

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com

大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

年报泄玄机 机构扎堆“供水供气”

证券时报记者 马宇飞

年报披露近半，上市公司前十大流通股东的变化透露出一丝玄机：机构投资者在去年四季度不但“喝酒吃药”，还扎堆“供水供气”。截至2012年3月30日的统计数据显示，包括社保、QFII、保险、基金及私募在内的各路机构投资者，在去年四季度纷纷增持或买入天然气生产供应和自来水生产供应公司股票，涉及深圳燃气、南海发展、武汉控股、江南水务等个股。

分析人士指出，城市天然气和自来水属于必需消费类商品，需求受经济运行变动的影响较小，是典型的防守型股票，机构上述行为也反映出市场主力资金的保守心态。

“供水供气”受机构青睐

本周五，两市燃气股龙头之一的深圳燃气率先披露2011年年报，公司前十大流通股东名单显示，社保基金组合、国投瑞银和海富通等机构纷纷新进上榜。其中，社保基金一一六组合持股302.06万股，位列第七大流通股东；国投瑞银旗下的成长优选基金和创新动力基金则分别持有300.17万股、217.67万股；海富通股票基金持有267.58万股。此外，泰康人寿个人分红产品在去年四季度增持70.86万股，持股数量达到336.16万股，成为第六大流通股东。对比来看，深圳燃气2011年三季报前十大流通股东最低持股数仅为169.99万股，明显低于上述机构持股数，可见新进机构大多为四季度买入使然。

同时，主营自来水销售和污水处理业务的南海发展同样发生了类似的情况。年报显示，包括QFII和阳光私募在内的4家机构投资者纷纷在四季度“提枪杀人”南海发展。其中，QFII新加坡政府投资有限公司凭借持股512.17万股成为当期第四大流通股东，紧随其后的中融信托——融新278号私募基金，持股326.75万股；另外，上海国际信托有限公司、银河稳健基金分别持有223.88万股、205.17万股，排在第七和第八位。

值得注意的是，主营业务也是自来水生产供应的江南水务则获得了中邮核心成长基金的重点青睐。截止去年12月31日，该基金持有江南水务371.28万股，占公司流通股本的6.71%，为第一大流通股东，持股数量领先第二大流通股东近300万股。有意思的是，在江南水务2011年三季报前十大流通股东中，中邮核心成长基金尚未现身，且当期该股最大流通股东的持股数量仅为76.07万股。

此外，以基金为主的机构投资者，在去年四季度还密集增持了武汉控股。该股第二大流通股东摩根士丹利华鑫资源优选基金增持113.46万股；华泰柏瑞旗下的两只基金——华泰柏瑞盛世中国和华泰柏瑞积极则是新进流通股东前十，分别持有621.90万股和240.83万股。作为武汉本地唯一一家公用事业类上市公司

司，武汉控股涉足自来水供应、污水处理、房地产开发等业务，其最新的重组预案显示，公司将退出地产业务并置入大股东旗下8家污水处理厂。

“供水供气”将强于大盘

对于机构扎堆“供水供气”的表现，招商证券高级投资顾问徐传豹认为，从经济周期运行的规律来看，在宏观经济可能往下走的时候，机构将资金配置从强周期板块转换到防御型板块是正确的选择。他表示：“供水供气行业和医药、食品饮料行业都属于大消费概念，而且收入更加稳定，更加偏防御。从理论上讲，供水供气行业的成本主要受制于大宗商品的价格波动，在经济不景气时，大宗商品价格趋于下降，从而降低了供水供气行业的成本。同时，另一方面，由于行业的特殊性，其销售价格又较为稳定，因此业绩相对坚挺。”

深圳某券商策略分析师也认同上述观点。他同时指出，供水供气行业潜在的价格上调和改革预期也是机构青睐的原因。比如去年年底，国家发展改革委员会发出通知，决定在广东省、广西自治区开展天然气价格形成机制改革试点，新的定价机制确定的价格将略低于目前市场现货采购价格，这有利于城市燃气企业2012年的采购成本下降，进而吸引对气价敏感的下游企业增大用气量。”该分析师告诉记者。

除了气价改革外，水价上调似乎也是大势所趋。今年以来，广州和南京已宣布上调自来水价格，另外上海、天津、沈阳等多大中城市也举行了水价上调的听证会。

从股价来看，供水供气板块在去年四季度跑赢了大盘，今年以来的表现也不差，比如南海发展最新价格较低点有30%的涨幅。”徐传豹认为，供水供气板块的未来表现或仍将强于大盘，稳健型的投资者不妨关注。

前述券商策略分析师则称，从配置的角度来看，未来业务供应量有增长预期的板块个股值得超配。比如深圳燃气年报中就指出，西气东输二线为江西、广西、安徽等地城市燃气项目提供了充足且相对廉价的气源供应；同时西气东输二线深港支干线预计在2012年开始向深圳供气，5年后达产供气规模为40亿立方米，是公司2011年深圳天然气销量的近6倍。此外还有正在搞增发的武汉控股，将吸纳大股东旗下8家污水处理厂，污水日处理能力增加126万吨。即使市场价格不变，这类型的公司也会因供应量的增加而保证业绩提升。”他表示。

遗失作废声明

纪瑞桥(身份证号:440307196312220089)
不慎遗失万科A实物股票3张，股东代码:
0000019333，股票号码分别为:0032215、
00038802,00039774,对应的股数分别为:10股、
2股、6股,股份性质为无限售未托管流通股。

现声明作废。

2012年3月31日

投资者账面损失严重 悲观情绪蔓延

谢祖平

虽然周初上证指数在2350点附近窄幅震荡整理，但成交量出现萎缩，个股的业绩风险开始释放，最终股指在连续3个交易日收盘于120日均线后，选择了向下加速调整的走势。同时，上证指数在60日均线失守之后，短中期均线呈现出空头排列，股指也直接下穿2300点整数关口，将阶段调整的低点下移至2242点，日成交最低萎缩至600亿元以内，市场所寄望的标准牛肩底形态宣告失败。

那么，在股指连续的调整之后，投资者对后市的预期是否出现变化呢？证券时报与大智慧举行联合调查，分别从“始于年初的反弹行情短短两周内便遭遇两次大跌，请问这波行情至今您的收益状况如何？”、“目前您的股票仓位情况如何？”、“经过3月份的两次大跌后，您如何预测A股在4月份中的走势？”、“目前大盘蓝筹不搭台，中小盘也难唱戏，您认为后市行情中中小盘会自救吗？”和“您认为4月上旬央行是否会下调金融机构存款准备金率？”五个方面展开，调查合计收到1085张有效投票。

追涨杀跌 收益不佳

观察上证指数日K线图，在股指自身所具有的调整压力下，主力资金借助国内部分地区房价依然不合理的消息在3月14日打压股指，当日日K线收出中阴，跌幅达到2.63%。本周的3月28日，在技术形态进一步破位的情况下，股指再度出现加速下行，日跌幅达到2.65%。随着股指的快速回落，投资者的收益也因此受到影响。

根据“始于年初的反弹行情短短两周内便遭遇两次大跌，请问这波行情至今您的收益状况如何？”的调查结果，其中选股“盈利30%以上”、“盈利10%至30%”、“盈亏平衡”、“亏损10%至30%”和“亏损30%以上”的票数分别为33票、81票、179票、367票和425票，所占投票比例分别为3.04%、7.47%、16.50%、33.82%和39.17%。该项调查结果显示，虽然目

前上证指数从年初低位以来仍有约6%的涨幅，但是投资者的收益状况并不理想，盈利30%以上以及盈利10%至30%的投资者比例合计只有约一成，相比之下约四成的投资者不但没获得可观的收益，反而出现三成以上的巨幅亏损。若加上亏损10%至30%的投资者，则合计达到七成。造成这种结果的原因，可能部分在于投资者于前期股指反弹过程中的追涨杀跌以及对近期所出现的调整没有防备。

另外，高持仓也可能是造成投资收益不理想的主要原因之一。关于“目前您的股票仓位情况如何？”的调查结果，其中选股“70%以上”、“50%至70%”、“30%至50%”和“30%以下”的票数分别为620票、150票、103票和212票，所占投票比例分别为57.14%、13.82%、9.49%和19.54%。从该项调查结果上看，只有约二成的投资者持仓比例在三成以内，约六成的投资者持仓比例在七成之上，从而未能规避近期市场调整所带来的风险。

四成投资者看空后市

简单统计2002年至2011年最近10年间上证指数4月份的走势发现，其中6个年份出现上涨，而下跌的年份为4个，似乎上涨的概率大一些。那么在经过今年3月份的调整之后，4月份股指是否会再度回归上行的格局呢？

根据“经过3月份的两次大跌后，您如何预测A股在4月份中的走势？”的投票结果，其中选股“持续下跌”、“震荡盘整”、“技术反弹”和“无法判断”的投票票数分别为437票、351票、202票和95票，所占投票比例分别为40.28%、32.35%、18.62%和8.76%。该项调查结果显示，受短期股指快速调整的影响，投资者的做多信心受到抑制，只有不足两成的投资者认为4月份股指将技术性反弹，而看跌的比例则达到四成，对后市悲观的情绪有蔓延的趋势。

反映到对中小盘股行情的判断上，投资者也显得谨慎。关于“目前

大盘蓝筹不搭台，中小盘也难唱戏，您认为后市行情中中小盘会自救吗？”的投票结果，其中选股“会”、“不会”和“看看再说”的票数分别为248票、587票和250票，所占投票比例分别为22.86%、54.10%和23.04%。超过五成的投资者看淡中小盘股的行情，这与前期市场借助高送转等题材热炒中小盘股形成鲜明的对比。当然，前期中小盘股行情的出现，笔者认为主要是资金推动所致，一家又一家公司大比例送转，但相应的业绩并未有实质性的提升，部分公司甚至经营业绩大幅回落。由于缺乏业绩的支撑高送转也只能是无根的题材，何况高送转消息往往提前反应在股价上，普通投资者一不小心就成为高位的接盘者。

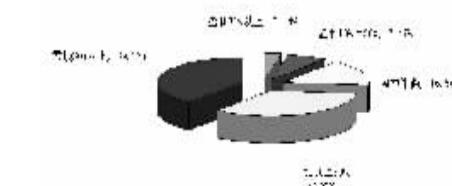
降准预期分歧明显

目前国内内外经济环境较为复杂，市场资金面偏紧，管理层是否会再度为市场注入资金缓解压力呢？去年12月和今年2月先后降低存款准备金率，若以每两个月为一个观察周期，这是否意味着4月将再度迎来降准呢？关于“您认为4月上旬央行是否会下调金融机构存款准备金率？”的投票结果，其中选股“会”、“不会”和“难以判断”的票数分别为424票、390票和271票，所占投票比例分别为39.08%、35.94%和24.98%。从该项调查结果上观察，投资者对于货币政策在4月能否进一步放松存在着分歧，认为会降准和认为不会降准的投资者比例接近。不过，从政策中期来判断，分析人士认为后市进一步释放资金的可能性较大。

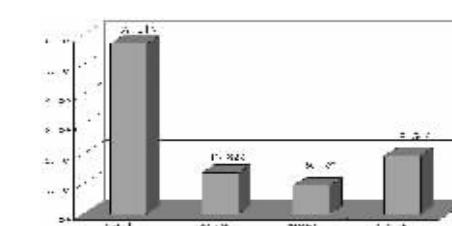
市场下跌的原因，既有市场自身技术调整的因素，也有市场对广东养老金入市利好能否兑现、国内房价尚不合理等问题的担忧。目前，虽然垄断性的大型企业盈利稳定，但考虑到中小上市公司整体经营的困境，A股上市公司的估值有待进一步重估，并对中期市场形成压制。当然，在经过短线的快速下行之后，短期超卖的技术指标有待修复，投资者可适度关注货币政策在降准方面是否会有新的动作。

(作者单位：大智慧)

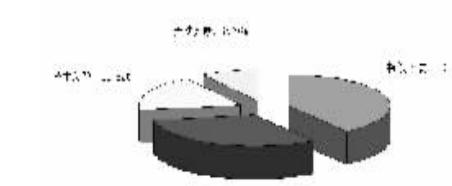
一、始于年初的反弹行情短短两周内便遭遇两次大跌，请问这波行情至今您的收益状况如何？



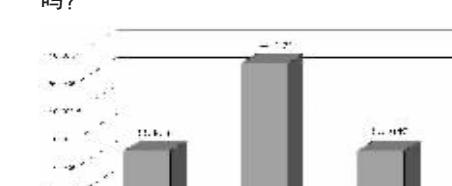
二、目前您的股票仓位情况如何？



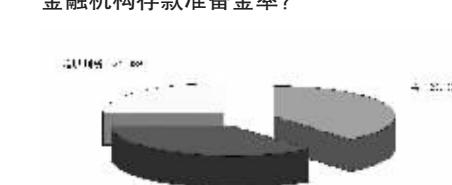
三、经过3月份的两次大跌后，您如何预测A股在4月份中的走势？



四、目前大盘蓝筹不搭台，中小盘也难唱戏，您认为后市行情中中小盘会自救吗？



五、您认为4月上旬央行是否会下调金融机构存款准备金率？



(作者单位：中航证券)

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.

共同成长 财富中航

客服热线: 400-8866-567

密切关注基本面变化 下跌趋势不轻言底

张健

本周市场大幅下挫，上证指数下跌3.69%，深证成指回落4.81%，创业板指更深跌8.05%。周线四连阴，成交量明显萎缩，前低或再受考验。

此前的周线三连阴并未迎来期待中的反弹，反而是变本加厉的暴跌，让刚刚看到些许曙光的投资者再陷失望之中。大跌中各种利空不绝于耳，作为投资者，应该清晰地认识到什么才是影响市场的重要因素，这些不利的方面后续是否能有所改变，将成为市场中期走向的关键因素。

首先，林林总总的利空归纳来看，最重要的还是投资者针对经济基本面的担忧。今年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润6060亿元，同比下降5.2%，这是自2009年11月以来，工业企业利润首次出现负增长，深圳更是出现了改革开放以来罕见的负增长，市场对经济硬着陆的担忧再起。在国家主动调低经济增长目标的背景下，未来几个月工业企业利润将继续负增长，但分析认为二季度有望见底回升。这方面的信息投资者需要密切关注，其他诸如供求失衡、资金紧张等导致的下跌可以通过政策调整来解决，但一旦出现了系统性风险，那么给资本市场带来的杀伤力是非常严重的。在这样的警报未解除之下，投资一定要谨慎。

其次，随着本月油价的再次大幅提升，其他农产品涨价之声此起彼伏。电价上涨又提上了日程，预期中的货币宽松又打了个问号。3月的居民消费价格指数(CPI)预计出现明显反弹，这将使管理层的政策左右为难，经济下滑明显理应降存降息，但通胀又不得不防，考验央行智慧的时候到了。央行如何取之平衡是我们关注的要点，只有较宽松的资金面对市场企稳创造重要条件。

最后，供求关系也再次影响了市场。“新三板”似乎要紧密锣鼓地推出，同时深交所还要推出更低门槛的类

似创业板市场，而年内最大首次公开发行(IPO)中信重工即将来袭，对此，投资者纷纷用脚投票，使得近日上市新股全部破发，这对本已羸弱不堪的市场信心的打击是不言而喻的。行情是否能止跌企稳，上述几方面的动向投资者要特别留意，经济基本面不能有效扭转，则中线只能以空对峙。

反映在盘面，本周出现了断崖式的下跌。3月14日的天量暴跌打穿了股指反弹的上升趋势，目前股指又重归跌势。先看均线排列，月线受阻于10月均线，阴包阳地收于5月线下方，长期均线空头排列无法扭转，股指将惯性下

跌并使4月承压。周线方面，5周线即将死叉10周线，没有惊天大逆转也将形成空头排列，日线就更不用说了。如此看来，市场近期震荡走低将是大概率事件。

从量能分布来看，2400点以上阴量明显大于阳量，有相当部分的资金撤离。也许2200点附近可止跌再起升势，但相对很窄的空间使得可能性不大，同时上方堆积大量套牢盘，没有更多资金作用，结果将无功而返。

从浪型来看，大盘或面临大型调整的最后一跌。本轮从3186点以来历经了2661点A浪下跌、3067点B浪反弹、2132点的主跌浪，再到年初的2478点反

弹浪，目前可能进入最后一跌，后市有可能做失败浪形成双底，也有可能创新低，而最后的下跌指数层面可能并不会太深(下轨在2000点附近)。投资者需要做的，是等待基本面和技术面发生共振。

(作者单位：中航证券)

基本面不及预期 沪指连续四周下挫

证券时报记者 万鹏

昨日，在经历了前几天的连续大幅下挫之后，市场的恐慌情绪有所缓和。上证指数和深成指呈现窄幅整理走势，终盘略有上涨，但成交量则进一步萎缩。不过，创业板和中小板指数则依然体现出较强的调整要求，跌幅明显超过主板市场。从本周走势来看，两市股指双双以中阴线报收，成交量有所减少。

个股方面，依然是下跌的个股居多。昨日，两市共有1101只个股上涨，而下跌的数量多达1319只。热点方面也是较为凌乱，共有13只个股报收10%涨停，有15只个股报收10%跌停。其中，涨幅居前的主要是一些超跌个股，而跌幅居前的主要是一些前期的热门股以及业绩出现下滑的个股。

爱康科技昨日发布公告称，预计今年一季度将亏损3700万元至4000万元。公司还表示，业绩大幅下降的一个重要原因是，目前光伏市场行情整体低迷，光伏产品毛利率下降明显。值得关注的是，爱康科技2011年全年业绩十分优异，每股收益高达0.95元，公司还推出了每10股转增5股派5元的优厚的分配方案。但今年一季度业绩的突然变脸，使得该股昨日开盘不久便无量跌停。受此影响，两市其他的光伏产业个股也纷纷大幅下挫。

昨日两市