

市场扫描

下跌 92.48 点

周一两市惯性小幅高开后均迅速转入震荡下调态势并收于低点，其中上证综指下挫 92.48 点，跌幅为 2.36%，深证成指下跌 485.23 点，短线跌幅为 3.79%。总体看，两市中期均线如 20 日、60 日均线等的阻压作用十分明显，而综指 5 周均线缓缓下行并与 13 周均线同时死叉，日线组合预示弱势整理可能仍相当大。

成交 915 亿元

在周一行情中，大多数个股与板块随股指出震荡回调走势，但两市成交额却约有 915 亿元，较上周五增加 70 亿元或 8% 左右。由量能分布看，近日量能保持极有规律的“一缩一放”的变动，显示资金运作热情时高时低，午后在相对低位出现明显的放量态势。

9 只个股逆势涨停

周一行情中，部分个股保持逆势震荡上行姿态，两市非 ST 或非 S 类个股中便有 9 只相继涨停，耀皮玻璃以涨停不二价的超强势风采高居涨幅榜首，16 只 ST 或 S 类个股也相继涨停。短线强势品种多与业绩大增有关，科技、装备制造和新股等也有出色的表现。

11 只个股跌停

周一市场中，大多数个股与板块随股指出不同幅度的回调，在 1100 余只下调个股中便有 9 只非 ST 或非 S 类股相继出现在跌停行列中。总体来看，短线的弱势品种主要发生在两类个股中，一是近阶段累计涨幅过大的如锦龙股份，一是近期处于弱势调整中的如林海股份。而不少个股陆续跌停的本身，则在一定程度上表明市场整体运行已非强势，“超跌反弹”股同时也增加了近日两市的回调压力。

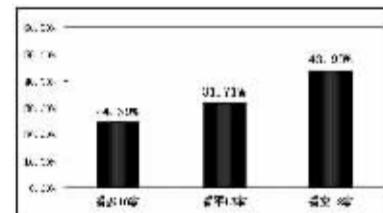
20.02% 的日震幅

周一市场中，两市部分个股出现了宽幅震荡走势，其中近 50 只个股的日震幅超过了 10%，西飞国际更是以 20.02% 的日震幅拔得头筹。该股停牌两个多月后大幅高开于涨停，但很快出现剧烈震荡且被牢牢地封于跌停，这既是因为该股此前累计涨幅非常可观，也是由于它避过大盘深调而出现的“补跌”现象。

(特约撰稿 北京首证)

多空调查

做空动力进一步集结



数据来源：东方财富网

昨日沪指继续向下探寻支撑，跌破 5 日均线，触及了 10 日均线，同时成交量有所放大，表明部分恐慌盘出现。东方财富网统计了 41 家机构对周二大盘走势的看法，多数机构认为经过前期的缩量反弹，市场凝聚了一定的做空动力，也就是说，近期市场有可能会继续向下，试探下方的支撑。

二成四看多：广发证券等 10 家机构认为如果在消息面影响下大盘再次出现快速调整，市场由此反而有可能就此营造出一个真正的底部。

四成四看空：杭州新希望等机构认为投资者对加息的恐惧表露无遗，场内恐慌盘蜂拥而出，使得短期形成的反弹趋势遭遇重创，大盘再度回到起点。目前政策面对市场的影响力最大，并还将压制大盘短期的运行，预计将考验 3800 点的支撑，看淡短期大盘的表现。

三成二看平：广州博信等机构认为目前上证综指已连续四五个交易日处于 10 日均线和 60 日均线的区域震荡整理，短期而言，指数方向性的选择已经越来越迫切，而重要的一环可能来自于市场对宏观调控预期对股市影响程度的判断。

(特约撰稿 方才)

资金加速流出 中低价股群体大扩容

高低价股落差达 42.5 倍 三分之一个股股价已跌破 8 元

◎本报记者 许少业

经过 5 月 30 日以来的股市大调整，低价股群体出现大扩容。截至昨天，沪深两市股价低于 8 元的 A 股达 471 只，占全部 A 股的比例为三分之一。同时，两市 A 股流通股的加权平均股价为 13.71 元，较 5·30 前下降了约 20%。

两极分化愈发惨烈

统计显示，在大调整之前的 5 月 29 日，上证综指最高达到了 4335.96 点，当日，两市 8 元以下的 A 股只剩 33 只。5 月 30 日以来，大盘出现宽幅震荡，尽管截至昨天上证综指的下跌幅度只有 12%，深证成指离 5 月 29 日的高点仅下跌 8.4%，但两市个股分化严重。两市区间跌幅超过 20% 的 A 股高达 942 只，占比 65%；跌幅超过 40% 的 A 股也有 391 只，占比 27%；ST 罗顿、新都酒店、健特生物、*ST 丹化、中达股份、星湖科技、林海股份、光华控股等 68 只 A 股的股价期间跌幅超过 50%。

与此同时，5·30 至昨天，两市上涨的 A 股仅为 150 只。剔除一些因股改长期停牌的个股补涨效应外，一批优质股表现较为醒目。如国脉科技、山东黄金、香江控股、泰达股份、网盛科技、云南铜业、金昌科技、南山铝业、沪东重机、中国平安、广船国际、招商银行、山推股份等品种均表现不俗。

两极分化还体现在股价的巨大落差上。截至昨天，两市最贵的 A 股沪东重机达 142 元，而股价最低的 *ST 丹化股价仅为 3.34 元，高低落差达 42.5 倍。

低价股群体大扩容

曾几何时，消灭 10 元股的口号言犹在耳，但突然降临的是无情的大浪淘沙，低价股群体迅速扩容。截至昨天，两市股价低于 8 元的低价股约为 471 只，较前一交易日增加，表明一批低价股在大调整中跌得最多，在反弹来临时又涨得最少。

*ST 丹化、*ST 源发、*ST 万杰、ST 科苑、*ST 康达等品种股价均已跌破 4 元，龙建股份、波导股份是两市最低价的非 ST 股，股价昨天分别报收于 4.30 元和 4.31 元。

而高价股群体在此轮大调整



中基本上不受影响，不少基金重仓的品种甚至屡创新高。如目前两市的第一高价股沪东重机昨天在大盘下挫的背景下仍逆势上涨，最终报于 142 元，较 5 月 29 日上涨了 27%；贵州茅台、小商品城、荣信股份、中国平安、山河智能、山东黄金、国脉科技等高价股期间也都有较好的表现。

究竟如何看待目前低价股群体大扩容？分析人士指出，此轮低价股的下跌，实质上就是市场活跃资金持续流出而造成的价值回归。对投资者来说这是个痛苦的历程，对股市的健康发展而言，也是个不得不经历的惨痛代价，毕竟证券市场是资源优化配置的场所，其本源就是优质高价，劣质低价。

估值水平并未显著降低

尽管股市自 5·30 以来经历了大调整，但两市 A 股的总体估值水平并未出现显著下降。这与此前阶段基金重仓普遍抗跌有直接的关系。

据 Wind 资讯统计，截至昨天，两市 A 股的流通股加权平均股价为 13.71 元，较峰值时下降了约 20%。从市盈率水平看，按照 2006 年的年报业绩算，沪深 300 指数的平均市盈率为 41 倍，上证 50 指数的平均市盈率为 38.8 倍，两市 A 股的平均市盈率为 44 倍。当然，如果考虑到 2007 年上市公司业绩平均增长 40% 的话，那么 A 股的平均市盈率将下降至 30 倍左右，对场外资金仍有一定的吸引力。

而高价股群体在此轮大调整

元。红筹指数昨日跌 22 点，收报 4441 点，成交额随减约一半至 51 亿港元。

中资银行股昨日集体低迷为昨日领跌港股的主要因素。中信银行昨日发布上半年盈利大增公告，该消息刺激股价早盘一度冲高逾 5%，并给其他银行股带来了短暂的刺激，不过，午后该股表现反复，收市仅升 1.61%。高盛认为其核心盈利增长实质仅有五成左右，并未超过预期，维持中性的评级。交行和建行昨日也跌 1%，工行和中行跌 1.88% 及 2.14%，招行则跌 3.02%。保险股方面，上周齐创新高的中国人寿和中国平安昨日遭到瑞士信贷下调评级，股价受挫。中国平安昨日

收市挫 3.53%，中国人寿和中财险分别跌 0.81% 及 3.31%。

国际油价虽然再创近 10 个月新高，但石油石化股也跟随大市回软。中石油上半年油价下跌，股价跌 1.13%，中银国际昨日发表报告表示，该公司的数据符合预期，加上 A 股发行等潜在利好因素，该行给予其优于大市的评级，目标价提高至 13.36 港元。中油香港和中石化分别跌 2.22%。

昨日，中煤能源表现比较出色，该股受拟发行 A 股的提振，盘中一度升逾 7%，创 15.64 港元的新高，不过尾市收升 2.74%。

权重股砸出近百点大阴棒

两万亿资金今日解冻诱发抄底猜想

◎本报记者 许少业

尽管上周末消息面相对真空，但由于 6 月份 CPI 数据即将出台，市场对宏观调控的担忧并未减少。周一，由于中国石化、招商银行等一批权重股出现砸盘行为，沪深大盘再现“黑色星期一”。

截至收盘，上证综指报 3821.92 点，下跌 92.48 点，跌幅 2.36%；深证成指报 12331.19 点，下跌 485.23 点，跌幅 3.79%。

盘面显示，前期表现强势的一些权重股，昨天出现补跌，从而给大盘带来较大的压力。如中国石化收

盘大跌 4%，长江电力、宝钢股份等跌幅也是逼近 4%，中行、工行、招行、华夏银行、浦发银行等银行股无一不是绿盘报收。虽然中国平安、中国人寿两大保险股极力护盘，中国平安再创历史新高，但也无法抵消其他权重股大幅回落的影响。不过，从市场资金方面看，上周五申购南京银行等 4 只新股冻结的 2 亿元资金将于周二解冻，在一定程度上会缓解市场资金面的短期压力。市场分析人士认为，周一权重股倒逼大盘进行主动性回调，从而刺激解冻资金进行低位筹谋，一批快速回落的优质个股周二有望会出现明显的反弹行情。

ST股为何站上涨幅榜前列

◎见习记者 张雪

在昨日大盘恐慌性下跌中，ST 股中却有 13 只涨停，占据了涨幅榜前列位置。ST 数码、*ST 金泰、*ST 宝硕等表现强劲，成为沉闷盘口一道亮丽的风景线。

统计显示，5·30 之后，沪深两市跌幅超过 50% 的尤以 ST 股居多，ST 罗顿、*ST 丹化等累计跌幅居前。武汉新兰德的余凯认为，低价股成为本轮调整的重灾区，指标严重背驰，大盘反弹后再回调为 ST 股提

供了演绎“跷跷板”行情的良机。目前大盘成交缩量，因此中小市值品种就进入部分活跃资金的眼帘，这对于低价的 ST 股有着明显的助推作用。

虽说行情属超跌反弹性，但 ST 股再掀重组潮，因而引起市场高度关注也是事实。近期表现超强的 *ST 金泰正是在演绎又一幕乌鸡变凤凰的神话。

广州万隆认为，在政策推动、宏观大环境、壳资源价值吸引等多种因素的交织刺激下，ST 类个股为市场中相应偏好的投资者提供机会。

市场报道

多数认购证跌幅超正股

权证成交量创下自 5·30 以来最低

◎平安证券 张俊杰

周一，上证指数下跌 92.48 点，跌幅为 2.36%。受此影响，权证正股全线下跌，认购证平均跌幅为 3.97%，其中深发展 A 和伊利股份跌幅均超过 5%。认沽证平均跌幅为 2.92%，其中华菱管线跌幅较大，为 4.04%。

权证市场成交量大幅萎缩，总成交金额仅 298.37 亿，创下自“5·30”以来的最低水平。其中，认购证成交 94.76 亿，认沽证成交 203.61 亿，均较上周五减少三成多。

11 只认购证全部以绿盘报收，平均跌幅为 5.43%。除深发展两权证外，其余认购证跌幅均超过相应正股。国电 JTB1 以 8.11% 的跌幅居认购证跌幅榜首。此外，钢钒 GFC1、伊利 CWB1 和马钢 CWB1 跌幅均超过 6%。以昨日的收盘数据计算，认购证的平均溢价率为 18.11%，其中五粮 YGC1 和华侨 HQC1 溢价率最低，分别为 -11.83% 和 -12.30%。

认沽除临近到期的招行 CMP1 下跌 6.10% 外，其余均以红盘报收，平均涨幅为 4.01%。华菱 JTP1、南航 JTP1 和中集 ZYP1 等认沽证均在尾盘大幅拉升，华菱 JTP1 最终涨幅为 5.38%，居认沽证涨幅榜首。

次新股弱市逞强

◎本报记者 许少业 实习生 江婵

7 月 16 日市场再现“黑色星期一”，沪深两市各大板块全线翻绿。相比之下，次新股板块表现相对抗跌，在西部矿业冲击涨停的带领下，近期上市的一些次新股普遍逞强，成为弱市中的一大亮点。

7 月 12 日上市交易的西部矿业在上周冲高回落后的昨天午后冲击涨停板，最终以 33.46 元收盘，涨幅 7.97%。在其带动下，中国远洋、东华科技、拓邦电子、益达等次新股纷纷走高。其中益达、东华科技、拓邦电子走势较强劲，涨幅一度超过 2%。中小板方面，新近上市的品种昨天多数拉出红盘。

其实从近一个阶段的表现来看，次新股有不俗的表现。如益达上市后的短短三周内，股价就大涨了 50%。又如中国平安、兴业银行等次新股，上市后也都走出了明显的上升通道。而荣信股份、山河智能等品种，股价一个阶段来都出现了翻番，成为阶段性的大牛股。

事实上，弱市炒新股历来是股市的传统。中国远洋尽管市盈率高企，但由于有资产注入的预期，上市后仍然受到资金的强烈追捧。上档没有套牢盘，股票定位还模糊不清，容易引起市场跟风，这些因素都是一场外活跃资金炒新股的主要原因。分析人士指出，不管新股也好，老股也罢，股票最终的定位都要与业绩相挂钩。如果不管三七二十一逢新就炒，那么一套就套几年的悲剧也可能再次上演。

西飞国际涨停到跌停
四家机构买入一家抛出

◎实习生 江婵

昨天复牌的西飞国际无疑是盘面最具刺激性的深市 A 股。5 月 17 日开始停牌的西飞国际，昨天公布了修改后的非公开发行方案，但难以逃脱“补跌”的命运，该股昨天涨停开盘后垂直向下，最终封死跌停。昨天的成交“龙虎榜”显示，此间有 4 家机构乘机逢低吸纳，买入金额高达 1.06 亿元，同时也有一家机构抛出 3819 万元。

此外，深市中小板机构交易较为活跃。昨日涨停的山河智能有一家机构买入，两家机构逢高结售，净卖出金额为 718 万元。国脉科技被一家机构净卖出 564 万元。沪市露面的三家机构中，有一家机构卖出 447 万元香江控股，耀皮 B 股和海航 B 股均有机构净买入。

新增 A 股开户数连续半月
停留在 10 万户以下

◎本报记者 屈红燕

自从进入 7 月份以来，新增 A 股开户数均保持在 10 万户以下，这与 5 月份高峰期新增 A 股开户数以日均 30 万户的增速增长判若两重天。

中登公司的数据显示，上周五，沪深两市投资者新增开户总数为 8.66 万户，其中新开 A 股账户 6.6 万户，B 股账户 910 户，基金账户 1.9 万户。截至上周五，沪深两市账户总数达到 10804.41 万户。

光大证券股份有限公司
关于创设招商银行认沽权证的公告

依照上海证券交易所发布的《关于证券公司创设招商银行权证有关事项的通知》，光大证券股份有限公司向上海证券交易所申请创设招商银行权证已获核准，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司已办理相应登记手续。本公司此次获准创设的招商银行权证数量为 2,900 万份，该权证的条款与原拟招商银行权证（交易简称拟招行 CMP1、交易代码 580997、行权代码 582997）的条款完全相同。

本公司此次创设的招商银行权证的交易日期为 2007 年 7 月 17 日（相关信息请登录光大证券网 www.ebscn.com 查询）。

光大证券股份有限公司
2007 年 7 月 17 日

2007 年 7 月 16 日沪深股市技术指标解读