

市场看点

警惕“概念炒作”中的风险

□江南金融研究所 曾轶舒

周一沪市的道博股份继续维持了近期的强劲态势，当日上涨7.79%，报收于7.89元的高位。如果从12月中旬5.3元的低位算起的话，该股在短短十几个交易日的时间里上涨近50%，而上涨的原因在于其间接具备IPV6概念。与该股类似，近期随着大势的低迷，游资参与炒作的各种“概念型”股票表现活跃，我们认为，因概念炒作而走强的股票良莠难辨，其中蕴含的风险应当引起投资者的警惕。

“美丽的”IPV6概念

IPV6作为下一代互联网协议，是互联网未来发展的必然趋势。去年12月底国家发改委、教育部、科技部等八部委联合宣布，正式开通“第二代中国教育和科研计算机网”(CERNET2)，这是世界上规模最大的纯IPV6

板块脉动

地产板块孕育业绩黑马

□国金投资

近期大盘不断创出新低，但房地产板块却整体走强。万科A、上海新梅等个股逆势走出底部，金融街、金地集团等地产股的增发也受到市场的追捧。目前市场关于房产泡沫的质疑越来越多，但我们认为2005年房地产价格仍有望在高位稳步运行，相关上市公司业绩有望保持高速增长，业绩黑马有望从地产板块中大量涌现。

房地产价格将维持高位

虽然2004年遭遇宏观调控和加息的双重挤压，但房地产价格却一路上扬，2004年前三季度全国商品房价格上涨13.4%，住宅价格上涨11.5%。展望2005年，在保护耕地和粮食生产的大环境下，土地供给仍旧偏紧，大城市土地供给尤其紧张。而市场对惧怕的加息，考虑到房地产行业对地方经济的贡献度，估计会采取一种渐进的方式实施，房价不会因此出现大幅波动。同时人民币升值预期所带来的新增房地产投资需求，其首选之地将集中在中国经济最发达地区，这从近期上海房市的飙升可见一斑。预计2005年房地产价格将呈现继续高位运行的态势，有望保持产销两旺，沿海经济发达地区的地产，尤其是上海本地的地产价格走势将相对更为坚挺。

机构默默先行

从走势上我们可以发现，大盘跌穿1300点后开始加速下跌，其中基金此前重仓的石化、煤炭、运输、电力等蓝筹股一再重挫。很明显，由于新股询价在即和回避市场系统性风险，基金在目前点位正在进行积极换筹，从近期盘面分析，地产、航空、旅游等板块将是基金换筹的首选目标。这几大板块股价调整较为充分，行业前景也较为看好，在没有新股上市的情况下，相对的投资价值更为基金所看中。而房价高企所带来的房地产良好的年报业绩预期，以及潜在的土地储备升值前景给市场带来了巨大想象空间，将有力地支持地产板块从中脱颖而出。目前，在万科A和招商地产等个股中，我们已经看到了基金的身影；而近期增发的金地集团，也有70多家基金参与增发，这表明超跌地产股的投资价值已经得到市场大机构的普遍认同。而基金主力在地产股中的试探性介入，也吸引了部分游资的注意，上海新梅、中房股份等低价地产股就在近期得到游资的追捧。

首选优势企业

在宏观调控和土地供给紧张的大环境下，房地产行业逐步进入分化和整合的洗牌阶段，

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息 (1月10日)

股票名称及代码	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(万元)	股票名称及代码	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(万元)
亚夏客车(600213)	+10.08	620.23	天一证券	宁波解放南路	85.2	金通证券	杭州文晖路	248.95	3722.3	3722.3	225.16
			中信证券	广州天河北路	50.27	天一证券	宁波解放南路	194.24			
			东吴证券	苏州竹辉路	44.89	华泰证券	南京中华路	187.97			
			天同证券	上海西藏路	28.86	天一证券	烟台解放大街	121.58			
			光大证券	上海淮海路	24.26	中山证券	深圳深南大道	335.69			
			浙财证券	上海黎阳路	4095.56	国信证券	南京八大道	25.95			
华新制药(600656)	+10.04	3697.15	海通证券	重庆中山三路	415.15	广发证券	大连友好街	182.34	343	343	19.46
			天一证券	宁波解放南路	174.61	国信证券	深圳红岭中路	17.48			
			银河证券	北京阜成路	162.02	第一证券	深圳宝安南路	11.46			
			光大证券	上海淮海中路	53.1	国信证券	深圳红岭中路	70.86			
			天同证券	临沂解放路	33.27	国元证券	广州江南西路	37.24			
博闻科技(600883)	+9.92	893.38	华龙证券	上海中山二路	29.81	银河证券	宁波解放南路	24.66	536	536	19.13
			华泰证券	深圳彩田路	26.05	方正证券	台州解放路	19.09			
			国信证券	深圳红岭中路	25.1	银河证券	上海肇嘉浜路	19.09			
			国信证券	深圳深南中路	166.69	科健股份	嘉兴中山西路	41.59			
			亚洲证券	南京金陵路	150.91	中银国际	沈阳和平南大街	5.95			
道博股份(600136)	+7.79	4305.51	中原证券	漯河昆仑路	134.26	财富证券	石家庄华西路	4.76	47	47	3.57
			国信证券	深圳红岭中路	120.9	国泰君安	贵阳都司路	3.57			
			银河证券	上海淮海路	81.13	华西证券	江油北大街	3.57			

互联网，标志着中国下一代互联网建设全面拉开序幕，并在世界下一代互联网发展上取得先机。道博股份的第一大股东赛尔网络是依托中国教育和科研计算机网CERNET组建的计算机互联网企业，受教育部委托全面负责管理和运营CERNET。公司第一大股东参与了建设CERNET是此次道博股份上涨的根本原因。

近期该股股价的上涨纯属于市场炒作的结果。

“微软概念”的启示

市场近期对IPV6概念股的炒作，不禁让笔者想到了前期部分机构对浪潮软件炒作的一幕。浪潮软件主要从事通信及计算机软硬件技术开发、生产销售、IT信息服务。自上市以来公司业绩一直比较稳定，2003年全年每股收益0.29元，2004年前三季度每股收益也为0.29元，2003—2004年8月公司的股价一直维持在14—15元附近的区间内。后来受基本面不利消息影响，该股股价于2004年9月一度探至8.65元的低位，就在该股股价极度低迷之时，“微软概念”短期内起到了扭转乾坤的作用。

浪潮软件公司公告称，2004年11月浪潮集团与微软公司签署全球战略合作伙伴备忘录，双方将建立全球战略合作伙伴关系，在应

用软件、解决方案和IT服务、服务器OEM、管理培训与交流项目、软件正版化等方面进行全面合作。应该说此次战略合作伙伴关系的建立，是一个长期双赢的方案，有利于公司借助国际化战略从外部扩展市场空间，将实质性地促进其业务的增长，公司无疑也将长远受益。

但从短时间来看，此项合作目前没有任何实质性的进展，并不能短期提升该企业的盈利，纯属于一个长远规划，但市场却拿着此概念大做文章。在此公告没有公布之前市场就有反应，该股股价曾三度涨停。同时在后面的时间里，股价在不到十个交易日内实现翻番，一时间“微软概念”被发挥到了极至。但是，投资者现在再回顾浪潮软件的股价走势可以发现，在经历了一波短期的炒作之后，其股价目前已相去甚远了。

别被“虚概念”迷惑

结合近期盘面我们发现，像青鸟天桥、青鸟华光等具备科技概念的绩差股近期频频成为市场追逐的热点，但无一例外的，当每次短线行情结束之后，这些公司的股价都是无一例外的连跌不休，究其原因恐怕在于此类公司的基本面并没有明显的改善，每次股价的上涨都是概念炒作的结果。而基于道博股份目前的公司状况，如果不出现意外的话，笔者估计在这轮所谓的IPV6概念炒作行情完结之后，道博股份的股价将会踏上“漫漫归途”。

通过分析以上这些案例应该得到的启示是，作为一个理性的投资者，在追逐市场热点的时候，千万不要被那些所谓的“虚概念”所迷惑，我们寻找的应该是真正能改善企业的基本面状况、能实实在在提升企业业绩的题材。概念的炒作只能带来繁华的表象，业绩的提升才是股价走强的根本。

焦点

大级别的年报行情恐难出现

重点把握个股机会

□平安证券综合研究所 何本虎

经过年初的加速下跌后，近日大盘有所企稳，但从盘中个股表现看，强弱分化的特征并没有改变。整体而言，部分年报预期不错的个股表现相对优异，周一盘中银行股的良好表现就与浦发银行不错的业绩预告有关。我们认为，在结构性调整的背景下，年报行情难以出现大的波浪，但其中的个股机会仍值得关注。

2004年整体业绩不错

作为影响2004年市场运行最重要因素之一的宏观调控，确实给上市公司总体的业绩预期增添了不确定性。但是以我们的预测，2004年上市公司总体年报数据应不错，这也成为局部年报行情出现的基础。

我们认为，2004年上市公司整体业绩增幅明显回落，但绝对水平不会差。从平安证券对全部上市公司2004年的预测数据看，加权平均每股收益为0.32元，增幅接近35%，虽然较2003年的增幅有所下降，但仍处于较高的增长水平。

从行业角度来看，在所覆盖的25个行业中，除了造纸、纺织服装和电力三个行业在2004年每股收益有下降外，其它22个行业都将出现不同程度的增长。其中，煤炭、交通运输、石油加工、有色金属、建材、零售商业、通讯、酒店旅游等行业的业绩增速将超过40%。显然，较好的业绩将有较大的保障。

充分调整利于行情展开

由于市场处于持续的调整过程中，在系统性风险的影响下，个股处于普跌状态。初步

统计，自2004年4月6日至本周一，跌幅超过35%的个股有700多只，占两市个股的比例接近60%。个股下跌的原因各不相同，绩差股属于正常的价值回归，但不少的绩优品种也出现了显著的下跌，譬如家电、银行、建材、石化等行业的绩优品种都有较大幅度的下跌，这其中存在一定的机会。

当然，我们并不是说跌幅较大的绩优股都有机会，但有一点非常明确，这其中部分个股的下跌主要是由系统性风险所导致的非理性下跌，充分调整之后确实存在着价值回归的机会，它们也是局部年报行情的主要动力所在。

重在把握三种机会

具体来说，我们认为投资者在把握年报行情时应主要关注以下三方面的机会。

业绩稳定增长、估值仍有优势的个股，在年报公布期间存在着一定的机会。结合行业分析，我们认为在宏观调控的大背景下，市场的机会主要体现在防御性良好的品种上，较为典型的如医药行业。2005年医药行业运行环境预计中性偏好，上市公司的业绩将保持稳定增长，具有规模、品牌、研发和市场推广优势的公司有望保持高速增长。其中恒瑞医药、同仁堂、云南白药、东阿阿胶等龙头企业拥有优良的业绩预期和良好的成长前景，仍有潜力可挖。

我们认为，2004年上市公司整体业绩增幅明显回落，但绝对水平不会差。从平安证券对全部上市公司2004年的预测数据看，加权平均每股收益为0.32元，增幅接近35%，虽然较2003年的增幅有所下降，但仍处于较高的增长水平。

从行业角度来看，在所覆盖的25个行业中，除了造纸、纺织服装和电力三个行业在2004年每股收益有下降外，其它22个行业都将出现不同程度的增长。其中，煤炭、交通运输、石油加工、有色金属、建材、零售商业、通讯、酒店旅游等行业的业绩增速将超过40%。显然，较好的业绩将有较大的保障。

充分调整利于行情展开

由于市场处于持续的调整过程中，在系统性风险的影响下，个股处于普跌状态。初步

统计，自2004年4月6日至本周一，跌幅超过35%的个股有700多只，占两市个股的比例接近60%。个股下跌的原因各不相同，绩差股属于正常的价值回归，但不少的绩优品种也出现了显著的下跌，譬如家电、银行、建材、石化等行业的绩优品种都有较大幅度的下跌，这其中存在一定的机会。

当然，我们并不是说跌幅较大的绩优股都有机会，但有一点非常明确，这其中部分个股的下跌主要是由系统性风险所导致的非理性下跌，充分调整之后确实存在着价值回归的机会，它们也是局部年报行情的主要动力所在。

业绩稳定增长、估值仍有优势的个股，在年报公布期间存在着一定的机会。结合行业分析，我们认为在宏观调控的大背景下，市场的机会主要体现在防御性良好的品种上，较为典型的如医药行业。2005年医药行业运行环境预计中性偏好，上市公司的业绩将保持稳定增长，具有规模、品牌、研发和市场推广优势的公司有望保持高速增长。其中恒瑞医药、同仁堂、云南白药、东阿阿胶等龙头企业拥有优良的业绩预期和良好的成长前景，仍有潜力可挖。

我们认为，2004年上市公司整体业绩增幅明显回落，但绝对水平不会差。从平安证券对全部上市公司2004年的预测数据看，加权平均每股收益为0.32元，增幅接近35%，虽然较2003年的增幅有所下降，但仍处于较高的增长水平。

从行业角度来看，在所覆盖的25个行业中，除了造纸、纺织服装和电力三个行业在2004年每股收益有下降外，其它22个行业都将出现不同程度的增长。其中，煤炭、交通运输、石油加工、有色金属、建材、零售商业、通讯、酒店旅游等行业的业绩增速将超过40%。显然，较好的业绩将有较大的保障。

充分调整利于行情展开

由于市场处于持续的调整过程中，在系统性风险的影响下，个股处于普跌状态。初步

希望继承次新股的活跃性

在中国股市的历次大底之中，次新股经常能率先走强激活市场人气，如以前的中海发展、中信证券、中国联通等个股都是这样。就目前市场而言，千点下方依然有正在构筑阶段性底部的可能，而中小板也可看作目前市场中的次新股。因此中小板能否继承往次新股的活跃性，也就值得关注。事实上自中小板诞生以来就多次引起市场注目，而在前期的9.14行情中，以江苏琼花为代表的中小板个股，其整体涨幅也绝不逊色于主板市场的其它板块。从目前走势来看，该板块多数个股正在9.14行情启动时的位置筑底，并且部分强势品种已经率先走出标准的上升通道，该板块在年报披露

期间率先活跃的可能性很大。

业绩增长势头明显

中小板38只股票上市不久，整体而言公司质地相对优良，存在业绩炒作的可能。资料显示，仅在2004年前三季度统计中，深市中小板38家公司平均主营业务收入高达4.74亿元，同比增长32%；平均净利润为2740.25万元，同比增长17.85%；每股收益0.328元，高出主板市场平均水平48%。其中以苏宁电器、航天电器、丽江旅游、东信和平等个股表现最为突出，因此这些个股在年报披露前夕逐步