



## 高位大逆转 天堑变通途?

横亘在3100点的巨量长下影阳线意义非凡:只要短线能够继续向上,则这一区域可以确认为强支撑,天堑变通途;反之如果指数掉头向下,则这一区域成为坚硬天花板。我们认为,短期内金融股的波动方向,将会给出市场前进的风向标。

### 表面原因:垃圾股浮筹过多

周三上午沪市超过80点的快速跳水,全天下波动接近130点,沪市成交额超过1500亿元。天量的放出说明市场心态不稳,相当多的投资者采取的是短线操作策略快进快出。这主要是因为:低价垃圾股经过前一段时间的疯狂炒作,股价已经成为中价股,这类无业绩、无题材、无成长性的垃圾股已经严重透支,在巨大的获利浮筹面前,一有风吹草动就有资金获利兑现了。

从近期管理层的手法来看,有沪市S股集中提示风险,S股随即出现调整和分化;还有6家券商正式澄清借壳的传闻熄灭相关热点炒作,表明其不希望看到股市吹大垃圾股泡沫的态度。低价股分化是必然的,只有那些有实质性业绩逆转、基本面良好、资产注入、资产重组题材的个股,才会为市场持续追捧。

### 关键因素:权重股走势

昨天下午指数逆转的决定性力量就是来自于权重股。权重指标股已经成为新资金重点追捧的目标,如中国联通当日成交达到50亿元,代表指标股群体的上证50成交显著放大近7成,幅度远远大于上证综指。整个指标股体系是市场放量走强,在一定程度上是市场对股指期货推出时间逐步明朗的提前反应。有媒体报道股

指期货可能会在5、6月份推出,这直接导致一些新成立的基金加大配置权重股的力量。同时,有两方面的基本面优势强力支持权重股价格上涨:一方面是,从市场整体估值水平来看,对应于2008年业绩的权重股估值与其他板块相比,估值优势再次出现;另一方面是,今年头两个月钢铁、电力、煤炭、汽车、有色金属等权重蓝筹股扎堆的行业增长远超预期,也就是说,虽然前期权重股出现了较大的涨幅,但是业绩的快速有力支撑了股价。

更为重要的是,以机构重仓股为代表的沪深300、上证50指数走势却在近期创新高时间里远远落后于大盘,这无疑为其后市上攻埋下了伏笔。

### 后市走向:金融股四两拨千斤

在本币升值、流动性泛滥、业绩增长超预期等利好背景下,权重股、指标股等就成为了各类新老资金的追捧目标,尤其大盘金融股是机构投资者传统的重仓对象,又有股指期货预期夹杂其中,抢筹现象更为明显,这也是近期金融股崛起的重要原因。金融股在目前已经占据逼近40%的市场权重,只要几只金融股上扬,就能起到四两拨千斤的作用。金融股作为市场风向标担当大任。只要该板块在短期内能够持续上涨或者稳稳压阵,3000点区域变成市场坚实支撑的概率非常大。(北京首证)



### 更多观点

## 天量背后的主导权之争

周三沪深两市总成交额高达2242.5亿元,再度创出历史新高天量,而后市行情的发展将取决于两类股票对短线行情控制权的争夺。

### 天量背后热点寻求切换

周三大盘出现了放量上攻走势,伴随着新天量的产生。从交易盘面来看,市场出现两个特征:其一,大型蓝筹股开始短线放量走强。上港集团、中国联通等都在早市中展开了强势攻击行情,并且金融板块也表现出一定的强势,华夏银行、民生银行等都展开了同步短线上攻,前期沉寂了相当长一段时间的大型蓝筹股开始低位转强。其二,主题投资品种出现了

宽幅震荡走势。因此天量背后其实孕育着热点行情的切换过程。

### 两类个股将争夺行情主导权

主题投资品种的高度活跃为市场提供了丰富的短线机会。主题投资品种在近期市道中可谓风光无限,不管是什么题材,都得到了市场资金一定程度的追捧。不过经过强势炒作之后,主题投资品种也积累了比较可观的涨幅。因此大型蓝筹股的短线活跃引发了市场资金对主题投资品种的短线集中抛售,并且震荡可能仍将延续。不过相当规模的非主流资金特别是市场游资重点运作方向仍是主题投资品种,这就决定

了该品种还不会马上沉寂,后市也将有分化行情。

而蓝筹股品种的调整已比较充分,部分蓝筹股也再度回归价值投资区域,其估值吸引力明显提高。同时我们注意到,近期新基金发行再现火爆场面,主流资金的规模不断壮大,相应蓝筹股的吞吐运作能力将进一步提高。不过我们也注意到,近期行情中,每天都有一部分基金品种出现在跌幅前列,这意味着主流资金对蓝筹股的短线发展还有一定分歧,蓝筹股行情是否能够整体转强还需要进一步观察。

我们认为,这两类个股近期将会反复争夺短线行情的主导权。(北京首证)

### 首席观察

国盛证券 王剑

## 成交巨量彰显多方强大实力

伴随着周三股指的大幅震荡,市场也放出了历史最大的成交,两市成交金额突破了2200亿元,如此高的成交水平意味着什么?由于股指正处于历史的最高位置附近,是否表明有大量的出逃资金还是显示新的做多力量?

回顾近几个交易日以来,几乎每个交易日当中都会出现盘中洗盘的情况,通过这种盘中洗盘的方式推动股指的走高。因而周三盘中大幅震荡有利于市场重心的抬高,使市场的成本上移,可以减轻今后大盘向上的压力。昨天股指很快恢复了失地,这表明做多力量占据了上风。

进一步分析盘面可以发现,昨天的成交量主要是从那些大盘指标股中放出来的,如中国联通就成交了50亿元,创出了历史性的纪录。此外民生银行、上港集团、工商银行、宝钢股份也都纷纷放量,并且这些个股都是上涨的走势。这发出了一个鲜明的信号,也就是基金为代表的机构资金已经开始发力,基金的重仓品种将再度发力,预示着股指将站上一个新的台阶。

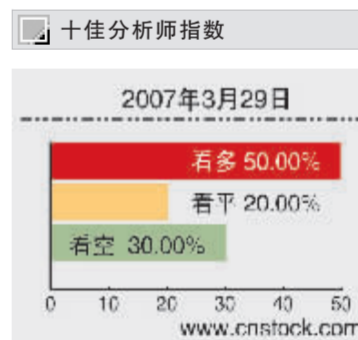
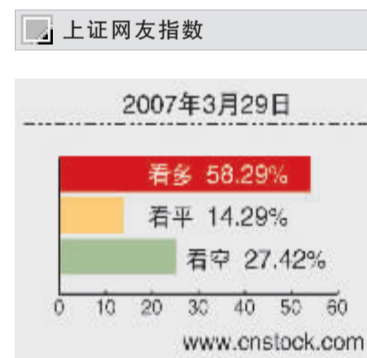
还须指出的是,今年以来市场始终处于巨量成交的水平当中,截至周

三收盘,2007年的日均成交额高达1331亿元,而本月以来的日均成交额达到1458亿元的水平,又创出了新的历史纪录。根据以往的纪录来看,当月成交达到一个高水平的情情况下,市场往往是还会继续上扬的。4月能否持续走高,其关键也取决于能够放出更大的成交量。

近期市场的热点已经出现了转移的迹象,其最为鲜明的信号就是基金重仓持股在经历了一段时间的整理蓄势之后,纷纷放量上扬,其中中国联通、上港集团、申能股份、广深铁路、宝钢股份、中金岭南、中国国航、国电电力等个股先后创出了历史新高,说明机构资金已经在发力。一般而言当指标股走强时,三线的垃圾股一般都会回调,所以,热点转移将是必然的。在目前情况下,预计热点完全转移到4月初完成。

操作上建议投资者关注机构持有的银行、保险、3G等类个股,特别推荐关注中国平安这样刚上市的新股,这些品种将会成为推动市场走高的中坚力量;而要回避的则是前期涨幅较大的低价题材股,尤其是那些没有基本面支持的个股更要注意回避风险。

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证第一演播室  
“TOP 股金在线”  
每天送牛股  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
北京首放...董琛  
时间:13:00-16:00  
张亚梁、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、李文辉



中国证券网 热门股票搜索排行

(600018) 上海集团	(601333) 广深铁路
(600050) 中国联通	(601888) 中国银行
(000751) 华丰股份	(600839) 四川长虹
(000720) 鲁泰A	(600653) 中华控股
(600868) 梅雁水电	(600812) 华北制药
(600110) 包钢股份	(000720) 鲁泰泰山
(600068) 美新里	(600477) 杭萧轻钢
(601398) 工商银行	(000100) TCL集团
(000800) 一汽轿车	(600103) S青纸
(000952) 华鲁恒升	(600808) 马钢股份

## 全流通带来的益处

□姜勃

股权分置改革基本完成,而限制流通股将逐步解禁,“大非”高位套现成为估值高位区域最让投资者惶恐不安的隐忧,但全流通亦有好处。如果说全流通在中国刚刚实现,那在境外股市历来就是全流通的,但境外市场可以有长达数十年的大牛市,其中的一个主要动力是不断的收购兼并。以分众传媒为例:2005年7月份纳斯达克上市,当日股价在20.2美元,2006年1月,分众传媒以3960万美元收购框架媒介,在其版图内增加了高档公寓媒体资源;紧接着,分众传媒以3.25亿美元的天价并购最大竞争对手聚众传媒,进一步巩固其在楼宇电视、社区电视、户外大屏幕等领域的霸主地位。2006年6月,分众传媒3000万美元收购凯成点告,突入手机广告领域……

分众传媒通过一系列并购,市值达到44.82亿美元左右,超过新浪、搜狐、凤凰卫视、白马等上市媒体公司的市值之和,为纳斯达克中国概念股市值最大的公司,仅次于腾讯。

全流通虽然会出现“大非”套现,但给予了境内股市更大的机会,就是收购兼并,而资产注入是中国式收购兼并的开始。如果说现在境内股市的盈利总和无法支撑现在的点位,那么通过并购注入的方式就可以不断地增加盈利,从而股价会出现不断地攀升,小公司也可以成为伟大的公司。A股市场的10年牛市并非只是一个梦想。

## 关于举办“金融全面开放背景下商业银行战略转型与创新”征文活动的启事

为庆祝交通银行重组20周年及公开上市两周年,深入探讨新形势下中国商业银行的改革、发展和创新,交通银行《新金融》编辑部拟举办以“金融全面开放背景下商业银行战略转型与创新”为主题的论文征集活动。具体事项如下:

### 一、征文参考选题

- 1、中国商业银行发展战略与综合经营;
- 2、商业银行的资本管理与重组并购战略;
- 3、商业银行公司治理结构与流程银行建设;
- 4、金融业务创新与金融衍生产品;
- 5、中国商业银行零售业务战略;
- 6、金融风险与商业银行内部控制;
- 7、产业结构演变与公司业务发展策略;
- 8、中小企业发展与银行金融服务;
- 9、商业银行竞争格局变化及其发展趋势;
- 10、中国资本市场建设与商业银行发展。

### 二、论文要求

论文字数掌握在4000-8000字范围以内。来稿请附中英文标题,250字以内的中英文内容提要,若干个中英文关键词、中国分类号、文献标识码以及符合格式规范的参考文献。来稿末尾请写明作者(同一稿件无论作者几位均须写出)详细信息:包括姓名、性别、单位、职务、最高学历、身份证号(以备考寄稿费)、通讯地址(邮编)和联系电话。论文请发至本刊专用邮箱xinjr@bankcomm.com,并在邮件主题中注明“征文”。

### 三、论文评奖

本刊将成立专家评审委员会,评选出优秀论文和优秀论文入围奖若干名,并颁发优秀论文证书和奖品。本刊将分期发表获奖论文,稿酬从优。此外,本刊将向每位征文来稿者赠送一份精美的纪念品。

### 四、征文截止日期

征文截稿日期为2007年5月25日。

交通银行《新金融》编辑部  
2007年3月29日

沪市 深市 港股 期货  
即可下载: www.gw.com.cn

# 大智慧 证券软件

大赢家 炒股软件

6大 领先优势

机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值金股 买卖信号

马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111