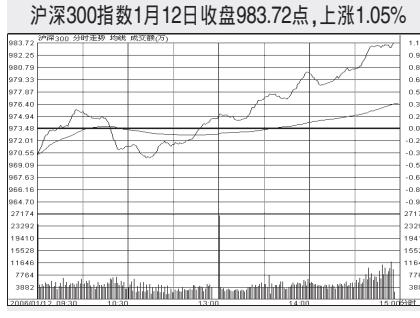


## 市场 投资

Markets &amp; Investment

本版责任编辑 徐海洋 电话:010-63070349 E-mail:sc1@zzb.com.cn

2006年1月13日 星期五 B01



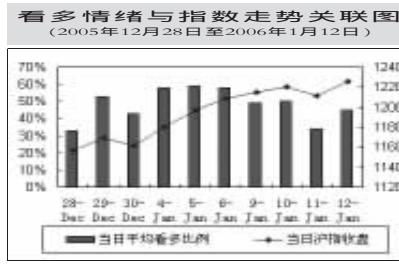
上证综指1月12日收盘1226.70点,上涨1.29%

深证成指1月12日收盘3084.19点,上涨1.32%

上证50指数1月12日收盘836.58点,上涨0.52%

中小板指数1月12日收盘1437.34点,下跌1.95%

深证成份股指数1月12日收盘1728.06点,上涨2.58%



三重力量助推股指创9个月新高,后市大盘有望

## 在结构调整中继续上行

中证投资 徐辉

G股大涨、准G股抢权、科技股暴涨等三重力量,推动沪综指创出自2005年4月14日以来近9个月的新高。分析人士认为,市场运行方式可能改变,但大盘仍将在结构调整中继续上行。

## 三重力量推高指数

周四沪指收盘1226.70点,将周三市场调整时留下的阴线全部吞没。在近期资金追捧招商银行停牌的背景下,两市成交出现萎缩。沪市成交131.5亿元,较上一交易日成交下降22亿元。

进入股改程序的招商银行进入了停牌期,市场主流资金改变进攻方向,转而通过推动三大板块提升市场人气,最终令股指创出近期新高。首先,G股继续显示出了强大的市场吸引力。一方面,新复牌的G深振业实际涨幅高达34.91%;另一方面,全部完成股改的中小板集体上涨,大族激光涨幅达9.19%。其次,准G股继续上演抢权行情。公布股改预案复盘的个股,

如海星科技、华鲁恒升、丹东化纤等均以涨停价开盘。最后,科技股表现尤为抢眼,两市16只涨停的个股有近10只是科技股。

## 两点隐忧值得关注

在市场强劲走高的背景下,市场人士同时注意到了一些对行情进展不利的信息。其一,权证市场下跌惨重。在不断扩容以及市场参与热情降低的背景下,权证近期一直走势疲软。两市7只权证跌幅均在3%以上,其中鞍钢JTC1跌幅达5.79%。权证市场的下跌,将直接使投资者降低对相关上市公司股改的对价预期,进而对准G股进一步走高起到抑制作用。

其二,在房地产业可能景气见顶的预期下,G华侨城完成股改后连续下跌,最近4个交易日已累计下跌7.37%,而同期大盘上涨1.43%。

## 大盘仍有空间 提防个股风险

对于创出新高后的市场运行趋势,各方分歧较大。空方观点认为,目前多数权重股上涨,大族激光涨幅达9.19%。其次,准G股继续上演抢权行情。公布股改预案复盘的个股,

非常大。而且,A股权重股的显著上涨,与H股市场近期走牛有关。目前部分大行,如摩根等,已经建议卖出港股,尤其是大型银行股。如果香港股市银行股走软,那么,A股必将受到连带影响。

持有看多观点的分析人士认为,目前行情仍可谨慎乐观。首先,目前沪市新综指市盈率为13.59倍,假定市场已经趋于有效,非G股已经按照对价水平自行定价,那么,13.59倍就可以看作目前A股市场的市盈率水平;其次,从国际对比的角度来看,13.59倍的市盈率仍处在相对合理的区间里。假定16倍是2006年A股市场估值上限的话,沪综指还有17.73%的上涨空间,即沪综指可以看高1400点。

综合来看,后者的观点更加贴近市场实际。不过分析人士提醒投资者,在沪综指累计上涨14%,部分股票涨幅超过3成的背景下,未来大盘上涨可能一波三折。而在大盘上行的同时,新一轮股价结构调整也可能出现,部分已经大幅上涨的股票可能存在调整压力,其中包括权证、中小板、部分地产股、部分股改复牌后显著大涨的品种等。