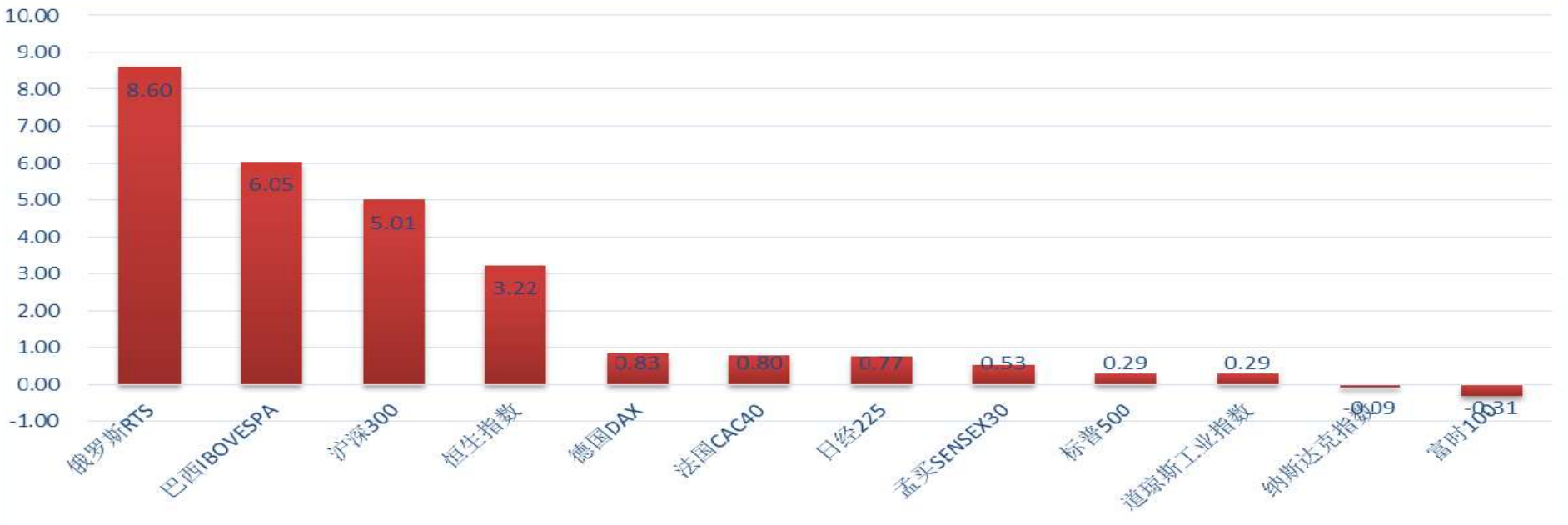


沃胜资产管理

2015年04月07日
周度统计

1.1 世界各股市一周表现



指数	俄罗斯RTS	巴西IBOVESPA	沪深300	恒生指数	德国DAX	法国CAC40	日经225	孟买SENSEX30	标普500	道琼斯工业指数	纳斯达克指数	富时100
周涨跌幅	8.60	6.05	5.01	3.22	0.83	0.80	0.77	0.53	0.29	0.29	(0.09)	(0.31)
年线	17.63	6.23	18.02	7.08	22.05	18.76	11.37	2.77	0.39	(0.34)	3.19	4.07

1.2 美元，黄金，原油一周表现

	周收盘价	周涨幅 %
黄金	1210.2	1.06
布伦特原油	55.13	-2.11
纽约轻质原油期货	49.5	2.21
美元指数	96.82	-0.7
美元兑人民币	6.195	-0.32
瑞郎兑人民币	6.4302	-0.45

1.3 稀土，大宗商品一周表现

	周收盘价	周涨幅 %	2014底部反弹 %
稀土氧化镨(重稀土)	1,640	-2.38	21.8 (最低点1346于2014. 07. 17)
稀土镨钕(轻稀土)	288.3	-1.97	6.67 (最低点 270.3 于2014. 11. 14)
稀土永磁指数	3,422.5	7.16	99.88 (最低点1712.3 于2013. 10. 29)
LME铝合金3月电子盘	1,760	-2.49	
LME铝	1,785	-0.83	
LME铜	5,985	-1.2621	
LME镍	13,000	-1.9608	
LME铅	1,879	3.0719	
LME锡	16,725	-3.6023	
LME锌	2,130	2.1093	

1. 资产负债率

- 资产负债率是指企业一定时期负债总额同资产总额的比率，是衡量企业负债偿还能力和经营风险的重要指标。
- $\text{资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$

2. 已获利息倍数

- 已获利息倍数是指企业一定时期息税前利润与利息支出的比值，反映了企业偿付债务利息的能力。如果选择五年的已获利息倍数，将能够充分反映企业稳定偿付利息的能力。一般情况下，该指标越高，表明企业的债务偿还越有保证。
- $\text{已获利息倍数} = \text{息税前利润} \div \text{利息支出}$

3. 速动比率

- 速动比率是指企业一定时期的速动资产同流动负债的比率，该指标主要衡量企业的短期偿债能力，反映企业流动资产变现能力的强弱。
- $\text{速动比率} = (\text{速动资产} \div \text{流动负债}) \times 100\%$
 $\text{速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货} - \text{其他流动资产} = \text{货币资金} + \text{交易性金融资产} + \text{应收及预付款项}$

4. 现金流动负债比率

- 现金流动负债比率是指企业一定时期的经营现金净流入同流动负债的比率。
- $\text{现金流动负债比率} = \text{年经营现金流量净增加额} \div \text{年末流动负债} \times 100\%$

5. 带息负债比率

- $\text{带息负债比率} = \text{带息负债} / \text{带息总额} \times 100\%$
- $\text{带息负债} = \text{短期借款} + \text{一年内到期的长期负债} + \text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{应付利息}$

6. 或有负债比率

- $\text{或有负债比率} = \text{或有负债余额} / (\text{所有者权益} + \text{少数股东权益}) \times 100\%$
- $\text{或有负债余额} = \text{已贴现承兑汇票} + \text{担保余额} + \text{贴现与担保外的被诉事项金额} + \text{其他或有负债}$

2.2 信用风险评估：5C要素分析法

5C要素分析法是金融机构对客户作信用风险分析时所采用的专家分析法之一。

它主要集中在

1. 借款人的道德品质(Character)
2. 还款能力(Capacity)
3. 资本实力(Capital)
4. 担保(Collateral)
5. 营环境条件(Condition)

*有些银行将其归纳为“5W”因素,即借款人(Who)、借款用途 (Why)、还款期限(When)、担保物(What)及如何还款(How)。

*还有的银行将其归纳为“5P”因素,即个人因素(Personal)、借款目的(Purpose)、偿还(Payment)、保障(Protection)和前景(Perspective)。

1. 资格以获取

根据2006年出台的《再融资管理办法》对于非公开发行的要求：

- （1）发行对象不得超过10人
- （2）发行价不得低于“定价基准日”前20个交易日公司股票均价的90%
- （3）发行股份12个月内（大股东为36个月）不得转让
- （4）上市公司及其高管人员不得有违规行为

除此以外，定向增发没有盈利方面的要求，即使亏损企业也可以申请发行，并且没有融资额的限制，审批较为宽松；非定向增发要求最近3个会计年度连续盈利，审批较为严格，需要符合国家产业政策；公司债券要求累计债券余额不超过公司净资产40%，需要符合国家产业政策。

2. 潜在风险

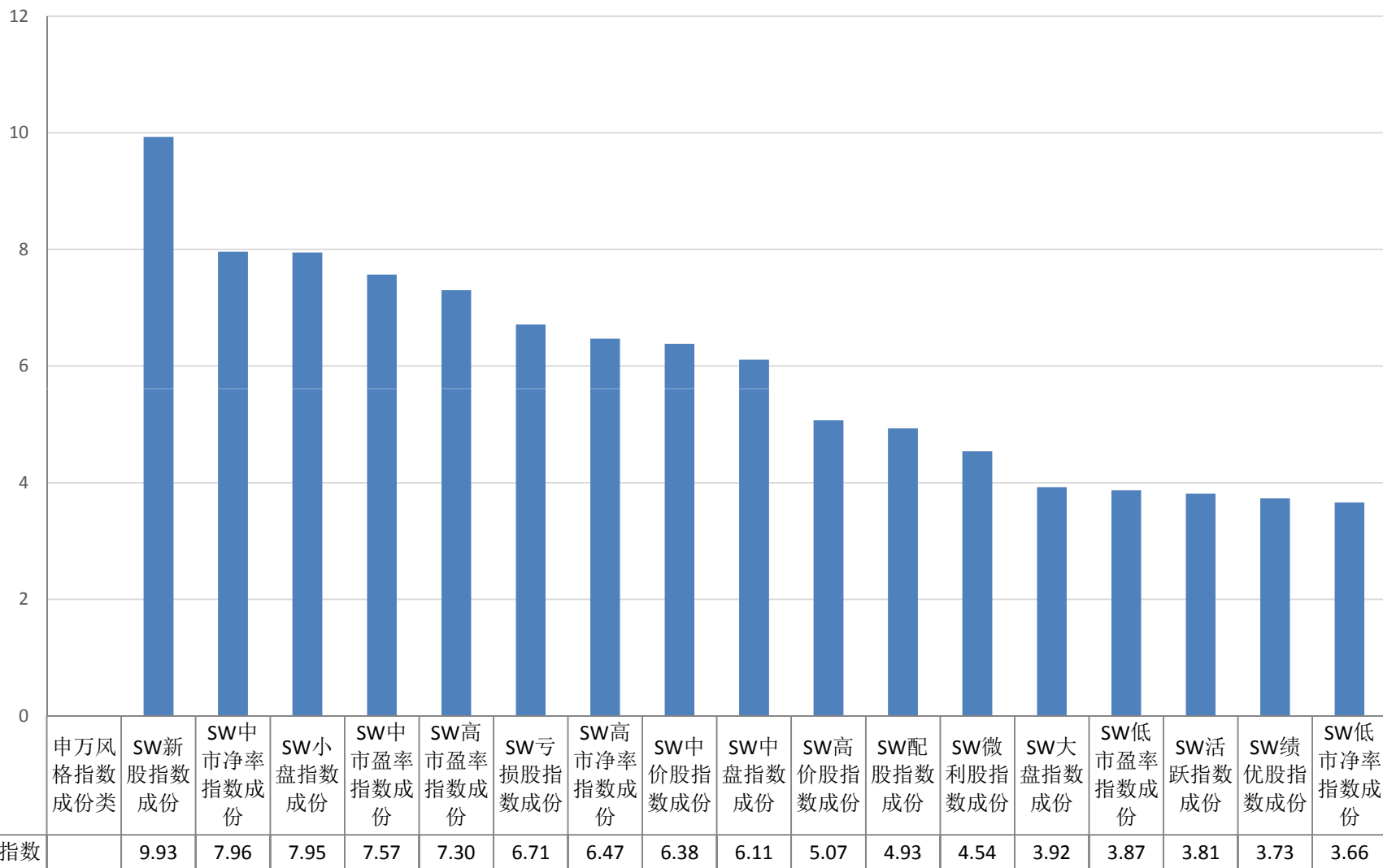
- 锁定期使得投资者对定向增发的操作灵活性大大下降，加大了定向增发收益的不确定性：
 - **流动性风险**，但是折价为定向增发项目提供了可靠的安全边际
 - **投资项目质量**，对于阳光私募基金来说，投资定向增发项目也同时提供了一个近距离考察上市公司的机会。通过对项目进行尽职调查，可以更直观地感受和判断项目的机会和风险，比直接投资于二级市场更能令人放心。
 - **市场因素**，国内A股市场相较于国外成熟市场的价格发现能力更弱，而市场本身的成熟性以及缺少有效对冲方式造成了市场存在整体定价上的系统性偏差。股票增发的定价是基于二级市场价格的一个折扣，市场价格则往往受到资产注入等概念的炒作而走高，与给新股的平均较高估值一样，形成了一个类似的“一级半市场”。

3. 风险控制：

- 锁定期
- 合同约束细节（包括公司与其他第三方之间的合同）
- 借款人的道德品质，公司的债务状况，综合实力，担保物质量等（可参考债务风险，信用风险评估）
- 多方参与，分散风险
- 对市场中长期趋势以及拟增发上市公司股价的趋势判断

3.1 市场：风格涨跌幅

申万风格指数



3.2 市场与行业估值:国内市场

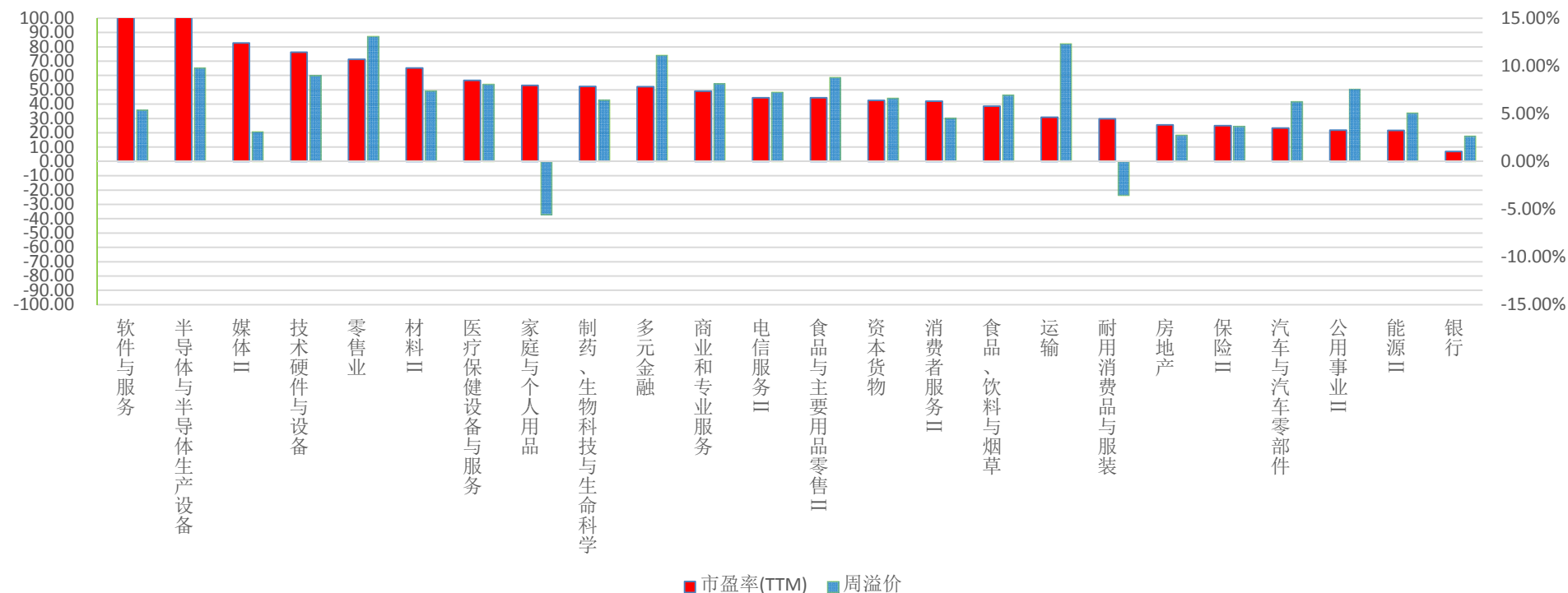
沪深300 PE15.02↑，创业板 96.72↑，上证A股 17.27↑，深证A股 51.83↑

	上证A股				深证A股			
日期	收盘	市盈率(TTM)	预测市盈率(2015)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	预测市盈率(2015)	市净率(LF)
2015/4/3	3,863.93	17.27	13.39	2.19	2,176.56	51.83	31.86	4.59
估值周涨跌幅	4.29%				8.77%			
今年以来	21.62%				44.21%			

	沪深300				中小企业板				创业板			
日期	收盘	市盈率(TTM)	预测市盈率(2015)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	预测市盈率(2015)	市净率(LF)	收盘	市盈率(TTM)	预测市盈率(2015)	市净率(LF)
2015/4/3	4,170.54	15.02	12.71	2.08	11,945.94	63.33	37.25	5.33	2,510.16	96.72	55.41	8.01
估值周涨跌幅	3.87%				8.15%				9.66%			
今年以来	16.34%				50.11%				51.69			

3.3 Wind行业估值与周溢价

Wind行业估值与周溢价

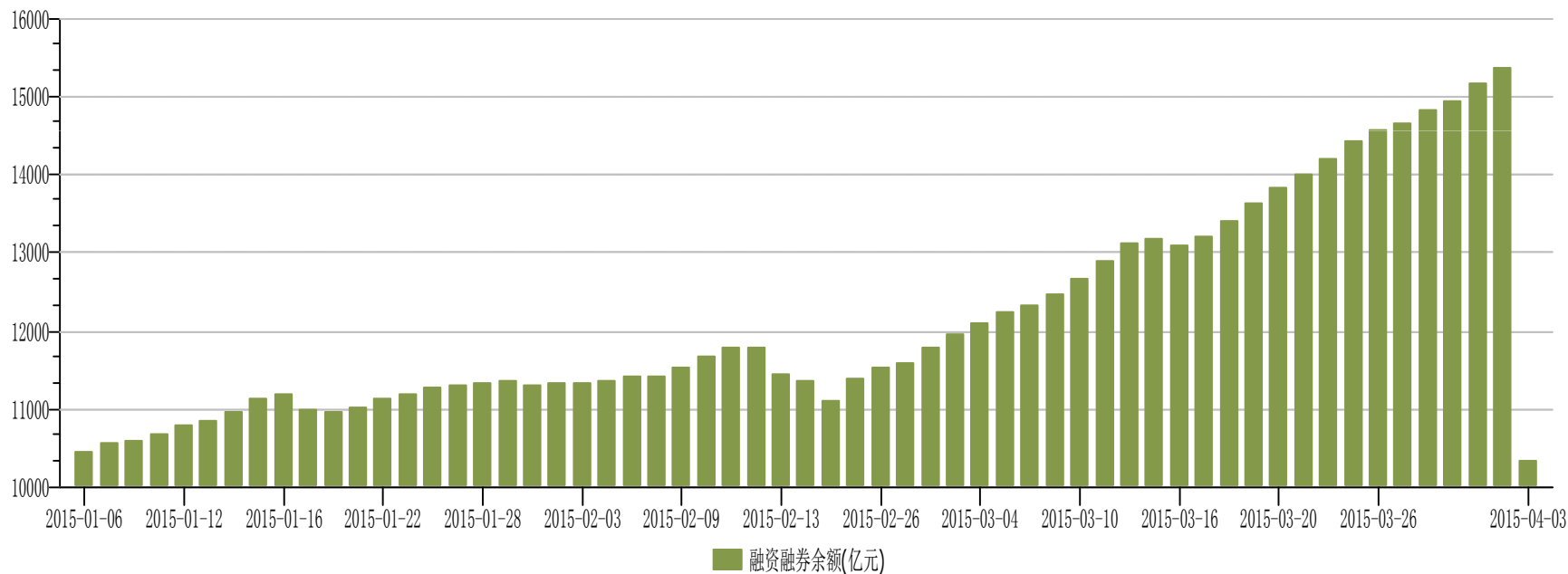


	软件与服务	半导体与半导体生产设备	媒体II	技术硬件与设备	零售业	材料II	医疗保健设备与服务	家庭与个人用品	制药、生物科技与生命科学	多元金融	商业和专业服务	电信服务II	食品与主要用品零售II	资本货物	消费者服务II	食品、饮料与烟草	运输	耐用消费品与服装	房地产	保险II	汽车与汽车零部件	公用事业II	能源II	银行
市盈率	138.73	115.75	82.64	76.19	71.38	65.32	56.62	53.14	52.41	52.25	49.11	44.46	44.43	42.57	42.13	38.51	30.81	29.84	25.47	24.98	23.24	21.88	21.6	6.98
周溢价	5.39%	9.79%	3.11%	8.98%	13.10%	7.40%	8.07%	-5.56%	6.42%	11.10%	8.12%	7.24%	8.79%	6.61%	4.52%	6.94%	12.32%	-3.56%	2.74%	3.65%	6.26%	7.57%	5.06%	2.65%

04月3日当周，上证指数上涨4.68%，报收于3863.93点。Wind行业全部上涨，涨幅前三名是商业和专业服务、半导体与半导体生产设备和多元金融，涨幅分别为14.74%、10.54%和9.29%；行业涨幅后三名分别是能源II指数、银行指数和保险II指数，涨幅分别为2.26%、2.65%和3.85%。

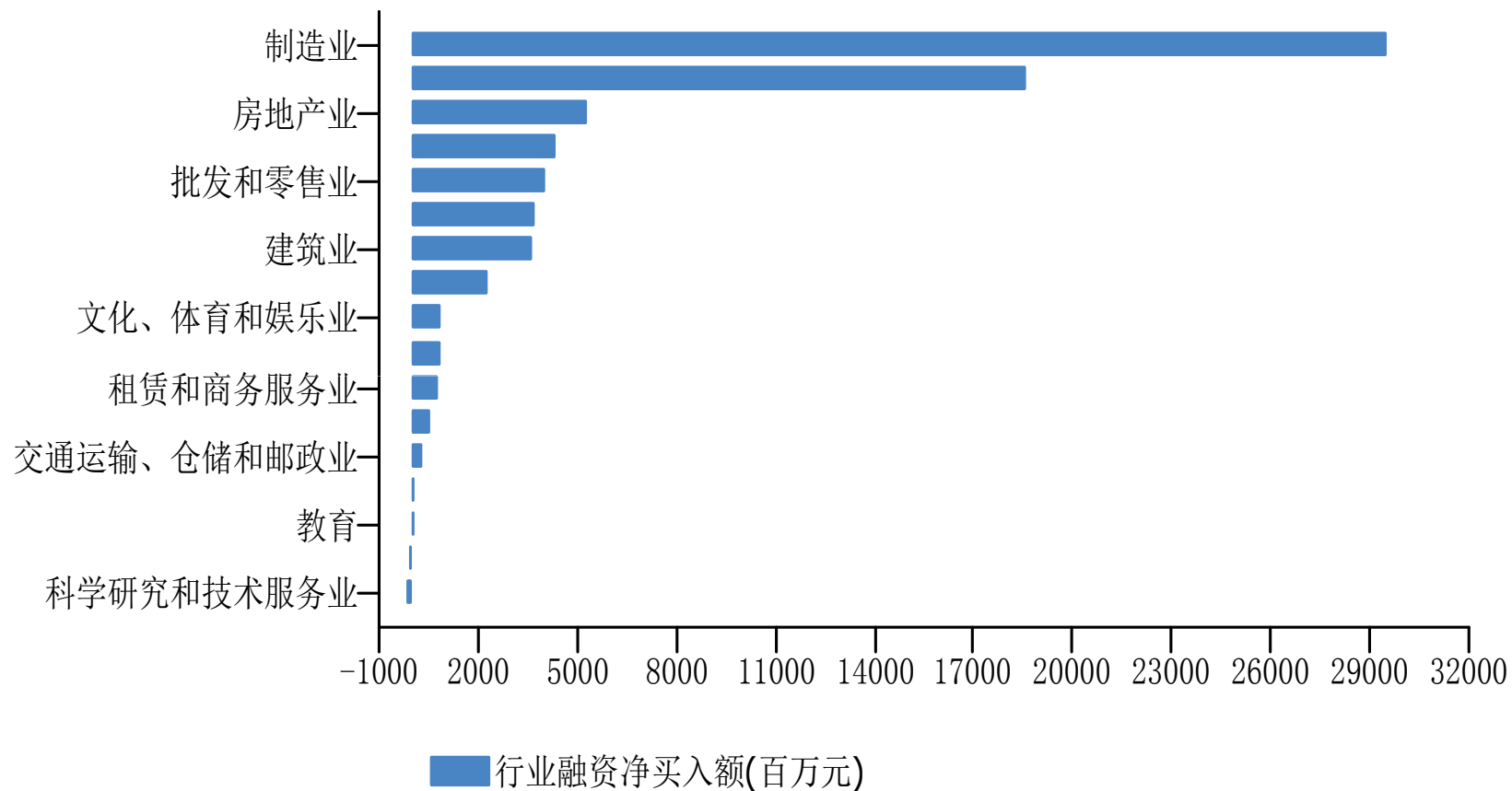
03月27日当周，两市融资融券余额为10,339.79亿元，较此前一个交易周环比下降29.48%，其中融资余额、融券余额分别占99.45%和0.55%，融资交易占据绝对主导地位。

03月27日当周两市融资买入8,692.81亿元，环比减少6.28%；融资偿还7,897.36亿元，环比减少6.62%；截止日融资余额为10,283.39亿元，环比减少29.51%；融券截止日余额56.39亿元，环比减少24.22%。



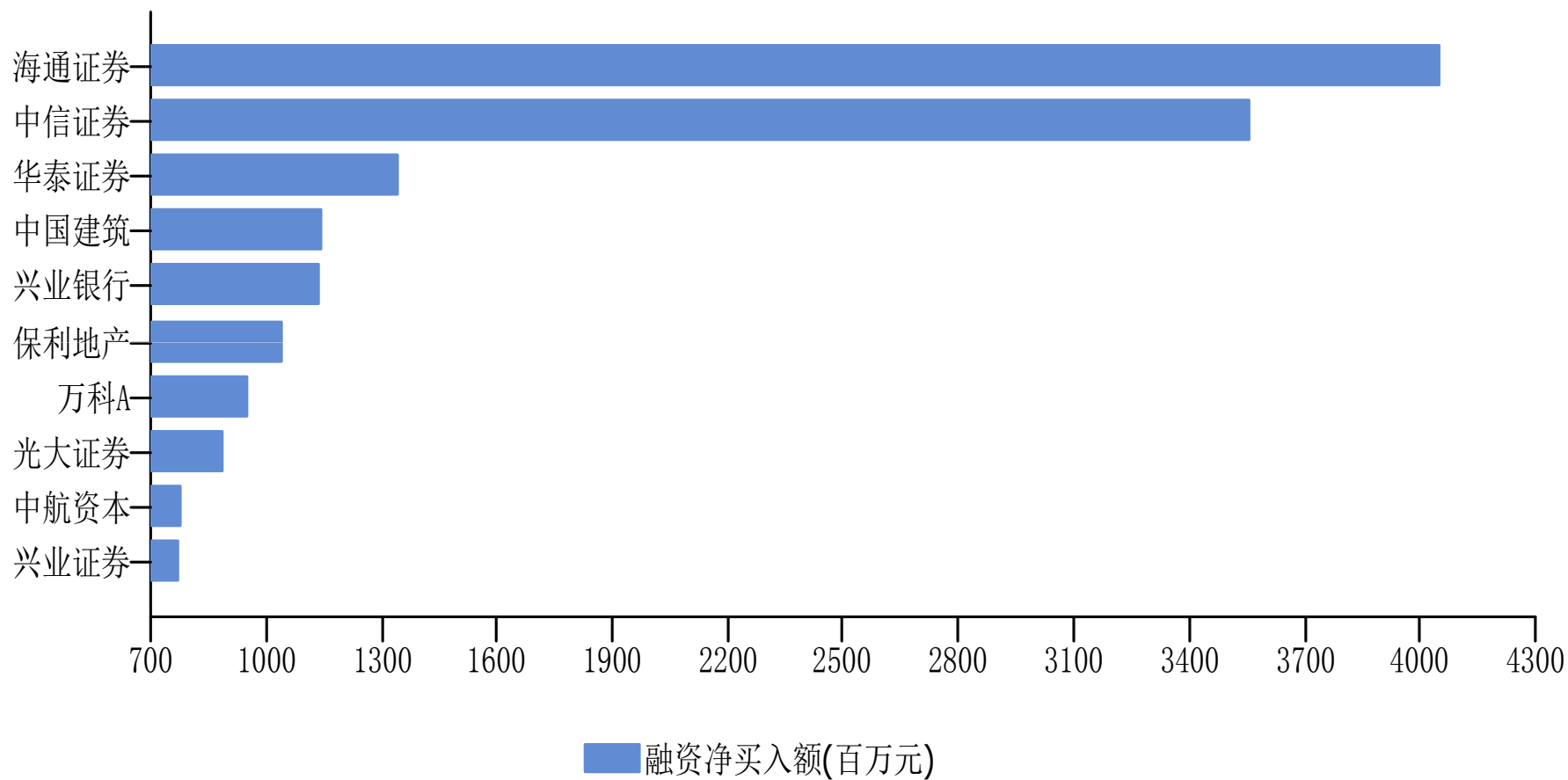
数据来源:Wind资讯

融资净买入额行业比较



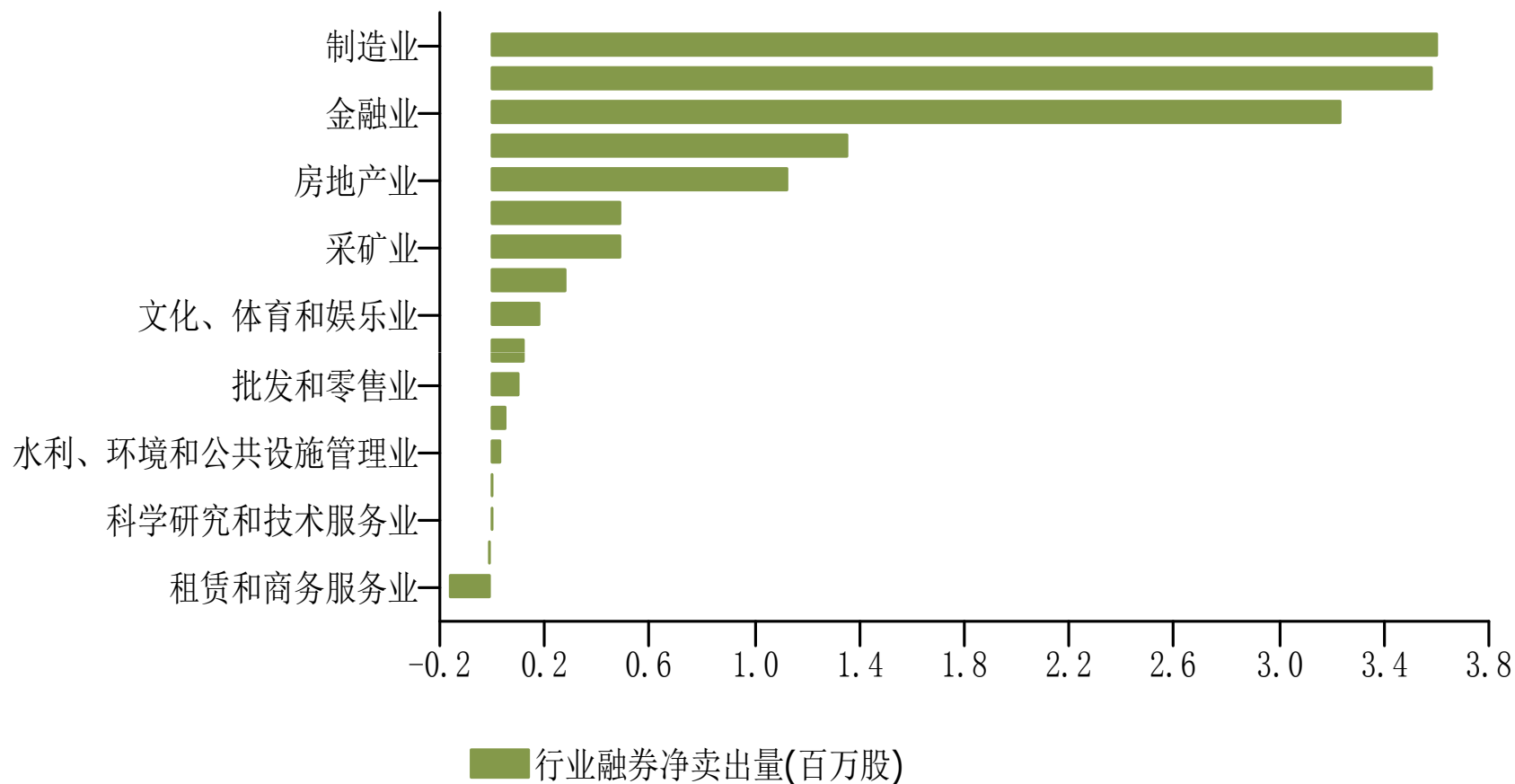
数据来源:Wind资讯

融资净买入额前十股票



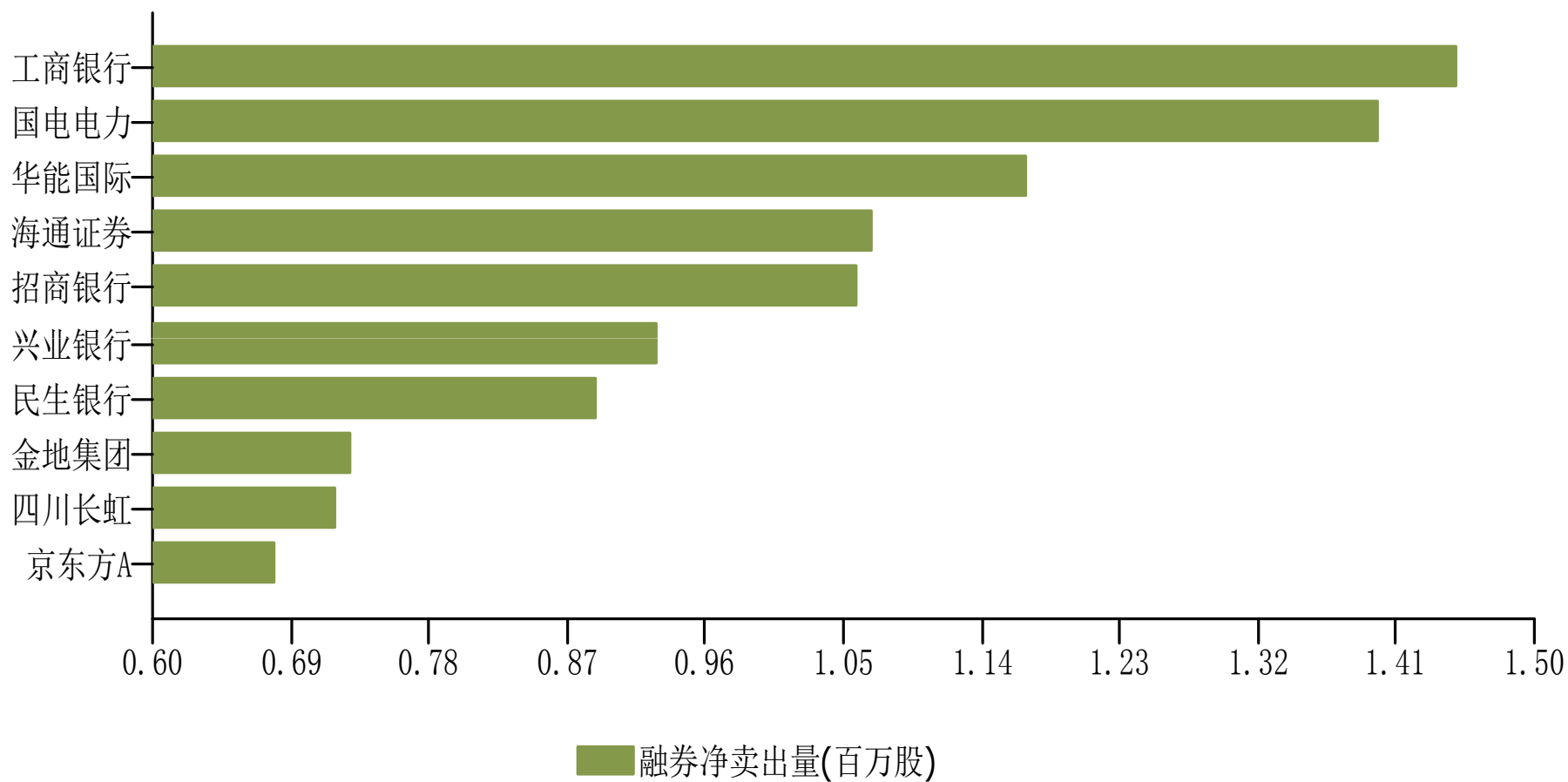
数据来源:Wind资讯

行业融券净卖出量



数据来源:Wind资讯

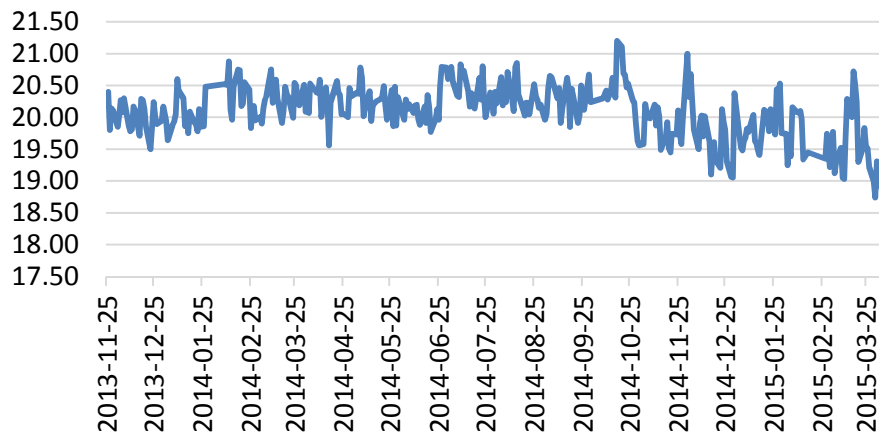
融券净卖出量前十股票



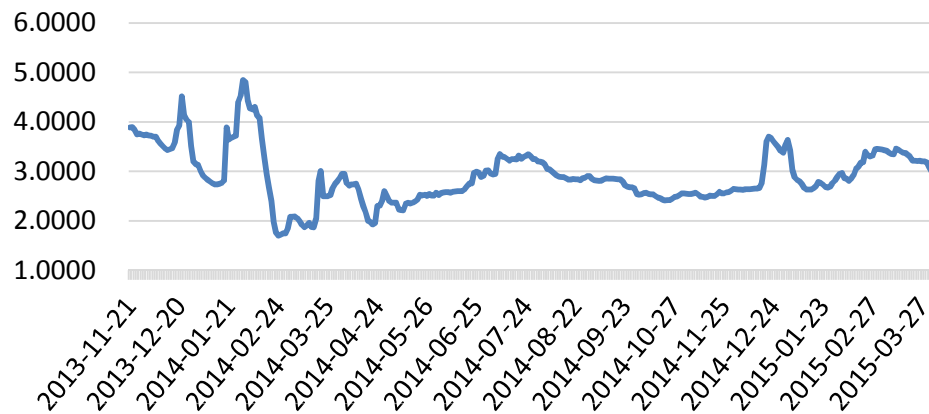
数据来源:Wind资讯

SHIBOR隔夜利率小幅回落至2.887左右，温州指数回落至18.92左右

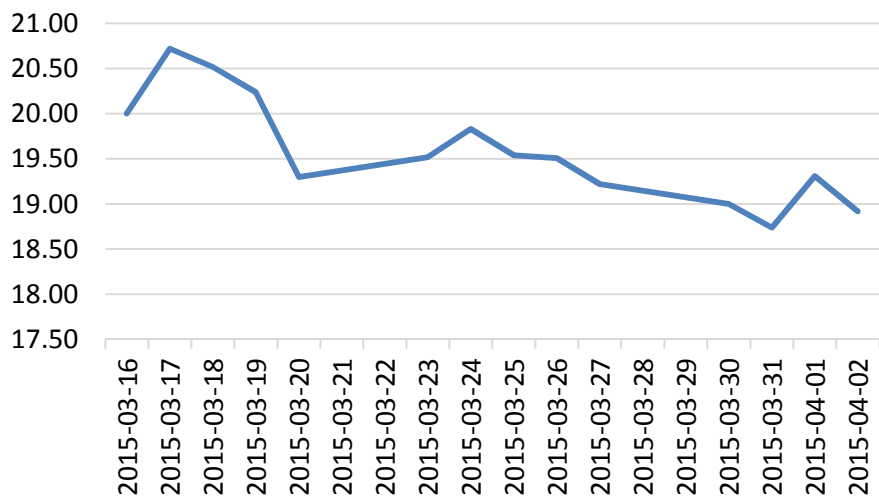
温州指数



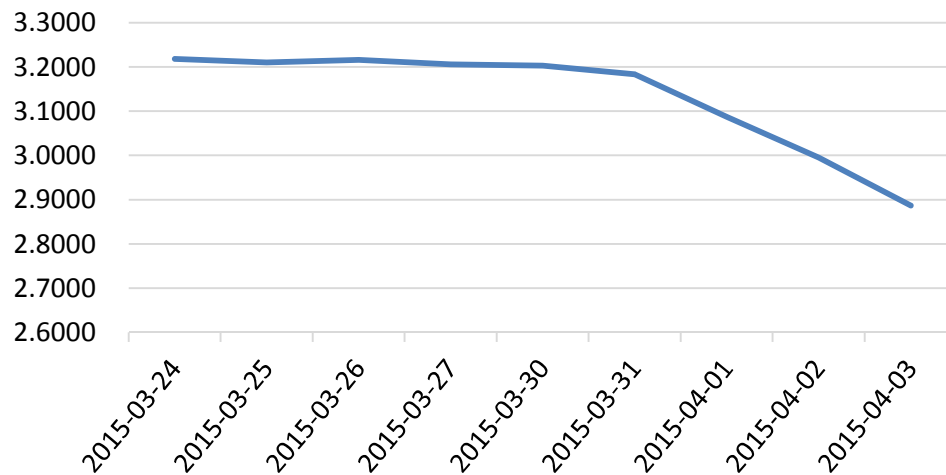
SHIBOR隔夜利率走势图



温州指数（连续两周）



SHIBOR隔夜利率（连续两周）

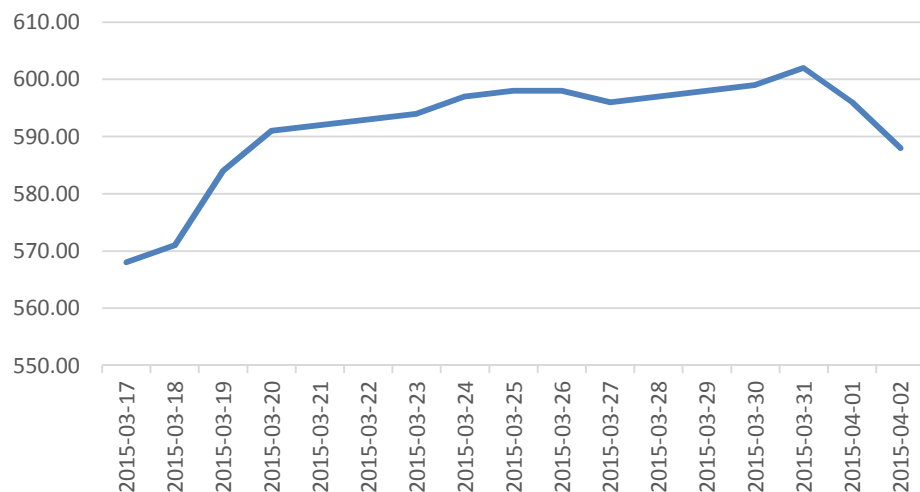


上周波罗的海干散货指数小幅回落至588

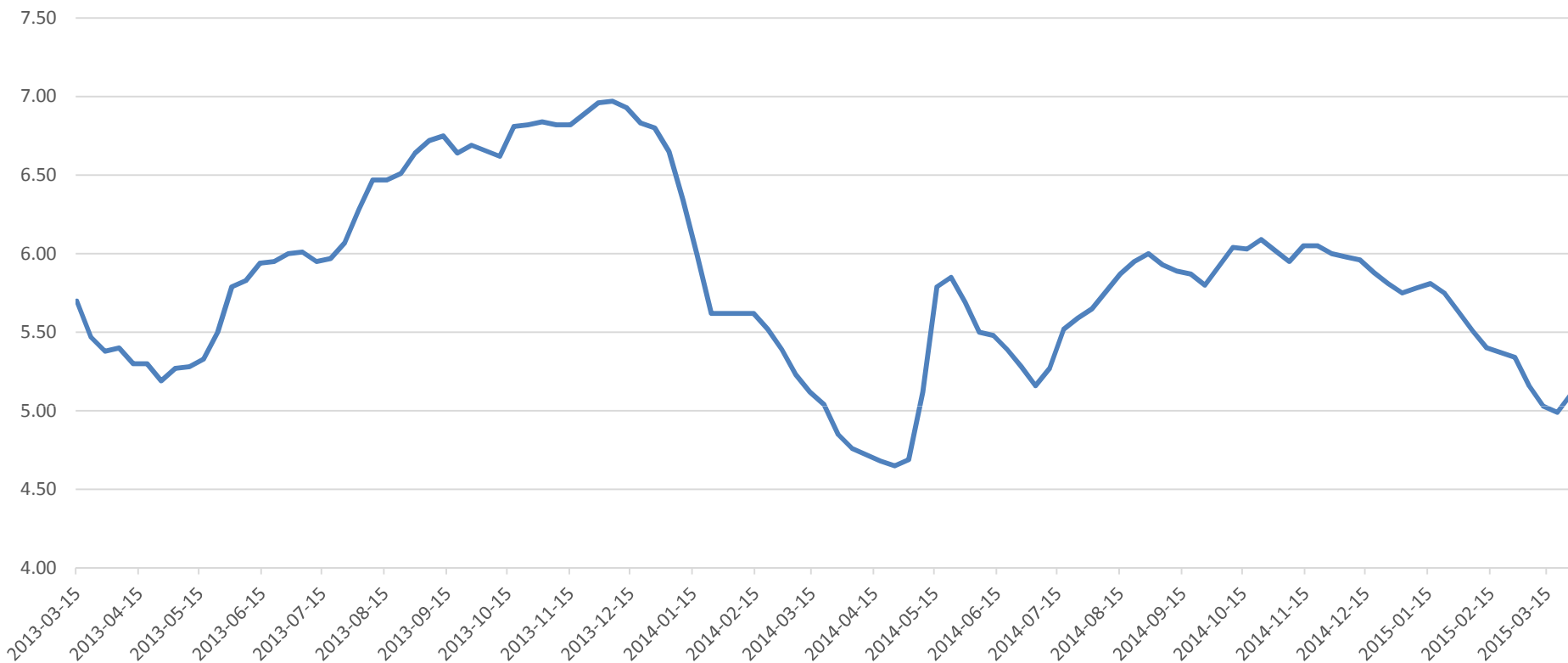
波罗的海干散货指数走势图



波罗的海干散货指数（连续两周）



猪粮比



上周猪粮比上升至5.11

热门股追踪



代码	证券简称	本周	上周	周涨幅 %	所属Wind行业名称
0700. HK	腾讯控股	149. 80	141. 90	5. 57%	信息技术
BCS. N	巴克莱-ADR	15. 20	14. 73	3. 19%	金融
AIG. N	美国国际集团	55. 14	54. 03	2. 05%	金融
GS. N	高盛	191. 55	188. 06	1. 86%	金融
RBS. N	苏格兰皇家银行 (US)	10. 41	10. 23	1. 76%	金融
C. N	花旗集团	51. 86	51. 00	1. 69%	金融
AAPL. O	苹果	125. 32	123. 25	1. 68%	信息技术
JPM. N	摩根大通	60. 52	59. 55	1. 63%	金融
BAC. N	美国银行	15. 54	15. 31	1. 50%	金融
1299. HK	友邦保险	49. 35	48. 85	1. 02%	金融
XOM. N	艾克森美孚	84. 30	83. 58	0. 86%	能源
MS. N	摩根士丹利	36. 06	35. 83	0. 64%	金融
WFC. N	富国银行	54. 37	54. 12	0. 46%	金融
AMZN. O	亚马逊	372. 25	370. 56	0. 46%	可选消费
BP. N	英国石油 (US)	39. 65	39. 61	0. 10%	能源
IBM. N	IBM	160. 45	160. 40	0. 03%	信息技术
0011. HK	恒生银行	140. 60	140. 60	0. 00%	金融
ORCL. N	甲骨文	42. 62	42. 64	-0. 05%	信息技术
0005. HK	汇丰控股	67. 00	67. 35	-0. 52%	金融
MSFT. O	微软	40. 29	40. 97	-1. 66%	信息技术
FB. O	FACEBOOK	81. 56	83. 30	-2. 09%	信息技术
GOOG. O	谷歌-CL C	535. 53	548. 34	-2. 34%	信息技术
2888. HK	渣打集团	124. 10	127. 30	-2. 51%	金融
BABA. N	阿里巴巴	82. 28	84. 58	-2. 72%	可选消费
LNKD. N	LINKEDIN	248. 82	256. 71	-3. 07%	信息技术

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 %	所属Wind行业名称
GOMO.0	久邦数码	4.46	24.23	信息技术
KONE.0	联合信息	3.3	19.57	信息技术
NCTY.0	第九城市	1.69	17.36	信息技术
MOBI.0	斯凯	4.09	16.86	信息技术
CMCM.N	猎豹	20.09	14.67	信息技术
CCIH.0	蓝汛	11.76	14.17	信息技术
CHU.N	中国联通	16.71	11.77	信息技术
NTP.N	南太电子	4.01	11.70	信息技术
OIIM.0	凹凸科技	2.75	10.00	信息技术
SMI.N	中芯国际	4.96	9.37	信息技术
RENN.N	人人	2.66	8.57	信息技术
NTES.0	网易	111.51	7.40	信息技术
SOL.N	昱辉阳光	1.6	7.38	信息技术
CBAK.0	比克电池	3.5903	6.85	电信服务
CHA.N	中国电信	66.99	6.71	信息技术
KZ.0	空中网	5.65	4.24	信息技术
HOLI.0	和利时自动化	20.31	3.83	信息技术
SFUN.N	搜房网	6.18	3.69	信息技术
SIMO.0	慧荣科技	27.02	3.68	信息技术
WUBA.N	58同城	51.48	3.31	电信服务
CNIT.0	中国信息技术	4.77	3.25	信息技术
STV.N	永新视博	3.82	3.24	信息技术
CHL.N	中国移动	66.31	3.21	信息技术
WB.0	微博	13.33	3.09	信息技术
DSKY.0	乐逗游戏	7.28	2.54	信息技术
VNET.0	世纪互联	17.39	2.41	信息技术
ATHM.N	汽车之家	45.03	2.16	信息技术
TSL.N	天合光能	12.35	1.98	信息技术
YY.0	欢聚时代	56.11	1.65	电信服务
ISSI.0	芯成半导体	18.03	1.52	信息技术
JKS.N	晶科能源	26.76	1.40	信息技术
LEJU.N	乐居	8	1.14	信息技术
SINA.0	新浪	32.67	0.68	信息技术

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅 %	所属Wind行业名称
ACTS.O	炬力	1.52	0.66	信息技术
QIHU.N	奇虎360	52.42	0.63	信息技术
DATE.O	世纪佳缘	5.1	0.59	信息技术
BIDU.O	百度	208.51	0.57	信息技术
GAME.O	盛大游戏	6.49	0.15	信息技术
UTSI.O	UT斯达康	2.64	0.00	信息技术
YOKU.N	优酷土豆	13	-0.46	信息技术
CNTF.O	泰克飞石	0.965	-0.52	信息技术
FTNT.O	飞塔	34.39	-0.55	信息技术
PWRD.O	完美世界	18.68	-0.64	信息技术
SOHU.O	搜狐	53.38	-0.67	信息技术
DQ.N	大全新能源	26.41	-0.68	信息技术
EFUT.O	富基融通	4.02	-0.74	信息技术
CYOU.O	畅游	26.62	-0.82	信息技术
KUTV.O	酷6	0.91	-1.60	信息技术
FENG.N	凤凰新媒体	5.78	-1.70	信息技术
CSIQ.O	阿特斯太阳能	33.89	-1.71	信息技术
MOMO.O	陌陌	10.51	-1.78	信息技术
JRJC.O	金融界	4.42	-1.78	信息技术
JASO.O	晶澳太阳能	9.67	-1.93	信息技术
VIMC.O	中星微	9.23	-2.33	信息技术
BITA.N	易车	49.93	-2.40	信息技术
CSUN.O	中电光伏	1.76	-2.76	信息技术
XNET.O	迅雷	6.35	-3.05	信息技术
DSWL.O	德斯维尔工业	1.85	-3.14	信息技术
NQ.N	网秦	3.83	-4.01	信息技术
CMGE.O	中国手游	17.67	-4.18	信息技术
MARK.O	REMARK MEDIA	4.21	-4.75	信息技术
TAOM.N	淘米	2.74	-5.19	信息技术
YGE.N	英利绿色能源	1.86	-5.58	信息技术
HIMX.O	奇景光电	6.14	-6.97	信息技术
HQCL.O	HANWHA Q CELLS CO LTD	1.96	-7.98	信息技术

证券代码	证券名称	5日涨跌幅 %
831101.OC	奥维云网	12,988.0000
430706.OC	海芯华夏	2,663.6364
430092.OC	金刚游戏	1,900.0000
430032.OC	凯英信业	1,200.0000
831226.OC	聚宝网络	896.6777
831888.OC	垦丰种业	760.9302
430120.OC	金润科技	632.8990
831036.OC	裕国股份	601.4388
830928.OC	康定电子	565.8537
831090.OC	锡成矿业	550.7813
430633.OC	卡姆医疗	534.0184
430406.OC	奥美格	524.6512
430110.OC	百拓科技	500.0000
430319.OC	欧萨咨询	421.5827
430332.OC	安华智能	418.5185
830827.OC	世优电气	407.1429
831208.OC	洁昊环保	390.0000
831823.OC	智冠股份	381.0000
430391.OC	万特电气	325.5319
830971.OC	科特环保	299.5238

NYSE前20及行业



证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	总市值	所属Wind行业名称
NWY.N	NEW YORK & CO	30.0847	1,198,239,440.0839	可选消费
MOV.N	MOVADO GROUP INC	27.9108	4,668,314,462.4349	可选消费
ZNH.N	南方航空	26.0044	751,374,490,338.0720	工业
MCP.N	MOLYCORP	25.9375	687,733,055.0691	材料
MTLP.N	MECHEL STEEL GROUP OAO	22.2462		
GNE.N	GENIE ENERGY LTD	20.2937	1,358,739,934.5466	公用事业
SHI.N	上海石化	19.8124	918,618,383,760.0000	能源
JCP.N	彭尼	19.6592	17,103,415,368.0533	可选消费
MY.N	明阳风电	19.1964	2,050,306,201.4412	工业
CEA.N	东方航空	18.8974	943,588,560,146.1590	工业
ONE.N	HIGHER ONE HOLDINGS	18.6147	801,919,345.0778	信息技术
PBR.N	巴西石油	18.5965	154,444,677,101.7540	
PBR_A.N	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	17.6471	310,717,095,933.1200	能源
AGM.N	FEDERAL AGRIC MTG CORP-CL C	16.7207	2,175,043,861.9856	金融
GFA.N	GAFISA SA-ADR	16.5289	1,802,611,726.6809	
CBM.N	CAMBREX CORP	16.2611	7,753,714,388.0097	医疗保健
FMSA.N	FMSA HOLDINGS INC	15.4762	7,667,224,476.7487	能源
MDR.N	MCDERMOTT	15.1515	6,096,234,726.0757	能源
CMCM.N	猎豹	14.6689	17,473,024,387.2858	信息技术
EBR.N	CENTRAIS ELEC BRAS- SP ADR CM	14.1176	12,947,661,229.2000	公用事业

NASDAQ前20及行业



证券代码z	证券简称	周涨跌幅 %	总市值	所属Wind行业名称
VLTC. 0	VOLTARI CORP	216.8675	76,914,646.6030	
NYMX. 0	NYMOX PHARMACEUTICAL CORP	175.6972	381,019,461.5471	
ICEL. 0	CELLULAR DYNAMICS INTERNATIONAL	107.3048	1,598,129,110.6865	医疗保健
LIWA. 0	利华国际	101.0870	3,411,125.8188	工业
DYAX. 0	DYAX CORP	63.5429	22,717,533,923.9350	医疗保健
GBSN. 0	GREAT BASIN SCIENTIFIC INC	52.7473	130,224,169.1285	医疗保健
ASPX. 0	AUSPEX PHARMACEUTICALS INC	41.7995	19,640,685,097.6779	医疗保健
VBFC. 0	VILLAGE BANK AND TRUST FINAN	33.9216	41,972,424.1918	
GBIM. 0	GLOBEIMMUNE INC	30.9459	342,176,804.5476	医疗保健
GENE. 0	GENETIC TECH LTD-SP ADR	27.0270	122,570,486.5065	医疗保健
ACUR. 0	ACURA PHARMACEUTICALS INC	25.2800	281,791,269.8937	
TANH. 0	TANTECH HOLDINGS LTD	25.1841	1,127,230,560.0000	材料
GOMO. 0	久邦数码	24.2340	864,422,855.7337	信息技术
CAPN. 0	CAPNIA INC	23.9601	309,619,043.8221	医疗保健
GMAN. 0	GORDMANS STORES INC	23.6220	943,512,181.3808	可选消费
DAEG. 0	DAEGIS	22.7273	81,481,085.2297	
CTRX. 0	CATAMARAN	22.6407	75,492,934,424.6165	医疗保健
AKER. 0	AKERS BIOSCIENCES INC	22.5641	150,987,013.1521	医疗保健
EGRX. 0	EAGLE PHARMACEUTICALS INC	22.1522	4,175,782,230.1148	医疗保健
OFIG. 0	ORTHOFIX INTERNATIONAL NV	21.0440	4,245,475,804.2282	医疗保健

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	总市值	所属Wind行业名称
0444. HK	SINCEREWATCH HK	125. 0000	4, 685, 414, 706. 0000	可选消费
8106. HK	浙大兰德	94. 1176	186, 352, 635. 1399	信息技术
8125. HK	中持基业	87. 2274	1, 570, 595, 103. 0000	工业
0412. HK	汉基控股	73. 4694	11, 405, 214, 927. 4151	金融
0521. HK	首长科技	61. 9048	2, 120, 992, 320. 4357	信息技术
8255. HK	神州数字	61. 0687	802, 046, 448. 0000	信息技术
8197. HK	东北虎药业	60. 0000	189, 210, 546. 9435	医疗保健
0145. HK	香港建屋贷款	56. 4103	592, 116, 788. 3682	金融
2393. HK	巨星国际控股	56. 0784	5, 885, 989, 861. 5000	工业
0707. HK	协盛协丰	55. 0802	385, 405, 174. 9800	可选消费
6880. HK	腾邦控股	55. 0000	948, 218, 538. 8794	可选消费
1035. HK	BBI生命科技	53. 5519	1, 167, 515, 535. 0140	医疗保健
8085. HK	香港生命科学	52. 5000	763, 307, 164. 5922	可选消费
2308. HK	研祥智能	47. 6190	1, 210, 908, 440. 6496	信息技术
0578. HK	融信资源	46. 0905	200, 352, 565. 3183	能源
1588. HK	畅捷通	45. 8845	4, 084, 722, 911. 6489	信息技术
8049. HK	吉林长龙药业	45. 6667	1, 938, 827, 313. 6750	医疗保健
1182. HK	中青基业	45. 2991	297, 553, 762. 2956	材料
1480. HK	恩达集团控股	44. 7581	1, 364, 619, 312. 0000	信息技术
8071. HK	中彩网通控股	44. 3299	245, 796, 911. 5915	信息技术

谢 谢