



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年4月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



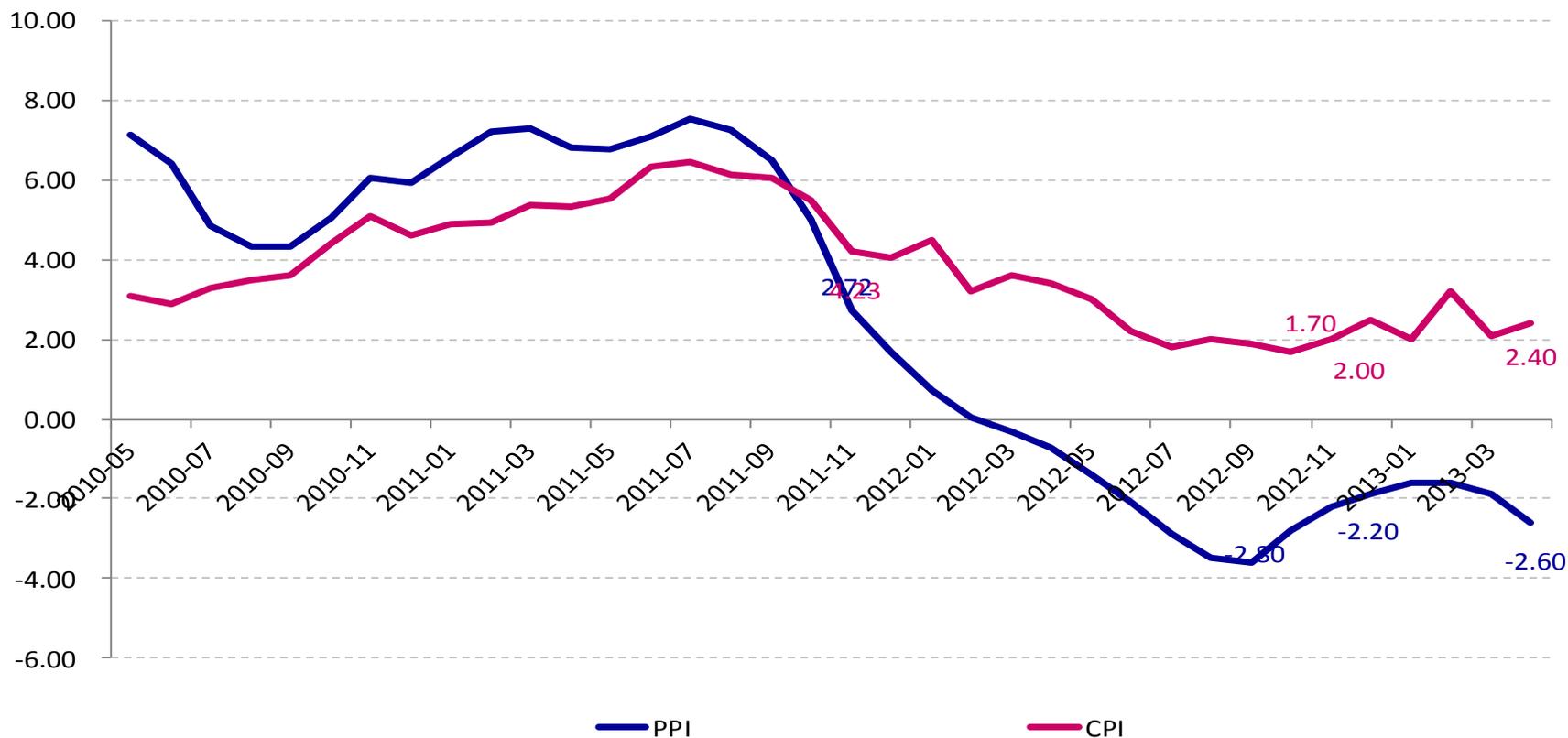
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

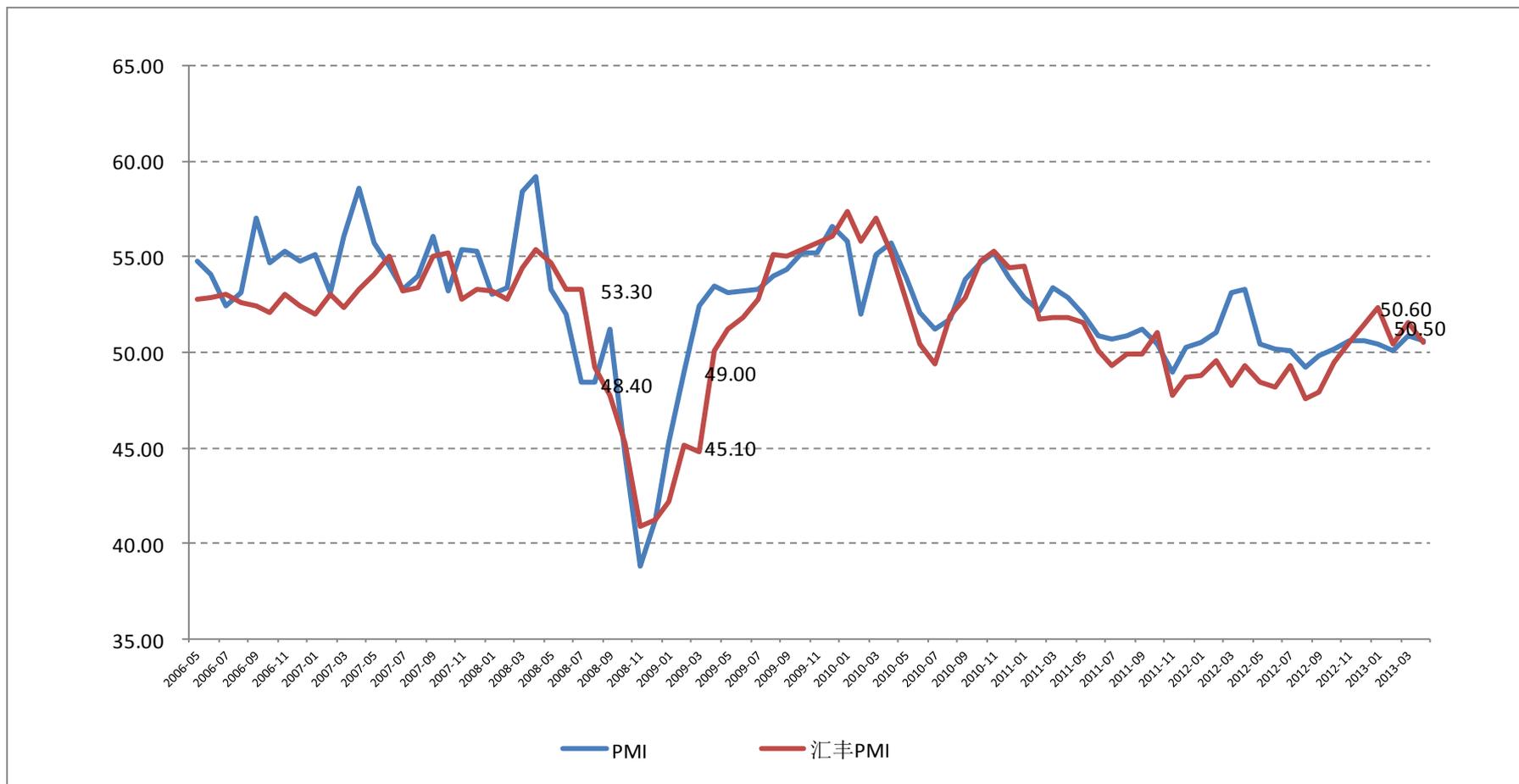
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI, PPI

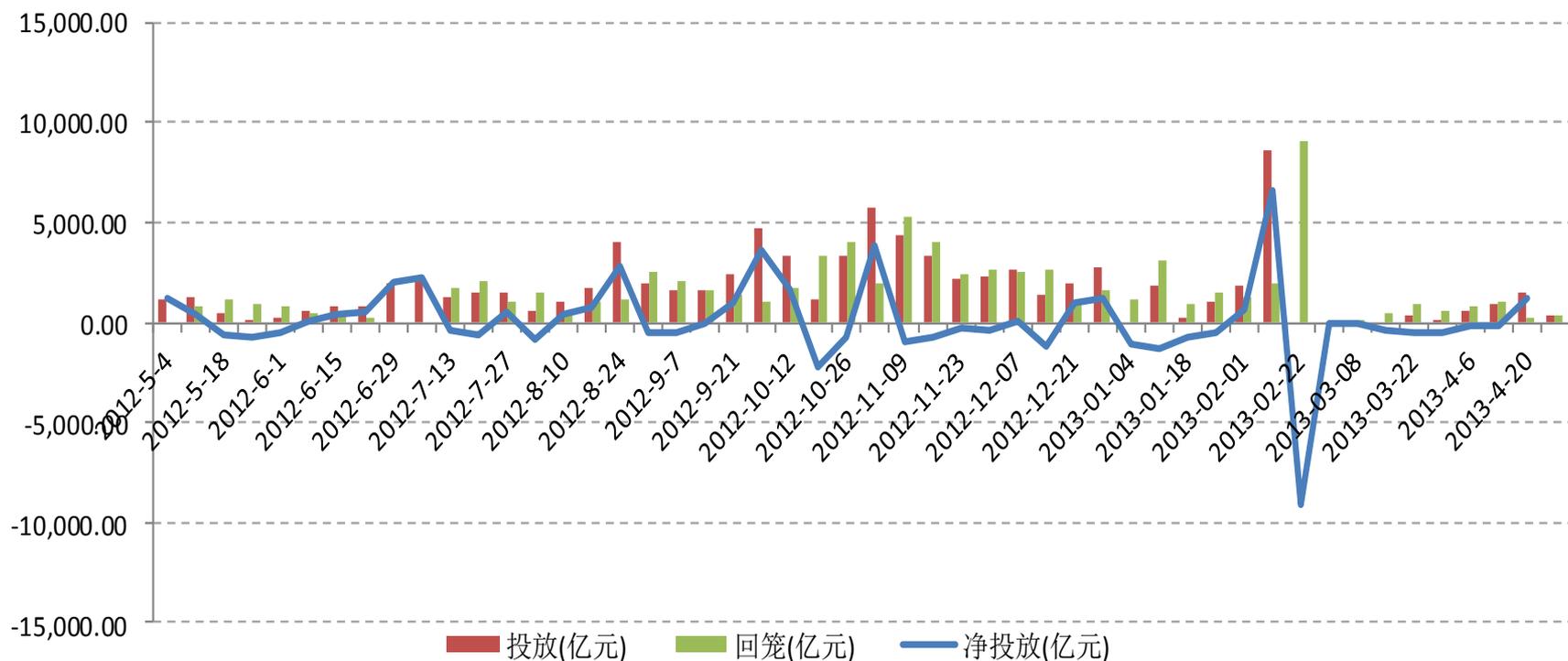


本月CPI同比上涨2.4%，较上月小幅回升，PPI为-2.6%，创6个月新低，显示实体经济依然疲弱。



4月份中国制造业采购经理人指数 (PMI) 为50.6%，较上月回落，虽然连续7个月保持在50%以上，但是经济已经显示出疲态。

央行公开市场操作



4月份央行公开市场继续采用正回购操作, 资金投放力度较3月有所增强, 实体经济的疲弱表现使央行不得不开始向市场注入流动性。



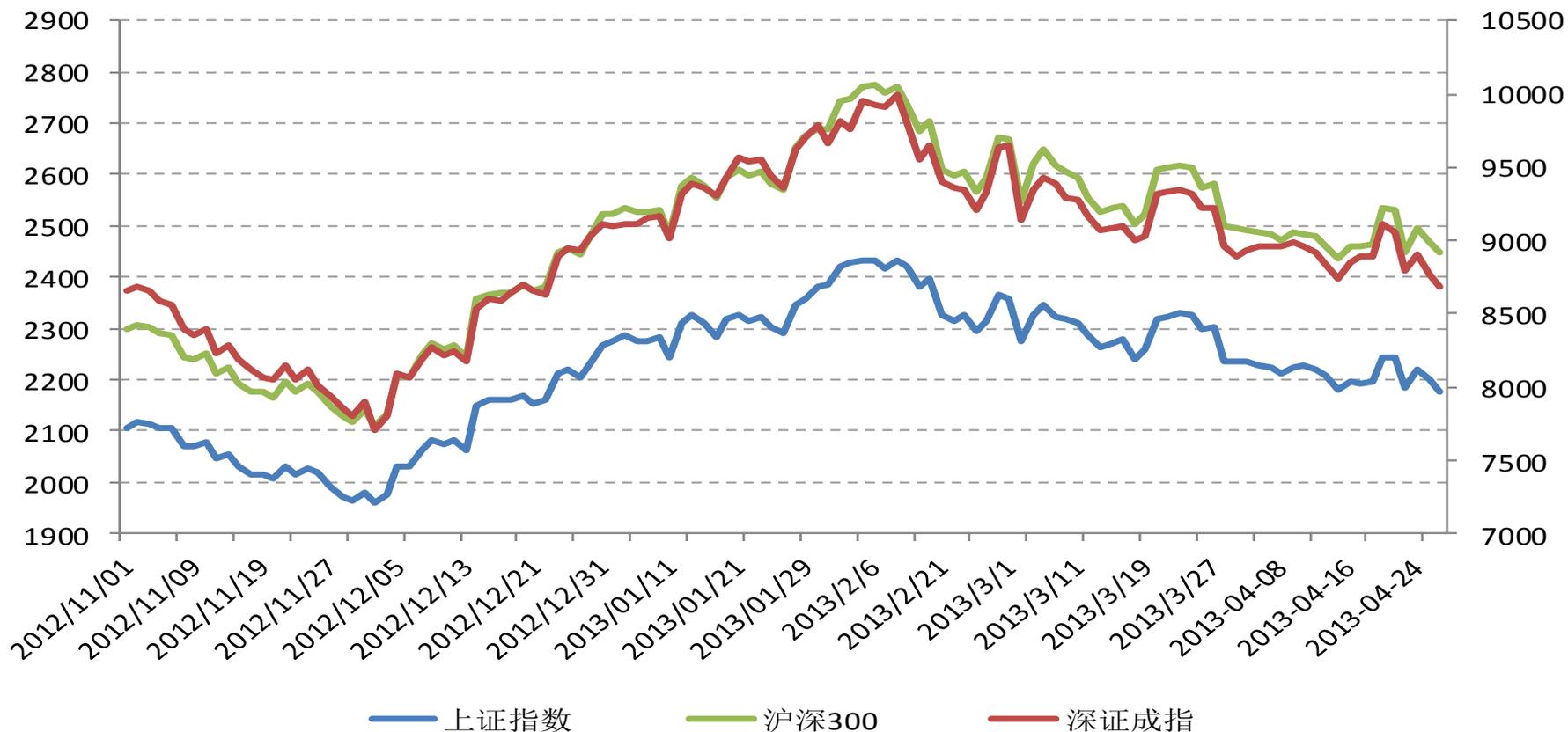
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



4月上证指数震荡回落，最高上摸2255.20点，最低下探至2161.13点，收于2177.91点，下跌2.62%。

股指期货



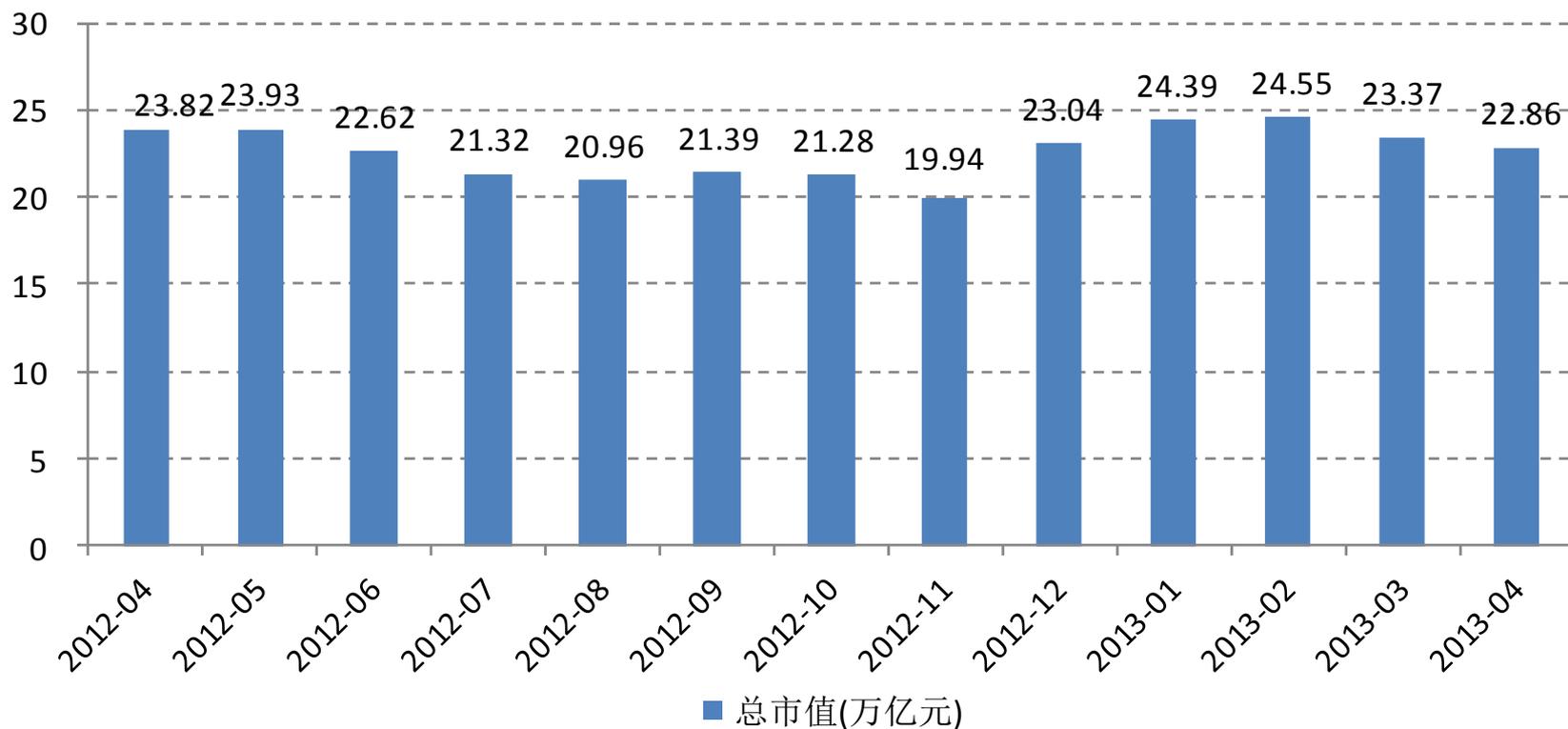
本月股指期货震荡走低，当月合约回落1.69%。

债市指数



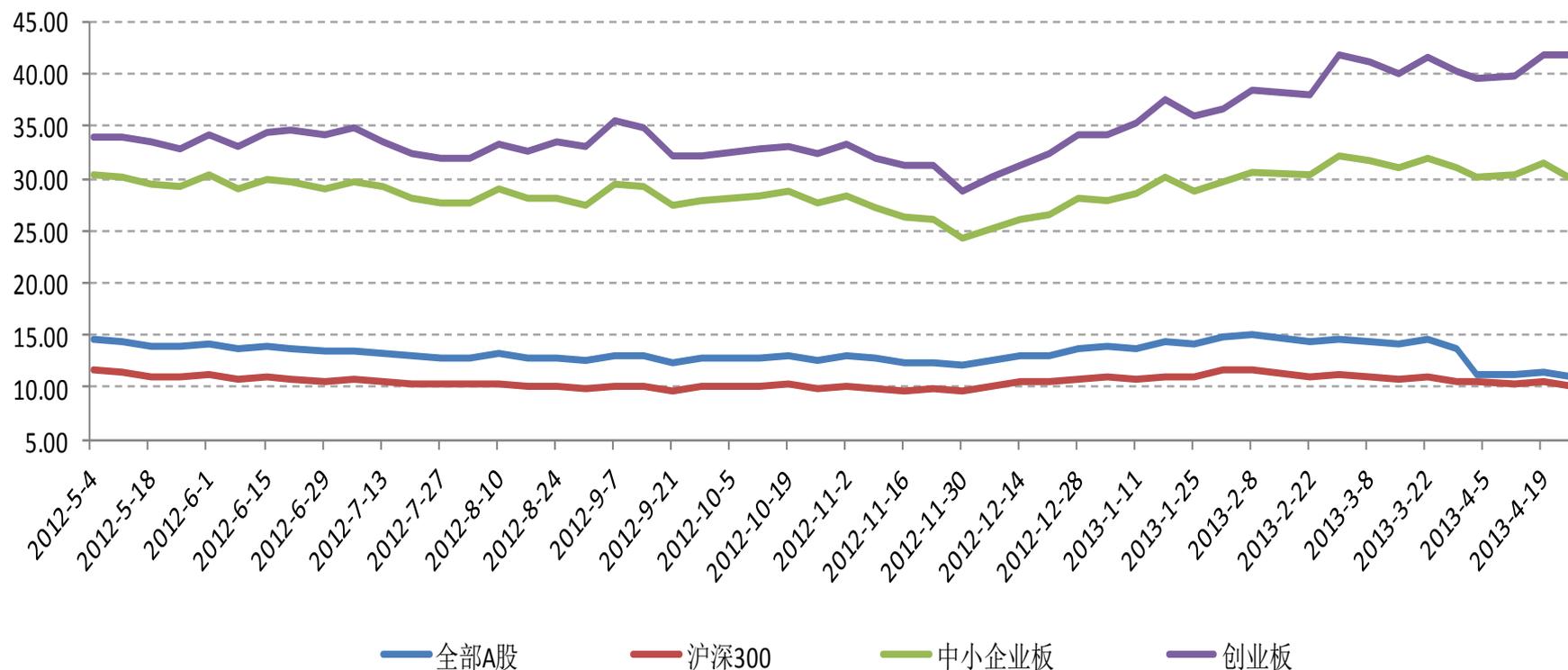
4月份中长期利率债收益率在月内出现了大幅震荡。受疲弱经济数据影响，中长期利率债收益率下行，但在“债市整顿风波”之后，债券收益率迅速回升。

沪深市值统计



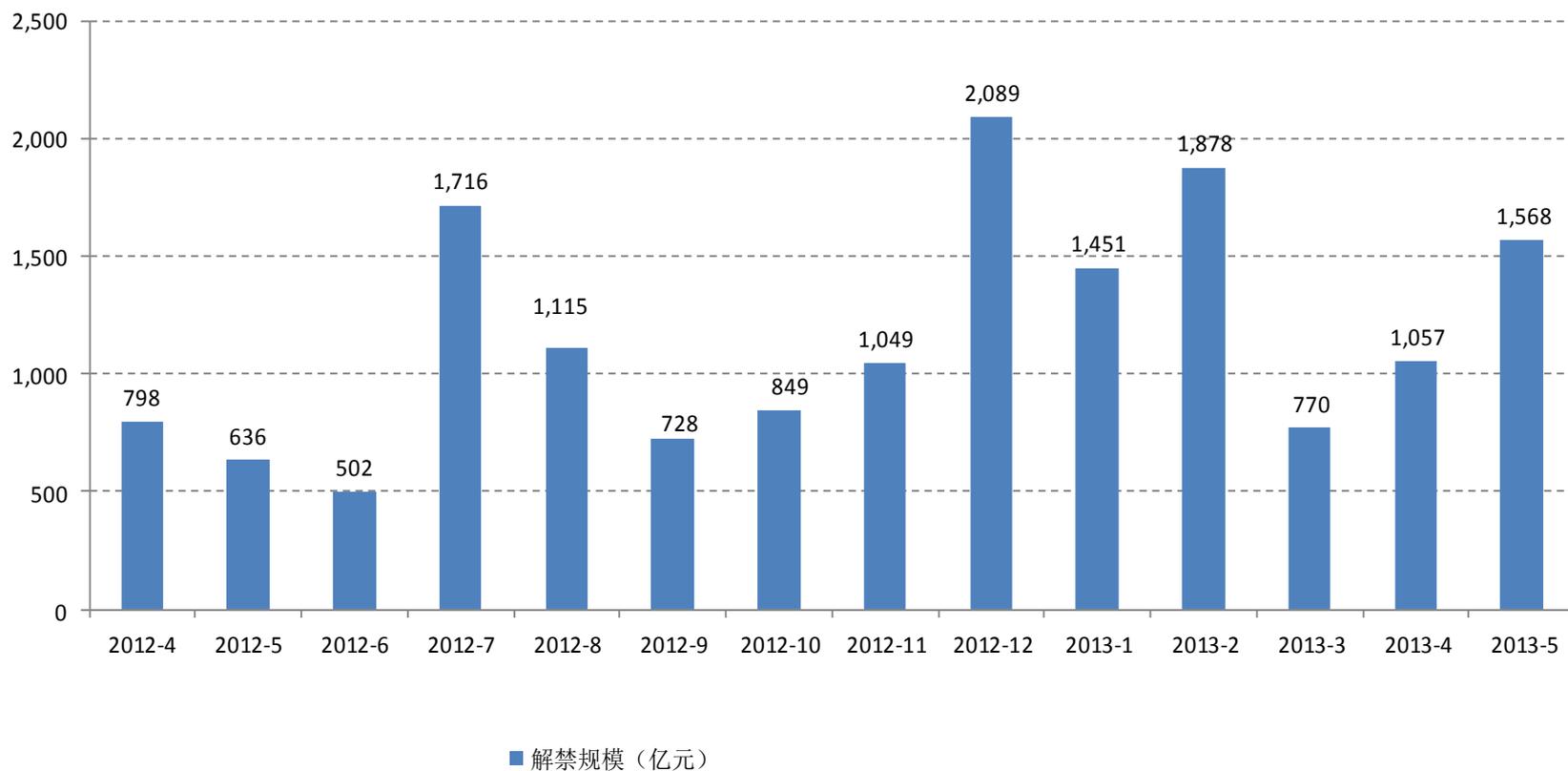
截止4月底沪深两市总市值为22.86万亿元，较上月回落2.18%。

市盈率



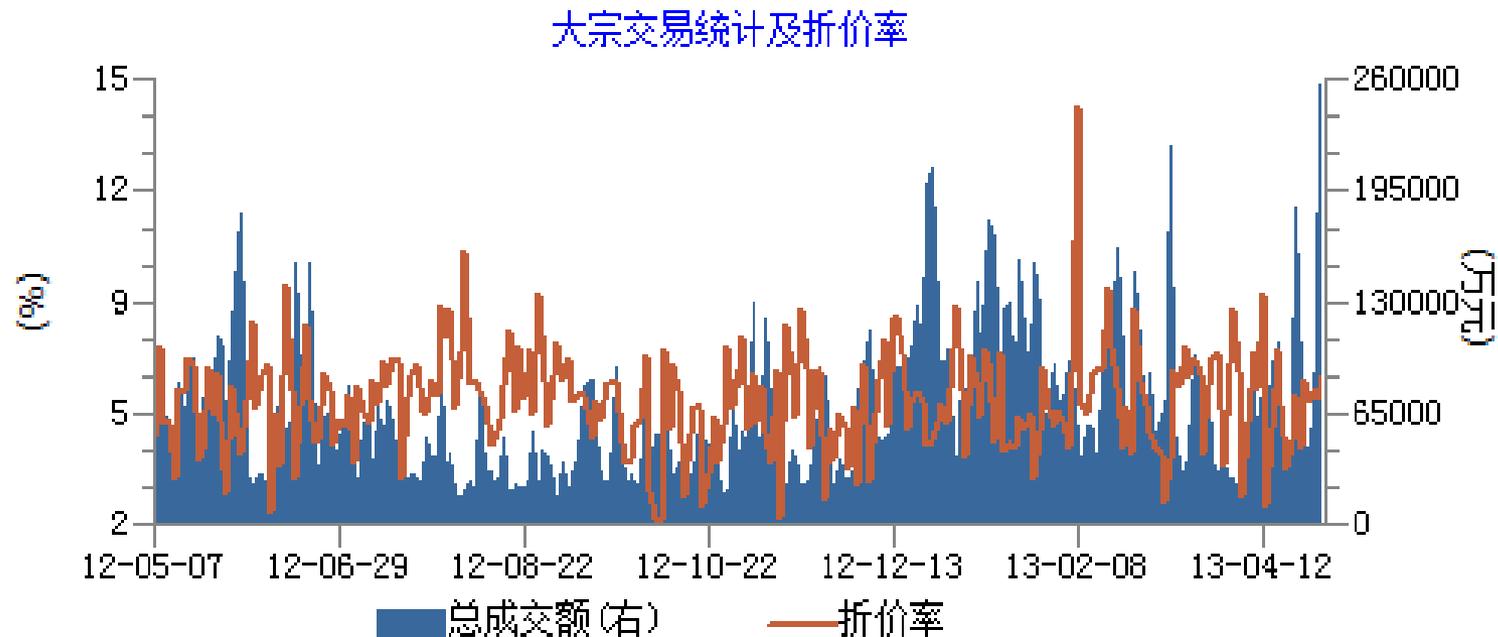
本月估值A股有明显回落，创业板小幅回升，结构性差异仍然明显，创业板市盈率为41.94，沪深300市盈率回落至10.17。

全市场解禁规模



4月份开始流通市值约为1057亿元，较3月份增加37.3%，2013年5月份解禁市值约1568亿元。

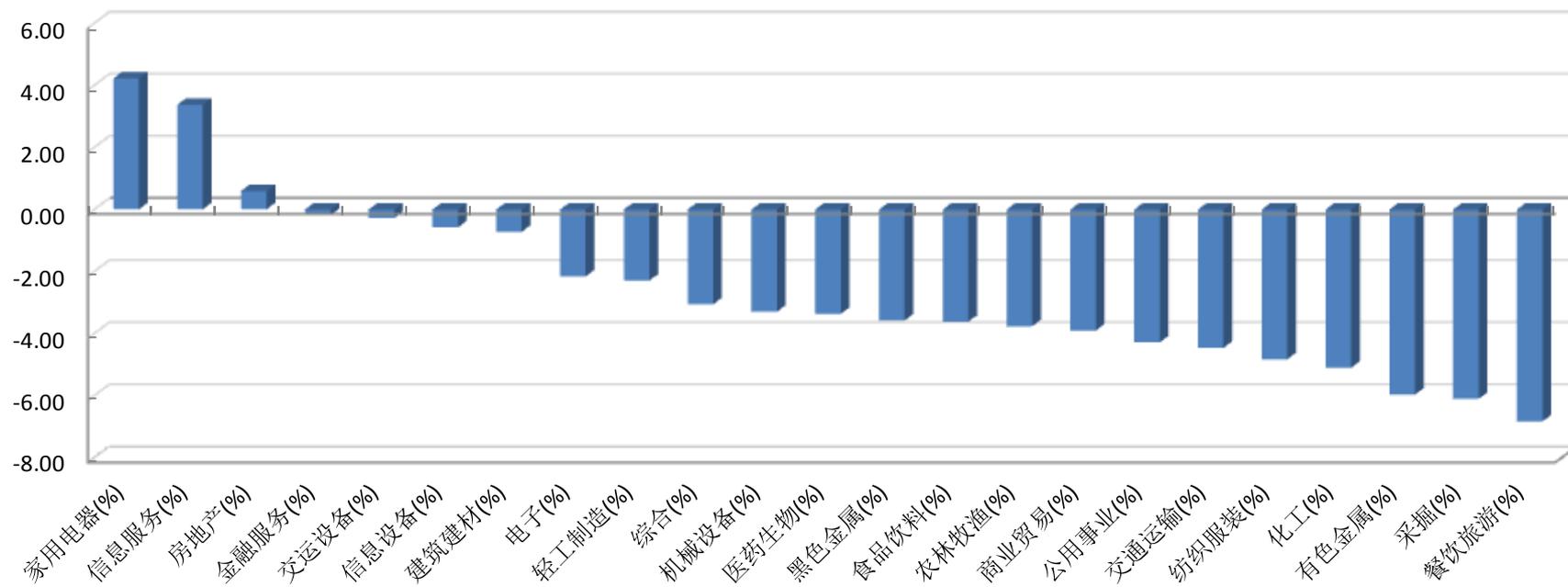
大宗交易统计及折价率



数据来源: Wind资讯

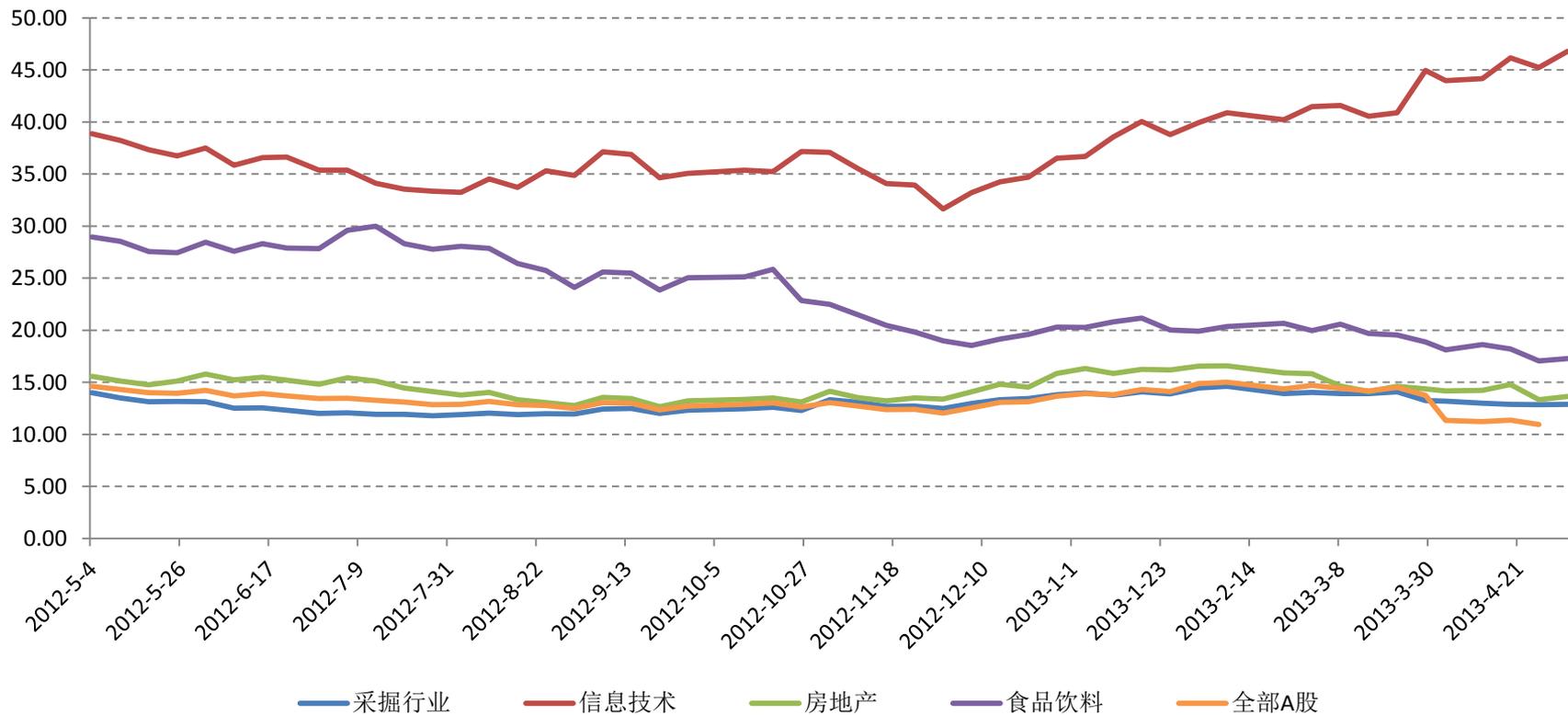
四月二级市场整体低迷、4月的大宗交易市场成交清淡, 全月交易总额仅111亿元, 为今年以来的月度最低水平, 平均折价率为5.43%。

本月行业走势分析



本月多数行业走低，餐饮旅游、采掘、有色金属跌幅居前，而家用电器、信息服务等板块逆市走强。

板块估值变化



本月板块估值继续分化，金融服务、房地产、采掘等低估值板块继续走弱，而食品饮料板块继续走强。

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	15520	-2.42	万科A	1214	2.51
工商银行	14161	0.00	平安银行	958	-7.06
建设银行	11626	1.53	双汇发展	865	-2.75
农业银行	8737	-0.37	五粮液	833	-1.75
中国银行	8012	-1.71	格力电器	782	-9.00
中国石化	6034	-8.93	广发证券	778	0.77
中国人寿	4737	-2.27	海康威视	728	-6.02
中国神华	4075	-5.92	洋河股份	631	-6.40
交通银行	3438	-1.70	云南白药	592	-0.35
中国平安	3151	-4.69	中联重科	583	-5.85

本月市场震荡走低，权重股多数回落，仅有零星几家飘红，白酒类股依然低迷。

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
000688.SZ	朝华集团	178.86	8.30	5.84	重组
000820.SZ	*ST金城	67.37	10.31	4.77	重组
600228.SH	昌九生化	59.39	35.72	70.10	重组
000527.SZ	美的电器	52.07	13.96	117.11	整体上市
000800.SZ	一汽轿车	51.28	11.86	53.84	整体上市
300315.SZ	掌趣科技	50.51	55.13	27.31	科技
600775.SH	南京熊猫	50.48	9.48	8.77	科技
300251.SZ	光线传媒	47.85	28.41	57.84	传媒
600419.SH	新疆天宏	38.91	15.60	3.83	重组
000672.SZ	上峰水泥	38.39	7.21	3.95	重组

本月涨幅居前个股中，重组类题材占绝大多数，科技类、传媒类也有受到关注。

本月涨幅居前个股

- **朝华集团 (000688)** 暂停上市长达六年之久的朝华科技(集团)股份有限公司(000688), 在历经破产重整, 股权分置改革和重组的种种艰难之后, 终于迎来在资本市场的新生。重组完成后, 公司成为主营业务以铅锌矿生产经营为主的矿产资源类上市公司, 公司盈利能力和持续经营能力得到根本性改变。
- **昌九生化600228** 4月19日, 昌九生化(600228)发布公告称, 控股股东昌九集团完成工商变更手续, 昌九集团大股东发生变更。从江西省属国有企业资产有限公司变更为赣州工业投资集团有限公司。引发市场对其注入稀土资产的预期。
- **美的电器 (000527)** 4月22日, 在美的电器召开的2012年年度股东大会上, 美的集团整体上市方案获高票通过, 其重组方案的各项子议案的通过率均在98%以上。
- **一汽轿车 (000800)** 受益于公务车采购, 整体上市预期和业绩好转的利好驱动, 一汽轿车的股价在12个交易日内涨幅近一倍, 并创下22个月新高。不过, 多项利好的兑现尚存在较大不确定性, 对公司业绩和股价的实质性支撑还难以估计。

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
600157.SH	永泰能源	-30.63	8.16	46.32	煤炭
000995.SZ	皇台酒业	-28.50	8.18	4.34	白酒
000520.SZ	*ST凤凰	-28.23	2.39	5.88	运输
002167.SZ	东方锆业	-28.20	11.10	28.90	化学
600462.SH	石岷纸业	-27.16	5.07	5.61	造纸
000510.SZ	金路集团	-25.50	5.64	29.65	化学
002528.SZ	英飞拓	-25.09	8.24	17.93	计算机
600178.SH	东安动力	-24.66	5.56	13.53	汽车
002160.SZ	常铝股份	-23.84	4.76	4.60	有色
002526.SZ	山东矿机	-23.83	5.53	19.06	设备

本月市场震荡走低,煤炭、白酒、化学、造纸等个股跌幅较大。

本月跌幅居前个股

- **永泰能源 (600157)** 导致永泰能源走势较差的原因有二：其一，公司此前公布的定向增发方案差于市场预期，对股价构成负面影响，这从公司4月3日复牌后连续出现两个跌停就可见一斑，其二，本月大宗商品价格出现明显下跌，对A股资源类板块带来显著负面影响，煤炭股首当其冲。
- **皇台酒业(000995)**皇台酒业一季报显示，今年1月至3月公司实现净利润169万元，同比下降33.08%，1月至3月，公司营业收入2372.81万元，同比下降20.09%，每股收益0.01元，对于公司一季度净利润和营业收入双双出现大幅下降。皇台酒业给出的解释是，公司一季度经营业绩下降主要因为营业总收入下降所致。
- ***ST凤凰 (000520)**一直处于寒冬期的航运业令各大航运公司的业绩也都冰冻起来，而长期低迷的运价更是令航运公司不得不持续亏本经营，在面临种种难关之时，航运公司的负债率更是不断高升。长航凤凰面临的是亏损经营，重组未成，资金难以为继等等难关。
- **东方锆业 (002167)** 广东东方锆业科技股份有限公司(东方锆业, 002167) 发布业绩快报修正公告，把去年归属于上市公司股东的净利润由4002.19万元向下修正为878万元，修正后同比下降90.47%。

主要券商观点

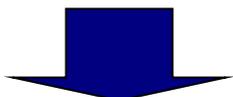


>4月外贸数据优于市场预期
 >跨境资金监管加强，热钱流动对贸易虚增情况将逐步缓解
 >大盘震荡上行趋势不改，继续加仓蓝筹，如银行、地产、家电

>当前外围相对宽松对国内市场形成一定的支撑，国内也面临制度创新和经济改善的支撑，5月有望改变过去的持续休整
 >大思路上优选中游，长期布局成长

>宏观流动性：预计二季度货币市场资金利率仍将维持在适中水平
 >盈利面：一季度业绩预告公司情况反映上市公司盈利改善程度十分有限，目前市场对此已有较充分预期

>预计4月份经济数据将有小幅改善，但预期依然向弱，IPO靴子仍未落地，市场风险偏好难以提升，资金外流量能萎缩，因此自2444点以来的调整尚未结束，重心还在下移



5月判断

看多

看多

看多

看空

4月展望

看平

看平

看平

看平

3月观点

看空

看平

看平

看空

一汽轿车(亿元)



受益于车市回暖，今年一季度，一汽轿车的汽车销量同比增长7%，实现净利润3.56亿元，同比大增3381%。而2012年度公司发生巨额亏损，特别是在汽车传统销售旺季——第四季度亏损额达4.45亿元，对于一汽轿车一季度业绩的强势回暖，主要是因为2012年公司实行了“一次亏个够”政策。此外，受益于日元的贬值和公司会计政策的变更，2013年公司的毛利率将明显提升。

整体上市方面，近期一汽轿车，一汽夏利，一汽大众内部人事调整密集，造成市场强烈的整体上市预期。也是公司市值大幅提升的因素之一。

业绩的大幅度改善以及市场对公司整体上市预期都是推动市值增长的强劲动力。



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

- 汇丰银行公布的4月份中国制造业采购指数(PMI)终值为**50.4**，较之前该行公布的初值还低**0.1**个百分点，也较3月份的终值**51.6**下滑幅度较大，反映未来中国经济增长进一步走弱。
- 对于央票重启，我们的看法是：**(1)** 对冲集中到期的**3**年期央票，以及大量的新增外汇占款；**(2)** 替换滚动操作的正回购，延长资金的锁定时间；**(3)** 从中标利率来看，央行稳定利率的预期的十分强烈。

展望

- 在经济持续弱复苏格局不变的条件下，我们对股市维持中性的判断。在股市供需格局预期阶段性改善的驱动下，仍以把握阶段性、结构性行情为主。四月下旬以来，创业板指数连创新高，至**5月15日**收盘创业板指数已经站上**1000**点，整体已经超过**50**倍，如此高估值或难以持续。
- 把握强势产业的结构性机会。可以轻仓关注的行业包括：医药、医疗保健、日用消费品、非白酒类食品及饮料、信息技术、传媒、电子消费、节能环保行业。



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

