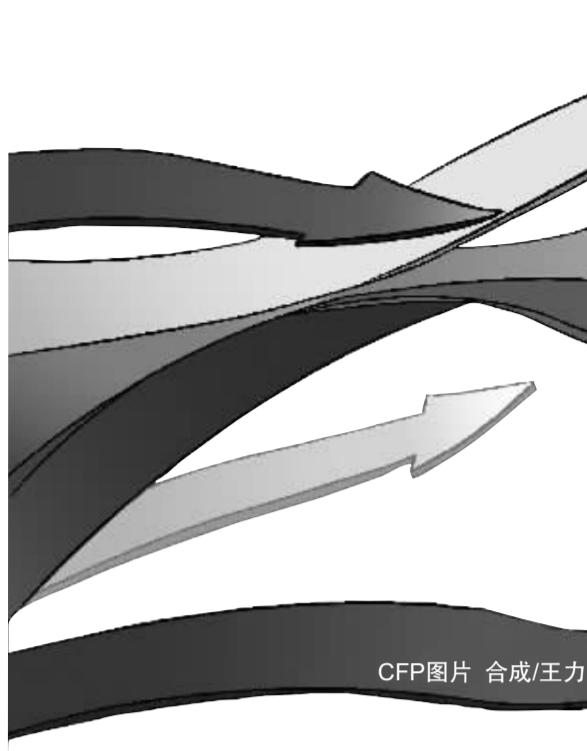


# “重塑”上涨逻辑 主流机构谋划蓝筹“第二春”

□本报记者 郑洞宇



CFP图片 合成/王力

## 王亚伟压仓股露出“冰山一角”

□本报记者 黄莹颖

两家上市公司近日披露的年报再次把王亚伟“公转私”后持股广电网络和华润万东公之于众,市场对于“一哥”概念的热情再度被点燃。

不过,上述两只股票持仓成本不到王亚伟私募基金20亿元规模的1%,更多“一哥”概念股仍有待浮出水面。

### 龙虎榜信息或暗藏玄机

王亚伟管理的私募基金开户在“国信证券深圳红岭中路营业部”,其龙虎榜信息可能透露出一些王亚伟持股的蛛丝马迹。因此,很多人从其开户的龙虎榜信息挖掘更多的“一哥”概念股。

2012年12月21日到2013年3月20日,王亚伟私募开户的“国信证券深圳红岭中路营业部”席位上显示的情况显示,买入金额最大的成城股份为2526万元,其次新华锦为2193.97万元、许继电器2030.17万元。其中许继电器,被市场猜测为一哥概念股后,涨幅一度高达40%,最近几天才因为电网分析的传言出现回落。

参照王亚伟操作的公募基金以往记录,重组股始终是其钟爱的对象,这也是其业绩长期领先的法宝。2009年以来,对于发掘“王亚伟概念股”,无论是散户还是专业投资者均乐此不疲。不仅是相信王亚伟具备超凡出众的选股眼光,更为重要的是,还相信王亚伟拥有独特的消息渠道。

据媒体报道,上周三在券商组织的一场电话会议中,王亚伟明确表示最看好环保行业,环保投资增速未来五年内远高于GDP增速,是未来中国经济结构性转型的突破口,至于具体个股,他会选择掌握核心技术的投资。

### 重拾“旧欢”

上市公司年报更是成为“泄露”王亚伟持仓秘密的“窗口”。

广电网络15日发布的年报显示,至去年底,前十大流通股名单当中的第八位,为“中国对外经济贸易信托有限公司——昀沣证券投资集合资金信托计划”,而这正是王亚伟管理的私募基金。该公司年报显示,王亚伟的私募基金持有广电网络200万股,占总股本比例为0.35%。此外,华润万东3月16日公布的年报也显示,“中国外贸信托——昀沣证券投资集合计划”持有华润万东90.09万股,位列前十大股东第十位。昨日,广电网络报收8.16元,今年以来涨幅接近30%;华润万东报收11.80元,今年以来涨幅约45%。

值得注意的是,广电网络和华润万东都是王亚伟的“旧爱”。此前在华夏基金时,王亚伟管理的华夏大盘和华夏策略精选两只基金都曾持有过。有私募人士指出,一些之前曾投资过的品种,由于继续看好,仍会被王亚伟重新买入。

资料显示,华夏大盘在2011年一季度持有广电网络1500.97万股,二季度、三季度和四季度持有2000.97万股,2012年一季度持有广电网络799.34万股。华夏策略精选在2011年一季度持有广电网络450.19万股,二季度、三季度持有724.18万股,四季度持有684.3万股。

而华润万东,华夏大盘在2011年三季度持有500.54万股,四季度持有700.3114万股,2012年一季度持有700.3084万股,2012年二季度持有390.73万股。华夏策略在2011年三季度持有华润万东250.615万股,四季度和2012年一季度持有306.75万股,2012年二季度持有184.38万股。

不过,王亚伟手握的私募规模高达20亿元,广电网络和华润万东的持仓成本估计不会超过2000万元,更多的“一哥”概念股仍有待浮出水面。

“基金经理一天涨了3%。”20日早盘收市,深圳某基金经理兴奋地谈着业绩表现。蛇年以来,A股陷入了连续调整,逢跌买入蓝筹股的决定让这位基金经理承受了不小的压力。而支持这位基金经理坚定买股的信念在于支撑今年A股上涨的两大逻辑——经济复苏与企业盈利改善依然成立。据中国证券报记者调查,在摩根士丹利唱空中资银行股之后,引来众多外资大行围攻,国内一些基金和券商机构也表达了反对意见。在20日的上涨中,不少机构选择以中信银行为突破口,对以银行为首的蓝筹股展开了第二波猛攻,也是对某些外资大行的一种回应。

分析人士表示,A股今年犯“春困”,主要原因在于市场对流动性、固定资产投资、IPO重启、资金外逃等因素忧虑过重,投资者情绪主导了蛇年以来的走势。就目前来看,市场资金利率依然较低、固定资产投资依然是经济增长的主要手段,笼罩A股的“愁云”也许会散去。其实,目前我国证券市场AB股总市值合计约24.1万亿元,2012年我国GDP接近52万亿元,在成熟市场资产证券化率高达100%,A股理应有较大的成长空间。但是GDP的质量也在影响着市场走势,若GDP中“注水”较多,未来也存在替货币“偿债”的风险。

### 基金看淡IPO重启

A股就像一个20来岁血气方刚的年轻人,难有淡定的时刻,要么过于乐观,要么过于忧郁。很多市场人士将自去年12月以来的反弹归结于对经济复苏、流动性宽松的乐观预期;进入蛇年,随着通胀反弹、IPO重启等预期出现,A股的投资情绪又变得愁云密布。

一位基金经理认为,通胀反弹和房地产调控成为近期市场忧虑的主要因素。在经济弱复苏的过程中,通胀反弹让市场担心货币投放和流动性会出现紧缩,而房地产调控虽然在预期之中,但市场也依然显示了极为剧烈的反应,主要因为迹象显示各类大宗商品均出现供应过剩。大宗商品价格低迷将有助于降低输入性通胀。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,总体而言,市场担心通胀问题导

致货币收紧,进而使经济出现二次衰退,但这一逻辑并不正确。2月CPI超过3%是因为今年春节在2月,相对较高的春节物价同比去年非春节的2月物价,自然有数值上的上升,但并不表明通胀已经失控。此外,美国商品期货交易委员会的最新持仓报告显示,截至3月5日,投资者将18种美国大宗商品期货和期权总净多头寸削减9.2%至405885份合约,创下2009年3月以来最低点。高盛对此指出,投资者将大宗商品净多头寸削减至四年最低,主要是因为迹象显示各类大宗商品均出现供应过剩。大宗商品价格低迷将有助于降低输入性通胀。

对于不少散户看来“如狼似虎”的IPO重启,不少机构投资者的表示对投资影响并不大,而且IPO推出反而会选择在市场较为火热的时候,对A股形成推波助澜的作用。一位投资总监认为,只要经济复苏的趋势没有出现破坏性的改变,今年A股处于逐渐从底部向上抬升的过程中。抱着中期看多的态度,不少基金经理在这轮调整中陆续加仓,在20日的反弹中收益颇丰。

### 盈利复苏是关键变量

当然,现在市场最为担心的还是A股上涨的逻辑受到破坏。比如房地产调控过严、固定资产投资下滑,从而导致整个经济复苏进程放缓,改变A股上涨至关重要的支撑逻辑。

大摩华鑫研究管理部负责人陈强认为,受制于农业产能的日益趋紧和房地产存在较大程度的泡沫,中国经济长期增长放缓趋势已经出现,2013年经济增长应该整体平稳,经济出现过热和过冷的可能性都不大。不过,陈强同时强调,虽然上述两方面原因会限制经济增速,但经济增长不会因此深陷泥潭,只是经济增长的方式预计会有所转变。与城镇化和改善民生相关的领域发展空间很大,也是未来股票投资的主要方向。

虽然近期公布的经济数据显示,经济复苏力度低于市场预期,但是对于经济复苏的前景,大部分机

构还是较为乐观的。2月26日至3月1日,中信建投证券组织了“一路向北,决战中游”的广东调研活动,实地考察第二库存周期中游行业的表现、需求复苏、库存消化和开工率等基本情况。该调研报告认为,投资拉动依旧是各地对冲经济下滑的重要手段,尤以重点项目为龙头。从实地调研结果看,有理由预计3月至4月数据将环比好转,基于基数的原因,5、6月份应该还会延续经济数据的改善趋势。今年上半年周期向上是大概率事件。

从较长时期来看,城镇化将给经济带来持续的增长动力。杨德龙表示,城镇化是未来十年推动经济增长的动力。经过改革开放30年的发展,我国城市化发展进程突飞猛进。根据国家统计局数据,2000年我国城市化率为36%,而十年之后的2011年末我国城市化率达到51.27%。特别是,我国北上广深及东部沿海城市基本实现了高度城市化,城市化率达到80%以上。同时,城市化进程的推进带来了我国经济的迅猛发展,未来十年城镇化仍将成为推动经济增长的动力。

今年企业盈利复苏前景也将

### 蓝筹酝酿二次爆发

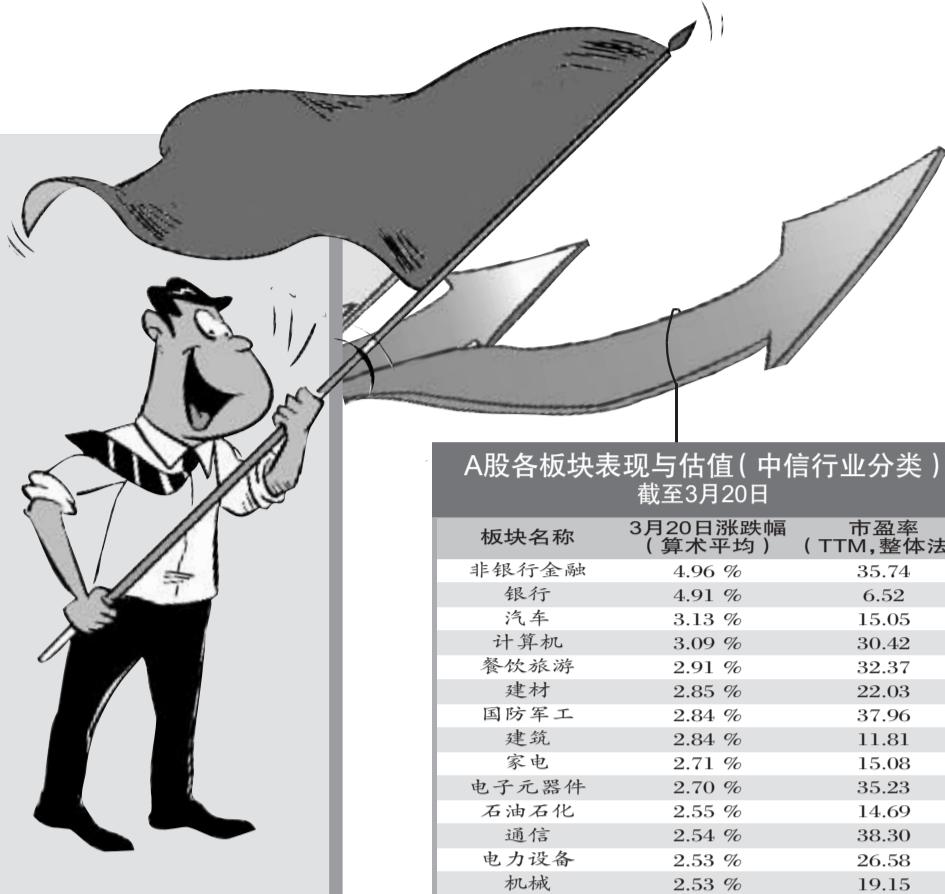
品种估值仍有提升空间,其上涨逻辑仍在,值得长期持有。

有基金经理认为,通过与海外投资人士交流,大家觉得银行股估值空间有可能提升到市盈率10倍左右的水平,特别是民生银行可转债发行后,由于存在转股动力,有可能带动银行股估值体系提升,而一些具备成长性的银行股值得重点关注。Wind数据统计显示,截至3月20日,目前银行板块市盈率为6.52倍,如果能够提升到10倍,仍有很大上涨空间,也将带动股指进一步上升。

不过,影子银行风险是目前制约A股估值提升的主因之一。平安证券研究报告认为,只要政策理性,估值应会趋

稳。结构性纠偏的假设下,影子银行增速会有所放缓但社会融资规模仍将适度扩大,若刚性兑付“神话”破灭和强化风险定价会间接推动无风险利率认知的理性回归。由此,影子银行治理导致市场流动性出现系统下降的风险较低,而风险重定价则会通过无风险利率和现金贴现价值的理性回归来稳定A股估值中枢,形成相对正面影响。

中原证券认为,主流板块再次得到外资资金的关照,经过周三的大幅反弹之后,本轮调整已基本到位,未来股指的走势可能仍有反复,但再度震荡向上的格局不会轻易转变。后市股指能否持续反弹,并创出反弹新高,仍需政策面的大力支持。

A股各板块表现与估值(中信行业分类)  
截至3月20日

板块名称	3月20日涨跌幅 (算术平均)	市盈率 (TTM,整体法)
非银行金融	4.96%	35.74
银行	4.91%	6.52
汽车	3.13%	15.05
计算机	3.09%	30.42
餐饮旅游	2.91%	32.37
建材	2.85%	22.03
国防军工	2.84%	37.96
建筑	2.84%	11.81
家电	2.71%	15.08
电子元器件	2.70%	35.23
石油石化	2.55%	14.69
通信	2.54%	38.30
电力设备	2.53%	26.58
机械	2.53%	19.15
基础化工	2.48%	27.34
医药	2.41%	35.78
纺织服装	2.35%	21.19
食品饮料	2.34%	18.32
商贸零售	2.28%	20.23
钢铁	2.28%	16.56
煤炭	2.27%	11.92
轻工制造	2.26%	33.61
电力及公用事业	2.26%	21.30
有色金属	2.23%	29.63
农林牧渔	2.19%	27.46
综合	2.15%	23.26
交通运输	2.15%	14.24
传媒	2.07%	31.39
房地产	2.07%	14.30

数据来源/Wind资讯 制表/郑洞宇

## 美国复苏上演“吸金”大法 A股“逃兵”或变“援军”

□本报记者 郑洞宇

除了通胀反弹、IPO重启等内忧,A股还面临着美国、日本等发达经济体复苏有望,引发资金外流的效应。不过,全球资本流动始终是逐利的,在A股隐忧预期消除之后,这些资金仍有望回流。分析人士认为,从香港市场的历史经验来看,无论热钱进入或撤离,蓝筹股的表现会更抢眼,原因在于热钱涌入会以买蓝筹股为主,而撤离之时也会对蓝筹股大幅抛售。A股仍处在与成熟市场估值接轨的进程中,低估值蓝筹股配置价值明显,依然受到国际资金青睐。

### 美国复苏引发资金流出忧虑

在蛇年以来A股持续走低的同时,美国股市却连创新高。事实上,随着资本全球化的发展,热钱在全球市场流动更为剧烈。美股“吸金”的同时,意味着资金从A股等新兴市场外流。宝盈基金研究部总监段鹏程表示,现在需要关注美国经济复苏以及美元升值的进程。在过去数十年的时间里,国际热钱流向在新兴市场可能会引起较大的波动。

申银万国研究报告显示,2013年3月7日-3月13日,流入全球股市的资金环比增加98.4%至141.7亿美元,流入全球债市的资金环比下降32.7%至30.4亿美元。这说明全球风险偏好仍在上升,资金继续青睐风险资产。在中国方面,流出中国股市的资金达到5.62亿美元,其中专投于中国股票市场的基金流出7亿美元,为近五年最大的单周净流出。从日数据来看,3月11日小额资金流入后,此后连续三天流出均超过1亿美元,3月13日一度流出2.9亿美元。原因可能在于外资认为此期间政策有较大不确定性以及今年前两个月通胀略超预期,引发投资者对货币政策紧缩的担忧,且消费不及预期。

中投证券认为,中国新公布的2月CPI数据使全球资金对新兴市场的“忧虑清单”再添一项。欧元区经济的持续疲弱、日本超宽松货币下的日元贬值以及中国复苏态势的摇摆和不确定性是二月中旬以来资金从新兴市场“逃离”的主要原因。

### 忧虑消除则有望回流

资金在近期流出A股,主要在于对通胀反弹与政策不确定性的担忧,但随着时间推移,这两类忧虑会逐渐消除,这些外流资金有望在3月底逐渐回流,由“逃兵”重新成为“援军”。

尽管短期资金涌入美、日而流出中国,但申银万国认为这一趋势在3月下旬将有所逆转。总体来看,全球资金看好美、日股市,其中美国仍是首选,短期不看好中国等“金砖四国”,主要原因有两个。一是近期美、日经济数据好转,美国2月零售额同比增长1.1%,首次申请失业救济人数的四周均值和VIX指数分别创五年和六年新低,美日工业生产也均超预期。二是对于美日宽松的货币政策预期提振市场。

申银万国预计,一方面短期内,美国经济数据可能不及预期,美股九连阳后上涨乏力,美元指数短期或延续近两日出现的回调趋势,意味着流入美国的资金减速;另一方面,“两会”这一不确定性消除,外资或看好新的周期,资金流出减缓,甚至3月下旬可能出现外资流入,这或将给中国股市构成提振。

### 烟台东诚生化股份有限公司关于投资者关注问题的说明

证券代码:002675 股票简称:东诚生化 公告编号:2013-003

烟台东诚生化股份有限公司以下简称“公司”)2012年度业绩快报已于2013年2月27日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》以及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)披露。鉴于近期投资者对公司2012年度业绩快报情况咨询较多,现对2012年度业绩快报中披露的相关内容予以补充说明如下:

2012年公司营业收入587,713,246.29元,较2011年下滑31.47%;2012年归属于上市公司股东的净利润105,677,042.16元,较2011年下滑17.40%。主要原因如下:

第一,2012年公司肝素钠产品的主要来源为肝素钠原料药业务。

2012年,公司收入及利润的下滑主要由于受欧债危机和行业竞争加剧的影响,肝素钠行业整体出口价格下降所致。

第二,2012年公司销售费用与管理费用较2011年有所增加。公司2012年管理费用较2011年有一定增长,主要是公司为提高自主创新能力,2012年增大了研发投入的力度,增加了研发、技术人员的引进导致。

特此公告!

烟台东诚生化股份有限公司董事会

2013年3月20日

证券代码:002078 证券简称:太阳纸业 公告编号:2013-013

### 山东太阳纸业股份有限公司2013年度第一季度业绩预告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、本期业绩预计情况

1.业绩预告期间:2013年1月1日-2013年3月31日

2.预计的业绩:□亏损 □扭亏为盈 √同向上升 □同向下降

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:90%-110%

盈利:25,330,394.60元

注:本表中的“元”均指人民币元。

二、业绩预告预计情况

本公司业绩预告未经会计师事务所审计。

三、业绩变动原因说明

报告期内,公司主要产品销量和售价同比都有所增长,同时公司加强内部