

## ■市场扫描

上涨 16.01 点

周二沪深两市继续震荡上攻，上涨综指再创历史新高，尾市上涨 16.01 点，涨幅为 0.51%，而深证成指下跌 2.17 点，短线跌幅为 0.03%，上证综指突破 3100 点关口后进一步上拓空间，也从一个侧面反映出做多力量主导着短线行情的发展，后市新高值得期待。

成交 1774.7 亿元

尽管周二大盘指数的涨幅相对有限，但成交量却是进一步放大，沪深两市的总成交金额为 1774.7 亿元，这样的量能水平放在整个证券市场的发展历史过程中也是非常大的，周二总成交是历史上的第二大天量，也从一个侧面反映出场外资金的积极参与，也因为量能的有效配合，也让投资者看到了后市行情进一步良性发展的希望。

29家个股涨停

周二个股行情维持着相当高的活跃程度，沪深两市共有 29 家个股强势攻击涨停，也为市场营造了鲜活财富效应，这也是吸引增量资金积极参与的关键。不过从短线强势品种来看，短线强势品种来自于不同板块，热点行情高度分散，也从一个侧面反映出各路资金都以积极姿态参与着证券市场。

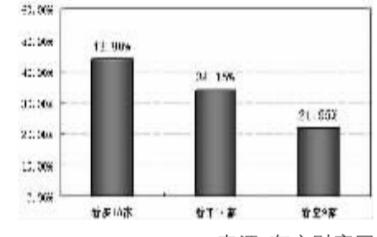
化纤板块涨 4.52%

周二市道中，化纤板块表现出相对的强势，该板块短线涨幅为 4.52% 而成为周二行情的短线赢家，该板块的短线强势并没有特别的基本面消息支持，更多是市场资金对各板块轮番挖掘的原因，因此一些机构认为，化纤板块的持续攻击力还有待进一步观察，投资者不妨以波段思维来指导化纤板块的短线操作。

3 家西藏股涨停

周二行情中，西藏板块表现出相对的强势，西藏发展、西藏天路及 \*ST 金珠强势上攻涨停，而西藏圣地也以近涨停价格报收。整个西藏板块也只有 7 家个股，西藏板块的短线强势与政策面消息密切相关，“十一五”期间，国家将投资近千亿元投资西藏开发。

(特约撰稿 北京首证)

■多空调查  
看空比例有所上升

来源:东方财富网

周三大盘呈现出震荡上行走势，成交温和放大，个股相当活跃。东方财富网统计了 41 家机构对周三大盘走势的看法，多数机构认为股指短期上攻空间已有效拓展，短期沪深大盘有望继续上攻，并酝酿短线加速上攻走势。

看多比例有所下降，为四成四。汇正财经等 18 家机构认为大盘继续维持震荡上行的格局，目前日成交金额已经连续四个交易日稳定在 1500 亿元以上，题材类个股依然是当前市场最为活跃的板块，由于市场资金仍然充沛，后市大盘将有望继续震荡上行。

看空比例有所上升，为二成二。东海证券等 9 家机构认为股市已经积累了那么多获利盘是实实在在的，大非、小非的减持冲动也是越涨越强，因而，一定幅度的调整只是迟早的事，短线的合理调整随时可能出现。

看平比例为三成四。联合证券等 14 家机构认为大盘有继续向上拓展的空间，但是由于连续上涨之后，震荡也会加大，投资者不要盲目追涨，而是要逢低吸纳一些二线蓝筹。大盘将在 3100 点附近展开震荡整理。

(特约撰稿 方才)

“2·27 小股灾”满月 A股H股表现迥异

## 鞍钢告别负溢价 AH 倒挂现象全面消失

□本报记者 王丽娜

昨日距离 2 月 27 日全球“小股灾”正好一个月，在这一个月中，香港与内地市场似乎有所脱节，这不仅仅反映在指数上，而且同时在香港和内地市场上 A+H 股的价差也持续在扩大。

据统计，2 月 27 日以来，上证指数的涨幅明显超越 H 股指数。截至昨日，上证指数已经超过了大跌前 3040.60 点的收盘价，期间累计上涨 367 点，涨幅达 13.2%，而同期 H 股指数远没有收复失地，H 股指数昨日收报 9570 点，距离 2

月 27 日 9586 点的收盘价还差 16 点，更遑论开跌前的收盘位 9889 点。

与市场走势相对应的是，在这一个月中 40 只 A+H 股，A 股对 H 股溢价均大幅上扬。以昨日的收盘价计算，40 只 A+H 股在内地市场的价格均高于 H 股，洛阳玻璃 A 股对 H 股的溢价率高达 61.1%，而在 2 月 27 日的 38 只 A+H 股中则有三只股票 A 股对 H 股出现负溢价。

与 2 月 27 日的统计数据相比，熊猫电子 A 股对 H 股的溢价率由当时的 144% 上升至 241.9%，北人印刷由 75% 上升至 193.8%。当时 A 股对 H 股出现负

溢价的三只股票也分别转为正溢价，其中宁沪高速 A 股对 H 股的溢价由当时的 -2% 上升至 17.3%，招商银行和鞍钢股份也由当时的 -5% 分别上升至 2.5% 与 5.7%。

中资金融股在两地市场的价格差距也逐渐在扩大。以昨日的收盘价计算，中国银行 A 股溢价率由 2 月 27 日的 22% 上升至 33.9%，工商银行由当时的 6% 上升至 18%。招商银行则由 -5% 上升至 2.5%。本月刚刚加入 A+H 股队伍中的中国平安的内地市场价格也远远大于 H 股，溢价率达 21.6%。不过，中国

人寿 A 股对 H 股的溢价率则由当时的 57% 下降为 53%。

钢铁类股份也是如此，鞍钢股份 A 股对 H 股的溢价由负转为正。目前，鞍钢股份 A 股对 H 股的溢价率为 5.7%。马钢股份 A 股对 H 股的溢价率目前为 29%，远远高出 2 月 27 日的 9%。大盘蓝筹股中国石化目前 A 股对 H 股的溢价率也由当时的 38% 上升至 45%。

分析认为，市场上上市资源以及资金的供求结构不同是导致两地市场走势出现差异的主要原因。与香港市场相比，目前内地市场可供投资者选择的上

市资源相对较少，尤其是缺少大蓝筹股，因此目前在两地市场没有建立互通机制的情况下，会导致一些稀缺性资源遭到市场的炒作，从而出现估值过高的现象。而香港市场是一个国际性市场，一些国际资本可在海外市场上进行选择性投资，相对来说，不容易造成估值过高。

招商证券(香港)研究部总经理何钟表示，目前 H 股指数的平均市盈率为 18.5 倍，而上证指数的平均市盈率则为 34 倍，因此相对于 A 股市场来说，目前香港市场的估值水平具有较大的吸引力。

## 二线蓝筹异动 沪深综指连涨七天

□本报记者 许少业

周二沪深股市呈现强势震荡的格局，上证综指继续创出新高，深证成指则微跌 2.17 点。两市成交分别达到 1150 亿元和 626 亿元，较前一交易日有所增加。一批二线蓝筹股中频现巨量买盘，值得引起投资者的重视。

周二沪市市场均承接周一的盘升惯性，继续向上攻击，由于工商银行、中国银行、中国人寿等权重股小幅回调，因此对股指上扬起到一定制约作用。热点方面，西藏板块在利好消息刺激下全线飘红，西藏天路、西藏发展和五洲明

珠等个股均强势封于涨停。北京板块的个股同样受到资金的持续关注，中国服装、有研硅股、京能电力、中科三环等个股领涨。而前期涨幅偏大的 S 股、ST 股则继续回落，相反，二线蓝筹股则有崛起的迹象，一些业绩良好，市盈率偏低且技术图形良好的股票最近股价蠢蠢欲动。

二线蓝筹的异动，其实已有一段时间。如宝钢股份，近四个交易日连续放量，成交金额均超过 15 亿元；鞍钢股份，近三个交易日放量也明显。同样，上海汽车、中国国航、上港集团、振华港机、上海机场、马钢股份、华菱管线、新

钢钒、武钢股份等二线蓝筹股也倍受大资金的关注，盘中经常出现巨额的主动性买盘。分析人士指出，临近一季度末，基金业绩排名的压力大增，因此，拉高重仓股以提高净值成为“潜规则”。

当然，除了做市值的冲动外，不乏有新基金在此位置接盘建仓。从上述异动的二线蓝筹股来看，钢铁股占了较大的比例，而钢铁股恰恰因市盈率相对偏低而备受关注。事实上，从近期一些机构的研究报告来看，看好钢铁股的为数不少。如联合证券最新的观点认为，随着世界新兴地区经济的发展，世界钢材消费持续旺盛，中国钢铁

企业的投资在未来几年转化为回报，钢铁行业必然将享受到投资带来的“钢铁红利”；虽然出口退税下调是必然的趋势，但是在目前世界钢材消费旺盛的背景下，就出口地区、出口产品结构、出口的具体形式及出口对钢铁行业的盈利等几个方面考虑，出口退税下调对国内钢铁行业盈利影响有限；目前国内钢铁行业的毛利率稳定上升，但是并没有达到 2004 年至 2005 年的高点，随着钢材价格的上涨和上市公司产品结构的调整，钢铁行业的毛利率水平将继续上涨，钢铁上市公司的盈利能力将继续得到提高。基于上述理由，该机构继

续维持钢铁行业增持的评级，并认为在行业整体继续向好的背景下，行业的投资机会将更多存在于以下几个方面，第一、行业的并购。第二、金融创新。第三、估值水平的低谷。

对于后市，一些机构的观点认为，从板块走势看，权重股进入小幅调整之中，这也是大盘高位出现震荡的原因，盘中的调整仅是消化和调整的过程，目前仍是易涨难跌的盘升走势。

上证综指昨天收于 3138.83 点，上涨 16.02 点，深证成指报收于 8629.23 点，下跌 2.17 点，沪深 300 指数报收于 2784.02 点，上涨 19.99 点。

## 捕捉更高更持久的成长

从基金安瑞到华安中小盘成长

2007 年 3 月 1 日，北京民族饭店，基金安瑞的持有人代表表决通过了基金安瑞的“封转开”方案。这意味着基金安瑞即将翻开新的历史篇章。晨星（深圳）有限公司数据中心的统计显示，至 3 月 16 日，基金安瑞成立以来的总回报率高达 16.25%。

诞生

基金安瑞的诞生于国内基金市场上“老三合”改制的大背景中。据记者从基金安瑞的知情者，可以找到两个前身：今龙基金、沈阳巨民基金和沈阳万利基金。根据“老基金”清理规范方案的有关规定，以上三只基金进行了规范重组，并最终合计为“安信基金管理公司”。2000 年 7 月 14 日，华安基金、沈阳万利基金在上海证券交易所挂牌。沈阳巨民基金在沈阳证券交易中心挂牌。

作为上述三只基金经清理规范后合并成立的契约型封闭式基金，基金安瑞于 2001 年 8 月 30 日在一家证券交易所挂牌上市，当时的总份额为 207,700,000 份。至 2001 年 11 月 3 日，基金安瑞完成了扩募，基金份额扩增至 5 亿份，基金存续期也随之延长至 2007 年 4 月 28 日。

对于当时的投资者，基金安瑞是其中的一个缩影。

对于已经习惯了上银行开账户并购买定期存款的基金的新一代基金投资者而言，封闭式基金对他们来说并不那么熟悉。或许他们中的许多人至今还没有接触过基金的交易模式、交易价格的原理以及折价率等概念。然而，正是这些一度被边缘化产品的出现，帮助新一代基金持有人了解了基金专业理财、组合投资的优势。

截至目前，对于当初认购基金安瑞，并且持有至今的投资者来说，无疑是幸运的。以 1 倍以上的溢价率作为这 6 年来的回报应该是饱满的。截至 3 月 16 日，基金安瑞的累计收益率达到了 2.3063%。

基金安瑞的风光并不算长，但却见证了中国资本市场 2001 年起的 5 年漫漫繁荣和 2006 年的爆发式行情，可谓此行不虚。

成长

为每只基金奠定了良好的基础。

历时 5 年的规范运作，基金安瑞圆满完成基金转型的历史使命。晨星（深圳）有限公司数据中心的统计显示，至 3 月 16 日，基金安瑞成立以来的总回报率高达 16.25%。

不同于“安信”的开放式基金的两位“兄弟”，基金安信、基金安泰，基金安瑞的诞生让基金行业已经有了十四只开放式基金和基金华安创新。作为“安信”的核心管理人，华安基金管理公司无疑将是当时基金业的领军人物，而安信基金管理公司对于安信则注了相当的投入。

在安信的历任基金经理李晓鹏、任军、陈立华的带领下，基金安信实现了从弱到强、从默默无闻到行业领军人物的华丽转身。

2001 年 8 月，基金安瑞在一片期待的目光中诞生。然而，2006 年前长达 4 年的牛市虽然没有给基金带来热钱，这让偏重股票投资的安瑞始终未能有充分展示的机会。在这一年中，基金安瑞的净值获得了成立以来的最高增长，达到 90.02%。在当年未公布的 2006 年度分配预案中，基金安瑞的持有人将有望获得每份 0.39 元的分红。

作为上述三只基金经清理规范后合并成立的契约型封闭式基金，基金安瑞于 2001 年 8 月 30 日在一家证券交易所挂牌上市，当时的总份额为 207,700,000 份。至 2001 年 11 月 3 日，基金安瑞完成了扩募，基金份额扩增至 5 亿份，基金存续期也随之延长至 2007 年 4 月 28 日。

对于已经习惯了上银行开账户并购买定期存款的基金的新一代基金投资者来说，无疑是幸运的。以 1 倍以上的溢价率作为这 6 年来的回报应该是饱满的。截至 3 月 16 日，基金安瑞的累计收益率达到了 2.3063%。

转型

时代在进步，中国基金业在快速发展。当开放式基金不可争议地成为基金主流产品之时，越来越多的到期封闭式基金纷纷踏上“封转开”之路。2007 年是基金安瑞的转型之年，也将成为华安中小盘成长基金的元年。转型之年，基金安瑞的表现颇为亮眼，

其次，宏观宏观经济政策对企业盈利有着直接的影响。2006 年我国 GDP 增速为 10.7%，这是丘陵第 4 年保持了两位数的增长。政府工作报告预告 2007 年经济增长目标是 8%，而从今年前 2 个月的统计数据看，估计今年仍将是一个快速增长的年份，这样的宏观经济环境将支持有核心竞争力的企业实现利润持续、快速增长。

再次，牛市中，投资者愿意为成长股支付高溢价。假设有一家公司，2006 年市盈率为 40 倍，牛市市场平均 30 倍的估值，但如果公司在未来两年半左右时间里能保持平均 10% 的增长，则其 2007 年的市盈率将下降至 28.6 倍，2008 年为 20.4 倍。也就是说，高成长的公司支撑高于牛市平均水平的静态估值，随着盈利的逐年增长，其动态市盈率将逐步回到合理区域。

第三，部分公司业绩保持高速增长的公

## 港股昨表现平稳

## 恒指略挫国指微升

□本报记者 王丽娜

本周四期指结算日将至，香港市场近期观望气氛浓厚，成交量也持续萎缩。昨日香港市场两大指数表现平稳，恒生指数在中移动和本地地产股的拖累下全日跌 59 点，收报 19701 点，成交 403.5 亿港元。国企指数则略微跑赢大市，收市涨 17 点，收报 9570 点，红筹指数

4.4 港元之间的目标价，中银国际还将中国电信今明两年的盈利预测分别提高 1.4% 及 3.3%。不过，雷曼兄弟和瑞银则给予中国电信中性的评级。

石油类股近期取代银行股，成为近期支撑国企指数上扬的主要动力。受国际油价攀升的刺激，中石化昨日连续第六个交易日上涨，昨日升幅为 1.07%，贡献国企指数 7 点的升幅。中银国际昨日发表研究报告称，预计中石化今年的利润率将大幅提升，维持优于大市评级，目标价上调至 8.42 港元。中石油和中海油昨日也微幅上涨。

香港信诚证券联席董事连敬涵表示，由于本周美国将有多项重要经济数据公布，包括消费信心指数以及去年第四季度 GDP 等，这些数据均是市场关注的焦点，并将对港股起到较大的影响。

## ■权证市场

## 认购权证普遍跑输正股

□实习记者 沈颖

本周以来，权证市场的交投出现较明显的缩量迹象，日成交额基本保持在百亿左右。昨日，市场成交 40.49 亿份，较上一交易日萎缩 0.17%，成交金额 108.43 亿元，减小 2.7%。

昨日权证市场认购板块总成交 89.538 亿元。上涨品种中除侨城 HQC1 外均报收平盘，侨城认购昨日上涨 2.95%，收报 14.32 元，其正股华侨城 A 上涨 2.3%，收报 19.6 元。中化 CWB1 成为认购板块表现最佳的一只品种，涨幅最大达 4.8%，收于 8.653 元，

**2007 年 3 月 27 日沪深股市技术指标解读**

指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动平均线 MA(5)	3092.91 ↑	801.88 ↑	相对强弱指标 RSI(5)	86.95 ↑	90.86 ↑
MA(10)	3029.97 ↑	801.88 ↑	BR(26)	195.88 ↓	242.08 ↓
MA(20)	2955.86 ↑	774.26 ↑	AR(26)	188.22 ↓	239.89 ↓
MA(30)	2921.65 ↑	754.69 ↑	EM		