

主办：瑞富阳光私募基金研究中心
主编：彭亚轩
副主编：陈行成
编辑：曾美红
责编：欧阳美霞
韦杨林
网 址：www.rffund18.com

焦点关注

最新研报：阳光私募的2010：让意外飞

瑞富看点：

★ 最新产品：

- “北京信托·鼎锋11期集合资金信托计划”现正火热认购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。起认金额100万。
- “西部信托·铭远四期集合资金信托计划”现正火热认购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。
- “北京信托·长金8号集合资金信托计划”现正火热认购中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。起认金额100万。
- “和聚6期集合资金信托计划”现正火热预约中，名额有限，欢迎广大投资者垂询或认购。起认金额100万。

★ 最新研报

阳光私募的2010：让意外飞
2011市场变局—TOT将大行其道

★ 私募英雄



私募英雄

李泽刚 先生
北京和聚投资管理有限公司
总经理兼投资总监

总经理兼投资总监，复旦大学管理学院财务管理硕士，曾任泰达荷银基金管理有限公司基金经理，主要管理合丰稳定基金。投资风格稳中求赢，注重对公司基本面的研究，在消费品、农业、交通

★ 热点透视：

非常多资金将在1月份入场：未来走势两种可能
六成基金实现正收益 震荡市阳光私募优势尽显
21只金股曝光阳光私募明年掘金路线图

友情提示：瑞富阳光私募产品组合TOT“成长一号”、“精选一号”、“菁英成长”、“抄底组合”、“牛市组合”、“价值投资”最新净值发布。

欢迎咨询：020-28961100 0757-82361276

第一页 共三十一页

目 录

Contents

2 最新研报

9 瑞富组合

14 组合月报

18 最新净值

19 私募英雄

20 最佳私募

22 投资组合

24 热点透视

瑞富阳光私募基金研究中心免责声明：

本刊中的数据信息均来源于公开资料，我中心并不保证信息的准确性、完整性和及时性。报告中的内容和建议仅供参考，并不构成阳光私募基金买卖建议。本刊为瑞富阳光私募基金研究中心版权所有，未经许可不得复制、转发或公开传播。

(内部资料，仅供参考)阳光私募基金私募动态

阳光私募的 2010：让意外飞

——回顾篇

作者：瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

本文刊登在 2010-12-25 《投资快报》B06 版上

意外频频的 2010 即将过去，信誓旦旦的 2011 即将到来。瑞富阳光私募基金研究中心作为业内的持续研究者，以归零的心态，认真地认知过去、期待未来。以下将我们的思考归结为三篇短文 —— 回顾篇、展望篇及策略篇，与各位共享，一起来见证历史和未来。

业绩表现 - 格局大变

2010 年的 A 股市场出人意料地全球表现最差。追求绝对收益的阳光私募基金，在缺乏实际有效对冲工具的环境下，业绩表现却意外的优异 —— 代表阳光私募基金平均业绩水平的“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数 (MCRI)” 今年前 11 个月的收益率为 6.68%，而同期沪深 300 指数大跌-12.27%。阳光私募完美地捍卫了绝对收益的市场形象，大幅战胜了羸弱的大盘，遥遥领先于同行的公募基金和券商集合理财产品。不仅如此，近 80% 的私募产品今年以来取得了正收益。放在产品数量大爆发的 2009、2010 年的大背景下，私募取得这么好的成绩，确实是一个不小的意外。

不出意外的是，私募产品个体之间的业绩分化依然差距巨大 —— 业绩最好的产品取得了 86% 的好收益，最差私募产品则巨亏-30%，首尾差距高达 116 个百分点，冰火二重天。

最令人感到意外的是年度排名前十私募榜单的大变脸 —— 与往年绝无重复，一干陌生面孔。鲜为人知的民间高手世通、聚益、深圳铭远大出风头，收益率超过 50% 以上。过往知名度高、管理资产规模大的私募集体沉沦 —— 难逃规模是业绩天敌的魔咒，业绩排名基本以中游为主，遭到投资者无情的大规模赎回。

发行市场 - 遍地开花

始于 2009 年 7 月的信托证券账户停开，给 2010 年的私募发行市场蒙上了阴影。始料不及的是，情况很快就发生了巨大的变化 -- 中信信托、联华信托、外贸信托等后起之秀迅速崛起，取代老牌的华润深国投、平安信托成为 2010 年私募发行的主力平台。据不完全统计，2010 年全年发行阳光私募信托产品 420 只以上，无论产品数量还是募资规模都远超井喷的 2009 年。新涌现出来的私募投顾公司以上百家计，“公转私”的高潮为市场的热度火上浇油。各方的给力，使得私募产品遍地开花。

2010 年最令人吃惊的是 09 年私募冠军广东新价值投资公司的一飞冲天，其管理资产规模的增速以十倍计，“一年就完成了原先预计需要几年才能达到的目标。”新价值的领军人物罗伟广也连称意外。新价值系列产品全年保持旺销，购买门槛始终维持在 200 万元以上。银行渠道的发力，使得私募产品的首发募资规模记录被改写至高达 18 亿元，甚至好于公募基金的首发募集！

TOT 产品（信托中的信托，私募中的私募）成为私募市场上一道亮丽的风景 - 收益稳定、风险控制出色使 TOT 产品迅速得到市场认同。第三方管理的 TOT 产品业绩表现大大好于银行、券商和信托公司作为管理人的产品，受到投资者热捧，发行顺畅。以“华润信托·好买新方程私募精选 1 号”为例：该产品成立于 2010 年 7 月 27 日，截至 11 月底，连续 4 个月稳定取得正收益，累计投资收益 16.81%。同期大盘沪深 300 指数上涨 14.67%，代表私募基金平均收益水平的“华润信托中国对冲基金指数”上涨 11.73%，市场影响力较大的同类产品 -- 光大银行“阳光私募基金宝”同期净值上涨 10.85%，“好买新方程私募精选 1 号”的业绩表现十分突出。目前，好买已经发行了 4 只 TOT 产品。

序号	产品名称	成立日期	最新 公布日期	最新 公布净值	累计 收益率	同期沪深 300 收益率
1	阳光私募基金宝	2009-10-9	2010-12-15	1.1209	12.39%	2.65%
2	好买新方程私募 精选 1 号	2010-7-27	2010-12-2	114.57	14.57%	12.85%
3	中银国际 证券精英汇	2010-4-22	2010-10-29	107.72	7.72%	5.57%
4	邮储银行 金种子优选投顾	2009-11-11	2010-12-15	1.1273	12.73%	-7.11%
5	平安双核动力 1 期 7 号	2010-6-28	2010-12-15	117.07	17.07%	19.54%
6	东海盛世一号	2009-5-26	2010-12-10	127.37	27.37%	16.26%
7	平安黄金组合 2 期 1 号	2010-7-28	2010-12-15	110.96	10.96%	13.41%
8	陕国投 弘酬优选 1 期	2010-3-30	2010-11-30	106.74	6.74%	-6.82%
9	融智组合宝 1 期	2010-9-17	2010-12-16	113.07	13.07%	12.91%

表一：部分 TOT 产品的业绩表现

重大事件 - 遭遇点刹

就在阳光私募一路高歌猛进的时候，非常意外地发生了私募界重磅人物 -- 上海重阳投资李旭利退出投资行业的爆炸性事件。该事件对私募行业的影响一直持续到最近爆出的原上海交银施罗德基金公司明星基金经理郑拓涉案被查事件，犹如海啸中的波浪，一波猛过一波，远没有终止的迹象。

上述事件一再发生的背景，就是管理层在逐步从严加强对资产管理行业的监管。管理层严打内幕交易，借李旭利、郑拓等事件给市场敲响警钟。之前，众多的“民间私募”游走在法律边缘，没有明确的监管部门，投资活动基本没有约束，投资者与管理人之间的法律纠纷经常发生，投资者利益不能得到有效保障，不利于保护投资者合法权益和维护公平竞争的市场秩序。日前，在第一届“上证法治论坛”上，中国证监会主席尚福林表示，证监会将配合立法机关全面修订基金法，特别是要适应私募基金发展的现实需要，借鉴国际监管经验，按照统一监管标准，防止监管套利的原则，建立适当的私募基金监管制度，为资产管理业务的协调发展创造条件。

私募行业，经过了这些年的野蛮生长，是到了该正本清源的时候了。

对冲基金 - 梦圆不知何时

酝酿多年的股指期货在 2010 年的春天顺利开出，半年多运行下来波澜不惊。结束了单边市的 A 股市场曾经给无数海内外的投资达人带来了无限的憧憬和遐想，当时就有消息说：“私募教父”赵丹阳有意重返可以做对冲操作的 A 股市场，再振雄风。

然而，2010 年虽未真正结束，但是“中国对冲基金元年”的激情梦断虎年已成定局。虽然最近有消息说，公募基金的对冲型产品即将启动，但是我们仍然翘首以盼地期待管理层尽早允许阳光私募基金参与股指期货，使得中国的 A 股市场上得以出现真正意义上的可以做到绝对收益的对冲基金。到时，中国的私募基金就可以真正变身成为国际水准的对冲基金，引无数投资英豪竞折腰。中国的 A 股市场也才有可能诞生出下一个“巴菲特”级别的投资大师。

2011 市场变局—TOT 将大行其道

作者：瑞富阳光私募基金研究中心 彭亚轩

本文刊登在 2010-12-18 《投资快报》B06 版上

对于阳光私募基金市场而言，即将过去的 2010 年毫无悬念地成为又一个丰收之年：截至 2010 年 11 月底，据不完全统计，今年以来累计发行了 420 只阳光私募基金信托产品，无论产品数量还是募资规模，都远超私募井喷的 2009 年。但是，业内有识之士指出：在行业监管趋严的形势下，长期停开信托账户导致信托账户资源日渐枯竭，未来 2011 年私募市场将面临困局。

阳光私募投资的二大难题

阳光私募基金投资是一项资金门槛高（100 万元起）、专业性强、投资风险较高的高端理财选择。随着这二年私募市场的飞速发展，业绩表现优秀、排名靠前的阳光私募产品受到机构和投资者的热捧，产品发行增速很快。2009 年 7 月开始信托证券账户停开，至今已经一年多时间了。存量可用的信托账户越来越少，信托账户资源的日渐稀缺导致私募基金投顾公司在与信托公司的谈判中失去议价能力。信托账户成本的高企使得私募投顾公司只得选择将新产品的募集规模加大至一定规模之上，比如 1 亿元、1.5 亿元甚至 2 亿元，客观上导致相当多的阳光私募产品的购买资金门槛提高到了 200 万元、甚至 300 万元以上。私募投资者越来越感受到购买门槛渐高的压力，不少人只能望高兴叹、欲购不能。购买门槛过高，是投资阳光私募的难题之一。

近几年股票市场的表现跌宕起伏，不同私募产品的业绩表现差异分化很大。如何规避或者分散投资风险，如何找到适合自己 and 各个不同市场风格的私募产品，是每一个私募基金投资者必须解决好的问题。组合配置投资，是一种可以行之有效管理风险、达到长期战胜市场目标的科学投资方法。无奈，单只私募产品的购买门槛都已经水涨船高了，在阳光私募基金投资方面有资本实

力进行组合投资的，看起来只能是少数超级大额投资者了。组合配置投资门槛过高，是投资阳光私募的难题之二。

目前，管理层对私募基金的监管日趋严格，重新放开信托证券开户仍然遥遥无期。随着信托账户的不断快速消耗，可以预见：2011年私募新产品的发行将不可能再重演过去二年的猛增局面，新产品发行数量大幅萎缩应为大概率事件，这将使得上述的投资难题变得更加难上加难了。

阳光私募 TOT 迎来发展良机

阳光私募 TOT 是指投资于阳光私募信托的信托产品，可以帮助投资者选择合适的阳光私募基金产品，构建投资组合，并适时调整，以求获得中长期的超额收益。TOT 组合投资的应运而生，100 万元起就可以同时享受若干只优秀私募产品的业绩回报，不仅可以有效解决上述购买门槛高、组合配置门槛高的二大难题，还多了一重专业投资管理，投资回报将更加稳定可期。可以预计：TOT 产品是解决私募市场困局的有效之道，TOT 产品未来将大行其道。

国内私募 TOT 产品始于 2009 年的下半年，今年以来呈现快速发展势头，截至目前已有近 30 只私募 TOT 产品发行运作。除了传统上以券商、信托公司和银行作为 TOT 产品管理人外，独立第三方专业理财机构也已经开始发行自己管理的 TOT 产品了。TOT 产品向着更加专业化、规模化的方向稳步发展。

TOT 是一种定制化产品，根据组合投资、量化投资的理论可以构建具有不同风险收益特征的投资组合。按照投资策略的不同，可以将 TOT 产品分为三类：1、被动管理型产品 - 投资标的事先确定，投资过程中较少适时调整。一般银行、券商、信托公司发行管理的 TOT 产品多采取被动管理策略。2、主动管理型产品 - 通过对市场环境的分析、对私募投顾公司的实地调研、对私募产品的持续跟踪，及时调整产品组合，以达到较高的投资回报。独立第三方机构管理的产品因自身专业水准较高，多采用主动管理的策略，因而业绩表现在全市场 TOT 产品中最为突出。以

“华润信托·好买新方程私募精选 1 号”为例：该产品成立于 2010 年 7 月 27 日，截至 11 月底，连续 4 个月稳定取得正收益，累计投资收益 16.81%。同期大盘沪深 300 指数上涨 14.67%，代表私募基金平均收益水平的“华润信托中国对冲基金指数”上涨 11.73%，市场影响力较大的光大银行“阳光私募基金宝”同期净值上涨 10.85%，“好买新方程私募精选 1 号”的业绩表现大幅好于它们。3、介于前述二者之间 -- 事先选定有限的投资标的范围，并确定各投资标的的上限等，允许管理人在一定范围内进行有限的主动管理。此种管理模式，接近于时下流行的团购模式，因此也有媒体称其为“私募团购”。

TOT 投资策略

TOT 产品平衡了收益和风险，投资目标一般设定为收益达到同类阳光私募产品收益率排名的前 1/3 水平之上；同时非常注重组合的风险控制、尤其是对下行风险的控制。从这个意义上讲，TOT 产品一般不适合追求高收益、能够承受较高风险的投资者。所以，建议投资者在考虑投资和选择 TOT 产品时，需要事先详细深入了解各个 TOT 产品的具体情况，根据自己的投资预期目标和风险偏好，选择相匹配的产品。

另外，基金投资本身就是长期投资的品种，TOT 产品的业绩好坏更是需要一段相当长的时间，比如一、二年以上来检验。抱着博取短期高收益的目的，或者投资 TOT 后发现短期业绩表现达不到预期就选择赎回，都是典型的投资 TOT 产品的误区。此外，部分 TOT 产品采取双重收费模式，增加了投资者的费用成本，降低了投资收益，这就需要 TOT 产品管理人具备过硬的高水平投资管理能力，实实在在地为投资者创造价值。基于此，选择好的高水平 TOT 管理人就成为重中之重了。

瑞富阳光私募基金组合 2010 系列

瑞富阳光私募基金研究中心自 2010 年 3 月隆重推出阳光私募基金投资模拟组合 – “瑞富阳光私募基金组合 2010 系列”，该系列目前分为“成长一号”、“精选一号”、“菁英成长”，6 月份新增“抄底组合”，9 月底新增“牛市组合”，10 月新增“价值投资”组合，共 6 个产品组合。

一、 产品介绍：

瑞富阳光私募基金研究中心遵循理性、严谨、稳健的投资原则，基于我们对阳光私募基金的深入研究和策略判断，通过适时、适度优化基金组合，合理配置基金的投资风格，达到最佳的风险收益配比。

“成长一号”： 投资风格偏积极，高收益、中风险。

“精选一号”： 投资风格偏均衡，中收益、低风险。

“菁英成长”： 投资风格偏积极，中高收益、中低风险。

“抄底组合”： 投资风格偏积极，高收益、中低风险。

“牛市组合”： 投资风格积极，高收益、中低风险。

“价值投资”： 投资风格稳健，中高收益中风险。

二、 投资目标：

在稳健投资的前提下，追求超越平均水平的超额收益，实现资产的稳定、持续增值。本组合设定以“晨星中国·华润信托中国对冲基金指数”为业绩比较基准。本组合不以月度、季度等短期高收益为投资目的，而是通过适度、严谨、理性的组合调整，在一年以上至三年的中长期投资中实现资产稳定、快速增值。组合调整期限通常为一年左右，在市场或私募投顾公司发生重大变化的情况下不定期调整。

为使本组合可以面向高资产净值个人投资者，一般组合的基金数量为 3 – 5 只。本组合追求绝对收益，但不承诺最低收益，预期收益率与证券市场的总体走势弱相关，组合表现在一年期及以上超越业绩比较基准。

三、 适合的投资者：

接触阳光私募基金时间不长、缺乏基金研究和分析能力的基金投资者；希望轻松投资，达到专业投资效果的基金投资者。

四、 组合运行和净值公布：

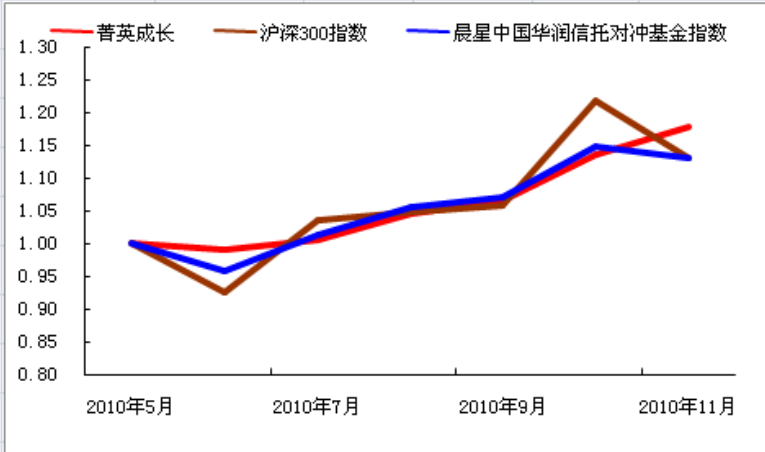
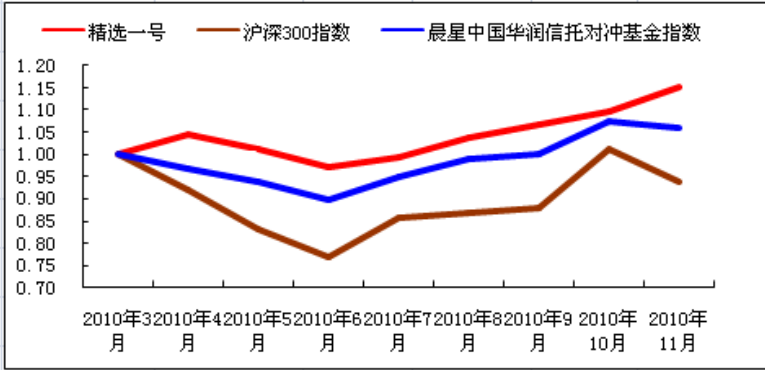
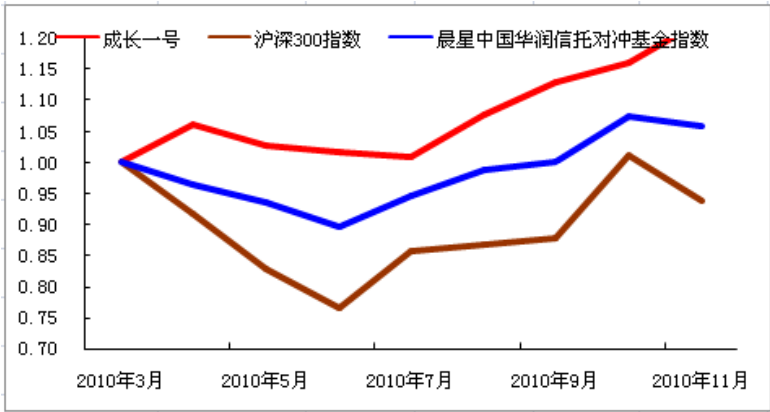
本组合自 2010 年 3 月完成全部投资（模拟组合，未考虑产品实际是否可以购买到）。自 2010 年 4 月 30 日起，每月最后一天公布净值（遇节假日往后顺延）。净值及有关本组合的详细情况将及时公布于本中心网站及相关刊物。

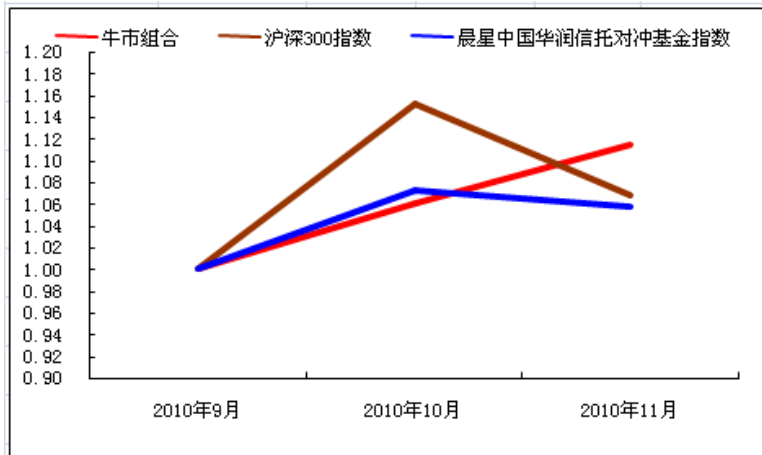
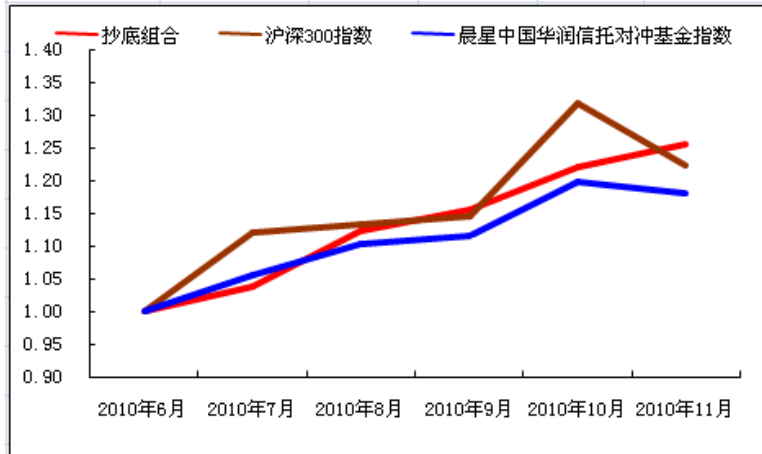
特别说明：瑞富阳光私募 TOT 组合（模拟）系列因部分子基金净值开放日不是月尾公布，而为方便统计，HS300 指数都取月尾数据，故组合净值增长与指数涨幅的对比有一定时间跨度差异。

最新净值

序号	瑞富产品组合名称	瑞富产品组合开放日	瑞富产品组合净值	月回报率 (%)			累计收益 (%)		
				瑞富组合	沪深 300 指数	晨星中国华润信托对冲基金指数	瑞富组合	沪深 300 指数	晨星中国华润信托对冲基金指数
1	成长一号	3月31日	1						
		4月30日	1.0604	6.04%	-8.32%	-3.43%	6.04%	-8.32%	-3.43%
		5月31日	1.0283	-3.03%	-9.59%	-3.09%	2.83%	-17.11%	-6.42%
		6月30日	1.0155	-1.24%	-7.58%	-4.19%	1.55%	-23.39%	-10.34%
		7月30日	1.0079	-0.75%	11.93%	5.62%	0.79%	-14.25%	-5.30%
		8月30日	1.0768	6.84%	1.20%	4.39%	7.68%	-13.22%	-1.15%
		9月30日	1.1287	4.82%	1.12%	1.24%	12.87%	-12.26%	0.08%
		10月31日	1.1601	2.78%	15.14%	7.31%	16.01%	1.03%	7.39%
2	精选一号	3月31日	1						
		4月30日	1.0442	4.42%	-8.32%	-3.43%	4.42%	-8.32%	-3.43%
		5月31日	1.0108	-3.20%	-9.59%	-3.09%	1.08%	-17.11%	-6.42%
		6月30日	0.9684	-4.19%	-7.58%	-4.19%	-3.16%	-23.39%	-10.34%
		7月30日	0.9915	2.38%	11.93%	5.62%	-0.85%	-14.25%	-5.30%
		8月30日	1.0352	4.41%	1.20%	4.39%	3.52%	-13.22%	-1.15%
		9月30日	1.0677	3.14%	1.12%	1.24%	6.77%	-12.26%	0.08%
		10月31日	1.0955	2.60%	15.14%	7.31%	9.55%	1.03%	7.39%
3	菁英成长	5月31日	1.0000						
		6月30日	0.9905	-0.95%	-7.58%	-4.19%	-0.95%	-7.58%	-4.19%
		7月30日	1.0044	1.41%	11.93%	5.62%	0.44%	3.45%	1.19%
		8月30日	1.0440	3.94%	1.20%	4.39%	4.40%	4.69%	5.63%
		9月30日	1.0651	2.02%	1.12%	1.24%	6.51%	5.85%	6.94%
		10月31日	1.1351	6.57%	15.14%	7.31%	13.51%	21.88%	14.75%
		11月30日	1.1788	3.86%	-7.19%	-1.45%	17.88%	13.12%	13.09%
4	抄底组合	6月30日	1.0000						
		7月30日	1.0386	3.86%	11.93%	5.62%	3.86%	11.93%	5.62%
		8月30日	1.1238	8.21%	1.20%	4.39%	12.38%	13.27%	10.25%
		9月30日	1.1543	2.71%	1.12%	1.24%	15.43%	14.53%	11.62%
		10月31日	1.2190	5.61%	15.14%	7.31%	21.90%	31.87%	19.77%
		11月30日	1.2547	2.92%	-7.19%	-1.45%	25.47%	22.39%	18.04%
5	牛市组合	9月30日	1.0000						
		10月31日	1.0602	6.02%	15.14%	7.31%	6.02%	15.14%	7.31%
		11月30日	1.1141	5.08%	-7.19%	-1.45%	11.41%	6.86%	5.75%
6	价值投资	10月30日	1.0000						

组合	11月30日	1.0451	4.51%	-7.19%	-1.45%	4.51%	-7.19%	-1.45%





序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
成长一号	新价值 2	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 5 号	3 月 5 日	1.6077
	和聚一期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 20 号	3 月 19 日	1.4391
	乐晟股票精选	100	20%	0.6	0.3	均衡	每月月尾	3 月 31 日	2.2573
	合计	500	100%	3	1.9	高收益 中风险			

序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
精选一号	合赢精选一期	200	40%	1	0.6	积极	每月 5 号	3 月 31 日	1.3768
	智德持续增长	200	40%	0.8	0.4	稳健	每月 26 号	3 月 26 日	1.6557
	武当一期	100	20%	0.4	0.3	稳健	每月 10 日	3 月 10 日	1.6077
	合计	500	100%	2.2	1.3	中收益 中低风险			

序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日净值
菁英	和聚 1 期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月 5 号	5 月 20 日	1.3518

成长	汇利优选 6	200	40%	1	0.6	积极	每月月尾	5月31日	1
	智德持续增长	100	20%	0.4	0.2	稳健	每月26日	5月26日	1.6826
	合计	500	100%	2.6	1.6	中高收益 中低风险			

序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日 净值
7月 抄底 组合	和聚 1 期	100	40%	0.6	0.4	积极	每月 20 号	6 月 20 日	1.3565
	乐晟精选	200	40%	1.2	0.6	积极	每月月尾	6 月 30 日	2.1669
	粤财合赢	200	20%	1.2	0.8	积极	每月月尾	6 月 30 日	1.3928
	合计	500	100%	3	1.8	高收益 中风险			

序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日 净值
牛市 组合	乐晟精选	200	40%	1.2	0.8	均衡	每月月尾	9 月 30 日	2.5060
	精熙 1 期	200	40%	1.2	0.8	积极	每月月尾	9 月 30 日	2.1080
	粤财合赢	100	20%	0.4	0.6	积极	每月月尾	9 月 30 日	1.6482
	合计	500	100%	2.8	2.2	高收益 中风险			

序号	产品	金额 (万元)	权重 (%)	收益分值	风险分值	投资风格	开放日	购买日期	购买日 净值
价值 投资	长金 2 号	200	40%	1	1	均衡	每月 26 日	10 月 26 日	1.7977
	铭远巴克莱	200	40%	0.8	0.4	均衡	每月 15 号	10 月 15 日	1.5156
	云程泰 1 期	100	20%	0.3	0.6	积极	每月月尾	10 月 29 日	1.3293
	合计	500	100%	2.1	2	中高收益 中风险			

目前，国内的私募基金业已颇具规模，非结构化阳光私募产品已超过 500 只，不同产品间已出现明显的业绩差异和风格分化；随着以股指期货为代表的对冲工具的出现，私募产品间个体差异将越来越大，TOT 将成为未来投资新趋势。

TOT 的优势：

- ▶▶ 双重专业管理，资产稳定增长
- ▶▶ TOT 管理人精选基金，基金管理人精选股票
- ▶▶ 通过构建组合平衡风险与收益
- ▶▶ 结合市场趋势，不断进行筛选和动态调整

瑞富阳光私募基金 TOT（模拟）组合 2010 年 11 月投资报告

——瑞富阳光私募基金研究中心 2010-12-18

一、产品概况

瑞富私募基金研究中心 2010 年 3 月推出瑞富阳光私募基金 TOT（模拟）组合—“瑞富阳光私募基金 TOT（模拟）组合 2010 系列”，系列目前有“成长一号”、“精选一号”，“菁英成长”、“抄底组合”及“牛市组合”、“价值投资”共六个组合产品，（详情可点击 <http://www.rffund18.com> 查询）。

表 1：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）特征

序号	产品	投资风格	风险收益特征	收益分值	风险分值
1	成长一号	偏积极	高收益中风险	3	1.9
2	精选一号	偏均衡	中收益中低风险	2.2	1.3
3	菁英成长	偏积极	中高收益中低风险	2.6	1.6
4	抄底组合	偏积极	高收益中风险	3	1.8
5	牛市组合	偏积极	高收益中风险	2.8	2.2

二、业绩报告

(1)、业绩表现（截至 2010 年 11 月 30 日止）

“成长一号”的净值为 1.2299，产品净值较上个月上涨了 6.02%，累计收益率为 22.99%，同期 HS300 指数下跌 6.24%，跑赢指数 29.23%；

“精选一号”的净值为 1.1516，产品净值较上个月上涨了 5.13%，累计收益率为 15.16%，同期 HS300 指数下跌 6.24，跑赢指数 21.40%；

“菁英成长”的净值为 1.1788，产品净值较上个月上涨了 3.86%，累计收益率为 17.88%，同期 HS300 指数上升 13.12%，跑赢指数 4.77%；

“抄底组合”的净值为 1.2547，产品净值较上个月上涨了 2.92%，累计收益率为 25.47%，同期 HS300 指数上升 22.39%，跑赢指数 3.07%；

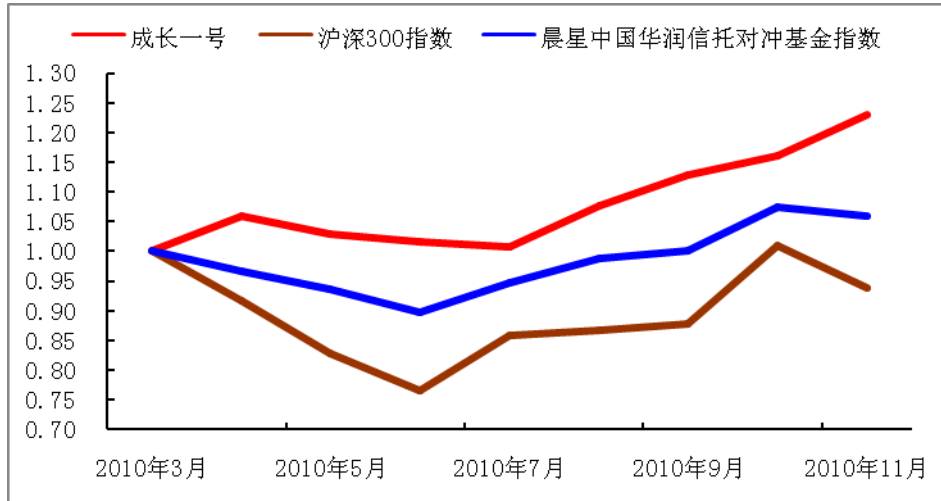
“牛市组合”的净值为 1.1141，产品净值较上个月上涨了 5.08%，累计收益率为 11.41%，同期 HS300 指数上升 6.85%，跑赢指数 4.55%；

表 2：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）的业绩表现

序号	产品	近一个月	相对 HS300	成立以来	相对 HS300	夏普比率
1	成长一号	6.02%	13.20%	22.99%	29.23%	0.64
2	精选一号	5.13%	12.32%	15.16%	21.40%	0.46
3	菁英成长	3.86%	11.05%	17.88%	4.77%	--
4	抄底组合	2.92%	10.11%	25.47%	3.07%	--
5	牛市组合	5.08%	12.27%	11.41%	4.55%	--

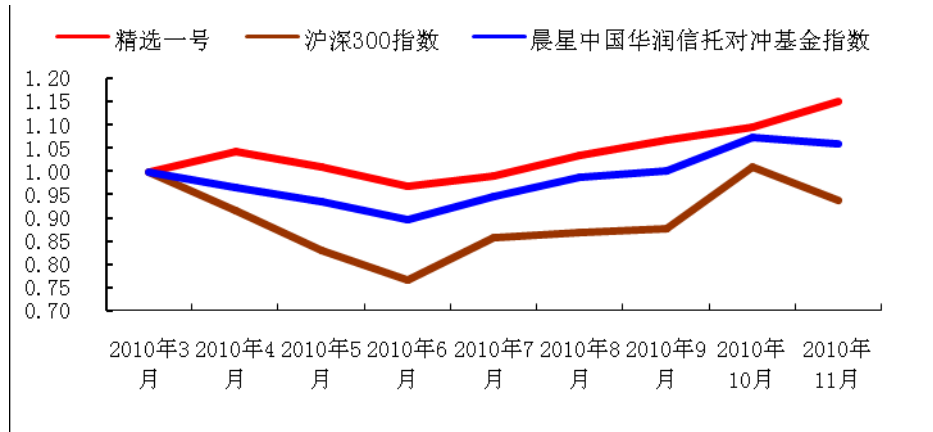
截止 2010-11-30 数据来源：瑞富阳光私募基金研究中心

图 1: 瑞富阳光私募基金 TOT 组合 (模拟) 成长一号净值走势



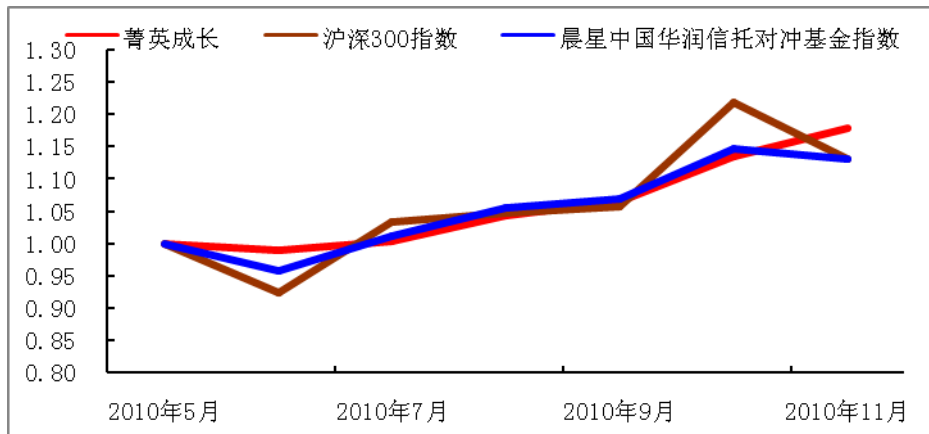
截止 2010-11-30 数据来源: 瑞富阳光私募基金研究中心

图 2: 瑞富阳光私募基金 TOT 组合 (模拟) 精选一号净值走势



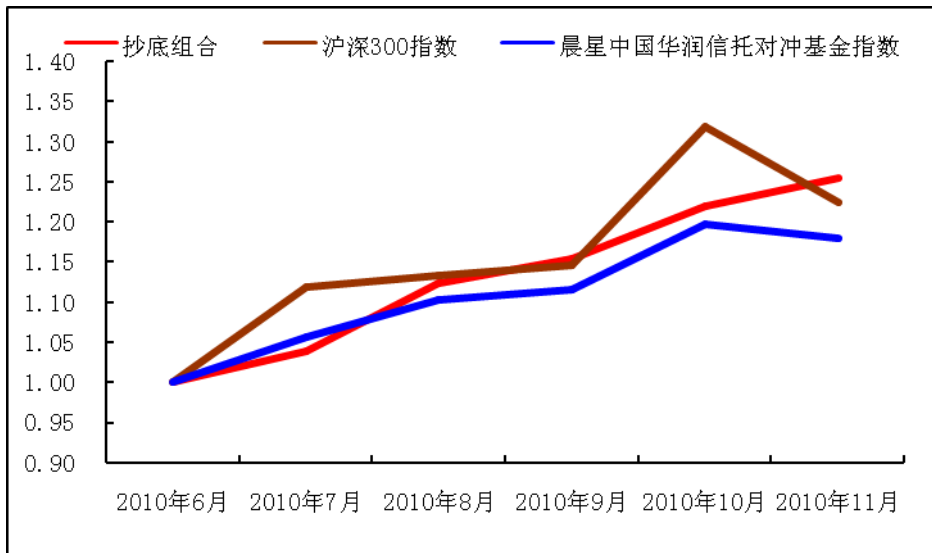
截止 2010-11-30 数据来源: 瑞富阳光私募基金研究中心

图 3: 瑞富阳光私募基金 TOT 组合 (模拟) 菁英成长净值走势



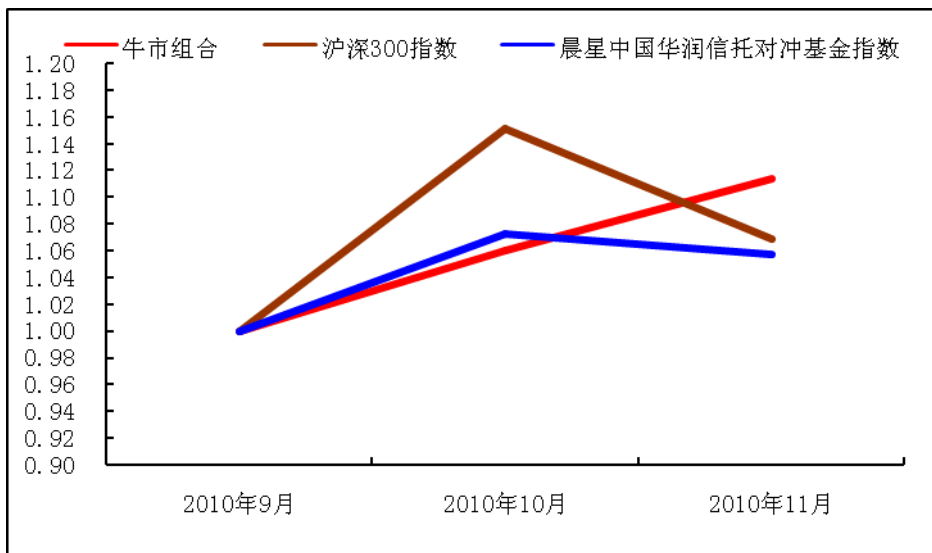
截止 2010-11-30 数据来源: 瑞富阳光私募基金研究中心

图 4：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）抄底组合净值走势



截止 2010-11-30 数据来源：瑞富阳光私募基金研究中心

图 5：瑞富阳光私募基金 TOT 组合（模拟）牛市抄底组合净值走势



截止 2010-11-30 数据来源：瑞富阳光私募基金研究中心

三、业绩分析

“成长一号”本月净值较上个月上涨 6.02%，表现异常出色。本组合包括新价值 2、和聚 1 期及乐晟股票精选三份基金；其中新价值 2 较上个月上涨 10.35%，对“成长一号”的业绩增长贡献率为 68.82%，占的比重最大，主要是得益于看重消费及新兴产业的投资机会并着重关注国家的“十二五”规划中关于战略新兴产业的定位，重仓积极操作。而对于后市，其依旧看好；和聚 1 期较上个月上涨 3.51%，对“成长一号”的业绩增长贡献率为 23.36%，其 11 月上旬的仓位为 9 成左右，中旬因看不好市场而调仓至 7 成，减轻了大盘调整所带来的损失，而下旬又加重仓位至 9 成，其仓位策略的灵活调整，是其能获取较好的净值增长率的主要因素之一；而本组合的另一产品，源乐晟股票精选则上涨 1.36，再次战胜市场。

“精选一号”本月净值较上个月上涨 5.13%，综合表现亦出色。智德产品较上个月上涨 6.17%；对“精选一号”的业绩增长贡献率为 48.12%，依旧保持较好的稳定增长率，在沪深 300 指数下跌 7.19 的前提下，大幅跑赢大盘指数；而武当产品也上涨 8.45%，其在 10 月份净值小幅下跌的情况下，依旧保持 70%-80% 的仓位并进行结构化调整，在板块配置上，减持了金融、家电、地产等传统行业，增加了内需消费和十二五规划中新兴战略性产业的配置，从而使其在 11 月份获得较高的收益；而本组合的合赢较上月增长 2.51%，继续保持稳定的增长，其继续看好消费、医疗保健和新产业，比较看重把握中期的投资机会；

“菁英成长”本月净值较上个月上涨 3.86%，综合表现优异。本组合中，占比重较大的汇利跟和聚增幅相当，均获得 3% 以上的增幅，汇利认为 10 月份的行情仅是热情及游资所为，是趋势性行情，因此比较谨慎，其仍然坚持买好的行业中低估且有潜力的公司，这也使得其在 11 月仍获得较好的收益率；组合中的和聚、智德参考上述组合中的评述。

“抄底组合”本月净值较上个月上涨 2.92%，该组合包括和聚 1 号、乐晟股票精选及粤财合赢，均是比较积极的投资风格；自成立到目前，连续 5 个月都获得正收益，小幅战胜沪深 300 指数，我们相信乐晟股票精选后期仍会继续较为出色的发挥。

“牛市组合”本月净值较上个月上涨 5.08%，成立到现在仅有两个月就获得 11.41% 的收益，大幅战胜沪深 300 指数 5.75%；本组合包括长金 2 号、铭远巴克莱及云程泰 1 期，其中铭远巴克莱表现最为出色，其 11 月大涨 19.10%，这也使得在其他两个产品是负收益的前提下，“牛市组合”仍能获得较好的收益率；铭远虽错失 10 月的大涨行情，但由于其一直重仓消费医药等板块，因此 11 月沪深 300 虽有重挫，铭远却以 19.19% 的收益率排在榜首，大大跑赢大盘和同期其他私募产品；

四、12 月寄语

10 月份在流动性进一步释放、通胀预期加大、美元贬值、国际大宗商品大幅上涨等一系列刺激下，沪深 300 指数暴涨 15.14%，但行情并没有在 11 月份延续，短期基本消化了 10 月份以来的涨幅；经过 11 月份的下跌，大盘短期风险有所释放，据各大机构观点，我们认为大盘仍显中性，大幅下行的空间不大，短期或以震荡为主，12 月或将出现先抑后扬行情。

临近年底，我们也加大了对阳光私募基金的调研力度，本月也针对前期表现较为突出的世通、混沌、鼎陶朱辉及鼎弘义等阳光私募基金进行调研，发布第一手调研报告，以便对投资者提供更好的投资产品。同时我们更关注已购买私募产品的持续跟踪与调研，以便根据市场调整我们的投资，较快的获取超额收益。

最新净值：瑞富阳光私募基金研究中心产品净值表

序号	产品名称	成立日	开放日	最新净值公布日	最新净值
1	武当1期	2007. 11. 12	每月10号	2010. 12. 24	168. 50
2	武当6期	2009. 3. 27	每月20号	2010. 12. 24	135. 84
3	武当10期	2009. 5. 22	每月20号	2010. 12. 24	119. 60
4	武当12期	2009. 6. 10	每月30号	2010. 12. 24	112. 96
5	武当13期	2009. 8. 13	每月30号	2010. 12. 24	112. 15
6	武当14期	2009. 11. 17	每月最后一个交易日	2010. 12. 24	100. 50
7	同威2期	2009. 3. 2	每月20号	2010. 12. 20	107. 89
8	同威增值1期	2009. 6. 25	每月20号	2010. 12. 24	80. 75
9	同威增值3期	2009. 9. 18	每月20号	2010. 12. 24	81. 26
10	平安财富.同威1期	2009. 12. 18	每月最后一个交易日	2010. 12. 17	96. 69
11	星石7期	2008. 8. 18	每月20号	2010. 12. 20	134. 63
12	金中和4期	2009. 6. 3	每月5号	2010. 12. 24	118. 48
13	尚雅5期	2009. 4. 23	每月10号	2010. 12. 10	171. 88
14	尚雅6期	2009. 6. 12	每月10号	2010. 12. 10	146. 48
15	尚雅7期	2009. 6. 29	每月10号	2010. 12. 10	151. 44
16	新价值1期	2007. 11. 15	每月15号	2010. 12. 24	161. 54
17	新价值2期	2008. 2. 19	每月5号	2010. 12. 24	195. 38
18	新价值4期	2009. 6. 26	每月31号	2010. 12. 17	151. 05
19	新价值5期	2009. 8. 31	每月31号	2010. 12. 17	132. 13
20	新价值成长1期	2009. 12. 15	每月15日及最后一个交易日	2010. 12. 17	112. 03
21	新价值精选2期	2010. 2. 25	每月25日	2010. 12. 17	116. 80
22	黄金优选二期6号	2010. 7. 12	每月15日	2010. 12. 17	110. 96
23	新价值15期	2010. 9. 2	每月最后一个交易日	2010. 12. 17	98. 16
24	智德精选	2009. 4. 28	每月16号	2010. 12. 16	146. 52
25	长金4号	2009. 6. 23	每月23号	2010. 12. 13	133. 98
26	和聚1期	2009. 7. 14	每月20号	2010. 12. 24	157. 47
27	和聚2期	2010. 3. 18	每月20号	2010. 12. 24	104. 73
28	和聚5期	2010. 5. 28	每月20日	2010. 12. 24	107. 00
29	粤财合赢1期	2007. 10. 9	每月最后一个交易日	2010. 12. 28	182. 062
30	中信合赢1期	2010. 4. 2	每月最后一个交易日	2010. 12. 28	100. 791
31	汇利优选6期	2010. 6. 7	每月最后一个交易日	2010. 12. 17	114. 76
32	展博2期	2010. 8. 4	每月25日	2010. 12. 27	117. 46
33	源乐晟6期	2010. 7. 28	每月最后一个交易日	2010. 12. 17	112. 01
34	鼎锋4号	2010. 8. 10	每月20号	2010. 12. 20	105. 47
35	铭远3期	2010. 10. 22	每月10日	2010. 12. 24	114. 11
36	源乐晟9期	2010. 11. 05	每月10日	2010. 12. 17	99. 80

注:净值收集截止日期为 2010.12.29



私募英雄

李泽刚 先生

北京和聚投资管理有限公司

总经理兼投资总监

总经理兼投资总监，复旦大学管理学院财务管理硕士，曾任泰达荷银基金管理有限公司基金经理，主要管理合丰稳定基金。投资风格稳中求赢，注重对公司基本面的研究，在消费品、农业、交通运输等行业研究经验丰富。期间管理基金 4 年的投资业绩超过同期大盘 1 倍。突出的风控能力和个股挖掘能力同样体现在他对私募信托产品和聚 1 期的投资管理上，特别是在 8 月份急跌 24.22% 市场环境中，取得 3.23% 的正收益，因此在私募排排网同类产品中获得月度排名第一。入围和讯网 2009 年度明星私募基金经理。

北京和聚投资管理有限公司

一、关于和聚

北京和聚投资管理有限公司成立于 2009 年 3 月，注册资本 1000 万元，主营业务为证券投资、资产管理和投资顾问业务，致力于阳光私募行业。公司的管理团队来自国内知名基金管理公司、证券公司等投资机构，主要投资研究人员具有多年的投资管理及研究经验。公司已与业内最优秀的信托平台建立战略伙伴关系，合作发行信托理财产品。2009 年 7 月 14 日，中信信托·和聚 1 期证券投资集合资金信托计划成立。目前共管理 5 期阳光私募产品。

二、投研团队

李泽刚

总经理兼投资总监，复旦大学管理学院财务管理硕士，曾任泰达荷银基金管理有限公司基金经理，主要管理合丰稳定基金。投资风格稳中求赢，注重对公司基本面的研究，在消费品、农业、交通运输等行业研究经验丰富。期间管理基金 4 年的投资业绩超过同期大盘 1 倍。突出的风控能力和个股挖掘能力同样体现在他对私募信托产品和聚 1 期的投资管理上，特别是在 8 月份急跌 24.22% 市场环境中，取得 3.23% 的正收益，因此在私募排排网同类产品中获得月度排名第一。入围和讯网 2009 年度明星私募基金经理。

王路清

副总经理兼市场总监，北京大学光华管理学院工商管理硕士，12 年证券业及基金业从业经历，曾任华安基金管理公司渠道业务部北方大区负责人，在资产管理行业具有丰富经验。

刘佑成

研究总监，南京大学商学院金融投资硕士，曾在宏源证券研究所先后任石油化工、金融工程研究员。2008 年初率先提出大小非将重建市场估值体系，得到市场广泛认同。中央电视台经济频道特约评论员。

曹欣欣

市场部高级经理兼行政主管，对外经济贸易大学财务管理专业，9年基金从业经历，曾任华安基金管理公司渠道东北大区经理，曾参与全国第一只开放式基金的发行工作。

谭智郅

中国人民大学商学院经济学学士，任北京和聚投资管理有限公司高级研究员，4年基金公司行业研究经历，曾任泰达荷银基金管理有限公司行业研究员，主要负责有色金属行业研究，持续关注并研究海外宏观及美元汇率大宗商品市场的影响，并在农业及通讯等行业有较丰富的研究经验。

三、投资哲学

投资哲学

投资观	中国资本市场不是有效性市场，投机气氛浓烈，经常出现错误定价的资产和时机。
投资目标	以绝对收益为目标，在控制风险的前提下实现信托资产的长期稳健快速增值。
投资策略	中国正处于产业变迁的激荡年代，我们的策略是利用资本市场价格体系的缺陷，基于对资产的定价能力，通过价值挖掘和价值推动，实现客户价值最大化。我们相信通过知识的分享和资源的集中，可以形成和谐的相对优势。
投资态度	成功绝非偶然，付出才有回报；弱水三千，只取一瓢；长线人生、快乐投资。

阳光私募基金资产配置 投资组合

目前，瑞富阳光私募基金研究中心代销新源乐晟、铭远、鼎锋、新价值、合赢、东方远见、汇利和展博等系列阳光私募基金信托产品。通过对产品的风险收益特征（风险、收益的高、中、低）及其基金经理投资风格（分为保守/稳健、均衡、积极/激进）的深入研究，我们将这些产品做了归类区分，方便投资者根据各自的风险偏好和理财目标进行选择 and 配置。

同时，瑞富阳光私募基金研究中心还针对不同的投资金额，设计了推荐投资组合供您参考，并可以根据您的具体情况提供量身定制投资组合及投资组合诊断等专业服务。

风险收益特征及投资风格

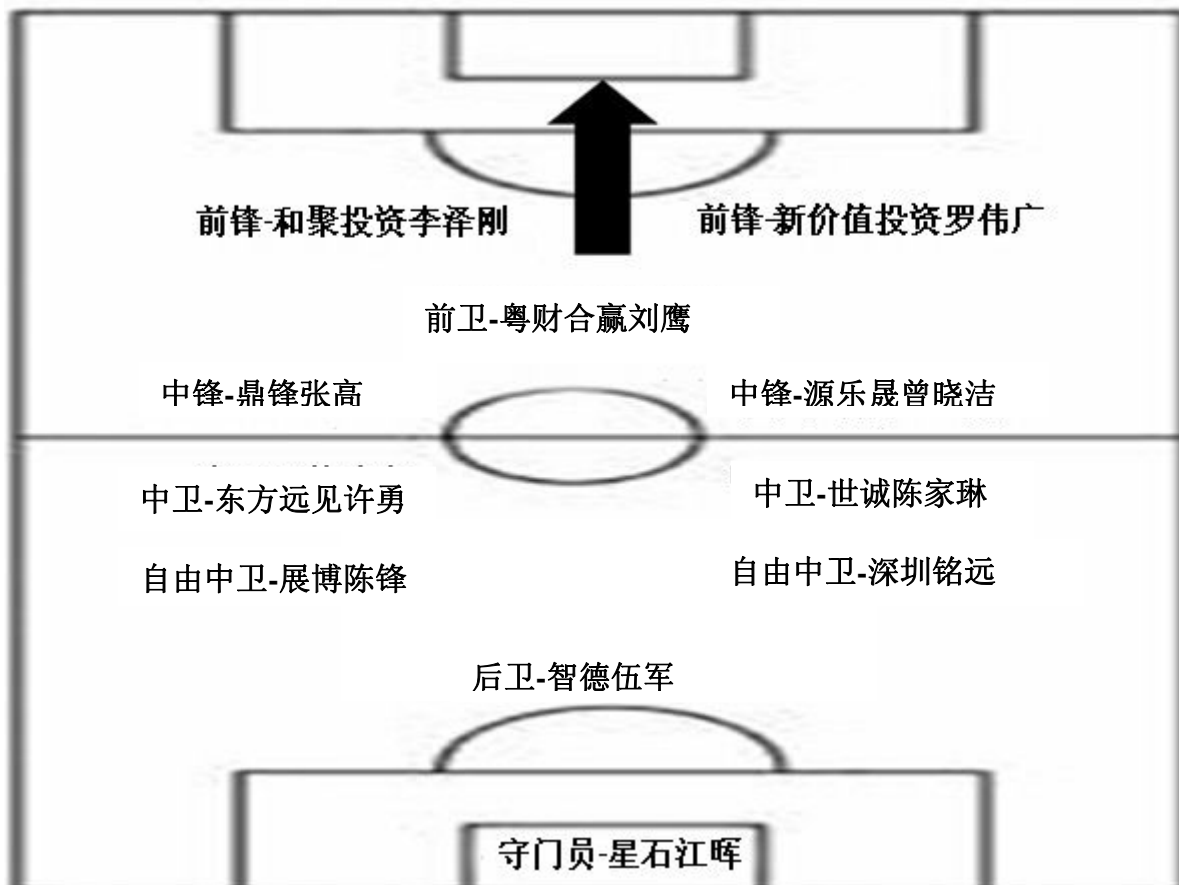
序号	产品名称	产品风险收益特征	基金经理 投资风格	备注
1	新价值	高收益中高风险	积极	罗伟广、李涛、黄云轩等
2	源乐晟	高收益中低风险	均衡	曾晓洁
3	和聚	高收益中低风险	积极	李泽刚
5	龙赢富泽	中高收益中风险	均衡	童第轶
6	六禾	中收益中低风险	均衡	夏晓辉、王志强
7	鼎锋	中高收益低风险	积极	张高
8	展博	高收益中低风险	稳健	陈锋
9	汇利	中高收益中低风险	均衡	何震
10	粤财合赢	中高收益中风险	积极	刘鹰
11	合赢精选	高收益低风险	积极	曾昭雄
12	智德	中高收益低风险	积极	伍军
13	铭远	中高收益中低风险	积极	王志忠、韩跃峰



2010 私募 “瑞富杯” 足球大赛 (全明星阵容)

盛大揭幕

主办:瑞富阳光私募基金研究中心



序号	产品基金经理	风险收益特征	投资风格
1	和聚李泽刚	高收益中低风险	积极
2	新价值罗伟广	高收益中高风险	积极
3	粤财合赢刘鹰	中高收益中风险	积极
4	鼎锋张高	中高收益低风险	均衡
5	源乐晟曾晓洁	高收益中低风险	均衡
6	东方远见许勇	中收益低风险	稳健
7	世诚陈家琳	中高收益中风险	积极
8	展博陈锋	高收益中低风险	稳健
9	铭远王志忠	中高收益中低风险	积极
10	智德伍军	中高收益低风险	稳健

非常多资金将在 1 月份入场:未来走势两种可能

2010-12-30 09:40 来源: 北京商报

非常多的资金将会在 1 月份入场 又到激进投资者抄底时。

年末资金紧张, 但元旦后立解; 创业板市盈率高, 但送配后立解; 继续加息预期高, 通胀预期增高后立解。现在的股市, 已经到了黎明前最黑暗的时候, 作为股票投资者, 马上就要迎来曙光, 最黑暗的明天之后, 光明的后天就要来临。

加息前后股市连续下跌, 业内人士大多解读为股市资金紧张导致, 但资金为什么紧张? 本栏以为原因主要有三点: 一是信贷额度基本用完, 新贷款必须等到明年方可放行; 二是新股发行保持高速不减; 三是加息引发市场融资成本提高。但是从当前的形势来看, 明年 1 月的行情或许将会一转颓势, 主要原因也是资金面的问题, 那时候, 股民大可扬眉吐气。

先说信贷, 不是银行不想对外贷款, 也不是用钱机构不愿意贷款, 不要说 0.25% 的加息, 钱真要是想进股市, 就算加息 5% 也照进不误。关键是额度, 2010 年额度用尽, 只好等待 2011 年, 只要过了元旦, 必然会有大批量新增贷款蜂拥而出, 股市资金紧缺问题其实根本不是问题。

新股发行方面, 市场也会根据自身情况做出调整。周三上市的 3 只新股, 其中两只涨幅低于 4%, 分别为 1.95% 和 3.12%, 换手率分别为 53% 和 63%, 表明二级市场在自身吃不饱的时候, 也会主动给新股断粮。到了这个时候, 一级市场资金自然成为了持有新股的兜底资金, 二级市场的资金压力也不会太大。

加息对于股市更是象征意义, 真正担心加息的还是存量房贷。据说 0.25% 的加息, 就能增加房贷 2% 的月供成本, 准备买房的人或许还能掂量一下自己的钱袋再做定夺, 可是已经买了房的, 月供是不交也得交, 他们才着急。对于股市这些玩家, 0.25% 的利率基本不算钱, 按照万分之八的佣金计算, 一买一卖加上印花税就得 0.26%, 这点加息真无所谓。

真正让市场雪上加霜的, 还应该是机构年终结账。说到底, 很多机构并不希望在年终报表上看到交易性金融资产有太多余额, 一方面可能会引起上级领导的重视, 二是对于风险评估也十分不利。此外, 年底各项支出也会增多, 腾出资金总是方便许多。这部分钱, 等到明年 1 月开市, 自然会快速回流股市。

于是, 现在的市场实际上成为了一个真空期, 非常多的资金将会在 1 月份入场, 今年的最后两个交易日, 也就成为了勇敢者抄底的最佳时机。

从长远来看, 股市仍然会保持牛市的上升通道, 2011 年的收盘点位肯定会比 2010 年高, 现在进入股市, 风险收益比相当划算。

六成基金实现正收益 震荡市阳光私募优势尽显

2010-12-30 09:26 来源：第一财经日报

2010年的股市交易接近尾声,如果算上12月30日前网上发行的海立美达等3只中小板股票,今年A股融资总额将接近1万亿元,超过前两年之和、居全球首位。然而二级市场上,A股继2008年之后再度在全球主要股市中无奈垫底,上证指数从年初的3289点跌至12月29日的2751点,以16.01%的年度跌幅“熊”冠全球各主要股指。

据某财经网站调查,有接近七成的股民表示今年股市中投资亏损,近两成股民实现盈利,其他接近盈亏平衡。机构投资者中,据统计,近六成公募基金在今年实现正收益,约八成私募基金在今年股市中赚钱。

基金平均年度回报率 0.65%

据《第一财经日报》统计,截至12月29日国内共有808只公募基金,去年底前成立的628只基金平均实现年度回报率0.65%,整体收获正收益;其中394只基金在今年盈利,超过可比基金总数的六成。

不同基金类型中,债券型基金无疑成为今年最赚钱的基金品种。126只可比债券基金平均收益6.1627%,在所有基金产品类型中名列前茅。截至12月29日,共有110只债基实施年度分红。以11月5.1%的CPI数据为标准,今年以来债券型基金整体战胜通胀。

其中,长盛积极配置今年以来以14.17%的净值增长率,稳夺债基桂冠。华富收益增强、申万巴黎添益宝、富国优化增强等共18只债基今年以来回报率均高于10%。

保本基金受青睐

保本基金方面,今年自11月以来,超7只保本基金上报申请,扩容之势近在眼前。而与之形成鲜明对比的是目前市场上仅有5只保本基金。

从销售情况看,今年以来保本基金受到了投资者的热情追捧。银华保本增值(点评)、南方避险(点评)增值、国泰金鹿保本(点评)等先后开放申购,在股市大幅震荡背景下,有限的额度均在开放首日被售罄,其中南方避险增值更是创下近两年来基金申购配售比例新低。

据 Wind 资讯统计,截至 12 月 29 日 4 只成立满一年的保本基金今年以来平均收益率 3.8872%,其中,南方恒元(点评)收益率最高,达到 9.2286%。

指数基金集体沦陷

2010 年是 QDII 发行又一高峰年,18 只 QDII 基金于今年成功出海。据 Wind 资讯统计,成立满一年的 9 只 QDII 基金今年以来平均实现 2.49%的回报率。在所有基金品种中,平均回报率名列前茅。

截至昨日,上投摩根亚太优势(点评)今年以来取得复权净值增长 12.03%的优异成绩,位列 QDII 基金第一位;华宝兴业中国成长则业绩垫底,年初至今亏损 4.15%。

今年以来,上证指数从年初的 3289 点跌至 12 月 29 日的 2751 点,沪深 300 指数从年初的 3535.2 点跌至 3061.83 点;如此一来指数型基金堪称集体沦陷。据 Wind 资讯统计,186 只成立满一年的普通股票型基金今年以来整体未实现正收益,平均回报率仅为-0.4943%。其中只有 86 只在今年实现正收益,占总数的 46.23%。另外,117 只成立满一年的偏股型混基平均回报率为 1.79%,超过 55%的偏股混基实现正收益。

震荡市私募优势尽显

相比公募基金中股基的陷落,私募基金在今年的震荡行情中则尽显优势。据数据统计,截至 11 月底纳入统计的 547 只阳光私募产品中,有 440 只年内取得了正收益,占比超过 80%。而同期沪深 300 指数下跌超过 10%。这意味着绝大部分的私募产品都战胜了股指,八成私募更在大盘下跌的情况下为投资者实现了难得的正收益。

从收益率的分布情况看,有 6%的私募产品年内收益率达到 30%以上,38.76%的产品收益率区间落在 10%~30%,而收益率为 0~10%的私募也有 35.64%,有 4.94%私募亏损超过 10%。

21 只金股曝光阳光私募明年掘金路线图

2010-12-28 10:19 来源：理财周报

私募基金经理是一个特别另类和充满个性的投资群体。他们锋利，他们敢下赌注，他们是最成功和最失败的人。记者与他们反复求证，把这个群体极其看重的 21 只股票摆上前台。

明年难现大牛市

银幕上“让子弹飞”，资本市场却让 K 线图飞不出箱体。面对虎年“不”虎虎生威的股市，越来越近的兔年是否能让股市“跳”起来呢？

“前途是光明的，道路是曲折的”也许可以拿来形容即将到来的 2011 年股市。记者近期和多位基金、券商等业内人士交流，他们都认为股市 2011 年将会延续今年的震荡行情。

一位券商首席经济学家表示，明年出现牛市要有三个条件流动性充裕、房地产制造业的强劲支撑和上市公司的高增长业绩，而除了流动性充裕外，其他两个条件还不具备。因此，明年很难出现大牛市。

面对震荡市，寻找结构性机会将成为不二选择。记者寻找瑞天投资、和聚投资、云程泰、虎翼投资、尚雅投资、展博投资、隆盛投资、聚益投资等 20 多家最有想象力的私募，为投资者推荐 21 只私募珍藏股。

业绩是最重要的选股标准

从 2000 多家上市公司的业绩来看，分化已成趋势。而在全球经济不确定，国内经济依然脆弱的背景下，公司可以短期实现的业绩自然成为私募最为看重的选股标准。

在私募推荐的 21 只股票中，大部分都有订单和项目支撑着业绩。中国南车有国家高铁政策护航，并且已经手握 900 多亿订单，同时在国际市场大步前进。同样受到政策呵护的还有上市不久的榕基软件，其是国家电网任务协作平台全国唯一的供应商，随着智能电网的推进，其与国家电网的合同收入就可维持 2 到 3 年的稳定业绩。

对于没有直接受到国家政策照顾的上市公司，也在不断通过自身产业链的完善提高业绩。中国宝安今年 6 月份投资打造的鸡西市贝特瑞石墨产业园正式开工建设，预计年销售额超 5 亿元，而其 2010 年前半年的整个高新技术业务收入仅 6000 多万元。

消费板块的金种子酒和瑞贝卡也开始投入项目建设。金种子酒募集 5.5 亿元投向优质基酒酿造技改、优质酒恒温窖藏技改、营销与物流网络建设项目和技术研发及品控中心建设；瑞贝卡的中化纤发丝项目和非洲大辫项目也成为市场关注的亮点。

题材依然有看点

题材永远是市场寻找的焦点。在私募的操作中，自然不会放过好的题材，即使在震荡市中。在 21 只股票中，有 6 只医药股成为私募青睐的对象，他们看中的更多是医药行业的重组整合题材。

华润三九的资产注入已经炒得沸沸扬扬。作为国家打造的央企医药企业平台，其母公司华润医药已经宣布与北京医药集团重组，而北药的中医资产被市场普遍认为会注入华润三九。同时，上海医药也加速并购步伐，今年已经基本实现将集团医药类资产整体上市。

这 21 只股票，值得你看一年。

个股扫描

中恒集团：明年收入增 150%

步长医药 2011 年要完成公司制药含税销售收入 23 亿，而国信证券预测今年的收入可能达到 9.5 亿元，也就是说明年的销售收入将爆发式增长 150%。

华润三九：外延性并购

“华润三九明年的最大看点是外延性并购。”东北证券某分析师告诉记者，其最大看点是其母公司华润集团与北药集团的重组。

上海医药：最大看点是整合

先是 3 月份通过重大资产重组，将除抗生素业务外的其他经营性医药资产全部注入上海医药，近期又通过整合将抗生素业务收入囊中。一位私募界人士告诉记者，“上海医药明年的看点还是整合。”

中国西电：借政策发力

2011年是“十二五”规划的开局之年，规划中的特高压建设将进入高峰期，受益板块中自然少不了作为龙头的中国西电。

榕基软件：四大业务支撑

公司的业务主要是围绕软件生产销售与相关服务为主。可以大致分成四类业务：电子政务、信息安全、质检三电工程、协同管理。

天科股份：

掌握减排核心技术

公司拥有国内及国际上领先的变压吸附气体分离（PSA）、碳捕捉、催化剂和以碳一化学为主的工程技术，而变压吸附技术和碳捕捉技术将是未来节能减排的核心技术。

天山股份：东西双线开花

水泥企业在第四季度走强，天山股份当属个中翘楚。公司产能分布主要在疆内和江苏两个区域，东西双线全面开花，未来成长可期。

东信和平：资金的黄金猎物

东信和平为国内规模最大的国有控股智能卡供应商。披着神秘外衣的科技板块始终是活跃资金的黄金猎物。

中国南车：机构宠儿

中国南车自上市伊始就是机构的宠儿，去年发行时，有多达 152 只基金参与网下配售。而之后我们也不断在多重基金的重仓股名单中看到中国南车的名字。

中国平安：

集团协同优势明显

在收购深发展股权完成后，平安保险与银行的合作将更加紧密，通过银行渠道销售高利润产品的力度也会更大。

广州浪奇：安全边际高

除了看好南沙基地有望推动公司 2011 年业绩较快增长外，广州浪奇的土地价值被认为是持有公司股票很大的安全边际。

S 仪化：明年产能翻番

若此次与远东新世纪项目顺利实施，意味着公司 PTA 产能将实现翻番。S 仪化强烈的股改预期也给投资者带来巨大的想象空间。

瑞贝卡：假发行业霸主

时尚、品牌假发市场想象空间巨大。某私募告诉记者，瑞贝卡是一家“美丽”的公司。

美的电器：

主营收入 3 到 5 年要翻番

据长江证券分析师陈志坚预计，美的主营收入在未来 3-5 年能够实现翻番，提前实现“再造一个新美的”战略。

民生银行：低估中的优选

民生银行的走势脱离不了整个板块的逻辑。长江证券分析师陈志华认为，银行板块明年有估值修复的行情。

科伦药业：高送转预期强烈

目前科伦药业每股公积金达到了 20.4 元，未分配利润达 6.4 元，且面对现在 152 元的高股价，公司高送配的动力十足。

双鹤药业：

低估值+资产注入预期

双鹤药业目前估值仅在 28 倍左右。另外，双鹤药业的控股股东北药集团和华润医药公告展开重组，这大大增加了资产注入的预期。

康美药业：

左手整合，右手定价

一位私募界人士坚定地告诉记者明年看好康美药业，其最大的亮点在于对上下游整个链条的整合和强势的饮片定价能力。

中国宝安：

三足鼎立构建长期战略

中国宝安的长期战略是房地产、生物医药和高新技术三足鼎立。中国宝安最吸引市场注意的是它的新能源材料布局。

金种子酒：二线白酒王者

12月21日，公司公告称，预计公司2010年度归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长130%-150%。

精达股份：

高压电磁线大规模商用

国都证券研究员肖世俊表示，精达股份2011年的看点在于高压电磁线和电动汽车电磁线。高压电磁线已大规模商用。



瑞富阳光私募基金研究中心免责声明：

本刊中的数据信息均来源于公开资料，我中心并不保证信息的准确性、完整性和及时性。报告中的内容和建议仅供参考，并不构成阳光私募基金买卖建议。本刊为瑞富阳光私募基金研究中心版权所有，未经许可不得复制、转发或公开传播。
