

高管上演震后大逃亡

中小板创业板成“重灾区”

据不完全统计数据，日本地震以来高管股东的套现活动非常活跃，累计超过50笔，中小板和创业板股票是减持的主要对象；其中，最大单一股东的套现金额甚至接近1亿元；同时，高管的增持行为却寥寥无几。

高管股东卖声一片

突如其来的减持公告，让沉寂已久的蓝色光标再次受到广泛关注。公告称，股东高鹏分别于2011年3月10日、2011年3月11日、2011年3月16日通过大宗交易系统累计减持公司流通股120万股，占公司股本总额的1%。

实际上，120万股的减持量

并不是焦点，真正引起市场关注的还是高鹏的身份，因为他是公司的创始人之一。从减持价格来估算，高鹏本次累计套现金额应该在3300万元左右。

就在日本发生地震的首日（3月11日），A股市场午后遭遇重挫，而公开资料显示，小天鹅A、珠海中富、新嘉联、拓维信息等多家公司均遭遇了自家高管（包括亲

戚等相关人员）的减持，减持额度从不足一万元到超过两百万元不等，累计总共超过了1100万元。其中，新嘉联董事宋爱萍以约287万元的减持额位列当日榜首。

随着日本大地震事件的不断发展，A股市场也经历了大幅震荡，核电、水电股遭遇重挫，抗辐射概念遭遇爆炒。面对令人忐忑的股价走势，包括正泰电器、中联电气等一大批公司的高管们悄然加入了减持大军当中。

中小盘股被抛售

就在浩浩荡荡的高管

减持大军中，一些减持力度“凶悍”的高管备受瞩目，孚日股份的副董事长单秋娟和董事杨宝坤就是其中的代表。

数据显示，孚日股份董事杨宝坤首先在3月14日以10.4元的均价减持公司股份333.37万股；15日，杨宝坤再次以10.65元的均价减持了240万股，累计套现近6000万元；而副董事长单秋娟在15日以10.70元均价减持513.25万股之后，16日又以10.85元的均价减持378.31万股，累计减持金额更是达到了9500万元。值得一提的是，除了以上两位外，公司另一位董事秦丽华也在16日以10.90元的均价减持了

507.87万股，套现逾5500万元。

除了孚日股份以外，遭遇高管疯狂套现的还有世纪鼎利。就在指数强势反弹的3月16日，公司监事会主席陈红就以75元的价格减持了14万股，涉及金额1050万元，公司副总经理、营销总监朱王庚则减持了35万股，累计套现约2625万元。

从分板块来看，中小板和创业板绝对是遭遇减持的重灾区。自3月11日至18日，沪市发生高管减持7笔，深市主板发生8笔，而深圳中小板和创业板遭遇高管减持的接近40笔，且绝大多数为2008年以后登陆市场的上市公司高管。（每经）

资金透析

A21版

○基金看台

华安升级主题股基火热发行中

近期，随着两会召开后受益于“十二五”规划的政策推动，华安升级主题股基火热发行。该基金侧重投资产业升级、消费升级和技术升级等的一些行业和公司，帮助投资者提前布局未来十年。截至3月18日，华安旗下动态和宝利今年以来收益率分别为3.99%和3.4%，排同类基金第3和第4名。

国泰180金融指数ETF进入发行冲刺阶段

国内首只单一行业指数——国泰上证180金融指数ETF及联结基金募集进入最后一周，并于3月23日至25日启动网上现金和网下认购。其中，用作换购该基金的股票可以是一篮子该指数成分股，也可为单只或多只金融股；用作换购的股票在扣除佣金后可换成与股票市值同等金额的ETF。

光大保德信基金陆欣：投资信用债正当时

截至3月18日，今年来标准股基净值平均跌0.99%，而普通债基平均跌0.08%；其中，光大保德信增利收益债基A类份额净值增长1.77%，排名同类基金第2；B类份额涨1.86%，排名同类基金第4。基金经理陆欣指出，未来密集加息的概率较小，将重点关注信用债市场投资。

持有人零距离感受华商基金

3月19日，来自新疆、云南、福建、上海、安徽、山东等地的近10位华商基金持有人走进了北京华商基金总部，参与“感恩之旅·走进华商”活动，与公司高管和基金经理进行了座谈。参加活动的投资者纷纷表示，在活动中加深了对华商基金的信赖感和归属感。

○市场风向

50ETF净赎回创今年最高纪录

上周，股市受到外围因素影响出现下跌，沪市大盘交易型开放式指数基金（ETF）出现了明显的净赎回，其中上证50ETF上周净赎回4.39亿份，明显超过了今年以来3.43亿份周净赎回纪录，沪市ETF上周合计净赎回资金规模达到了10亿元左右。

统计显示，上证50ETF上周申购量和赎回量分别为3.43亿份和7.82亿份，赎回量是申购量的2.28倍，净

赎回份额达到了4.39亿份，对应的净赎回资金规模约为9亿元。此前，上证50ETF 2011年两次较大规模的净赎回分别在春节后第二周和3月份第一周，分别净赎回3.43亿份和2.78亿份。

股指期货对冲重要工具的上证180ETF上周出现了9.99亿份申购和12.45亿份赎回，净赎回2.46亿份，对应的净赎回资金近2亿元。

南方基金公司旗下的

小康ETF上周逆市出现了

明显的净申购，申购和赎回

份额分别3.12亿份和0.42亿

份，净申购2.7亿份，对应的

净申购资金规模超过1亿

元。

此外，上证超大盘ETF和上证红利ETF上周出现了少量净赎回，净赎回份额分别为0.34亿份和0.15亿份，其他ETF申购量和赎回量基本相当，并未出现明显的净申购或净赎回。

（证时）

从财富效应到预期管理

今年两会期间，“让人民幸福”瞬间成为一个新词。资料显示，2003年以来，随着我国城市居民收入水平的提高，其消费率指标却呈持续下降趋势，意味着居民收入中用于积累性支出的比例在增加。作为积累性支出组成部分的股票投资，其盈亏情况直接影响到居民的“财富效应”，进而会影响消费。

目前股市的财富效应不是很显著，笔者认为，原因有以下五个方面：

1、国内居民过度消费或借贷消费的意愿不高，且消费性支出大多数限于日常生活的必需品消费；2、我国金融体系至今尚未广泛地涉及到个人消费信贷、个人住房信贷、企业信贷的债权，个人和企业无法通过不同的金融交易来合理规避未来风险；3、我国社会保障体制的缺失也使得投资者必须保留大部分的收入来应对未来的教育、住房、医疗、养老等支出，居民储蓄意愿强烈；4、与投资股票相比，居民更倾向于将积累性支出用于购买住房，因此，居民收

入中股票投资所占的比重相对较小；5、由于我国股市尚处于初步发展阶段，总体规模较小，并且涨跌变化快，投资者无法形成稳定预期；即使在股市上获利，也不敢全部即时消费。

“我们花了很多时间争取财富，却少有时间享受；拥有越来越大的房子，但越来越少人住在家里……”的确，即使是拥有极其丰富的物质生活却在满世界寻找幸福感的人不在少数。

在CPI高高在上的年度里，“预期管理”理论成为政府管理通胀预期的指导，同样地，在落实“让人民幸福”的民生政策时，也需要每个人对幸福预期的管理，试着把自己的心愿调至合理范围，带着幸福的感觉在人生旅途上且行且歌。

（兴业全球基金 黄雪霞）

贵金属通胀时代更显“金贵”

“物以稀为贵”的价值规律从来没像近两年这般体现得淋漓尽致。以黄金为代表的贵金属类投资品，在这个通胀的时代显得尤其珍贵。

2月以来，北非和中东地区政局的动荡，推动国际黄金期货、现货的报价一路攀升，3月7日更是触及了1444美元/盎司的价位，成功突破去年12月7日的1431美元历史新高。

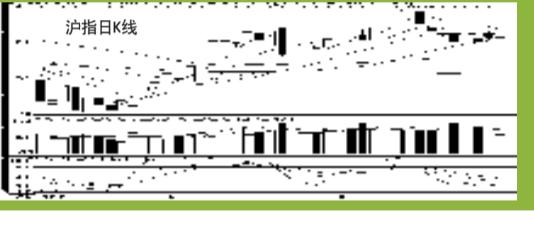
近期日本东部海域发生罕见大地震，搅动日经指数连续暴跌，上万亿金融资产“灰飞烟灭”。有分析人士指出，在重大天灾人祸面前，国际资金都希望在自己的资产组合中加入黄金等贵金属类的安全资产。

展望未来贵金属市场走势，国际投行预测今年仍将“贵”气逼人。其中，高盛集团预计金价在未来12个月内将达到1690美元。瑞银分析师也认为，黄金是唯一一种不会受债务及宽松政策困扰的“全球性货币”，预计，今年金价将在去年峰值基础上再涨20%，至1700美元附近。

除了黄金，在贵金属中还包括一些小品种，如铂金、钯金。统计显示，去年，铂金涨幅为18.4%，而钯金涨幅高达100%。国际知名投资机构巴克莱资本认为，随着经济回暖工业需求增长，钯金价格上涨空间可能将超过其它贵金属。

面对持续走强的贵金属市场，国内黄金投资也出现热潮。前期广州地区出现黄金豪客，一次就买了两公斤金条。不过，对于普通老百姓来说，投资贵金属需一定资金起点和专业知识。国外投资者大多通过投资贵金属的基金来间接实现此类投资，这样既无资金起点的问题，又能一定程度规避价格短期波动，有助于实现长期跑赢通胀的目标。借鉴国外经验，国内投资者也可在关注以贵金属为投资对象的基金产品。

（博时基金 王楠）



证监会：场外市场建设将分步推进

本报讯 针对市场关心的场外市场建设问题，中国证监会有关部门负责人21日表示，“十二五”期间，场外交易市场建设将分步推进：

一是鉴于国家级高新技术产业开发区相关基础准备工作相对成熟，将首先允许国家级高新技术产业开发区内具备条件的未上市股份公司进入证券公司

（申屠青南）

国内期货涨跌互现

沪金重回300元关口

本报讯 国内大宗商品市场周一涨跌互现，沪金回升至300元之上。

金属期货方面，沪铜1106跌0.38%，沪铝1105升0.39%，沪锌1106跌1.26%，沪金1106升1.5%，重回300元关口，沪螺纹1110跌2.88%，线材1105跌1.02%。

能源化工期货方面，沪胶

1109走势震荡，尾市微幅收高，为连续第五天上涨；沪燃油1105升近1%；郑PTA1105及连塑料1105小幅下跌；连PVC1105涨幅较小。

农产品期货方面，三大油脂表现不俗，升幅在1%左右；郑棉1109及郑糖1109小幅收低。

（邱壁徽）

国内期货涨跌互现

沪金重回300元关口

本报讯 国内大宗商品

市场周一涨跌互现，沪金回

升至300元之上。

金属期货方面，沪铜1106

跌0.38%，沪铝1105升0.39%，

沪锌1106跌1.26%，沪金1106升

1.5%，重回300元关口，沪螺纹1110

跌2.88%，线材1105跌1.02%。

能源化工期货方面，沪胶

1109走势震荡，尾市微幅收高，

为连续第五天上涨；沪燃油1105升

近1%；郑PTA1105及连塑料1105

小幅下跌；连PVC1105涨幅较小。

农产品期货方面，三大油脂表现不俗，升幅在1%左右；

郑棉1109及郑糖1109小幅收低。

（邱壁徽）

今日上市新股概况

代码	简称	主营业务	本次上市	发行价(元)	发行市盈率	机构定位(元)
300192	科斯伍德	环保胶印	1480万股	22.82元	49.02倍	12.60-32.03
300193	佳士科技	焊割设备	4460万股	26.50元	63.10倍	26.30-28.60
300194	福安药业	抗生素	2677万股	41.88元	46.02倍	31.70-48.10

2011股市实战擂台赛 第二期(3月1日-4月29日)

15天战金

沪指0.14%深成指-2.01%

053-89056315

选手 市值 现金 总资产 初始资产 收益率 排名

那风微微 70784元 5元 7.07万 6.46万 9.44% 1

持股不变 600583 代码 简称 数量 买入日期 买入均价 收盘价

天地科技 2800股 3月9日 26.95元 25.28元

选手 市值 现金 总资产 初始资产 收益率 排名

笑笑 76950元 2207元 7.92万 7.45万 6.31% 2

操作 5.39元卖出美都控股400股。

持仓 赛前买入的1800股 (300169) 天最新材，昨收42.75元；

选手 市值 现金 总资产 初始资产 收益率 排名

李苹 54157元 31466元 8.56万 8.09万 5.80% 3

持股不变 赛前买入的1股 (000732) ST三农，昨收7.10元；赛前买入的9500股 (000505) ST珠江，昨收5.70元。

选手 市值 现金 总资产 初始资产 收益率 排名

夏天 73095元 979元 7.40万 7.22万 2.49% 4

持股不变 600581 代码 简称 数量 买入日期 买入均价 收盘价

时代出版 4400股 赛前买入 16.70元