



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2014年3月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



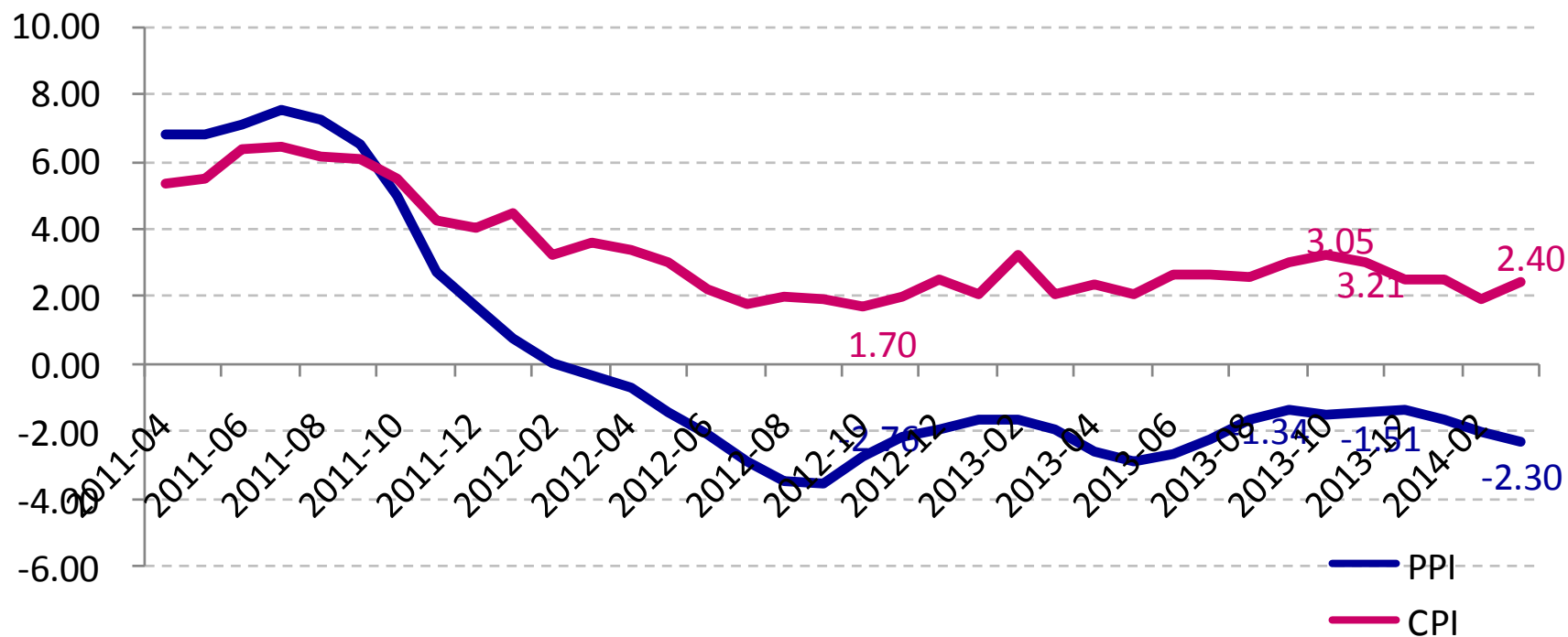
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

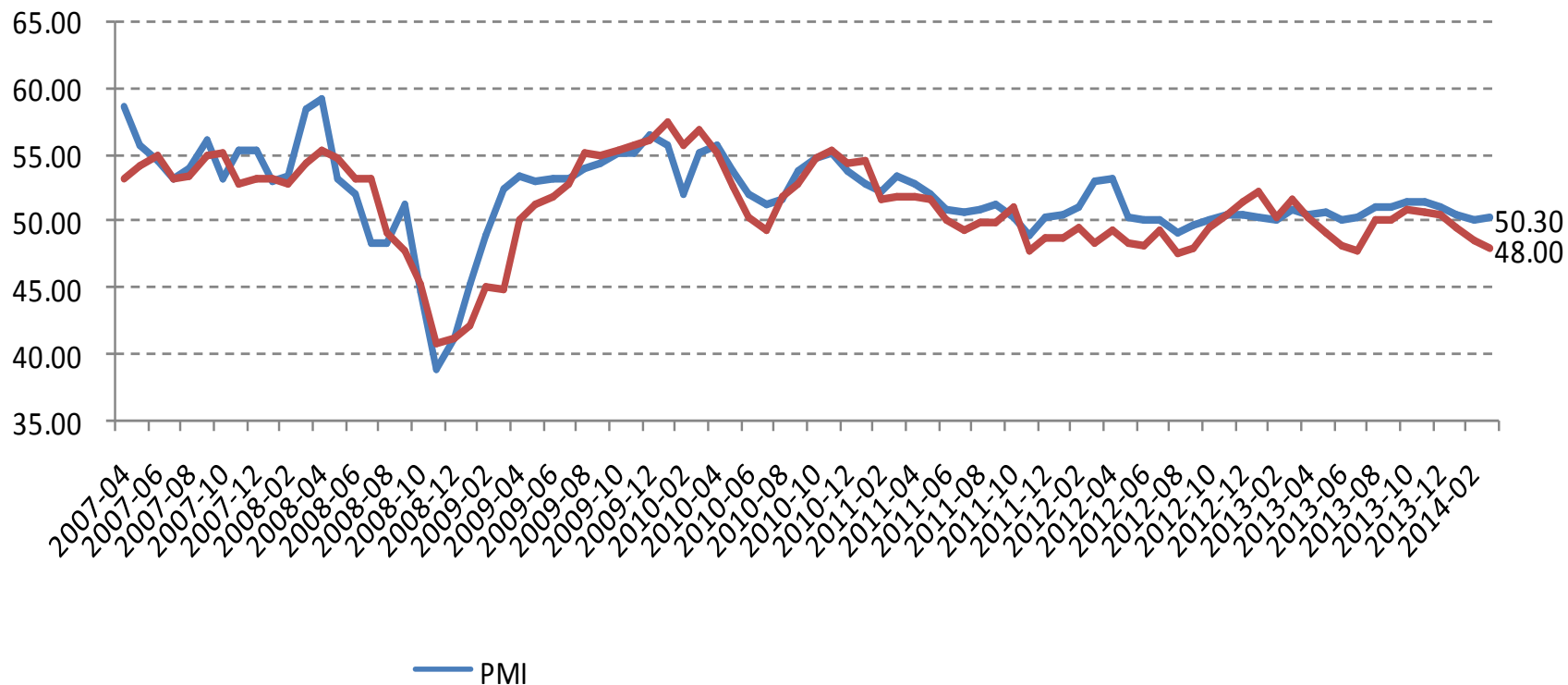
4. 公司主要业务

# CPI, PPI



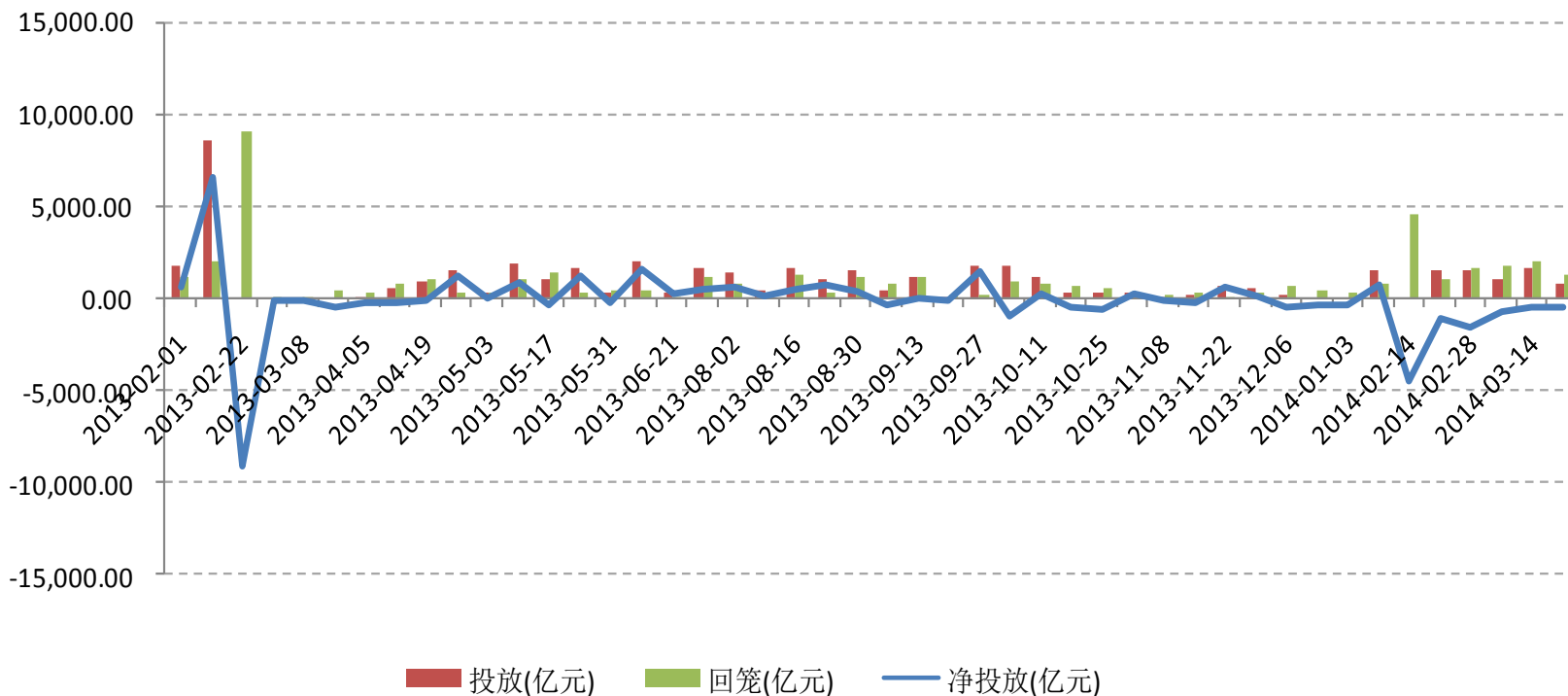
2014年3月CPI同比上涨2.4%，较前月2.0%有明显上升；PPI同比下降2.3%，跌幅较2月的2.0%进一步扩大，为9个月来新低。通胀维持低位运行，制造业仍然低迷。

# PMI



汇丰PMI终值为48.0，为8个月来最低水平。中国制造业采购经理指数PMI由2月份的50.2小幅升至50.3，属于季节性回暖，且较往年同期回升幅度明显降低，表明经济景气仍然偏弱。

# 央行公开市场操作



本月央行继续实施正回购来回笼资金，显示央行继续保持偏紧货币政策，令市场资金面更为紧缺。近六周，央行公开市场分别净回笼480亿元、400亿元、700亿元、1600亿元、1080亿元和4500亿元。



1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

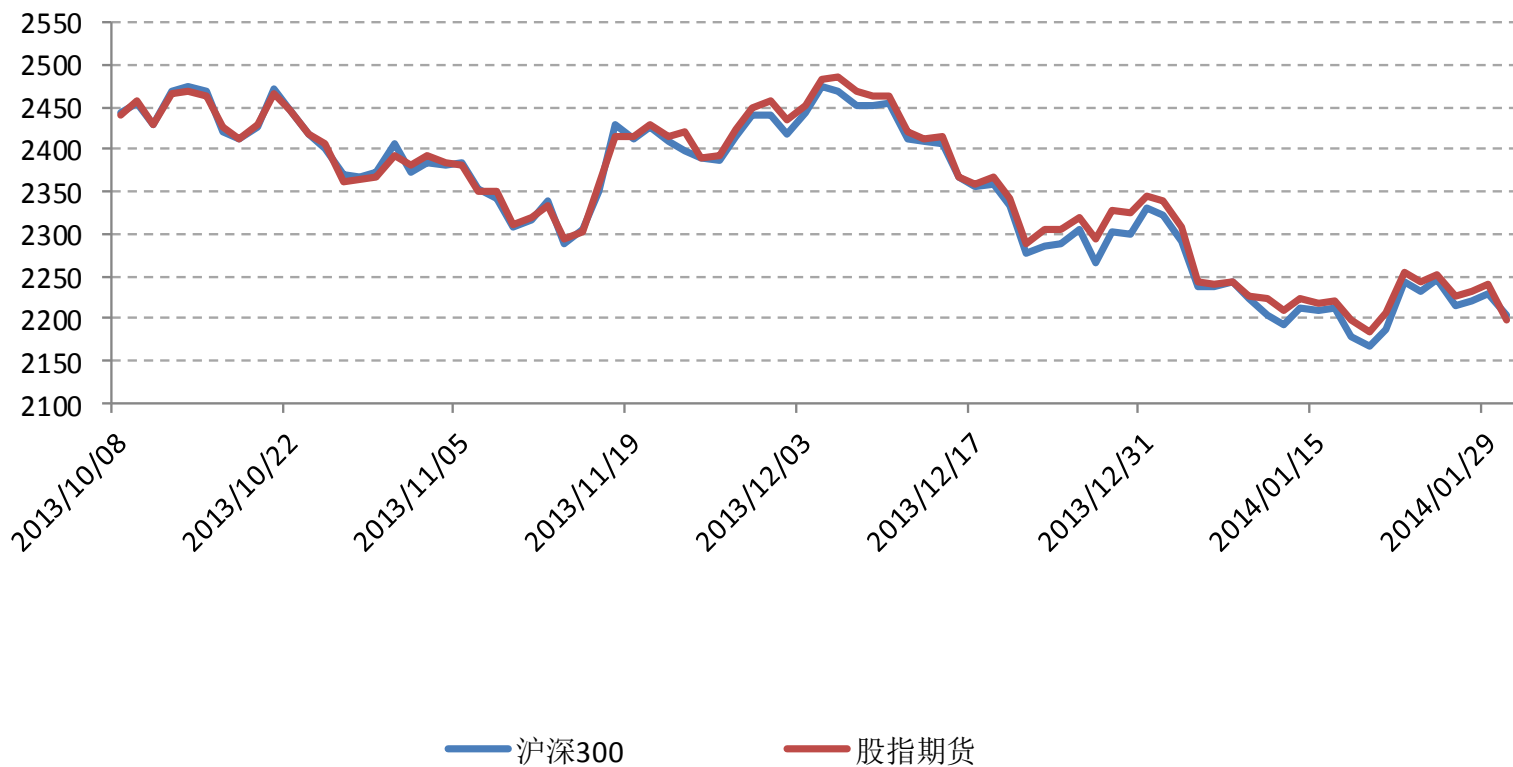
4. 公司主要业务

# 市场概况



本月沪指冲高回落，最高达到2079.55点，收于2033.31点，回落1.12%，深成指跌幅大于沪指，回落2.39%

# 股指期货



3月股指期货主力合约1404本月冲高回落，全月回落1.41%，至2143.4点。

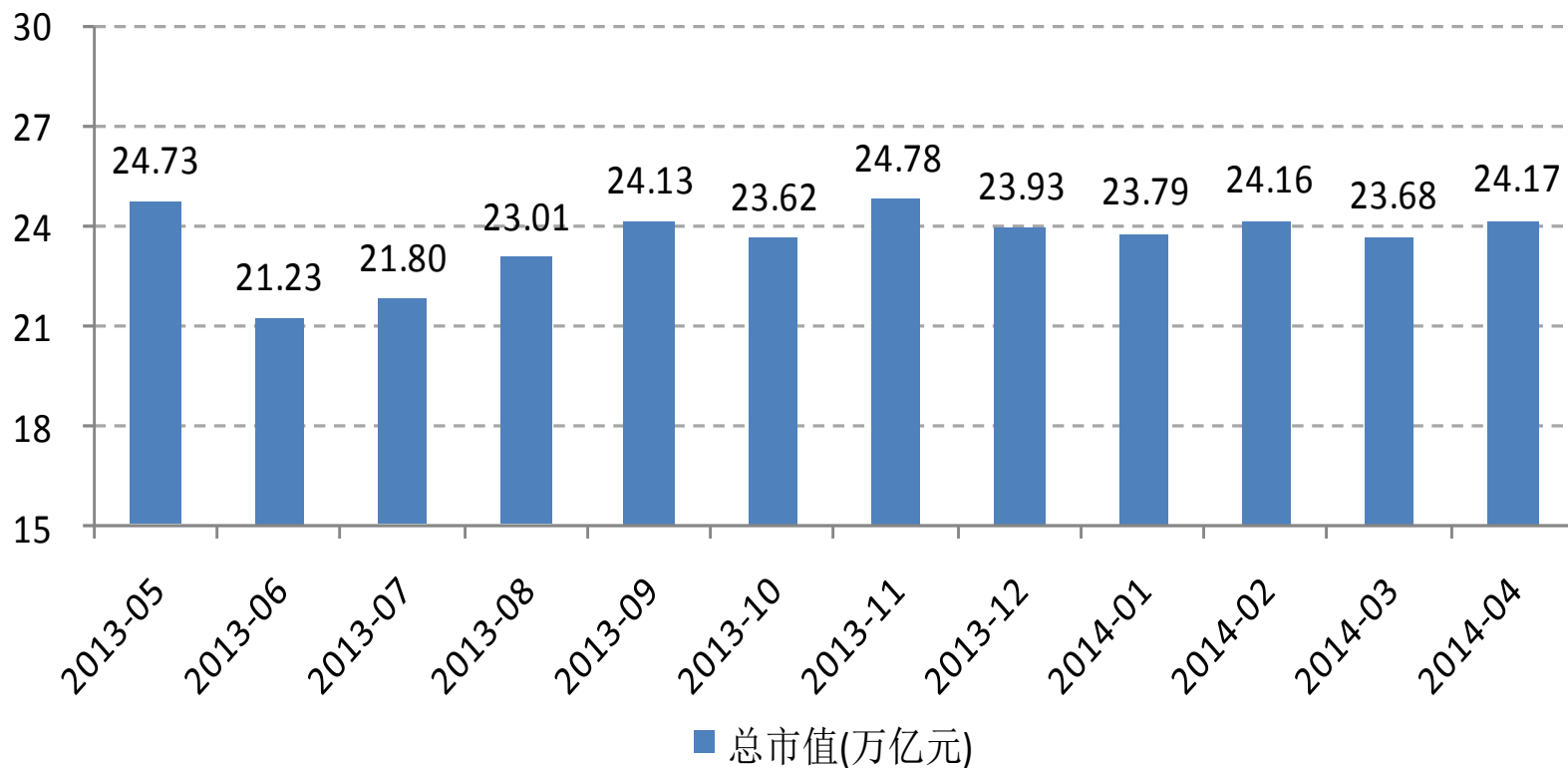


# 债市指数



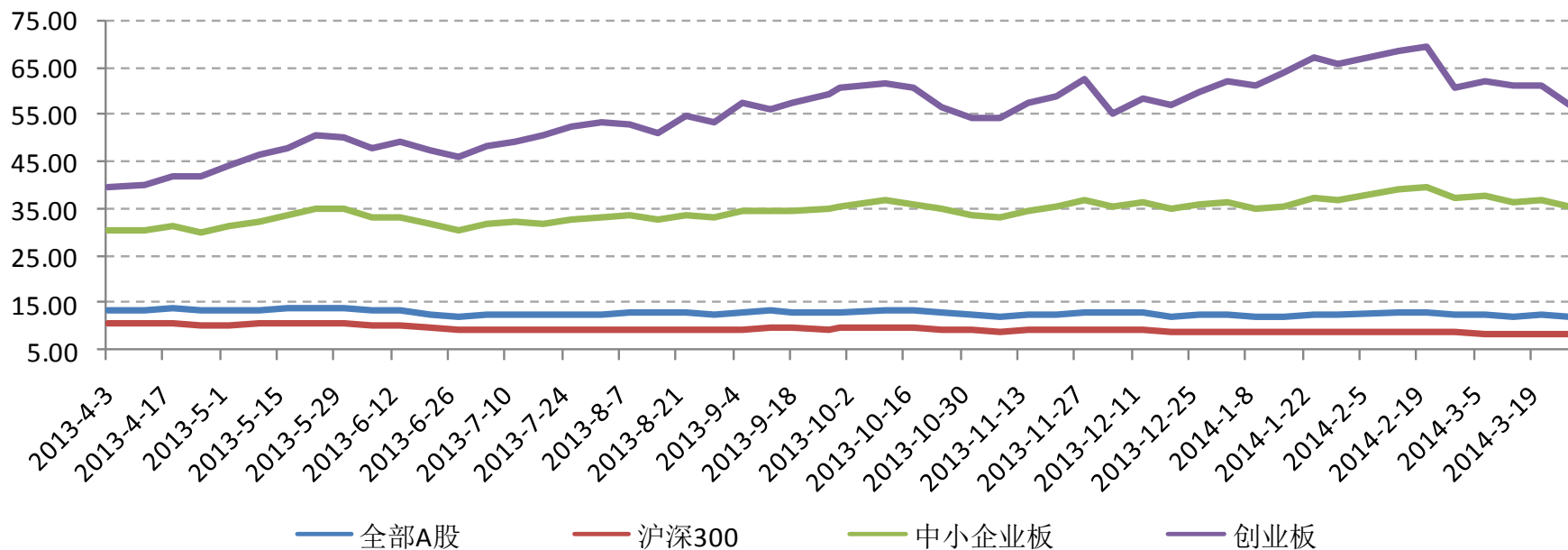
3月债市小幅震荡，期间两会的召开使得投资者更加谨慎。

# 沪深市值统计



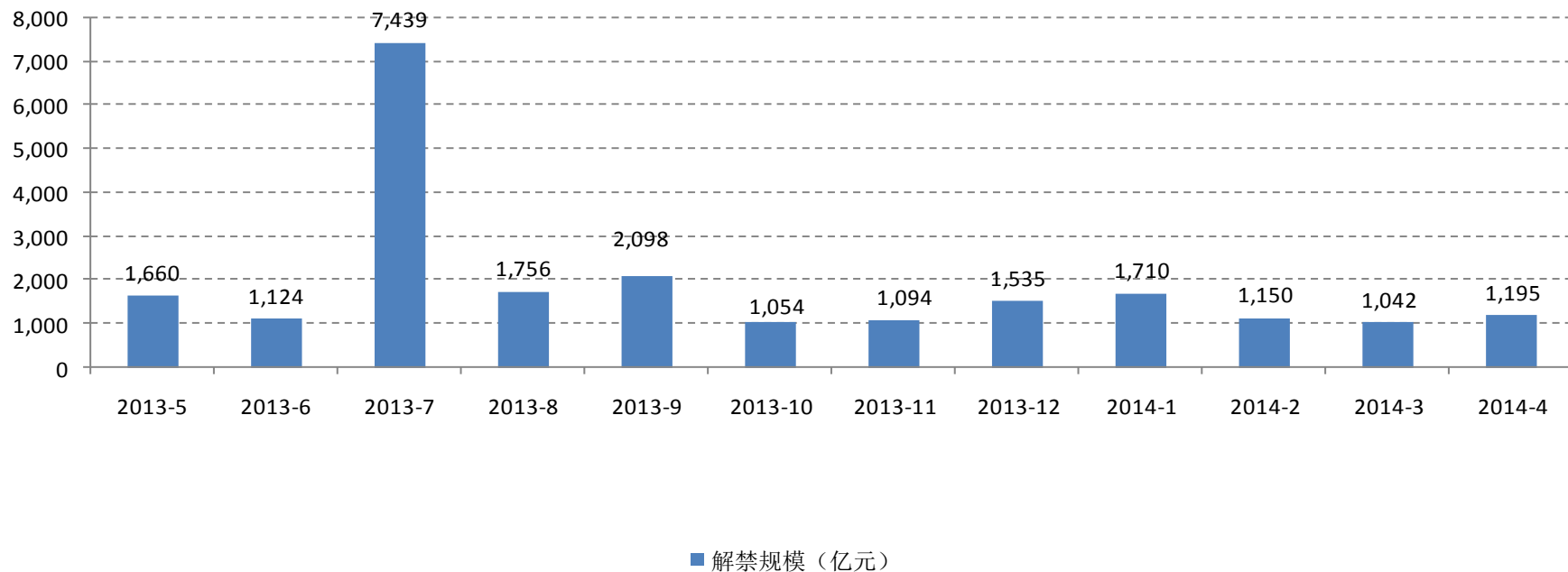
截止3月底沪深两市总市值为23.68万亿元，比上月减少0.48万亿，下降了1.99%。

# 市盈率



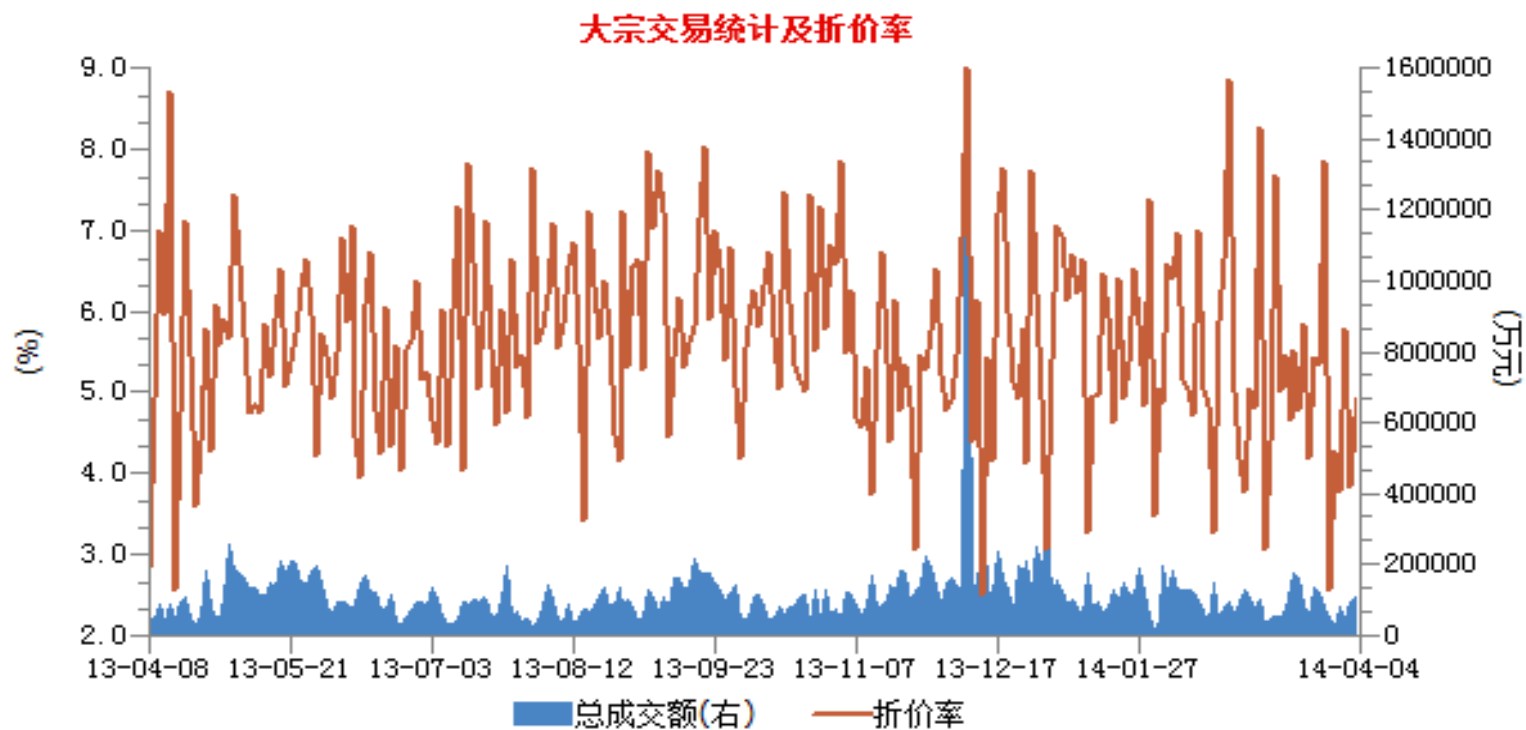
本月市场震荡回落，主板市盈率低位，波动较小，中小板估值高位震荡，创业板估值回落明显。

# 全市场解禁规模



3月解禁市值为1042亿元，较去年2月略有减少，而4月解禁的市值1195亿元，较3月增加14.7%。

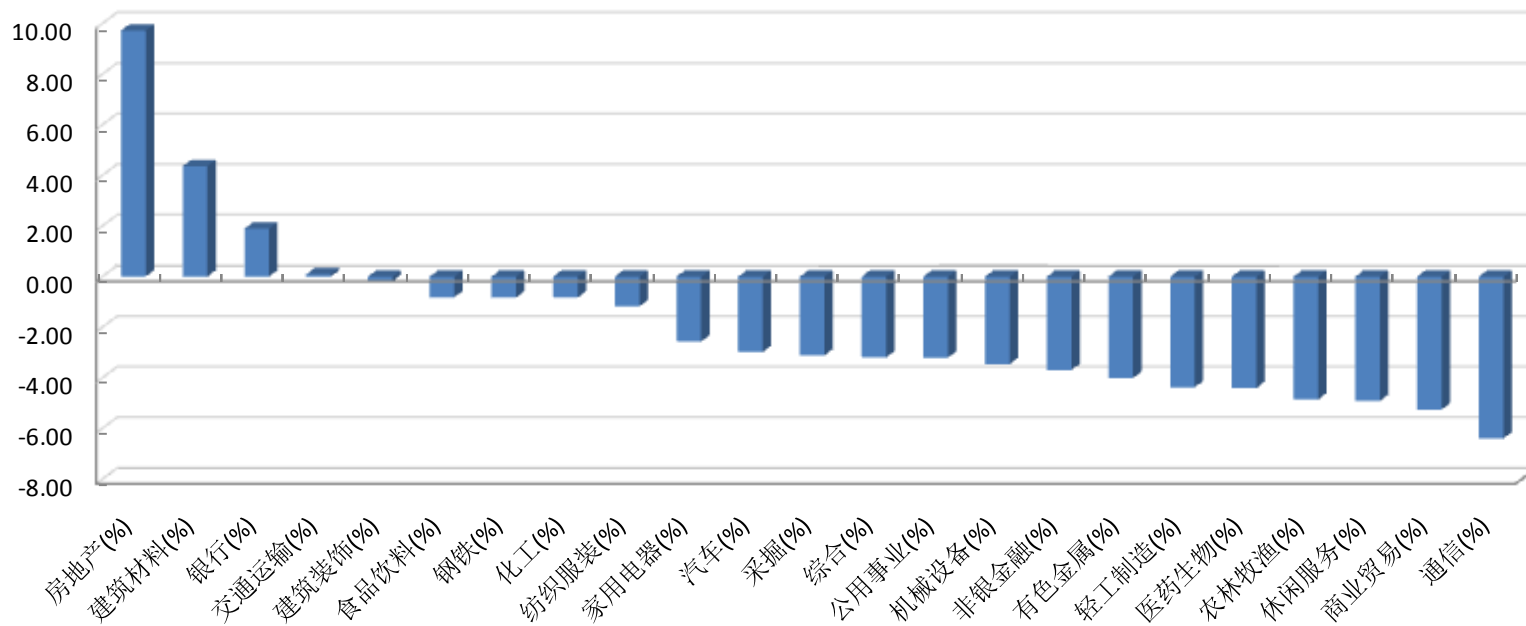
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

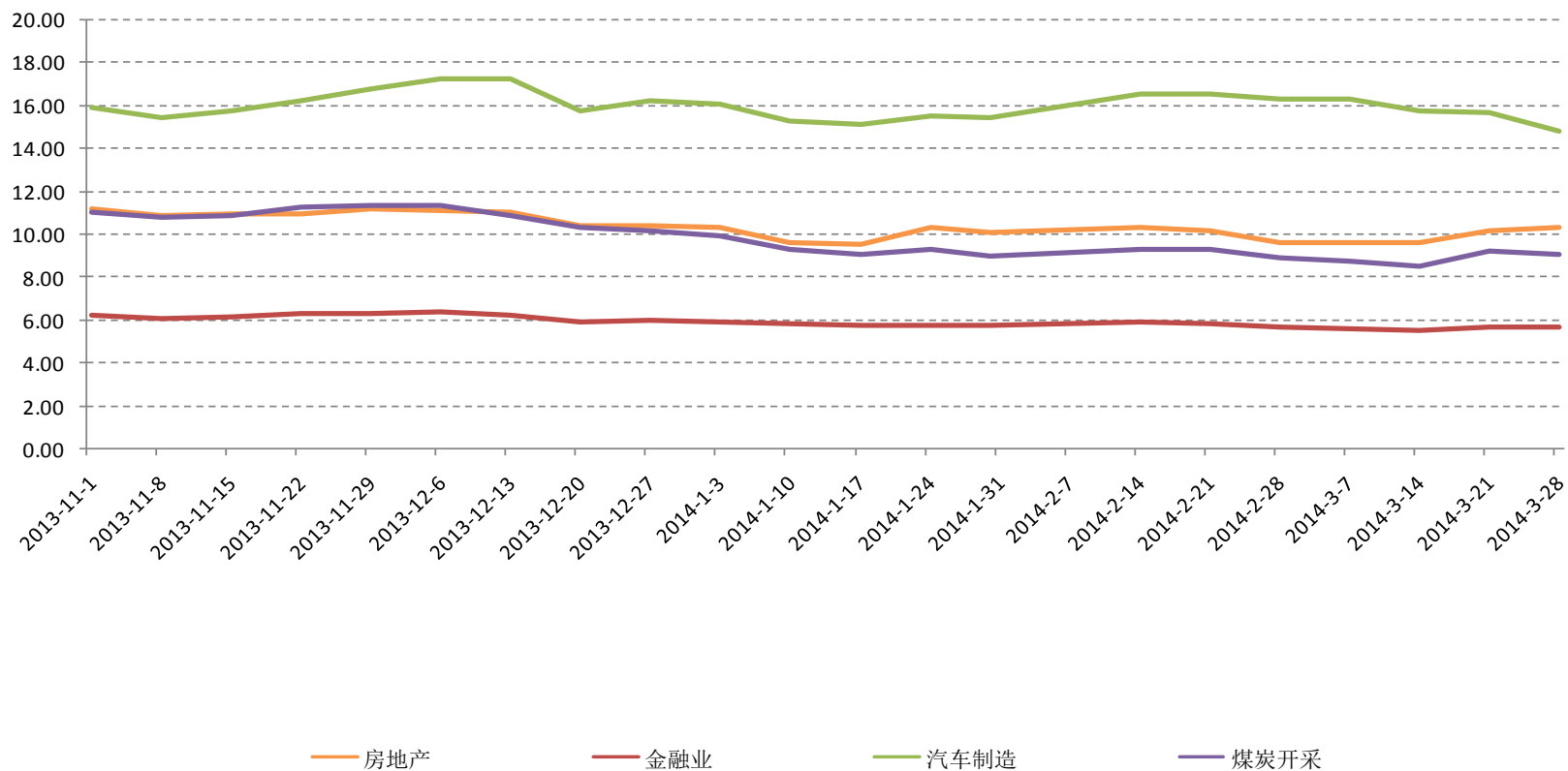
3月份A股大宗交易平台发生大宗交易共605笔, 累计成交16.39亿股, 涉及239只股票, 成交金额共187.12亿元。平均折价率为4.94%, 较2月份有大幅下降(2月份为6.39%)。

# 本月行业走势分析



本月市场调整，板块分化明显，房地产、建筑材料、银行等板块涨幅居前，而通信、商业贸易、休闲服务等跌幅居前。

# 板块估值变化



本月各板块估值继续分化，房地产、煤炭开采板块估值有所回升，而汽车板块有所回落。

# 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	13910	-1.17	比亚迪	1133	-15.46
工商银行	12123	3.29	平安银行	1025	-3.23
建设银行	10000	3.63	万科A	891	20.39
农业银行	7860	3.86	双汇发展	865	-6.83
中国银行	7236	3.19	格力电器	842	0.90
中国石化	5875	-6.33	美的集团	760	15.77
中国人寿	3796	-3.03	海康威视	701	-20.65
中国平安	2973	-2.44	五粮液	633	9.17
交通银行	2807	-0.26	广发证券	585	-8.09
中国神华	2751	0.22	云南白药	583	-2.21

本月市场调整，部分权重股维稳反弹，地产股涨幅较大，达到7.20%，万科A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
600155.SH	宝硕股份	90.61	8.73	66.98	京津冀概念
000687.SZ	恒天天鹅	74.59	5.29	46.60	首都辅中心
600606.SH	金丰投资	70.17	8.90	25.88	沪国资改革
002180.SZ	万力达	64.19	15.27	3.51	重组
601000.SH	唐山港	60.26	4.84	71.47	京津冀概念
300010.SZ	立思辰	53.70	18.26	48.23	互联网金融
600340.SH	华夏幸福	52.13	27.84	100.65	京津冀概念
000958.SZ	东方热电	51.39	7.60	15.19	摘去*ST
000150.SZ	宜华地产	51.08	7.66	11.91	再融资开闸
002377.SZ	国创高新	48.55	11.29	19.14	并购

本月市场震荡走弱，涨幅榜中京津冀概念股占绝大多数，地产股再次受市场关注。

# 本月涨幅居前个股

● **宝硕股份(600155)** 2007年2月16日起，上交所对公司股票实施了股票交易退市风险警示的特别处理，年报显示2013年扭亏为盈，实现大幅的净利润增长。2月底停牌后于3月10日复牌并撤销了“\*ST”代号，“摘帽”后受投资者追捧，股价快速上升，并在京津冀概念以及保定拟定为首都辅中心的利好消息刺激下，上演一路狂飙，并出现多个涨停板，截止3月底涨幅达到**90.61%**

● **唐山港 (601000)** 公司在前期较长时间的持续整理阶段后，京津冀一体化概念和曹妃甸自贸区的利好消息出来后，一度遭到爆炒，股价飙升，出现连续涨停现象，截至3月底收盘，股价共上涨**60.26%**。

# 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
002195.SZ	海隆软件	-34.22	35.60	40.03	塑料 II
300376.SZ	易事特	-33.75	50.11	53.80	化学纤维
002502.SZ	骅威股份	-32.46	21.16	19.43	房地产开发 II
002354.SZ	科冕木业	-32.21	34.74	22.61	电气自动化设备
600390.SH	金瑞科技	-31.76	11.54	73.69	港口 II
002602.SZ	世纪华通	-31.33	18.30	44.76	计算机应用
002713.SZ	东易日盛	-31.15	32.00	57.65	房地产开发 II
002396.SZ	星网锐捷	-31.05	24.03	39.16	电力
300133.SZ	华策影视	-30.71	23.56	43.95	房地产开发 II
300363.SZ	博腾股份	-30.04	42.04	28.47	石油化工

本月市场震荡，下跌居前个股中地产股占据较多。

# 本月跌幅居前个股

- **海隆软件(002195)** 2014年度第一桩鲸吞并购案发生在海隆软件身上，该公司公告称，拟发行股份直接和间接收购**2345网100%**股权。根据收购报告方案，本次交易额高达**26.5**亿元，是海隆软件去年净利润的**91.38**倍。
- **科冕木业(002354)**今年1月以来迅速崛起的“涨停王”（触网的重组股和新股），像科冕木业、世纪华通、易事特、众信旅游，3月份开始步入单边杀跌期。在前期凶猛的涨势后，迎来一波大幅的下降。

# 主要券商观点

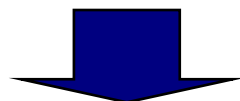


➢ 后续政策部署将继续从扩大内需着手，短期扩大内需的同时对长期转型有利。随着一系列政策的陆续落实，我们认为全年经济不会一路下滑，而将呈现前低后稳的格局，全年增长7.5%左右

➢ 当前如果加大力度推行市场化改革，则会加速经济回落，实现市场快速出清。这一次经济的换挡将趋向于缓慢出清，经济会有所回落，改革和稳增长的措施也都会渐行渐出。

➢ 针对近期疲弱的经济环境，上周国务院推出扶植小微企业、城市基建、铁路建设等“稳增长”措施。虽然政策总体步伐不大，但政策走向保增长的方向已经明确，有益于消除市场疑虑。

➢ 稳增长是通过向改革要活力，不会出现为了稳增长而大批上传传统新项目的情况。货币政策出现明显变动的可行性不大，有望保持基本稳定，短期内降准和降息的概率不大。



4月  
观点

看多

看空

看平

看平

3月  
观点

看平

看平

看平

看空

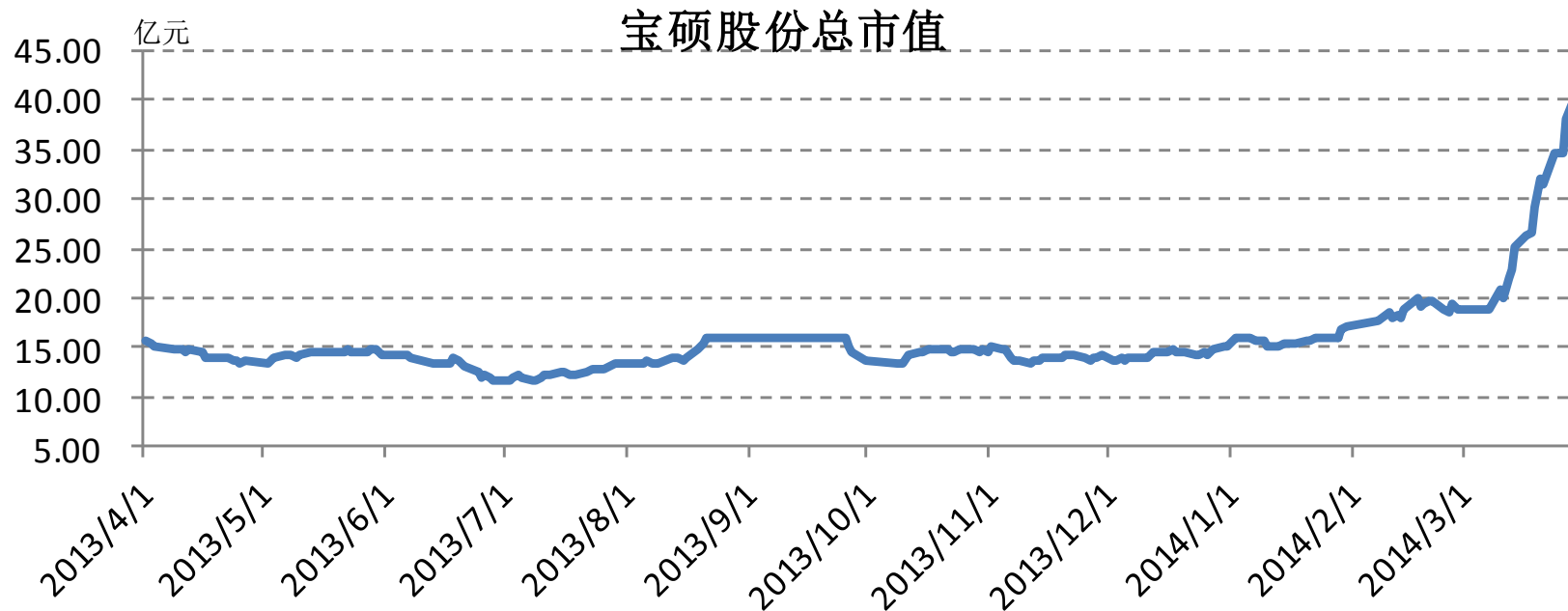
2月  
观点

看多

看平

看平

看平



宝硕股份主要经营塑料管型材产品的生产和销售，**2007年2月16日起**，上交所对宝硕股份实施了股票交易退市风险警示的特别处理。公司从**2012年**开始一度出现负的净利润，**2013年**年报显示公司通过采取盘活存量资产、合并子公司及寻求市政府相关政策支持等多种方式和措施，扭转了净资产为负的局面，进一步改善了公司资产状况和经营状况，避免了公司暂停上市风险的发生，为公司的后续发展提供了较大的空间，**2013年**扭亏为盈，实现大幅的净利润增长。

**2月底**停牌后于**3月10日**复牌并撤销了“\*ST”代号，“摘帽”后受投资者追捧，股价快速上升，并在京津冀概念以及保定拟定为首都辅中心等利好消息刺激下，上演连续多个涨停板，截止**3月底**涨幅达到**90.61%**。



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3月官方PMI指数为50.3，较2014年2月的50.2仅上升0.1个百分点，且汇丰PMI连续三个月处于荣枯线以下，3月份的数值48.0更是创八个月新低，显示国内经济在2014年一季度一直处于不景气状态。
- 受两会、补充年报数据等因素影响，3月份迎来短暂的IPO发行真空期。4月IPO即将开闸，届时会有相当一部分资金的涌入。对于市场的大部分利好消息，如果没有实质性政策出台，都不会持续很久，但国资改革仍是接下来应该关注的重点。



- 政府于今年“两会”将**GDP**增长的目标设定为“**7.5%左右**”，显然，今年1季度的经济增速已经一步滑到了这个目标的下限。近期，李总理已经在多个场合重申了将经济增长保持在合理区间的重要性，可认为是稳增长政策再次启动的信号。
- **A**股市场经过2月的持续企稳后有震荡回落迹象，这正与由**PMI**反映出的当前经济处于不景气状态相吻合。大盘在目前位置显得上下两难，预计4月沪指仍将在狭小空间内震荡，建议观望，创业板整体面临较大调整压力，建议回避。



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



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD