

定期报告

私募基金一周观察（0504-0508）

2015年5月12日

私募对调整有心理准备

- 在众筹行业发展如火如荼的背景下，对于修改已久的《私募股权众筹融资管理办法(试行)》（以下简称《办法》），业内普遍给予了较大关注。
- 截至5月8日，本期共成立了106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，其中中金投1号、信北02号-第7期和海通海富25号C等产品收益理想。
- 神农投资陈宇：久违的调整，不急于建仓（上海证券报）
- 星石投资杨玲：回调正是难得的建仓良机（上海证券报）
- 煜融投资吴国平：大跌是分批抄底的机会，看好有色板块（上海证券报）
- 望正资产王鹏辉：创业板代表未来趋势（上海证券报）
- 民森投资蔡明：新兴产业是主流（上海证券报）
- 菁英时代陈宏超：未来机会需要关注新领域带来的变化（上海证券报）

相关报告

1、私募基金一周观察（0427-0430）

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

私募股权众筹规则或有调整（上海证券报）

在众筹行业发展如火如荼的背景下，对于修改已久的《私募股权众筹融资管理办法(试行)》(以下简称《办法》)，业内普遍给予了较大关注。

据悉，鉴于行业的发展现状和业内普遍提出的建议，《办法》或在信息披露和账户存管制度方面有所调整。同时，业内对于准入门槛方面仍有较大争议，部分业内人士认为，准入门槛仍过于偏高，众筹发展在于“众”字，过高门槛可能限制一些投资者参与，不利于市场扩容，失去了众筹市场的本质意义。

修改后的《办法》已经降低了投资者(单位或个人)投资单个融资项目的最低金额，要求不低于10万元，金融资产方面不低于100万元，或最近三年个人年均收入不低于30万元(个人)。有业内人士认为，众筹市场在于“众”字，虽然修改后的《办法》降低了投资者准入门槛，但从实际情况来看仍比较偏高，这限制了部分投资者的参与，建议将门槛降低一些。

《办法》第五章信息披露方面要求，中介机构和众筹平台服务机构应当按该办法通过市场监测中心场外业务报告系统定向披露信息，特定投资者、相关自律组织、监管部门可以通过该系统查询众筹项目信息、重大事项、年报等相关信息。同时，中介机构应当在众筹项目自发布之日起5个工作日内披露融资计划书，并在众筹项目募集成功或失败后5个工作日内披露众筹项目信息。此外，还包括中介机构年报、项目持续信息披露和众筹平台外包服务披露等信息。

二、私募发行动态

截至5月8日，本期共成立了106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，其中中金投1号、信北02号-第7期和海通海富25号C等产品收益理想¹。(表1-4)

表 1: 非结构化产品近期收益 (截至 2015 年 5 月 8 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	中金投 1 号	中金投基金	2015/1/30	2015/4/10	2.291	81.66	58.26
2	至尊 9 号	君富投资	2010/12/16	2015/4/17	2.0791	65.92	43.59
3	汇信惠正 1 号	惠正投资	2013/2/5	2015/4/30	3.446	56.14	39.95
4	森瑞独立景气	森瑞投资	2013/8/19	2015/4/30	2.9468	52.11	35.92
5	狮峰 1 号	-	2014/12/8	2015/4/24	1.723	48.02	29.66
6	惠正尊享 A 期	惠正投资	2014/3/31	2015/4/30	2.8168	46.7	30.51
7	外贸信托-惠正成长	惠正投资	2013/7/2	2015/4/30	2.8797	46.7	30.51
8	安蕴 6 期 (盈峰成长) A	盈峰资本	2013/9/27	2015/5/4	2.1174	45.71	30.91

¹ 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。

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
9	安蕴 6 期 (盈峰成长) B	盈峰资本	2013/9/27	2015/5/4	4.0457	45.71	30.91
10	黄金优选 17 期 1 号	盈峰资本	2013/9/25	2015/4/30	2.1004	45.63	29.44

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 5 月 8 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	信北 02 号-第 7 期	-	2014/11/7	2015/4/17	2.1849	86.61	64.28
2	云信私募工场之杠杆精灵 A 类第 13 期	-	2014/8/7	2015/4/30	2.0366	76.57	60.38
3	英大 1 号-第 12 期	-	2014/2/14	2015/4/17	1.7884	75.35	53.02
4	融福 2 号-第 30 期	-	2014/9/12	2015/4/24	2.7583	73.46	55.10
5	中融方得稳健成长 01 号-第 29 期	-	2014/12/12	2015/4/24	1.701	61.28	42.92
6	宏赢六号	-	2013/9/26	2015/4/10	1.703	52.51	29.11
7	海通私募稳赢 03 号-第 21 期	-	2014/11/28	2015/4/10	1.6772	50.7	27.30
8	启明 01 号-第 06 期	-	2014/9/19	2015/4/24	1.6485	49.12	30.76
9	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	2015/4/24	1.7797	47.95	29.59
10	融盛民生 05 号-第 11 期	-	2014/2/28	2015/4/24	1.7307	47.31	28.95

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 5 月 8 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	信北 02 号-第 7 期	-	2014/11/7	2015/4/17	2.1849	86.61	64.28
2	云信私募工场之杠杆精灵 A 类第 13 期	-	2014/8/7	2015/4/30	2.0366	76.57	60.38
3	英大 1 号-第 12 期	-	2014/2/14	2015/4/17	1.7884	75.35	53.02
4	融福 2 号-第 30 期	-	2014/9/12	2015/4/24	2.7583	73.46	55.10
5	中融方得稳健成长 01 号-第 29 期	-	2014/12/12	2015/4/24	1.701	61.28	42.92
6	海通私募稳赢 03 号-第 21 期	-	2014/11/28	2015/4/10	1.6772	50.7	27.30
7	启明 01 号-第 06 期	-	2014/9/19	2015/4/24	1.6485	49.12	30.76
8	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	2015/4/24	1.7797	47.95	29.59
9	融盛民生 05 号-第 11 期	-	2014/2/28	2015/4/24	1.7307	47.31	28.95
10	海通私募稳赢 03 号-第 14 期	-	2014/10/31	2015/4/10	1.7528	46.96	23.56

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 5 月 8 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

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
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

神农投资陈宇：久违的调整，不急于建仓（上海证券报）

“5 月大跌算是久违的调整，今年最好的加仓机会就在这一震之后。不急抄底啊，节后全国路演拿钱，兵马齐备后二次进攻。”对于 5 月的行情，对本轮调整早有预料并及时绸缪的神农投资总经理陈宇成竹在胸。

不过，对于这波来势凶猛的急跌，陈宇还是不忘给神农的重仓股加了个“防护墙”——前天上午在反抽的高点，陈宇在中证 500 开了空单对冲多头仓位，并持仓过夜，在收获近 200 点盈利后，昨天他平掉了部分空单。

谈及接下来的布局，陈宇认为不急于建仓，并抛出两个字的围棋术语——“脱先”，意思是在对局双方的接触战中，对对方的着法暂时置之不理，争得先手投于它处，尽管这在局部难免遭到损失，但好处是能统筹全局。

星石投资杨玲：回调正是难得的建仓良机（上海证券报）

“市场波动加大是正常现象，新增资金不断涌入推动市场上涨，但经济复苏需要时间，前期市场上涨过急过快，市场有内在的回调需要，但回调正是难得的建仓良机。”杨玲称，由于前期成功调仓，当日净值下跌 1% 左右。

杨玲认为，根据星石自主研发的中国式绝对回报投资方法研究结果显示，消费板块景气度持续增强，理由是消费板块是下行风险可控，兼具防御性和进攻性，具有估值低、基本面向好预期强的特点，值得提前布局。在杨玲看来，本轮牛市分为上、下半场，目前处于资金推动的上半场，后续还有业绩支撑的下半场。上半场逻辑是大类资产配置转移，源源不断的资金涌入股市；下半场逻辑是改革终将见效，业绩支撑的下半场会与上半场交织并继续发展。

煜融投资吴国平：大跌是分批抄底的机会，看好有色板块（上海证券报）

广东煜融投资董事长吴国平对这次调整也很“淡定”，他认为根据 2006、2007 年的规律，牛市中途的调整幅度一般会在 10% 多一点。对牛市中途的震荡完全不必担心，更应该关注的是挖掘那些未来能翻几倍的牛股。

“如果再有大跌，完全不必恐慌，又到了可以分批抄底的时候。”吴国平称急跌慢涨是牛市的一种特征，现在最需要关心的不是大盘，而是板块和个股，新兴产业中蓄势充分或调整充分的标的，是下一阶段重点寻找的机会。

相比而言，吴国平更看好资源有色板块，理由是美元指数持续下跌和大宗商品底部态势都在悄然形成，加上前期严重滞涨，这对资源有色板块而言，已到了不错的布局阶段。

望正资产王鹏辉：创业板代表未来趋势（上海证券报）

深圳望正资产管理有限公司董事长王鹏辉表示，创业板最近两年多的大涨，根本原因新兴产业代表了社会发展的根本趋势，而不是简单的资金疯狂炒作。

在王鹏辉看来，创业板权重占比最大的是传媒，第二是计算机，第三是医药生物，都是代表社会发展趋势的，几乎完全是依靠创新商业模式发展起来的，而不是过度依赖政策，从投资机会看，尽管龙头股市值不小，但是目前故事还只是刚刚开始，互联网金融、互联网医疗、大数据、工业 4.0 等领域增长潜力巨大。

民森投资蔡明：新兴产业是主流（上海证券报）

民森投资董事长蔡明表示，他几乎不看重上证指数，上一轮牛市中飙涨的蓝筹板块，他并不看好，而是认为代表新的产业技术的公司是主流。在明曜投资董事长曾昭雄看来，创业板牛市不单是中国的产业周期，也是全球的产业周期，“新兴产业在世界各个市场都以高速增长，跟美国上市的中概股进行比较，A 股估值并不明显偏高，互联网主要看商业模式能否成功，再看收入，最后才看利润，很多人用市盈率多少倍来攻击创业板高估值，我觉得是不对的。”

蔡明非常看好生物医药领域，在他看来，生物医药领域过去五年在美国大牛市中走势最好，如果取得重要突破以后，带来的影响绝对要大大高于上世纪 90 年代末互联网领域的突破，未来十年健康领域是长线布局机会。

菁英时代陈宏超：未来机会需要关注新领域带来的变化（上海证券报）

在菁英时代董事长陈宏超看来，从这一轮牛市背景看，中国改革开放 30 年以来的传统模式基本告一段落，很多新趋势正在形成，创新科技、新经营模式不断涌现出来，经济发展方式进入到一个新的、长期的发展阶段。互联网将是更广泛层次的深层革命，带来的机会无比巨大。

在陈宏超看来，未来机会需要关注新领域带来的变化。首先是消费升级，其次是大医疗领域，“传统医疗行业过去就是吃药打针，接下来整个医疗领域的革新和突破会带来新的医疗革命，基因技术等都是新的导向，科技领域就更多了，新的技术突破，会带来大的机会。”

附表: 本期新成立产品 (截至 2015 年 5 月 8)²

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	天宇 1 号	天风证券	-	广发银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
2	天宇 1 号 A	天风证券	-	广发银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
3	天宇 1 号 B	天风证券	-	广发银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
4	华融质押宝 28 号	华融证券	陈艺丹	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
5	华融质押宝 28 号 A	华融证券	陈艺丹	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
6	华融质押宝 28 号 B	华融证券	陈艺丹	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
7	华融质押宝 28 号 C	华融证券	陈艺丹	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
8	新兴 1 号	广州证券	-	中信证券	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
9	财臻 5 号	财通证券	马宏毅	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
10	财臻 6 号	财通证券	马宏毅	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
11	浙商金惠家鑫 1 号	浙商证券	张韬	中信银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
12	新财富 17 号	新时代证券	王翠果, 王一勤	光大银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
13	新财富 17 号 A	新时代证券	王翠果, 王一勤	光大银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
14	旗峰 1 号第 21 期	东莞证券	周祖栋, 黄浩东	招商银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
15	新财富 17 号 B	新时代证券	王翠果, 王一勤	光大银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
16	长江大华股份 1 号	长江证券	叶颂涛	招商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
17	长江大华股份 1 号优先级	长江证券	叶颂涛	招商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
18	长江大华股份 1 号次级	长江证券	叶颂涛	招商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
19	中国红-黄山 9 号 A6 类份额	中银国际	罗众球	中国银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
20	瀚信猎鹰 2 号	瀚信资产	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
21	中信海外投资 2 号	中信证券	-	中国银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
22	华丰 1 号 B	华宝证券	陆方	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
23	华丰 1 号 A	华宝证券	陆方	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
24	华丰 1 号	华宝证券	陆方	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
25	华丰 1 号 C	华宝证券	陆方	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
26	元鑫 1 号	国元证券	邓浩	招商银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
27	浙商金惠新三板启航 6 号	浙商证券	陈旻	国泰君安	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
28	德邦心连心 10 号	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
29	东海盈多多优先级 A 份额三月型第三十期	东海证券	王群	上海银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
30	德邦心连心 10 号优先级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
31	德邦心连心 10 号次级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
32	中信新三板增强 3 号	中信证券	-	中信银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
33	中信新三板增强 2 号	中信证券	-	中信银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
34	广发新三板全面成长 3 号	广发证券	-	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
35	紫金 1 号优先级第 33 期	华泰证券	柴颖颖	招商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
36	德邦-汇通进取 2 号	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品

² 结构化产品的优先劣后份额按一只计算

敬请阅读末页的重要说明

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
37	德邦-汇通进取 2 号优先级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
38	德邦-汇通进取 2 号次级	德邦证券	蔡培培	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
39	齐鲁青辰 6 号 3 期	齐鲁证券	郑纯诣	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
40	君享新三板	国泰君安	陈义进	招商证券	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
41	国联玉如意 5 号第 18 期 (X 份额)	国联证券	卫婵娟	上海银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
42	源乐晟双诚六号	源乐晟	曾晓洁	招商银行	2015/5/4 0:00	否	信托
43	汇鑫 9 号第三期第 2 批次	-	-	兴业银行	2015/5/4 0:00	否	信托
44	汇鑫 1 号第十二期	-	-	中信银行	2015/5/4 0:00	否	信托
45	中信积极策略 10 号	中信证券	-	中信银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
46	双喜汇鑫 2 号	西南证券	-	农业银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
47	君得金优先级 182 天 (第七期)	国泰君安	陈雷	建设银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
48	中信信泽财富 94 号	中信证券	-	民生银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
49	稳健收益 20 号	山西证券	宋敏林	国泰君安	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
50	稳健收益 20 号优先级	山西证券	宋敏林	国泰君安	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
51	稳健收益 20 号次级	山西证券	宋敏林	国泰君安	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
52	双喜汇鑫 2 号优先级	西南证券	-	农业银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
53	君享卓越二号	国泰君安	钟玉聪	兴业银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
54	朝阳 50 超预期 1 号	向日葵	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
55	双喜汇鑫 2 号次级	西南证券	-	农业银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
56	齐鲁星汉高金 7 期	齐鲁证券	叶展	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
57	超越理财乐享收益优先级 60 天第十一期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
58	超越理财乐享收益优先级 90 天第四十九期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
59	齐鲁星汉高金 7 期 A	齐鲁证券	叶展	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
60	齐鲁星汉高金 7 期 B	齐鲁证券	叶展	工商银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
61	光大亿人量化	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
62	光大亿人量化 A	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
63	光大亿人量化 B	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
64	光大嘉耀涌鑫 1 号	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
65	光大嘉耀涌鑫 1 号 A	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
66	光大嘉耀涌鑫 1 号 B	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
67	光大嘉耀涌鑫 2 号	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
68	光大嘉耀涌鑫 2 号 A	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
69	光大嘉耀涌鑫 2 号 B	光大证券	-	光大银行	2015/5/4 0:00	否	券商集合理财产品
70	鑫泓 9 号	兴证证券	-	兴业银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
71	锦惠七号	-	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
72	宝鼎债券 3 期	申万宏源证券	刘怀元	中国银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
73	中信信泽财富 95 号	中信证券	-	民生银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
74	宝鼎债券 3 期 A	申万宏源证券	刘怀元	中国银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
75	宝鼎债券 3 期 B	申万宏源证券	刘怀元	中国银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
76	智享 10 号	华鑫证券	黄凯	平安银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
77	智享 10 号 (优先级)	华鑫证券	黄凯	平安银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
78	智享 10 号 (次级)	华鑫证券	黄凯	平安银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品

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
79	光大嘉耀量化 16 号	光大证券	-	光大银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
80	光大嘉耀量化 16 号 A	光大证券	-	光大银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
81	光大嘉耀量化 16 号 B	光大证券	-	光大银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
82	幂方资本新三板衡庐投资	幂方资本	-	招商证券	2015/5/5 0:00	否	信托
83	西部慧鑫 1 号	西部证券	祝红军	招商银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
84	西部慧鑫 1 号优先级	西部证券	祝红军	招商银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
85	西部慧鑫 1 号风险级	西部证券	祝红军	招商银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
86	中信贵宾定制 58 号	中信证券	-	兴业银行	2015/5/5 0:00	否	券商集合理财产品
87	泓信尊享 1 号	泓信资本	-	中国银行	2015/5/5 0:00	否	信托
88	超越理财乐享收益优先级 90 天第五十期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
89	世纪金彩 2 号优先级 1 个月 1 期	世纪证券	蒋青峰	华夏银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
90	超越理财乐享收益优先级 60 天第十二期	长江证券	肖媛	上海银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
91	世纪金彩 2 号优先级 2 个月 1 期	世纪证券	蒋青峰	华夏银行	2015/5/8 0:00	否	券商集合理财产品
92	渤海汇利 2 号	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
93	渤海汇利 2 号 A 级	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
94	渤海汇利 2 号 B 级	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
95	渤海汇利 2 号 C 级	渤海证券	卫廷廷	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
96	海通海富 26 号	海通证券	李天舒	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
97	海通海富 26 号优先级	海通证券	李天舒	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
98	海通海富 26 号风险级	海通证券	李天舒	工商银行	2015/5/6 0:00	否	券商集合理财产品
99	宏赢八十号	-	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
100	四川信托-滚雪球 2 号	滚雪球投资	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
101	锦证十二号	-	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
102	锦证十四号	-	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
103	宝幡稳健回报四十三期	-	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
104	同心 432 号都江堰新城建投	西藏同信证券	曹青青	中信银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
105	华融股票宝 5 号	华融证券	-	-	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
106	华融股票宝 5 号 A	华融证券	-	-	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
107	华融股票宝 5 号 B	华融证券	-	-	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
108	华泰-圆融 1 号	圆融投资	宋易朋	工商银行	2015/5/6 0:00	否	信托
109	睿创一号	华睿信资产	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
110	景宏 1 期灵活配置	承泽资产	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
111	瀚信猎鹰 1 号	瀚信资产	-	-	2015/5/8 0:00	否	信托
112	海燕四季收益 1 期	海燕投资	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
113	天裕成长 1 号	上海天裕投资管理 有限公司	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
114	丰煜钢生	丰煜投资	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
115	悟空对冲量化六期	悟空投资	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
116	新方程域秀智享 5 号	新方程投资	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
117	昶享 1 号	昶享资产	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
118	猛犸星汉	猛犸资产	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
119	菁华新三板 1 号	益菁汇资产	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
120	均禧朝阳永续 2 号	均禧资本	-	-	2015/5/5 0:00	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
121	新泽盈泰 2 号	君心盈泰投资	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
122	华财 23 号	南华投资	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
123	元葵复利 11 号	元葵资产	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
124	天马时代五期	天马时代	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
125	桀骜 1 号	金辉投资	-	-	2015/5/5 0:00	否	信托
126	竝观成长精选	竝观加联投资	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
127	菁锐 1 号	益菁汇资产	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
128	尚信 C 氏家族专户资产管理精选 (SSFO-C-001)	尚信资本	-	-	2015/5/4 0:00	否	信托
129	同心郴州高科 3 号	西藏同信证券	-	-	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
130	风睿对冲 3 号	财富证券	彭焱墨	光大银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
131	风睿对冲 3 号 A	财富证券	彭焱墨	光大银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
132	风睿对冲 3 号 B	财富证券	彭焱墨	光大银行	2015/5/7 0:00	否	券商集合理财产品
133	玉兔系列 1 号第 5 期	-	-	浦发银行	2015/5/6 0:00	否	信托
134	玉兔系列 1 号第 4 期	-	-	浦发银行	2015/5/6 0:00	否	信托
135	国都德正第二十七期	-	-	光大银行	2015/5/7 0:00	否	信托
136	玉兔系列 1 号第 6 期	-	-	浦发银行	2015/5/6 0:00	否	信托
137	国都德正第二十六期	-	-	光大银行	2015/5/7 0:00	否	信托
138	国都德正第二十五期	-	-	光大银行	2015/5/7 0:00	否	信托
139	国都德正第二十三期	-	-	光大银行	2015/5/7 0:00	否	信托
140	国都德正第二十二期	-	-	光大银行	2015/5/7 0:00	否	信托
141	锦尚四号	-	-	-	2015/5/7 0:00	否	信托
142	和兴一号第八期	-	-	-	2015/5/7 0:00	否	信托
143	鼎锋 1 号	鼎锋盛世投资	-	-	2015/5/6 0:00	否	信托
144	宏富一号（第十八期）	-	-	-	2015/5/7 0:00	否	信托
145	宏富一号（第十七期）	-	-	-	2015/5/7 0:00	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。