



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2014年9月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



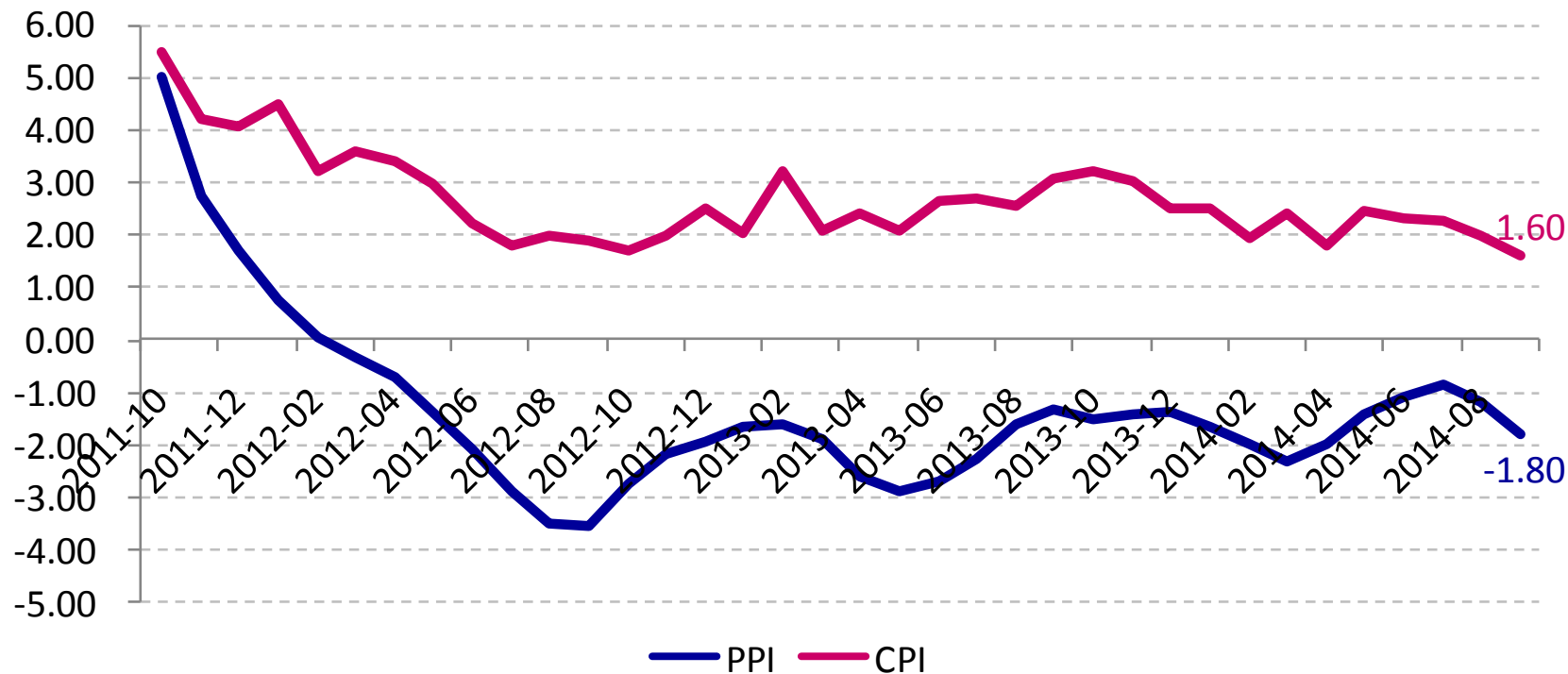
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

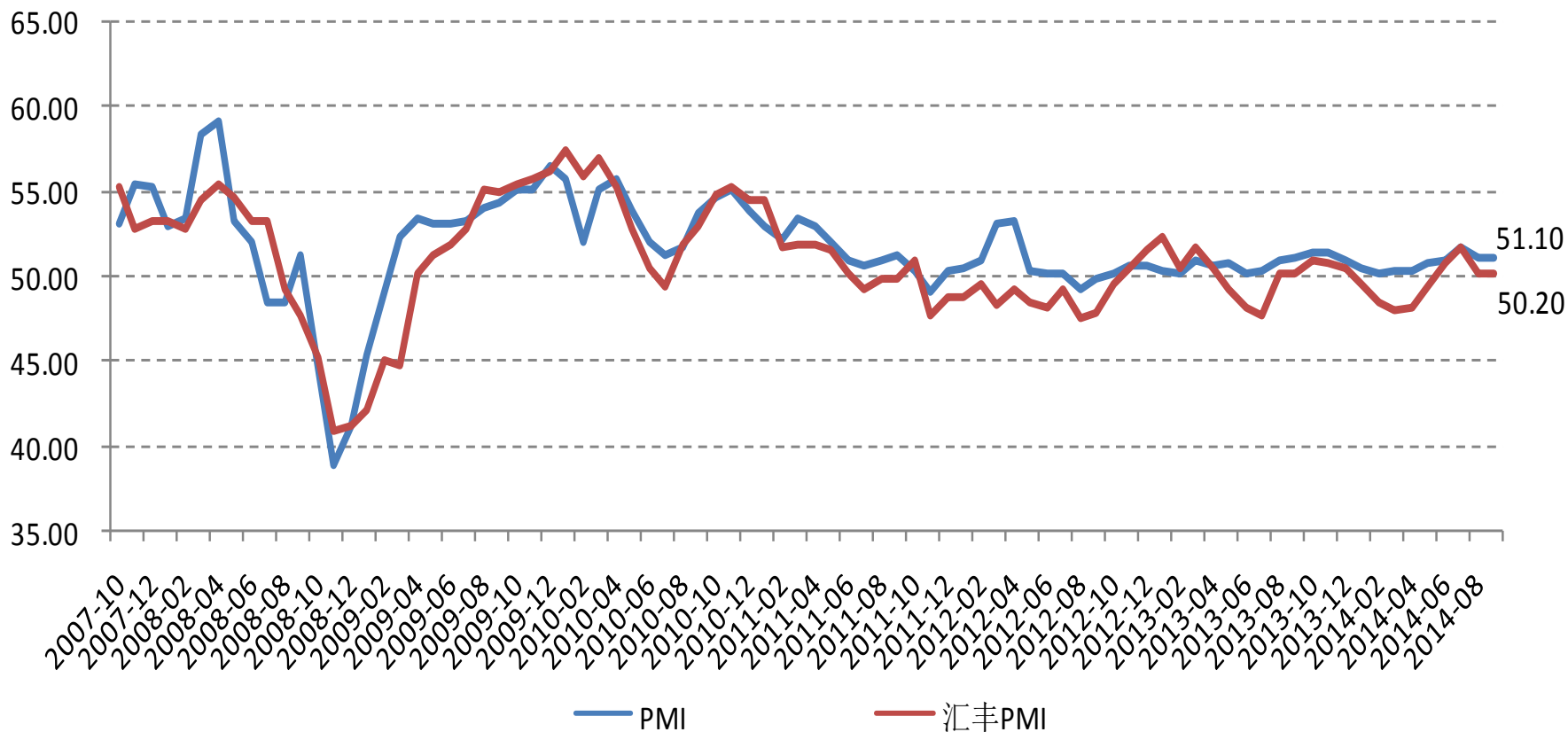
4. 公司主要业务

# CPI、PPI



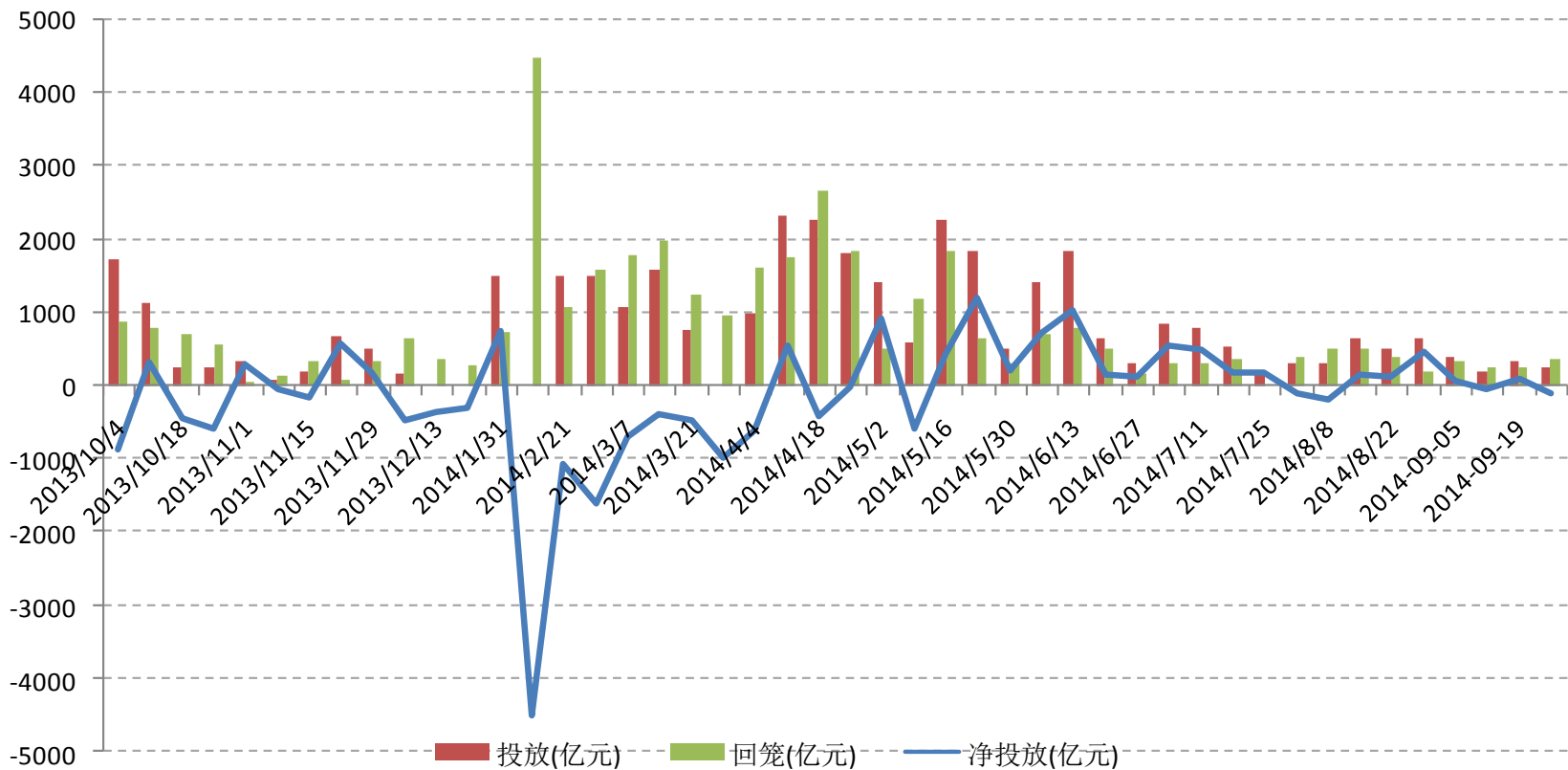
9月份CPI同比上涨1.6%，PPI同比下降1.8%，两数据均有明显下滑，表明需求仍有待改善，全年通胀压力基本消除，部分行业产能过剩问题依然很严重。

# PMI



9月份中采PMI和汇丰PMI指数分别为51.1和50.2，均与上个月持平并位于荣枯线以上，表明我国制造业总体上仍延续扩张态势，基本平稳，但经济运行中仍有一定的下行压力，回稳基础仍需进一步巩固。

# 央行公开市场操作



9月份央行共从市场净回笼资金10亿元，这也是自5月份以来首次出现净回笼现象，打破了前期一贯的宽松货币政策，从近几个月的调控力度来看，央行在逐渐收紧货币政策，维持了总量稳定、定向调控的基调不变。



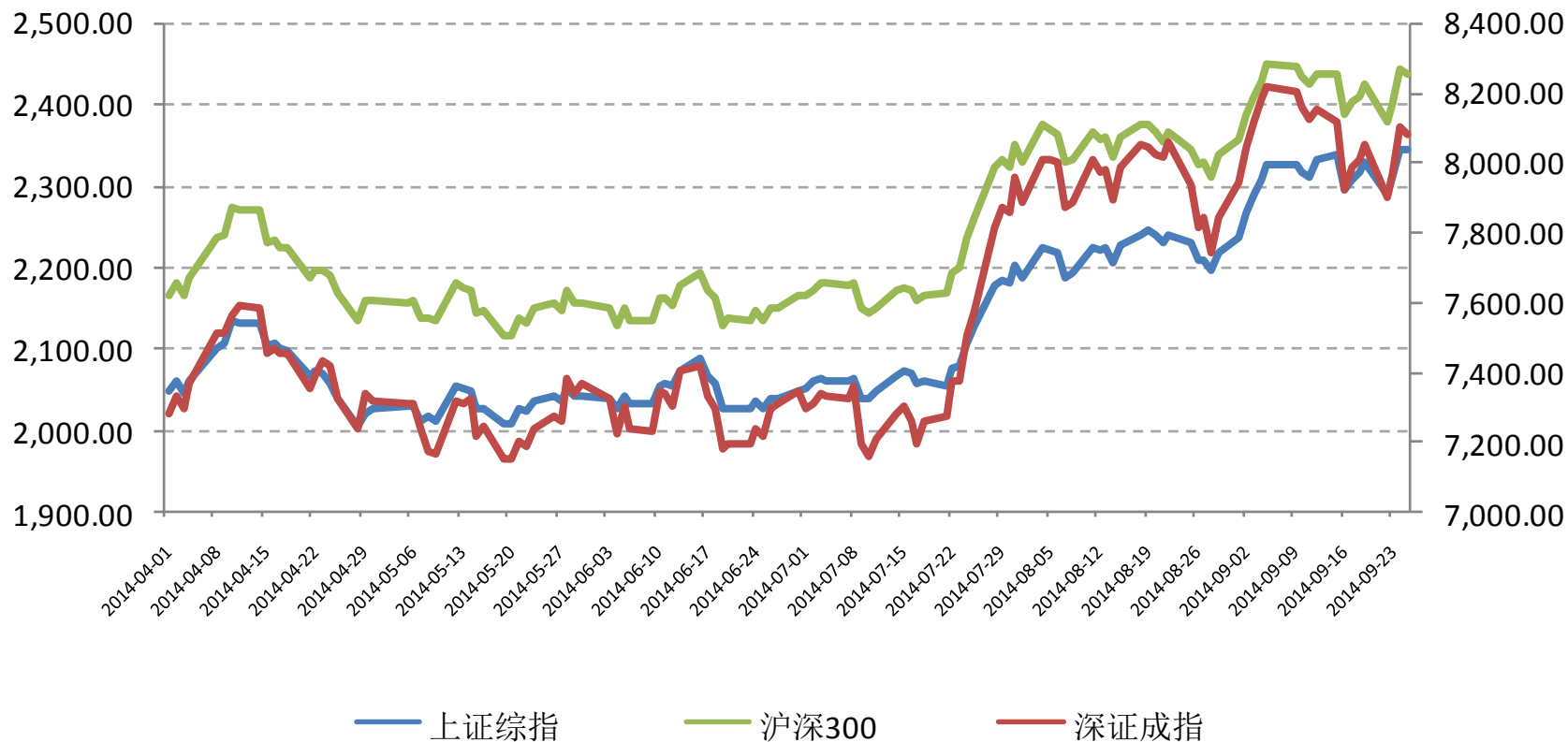
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

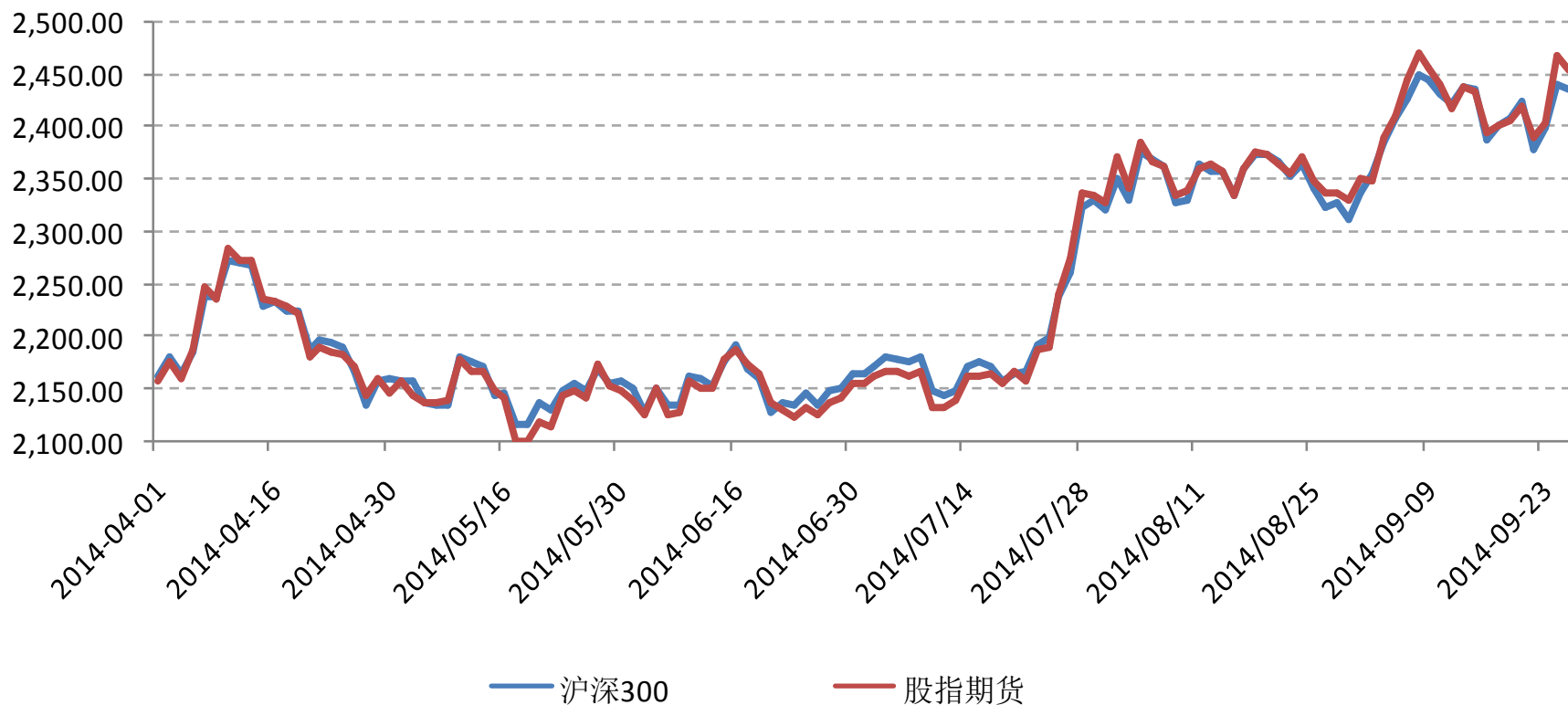
4. 公司主要业务

# 市场概况



本月市场在经历一波调整后继续表现强势，沪指站到了2360点上方，回升6.62%，成交量进一步明显放大；深成指回升3.04%，创业板指数延续前期反弹趋势，大幅上升8.17%。

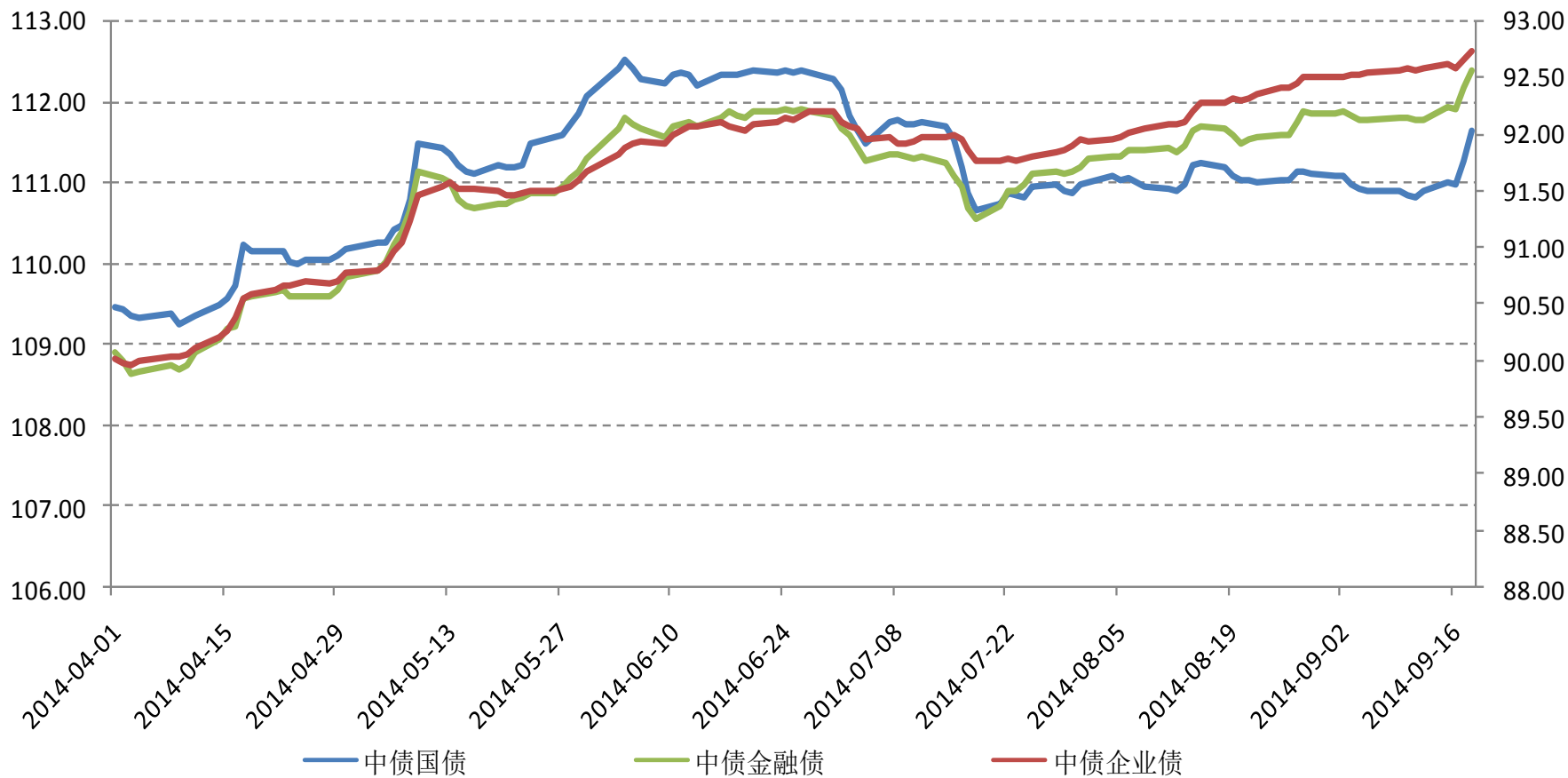
# 股指期货



沪深300期货指数本月震荡幅度较大，全月共上涨4.51%，收于2453点。从本月股指期货的持仓量来看，活跃度领先于大盘，而走势却弱于大盘，且后半月的净空持仓量有所增加，表明市场多头情绪有所减弱。

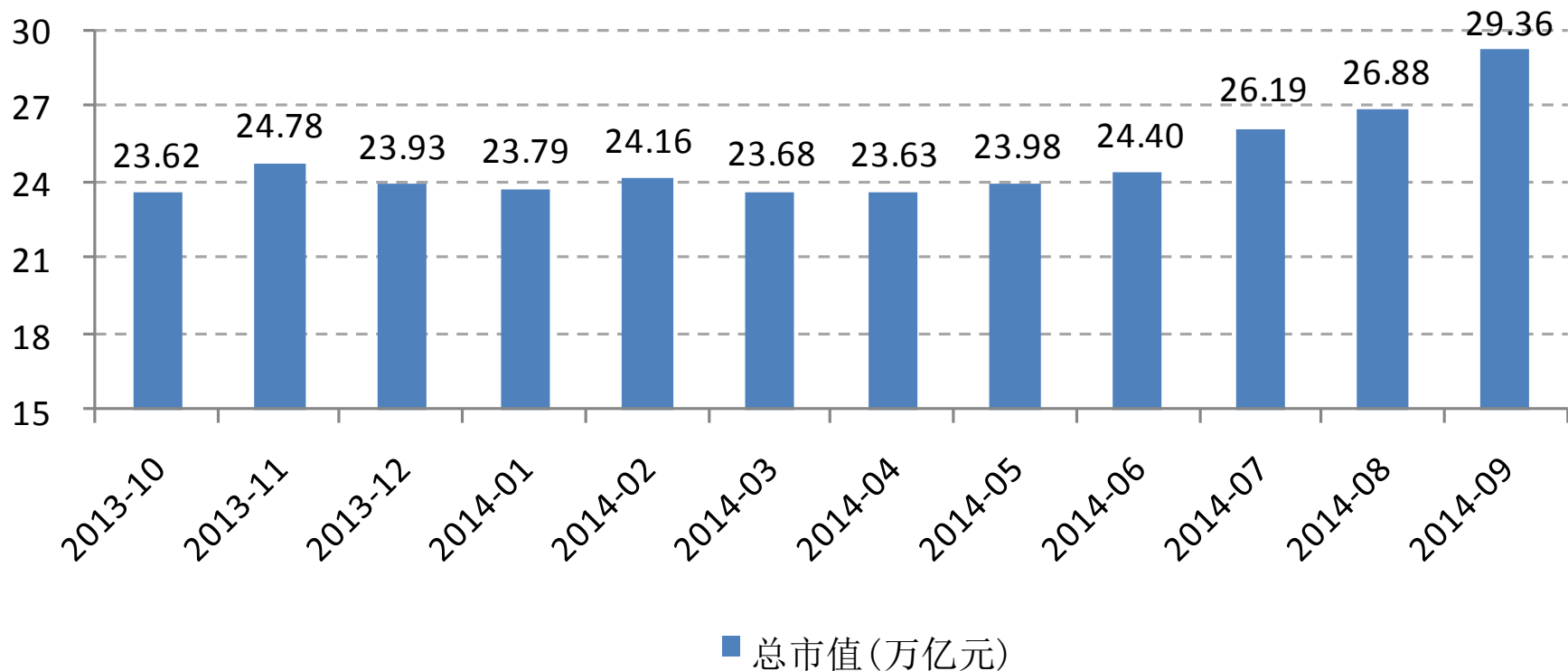


# 债市指数



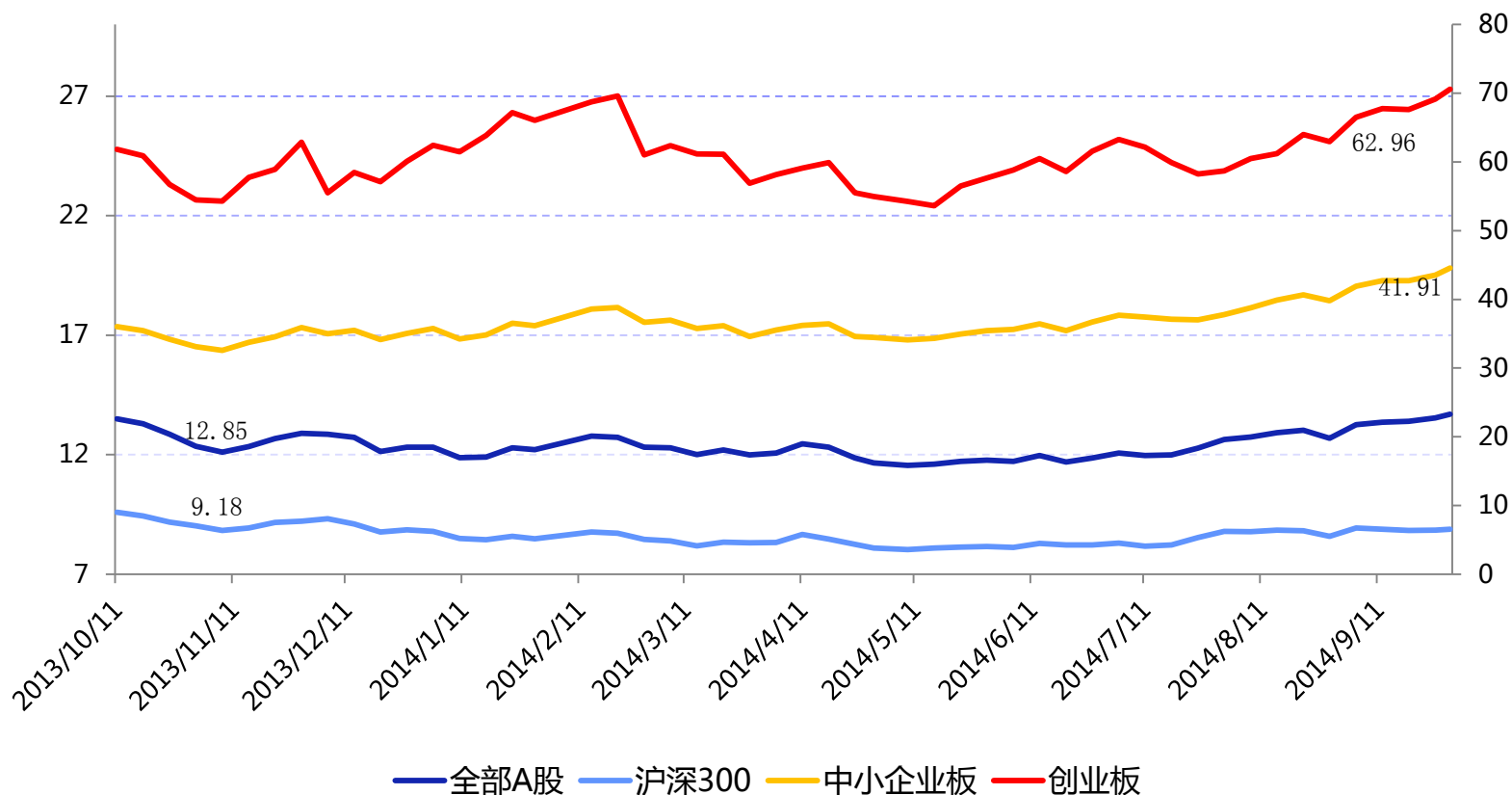
本月债券市场继续表现为稳中有升，尤其是后半月回升力度明显，整体上实现了与股市同步上涨。本月债市企稳回升的原因仍不外乎是资金面的相对宽松以及经济数据所反映出的经济下行预期。

# 沪深市值统计



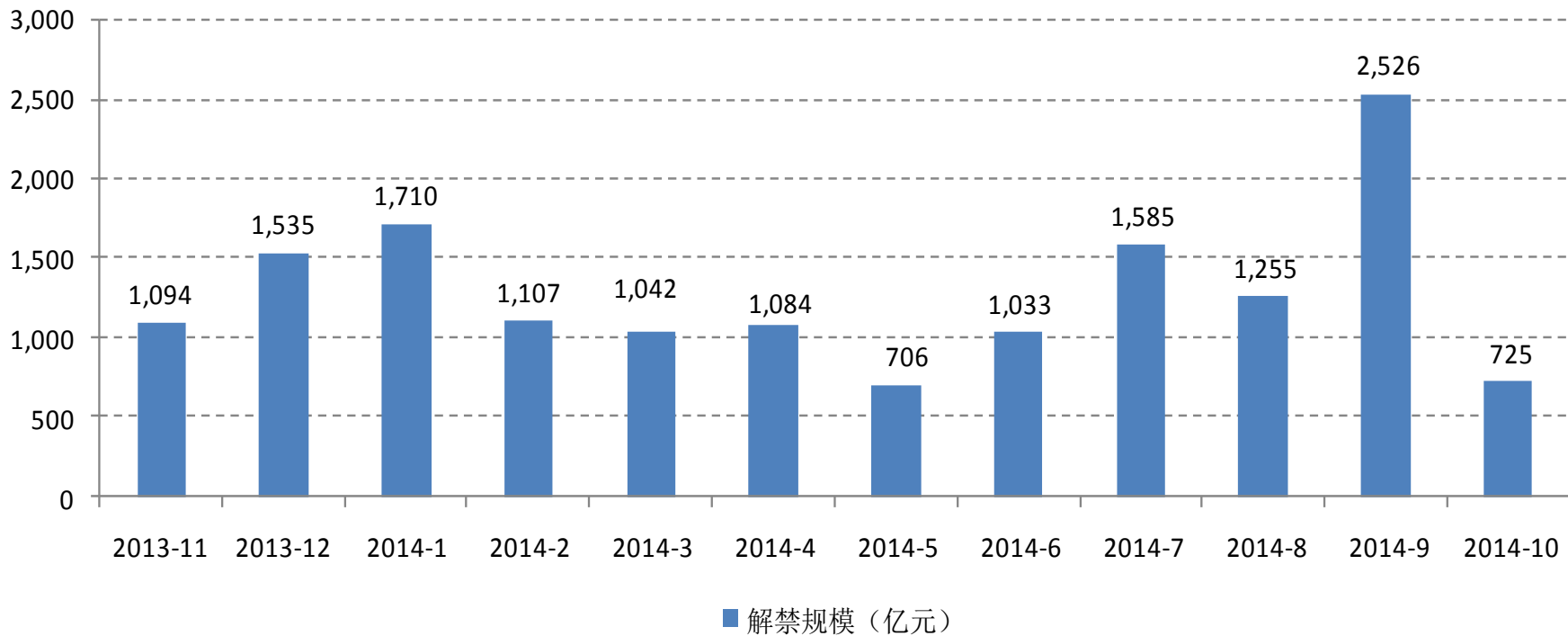
截止9月底沪深两市总市值为29.36万亿元，相比上月增加了9.23%。

# 市盈率



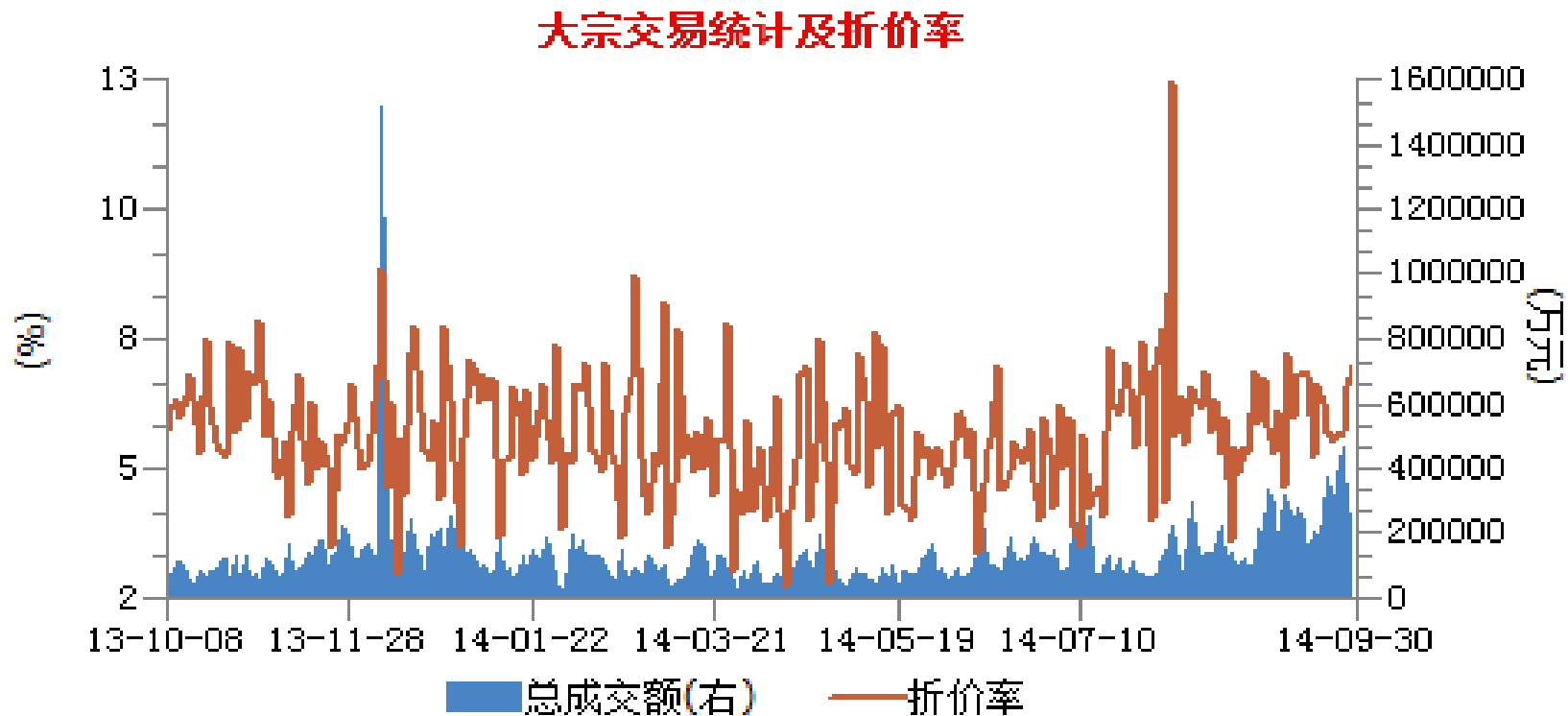
本月市场各板块估值均得到了一定修复，整体上均有所提升。其中，蓝筹股估值低位震荡企稳，中小板估值高位震荡走高，创业板估值本月回升幅度则更为明显。

# 全市场解禁规模



9月份市场解禁的市值达到2526亿元，规模创下两年多以来的新高水平，而10月份预期的解禁市值仅为725亿元，规模明显减小。

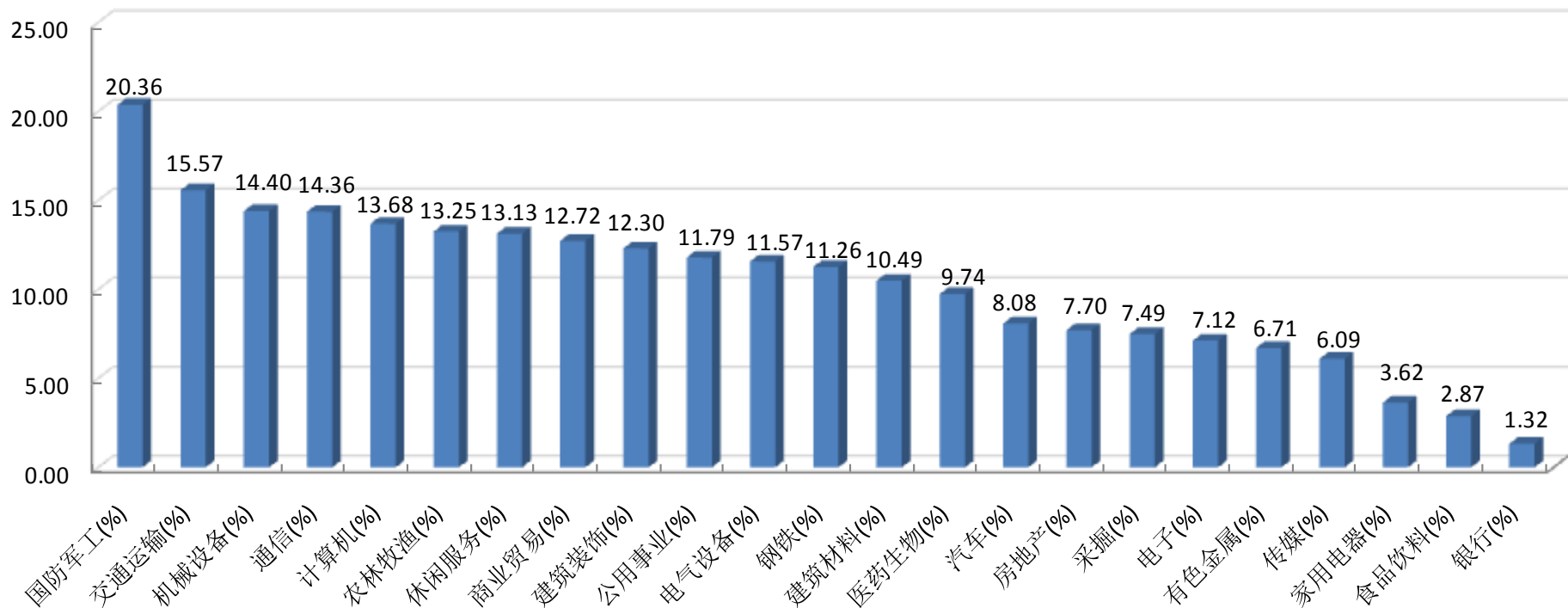
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

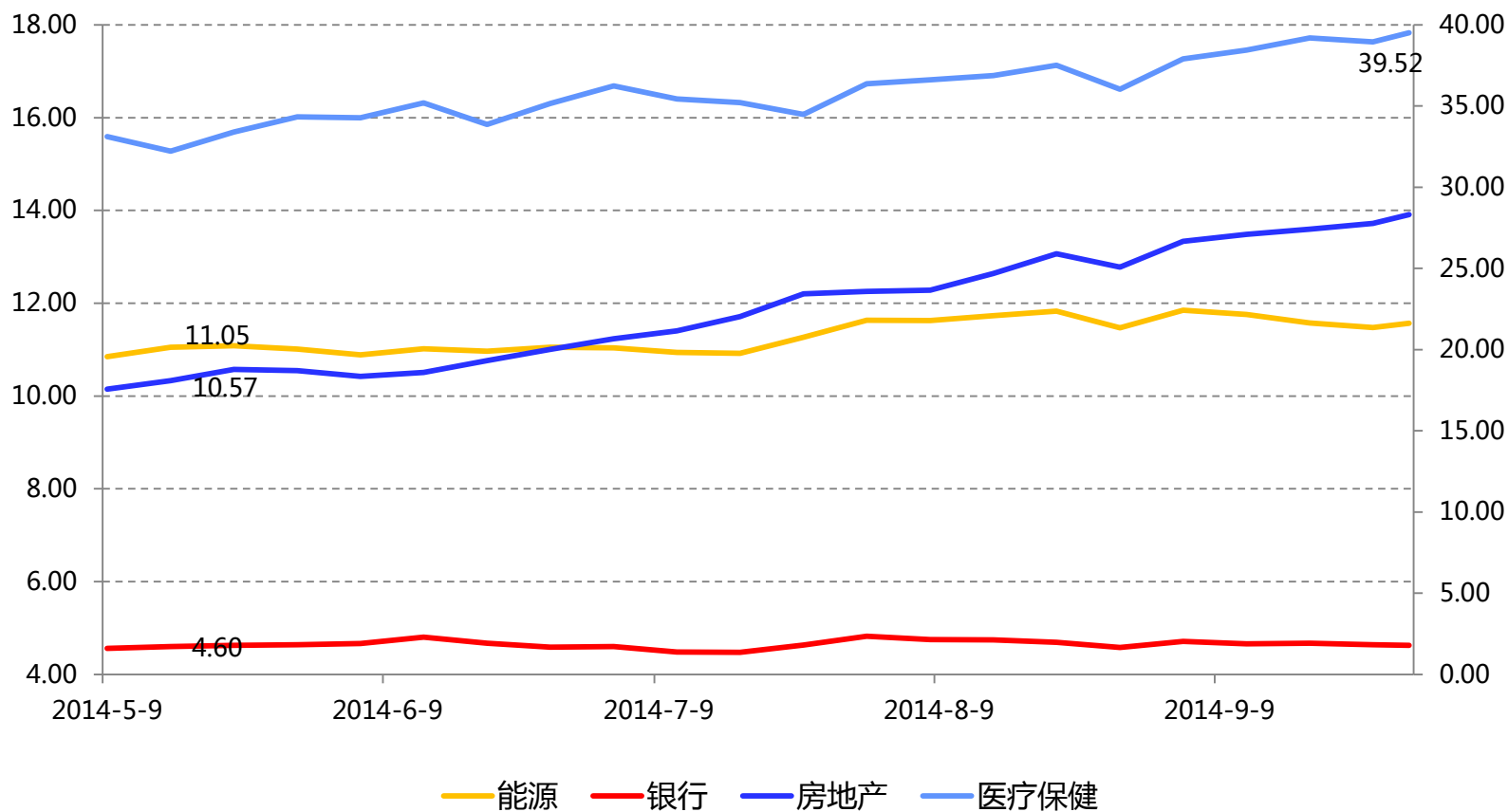
9月份A股市场共发生大宗交易1491笔,较上个月的900多笔,活跃度明显增加,累计成交49.34亿股,成交金额共535.88亿元。平均折价率为5.29%,较8月份5.6%的折价幅度有所减小,表明市场买方意愿较前期有所增强。

# 本月行业走势分析



本月各行业均跟随大盘的强势表现有不同程度的回升，国防军工、交运设备、计算机行业继续表现抢眼，成为市场炒作的热点，月涨幅均超过了10%，银行板块同样止跌反弹，逐渐趋稳。

# 板块估值变化



9月份各板块估值继续分化，房地产、医疗保健板块估值回升力度明显，银行类估值低位维稳，而能源板块估值略显震荡回调态势。

# 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	14257	0.87	比亚迪	1209	-3.40
工商银行	12405	2.02	平安银行	1158	-1.07
建设银行	10175	1.24	万科A	1011	0.66
农业银行	8087	2.47	京东方A	861	7.02
中国银行	7543	0.75	美的集团	839	-9.59
中国石化	6190	-2.52	格力电器	834	-2.50
中国人寿	4395	3.94	海康威视	774	-2.68
中国平安	3273	-2.16	双汇发展	739	-3.76
交通银行	3186	2.39	五粮液	701	-1.39
中国神华	3095	3.46	洋河股份	680	-0.66

本月沪市个股市值较8月份大多有所回升,而深市则是创业板中的小市值个股上升幅度明显,较大市值的个股反而多数出现了回调。



# 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
300397.SZ	天和防务	203.52	105.11	37.38	新股上市
300392.SZ	腾信股份	169.08	101.12	28.19	新股上市
002624.SZ	金磊股份	163.73	21.23	28.38	借壳上市
002074.SZ	东源电器	151.10	18.28	38.88	资产置换
600212.SH	江泉实业	145.71	8.60	44.85	借壳上市
002568.SZ	百润股份	127.06	40.70	23.96	并购重组
300242.SZ	明家科技	115.24	40.53	24.36	借壳上市
600962.SH	国投中鲁	114.36	15.82	6.89	并购重组
600862.SH	南通科技	114.19	6.49	0.34	并购重组
600965.SH	福成五丰	107.86	11.37	39.41	并购重组

9月份，打新热潮仍不见消停，同时，重组并购仍是资本市场永恒的火热题材。

# 本月涨幅居前个股

●**东源电器(002074)** 公司主要研发、生产和销售中高、低压开关、开关柜、变压器、互感器等输配电设备。停牌近半年后，9月10日披露重组预案，公司拟以6.84元/股的价格向国轩高科全部股东发行4.9亿股股份购买国轩高科100%股权，同时，拟向特定对象国轩高科控股股东李缜等四名自然人发行股份募集配套资金8.21亿元，募集配套资金将用于国轩高科投资建设年产动力锂电池产业化项目。本次重组完成后，上市公司资产质量将得到明显改善，业务线将拓宽，同时进军新能源汽车产业链，前景可期。复牌后，市场极度认可，连续十涨停，月内上涨超150%。

●**江泉实业(600212)** 公司主营发电业务、铁路专用线运输业务、建筑陶瓷生产、贸易销售等。9月12日，公司发布重组预案称，将以除对华宇铝电长期股权投资外的全部资产和全部负债置换北京唯美度100.00%股权。本次置出资产估值6.73亿元，置入资产评估值为16.02亿元，差额部分9.29亿元将由公司以3.42元/股的价格，向陈光等9位交易对方发行2.71亿股股份购买。交易完成后，公司将变身为一家化妆品生产商。近年来，专业美容院线领域的市场增长很快，且行业集中度较低，唯美度通过资本运作迅速扩张规模，有利于在未来的竞争中抢占更大的市场份额。股票复牌后，市场追捧热情浓厚，连续8个“一”字涨停，月涨幅超过145%。

# 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
000761.SZ	本钢板材	-16.86	5.67	19.42	钢铁 II
002617.SZ	露笑科技	-15.17	25.28	30.12	高低压设备
002640.SZ	百圆裤业	-11.97	38.76	38.67	服装家纺
000536.SZ	华映科技	-10.66	21.86	54.37	光学光电子
000333.SZ	美的集团	-9.59	19.89	95.40	白色家电
300032.SZ	金龙机电	-9.07	21.46	21.67	光学光电子
600383.SH	金地集团	-9.00	8.29	26.73	房地产开发 II
600666.SH	西南药业	-8.92	16.95	101.10	化学制药
000793.SZ	华闻传媒	-8.65	12.67	88.90	文化传媒
600699.SH	均胜电子	-8.10	25.20	29.88	汽车零部件 II

本月市场整体较强，前期涨势凶猛的部分个股出现高位回落现象，其中也包括一些因重组概念而被市场追捧过的个股。

# 本月跌幅居前个股

● **露笑科技(002617)** 公司主营电磁线产品的研发、生产和销售。公司高管涉嫌内幕交易遭警方刑事调查一案尚未了结，9月10日两则公告再曝“家丑”，控股股东露笑集团挪用上市公司项目建设资金3000万；因涉嫌违反证券法律法规，公司遭证监会立案调查。9月12日，露笑科技公告已完成伯恩露笑蓝宝石有限公司的出资，但9月10日，苹果公司在新品发布会上指出，新款iPhone6产品不采用蓝宝石屏幕，似乎给露笑科技的蓝宝石概念蒙上一层阴影。多重负面影响下，公司股票成为9月份跌幅居前个股之一，在大盘表现较好的情况下却回落超15%。

● **百圆裤业(002640)** 公司主要从事男女裤装的研发设计、组织外包生产、物流配送、连锁销售等。曾在7月份，公司宣布重组方案称，拟以10亿元收购环球易购，补缺线上业务，进军电商行业。当月该股也成为了十大牛股之一，其股票从每股15.10元的价格一路飙升至最高每股52.48元。近年来，A股市场互联网以及文化产业无疑是表现最亮眼的概念板块之一，在市场可追捧炒作的对象较少的背景下，资金往往会变得疯狂，从而让部分个股的风险进一步累积，前期涨势过于凶猛，在市场整体调整的情况下，大多资金选择获利了结，公司股票月内下滑近12%。

# 主要券商观点

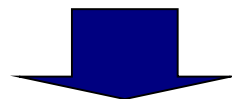


➢地产下行压力下，政策前瞻性增强，地产政策已经及时作出一定调整。未来包括财政、货币等政策还有进一步释放的空间。我们维持前期判断，8月将是全年经济低点，未来整体经济有望逐步平稳向好。

➢沪港通等事件驱动力逐渐减弱，政策继续放松空间有限，10月是季报披露窗口期，业绩低于预期股票或有较大风险。总体看，秋收行情接近尾声，10月既是高点，也是收点，维持相对谨慎态度。

➢央行出台房贷新政，是房地产政策向市场化和正常化回归的重要一步。这显著降低了楼市剧烈调整和经济硬着陆风险。向前看，因投资动能弱、小企业明显经营困难，政策进一步放松的可能性仍较高。

➢预计三季度GDP为7.3，将通过定向宽松来维持货币环境相对宽松，甚至不排除通过降息等手段降低社会融资成本，加快改革红利的释放，包括破除垄断和加快混合所有制改革等。



10月  
观点

看多

看空

看多

看多

9月  
观点

看平

看多

看平

看多

8月  
观点

看平

看平

看平

看多

# 事件评论



金磊股份 (002624) 主营业务包括炉外精炼用耐火材料的研发、生产和销售，并承担耐火材料设计、安装、施工、维护等为一体的“全程在线”整体承包服务。公司总股本为2.0亿股，流通盘0.79亿股，截止4月4日停牌前夕的收盘，公司市值为16.10亿元。

停牌近5个月的金磊股份，9月1日终于揭开资产重组的面纱，公司将华丽“变身”成为影视行业的一员。重组草案显示，公司将置入完美影视100%股权，主营业务则由炉外精炼用耐火材料的研发、生产和销售转变为影视剧投资、制作和发行，公司控股股东将变更为快乐永久(完美影视大股东)，实际控制人变更为池宇峰，构成借壳上市。

8月份以来，随着国家对文化传媒行业政策支持力度的加码，该行业受到了资金的热烈追捧，相关并购重组事宜也更加活跃。同时，近期市场中长期停牌后发布重组预案的个股，大概率在复牌后都会维持强势格局。由此，金磊股份的重组涉及到了文化传媒与资产重组双重热门题材，复牌后获得资金的追捧，连续十涨停。



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

- 9月份PMI指数反映出了整体经济在处于缓慢回暖的同时，也存在较大的下行压力。CPI和PPI并不乐观，显示出当前总需求以及工业品价格仍处于低位，产能过剩行业去库存压力依然不减。整体来看，下半年通胀压力已基本消除，物价仍有继续下行的可能性。然而，在经济数据走低之际，预计未来货币政策等进一步宽松的概率较大。
- 本月央行收紧了前期宽松的货币政策，继续实施稳健的货币政策。9月底，央行和银监会发文强调调整了房贷的认定标准以及放宽了首套房的贷款利率下限至七折等，在楼市面临巨大下行压力的形势下，无论是从“救市”预期的心理上还是从放开限贷后可能会给楼市带来的实质性提升方面，此举无疑是一种重大利好。然而，此举能否真正提振楼市回暖，则仍需进一步观察。因为放开限贷正反映出了当下楼市所面临的窘境，在房价下滑之际，房地产投资者则会更加谨慎，投资需求未必能在短时间内释放出来。另外，开发商们则在盼来取消限购后迎来了取消限贷，其预期的“救市”力度也会进一步增大，导致优惠幅度不及需求者预期，也会阻碍楼盘的销售。



# 展望

- 当前，整体经济运行基本平稳，仍处于逐渐企稳回暖阶段。央行更是通过放开限贷来缓解楼市进一步下行的风险，整个政策面仍保持稳增长、微刺激的格调不变。然而，宏观经济数据也反映出了经济运行仍存在一定的下行压力，房地产去库存压力依然巨大，且后期各商业银行执行央行房贷新政的力度也有待进一步观察，楼市下行带来的风险仍客观存在。第三季度的数据即将公布，其结果将对下半年的政策倾向有很大影响。而**10**月份对于市场来说，同时也存在着多种催化剂因素，包括十八届四中全会的召开以及沪港通的正式开闸等。整体而言，在经济存在下行风险之际，政策仍在很大程度上有所托底，同时市场很有可能在频出的长期利好消息推动下进一步走强，建议本月可适当关注军工改制、沪港通等概念股。
- **9**月份推荐个股表现以及**10**月份个股推荐：

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
600104	上汽集团	新能源汽车、业绩好、估值低、沪港通	25元	6.79%
300266	兴源过滤	业绩高增长、高价定增等资本运作、“水十条”或出台	40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—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](http://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](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

