



『融客月报』

—— 二级市场 (2011年12月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



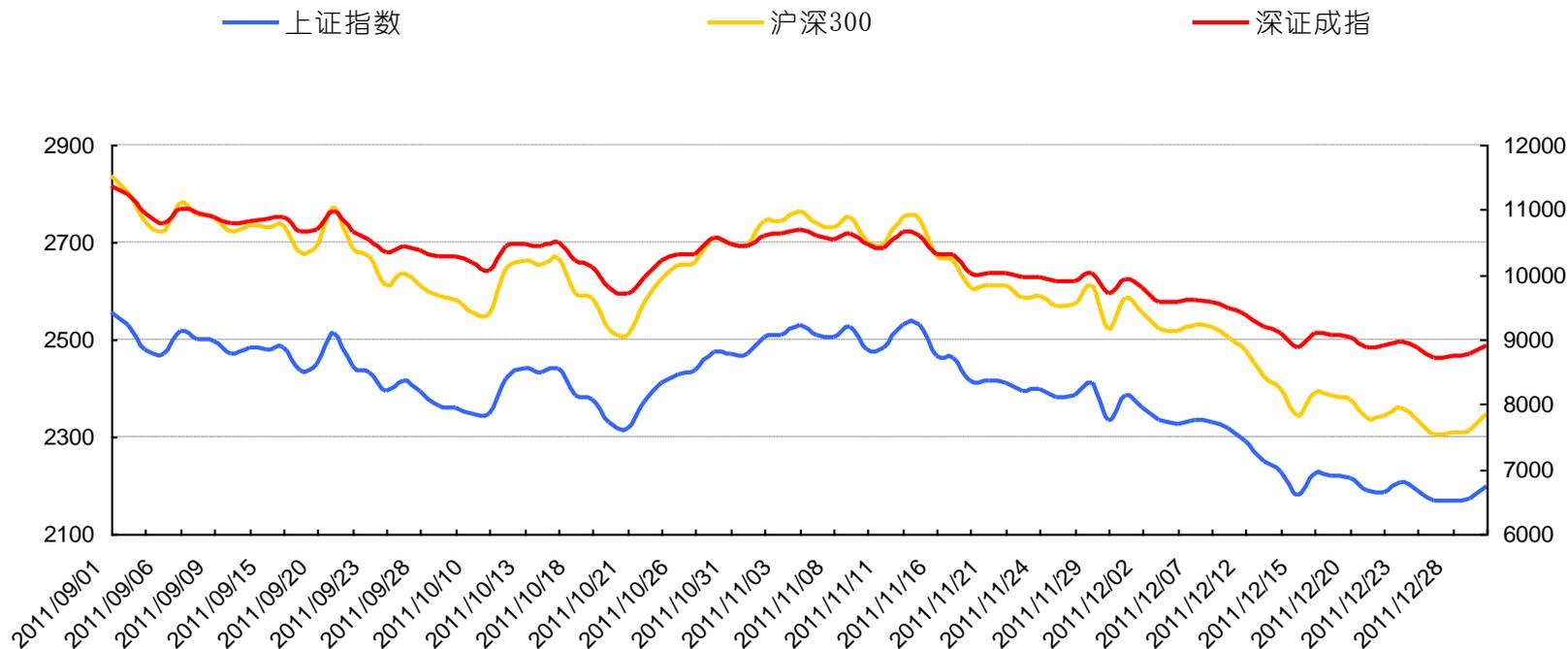
1.十二月市场情况概况市场

2.十二月市场动向分析

3. 展望

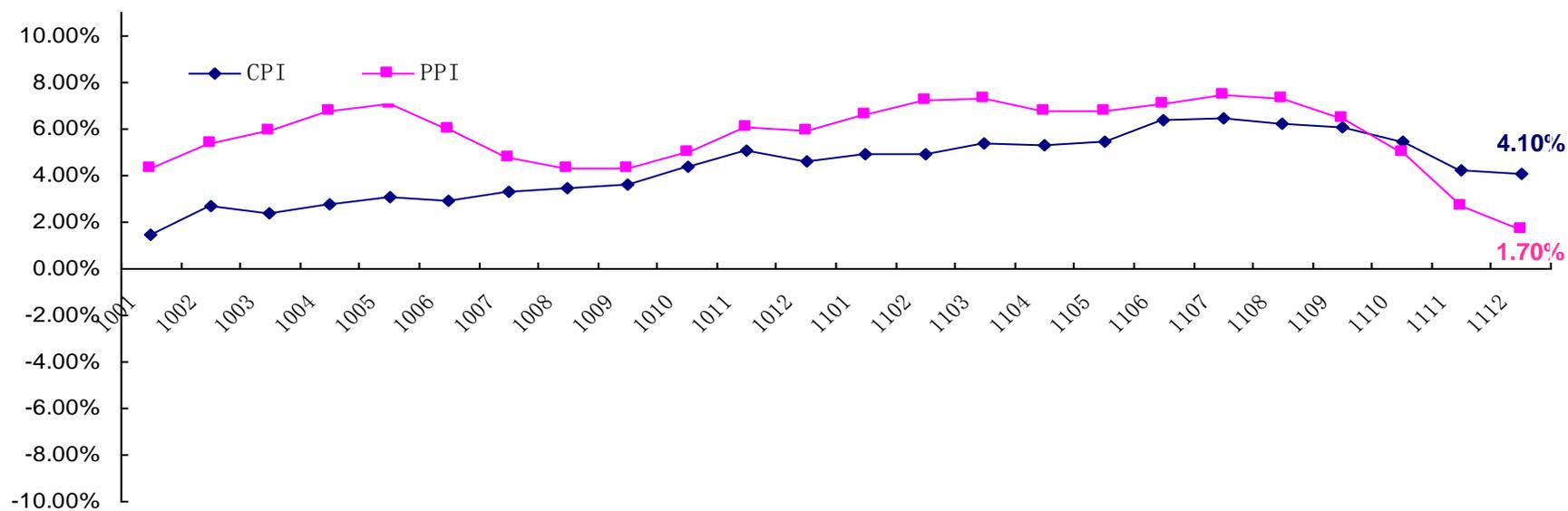
4.公司主要业务

市场概况



本月上证指数持续回落，最高上摸2423点，最低下探至2134点，收于2199点，回落了5.74%。本月市场几乎走出单边回落的走势，一路回落至2100点附近才稍有支撑，再创本轮调整新低2134点。

宏观数据走向



12月CPI同比上涨4.1%，创15个月新低，PPI同比上涨1.7%，CPI、PPI继续回落，物价上涨压力进一步减轻，这为货币政策向宽松方向的微调创造了条件。

市场情况要点概述

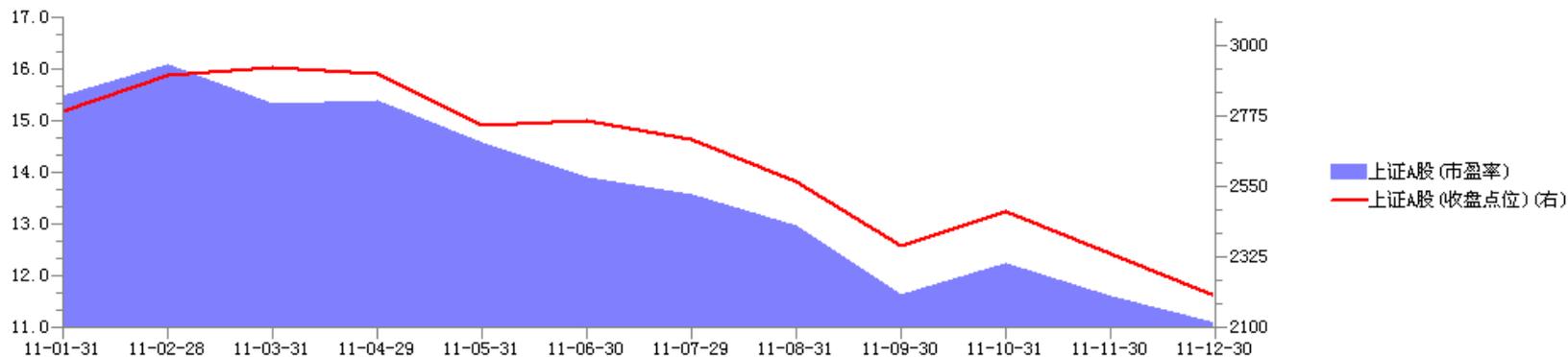
| 项目 | 本月市场情况概览 | | | |
|-------------|----------|---------|-------|---------|
| | 上海 | 与上月相比 | 深圳 | 与上月相比 |
| 指数 | 2199 | -5.74% | 8918 | -7.99% |
| 成交金额（亿元） | 10226 | -37.00% | 9940 | -39.52% |
| A股加权平均价格（元） | 6.28 | -4.86% | 10.64 | -11.85% |
| A股加权平均市盈率 | 11.06 | -4.57% | 23.20 | -12.52% |
| A股加权平均市净率 | 1.75 | -4.89% | 2.60 | -12.46% |

本月市场总体呈现单边回落，市场恐慌气氛弥漫，相比沪市，深市的跌幅更大。

市场情况要点概述

上海A股平均市盈率变动图

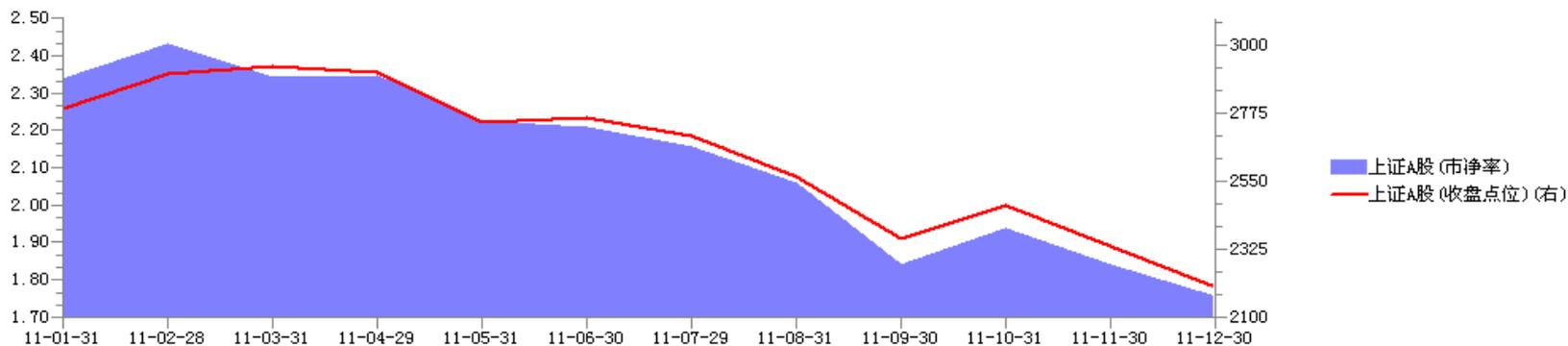
市盈率与指数走势



数据来源:Wind资讯

上海A股平均市净率变动图

市净率与指数走势

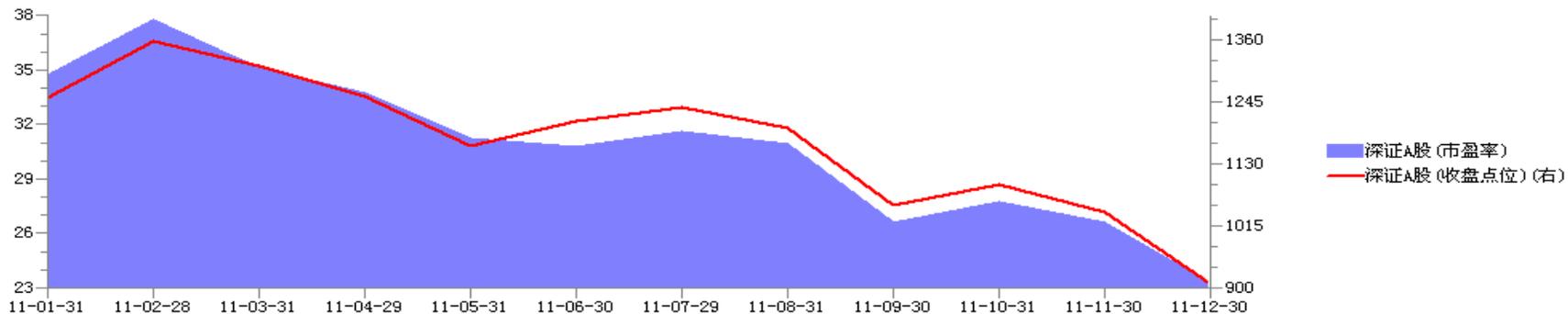


数据来源:Wind资讯

市场情况要点概述

深圳A股平均市盈率变动图

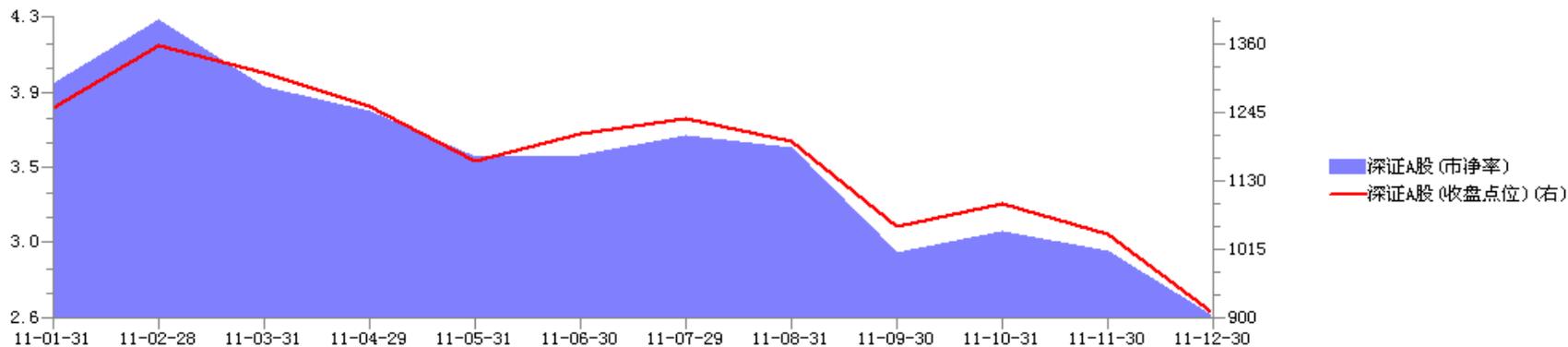
市盈率与指数走势



数据来源: Wind资讯

深圳A股平均市净率变动图

市净率与指数走势



数据来源: Wind资讯



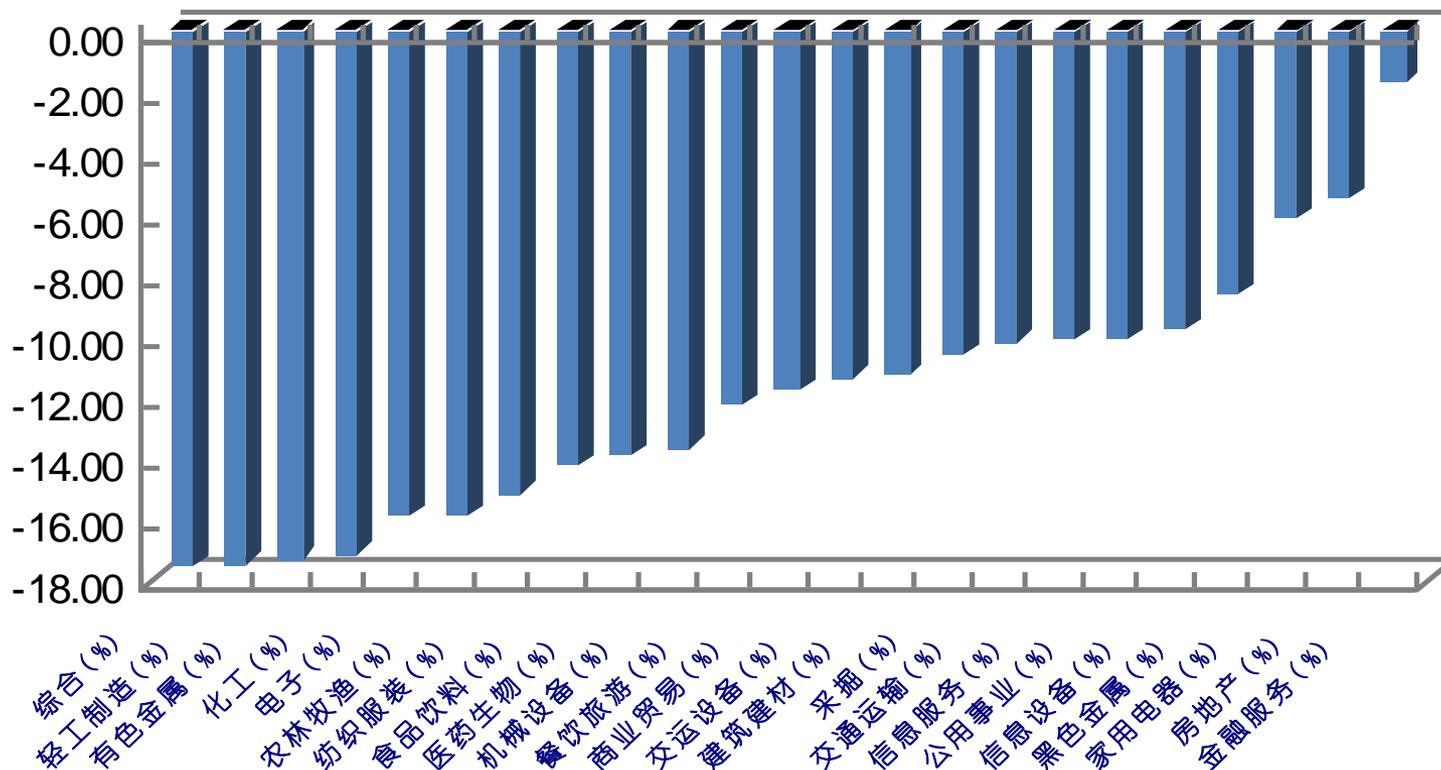
1.十二月市场情况概况市场

2.十二月市场动向分析

3. 展望

4.公司主要业务

本月行业走势分析



本月市场持续低迷，所有板块出现不同程度下跌，综合、轻工制造、有色金属、化工等板块跌幅居前，金融服务、房地产、家用电器等跌幅较小。

本月两市权重股表现

| 沪市 | | | 深市 | | |
|------|--------|----------|------|--------|----------|
| 名称 | 股价 (元) | 月涨跌幅 (%) | 名称 | 股价 (元) | 月涨跌幅 (%) |
| 中国石油 | 9.74 | 2.96% | 五粮液 | 32.80 | -12.60% |
| 工商银行 | 4.24 | 1.19% | 洋河股份 | 128.97 | -11.85% |
| 农业银行 | 2.62 | 3.15% | 苏宁电器 | 8.44 | -6.95% |
| 中国银行 | 2.92 | 1.39% | 广发证券 | 21.00 | -20.99% |
| 中国石化 | 7.18 | 1.13% | 万科A | 7.47 | 5.81% |
| 中国神华 | 25.33 | -0.24% | 西山煤电 | 14.60 | -19.96% |
| 中国人寿 | 17.64 | 2.98% | 攀钢钒钛 | 6.28 | -3.24% |
| 招商银行 | 11.87 | 5.89% | 中联重科 | 7.69 | -5.88% |
| 中国平安 | 34.44 | -2.33% | 中兴通讯 | 16.90 | -2.71% |
| 浦发银行 | 8.49 | -0.12% | 泸州老窖 | 37.30 | -10.47% |

本月市场大幅度回落，但权重股的表现要明显好于个股，沪市表现好于深市，金融、地产表现比较坚挺，而酒类、券商、煤炭等跌幅较大。

本月涨幅居前个股

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 月涨跌幅(%) | 成交金额(亿) | 题材 |
|--------|------|-------|---------|---------|----|
| 300081 | 恒信移动 | 21.68 | 36.35% | 16.9 | 通信 |
| 002146 | 荣盛发展 | 8.80 | 29.60% | 15.4 | 地产 |
| 600376 | 首开股份 | 9.59 | 24.71% | 23.1 | 地产 |
| 002148 | 北纬通信 | 18.18 | 22.84% | 35.1 | 通信 |
| 600793 | ST宜纸 | 15.53 | 19.37% | 3.0 | 造纸 |
| 300166 | 东方国信 | 61.29 | 19.24% | 7.1 | 软件 |
| 600379 | 宝光股份 | 9.64 | 17.70% | 5.9 | 电器 |
| 300183 | 东软载波 | 68.26 | 17.69% | 33.3 | 预增 |
| 600371 | 万向德农 | 18.43 | 17.54% | 32.1 | 种业 |
| 002164 | 东力传动 | 6.40 | 17.43% | 24.1 | 设备 |

本月市场低迷依旧，涨幅居前的比较多是地产、通信等业绩预期较好的板块个股。

本月涨幅居前个股

- **恒信移动 (300081)** 公司全资子公司与央视国际网络有限公司签署了《手机视频新闻栏目合作协议》，双方联合运营央视国际拥有运营权的中国移动手机视频业务新闻垂直栏目国内新闻部分，能够使中国移动的终端用户通过手机、PDA等移动终端接收和播放音频、视频等以视音频为核心的节目内容。双方就运营支撑费用和信息服务费(扣除合理成本及税款后)按照央视国际和北京恒信2：8的比例进行分成。
- **首开股份 (600376)** 公司是北京的最大地主，土地储备丰富。目前储备建面约1632万平米，可满足公司5年年增长30%以上之需，其中京内约540万平米，占比为33%。11年计划新开工381万平米，同比增长15%，12年可售货量充足，销售增长无忧。保障房的建设为公司的融资打开了方便之门，资金压力得到了有效缓解。
- **东软载波 (300183)** 东软载波于12月5日晚发布业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润达1.97亿元~2.18亿元，同比增长90%~110%，大幅超过市场预期。东软载波称，由于2011年国网公司电力用户信息采集系统工程进度的进一步加快，公司下游客户电能表企业销售量增加，从而使公司低压电力线载波通信产品销售大幅增加。因此受到市场资金追捧。
- **万向德农 (600371)** 公司是黑龙江专门经营包装种子、化肥零售、农产品及其精深加工产品等的公司。浙江万向集团董事局主席鲁冠球是公司的实际控制人。近年公司玉米种子收入有所恢复，化肥业务或将成为利润新增长点。公司三季报净利润增长率达到163.32%，每股收益0.36元，净资产收益率达到16.77%。随着国家加大对农业的支持，公司未来发展空间巨大。

本月跌幅居前个股

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 月涨跌幅(%) | 成交金额(亿) | 所属行业 |
|--------|-------|-------|---------|---------|------|
| 600132 | 重庆啤酒 | 28.45 | -64.90% | 35.4 | 医药 |
| 600146 | 大元股份 | 9.45 | -57.55% | 31.5 | 石油 |
| 600228 | *ST昌九 | 6.62 | -56.39% | 7.8 | 化工 |
| 000504 | ST传媒 | 4.75 | -51.33% | 8.0 | 传媒 |
| 600293 | 三峡新材 | 7.17 | -51.06% | 34.7 | 玻璃 |
| 600179 | ST黑化 | 4.23 | -49.28% | 5.3 | 石化 |
| 000995 | ST皇台 | 11.40 | -46.80% | 6.6 | 酒类 |
| 600520 | 中发科技 | 8.91 | -46.42% | 9.9 | 机械 |
| 600696 | 多伦股份 | 5.95 | -44.08% | 10.3 | 地产 |
| 600844 | 丹化科技 | 11.94 | -43.81% | 36.4 | 化工 |

本月市场冲高回落，一些个股出现“黑天鹅”事件以及前景不明朗的行业及个股跌幅巨大。

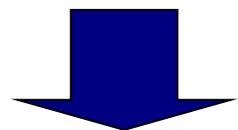
本月跌幅居前个股

- **重庆啤酒 (600132)** 重庆啤酒无疑是本月市场焦点之一，公司本身是全国大型啤酒生产企业之一，但近年更多是以乙肝疫苗概念被轮番炒作，因乙肝疫苗揭盲结果偏离市场预期，疫苗概念泡沫破灭，连续跌停。月末再次停牌，复牌后走势仍难以预料。
- **大元股份 (600146)** 公司在收购内蒙珠拉黄金的过程中也是一波三折，始终没有得到实质性的突破。在连续停牌近一个月后，12月6日公司发布公告称，第一大股东上海泓泽世纪投资未能如期将收购阿拉善左旗珠拉黄金公司首笔股权转让价款3亿元支付给郭文军，导致双方此前签订的补充协议未能生效，转让方郭文军要求上海泓泽在5个工作日内支付26.5亿元股权转让款及逾期付款利息。而在短短5日内筹集到26.5亿元转让款的可能性微乎其微，大元股份的黄金梦在经历多次波折后恐难成真。
- **三峡新材 (600293)** 三峡新材主营玻璃制造，今年主业经营惨淡，前三季度每股收益不足5分钱，市盈率高达百倍以上。但公司一直以来并不缺乏炒作的题材，就在11月下旬，公司连发两利好。11月22日公告实际控制人变更的消息，给市场带来国中医药注入的憧憬，11月28日，公司继续公告以3775万元的价格收购国中医药所持有的苏州盛康达生物42%的股权，由此进军抗肿瘤生物医药领域。不过，诸多利好并未能拯救其股价跳水。
- **中发科技 (600520)** 自今年5月起，市场风传上海中发电气即将入主借壳上市，公司股价随即逆势大涨，上周五一度冲上18.65元，直逼历史高点18.95元。随后公司发布澄清公告称，实际控制人上海中发筹划用在铜陵开发区的子公司中发（铜陵）科技有限公司与铜陵中发三佳科技股份有限公司进行土地置换。除此之外，截至目前及未来三个月内，没有其他应予以披露而未披露的事项。

主要券商观点



➤仍然看好市场当前逐步筑底反弹的力量在继续。尽管春节前流动性依然趋紧，但我们认为目前已经进入流动性地步。看好估值稳定而业绩下调空间有限的行业。



本月判断

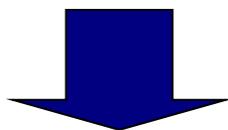
看多

上月判断

看平



➤在连续下跌后，市场具有技术性反弹的要求，但是经济、政策不配合，外围风险未消，加之春节长假因素，预计1月份仍难有较大的起色，维持震荡或小幅反弹

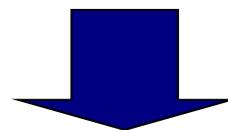


看平

看多



➤就目前的基本面和资金面情况看，我们认为不具备出现显著的拐点的机会，就市场而言，可能市场已经对一些不利因素进行了预期，因此市场下跌空间可能减弱

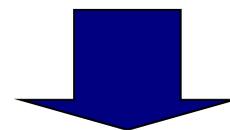


看平

看平



➤在经济尚未出现好转、政策宽松幅度或低于预期，以及资金面仍然偏紧的格局下，A股短期难以走出弱势格局，选择安全边际较高，估值较低的品种。



看平

看平



1. 十二月市场情况概况市场
2. 十二月市场动向分析
3. 展望
4. 公司主要业务

宏观政策解读

- 央行公布的**2011**年金融统计数据显示**12**月底**M2**同比增速大幅反弹至**13.6%**，**M2**的大幅度反弹主要由于**12**月的巨额财政存款投放导致。**2011**年底的巨额财政存款投放显著改善了银行间流动性，**1**月份下调存款准备金的必要性和可能性大为降低。
- 全球金融市场在新年后的乐观气氛料难以持续，尤其是欧洲方面，**1**月**12-13**日的意大利和西班牙国债拍卖将再次考验市场，其次欧洲银行的融资情况也备受关注。美国方面，今日公布的数据表明当前经济继续缓慢复苏，**12**月非农就业数字显示劳动力市场持续改善，失业率下降至**8.5%**。

- 第四次全国金融工作会议于1月6日-7日召开，此次会议重点提出了要坚持金融服务实体经济的本质要求，此外会议还做了金融改革八项部署及做好今年金融工作，在今天的金融工作中，温家宝总理还重点提到了提振股市信心。
- 元旦后银行新一轮的信贷投放开始，流动性整体趋势向好，政策总体上定调稳中求进和适度微调，但力度低于市场预期。市场信心除了受制于经济基本面之外，市场层面本身积重难返，新股发行节奏依旧，市场供需均衡点下移。预计1月份市场仍将维持弱势震荡格局。



1. 十一月市场情况概况市场
2. 十一月市场动向分析
3. 展望

4. 公司主要业务

公司主要业务——以市值管理为导向的基金业务

| 投资方式 | 资金数额 | 组成形式 | 募集对象 | 时间期限 | 运作理由 | 融客优势 |
|-------------------|----------|--------------|-------|------|---|----------------------------------|
| 市值管理 | 1000万或以上 | 有限合伙方式 | 企业/个人 | >3年 | 大型市值管理业务，需要一定规模的资金量进行对接。 大市值管理受宏观经济、行业景气及交易规则等因素制约，需要时间予以动态调整与规避风险，以获取稳定的投资回报。 | 政策把握力 趋势判断力 操作执行力 资源整合力 |
| 市值管理 + 股权投资 | 500万或以上 | 有限合伙/公司方式或其它 | 企业/个人 | >5年 | 完整的股权投资涉及投资、管理、退出等多个阶段，需要相对长期的时间以实现投资增值。 | 项目资源优势 项目判断优势 项目管理优势 |
| 市值管理 + 二级市场 | 200万或以上 | 信托方式或其它 | 个人 | >2年 | 市场波动无法预测； 2年时间区间内可以出现相对高、低点，以获取合理的投资回报。 | 趋势判断力 操作执行力 财务平衡力 资源整合力 |

公司拥有销售人员/研究人员/投资人员，有资金管理和项目管理丰富经验，以及市值管理业务的领先地位。

市值管理服务明细表

| 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 | <ol style="list-style-type: none"> 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。 | <ol style="list-style-type: none"> 上市公司重要股东（交易规则限制小）； 上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。 | <ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问。 | <ol style="list-style-type: none"> 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）； 已具备股权资产委托专业管理的主动意识。 | <ol style="list-style-type: none"> 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 并购业务类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 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 | <ol style="list-style-type: none"> 财务顾问； 并购基金GP； 市值管理受托人； | <ol style="list-style-type: none"> 所经营行业存在整合需求； 募投项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量； 具备并购需求，缺乏并购标的； 具备并购标的，缺乏谈判基础； | <ol style="list-style-type: none"> 通过并购，提升市占率； 通过并购，提升业绩； 通过并购，提升市值。 |
| 3 财税规划类 市值管理 | 定制财税规划方案 | 上市公司股东 | 咨询顾问 | 拟减持股权之上市公司股东 | 通过合理合法之财税规划，最终减低客户税赋。 |

市值管理服务明细表（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 股权融资类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 安排交易对手; 2. 建议交易价格; 3. 定制交易模式; 4. 安排最为合理高效平台。 | 上市公司重要股东 | 股权融资财务顾问 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司重要股东, 流通市值>1亿元; 2. 具有合适投资标的, 其收益可覆盖融资成本; | <ol style="list-style-type: none"> 1. 通过股权融资, 将存量股权资产盘活; 2. 通过股权融资, 最终提高整体资产收益率。 |
| 5 大宗交易类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 为企业分析大宗交易制度, 制订具体交易方式; 2. 撮合买卖双方, 并建议合理交易价格; 3. 业务跟进与后续服务。 | 上市公司重要股东 | 大宗交易财务顾问 | 上市公司重要股东, 股权市值>3000万元 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 通过财务顾问安排, 提高客户减持均价; 2. 通过财务顾问安排, 提高交易效率。 |
| 6 定向增发类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 对定向增发的时点做出合理化建议 2. 安排合适投资人参与定向增发; | 上市公司 | 定向增发财务顾问 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司股价处于相对高位; 2. 具备合适投资标的, 有融资需求; | <ol style="list-style-type: none"> 1. 通过增发时点的选择, 优化融资方利益; 2. 通过财务顾问安排, 提高融资效率; |

市值管理服务明细表（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 |
|------------------------|--|---------------|--|--|---|
| 7 股权激励类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 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。 | 上市公司管理团队 | <ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 股权激励财务顾问。 | <ol style="list-style-type: none"> 对于上市公司具有重大贡献； 仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小； | <ol style="list-style-type: none"> 通过股权激励，为管理团队取得股权分配； 通过减持方案，扩大团队收益。 |
| 8 多家上市公司组合类 市值管理 | <ol style="list-style-type: none"> 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。 | 上市公司及上市公司重要股东 | <ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； | <ol style="list-style-type: none"> 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）； 其股权在长期状态下须保持持股比例，而短周期内有提高权益资产收益的需求。 | <ol style="list-style-type: none"> 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； 通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。 |

- 市值管理业务可以归纳为以上及更多的细分业务类型；
- 市值管理业务往往是应对以上单项或多项具体需求的综合服务；
- 市值管理业务的定制性很强（如：国有资本属性及民营资本属性的需求差别将会很大），须要与客户就其需求及交易条件深入交流后，定制其综合管理方案。

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

戴家玥 投资部副总监

联系方式：jerry.dai@rongkechina.com, 8621-54668032-613

交易部联系人：

华青青 交易部总监

联系方式：amyhua@rongkechina.com, 8621-54668032-605

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

