熊去牛来 A股“潮人”那些事儿

□本报记者 黄莹颖

2014年A股走势跌宕起伏，从年初的小盘股大幅调整，到近期蓝筹横空而出，牛市悄然而至。盘点2014年，一大批牛人、牛机构层出不穷。比如，隐藏在“马甲”背后的超级牛散们，将“PE+上市公司”模式玩到极致的投资机构等等。

不出意外的话，今年阳光私募业绩前三名中将出现泽熙和创世翔这两张面孔。不过，在傲人业绩的背后，这两家机构2014年糟心的事情也不少。

GETTY图片

超级牛散

年年岁岁人不同

牛散是A股中神秘的一群，称之为“散”，实际上是隐藏在一个个“马甲”背后的资金，它往往胜过一家中小规模的资产管理公司，比如此前活跃的“黄木顺”、“刘芳”等，这些马甲背后代表的资金量可高达数十亿元。超级牛散柯希平，今年3月以每股20.33元价格认购厦门钨业500万股。此前柯希平因参与紫金矿业、京东方等定增而声名大振，2013年福布斯中国排行榜上，柯希平夫妇二人以68.3亿元身家排名第135位。

2014年，牛散增加了不少新面孔。本月初尔康制药披露的非公开发预案即将80后牛散“彭杏妮”激出水面。尔康制药拟以34.46元/股的价格向彭杏妮等4名特定投资者定向发行共计5803.83万股，募集资金20亿元。“彭杏妮”出资8亿元认购四成增发股份，发行后将持有尔康制药4.53%股份。彭杏妮生于1981年，年仅33岁。2006年至2009年任职于上海慕士塔格投资顾问有限公司投资管理部。2009年至今，一直从事自主创业。此前，“彭杏妮”还持有三元股份、湖南鑫广安农牧、长沙东鑫环保、湖南信达电梯、长沙正忠科技等多家上市公司及待上市公司股份。“彭杏妮”还以资产委托人的方式介入，与“成功系”联手介入大西洋的定增。

老牛散今年也并未自甘寂寞。“黄木顺”8月即在*ST锌业（锌业股份）上完美潜伏。8月6日，暂停上市一年多的*ST锌业“摘星脱帽”变身锌业股份，以停牌前价格及复牌价计算，潜伏一年多的“黄木顺”在该股获得浮盈近200%左右。一季报显示，“黄木秀”和“黄俊虎”共持有近2102万股锌业股份。尽管未经证实，但市场普遍认为包括黄木顺、黄木秀、黄俊龙、黄俊虎、黄长锦、郭淑玲等马甲均可视为“黄木顺系”。

“刘芳”也出现在宜华地产一季报前十大流通股东中。7月4日，停牌3个月的宜华地产复牌并公布重组预案，拟7.2亿收购众安康进军医疗服务业。复牌至今宜华地产涨幅达140%，其持有的300多万股，估计盈利近3000万元。

除上述知名马甲外，还有诸多牛散隐藏在未被注意的“马甲”中，至于“马甲”与“马甲”之间的关系，以及背后的资金究竟是谁，又不是一件容易说清楚的事情。实际上所谓的牛散，资金实力可能远超一般机构。

最牛私募

业绩骄人 糟心事不少

不出意外的话，今年阳光私募业绩前三名应落入泽熙和创世翔的囊中。

据格上理财统计，截至2014年11月30日，阳光私募行业平均收益21.63%，超越沪深300指数。泽熙3期与泽熙3期（山东）以超过184%的收益率坐稳冠、亚军位置，创势翔1号也自8月以来稳居第三，创世翔也是2013年私募业绩冠军。

在获得傲人业绩的背后，最牛私募的背后却有诸多糟心的事。创世翔今年遭遇“内讧门”。2013年，创世翔黄平掌管的产品以净值年增长125.55%的傲人业绩成为股票私募年度业绩冠军，今年一季度，创世翔的产品表现仍算有声有色。正当市场认为冠军魔咒有望被打破时，狗血剧情突然上演，4月22日，黄平召开新闻发布会，将公司数个合作人之间的矛盾公之于众，深圳创势翔股东黄平与章亚东、张铲棣两方相互指责，内容涉及产品管理权和对方谋图非法利益。由于双方都仅提供了相对有限的材料，至今这场由内讧引发的“恩怨剧”仍有诸多难以辨清之处。但矛盾公诸于众，并指责和抹黑对方，两败俱伤的格局已然形成。

泽熙今年同样有诸多不利流言。据记者不完全统计，今年有关泽熙被立案调查的传言至少有四五次，每次流传的由头均与某上市公司或某公募基金经理出事有关。

最牛PE

新模式批量制造牛股

今年最抓市场眼球的PE，既不是洋机构也不是有国家队背景的机构，而是将“PE+上市公司”模式玩到极致的投资机构。这些投资机构已形成产业整合并购、创业投资、PIPE(上市公司定向增发)三大业务鼎立的架构。

所谓“PE+上市公司”，即PE/VC机构通过与行业内上市公司成立合伙企业或并购基金，寻找产业链上下游企业，控股之后进行培养整合，达到一定盈利能力时，将项目卖给上市公司，套现退出。在资金的追逐下，这些机构甚至形成了颇有规模的股票投资组合。在一整套流程管理下，PE在这一过程中演变成了“牛股”批量生产的推手。从二级市场表现看，牵手PE/VC机构也几乎成为2014年牛股的新标签。

从已披露情况看，PE与上市公司的合作模式通常可划分为四大类：联合设立基金，持股并签署协议，仅增持股份、仅签署协议。PE介入上市公司的层度由深到浅。而对股价的刺激层度也是依次减弱。这种模式拉长时间来观察更有价值。

不过，从近期监管部门的动向看，对于PE类咨询与上市公司合作的模式，将会重点予以监管，防止有人借市值管理的名头来操纵股价。业内人士指出，监管加强之后，上述PE/VC机构或PE类咨询机构业务扩展的势头显然会大幅收缩。不过，只要不触及内幕交易和操纵股价两条红线，市值管理模式仍有利于上市公司做大做强。

工银瑞信“双星”：移动互联网故事刚刚开始

□本报记者 杨光 刘夏村

88.47%，这是截至12月19日工银瑞信信息产业股票基金2014年以来的业绩。如不出意外，凭借这一出众的收益率，这只双基金经理搭配的行业基金位居今年股票型基金前三名已无虞。

刘天任、王烁杰两位基金经理，正是这一业绩的共同创造者。他们认为，公司优秀的投研能力、信息产业的发展及自身在选股方面的努力是取得这一成绩的重要原因。未来，信息产业仍将在风口之上，移动互联网的行业应用化将存在巨大投资机会，目前的互联网金融和互联网医疗只是这个“故事”的开始。

对于具体个股的挖掘，他们主要从三个维度进行选择。第一个维度它在“风口”上，这和PE（私募股权）投资者的思路是类似的，有好的行业才能铸造伟大的公司。第二，要看公司的护城河在哪里，即这家公司过去干了什么，为什么它能在这个行业里脱颖而出，它能证明它自己是有机会的。第三，它在这个行业里现在所处什么样的位置，它掌握哪些资源，这个资源包括技术资源、人才资源包括客户资源，行业卡位特殊定性的资源。

选股是安身立命之道

谈起“工银瑞信信息产业”的出众业绩，刘天任、王烁杰说，这主要归功于公司出色的投研团队、今年以来信息产业的良好表现以及他们二人在个股挖掘中的付出。

刘天任说，经过多年积累，公司投研力量在各个行业上的配置，以及研究成果转化为投资成果等方面都取得一定成绩，今年公司旗下基金的业绩即是这方面的反映。

刘天任介绍，工银瑞信内部一直在对各个行业做模拟组合的配置，在经过过去几年的运行后，发现在信息产业行业获取的超额阿尔法收益较多，便发行了这只行业基金。“目前看来，我们这种从研究转化为投资的效果还是不错的。”

刘天任也认为，在这一年中，他们站在了“风口上”。“我们聚焦的信息产业，这几年一直处于较好的发展环境中，因为创新和转型是新常态下的两大主题，落实到信息产业层面上则创造了诸如移动互联网、各个行业的信息化、文化消费等机会。”

出色的选股能力正是“工银瑞信信息产业”取得佳绩的重要原因。刘天任和王烁杰都有着信息产业研究背景，加之丰富的专家资源，使他们能够以专家的视角去选择真正有发展、成长空间的行业和公司，而在成长股分化趋势愈发明显的背景下，对个股精挑细选的能力愈发重要。正如王烁杰所言：“选股能力是我们作为基金经理来讲的一个特点，是安身立命的核心优势”。

值得注意的是，刘天任、王烁杰亦凭借精准的择时能力，避免了几次大的调整和回撤，即便是在近期的蓝筹股行情之下，“工银瑞信信息产业”也未像其他成长性基金一样出现较大回撤。

“我们希望，能够在前两点基础上，把选股能力做得更好一些，使我们的产品能够有较好的、持续稳定的、长期的回报。”二位基金经理如是说。

始终敬畏市场

由于长期以来保持的优秀业绩，使“工银瑞信信息产业”规模日渐庞大，这也对刘天任、王烁杰的行业配置及选股能力提出更高要求。

对于子行业众多、新技术层出不穷的信息产业而言，如何才能进行合理的行业配置及挖掘出优秀的个股呢？他们说，应该具有较强的投资综合能力、学习能力，并对市场保持敬畏和开放的心态。

在王烁杰看来，以行业专家的身份做投资成功的概率并不大，因为投资并非仅仅局限于关注一个行业本身，而是要探寻其背后的价值驱动力，乐于接触与之相关联的其他事物并善于总结归纳相关规律。他说：“要抱着一颗学习的心去和敬畏的心去看待你周围的事物，然后你会发现很多东西是相通的”。

“我们就是处在一个学习的过程中”，刘天任说，信息产业这个行业变化更新速度很快，需要我们时刻对这一行业保持敏感性，才能比其他投资者或市场参与者掌握先机。这种学习能力不仅体现在TMT领域，也要应用于很多被信息化改造的传统领域中。

刘天任也认为，对于一个投资者而言，并不一定要求你在行业专业领域的造诣有多高，但必须具备基本的综合能力。对于基金经理而言，亦要依托投研究团队，利用专家资源优势帮助作出合适的投资决策。

信息产业“风未止”

实际上，在当前金融股领衔的大蓝筹行情下，成长股的行情将如何继续？这已成为不少人心中共同的疑惑。对于“工银瑞信信息产业”基金而言，则是信息产业板块在后市中又将如何表现？

刘天任、王烁杰认为，信息产业依旧在风口之上，大金融结构性牛市并不会对信息产业形成跷跷板效应。

王烁杰说，目前国家经济转型已到了一个必须要转且非常迫切的阶段，国家与企业的转型动力进一步加强，二级市场的投资逻辑亦随之发生重大变化。在国家转型的背景下，通过改革来释放经济活力，并在过去大量M2积累及技术产业发展的基础上，造就了2013年以来的持续的市场行情。

“实际上，国家希望看到通过资本市场实现资源的再分配，推动产业升级实现转型，进一步促进中国经济新常态的发展”，王烁杰说，这是未来的方向和趋势，但过程将是曲折的。“最近一些大金融结构性牛市不会对信息产业或新兴产业进行一种跷跷板效应，所以要把资金引向它应该去的一些地方，要有益于整个大经济的发展和预期的效果，则是我们要做的事情。”

哪些将是资金应该流向的领域呢？王烁杰认为，美国经济从2000年的纳斯达克泡沫到现在，信息产业始终作为整个经济的增长引擎，结构调整不是一两年就能完成的。虽然每年都会有每年的不一样。但它的逻辑和思路、大的方向不会变。中国也是如此。在看准大方向的基础上，会重点布局一些新的变化。信息产业这方面的机会每年都会有，而且方向又比较明确，机会还是挺好的。

刘天任表示，如果是真的好公司，它现在刚刚是起步。另一方面，不少公司还存在一个证伪的过程，还存在继续挖掘的可能。从更广阔市场看，不管是日本还是美国，以高新技术为代表的股票长期来看表现一直好于传统工业指数。在中国市场上，不看短期，拉长时间看，比如中证TMT指数，拉长到三、四年，基本上每年都是跑赢的，这是一个确定的趋势。

他们表示，移动互联网的行业应用化将存在巨大投资机会，目前的互联网金融和互联网医疗只是这个“故事”的开始。对于具体个股的挖掘，他们则从三个维度进行选择。第一个维度它在“风口”上，这和PE（私募股权）投资者的思路类似，有好的行业才能铸造伟大的公司。第二，要看公司的护城河在哪里，即这家公司过去干了什么，为什么它能在这个行业里脱颖而出，它能证明它自己是有机会的。第三，它在这个行业里现在所处什么样的位置，它掌握哪些资源，这个资源包括技术资源、人才资源包括客户资源，行业卡位特殊定性的资源。

证券代码：601088 证券简称：中国神华 公告编号：临2014-077

中国神华能源股份有限公司
关于蒙古Tsankhi项目进展的公告

中国神华能源股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2014年12月5日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）发布公告，披露本公司作为参与方之一的投资联合体（“联合体”）已向蒙古国政府提交了对蒙古国塔本陶勒盖煤田Tsankhi矿区的西区、东区的煤炭开采、开发项目（“Tsankhi项目”）的投标文件。

根据2014年12月23日蒙古国政府Tsankhi项目工作组对联合体的通知信函，联合体已获得邀请进入Tsankhi项目的进一步谈判。蒙古国政府计划在不转移Tsankhi项目煤炭资源所有权的前提下，与联合体就一项《投资与合作协议》（“ICA协议”）的具体条款及条件进行磋商。

本公司将按照上市规则及相关适用规则的要求，及时披露进展情况。

请投资者注意，Tsankhi项目的进一步谈判结果、ICA协议能否最终达成、本公司在Tsankhi项目中最终所承担的具体权利及义务等内容仍存在较大不确定性，不恰当信赖或使用上述信息可能造成投资风险。

特此公告

承中国神华能源股份有限公司董事会命
董事会秘书
黄清
2014年12月23日

证券代码：600369 证券简称：西南证券 编号：临2014-108

西南证券股份有限公司关于控股股东公开征集公司股份受让方进展情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

西南证券股份有限公司（以下简称本公司）控股股东重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称渝富集团）正通过公开征集受让方的方式协议转让所持有的本公司6.8亿股股份（以下简称本次股份转让）。本公司前期已按相关规定披露了本次股份转让的进展情况，相关公告详见《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）。

2014年12月23日，渝富集团函告本公司，其目前正在对意向受让方进行评审，相关工作正在有序推进中，能否与意向受让方达成股份转让协议仍存在重大不确定性。渝富集团将继续积极推进相关工作，并及时履行相应的信息披露义务。本公司亦将在收到相关信息后，及时公告相关进展情况。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告

西南证券股份有限公司董事会
二〇一四年十二月二十四日

证券代码：002321 证券简称：华英农业 公告编号：2014-073

河南华英农业发展股份有限公司
关于子公司获得出口欧盟注册资格的公告

本公司及全体董事保证公告内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏

河南华英农业发展股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司——菏泽华英禽业有限公司（以下简称“菏泽华英”）于2014年11月获得出口欧盟注册资格，注册编号：3700/03456，注册资格类型：CS（冷库）、PP（生产企业）、SH（屠宰企业）。

菏泽华英是集种鸭繁育孵化、饲料生产、商品鸭饲养、屠宰加工、熟肉制品生产于一体的全产业链企业。菏泽华英严格按照《出口食品生产企业备案管理规定》、《出口食品生产企业安全卫生要求》、我国及欧盟有关法律法规的要求，建立实施了以ISO9001质量管理体系为基础，以GMP、SSOP、HACCP计划为主导的食品安全管理体系。

欧盟是一个禽肉消费量比较大的市场，本次获得出口欧盟注册资格，是对公司多年来坚持不断提高产品质量工作的认可，公司将继续坚持“品质至上”的经营理念，持续提高产品质量。

上述出口欧盟注册资格的取得，将对公司生产经营产生一定的积极影响。

特此公告

河南华英农业发展股份有限公司
董事会
二〇一四年十二月二十三日

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号