



随着包括郑拓、李旭利和许春茂在内的三位投资总监级重量基金经理被调查，浦江西岸的陆家嘴，成为此次打击内幕交易的“风暴之眼”。在一片不安与流言中，迎来申城的第一场冰雪。

始于上投摩根的唐建，监管风暴在时隔两年半之后，再一次兵临上海，而从唐建到黄林，已经有十位基金经理深陷“老鼠仓”。

公开的秘密

沪上传言四起，而基金公司亦是澄清不断。

此前市场传言，国海富兰克林原基金经理黄林就因监管部门从其电脑中复制出了MSN记录，而对外泄露公司持仓股票的嫌疑，遭立案调查。

对此，国海富兰克林基金发表声明称，“原基金经理黄林已经离职。基金公司，目前未发现其管理的基金存在老鼠仓等损害基金持有人利益的情况。”但其并未对黄林是否接受证监会调查作出明确回应。

事实上，黄林被调查一事要追溯到去年年底。据知情人士告诉记者，在去年年底调查的那批中，国海富兰克林是上海地区首个被调查的基金公司。

2004年，国海富兰克林基金公司成立后，黄林从湘财荷银基金来到国海富兰克林任研究员。2007年3月20日，他便与当时公司投资总监张维在一起管理国海富兰克林中国收益基



型基金。外界传言，正是郑拓被调查，导致另一位交银施罗德重量级人物李旭利的落马。此前有传言称李旭利已被边缘化且监视居住，而最新的消息则是，李旭利涉嫌内幕交易早已“走程序”。

有消息称李旭利被查与交银施罗德投资总监任上，通过买卖中国南方为其其他资金“抬轿子”有关。而李旭利去职交银施罗德之后的新东家重阳投资作出回应，称“公司在投资中国南方之前做了大量调研、深入的研究，迄今为止也是坚持持有中国南方时间最长的机构之一，决策是根据团队一贯理念作出的，投资行为是完全独立的，从未参与任何所谓‘利益输送’行为”。

而另一位涉案人许春茂，与其在光大保德信投资总监任上，参与新华百货的买卖有关。

2009年上半年来，许春茂通过其掌控的光大保德信红利和光大保德信增长，建仓新华百货，2009年一季度时，两只基金共持有新华百货988万股，占其流通股本的5.7%。

从2009年二季度至今，新华百货的区间涨幅已经高达178.34%，但光大保德信两只基金在2009年年报中，就已经从前十大流通股股东名单上隐去。

老鼠仓十大榜单上投摩根原基金经理唐建景顺长城基金基金经理涂长城基金原基金经理韩朔

长城基金原基金经理刘宇南方基金原基金经理王黎敏融通基金原基金经理张野交银施罗德原投资总监李旭利交银施罗德原基金经理郑拓

光大保德信原投资总监许春茂国海富兰克林原基金经理黄林

据《21世纪经济报道》

其中深蓝一号自2009年11月13日成立以来，跌幅已经达到32.71%，目前净值仅为0.6729元；而另一只私募基金深蓝三号，自2009年12月25日成立以来，跌幅也达到了29.61%。

而郑拓在出任交银稳健基金经理期间，则带领该基金成为晨星两年期和三年期五星级基金，并成为《福布斯》评出的2009年中国十大最佳股票

基金之一。而巧合的是，王亚伟其他的重仓股近期也密集出现在大宗交易平台上。

资料显示，王亚伟第一重仓股广弘股份在11月30日和12月7日大宗交易成交额合计3141.92万元，第四大重仓股嘉湖洲在12月7日大宗交易成交5990万元，第九大重仓股乐凯胶卷在11月22日大宗交易成交4322.5万元。

此外，王亚伟三季度新进的大卫天城和大连热电也在近期出现大宗交易平台。

查阅交易数据可以发现，上述大宗交易的价格较市场大幅低于当天的收盘价。乐凯胶卷11月22日收盘价为14.34元，当天大宗交易的成交价为13.3

元，而经过昨日再度大涨9.73%后，该股的最新价为16.69元，大宗交易的买家已溢价25%。永鼎股份12月8日的收盘价18.14元，而当天大宗交易的成交价为16.61元，相当于打了八五折。

引发种种猜测

重仓股频频现身大宗交易平台的同时，王亚伟所管理的基金净值却在飙升。资讯统计显示，自11月底至12月14日，华夏领先与第一的华商盛世成长基金的净值增长差距已由原来的12个百分点，缩小到了8.59个百分点。11月30日，继以来短短几个交易日内，华夏大盘基金净值增长率由20%增至最新

的31.15%。这背后到底有什么样的玄机？记者采访多位业内人士均表示不好表态，因为存在很多种可能，而这些可能就是其真实意图所在。

猜测一，王亚伟在通过大宗交易平台来收集筹码，为年底的拉升做好辅垫工作。第二种猜测则是王亚伟的竞争对手在收集筹码，为防止在今年所剩无几的交易日里王亚伟的净值再

度飙升埋下“伏笔”。除去上述两种可能之外，也有人认为，有大资金预期王亚伟的重仓股可能会出现拉升，通过大宗交易平台大举买入，以分享王亚伟效应带来的投资回报。《现代快报》

首只投资两岸三地的基金发行

近年来资本市场再次引起中国风，一大批初创型中国企业在海外上市，先知先觉的国内基金公司也吹响了全方位投资中国的集结号。海富通基金日前公告称，旗下第二只QDII产品，海富通大中华精选股票基金将于12月20日起公开发售。

富通基金公司总裁田仁灿表示，中国内地宏观经济环境稳定、资本市场日渐成熟、商业环境以及创新能力不断加强；中国香港的基础建设和金融市场颇具竞争力；而中国台湾市场则因其创新能力和IT制造在全球

具备明显优势。三地的经济具有较强的互补特性，对此进行配置可以各取所长。台湾投资环境趋好，而内地投资者鲜有涉足，海富通大中华基金的发行为投资者

低成本投资台股开辟新通道。业内人士介绍，不同于香港、大陆的股市主打金融地产股，台湾股市中走俏的多是电子类、面板类、科技类的股票，这对于当前的QDII

投资起到一个很好的补充效果。 上证

截至12月15日，沪深两市今年以来已有90家公司公布了股权激励预案，计划授予的股份高达12.55亿股。尤其是自11月以来，上市公司股权激励呈现

出井喷的特点，共有31家公司公布了股权激励预案，拟授予的股份达到2.6亿股，超越去年全年总和。

上市公司股权激励的热情在今年集中爆发，13家今年新上市的企业创业板新也在上市不到一年的时间内推出

了股权激励方案。中小板及创业板公司在推出股权激励预案方面颇为积极。今年已有41家中小板公司和17家创业板

公司提出股权激励预案，在已公布预案总数中占比超过六成。17家推出股权激励预案的创业板公司中，有13家是今年的创

业板“新兵”。部分创业板公司在上市后不到四个月就开始派发股权激励“红

包”。 中证

“十二五”将是公司资源扩张的五年，“十二五”期间，铜陵有色发展的重点是加强资源控制，加快矿山建设。因此，集团资源的注入未来几年将受资本市场关注，也因此概念，我们认为公司的市盈率会维持高位。

我们的投资建议为“增持”，目标价为37.5元，另外我们还设置一个安全买入价25元。目标价我们认为37.5元比较合适，理由是对应于明确矿产注入预期的有色股票，市场一般会给予30倍以上市盈率，我们给予铜陵有色35倍PE，那么对应11月合理股价为37.5元。安全买入价25元以下是因为，2008年以来，公司历史上动态市盈率跌入25倍以下的期间较少，因此只要

在25元以下买入，可能只忍受短期的亏损，未来很快将会迎来较好的盈利。（国泰君安）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）



此外，公司以自有“湘湖”和“APG”品牌拓展国内售后市场。公司于2009年下半年设立了售后市场部，2010年10月召开经销商大会，现已发展18个特约经销商，并计划在2011年继续加大售后市场的营销投入。

首次给予“增持”评级，目标价预计公司在2010~2012年的EPS分别为0.69元、1.02元和1.35元，未来三年净利润复合增速34.2%，我们给予公司2011年30倍PE估值，目标价30.60元。（光大证券）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

我们预计公司未来三年净利润复合增长率36%，2010年~2012年业绩分别为0.96、1.25、1.74元，对应动态市盈率37倍、29倍、21倍，显著低于化工新材料公司平均估值72倍、49倍、30倍，首次给予“推荐”评级。（中金公司）

程，价格可能同比小幅下降5%左右，预计2011年均价将维持在54000元/吨。考虑到2012年产能扩张放缓，氨纶价格仍可能重拾升势。

沪深A股行情

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市

沪市

深市