



『融客月报』

—— 二级市场 (2014年4月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



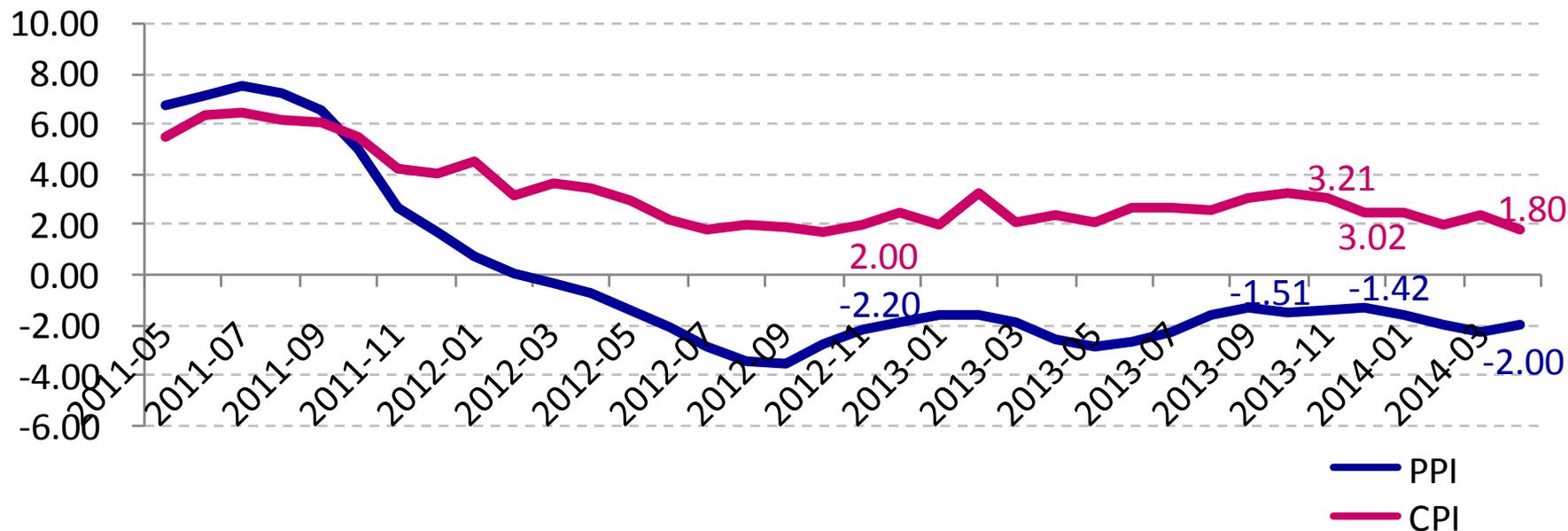
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

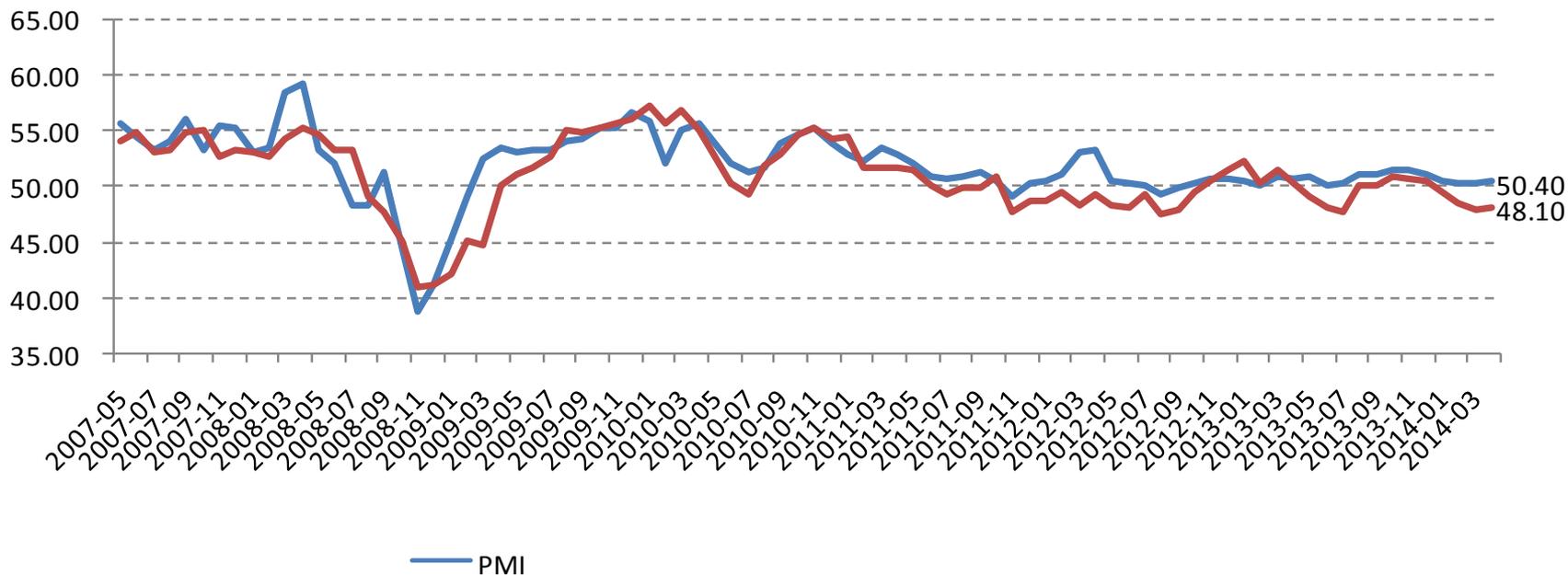
4. 公司主要业务

CPI, PPI



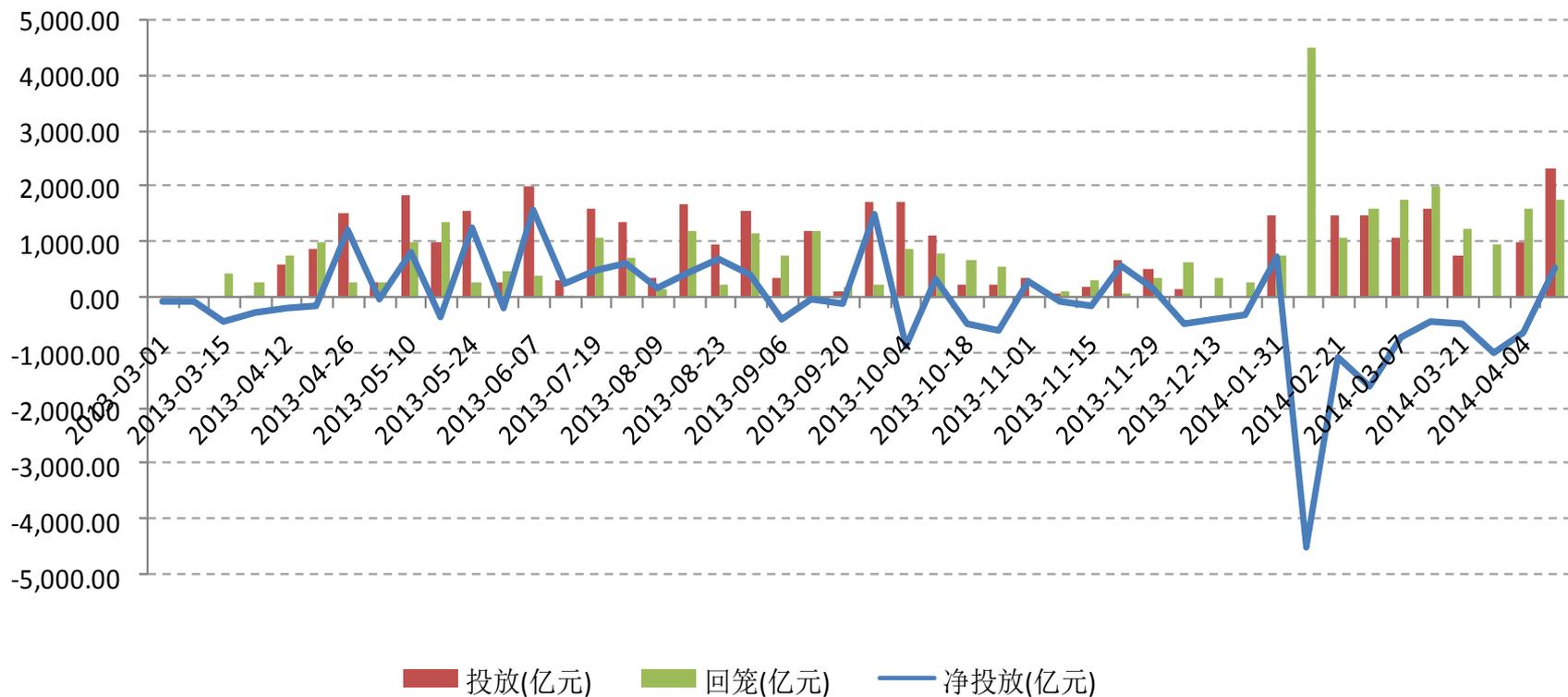
2014年4月CPI同比上涨1.8%，较前月2.4%有明显下跌，创18个月新低；PPI同比下降2.0%，跌幅较3月的2.3%有所缩小，但整体上制造业仍处于低迷状态，产能过剩的问题依然严重。

PMI



汇丰PMI终值为48.1，较上月0.1个百分点，但已连续4个月低于荣枯线，中国制造业采购经理指数PMI由3月份的50.3小幅升至50.4，有稳定上升的趋势，但整体上经济景气度仍然偏弱。

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，但此次回笼资金量较3月份大幅较少，说明货币紧缩的力度在趋缓。



1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

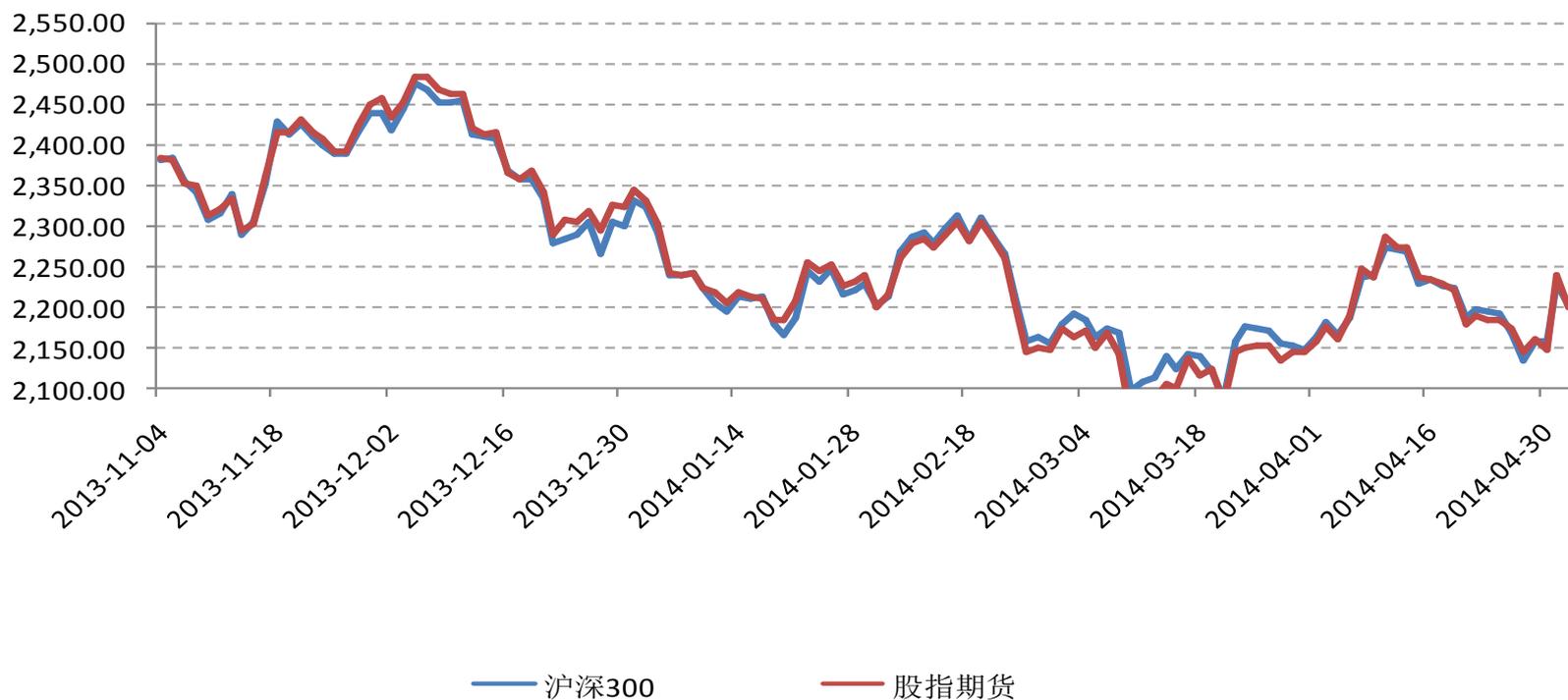
4. 公司主要业务

市场概况



本月沪指冲高回落，最高达到2146.67点，收于2026.36点，小幅回落0.34%；而深成指在经历连续4个月的下跌后有所反弹，上涨1.71%。

股指期货



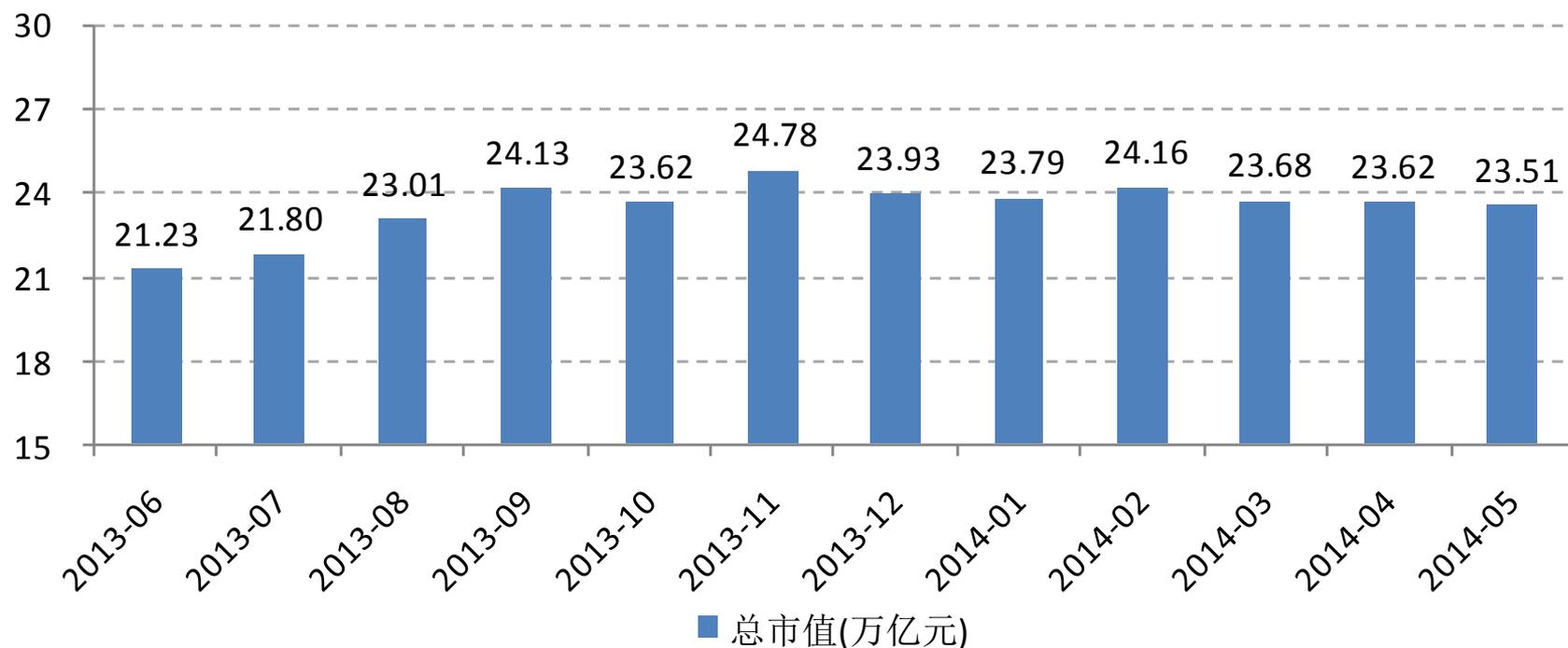
股指期货主力合约1405本月冲高回落，全月回落4.68%，最高达到2293.8，收于2147点。从股指期货本月表现来看，较明显的领先于大盘。

债市指数



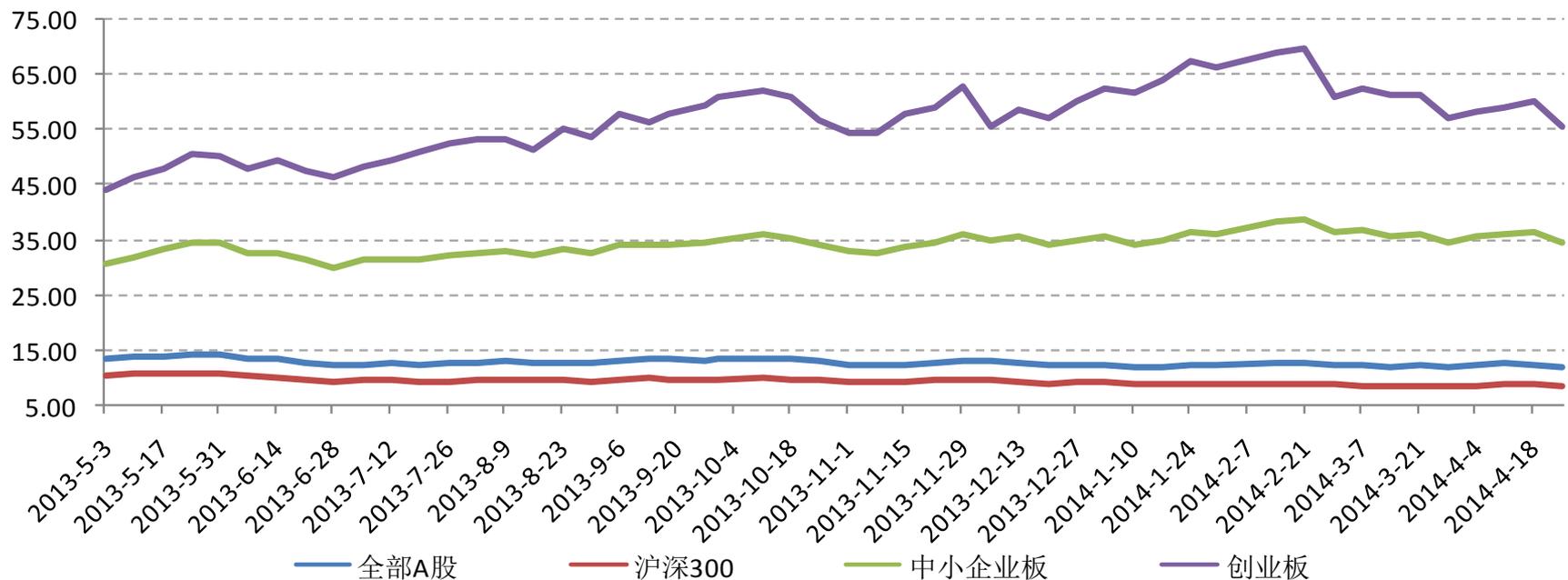
4月份债市有明显的回暖，呈现单边上涨态势，其原因主要来自于经济下行导致的政策放松预期逐步兑现，长端利率开始松动。

沪深市值统计



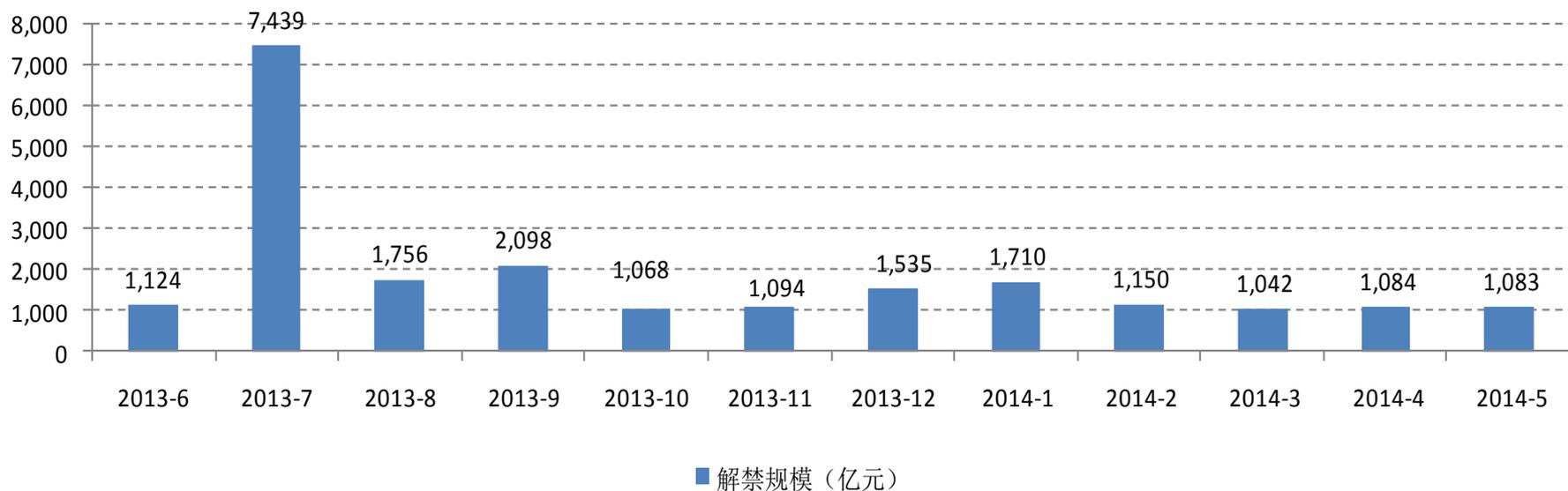
截止4月底沪深两市总市值为23.62万亿元，比上月略减少0.06万亿。

市盈率



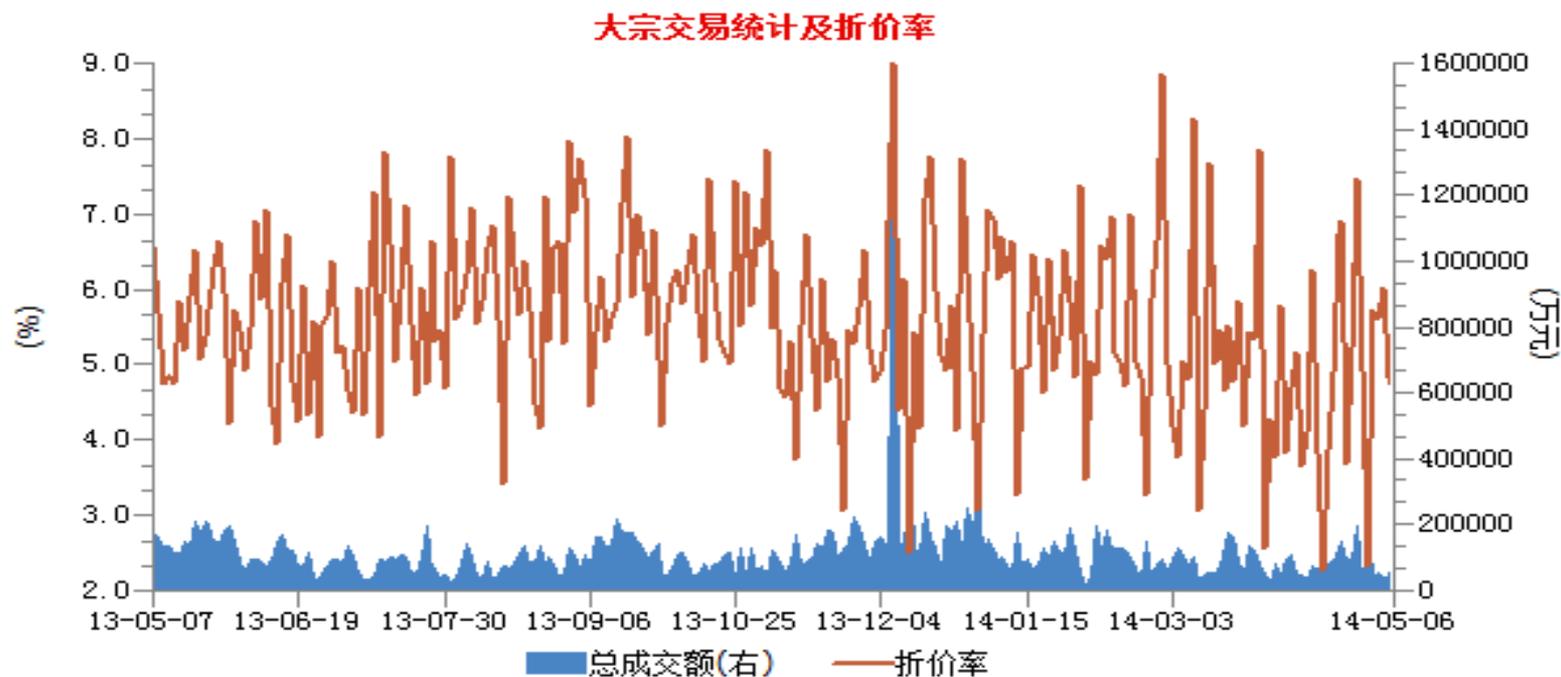
本月市场震荡回落，主板市盈率低位，波动较小，中小板估值高位震荡，创业板估值有明显回落。

全市场解禁规模



本月解禁市值为1084亿元，较今年3月略有增加，而5月解禁的市值1083亿元，与4月的解禁规模基本持平。

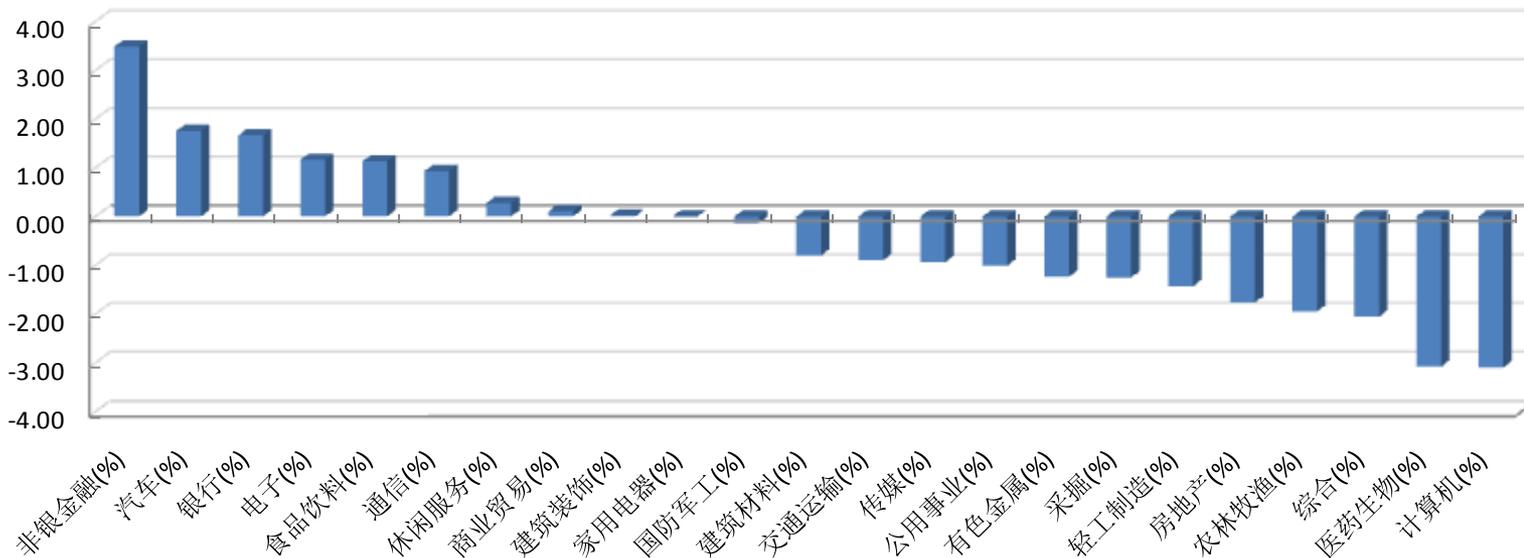
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

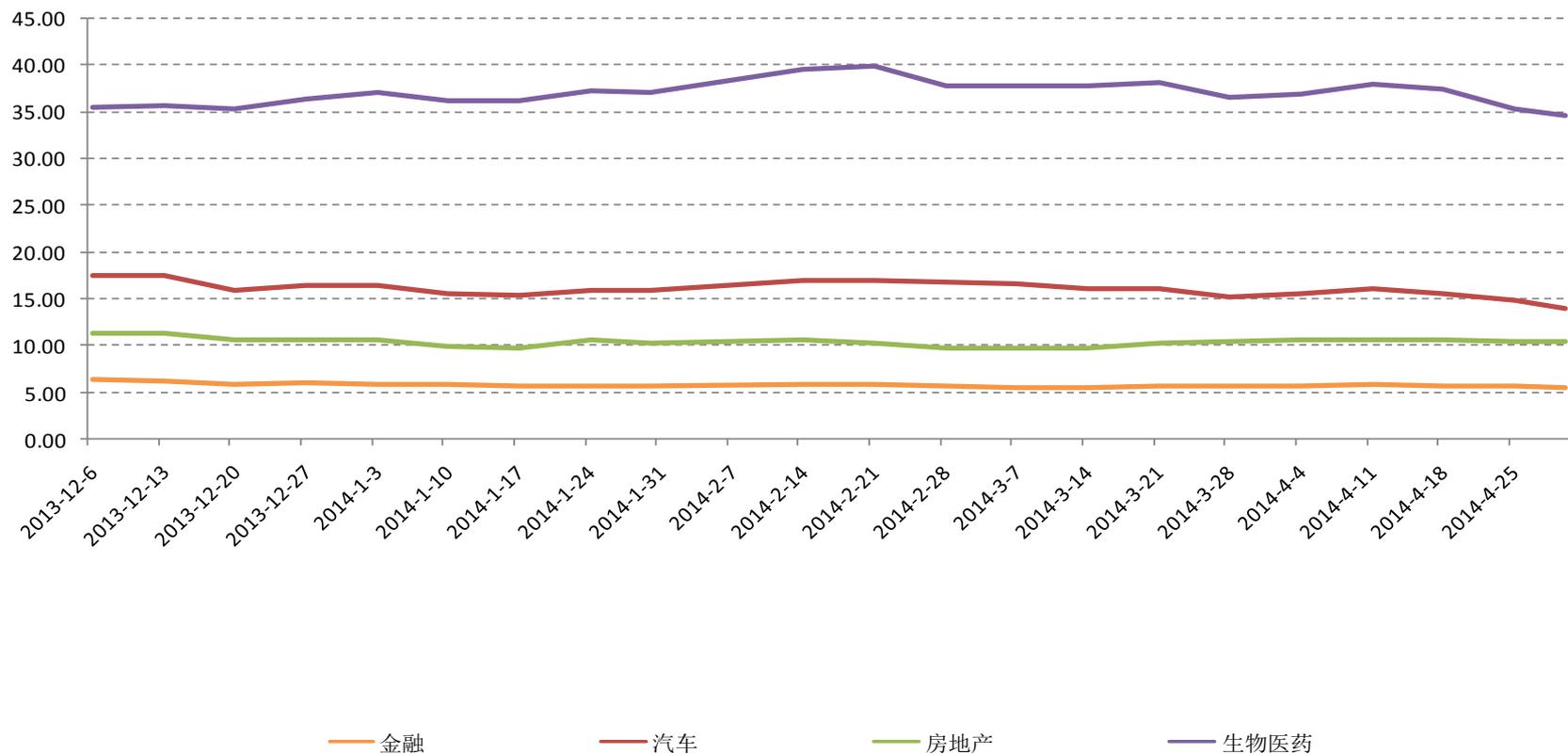
4月A股大宗交易平台发生大宗交易共499笔, 累计成交15.98亿股, 涉及190只股票, 成交金额共184.39亿元。平均折价率为4.74%, 较3月有所下降(3月份为4.94%)。

本月行业走势分析



本月市场震荡走弱，板块分化明显，银行、汽车等板块逆势上涨，而上月很强势的房地产跌幅明显。

板块估值变化



本月各板块估值继续分化，房地产板块估值略有回升，而汽车、生物医药板块有较明显的回落。

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	13763	-1.05	比亚迪	1133	-15.46
工商银行	12088	-0.29	平安银行	1025	-3.23
建设银行	9900	-1.00	万科A	891	20.39
农业银行	7860	0.00	双汇发展	865	-6.83
中国银行	7263	0.39	格力电器	842	0.90
中国石化	5863	-0.20	美的集团	760	15.77
中国人寿	3847	1.34	海康威视	701	-20.65
中国平安	3098	4.21	五粮液	633	9.17
中国神华	2826	2.75	广发证券	585	-8.09
交通银行	2755	-1.85	云南白药	583	-2.21

本月市场调整，部分沪港通概念权重股维稳反弹，地产股跌幅较大，与3月份形成较大反差。

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
002143.SZ	高金食品	99.55	13.35	20.23	并购重组
300134.SZ	大富科技	93.10	37.50	74.67	4G+特斯拉
600652.SH	爱使股份	66.09	6.76	47.05	并购重组
002715.SZ	登云股份	64.48	33.39	50.38	次新股
002280.SZ	新世纪	51.77	20.20	21.41	资产置换
600870.SH	厦华电子	45.99	8.19	25.94	借壳上市
300291.SZ	华录百纳	45.41	50.88	44.57	并购重组
002451.SZ	摩恩电气	44.67	6.66	31.19	购买资产
600856.SH	长百集团	43.98	9.33	11.03	重组
002617.SZ	露笑科技	41.61	21.17	56.17	项目融资

本月市场震荡走弱，涨幅榜中资产并购重组概念股占绝大多数。

本月涨幅居前个股

- **高金食品(002143)** 停牌超过半年的高金食品日前公布重大资产重组方案，印纪传媒**100%**股权将被置入高金食品。交易完成后，高金食品的实际控制人将发生变更，印纪传媒由此也将实现借壳上市，在此利好刺激下，该股在二级市场受到资金追捧，股价亦因此连续拉出**7**个涨停板。
- **爱使股份 (600652)** 今年初开始停牌的爱使股份前期发布收购草案，拟以**11.80**亿元的价格收购网游公司游久时代**100%**股权。主营业务为网络游戏的媒体资讯服务，网络游戏的研发和运营，**2012**年上线运营《千军》和《凡人修仙》。在此利好刺激下，该股连续拉出**8**个一字涨停板。
- **登云股份 (002715)** 在次新股普遍回调甚至破发的背景下，登云股份走出独立行情，本月持续大涨，并在今日创出历史新高，持续暴炒的行情令投资者咂舌。该股连同金莱特、金轮股份组成次新股三剑客，整体表现明显好于其它次新股，是市场资金重点炒作的对象。

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
600087.SH	退市长油	-55.2147	0.73	3.9873	港口航运
300253.SZ	卫宁软件	-28.9964	38.99	26.7414	计算机应用
600536.SH	中国软件	-28.3246	27.38	18.3796	计算机应用
600587.SH	新华医疗	-27.7176	67.36	16.8936	医疗器械II
002019.SZ	鑫富药业	-27.1304	20.95	32.2866	化学制药
002506.SZ	*ST超日	-26.2548	1.91	6.4613	电源设备
300004.SZ	南风股份	-25.706	35.78	6.511	专用设备
600452.SH	涪陵电力	-24.4898	8.88	9.3939	电力
300212.SZ	易华录	-24.226	29.6	18.6047	计算机应用
300129.SZ	泰胜风能	-23.4568	12.4	23.7982	电源设备

本月市场整体较弱，下跌居前个股中计算机应用股占据较多。

本月跌幅居前个股

● **退市长油(600087)** 因连续亏损，上交所终止*ST长油股票上市。公司股票于昨天进入退市整理期交易。该股复牌出现连续7个“一”字跌停，股价跌破1元成“仙股”，跌幅达**55.2%**，按照规定，退市长油**6月4日**将退入新三板交易。

● **中国软件(600536)** 公司**2014年**一季度亏损**4456.42**万元，同比由盈转亏，每股亏损**0.180**元。公司上年同期实现净利润**162.15**万元。亏损主要系由于本期投入较多，以及上期子公司中软香港出售其持有的中软国际股票取得投资收益，而本期没有类似收益所致。

主要券商观点



➢GDP增速将继续回升，中国经济二季度将进入“U”型回升阶段。一方面拉动中国经济的投资强劲增长；另一方面出口下降幅度将逐步收窄；此外，消费在政策刺激下也正在形成新亮点，增速下降幅度将比预期低。

➢这一次的稳增长措施是出于经济托底需要，而非要形成新一轮经济上升，与此同时稳增长措施也将更多地稳增长和促转型方面把握平衡。

➢数据将显示经济2季度继续反弹，稳增长政策延续性的预期亦得以稳固，我们维持央行短期不降准的判断，全面降准要看到更坏的经济数据，央行正试图通过货币政策工具的创新实现稳增长与调结构。

➢受稳增长政策的带动作用尤其是内需小幅好转。当前的稳增长措施属于微刺激，主要起到托底作用，稳增长带来的需求好转幅度不会很大，而经济继续呈现底部震荡的概率较大。



5月
观点

看平

看平

看平

看平

4月
观点

看多

看空

看平

看平

3月
观点

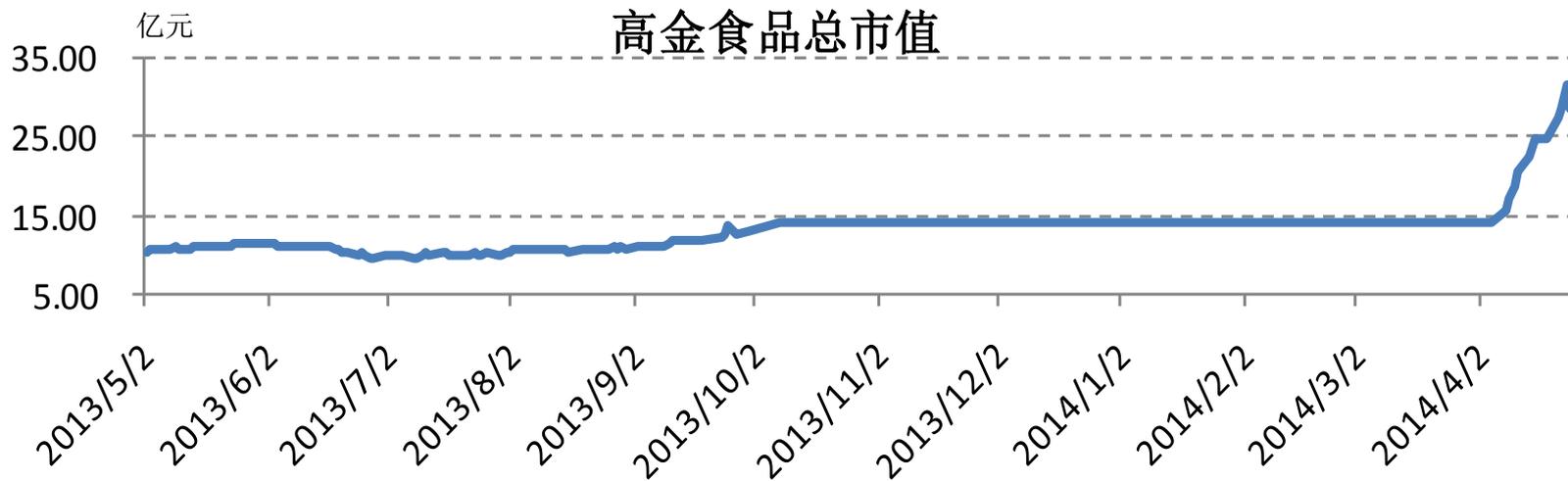
看平

看平

看平

看空

事件评论



高金食品(002143) 公布了筹谋半年之久的重组预案, 印纪传媒**100%**股权将被置入高金食品, 将借壳给印纪传媒转型影视公司, 拟注入的**60**亿元资产创下今年影视行业并购额新高。高金食品原主营业务为生猪养殖及屠宰加工业务, 营业利润已连续三年亏损, 此次借壳重组完成后, 印纪传媒大股东肖文革将直接持有上市公司**7.2**亿股, 另通过一致行动人印纪华城持有**1.41**亿股, 合计持股比例高达**77.95%**。

目前, 印纪传媒在电影及电视剧拍摄方面的业务占比**20%**左右, 主要业务还是在整合营销服务, 是一家大型综合性文化传媒集团, 特别是在创意产业上涉足较深。

交易完成后, 高金食品的实际控制人将发生变更, 印纪传媒由此也将实现借壳上市, 在此利好刺激下, 该股在二级市场受到资金追捧, 股价亦因此连续拉出**7**个涨停板, 最终月涨幅达到近**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

宏观政策解读

- 2014年4月官方PMI指数为**50.4**，较2014年2月的**50.3**微升**0.1**个百分点，汇丰PMI终值为**48.1**，已连续四个月处于荣枯线以下，显示国内经济二季度开端较为平稳，但**CPI**显示需求仍然不振，整体上经济景气度欠佳。
- 4月份证监会以“半夜鸣叫”的方式重启**IPO**，此后更是陆续不断地公布预披露的企业，其数量之大更是给不景气的市场带来巨大的利空。在市场流动性受限的条件下，央行大大降低了资金净回笼力度，也实现了定向降准，但是否意味着全面的货币宽松政策到来仍有待后市的观察。

- 二季度经济基本面将出现季节性的回升，但由于包括需求不足及产能过剩的诸多制约因素，回升的力度将极其有限。房地产市场还将进一步下滑，这将抑制投资增长。货币政策将维持现状，不会有重大变动出现。
- A股市场4月仍在**2000**点附近震荡，上下两难，多空博弈激烈。一季度宏观经济回落，二季度可能继续放缓，因而为防止经济下滑导致较大程度的偏离政府的全年经济目标，后期稳增长政策的继续出台是大概率事件。在经济下行之时，建议投资者可适当参与一些固定收益类产品的投资，关注一些热点题材类的个股，控制风险，如：

代码	名称	理由
601766	中国南车	铁路投资加码至 8000 亿元、高铁挺进非洲市场



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