

■数据观察|Data|

近八成私募称创业板会回调

私募排排网数据中心对近 60 家私募所做的最新调查显示, 76.92%的私募认为创业板会出现回调, 42.3%的私募认为 6 月解禁潮会对市场造成冲击, 42.3%私募认为经济会进一步下滑。

数据显示, 被调查的私募中有 76.92%认为, 经过前期大幅上涨后, 创业板局部风险剧增, 估值泡沫较为严重, 有回调需求。但回调后, 部分优质公司仍会是未来的热点; 19.23%私募表示不确定; 仅有 3.85%私募认为创业板不会出现回调, 仍将维持强势上涨。

6 月创业板将迎来逾 150 亿解禁潮, 对此, 42.3%私募认为解禁潮会对市场造成冲击, 而 23.08%私募则认为不会, 34.62%私募持不确定态度。

近期经济数据的反复也造成了市场的担忧, 42.3%私募认为经济会进一步下滑, 30.77%私募持否定态度, 26.93%表示不确定。

值得一提的是, 近九成私募不担忧 QE 退出对 A 股的影响, 因为 A 股相对独立于海外市场, 更多的取决于内在因素; 其中, 50%的私募认为会对 A 股造成短期冲击, 但是程度较小, 38.46%私募认为对 A 股没有影响, 仅有 11.54%的私募认为会对 A 股造成重大冲击。

(李洁洁)

私募近一月上漲6.59%

据好买基金研究中心统计, 由于端午假期, 上一交易周 0 个交易日仅有 28 只私募基金公布最新净值, 占有 1044 只非结构化私募、创新型私募的 2.68%。

从阶段收益来看, 上一周公布净值的私募基金近 1.3、6、12 月的平均收益分别为 6.59%、4.93%、22.17%、10.03%, 而同期沪深 300 指数的收益分别为-5.17%、-5.05%、7.01%、-7.00%。这一交易周适逢端午假期, 仅统计了公布净值的 28 只私募产品, 所以数据与整体私募业绩有较大差异。但长期来看, 私募整体表现强于沪深 300。

同时, 在上周的两个交易日中, 没有非结构化私募基金成立; 而在节前的一周, 同样没有产品成立。

(李洁洁)

■私募博言|MicroBlog|

天马资产董事长康晓阳:

只要在正确的道路上, 快慢其实不那么重要。投资是一生的跋涉, 如果一味地追求速度, 等待你的可能不是高峰, 而是深渊。只要沿着你认为正确而且有效的方向攀登, 就一定会有一座高峰在前方等你。

每天的数据都在跳动, 无时无刻不在牵动人心。当你的心跳加速时, 最好的办法就是走开, 或到户外散散步, 呼吸一下新鲜空气。等你再回到座位时, 你将不再那么恐慌或者冲动了。

北京神农投资总经理陈宇:

创业板能涨到哪里去? 可以看看美国 1999 年互联网泡沫的例子: 1998~1999 年底, 道指两年仅上涨 45%, 纳斯达克则涨了 158%。自 2012 初至今, 上证跌 3%, 创业板涨 45%。今天, 那些和巴菲特当年一样信奉价值投资的人还没有投降, 本轮创业板的高潮就在新股发行重启之日。

深圳禾木资产总经理刘强:

怪论: 股票一跳空高开总会引发一些技术人士的品头论足; 按照过往经验, 一般会回补缺口的; 一旦跳空低开, 则又会联想也许还会再下一个台阶, 在充满变数与幻想的市场悲情主义还是占了上风。难怪在期市做空总比做多容易赚钱, 现实中, 下地狱也比上天堂要简单得多。

深圳晟泰投资总裁薛冰岩:

最近去看一家医疗器械企业, 得知深圳两家知名机构的六只基金在 2010 年、2011 年已经投资。该企业 2013 年预计净利润 1 亿元, 未来 3 年预计净利润年复合增长为 20%。现在估值 14 亿, 市盈率 14 倍、市净率 10 倍。现在稍微好点的企业, 都填满知名的苍蝇, 而且价格高得吓人。

上海鼎锋资产合伙人王小刚:

证券投资界从业人数十数万人, 除了少数财经类院校很少有证券投资专业课程, 大都是在工作和摸索中学习探索。巴菲特及本人在内的大部分人也都是先从事技术分析入手, 看图看形态耽误了很多时间。而今重翻《聪明的投资者》, 遗憾当年啊, 各位应从此书入门。

(付建利 整理)

6只私募产品捕到牛股翻倍行情

证券时报记者 吴昊 付建利

今年以来股价翻倍的个股不少, 截至上周五, 沪深股市上有 47 只个股股价翻了倍。但是捕捉到牛股的私募基金却不多, 受益翻倍行情的只有 6 只, 而从这些独具慧眼的私募投资节奏中或可一探私募捕捉牛股的绝技。

今年以来, 亿纬锂能上涨 144.46%, 国弘精选 1 期在今年 1 季度新进 78 万股, 在十大流通股东位居第十位。值得注意的是, 国弘精选 1 期对节奏的把握堪称精准, 亿纬锂能正是从今年二季度开始爆发性增长, 上涨 81.64%, 体现了私募投资本身的灵活性和捕捉牛股的敏锐性。

另外一只牛股欧菲光今年以来上涨了 143.87%, 凯瑞投资一号一季度新增持有 34.07 万股, 目前共持有 186.48 万股, 凯瑞投资同时也是最能坚守的私募基金, 去年三季度就出现在欧菲光股东榜上, 此后增减幅度不大, 凯瑞投资在欧菲光这只股票上获益匪浅。

丹邦科技今年表现不俗, 年内已上涨 112.53%, 私募杰凯一期今

年一季度时持有 460 万股, 位于十大流动股东榜第二, 杰凯一期可谓出手最准的私募, 杰凯一期最早出现在丹邦科技股东榜上是在去年第四季度, 一次性增持 460 万股并持有到现在, 完整分享了丹邦科技的几波主升浪。如果杰凯一期目前仍然持有, 粗略估算, 杰凯一期在丹邦科技上盈利接近 5000 万。

此外, 今年以来开尔新材上涨 107.37%, 外贸信托-新股信贷资产 A3 一季度新进 28.56 万股; 另外一只牛股中航重机上涨 105.52%, 其中民森 A 号今年一季度新进 302.05 万股, 位于十大流通股东第六位; 荣之联上涨 100.52%, 中信信托-建苏 706 一季度新进 30.08 万股, 位于十大流通股东第十位。

其实, 乐视网、掌趣科技这些牛股我们都参与过, 不过资金量有限, 没有进入前十大流通股东之列。”深圳一家私募基金的投资总监告诉证券时报记者。私募的投资特点决定了在今天的震荡市中很多都会采取“快准狠”的投资策略。实际上, 不少私募都参与到了今年一些牛股的翻倍行情中, 只不过没有进入上市公司的前十大流通股东而

私募抓住的牛股			
股票名称	截至上周五今年以来涨幅	一季度出现在股东榜的私募私募	增持幅度
亿纬锂能	144.46%	国弘精选1期	新进78万股
欧菲光	143.87%	凯瑞投资一号	新进34.07万股, 持股186.48万股
丹邦科技	112.53%	杰凯一期	持股460万股
开尔新材	107.37%	外贸信托-新股信贷资产A3	新进28.56万股
中航重机	105.52%	民森A号	新进302.05万股
荣之联	100.52%	中信信托-建苏706	新进30.08万股

彭春霞/制图

已, 或者在季报公布前提前开溜了。

从私募重仓牛股的行业来看, 大多为新兴行业, 比如节能环保、移动互联网、影视传媒、电子信息、网络科技等, 这些行业符合未来产业转型的方向, 而且流通盘较小, 一旦业绩预期向好, 或者具有重组题材, 很容易受到私募的青睐。

下半年, 我们认为还是成长股

的行情, 只不过成长股会出现分化, 业绩差的打回原形, 业绩好的会继续往上涨, 关键是如何去挖掘和发现。”在北京一位私募总经理看来, 尽管创业板和成长股整体估值泡沫较为严重, 但真正业绩持续向好的成长股和创业板股票会持续受到资金青睐, 尤其是进入私募基金的法眼。

中国私募合伙人:事业大了人心散了

证券时报记者 付建利

当初创业时请我过来, 口口声声兄弟有财一起发, 如今根本没把我当兄弟看待, 我只有走人了。”在接受证券时报记者采访时, 一家中型私募的副总经理颇为愤怒地表示。而这样的情况, 在不少私募基金事业越做越大的过程中一直存在。

据上述私募基金副总经理介绍, 这家私募的老板出身公募, 后来邀请同学、同乡一起创业, 成立了这家私募基金公司。当初约定的是公司三位创始人无论亏损还是赚钱, 按照 40%、30%、30%的比例承担损失或获得收益。经过几年的打拼, 这家私募如今管理资产规模接近 10

亿, 即便是在熊市, 旗下产品业绩亏损也很少, 管理费收入足以让公司过得还不错, 尤其是行情好的时候, 公司一个季度都有一两千万的收入。但创业的兄弟可以共苦, 却未必能同甘。

去年公司业绩还不错, 收入还行, 结果我只分得了不到 20% 的利润, 而且老板越来越自以为是, 当初跟我们称兄道弟, 如今架子越来越大。”这位私募副总经理还说, 公司越做越大后, 老板自信心爆棚。举一个简单的例子, 以前干啥事都是有商有量, 现在是一个电话打过来叫我执行。”正是缘于对老板个人主义倾向的不满, 以及当初许诺的待遇没能兑现, 这家私募的副总经理

最终选择了离开。

实际上, 私募事业越做越大人心越来越散的情况在整个行业较为普遍。北京一家私募的市场总监就告诉记者, 当初创业时雄心勃勃, 可是这几年行情不好, 公司惨淡经营, 离理想相差较大, 创业者之间的矛盾也越来越大, 有的是因为投资业绩差了互相埋怨, 有的是因为性格不合分家, 有的是有了基础后独自出去单干。

私募基金要做大做强, 必须引入职业经理人制度, 完善现有的股权激励制度, 从制度上防止老板“一言堂”, 或者随意不兑现承诺。”上述人士表示, 很多私募虽然规模做大了, 但在管理水平上还是草根式的,

随着未来资产管理行业的扩大, 私募基金亟待引入适合行业特征的公司治理结构。

北京一家人力资源规划公司的总监表示, 私募基金作为金融行业的一个特殊子行业, 在新基金法实施后面临着很大的发展空间。但这样一个行业必须摆脱“草根班子”的江湖气息, 在绩效考核、业绩评估、团队优化、战略规划、品牌建设等方面实现质的飞跃。尤其是私募基金的掌门人, 除了投资方面的功底之外, 还必须补上企业管理这一课, 把自己从一个投资管理者变成一个企业管理者, 最大限度地避免企业的内耗, 发挥团队凝聚力, 实现团队力量整合的最优化。

中登债开户卡壳 债券类专户发行停滞

证券时报记者 方丽

中央国债登记结算公司暂停专户等机构在银行间债市开户, 让近期债券类基金专户的发行几乎陷入停滞状态。

4 月底, 中债登公司下发通知, 暂停信托产品、券商资管、基金专户在银行间债券市场开设账户。深圳一家基金公司人士表示, 该公司前期一直在发售债券类专户产品, 但是因为 4 月底突然暂停开户, 导致目前该公司这一类债券专户产品处于暂停发行状态。我们的准备工作

基本都做好了, 只等着近期开户放行就开始销售。”

而证券时报记者发现, 债券类专户停滞基本上蔓延到了整个行业。上海一家基金公司市场人士也表示, 目前债券类专户基本上发行受阻。交易所市场和银行间市场的体量存在数量级差别, 如果债券专户只通过交易所市场投资, 很难买到合适的量和品种, 业绩压力很大。

对于普通的债券型专户可能影响还小一些, 但是对于分级型债券专户来说, 影响就较为严重, 预期收益率已经基本上无法达成。”据一

位业内人士表示, 如果大量持有高评级但收益只有 4% 到 4.5% 的债券品种, 扣除管理费和营销方面的费用, 产品收益只能做到年化 3% 至 4%, 这样的收益甚至低于同期限银行理财产品的收益, 销售面临的困难可想而知。

还有人士表示, 市场不好, 债券类专户成为发行的主流品种之一, 目前扎堆等待发行的债券专户数量较多, 这些产品的命运都会受到影响。不仅如此, 部分基金公司公司债券类专项计划也将受到冲击。

除了对债券专户发行造成影响

外, 对债券专户投资同样影响很大。一家基金公司的投资经理表示, “不参与银行间市场, 业绩就做不上去, 不可能让投资者满意。”在交易所一级市场买公司债, 要么是 3A 评级的国企, 收益仅有 4% 到 4.5%, 达不到客户要求的收益水平; 要么发行人是民营企业, 收益和城投债相当, 但风险很高。

不过, 绝大多数业内人士认为暂停开户只是短期事件, 可能近期就能放开。也有市场传闻, 目前对基金专户等机构在银行间债市开户已经放行。

私募增资扩股 瞄准并购重组新机会

证券时报记者 吴昊

拓新业务, 做大公司规模。目前公司主要业务在大宗交易, 但套利空间越来越小, 因此考虑向并购基金转型。并购的方向会考虑选择 ST 股或者市值较小的上市公司, 在如何阳光化参与企业并购的模式上也会有一些创新, 希望能尽早创出品牌,

为未来独立发行产品打好基础。

据介绍, 目前并购基金在国内发展时间尚短, 并购重组是属于大型券商的业务范围。此前也有私募试水并购重组业务, 如 st 天目在股权变更的过程中就有私募参与, 最终深圳长城国汇投资通过数只有限合伙基金控股天目药业, 但并非

阳光化产品。对于新型业务所需要的资金, 将主要通过三个渠道进行增资扩股。一是引入某擅长 ST 股投资的私募作为单一新股东, 增资 200 万股; 二是向公司股东的亲友及客户私下募集 245 万股, 并按照公司股份定价规则退出; 三是股东自身增持 255 万股, 由自己解决资金并持有该股份。

此外, 相对于低迷的二级市场, 固定收益类产品也是私募业务调整的一个方向。记者了解到, 上海一家规模在 30 亿以上的大型私募正在考虑与某新基金公司合作发起设立

子公司, 目的是可以参与固定收益

类产品的设计与发行。此前, 上海证大投资管理公司已将持有的长安信托 1.13 亿股股份转让给近些年规模稳步增长的海景林投资。种种变动体现了私募行业在新环境下的积极作为。

分析人士认为, 新基金法的实施给基金业带来巨大变化, 私募可以独立发行产品为私募产品的设计和发行创造了空间。在二级市场低迷以及原有业务盈利困难之时, 尝试新业务成为必然选择。不过此类尝试并无经验可复制, 创新风险和合规风险给私募提出了挑战。

产品, 目的是可以参与固定收益类产品的设计与发行。此前, 上海证大投资管理公司已将持有的长安信托 1.13 亿股股份转让给近些年规模稳步增长的海景林投资。种种变动体现了私募行业在新环境下的积极作为。

分析人士认为, 新基金法的实施给基金业带来巨大变化, 私募可以独立发行产品为私募产品的设计和发行创造了空间。在二级市场低迷以及原有业务盈利困难之时, 尝试新业务成为必然选择。不过此类尝试并无经验可复制, 创新风险和合规风险给私募提出了挑战。

■私募观点|Opinion|

目前市场机会大于风险

证券时报记者 吴昊 付建利

上周股市出现较大幅度震荡, 接受证券时报记者采访的私募基金表示, 目前创业板估值泡沫较大, 中报将是考验成长股的试金石, 业绩持续向好的成长股会强者恒强。此外, 中报业绩向好的低估值蓝筹股也是私募看好的品种。

南京世通董事长常士杉表示, 目前创业板指数涨幅较大, 面临风险, 而大盘蓝筹表现低迷, 也缺少资金关注, 新股发行制度 (IPO) 何时开启未确定, 股市充满不确定性。未来市场关注的矛盾点在于低估值的蓝筹股到底值不值得参与, 中小板创业板中等成长性股票如果出现回调, 将会是临时性的还是方向性的。

常士杉认为, 造成上周短期恐慌的原因是市场情绪所致, 此前沪指在 2400 点久攻不破, 创业板指即使上涨也在不断提示风险, 新兴行业面临高估, 外国环境低迷也有一定影响。不过整体来说, 目前市场中机会大于风险。近些年 A 股落后于外国市场, 大盘蓝筹涨幅不大, 因此沪指 2100 点附近为底部区域, 没有必要过度恐慌。

“地方融资平台危机和第三方理财业务萎缩会对银行股产生一些不利影响, 而随着银行利润的下降, 银行股市胜率反而会升高。”在常士杉看来, 虽然新兴产业中的个股普遍涨幅较大并具有高估值风险, 但未来机会还是在成长性股票。从盘面来看, 城镇化中细分子行业股价比较坚挺, 说明这条主线未来会有实质性内容; 地方政府已经切实从税收、政策等角度开始支持文化传媒、动漫产业, 这代表了未来经济转型的重要方向。

针对新股发行制度, 常士杉表示, 首先询价制度完善, 新股发行时应给予平均估值, 不能偏离市场估值平均水平太大, 超募资金应回归市场, 其次还应规定不能超募比例过多等, 最好的办法是 IPO 全面放开, 完全市场化的行为, 即使短期下跌对长远市场也是利好。

深圳攀成投资董事长郑晓浪认为, 中报披露在即, 这将是成长股的一个分水岭。那些中报业绩向好、存在高送转预期的成长股仍然存在较大的投资机会, 毕竟经济整体上仍然低迷, 市场增量资金不足, 存量资金会重点狙击流通盘小的成长股。此外, 真正具有业绩支撑的成长股大多集中在新兴行业, 这些产业符合国家政策扶持方向, 也符合经济结构转型升级的需求。

同时, 中报业绩好的低估值蓝筹股也值得关注。蓝筹股目前估值非常低, 存在着超跌反弹的动能, 但缺乏触发性因素。那些中报业绩持续向好的低估值蓝筹股, 很可能成为新基金建仓的目标, 也会成为逃离高估值成长股的资金转战的新方向。