

恒生投资管理投资总监谢礼文：

A股牛市可延续几年

经历了 2006 年的超级大牛市，海外机构投资者对 2007 年 A 股市场依然充满期待。

恒生投资管理投资总监谢礼文在接受记者采访时表示，股改成功后 A 股市场已出现结构性复苏，正步入可延续好几年的大牛市。他表示有信心在 2007 年继续为投资者带来理想回报。

恒生银行全资拥有的恒生投资管理是较早涉足内地 A 股投资的境外机构投资者(QFII)。2003 年 8 月，恒生投资管理率先在香港市场推出了 A 股基金开始投资 A 股。该基金在 2006 年表现卓著，取得了 167.21% 的高额回报。

谈到 2007 年，谢礼文更是信心满满。他表示，股改成功后，股市将实现价值回归，境外机构投资者对内地市场越来越有信心。他说，现在 A 股市场只是经历结构性复苏的第一年，这种复苏不是两季或一年的情况，而是可以延续好几年的大牛市。内地股市市值巨大的上升空间，资金畅旺是支持他乐观心态的两大原因。

在谈到今年投资重点时，他说回归概念不容忽视。由于内地股市走向成熟，以往选择到香港上市的内地行业龙头公司已经适合回内地上市。这些上市后对指数有影响的公司以往都是被国际投资者跟踪、调研了多年，运作比较规范。这类公司，将是恒生的投资重点。

谈到今年的行业配置，谢礼文表示，今年依然看好消费行业，不过重点已经由去年看好的实物型消费行业转向服务型消费行业。此外，科技方面会是今年下半年的一个主题。

对于 A 股股市在短期内升得太急，有人提出是否已出现泡沫的疑虑。谢礼文表示，如果上市公司股价是因为盈利增长理想而被推高，那就不用太担心，因为股价值这个价钱。他补充说，以 A 股最高的 50 家公司来看，平均市盈率约 20 倍，以新兴市场看，不算贵。

特约记者 苏晓

“高个子”领跑深成指冲过 8000 点

今年以来，深市大盘表现明显强于沪市。近两个交易日，深证成指累计上涨超过 800 点，累计涨幅为 11.5%，而同期上证综指的累积涨幅仅为 6%。

昨天，上证综指多数时间仍维持横盘整理的态势，但是深证成指延续前日的涨势顽强上攻，最终深证成指继续大涨 4.80%，收盘突破 8000 点大关；而上证综指没能创出新高，收盘涨幅仅 0.94%。造成上证综指表现偏弱的主要原因，是因为沪市一批主要的权重股盘中走势较弱，中国石化、工商银行、中国银行等权重品种盘中出现回落，对市场一度构成压制。

盘面显示，商业连锁、房地产以及航天军工等板块位居市场涨幅前列，其中如苏宁电器、万科 A、保利地产、天威保变等品种出现大幅上扬。沪深两市昨天涨停的非 ST 个股家数仍然达到 70 多家，个股行情依然相当火爆。值得指出的是，一批基金重仓的高价股昨天纷纷“领跑”，王府井、保利地产、小商品城、星新材料、洪都航空、天地科技、重庆啤酒、银座股份、华兰生物、片仔癀等品种纷纷冲击涨停板，形成市场中一道独特的风景线。

中小板指数近两个交易



深证成指继续大涨，收盘突破 8000 点大关 张大伟 制图

日表现同样异常强劲。继周一大涨 5.41% 后，昨天中小板指数再拉长阳，收盘突破 2900 点关口，涨幅达到 4.39%。黑猫股份、华峰氨纶、苏宁电器、华兰生物、鲁阳股份、天康生物等品种以涨停报收。

上证综指昨天收盘 2821.02 点，涨幅 0.94%，成交 845 亿元；深证成指收盘 8002.89 点，涨幅 4.80%，成交 427 亿元。沪深 300 指数收于 2353.87 点，涨幅 2.91%。

对于后市，主流机构的观点认为，目前空方手中的牌主要是打压一些权重股，令市场震荡加剧，但多方则另辟战场，在补涨行情中大

做文章。从目前的局势分析，对多方有利的因素一是人民币继续升值。从盘面上也可看到，受人民币汇率持续走高影响，地产龙头再度爆发，其中华侨城、中粮地产涨幅均超过 7%，刺激深成指继续走强。另一因素是居民储蓄资金大举向股市分流，更加激发了市场做多热情。从市场表现上看，就是市场成交的温和放大，说明市场流动性仍然充裕。同时，涨停个股不断增多，而下跌个股的总体跌幅并不大，显示市场人气依然旺盛，市场做多氛围浓厚。因此，后市大盘稳步上升再创新高应属大概率事件。

快报记者 许少业

日前，记者就有关问题采访了东方证券高级金融工程师高子剑。

记得，去年底东方证券曾在一个报告会上发表言论称，按照国际经验，在股指期货推出之前，其标的指数涵盖的股票会上涨。乍一听，本轮行情的确可以称为股指期货行情。先不论这种“股指期货推出之前指数上涨”的理论是否是放之四海而皆准，我们且深入分析一下几个股指上市案例，可以发现：恒生指数、台湾加权指数以及 KOSPI 指数，是在上市一个半月之前有所上涨；日经 225 指数则是在上市前一个月上涨。也就是说，这些指数的上涨行情的发动起码要较期指推出提

前一个半月。

但问题在于，沪深 300 股指期货的推出并无时间表。在没有确切上市时间为依据的情况下，又哪里来因股指期货而发动现货暴涨行情呢？“资金是不会冒这个‘无时间表’的风险的。”东方证券高级金融工程师分析师高子剑说道。而对于股指期货上市之后，指数的走势到底涨跌如何，高子剑认为周边市场上的实践表明，有涨有跌，难下定论。规律上，应该是股指期货上市后不会改变股市原来的趋势。

快报记者 黄嵘

■记者观察

股市涨跌 其实不关股指期货的事

“为什么最近股票市场的行情这么火爆？同股指期货有关吗？”在近期的股票市场上，经常能听到股民们的这种颇有想象力的解读。但细细想来，这种想象力实在是夸大了股指期货的能力。

股指期货其实是一种用来规避股票市场暴涨暴跌风险的工具，只是股票市场的一个衍生产品而已。众所周知，真正能够推动资产价格的只能有两种动力：一是资产内在的价值；二是外部资金的推动。目前，我们正面临着一个资金流动性过剩的难题。

记得，去年底东方证券曾在一个报告会上发表言论称，按照国际经验，在股指期货推出之前，其标的指数涵盖的股票会上涨。乍一听，本轮行情的确可以称为股指期货行情。先不论这种“股指期货推出之前指数上涨”的理论是否是放之四海而皆准，我们且深入分析一下几个股指上市案例，可以发现：恒生指数、台湾加权指数以及 KOSPI 指数，是在上市一个半月之前有所上涨；日经 225 指数则是在上市前一个月上涨。也就是说，这些指数的上涨行情的发动起码要较期指推出提

2007 年 1 月 17 日 星期三 责编：刘玉凤 组版：杨建梅

复旦教授谢百三驳“泡沫论”：中国股市看涨 11 条理由

明星经济学家谢国忠数天前抛出的“股市泡沫论”让很多人不服。上周六，复旦大学教授谢百三公开发表署名文章，直接要求和谢国忠“商榷”，并针对后者的观点逐一驳斥。

在文章中，他为中国股市的大涨列出 11 条理由，比如管理层的支持、股权分置改革、人民币走强以及高速增长的中国经济中企业质量的提升等。

理由自然也包括热钱的涌入，这一点却被谢国忠当成“泡沫”的主因，但谢百三却认为股市的热度还远没到令人紧张的程度，“目前中国股

市指数严重虚高，如果扣掉工商银行、中国银行等大盘股的虚增成分，目前真正的指数约为 2100 点左右，没有创出真正历史新高。”

不过，谢百三也承认，在热钱涌入、货币流动性过剩的情况下，股市确有出现泡沫的可能，但他认为的解决方法是让股市温和上涨，并适度加快新股发行，而不是政府的强势干预。“这是无奈又是唯一最佳选择”，“如果说会形成少许泡沫，那也是高速增长的中国经济列车走到十字路口时的唯一较佳选择”。综合

中资金融股继续上扬 国企指数跑赢恒指

美国股市前一交易日因假期而休市，昨日港股大市明显缺乏方向，恒生指数盘中经过反复震荡后收跌，不过国企指数则受内地 A 股的提振而继续上扬，重新突破万点大关。

国企指数昨日高开 170 点，收盘报 10017 点，全日升 45 点，升幅为 0.46%，成交额达 133.92 亿港元，连续第三个交易日缩量反弹。

恒生指数昨日则受到中国移动等中资电信股的拖累，表现偏软，盘中一度跌 131 点，尾市跌幅逐渐收窄至 40 点，收报 20027 点，跌幅为 0.20%，全日成交额为 504 亿

港元。红筹指数昨日也跌 12 点，收报 3292 点，成交 46.55 亿港元。

中资金融股方面昨日整体表现向好，成为引领国企指数上扬的主要动力。平安保险和中国人寿昨日盘中最高升逾 3%，不过尾盘涨幅逐渐收窄，分别升 1.55% 及 0.99%，该两只股份贡献国企指数约五成的升幅。五家中资银行股盘中也集体上扬，不过尾盘同样脱离高点，建行和中行收市仅升 0.61% 及 0.24%，工行和招行升 0.42% 及 1.43%，不过交行跌 0.44%。

快报记者 王丽娜

信托公司将参与新股网下配售

中小投资者申购新股有了新途径

记者近日从上海国投了解到，公司与中信信托以及中诚信托等几家信托投资公司的集合证券投资信托计划已获监管机构批准，今后，这几家公司将具有参与新股网下配售的资质。公司有关负责人说，此举将为中小投资者参与证券一级市场申购继而分享申新收益提供了一条重要途径。

据不完全统计，2006 年

至今，沪深两市新股网下配售的平均中签率比网上申购的平均中签率高 2.23 个百分点。国泰君安研究所的研究显示，目前申购新股可获得的年化收益率约为 8%-10%。这位负责人表示，信托投资公司集合信托计划一旦获准通过网下配售方式申购新股，势必会提高信托产品新股申购的收益率。

快报记者 李锐

国寿快速纳入新华富时指数

新华富时宣布，新上市的中国人寿将从 2007 年 1 月 16 日起纳入到新华富时指数系列中。

按照新华富时指数的编制规则，2007 年 1 月 9 日成功上市的中国人寿将在上市

第 5 个交易日纳入到新华富时中国 A50 指数、200 指数及其他相关指数中，总股本为 20,823,530,000，可投资比重为 5%。粤电力及楚天高速将分别从 A50 及 200 指数中平衡删除。

综合

2007 年 1 月 16 日沪深 A 股行情

上证综合指数 收盘 2821.02 点 涨幅 +0.94% 成交量 845.5 亿

深圳成份指数 收盘 8002.89 点 涨幅 +4.80% 成交量 430.1 亿

代码 名称 开盘 最高 最低 收盘 涨跌% 成交量 (中报)

600000 浦发银行 24.01 24.45 23.78 23.78 -0.71 201942 0.41

600001 郑州钢铁 4.9 5.17 4.85 5.16 5.74 6267092 0.40

600002 S 台北航 4.03 4.03 4.03 4.03 0.08

600003 百联集团 9.28 9.28 9.01 9.01 0.19

600005 武钢股份 7.81 7.81 7.65 7.65 0.16

600006 东风汽车 4.18 4.23 4 4.13

600007 中国国贸 10.8 11.28 10.8 11.28 3.87

600008 中国银行 6.18 6.33 6.1 6.33 0.25

600009 中国铝业 6.26 6.26 6.23 6.23 0.44

600010 中信银行 3.65 3.73 3.56 3.63 1.21

600011 华能国际 7.55 7.57 7.29 7.44 0.44

600012 皖通高速 7.73 7.7 7.65 7.65 0.24

600013 金花股份 10.4 10.59 10.5 10.59 0.19

600014 日照港 8.3 8.56 8.13 8.47 0.31

600018 上港集团 7.9 7.95 7.61 7.75 -1.15

600019 宝钢股份 5.06 5.06 4.95 5.06 0.26

600020 金茂集团 4.91 4.96 4.96 5.06 0.26

600021 上海电力 5.2 5.24 5.04 5.16 0.19

600022 济南公用 12.59 12.85 12.31 12.71 0.21

600023 中国国电 3.04 3.04 2.98 3.04 0.04

600024 中国铝业 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600025 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600026 中国国旅 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600027 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600028 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600029 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600030 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600031 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600032 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600033 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600034 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600035 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600036 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600037 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600038 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600039 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600040 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600041 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600042 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600043 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600044 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600045 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600046 中国国航 5.92 5.92 5.85 5.92 0.04

600047 中国国航 5.9