

泽熙五年交易账单复盘 风格渐变“养牛”有方

持有业绩增长公司比例降低;偏爱广东、江苏、浙江、上海、北京公司;青睐高送转,减少投资次新股

证券时报记者 郑灶金

2010年7月成立以来,泽熙3期累计增长率目前已接近22倍,泽熙旗下其他产品同样表现出色。泽熙投资总经理徐翔成名于证券营业部,随后发行阳光私募产品。尽管业绩出色,但徐翔表现非常低调,外界对其了解并不多。

虽然泽熙投资较低调,但通过分析其成立五年多以来买过的股票,仍然可以在一定程度上还原其投资轨迹。总体而言,泽熙投资对A股的投资方式应时而变,从单纯二级市场买入,到参与上市公司定增、控股上市公司等。除此之外,其投资偏好也有一定的变化。

五年交易账单复盘

(一)2010年

泽熙投资成立于2009年12月7日,自2010年一季度起,泽熙开始现身上市公司十大流通股东,当季仅现身悦达投资、莱宝高科、彩虹股份3股,同期泽熙旗下产品有成立于2010年3月5日的泽熙1期。随着泽熙2期、3期、4期、5期的成立,泽熙在2010年随后的三个季度密集现身上市公司十大流通股东,现身数量分别为13家、11家、20家。

泽熙历年现身个股数量

年份	现身个股总数	沪深主板个股数	中小板与创业板个股数	沪深涨幅(%)	创业板涨幅(%)
2010年	42	23	19	-14	13
2011年	51	34	17	-21	-35
2012年	29	19	10	3	-2
2013年	35	17	18	-6	82
2014年	53	22	31	52	12

剔除重复出现的个股,泽熙2010年共现身42家上市公司十大流通股东。除齐翔腾达等7股外,其余个股泽熙均为快速买入,仅仅持股一个季度。从行业上看,按申万一级行业分类,上述42股中,电子行业最多,有大族激光、莱宝高科、大立科技、劲胜精密、彩虹股份等5股,其中多为苹果概念股。此外,房地产、化工、机械设备、商业贸易、医药生物等行业也分别有3股。

泽熙于2010年一季度开始建仓,沪指当时正处于3478点后的调整阶段,在2010年二季度大跌近23%,但二季度时,泽熙一季度新进的三只个股中,除悦达投资大跌近四成外,莱宝高科逆势上涨10%,随后两个季度继续大涨;彩虹股份当季也上涨1.47%。泽熙转型私募功力初显。

(二)2011年

这一年中,沪指一路震荡下行,全年累计下跌21.68%,创业板指和中小板指跌幅更大,均跌逾三成。泽熙当年现身个股比上年有所增加,达到51股。在小盘股跌幅更大的情况下,泽熙当年买入的两市主板个股数量较多,为34股,占全部个股的逾六成;中小板和创业板个股则仅持有17股,占三成多。

行业方面,这一年,泽熙大幅买入机械各个股,包括富瑞特装、巨力索具、川润股份、恒星科技、河北宣工、京山轻机、江淮动力等7股;另外,房地产、电子行业也各有5股;化工、汽车各有4股。

最近濒临退市边缘的*ST博元在2011年第四季度也获山东省国际信托-泽熙瑞金1号”买入142.06万股,为第九大流通股东。不过该产品在下一季度即已退出。

2011年沪指跌幅超过两成,是泽熙成立以来沪指表现最差的一年。全年来看,泽熙当年买入过的51股有34股下跌,占比超过六成。亿帆鑫富等5股跌幅超过50%。不过,由于泽熙持股周期多为一个季度,这些个股的全年表现与其业绩并非完全相关。

(三)2012年

2012年泽熙现身的个股数量大幅下降,仅有29股。从行业上看,泽熙持有电子、房地产行业个股较多,分别为5股、4股,化工行业也有3股。

从2010年至2012年这三年的数据可以看出,泽熙对电子板块较为青睐,2010年与2012年均持股数量最多的行业,2011年也持有5只电子

板块个股。而且这一趋势仍在延续,2013年、2014年以及今年一季度,泽熙分别现身2只、5只、2只电子板块个股。

(四)2013年

2013年泽熙现身35股,持股个数较上期稍有增加。这一年,泽熙持有的有色金属板块个股大增,有银泰资源、鹏欣资源、海亮股份、东方锆业等5股。此外,商业贸易、化工行业也分别有3股。

2013年创业板行情开始启动,全年大涨82.73%,是创业板挂牌以来涨幅第二大的年份,仅次于今年(目前创业板指年度涨幅已翻番)。泽熙当年所持创业板个股数量也较上年增加,从4只增加至6只。

值得注意的是,从2013年起,泽熙开始涉足定增,上海泽熙增煦投资中心(有限合伙)当年9月以5.16元/股认购鑫科材料4980万股,耗资约2.6亿元,从而成为该公司第二大股东。上海工商局的查询信息显示,泽熙增煦的执行事务合伙人即为上海泽熙。根据公告,泽熙增煦在2014年10月起连续减持鑫科材料并获利丰厚。尝到甜头后,泽熙自此不断介入上市公司定增。

(五)2014年

2014年,A股市场回暖,沪指全年大涨52.87%,随着行情的好转,泽

熙科技、龙宇燃油等。这也使得2014年泽熙对现身的上市公司流通股本的平均持股比例大增。

如上所述,泽熙从2013年开始涉足定增,泽熙增煦认购鑫科材料4980万股。在上述定增股2014年9月解禁后,泽熙随即兑现获利。泽熙随后参与了多家上市公司的定增,且相关个股股价均暴涨。例如,华东重机去年11月公告拟定增募资8亿,泽熙增煦拟出资1.06亿元,认购1000万股,认购价格为10.62元/股。华东重机股价在今年3.4月期间暴涨,最高涨至60.69元(不复权),较定增价涨近5倍。

最近几个交易日连续一字涨停的华丽家族也为泽熙的定增股。泽熙增煦投资中心在2014年9月以3.67元/股的价格获得华丽家族9000万股的定增股份。日前华丽家族再次公布定增方案,拟募集资金不超过26.65亿元,用于收购北京墨烯控股集团股份有限公司100%的股份并对其进行增资,以及投资智能机器人项目和临近空间飞行器项目。受此影响,华丽家族股价已连续四个交易日缩量一字涨停。

除了定增,直接受让股份也是泽熙大手笔进驻上市公司的方式之一。典型例子为文峰股份,文峰股份去年12月23日的公告显示,郑素贞以8.6亿元受让文峰股份1.1亿股,一举成为该公司第二大股东。从公告之日算起,文峰股份随后股价最高涨幅超过五倍。此外,泽熙去年9月份还通过大宗交易方式增持美邦服饰5055万股,占总股本的5%。

除了定增,泽熙甚至开始控股上市公司。徐翔的母亲郑素贞先后两次出手大恒科技,持股比例合计将达到58.72%。此前徐翔旗下上海泽熙投资管理咨询有限公司已为工大首创第一大股东,持有15.69%股份。

二级市场的买卖方面,泽熙近年来的投资手法也有一些变化。

统计显示,泽熙近年多来一共现身了190只个股的前十大流通股东。其中沪深主板一共有108只,中小板和创业板个股有82只;不过,以中小板和创业板个股为代表的小盘股数量占比呈上升趋势。2010年泽熙刚成立的当年,其一共现身19只中小板和创业板股、23只沪深主板个股,中小创个股占比45.23%,不足一半;2011年,随着创业板当年大跌35%沪指跌幅为21%,泽熙所持中小创个股占比进一步降至33.33%,不过随后三年这一比例一路上升,其中2013年、2014年的比例均超过50%,为51.43%以及57.41%,显示泽熙在这两年所持中小创个股数量已超过沪深主板。

与上述现象相印证的是,泽熙2010年至2013年来现身的市值在百亿元以下个股数量的比例也在一路上升。截止到当年末,泽熙2010年至2014年现身的市值在百亿元以下个股数量占全部现身个股比例分别为73.81%、86.27%、86.21%、88.57%、79.24%。

另外,从业绩方面来看,泽熙近五年所现身的个股业绩增长公司所占比例逐渐降低。2010年,泽熙所现身的41股中,有31只当年归属母公司股东的净利润为同比增长,占比75.61%。2011年,这一比例降至60.78%,2012年、2013年、2014年再度降至58.62%、57.14%、54.71%。由此猜测,泽熙投资上市公司,业绩增长可能并不是非常重要的因素。

高送转似乎也是泽熙较为看重的因素。例如泽熙投资在宁波联合、黔源电力的股东大会上提议高送转。数据显示,2010年至2014年,泽熙所现身个股每10股送转比例达到或超过5股的公司家数分别有12、13、5、10、5家,其中2014年泽熙现身的赛象科技、万邦达每10股送转均达20股,万邦达同时还有派现。

地域方面,泽熙近几年主要青睐广东、江苏、浙江、上海、北京等5地个股,2010年至2014年所持上述5地个股数量占全部个股比例均在40%以上,分别为52%、49%、41%、71%、60%,其中2013年与2014年比例较高,今年一季度时这一比例高达72%。

次新股方面,泽熙青睐程度似乎有所下降趋势。2010年,泽熙现身瑞普生物、康得新等6只当年上市的新股,占全部现身个股数量的14%;2011年这一比例降至11%;2012年泽熙更是没有现身次新股前十大流通股东;2013年IPO暂

未启动,当年没有新股上市;不过IPO重启后,2014年泽熙继续没有现身次新股前十大流通股东。2015年一季度,泽熙再次青睐次新股,现身杭电股份第四大流通股东,杭电股份为浙江的上市公司。

另外,泽熙还喜欢用重仓抱团的手法,从2010年年报开始,这一手法就逐渐显现,当季其持有的20只个股中有9只为两只产品共同进驻。泽熙还会对其熟悉的个股重复操作,如其2010年新进的华丽家族,在2014年再度以定增的方式进驻。

泽熙还热衷于抄底遭遇黑天鹅事件的个股,市场较为熟知的事件是此前其抄底重庆啤酒,该股因乙肝疫苗项目风波导致股价暴跌。此外,泽熙还抄底过已退市至新三板的长油3(退市前简称为*ST长油)。

值得注意的是,除了大手笔进驻上市公司前十大流通股东,泽熙应该还有相当部分资金用于短线交易,作为活跃游资,坊间流传有多个券商营业部为泽熙的进出通道,如光大证券宁波解放南路营业部,以及国泰君安等多个营业部。

产品收益率如此之高的话,那么泽熙这些年都买过哪些牛股呢?在这里,我们不关注泽熙对相关个股的进出时机,仅看看其买过的股票中涨得较好的,另外,由于泽熙持股周期普遍较短,本文仅关注其进驻当年的股价表现。

2010年,泽熙现身过42只个股的前十大流通股东,这42股中,莱宝高科当年涨幅最高,为255.15%,此外,华神集团、精工科技涨幅也超过2倍。莱宝高科当年股价大涨主要是得益于触摸屏概念、苹果概念的热炒,公司2010年归属于母公司股东的净利润也同比大涨155%。华神集团的大涨主要是由于抗癌

概念的炒作,在公布利卡汀IV期临床试验总结报告后,公司股票于2010年11月17日起连续收出五个涨停。

2011年,沪指大跌逾两成,泽熙现身的个股全年来看也跌多涨少,当年其现身的51只个股中,涨幅最高的为中原协和,年涨幅为142.96%。中原协和和受资金追捧与其具有的干细胞概念有一定关系,公司当年还推出非公开发行股票并收购和泽生物,受此影响,公司股票在当年3月22日复牌后连续大涨。

2012年,泽熙现身的29只个股中涨幅最高的为浙江东日,该股全年涨119.86%。浙江东日的大涨与当时市场追捧金改概念有关,公司股价自2012年3月29日起连续暴涨,16个交易日涨220.26%。

2013年,泽熙现身35股的前十大流通股东,其中中青宝全年大涨341.90%,天舟文化、伊立浦也分别大涨156.45%、113.01%。中青宝为当年网游概念炒作的龙头,股价最高涨幅达到8

倍,回调后全年涨幅仍有3倍。中青宝与天舟文化的大涨和市场走强也有一定关系,当年创业板指大涨82.73%。

2014年,A股大幅反弹,沪指全年大涨52.87%,泽熙现身的53股也普遍走强,其中航天科技、东源电器、赛象科技、葛洲坝、中体产业、准油股份、东方宾馆、黔源电力等8股翻倍。值得一提的是赛象科技,因推出每10股转20股的年度分配方案,该股在2014年底连续三个交易日涨停。另外,葛洲坝也是市场追捧的一带一路概念股。

2015年一季度,泽熙现身11只个股的前十大流通股东,这11股一季度平均涨幅达到93%,其中,文峰股份涨226.49%,大恒科技、鑫龙电器、美邦服饰、金字火腿等涨幅也翻倍。文峰股份为泽熙通过股本受让进驻,公告之后公司股价最高涨幅超过五倍,文峰股份股价炒作因素除了泽熙进驻还有高送转



泽熙历年买过的牛股				
年份	股票代码	股票名称	年度涨幅(%)	所属申万一级行业
2010年	002106.SZ	莱宝高科	255.16	电子
	002006.SZ	精工科技	215.26	机械设备
	000790.SZ	华神集团	201.89	医药生物
2011年	600645.SH	中煤协和	142.96	医药生物
	002450.SZ	康得新	42.62	化工
	600636.SH	三爱富	39.33	化工
2012年	600113.SH	浙江东日	119.87	房地产
	000519.SZ	江南红箭	67.94	机械设备
	600732.SH	*ST新博	48.51	房地产
2013年	300052.SZ	中青宝	341.90	传媒
	300148.SZ	天舟文化	156.46	传媒
	002260.SZ	伊立浦	113.02	家用电器
2014年	000901.SZ	航天科技	173.23	机械设备
	002074.SZ	东源电器	153.00	电气设备
	002337.SZ	赛象科技	146.28	机械设备
2015年	601010.SH	文峰股份	226.50	商业贸易
	600288.SH	大恒科技	153.96	电子
一季度	002298.SZ	鑫龙电器	122.63	电气设备

注:文峰股份、大恒科技和鑫龙电器三股涨幅为季度涨幅。

本版制表:郑灶金 本版制图:官兵