

文/记者 曾仁

冬去春来，又是一年。时间在不经意间稍纵即逝，往事还来不及梳理，却只剩下稀疏身影。

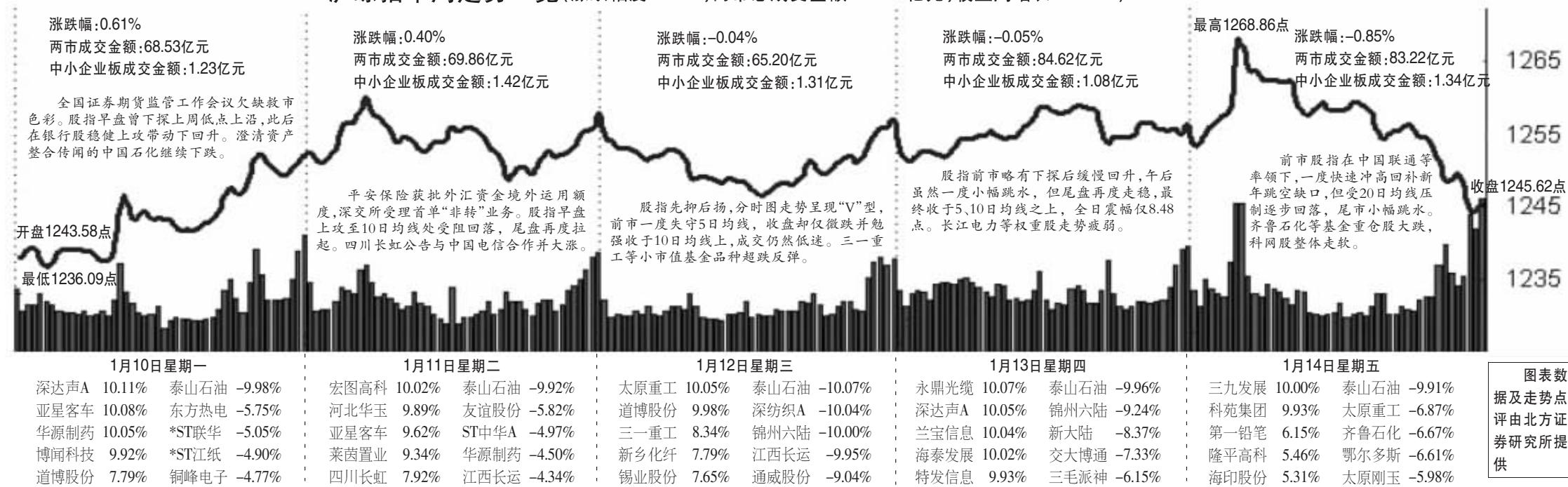
2004年，已成往事。为留住昨日往事，上市公司以年报的形式将美丽身影定格。今年，恒丰纸业拔得头筹，率先披露2004年年报。公司去年全年实现净利润7458万元，每股收益0.53元，每股经营活动产生的现金流量净额达0.74元。可以说是向投资者递交了一份令人满意的业绩答卷。但这份亮丽业绩的背后，却隐藏着再融资的影子。公司去年4月决定申请增发不超过6000万股，现在仍未发行，此次率先披露2004年年报可能还未跳出再融资公司抢先露脸以博投资者欢心的惯例。也许是定格身影的步伐太匆忙，恒丰纸业年报亮相一天后就发现瑕疵，在上证所的要求下，公司进一步披露了最终控制人，在新年里的第一张“影像”上留下了一块“补丁”。

昔日“影帝”四川长虹，已失去了言股市必称“长虹”时代的风采，特别是因身陷美国进口商APEX公司应收账款漩涡，可能最大计提3.1亿美元左右坏账准备后，公司预计2004年将沦为亏损一族。一次性处理掉历史包袱的四川长虹，近日走出了APEX应收账款阴影，在获得农行、工行、中行和建行高达100多亿元的综合授信后，公司日前又与中国电信集团公司签署战略合作备忘录，双方将在3C(通讯、计算机、消费电子)领域展开从终端到渠道的全方位合作。作为视听终端和通信巨头，四川长虹和中国电信的强强联合，被业内人士认为是中国3C融合从概念形成到产业推进迈出实质性一步的标志，同时也将有力地推动双方战略转型工作的深入开展。

此外，在中国钢铁制造行业也出现了强强联姻，外资巨人的身影在大中型钢铁企业中闪现。日前，华菱管线的控股股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司与世界上最大的钢铁制造企业之一Mittal Steel Company N.V.(米塔尔钢铁公司)在进行实质性的接触，华菱集团拟转让其持有的公司部分国有法人股。此举将改变华菱管线的股权结构和治理结构，站在巨人肩膀上的华菱管线身影也将更显高大。

新年过后，市场仍然难见牛市的影子。随着上市公司非流通股份转让业务办理规则的出台及首单非流通股转让的受理，投资者开始担心另一市场的出现，投资信心再度受到消磨。市场依旧在宏观背景向好、上市公司业绩稳步提高的背景下演绎屡创新低的行情，与宏观环境同向进步的局面目前仍未出现。也许新年应有新气象，但愿寄希望于今年的投资者，他们的愿望不会化为泡影。

本版责任编辑 徐海洋



### 牛言熊语

文/记者 吴育平 深圳报道

首先，询价制的核心精神在于发行市场化，询价制大大缩小了一二级市场价格的差距，机构以往“跟风”的赢利模式将面临巨大风险。在原有的发行体制下，新股发行定价基本无弹性，上市后一般能有较高的上市溢价，从而出现包括基金在内的多数机构热衷“打新”的“中国特色”。在询价制下，尽管部分机构仍然拥有优先询价的权利，但势必会将出现“优质新股定价抬高、劣质新股定价下降”的现象。从这个角度来讲，未来机构的主动性投资将会加强。

其次，询价制也将赋予市场更多的投资及投机机会。从整体看，询价制将深化市场的“优胜劣汰”现象，价值股将成为市场主流群体。在此过程中，伴随着市场的起伏，价值股的市场整体估值也将出现正常

## 新股询价带来机会

波动。在出现价值股发现行情的同时，新股定价过低之后的价格投机行情也将出现。短期而言，下周与华电国际相关的电力板块将成为影响最直接的一个板块，由于华电国际质地相对良好，也将对两市已有的蓝筹板块产生影响。

此外，一、二市场的联动效应也将进一步增强。以往新股上市之前，与之相关的板块个股往往出现集体短线上扬的行情。询价制下，由于对新股定价的认识差距，二级市场的波动也将由以往的单纯上扬变为捉摸

不定。如果新股定价市场预期较高，将对已有的同板块个股产生拉动作用，但如果新股的定价预期较低，同板块的个股将可能出现整体下滑的现象。

随着询价制的不断成熟和发展，市场也将迎来一个投资理念不断调整、不断深化的过程。在询价制实施初期，市场对于新的赢利模式仍有个持续发现的过程。在此过程中，市场参与者的赢利冲动也将导致不同的投资模式出现。总体看来，询价制下机构间的博弈将更加丰富多彩。

个股开始转弱的背景下，市场暂时难以找到一个新的领涨板块。

新股询价发行和C股已经成为影响当前市场的两大因素。如果新股询价首单华电国际定价过低，可能引发股指短线杀跌的猜测也将制约目前场外资金进场的动力。

最后仍是来自成交量的制约。尽管本周股指小幅走强，但市场量能始终难以有效放大。两市成交始终维持在70亿元左右的较低水准，也说明市场缺乏真正走强的动能。在当前询价制效应仍然朦胧的情况下，短期内行情维持牛皮盘整格局的可能性较大。

## 十大券商、十大咨询机构预测下周大盘

本周慧眼：上海证券、财富证券、宁波海顺。

回顾：沪综指上周收盘1244点，本周收盘1245点，涨幅0.07%，应为看平。本栏目上周看平比例为15%。



本周收盘1245点，下周看多区域应在1257点以上；看平区域为1232—1257点；看空区域在1232点以下。

看多：金美林投资、大连宝鼎、华夏证券、浙江利捷、广州博信。(25%)  
看平：海通证券、光大证券、北方证券、武汉新兰德、宁波海顺。(25%)  
看空：银河证券、西南证券、申银万国、华泰证券、上海证券、财富证券、北京首放、三元顾问、杭州新希望、天证咨询。(50%)

注：多空看法以本周五沪综指收盘点位为基准，预测下周五沪综指收盘点位，认为涨幅超过1%者为看多，认为跌幅超过1%者为看空，介于两者之间者为看平。

(统计、制图：徐海洋)

(详见B03券商论道)

## 本周荐股一览表(节选)

机构名称	推荐品种		
金证顾问	锦江投资	*ST江纸	沪天化
河南万国	创元科技	银泰股份	山西汾酒
广州越声	浦东金桥	中华企业	中牧股份
万国测评	青岛啤酒	凌云股份	风帆股份
新升资迅	鲁抗医药	模塑科技	兰太实业
天津中融	海王生物	长江投资	永安林业
博星投资	方正科技	飞乐股份	南钢股份
三元顾问	万杰高科	同仁堂	金融街
宁波海顺	华银电力	赣能股份	ST滨能
北京首证	东软股份	彩虹股份	大唐电信
广州博信	鲁能泰山	京能热电	长江投资
青岛安信	上海汽车	韶钢松山	上海科技
天力顾问	大唐电信	鞍钢新轧	甬成功
渤海投资	沈阳化工	焦作鑫安	
武汉新兰德	海王生物	广钢股份	星湖科技
杭州新希望	南方航空	大西洋	
金美林投资	漳州发展	长江投资	新农开发
高频荐股	长江投资(3人次)	海王生物(2人次)	大唐电信(2人次)

制表：王超

## 谨慎心态主导市场

明市场游资与基金博弈仍然存在。

其次是本周后半段热点有降温迹象。游资主导的题材股及低价超跌股周五普遍出现下跌，对市场人气形成打击。此外，周五下午齐鲁石化等前期已经走软的蓝筹股再次破位并大幅下跌，某种程度上也加重了短线市场抛压。在目前市场指标股走势疲软、题材股明显走软，显示有部分游资乘机减仓出局，表

致，但政策面最终会做出什么反应目前仍难以判断。虽然管理层似乎有意低调处理，但市场预期一旦形成就不会轻易改变，即便市场不讨论也并不意味着问题不再存在，毕竟在逐步进入机构时代的今天，投资者的眼光已经看得越来越敏锐。尽快做出决断，以改变投资者混乱的预期已成当务之急。

### 游资还能“火”多久

本周蓝筹股沉寂和题材股活跃的格局仍在延续。周五早盘，以联通为首的蓝筹股一度活跃，但在大盘回补了沪综指新年首个交易日跳空缺口后即继乏力，似乎跳空缺口得到回补，蓝筹股的任务即告完成。

对比两市股指可以发现，深成指和深综指今年首个交易日的跳空缺口在第二个交易日即得到回补，而沪综指的跳空缺口直到周五才得以弥补，有分析认为，这也在一定程度上说明沪指失真的程度更为严重。虽然沪指的跳空缺口最终得到回补，但其后的大盘走势并没有带给市场更多的希望，尤其周五尾盘的杀跌更让人心担心新一轮调整是否已经开始。

而游资在IPV6、3G等题材股上的活跃依旧是本周市场的最大看点，其中最吸引眼球者无疑是道博股份。虽然2004年业绩预亏，但新年以来的9个交易日中，道博股份的涨幅超过了36%，成为盘中中的人气股。有分析认为，IPV6题材的炒作无疑是道博股份走强的主要原因，同时该股总流通股本仅有4000多万，易于操作也是其被游资选中的重要原因。

自去年9.14行情以来，游资对于题材股的炒作就成了盘中的一大看点，虽然从市场反映来看，正规机构不会参与炒作，更不会跟风，亏怕了的中小投资者似乎也少有跟风者，但几个月来，游资仍是乐此不疲，题材热点此起彼伏，难道只是游资之间在互相争斗？

一种看法是，游资之间互相争斗的可能性不大，虽然市场内跟风的中小投资者逐渐减少，但不代表无人跟风。根据记者从营业部了解到的情况，在题材炒作的初期，中小投资者大多不敢跟风，但一旦发现热点有持续下去

的迹象，就会有部分中小投资者耐不住寂寞进场，游资最终仍在“吃”散户。第一证券的余志群则认为，市场内相信题材的投资者越来越少，游资的炒作更多属于自弹自唱。外面的资金不进来，炒作的游资就出不去，不甘于认输出局的游资就会阶段性地发起题材行情。在目前新股停发、市场格局相对平衡的情况下，游资仍可以支撑一阵子，而一旦新股发行开闸，市场供求平衡被打破，题材股就有可能成为新一轮的杀跌动力。

### 有多少希望值得期待

谈到希望，不少市场人士都显得十分茫然。在市场根本性问题没有得到解决、消息面十分模糊的情况下，谈希望似乎是一种奢侈。不少分析师认为股指仍会继续向下寻求支撑，而部分基金在茫然的同时，更多地把希望寄托在了政策面上。

宏观面情况依旧，年报数据可能会比较亮丽，但也不会出乎预料。从资金面来看，游资再活跃也很难得到共鸣，而蓝筹股调整的压力依然存在。有基金经理对记者表示，目前正在进行较大规模的调仓，而且调仓的动作会持续一段时间，这似乎注定了大盘面临的压力不会在短期内结束。

在不多的亮点中，询价发行新股被普遍认为是一个可能的机会。有分析认为，如果首只新股定位较低，上市后有可能给市场带来反弹的机会，首只新股尤其被寄予厚望。有基金经理在认同新股可能会带来机会的同时强调，必须注意新股发行节奏的控制，如果发行频率过快，反而会给市场带来更大的压力。

虽然有分析师认为政策面的作用已经不大，但仍有机基金经理对于政策面寄予期望。富国基金投资总监陈继武认为，如果管理层能够认识到“非转”问题对市场的杀伤力，果断叫停新规则，那么市场的转机可能会立刻出现。同时也有市场人士把希望寄托在新资金入市上，随着股指的下跌，不少蓝筹股10倍不到的市盈率已经凸显投资价值，在这种情况下，场外资金大规模入市并非不可期待。

## 上周荐股英雄榜

机构	简称	最高涨幅(%)	周涨幅(%)
陕西巨丰	方向光电	12.99	6.49
中关村证券 邓悉源	深信泰丰	12.20	4.88
兴业证券 陆成来	贵糖股份	11.21	2.75
宁波海顺	*ST陈香	9.31	5.67
北京首证	方大A	9.13	3.62
北京首证	大唐电信	8.62	3.00
杭州新希望	沈阳化工	8.14	6.98
宁波海顺	新乡化纤	8.13	-0.48
天一证券 张冬云	兆维科技	8.05	1.79
广州越声	金地集团	7.18	3.83
同期上证综合指数		1.94	0.07

注：统计不含周最高价出现在周一的个股

统计、制表：本报信息数据中心

(详见B06—B08潜力品种)

## 中信分类指数本周涨跌幅

指数名称	指数代码	起始日	终止日	起始价￥	终止价￥	涨跌幅%
中证300	SH816000	20050107	20050114	802.72	805.13	0.30
中证50	SH816050	20050107	20050114	781.53	788.06	0.84
指数涨幅前5名行业						
铁路运输	SH825020	20050107	20050114	435.84	462.19	6.05
银行业	SH825510	20050107	20050114	530.66	540.98	1.95
水运港口	SH825040	20050107	20050114	1485.89	1505.45	1.32
汽车行业	SH822510	20050107	20050114	801.99	811.11	1.14
气体公用	SH827020	20050107	20050114	684.61	692.30	1.12
指数跌幅前5名行业						
石油天然	SH821020	20050107	20050114	1344.98	1291.79	-3.96
航空航天	SH822010	20050107	20050114	656		