

规模小交易量清淡 小私募遭大券商白眼

证券时报记者 程俊琳

对一些管理规模不大的小私募基金而言,一些券商着实让他们伤了心,不仅没有任何日常销售维护,就连一些基本需求也被驳回。在忍气吞声多年之后,已有私募打算转户,与此同时,后起二线券商正发力机构销售,此类小型投资机构成为其突破口。

小私募满腹抱怨

日前,一家小私募基金负责人抱怨,由于自己管理规模较小,根本不被大券商重视。“我们提出要去一家上市公司调研的需求,上海一家大型券商直接拒绝了我们的,这使我异常郁闷。”据这位私募基金负责人介绍,这已经不是第一次遇到调研被拒的情况,此前一些沟通交流需求均遭受冷遇。

这并不是一家小型私募基金的特定现象,据记者了解,规模不具备优势的私募基金根本不具备话语权。“一些私募基金把本来就不多的交易量分到几家券商,这使原来就不具备优势的私募基金在几个券商都无法得到服务。”某券商内部人士告诉记者。因此,众多选择在大券商交易的小私募都无法得到相应的服务。

部分私募考虑“男栖它枝”

不过,前述私募基金负责人认为,对券商而言,所谓交易量多少并无绝对定量。即便我每年在其席位交易量占到我全年三分之二,这些量也根本不入券商法眼。”他告诉记者。不仅如此,在大券商的高门槛下,私募基金全年都得不到销售维护。据我了解,排名靠前的券商拥有数目众多的销售服务团队,显然我们并不在他们的服务范围,因为日常根本没有人和我们联系。”他如是表示。

本来奔着大券商的雄厚研究服务实力选择在此开户交易,可以节约小私募基金的研究人员聘请开销,不过在一直“不受宠”的现实下,已有私募基金表示考虑转户。如果连基本的服务都没有,佣金又比别的券商低,现在更是发展到联系公司调研都不答应,我宁愿选择换一家小券商合作。”前述私募基金表示。

金中和首席执行官曾军：蓝筹股尚不具备启动条件

证券时报记者 付建利

针对近期全球股市的大跌,深圳金中和投资公司首席执行官曾军表示,由于通货膨胀的阴影挥之不去,股市近期的大跌“比较正常”,蓝筹股虽然长期来看具备吸引力,但短期并不具备启动的基础。对于后市,曾军表示在通胀、经济下滑等多重因素的影响下,下半年股市不确定性的方面越来越多,而不是越来越少。

曾军认为,中小盘股票中有很多好的企业,目前来看具备中长期投资价值,但分化也将同时展开。一些“滥竽充数”的中小盘股票会被淘汰出去,中小股股票的行情会呈现“冰火两重天”的局面。

曾军高度看好成长股的投资价值,而具有成长性的企业不会局限于哪一个行业,真正有投资价值、具备高成长性的企业需要基金经理通过艰苦的调研挖掘出来。

对于保障房概念的股票,曾军并不是特别看好。他表示,如果保障房真正惠及到中低收入群体,秉承公开、公平、公正的原则进行分配,就会得到良性发展,从而得到资金的青睐。

一对多瞄准定增“团购” 小机构也可分杯羹

证券时报记者 海泰

日后定向增发将不再是大资金的盛宴。证券时报记者近期独家获悉,基金一对多专户产品已将目光锁定定增“团购”,资金量小的机构也可借道该产品而参与定向增发。知情人透露,目前华安基金、汇添富基金等基金公司均已在此方面有所动作。

现在基金公司专户参与定向增发的产品,通常是一对一的大单。之前我们跟保险公司、中小企业等机构做过相关的摸底沟通,发现还是有不少客户对定增感兴趣的。一对多此次也算是首开先河,你也可以看做是一对多对定增做了团购,将实力较弱一般无缘参与的投资者引入。不过,即便是一对多,产品主要针对的还是机构。”上述知情人说。

根据好买基金研究相关数据,2006年1月至2011年5月间的所有定增项目,假设投资者在增发发行日根据增发价买入,并持有1年,平均收益为120.26%,最高者达14倍,获利惊人,这也是定增引起关注的原因。事实上,非公开发行即向特定投资者发行,也叫定向增发,根据《证券发行办法》的规定,规定发行对象不得超过10人,这就是说,如果定向增发欲募集资金10亿元,则参与的投资者最少需要1亿的筹码参与。“一般最少的定增募集规模也在三五个亿,对投资者的最低门槛,也要三五千万。”一位投行人士称。

“一对多产品的设定期限一般至少在1年以上,这也刚好符合定增项目锁定1年的要求。现在定增产品无论是券商、还是私募,目标

客户均是一对一的大客户。一对多专户的定增产品,目标群体是一些中小投资者。”一位专户人士称。

值得注意的是,根据有关法规规定,非公开发行的发行底价确定方法,是定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%,实际发行价不得低于发行底价。此外,对定向增发除了参与人数、锁定期限以及募用途的规定以外,对上市公司盈利并无要求,也就是亏损企业也可以申请定增。

证券时报记者看到,已有相关上市公司在定向增发时遇到调低原先初版预案发行价格的情况,例如金螳螂前不久公告,将非公开发行股份数量由不超过4364万股调整为不超过3970万股,发行价格不低于41.24元/股调整为不低于33.41元/股。同时,好买基金研究中心统计,2006年到2010年,累计共有113个项目



在解禁日市场价低于增发价,破发占比达到24.52%,几乎每4个项目中就有1个出现破发。“一般发行价较

市价如果没有10%以上的折价做安全边际,参与意义不大。参与定增并非包赚不赔。”一位投行人士称。

同门兄弟携手并进 私募偏爱次新股

证券时报记者 刘明

同门抱团不再是公募基金的特权,一向给人神秘感的私募也开始抱团进驻上市公司前十大流通股股东席位。据统计,华斯股份、洲明科技、山东药玻等10家上市公司前十大流通股股东席位均有同门私募重仓潜伏。

华斯股份今日发布的半年报显示,深圳市麦盛投资公司旗下麦盛领航5期、麦盛领航2期以及麦盛领航1期3只阳光私募产品同时出现在该公司前十大流通股股东当中,分别持股37万股、30万股、25万股,合计占流通股的3.23%。资料显示,麦盛旗下产品首次现身华斯股份前十大流通股股东席位是一季度

末,当时只有麦盛领航5期位居前十大流通股股东席位当中,持股数为25.12万股;麦盛领航2期与麦盛领航1期均为二季度新进前十大流通股股东。据了解,华斯股份是一家以裘皮服装、裘皮饰品、裘皮面料、裘皮皮张的生产与销售为主营业务的上市公司。

据证券时报记者不完全统计,在已发布半年报的上市公司当中,还有洲明科技、山东药玻等9家公司前十大流通股股东中有同门私募抱团出现。6月22日才上市的洲明科技迅速吸引了原华夏投资副总监孙建冬的目光,孙建冬掌舵的鸿道投资旗下3只产品迅即建仓,出现在该公司半年报前十大流通股股东当中。洲明科技半年报显示,鸿道3期、

私募偏爱次新股

鸿道1期、鸿道2期分别为该公司第二、第三、第七大流通股股东,持股数分别为60.36万股、44.82万股、18.75万股,合计占流通股的比例高达7.74%。据了解,洲明科技的主要产品为发光二极管(LED)高清节能全彩显示屏和LED节能照明两大系列。

山东药玻为知名私募淡水泉投资所看好。山东药玻半年报显示,前十大流通股股东中,淡水泉投资公司旗下3只私募产品赫然在列。淡水泉精选1期、投资精英之淡水泉以及淡水泉成长1期分别为该公司第六、第八、第十大流通股股东,持股数分别为299.17万股、290.06万股、230.17万股,合计持股占流通股的比例为3.19%。其中淡水泉精选1期与淡水泉成长1期为二季度新进入前十大流通股股东。

此外,好当家、合兴包装、易华录等公司也为同门私募重仓持有。值得注意的是,好当家被备受市场关注的泽熙投资旗下2只产品重仓持有,泽熙瑞金1期、泽熙二期分别持股1000万股以上,持股比例占流通股43.1%。

从具体私募基金来看,鸿道投资、淡水泉投资两家私募比较爱抱团。10家被私募同门进驻的上市公司中,有4家是鸿道投资旗下产品同门进驻的,3家是淡水泉投资旗下产品进驻的,麦盛投资、泽熙投资、慧安投资各占一席。洲明科技之外,鸿道投资旗下产品还同时进驻了易华录、银信科技和中原内配。淡水泉投资则是在山东药玻之外,入驻了智飞生物与海大集团。

业内人士表示,私募抱团进驻

同门私募抱团重仓情况一览

上市公司	抱团私募	入驻产品数(只)
华斯股份	麦盛投资	3
洲明科技	鸿道投资	3
山东药玻	淡水泉投资	3
易华录	鸿道投资	3
合兴包装	慧安投资	2
好当家	泽熙投资	2
银信科技	鸿道投资	2
智飞生物	淡水泉投资	2
中原内配	鸿道投资	2
海大集团	淡水泉投资	2

数据来源:公开资料 刘明制表

上市公司并无明显的行业特征,唯一明显的是较为集中在中小板与创业板次新股中。同门私募进驻显示出私募对该类上市公司较为看好。不过,从私募自身的风控角度出发,同门私募重仓持股不宜过于集中,否则容易出现流动性风险以及受个股影响过大。

崇尚自由功底扎实 阳光私募界崛起“武大派”

证券时报记者 付建利

在公募基金界,北大、清华以及“五道口”的毕业生占据明显优势,而在私募基金界,不知不觉间,武汉大学的毕业生已经成为不可忽视的一个群体,尤其是一些声名赫赫的老牌私募,其创办者和主要投研人员,不少都是武大的毕业生。

以老牌的阳光私募而言,上海从容投资董事长吕俊、深圳金中和首席执行官曾军、深圳武当资产总经理田荣华、深圳天马资产的掌门人康晓阳、上海景林资产总裁蒋锦志、深圳展博投资公

司总经理陈锋、上海智德投资管理有限公司创始人伍军、深圳智诚海威投资管理有限公司董事总经理冷国邦等人均是毕业于武汉大学。如今他们掌管的私募基金大多处于行业内第一梯队,有着良好的过往业绩记录。

以金中和的曾军为例,2007年2月他与大学同窗好友邓继军等人组建深圳市金中和投资管理有限公司,2008年,由他参与管理的私募产品在熊市中取得超过20%的正收益,一时声誉大起。值得关注的是,金中和董事长黄明皓女士的丈夫也和曾军大学是同一个篮球队的。如今,武

大毕业生邓继军已另起炉灶,成为泰达鼎晨投资管理企业的执行事务合伙人。

除了上述私募基金公司的创始人作为武大毕业生外,还有一些武大的毕业生,成为国内知名私募基金的高管人员。如北京金石投资公司负责该公司系列产品的投资工作,高级基金经理罗敏,就是毕业于武汉大学。此外,也有一些私募基金的高管人员大部分都是武大的毕业生,如深圳展博的总经理陈锋本科毕业于武大建筑学院,研究生毕业于武大经济与管理学院。而该公司副总经理易晓明、研究总监罗四新均为陈锋读研究生时的同班

同学。

实际上,与私募基金界相比,公募基金界的武大校友也不容小觑。如易方达基金总裁叶俊英、副总裁刘晓艳、大成基金总经理王灏、泰信基金总经理高青海、嘉实基金副总经理戴京焦、南方基金副总经理郑文祥等都毕业于武大。

为何作为内地的一所高校,毕业生中出了这么多知名私募基金的老总?曾军在接受证券时报记者采访时就表示,作为一所百年老校,武大不仅理工科实力雄厚,人文氛围更是浓厚。武大的学生思想大多比较活跃,崇尚自由,同时又踏实肯干,追求自我价值的实现。私募

基金灵活的机制、相对自由的氛围正好契合了武大毕业生的诉求。深圳另外一位毕业于武大的私募老总表示,不少毕业于武大的私募掌门人,求学时刚好在上个世纪八十年代,彼时武大校长刘道玉锐意革新,插班生制、主辅修制、双学位制等很多高校界的创举均出自武大,武汉大学也由此在当时被誉为“中国高校的深圳特区”。一大批毕业生思想活跃、功底扎实,毕业后恰逢深圳经济特区大发展之时,南下的武大毕业生不少投身证券行业,自身的性格特点和早期证券界的打拼经历,为他们日后创办私募基金埋下了种子,也打下了坚实的基础。

名称	短期)近一年			中期)近两年			长期)近三年			综合管理能力	
	平均投资收益率	综合管理能力得分	参考星级	平均投资收益率	综合管理能力得分	参考星级	平均投资收益率	综合管理能力得分	参考星级	总体得分	综合星级
申银万国	13.73%	1.59%	★★★★	25.42%	1.53%	★★★★	43.15%	1.23%	★★★★	1.45%	★★★★
东方证券	9.67%	0.26%	★★★★	39.33%	1.73%	★★★★	49.19%	0.58%	★★★★	0.86%	★★★★
招商证券	11.85%	1.32%	★★★★	16.98%	0.98%	★★★★	21.59%	0.00%	★★★★	0.77%	★★★★
东海证券	1.15%	-0.15%	★★	19.13%	1.13%	★★★★	43.58%	1.17%	★★★★	0.72%	★★★★
广发证券	13.37%	0.80%	★★★★	8.98%	0.08%	★★★	26.73%	-0.09%	★★★	0.26%	★★★★
光大证券	6.56%	0.26%	★★★	6.86%	0.09%	★★★	28.73%	0.28%	★★★★	0.21%	★★★★

名称	实际管理人	选取净值披露截止日	短期)近一年			中期)近两年			长期)近三年			综合收益能力	
			实际资产净值增长率	综合收益能力得分	参考星级	实际资产净值增长率	综合收益能力得分	参考星级	实际资产净值增长率	综合收益能力得分	参考星级	力总体得分	综合星级
东海东风2号	东海证券	2011-6-30	7.91%	2.32%	★★★★	25.80%	4.00%	★★★★	48.88%	2.94%	★★★★	3.09%	★★★★
国信理财经典组合	国信证券	2011-6-30	0.14%	-0.21%	★★★	14.21%	2.85%	★★★★	50.30%	2.48%	★★★★	1.71%	★★★★
中信理财2号	中信证券	2011-6-30	19.23%	2.66%	★★★★	19.53%	1.44%	★★★★	44.26%	0.73%	★★★★	1.61%	★★★★
东方红2号	东方证券	2011-6-30	7.66%	-0.74%	★★★	16.31%	3.09%	★★★★	16.00%	0.23%	★★★★	0.86%	★★★★
招商基金宝二期	招商证券	2011-6-30	6.20%	1.60%	★★★★	7.29%	1.12%	★★★★	11.99%	-0.41%	★★★	0.77%	★★★★
广发增强型基金优选4号	广发证券	2011-6-30	11.70%	1.19%	★★★★	4.55%	0.32%	★★★★	23.95%	0.38%	★★★★	0.63%	★★★★

券商小集合				券商大集合传统类型				券商大集合其他类型							
名称	管理人	类型	选取净值披露截止日	名称	管理人	类型	选取净值披露截止日	名称	管理人	类型	选取净值披露截止日	名称	管理人	类型	选取净值披露截止日
招商智远稳健4号	招商证券	混合型	2011-6-30	中信理财2号	中信证券	混合型	2011-6-30	国信理财经典组合	国信证券	混合型	2011-6-30	招商基金宝二期	招商证券	混合型	2011-6-30
华泰紫金智富	华泰证券	混合型	2011-6-30	宏源内需成长	宏源证券	混合型	2011-6-30	东方红2号	东方证券	混合型	2011-6-30	光大阳光集结号	光大证券	混合型	2011-6-30
东方红开源	东方证券	混合型	2011-6-30	中信优选成长	中信证券	股票型	2011-6-30	广发证券	广发证券	混合型	2011-6-30	东方红先锋4号	东方证券	混合型	2011-6-30
申银万国宝鼎一期	申银万国	混合型	2011-6-30	国海内需增长	国海证券	混合型	2011-6-30	申银万国3号基金宝	申银万国	FOF	2011-6-30	华安年年红债券宝	平安证券	债券型	2011-6-30
东方红先锋1号	东方证券	混合型	2011-6-30	长江超越理财龙腾1号	长江证券	混合型	2011-6-30	西南证券珠峰1号	西南证券	混合型	2011-6-30	南京神州2号	南京证券	债券型	2011-6-30
申银万国宝鼎二期	申银万国	混合型	2011-6-30	长江超越理财趋势掘金	长江证券	混合型	2011-6-30	上海证券理财1号	上海证券	混合型	2011-6-30	兴业证券金麒麟1号	兴业证券	债券型	2011-6-30
华西证券锦诚1号	华西证券	混合型	2011-6-30	中航证券金航1号	中航证券	混合型	2011-6-30	招商智远内需	招商证券	混合型	2011-6-30	中金一号	中国国际金融有限公司	债券型	2011-6-30
国泰君安君享富利	国泰君安	混合型	2011-6-30	兴业证券金麒麟2号	兴业证券	股票型	2011-6-30	平安优质成长中小盘	平安证券	股票型	2011-6-30	长江超越理财可转债	长江证券	债券型	2011-6-30
光大阳光集结号	光大证券	混合型	2011-6-30	红塔登峰1号	红塔证券	FOF	2011-6-30	华融稳健成长1号基金精选	华融证券	FOF	2011-6-30	国泰君安得惠债券	国泰君安	债券型	2011-6-30
东方红先锋4号	东方证券	混合型	2011-6-30	中金安心回报	中国国际金融有限公司	混合型	2011-6-30	银河金星1号	银河证券	股票型	2011-6-30	国海债券1号	国海证券	债券型	2011-6-30
限定性券商集合	管理人	类型	截至日期	申银万国3号基金宝	申银万国	FOF	2011-6-30	国海收益精选	国海证券	混合型	2011-6-30	国信金理财收益增强	国信证券	债券型	2011-6-30
国泰君安君享稳健	国泰君安	债券型	2011-6-30	西南证券珠峰1号	西南证券	混合型	2011-6-30	东北证券1号	东北证券	混合型	2011-6-30	金泉友1号	方正证券	债券型	2011-6-30
平安年年红债券宝	平安证券	债券型	2011-6-30	上海证券理财1号	上海证券	混合型	2011-6-30	安信理财3号	安信证券	混合型	2011-6-30				
南京神州2号	南京证券	债券型	2011-6-30	招商智远内需	招商证券	混合型	2011-6-30	券商大集合其他类型	管理人	类型	选取净值披露截止日				
兴业证券金麒麟1号	兴业证券	债券型	2011-6-30	平安优质成长中小盘	平安证券	股票型	2011-6-30	国信理财经典组合	国信证券	混合型	2011-6-30	国信金理财收益增强	国信证券	债券型	2011-6-30
				华融稳健成长1号基金精选	华融证券	FOF	2011-6-30	国海债券1号	国海证券	债券型	2011-6-30	金泉友1号	方正证券	债券型	2011-6-30
				银河金星1号	银河证券	股票型	2011-6-30	长江超越理财可转债	长江证券	债券型	2011-6-30				
				国海收益精选	国海证券	混合型	2011-6-30	国泰君安得惠债券	国泰君安	债券型	2011-6-30				
				东北证券1号	东北证券	混合型	2011-6-30	光大阳光集结号	光大证券	混合型	2011-6-30				
				安信理财3号	安信证券	混合型	2011-6-30	东方红先锋4号	东方证券	混合型	2011-6-30				
				券商大集合其他类型	管理人	类型	选取净值披露截止日	华安年年红债券宝	平安证券	债券型	2011-6-30				
				国信理财经典组合	国信证券	混合型	2011-6-30	南京神州2号	南京证券	债券型	2011-6-30				
				国海债券1号	国海证券	债券型	2011-6-30	兴业证券金麒麟1号	兴业证券	债券型	2011-6-30				
				国信金理财收益增强	国信证券	债券型	2011-6-30	中金一号	中国国际金融有限公司	债券型	2011-6-30				
				金泉友1号	方正证券	债券型	2011-6-30	长江超越理财可转债	长江证券	债券型	2011-6-30				
								国泰君安得惠债券	国泰君安	债券型	2011-6-30				
								光大阳光集结号	光大证券	混合型	2011-6-30				
								东方红先锋4号	东方证券	混合型	2011-6-30				
								华安年年红债券宝	平安证券	债券型	2011-6-30				
								南京神州2号	南京证券	债券型	2011-6-30				
								兴业证券金麒麟1号	兴业证券	债券型	2011-6-30				
								中金一号	中国国际金融有限公司	债券型	2011-6-30				
								长江超越理财可转债	长江证券	债券型	2011-6-30				
								国泰君安得惠债券	国泰君安	债券型	2011-6-30				
								光大阳光集结号	光大证券	混合型	2011-6-30				