

## 泽熙投资15个月现身14只重组定增股

中国基金报近日独家报道了上海泽熙投资管理有限公司(以下简称“泽熙投资”)遭调查一事,引发业界关注。调查或因泽熙6号在东方铝业资产重组停牌前的交易相关。

泽熙投资的“精准”买入一向令业界关注。中国基金报记者梳理公开资料发现,从2013年一季度至2014年一季度的15个月内,泽熙投资早于或同时在14家上市公司发布重组或定增公告时买入。

有私募人士表示,如此高频率参与重组定增股,在业内比较少见。重组股是看不出来的,就算停牌了也不可能判断是否应该买入,你都不知道重组对象资产的优劣,就敢提前买入?这可都是投资者的钱。”他说。

也有私募与第三方理财机构人士在接受本报记者采访时分析认为,泽熙投资研究重组股有独到之处,有些公司可以通过公开消息得出即将重组的判断,不过也不排除有“消息渠道”。

有不少人买了股票后,会找私募来抬轿子,泽熙名气这么大,肯定属于被找的对象,但泽熙是否涉嫌内幕交易就不好说了。”华南某私募总经理称。

### 15个月买入 14只重组定增股

中国基金报记者通过梳理2013年一季度至2014年一季度A股上市公司前十大流通股股东名单发现,泽熙旗下产品现身其中68家,值得关注的是,有14家上市公司涉及重组或定增,其中5家公司是在泽熙投资进入后发布因重大资产重组或定向增发的公告,另有9家则是泽熙在公司公告停牌当季进入。

以行业来看,在泽熙投资建仓的这14家涉及重组、定增的上市公司当中,包括中青宝、天舟文化等TMT热门股,也包括东方铝业、宁波联合、青岛双星、亚厦建设等有色金属、商贸、橡胶制造、建筑等行业股票。

从泽熙进入时间来看,去年四季度和今年一季度进入前十大流通股股东名单的数量最多,各有5家,2013年二季度进入2家,2013年一季度、三季度各进入1家。

泽熙投资旗下的泽熙6期参与次数最多,共9次,包括东方铝业、吴通通讯和宁波联合等,其中泽熙6期持有数量最多的股票是宁波联合,2014年一季度显示持股数量为1507万股,占流通股比例4.98%,接近半壁江山。此外,泽熙1期曾进入4家上市公司前十大流通股股东,泽熙11期进入2家,泽熙5期曾进入1家。

外,泽熙1期曾进入4家上市公司前十大流通股股东,泽熙11期进入2家,泽熙5期曾进入1家。

泽熙投资的快速进出在私募圈不是新闻,当你看到泽熙出现在上一季度的前十大流通股股东当中时,他或许很早就已经在分批小额买入,等股价涨上去,就迅速离场。我常常劝戒我的投资者,不要跟着泽熙买股票。”深圳一位私募人士表示。

泽熙投资官网显示,目前旗下管理的6只产品,包括泽熙1期、泽熙2期、泽熙3期、泽熙4期、泽熙5期以及泽熙增配定增产品,记者在官网中未搜索到泽熙6期和11期的身影。泽熙1-5期均成立于2010年,泽熙增配定增产品则成立于2013年9月。官网最新的5月16日数据显示,泽熙1-5期今年以来收益率分别为9.99%、18.83%、44.07%、35.61%和16.83%,泽熙增配定增产品今年以来收益率为18.17%。

### 提前潜入 5家公司前十大股东

泽熙投资在5家上市公司因重组或定增停牌前提前进入,占14家重组、定增股的比例为三分之一。这5家公司分别为东方铝业、准油股份、中青宝、鹏欣资源和庞大集团,分属不同的行业和地区,涉及有色金属、采掘业、信息技术、医疗保健和汽车销售等行业,其中2家公司位于广东,其他3家在新疆、上海和河北。

泽熙在研究上比一般的投资公司有特别之处。有内幕消息的传闻不可全信,长时间这么精准,涉及到全国各地的公司,全靠消息不太可能。泽熙在信息节点的把握上肯定有一部分是自己的团队找的,但有多大的比例不太好看。”前述华南私募总经理表示。

有深圳私募人士表示,一般而言,并购重组的公司本身业绩较差,甚至有的濒临破产,重组股有很多垃圾公司,做价值投资的人对重组股都是慎之又慎,更别提提前判断是否进入,因为都不知道重组的资产如何,有的公司重组需要花3到5年,这么长时间怎么给投资者交代。”

数据显示,2013年四季度是泽熙投资提前买入重组股的多发期,泽熙投资瞄准了东方铝业、中青宝和鹏欣资源,成为这3家公司前十大流通股股东。另外准油股份和庞大集团这两家定增概念股,泽熙则分别在2013年二季度和2014年一季度进入。

泽熙重组股一览							
公司名称	相关概念	进入前十大流通股股东时间	退出时间	泽熙旗下产品	持股数量(万股)	持股比例	行业
东方铝业	重组	2013年四季度(先于)	未知	泽熙6期	151.15	0.37%	有色金属
吴通通讯	重组	2013年四季度	2014年一季度	泽熙1期 泽熙6期	138.06 94.58	1.99%	信息技术
宁波联合	重组、高送转	2014年一季度	未知	泽熙6期	1507.01	4.98%	综合
青岛双星	定增	2014年一季度	未知	泽熙11期	572	1.09%	橡胶制造业
亚厦股份	定增	2014年一季度	未知	泽熙6期	601	1.07%	建筑业
延长化建	定增	2014年一季度	未知	泽熙6期	136	0.47%	建筑业
准油股份	定增	2014年一季度(先于)	未知	泽熙6期	332.19	2.78%	采掘业
中青宝	重组	2013年四季度(先于)	2014年一季度	泽熙6期	111	0.63%	信息技术
翠微股份	重组	2013年四季度	2014年一季度	泽熙6期	66.5	0.59%	批发零售
鹏欣资源	重组	2013年四季度(先于)	2014年一季度	泽熙6期	716	0.82%	医疗保健
天舟文化	重组	2013年三季度	2013年四季度	泽熙1期	105	2.02%	传媒
武昌鱼	重组	2013年二季度	2013年三季度	泽熙1期 泽熙5期	1190 568	3.46%	食品
庞大集团	定增	2013年二季度(先于)	2013年三季度	泽熙11期	1133	0.43%	汽车销售
伊立浦	控制权变更	2013年一季度	2013年二季度	泽熙1期	113	0.73%	机械器材

彭春霞/制图

与定期报告截止时间相距最短的停牌公告,发生在准油股份身上。2014年一季度显示,泽熙投资旗下的泽熙6期出现在准油股份的前十大流通股股东名单当中,而在4月1日,准油股份发布重大事项停牌公告,11日后宣布定增预案,向公司大股东创越能源集团实施定增,计划募集不超过2亿元为参与“两桶油”混合所有制改革做准备。

泽熙投资旗下的龙信基金通1号(泽熙11期)于2013年二季度进入庞大集团的前十大流通股股东名单。庞大集团2013年半年报显示,龙信基金通1号持有1133万股,为第五大流通股股东,与2013年一季报持股数量最低的第十大流通股股东相比,龙信基金通1号至少增持233万股。庞大集团2013年二季度均价为6元/股,龙信基金通1号共投资约6798万元。庞大集团2013年三季报显示,第十大流通股股东持股数量为434.7万股,泽熙投资在三季度至少减持698.3万股。在此期间,庞大集团于2013年8月10日发布定增停牌公告,于8月31

日发布预案。

泽熙投资旗下的泽熙6期,则在2013年四季度进入中青宝与鹏欣资源前十大流通股股东,分别持股111万股和716万股,中青宝与鹏欣资源分别在2014年1月11日和4月2日发布重大事项重组公告。

对于重组股,徐翔的操作仍以短线为主,一般现身前十大流通股的时间不超过一个季度,有的提前进入,在发布重组预案之后就获利离场。”一位第三方理财的私募研究员对记者表示。公开资料显示,曾被泽熙投资重仓的庞大集团、中青宝和鹏欣资源,在其下一季度的定期报告中,泽熙投资便从前十大流通股股东名单中消失了。

### 重组并购对象 以TMT居多

对于14家涉及重组或定增的公司,一位私募投资总监对记者表示,从14家公司来看,只有中青宝是比较容易

发现有重组题材的。”2013年创业板指数不断创下新高,成就了一批牛股,中青宝就是其中之一,中青宝的路线就是兼并收购,去年收购游戏公司,股价9个月翻了9倍,整个阶段都是这样,TMT行业有许多讨论,据我所知,有不少私募或者散户买入,但没进入前十大流通股股东。”

中青宝在停牌后3个月公布重组预案,继续收购游戏公司。4月11日,中青宝公布将以17亿元收购上海美峰数码科技有限公司(49%股权)、北京中科奥科技有限公司和江苏名通信息科技有限公司(100%股权)等3家游戏公司。在预案公布之前,股价已有所表现,一季度股价上涨了17.24%。

在14家泽熙投资提前或同时买入的公司当中,已经公布并购重组对象的有8家。其中,以互联网信息技术公司数量最多,占其中一半。除了中青宝以外,还有拟收购浙江钨谷科技有限公司的东方铝业、收购北京国都互联科技有限公司的吴通通讯和收购北京神奇时代网络

有限公司的天舟文化。

此外,准油股份、宁波联合和翠微股份的定增目的或并购对象均服务于主营业务。而本属水产养殖业的武昌鱼则跨界做起了金属矿产买卖,耗资21亿元向大股东购买黔锦矿业的全部股权。

值得一提的是,东方铝业拟收购的浙江钨谷科技有限公司地处浙江,而泽熙投资的掌门人徐翔正是来自浙江。同样位列东方铝业前十大流通股股东席位的还有雅戈尔,其注册地也在宁波。雅戈尔今年一季度持股数为748万股。

今年1月2日,东方铝业发布临时停牌公告,1月3日发布重大资产重组停牌公告,并停牌至今。

而在此之前,2013年四季度,泽熙6期新进东方铝业前十大流通股股东。年报显示,泽熙6期共计持有151.15万股,占总股本的0.37%,从去年三季度末的第十大流通股股东持股数113万股来看,泽熙6期去年四季度至少买入东方铝业38万股。

### 基金一季报显示

## 10家基金公司超配地产股逾1倍

以公募基金为代表的机构一季报数据显示,在大部分基金减持地产股的情形下仍有基金逆势增仓。有基金经理表示,业绩增速合理,估值持续下降,没理由不配置。

### 10家基金公司 超配地产股1倍以上

今年前4月新房销售持续低迷,期待中的“红五月”也没有出现。不过,统计数据显示,一季度,有28家基金公司超配房地产行业,超配1倍以上的基金公司有10家,分别是新华基金、国金通用基金、建信基金、东方基金、方正富邦基金、浦银安盛基金、国投瑞银基金、浙商基金、富国基金和财通基金,其中新华基金超配最多,相对标准行业配置比例达11.61%。

而2013年底超配1倍以上的基金公司仅有7家,其中,东方基金、新华基金、建信基金、财通基金今年一季度仍留在这阵营,中欧基金、工银瑞信基金、申万菱信基金则退出这一阵营。从基金产品上看,除被动及增强被动型以外的496只基金中有120只超配,占总数的24%,而同样标准下,2013年底超配的基金为95只。

值得关注的是,房地产行业占净

值比中,东方策略成长、建信优势动力、建信内生动力、东方龙混合4只基金受该行业影响较大,比例分别为29.64%、27.40%、26.79%和24.21%,金地集团、保利地产、万科A的持有比例最高。另外,公开数据显示,基金经理一季度减持的基本都为中小型房地产股票。

好买基金近期报告显示,在行业配置上,基金对房地产和石油石化等周期性板块均呈现加仓态势,而券商研报也开始大力推荐白马龙头股。凯石工场副总经理张剑辉也认为,在包括棚户区在内的多类地产开发改造背景下,房地产行业对上下游产业的拉动力还存在,不会出现大的转折。

### 房地产需求仍在

虽然楼市转冷,但需求仍在。东方策略成长基金经理于鑫认为,中国的城镇化是一个方向,未来将有12亿以上人口居住在城镇,也就是说,在未来的十几年里,可能会有6亿以上的人口从农村迁移到城镇,房地产需求仍在,未来住宅产业仍有发展空间。

与有价无市的情况相比,地产股业绩的增速仍保持在20%~30%之

间。新华基金行业轮换基金经理何潇向中国基金报记者表示,地产龙头股票已经回调,已经反映了市场惨淡的情况。从2013年一季度开始,地产股估值持续下降。

于鑫认为,从房价看,虽然部分城市较高,但多数城市的房价收入比在考虑居民收入增长的背景下,已处于合理范围。与欧洲、韩国等地区相比,中国多数城市的房价收入比并不高。

何潇认为,在稳增长调结构的背景下,均衡配置很重要。而且,一般股票市场会先于实体经济探底回升,所以增持房地产行业并非加仓,而是保持配置风格。

此外,富国基金在二季度投资报告中指出,在房地产销量明显缩减的背景下,不排除局部放松政策出台的可能,房地产调控将分区域精细化,以防止地产价格快速下跌的风险。

建信基金也认为,虽然目前A股市场仍未摆脱弱势下跌的格局,但是,低估值板块如地产和银行已然成为较好的防御性投资板块。

对于大部分基金减持地产股到零仓位的情况,张剑辉表示,2013年底数据显示,公募基金持有量并不大,在经济转型、稳定增长协调推进的长期过程中,持续零仓位略显偏激,但大幅超配也属阶段现象。

### 券商报告推荐地产龙头

海通证券最新报告支持上述观点,截至5月13日,A股市场动态市盈率(TTM)在11.78倍,房地产板块动态市盈率(TTM)在11.71倍。从实体基本面看,行业已经历降价、成交下滑、流拍、房地产投资增速下滑和破产五大基本面现象。该报告认为,当前市场已足够悲观,不论机构仓位还是估值上均已进入底部。

中信里昂证券中国投资论坛特别报告中也称,2014年不是房地产市场自盛而衰的拐点,而是行业规则嬗变、生态嬗变、模式嬗变的起点。中信证券研究部房地产行业首席分析师陈聪认为,信用风险爆发的威胁使得各路资金的提供者都集中青睐龙头企业。这也是推动产业集中度继续上升的力量。

中银国际证券报告称,下半年,房地产板块预计会形成比较明朗的价值投资模式,即低负债率低风险龙头企业估值在产业资本的支持下得到修正,而高负债高风险的中小地产股将出现大幅调整。

于鑫认为,A股市场的股票表现会分化,真正有投资价值的品种会给投资者带来满意的回报,估值低、业绩向好的地产、家电、汽车、保险、食品饮料等行业有望走出不错的行情。

## 赵学军挂帅嘉实财富 全面启动财富管理战略

据接近嘉实财富的人士透露,近期嘉实财富管理层进行了较大调整,嘉实基金总裁赵学军出任嘉实财富的董事长兼总经理。经记者多方求证,确认此消息属实。

公开资料显示,作为与嘉实国际、嘉实资本并驾齐驱的三个全资子公司之一,嘉实财富管理有限公司成立于2012年3月,并于2012年12月获批“独立基金销售”业务资格,成为国内首家获此牌照的公募基金子公司。

在嘉实财富的平台上,不仅有嘉实的产品,还有其他公司的产品,甚至可以“不卖嘉实基金的产品”,赵学军曾表示,嘉实财富在市场上主动筛选包括证券基金、信托、私募股权、阳光私募在内的各类财富管理产品。

然而,尽管被冠以“财富管理”的定位,但嘉实财富成立之后,外界对其的普遍印象仅是嘉实基金独立的第三方销售子公司,业务开展也并未有太多“曝光率”。分析人士推测,这或是赵学军谋求“变阵”并兼任总经理的一大原因。

北京某大型基金公司高管表示,赵学军兼任嘉实财富总经理,意味着嘉实拟建立综合型财富管理集团的战略已经全面启动。而一位不愿署名的嘉实内部人士也透露,赵总要在嘉实财富建立真正的财富管理平台,嘉实财富将被全面纳入嘉实集团业务中。

据悉,随着赵学军亲任嘉实财富总经理,嘉实财富的经营战略与业务结构已出现调整,目前比较明确的是嘉实投资者回报中心将进入嘉实财富的业务板块,与其一并转入的是嘉实投资者回报中心在国内公募行业首创的“嘉实定制账户”服务。

嘉实定制账户于2012年12月17日正式上线,其业务模式与发达资本市场的一种普遍的财富管理“授权账户管理”一脉相承,即嘉实基金接受投资者授权,全权代理投资者在其账户内进行个性化的投资操作,其投资的标的是公募基金。不同于一般的产品,定制账户的实质是一项财富管理增值服务。

近期嘉实财富动作颇多。前不久,刚刚推出嘉实“外汇通”服务,此外,嘉实财富即将上线一款集理财与社交于一体的手机应用“来钱”。

从嘉实财富近期推出的几个较有市场影响力的业务看,赵学军借助该平台实现真正财富管理战略的决心不小。”分析人士表示。在其看来,赵学军亲自挂帅嘉实财富后,嘉实建立综合型财富管理公司的布局更为清晰。

(本版稿件均转自今日出版的《中国基金报》)