

金融地产股联手发力 五千五百点震荡上攻

□三元顾问

做多依据:

股指震荡上行,金融地产联手发力。周五股指整体继续保持着震荡上行的姿态。上午开盘后,股指一度攻击5500点,在触及5500点后,股指出现了主动性回落,金融、地产股发力,全日保持强势格局,权重板块的强势推动股指窄幅回调后,继续上攻,全日上涨28.14点,收5484.68点。市场上最抢眼的无疑是银行板块的表现,华夏银行封上涨停板,浦发银行、兴业银行、深发展A、民生银行等各品种也都涨幅较大。此外,地产板块在万科全日红盘的带动下,也纷纷有所表现。金融和地产两大主流板块的活跃,对股指的做多激情贡献最大。股指经过盘中回调,顺利完成震荡洗盘动作,后市有望继续维持震荡上行的格局,一举突破5500点。

中煤能源回归,激发煤炭板块短线炒作。证监会发审委周五审核我国第二大煤炭企业——中煤能源首次公开发行A股申请,受此影响,前两天煤炭板块受到投资者青睐,集体飘红。中煤能源的煤炭储量居全球煤炭上市公司第五位和国内第二位,是中国最大的煤矿机械制造企

业和最大的独立炼焦企业之一。公司财务数据显示,2007年上半年公司实现营业收入167.2亿元,同比增长13.9%,股东应占盈利26.5亿元,同比增长98.6%。煤炭产销量稳定增长,是继神华回归之后登陆A股最大的煤炭企业。按照以往经验,大型企业回归前,板块往往会引发一波炒作,在中煤能源即将回归前,煤炭板块的炒作有望继续展开。而煤炭板块作为2007年的主流热点龙头,一旦再度大幅炒作,势必激发市场做多人气,引领市场继续上攻。

做空依据:

热点切换频率过快,5500压力依旧。股指早盘曾一度攻击至5500.06点,随即出现回调,虽然股指回调幅度不大,但个股一度出现深幅调整。近几个交易日的行情中,“八二”与“二八”现象反复交替出现,表明目前市场上热点切换太过频繁,对于市场的后续上攻存在较多不确定性影响。而农业、化工等前期的热点板块,近两个交易日都出现了不同程度的回落,对市场心理构成一定压力。而强势个股昙花一现的行情也使得市场炒作放缓了脚步。目前市场仍处于热点切换和酝酿时期,期待后市的新热点的绽放,面对5500点的压力,市场多空分歧依然较大。而短期炒作性个股纷纷面临着获利盘回吐的

调整压力,权重股能否带动市场全面反攻尚存在较多的不确定性。在此背景下,一旦5500点上攻乏力,市场可能会选择主动性回调的方式进行修正。

港股止步不前,A股构成明显的比价压力。

近日港股反复出现窄幅震荡的格局,周五又再度下跌1.34%回落到27000点下方,对A股的持续走强构成了巨大的压力。最新统计数据显,51只A+H股份的H/A比价均值已经跌至0.466,这无疑表明H股较对应A股的折价程度已经达到近年来最为严重的阶段。由于近期A股市场持续走出独立的反弹行情,并未受美股和港股的关联弱势影响,使得此前已非常显著的H股较对应A股的折价更为加剧。如果H股较对应A股的折价幅度扩大的趋势没有出现改变,H股较A股的折价程度将很快达到2002年之前的水平。后市H、A股折价继续扩大的空间不大,所以从这方面看,H股股价低位徘徊对A股的上攻节奏构成了巨大的压力。

一目了然:

周五金融和地产板块的双双走强,为市场继续震荡上行带来了新的动力。尤其华夏银行的涨停,表明银行板块有望再度回归上攻主流热点上来。下周一看涨。

短期沪市可能补涨

□大摩投资

本周市场继续保持震荡上扬的态势,成交量放大但上升速率较前期有所趋缓。从两地股指运行情况看,大盘的强弱差异比较明显:深综指率先创历史新高,深成指进一步逼近最高点,沪深300指数接近前期高点,唯独上证指数仍然盘旋在5500点以下,距离6124点的高位还有较大一段距离,而这主要是沪市大盘权重股低迷所致。那么,下周上证指数能否继续上涨,上证指数未来是否也能创历史新高呢?

按照本轮牛市走势惯例,一旦上升趋势确立,周线会以连续阳线方式上扬。从目前几个指数情况看,深综指和深成指出现六连阳,而上证指数只有四根小阳线。因此,上证指数下周继续阳线的概率较大。另外,权重股短期也有补涨需求,这也使得短期上证指数可能会走强。

可喜的是,本周末沪市已经开始出

现补涨的苗头。一个明显的现象是,两大权重股中国神华和中国人寿在巨额流通股上市流通以后相当平稳。其中中国神华走出连续上涨行情,中国人寿今天也开始上涨。从这两个股票的走势中可以看出,指标股中的机构是看好后市的。银行金融板块盘中出现异动,说明主力并非没有从该板块中全面撤退,反而有启动行情的欲望。如果中国石油和中国石化能够止跌并加入做多行列,仅凭银行和石油石化这两个占沪市权重很大的板块就能带领沪市走出逼空行情。目前它们不涨并不意味着它们会长久沉寂,发动行情只是时间问题。一旦其全面启动,深强沪弱的格局短期就会被打破,市场轮涨的格局也将出现,沪市突破5600点、6000点甚至创历史新高也是值得期待的。

从近期的市场热点来看,板块热点切换较快,奥运板块月初率先退潮,中小企业板块及题材股短期有所降温。而公募基金参与的板块个股包括大蓝筹倒有

可能接过接力棒,这是因为目前年报披露工作已经展开,一年一度的业绩排行有望展开。

而可喜的是今年上市公司业绩出现了历史上少见的大幅增长,截至10日已有606家上市公司对2007年全年业绩作出预测。其中,业绩扭亏、预增、略增等“报喜”公司占比超过75%,业绩预增幅度在100%以上的共221家,占比高达36%。而年报公告即将正式公布,因此,对业绩的炒作将成为近期最大的亮点。而进入2008年,啤酒、乳制品等也在酝酿涨价,也就是说,近期的涨价题材将是最大的题材,所以,投资者需要关注这一类品种的机会。

因此,操作上建议投资者可回避前期大幅炒作过的股票,还是逢低吸纳业绩预期好、尚未大幅上升的品种,具体可介入三类股:一、前期涨幅不大稳步攀升的,有业绩预增最好;二、炒作概念股一定要选择没有涨幅的,安全第一;三、可以适当短线关注金融股,原则是见好就收。

大盘有望保持盘升走势

□西南证券 张刚

本周大盘延续前一周的升势,但上行力度明显减缓,盘中震荡剧烈,个股分化加剧,在5400点附近反复争夺后终于实现向上突破,周五一度上至5500点之上,但未站稳。周内日均成交金额继续保持稳定在2000亿元以上的高水平,显示交投转为活跃。金融、房地产成为引领升势的主要力量,而属于非周期性的消费类板块走势转弱。

新股发行方面,下周仅在1月17日准油股份、合肥城建发行,而后是1月21日飞马国际、达意隆发行,均拟在中小板上市。在较长时间内,一级市场将没有大盘股的发行安排。近期二级市场资金将持续处于充裕状态,有助于延

续升势。

国务院总理温家宝9日主持召开国务院常务会议,研究部署保持物价稳定工作,作出修改《价格违法行为行政处罚规定》的决定。会议要求,各地区、各有关部门要高度重视,加强领导,确保稳定物价的各项政策措施贯彻落实。此消息尽管对农业、食品类板块形成利空,但有助于消除通胀预期,减少了系统性风险。

国防科工委将打破行业界限,选择军工集团有意愿、又符合条件的单位,开展专业化重组试点。卫生部部长陈竺表示,今年医改主要任务是开展试点。尽管“新恋”夭折,但拉开了国内航空业合并重组的序幕。市场存在诸多热点亟待挖掘。

本周周K线收出长阳线,在逐步收

急涨疯牛难成 稳健慢牛可行

□姜初

新年伊始,时值布局良机之际,股指碎步攀高,涨停攻路渐显慢牛稳健,而急涨疯牛则不合时宜。投资者在紧扣年初价值成长主题的同时,操作策略应该谨慎稳健。

缘何急涨疯牛难成?从本周二全聚德股价在涨停跌停之间“过山车”中可以看出。基于人民币升值及奥运消费主题的双引擎,股市慢牛热点活跃可期。但与此同时,2008年的股市又将体现出“健康、稳定、发展”的政策主题。因此,类似原先“涨停敢死队”的“抢帽子”飙升投机攻路将逐步淡出江湖。凡物皆有度,本周全聚德虽然不是明星股,但其股价涨停跌停却呈现天堂地狱一线间的颠簸走势。近期监管层重拳出击类似“涨停敢死队”的股价投机操纵行为,因此,涨停攻路开局仍要提醒投资者:切忌追涨杀跌的操作技巧,追逐连续涨停的热点股,在2008年的慢牛攻路背景下并不足取。全聚德案例即为教训。该股虽然基本面上出色,但是股价连续遭投机资金追捧而飙涨,导致本周股价涨停跌停间“过山车”走势,令不慎高位追入者进退两难。

此外,本周医药板块渐成热点板块,自2006年以来,医药板块即因憧憬国家新医改政策而逐步慢牛行情,现在随着全国两会日期的逐步临近,新医改方案“破茧”之日也渐近,医药板块的慢牛步伐开始逐步提速:第一医药、中新药业、丰原药业、鑫富药业、亚宝药业、联环药业、三普

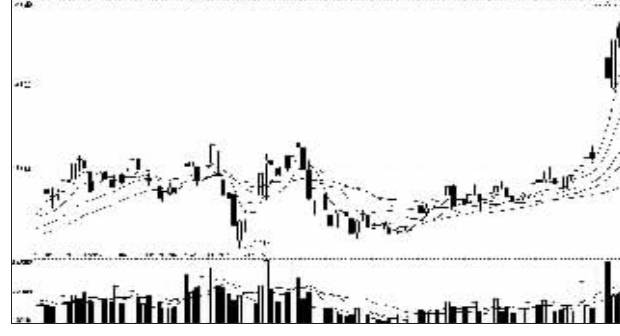
药业等医药股都曾报收涨停板,其中第一医药因流通市值小,更是弹性好股价连续取得涨停板。受益医药板块的慢牛案例提示,投资者可挖掘具备潜在行业整合利好预期的板块投资价值,例如:相关部委合并的政策预期是否会在全国两会期间落实,对行业整合影响颇大,金融、交通、能源、文化等相关主管部门若合并,将会带来相关企业跨行业整合的利好预期,类似海外的金融控股集团、交通或能源大型集团、综合性跨媒体集团都有可能在国内股市中产生,其板块产生慢牛的概率绝不亚于上周的军工及本周的医药板块。

预热业绩浪背景,有高分红潜能的中小市值股票表现近期确实明显优于大市值蓝筹股,其中2007年业绩增长明确的小市值地产和资源股愈加活跃;天伦置业、上海新梅、安泰集团、银星能源、金牛能源、上实发展、天辰股份等股价都曾报收涨停板。对于这类热点股票,可用“难得糊涂”来形容。金银年春季之业绩浪节气时,此类热点股票可持有,但等到利好兑现时,则需警惕行业景气拐点的来临。

由于中石油形似中国银行、中国人寿上市初的筑底态势,且在高价背景下采取成本低廉的中石油基本面无忧,因此短期股指在定海神针中石油的企稳辅佐下,慢牛攀升态势已确立。而涨停攻路股票池配置,除偏重业绩浪题材外,亦可重点关注有政策扶持催化的行业整合主题,但在操作策略上则应谨记稳健原则,切忌追逐“疯牛股”。

■停板探秘

许继电气:对大股东变化的预期



□潘伟君

许继电气(000400)本周上涨32.91%,列沪深两市涨幅榜第一,其中周一和周三两天涨停,周五报收25.12元。

由于大股东股权转让在停牌期间仍然没有最终结果,所以公司在停牌4个月之后于周一复牌。公司公告称,目前大股东许继集团的清产核资、财务审计和资产评估工作仍在进行中,引入战略投资者能否成功存在重大不确定性。依据有关规定,集团国有产权的审计及评估结果需经相关管理机构核准后,履行国有产权转让挂牌交易程序,最终确定国有资产转让的受让方。本周二公司再次公告称确认中国航天科工集团参与对集团股权的竞购,另外还包括中国平安、中国人寿两家企业。尽管大股东的变化对于

公司未来的发展到底会产生什么影响目前还无法推断,但集团输变电业务的整体上市仍然在进行中。公司已经在去年11月公告准备向集团公司定向增发股份,募集资金用于收购集团旗下输变电装备产业资产,这将对公司未来的发展提供实质性的保证。另外由于公司在特高压项目上拿到了较多的大单,因此在今年两年的业绩增长也得到了的保证,有望达到0.6元左右(未考虑增发因素)。

该股股价已经处于复权以来的历史高位,但换手温和,表明大多数筹码的锁定性依然良好。作为集多种题材于一身的个股来说,仍有走强的欲望,只是短线进入震荡的可能性较大,未来集团股权转让的尘埃落定将对股价有重大影响。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
000605	*ST四环	5	一、二、三、四、五	27.68%	29.06
600369	ST长运	5	一、二、三、四、五	27.68%	13.42
600714	*ST金瑞	5	一、二、三、四、五	27.65%	14.68
600722	*ST汇金	5	一、二、三、四、五	27.63%	7.62
000922	*ST阿继	4	一、二、三、四	19.80%	13.31
000738	ST宇航	3	一、三、四	17.15%	9.90
600610	S*ST中纺	3	一、二、三	14.83%	17.57
000880	ST巨力	3	二、三、四	14.46%	17.49
000430	S*ST张股	3	一、二、五	14.38%	14.71
600462	*ST石硐	3	一、三、四	13.09%	9.33
600735	*ST湘股	3	一、三、四	11.78%	15.27
000034	SST深泰	3	三、四、五	5.82%	12.54
000400	许继电气	2	一、三	32.91%	25.12
000862	银星能源	2	三、四	26.23%	19.39
600833	第一医药	2	一、二	21.60%	11.37
600836	界龙实业	2	四、五	21.00%	15.84
600540	新疆股份	2	一、三	19.93%	15.46
600629	ST棱光	2	三、四	19.85%	18.83
002006	精工科技	2	四、五	19.57%	20.83
600896	中海海盛	2	三、四	19.25%	23.16
600608	*ST科陆	2	一、三	15.49%	9.99
600759	ST华信	2	一、二	14.50%	9.08
600603	ST兴业	2	三、四	13.31%	10.55
600083	*ST博信	2	三、四	12.83%	11.43
000018	ST中冠A	2	四、五	11.52%	9.77
600173	ST卧龙	2	一、二	10.68%	16.05
200018	ST中冠B	2	四、五	9.66%	3.97
600516	ST方大	2	三、四	8.74%	16.91
000965	*ST天保	2	一、五	7.88%	18.48
000735	*ST罗牛	2	一、三	5.97%	7.10
000719	S*ST鑫安	2	二、五	3.56%	9.29
000545	*ST吉药	2	三、四	3.08%	10.69
000613	ST东海A	2	一、二	2.19%	9.78
600251	冠农股份	1	一	26.12%	61.75
000937	金牛能源	1	四	24.22%	38.05
000752	西藏发展	1	四	21.43%	10.99
002086	东方海洋	1	三	19.48%	25.45
000727	华东科技	1	三	17.56%	12.05
000800	一汽轿车	1	四	17.01%	23.41
000996	捷利股份	1	五	14.29%	28.38
600157	鲁润股份	1	一	14.08%	21.79
000567	海德股份	1	三	14.04%	14.78
600280	南京中商	1	一	13.96%	26.27
600268	国电南自	1	一	13.11%	25.02
600123	兰花科创	1	一	12.96%	56.91
600291	西水股份	1	一	12.87%	60.48
002182	云海金属	1	一	12.46%	31.48
600443	冠豪高新	1	四	11.71%	12.87
600160	巨化股份	1	一	11.52%	16.74
600533	栖霞建设	1	四	10.99%	26.14
600329	中新药业	1	一	10.70%	15.30
600112	长征电气	1	四	10.58%	17.45
600306	商业城	1	四	10.32%	14.64
000796	宝商集团	1	三	9.89%	13.00
000525	*ST太阳	1	一	8.80%	18.41
600869	三普药业	1	四	8.59%	19.58
002143	高金食品	1	四	7.40%	31.04
000820	金城股份	1	三	7.07%	12.41
000957	中通客车	1	一	6.87%	8.86
600172	黄河旋风	1	一	6.01%	9.69
002080	中材科技	1	五	5.64%	33.32
000153	丰原药业	1	一	4.52%	8.32
000711	天伦置业	1	一	3.58%	14.16
002058	威尔泰	1	五	3.47%	14.88
600090	啤酒花	1	一	3.43%	15.36
002103	广博股份	1	一	2.30%	17.75
600405	动力源	1	四	2.30%	15.56
股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
200160	帝奥B	1	三	-13.88%	2.48
900946	S*ST轻骑B	1	四	-6.71%	0.72
600386	*ST北巴	1	二	-5.05%	24.79
900939	*ST辽B	1	二	-4.27%	0.65
000058	*ST赛格	1	二	-3.98%	8.91
600891	S*ST林林	1	二	-3.39%	10.80
900940	*ST华源B	1	二	-3.06%	0.51
000498	*ST丹化	1	一	-2.99%	8.09
000413	*ST宝石A	1	一	-2.36%	8.66
600429	ST三元	1	二	-2.06%	9.01
600094	*ST华源	1	二	-1.37%	7.89
000633	S*ST合金	1	二	1.34%	17.33
600217	*ST秦岭	1	二	1.45%	6.97
200030	*ST蓝鸿B	1	四	3.02%	3.07
000719	S*ST鑫安	1	一	3.56%	9.29
600758	ST红阳	1	二	4.16%	14.02
600699	*ST得亨	1	二	4.20%	8.93
000034	SST深泰	1	二	5.82%	12.54

注:本周涨停1次的个股家数为104家,版面所限不一列举。

制表:东吴证券上海陆家嘴路营业部

■无风不起浪

传闻求证·小道正道 各行其道

疑问一:中国中铁中标京沪高铁工程大单?

确认:中国中铁8日发布公告称,公司所属子公司在1月5日中标新建京沪高速铁路土建工程,中标价合计为219.65亿元,约占公司2006年度的主营业务收入13.77%。其中,中铁一局集团有限公司中标TJ-2标段,中标价为106.49亿元;中铁三局集团有限公司中标TJ-5标段,中标价为113.16亿元。

疑问二:据说,S*ST恒立将收购大股东房产?

确认:近日,S*ST恒立公布了以定向增发方式收购大股东房地产资产以获得持续经营能力的方案。S*ST恒立拟向中萃房产非公开发行314,414,312股流通A股,用于收购中萃房产持有的广州碧桂园89.55%的股权。在本次非公开发行后,中萃房产将持有S*ST恒立77.94%的股份。

疑问三:江西铜业欲再购集团资产?

确认:1月7日,江西铜业发布公告,根据公司与江铜集团在1997年5月16日签订的购买选择权协议,江铜集团授予公司一项购买选择权,公司因此可优先购买其所拥有的资产。目前,公司与江铜集团正在就有关资产收购等事项进行商讨,但双方能否达成最终意向尚存在不确定性。

疑问四:长征电气拟定向增发进军

风电产业?

确认:长征电气近日发布公告拟通过非公开发行2000万元至3500万元,募集不超过43400万元资金,投入兆瓦级风力发电机组的研发和高压有载分接开关的生产制造项目中。公司方面表示,此次非公开发行的实施可进一步增强公司资本实力,提高公司的市场竞争能力和抗风险能力。

疑问五:大唐电信集团欲借*S*ST大唐实现整体上市?

确认:对于有媒体报道称大唐电信集团欲借*S*ST大唐实现整体上市的消息,大唐近日发布公告给予了澄清,经沟通控股股东电信科学技术研究院得知,截至目前,电信科学技术研究院没有计划进行以大唐电信科技股份有限公司为主体的院整体上市的相关安排。

疑问六:新大洲A定向增发方案是否有所调整?

确认:月8日,新大洲A第五届董事会临时会议审议通过《关于修改<公司向特定对象非公开发行股票方案>的议案》。将原方案第三条发行数量的下限由“4000万股”调整为“3000万股”,将原方案第四条本次发行的定价基准日由“股东大会决议公告日”调整为“本次董事会会议(2008年1月8日会议)决议公告日”。

疑问七:川投能源将成为新光硅业的第一大股东?

确认:8日召开的川投能源临时股东大会,以高赞成率通过了公司收购新光硅业38.9%股权的关联交易事项,川投能源顺利成为新光硅业的第一大股东,进入太阳能光伏产业。川投集团特别承诺,为了避免同业竞争,对于目前正在四川新建开工建设的3000吨多晶硅项目,川投集团在条件成熟时,以适当方式将自己在该项目中的35%权益注入川投能源。

疑问八:SST轻骑股改方案是否已通过?

确认:公司9日举行的相关股东大会表决结果显示,出席本次相关股东大会的流通股股东及授权代表所持股份总数77920190股,其中反对股数38198010股,弃权股数200600股,共占出席会议流通股股东有表决权股份总数的比例为49.28%。SST轻骑股改方案未获通过。

疑问九:S*ST天香股改方案进展如何?

确认:S*ST天香11日发布公告称,由于公司流通股股东和非流通股股东对于公司本次股权分置改革方案分歧较大,双方无法达成一致意见,根据《华通天香集团股份有限公司股权分置改革说明书》的有关说明,公司已不具备实施股权分置改革的条件,故本次股权分置改革取消,原定于1月23日召开的相关股东大会也同时取消。

■上证博客

“乱花迷人眼”的几个案例

□东方智慧证券研究所 黄硕

稍一留意,发现最近有几个案例显得特别乱,公说公有理,婆说婆有理,一时间,实在让人难以评定谁更有理。

一、ST金杯的债权拍卖之争

故事要从15年前说起。1992年10月5日,ST金杯向沈阳市人民银行开办的沈阳金融市场拆借资金1亿元,借款到期后,ST金杯未全部偿还,这笔债务几经周折,经历了几个转手:辽宁省工行营业部—中国华融资产公司沈阳办事处—厦门和生科技有限公司,最后厦门和生科技有限公司表示将于2007年12月25日在上海公开拍卖债务人为ST金杯的10967万元债权。但是在拍卖前几天,2007年12月20日ST金杯的一则意在力劝各方不要竞拍公司债权的公告使得整件事变得扑朔迷离。ST金杯在公告中称:已向辽宁省高级人民法院提起诉讼,请求确认和生科技与华融资产签订的《债权转让协议》无效。ST金杯认为,在人民法院立案且经中级人民法院依法确认《债权转让协议》有效前,和生科技是否依法享有对公司10967万元的债权,是否有权委托拍卖公司拍卖上述债权,并不能确定,这将直接影响委托拍卖及竞买人取得拍卖标

的效力。有鉴于此,公司提示相关各方慎重考虑对拍卖10967万元债权可能带来的法律风险,审慎作出是否竞拍决定。

二、S*ST中纺的控制权之争

近日《上海证券报》先后以S*ST中纺控股权之争引发司法混战》、《S*ST中纺控股权之争终于惊动最高院》的标题报道一件奇怪案例:因为股权转让问题,太平洋机电、南京口岸分别向自身所在地的法院提起了诉讼,寻求有利于己方的判决,两地法院也分别予以受理。2007年10月15日,上海市第二中级人民法院作出判决,判令被告南大高科继续履行股权转让协议,将持有的S*ST中纺的法人股过户到原告太平洋机电名下。紧接着的11月23日,南京中院作出了针锋相对的判令,解除双方签订的关于S*ST中纺股权转让的协议。目前南京方面已向最高人民法院递交再申诉书,请求撤销上海高院的判决,裁定再审。但太平洋机电于2008年1月10日也通过公告强调,关于尚未划转的股权,公司将进一步采取积极有效措施尽快完成司法划转工作。

三、英诺森罗克银行的重组之战

无独有偶,类似这样的乱象在境外也

有,例如:近日,为防止英国诺森罗克银行董事会未经股东同意将自身出售或改变资本结构,诺森罗克两大机构股东——对冲基金SRM Global与RAB Capital(是诺森罗克银行最大的两家机构股东,目前控制了该银行大约18%的股权)决定于2008年1月15日召开紧急诺森罗克股东大会,以取得全体股东的支持。SRM基金指出,诺森罗克银行的账面价值要高于当前股价,任何以低于公允价值出售银行资产的行为都是不利于银行和股东的,同时也会妨碍该银行及时、足额偿还央行贷款的能力。RAB对诺森罗克银行可能屈从于政治压力的情况表示担忧。据英国政府此前草拟的一项国有化方案,如果诺森罗克银行未来没有与一家私人企业达成收购交易,英国政府将最早于明年2月把这家遭受挤兑风波打击的银行收归国有。据悉,诺森罗克银行目前继续支持由维珍集团(Virgin Group)牵头组成的财团提出的收购方案,但RAB更倾向于投资集团Olivant Advisers提出的方案。

从A股的金杯、中纺机到英国的诺森罗克银行,债务、股权、重组之争,乱花渐迷人眼。这样的案例以后会经常出现在中国的证券市场上,很值得我们研究。