



『融客月报』

—— 二级市场 (2014年7月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



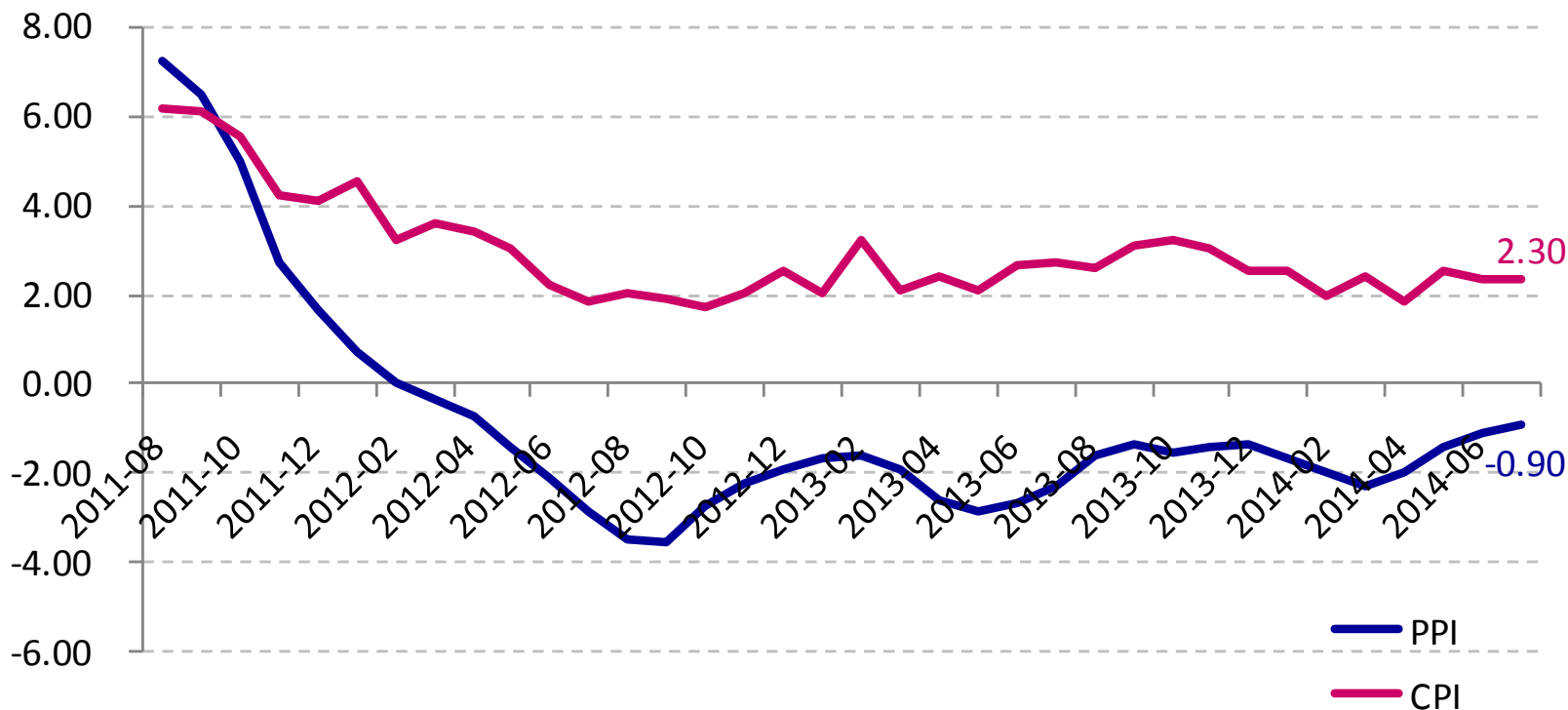
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

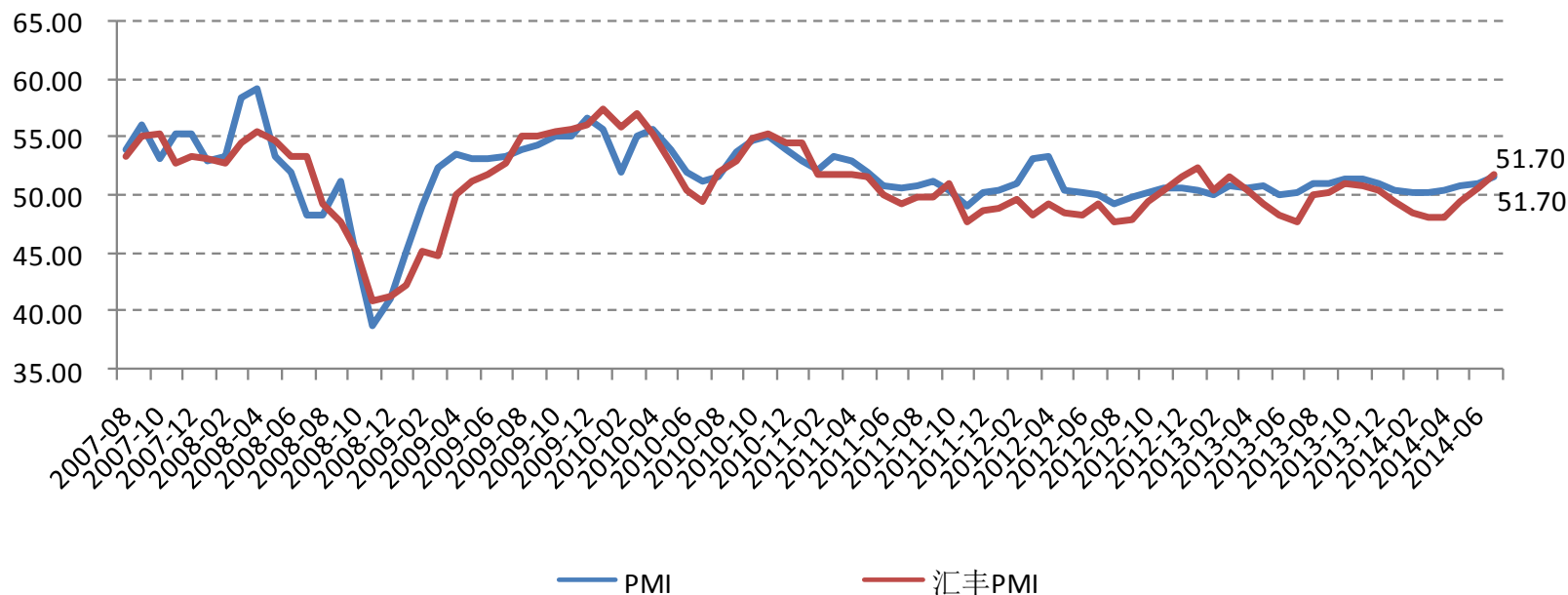
4. 公司主要业务

CPI、PPI



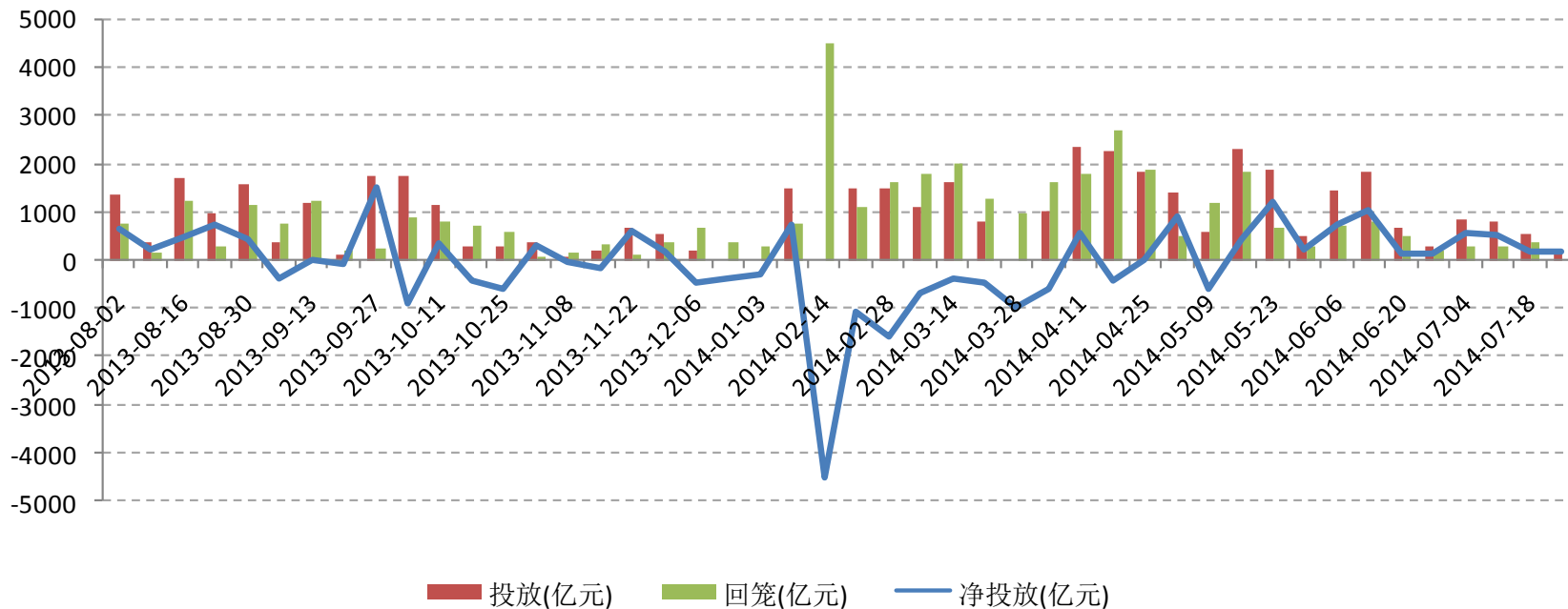
7月份CPI同比上涨2.3%，与上个月持平，PPI同比下降0.9%，跌幅较6月份进一步收窄，为近两年内最小跌幅。随着稳增长政策的见效，当前工业品市场供需形势略有好转，但CPI与PPI之差进一步收窄反应出的企业利润下降问题仍不容忽视。

PMI



7月份公布的官方PMI和汇丰PMI指数均为51.7，均有明显提升，继续站稳荣枯线以上，且都创出两年多以来的新高，表明国内制造业正在逐步回暖，下半年的整体经济有望进一步企稳。

央行公开市场操作



本月央行继续通过公开市场操作向市场投入盘活资金，月内共向市场净投放1400亿元，投放规模较上月有所减小，但仍较大程度上增强了市场流动性，也反映出政府微刺激、稳增长政策仍在在逐步实施。



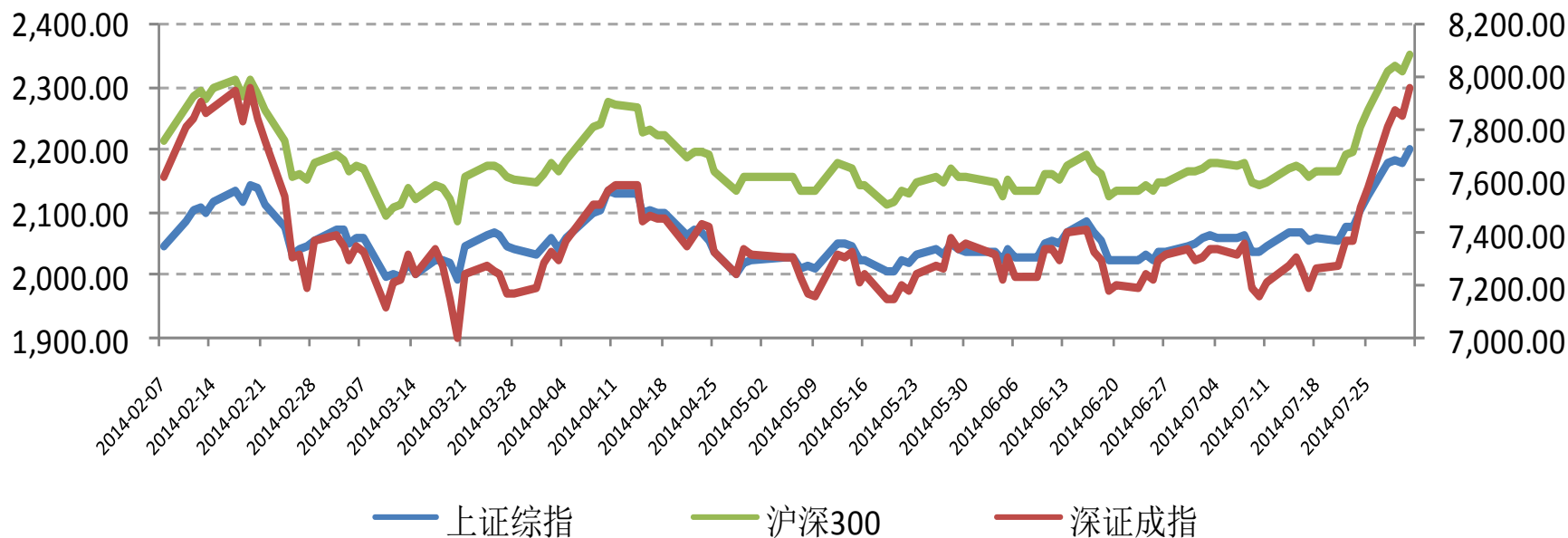
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

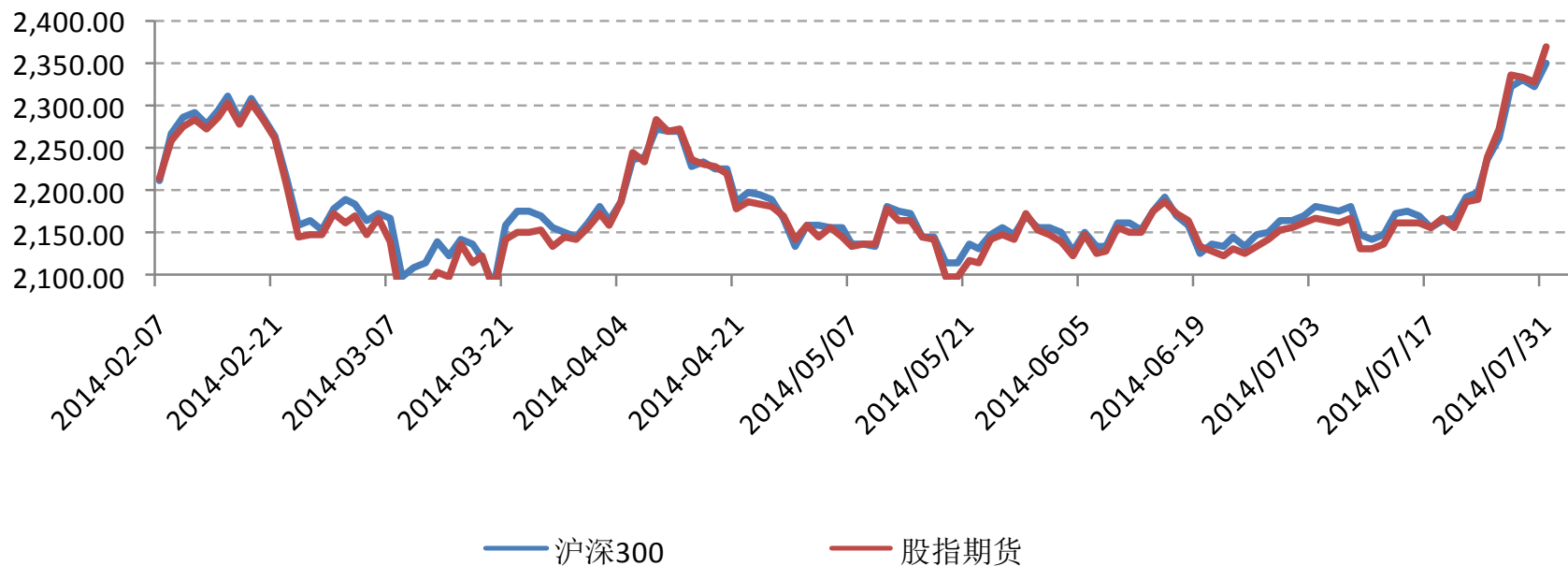
4. 公司主要业务

市场概况



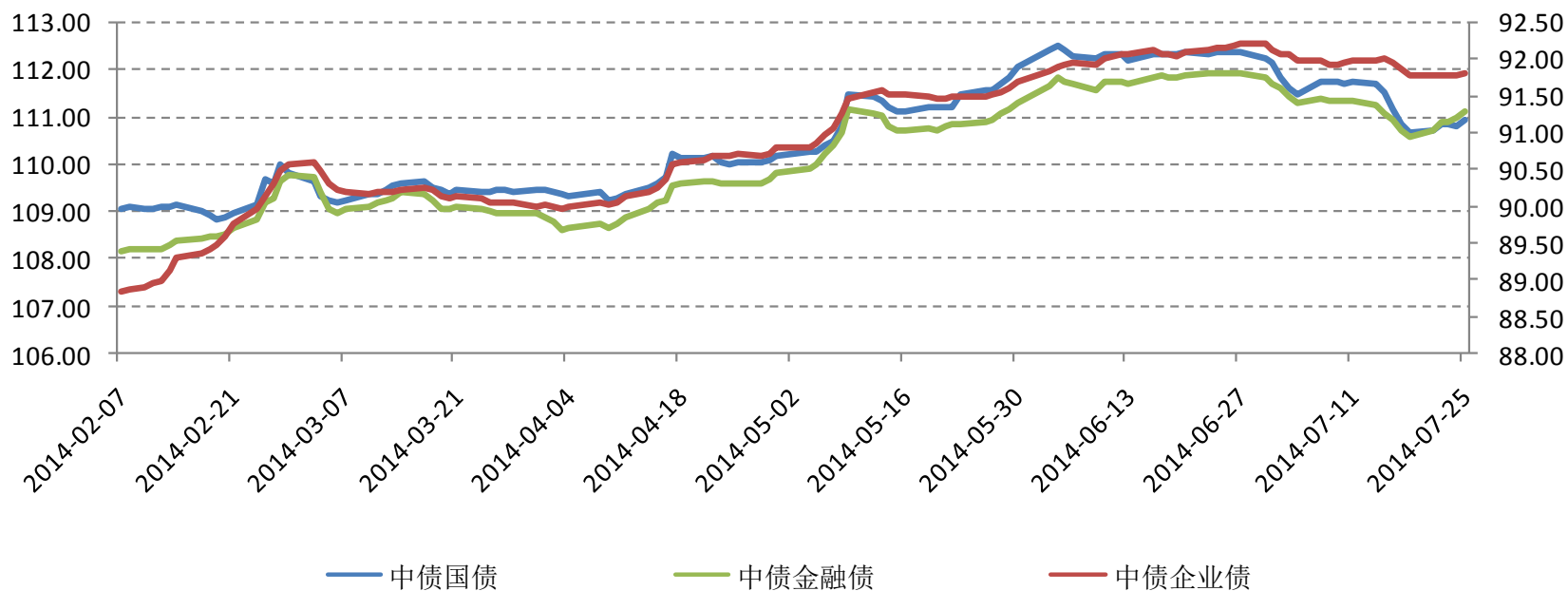
本月市场于下旬开始在大盘蓝筹股的强势上涨推动下表现抢眼，沪指一路冲上2200点大关，上升7.48%，成交量较前期也是明显放大；深成指同样强势上涨8.36%，与此同时，创业板则大幅下挫4.28%。

股指期货



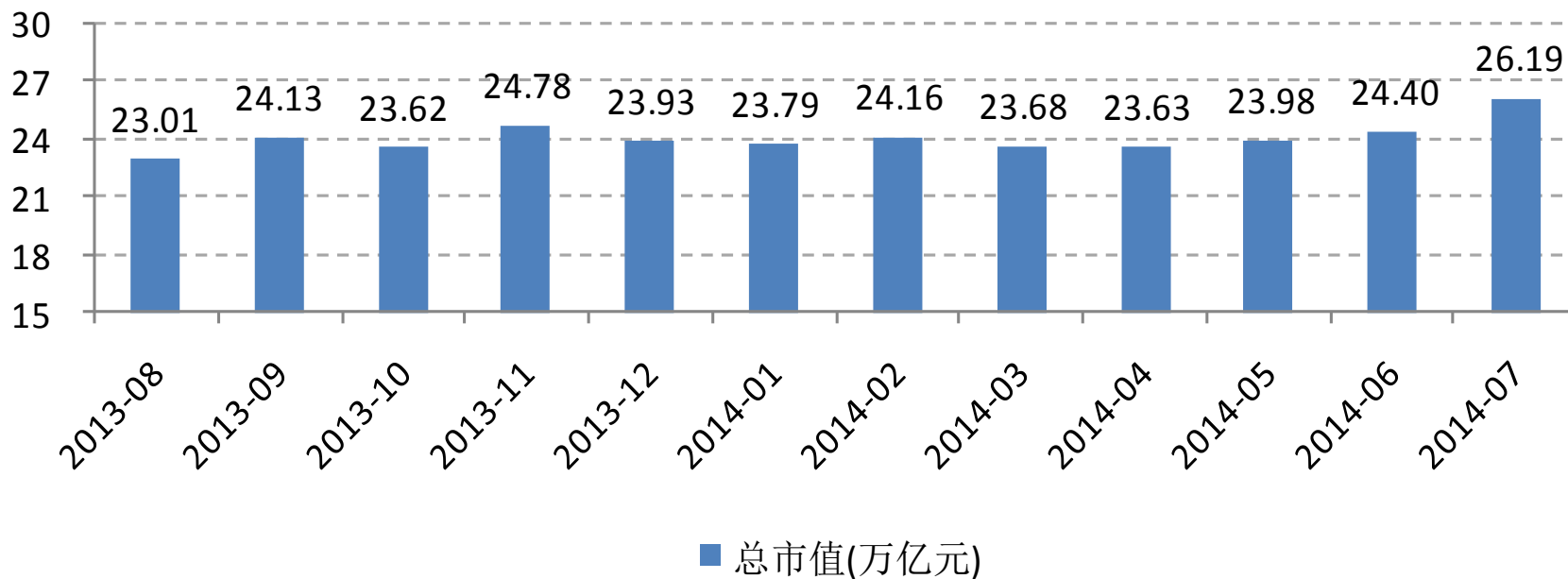
股指期货主力合约1408本月表现强势，全月上涨近10%，收于2371点。从本月股指期货的持仓量来看，表现明显领先于大盘，且净空持仓量自7月下旬以来下降明显，表明市场悲观情绪得到改善。

债市指数



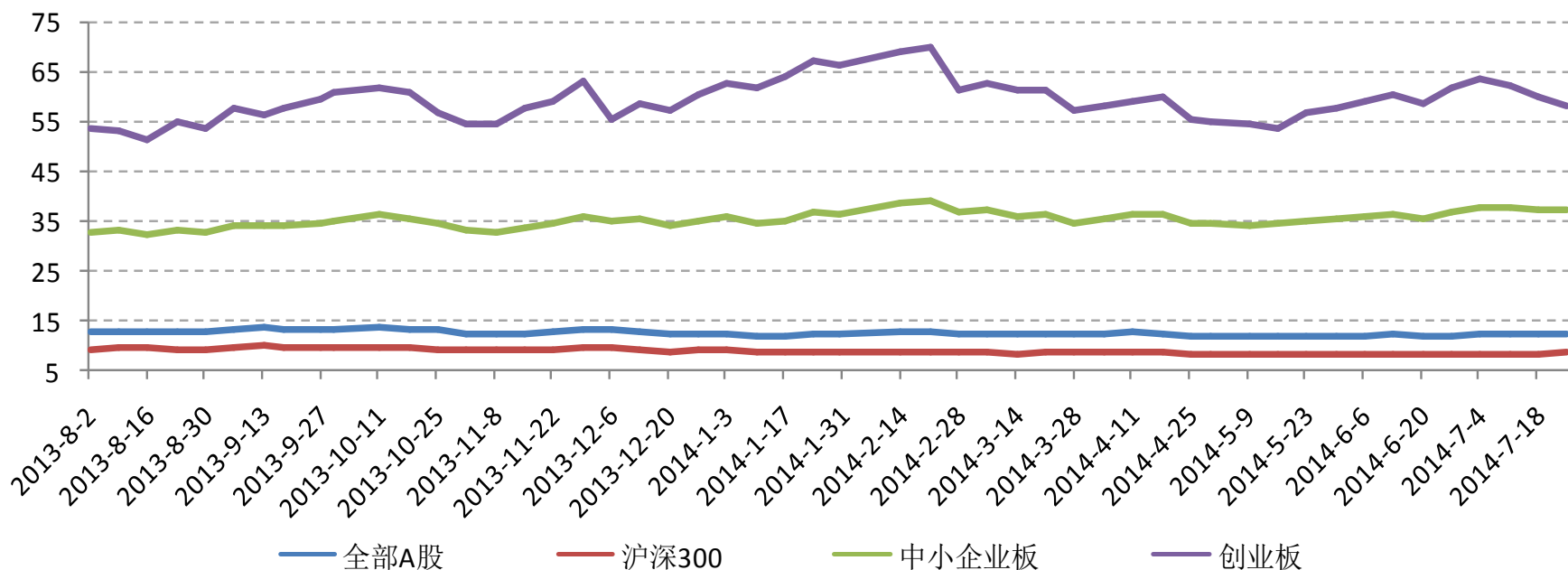
7月份上中旬债券市场在经历前期的回暖趋稳后有所调整，存在获利回吐的压力，下旬则与股市背离“跷跷板”效应，同时反弹。事实上，影响债市走势的因素主要来源于资金面以及市场对经济增长预期的变化。

沪深市值统计



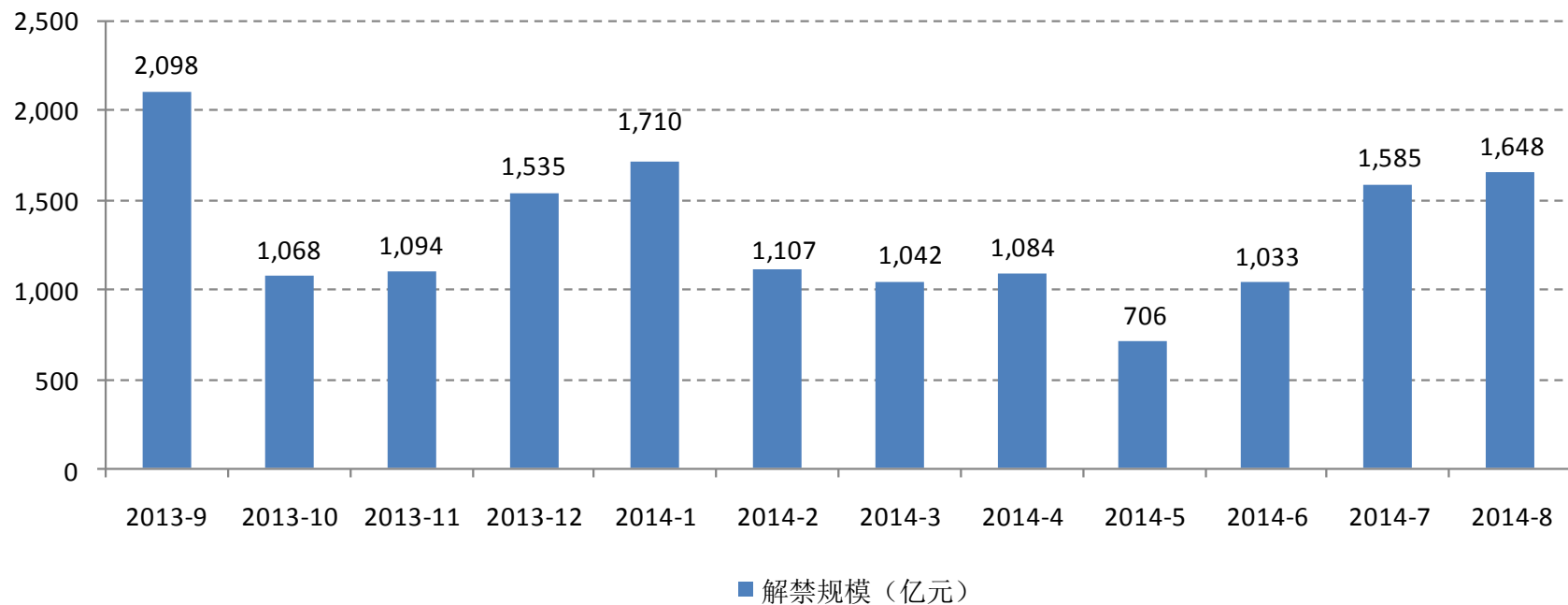
截止7月底沪深两市总市值为26.19万亿元，相比上月回升1.79 万亿，升幅达到7.34%。

市盈率



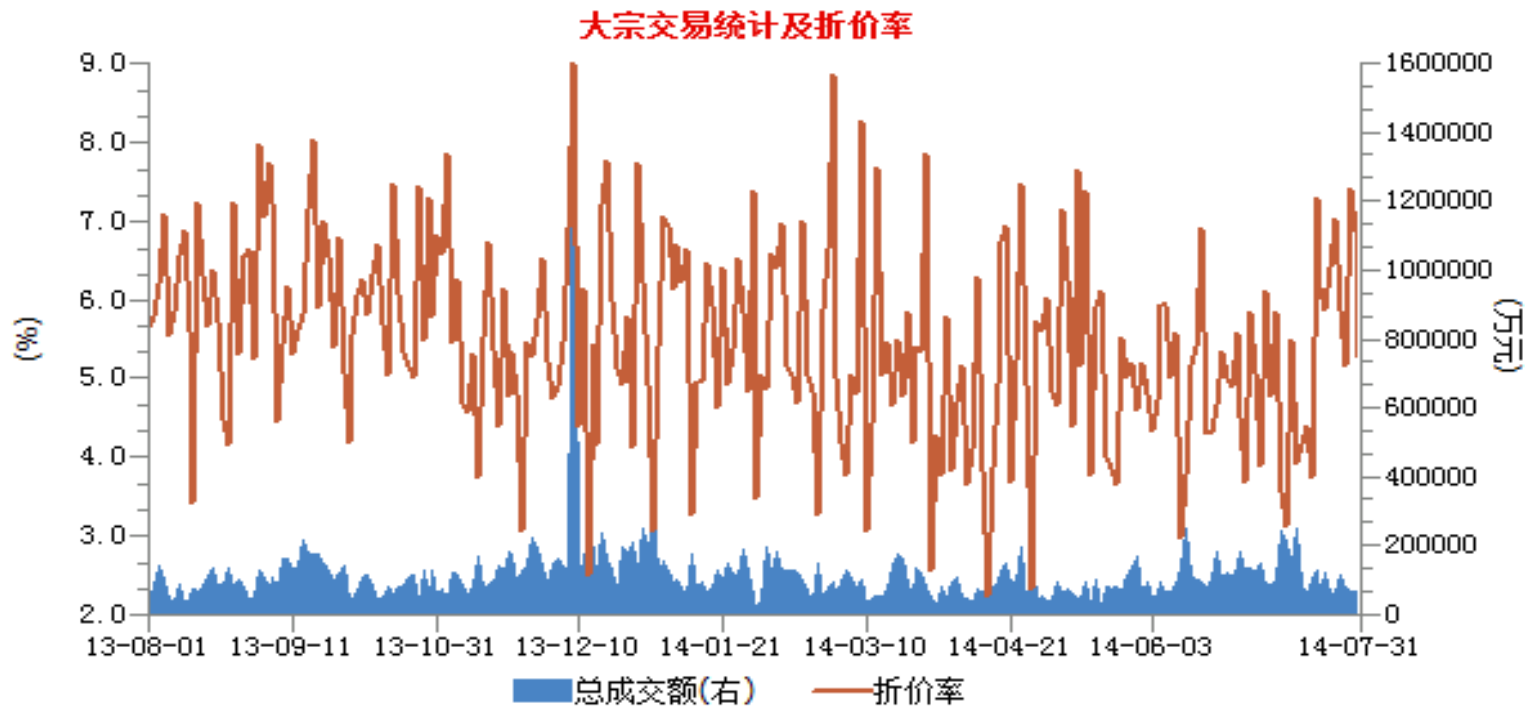
本月随市场的强势表现，估值大多有所提升。其中，蓝筹股估值低位震荡，且有较明显的上升，中小板估值高位震荡走高，而创业板估值则出现明显回落。

全市场解禁规模



7月份市场解禁市值为1585亿元，较上个月解禁规模增长了53%，8月份预期解禁市值达1648亿元，为近7个月最高。

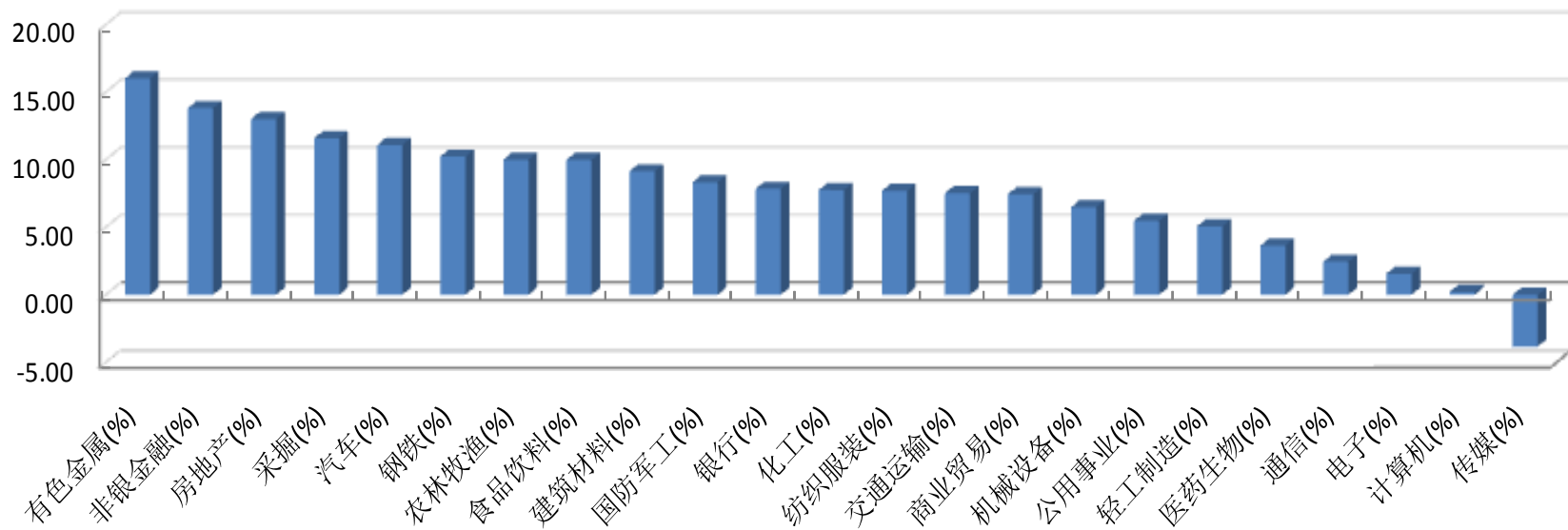
大宗交易统计及折价率



数据来源: Wind资讯

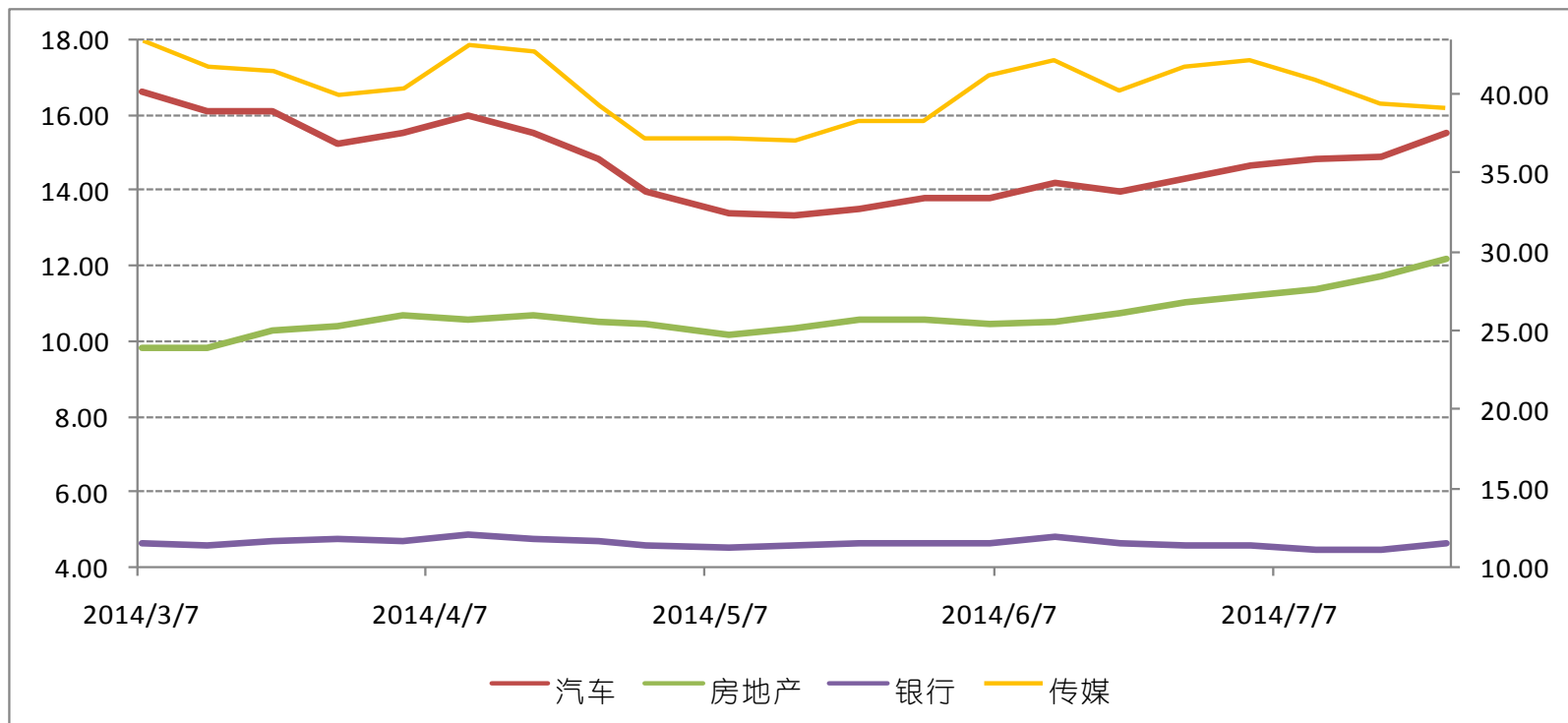
7月份A股大宗交易平台共发生大宗交易5046笔,较上个月的892笔,活跃度明显增加,累计成交143.14亿股,成交金额共1395.12亿元。平均折价率为4.83%,较6月份4.94%的折价率有所缩减,表明市场买方意愿进一步增强。

本月行业走势分析



本月市场行业分化明显，有色金属、采掘业、汽车等板块涨幅较大，银行、房地产等大盘蓝筹股也表现活跃，回升幅度明显，而上个月表现抢眼的传媒板块则成为本月唯一的下跌回调行业。

板块估值变化



7月份各板块估值继续分化，房地产、汽车板块估值继续回升，传媒板块出现明显的回落，银行板块估值则仍在低位震荡维稳。

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	14678	6.37	比亚迪	1256	6.78
工商银行	12651	6.19	平安银行	1242	9.69
建设银行	10375	8.21	万科A	1090	19.71
农业银行	8185	7.69	格力电器	910	2.68
中国银行	7571	6.27	美的集团	901	10.66
中国石化	6097	-0.95	双汇发展	834	5.92
中国人寿	4282	11.32	京东方A	812	5.99
中国平安	3532	13.42	海康威视	759	13.19
交通银行	3416	27.03	五粮液	736	12.54
中国神华	3057	12.64	长安汽车	632	10.07

本月两市个股市值大多跟随大盘的上涨而回升,其中,银行、能源等大盘蓝筹股涨幅明显。

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
603009.SH	北特科技	135.88	23.80	6.35	新股上市
603168.SH	莎普爱思	127.43	71.55	48.21	新股上市
603006.SH	联明股份	106.71	29.56	27.32	新股上市
300385.SZ	雪浪环境	106.08	52.88	78.24	新股上市
300386.SZ	飞天诚信	98.68	114.70	93.66	新股上市
600435.SH	北方导航	91.84	23.50	299.32	军工改制
000151.SZ	中成股份	91.12	14.64	49.62	央企改革
002727.SZ	一心堂	89.53	33.30	68.62	新股上市
002366.SZ	丹甫股份	86.97	33.15	101.90	资产置换
002640.SZ	百圆裤业	86.59	28.10	11.77	并购重组

6月底以来，新一轮IPO重启的步伐加快，成为资金最青睐的板块；与此同时，并购重组概念仍不乏市场的追捧热情。

本月涨幅居前个股

- **莎普爱思(603168)** 公司于7月2日在沪市主板市场上市，主营业务为滴眼液与大输液系列产品的研发、生产和销售。2013年度显示，莎普爱思营业收入为6.28亿元，净利润为1.04亿元。上市之后迎来连续9个“一”字涨停板，而后处于盘整状态，最终实现71.6%的月涨幅。另外，上个月涨幅居首的景兴纸业也是在IPO重启之际，由于持有该公司20%股份而被市场追捧。
- **中成股份(000151)** 今年以来，国企改革再次驶入快车道。国资委公布“四项改革”试点工作涉及6家央企。随着混合所有制改革细则的出台，国资委层面关于深化改革的方案逐步成熟。公司实际控制人国家开发投资公司入围试点名单，该股因此受到资金持续暴炒，股价在7月份大涨逾九成。
- **百圆裤业(002640)** 公司7月17日复牌并公告拟10亿元收购环球易购，补缺线上业务，该笔资金大约占停牌前公司市值的50%。环球易购为国内领先的跨境出口零售电商之一，本次重组完成后，环球易购将成为公司全资子公司。由于收购涉及电商热门题材，该股连续7个交易日拉出涨停板，股价也因此创出历史新高。

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
002067.SZ	景兴纸业	-21.41	3.56	124.20	造纸 II
300083.SZ	劲胜精密	-19.40	17.36	17.96	电子制造 II
002113.SZ	天润控股	-18.94	16.01	32.04	综合 II
300078.SZ	中瑞思创	-18.78	22.10	9.68	其他电子 II
300363.SZ	博腾股份	-18.17	66.45	28.29	化学制药
300367.SZ	东方网力	-17.60	69.71	23.72	计算机设备 II
300043.SZ	互动娱乐	-17.37	15.32	29.66	互联网传媒
000505.SZ	珠江控股	-17.18	4.87	16.07	房地产开发 II
600775.SH	南京熊猫	-17.08	7.72	21.42	通信设备
000509.SZ	华塑控股	-17.07	4.81	48.77	其他建材 II

本月市场整体较强，而上个月涨幅居前的部分个股本月回落明显，且在跌幅榜中也不乏资产重组后遭遇“见死光”个股，如“南京熊猫”。

本月跌幅居前个股

● **景兴纸业(002067)** 公司主要从事绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造和销售。景兴纸业100%控股的上海景兴实业投资有限公司于2010年进入莎普爱思，持股比例占其发行前总股本20%，而莎普爱思于7月2号上市，在市场对参新概念股的追捧下，使得公司股价在6月份实现两市涨幅最大，而公司近年来的盈利能力并不理想，在无良好业绩支撑下，股价随后高位回落，在大盘走好的情况下月跌幅却达到了**21.4%**。

● **天润控股(002113)** 公司主要事物业租赁、贸易。6月初，天润控股公布重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易预案，公司拟向实际控制人广东恒润华创实业发展有限公司及贾子敬等7名自然人发行股份的方式收购其合计持有的上海旭游网络技术有限公司**100.00%**股权，涉足手游概念。6月复牌后实现连续六涨停，成为当月第三大涨幅个股，而近年来公司业绩也并未表现良好，7月份公司股价在遭遇上个月的一波热炒之后出现大幅回调，成为两市第三大跌幅股票，下跌幅度达**19%**。

主要券商观点



➢下半年在一系列微刺激政策见效、改革红利不断释放等利好推动下,我国经济将呈现出总体趋稳态势,但依然表现出稳中有忧、经济增长动力不足。房地产市场开始分化,地方政府融资平台进入还债高峰期。

➢虽然房市短期调整有利于倒逼相关制度改革出台,但房地产投资和成交量的持续低迷威胁到了经济增长的平稳。因而,市场化的调控短期虽还不能到位,但在稳增长大局下,前期的调控政策将适当调整。

➢7月PMI显示外需复苏推动制造业的预期和库存需求明显好转。但是房价下跌及其对房地产销售和投资的负面影响仍是拖累经济的主要因素,总体上经济增速小幅波动,仍处于低位企稳的态势。

➢下半年货币政策将呈现总量稳定、定向调控为主的特征,同时降低社会融资成本是重点。李克强总理多次强调,尽管经济改善,但基础并不牢固,这决定了三季度政策仍将保持宽松。



8月
观点

看平

看平

看平

看多

7月
观点

看平

看平

看平

看多

6月
观点

看平

看多

看平

看空

北方导航总市值



北方导航(600435)主要从事军品和军民两用技术产品的研发、生产和销售，公司业绩于去年取得较大的增长突破，总股本为**7.45**亿股。

近期以央企改革、兵工集团改革为代表的国企改革概念股成为了市场的焦点，而这些国企改革股大多都是中大型蓝筹股。消息称，兵工集团要大力推进法律和政策框架下的“无禁区改革”；兵工集团已制定印发了《集团公司全面深化改革领导小组**2014-2015**年工作要点》。此外，每年在临近“八一”之时，**A**股市场上都能迎来一波军工股上涨行情。

受多方面因素的利好驱动，北方导航作为航天军工板块的龙头企业之一，备受市场青睐，股价几度出现涨停，成为7月份除新股以外表现最为抢眼的一只个股，涨幅达到近**92%**，总市值在一个多月内实现翻番。



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

- 7月份中采**PMI**指数以及汇丰**PMI**指数均为**51.7**，都有超市场预期增长，维持了制造业逐步回暖的趋势，为下半年营造了一个良好开端，整体经济有望进一步企稳。**CPI**指数同比上涨**2.3%**，与上月持平，**PPI**指数同比下降**0.9%**，跌幅进一步收窄，这两个数据表明市场供需状况有所改善，而较低的**CPI**也可有效避免政府继续实施宽松政策而带来通胀的发生，但下半年仍有通胀回升的预期，央行**8月1日**发布的《**2014**年二季度货币政策执行报告》指出未来若总需求持续回升可能会加大物价上行压力。
- 本月央行仍在不断地调整和改善市场的流动性，共向市场净投放资金**1400**亿元。当前楼市方面，大部分城市库存积压严重，杭州、佛山等地也于近期宣布取消限购政策，四川已发文鼓励银行发放首套房贷，政府按**3%**给予补助。在楼市下行压力较大之际，地方政府仍在极力挽救，防止由房地产崩溃带来的一系列严重后果的发生，然而，事实上，从已取消限购的城市来看，效果并没有预期的乐观，改善程度极其有限，除一线城市外的楼市仍具有较大的回调风险。

- 7月份经济基本面继续向好，宏观数据也较为乐观，新一轮IPO重启也带动了投资者的追捧热情。A股市场在7月也是迎来一波结构性“小牛”行情，大盘蓝筹股估值得到一定的修复，多方情绪较浓。而后期能否继续迎来“牛市”则难以通过短期的股市上涨来确认，仍有待观察市场的动向，主要关注点包括国资改革以及能源等权重板块，跟踪有关改革方面的政策导向以及落实情况，这些必然是下半年大盘能否走强的动力所在。
- 下半年继续实施稳增长政策的概率较大，并以定向调控为主，继续加大对中小微企业的扶持力度。而房地产仍将是决定经济能否稳定向好的关键，目前来看，尽管各地已纷纷取消限购政策，但楼市向下回调的压力仍然很大，因而在对经济有良好预期的同时还应适时关注楼市动向。
- 7月份推荐关注的个股：

代码	名称	推荐理由	目标价
601633	长城汽车	H1、H2、H9等新车型年内陆续推出，市场反应良好；估值低于大多数同行企业	40元



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—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

