

年度业绩分析（2009 年）

2010 年 1 月 11 日

业绩分化严重 非结构化私募表现较好

- **市场大幅上涨 各类私募基金净值普遍上涨。**2009 年整个 A 股市场在国家 4 万亿经济刺激计划下，走出一波小牛行情，从月线看仅 8 月份出现了一次大跌，其余 11 个月全部上涨。全年两市交易放量，总成交额 54.5 万亿，是 2008 年的两倍，也超越了 2007 年的成交额。从股票规模角度来看，中小板综指表现超越上证 50 指数，偏爱小盘股的私募基金受益较多。在股指大幅上涨、经济数据向好的背景下，私募基金和券商理财产品普遍上涨。

- **私募整体跑输公募 非结构化私募表现较好。**在市场大幅上涨的背景下看，非结构化和结构化私募基金的业绩不仅未能超越大盘 96.71% 的涨幅，也没有超越混合型公募基金 57.36% 的涨幅，主要是因为大多数私募基金追求的是绝对收益，只有客户资产增值才能得到业绩提成，因此其风险偏好相比公募基金要低。从相对涨幅看，非结构化私募的业绩明显好于结构化私募。而券商理财产品业绩相比非结构化私募基金表现稍弱，股混型理财产品净值上涨 41.14%，近 1 年业绩跑输公募和非结构化私募基金，资产配置和选股能力并不突出。债券型理财产品和国债指数相比表现出较强的股性，其近 1 年的净值增长率为 6.06%，远超过国债指数涨幅。

相关研究

整体趋势向好 关注风险调整收益较高的私募

2009.12.08

金融工程助理分析师

冯梓钦

电话：021-23219402

Email: fengzq@htsec.com

金融工程首席分析师

娄静

电话：021-23219450

Email: loujing@htsec.com

- **私募业绩分化严重 首尾业绩差别巨大。**以非结构化私募基金为例，私募基金第一名和最后一名近一年业绩相差 203.12%。私募基金第一名业绩增长达 192.57%，明显优于公募基金 116.19% 的最高收益，而私募基金最后一名业绩为 -10.55%，也低于股混型公募基金 9.37% 的最低收益。非结构化私募基金之间年度业绩标准差 33.68%，远高于股混型公募基金之间 17.99% 的标准差。这说明非结构化私募基金的业绩分歧严重，这主要有两方面原因：一是私募基金风格特征明显，在牛市中稳健型和激进型私募或者不同行业偏好私募的业绩差别较大；二是私募基金的仓位控制灵活，资产配置方面有较多选择，而资产配置往往能对业绩起到很大的影响，直接导致各私募基金的业绩分歧严重。而公募基金由于受到排名压力的影响，较多追求相对业绩，仓位不能像私募基金一样灵活调整，因此其业绩趋同性较高。整体来看，近一年业绩表现优秀的非结构化私募，其 2008 年的跌幅较大，说明牛熊市转换的行情中，私募基金的业绩延续性较低。

- **部分私募重仓股涨幅惊人。**具体分析业绩居前的非结构化私募基金，新价值 2 期三季度重仓的华芳纺织在 2009 年四季度涨幅高达 145.6%，对其业绩贡献较大。尚诚 2008 年年底就已重仓的达安基因在 2 季度涨幅为 102.99%，是其 09 年业绩领先的主要原因。股混型理财产品中，紫金 3 号 3 季度末重仓的金螳螂在 4 季度大涨 63.23%，是其业绩上涨的主要动因。

1. 市场大幅上涨 各类私募基金净值普遍上涨

2009 年整个 A 股市场在国家 4 万亿经济刺激计划下,走出一波小牛行情,从月线看仅 8 月份出现了一次大跌,其余 11 个月全部上涨。上半年大盘在上涨中不断创下年内新高,但 7 月末开始,受到市场扩容以及对指数上涨过快担忧的影响,大盘单月跌幅 22.57%。此后市场展开反弹,连续四个月收红。成交方面,全年两市交易放量,总成交额 54.5 万亿,是 2008 年的两倍,也超越了 2007 年的成交额。全年来看,上证综指涨 79.98%,深证成指涨 111.24%。

从股票规模角度来看,中小板综指表现超越上证 50 指数,偏爱小盘股的私募基金受益较多。从行业看,2009 年汽车、有色金属、采掘、家用电器和电子元器件板块表现较强;主要是在经济回暖的预期下周周期性较强的股票领涨,汽车行业和家用电器一方面受益于政策利好,另一方面房地产的交易量放大对消费板块也有较强的刺激作用。在股指大幅上涨、经济数据向好的背景下,私募基金和券商理财产品普遍上涨。

2. 私募整体跑输公募 非结构化私募表现较好

按照海通私募基金分类标准,截止 2009 年 12 月 31 日,各类私募基金业绩如下:

截止 2009 年 11 月底,最近一个月的非结构化私募基金的平均净值增长率为 51.88%,结构化私募基金净值上涨 39.1%。由于各私募基金净值披露时间点不同,统计的时间段会前后相差几天,因此不便直接用净值增长率比较。我们采用收益减去同期沪深 300 指数涨跌幅,得到超额收益作为参考比较指标。

在市场大幅上涨的背景下看,非结构化和结构化私募基金的业绩不仅未能超越大盘 96.71%的涨幅,也没有超越混合型公募基金 57.36%的涨幅,主要是因为大多数私募基金追求的是绝对收益,只有客户资产增值才能得到业绩提成,因此其风险偏好相比公募基金要低。从相对涨幅看,非结构化私募的业绩明显好于结构化私募,这主要是因为结构化私募中管理人采取了杠杆投资,自身承受风险较大,因此投资风格相对比较保守,在单边上涨的行情中收益率较非结构化私募偏低,不过在市场大幅下跌时,其下跌风险也小于非结构化私募。

券商理财产品业绩相比非结构化私募基金表现稍弱,股混型理财产品净值上涨 41.14%,近 1 年业绩跑输公募和非结构化私募基金,资产配置和选股能力并不突出,在市场大幅上涨时分享到的收益较小。债券型理财产品和国债指数相比表现出较强的股性,受益于 2009 年的市场涨幅,以及打新股的高收益率,其近 1 年的净值增长率为 6.06%,远超国债指数涨幅。

表 1 2008-2009 年私募基金业绩与公募基金业绩的比较 (%)

名称	2008	2009 年	2009 年超额收益	标准差	下方风险
非结构化私募	-35.68	51.88	-31.79	6.80%	14.81%
结构化私募	-20.55	39.1	-42.28	7.10%	19.19%
股混型理财产品	-43.75	41.14	-48.25%	6.30%	14.68%
债券型理财产品	-1.17	6.06	-	1.29%	2.83%
主动股票型开基 (公募不含 QDII)	-51.86	71.07	-25.64	8.41%	19.82%
混合型开基 (公募 不含 QDII)	-47.30	57.36	-39.35	7.32%	17.54%
沪深 300	-65.95	96.71	0	10.49%	24.22%
国债指数	9.41	0.87	-	-	-

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>

注：部分净值披露时间点差别过大的私募基金被剔除。

由于各私募基金净值披露时间点不同，统计的时间段不同，因此采取收益减去同期沪深 300 指数涨跌幅得到的超额收益作为排名指标。

下方风险是：月度负收益求和，如果该月收益为正就记 0，为负就记负收益绝对值，最后所有月度数据求和。

3. 私募业绩分化严重 首尾业绩差别巨大

以非结构化私募基金为例，私募基金第一名和最后一名近一年业绩相差 203.12%。私募基金第一名业绩增长达 192.57%，明显优于公募基金 116.19% 的最高收益，而私募基金最后一名业绩为 -10.55%，明显低于股混型公募基金 9.37% 的最低收益。非结构化私募基金之间年度业绩标准差 33.68%，远高于股混型公募基金之间 17.99% 的标准差。这说明非结构化私募基金的业绩分歧严重，这主要有两方面原因：一是私募基金风格特征明显，在牛市中稳健型和激进型私募或者不同行业偏好私募的业绩差别较大；二是私募基金的仓位控制灵活，资产配置方面有较多选择，而资产配置往往能对业绩起到很大的影响，直接导致各私募基金的业绩分歧严重。而公募基金由于受到排名压力的影响，较多追求相对业绩，仓位不能像私募基金一样灵活调整，因此其业绩趋同性较高。

表现较好的非结构化私募基金中，08 年成立的次新私募有 11 只，占了一半，前五名分别是新价值 2 期、尚雅 4 期、尚雅 3 期、新价值 1 期和景良能量 1 期，最近 1 年净值增长率分别为 192.57%、139.25%、134.46%、156.47% 和 144.89%。全部纳入统计的 218 只非结构化私募中，有 23 只业绩超越沪深 300 指数，占比 10.55%。在前 22 名私募基金中，有 10 只为 2007 年成立的老私募基金，其中淡水泉成长一期、尚雅 2 期和海洋之星 1 号在 2008 年的业绩也名列同类私募的前 50%。整体来看，近一年业绩表现优秀的非结构化私募，其 2008 年的跌幅较大，说明牛熊市转换的行情中，私募基金的业绩延续性较低。具体分析业绩居前的非结构化私募基金，新价值 2 期三季度重仓的华芳纺织在 2009 年四季度涨幅高达 145.6%，对其业绩贡献较大。尚诚 2008 年年底就已重仓的达安基因在 2 季度涨幅为 102.99%，是其 09 年业绩领先的主要原因。

结构化私募前 2 名是混沌二号和合赢 2 结构式，2009 年净值分别上涨 84.92% 和 91.82%。由于产品结构的限定，结构化私募的风格略微保守，因此在大幅上涨的市场中，收益也略低于非结构化私募基金。结构化私募基金的业绩分歧同样较大，最好和最差的结构化私募基金业绩相差 84.38%，最近 1 年业绩的标准差为 26.69%，业绩分歧比非结构化私募稍低。

股混型理财产品业绩前 3 名的分别是“金理财”经典组合、东方红 3 号

和紫金3号，净值分别上涨72.58%、67.14%和66.05%。重仓股方面，紫金3号3季度末重仓的金螳螂在4季度大涨63.23%，是其业绩上涨的主要动因。

债券型理财产品业绩较好的是08年10月新成立的华泰紫金鼎步步为盈，2009年收益11.33%，业绩领先同类产品较多。

表2 各类型私募2009年净值增长top10%

基金类型	名称	成立日期	管理公司	2009年净值增长率(%)	2009年超额收益排名	2008年净值增长率(%)	2008年超额收益排名	投资经理
非结构化私募	新价值2期	2008-02-19	新价值	192.57	1/218			罗伟广
	尚雅4期	2008-02-18	尚雅投资	139.25	2/218			石波
	尚雅3期	2007-12-03	尚雅投资	134.46	3/218	-38.52	56/99	石波
	新价值1期	2007-11-15	新价值	156.47	4/218	-52.45	70/99	唐雪来
	景良能量1期	2008-03-04	景良投资	144.89	5/218			廖黎辉
	开宝1期	2007-11-19	开宝资产	143.68	6/218	-60.52	96/99	李艾峻
	精熙1期	2009-02-23	精熙投资	91.08	7/218			夏宁
	龙鼎1号	2008-07-18	龙鼎投资	107.65	8/218			冯为民
	美联融通1期	2007-10-30	美联融通	122.61	9/218	-59.25	95/99	汪立家
	瑞象丰年	2007-12-27	瑞象投资	121.59	10/218	-53.58	78/99	陈军
	海洋之星1号	2007-09-30	东方证券	136.71	11/218	-37.64	45/99	
	宏利2期-龙赢	2008-06-02	龙赢富泽	135.24	12/218			童第轶
	尚诚	2007-03-28	尚诚资产	98.07	13/218	-47.40	74/99	肖华
	尚雅2期	2007-12-29	尚雅投资	101.55	14/218	-34.09	44/99	石波
	龙腾证券	2008-01-23	龙腾资产	110.38	15/218			吴险锋
	淡水泉2008	2008-02-05	淡水泉	117.65	16/218			赵军
	尚雅1期	2007-11-20	尚雅投资	96.59	17/218	-34.01	50/99	石波
	翼虎成长一期	2008-03-12	翼虎投资	122.51	18/218			
	淡水泉成长一期	2007-09-06	淡水泉	121.03	19/218	-29.30	30/99	赵军
	新价值3期	2008-02-15	新价值	120.89	20/218			黄云轩
结构化私募	国信证券1期	2008-02-05	国信证券	100.41	21/218			王磊、李晓峰
	混沌1号	2008-10-21	混沌道然	104.86	22/218			葛卫东
	混沌二号	2008-12-15	混沌道然	84.92	1/16			葛卫东
股混型理财产品	合赢2结构式	2008-12-10	合赢投资	91.82	2/16			刘鹰
	“金理财”经典组合	2006-08-07	国信证券	72.58	1/29	-39.79	4/14	卢柏良
	东方红3号	2008-03-17	东方证券	67.14	2/29			顾凌云
债券型理财产品	紫金3号	2007-03-06	华泰证券	66.05	3/29	-44.23	7/14	陆丰
	华泰紫金鼎步步为盈	2008-10-27	华泰证券	11.33	1/7			王福晓

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>

注：部分净值披露时间点差别过大的私募基金被剔除。

由于各私募基金净值披露时间点不同，统计的时间段不同，因此采取收益减去同期沪深300指数涨跌幅得到的超额收益作为排名指标。

4. 私募基金经理业绩分析

从私募基金经理的平均投资收益看，罗伟广凭借新价值二期 2009 年 192.57% 的收益位居私募基金经理排名第一，第二名同样是新价值公司的私募基金经理唐雪来，其近 1 年收益 156.47%。其余业绩优异的私募基金经理还有景良投资的廖黎辉、开宝资产的李艾峻、龙赢富泽的童第轶、美联融通的汪立家、瑞象投资的陈军、新价值的黄云轩、尚雅投资的石波和龙腾资产的吴险锋，2009 年收益分别为 144.89%、143.68%、135.24%、122.61%、121.59%、120.89%、117.96% 和 110.38%。

表 3 私募基金经理业绩表现 top10%

投资经理	管理公司	近 1 年平均收益 (%)	近 1 年平均收益排名	2008 年平均收益 (%)
罗伟广	新价值	192.57	1/120	
唐雪来	新价值	156.47	2/120	-52.45
廖黎辉	景良投资	144.89	3/120	
李艾峻	开宝资产	143.68	4/120	-60.52
童第轶	龙赢富泽	135.24	5/120	
汪立家	美联融通	122.61	6/120	-59.25
陈军	瑞象投资	121.59	7/120	-53.58
黄云轩	新价值	120.89	8/120	
石波	尚雅投资	117.96	9/120	-35.54
吴险锋	龙腾资产	110.38	10/120	
冯为民	龙鼎投资	107.65	11/120	
金晓斌	向日葵	103.79	12/120	

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>

注：统计管理多只私募基金的基金经理业绩时，采用简单平均法。

5. 私募基金公司投资业绩分析

2009 年私募基金管理公司综合业绩前十名的情况如下：新价值公司以平均 156.64% 的净值增长率位居私募基金公司第一名，不过也应注意到其熊市时亏损较多，2008 年平均跌幅 52.45%，和其他私募管理公司相比属于较为激进的类型。景良投资公司 09 年平均收益率为 144.89%，位居第二。2009 年业绩排名第三位的是开宝资产，平均收益率为 143.68%。其余 09 年以来业绩位居前十的股票投资基金管理公司分别为：东方证券、龙赢富泽、美联融通、翼虎投资、瑞象投资、尚雅投资和龙腾资产，规模加权平均净值增长率分别为：136.71%、135.24%、122.61%、122.51%、121.59%、117.96% 和 110.38%。具体业绩见下表：

表 4 私募基金管理公司业绩表现 top10

管理人	2009 年平均收益 (%)	2009 年平均收益排名	2008 年平均收益 (%)
新价值	156.64	1/127	-52.45
景良投资	144.89	2/127	
开宝资产	143.68	3/127	-60.52
东方证券	136.71	4/127	-37.64
龙赢富泽	135.24	5/127	
美联融通	122.61	6/127	-59.25
翼虎投资	122.51	7/127	
瑞象投资	121.59	8/127	-53.58
尚雅投资	117.96	9/127	-35.54

资料来源：海通证券研究所基金评价系统 <http://fund.htsec.com>

注：统计管理多只私募基金的私募管理公司业绩时，采用简单平均法。

附录

附表 1 2009 年非结构化私募基金业绩表现

名称	成立日期	净值更新日	管理公司	投资经理	信托公司	2009 年 净值增 长率(%)	2008 年净 值增长率 (%)	2008 年超 额收益排 名
新价值 2 期	2008-02-19	2009-12-31	新价值	罗伟广	粤财信托	192.57		
尚雅 4 期	2008-02-18	2009-12-10	尚雅投资	石波	华润信托	139.25		
尚雅 3 期	2007-12-03	2009-12-10	尚雅投资	石波	华润信托	134.46	-38.5151	50/99
新价值 1 期	2007-11-15	2009-12-31	新价值	唐雪来	粤财信托	156.47	-52.4489	79/99
景良能量 1 期	2008-03-04	2009-12-15	景良投资	廖黎辉	华润信托	144.89		
开宝 1 期	2007-11-19	2009-12-15	开宝资产	李艾峻	华润信托	143.68	-60.5163	94/99
精熙 1 期	2009-02-23	2009-12-31	精熙投资	夏宁	中信信托	91.08		
龙鼎 1 号	2008-07-18	2009-12-22	龙鼎投资	冯为民	陕国投	107.65		
美联融通 1 期	2007-10-30	2009-12-15	美联融通	汪立家	华润信托	122.61	-59.2486	93/99
瑞象丰年	2007-12-27	2009-12-15	瑞象投资	陈军	华润信托	121.59	-53.58	80/99
海洋之星 1 号	2007-09-30	2009-12-31	东方证券		中海信托	136.71	-37.6371	48/99
宏利 2 期-龙赢	2008-06-02	2009-12-31	龙赢富泽	童第轶	中原信托	135.24		
尚诚	2007-03-28	2009-12-18	尚诚资产	肖华	华润信托	98.07	-47.3956	68/99
尚雅 2 期	2007-12-29	2009-12-10	尚雅投资	石波	华润信托	101.55	-34.09	40/99
龙腾证券	2008-01-23	2009-12-04	龙腾资产	吴险锋	华润信托	110.38		
淡水泉 2008	2008-02-05	2009-12-31	淡水泉	赵军	平安信托	117.65		
尚雅 1 期	2007-11-20	2009-12-10	尚雅投资	石波	华润信托	96.59	-34.0061	39/99
翼虎成长一期	2008-03-12	2009-12-31	翼虎投资		重国投	122.51		
淡水泉成长一期	2007-09-06	2009-12-31	淡水泉	赵军	平安信托	121.03	-29.2964	32/99
新价值 3 期	2008-02-15	2009-12-31	新价值	黄云轩	粤财信托	120.89		
国信证券 1 期	2008-02-05	2009-12-15	国信证券	王磊、李晓峰	华润信托	100.41		
混沌 1 号	2008-10-21	2009-12-18	混沌道然	葛卫东	中融信托	104.86		
广金成长	2007-12-25	2009-12-31			粤财信托	111.11		
睿信	2007-02-08	2009-12-10	睿信投资	李振宁	华润信托	83.34	-52.1388	77/99
林园	2007-02-28	2009-12-18	林园投资	林园	华润信托	75.03	-51.1902	76/99
睿信 3 期	2007-06-16	2009-12-25	睿信投资	李振宁	华润信托	90.82	-56.9389	89/99
向日葵 1 号	2008-04-22	2009-12-31	向日葵	金晓斌	中融信托	103.79		
乐晟股票精选	2008-07-08	2009-12-31	源乐晟	曾晓洁	中融信托	103.57		
睿信 2 期	2007-06-15	2009-12-25	睿信投资	李振宁	华润信托	88.08	-56.5406	88/99
万利富达	2007-03-20	2009-12-18	万利富达	胡伟涛	华润信托	70.16	-61.8546	96/99
鑫增长 1 号	2008-01-10	2009-12-22	鑫增长	罗文军	陕国投	68.24		
重阳 1 期	2008-09-05	2009-12-04	重阳投资	李旭利、裘国根、裘国根	华润信托	84.99		
睿信 4 期	2007-07-03	2009-12-25	睿信投资	李振宁	华润信托	85.77	-55.4113	87/99
同威 1 期	2008-08-08	2009-12-18	同威资产	李驰	华润信托	66.84		
武当 2 期	2007-12-19	2009-12-10	武当资产	田荣华	华润信托	71.94	-14.34	16/99
林园 2 期	2007-09-17	2009-12-15	林园投资	林园	华润信托	81.00	-55.0639	84/99
浦江之星 8 号二期	2009-02-16	2009-12-31	德汇投资		中海信托	43.89		
合赢	2007-10-09	2009-12-31	合赢投资	刘鹰	粤财信托	90.32	-30.6647	33/99
龙票 1 期	2008-01-29	2009-12-15	龙票资产	曾祥文	华润信托	79.02		

重阳 2 期	2008-12-12	2009-12-04	重阳投资	裴国根、李旭利	华润信托	83.42		
朱雀 1 期	2007-09-17	2009-12-15	朱雀投资	李华轮	华润信托	77.47	-17.4885	19/99
嘉贝利一期	2008-02-18	2009-12-31	嘉贝利		西安信托	70.08		
武当 1 期	2007-11-12	2009-12-10	武当资产	田荣华	华润信托	65.87	1.846632	6/99
海洋之星 2 号	2007-11-21	2009-12-31	理成资产	程义全	中海信托	91.67		
鼎锋成长一期	2008-11-04	2009-12-31	鼎锋资产	张高	交银信托	71.70		
朱雀 2 期	2007-09-17	2009-12-15	朱雀投资	李华轮	华润信托	75.63	-13.5981	15/99
武当 4 期	2008-08-11	2009-12-18	武当资产	田荣华	华润信托	58.74		
君丰 1 期	2007-12-20	2009-12-15	君丰投资	谢爱龙	华润信托	74.70	-50.07	74/99
武当 3 期	2008-06-06	2009-12-18	武当资产	田荣华	华润信托	57.97		
林园 3 期	2007-09-20	2009-12-15	林园投资	林园	华润信托	73.71	-54.3743	82/99
亿龙中国 2 期	2007-02-16	2009-12-31	涌金投资	梁文涛	华润信托	78.28	-27.4286	31/99
理成风景 1 号	2008-09-10	2009-12-31	理成资产	程义全、毛冬	华润信托	65.66		
泰石 1 期	2008-05-23	2009-12-18	泰石投资	车克	华润信托	56.99		
世诚扬子 2 号	2008-04-18	2009-12-31	世诚投资	陈家琳	中融信托	87.76		
景泰复利 (二期)	2008-01-08	2009-12-31	景泰利丰	张英飏	国投信托	64.23		
隆圣二号	2007-11-07	2009-12-10	隆圣投资	王贵文	中投信托	60.32	-50.0838	75/99
隆圣一号	2007-11-07	2009-12-10	隆圣投资	王贵文	中投信托	59.76	-49.7932	73/99
云程泰	2007-08-01	2009-12-31	云程泰	魏上云	北国投	85.78	-55.1754	85/99
云程泰二期	2008-04-09	2009-12-31	云程泰	魏上云	北国投	85.10		
鼎辉 1 号	2008-11-28	2009-12-04	鼎陶朱辉	段焰伟	中融信托	69.33		
君富持续增长一期	2008-07-03	2009-12-31	君富投资	王进	交银信托	64.23		
隆圣四号	2007-11-20	2009-12-10	隆圣投资	王贵文	中投信托	57.17	-52.2064	78/99
先锋 1 号	2007-12-17	2009-12-15	钧锋投资	陈湘义	华润信托	67.78	-57.35	90/99
平安价值投资一期	2006-06-12	2009-12-31	惠理基金	谢清海	平安信托	83.00	-61.949	97/99
隆圣三号	2007-11-20	2009-12-10	隆圣投资	王贵文	中投信托	56.88	-53.7325	81/99
景林稳健	2006-10-31	2009-12-10	景林资产	蒋锦志	华润信托	54.42	-21.6875	22/99
久铭一期	2009-02-24	2009-12-31	久铭投资	王华	西安信托	41.09		
朱雀 (一期)	2008-12-17	2009-12-15	朱雀投资	李华轮、张延鹏	陕国投	61.90		
银信宝	2008-01-04	2009-12-31	银信宝	安妮	华润信托	78.15	-48.88	72/99
民森 A 号	2007-06-25	2009-12-25	民森投资	蔡明	华润信托	63.09	-26.8631	28/99
长润一期	2009-02-16	2009-12-31	长润资产	王巍	交银信托	26.87		
鑫兰瑞一期	2008-08-26	2009-12-31	鑫兰瑞	刘睿	中铁信托	75.90		
景泰复利回报	2007-09-07	2009-12-31	景泰利丰	张英飏	国投信托	52.55	-34.2916	41/99
景林丰收	2007-03-30	2009-12-18	景林资产	蒋锦志	华润信托	43.75	-25.4588	27/99
长城富利 07-1-延期	2007-12-17	2009-12-31	长城基金	韩浩	北方信托	64.94		
明达 2 期	2006-10-24	2009-12-10	明达资产	刘明达	华润信托	48.45	-43.4584	59/99
民森 B 号	2007-06-25	2009-12-25	民森投资	蔡明	华润信托	59.17	-27.1714	29/99
东方港湾馬拉松	2007-02-28	2009-12-31	东方港湾	但斌	平安信托	71.64	-61.2739	95/99
以太 2 号	2008-12-08	2009-12-08	以太投资	丁伟	山东信托	47.86		
天马证券	2006-09-09	2009-12-04	天马资产	康晓阳	华润信托	55.42	-33.4854	37/99
明达 3 期	2007-04-02	2009-12-18	明达资产	刘明达	华润信托	38.63	-40.5722	54/99
和众 1 号	2008-08-18	2009-12-18	世纪和众	陈临江	山东信托	39.06		
麦尔斯通一期	2008-07-17	2009-12-15	麦尔斯通	黄伟声	中融信托	54.53		
博颐精选	2008-02-05	2009-12-04	博颐投资	徐大成	华润信托	53.57		
从容优势二期	2008-04-18	2009-12-31	从容投资	吕俊	平安信托	68.27		
华银	2008-03-20	2009-12-21	华银精治	丁洋	新时代信託	35.95		
博颐精选 2 期	2008-10-21	2009-12-04	博颐投资	徐大成	华润信托	50.67		
启明星	2007-06-15	2009-12-31	拓弓投资	陶然峰	平安信托	66.12	-36.6057	47/99
六禾财富银盖一期	2008-03-26	2009-12-31	六禾投资	夏晓辉	交银信托	45.28		
金牛一期	2007-01-16	2009-12-31	银信宝	安妮	平安信托	65.58	-55.1838	86/99
宏石 1 号	2009-02-26	2009-12-25	宏石资产	李宏斌	中融信托	30.04		
诚诺	2009-02-17	2009-12-31	诚诺投资	李卓琳	西部信托	21.89		
红山 1 期	2007-09-06	2009-12-18	红山投资	李雅非	华润信托	33.55	-45.6065	62/99
京福 1 号	2008-09-26	2009-12-31	京福资产	陈山	北国投	63.64		
从容优势一期	2008-04-08	2009-12-31	从容投资	吕俊	平安信托	63.02		
大成灵活配置 2	2008-02-05	2009-12-31	大成基金		外贸信托	63.01		
红山 2 期	2007-09-07	2009-12-18	红山投资	李雅非	华润信托	31.62	-45.4694	61/99
长金 2 号	2008-12-26	2009-12-28	长金投资	郑晓军	山东信托	52.97		
星石 4 期	2008-02-02	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.94		

时策 1 期	2008-01-17	2009-12-04	时策投资		华润信托	45.64		
星石 2 期	2007-07-30	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.92	4.183499	3/99
金中和 1 期	2008-11-03	2009-12-04	金中和投资	邓继军	华润信托	45.62		
星石 6 期	2008-06-30	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.91		
星石 1 期	2007-07-30	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.81	4.017937	4/99
星石 3 期	2007-08-27	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.79	4.293513	2/99
星石 7 期	2008-08-18	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.52		
星石 5 期	2008-04-28	2009-12-18	星石投资	江晖	华润信托	29.43		
平安德丰	2007-02-08	2009-12-31	深圳盛海投资	李冰山、刘庆忠、王俊彦	平安信托	60.44	-40.2714	53/99
普邦聚富	2008-07-01	2009-12-15	普邦投资	程国发	华润信托	44.76		
从容优势三期	2008-07-18	2009-12-25	从容投资	吕俊	平安信托	47.19		
智德持续增长	2008-06-20	2009-12-26	智德投资	伍军	中融信托	46.77		
明达	2005-11-28	2009-12-31	明达资产	刘明达	华润信托	59.07	-47.6185	70/99
联合成长二号	2008-02-13	2009-12-11	华泰联合证券	陈晓	中融信托	43.80		
海昊 1 号	2008-06-17	2009-12-31	海昊投资	曾文海	中融信托	57.70		
智德持续增长二	2009-01-22	2009-12-04	智德投资	伍军	中融信托	44.45		
中国机会三期	2008-01-16	2009-12-31	淡水泉	赵军	平安信托	57.42		
灵活配置 2 号	2008-11-27	2009-12-31	华夏基金		中诚信托	50.09		
中国机会二期	2007-02-28	2009-12-31	淡水泉	赵军	平安信托	56.17	-57.4406	92/99
联合成长三号	2008-07-07	2009-12-11	华泰联合证券	陈晓	中融信托	41.98		
中欧瑞博 1 期	2008-12-01	2009-12-18	中欧瑞博	吴伟志	华润信托	24.55		
中国机会一期	2006-10-17	2009-12-31	淡水泉	赵军	平安信托	55.78	-57.3916	91/99
国轩	2008-04-28	2009-12-18	国轩投资	徐伟	华润信托	24.50		
宁博 1 期	2008-09-12	2009-12-04	宁博资产	徐林书	华润信托	38.77		
灵活配置 1 号	2008-11-27	2009-12-31	华夏基金		中诚信托	47.06		
世通 1 期	2008-02-18	2009-12-04	世通资产	常士杉	华润信托	37.06		
颀元成长 1 期	2008-12-10	2009-12-15	颀元资产		山东信托	26.26		
LIGHT HORSE 稳健	2006-10-09	2009-12-31	天马资产	康晓阳	平安信托	52.26		
道合	2007-09-13	2009-12-18	道合投资	裴继伟	华润信托	20.90		
瑞天价值成长	2008-07-07	2009-12-31	瑞天投资		粤财信托	52.02		
金城蓝湾 1 期	2007-12-03	2009-12-15	金城蓝湾	欧阳先铭	华润信托	36.10	-21.923	23/99
汉华	2007-09-07	2009-12-31	汉华资产	陈祎军	中泰信托	41.63	-11.7039	13/99
汇利优选	2008-07-18	2009-12-31	汇利资产	何震	中信信托	50.90		
三羊卓越 1 期	2008-10-07	2009-12-31	三羊资产	林少立	华润信托	50.83		
道合 2 期	2007-11-20	2009-12-18	道合投资	裴继伟	华润信托	19.49	-44.8363	60/99
中欧瑞博成长一	2008-01-25	2009-12-31	中欧瑞博	吴伟志	交银信托	29.09		
期								
顶石一期	2008-09-25	2009-12-31	顶石投资	陈益斌	西安信托	44.50		
稳健增长	2007-12-26	2009-12-31			外贸信托	25.69		
证大价值	2007-10-29	2009-12-31	证大投资	朱南松	华宝信托	48.10	-41.868	56/99
博鸿智富 1 号	2008-09-10	2009-12-18	博鸿投资	姚卫东	厦国投	16.81		
招商精选	2007-12-12	2009-12-31	招商证券		外贸信托	47.27	-47.8728	71/99
智博方略快乐一	2008-03-21	2009-12-21	智博方略	周贵银	山东信托	14.70		
号								
基业长青之积极	2007-08-24	2009-12-31	华宝信托	施大洋	华宝信托	44.63	-42.9729	58/99
进取								
星石 8 期	2009-01-21	2009-12-18	星石投资	江晖	中信信托	20.37		
华夏股票精选四	2008-01-23	2009-12-09	华夏基金	范勇宏	中融信托	21.46		
号								
中国龙价值 (二)	2007-07-17	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	43.74	-24.2461	26/99
高特佳添富	2008-04-09	2009-12-31	高特佳	蔡达建	华润信托	43.71		
中国龙价值	2007-05-31	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	43.67	-32.0396	34/99
中国龙价值 (四)	2007-09-29	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	43.62	-22.5411	24/99
华夏股票精选二	2007-12-27	2009-12-18	华夏基金	范勇宏	中融信托	12.67	-3.24	8/99
号								
证大一期	2007-02-05	2009-12-31	证大投资	朱南松	平安信托	43.52	-46.046	65/99
华夏精选	2007-12-24	2009-12-31	华夏基金		国投信托	34.25	-5.63	10/99
中国龙价值 (三)	2007-09-24	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	43.42	-22.6687	25/99
中国龙价值 (七)	2008-03-25	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	42.88		
基业长青二期	2008-01-15	2009-12-31	华宝信托	施大洋	华宝信托	42.87		
证大价值三期	2007-08-30	2009-12-31	证大投资	朱南松	平安信托	42.34	-45.6499	63/99
新同方	2007-07-12	2009-12-10	新同方	刘迅	华润信托	16.15	-5.45999	9/99
中国龙价值 (八)	2008-03-25	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	42.12		
中国龙价值 (六)	2007-12-04	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	41.73	-15.2287	17/99
亿龙中国	2006-04-18	2009-12-04	涌金投资	刘红海	华润信托	26.20	-7.99299	11/99
证大增长二期	2007-06-15	2009-12-31	证大投资	朱南松	平安信托	41.26	-45.673	64/99

中国龙进取	2004-06-15	2009-12-31	云国投	王曙光	云国投	40.63	-34.344	42/99
东方远见一期	2008-01-29	2009-12-31	东方远见	许勇	国民信托	39.72		
中融以太	2007-07-20	2009-12-31	以太投资	丁伟	中融信托	39.50	-46.9067	67/99
新同方 2 期	2008-03-28	2009-12-10	新同方	刘迅	华润信托	13.18		
鑫鹏 1 期	2007-12-20	2009-12-18	鑫鹏投资	阮杰	华润信托	7.08	-65.84	98/99
招商 1 期	2007-12-28	2009-12-04	招商证券		外贸信托	39.23	-38.4236	49/99
金中和西鼎	2007-07-27	2009-12-31	金中和投资	邓继军	重国投	37.70	23.97363	1/99
励石一号	2007-12-28	2009-12-31	励石投资	林舸	华宝信托	37.50	-17.35	18/99
联合成长一号	2008-01-03	2009-12-31	华泰联合证券	陈晓	中融信托	37.24		
小海豚	2008-09-08	2009-12-07	小海豚投资	徐栋	中融信托	22.67		
中国龙价值 (五)	2007-11-22	2009-12-31	云国投	马宏	云国投	37.11	-11.4547	12/99
证大稳健增长	2008-06-06	2009-12-31	证大投资	朱南松	华宝信托	35.92		
新东风成长	2008-09-12	2009-12-14	沃国投资	毛羽	山东信托	23.49		
华夏股票精选三 号	2008-01-21	2009-12-14	华夏基金	范勇宏	中融信托	23.32		
国轩投资一号	2007-07-01	2009-12-11	国轩投资	刘波	厦国投	21.40	-36.2906	46/99
金藏 1 号	2009-01-21	2009-12-21	金藏投资		山东信托	11.72		
鑫巢盛利	2008-05-22	2009-12-31	鑫巢资本	陶涛	中铁信托	35.02		
瑞智一期	2007-12-28	2009-12-31	平安证券	封树标	平安信托	34.05	-66.7	99/99
大成基金灵活配 置	2007-12-10	2009-12-31	大成基金		外贸信托	33.47	-3.07528	7/99
汉华 1 期	2008-08-28	2009-12-04	汉华资产	陈祎军	华润信托	17.49		
金泰瑞丰	2008-05-08	2009-12-31	中金		北方信托	32.74		
塔晶老虎 1 期	2007-12-11	2009-12-10	塔晶投资	冷再清	华润信托	5.89	-39.27	52/99
平安步步高	2007-09-19	2009-12-31	平安证券	封树标	平安信托	31.56		
嘉实股票精选 1 号	2008-08-18	2009-12-31	嘉实基金		外贸信托	31.18		
晓牛新动力	2008-09-25	2009-12-31	晓牛资产	杜金燕	国投信托	9.00		
中国龙稳健 (二)	2008-01-29	2009-12-31	云国投	赵凯	云国投	30.24		
中国龙	2003-08-01	2009-12-31	云国投	赵凯	云国投	29.96	-19.1983	21/99
铭远巴克莱	2008-08-21	2009-12-31	铭远投资	王志忠	西部信托	29.80		
中国龙稳健 (三)	2008-02-05	2009-12-31	云国投	赵凯	云国投	28.63		
汇阳汇峰	2008-03-26	2009-12-31	汇阳投资	张健	中铁信托	28.49		
国淼一期	2009-01-23	2009-12-31	国淼投资	马泽	外贸信托	11.77		
中国龙稳健	2006-12-26	2009-12-31	云国投	赵凯	云国投	27.72	-12.9095	14/99
优质 1 号	2008-01-08	2009-12-31	鹏远咨询		湖南信托	27.54	-54.47	83/99
鹏远核心一期	2008-02-21	2009-12-31	鹏远咨询		平安信托	27.37		
龙马 1 期	2007-11-16	2009-12-25	柏恩投资	龙小波	华润信托	12.69	-42.3919	57/99
乾坤一号	2007-08-23	2009-12-01	坤阳资产	陈敏	中融信托	23.49	-18.0823	20/99
灵活配置一号	2008-12-02	2009-12-15	诺亚远征		中融信托	17.06		
创赢 1 号	2008-12-18	2009-12-30	陕西创赢	成健	陕国投	-1.18		
中国龙 (二)	2008-05-14	2009-12-31	云国投	赵凯	云国投	23.76		
金福一号	2008-10-06	2009-12-31	北方信托	崔建波	北方信托	23.62		
未尔弗一期	2008-04-16	2009-12-15	未尔弗	殷昌平	中融信托	7.95		
杰凯一期	2008-04-29	2009-12-31	杰凯资产	梁钢	粤财信托	22.94		
合德丰泰	2008-03-15	2009-12-31	合德丰泰	王宇	北国投	20.81		
瑞琴 1 号	2008-08-15	2009-12-15	德鼎投资	汪贻文	山东信托	4.92		
中国龙精选	2007-06-15	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	16.75	3.110825	5/99
中国龙增长	2007-04-30	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	16.50	-33.9329	38/99
中国龙精选 (二)	2008-08-08	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	16.30		
中国龙增长 (二)	2007-10-19	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	14.95	-36.0373	45/99
中国龙增长 (五)	2007-11-20	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	14.91	-35.1827	44/99
中国龙增长 (六)	2007-11-08	2009-12-31	云国投	王庆华	云国投	14.59	-32.4058	35/99
瑞信稳健增强	2008-12-24	2009-12-31	UBS (瑞银证 券) 总	王小坚	国投信托	3.68		
龙马 2 期	2008-02-04	2009-12-31	柏恩投资	龙小波	华润信托	12.11		
合志同方一号	2008-01-29	2009-12-31	新同方	刘迅	华宝信托	11.31		
塔晶狮王	2007-09-03	2009-12-31	塔晶投资	冷再清	华宝信托	6.22	-38.5542	51/99
鑫地 1 期	2008-01-15	2009-12-04	鑫地投资	蔡杰	华润信托	-10.55		
塔晶狮王二号	2007-10-08	2009-12-31	塔晶投资	冷再清	华宝信托	4.09	-41.1968	55/99
塔晶华南虎一号	2007-10-24	2009-12-31	塔晶投资	冷再清	厦国投	0.20		

资料来源: 海通证券研究所

附表 2 2009 年结构化私募基金业绩表现

名称	成立日期	净值更新日	管理公司	投资经理	信托公司	2009 年	2009 年	2008 年净
----	------	-------	------	------	------	--------	--------	---------

请务必阅读正文之后的免责条款

						净值增 长率(%)	超额收 益排名	值增长率 (%)
混沌二号	2008-12-15	2009-12-18	混沌道然	葛卫东	华宝信托	84.92	1/16	
合赢2结构式	2008-12-10	2009-12-31	合赢投资	刘鹰	华润信托	91.82	2/16	
混沌一号	2008-10-13	2009-12-18	混沌道然	葛卫东	华宝信托	50.45	3/16	
大藏金-瑞华三期	2008-03-06	2009-12-01	江苏瑞华		华宝信托	72.61	4/16	
长金1号	2008-10-23	2009-12-23	长金投资	郑晓军	山东信托	57.61	5/16	
仁和汇金一号	2009-02-22	2009-12-23	仁和汇金		山东信托	13.80	6/16	
以太4号	2009-01-20	2009-12-21	青岛以太投资	丁伟	山东信托	26.76	7/16	
合赢结构式	2008-08-18	2009-12-31	合赢投资	易建军	华润信托	46.53	8/16	
金福二号	2009-01-12	2009-12-31	北方信托	崔建波	北方信托	38.70	9/16	
长金3号	2008-12-01	2009-12-01	长金投资	郑晓军	山东信托	38.86	10/16	
晓牛一号	2008-01-03	2009-12-31	晓牛资产	杜金燕	国投信托	21.27	11/16	-20.55
浦江之星8号	2008-08-04	2009-12-31	德汇投资		中海信托	42.23	12/16	
合赢2号	2008-07-14	2009-12-31	泰达荷银	刘鹰	北方信托	25.94	13/16	
常盛金2号	2008-12-05	2009-12-25			国民信托	7.60	14/16	
恒鑫“套利+新股”1	2008-08-26	2009-12-30			山东信托	5.96	15/16	
睿达成长	2008-12-30	2009-12-31			西部信托	0.54	16/16	

资料来源：海通证券研究所

信息披露

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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。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授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zghan@htsec.com

潘洪文
保险行业核心分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械及公用事业行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

刘 金
基础化工及造纸印刷行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

邱春城
电子元器件行业高级分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

区志航
纺织服装行业高级分析师
(021) 23219407
ouzh@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

余闰华
银行业分析师
(021) 23219390
shemh@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

唐建伟
社会服务行业分析师
(021) 23219608
tangjw@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

赵 勇
食品饮料行业分析师
(021) 23219460
zhaoyong@htsec.com

方 维
机械行业分析师
(021) 23219438
fangw@htsec.com

江维娜
医药行业分析师
(021) 23219610
jiangwn@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

王茹远
互联网及传媒行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李 畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒 灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

熊伟
宏观经济分析师
(021) 23219396
xiongwei@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

陈瑞明
策略分析师
(021) 23219197
chenrm@htsec.com

娄 静
金融工程首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
金融工程首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

单开佳
金融工程高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

周 健
金融工程分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
金融工程分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

邱庆东
固定收益分析师
(021) 23219424
qiuqd@htsec.com

丁鲁明
金融工程助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
金融工程助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

冯梓钦
金融工程助理分析师
(021) 23219402
fengzq@htsec.com

郑雅斌
金融工程助理分析师
(021) 23219395
zhengyb@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 臻
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
高级销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

殷怡琦
销售经理
(021) 23219397
yinyq@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) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com