

2010年阳光私募冠军常士杉:

高铁和环保具有确定增长预期

大腕·飞镖

2010年阳光私募冠军、世通资产董事长常士杉在谈及现在的行情时较为乐观：“调整属于正常现象，股指选择在3000点中途回调更加有利于后市大盘的上涨。”

“我投资的逻辑很简单：涨一段时间后，大盘回调一下，之后再继续上涨。”常士杉说，现在大盘存在三大方面的修复，一个是蓝筹股的估值修复。“虽然前期银行、地产、钢铁等权重股均有一番表现，但其估值修复的动力还没有结束，2010年中国GDP增长10.3%，这意味着超级大盘股如工商银行、中国石油等个股至少有10%的估值修复，而现在显然还没有达到，当然上述权重股的估值修复也是一个相对较长的过程。”

二是市场人气需要进一步修复。“资金流向数据显示，大盘在调整走势中，资金率先流出的是散户投资者，这意味着散户投资者十分敏感，一有风吹草动就卖出，而机构投资者则是在后几日流出，这说明目前的市場人气还不够，市场中的存量资金和增量资金没有凝聚力。”

三是房地产资金流入股市需要一个过程。“现在，房地产调控的效力有所显

现，但是目前市场的走势显然说明炒地产资金还没有大规模的流入股市，原因在于股市的赚钱效应还不够。因此在房地产资金大规模流入股市的过程中，中间有需要等待，确认市场上涨动力的时间。”

在谈及目前世通资产的仓位时，常士杉信心十足：“现在我们是满仓，看好后市的表现。”常士杉称，由于是满仓，所以持有的品种没有较大的变化，除了之前表现优秀的高铁以外，其他还有水利、环保、军工中的光电子等。

常士杉认为，高铁是世通资产2011年全年都看好的品种，它的投资具有确定性增长预期。“现在高铁股仅仅是前期涨高了，需要调整一下，后市还会成为市场的龙头。既然我们的判断是这样，那么中间的调整就没必要紧张。”

“而环保股也是如此，节能环保是“十二五”期间发展的大方向，里面很多公司都有成长为大市值公司的潜力，而且现在一些公司在环保领域处于龙头地位，能够获得较大的、稳定的订单，进而比较有潜力。”常士杉说。

在具体的操作方法上，常士杉建议投资者选择自己最看好的十个标的，平均买入。如果一只股成为牛股，涨幅达到50%以上，那么你的总体收益就能很好了，而且净值也会稳定上升。 司慕排



责编 王霞松 组版 胡燕燕 校对 陈燕



股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

3月18日沪深指数

上证指数:	开盘:2920.81	最高:2930.61	最低:2900.87
收盘:2906.89	涨跌:9.59	成交:1285.05亿元	
上涨:674家	下跌:242家	平盘:65家	
深证成指:	开盘:12796.41	最高:12839.30	最低:12675.49
收盘:12721.99	涨跌:71.32	成交:951.45亿元	
上涨:953家	下跌:306家	平盘:108家	

上证指数日K线图



深成指数日K线图



娃哈哈:凭什么倡导奶粉供应链透明化?

在3·15消费者权益日，娃哈哈通过网络和报纸媒体，向全球同步发布了《爱迪生配方奶粉供应链透明化白皮书》，将奶粉“供应链”话题“明明白白地摆上桌面”。娃哈哈作为一个食品饮料企业，一个进入奶粉行业不久的“新来者”，凭什么倡导奶粉的供应链透明化？业内外人士纷纷猜测。

【关注】

娃哈哈“规范”进口奶粉业

据悉，此次娃哈哈发布《爱迪生配方奶粉供应链透明化白皮书》，吸引了行业协会、业内专家、消费者及媒体的纷纷关注。新浪网、人民网等权威网络媒体也在第一时间进行了转载和评论。

近年来，中国整个奶粉市场格局发生变化，惠氏、美赞臣、雀巢、多美滋等几乎掌握了中高端奶粉市场的话语权。

但是，国内奶粉行业成熟度并不高。正如行业专家所说，中国婴幼儿奶粉的供应链一直是不透明的，大包粉、外资品牌奶粉国产化等情况，消费者难以想象。众多消费者对于奶粉市场，最担心的就是生产缺乏规范，还有厂家不诚信问题！

此次娃哈哈公布的奶粉供应链，从一头奶牛开始，以售后服务结束，中间包含了爱迪生奶粉从鲜奶检测、灌装、运输、到销售等全部环节，“还消费者知情权，明明白白消费，让消费者自己判断一款奶粉的好坏。”娃哈哈相关负责人如是说。

作为奶粉市场的“后来者”，娃哈哈以业内往往讳莫如深的供应链进行透明化，成为“规范”进口奶粉业的“第一个吃螃蟹者”，或许将推动整个行业的更规范化发展。

但是，从大众饮料生产商一跃到高端奶粉供应者，娃哈哈到底有何底气，敢于公开爱迪生配方奶粉的全球供应链呢？

【追踪】

每个环节，6道检测奶粉供应链透明化，杜绝“概念炒作”

面对统一、康师傅、华龙等代表的方便面粉领军集团，五谷道场以“拒绝油炸，留住健康”开创了方便面粉行业的新格局。而作为冰茶概念的首推者，当年的旭日升更是用三年时间，将销量从5000万上升至30亿。

这些产品当时还只是凭借着一个概念，就创造了属于自己的辉煌。因此，很多人便直接怀疑，娃哈哈首度公开爱迪生配方奶粉供应链透明，是否也是“概念”炒作？记者对此进行了一番深入了解。

荷兰奶牛吃有机饲料

位于欧洲西北部的荷兰，是爱迪生配方奶粉供应链上第一个部分——奶源，被公认为“黄金奶带”。

而翻开《爱迪生配方奶粉供应链透明化白皮书》，这一环节竟包含了牧草饲料、机器人挤奶、冷藏储奶罐等多个环节，并由专门的独立机构对供应链的每个环节进行经常性的检查。

据了解，荷兰奶牛在播种有精心选择的牧草品种的牧场进行放牧。而荷兰对牧草高度有着严格的控制，只在牧草长至15厘米时进行放牧，以为低于此高度时，不利于牧草再生产，而高于此高度时，牧草老化，营养价值低，适口性差。独特的牧草品种，造就了爱迪生配方奶粉中与生俱来的维生素B2、B12、肉碱、胆碱等天然营养素。

有关专家向记者证实了这一环节，并介绍说，为了保证日常的营养均衡，奶牛需要饲喂高品质的混合饲料。只有通过GMP认证的公司才有资格提供混合饲料，而GMP认证包含了配料、混合、交叉污染的防止、造粒等一系列要求，并要求这些饲料是天然原料做成的，不含抗生素、激素及其他合成添加剂。 相比国内奶源，虽然正在向“全产业链”转

型，但绝非“圈地，养几头牛”那么简单，而是一个复杂的综合产业体系构建，要赶上荷兰奶源的步伐，还有很长的路要走。

奶源地灌装“保”新鲜

奶粉的生产过程，也是第一次“大白天下”。《爱迪生配方奶粉供应链白皮书》公开了其生产灌装的每个环节。

据了解，在严格的SAP系统管理下，通过条码的控制，鲜奶从脱脂牛奶、脱脂乳清，到湿混、干燥，最后再到灌装要实现每个环节的全程检测；而爱迪生奶粉的成品要得到《出口许可证》，还要通过荷兰官方欧盟标准的严格检测。

近年来，不少“洋奶粉”以进口大包粉在国内添加营养配方并灌装，大包粉由于密封性不好，很容易受到污染；并且，此类奶粉只能在干燥状态下完成营养添加，很难混合均匀。

“爱迪生奶粉的优势则在于奶源地灌装。由于各种维生素、矿物质等各种配比均衡的营养素，是在液态下进行的，所以，这种湿混工艺保证了营养分布得更均匀。”娃哈哈相关负责人指出。

一位业内人士告诉记者，一般进口大包粉异地生产灌装的奶粉标注的生产日期为分装日期，而非原产地生产日期和保质期，因此，奶源地灌装的原装进口奶粉，比此类奶粉要新鲜的多。

严格执行官方正规入关流程

目前，很多消费者是用网购或者代购的方式，从国外购进奶粉的，但由于其非正规的入关流程，所以很多奶粉都是没有检验检疫和售后服务。

同很多正规商品的官方进口流程一样，娃哈哈爱迪生配方奶粉也要经过荷兰出口报关、运输、中国进口报关及商检检验，并最终经过娃哈哈企业自检才能进入市场销售。并且，娃哈哈集团作为全球供应链的整合者，对每一位喝爱迪生配方奶粉的宝宝进行的是一对一的

跟踪服务，售后有保障。

据娃哈哈新闻发言人介绍，原装进口的奶粉，由于不在国内进行任何加工，因此执行出入境检验检疫标准。根据国家质检总局有关规定，合格的进口食品都必须具有由检验检疫局出具的“进口食品卫生证书”。

在采访过程中，记者看到了爱迪生配方奶粉的《中华人民共和国出入境检验检疫卫生证明》，明明白白地标示出，进口的爱迪生配方奶粉的规格与数量，表明其是成品进口的“原装身份”。

【评论】

提升奶粉“安全系数”

在采访中，记者还了解到，为爱迪生配方奶粉供应原奶的是荷兰皇家乳品公司，生产灌装的是荷兰贝伦工厂，而后者，就是隶属于荷兰皇家乳品公司的在婴幼儿营养领域有90多年经验的厂家。荷兰皇家乳品公司是一家位居世界四大乳品公司行列的乳品巨头，这也是娃哈哈敢于公开爱迪生配方奶粉供应链的底气所在吧。

“实际上，将爱迪生配方奶粉的供应链透明化，也是提升了自身的安全系数。”市场人士分析。据专家介绍，进口奶粉供应链条长、环节多，安全问题的产生很复杂，最大限度的增加透明度，接受消费者监督，是提升“安全系数”的有效方式。

而对于消费者来说，是否真正的看清楚奶粉背后的供应链，也是提升消费“安全系数”的有效途径。“如果所有进口奶粉都将供应链透明化，无疑是整个行业的一次规范升级，妈妈们也可以自己去评判奶粉的好坏！”

经济学上有“鲶鱼效应”，它会先让先行者感到压力，从而设法应对，整个行业就此更加规范。娃哈哈将爱迪生配方奶粉供应链透明化，或许就是这条“鲶鱼”。 凌斌