

私募产品季度报告（2013 年 4 季度）

2014 年 1 月 21 日

私募产品总体发行继续回落

非结构化产品逆势增长

- **私募产品发行继续回落 非结构化产品逆势增长:** 2013 年 4 季度共成立各类私募产品（不包括券商集合理财）248 只，较 2 季度的 268 只有所减少，在 2013 年 2 季度私募产品发行达到高峰后，私募基金出现了较为明显的发行减缓趋势。具体产品类型中，非结构化产品逆势增长，4 季度共发行 91 只，为 2013 年全年最高；结构化产品和 TOT 数量都有所减少，其中结构化产品从 134 只减少至 119 只，TOT 产品从 48 只减少至 38 只。
- **创势翔连续发行两只产品 结构化产品环比下降同比增长:** 2013 年 10、11、12 月非结构化产品各月份成立数量分别为 26 只、39 只、26 只，大量新成立私募选择非结构化产品作为旗下第一只产品，包括久久益资产、柯铭资产、中汇金凯、资财股权投资、博润投资、兆金资本、四相投资、华夏未来资本、冰冷睿恒投资、康曼德资本、天乙合资本、前海尊富资本、秋阳予梁投资、丰岭资本、扬亿资产、鑫厚投资、恒远投资。此外，创势翔资本 11 月、12 月接连成立两只产品。创势翔旗下创势翔 1 号是 2013 年的私募收益冠军，此次携优秀业绩走上规模扩张，2014 年业绩值得关注。2013 年 10、11、12 月结构化产品各月份成立数量分别为 52 只、41 只、26 只，虽然较去年同期有小幅增长，但是较 3 季度发行有所减缓。2013 年 10、11、12 月 TOT 分别成立 10 只、17 只、11 只。与上一季度类似，所有新成立 TOT 产品中绝大多数仍是一对一 TOT，主要投向重阳、佑瑞持、鹏扬。
- **各信托产品结构特色分明 光大银行托管产品最多:** 4 季度外贸信托发行产品 50 只，中融信托发行产品 30 只，云国投发行产品 30 只，中信信托发行产品 26 只，大幅领先其它信托。外贸信托新发产品中包含 29 只 TOT，除万博多策略进取 MoM、格上精选 1 期、锐越财富成长 1 号外，其余均为投向佑瑞持、重阳、鹏扬等私募的一对一 TOT。中融信托的 30 只新产品中 24 只为伞形结构化产品；云国投发行产品全部均为结构化产品。4 季度光大银行新增托管 40 只私募产品，为托管产品最多的银行。招商银行、工商银行也托管产品较多。
- **股票产品占绝对多数 多数一对一 TOT 投向债券私募:** 4 季度新产品中股票型产品占比 71.4%，140 只策略明确的产品中 100 只为股票型。定向增发型产品成立 13 只，其中 4 只投资顾问为东源投资，3 季度东源投资也曾成立 6 只定向增发型产品，目前东源旗下已有 18 只该类产品。对冲型产品成立 12 只，既有金铎资产、道冲投资等知名量化策略私募，也包括龙旗科技、富善投资等量化新军。债券型产品成立 14 只，另外还有 18 只一对一 TOT 投向债券型私募鹏扬、佑瑞持。

相关研究

私募产品月度报告（2013 年 2 月）：非结构化产品发行不温不火 单只结构化产品最大募集规模达 35 亿

2013.3.22

私募产品季度报告（2013 年 1 季度）：私募产品发行数量达历史最高 私募结构化产品、券商集合理财数量暴增

2013.4.16

私募产品季度报告（2013 年 2 季度）：私募产品发行数量再创新高 各类产品数量均有大幅增长

2013.7.17

私募产品季度报告（2013 年 3 季度）：非结构化产品增长迅速 量化对冲型产品受青睐

2013.10.24

分析师

罗震

SAC 执业证书编号：

S0850511070001

电话：021-23219326

Email: luozh@htsec.com

分析师

陈韵骋

SAC 执业证书编号：

S0850513090005

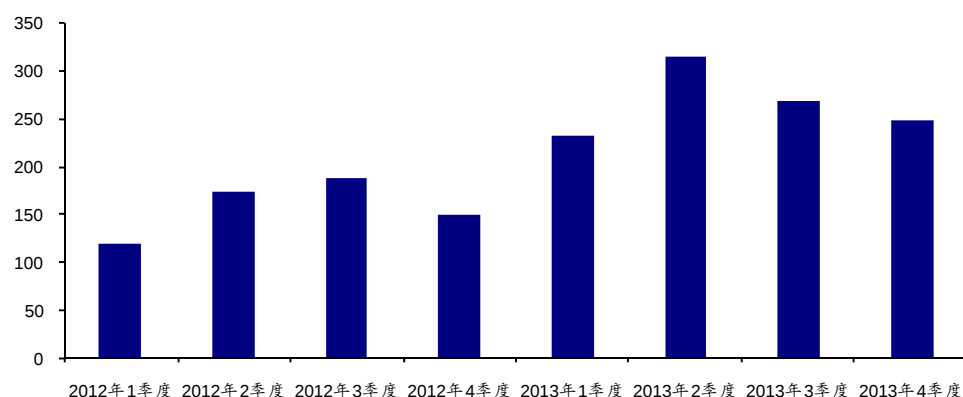
电话：021-23219444

Email: cych6613@htsec.com

1. 私募产品总体发行继续回落 非结构化产品逆势增长

2013 年 4 季度共成立各类私募产品（不包括券商集合理财）248 只，较 2 季度的 268 只有所减少，在 2013 年 2 季度私募产品发行达到高峰后，私募基金出现了较为明显的发行减缓趋势。具体产品类型中，非结构化产品逆势增长，4 季度共发行 91 只，为 2013 年全年最高；结构化产品和 TOT 数量都有所减少，其中结构化产品从 134 只减少至 119 只，TOT 产品从 48 只减少至 38 只。

图 1 过去两年各季度私募产品成立数量



资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

注：不包含券商集合理财

表 1 过去两年各个季度不同类型产品成立数量

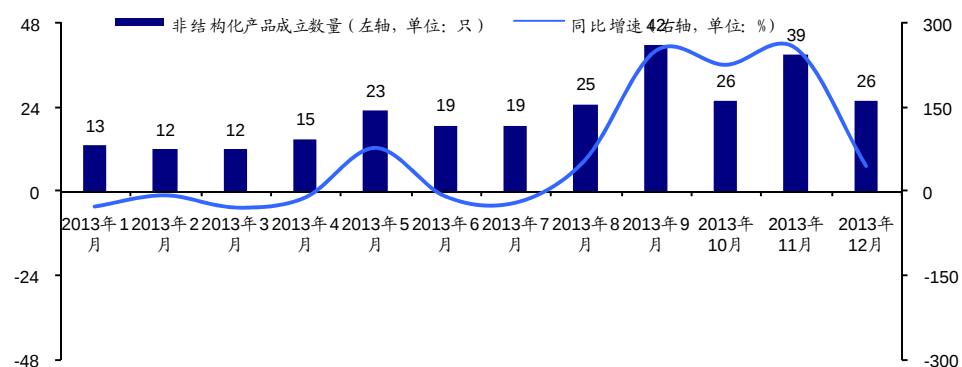
产品类别	2012 年 1 季度	2012 年 2 季度	2012 年 3 季度	2012 年 4 季度	2013 年 1 季度	2013 年 2 季度	2013 年 3 季度	2013 年 4 季度
非结构化	48	51	52	37	37	57	86	91
结构化	70	107	120	94	183	210	134	119
TOT	1	14	16	18	11	33	48	38
共计	119	172	188	149	231	300	268	248

资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

1.1 创势翔连续发行两只产品

2013 年 10、11、12 月非结构化产品各月份成立数量分别为 26 只、39 只、26 只，去年同期产品发行数量分别为 8 只、11 只、18 只。大量新成立私募选择非结构化产品作为旗下第一只产品，包括久久益资产、柯铭资产、中汇金凯、资财股权投资、博润投资、兆金资本、四相投资、华夏未来资本、冰冷睿恒投资、康曼德资本、天乙合资本、前海尊富资本、秋阳予梁投资、丰岭资本、扬亿资产、鑫厚投资、恒远投资。此外，创势翔资本 11 月、12 月接连成立两只产品。创势翔旗下创势翔 1 号是 2013 年的私募收益冠军，此次携优秀业绩走上规模扩张，2014 年业绩值得关注。

图 2 过去一年非结构化私募基金每月成立数量及同比增速



资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

表 2 2013 年 4 季度新成立私募非结构化信托产品

名称	成立日期	成立规模 (单位: 万元)	投资顾问	投资经理
鹏扬 5 期稳增 1 期	2013-10-8		鹏扬投资	杨爱斌
鼎诺风险缓冲 12 期	2013-10-9		鼎诺投资	黄弢
久久益	2013-10-10	8170	久久益资产	
信合东方 1 期	2013-10-10		信合东方资产	黄如洪/唐伟 晔
信合东方 2 期	2013-10-10		信合东方资产	黄如洪/唐伟 晔
信合东方 3 期	2013-10-10		信合东方资产	黄如洪/唐伟 晔
铭远丝绸之路	2013-10-10		铭远投资	
雪球 2 期	2013-10-11		柯铭资产	
外贸佑瑞持 1 号	2013-10-14		佑瑞持投资	王林
中金配置精选 1 号	2013-10-15		中金 (总)	
金石 3 期	2013-10-21	3580	金石投资	姚鸿斌
银帆 8 期	2013-10-21		银帆投资	
中汇金凯户外俱乐部 1 号	2013-10-21	2500	中汇金凯	辜若飞/金常 勇
资财基金 1 号	2013-10-22		资财股权投资	
永达 3 期	2013-10-23	8650	永达投资	
融惠优选 2 期	2013-10-25		盈峰资本	
融惠优选 2 期 1 号投资组合	2013-10-25		盈峰资本	
融惠优选 2 期 2 号投资组合	2013-10-25		盈峰资本	
融惠优选 2 期 3 号投资组合	2013-10-25		盈峰资本	
融惠优选 2 期 4 号投资组合	2013-10-25		盈峰资本	
陕兴中性策略 2 号	2013-10-28	30100		
博润价值成长	2013-10-31		博润投资	
兆金鸿 1 号	2013-10-31	3000	兆金资本	
四相 1 期	2013-10-31		四相投资	何普贵
华夏未来领时对冲 1 号	2013-10-31		华夏未来资本	陈兵/巩怀志

鼎泰岩 2 期	2013-10-31	1250		
得金二号	2013-11-1		金得资产	任思泓
浙商武汉控股定向增 发	2013-11-5		浙商控股集团	
泽泉财富管家 1 号	2013-11-6		泽泉投资	辛宇
冰冷 1 期	2013-11-7		冰冷睿恒投资	何书渊
恒德中略 1 期	2013-11-7		恒德投资/中略投 资	王瑜
光大金控-泰石瑞丰 3 号	2013-11-7		光大金控资产	
普尔润升	2013-11-8		普尔投资	陈卫荣
道冲对冲 5 号	2013-11-8		道冲投资	李盛开
汇信-泓德 3 号	2013-11-8		泓德投资	
博道量化对冲 1 期	2013-11-11		博道投资	左一江
创势翔辉煌	2013-11-12		创势翔资本	
汇信-信诚 1 号	2013-11-13	3210	信诚基金	
上善目标缓冲	2013-11-13		上善御富资产	刘鹰
鼎萨 3 期	2013-11-13		鼎萨投资	彭旭
世富壹玖飞跃	2013-11-15	1500	广州世富投资	
金得 6 号	2013-11-15		金得资产	任思泓
海川 5 号	2013-11-18		泽福投资	
德源安战略成长 4 号	2013-11-18		德源安资产	许良胜
康曼德 001 号	2013-11-18		康曼德资本	
万利稳进	2013-11-19		华润信托	谢雯
海川 3 号	2013-11-19		泽福投资	
珞容二期	2013-11-19		珞容投资	毛科技
冰剑 5 号	2013-11-19		冰剑投资	
风格汇鑫 1 号	2013-11-20	3098		
天乙 1 期	2013-11-20		天乙合资本	彭乃顺
盈融达量化对冲 5 期	2013-11-21		盈融达	
信合东方 5 期	2013-11-22		信合东方资产	黄如洪/唐伟 晔
宝幡稳健回报四期	2013-11-22			
宝幡稳健回报五期	2013-11-22			
光大金控-泰石瑞丰 1 号	2013-11-25		光大金控资产	
光大金控-泰石瑞丰 2 号	2013-11-25		光大金控资产	
恒信盈创成长 1 期	2013-11-26		恒信盈创投资	
浙商江南红箭定向增 发投资 2 期	2013-11-27		浙商控股集团	
青雅稳健固定收益 1 期	2013-11-28	10370	青雅投资	张志斌
瀚信量化对冲 2 期	2013-11-28		瀚信资产	蒋国云
多策略-培蓝壹号	2013-11-28			
尊富 1 号	2013-11-29		前海尊富资本	
盈丰康伦 1 期	2013-11-29			
盈峰成长 9 期	2013-11-29		盈峰资本	
盈峰新时代 1 期	2013-12-2		盈峰资本	
泽泉景渤财富	2013-12-2		泽泉投资	
蕴泽 2 号	2013-12-2	5100	西藏信托	
富舜 3 期	2013-12-2	3050	上海富舜投资	

合心一期	2013-12-3	2600		
银石 3 号	2013-12-4		银石投资	丘海云
常春藤六期	2013-12-4		常春藤资产	黄勇
秋阳 1 期	2013-12-6		秋阳予梁投资	邱小兵
金蕴 52 期 (中欧瑞博 四期)	2013-12-9		中欧瑞博	吴伟志/张海 地
信投鼎利 1 号	2013-12-10			
创势翔 2 号	2013-12-11	12580	创势翔资本	
安蕴 7 期 (盈峰成长 2 号)	2013-12-12		盈峰资本	钱晓宇
沃胜二期	2013-12-16	6070	沃胜资产	魏延军
盈融达量化对冲 3 期	2013-12-16		盈融达	
裕晋 5 期	2013-12-16		裕晋投资	万桦
丰岭稳健成长 1 期	2013-12-18		丰岭资本	金斌
哲灵扬亿-玉之谦	2013-12-19	3140	扬亿资产/哲灵投 资	刘政新
陕兴中性策略 5 号	2013-12-19	5668		
浙江鑫厚一号	2013-12-19		鑫厚投资	
宝幡稳健回报六期	2013-12-20			
微明恒远 1 期	2013-12-24		恒远投资	
道谊稳进	2013-12-24		道谊资产	
万利稳进 2 号	2013-12-27			
长安投资 280 号 (磐石 投资)	2013-12-27	4920		林峰
鼎诺风险缓冲 14 期	2013-12-30		鼎诺投资	黄骥/涂卓
万丰友方贯升 2 号	2013-12-31		万丰友方	

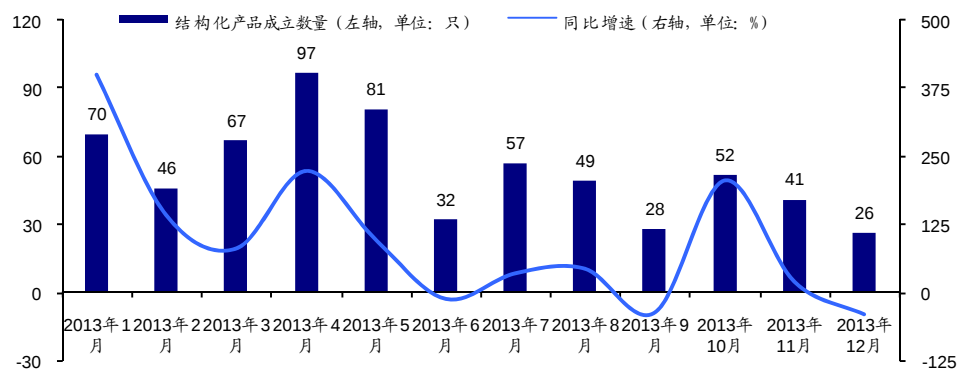
资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

注：部分有限合伙制私募基金产品结构不明不纳入该项统计

1.2 结构化产品环比下降同比增长

2013 年 10、11、12 月结构化产品各月份成立数量分别为 52 只、41 只、26 只，虽然较去年同期产品发行的 17 只、34 只、43 只只有小幅增长，但是较 3 季度发行有所减缓。投资顾问方面，航长投资、昊融睿工、龙旗科技、置地投资、澜海资产以结构化形式成立旗下第一只私募产品。

图 3 过去一年结构化私募基金每月成立数量及同比增速



资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

表 3 2013 年 4 季度新成立结构化信托产品

名称	成立日期	成立规模(单位: 万元)	投资顾问	投资经理
融享 02 号-第 8 期	2013-10-4			
融泰稳盈-第 02 期	2013-10-4			
融享 05 号-第 02 期	2013-10-4			
四川稳健 5 号	2013-10-8	12000		
金筑 1 号	2013-10-9	19998		
汇富 144 号(思考 3 号 A)	2013-10-9			
外贸思考 3 号 A	2013-10-9		瑞安思考投资	张旭
云信成长 2013-2 号第 8 期	2013-10-10			
汇金聚富 (IX 期) 第 7 期	2013-10-10			
思考 7 号 A3-4 期	2013-10-10		瑞安思考投资	徐铭崎
如石	2013-10-10		倚天阁投资	
朝阳 1 期	2013-10-11	3000		
云信成长 2013-2 号第 9 期	2013-10-11			
锦尚 01 号-第 08 期	2013-10-11			
以太 9 号	2013-10-11		青岛以太投资	
融享 02 号-第 9 期	2013-10-11			
融享 03 号-第 05 期	2013-10-11			
信北 01 号-第 06 期	2013-10-11			
信北 01 号-第 07 期	2013-10-11			
中盛套利 2 期	2013-10-14	7975	中盛伟业资产	黄素兵
航长红棉 1 号	2013-10-16	4530	航长投资	
云信成长 2013-2 号第 10 期	2013-10-17			
祥瑞 1 期	2013-10-17	6000		
宏赢二号(思俊德)	2013-10-17	10000		
汇金聚富 (I 期) 第 58 期	2013-10-17			
汇金聚富 (IX 期) 第 8 期	2013-10-17			
光大成长	2013-10-17	4000		
“紫晶石-稳优”(朴道) (上信-T-5503)	2013-10-17		朴道投资	胡卿瑞
瑞和 7 期	2013-10-17			
融享 02 号-第 10 期	2013-10-18			
融享 02 号-第 6 期	2013-10-18			
融享 03 号-第 08 期	2013-10-18			
信北 01 号-第 08 期	2013-10-18			
云信成长 2013-2 号第 11 期	2013-10-21			
云信成长 2013-2 号第 12 期	2013-10-21			
招金优选	2013-10-22			
四川信托-东方红 29 号	2013-10-23	6100		
稳健 1321G 期(东方 1 号)	2013-10-24	3200		
云信成长 2013-2 号第 13 期	2013-10-24			

云信成长 2013-2 号第 15 期	2013-10-24			
财富 3 号	2013-10-25	9000		
金狮 15 号 (第 10 期)	2013-10-25			
融泰稳盈-第 03 期	2013-10-25			
信北 01 号-第 09 期	2013-10-25			
昊融睿工 1 号	2013-10-28	7500	昊融睿工	
龙旗女娲量化对冲	2013-10-29		龙旗科技	王黎
四川信托-东方红 30 号	2013-10-30	6100		
渝信创新优势贰号	2013-10-31	20000		
中原汇盈第 1 期	2013-10-31	4000		
中原汇盈	2013-10-31			
光大成长 (第二期)	2013-10-31	8000		
思考 7 号 A3-5 期	2013-10-31		瑞安思考投资	徐铭崎
信北 01 号-第 10 期	2013-11-1			
岳麓 4 号	2013-11-4	6000	博津资产	
恒鑫安泰第 2 期	2013-11-4			
金盛 5 期 (节节高)	2013-11-6			
慧智投资 29 号	2013-11-7			
慧智投资 30 号	2013-11-7			
慧智投资 31 号	2013-11-7			
慧智投资 32 号	2013-11-7			
四川信托-东方红 22 号	2013-11-8	6100		
云信成长 2013-2 号第 16 期	2013-11-8			
元昊 1307	2013-11-8	15000		
元昊 1306	2013-11-8	15000		
浙商壁虎 1 号 A 类第 26 期	2013-11-11			
兴拓熙金 4 号 (耀之进取)	2013-11-12		耀之资产	
东兴菁英汇	2013-11-12			
瑞滙 A 类第 38 期	2013-11-13			
瑞滙 A 类第 39 期	2013-11-13			
瑞滙 A 类第 36 期	2013-11-13			
瑞滙 A 类第 37 期	2013-11-13			
融享 02 号-第 12 期	2013-11-15			
融享 04 号	2013-11-15			
融享 04 号-第 02 期	2013-11-15			
信北 01 号-第 11 期	2013-11-15			
双合金达 (二期)	2013-11-18	1050	双合金达投资	
稳健 1318C 期	2013-11-19	30000	置地投资	
瑞滙 A 类第 40 期	2013-11-19			
民晟红鹭 1 期	2013-11-20		民晟资产	
恒鑫安泰第 4 期	2013-11-20			
融赢中信证券 8 号	2013-11-21	3000		
龙旗伏羲	2013-11-21		龙旗科技	朱笑慷
光大成长 (第三期)	2013-11-21	1200		
恒江 1 号	2013-11-21			

东方恒信	2013-11-22			
海丰稳健一号	2013-11-22	18399		
融享 04 号-第 03 期	2013-11-22			
信北 01 号-第 12 期	2013-11-22			
云信成长 2013-2 号第 17 期	2013-11-28			
平安同利	2013-11-29			
恒鑫安泰第 5 期	2013-11-29			
瑞滙 A 类第 42 期	2013-11-29			
瑞滙 A 类第 41 期	2013-11-29			
富善套利 1 号	2013-12-4		富善投资	林成栋
富善套利 1 号安享 A 期	2013-12-4		富善投资	林成栋
瑞滙 A 类第 43 期	2013-12-4			
云信成长 2013-2 号第 19 期	2013-12-6	6800		
云信成长 2013-2 号第 18 期	2013-12-6	6800		
融享 01 号-第 16 期	2013-12-6			
汇富 01 号-第 06 期	2013-12-6			
金狮 15 号 (第 11 期)	2013-12-6			
金狮 15 号 (第 12 期)	2013-12-6			
云信私募工场之杠杆精灵 A 类第 1 期	2013-12-6			
金牛 7 号	2013-12-9	23006		
融赢华鑫 1 号	2013-12-9	3000		
融赢华鑫 1 号第 1 投资组合	2013-12-9			
慧智投资 33 号	2013-12-9			
瑞和第 12 期	2013-12-9			
瑞和第 11 期	2013-12-11			
瑞滙 A 类第 45 期	2013-12-11			
稳健 1214 期	2013-12-12	23450	瀚海资产	
瑞和第 13 期	2013-12-13			
瑞滙 A 类第 46 期	2013-12-13			
联讯菁英汇	2013-12-16			
融赢乾元 2 号	2013-12-17	1500		
浦江之星 161 号	2013-12-20	10000		
昆仑十九号	2013-12-20	3100		
思考 5 号 B1 第 1 期	2013-12-25	1430	瑞安思考投资	岳志斌
四川信托-东方红 33 号	2013-12-30	5200		

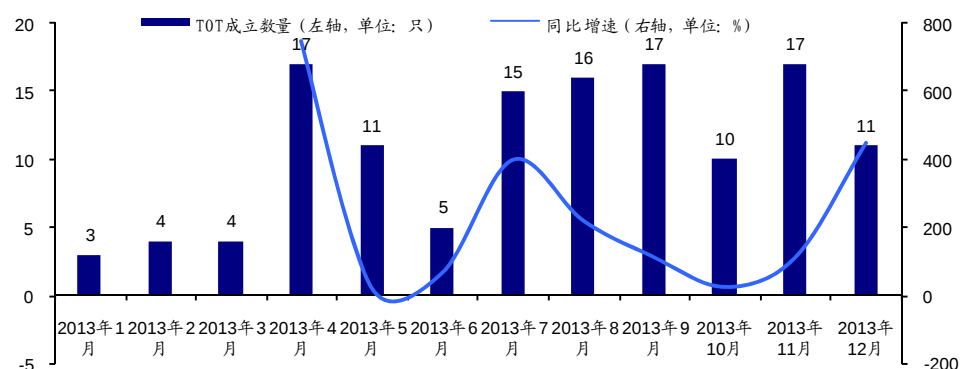
资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

注：部分有限合伙制私募基金产品结构不明不纳入该项统计

1.3 大量一对一 TOT 成立

2013 年 10、11、12 月 TOT 分别成立 10 只、17 只、11 只。与上一季度类似，所有新成立 TOT 产品中绝大多数仍是一对一 TOT，主要投向重阳、佑瑞持、鹏扬。

图 4 过去一年 TOT 产品每月成立数量及同比增速



资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续
注：2013 年 2 月 TOT 产品同比增速 300%

表 4 2013 年 4 季度新成立 TOT 产品

名称	成立日期	成立规模(单位: 万元)	类型	投资顾问	投资经理
鹏扬 5 期尊享 A 期	2013-10-10		一对一	鹏扬投资	王迪
佑瑞持 1 号年年佑余 1 期	2013-10-14		一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑余 2 期	2013-10-14		一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑余 3 期	2013-10-17		一对一	佑瑞持投资	王林
重阳对冲 1 号尊享 O 期	2013-10-18		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
佑瑞持 1 号年年佑余 6 期	2013-10-18		一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑余 15 期	2013-10-25		一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑余 4 期	2013-10-25		一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑余 5 期	2013-10-29		一对一	佑瑞持投资	王林
展博专注 C 期	2013-10-31		一对一	展博投资	陈锋
佑瑞持 1 号年年佑余 7 期	2013-11-1		一对一	佑瑞持投资	王林
鹏扬 3 期安享 1 号	2013-11-6		一对一	鹏扬投资	杨爱斌
鹏扬 3 期安享 2 号	2013-11-6		一对一	鹏扬投资	杨爱斌
黄金优选 12 期 9 号	2013-11-13		一对一	展博投资	陈锋
黄金优选 12 期 10 号	2013-11-13		一对一	展博投资	陈锋
重阳对冲 1 号尊享 T 期	2013-11-15		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
重阳对冲 1 号尊享 S 期	2013-11-15		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
重阳对冲 1 号尊享 R 期	2013-11-15		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
重阳对冲 1 号尊享 Q 期	2013-11-15		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
重阳对冲 1 号尊享 P 期	2013-11-15		一对一	重阳投资	裘国根/陈心
万博多策略进取 MOM	2013-11-18		一对多	万博兄弟资产	董斌

佑瑞持 1 号年年佑 余 8 期	2013-11-20	一对一	佑瑞持投资	王林
格上精选 1 期	2013-11-21	一对多	格上理财	蒋勇
佑瑞持 1 号年年佑 余 9 期	2013-11-22	一对一	佑瑞持投资	王林
鹏扬 3 期安享 5 号	2013-11-22	一对一	鹏扬投资	杨爱斌
铂信成长组合 TOT	2013-11-26			
佑瑞持 1 号年年佑 余 10 期	2013-11-26	一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑 余 11 期	2013-12-2	一对一	佑瑞持投资	王林
佑瑞持 1 号年年佑 余 14 期	2013-12-5	一对一	佑瑞持投资	王林
黄金优选 17 期 6 号	2013-12-10		盈峰资本	钱晓宇
黄金优选 17 期 5 号	2013-12-10		盈峰资本	钱晓宇
佑瑞持 1 号年年佑 余 12 期	2013-12-24	一对一	佑瑞持投资	王林
锐越财富成长 1 号	2013-12-25	一对多		
重阳尊享 J 期	2013-12-31	一对一	重阳投资	裘国根/陈 心
重阳尊享 I 期	2013-12-31	一对一	重阳投资	裘国根/陈 心
重阳尊享 H 期	2013-12-31	一对一	重阳投资	裘国根/陈 心
重阳尊享 G 期	2013-12-31	一对一	重阳投资	裘国根/陈 心
重阳尊享 F 期	2013-12-31	一对一	重阳投资	裘国根/陈 心

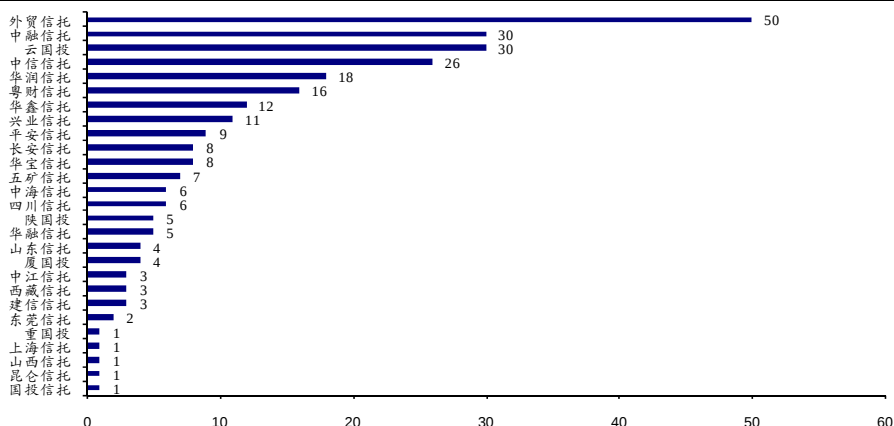
资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

2. 各信托产品结构特色分明 光大银行托管产品最多

2.1 各信托产品结构特色分明

4 季度外贸信托发行产品 50 只，中融信托发行产品 30 只，云国投发行产品 30 只，中信信托发行产品 26 只，大幅领先其它信托。外贸信托新发产品中包含 29 只 TOT，除万博多策略进取 MoM、格上精选 1 期、锐越财富成长 1 号外，其余均为投向佑瑞持、重阳、鹏扬等私募的一对一 TOT。中融信托的 30 只新产品中 24 只为伞形结构化产品；云国投发行产品全部均为结构化产品。

图 5 4 季度信托发行产品情况

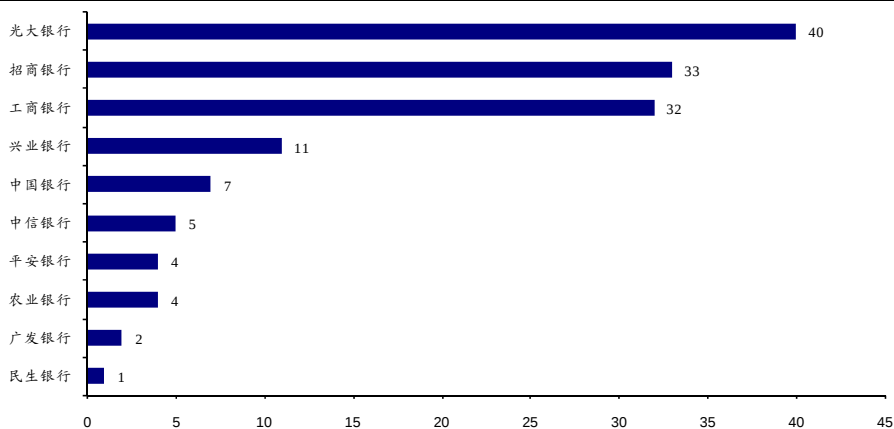


资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

2.2 光大银行托管产品最多

由于多数产品未披露托管银行信息，因此我们仅能依据公开披露的信息进行不完全统计。4 季度光大银行新增托管 40 只私募产品，为托管产品最多的银行。招商银行、工商银行也托管产品较多。

图 6 4 季度银行托管产品情况

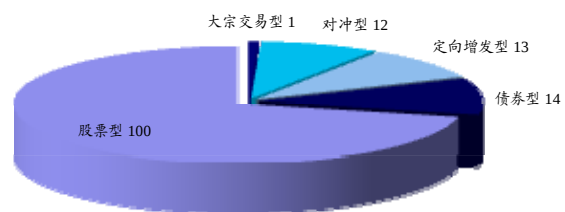


资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

3. 股票产品占绝对多数 多数一对一TOT投向债券私募

4 季度新产品中股票型产品占比 71.4%，140 只策略明确的产品中 100 只为股票型。定向增发型产品成立 13 只，其中 4 只投资顾问为东源投资，3 季度东源投资也曾成立 6 只定向增发型产品，目前东源旗下已有 18 只该类产品。对冲型产品成立 12 只，既有金锬资产、道冲投资等知名量化策略私募，也包括龙旗科技、富善投资等量化新军。债券型产品成立 14 只，另外还有 18 只一对一 TOT 投向债券型私募鹏扬、佑瑞持。

图 7 4 季度新产品策略分布



资料来源：海通金融产品研究中心，朝阳永续

信息披露

分析师声明

罗震, 陈韵骋: 金融产品研究

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解, 清晰准确地反映了作者的研究观点, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

金融产品研究中心声明

海通证券金融产品研究中心(以下简称本中心)具有证监会和证券业协会授予的基金评价业务资格, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告所有信息均来源于公开资料, 本中心力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。评价结果不受任何第三方的授意或影响。基金评价结果不是对基金未来表现的预测, 也不应视作投资基金的建议。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司, 参股富国基金管理公司, 本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象, 并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释, 敬请浏览海通证券股份有限公司网站(<http://www.htsec.com>), 特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考, 不构成投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下, 海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络海通证券研究所并获得许可, 并需注明出处为海通证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路 颖 副所长 (021) 23219403 luying@htsec.com	高道德 副所长 (021) 63411586 gaodd@htsec.com	江孔亮 所长助理 (021) 23219422 kljiang@htsec.com
姜 超 所长助理 (021) 23212042 Jc9001@htsec.com	赵晓光 所长助理 (021) 23212041 zyg9061@htsec.com	

宏观经济研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
 陈 勇(021)23219800 cy8296@htsec.com
 曹 阳(021)23219981 cy8666@htsec.com
 高 远(021)23219669 gaoy@htsec.com
 周 霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
 联系人
 顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com

固定收益研究团队

姜 超(021)23212042 jc9001@htsec.com
 徐莹莹 (021)23219885 xyy7285@htsec.com
 李 宁(021)23219431 lin@htsec.com
 倪玉娟(021)23219820 nyj6638@htsec.com

金融工程研究团队

吴光兴(021)23219449 wuxx@htsec.com
 丁鲁明(021)23219068 dinglm@htsec.com
 郑雅斌 (021)23219395 zhengyb@htsec.com
 冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
 朱剑涛(021)23219745 zhujt@htsec.com
 杨 勇(021)23219945 yy8314@htsec.com
 张欣慰(021)23219370 zxw6607@htsec.com
 联系人
 祗飞跃(021)23219984 dfy8739@htsec.com
 纪锡靛(021)23219948 jxl8404@htsec.com

金融产品研究团队

单开佳(021)23219448 shankj@htsec.com
 倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
 罗 震(021)23219326 luozh@htsec.com
 唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
 王广国(021)23219819 wgg6669@htsec.com
 孙志远(021)23219443 szy7856@htsec.com
 陈 亮(021)23219914 cl7884@htsec.com
 陈 瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com
 伍彦妮(021)23219774 wyn6254@htsec.com
 曾逸名(021)23219773 zym6586@htsec.com
 桑柳玉(021)23219686 sly6635@htsec.com
 陈韵骋(021)23219444 cyc6613@htsec.com
 田本俊(021)23212001 tbj8936@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
 陈瑞明(021)23219197 chenrm@htsec.com
 汤 慧(021)23219733 tangh@htsec.com
 王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com
 李 珂(021)23219821 lk6604@htsec.com

中小市值团队

邱春城(021)23219413 qiucc@htsec.com
 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
 何继红(021)23219674 hejh@htsec.com
 孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
 陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
 吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
 联系人
 朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
 周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com

批发和零售贸易行业

路 颖(021)23219403 luying@htsec.com
 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
 潘 鹤(021)23219423 panh@htsec.com
 李宏科(021)23219671 lkh6064@htsec.com

电子元器件行业

赵晓光(021)23212041 zyg9061@htsec.com
 郑震湘(021)23219816 zzx6787@htsec.com

互联网及传媒行业

刘佳宁(0755)82764281 ljn8634@htsec.com
 白 洋(021)23219646 baiyang@htsec.com
 薛婷婷(021)23219775 xtt6218@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
 王晓林(021)23219812 wxl6666@htsec.com

机械行业

龙 华(021)23219411 longh@htsec.com
 熊哲颖(021)23219407 xzy5559@htsec.com
 胡宇飞(021)23219810 hyf6699@htsec.com
 联系人
 黄 威(021)23219963 hw8478@htsec.com

公用事业

陆凤鸣(021)23219415 lufm@htsec.com
 汤砚卿(021)23219768 tyq6066@htsec.com
 联系人
 李心宇(021)23212163 lxy9298@htsec.com

非银行金融行业

丁文韬(021)23219944 dwt8223@htsec.com
 李 欣(010)58067936 lx8867@htsec.com
 联系人
 吴绪越(021)23219947 wxy8318@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com

建筑工程行业

赵 健(021)23219472 zhaoj@htsec.com
 张显宁(021)23219813 zxn6700@htsec.com

医药行业

周 锐(0755)82780398 zr9459@htsec.com
 余文心(0755)82780398 ywx9460@htsec.com
 刘 宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com
 江 琦(021)23219685 jq9458@htsec.com
 王 威(0755)82780398 ww9461@htsec.com
 郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
 刘 杰(021)23219269 liuj5068@htsec.com
 冯皓琪(021)23219709 fhq5945@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com
 夏 木(021)23219748 xiam@htsec.com

银行业

刘 瑞 (021)23219635 lr6185@htsec.com
 林媛媛 (0755)23962186 lyy9184@htsec.com

房地产业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
 谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com
 贾亚童(021)23219421 jiayt@htsec.com

基础化工行业

曹小飞(021)23219267 caoxf@htsec.com
 张 瑞(021)23219634 zr6056@htsec.com
 联系人
 朱 睿(021)23219957 zr8353@htsec.com

有色金属行业

钟 奇(021)23219962 zq8487@htsec.com
 施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
 刘 博(021)23219401 liub5226@htsec.com

计算机行业 陈美凤(021)23219409 蒋科(021)23219474 联系人 王秀钢(010)58067934 安永平(021)23219950	chenmf@htsec.com jiangk@htsec.com wxcg8866@htsec.com ayp8320@htsec.com	社会服务业 林周勇(021)23219389	lzy6050@htsec.com	交通运输行业 黄金香(021)23212081 钱列飞(021)23219104 虞楠(021)23219382 联系人 姜明(021)23212111	hjx9114@htsec.com qianlf@htsec.com yun@htsec.com jm9176@htsec.com
--	--	----------------------------------	--	--	--

家电行业 陈子仪(021)23219244 联系人 宋伟(021)23219949	chenzy@htsec.com sw8317@htsec.com	通信行业 徐力(010)58067940 侯云哲(021)23219815	xl9312@htsec.com hzy6671@htsec.com	汽车行业 赵晨曦(021)23219473 陈鹏辉(021)23219814	zhaocx@htsec.com cph6819@htsec.com
---	--	--	--	---	--

电力设备及新能源行业 张浩(021)23219383 牛品(021)23219390 房青(021)23219692 徐柏乔(021)23219171	zhangh@htsec.com np6307@htsec.com fangq@htsec.com xbq6583@htsec.com	食品饮料行业 赵勇(0755)82775282 马浩博(021)23219822	zhaoyong@htsec.com mhb6614@htsec.com	造纸轻工行业 徐琳(021)23219767	xl6048@htsec.com
--	--	---	--	----------------------------------	--

煤炭行业 朱洪波(021)23219438	zhb6065@htsec.com	建筑建材行业 周煜(021)23219972	zy9445@htsec.com
---------------------------------	--	----------------------------------	--

海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理 (021)63609993 chensq@htsec.com	贺振华 总经理助理 (021)23219381 hzh@htsec.com
--	--

深广地区销售团队 蔡铁清 (0755)82775962 ctq5979@htsec.com 刘晶晶 (0755)83255933 liujj4900@htsec.com 辜丽娟 (0755)83253022 gulj@htsec.com 高艳娟 (0755)83254133 gyj6435@htsec.com 伏财勇 (0755)23607963 fcy7498@htsec.com 邓欣 (0755)23607962 dx7453@htsec.com	上海地区销售团队 贺振华 (021)23219381 hzh@htsec.com 姜洋 (021)23219442 jy7911@htsec.com 高溱 (021)23219386 gaoqin@htsec.com 李唯佳 (021)23219384 ljwj@htsec.com 胡雪梅 (021)23219385 huxm@htsec.com 黄毓 (021)23219410 huangyu@htsec.com 朱健 (021)23219592 zhuj@htsec.com 黄慧 (021)23212071 hh9071@htsec.com 卢倩 (021)23219373 lq7843@htsec.com 孙明 (021)23219990 sm8476@htsec.com 孟德伟 (021)23219989 mdw8578@htsec.com	北京地区销售团队 赵春 (010)58067977 zhc@htsec.com 郭文君 (010)58067996 gwj8014@htsec.com 隋巍 (010)58067944 sw7437@htsec.com 江虹 (010)58067988 jh8662@htsec.com 杨帅 (010)58067929 ys8979@htsec.com 张楠 (010)58067935 zn7461@htsec.com
--	--	--

海通证券股份有限公司研究所
 地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
 电话: (021)23219000
 传真: (021)23219392
 网址: www.htsec.com