

# 「私募一哥」徐翔遭調查

## 公司被查封 多名高管失聯

【「私募一哥」徐翔遭調查事件繼續發酵。昨日多家媒體證實，徐翔所在的澤熙投資已停止運轉，北京上海兩地分公司已被警方查封，多位高層骨幹員工主動失聯。有法律界人士指出，一旦司法認定徐翔等人罪名成立，澤熙產品中的非法所得均要沒收，相關投資者或無法取得預期收益。昨日「徐翔概念股」大面積跌停，晚間多間公司澄清與其關係。

大公報記者 李靈修

新華社11月1日報道，澤熙投資管理有限公司法定代表人、總經理徐翔等人通過非法手段獲取股市內幕信息，從事內幕交易、操縱股票交易價格，其行為涉嫌違法犯罪，近日被公安機關依法採取刑事強制措施。目前，相關案偵工作正在嚴格依法進行中。

昨日上午有媒體走訪澤熙上海總部，辦公室位於上海東亞銀行大廈九樓。但公司大門緊閉，門口還有一摞報紙。據同一棟大廈的員工表示，「早上來上班的時候，門就是關着的，應該周末就被封了。好多人來找他們，包括他們的客戶都來打聽，想知道投進去的錢怎麼辦。」

### 神奇逃脫股災遭質疑

澤熙北京分公司位於金融街英藍大廈五層，與中國證監會所在的富凱大廈僅相距800多米。據悉，徐翔自去年11月起開始來這裏上班。內媒報道指，特勤人員自上周日下午已進駐。公司員工昨日上午上班時發現無法通過門禁卡進入，公司大門已被一條鎖鏈從裏面反鎖。直到昨日上午11點半，兩名特勤人員才從辦公室出來，並從外面反鎖了公司大門後離開。

在公司被查封的同時，澤熙高管亦下落不明。上海業內人士證實，目前澤熙上海多位高層已失聯，現在仍無法聯繫。另有消息指，徐翔遭調查，被譽為澤熙「大管家」的周建明已經被公安機關帶走。

在2006年至2007年牛市期間，周建明的名字曾多次出現在多隻股票的前十大流通股東中，長期活躍於銀行證券寧波解放南路營業部。2008年1月6日，中證監通報，依法查處了周建明利用虛假申報手續操縱證券市場的案件，沒收違法所得176萬餘元（人民幣，下同），處以罰款176萬餘元。坊間流傳，周建明被查實為徐翔頂包。



▲▲網上瘋傳徐翔（上圖左一）被攝照片，右圖紅箭所指為徐翔

作爲內地最著名的私募，澤熙投資以高收益率及精準操作的能力聞名於業內，其掌舵人徐翔更被譽爲股壇神話。澤熙投資涉及內幕交易，以及操縱股價的傳聞層出不窮。在今年六月份股災行情開始之前，澤熙投資曾上演勝利大逃亡的戲碼。隨後市場多有關於澤熙被查的消息流出。

### 投資者收益或被沒收

有分析人士指出，徐翔被捕的時機非常微妙，恰逢中央第七巡視組進駐中證監。同時有知情人士指出，徐翔最遲在上周就被邊控，被帶走是公安部直接部署，上海公安部門負責具體執行。

上海傑賽律師事務所王智斌律師表示，一旦司法



認定了徐翔等人的行爲構成內幕交易者或操縱股價的行爲，其通過澤熙發布的私募產品在運作中涉及到內幕交易、並且從內幕交易中取得非法獲利的話，那麼獲利有可能被沒收，對投資者來說可能無法取得預期收益了。

王智斌並稱，若徐翔等人內幕交易行爲成立，按照交易量達到50萬以上，以及非法收益達到15萬元以上就能認定爲情節嚴重的法律依據來判斷，徐翔獲判繳納一倍以上五倍以下違法所得的罰款以及五年以上十年以下有期徒刑的可能性較大。

據私募排網數據，截至2015年10月5日，澤熙3期及澤熙1期年內分別以302.57%及302.57%的收益率，名列內地私募收益率排行榜冠軍。在收益率排名前10的私募基金產品中，澤熙投資總共佔據了四席。

並邀請公司創始人葛文耀回歸。此次要約收購之前，平安人壽擬以協議收購方式從平浦投資（平安信託旗下公司）受讓上海家化27.07%的股份。據公司內部人士透露，股份轉讓是由於此前購買家化股份的資金是平安信託的錢，這些產品到期要退出，於是轉爲險資接盤。「從短期的信託資金換成長期的壽險資金，更方便平安長期持有家化。」

平安信託於2011年底以51億元全面收購家化集團，借此持有上海家化27.8%股份，成爲公司第一大股東。其後，平安方面與公司前董事長葛文耀產生諸多分歧。雙方矛盾公開後，葛文耀及公司骨幹先後離開。此外，平安派駐的新董事長謝文堅，對公司組織架構、股權激勵、業務方向都做出大幅改動，導致機構投資者對平安入主產生抵觸情緒。

暫無在未來12個月內繼續增持的計劃，但不排除收購人根據情況及收購人的戰略安排繼續增持的可能。

上海家化方面回應稱，歡迎大股東的增持，此次增持顯示了大股東對日化行業以及上海家化的長期看好。上海家化將在大股東的支持下，沿着公司既有戰略規劃，向着「建設國際一流的偉大企業」目標穩健前行。

### 旨在拿下絕對控股權

對於平安集團大手筆增持，有分析人士指出，是急於在上海家化董事會改選前掌握主動權。「平安在11月上海家化董事會改選之前增持，意圖非常明顯，不惜代價也要拿下絕對控股權，防止股東大會出意外。」此前有消息指，多家機構股東欲聯合抗擊平安系

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：徐翔被抓震動市場，相關概念股不能幸免。澤熙直接持有的康強電子、華麗家族昨日跌停；「影子股」大恆科技跌停，南洋科技挫9.55%，文峰股份跌8.98%。甚至曾傳出澤熙調研過的公司亦受牽連，一時間投資者拋售不及。昨日共16家公司出面回應，撇清與澤熙之間的關係。

事實上，澤熙投資三季度持股規模大幅低於歷史水平，旗下產品年化收益平穩在200%至300%之間，反映澤熙投資整體倉位較低。通過梳理上市公司三季報發現，其間澤熙僅重倉康強電子及華麗家族兩隻個股其中，澤熙對康強電子持股1031.00萬股；對華麗家族持股9000.00萬股，佔公司總股本的5.62%。

### 七星控股：未聯繫上徐翔

此外，徐翔母親鄭素貞在三季報現身三隻個股，分別爲南洋科技、大恆科技和文峰股份，其持股數量分別爲1589.24萬股、1299.6萬股及27500萬股。另據投資者關係資料顯示，澤熙近兩個月調研了多家公司：九月份包括盾安環境、萊茵體育、東江環保、巨星科技、雅百特；十月份涉及免質寶、富春通信、榮信股份、科斯伍德、聯化科技。

徐翔帶走事發後，投資者關係互動平台炸開了鍋。昨日共有36條與澤熙有關的投資者提問，一共涉及上市公司25家，絕大多數都是諮詢是否屬於「澤熙概念」，也有投資者要求上市公司出面澄清，以免股價被誤傷。其中有16家公司出面回應，部分公司甚至不惜查閱十月底的股東名冊來證明和澤熙沒有關係，甚至直言「該股東已全部減持完畢」。

在港股方面，徐翔持有的七星控股（00245.HK）昨日臨時停牌。公司晚間披露，已嘗試聯絡徐（翔）先生，但惟向未成功。資料顯示，徐翔除了以自然人方式認購該公司3.48%股份外，還通過有限合夥公司WIC LP認購了6.22%的股份。

## 人氣低迷 A股跌近2%

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：本月首個交易日開局不利，成交連續萎縮成爲絆腳石。截至收盤，滬綜指報3325.09點，跌1.70%；深成指報11304.88點，跌2.09%；創業板指報2432.04點，跌1.87%。兩市全天共成交7441.34億元，較前一交易日縮量7.2%。

賺錢效應的減弱，導致市場人氣低迷。A股昨日低開後會震盪回升，無奈量能不足、反彈乏力，午後權重題材普跌，最終以跳水收盤。盤面上看，前期熱門股無一幸免。充電樁概念整體跌5.78%。其中，上海普天、南洋股份、世紀星源跌停，奧特迅、萬馬股份、特銳德挫逾9%。此外，軍工板塊集體下跌。奧維通信跌停，航天長光挫逾8.46%，航天電器、中核科技跌幅均超7%。

中信建投分析師安尉指出，最新PMI（製造業採購）數據顯示中國經濟增速緩中趨穩，傳統產業及產能過剩行業整體利潤壓力仍較大，因此業績成爲市場出現分化最重要的原因。目前投資者熱情仍圍繞中國新經濟方面，資金也據此開始布局下一階段熱點。

西南證券分析師朱斌認爲，創業板上個月出現的天量成交值得密切關注，天量成交意味着市場分歧巨大，較大概率爲賣方覺得後市會出現明顯回落。「目前創業板估值在90倍水平，估值本身並不構成回落理由，但從市場博弈角度看，的確存在回落風險。」

### 券商資管規模再增7%

中國基金業協會昨日公布數據，三季度券商資管規模增加7202億元，環比增長7%。截至九月底，券商資管總規模達10.97萬億元，較二季度末增長了7202億元。從總規模排名看，中信證券、申萬宏源證券、華泰證券、國泰君安排名前四，與六月底次序相同。

數據還顯示，總規模在100億元以上的券市中，主動管理業務最突出的是東方證券資管，主動管理規模佔總規模的比例爲84.18%；其次是英大證券、山西證券，兩家券資管總規模只有100億元出頭，主動管理規模比例在70%以上。

# 平安斥84億增持上海家化

【大公報訊】趕在上海家化（600315）董事會改選之前，平安系通過增持實現間接控股。上海家化周一公告顯示，平安集團將通過旗下公司發起要約收購，擬斥資83.6億元（人民幣，下同）增持公司31%股份。收購完成後，平安集團實際持股比例達58.87%。上海家化周一復牌後漲停，報37.91元。

公告顯示，此次要約收購主體爲平安集團旗下上海太富祥兩股權投資基金合夥企業（以下簡稱「太富祥兩」），預定收購股份數量2.09億股，要約價格每股40元。

太富祥兩在收購報告書中表示，本次要約收購爲部分要約收購，目的旨在進一步鞏固中國平安在上海家化的控股地位，整合和優化中國平安旗下的產業資源配置，有效促進上市公司穩定發展。此外，收購人

## 中金：窮則思變 猴年猴市

【券商觀點】中金公司昨日發布年度策略報告，展望2016年A股行情，認爲窮則思變，猴年猴市。報告分析指，市場節奏及波段需視增長預期、政策與改革作用等因素綜合判定，目前A股已有一定幅度的反彈，經濟增長疲弱，但穩增長政策也有加碼之勢，總體氛圍暫時相對平穩。綜合來看，該行認爲明年市場重點在於階段性及結構性機會。

報告指出，與預期2014年市場絕地反轉，以及2015年利率下行帶來「股債雙牛」相比，站在2015年年底看2016年的A股市場，市場前景展望並不像前兩年那樣清晰。做出上述判斷的原因有兩點：首先，內地外需缺乏亮點、內需中地產相比2015年可能有所走弱，宏觀依然面臨穩增長壓力，流動性有望繼續寬鬆但並不超預期。中金宏觀認爲，監管層將繼續降息並大幅降準，力圖維持匯率穩定，2016年GDP增長6.8%。綜合其他假設，該行預計A股盈利溫和增長約4%左右，其中非金融達9.8%。

其次，「窮則思變」，增長壓力將加大周期性政策繼續放鬆以及結構性改革的緊迫性，與增長及改革相關的市場預期變化將帶來風險溢價階段性上升及下降。財政政策有望加碼，而改革進程，包括國企、財稅、開放、服務業、人口政策及戶籍土地等方面有望繼續推進。

### 避開陷阱 發現亮點

A股未來主要的下行風險在於：增長低於預期、信用風險、匯率及與之相關的資金流出風險、地緣政治風險等。上行風險則包括，經濟對於超低利率的反應、增長壓力之下的保增長或改革力度超預期。

行業配置方面，考慮到較低的資金成本及偏弱的宏觀背景，明年行業配置策略需注重自下而上、守正出奇。自下而上：在新老經濟板塊對資金利率及各自前景均有所反應和預期的情況下，自下而上的方法更能夠幫助避開陷阱、發現局部和階段性的亮點；守正，在老經濟與新經濟板塊中都需要堅守價值，尋找有增長、估值合理的板塊；出奇，資金面的整體寬鬆使得階段性、局部性的投資主題較爲活躍。

## 國泰君安：後市難言樂觀

國泰君安昨日發布策略周報稱，年內至今，包括貨幣政策在內的寬鬆政策頻率及力度都接近歷史高峰，但增量資金入市的邏輯面臨證偽的可能性。眼下投資者需留下一分清醒，後市行情難言更加樂觀。主題投資方面圍繞「十三五」規劃，以及走出去加快兩大方向展開，重點關注美麗中國、自貿區、農業現代化、信息經濟等主線。

報告指出，包括10月23日雙降在內，中國央行已進行了四次降準，五次降息。高度寬鬆的流動性條件已對債券市場、一線城市的地產市場形成了明顯的支撐作用。市場之前一度預期這部分資金可能會進入A股市場。但從目前開戶、交易及市場熱情看，增量資金入市的邏輯短期內無法得到實現。與此同時，支持風險偏好上升的因素不明朗。回顧九月

以來的上漲，更多體現爲存量資金風險偏好的上升，特別是反映在成長股短期內更加積極的表現上。「十三五」規劃框架於上週公布，三季度報告基本符合市場預期。值得注意的是，九、十月份基本集中了大量重要會議、三季度GDP數據發布等多種因素。上述消息支撐了第四次降息（8月25日）到第五次降息（10月23日）之間的市場行情。短期內仍然存在降息預期，但繼續支持風險偏好上升的新因素不再明顯。

### 看好券商板塊

此外，存量資金倉位普遍已經偏高。據國泰君安對基金倉位的跟蹤，市場主流機構倉位已經維持在偏高的水平。受到風險偏好上升影響，三季度環保、電子、國防軍工等行業的持仓佔比有明顯提升。整體來看，期待存量資金進一步提升倉位來驅動趨勢性行情可能越來越難。

行業配置方面，國泰君安推薦板塊包括：前期悲觀預期已經反映充分，受益於成交量及兩融回升、機構持倉較低、彈性較大的券商；高端製造相關，主要包括信息技術（偏軟：大數據，信息安全，偏硬：信息基礎設施）、新能源（光熱）、智能製造（機械、軍工）及新能源汽車；現代消費服務相關：傳媒、社會服務及大健康（醫療、生物醫藥等）；受益於財政發力相關鏈條：城市建設（軌道交通、停車場）、環保（水務）。

恒生AH股溢價指數 (11月2日)		
即時指數	變動(點數)	變動(%)
130.61	-0.44	-0.34

A/H股價對照表 (港元=0.81489人民幣(2/11/2015))				
公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108/600876)	5.25	35.22	719.12
浙江世寶	(01057/002703)	8.38	36.75	435.46
中石化油服	(01033/600871)	2.45	9.16	356.50
東北電氣	(00042/000585)	2.00	6.30	284.62
昆明機床	(00300/600806)	3.71	11.62	282.43
山東墨龍	(00568/002490)	2.85	8.72	273.58
廣汽集團	(02238/601238)	6.79	20.34	265.76
洛陽鉚業	(03993/603993)	4.43	12.84	253.90
南京熊貓	(00553/600775)	6.44	18.31	247.15
中海集運	(02866/601866)	3.11	8.73	242.74
中國中冶	(01618/601618)	2.86	7.79	232.57
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.22	3.13	213.26
京城機電	(00187/600860)	5.40	13.29	200.50
大連港	(02880/601880)	2.67	6.54	199.08
克州煤業	(00117/600188)	3.68	8.97	197.62
第一拖拉	(00038/601038)	5.13	12.10	187.99

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國遠洋	(01919/601919)	4.94	11.63	187.45
上海電氣	(02727/601727)	4.81	11.23	185.07
新華製藥	(00719/000756)	4.89	11.00	174.66
上海石化	(00338/600688)	3.27	7.11	165.48
晨鳴紙業	(01812/000488)	4.25	9.07	160.58
海信科龍	(00921/000921)	3.90	8.25	158.29
中國鋁業	(02600/601600)	2.41	4.98	152.31
中船防務	(00317/600685)	18.52	38.01	150.60
中海發展	(01138/600026)	5.49	11.08	146.42
北京北辰	(00588/601588)	2.53	4.95	138.89
馬鋼股份	(00323/600808)	1.68	3.27	137.66
中海油服	(02883/601808)	8.52	16.46	135.89
大唐發電	(00991/601911)	2.85	5.30	127.06
鄭煤機	(00564/601977)	3.58	6.57	124.08
安徽皖通	(00995/600012)	6.58	12.04	123.42
天津創業	(01065/600874)	5.90	10.78	123.09
中煤能源	(01898/601898)	3.37	6.14	122.46
四川成渝	(00107/601107)	2.63	4.72	119.13
中聯重科	(01157/000157)	2.93	5.19	116.28
紫金礦業	(02899/601899)	2.06	3.56	111.01
中國中鐵	(00390/601390)	7.22	12.34	108.69
經緯紡織	(00350/000666)	11.70	19.97	108.41
東方航空	(00070/600115)	4.84	7.96	100.81
東方電氣	(01072/600875)	8.69	13.89	95.16

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
金隅股份	(02009/601992)	5.48	8.31	85.16
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.19	4.62	76.83
中國石油	(00857/601857)	5.99	8.53	73.88
中國中車	(01766/601766)	9.71	13.75	72.90
中交建	(01800/601800)	10.50	14.45	68.03
江西銅業	(00358/600362)	10.16	13.85	66.45
中集集團	(02039/000039)	13.48	18.37	66.39
比亞迪	(01211/002594)	47.70	63.66	62.95
中國鐵建	(01186/601186)	11.40	15.13	62.05
南方航空	(01055/600029)	6.28	8.19	59.24
白雲山	(00874/600332)	21.75	27.99	57.13
華電國際	(01071/600027)	5.49	6.94	54.35
中信銀行	(00998/601998)	5.04	6.29	52.38
長城汽車	(02333/601633)	9.50	11.69	50.25
新華保險	(01336/601336)	33.50	41.14	49.95
中國國航	(00753/601111)	7.15	8.67	48.06
廣深鐵路	(00525/601333)	3.88	4.64	46.02
金風科技	(02208/002202)	13.16	15.12	40.29
中國神華	(01088/600548)	12.98	14.77	38.94
深圳高速	(00548/600548)	6.04	6.76	36.66
民生銀行	(01988/600016)	7.71	8.53	35.09
交通銀行	(03328/601328)	5.65	6.23	34.63
海通證券	(06837/600837)	13.16	14.43	33.88
華能國際	(09092/600011)	8.24	9.02	33.66

公司名稱	代號 (H股/A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
滙柴動力	(02338/000338)	8.20	8.87	32.08
中國銀行	(03988/601988)	3.57	3.85	31.68
光大銀行	(06818/601818)	3.78	4.04	30.50
上海醫藥	(02607/601607)	18.18	18.83	26.47
農業銀行	(01288/601288)	3.10	3.11	22.49
廣發證券	(01776/000776)	15.28	15.18	21.30
復星醫藥	(02196/600196)	24.90	24.64	20.83
建設銀行	(00939/601939)	5.55	5.43	19.46
HTSC	(06886/601688)	17.56	17.04	18.48
中國人壽	(02628/601628)	27.20	25.63	15.05
中信證券	(06030/600030)	16.58	15.54	14.44
中興通訊	(00763/000063)	18.56	17.38	14.34
工商銀行	(01398/601398)	4.84	4.52	14.03
青島啤酒	(00168/600600)	37.15	33.50	10.10
中國石化	(00386/600028)	5.53	4.94	9.07
招商銀行	(03968/600036)	20.90	17.83	4.17
福耀玻璃	(03606/600060)	16.42	13.30	-1.10
江蘇寧滬	(00177/600377)	10.36	8.35	-1.59
中國人保	(02601/601601)	31.00	24.76	-2.48
中國平安	(02318/601318)	43.10	33.02	-6.46
萬科企業	(02202/000022)	18.04	13.56	-8.22
安徽海螺	(00914/600585)	23.50	17.57	-8.71
東江環保	(00895/002672)	-	-	-
麗珠醫藥	(01513/000513)	-	-	-