

市场扫描

上涨 48.53 点

周一沪深两市继续震荡上攻，上证综指上涨 48.53 点，涨幅为 1.58%，而深证成指上涨 141.53 点，涨幅为 1.67%，更为重要的是，上证综指向上突破了 3100 点，再创历史新高，一方面确认了上周五盘中宽幅震荡是对突破 3000 点关口后的反抽确认过程。另一方面，新高之后也进一步拓展了后市的上涨空间。

成交 1692.2 亿元

周一大盘进一步震荡上行，伴随着成交量的明显放大，沪深两市共成交 1692.2 亿元，并且我们也注意到，周一这 1692.2 亿元的总成交额是沪深证券市场历史上的第三大天量，强势行情伴随着量能的有效配合，也从一个侧面反映出行情的良性运行格局，后市行情的发展也需要量能的进一步支持。

涨停 38 家

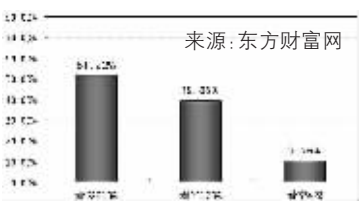
周一行情中，大盘继续上攻同时，个股行情也维持着较高的活跃程度，其中沪深两市共有 38 家个股涨停，而当天实施股改对价并复牌交易的中国服装短线涨幅更是高达 40.59%，因此近期市场形成了异常鲜活的赚钱效应，财富效应与增量资金之间已经形成良性互动，使得证券市场成为资本市场各领域中具有魅力的一个市场。

近 50 家 S 股跌停

虽然个股行情高度活跃，但是 S 股板块却是大面积震荡，收市时，沪深两市有将近 50 家 S 股恶性跌停，相应 S 股也成为周一市场中的最大输家，而此前 S 股行情高度活跃，相应也积累了可观的涨幅，短线投机炒作之后的宽幅震荡也就成为合理选择。一些机构分析，后市 S 股行情将出现分化走势，公司基本面及业绩情况将决定个股的定位。

多空调查

升势强劲 多数机构看多



周一大盘出现强劲升势，首次收在 3100 点上方，在创出历史新高的同时，成交金额也比上周五略有放大。当日 S 股和 ST 板块的重挫，没有伤及市场人气，数字传媒、3G 题材领涨。

东方财富网统计了 41 家机构对周二大盘走势的看法，多数机构认为目前市场处于稳步上升的格局，场内资金交投积极，热点表现活跃，短期行情可以继续保持乐观。

有五成一的机构短线看多。安徽新兴等 21 家机构认为经过几天的反复震荡整理，股指再度向上收中阳上攻，形成突破加速上行之势，量能的温和放大与个股热点炒作行情的不断拓展，有效地推动着短期股指上行，大盘在反复调整形态之后，有形成加速上攻行情的态势。

看空机构不到一成。九鼎德盛等 4 家机构认为从 A 股市场总体平均 PE 已达 44 倍的情况下，大盘尽管表现出超强态势，但未来的修正就可能出现在某次调整而形成中期顶部的概率正在加大。

看平机构维持在四成，广州博信等机构认为短期的深沪大盘在反复创新高的同时，又呈现出整理走势，显示市场在保持强势上攻态势的情况下，呈上攻动力相对不足的特点，大盘在不断创新高后市场心态有趋于谨慎的特点，大盘将在 3100 点附近展开震荡整理。

沉舟侧畔千帆过 沪指飞渡三千一

跌停 S 股、ST 股昨接近 50 家 奥运概念、3G 板块领涨大盘

□本报记者 许少业

上周上证综指成功突破 3000 点后，场外资金纷纷“空翻多”，尽管前期炙手可热的 S 股和 ST 股出现大面积跌停，但行情还是进入了新的上升阶段。本周一，两市大盘加速上攻，沪指 3100 点关口也被轻松攻克。同时，两市成交继续放大，分别达到 1108 亿元和 584 亿元，表明各路做多资金踊跃入场。

香港国企指数连续八日上涨

重上 9500 点心理关口，累计上扬 6.1%

□本报记者 王丽娜

在 A 股市场及美日股市的带动下，香港股市近期也一直稳步上扬。在中资概念股的带动下，香港股市昨日再度缩量上攻。国企指数全日升 65 点，收报 9552 点，重上 9500 点心理关口。恒生指数昨日升 73 点，收

息快速洗盘后，一举突破了沪指近三个月来在 2600 至 3000 点之间的整理平台，特别是上周五快速回抽确认了 3000 点支撑之后，市场做多热情再度燃烧。本周一早盘，两市股指跳空高开，在回补完跳空缺口之后，工商银行、中国银行为首的权重品种放量快速拉升，推动股指重新走强。午后以华夏银行、民生银行为代表的银行股再度放量拉高，上证综指 3100 点关口被轻松突破变得没有悬念。

权重股“搭台”后，个股的机会相对丰富。昨天沪深两市超过 1100 家个股上涨，而下跌家数只有 200 余家，市场再度出现普涨的局面，两市涨幅达到 10% 的个股近 40 只，涨幅超过 5% 的个股逾 220 只。板块和个股方面，纺织服装、低市净率、旅游酒店、奥运概念、3G 以及数字电视等板块整体出现大幅上扬，而 S 股、ST 板块等表现落后于大盘。其中北京旅游股如中青旅、首旅股份、北京旅

游、3G 题材股如上海普天、TCL 集团、高鸿股份、公用事业类个股如大众公用、首创股份、电力股中的华银电力、黔源电力等品种均出现大幅上扬。

昨天行情一个突出特点是题材股走弱，基金重仓股重新崛起。在前一阶段中，高价基金重仓股普遍回落整理，而一些 ST 股和未股改的 S 股持续拉高补涨。不过，随着新基金的持续发行以及工商银行等核心蓝筹股重新走强，基金重仓股也逐渐开

始主导市场，周一部分未股改的 S 股和前期连续上涨的 ST 个股均出现显著回落，跌停的 S 股和 ST 股接近 50 家，说明市场资金有从题材股中逐步撤退的迹象。与此同时，一些基金重仓股正在重新活跃，如外运发展、士兰微、华海药业、同仁堂、现代投资、福耀玻璃、国电电力等品种，盘中都有明显的主动性大买单。

分析人士认为，第一季度即将结束，基金之间的业绩排名压力开始增加，因此，基金利用这段黄金

时间拉抬一下重仓股，提高一下净值，也是情有可原的事情。同时，从市场的热点转换来看，随着题材股的退潮，市场资金转向既有业绩又有成长性的基金重仓股，显然也符合一般的炒作规律。

上证综指昨天收于 3122.81 点，上涨 48.52 点，涨幅 1.58%；深证成指收于 8631.39 点，上涨 141.53 点，涨幅 1.67%；覆盖两市的沪深 300 指数，收报 2764.03 点，涨幅 1.94%。

活跃资金从 S 股撤退

□实习生 翁飞

前期表现火爆的 S 股和 ST 股昨日开始退潮并大幅跳水，两市共有约 50 只 S 股和 ST 股封于跌停。从成交“龙虎榜”上看，活跃资金已开始从中撤退。

据沪深交易所公开交易信息显示，S 股是昨日市场资金流动较大的板块，机构和部分游资开始撤退，而同时又有大量游资进入。如连续两日跌停的 S\*ST 星美，昨日成交金额 29773 万元，在卖出金额最大的前 5 名中，机构专用席位排在第一位，成交额为 3136 万元，其

余四个席位均为各证券营业部，其中不乏像国信证券深圳红岭中路证券营业部这样的民间活跃资金出没。另一只股票 S\*ST 生化，连续 15 个涨停板后昨日下跌 2.16%，成交金额为 10367 万元，买入金额最大的前 5 名和卖出金额最大的前 5 名均为券商或证券营业部，每个席位都同时出现买入和卖出操作。S\*ST 朝华、S 深宝安 A 等均出现类似游资之间搏杀的现象。

一些机构观点认为，应有关方面的要求，昨日沪市有 20 多家 S 股公司集体提示风险，这可能是 S 股大幅跳水的导火索。

市场观察

近期上涨不只缘于投机冲动

解析风险释放中指数为何能再创新高

□上海证券研发中心 郭燕玲

在 S 股和 ST 股集体调整、集中释放风险的过程中，指数却仍回放量创出新高，这无疑给出一个强烈的信号，A 股市场近期的上涨及对未来的股价预期动力并非仅仅来源于追逐消息、投机操作的冲动，在绩差股投资泡沫渐成共识的情况下，市场更加关注的是具有安全边际和实质成长潜力的投资机，因此局部估值泡沫的破裂似乎更加坚定了投资者持有成长股的信心，并成为昨天指数放量上涨的主要原因。

由此我们认为，2007 年的结构性牛市特征正呈现更加多元化的特征，不仅在大盘蓝筹股和小盘股之间的“二八”转换，而且在消息投机和成长投资之间也非常流畅的转换。

昨天 S 股和 ST 股的整体回落源于上市公司的风险预警，为数不少的 S 股，尤其是 SST 股近期持续涨停，上涨的理由主要是基于对未股改公司的股改收益预期以及亏损上市公司借助股改进行资产重组预期，寄希望于这些公司通过股改及资产重组后资产质量发生根本变化，从而达到重新估值的目的。但由于大

部分 ST 上市公司的股改方案仍具有不确定性且没有实质性的资产重组动作，仅仅依靠市场揣测或者是主观臆断得出的投资观点显然背离了投资合理性、科学性的初衷，这类股票的上涨自然引起市场的警觉，并担忧此投机风潮的蔓延必将拖累 A 股市场，随着这些公司年报公布期的临近，会成为市场整体估值的风险。昨天这些股票的集体调整可以认为是市场对股价风险的提前释放，适时降低了市场的风险，也符合目前市场的投资预期。所以，该板块的调整没有带来市场的集体恐慌，而是引导市场资金流向具有真实成长潜力的板块。

我们认为近期 3000 点上方的指数爬坡没有依赖大盘蓝筹股的力量，也没有持续的宏观调控政策以及突如其来的推出股指期货干扰，以至于改变市场投资风险预期的目的，目前 A 股市场的小步攀升结构性牛市格局还将得到延续，建议关注奥运板块中的旅游和建材类股票。但我们在此也提醒投资者，此前的加息并非调控政策的结束，投资者务必关注后续的政策动向及股指期货的推出时机以控制系统性风险的压力。

中投证券：把握 2007 年行情主线



中投证券研究所所长 邓良毅

□本报记者 屈红燕

2006 年 12 月 1 日中投证券推出了 2007 年度投资策略报告，截至目前，十大金股整体上涨幅度超过 50%，其中，涨幅最高的中青旅上涨了 97.15%，涨幅最少的驰宏锌铟上涨了 60.81%。

中投证券认为，2007 年市场的主要投资机会集中在资产注入、自主创新、消费升级三大方面，并在此基础上推出了泛海建设、苏宁电器、沈阳机床、粤电力、大秦铁路、烟台万华、中联重科、天坛生物、中青旅、驰宏锌铟等十大金股。经过 3 个月的时间检验，中投证券研究所负责人邓良毅在接受记者采访时表示，十大金股中的大部分股票仍然值得持有。

记者：股价上涨是个快速的过程，而业绩增长却是一个比较缓慢的过程，贵研究所推

荐的 2007 年“十大金股”整体涨幅已经超过 60%，这些股票的价格是否已经超越了公司的内在价值？

邓良毅：作为新兴的资本市场，成长性 A 股上市公司的主要亮点，这也是我们挑选十大金股的一项重要参考因素。成长性可以从两方面考察：其一，上市公司作为国内企业的优秀代表，在不少行业中处于领先地位，行业规模的扩大与公司所占市场份额的扩大共同推动上市公司业绩快速增长，这是内生性的增长；其二，股权分置改革完成，全流通的实施从根本上改变了证券市场游戏规则，做大做强上市公司对大股东来说是为有利的选择，因此资产注入与整体上市在 2006 年渐入佳境，2007 年更将会如火如荼地展开，

这是外延式的增长，也是我们重点关注的一种增长模式。正是基于资产注入与整体上市有望推动上市公司业绩仅靠自身积累难以实现的爆发式增长这一预期，不少公司的股价得以在短期内实现数倍的上涨。就我们推荐的十大金股来看，大部分公司同时具备两方面的成长性因素，尽管短期内已经有不小涨幅，但考虑到公司未来的发展空间，仍值得投资者继续持有。

记者：今年 2 月 27 日出现了历史罕见的大跌，整个市场系统性风险在加大，你们对于市场的波动是如何看待的？是什么原因造成指数剧烈的波动？

邓良毅：实际上，进入 2007 年以来，市场就一直处于大幅震荡之中，上证指数数

日波动超过 100 点已令人习以为常。出现这种情况，我们认为根本原因在于投资者对于当前 A 股估值水平以及证券市场泡沫程度的看法存在一定分歧，这些分歧无疑会制约大盘的上升空间。我们认为，在人民币尚不能完全自由兑换的情况下，国内投资市场相对封闭，当前股票的高估值是投资者为“稀缺”所支付的溢价，特别是优质企业其溢价还未有充分体现，A 股市场较国际成熟市场估值水平偏高有其合理性，并在一定时间内还会继续存在。因此通过股价大幅下跌降低估值水平的可能性不大，我们倾向于认为未来一段时间内，A 股市场将以震荡为主，等待公司业务业绩的上升，市场将在震荡过程中寻找平衡。

中投证券 2007 年十大金股市场表现

Table with columns: 代码, 简称, 06-11-30 收盘价, 区间最高价, 最新价, 超越指数涨幅, 推荐日至今涨幅. Lists top 10 stocks like 中青旅, 大秦铁路, etc.

关于辽宁荣信电力电子股份有限公司股票上市交易的公告

辽宁荣信电力电子股份有限公司人民币普通股股票将于 2007 年 3 月 28 日在本所上市。证券简称为“荣信股份”，证券代码为“002123”。

深圳证券交易所 2007 年 3 月 26 日

关于浙江天马轴承股份有限公司人民币普通股股票上市的通知的公告

浙江天马轴承股份有限公司人民币普通股股票将于 2007 年 3 月 28 日在本所上市。证券简称为“天马股份”，证券代码为“002122”。

深圳证券交易所 2007 年 3 月 26 日

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指. Lists various market indicators like MA, MACD, RSI, etc.

小结：昨日沪深两市继续震荡上行态势，两指数再次创历史新高，成交量较前略有放大。MACD 红柱伸长，各项指标继续上行，WR 和 J 线也触顶钝化，短线指标继续钝化，预计后市大盘有继续上行的可能。

关于 2007 年记账式(三期)国债上市交易的通知

各会员单位：根据财政部通知和本所有关规定，现就 2007 年记账式(三期)国债(以下简称“本期国债”)现券及回购品种上市交易的有关事项通知如下。一、本期国债于 2007 年 4 月 2 日起在本所上市。

关于 2007 年上海世博土地控股有限公司世博建设债券上市交易的通知

各会员单位：根据《关于核准 2007 年上海世博土地控股有限公司世博建设债券上市的通知》(上证债字(2007)15 号)，2007 年上海世博土地控股有限公司世博建设债券(以下简称“07 世博债”)定于 2007 年 3 月 29 日在本所上市交易，现将有关事项通知如下。