

定期报告

## 私募基金一周观察（0601-0605）

2015年6月8日

### 5000点关口巨震 风险与机遇共存

- 日前，深交所公开发布了公司债券上市规则及相关配套规则，进一步明确了在基金业协会登记备案的私募投资基金管理人及私募投资基金产品，可作为合格投资者进入深交所市场，参与深交所所有上市及挂牌固定收益产品的交易。
- 截至6月5日，本期共成立了123只私募产品，其中包括0只结构化产品。
- 根据公开数据不完全统计，截至上周末，私募产品近一个月绝大部分上涨，其中盈峰新时代1期、海通私募稳赢03号-第14期和海通海富25号C等产品收益理想。
- 大君智萌投资凯恩斯：上升趋势没变 耐心持股（上海证券报）
- 神农投资陈宇：长期看好 短期谨慎（上海证券报）
- 星石投资杨玲：积极看待阶段性调整（上海证券报）
- 博道投资史伟：调整是好事（中国基金报）
- 慧利资产刘树祥：牛市还未结束（中国基金报）
- 尚雅投资石波：珍惜牛市机遇，防止泡沫风险，且行且珍惜（中国基金报）
- 峻谷投资李树伟：整体系统性风险很大（中国基金报）

#### 相关报告

1、私募基金一周观察（0525-0529）

宗乐 CFA

86-755-82943206

zongl@cmschina.com.cn

S1090511030005

顾正阳

86-755-83585096

Guzy1@cmschina.com.cn

S1090513030001

## 一、私募行业动态

### 已备案私募投资基金可交易深交所固收产品（中国经济网）

日前，深交所公开发布了公司债券上市规则及相关配套规则，进一步明确了在基金业协会登记备案的私募投资基金管理人及私募投资基金产品（以下简称“私募投资基金”），可作为合格投资者进入深交所市场，参与深交所所有上市及挂牌固定收益产品的交易。

据了解，私募投资基金可以参与在深交所上市或挂牌的公开发行业和非公开发行业债券交易。公开发行业债券的具体品种包括国债、地方政府债券、公司债券、企业债券、可交换公司债券、可转换公司债券、分离交易的可转换公司债券等；非公开发行业债券的具体品种包括私募债券、可交换私募债券、并购重组私募债券、证券公司次级债券和证券公司短期公司债券等。

据悉，当前深交所债券市场交易包括现券交易和质押式回购交易两种。在现券交易中，所有公开发行业和非公开发行业债券以及资产支持证券均可进行现券交易，交易方式上，公开发行业债券的交易可以采用集中竞价交易、大宗交易和盘后定价等交易方式，但仅面向合格投资者公开发行业的债券、非公开发行业债券以及资产支持证券仅能采用协议交易方式；在债券回购交易中，国债、地方政府债券以及符合中国结算相关规定条件的公司债券、企业债券、可交换公司债券、可转换公司债券、分离交易的可转换公司债券，可用于质押为标准券进行债券回购交易。债券回购仅可以采用集中竞价交易和大宗交易方式，不能进行盘后定价交易。

针对私募投资基金开户的事宜，据该负责人介绍，根据中国结算的相关规定，私募基金管理人每设立一只私募基金，可以按不同的证券交易场所由基金管理人直接到中国结算上海、深圳分公司各申请开立一个证券账户，有资产托管人的私募基金，也可以由资产托管人申请开户。私募基金证券账户名称为“基金管理人全称-私募基金名称”，私募基金证券账户名称应恰当反映产品属性。

针对结算方式，该负责人称，根据相关规定，私募基金参与中国结算负责结算的证券市场投资活动，可采用证券公司结算模式或托管人结算模式。

## 二、私募发行动态

截至6月5日，本期共成立了123只私募产品，其中包括0只结构化产品。（附表）。

## 三、私募近期业绩

根据公开数据不完全统计，截至上周末，私募产品近一个月绝大部分上涨，其中盈峰新时代1期、海通私募稳赢03号-第14期和海通海富25号C等产品收益理想<sup>1</sup>。（表1-4）

<sup>1</sup> 结构化产品中的风险级份额不纳入比较；产品净值截止日期可能不一致，以实际披露时间为准。

表 1: 非结构化产品近期收益 (截至 2015 年 6 月 5 日)

排名	产品名称	投资顾问	成立日期	净值日期	最新净值	近一月收益	近一月超额收益
1	盈峰新时代 1 期	盈峰资本	2013/12/2	2015/5/8	2.1712	79.51	73.40
2	睿添富 2 号	睿添富资产	2014/11/3	2015/5/25	2.1138	56.86	48.42
3	睿添富 3 号	睿添富资产	2014/11/21	2015/5/25	1.9849	50.59	42.15
4	睿添富 5 号	睿添富资产	2015/1/12	2015/5/25	2.0407	49.37	40.93
5	风格汇鑫 1 号	风格汇投资	2013/11/20	2015/5/15	3.136	47.06	41.65
6	风格汇鑫 3 号	风格汇投资	2014/8/20	2015/5/20	2.0414	41.24	36.09
7	久富 1 期	久富投资	2011/5/10	2015/5/20	2.7702	31.76	26.61
8	森瑞独立景气	森瑞投资	2013/8/19	2015/5/8	2.9709	31.28	25.17
9	玖歌投资	玖歌投资	2010/9/16	2015/5/8	2.155	29.62	23.51
10	云信私募工场 (五期) 第 15 期 (千帆 1 期)	-	2014/10/24	2015/5/8	2.9339	29.35	23.24

数据来源: 朝阳永续, 公开数据不完全统计

表 2: 结构化产品近期收益 (截至 2015 年 6 月 5 日)

排名	产品名称	投资顾问	成立日期	净值日期	最新净值	近一月收益	近一月超额收益
1	海通私募稳赢 03 号-第 14 期	-	2014/10/31	2015/5/8	3.107	91.34	85.23
2	云信私募工场之杠杆精灵 A 类第 11 期 (悦禄成长精选 3 期)	-	2014/7/31	2015/5/8	2.1786	69.12	63.01
3	浦江之星 165 号	-	2014/3/14	2015/5/22	2.3025	38.88	34.42
4	融新 291 号-第 05 期	-	2014/1/10	2015/5/22	3.1157	38.29	33.83
5	浦江之星 130 号	-	2013/1/18	2015/5/22	3.1423	37.34	32.88
6	浦江之星 23 号第 11 期 (远翔 6 号)	-	2014/8/1	2015/5/22	2.014	36.28	31.82
7	浦江之星 13 号第 2 期-混沌 3 号	混沌道然	2011/6/21	2015/5/22	1.8194	29.88	25.42
8	混沌二号 (2014 续)	混沌道然	2014/7/30	2015/5/22	2.2135	26.65	22.19
9	启明 01 号-第 06 期	-	2014/9/19	2015/5/8	1.5661	24.85	18.74
10	广融证赢 08 号-第 01 期	-	2014/1/16	2015/5/8	1.3059	24.58	18.47

数据来源: 朝阳永续, 公开数据不完全统计

表 3: TOT 产品近期收益 (截至 2015 年 6 月 5 日)

排名	产品名称	投资顾问	成立日期	净值日期	最新净值	近一月收益	近一月超额收益
1	海通私募稳赢 03 号-第 14 期	-	2014/10/31	2015/5/8	3.107	91.34	85.23
2	云信私募工场之杠杆精灵 A 类第 11 期 (悦禄成长精选 3 期)	-	2014/7/31	2015/5/8	2.1786	69.12	63.01
3	融新 291 号-第 05 期	-	2014/1/10	2015/5/22	3.1157	38.29	33.83
4	启明 01 号-第 06 期	-	2014/9/19	2015/5/8	1.5661	24.85	18.74
5	广融证赢 08 号-第 01 期	-	2014/1/16	2015/5/8	1.3059	24.58	18.47
6	海通私募稳赢 03 号-第 21 期	-	2014/11/28	2015/5/8	2.022	24.15	18.04
7	惠和 A030	-	2014/12/9	2015/5/15	1.7672	23.25	17.84
8	融新 291 号-第 19 期	-	2014/10/24	2015/5/22	2.0906	22.92	18.46
9	融新 291 号-第 10 期	-	2014/6/20	2015/5/22	2.0346	20.56	16.10
10	沃胜 1 期	沃胜资产	2010/12/2	2015/5/15	2.7896	19.69	14.28

数据来源: 朝阳永续, 公开数据不完全统计

表 4: 偏股型券商集合理财产品近期收益（截至 2015 年 6 月 5 日）

排名	产品名称	投资顾问	成立日期	净值日期	最新净值	近一月收益	近一月超额收益
1	海通海富 25 号 C	海通证券	2014/12/26	2015/5/5	2.07213	117.73	107.51
2	海通海富 24 号 C	海通证券	2014/12/22	2015/5/5	2.07227	117.71	107.49
3	渤海分级汇富量化定增宝 B 级	渤海证券	2015/3/11	2015/4/30	2.4362	92.83	76.64
4	渤海汇鑫 3 号 B 级	渤海证券	2015/3/11	2015/4/30	2.4673	78.48	62.29
5	渤海分级汇金 5 号 B	渤海证券	2015/1/13	2015/4/30	2.3444	64.75	48.56
6	渤海分级汇金 6 号 B	渤海证券	2014/12/31	2015/4/30	2.3663	64.74	48.55
7	渤海分级汇金 7 号 B	渤海证券	2014/12/31	2015/4/30	2.3282	64.13	47.94
8	德邦聚盈二级通 3 号 C	德邦证券	2015/1/27	2015/4/24	2.0518	61.72	43.36
9	国联定增精选 3 号风险 B 份额	国联证券	2014/3/7	2015/3/27	5.9556	57.86	46.70
10	星城 5 号 B	财富证券	2014/8/29	2015/4/30	2.1233	56.09	39.90

数据来源：朝阳永续，公开数据不完全统计

## 四、私募观点荟萃

### 大君智萌投资凯恩斯：上升趋势没变 耐心持股（上海证券报）

“5000 点关口的巨震并不意外，但我们重仓的成长股一股未减。”北京大君智萌投资董事长凯恩斯认为，只要上升趋势没有破坏，耐心持股是最佳策略。

在凯恩斯看来，中国经济仍需要资本市场支持，所以股市不会深跌，预计未来沪指会创新高，而在一轮牛市中，所有技术指标都会失灵，因此没有必要频繁“做波段”，但也必须坚决“去杠杆”。

作为一家成长型风格的私募基金，大君智萌至今已发行了 4 只产品，并在近期申报了第 5 只产品。对于已有足够“安全垫”前几只产品，凯恩斯坚持持股不动，而对于仍处于建仓期的新产品，则保持谨慎。

“现在很多股票已经很贵了，要从被市场高度炒作的 2000 多个个股中，挑出尚未高估又十分优秀的成长股，很考验投资人的智慧。”凯恩斯向坦言，他们最近发行的一只产品仅建了个底仓，何时建完还有待进一步等待。

尽管凯恩斯仍坚定看好互联网、医疗等成长股，但这并不意味着他们认同部分成长股的高估值。“最近走了很多家‘互联网+’的上市公司，甚至他们自己也不清楚在做什么，但股价却很贵。”他称。

凯恩斯认为，未来成长股也将加速分化，那些只会讲故事、缺乏业绩支撑“伪成长股”，必将被市场所抛弃，而那些能将故事不断变现成利润的成长股，则会在概念炒作后，最终成长为市场追捧的新蓝筹。

### 神农投资陈宇：长期看好 短期谨慎（上海证券报）

面对 5000 点关口的巨震，神农投资总经理陈宇也表现出十足的淡定，甚至在随后的杀跌中“进了货”，他认为风险释放后将为上涨打开空间，但不排除风险还有进一步释放的可能。

尽管陈宇对这轮牛市长期看好，但他对短期风险保持几分谨慎。例如，近期市场对“央

企合并”、“互联网+”等概念的疯狂炒作，虽然方向有一定合理性，但完全脱离基本面，隐含巨大风险。

“昨日大涨，而次新股集体跌停，此阳中阴也，乃亢龙有悔。”对于暴跌之后的暴涨，陈宇认为，暴涨的表象背后其实暗藏隐忧，狂热的投资氛围中更应该坚持稳健的价值投资。

陈宇认为，重点配置被市场忽视、估值合理的优秀企业，如国家安全、医药、高端装备等行业的二线蓝筹和成长股，以及整体处于估值洼地的 H 股，日后在注意风险防范的同时，将把握优质股因风险释放被错杀而带来的投资机会。

#### 星石投资杨玲：积极看待阶段性调整（上海证券报）

星石投资总裁杨玲认为，阶段性调整将市场从此前极度狂热的氛围中解放出来，尽管暴跌当天星石产品也下跌 3%，但她仍积极看待这场调整，称这将为新产品建仓提供了更好的时机。

#### 博道投资史伟：调整是好事（中国基金报）

博道投资高级合伙人、股票投资总监史伟认为，市场出现调整是好事，牛市没结束，做多仍然是理性选择。他认为，现在的市场和 3、4 月份很不一样，尤其是一些创业板的龙头股，一方面涨幅和估值明显扩张，另一方面股东减持量很大。这些都表明，从整体看，创业板的投资风险肯定是有的，很多企业都存在不确定性。“不管在哪个市场，100 多倍的整体市盈率都偏高，但如果从微观层面观察就会发现，有些未来具备发展空间或能成功的企业，市值依然有空间，对于这些企业来说，未来的成长性会拉平当下的市盈率。”史伟说。

史伟同时认为，理性的选择是适当参与，未来继续往上的可能性很大，股市的震荡也在加大，出现调整反而有利于下一波更强劲的上漲。

史伟说，回调不可怕，从各方面看，牛市没有见顶的信号。首先，还没有看到负面政策出现；其次，货币政策持续宽松，牛市肯定不会轻易结束；第三，资金正处于向股市配置的过程；另外，监管层的态度是呵护牛市。

#### 慧利资产刘树祥：牛市还未结束（中国基金报）

“牛市没变，牛市的风格可能变了。”深圳慧利资产管理有限公司执行董事兼投资总监刘树祥表示，大的趋势肯定没走完，但中短期的震荡随时可能有，只不过这波调整的时间和幅度很难精准把握。目前管理层主要是限制杠杆，防止过度投机。从目前的情况看，管理层要求的是慢牛行情。市场需要一波像样的调整，来完成快牛、疯牛到慢牛的切换。同时，解禁股卖出的量在增加，新股扩容明显，这对市场情绪也有一定的负面冲击，但整体上牛市还未到结束的时候。

#### 尚雅投资石波：珍惜牛市机遇，防止泡沫风险，且行且珍惜（中国基金报）

尚雅投资管理有限公司董事长石波认为，这次以全民创业、大众创新为核心的互联网牛市刚刚开始，它的持续时间和空间将超出大多数人的想象，我们既要张开想象的翅膀拥抱互联网和大数据，又要脚踏实地不能脱离企业的基本面去拥抱泡沫，风物长宜放眼量，既要珍惜牛市机遇，又要防止泡沫风险，且行且珍惜。

#### 峻谷投资李树伟：整体系统性风险很大（中国基金报）

峻谷投资总经理李树伟认为，现在整体系统性风险很大，低估值的股票非常少，如果创业板回调，会极大地影响人气，由于累积的涨幅较大，大部分股票都有下跌的空间。

李树伟目前的仓位，1/3 在 A 股，1/3 在港股，剩下 1/3 为现金。A 股中持有的主要是低估值的金融、保险股和国企改革概念股。

附表: 本期新成立产品 (截至 2015 年 6 月 5 日)<sup>2</sup>

序号	产品名称	投资顾问	基金经理	托管人	成立日期	是否结构化	产品组别
1	慧利聚金金宝宝	第一创业	陈春艳	国信证券	2015/6/3	否	券商集合理财产品
2	广发玺智陆港通智选 2 号	广发证券	邓云	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
3	广发玺智陆港通智选 2 号人民币份额	广发证券	邓云	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
4	广发玺智陆港通智选 2 号港元份额	广发证券	邓云	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
5	长城量化对冲 2 期	长城证券	-	中国银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
6	长城量化对冲 2 期优先级	长城证券	-	中国银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
7	长城量化对冲 2 期劣后级	长城证券	-	中国银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
8	长城汇融新三板 1 号	长城证券	-	宁波银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
9	金元 10 号	金元证券	陈学华	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
10	东兴金选睿鑫 12 号	东兴证券	靳雪翔,张方	广发银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
11	东兴金选睿鑫 12 号稳健型	东兴证券	靳雪翔,张方	广发银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
12	东兴金选睿鑫 12 号进取型	东兴证券	靳雪翔,张方	广发银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
13	中信量化对冲 5 号	中信证券	-	工商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
14	超越理财新三板 1 号	长江证券	孙五一	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
15	国联新三板 1 号	国联证券	王兵	招商证券	2015/6/1	否	券商集合理财产品
16	创信 15 号 (三期)	财通证券	徐煜	宁波银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
17	德邦-汇通进取 3 号	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
18	德邦-汇通进取 3 号优先级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
19	德邦-汇通进取 3 号次级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
20	山西对冲精选 2 号	山西证券	胡进	国泰君安	2015/6/3	否	券商集合理财产品
21	上海证券海盈 1 号价值成长	上海证券	王中进	浦发银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
22	智享 13 号	华鑫证券	张伟民	平安银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
23	灵通睿富 12 号 2 期	申万宏源证券	刘守征	上海银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
24	国联汇金 23 号	国联证券	汪太森	上海银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
25	中山金百灵 1 号	中山证券	李康宁	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
26	中山金百灵 2 号	中山证券	李康宁	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
27	财新道 26 号	财通证券	张斌彬	国泰君安	2015/6/2	否	券商集合理财产品
28	财之道-精智选	财通证券	肖令君	工商银行	2015/6/5	否	券商集合理财产品
29	财臻 8 号	财通证券	马宏毅	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
30	鑫泓 12 号	兴证证券	-	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
31	齐鲁海锐 1 号优先级 (23 天期第 1 期)	齐鲁证券	陆培丽	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
32	东海月月盈优先级 A 份额三月型第 14 期	东海证券	郑海峰	工商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
33	东海盈多多优先级 A 份额六月型第二十五期	东海证券	王群	上海银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
34	旗峰 1 号第 27 期	东莞证券	周祖栋,黄浩东	招商银行	2015/6/5	否	券商集合理财产品
35	国金恒盛分级 6 号	国金证券	卢柳柳	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
36	国金恒盛分级 6 号优先级	国金证券	卢柳柳	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
37	国金恒盛分级 6 号风险级	国金证券	卢柳柳	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
38	紫金 1 号优先级第 37 期	华泰证券	柴颖颖	招商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品

<sup>2</sup> 结构化产品的优先劣后份额按一只计算

序号	产品名称	投资顾问	基金经理	托管人	成立日期	是否结构化	产品组别
39	光大阳光双季赢 A3	光大证券	李剑铭	工商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
40	世纪鸿丰优先级 135 天期第 1 期	世纪证券	蒋青峰	广发银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
41	世纪金彩 2 号优先级 96 天期第 2 期	世纪证券	蒋青峰	华夏银行	2015/6/5	否	券商集合理财产品
42	瀚信 5 号全能型	瀚信资产	-	-	2015/6/1	否	信托
43	长城伟德建新 3 号	长城证券	-	建设银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
44	长城伟德建新 3 号优先级	长城证券	-	建设银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
45	长城伟德建新 3 号劣后级	长城证券	-	建设银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
46	赢隆 9 号	青岛赢隆资产	周兵,吴汗青	招商银行	2015/6/1	否	信托
47	华优一号 A9	华宝证券	周颖颖,黄学共	招商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
48	亢龙有悔成长一期	璞杉资产	-	兴业银行	2015/6/2	否	信托
49	华优一号 A10	华宝证券	周颖颖,黄学共	招商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
50	第一创业瑞年 7 号优先级 24 月 A1	第一创业	刘新涛	浦发银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
51	华龙金智汇 21 号	华龙证券	-	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
52	东吴汇信 32 号	东吴证券	葛帮亮	招商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
53	华优一号 A11	华宝证券	周颖颖,黄学共	招商银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
54	华龙金智汇 21 号优先级	华龙证券	-	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
55	华龙金智汇 21 号次级	华龙证券	-	兴业银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
56	稳健优选 31 号	山西证券	王晓峰	国泰君安	2015/6/4	否	券商集合理财产品
57	超越理财乐享收益优先级 14 天第四期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
58	超越理财乐享收益优先级 60 天第十九期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
59	超越理财乐享收益优先级 120 天第十二期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
60	超越理财乐享收益优先级 210 天第一期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
61	齐鲁海锐 1 号优先级 (第 2 期)	齐鲁证券	陆培丽	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
62	合富一期	-	-	兴业银行	2015/6/1	否	信托
63	广发新睿利债券分级 1 号 183 天优先级第 3 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
64	广发新睿利债券分级 1 号 148 天优先级第 4 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
65	中国红-新三板 1 号	中银国际	张涵一	中信银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
66	广发新睿利债券分级 1 号 92 天优先级第 5 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/1	否	券商集合理财产品
67	同心 12 号	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
68	同心 12 号 B 份额	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
69	同心 12 号 A 份额	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
70	同心 11 号	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
71	同心 11 号 A 份额	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
72	同心 11 号 B 份额	西藏同信证券	曹青青	兴业银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
73	宏富一号 (第二十五期)	-	-	-	2015/6/3	否	信托
74	宏富一号 (第二十四期)	-	-	-	2015/6/3	否	信托
75	宏兴 1 号 (第 11 期)	-	-	-	2015/6/3	否	信托



序号	产品名称	投资顾问	基金经理	托管人	成立日期	是否结构化	产品组别
76	西湖二号	-	-	-	2015/6/1	否	信托
77	汇信-华安 4 号	华安基金	鲍泓	中国银行	2015/6/3	否	信托
78	诺德基金-弘哲亿信言起 2 号	言起投资	-	-	2015/6/1	否	信托
79	超越理财乐享收益优先级 60 天第二十四期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/5	否	券商集合理财产品
80	超越理财乐享收益优先级 90 天第五十四期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/6/5	否	券商集合理财产品
81	君享通宝 81 号	国泰君安	凌翔	国泰君安	2015/6/2	否	券商集合理财产品
82	君享通宝 82 号	国泰君安	凌翔	国泰君安	2015/6/1	否	券商集合理财产品
83	芙蓉 2 号第三十八期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
84	芙蓉 2 号第二十四期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
85	芙蓉 2 号第二十二期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
86	芙蓉 2 号第十九期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
87	芙蓉 2 号第十七期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
88	芙蓉 2 号第十六期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
89	芙蓉 2 号第十四期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
90	芙蓉 2 号第七期	-	-	光大银行	2015/6/3	否	信托
91	睿裕 4 号	-	-	-	2015/6/2	否	信托
92	创富 1 号第七期	-	-	-	2015/6/4	否	信托
93	锦证三十号	-	-	-	2015/6/3	否	信托
94	宏赢 169 号	-	-	-	2015/6/3	否	信托
95	宏赢 166 号	-	-	-	2015/6/2	否	信托
96	锦证五十六号	-	-	-	2015/6/3	否	信托
97	广发新睿利债券分级 1 号 182 天优先级第 2 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
98	广发新睿利债券分级 1 号 147 天优先级第 4 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
99	广发新睿利债券分级 1 号 364 天优先级第 2 期	广发证券	钟天翔	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
100	申万宏源股债双丰 13 号	申万宏源证券	-	民生银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
101	申万宏源股债双丰 13 号 A	申万宏源证券	-	民生银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
102	申万宏源股债双丰 13 号 B	申万宏源证券	-	民生银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
103	渤海汇金 18 号	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
104	渤海汇金 18 号 A	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
105	渤海汇金 18 号 B	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
106	宝幡稳健回报四十四期	-	-	-	2015/6/2	否	信托
107	渤海汇金 19 号	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
108	精选回报	-	-	-	2015/6/3	否	信托
109	渤海汇金 19 号 A	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
110	渤海汇金 19 号 B	渤海证券	周里勇,刘源	工商银行	2015/6/3	否	券商集合理财产品
111	云信私募工场 (十七期) 第 14 期 (财神到量化 1 号)	-	-	兴业银行	2015/6/3	否	信托
112	中城建投九智汇 2 号	中城建投资产	-	-	2015/6/2	否	信托
113	奥杉天壹 1 号	奥杉投资	-	-	2015/6/1	否	信托

序号	产品名称	投资顾问	基金经理	托管人	成立日期	是否结构化	产品组别
114	歌斐诺宝太平之星 14 号	歌斐诺宝	-	-	2015/6/1	否	信托
115	歌斐诺宝太平之星 15 号	歌斐诺宝	-	-	2015/6/1	否	信托
116	万博改革新驱动风格对冲	万博兄弟资产	-	-	2015/6/1	否	信托
117	金太阳万博风格轮动 MoM 二期母基金	万博兄弟资产	-	-	2015/6/1	否	信托
118	兆金鸿 6 号	兆金资本	-	-	2015/6/2	否	信托
119	淡水泉专项基金 3 期	淡水泉	-	-	2015/6/1	否	信托
120	吾道 15 春基金	鼎流资产	-	-	2015/6/2	否	信托
121	元葵复利 9 号	元葵资产	-	-	2015/6/1	否	信托
122	德正盈丰 3 号	前海德正盈丰	-	-	2015/6/1	否	信托
123	兆天金牛精选 1 号	兆天投资	-	-	2015/6/1	否	信托
124	九元资产—九天歌赋山	九元资产	-	-	2015/6/1	否	信托
125	春言一期	春言投资基金	-	-	2015/6/1	否	信托
126	臣君-冉冉传奇家庭财富管理	臣君资产	-	-	2015/6/1	否	信托
127	慧鑫泉新三板共赢 1 期	宝润达投资	-	-	2015/6/1	否	信托
128	颐正成长 2 期	颐正投资	-	-	2015/6/1	否	信托
129	进取人生 1 期第 27 期	-	-	兴业银行	2015/6/4	否	信托
130	进取人生 1 期第 28 期	-	-	兴业银行	2015/6/4	否	信托
131	进取人生 1 期第 29 期	-	-	兴业银行	2015/6/4	否	信托
132	进取人生 1 期第 30 期	-	-	兴业银行	2015/6/4	否	信托
133	稳健人生系列伞形结构化 1 期第 0166 信托单元	-	-	光大银行	2015/6/2	否	信托
134	光大掘金三板	光大证券	-	光大银行	2015/6/4	否	券商集合理财产品
135	锦惠二十三号	-	-	-	2015/6/2	否	信托
136	平安银行 2 号	-	-	-	2015/6/4	否	信托
137	建望一号	-	-	-	2015/6/4	否	信托
138	和兴一号第十三期	-	-	-	2015/6/4	否	信托
139	锦顺三号	-	-	-	2015/6/3	否	信托
140	映雪霜雪 7 期	映雪资本	郑宇	中国银行	2015/6/3	否	信托
141	信元宏锐第 1 号	-	-	招商银行	2015/6/4	否	信托
142	渤海汇鑫 7 号	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
143	渤海汇鑫 7 号 A 级	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
144	渤海汇鑫 7 号 B 级	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/6/2	否	券商集合理财产品
145	睿添富 2-1 号	睿添富资产	石磊	招商银行	2015/6/2	否	信托
146	行健 1 号	前海行健资本	-	招商银行	2015/6/2	否	信托
147	论德葵潭正能量	论德投资	-	工商银行	2015/6/3	否	信托
148	云信私募工场（十七期）第 13 期（昱阳投资 1 期）	-	-	兴业银行	2015/6/5	否	信托
149	云信私募工场（十五期）第 6 期（兴弘共赢 1 号）	兴富投资	-	兴业银行	2015/6/5	否	信托

数据来源：朝阳永续，公开数据不完全统计

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

**宗乐 CFA:** 加拿大阿尔伯塔大学经济金融学硕士，北京大学国际金融学学士，2007 年加入招商证券，现为招商证券研究发展中心副总裁，长期从事基金评价、基金研究等方面的工作，具备证券从业资格和基金从业资格。作为专家评委，连续多年参与“中国证券报金牛基金奖”评审工作，并为多家权威财经报刊撰稿，分享研究心得。

**顾正阳 CIIA:** 浙江大学技术经济及管理硕士，数学与应用数学理学学士，5 年金融从业经历，2010 年加入招商证券研究发展中心，从事基金评价和基金市场分析、证券投资组合和结构化产品研究。具备证券投资咨询执业资格、基金从业资格、银行从业资格。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。