



『融客月报』

—— 二级市场 (2014年1月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



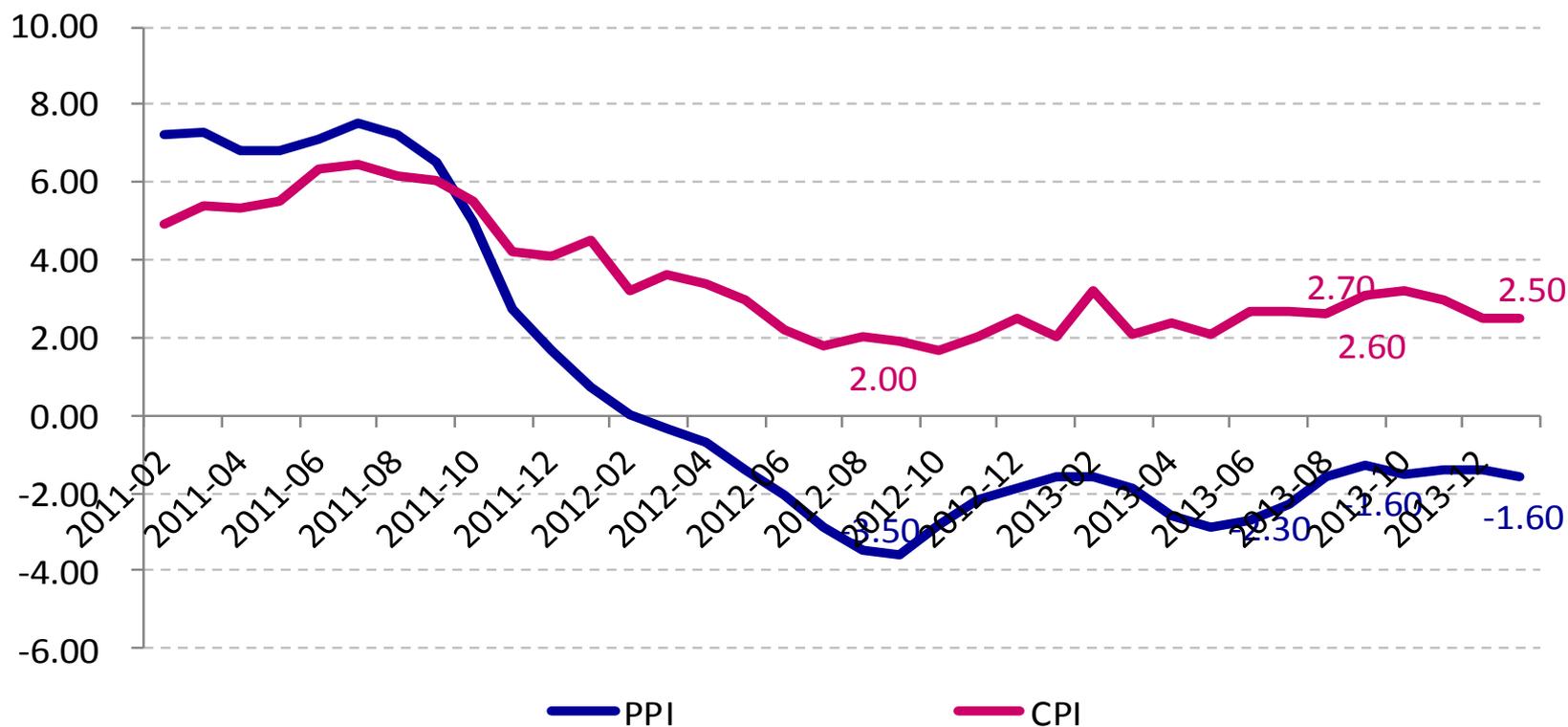
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

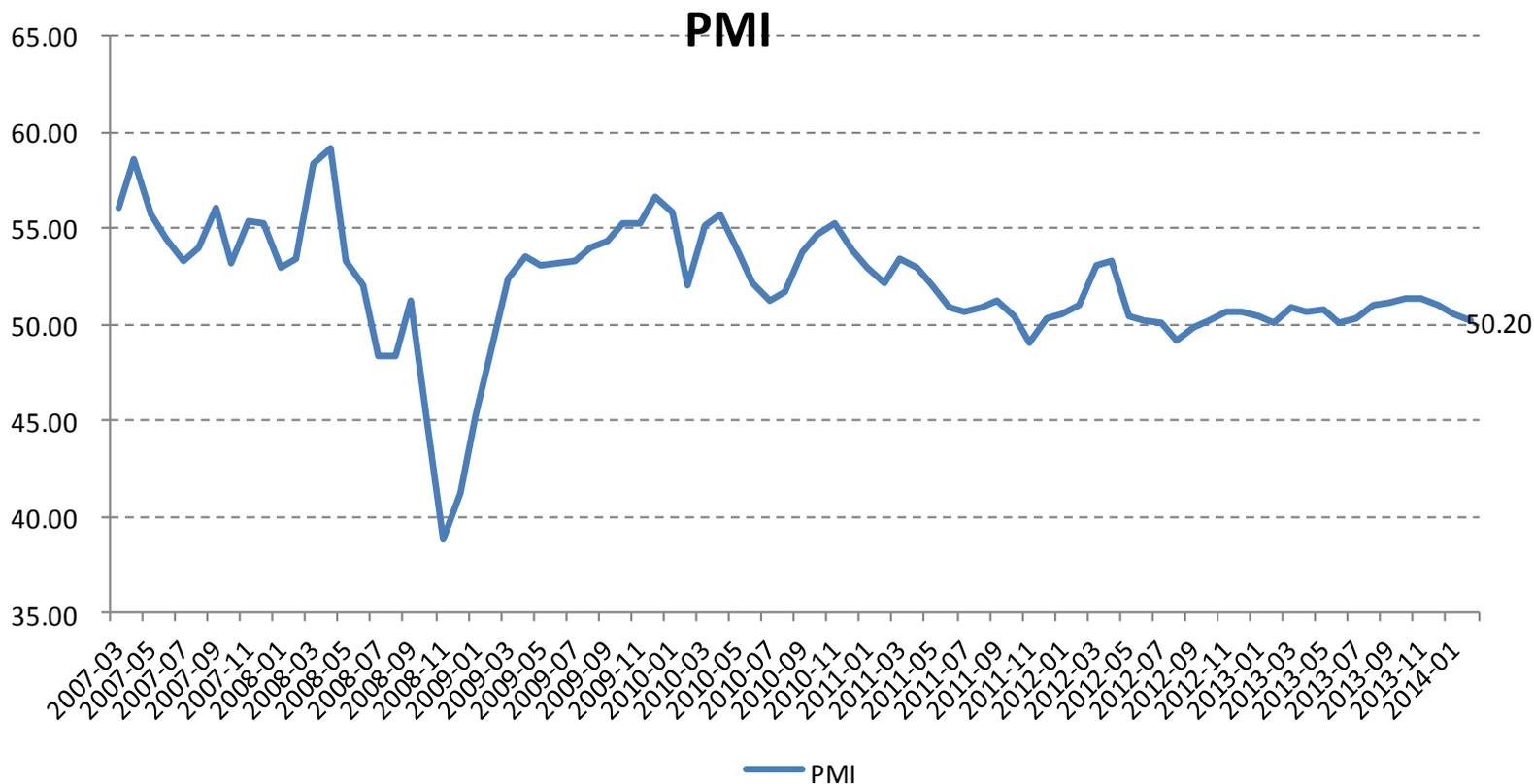
4. 公司主要业务

CPI, PPI



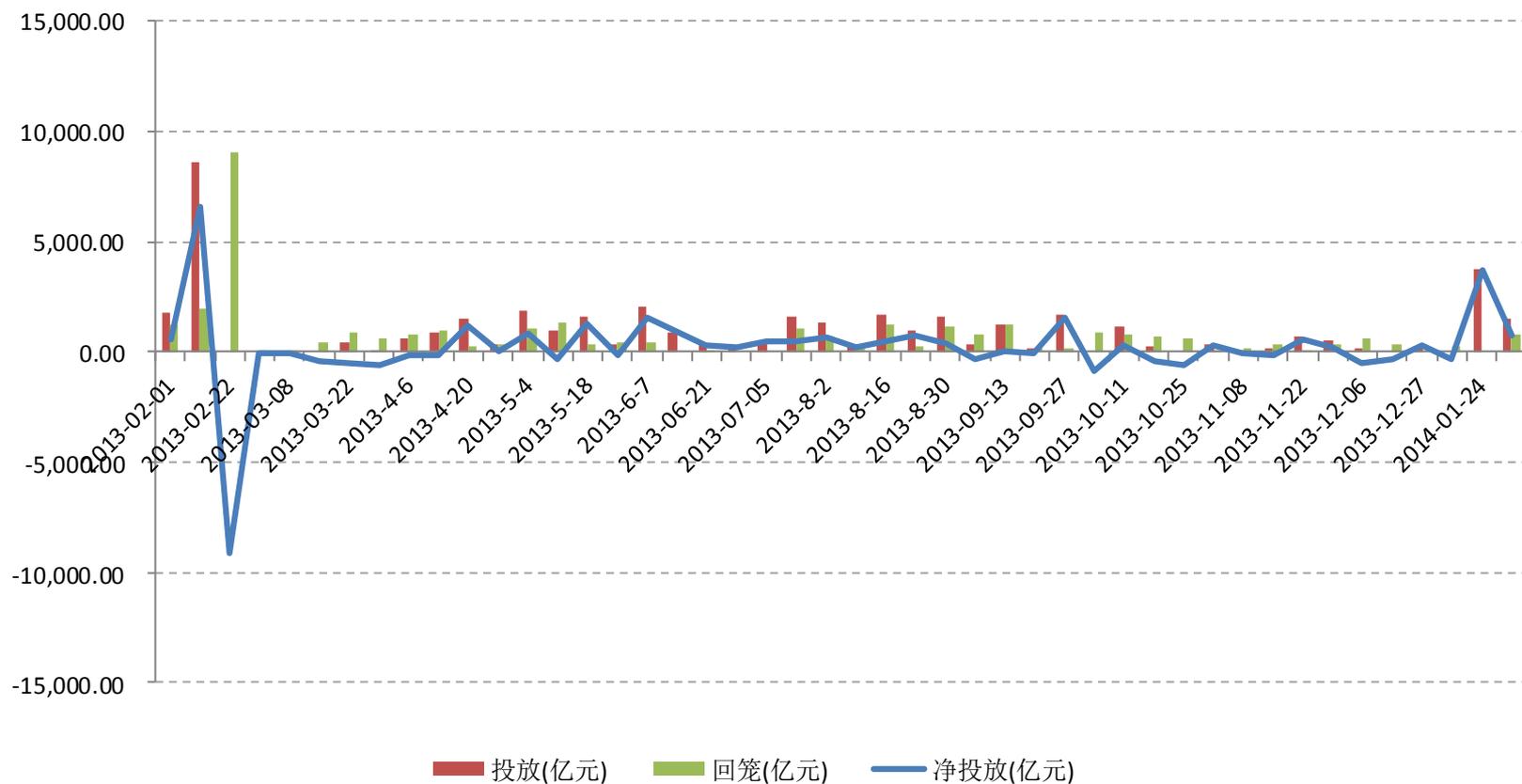
中国1月CPI同比升2.5%，PPI同比降1.6%，连降23个月。显示通胀压力并不大，而制造业仍然低迷。

PMI



中国物流与采购联合会和汇丰公布的制造业采购经理人指数（PMI）1月份双双回落至低位，料2014年经济开局走势缓中略降。

央行公开市场操作



本月央行连续开展逆回购，20日开展的总计2550亿元的逆回购操作创11个月来单日逆回购规模之最。令市场资金面由紧转松。但鉴于节后巨额资金到期，因此也难改节后紧平衡的预期。



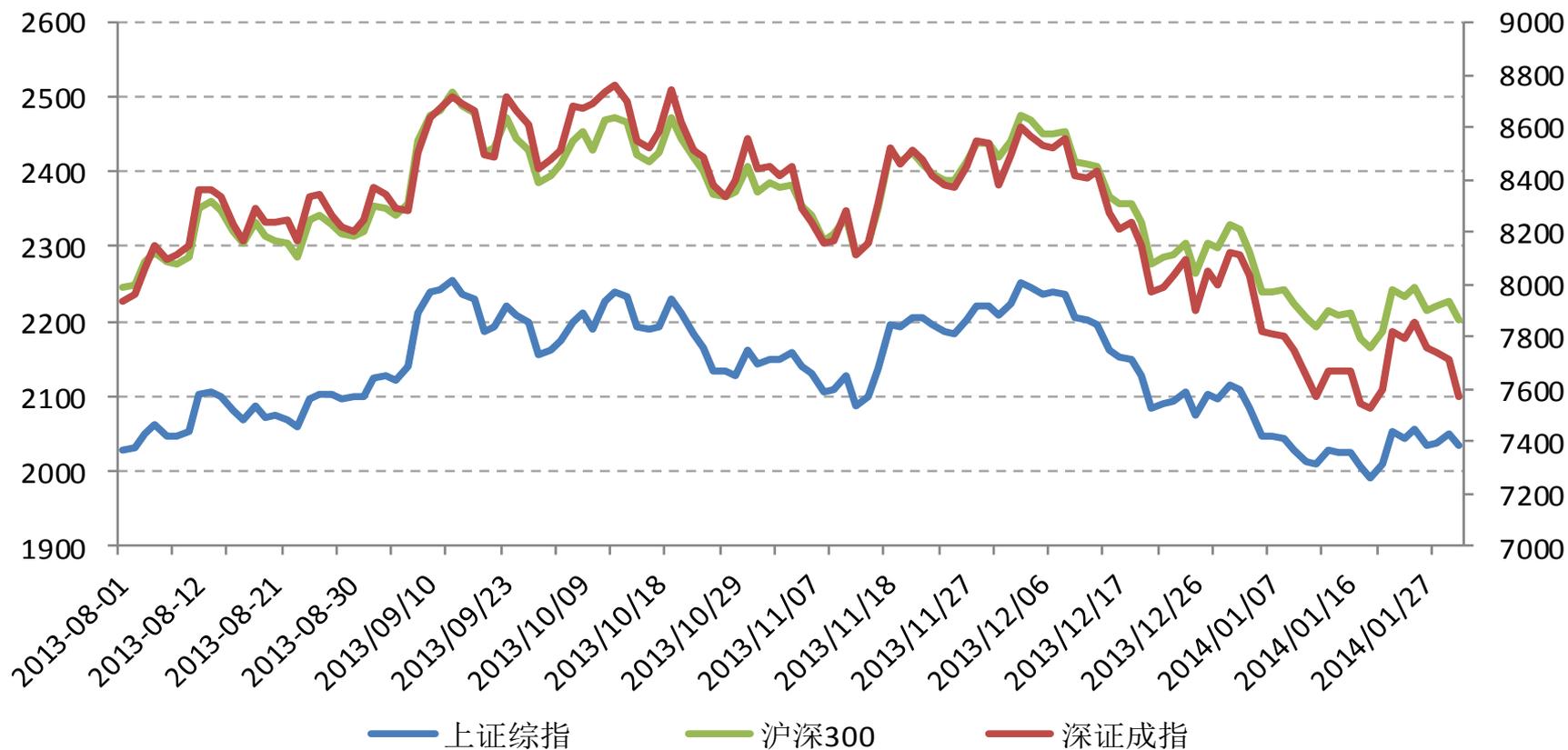
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



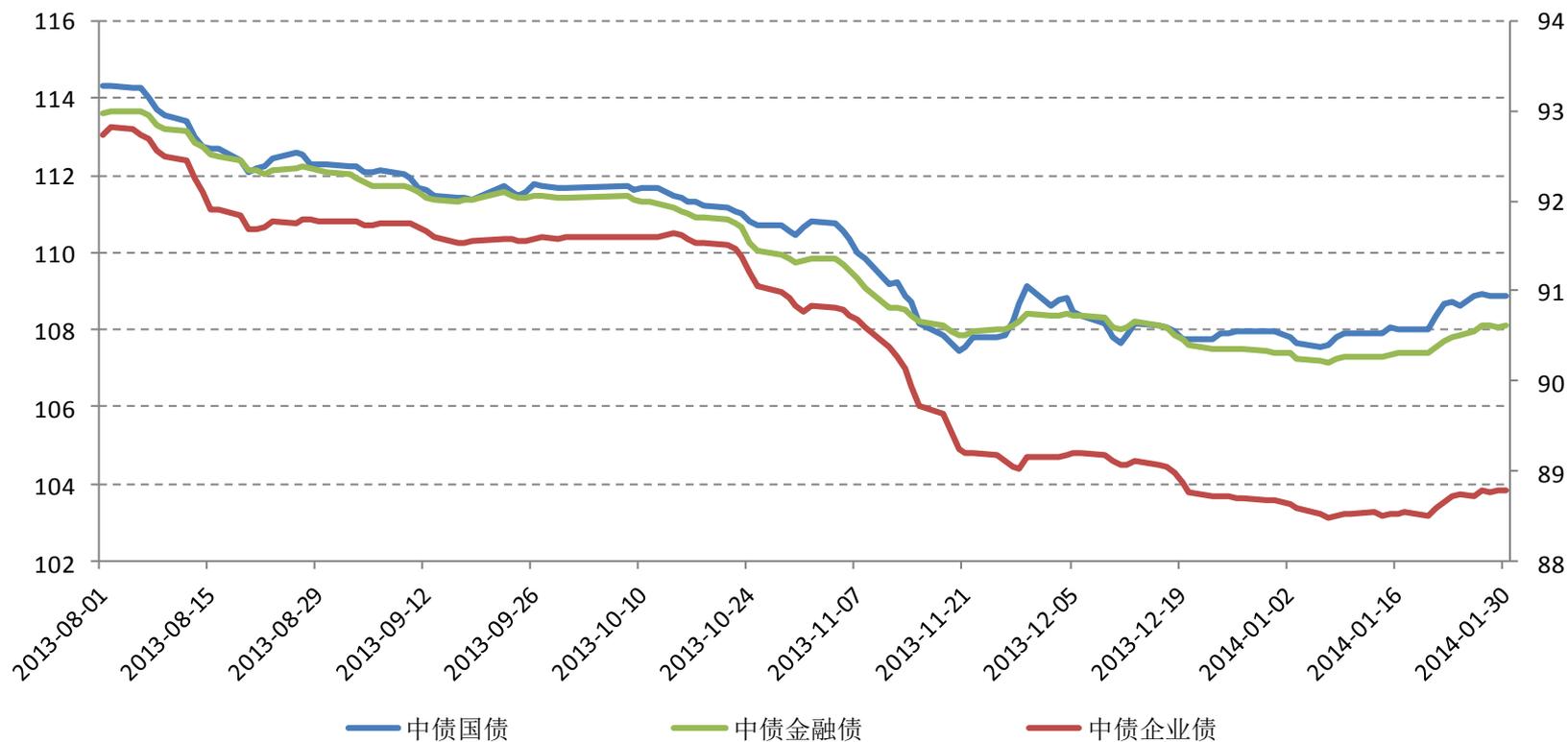
本月沪指震荡走低，最高达到2113点，收于2033点，回落3.92%，深成指跌幅大于沪指，回落6.76%，成交量较上月明显萎缩。

股指期货



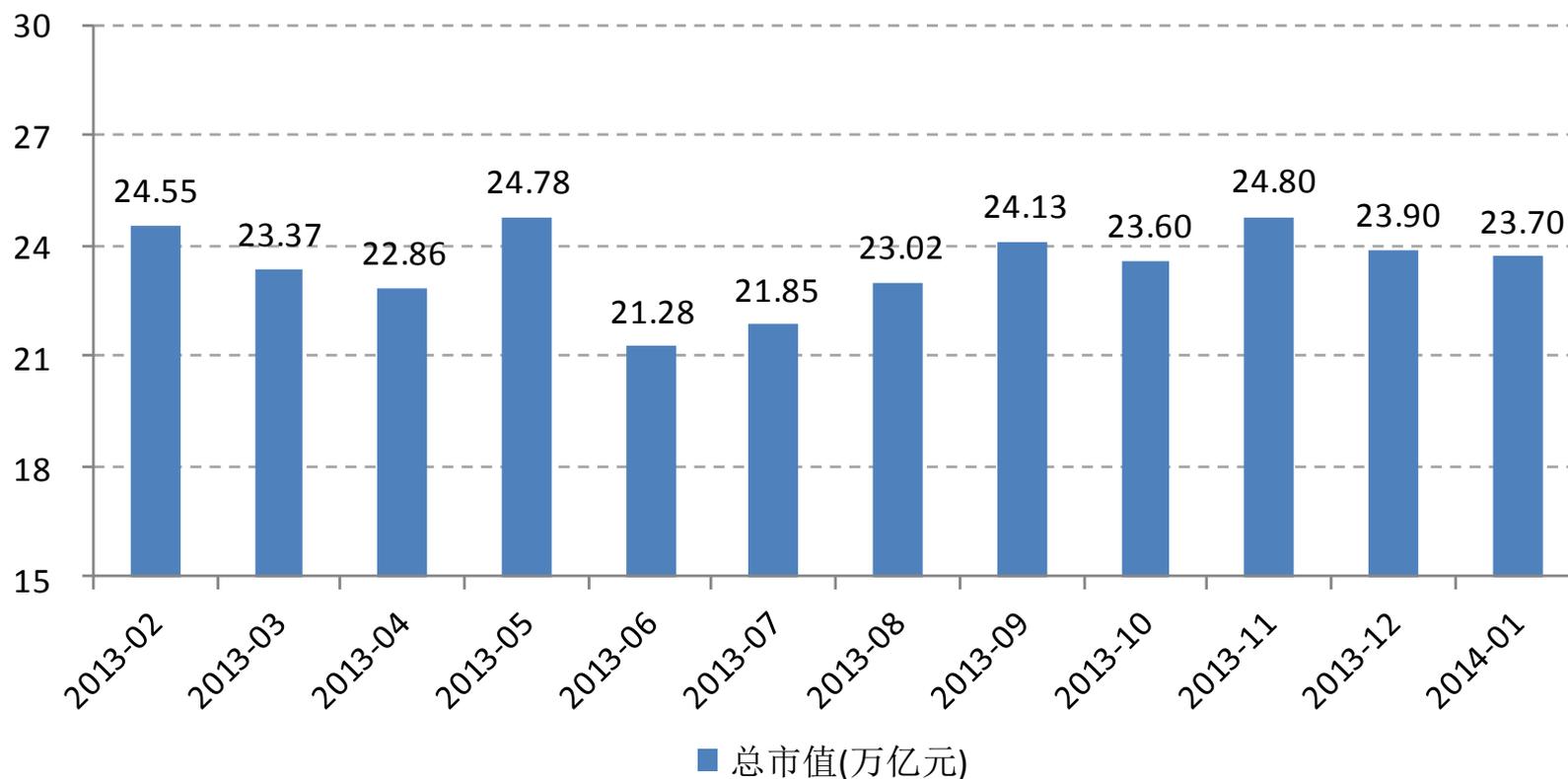
股指期货主力合约1402本月持续走低，全月回落4.68%，至2195点。

债市指数



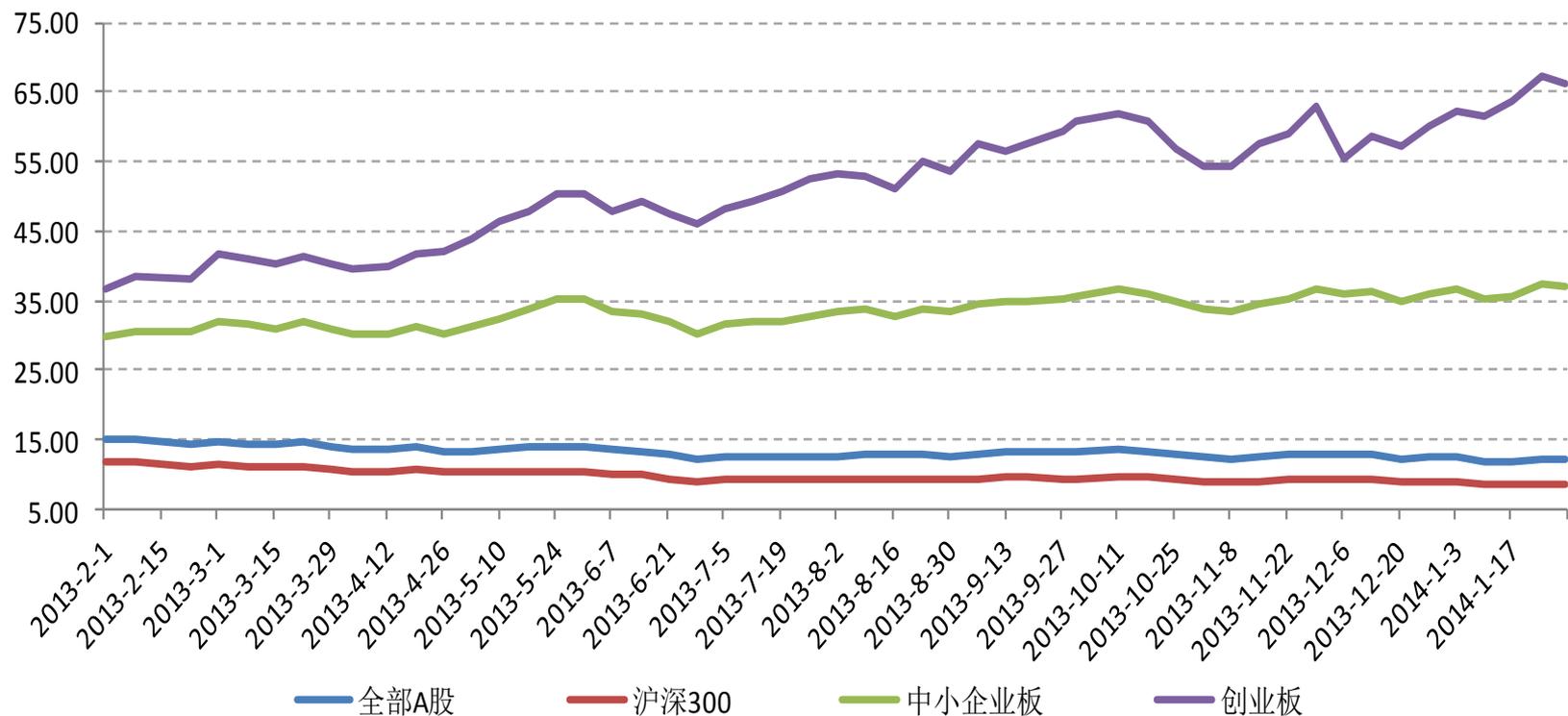
1月债市小幅反弹，本月央行大幅“放水”，带动债市小幅反弹。

沪深市值统计



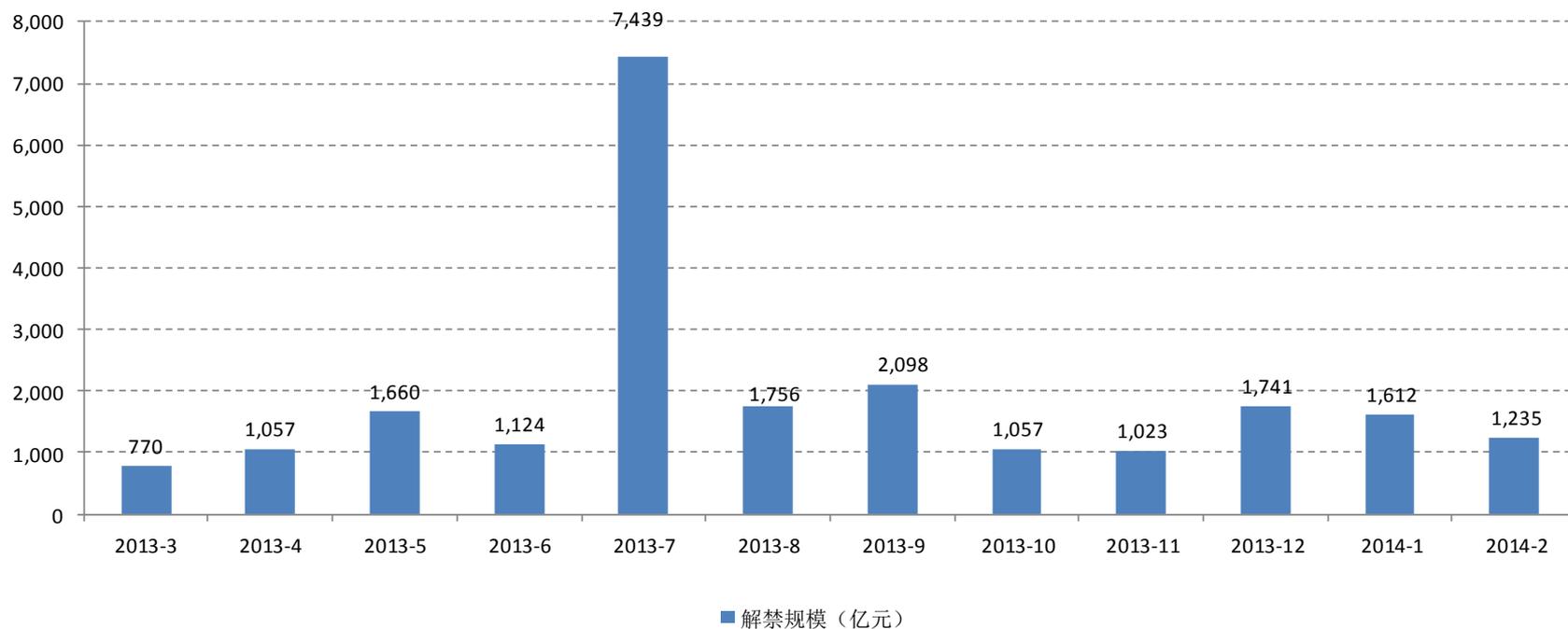
截止1月底沪深两市总市值为23.70万亿元，比上月减少0.2万亿，回落0.72%。

市盈率



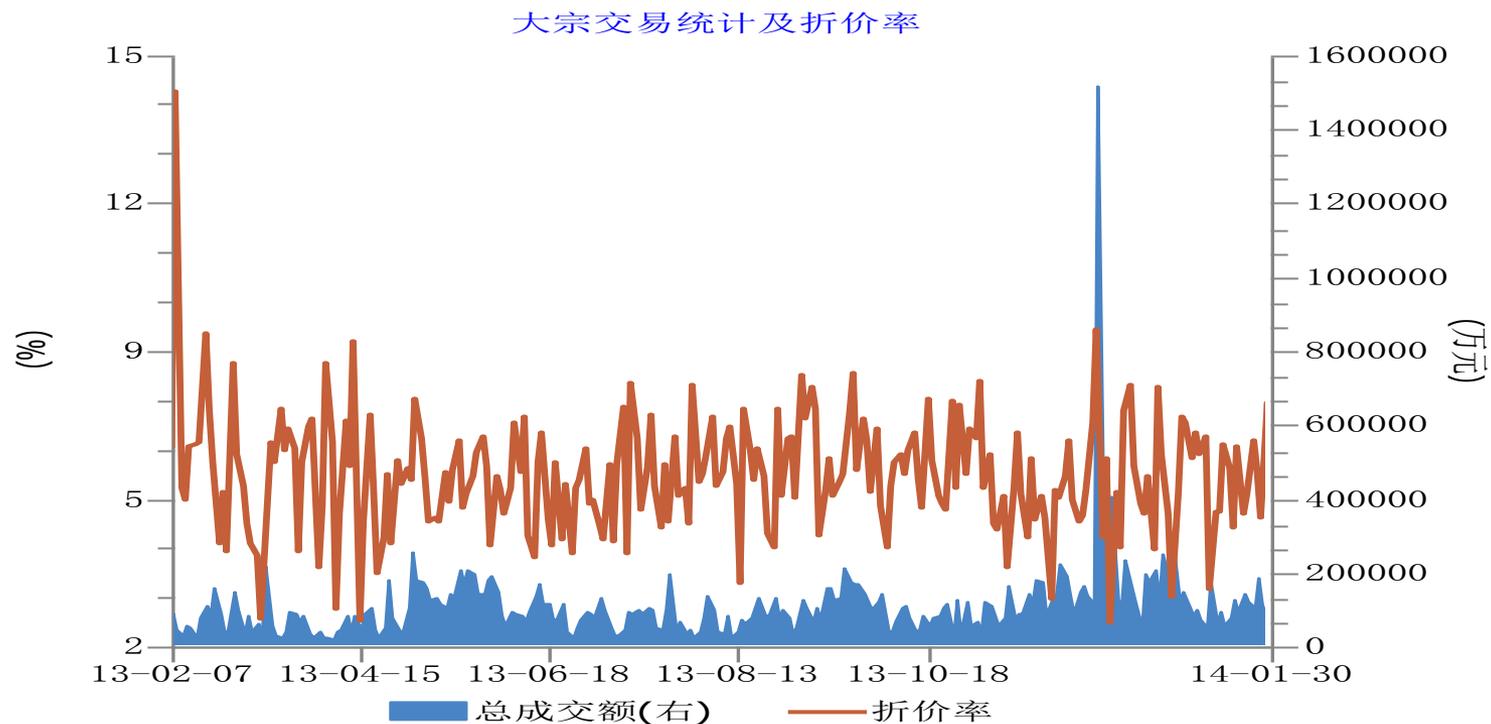
本月市场震荡回落，主板市盈率低位，波动较小，中小板估值高位震荡，创业板估值继续创新高。

全市场解禁规模



1月解禁市值为1612亿元，较去年12月略有减少，而2月解禁的市值1235亿元，较1月减少23.4%。

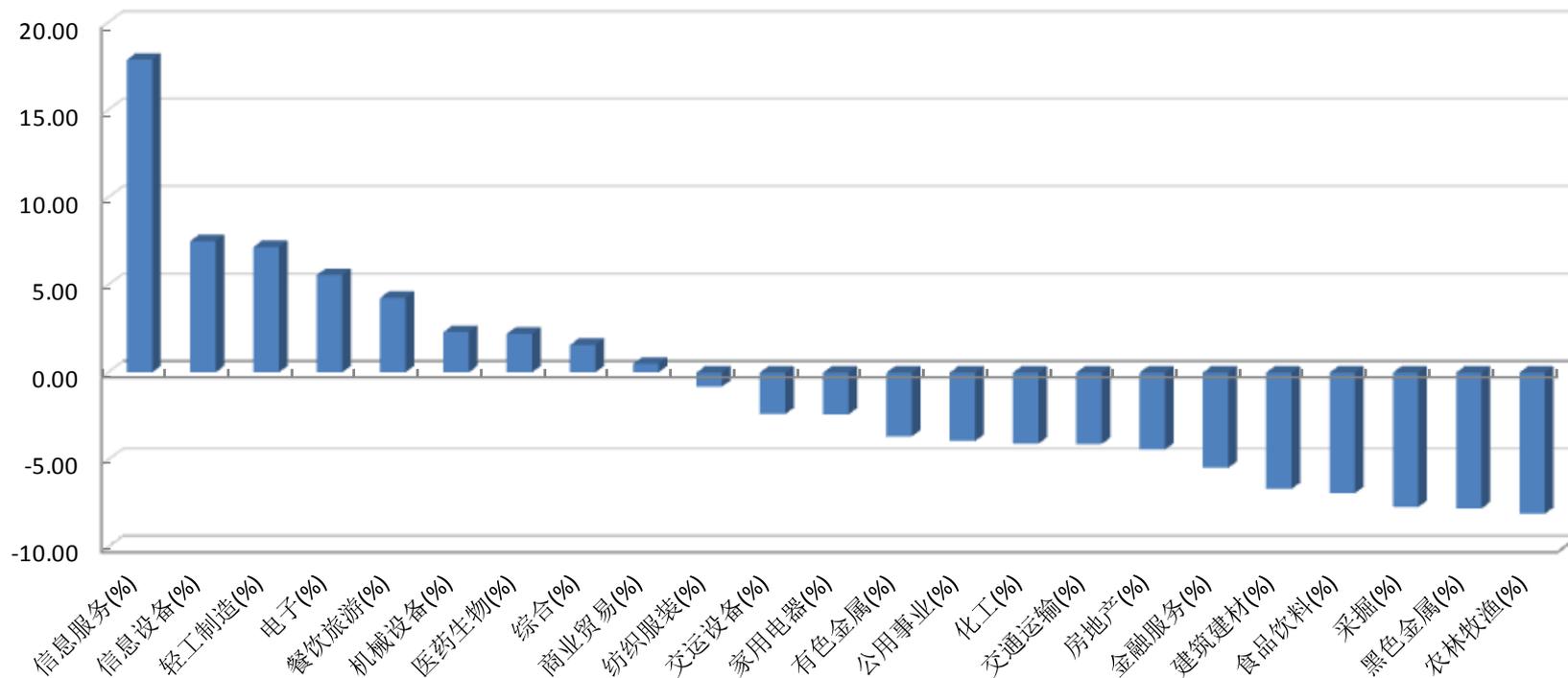
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

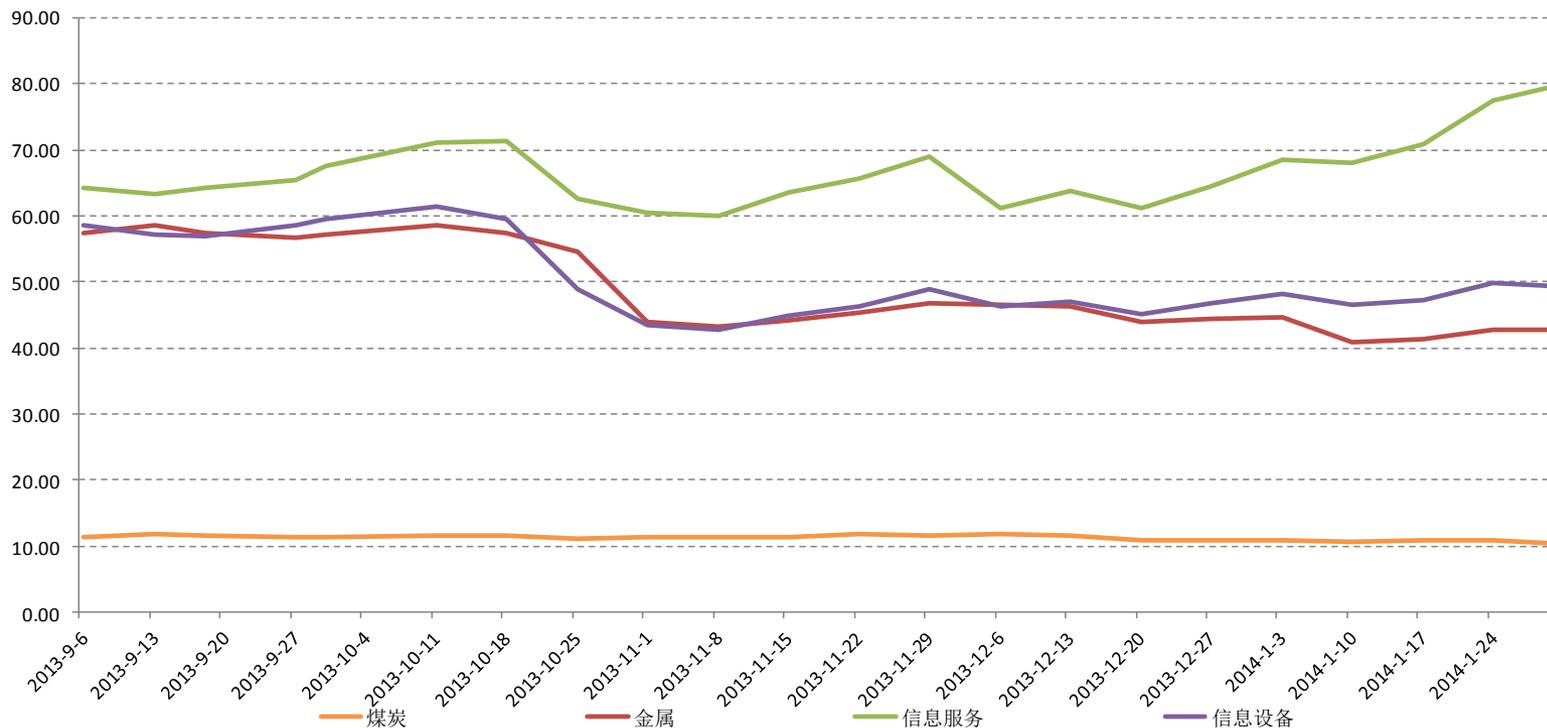
1月份A股大宗交易平台发生大宗交易共813笔，累计成交18.38亿股，涉及239只股票，成交金额共211.44亿元。平均折价率为5.35%。

本月行业走势分析



本月市场调整，板块分化明显，信息服务、信息设备、轻工制造等板块涨幅居前，而农林牧渔、黑色金属、采掘等跌幅居前。

板块估值变化



本月各板块估值继续分化，信息服务、信息设备板块估值继续回升，而煤炭、金属等板块继续回落。

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	13800	-2.20	平安银行	1085	-6.94
工商银行	11982	-4.75	双汇发展	987	-4.74
建设银行	9850	-4.83	比亚迪	910	2.57
农业银行	7730	-4.03	格力电器	853	-13.17
中国银行	7012	-4.20	海康威视	852	-7.70
中国石化	5199	-0.45	万科A	813	-8.09
中国人寿	3878	-9.32	美的集团	790	-6.28
中国平安	3098	-6.21	苏宁云商	766	14.95
交通银行	2807	-1.56	广发证券	680	-7.93
中国神华	2753	-12.52	云南白药	638	-9.96

本月市场调整，多数权重股走低，煤炭、地产等跌幅较大，苏宁云商及比亚迪逆势走强。

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
002354.SZ	科冕木业	159.54	40.93	1.34	重组
002195.SZ	海隆软件	114.30	33.86	9.62	重组
002602.SZ	世纪华通	94.79	14.22	0.49	重组
300129.SZ	泰胜风能	94.19	13.71	36.92	风电
300226.SZ	上海钢联	89.46	70.10	41.37	互联网
000693.SZ	华泽钴镍	86.78	11.20	30.18	重组
002181.SZ	粤传媒	80.93	19.16	72.06	博彩
300043.SZ	星辉车模	78.24	31.78	29.14	重组
002577.SZ	雷柏科技	70.99	28.47	84.73	机器人
002502.SZ	骅威股份	70.53	25.00	31.49	动漫

本月市场震荡走弱，涨幅榜中重组个股占绝大多数，互联网、机器人等概念受市场关注。

本月涨幅居前个股

- **科冕木业(002354)** 1月14日，停牌三个月的科冕木业发布公告，拟将其拥有的全部资产和负债作为置出资产，与朱晔、石波涛等12名交易方拥有的天神互动100%股权等值部分进行置换。据公告，预估值约为24.5亿元的方天神互动，主营业务为网页网游和移动网游的研发和发行。截止1月底，收获十个一字涨停。
- **海隆软件(002195)** 公司换股收购知名网址导航网站二三四五，完成从软件外包厂商向软件、互联网综合平台的华丽转型，并将成为A股市场中最纯粹的互联网标的。消息公布之后，股价连续涨停。
- **泰胜风能(300129)** 业绩预告，预计2013年度公司盈利7295万元-9045.8万元，同比增长25%-55%。主要原因是，订单饱满，产品售价基本稳定。二级市场对于公司的业绩复苏给予正面的回应。
- **华泽钴镍(000693)** 由*ST聚友变身的华泽钴镍，主营业务也变更为电解镍及硫酸镍生产、冶炼加工。复牌当日股价暴涨。不过在连续几日大涨后，就被市场质疑，华泽钴镍上市择时精妙，但难逃业绩下滑的风险。在重组上市时，华泽钴镍就提示2013年的业绩或许达不到承诺业绩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
600702.SH	沱牌舍得	-27.86	10.85	14.59	白酒
600598.SH	北大荒	-27.50	8.20	49.74	农业
600338.SH	西藏珠峰	-26.81	7.07	9.45	有色
600072.SH	中船股份	-25.84	9.07	14.34	造船
002344.SZ	海宁皮城	-25.65	15.45	25.73	商务
300149.SZ	量子高科	-25.49	12.89	27.65	生物
600146.SH	大元股份	-25.29	7.06	5.35	化工
600275.SH	武昌鱼	-25.15	3.87	7.77	地产
603699.SH	纽威股份	-24.90	19.03	49.06	设备
300140.SZ	启源装备	-24.57	19.31	13.99	电气

本月市场震荡，下跌居前个股行业较分散，多数预告去年业绩不佳。

本月跌幅居前个股

- **沱牌舍得(600702)** 沱牌舍得发布业绩预告称，预计**2013**年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少**80%**到**100%**。白酒行业景气度依然较差，本月沱牌舍得领跌。
- **北大荒(600598)** 北大荒发布了业绩预亏的公告，称**2013**年度净利润或将亏损**3.3**亿元至**4.95**亿元，如果**2013**年经审计净利润为亏损，公司将因连续两年亏损，在年度报告披露后将被实施退市风险警示的特别处理，受此消息影响，北大荒股价大幅回落。
- **西藏珠峰 (600338)** 预计实现归属于公司的净利润为**1800**万元至**2200**万元。盈利的主要原因是报告期内公司以持有的位于成都市双流县文星镇的工业土地及其上的房屋对外投资取得的收益。上年公司净利润**7315.97**万元。报告期内公司主营业务出现亏损。
- **量子高科 (300149)** 量子高科公告，确认**2013**年度利润分配预案中送股、转增比例不超过每**10**股送转**5**股。不过，公司披露了一份控股股东的减持计划公告。控股股东将在**2014**年**1**月**7**日至**7**月**6**日通过大宗交易或集中竞价的减持方式，减持不超过**1614.23**万股，减持比例不超过总股本的**8.03%**。减持后有可能造成实际控制人变更。此前，该股即因高送转预期被市场追捧而在去年**12**月的**18**个交易日累计大涨**83.07%**，消息公布后股价大幅跳水。

主要券商观点

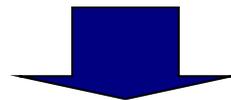
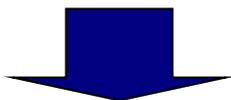
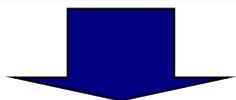


➢ “红二月”的判断主要是基于国内政策、流动性以及市场环境等因素，在这一主逻辑没有被破坏的前提下，即使考虑海外因素，我们“红二月”的判断依然不变。

➢从经济增长来看，一些数据显示复苏趋势在趋缓。
➢2月份资金可能部分回流银行，银行资金或略有改善
➢预计股指调整有所回稳。

➢在外围动荡和国内较低的通胀环境下，国内货币政策从紧可能性较低，流动性好转有益于资金回流股市
➢2-3月份将迎来短暂的IPO发行真空期，股市资金需求压力将缓解。

➢有利因素在于IPO空窗期、年报披露期及临近两会市场风险偏好的回升，但市场仍缺乏向上动力，预计表现为指数筑底下的结构性行情，预计2月上证指数波动区间为1950-2100点。



2月
观点

看多

看平

看多

看平

1月
观点

看空

看平

看平

看平

12月
观点

看平

看平

看平

看空

科冕木业总市值



在**2013**年疯狂之后，游戏的神奇在**2014**年显然还没有结束。科冕木业(**002354**)成为新年第一个被游戏公司"相中"的借壳对象。

在停牌**3**个月之后，科冕木业公布重组预案，公司拟以拥有的全部资产和负债作为置出资产，与朱晔、石波涛等**12**名交易对方拥有的天神互动**100%**股权的等值部分进行置换。同时，置入资产作价超过置出资产作价的差额部分，由上市公司发行股份购买。

1月，科冕木业迎来十个一字涨停，股价从**15.77**元一路飙升至**40.93**元，涨幅高达**159%**，成为**2014**年开年以来最大黑马。公司市值从之前的**15**亿，到目前已经接近**40**亿。目前资本市场正偏好着游戏类的资产。



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

宏观政策解读

- **2014** 年1 月官方**PMI**指数为**50.5**，基本符合预期，低于**2013** 年12 月的**51.0**，而在前期汇丰**PMI** 跌破荣枯平衡线的影响下，显示国内经济在**2014** 年开局已出现缓慢回落的趋势。
- **2**月资金面将逐步好转：一方面，在外围动荡和国内较低的通胀环境下，国内货币政策从紧可能性较低；另一方面，首批**IPO** 密集发行时段已过，受补充年报数据等因素影响，**2-3** 月份将迎来短暂的**IPO** 发行真空期。

- 本轮海外暴跌的根本原因在于美国QE的实质性退出和美国经济出现新的波动。在节前新兴市场股市已经历了较明显的普跌，外部不利因素对A股市场投资者情绪负面作用。
- 考虑外围市场已经反映了不利因素，而同时国内流动性在2月存在改善的预期，且市场对两会存在政策预期，因此在2月份市场结构性反弹的可能较大，可以关注市场的热点，如：

代码	名称	理由
002082	栋梁新材	受益绿色建材下乡
002496	辉丰股份	未来两年业绩有望高速增长



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；

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

公司传真：8621—54669508

网址：<http://www.rongke.com>

投资部联系人：

姚迪 总经理助理, 投资部总监

联系方式：yaodi@rongkechina.com, 8621-54668032-615

交易部联系人：

徐文磊 交易部副总监

联系方式：xuwenlei@rongkechina.com, 8621-54668032-612



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



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

