

■ 热点直击

王亚伟大举建仓 私募活跃度明升实降

□中信证券研究部金融产品组
彭甘霖

上市公司2013年一季报已披露完毕,根据Wind资讯,中信证券研究部金融产品组对出现在上市公司前十大流通股东中的私募公司和产品进行的统计显示,私募持股时间回落,活跃度指标下降,表明私募对后市的乐观态度与2012年底相比有所保留。分市场观察,在活跃度指标方面,私募对创业板与中小板关注度持续下降,对上海主板关注度出现上升。在行业配置方面,2012年报排名第一的房地产行业资金流出较多,行业配置排名下滑,医药行业受益资金流入,重回行业配置榜首。

根据2013年一季报,在242家上市公司的前十大流通股东中,浮现了76家私募基金投资顾问所管理的133只证券投资信托产品,共计出现302次,截至2013年一季度末,合计持有91.81亿元市值的股票。与2012年报相比,2013年一季报前十大流通股东中包含证券投资信托的上市公司数量增加1.68%,出现在前十大流通股东中的证券投资信托产品减少5%,出现次数增加1%,投资顾问减少10.59%,持股市值增加3.02%。

王亚伟新产品一季度大举建仓,严重扰动活跃度指标。在本期统计中,王亚伟管理的外贸信托·昀沣证券投资集合资金信托计划大举建仓,出现在27家上市公司的前十大流通股东中,合计持有10.4亿元股票。昀沣的大举建仓行为严重扭曲了活跃度指标。如果剔除昀沣建仓因素的影响,私募一季度活跃度指标均为负增长。具体而言,前十大流通股东包含证券投资信托产品的上市公司数量减少

上市公司一季报前十大流通股东名单反映的昀沣持股信息

股票代码	股票名称	股东排序	持股数量(股)	占流通股份比例
300072.SZ	三聚环保	1	19,300,000	9.48%
300279.SZ	和晶科技	4	1,751,600	3.19%
300089.SZ	长城集团	3	1,440,000	1.93%
002253.SZ	川大智胜	10	2,173,100	1.75%
300201.SZ	海伦哲	5	1,898,000	1.68%
000026.SZ	飞亚达A	4	2,380,300	1.61%
600055.SH	华润东万	3	3,060,000	1.41%
600125.SH	铁龙物流	10	16,378,000	1.25%
300099.SZ	尤洛卡	3	430,190	1.25%
000978.SZ	桂林旅游	8	4,200,000	1.17%
300189.SZ	神农大丰	8	1,219,000	1.16%
600251.SH	冠农股份	7	3,670,100	1.01%
300332.SZ	天壕节能	5	800,000	1.00%
000530.SZ	大冷股份	7	2,080,000	0.96%
600313.SH	中农资源	3	2,930,000	0.96%
300308.SZ	际华装备	6	154,370	0.93%
600135.SH	乐凯胶片	2	3,000,000	0.88%
600568.SH	中珠控股	4	1,299,900	0.69%
000411.SZ	英特集团	10	1,398,900	0.69%
000401.SZ	冀东水泥	9	7,501,800	0.62%
600126.SH	杭钢股份	4	4,850,000	0.58%
600581.SH	八一钢铁	8	4,000,000	0.52%
300156.SZ	天立环保	9	750,000	0.50%
002110.SZ	三钢闽光	6	2,667,000	0.50%
600509.SH	天富热电	6	2,783,900	0.42%
600468.SH	百利电气	10	1,650,500	0.36%
600307.SH	酒钢宏兴	4	5,400,100	0.13%

资料来源:Wind资讯,中信证券研究部整理

8.51%,出现在前十大流通股东中的证券投资产品减少5.04%,出现次数减少7.09%,投资顾问减少10.71%,持股市值减少8.24%。

私募持股时间平均为5个月,在上期创历史新高后,有所回落。我们依据历史数据,对进入前十大流通股东的私募持股时间进行了统计。一季度末私募上榜公司

的平均持有时间为5.16个月,而去年年报显示的该项指标为5.71个月。去年年报的该项指标是有统计数据以来的峰值,私募平均持股时间在去年底达到历史新高后,本季有所回落。

私募对创业板和中小板的关注下降,上海主板的吸引力在上升。与2012年报相比,2013年一

季报前十大流通股东中包含证券投资信托产品的上海主板上市公司数量增加22.5%,证券信托增加15.79%,出现次数增加23.96%,投资顾问增加2.7%,持股市值增加10.07%。除投资顾问外,其余四项活跃度指标均保持了两位数以上的增长。而创业板与中小板的活跃度指标在近五个周期中均以负增长为主基调。

对比2012年报,从行业资金的流入流出排名看,电力及公用事业、非银行金融、银行、电力设备、基础化工是流入资金最多的5个行业。家电、食品饮料、建筑、有色金属、房地产是流出资金最多的5个行业。

房地产遭遇减持,医药重回行业配置榜首。从市值分布来看,医药、电力及公用事业、房地产、商贸零售、机械为持股市值前5大行业,其市值依次为10.35、8.12、7.67、5.50和5.38亿元。前五大重仓行业中,房地产由于本期资金流出较多,从2012年底的第一重仓行业滑落到本期排名第三。电力及公用事业受益于资金流入,本期排名第二。房地产资金流出,医药行业资金流入,此消彼长后医药行业重新夺回榜首位。

私募基金持股比例超过流通股本5%的上市公司有10家。它们是凯利泰、众和股份、三聚环保、豪迈科技、恒顺电气、先锋新材、宁波热电、丹邦科技、戴维医疗、保税科技。在这些上市公司中,三聚环保、先锋新材和戴维医疗在2012年底尚未有私募产品进入其前十大流通股东名单。共有10只信托计划在2013年一季度末持有上市公司流通股份比例超过4%,在这10只信托持有的上市公司中,三聚环保、先锋新材与露笑科技是本期私募新进入的上市公司。

■ 私募看市

私募5月仍谨慎 部分私募欲抄底

□本报记者 殷鹏

私募基金4月态度相对谨慎,在仓位上作出控制,重仓板块表现相对出色,4月跑赢大盘,并涌现出以创势翔、未弗尔、东源投资为代表的高收益私募,特别是“粤财信托·创势翔1号”4月净值上涨25.4%,今年以来收益率高达77.97%,遥遥领跑其他私募产品。

5月,私募基金对行情持何种态度?将采取怎样的投资策略?私募排排网数据中心对全国近60家私募公司进行了问卷调查,显示私募基金对5月行情持相对谨慎态度,融智对冲基金信心指数进一步下滑,创年内新低。但在仓位上采取了截然不同的策略,部分私募有逐步建仓抄底意向。

近三成私募看涨5月

近期的市场利空因素较多,4月沪深300下跌1.91%,各大板块表现不佳。市场素有“五穷六绝七翻身”之说,5月的A股会否延续这样的市场规律,继续下挫呢?据私募排排网数据中心调查,私募基金对5月行情持相对谨慎态度,融智对冲基金信心指数进一步下滑,创年内新低。28.57%私募看涨5月行情,与上月持平,52.38%私募认为大盘会横盘整理,而19.05%私募则看空5月行情,相比上月提高4.76个百分点。

今年以来收益率冠军创势翔投资基金总监黄平整体上对二季度暂时持看空观点,他认为从宏观经济上来说,现在处于一个转型期。政府更加重视民生等方面,经济弱复苏的大环境决定了A股短期不具备行情。加上IPO重启、解禁潮等不确定性因素,二季度需要保持谨慎。

部分私募欲抄底

4月A股延续下跌走势,而态度相对谨慎的私募基金采取了减仓措施。私募基金4月平均仓位为54.29%,相比3月下降5个百分点,私募基金相对低仓位和重仓板块表现相对出色,是其跑赢大盘的重要原因。

19.05%私募4月仓位低于30%,相比3月大幅上升了15.48个百分点,23.81%私募仓位介于30%至50%,而47.62%私募仓位位于50%至80%,中等偏上的仓位占据主流,仍有9.52%私募的仓位高于80%。

5月,私募基金对行情相对谨慎,但在仓位上采取了截然不同的策略,有逐步建仓抄底意向。据私募排排网数据中心调查,预计5月私募基金平均仓位为59.21%,相比4月略微提高4.92个百分点,有趁下跌逐步吸纳的打算。

数据显示,仅有4.76%私募5月预计仓位低于30%,大幅下降了14.29个百分点,33.33%私募预计仓位为30%至50%,47.62%私募预计仓位介于50%至80%,14.29%私募仓位预计会高于80%。

黄平表示由于对二季度行情谨慎,会采取比较保守的策略,只会对那些有事件驱动的板块做些配置。

消费医药最受青睐

4月虽然大盘下挫,但私募基金总体表现不错,部分私募更是捕获了高收益,重仓板块和个股的优异表现功不可没。

消费和医药仍是私募最宠爱的板块,各有35%私募配置了相应的品种,金融股有20%私募配置,节能环保、地产和电子也各有15%重仓,而化工、TMT则有10%私募持有。

5月,私募基金重点看好的板块变化不大,总体上仍延续4月的配置品种。医药和消费仍各有35%私募看好,节能环保受青睐的程度有所提高,有25%私募看好,电子和金融各有15%私募看好,地产、能源、TMT则各有10%私募看好。

另外,新材料、文化传媒、汽车、电气、通信、公共事业、石化、商业贸易、航运、海南等板块也是私募重点关注的对象。

黄平主要关注两个板块,一是高科技、互联网和消费类的成长类股票,二是有价值重估机会的股票。创业板经过前期强势上涨后,可能会存在补跌可能。

责编:殷鹏 美编:马晓军

■ 产品分析

私募“常胜将军”的秘密武器

□好买基金研究中心

市场永远处于无意识的波动中,任何投资人都无法保证进入市场后便能高枕无忧、稳定获利。投资大师彼得·林奇说过,不要妄想预测一年或两年后的股市走势,那是根本不可能的。市场波动性在所难免,如何在牛熊快速转换的市场中,尽可能获得收益是每位投资者的愿望。

为了研究私募中的“常胜将军”,好买基金研究中心从纳入统计的707只私募里,筛选了符合2009年至2012年四年间收益率至少有三年取得正收益的产品,仅有7只非结构化阳光私募产品符合。

连续四年都获得正收益的为展博1期,成为最稳定的产品之一。展博1期由陈峰管理,他比较善于在把握宏观经济面上的基础上为投资者带来超额收益。从历史业绩看,展博1期主要做趋势性投资,在深入分析宏观经济面上的基础上通过“选美”理论为投资者带来收益。择时是展博投资能力的优势所在,基金经理对市场有较强的洞察和理解能力,当市场趋势变化时能做出果断的操作。2013年以来,公司旗下产品净值

均创历史新高,尤其展博1期在经历了2009年至2012牛熊市转变后依然有优异的表现,说明其业绩具有良好的持续性。另外,从各只产品成立时间的长度和成立时点所处环境的差异来看,没有出现过大的业绩分化,由此可见,展博投资的产品管理能力十分优秀。

在上述基金中进攻能力最强的则属精熙1期,在2009年的小牛市中,当年排名居前的精熙1期取得81.4%的收益,同时精熙1期2010年收益率依旧位列前茅,两年累计收益率高达128.2%。精熙1期的基本基金经理夏宁投资风格灵活、犀利、朴素和实用,没有明显行业偏好,与一般分析基本面的私募基金经理明显不同,他采取择时、选股、交易并行策略。在2012年初至2012年7月这段时间,大盘下跌超过1%,精熙

1期上涨9.27%,显示出获取超额收益的能力。

表现不错的还有乐晟股票精选,在2009年至2010年底共取得103.67%的收益率,显示出基金经理曾晓洁对于2009年小牛反弹的准确把握。源乐晟的投资风格在去年熊市中发生了明显转变:从先前的偏重宏观择时、波段操作,逐渐转向精选个股的风格。在去年6月至8月,市场持续下跌,源乐晟取得了正收益,战胜市场约17个百分点,初步证实了其个股挖掘的能力。从去年8月开始,源乐晟择时买入的风格发生转变,乐晟股票精选今年以来取得2.28%的绝对收益率,业绩排名中等,随着基金经理的新投资风格逐渐成熟,相信未来的业绩表现会逐渐突出。曾晓洁认为,我国经济弱复苏势头明确,目

前旗下管理的产品主要配置了消费电子和医药板块。他表示未来会密切关注物价的变化和房地产板块的投资机会。

历史底蕴较深厚的民森A号在2009年取得63.48%的不错成绩。整体来看,民森A号的业绩不是特别显眼,但纳入统计的年份里,单年跌幅不超过7%,且2011年和2012年的收益率都进入当年私募前1/4,显示出基金经理管理风格的稳健性。基金经理蔡明作为民森的核心人物,曾在博时基金担任副总裁,后加入云南信托,在基金业界积累的丰富经验使得蔡明一直走在创新的前沿。民森通过自行开发的数量化系统精选股票,结合个股基本面数据和研究员调研结果,以此形成选股模型。

总的来说,在牛熊转换、变化莫测的市场,每年都取得正收益比较困难。投资者在选择私募产品时,不能单看一时的业绩而做出决定,选择的时间周期应该拉长一些,至少以年为单位进行观察。如果对应的私募基金经理还有其他产品,应该细心对比是否存在较大差距。投资者应选择投资风格稳健、业绩持续增长的产品。