



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2014年10月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



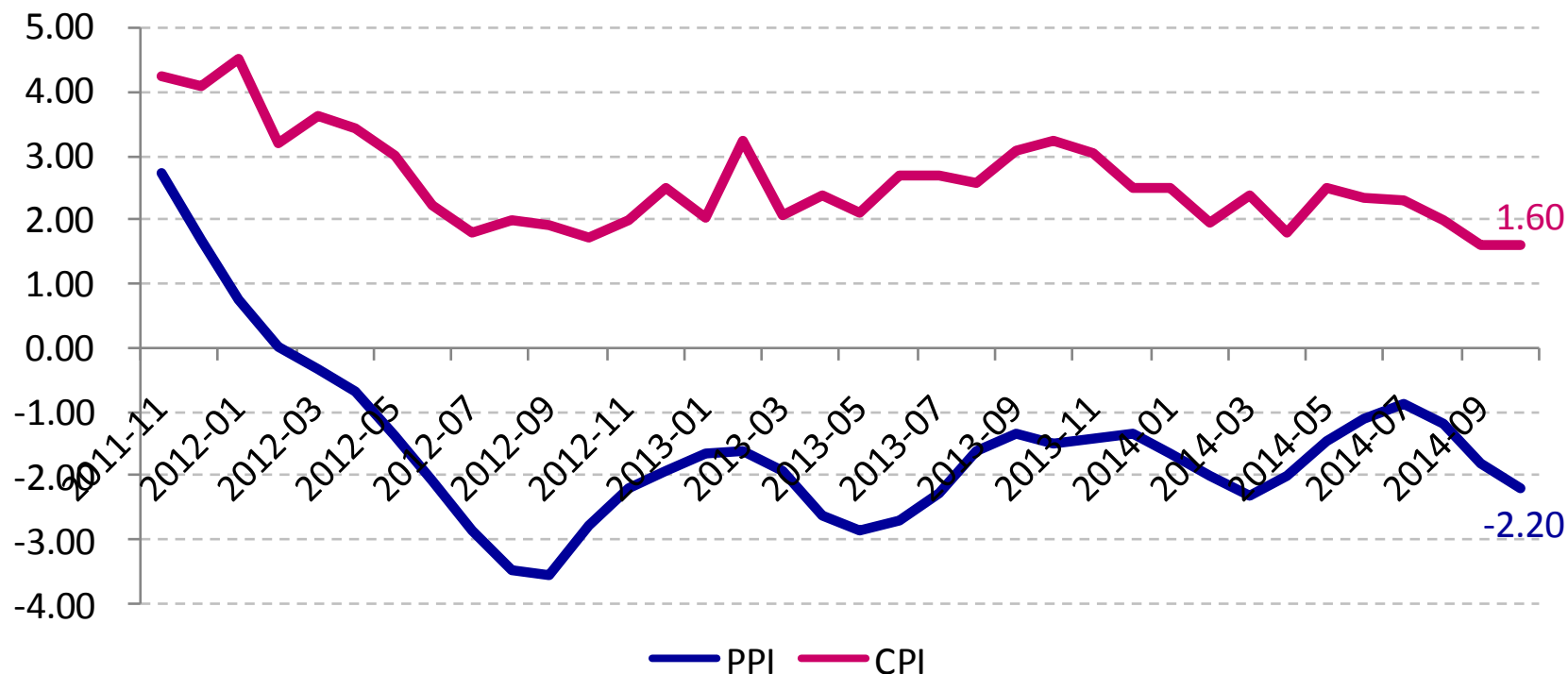
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

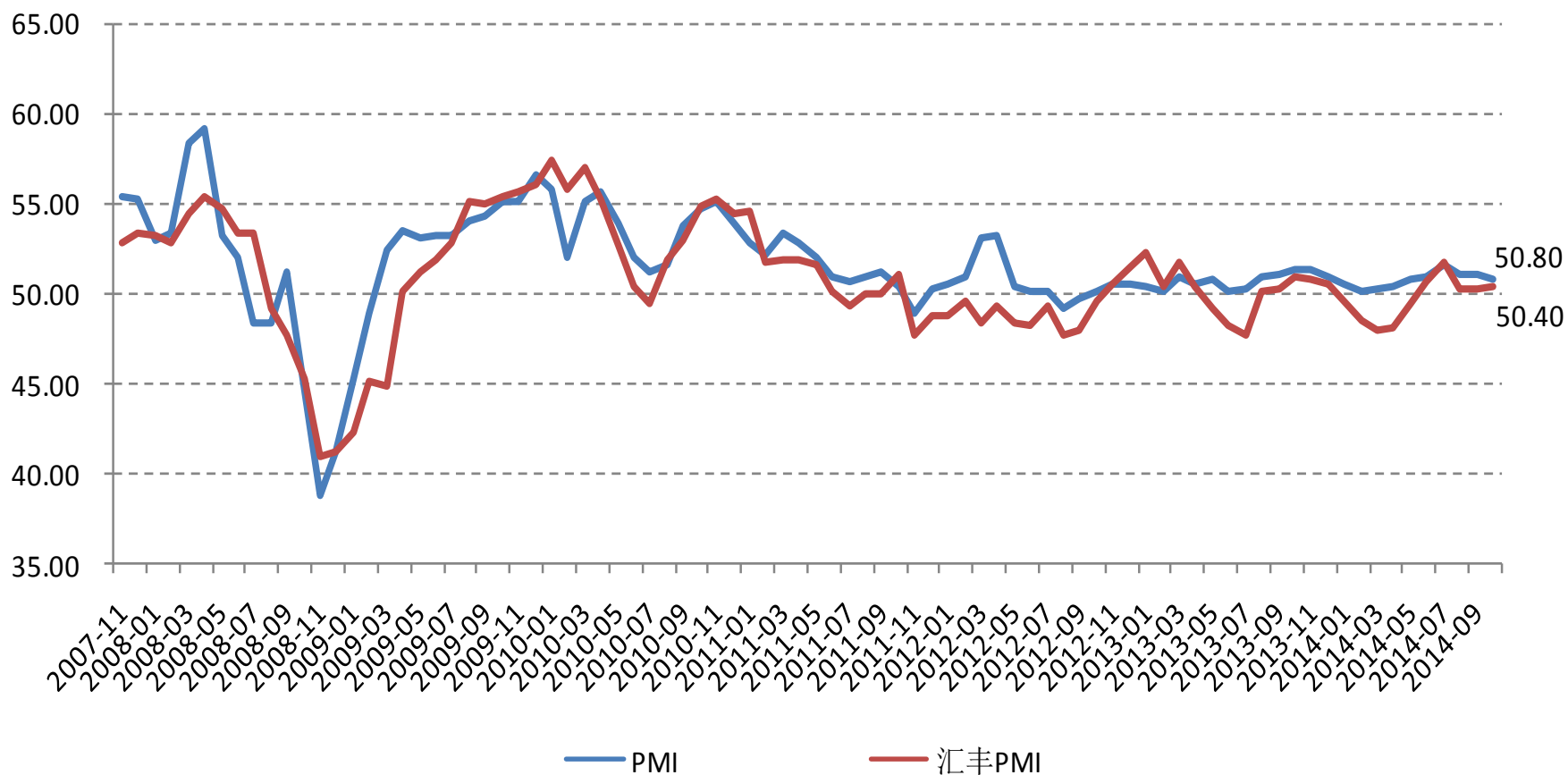
4. 公司主要业务

# CPI、PPI



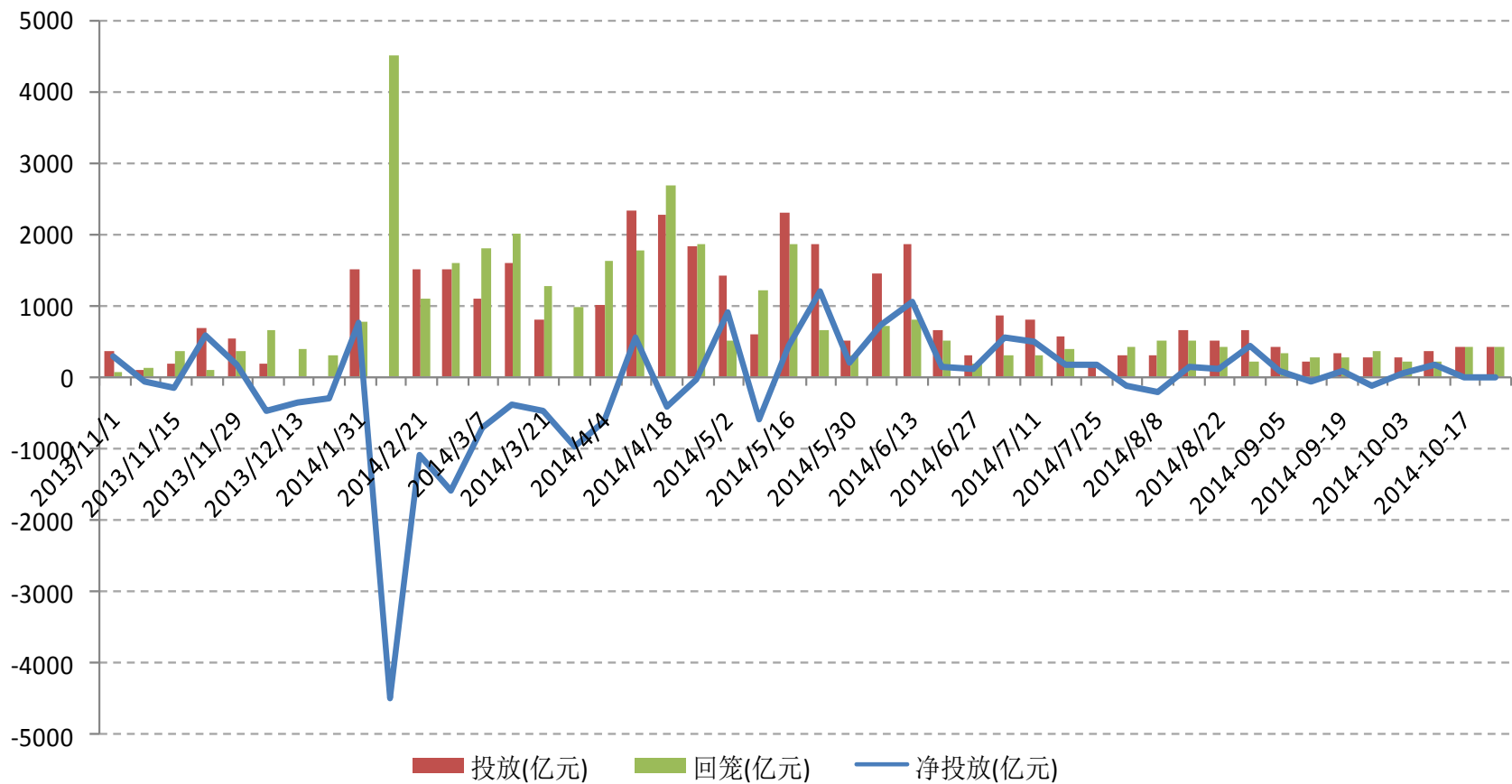
10月份CPI同比上涨1.6%，与上月持平，需求有待进一步提振，而整体较为平稳。PPI则同比下降2.2%，再次回到半年多以来的低位，其原因主要来自于国际油价的连续下跌及国内部分行业产能过剩问题。

# PMI



10月份中采PMI为50.8，出现小幅回落，汇丰PMI指数微升至50.4，显示短期经济企稳压力较大，内外需均有所放缓。但两指数仍位于荣枯线以上，表明我国制造业总体上仍延续扩张态势，基本平稳。

# 央行公开市场操作



10月份央行从上个月的净回笼转而向市场净投放了210亿元的资金，继续保持了较为宽松的货币政策，一定程度上增强了市场流动性，同时也维持了总量稳定、定向调控的基调不变。



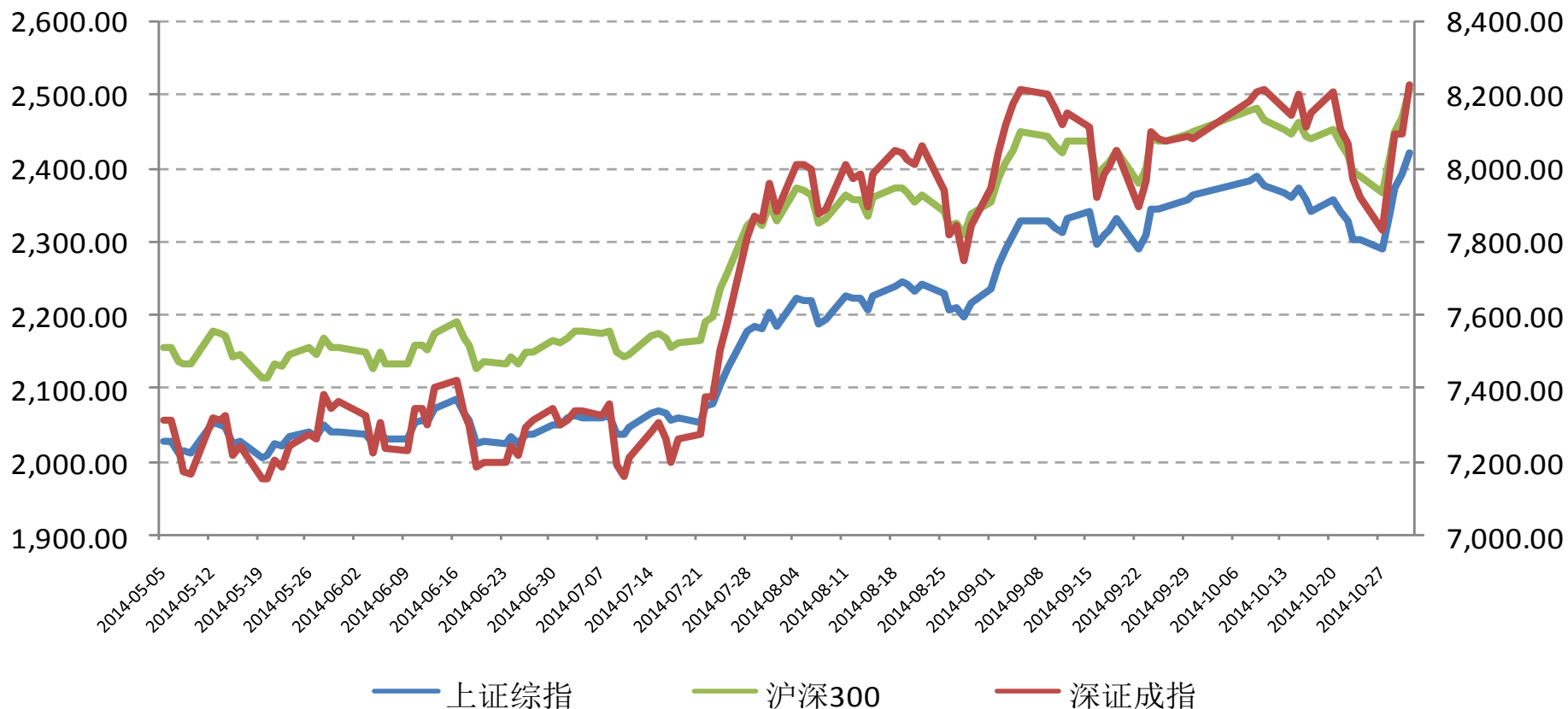
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

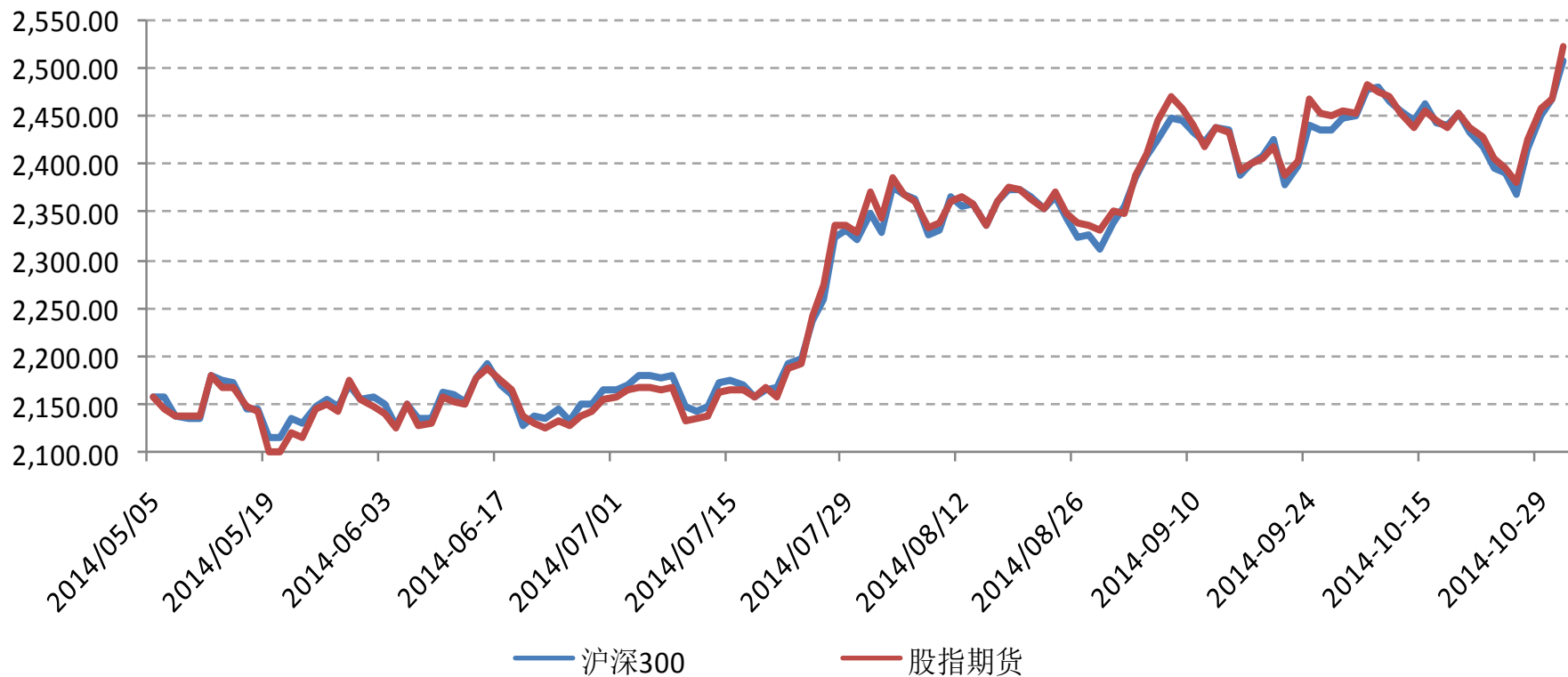
4. 公司主要业务

# 市场概况



本月市场指数波动幅度较大，沪指呈现“V”字型结构的回落反弹，最终站到了2420点上方，回升2.38%，成交量继续保持高位；深成指回升1.80%，创业板指数则开始出现回调，下跌1.79%。

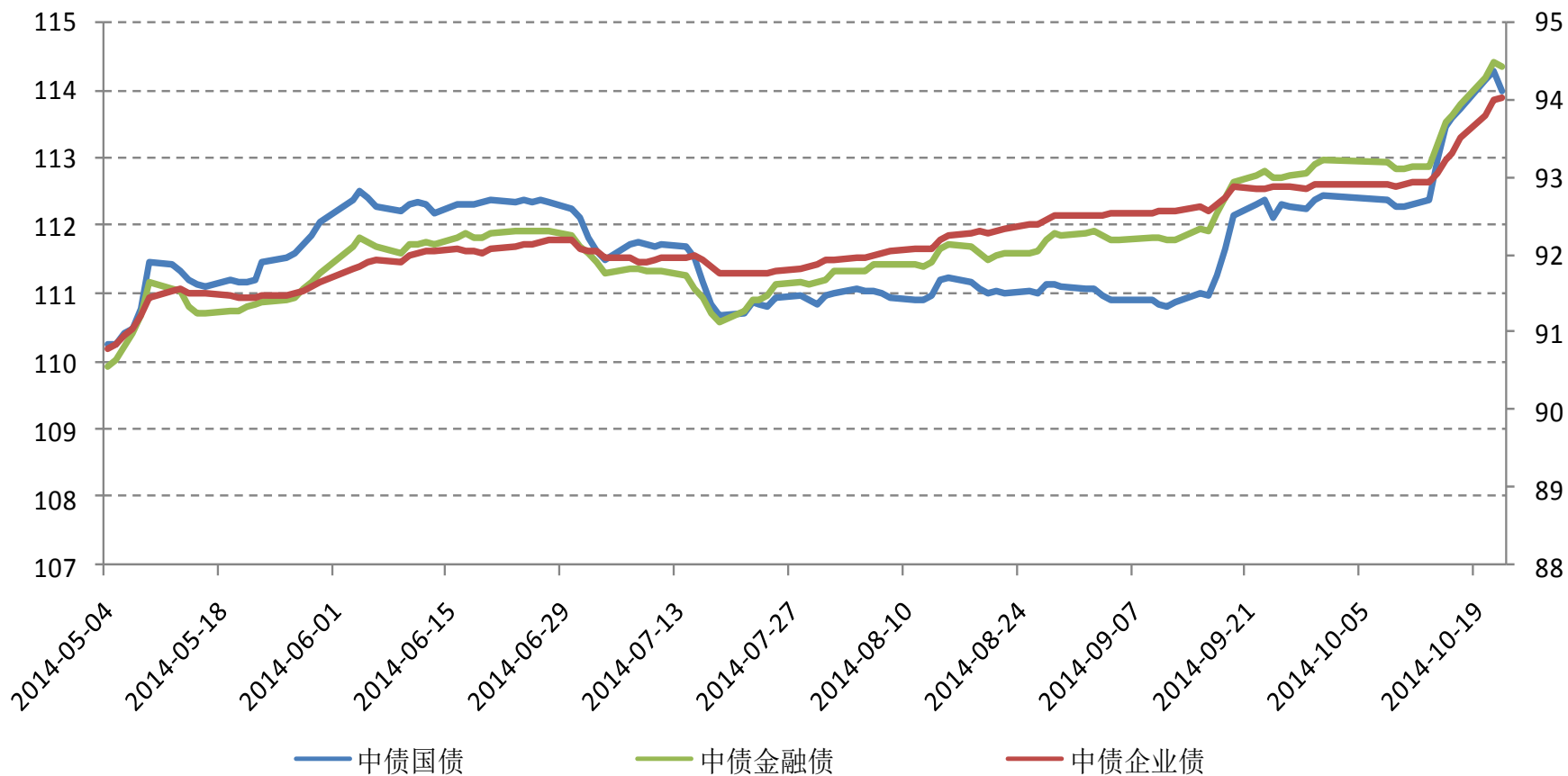
# 股指期货



沪深300期货指数本月震荡较大，最终上涨2.81%，收于2523点。本月股指期货的持仓量显示，活跃度比大盘高，且走势稍领先于大盘。后期的净空持仓量也呈现递减态势，表明市场空头情绪有所减弱。

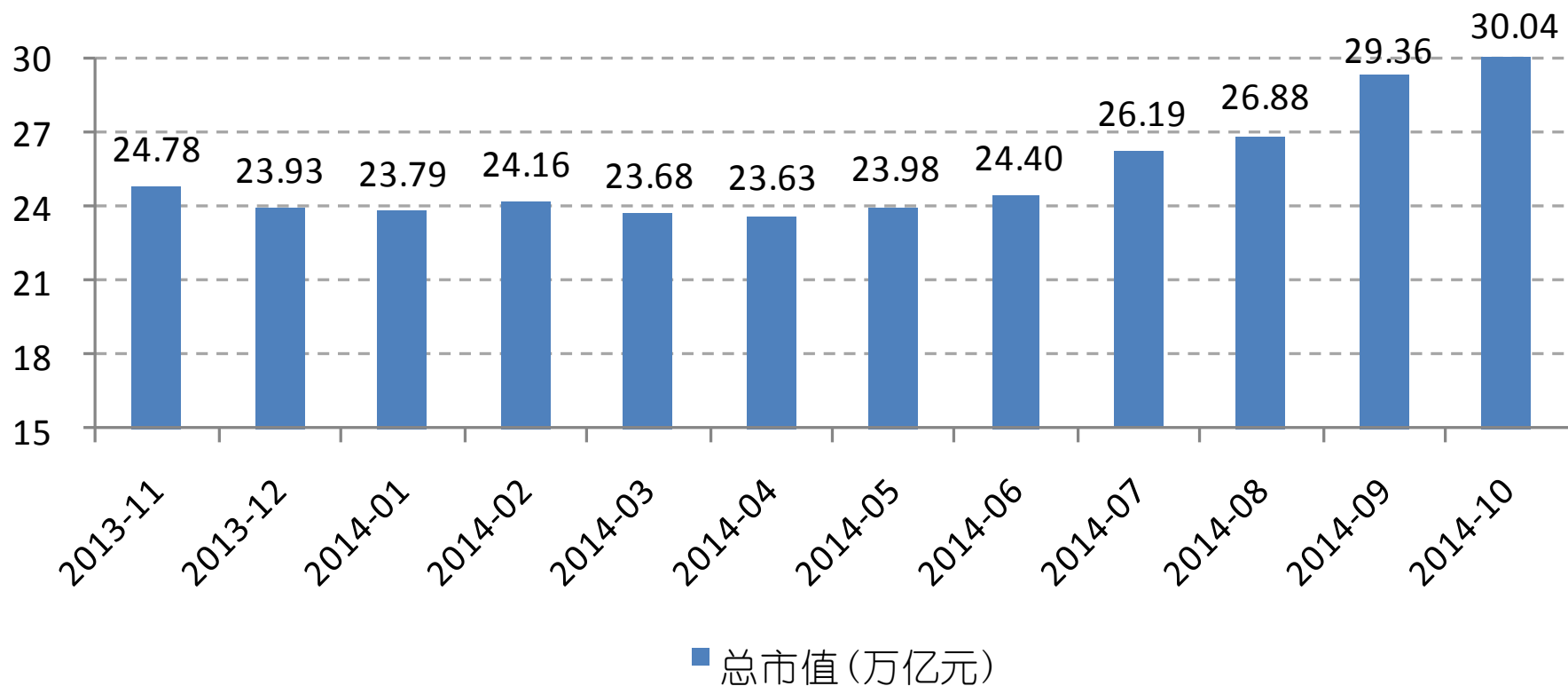


# 债市指数



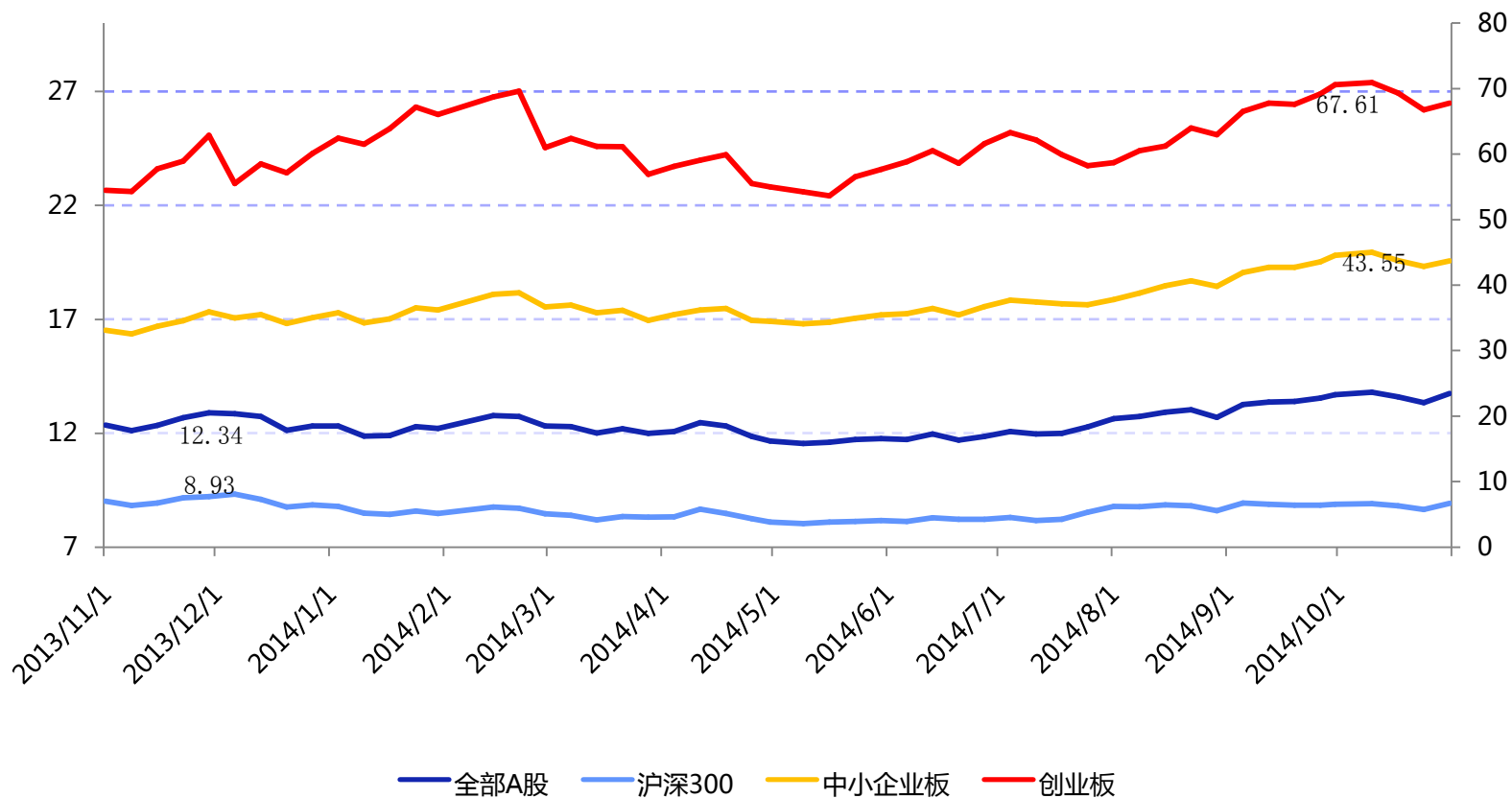
本月债券市场进一步走强，且上升力度明显，继续与股市保持同步上涨。债市的企稳回升与资金面的相对宽松以及经济数据所反映出的经济下行预期有着紧密的联系。

# 沪深市值统计



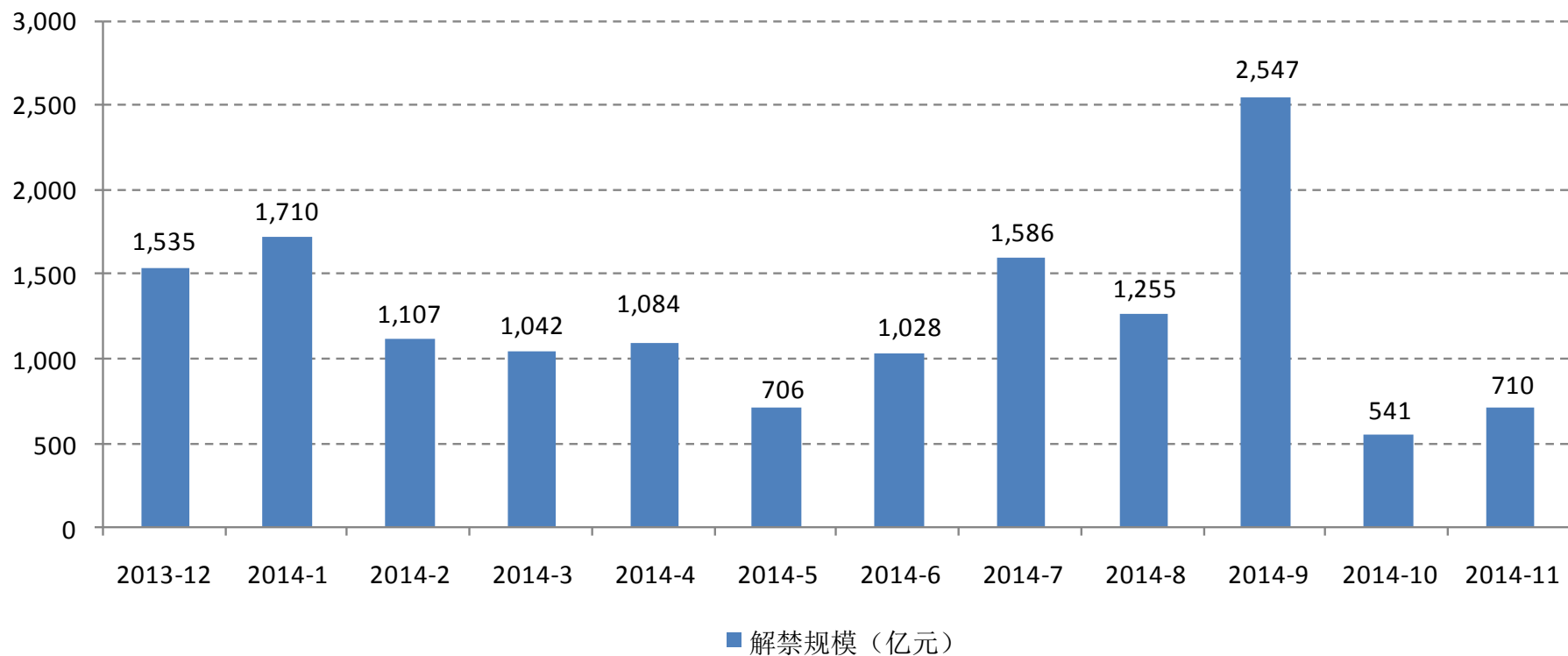
截止10月底沪深两市总市值为30.04万亿元，相比上月增加了2.32%。

# 市盈率



本月市场各板块估值出现分化，其中，大盘蓝筹股估值低位震荡，且有明显的回升趋势，而中小板、创业板估值则高位震荡回调。

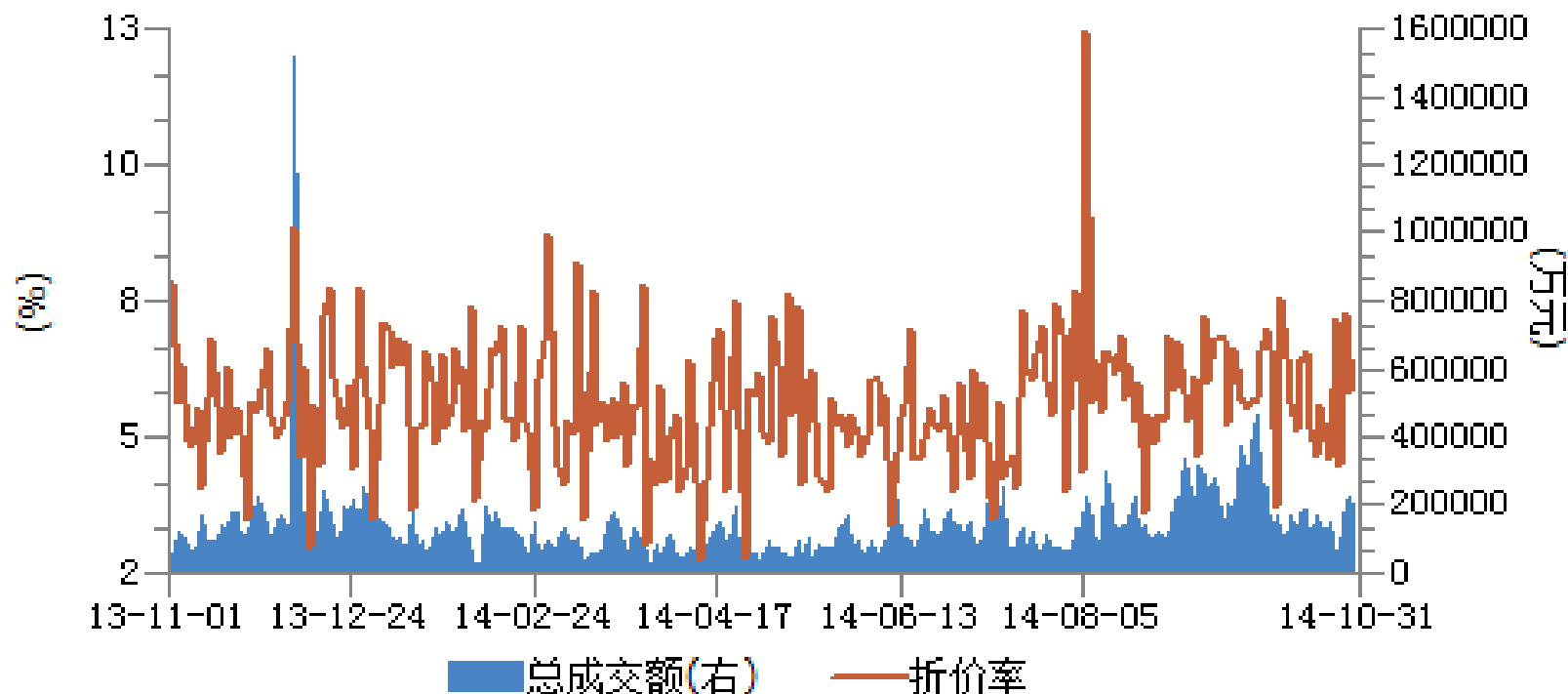
# 全市场解禁规模



10月份市场解禁的市值仅541亿元，为年内最小规模，而11月份预期的解禁市值也仅为710亿元，相比前期解禁规模明显减小。

# 大宗交易统计及折价率

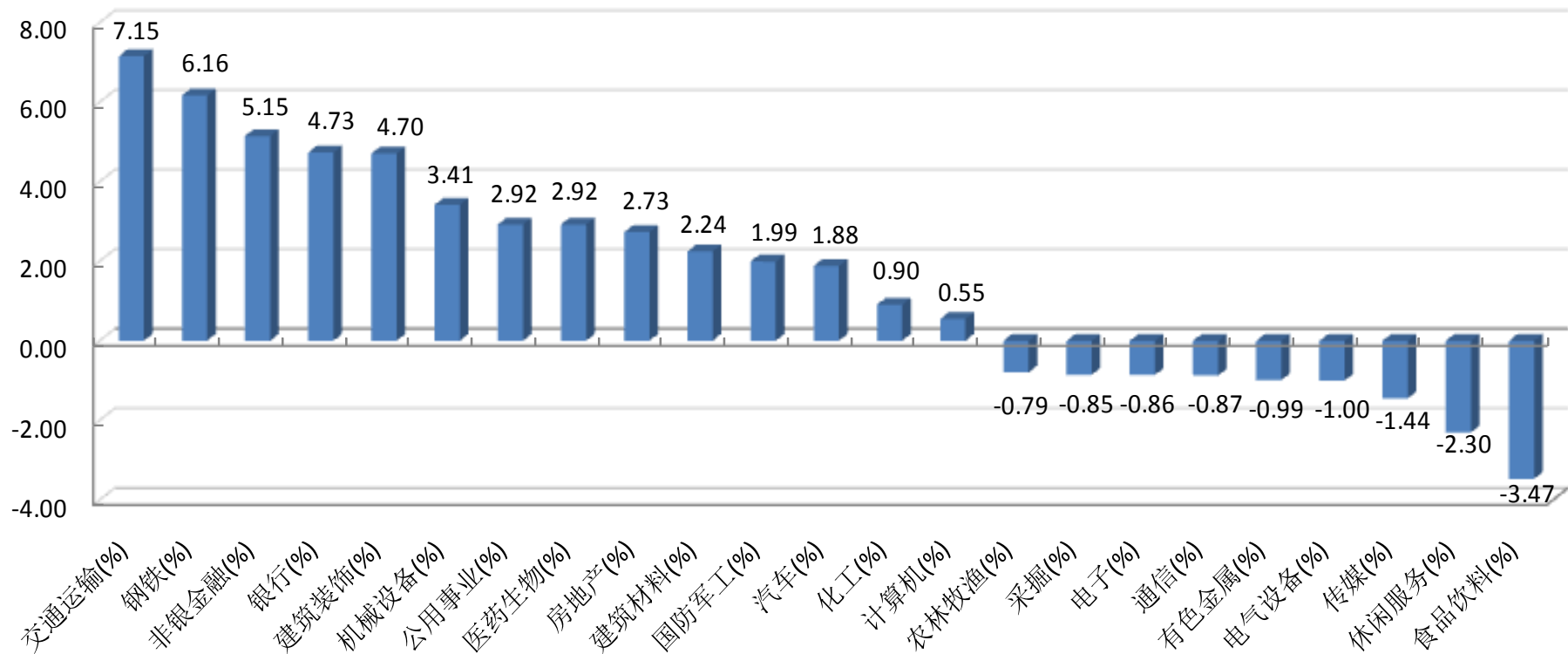
## 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

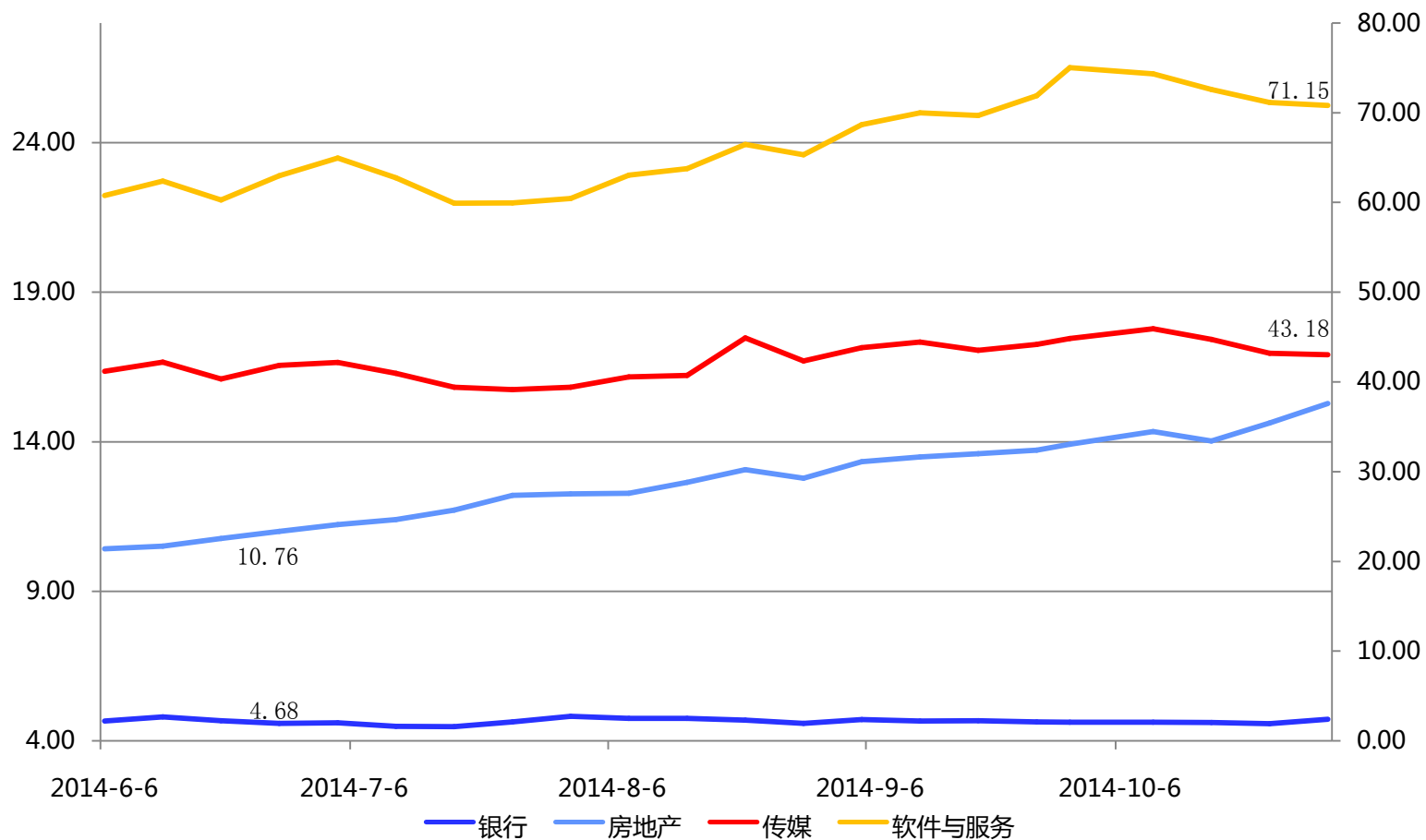
10月份A股市场共发生大宗交易680笔,活跃度较高,累计成交金额249.5亿元。平均折价率为4.93%,较9月份5.29%的折价幅度进一步减小,表明市场买方意愿有所增强。

# 本月行业走势分析



本月各行业走势出现分歧，银行、房地产板块延续此前的强势，很大程度上带动了大盘的上攻，国防军工、计算机等上月涨幅较大的行业涨势有所放缓，但仍为市场炒作的热点，传媒板块较前期则出现明显回落。

# 板块估值变化



10月份各板块估值继续分化，房地产、银行等大盘股板块估值回升力度较为明显，而传媒、软件服务等板块估值则出现明显回调态势。

# 本月两市市值前十

沪市			深市		
名称	市值(亿)	月涨跌幅 (%)	名称	市值(亿)	月涨跌幅 (%)
中国石油	14349	0.64	平安银行	1260	8.78
工商银行	12865	3.68	比亚迪	1163	-3.81
建设银行	10450	2.70	万科A	1035	2.40
农业银行	8315	2.81	京东方A	932	8.20
中国银行	7827	3.70	美的集团	881	5.08
中国石化	6155	-0.57	格力电器	854	2.42
中国人寿	4568	3.92	海康威视	806	4.15
中国平安	3404	4.02	广发证券	688	6.12
交通银行	3275	2.80	长安汽车	683	6.93
中国神华	3013	-2.64	五粮液	672	-4.22

本月沪市个股市值较9月份大多有所回升,而深市创业板中的小市值个股多数出现了回调。



# 本月涨幅居前个股

代码	名称	月涨跌幅 (%)	收盘价	成交金额(亿)	题材
603169.SH	兰石重装	359.50	11.12	13.03	新股上市
300401.SZ	花园生物	301.19	40.48	19.42	新股上市
300399.SZ	京天利	237.06	54.30	24.22	新股上市
300400.SZ	劲拓股份	218.10	34.80	16.14	新股上市
300402.SZ	宝色股份	198.76	19.24	21.90	新股上市
601016.SH	节能风电	160.35	8.93	54.00	新股上市
002730.SZ	电光科技	125.13	26.16	35.38	新股上市
300398.SZ	飞凯材料	108.53	54.51	27.74	新股上市
600299.SH	*ST新材	103.41	8.36	9.17	资产置换
600917.SH	重庆燃气	88.68	8.83	35.76	新股上市

10月份，打新热潮仍不见消停，同时，资产重组也始终是资本市场炒作的热点。

# 本月涨幅居前个股

● **南通科技(600862)** 公司主要从事机床制造、房地产开发及创投业务等。9月中下旬发布重组预案称，南通产控、南通工贸与中航高科签署了附生效条件的国有股份无偿划转协议，南通产控、南通工贸拟向中航高科无偿划转其持有的南通科技**1.52亿股**股份，占公司总股本的**23.85%**，实际控制人变更为中航工业。同时，公司拟向中航高科等三家企业非公开发行股份募资不超**6.06亿元**，主要用于与拟注入标的资产主业相关的产业化项目投资与运营，以及补充公司流动资金。资产重组外加军工概念的强势带动，公司股价表现抢眼，月涨幅达到**85.5%**。

● **晋西车轴(600495)** 公司主营铁路装备制造。铁路设备是中国在国际上竞争力比较强的领域，技术完善，经验丰富，国际竞争力强。今年前**8个月**铁路投资完成**4050亿**，按照**2014年8000亿**的投资规模，仍有接近**4000亿**的投资，近期铁总明确也表示全年目标能够完成。在稳增长背景下，铁路是必然提及的领域。且近期两家高铁巨头南车、北车也发布公告称，双方已进入整合业务阶段，给投资者带来了更多的想象和炒作空间。整个高铁板块在多重利好的推动下，走势较强，晋西车轴**10月份**股价上升超过**50%**。

# 本月跌幅居前个股

代码	名称	月涨跌幅 (%)	收盘价	成交金额(亿)	所属行业
002306.SZ	中科云网	-29.74	7.89	54.25	餐饮 II
300096.SZ	易联众	-19.17	13.70	48.06	计算机应用
300036.SZ	超图软件	-17.56	25.16	14.39	计算机应用
000995.SZ	皇台酒业	-17.55	12.78	11.02	饮料制造
300291.SZ	华录百纳	-16.88	33.08	18.67	文化传媒
300328.SZ	宜安科技	-16.08	33.55	10.89	电子制造 II
000990.SZ	诚志股份	-16.05	17.21	10.90	化学制药
300017.SZ	网宿科技	-15.81	47.08	65.71	通信设备
300337.SZ	银邦股份	-15.80	15.19	19.81	工业金属
601218.SH	吉鑫科技	-15.60	7.79	38.96	电源设备

本月市场走势分化，大盘股护盘意图明显，走势较好，而前期涨势凶猛的一些中小板、创业板个股则出现高位回落现象，其中包括计算机应用、传媒板块。

# 本月跌幅居前个股

●**中科云网(002306)** 公司主营酒楼餐饮服务、团餐和快餐服务等。中科云网前身是号称餐饮业第一股的湘鄂情，在宣布进军互联网大数据并改名为中科云网之后，该股便引发投资者竞相追逐，股价一路飙升，自7月29日复牌至此次复牌前，不到两个月时间内，涨幅高达**116%**。然而，正当中科云网股价如日中天的时候，却被曝出涉嫌证券违法违规、债券沦为垃圾债等诸多利空消息。北京市证监局表示，主要发现中科云网存在三个问题：在增信房产上设定在先抵押违反了公司承诺；公司陕西房产在先抵押的程序和披露违反法规；公司增信措施进展情况的披露违反法规。受此负面影响，公司股价月内下跌近**30%**。

●**华录百纳(300291)** 公司主要从事影视剧制作和经纪业务。此前，受中央深化改革领导小组出台的相关政策的提振，传媒板块持续走强，公司市值也因此大幅攀升。然而，公司财报显示，前三季度公司实现营业收入**2.72**亿元，同比上升**22.32%**；实现归属于上市公司股东的净利润**0.53**亿元，同比下降**38.58%**。报告期内公司收入增长利润却下降，主要由于公司**14**年进军电视栏目制作，但业务刚起步，运营能力较弱，费用大幅提升，电影业务尚处培育期。前期涨势过快，在缺乏利润、业绩的支撑下，公司股价回调近**17%**。

# 主要券商观点



➢短期经济仍然存在下行压力，社会融资成本依然较高，货币政策依然需要继续降低社会融资成本，未来货币政策将从定向宽松转向全面宽松，同时继续使用特定的政策工具引导利率下降和经济结构转型。

➢当前经济仍然呈现有效需求不足，企业库存积压严重。但由于整体经济仍处于下降通道，市场货币需求下降，企业资金成本下滑，将有利于稳定经济。CPI 短期无忧，预期货币政策仍将维持稳中偏宽松。

➢阻碍中国宏观政策发挥逆周期操作功能的因素正逐步消解。房地产市场的持续调整也解除了对货币政策的最后掣肘。随着通胀放缓，尤其是油价和房价的下跌，货币政策放松空间加大。

➢央行在货币政策方面，加大定向调控，注重银行间利率调整的模式还会延续。同时，房地产、地方政府等吸金大户的资金需求放缓、金融机构风险偏好下降，一定程度上有利于利率走低。



11月  
观点

看多

看平

看多

看多

10月  
观点

看多

看空

看多

看多

9月  
观点

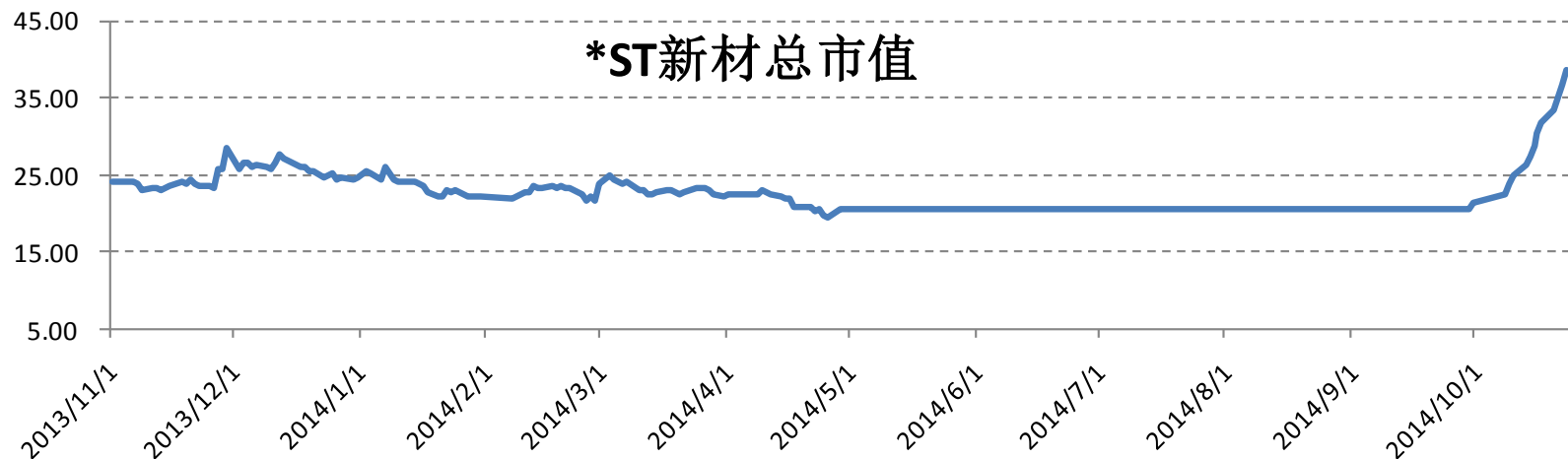
看平

看多

看平

看多

# 事件评论



**\*ST新材(600299)**主营业务包括有机硅、化工产品及相关产品的研制、生产和销售等。公司实际控制人为中国国资委，总股本为**5.23**亿股，全流通，截止**4月28日**停牌，公司总市值为**20.45**亿元。

停牌近**5**个月后，**9月29日**晚间，**\*ST新材**发布重组预案，公司拟以扣除哈石化**100%**股权、北化机**100%**股权、公司工程承包和设计相关业务的资产及负债、**16.71**亿元其他应付款之外的全部资产及负债，与蓝星集团持有的安迪苏集团**100%**普通股股权进行等值资产置换。此外，公司拟以**4.08**元/股的价格向泰沣投资和华安通联非公开发行股份**1.71**亿股募集配套资金不超过**7**亿元。

上述交易完成后，上市公司现有主要资产、负债、业务等将被剥离，大股东旗下的动物营养添加剂等资产注入。安迪苏集团是一家全球领先的动物营养添加剂生产企业，具有超过**70**年的生产和研发经验，向全球**100**多个国家的超过**2500**家客户提供创新的动物营养添加剂解决方案，并在各主要产品线建立了全球领先地位。**2013**年度，安迪苏集团未经审计的归属母公司所有者净利润为**10.6**亿元。而**\*ST新材**处于连年亏损状态，此次资产重组若获批，必将提振上市公司的经营业绩。公司复牌后股票受到市场一度认可，月涨幅超**100%**。



1. 本月宏观概况
2. 本月市场动向分析
3. 展望
4. 公司主要业务

- 10月份PMI数据显示，当前宏观经济仍在逐渐趋暖向好，但同时也存在较大的下行风险。CPI、PPI等数据则反映出物价水平处于低位，全年通胀无忧，但内外需求仍不足，有待进一步改善，且工业品出厂价格继续呈现回调趋势，整体景气度并不乐观，部分行业的去库存压力依然不减。
- 国庆节假日前夕，继绝大多数城市取消限购之后，央行又发布了“认贷不认房”以及放宽首套房的贷款利率下限至七折的房贷新政，限贷政策全面放开。自消息出台后，各大银行也都纷纷表示支持央行此次取消限贷的决定，包括农行、招行等在内的部分银行已出台相关细则来降低门槛和给予一定的利率优惠。然而，此次政策与2008年的“救市”最大的不同点在于，中央并未出现大量注水的迹象。同时，房贷新政也不会立即改变供求关系，市场还存在较强的观望情绪，需要有一段时间的消化，因而，房贷新政实施以后，楼市的走向如何仍有待进一步观察。



# 展望

■ 当前来看，房地产市场去库存压力依然巨大，后期走势需密切关注，下行风险依然存在，且需求动力仍有待改善。但整体上，经济运行基本平稳，仍处于逐渐企稳回暖阶段。从GDP增速、PMI、CPI等经济数据所反映出的现状来看，下半年政策保持宽松、稳增长格调不变的概率较大，同时，楼市风险也相对可控，沪港通的正式通车以及改革红利的逐渐释放等都将构成资本市场的重要推动因素。A股市场在经历一波回调后继续强势反弹，多方情绪仍然很浓，后市有望继续在军工、信息安全、国企改革、沪港通等热点板块的带动下进一步表现抢眼。

■ 10月份推荐个股表现及11月份个股推荐：

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
300266	兴源过滤	业绩高增长、高价定增等资本运作、“水十条”或出台	40元	22.3%
300050	世纪鼎利	较高价格的定增、股权激励实施	30元	本月推荐



1. 本月市场情况概况市场
2. 本月市场动向分析
3. 展望
4. 公司主要业务

# Pre-IPO财务顾问及财务投资

我们的财务顾问团队依托自身专业背景及资源整合优势，根据客户需要，站在客户的角度为客户的投融资、资本运作、资产及债务重组、财务管理、发展战略等活动提供的咨询、分析、方案设计等服务。包括的项目有：投资顾问、融资顾问、资本运作顾问、资产管理与债务管理顾问、企业战略咨询顾问、企业常年财务顾问等。

我们的投资团队依托自身专业背景和独特判断，根据行业发展和市场趋势，对目标企业和目标项目，进行各种形式的专业投资。财务投资包括：股权投资、固定收益投资等。

# Pre-IPO财务顾问及财务投资

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
1 财经顾问	立足资本市场的产业、行业咨询 机构与个人的投融资策略咨询 机构与个人的财务管理咨询	机构、个人	财经顾问	具有相当资产规模的机构及个人，信任专业机构的服务	通过顾问服务，得到优质及合适的系统化咨询建议
2 专题调查	收集相关的政策和信息 可行性研究与可行性报告 提供备选的项目个案	机构、个人	专题调查实施方	目的和预算明确的需要专题调查的机构及个人，认可专业机构的时间价值	目的明确、时间保证，效果突出
3 上市顾问	尽职调查、企业重组咨询、商业计划书 行业分析及市场需求预测、盈利预测 推荐法定中介机构并帮助企业沟通	机构、个人	上市顾问	有可能成为上市公司的公司实际控制人	提供专业经验，帮助企业选择最优方案，节约时间、节约费用
4 股权投资	旨在上市的股权项目安排 议价及选择合适投资方式 退出安排及投资项目效益评估	机构、个人	直投或基金管理人	有股权投资偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	利用专业经验及行业资源，选择性价比合适的项目进行投资，突出投资的安全性、流动性、盈利性。
5 专户管理	封闭式运作证券专户 专业进行资产配置与管理 定期报告跟踪分析	机构、个人	直投或基金管理人	有专户管理的偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	注重专业经验与执行纪律，理性获得稳定的管理效益
6 私募基金	组建各种形式的私募基金 根据目标运作及管理基金 基金的定期报告及到期清算	机构、个人	直投或基金管理人	有参与基金投资的偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	利用专业经验及资源整合优势，用基金的方式，取得投资的最优效益

# Post-IPO财务顾问及财务投资

上市对于企业和股东仅是发展的一个里程碑，对接资本市场后，企业和股东需要适应更高的监管要求、更完善的公司治理、更复杂的资本运作。我们针对此类需求，整合了服务资源，将财务顾问和财务投资作为载体，致力为客户提供定制化的市值管理服务。

我们的财务顾问团队依托自身专业背景及资源整合优势，根据上市公司及其股东的需要，提供投融资、资本运作、资产及债务重组、财务管理、发展战略等活动提供的咨询、分析、方案设计等服务。包括的服务有：上市公司再融资、股权激励、并购、股权融资、市值维护、战略投资等。

我们的投资团队依托自身专业背景和独特判断，根据市值管理的各项需求，设计投资结构，进行各种形式的市值管理投资。包括：并购投资、再融资投资、战略投资、固定收益投资等。

# Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司市值管理）

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
1 投资者关系类市值管理	常年投资关系维护方案及实施； 专项投资者关系维护服务；	上市公司	市值管理受托人； 投资者关系维护 财务顾问；	常年需求财经公关服务； 具备危机公关/专项财经公关需求；	通过财经公关，提高信息传递有效性； 通过财经公关，提高投资者认可度，提高公司市值；
2 再融资类市值管理	对再融资方式做出合理化建议； 对再融资时点做出合理化建议； 安排合适投资人参与定向增发； 设立市值管理基金；	上市公司	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 再融资财务顾问；	上市公司股价处于相对高位； 具备合适投资标的，有融资需求；	通过再融资时点的选择，优化融资方利益； 通过财务顾问安排，提高融资效率；
3 股权激励类市值管理	设计股权激励方案； 通过方案实施，优化股权激励效率； 设计市值管理方案； 设立市值管理基金。	上市公司	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 股权激励财务顾问；	管理团队待稳定的上市公司； 仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小；	通过股权激励，为管理团队取得股权分配； 通过减持方案，扩大收益；
4 并购业务类市值管理	提供并购标的（产业链横/纵向）； 并购业务财务顾问； 合作收购； 同时受托管理股权资产；	上市公司	市值管理受托人； 并购基金GP； 财务顾问；	所经营行业存在整合需求； 具备并购需求，缺乏并购标的； 具备并购标的，缺乏谈判基础；	通过并购，提升市场占有率； 通过并购，提升业绩； 通过并购，提升市值；

# Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司股东市值管理）

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
1 市值维护类 市值管理	判断股权资产合理估值区间； 设计市值管理方案； 优化配置金融工具资源； 设立市值管理基金；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	上市公司重要股东，市 值>1亿元； 对其拥有的股权确认完 全处置权； 已具备股权资产委托专 业管理的主动意识；	通过主动型市值管理，使其市 值增值； 通过主动型市值管理，使其股 数增加； 通过主动型市值管理，使其资 产收益性提高；
2 股权融资类 市值管理	安排交易对手； 建议交易价格； 定制交易模式； 安排最为合理高效平台；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 财务顾问；	上市公司重要股东，流 通市值>1亿元； 具有合适投资标的，收 益可覆盖融资成本； 具备充分的现金流以做 融资还款安排；	通过股权融资，将存量股权资 产盘活； 通过股权融资，最终提高整体 资产收益率；
3 大宗减持类 市值管理	分析大宗交易制度，订制交易 方式； 撮合买卖双方，并建议合理交 易价格； 业务跟进与后续服务；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 财务顾问；	股东持股比例较高； 上市公司重要股东，股 权市值>3000万元；	通过财务顾问安排，提高客户 减持均价； 通过财务顾问安排，提高交易 效率；

# Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司股东市值管理）续

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
4 多股权类 市值管理	设立合伙制基金； 以合伙制市值管理基金作为平台， 买入多家上市公司股权； 设立股权回购机制； 留存收益分配；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	上市公司重要股东，市值>1 亿元； 对其拥有的股权确认完全处 置权（非限售股权）； 其股权在长周期下须保持持 股比例，而短周期内有提高 权益资产收益的需求；	通过组合型市值管理， 有效组建投资组合，从 而便于通过股权期货等 工具以对冲风险、提高 收益； 通过设立回购机制，保 持股东的持股比例；
5 战略投资类 市值管理	寻找合适的战略投资标的； 对拟战略投资标的进行价值分析； 制定战略投资方案； 设立市值管理基金；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	缺乏投资标的； 具备投资标的，但缺乏谈判 基础；	降低战略投资风险 提高战略投资收益； 通过战略投资促使市值 增长；



2013年11月，中共召开十八大三中全会；2014年5月，国务院发布新“国九条”，其中都明确指出要“完善多层次的资本市场体系的建设，鼓励场外股权市场的进一步发展”。我们也意识到，这将给中小企业场外股权市场带来跨越式的发展。中小企业普遍存在规范企业运作、拓展企业知名度、拓宽投融资渠道等方面的需求，因此我们选择成为国内场外市场的领先者——上海股权托管交易中心（SEE）的保荐机构会员，依托自身的专业背景以及资源整合的优势，为中小初创企业提供股份改制、股份挂牌、定向增资、股权质押、重组并购、发行中小企业私募债等全方位的金融服务。

通过参与上海股权托管交易中心的场外股权市场业务，我们可以在公正、透明、有效的平台上帮助中小初创企业进一步发展的同时，发掘并投资于极具潜质的初创成长型企业，依托自身在财务顾问与财务投资、市值管理业务方面的资源优势，针对各方的需求，整合资源，实现共赢。因此场外股权市场业务既是融客顺应市场变化的业务衍生，也是融客市值管理、财务顾问与财务投资的有机组成部分。

# 联系我们

公司地址：上海市东湖路70号东湖宾馆3号楼3楼

公司电话：8621—54668032—602

公司传真：8621—54669508

网址：<http://www.rongke.com>



欢迎关注融客市值管理

公众账号

rongkechina

更多资讯请关注融客投资公司官网

[www.rongke.com](http://www.rongke.com)

微信号：rongkechina



# THANK YOU!

如有其他业务需求，请拨打垂询电话54668032-602

或登陆公司网站[www.rongke.com](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD