

■ 热点直击

信息服务股成就私募“高富帅”

□本报记者 曹乘瑜

随着2013年中报陆续披露，私募投资路线图逐渐浮出水面。金牛理财网数据显示，截至8月22日，在已披露中报的1400多只个股中，有约270只出现了私募踪迹，其中埋伏在信息服务领域的私募，在大盘开始调整的6月份以来收获颇丰，捷顺科技、三五互联等私募独门的个股涨幅均在40%~90%。涨幅较高的牛股身后，隐藏着的投顾身份均较为神秘。相反，业内闻名的私募，如王亚伟的昀沣投资、徐翔的泽熙投资和赵军的淡水泉投资等持股风格截然不同。

潜伏信息服务股

自进入6月以来，截至8月22日，上证指数下跌10%。根据金牛理财网对已公布的中报数据统计，出现私募踪迹的270只个股中，涨幅超过40%的有15只，而其中有9只是信息服务类股票，例如东方财富、太极股份、拓维信息、三五互联等。其中三五互联和东方财富今年以来的涨幅已经超过250%，可谓是信息服务领域的“高富帅”。

Wind数据显示，三五互联为长安信托·长安投资[229号]独门持有，该股在一季度尚有基金进驻前十大流通股东，二季度仅剩长安投资[229号]。自6月以来股价涨幅已经达到88%，估计让退出的公募基金后悔莫及。

除此之外，平安财富·睿



CFP图片

富六号”持有的太极股份同期上涨近70%，华润深国投·福麟1号”持有的东方财富同期上涨近60%。华润深国投·慧创36号”持有的深圳华强同期上涨近60%。西部信托·稳健人生系列伞形结构化1期”和龙鼎资本的“龙鼎2号”所持有的拓维信息同期涨幅为52%。

分析人士认为，这主要是因为6月以来，相关概念不断被热炒。天弘基金与支付宝合作推出的余额宝，点燃了电商革

命的火把。8月16日，国务院日前印发《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，提出到2015年，信息消费规模超过3.2万亿元，年均增长20%以上，带动相关行业新增产出超过1.2万亿元，其中基于互联网的新新型信息消费规模达到2.4万亿元，年均增长30%以上。基于电子商务、云计算等信息平台的消费快速增长，电子商务交易额超过18万亿元，网络零售交易额突破3万亿元。

解，利亚德为LED龙头股。7月25日，利亚德发布全球最大288吋高清LED电视及144吋和110吋标准化电视，以及1.2mm间距LED显示面板两类新产品。

不过，“润金2号”背后的私募极为神秘。中国证券报记者未能找到该产品的投资顾问，华润深国投客服人员表示，该款产品是伞形结构化产品，下面有多个单元，每个单元都有优先、劣后级，因此并不能知晓该产品的投资顾问。第三方机构的研究人士介绍，该产品或许是由华润信托自己担任投资顾问。

除了“润金2号”，另一只充满神秘感的产品是“平安财富·睿富六号”，该产品持有的太极股份、捷顺科技、拓维信息，独门持有盛路通信，可谓信息服务股份的专业户。这几只股票在6月以来分别上涨70%、40%、50%、6%。根据平安信托的公告，“平安财富·睿富六号”成立于2013年3月15日，并未透露背后的投資顾问。

知名私募风格各异

从跻身于前十大流通股的私募及其持股可以看出，自从二季度市场陷入纠结走势以来，一些知名私募各显神通，有的偏爱周期行业，有的则投资标的极其分散。

最吸引眼球的传奇私募莫过于徐翔的泽熙投资和王亚伟的昀沣投资。泽熙出现在向日葵、惠天热电、丰华股份、亨通

光电四只个股的前十大流通股东名单中，均为二季度新进，其中机械设备股向日葵、房地产股丰华股份可算是其独门股，向日葵6月以来股价上涨44%，丰华股份同期上涨4%。

王亚伟的昀沣投资则出现在7只个股中，其中安彩高科、戴维医疗、兰州黄河为二季度新进，安彩高科和兰州黄河自6月以来的涨幅分别达到36%和21%。此外他还坚守三聚环保、戴维医疗、乐凯胶片、尤洛卡。

赵军的淡水泉投资旗下产品则“抱团”出现在三只个股上，分别是合兴包装和大亚科技以及豪迈科技，三只个股分属轻工制造和机械设备领域，可见其今年布局仍然如同其年初所言——主要投资周期股。不过，由于6月以来受经济复苏走弱的影响，大盘出现调整，3只个股的同期表现并不算好。

持股分散程度较高的要数陈继武的凯石投资。金牛理财网的数据统计，凯石投资所跻身前十大流通股东的个股有6只——键桥通讯、丽江旅游、国栋建设、松辽汽车、合肥百货、红阳能源、山鹰纸业分别属信息设备、餐饮旅游、建筑建材、交通运输、商业贸易、公用事业、轻工制造等领域。

遗憾的是，其中多只自6月以来股价受大盘影响遭遇重创，例如其所投资的信息设备股——键桥通讯在4、5月上涨10%，但是6月下跌20%，远不如其他同类股票。

牛股背后的神秘投顾

数据显示，多只牛股背后隐藏着的投资顾问身份神秘。除了信息领域的三五互联，出现私募产品踪迹、且涨幅近90%的股份还有LED龙头股利亚德。

Wind数据显示，被“华润深国投·润金2号集合资金信托计划”持股的利亚德，自6月以来上涨近90%，7月30日至8月2日，该股连拉4个涨停。据了

■ 市场瞭望

量化对冲新品井喷 信托私募规模缩水

□中信证券研究部
金融产品组 彭甘霖

量化对冲产品环比出现井喷。7月，信托制私募成立78只，同比下降26.4%，环比上升41.8%。其中结构化产品成立45只，非结构化产品成立33只。结构化新品数量环比上升，显示出6月“钱荒”带来的不利影响正在消退。但单月成立数量依然低于近一年月度平均成立数量，则说明余波平息尚需等待一段时间。在新成立的非结构化产品中，普通型13只，特殊型18只，债券型和多组合型各1只。其中特殊型新品数量急剧上升，主要来自量化对冲型品种。

信托与私募合作规模近两

年首现出现环比负增长。据信托业协会统计，截至2013年二季度末，证券信托与私募机构合作规模2151.7亿元，环比下降4.99%，同比上升23.72%；证券信托二级市场规模2126亿元，环比上升1.32%，同比上升35.41%。证券信托与私募合作规模是近两年来首次出现环比负增长，其同比增长率也是有统计数据以来历史最低。我们猜测，二季度市场下跌所带来的存量规模缩水，可能是证券

信托与私募机构合作规模首现下降的主要原因。

信托制私募程序化产品风险可控。近期对市场扰动较大的“8·16”事件，令程序化交易成为关注热点。采用程序化交易的私募产品主要集中在套利策略上。由于市场套利机会转瞬即逝，因此套利策略对交易速度要求较高，此类产品大多采用程序执行既定策略的模式。“8·16”事件之所以能对市场价格产生较大冲击，主要是在券商自营采用信用交易模式的背景下，风控不到位所致。而目前以信托方式运作的程序化交易产品，理论上需要经过信托风控和券商柜台系统两道关口，因此其风险在可控制的范围内。

6月“钱荒”带来的下跌影响在7月得到一定程度的消化，结构性行情继续演绎。截至2013年8月14日，具备业绩数据并纳入中信证券私募证券产品2013年7月评价的普通型私募共1003只，当月平均收益率为3.35%，近八成数量产品获得正收益，其中近一成产品涨幅超过10%；69只多组合型私募平均收益率为2.26%；16只债券型私募平均收益率为0.12%。此外，107只特殊型产品平均收益

率为2.33%。

从今年以来收益率看，可统计的925只普通型私募平均收益率为8.0%，近两成产品收益率超过15%；13只债券型私募平均收益率为2.37%；68只多组合型私募为8.64%；85只特殊型私募为6.07%。多组合型上半年表现较佳，但进入下半年后，

相对于普通型的业绩领先优势逐月缩小。

2013年7月，共有424只普通型私募参与中信证券私募证券产品三年评级，其中42只基金获得五星评价。五星私募近一年以来、近两年以来、近三年以来的平均收益率分别为14.03%、11.27%和26.23%，大幅

超越普通型私募平均水平。

汇丰PMI数据显示国内经济企稳甚至改善的确定性提高，且其持续性有所加强。虽然近期公布的数据显示美国经济仍按照预期轨迹复苏，海外资本市场新一轮调整逐步拉开帷幕，资金流出新兴市场加速。但中信证券研究部策略组认

为，A股走势的主导力量仍将回复到改革预期、稳增长政策和三季度经济数据这些核心因素，市场震荡上行的可能性较大。我们建议相对保守的投资者继续关注星石和展博旗下产品，风险承受能力较强的投资者可以关注重阳、淡水泉、景林投资旗下产品。

中信证券私募证券产品业绩列表(2013年7月)

产品简称	投资顾问简称	成立日期	净值日期	中信三年评级	设立以来收益率 (%)	今年以来		最近一个		最近三年	
						收益率 (%)	百分比排名	月收益率 (%)	年化收益率 (%)	百分比排名	百分比排名
中融信托·宏石1号	昶钰投资	2009-2-26	2013-7-31	★★★★★	96.59	36.98	4%	9.11	16.64	1%	
外贸信托·招商精选	招商证券(总)	2007-12-12	2013-7-31	★★★★★	6.44	36.32	4%	15.53	13.33	4%	
华润信托·民森B号	民森投资	2007-6-25	2013-7-25	★★★★★	104.07	35.53	4%	7.34	15.41	2%	
华润信托·民森A号	民森投资	2007-6-25	2013-7-25	★★★★★	110.33	30.71	7%	6.47	14.75	3%	
中融信托·世诚扬子2号世博主题	世诚投资	2008-4-18	2013-7-31	★★★★★	76.38	29.49	7%	3.77	14.02	3%	
华润信托·民森F号	民森投资	2009-8-17	2013-7-31	★★★★★	36.15	28.87	8%	6.85	14.92	2%	
华润信托·民森G号	民森投资	2009-8-17	2013-7-31	★★★★★	29.59	24.95	10%	7.25	13.68	4%	
中融信托·麦尔斯通3期	麦尔斯通	2009-3-19	2013-7-15	★★★★★	76.93	18.91	18%	0.12	9.89	7%	
外贸信托·大成基金灵活配置	大成基金	2007-12-10	2013-7-31	★★★★★	71.29	16.60	23%	1.07	15.43	2%	
中信信托·精熙1期	精熙投资	2009-2-23	2013-7-31	★★★★★	205.47	16.21	24%	5.72	15.67	2%	
中融信托·麦尔斯通1期	麦尔斯通	2008-7-17	2013-7-15	★★★★★	90.05	15.45	27%	-0.44	8.77	8%	
外贸信托·大成基金灵活配置2期	大成基金	2008-2-5	2013-7-31	★★★★★	82.17	12.92	33%	1.00	14.15	3%	
西部信托·朱雀8期	朱雀投资	2009-5-29	2013-8-2	★★★★★	46.66	11.57	37%	2.92	7.54	10%	
华润信托·展博1期	展博投资	2009-6-15	2013-7-31	★★★★★	142.65	9.55	42%	-0.50	18.76	1%	
山东信托·泽熙2期	泽熙合伙	2010-6-11	2013-8-2	★★★★★	58.03	8.20	46%	3.62	12.74	5%	
中信信托·星石8期	星石投资	2009-1-21	2013-7-19	★★★★★	32.30	6.32	55%	1.39	2.72	43%	
华润信托·星石5期	星石投资	2008-4-28	2013-7-19	★★★★★	43.19	6.06	55%	1.37	2.91	39%	
华润信托·星石1期	星石投资	2007-7-30	2013-7-19	★★★★★	65.65	5.77	56%	1.36	2.82	41%	
华润信托·星石2期	星石投资	2007-7-30	2013-7-19	★★★★★	65.58	5.76	56%	1.36	2.78	42%	
华润信托·星石7期	星石投资	2008-8-18	2013-7-19	★★★★★	40.81	5.71	56%	1.38	2.79	42%	

数据来源：朝阳永续，中信证券研究部