



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年4月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



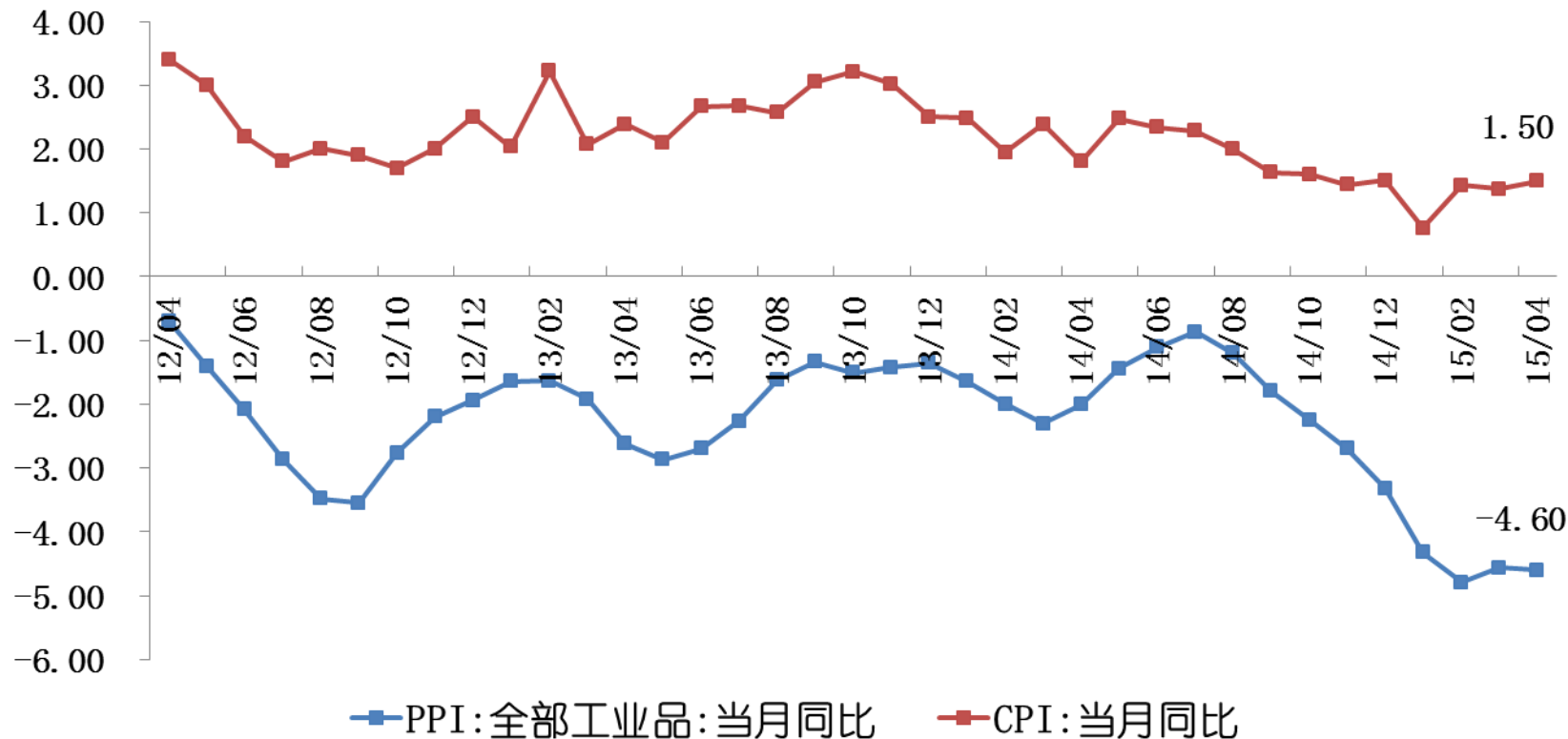
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

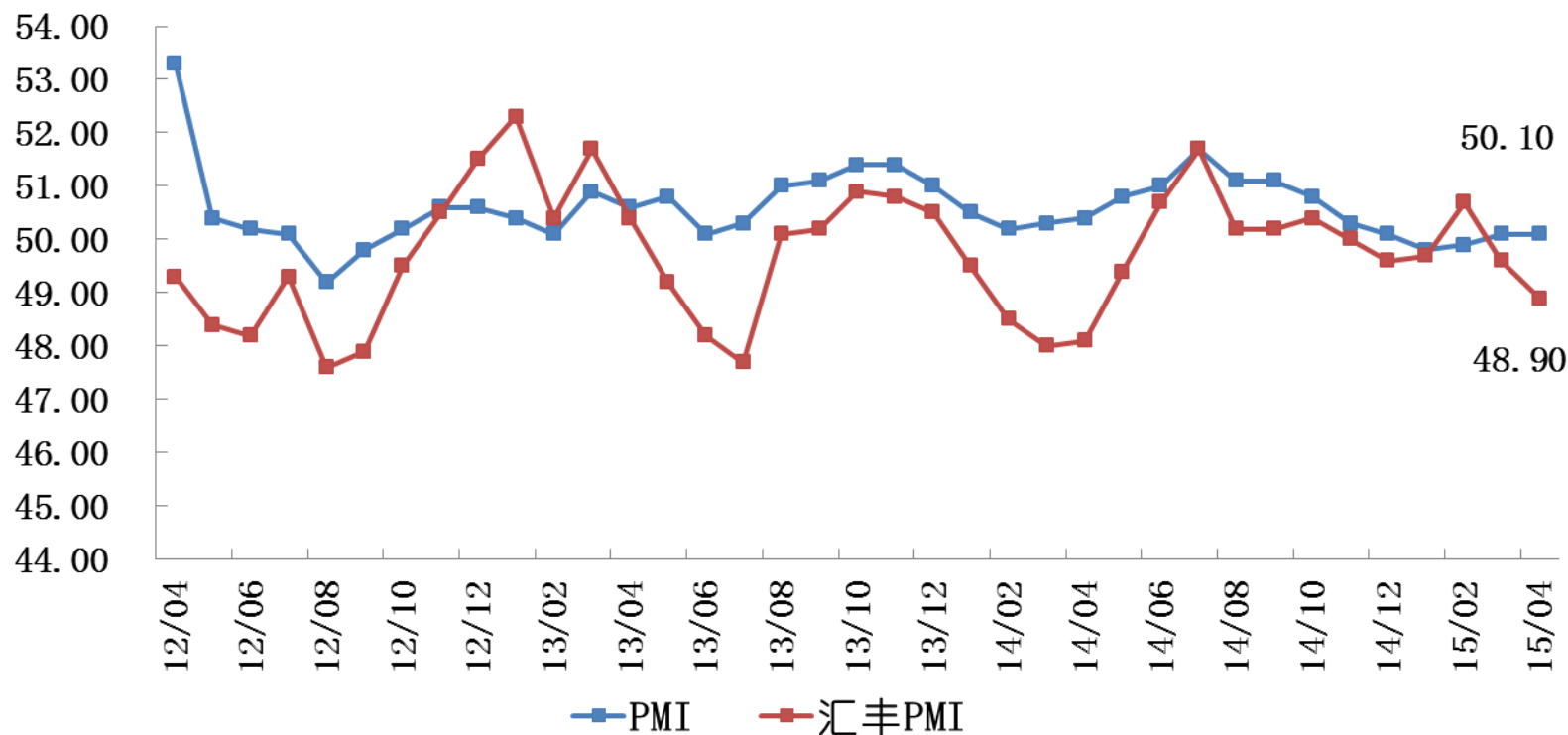
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI、PPI

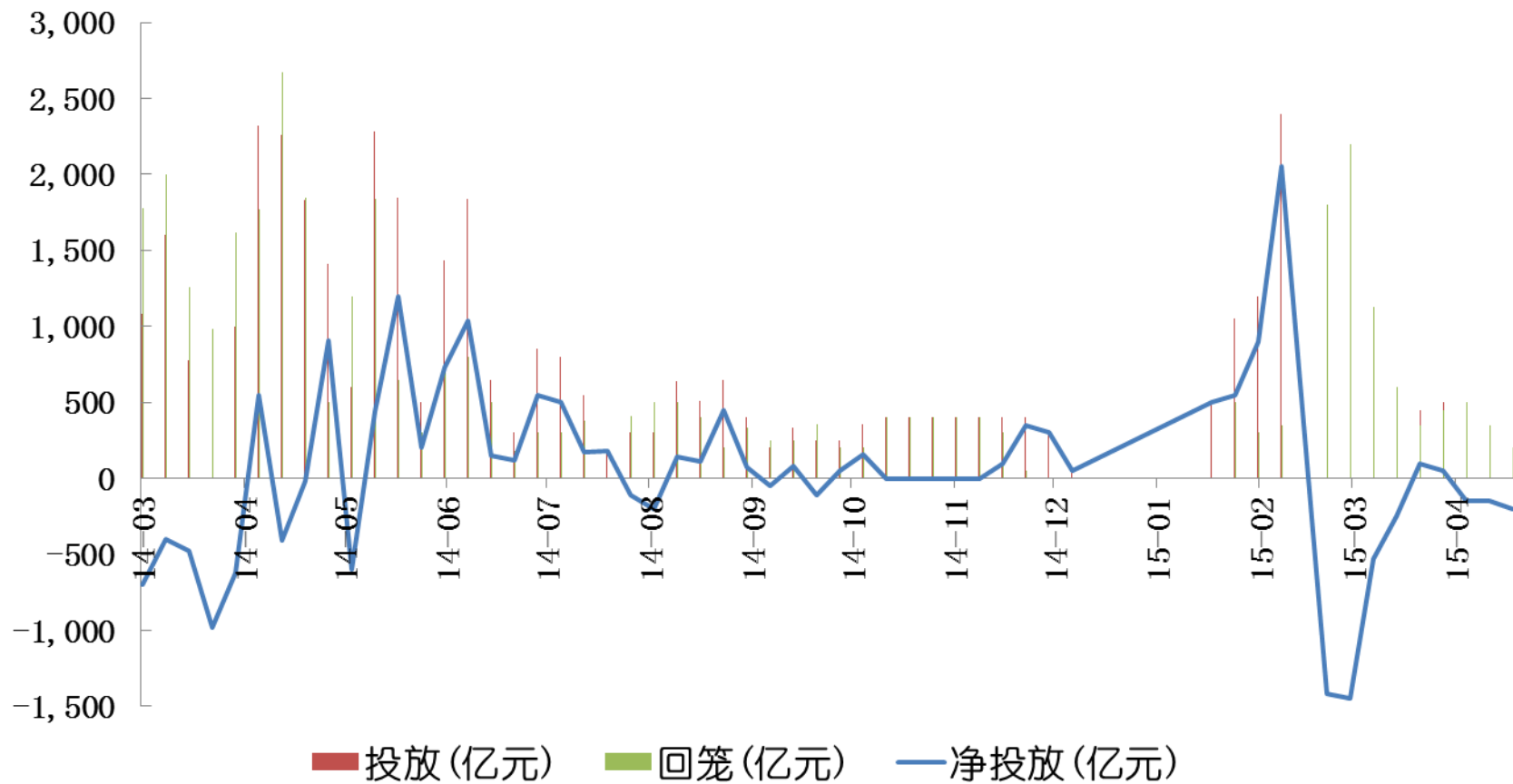


4月份CPI同比上涨1.50%，受食品价格上涨影响较大。当月PPI环比下降0.3%，同比下降4.6%，同比降幅与上月相同。未来几月，CPI可能继续小幅回升，但仍将保持在较低水平运行。受国际大宗商品价格反弹、翘尾因素下拉作用趋弱、国内企业采购增加、生产回升等影响，PPI同比跌幅或将有所收窄，但短期仍将延续负增长态势。



4月份中采PMI50.1在荣枯线以上，与汇丰PMI的48.9有所背离。原因可能在于基建投资对大型企业的拉动作用难以在汇丰PMI中得到充分体现。从中采PMI来看，4月制造业企业开工量增加，并带动原材料购进速度加快，是制造业企业PMI弱企稳的主要原因。汇丰PMI全面低于预期49.4、初值49.2和前值49.6。表明制造业仍有相当压力。

央行公开市场操作



4月份央行公开市场操作回收450亿元，4月19日降准之后的两周央行均暂停公开市场操作，显示市场流动性充裕。



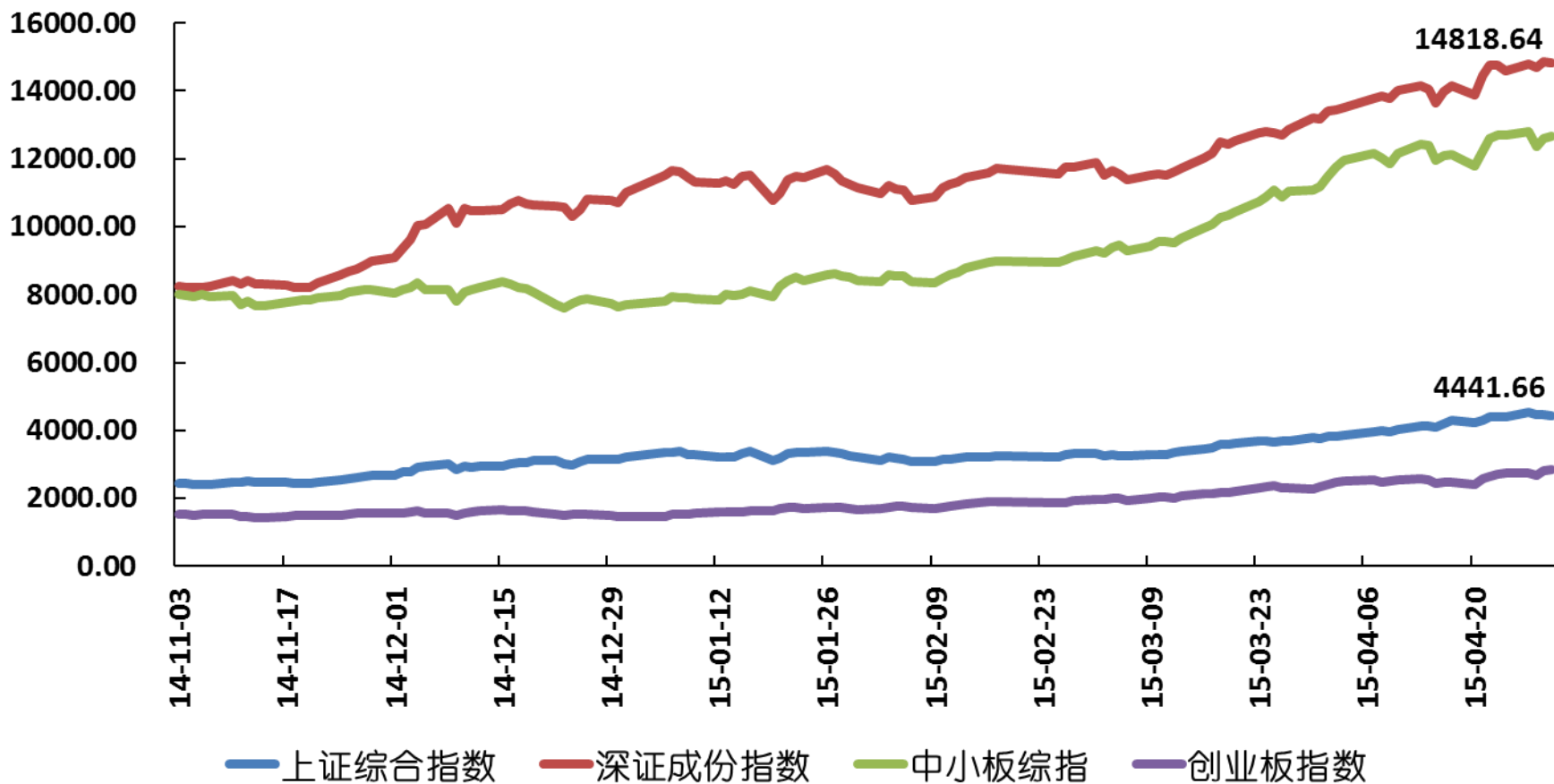
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



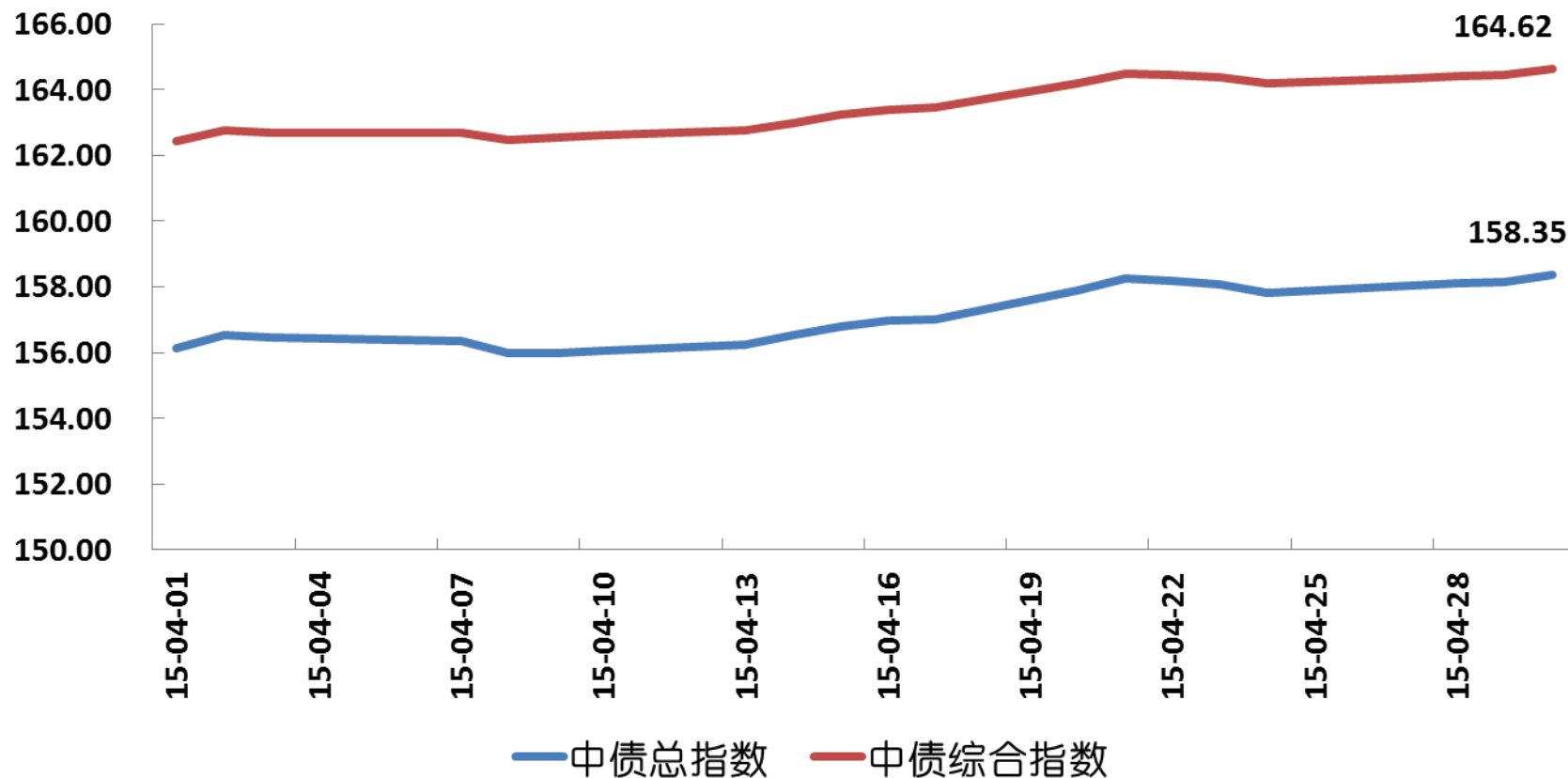
4月份上证综指涨幅18.51%，收盘4441.66点。沪深300指数涨幅17.25%，深成指涨幅12.6%，创业板延续强势，上涨22.38%，中小板走势放缓，上涨9.63%。

股指期货



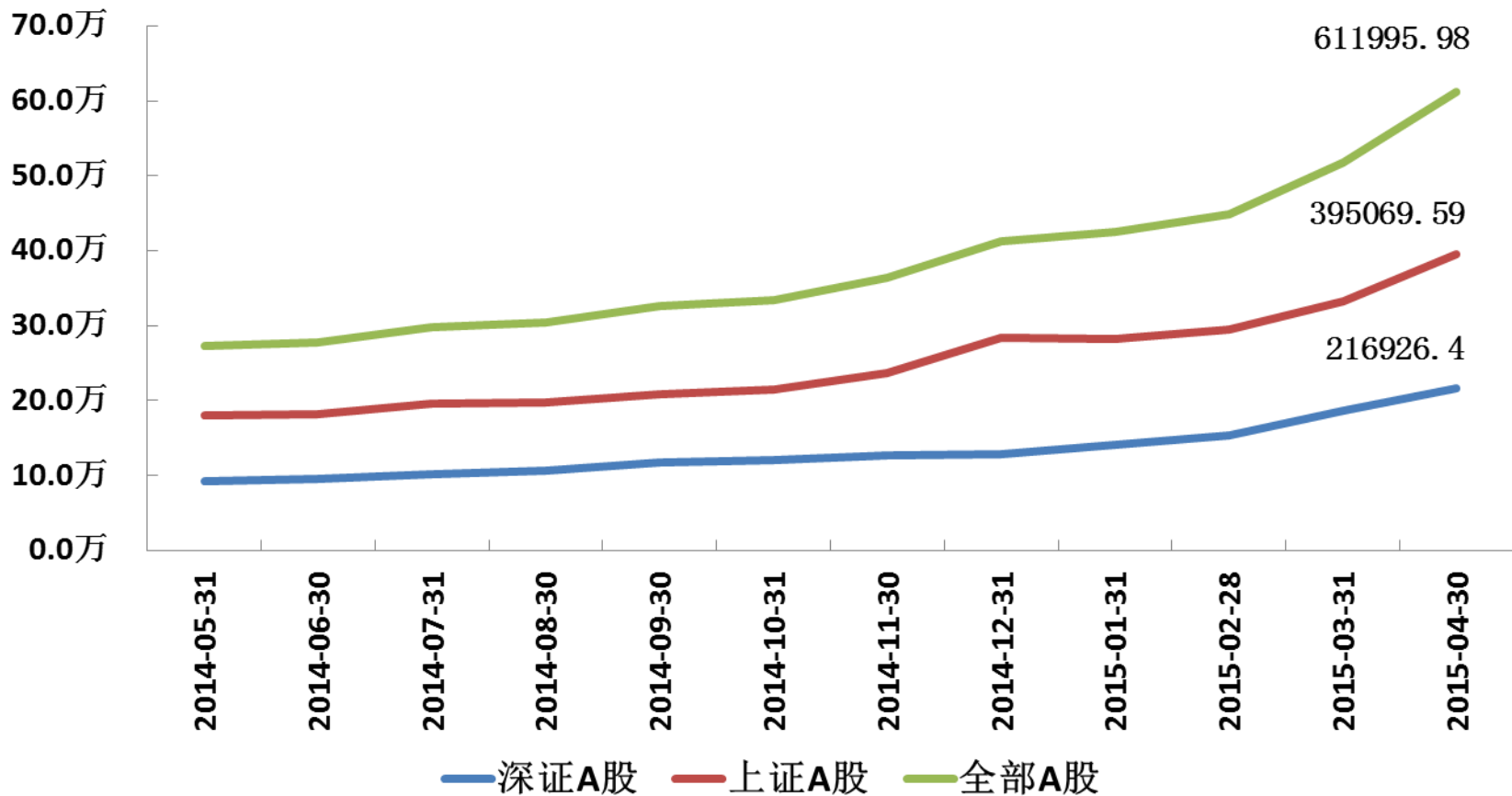
沪深300股指期货本月涨幅17.68%，收盘报4767.8点，市场多方力量占据上风，带领上证不断冲击新高。

债市指数



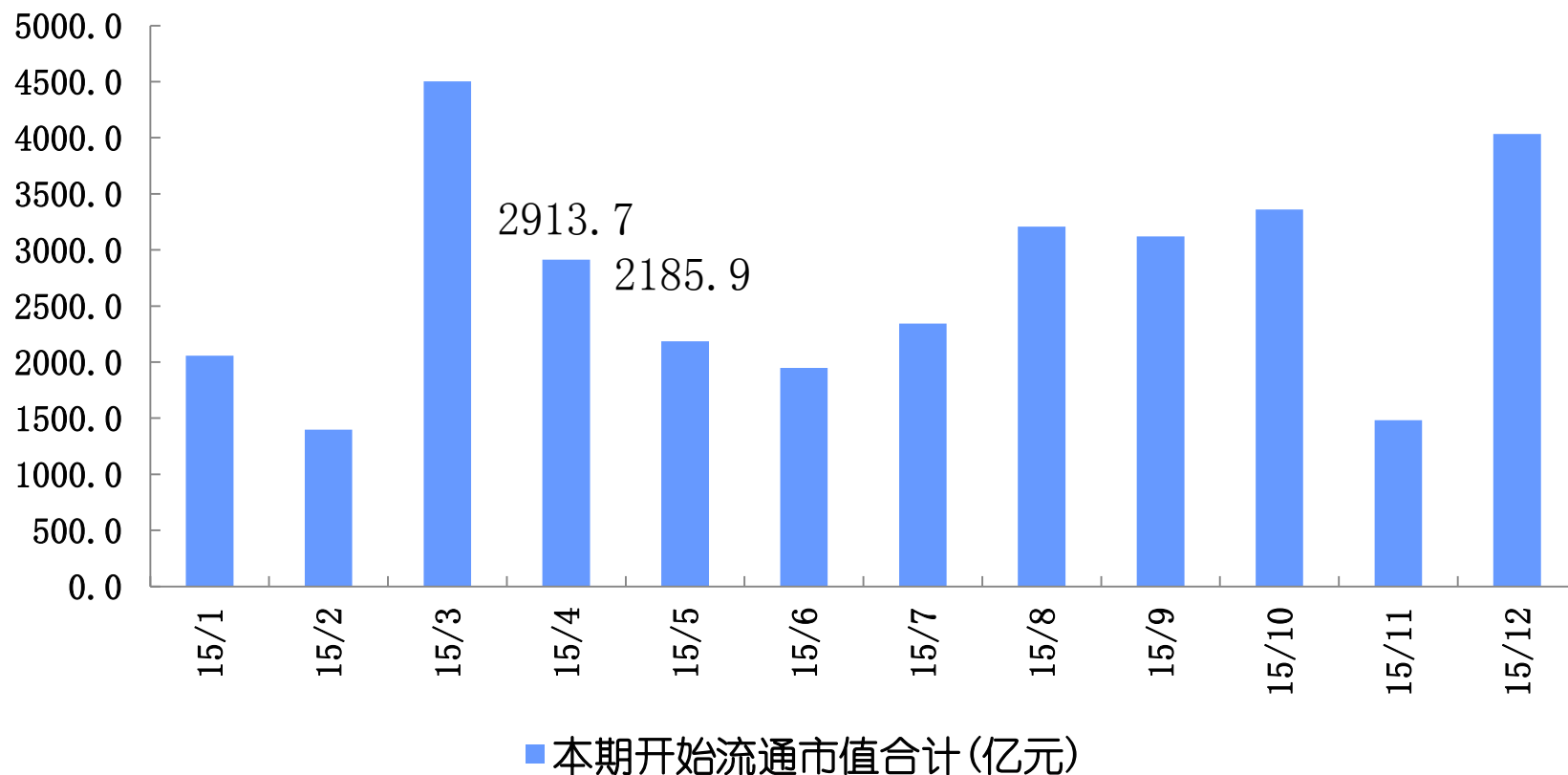
债市指数继续小幅上涨，在当前融资成本仍偏高，实体经济需求偏弱的背景下，如何降低实体经济融资成本，如何打通货币政策向实体经济的传导渠道是政策的重点，宽松政策基调不变，国内债市有望呈现慢牛走势。

沪深市值统计



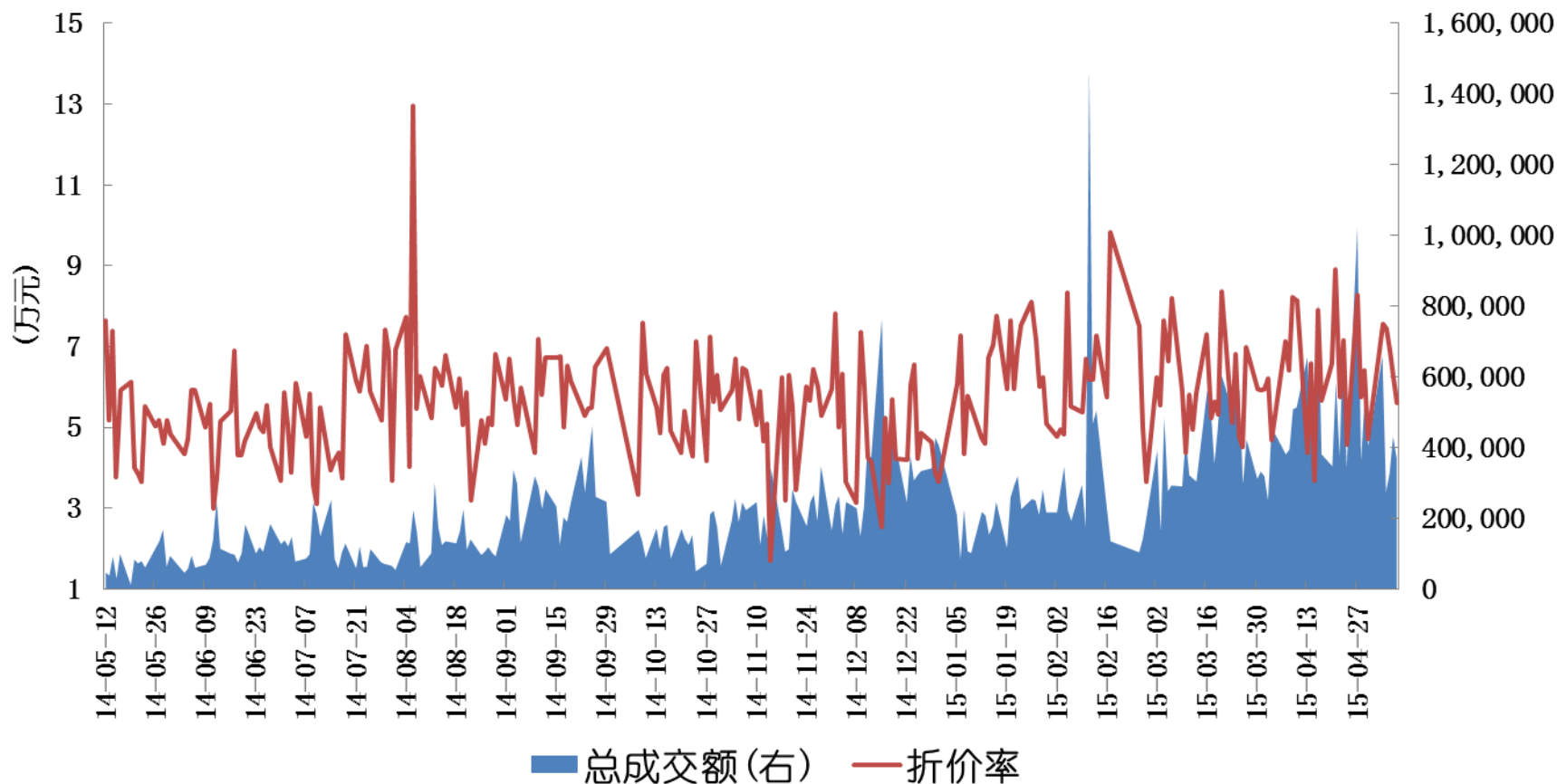
截止4月底，上证A股市场市值39.5万亿元，深证A股市场市值21.7万亿元，沪深两市总市值共61.2万亿元，较上月上涨18.1%。

全市场解禁规模



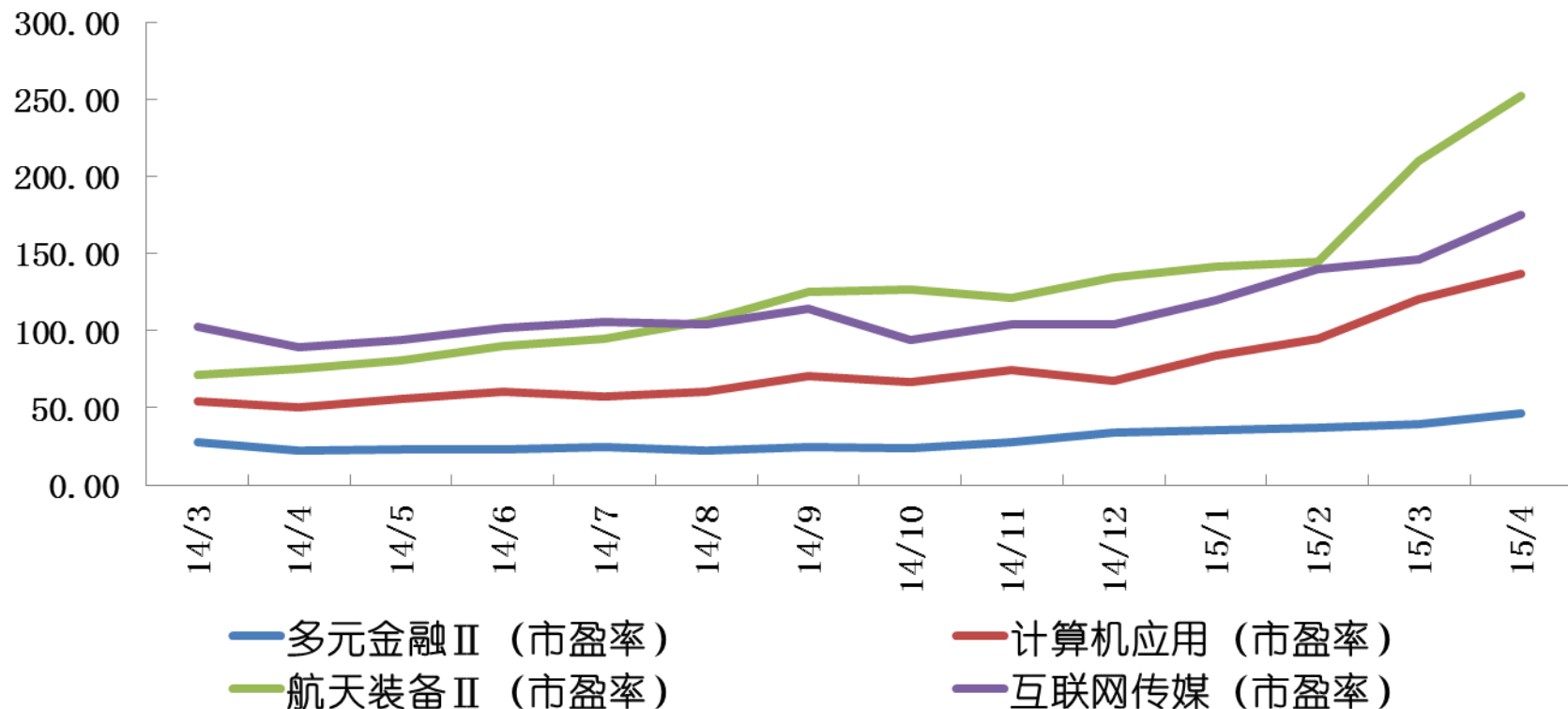
4月份市场解禁的市值为2913.7亿元，而5月份预期的解禁市值为2185.9亿元，预计市场解禁规模速度较前市更加缓和。

大宗交易统计及折价率



4月以来，沪深两市共发生534笔大宗交易，成交总金额为296.34亿元。其中溢价交易74起。

本月行业走势分析



4月份各板块表现各异，“互联网+”依旧是炒作热点，深受市场追捧。受近期领导人与国外签订诸多大单影响，军工、航天、航运等板块备受瞩目，市盈率达到新高。

本月两市市值前十

名称	市值 (亿)	名称	市值 (亿)
中国石油601857. SH	23339. 0113	申万宏源00166. SZ	2700. 9562
工商银行601398. SH	19200. 4950	国信证券002736. SZ	2394. 4000
建设银行601939. SH	14975. 2563	平安银行000001. SZ	2289. 5489
中国银行601988. SH	13716. 8302	广发证券000776. SZ	1999. 3898
农业银行601288. SH	12706. 6122	万科A000002. SZ	1634. 8732
中国人寿601628. SH	10141. 2372	京东方A000725. SZ	1571. 0144
中国石化600028. SH	9220. 3846	美的集团000333. SZ	1558. 5844
中国平安601388. SH	8074. 3410	东方财富300059. SZ	1421. 6429
交通银行601328. SH	4917. 2911	海康威视002415. SZ	1332. 6394
招商银行600036. SH	4607. 8000	比亚迪002594. SZ	276. 9104

本月沪深两市继续现普涨行情，指数单边上扬，创业板更是突破平均百倍市盈率，意欲走出地球独一无二的科技板块行情，东方财富也在4月底达到千亿市值，位列深市市值前十。

本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅 (%)	题材
300431. SZ	暴风科技	639.9758	新股上市
002625. SZ	龙生股份	314.7399	定增复牌
002747. SZ	埃斯顿	268.8842	新股上市
000971. SZ	蓝鼎控股	204.2781	定增复牌
603869. SH	北部湾旅	190.4564	新股上市
300059. SZ	东方财富	185.3501	定增复牌
002044. SZ	江苏三友	176.9231	借壳上市
000616. SZ	海航投资	160.1677	定增复牌
002517. SZ	泰亚股份	159.4032	定增副牌
300018. SZ	中元华电	147.8523	定增复牌

4月份涨幅居前个股主要由新股和重组复牌股组成，其中暴风科技4月份收获25个涨停。

本月涨幅居前个股

●**江苏三友(002044)**：江苏三友先前主营业务为服装销售，3月26日晚间公司公告收购美年大健康并复牌，本次交易构成借壳上市，主业将转为健康体检和管理。美年大健康通过与江苏三友资产置换借壳上市，江苏三友向交易对方非公开发行股份购买，美年大健康共作价55亿元，发行价格6.92元每股，新增股本7.3亿，股本扩为9.55亿；江苏三友拟采用询价发行方式向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金，总金额不超过4亿元，价格不低于8.22元每股。本次交易完成后，实际控制人由江苏三友转为天亿投资。二级市场中该股受到机构投资者青睐，4月涨幅176.92%。

●**东方财富(300059)**：4月15日东方财富召开董事会审议通过重组预案，公司拟发行股份收购同信证券100%股份，标的资产预估值为40亿元至45亿元。同时公司拟以向不超过5名特定投资者募集配套资金用于同信证券增加资本金、补充营运资金，募集规模为13.33亿元至15亿元。本次通过收购同信证券，公司将取得国内相关证券业务经营资格，有助于公司利用当前庞大的用户规模，充分挖掘用户金融服务需求，带动公司向一站式互联网金融服务大平台迈进，4月份涨幅185.35%，和乐视网成为创业板中并驾齐驱的龙头股票。

本月跌幅居前个股

	上市公司	跌幅	所属行业
002735. SZ	王子新材	-19.0%	包装印刷
300058. SZ	蓝色光标	-16.5%	传媒
002432. SZ	九安医疗	-16.4%	医疗器械服务
300036. SZ	超图软件	-15.1%	计算机应用
002473. SZ	圣莱达	-14.7%	白色家电
601038. SH	博腾股份	-14.5%	化学制药
600536. SH	中国软件	-14.4%	计算机应用
002081. SZ	金螳螂	-13.6%	建筑装饰
300071. SZ	华谊嘉信	-12.8%	传媒
002363. SZ	隆基机械	-11.8%	汽车零部件

4月份两市普涨，垃圾、优质一块涨。但仍有一些上市公司4月收跌，它们或因一季度涨幅过大，主力暂时“卧倒”、或因终止筹划重大资产重组事项、或因一季度大幅亏损。种种原因让蓝色光标等上市公司4月份远远跑输指数。

本月跌幅居前个股

- **超图软件(300036)**: 停牌近一个月后, 超图软件于4月14日起终止重大重组事项并复牌, 公司称不会对公司现有的业务造成不利影响, 也不会影响公司未来进一步完善公司产业链的战略规划。在未来的经营中, 公司将继续遵循内生式增长与外延式扩张相结合的发展战略, 积极创造有利条件进一步完善产业布局, 提升公司综合竞争力, 为投资者创造更大的价值。但二级市场对此次终止重组却有所反应, 停牌前该股已连续三天涨停, 复牌后随即跌停, 第二天仍然跌停, 4月份收跌15%。
- **蓝色光标(300058)**: 4月13日, 有“创业板并购风向标”之称的蓝色光标发布2015年第一季度业绩预告, 净利润为-9588至-11142万元, 比上年同期大幅下降178%-191%。这也是该公司历史上第一次单季度报亏。受此消息影响, 蓝色光标股价连续大幅下跌, 图形走出M头, 至60日线才有所反弹, 但4月份仍收跌16.5%。

主要券商观点

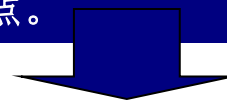
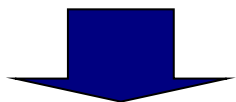


▶短期经济仍然存在下行压力，社会融资成本依然较高，货币政策依然需要继续降低社会融资成本，全面宽松利率下行将成为常态，同时继续使用特定的政策工具引导利率下降和经济结构转型。

▶就业形势稳定，城乡居民收入平稳增长，经济增速尚在“合理区间”。但经济仍然面临下行压力，未来要经济继续保持在合理区间，稳增长将处于更重要位置，预计5月份央行将会降息。

▶央行将进一步放松货币政策以提高货币乘数(下调存款准备金率)和扩大基础货币(甚至直接购买国内资产)，融资成本的下降将推动经济迎来周期性复苏。2015年下半年存款准备金率还将下调200个基点。

▶4月份通胀仍低位运行，二季度通胀预计仍保持低位。经济下行压力大，货币政策未来进一步宽松仍然可期，总量上降准降息，扩大直接融资，降准之后，配合降息的概率非常大；结构上定向供给新兴产业和新增增长点。



5月
观点

看多

看多

看多

看多

4月
观点

看多

看多

看多

看多

3月
观点

看多

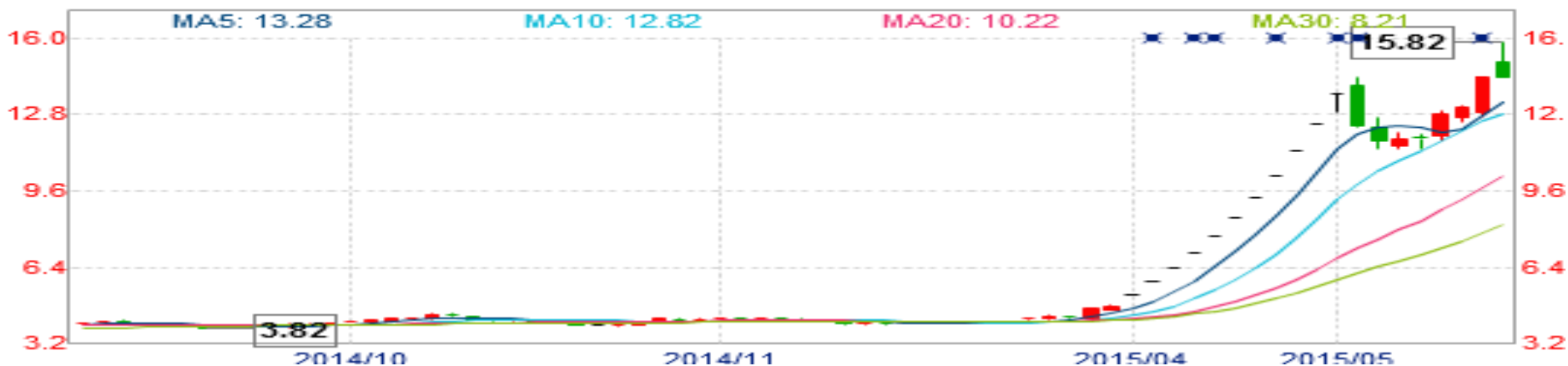
看多

看多

看多

事件评论

2015/05/14 开:15.00 高:15.82 低:14.36 收:14.38 量:274.36万 幅:0.00%



海航投资 (000616) 4月份涨幅160.61%，股价由5.25元涨至12.41元，4月底市值177.46亿元。

海航投资的主营业务为房地产开发和物流管理，停牌半年后，公司4月16日晚间发布定增预案，预案显示，公司拟以3.95元每股向10名特定投资者非公开发行不超过30.38亿股，总募资120亿元，其中35.325亿用于通过增资取得渤海信托32.43%股权、22.996亿用于收购华安保险19.643%股权、29.248亿用于收购新生医疗100%股权、32.431亿用于补充流动资金。公司控股股东海航资本拟以现金及所持华安保险12.5%股权认购不少于42亿元，占本次总发行股份的35%。

海航系成员海南航空、海航投资、易食股份、渤海租赁4月份相继抛出了巨额定增预案，拟募集资金总金额达到528.45亿元。海航投资此次定增属于公司实际控制人海航工会内部资产腾挪整合。其中，在渤海信托增资项目上，其现股东海航资本也为海航投资控股股东，构成关联交易；而华安保险及新生医疗的交易对方海航资本、海航酒店控股与海航置业，均与海航投资属于同一实际控制人海航工会控制。停牌前公司市值68.21亿元，定增募资将近停牌时公司市值的两倍，股价大幅追捧也就不足为怪。



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

宏观政策数据解读

- 4月份各项经济指标持续下行，其中，1-4月规模以上工业增加值增速创近6年新低，房地产开发投资增速同样为近6年新低，此外，固定资产投资以及民间固定投资均有不同程度回落，社会消费品增速更是创下15年来新低。经济下行压力加剧，预计未来政府会加大稳增长的力度，降准、降息还会出现。
- 4月20日央行降准，央行继续降准的原因主要有四点：
 - 1、PPI，CPI同比增速继续维持在低位，两个指数的情况在一定程度上体现我国现行通货膨胀压力放缓，处于低通胀，降准就不需过度担心增加货币供给量带来通胀问题。
 - 2、一季度各省经济及部分省份工业生产的增速也出现了放缓。此时降准便有利于鼓励投资与消费，从而带动GDP发展。
 - 3、4月份PMI降至48.9，创一年新低，制造业呈现萎缩态势。降准能增加社会上的货币量，一定的资金量会流入制造业从而刺激制造业的产值产量。
 - 4、中央政治局会议强调积极的财政政策，即增加公共支出，加大基础设施建设。宽松的财政政策加上宽松的货币政策能十分有效地刺激投资与消费，从而加热经济环境的发展。

展望

- 当前M2增速处于历史低位，明显低于央行目标，传统外汇占款货币投放渠道出现枯竭，预计未来将更多依赖于降准和财政存款投放等手段对冲货币创造缺口。另外，实体融资需求仍然较弱，进出口增速双双下滑，实体与虚拟经济冷热不均现象仍然严重，二季度经济稳增长压力很大。央行货币政策总体将延续偏宽松基调，后续金融支持实体的力度还需进一步加强。下一阶段央行货币政策的重点在于把货币政策调控与深化改革紧密结合起来、疏通货币政策向实体经济的传导渠道。从前期降准降息的效果来看，央行进一步通过量价工具搭配共同引导市场利率下行是必然的。降准、降息交替进行。对资本市场来说，长牛、慢牛一直是管理层的意愿、在未达到资本市场帮助解决实体经济问题之前，股市基本不会大幅走跌，只是疯牛继续下去恐将会被管理层打压，综合判断，我们维持上证5000点阶段性顶部的看法，对于创业板，目前无法给予判断，估计如无管理层打压，创业板将会继续疯狂下去。

5月	代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
	300339	润和软件	定增布局银行IT结算系统	100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

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



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

