



牛基金 APP
金牛理财网微信号 jinniuicai

FUND WEEKLY

www.cs.com.cn

可信赖的投资顾问

主编:王军 副主编:徐国杰 侯志红

银华基金 YINHUA FUND

实力铸就荣耀 王者再踏征程

银华估值优势混合型基金

基金代码:005250

已开放日常申购

市场有风险，投资需谨慎
详情请参阅基金合同



百亿私募沉浮录

<< 04版 本周话题

■ 主编手记

资本“魔术”何以失灵

近期,新价值罗伟广质押股告急、神州牧辛宇折戟清盘、倚天投资叶飞官司缠身……昔日私募明星纷纷被“点杀”,表明一些机构屡试不爽的套利“魔术”失灵,所谓“资本运作”、“市值管理”走向末路,市场面临重新洗牌。

玩转“二级市场联动”的罗伟广再次遭遇“滑铁卢”:金刚玻璃公告,因实际控制人罗伟广质押股票已低于预警线,自2月7日开市起停牌。两年前,昔日私募冠军罗伟广入主金刚玻璃,雄心勃勃进行“资本运作”,通过并购重组欲实现所谓“二级市场联动”。然而,“老套路”失灵,重组被否,金刚玻璃股价暴跌,如今更面临平仓风险。而上一轮牛市曾于5000点逃顶、有私募猛人之称的辛宇也栽在“壳”资源上,旗下产品“鹏运神州牧11号”因净值大跌惨遭清盘,另外有多只产品连遭亏损。

成也萧何,败也萧何。包括一些成名的私募机构对壳股、资本运作的迷恋是一种路径依赖。在资本市场中,“壳”资源一度被哄炒,一些经营不善的上市公司不仅没有退市,反而越发值钱,买壳、卖壳、倒壳、押宝壳的戏码惊心动魄地上演。2015年之后,罗伟广旗下多只基金重仓押注壳资源,先后入驻多家上市公司,同时他还在一级市场参股非上市资产,撮合资产重组,开始“二级市场联动”,按罗伟广的说法是“一级吃饭、二级埋单”。作为昔日“壳王”,辛宇也一直对小市值壳资源“战略性看好”,持续押注“壳股”。但没想到市场生态巨变,IPO常态化让壳资源紧缺不再,金融去杠杆使资金泛滥不再,国际化和全球视野下资金互联互通,机构投资者话语权大增,操作方法、投资理念、盈利模式生变。此时,没有竞争壁垒优势,没有产业视野和运营能力,单纯依靠上市公司平台和“资本运作”,资本与股东联手炒壳或进行体外运作,再将资产证券化进行“套利”,从“乌鸡变凤凰”重组戏码中大获其利之路越来越难以走通。相反,杠杆越运作越高,市场一旦出现异常,就会偷鸡不成蚀把米,激进者更会血本无归,自己成为“买单者”。当然,在市场竞争加剧之际,具有产业链整合运营能力,真正能提高企业核心竞争力和优势的资本运作仍然具有巨大空间。

侯志红

02基金新闻

建仓期适逢市场调整
次新基金业绩“冰火两重天”

05本周话题

鱼龙混杂
私募FOF野蛮生长

06基金动向

调整市确定性为王
机构“抢鲜”一季度绩优股

16基金人物

王喆:深耕权益市场
追求绝对收益