



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2013年7月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



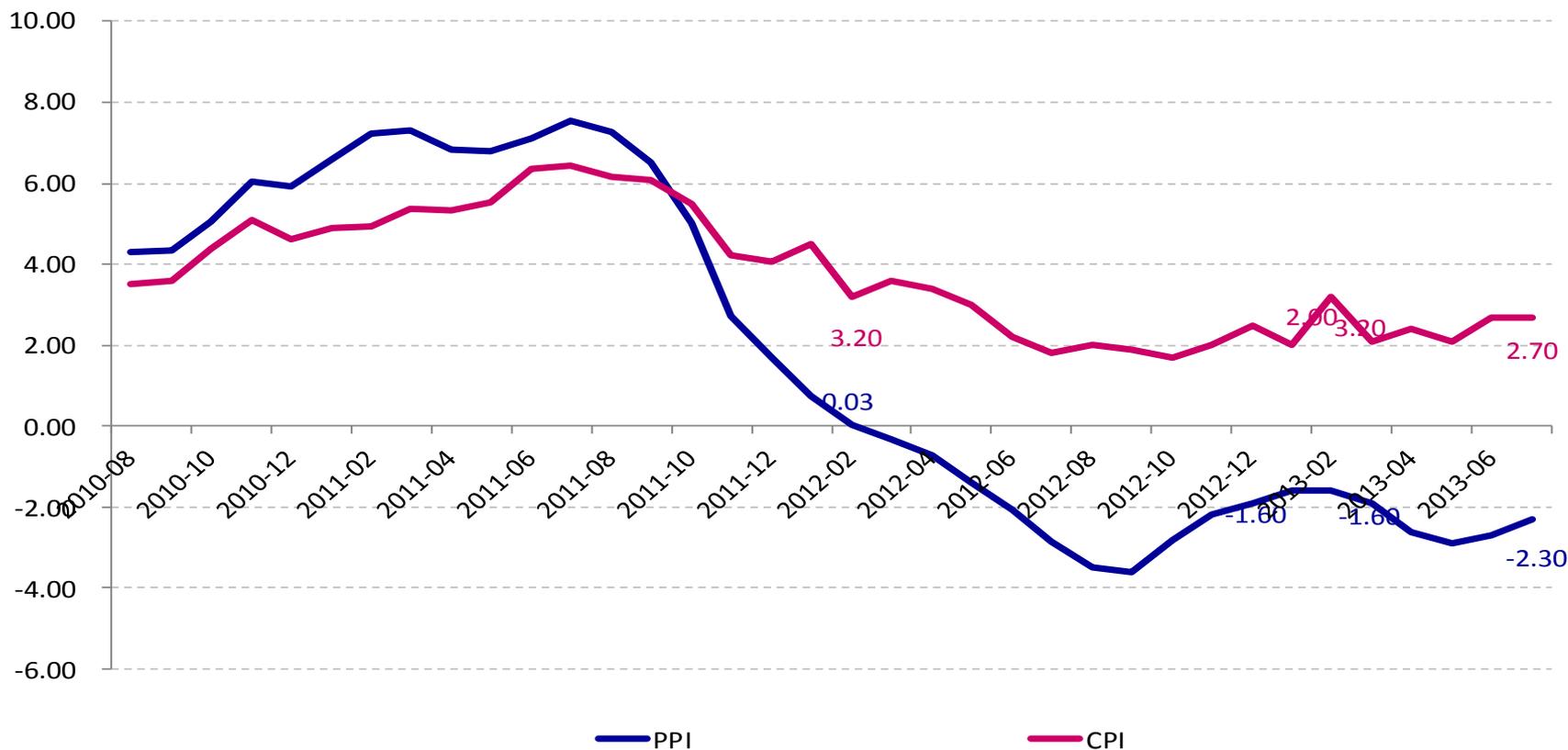
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

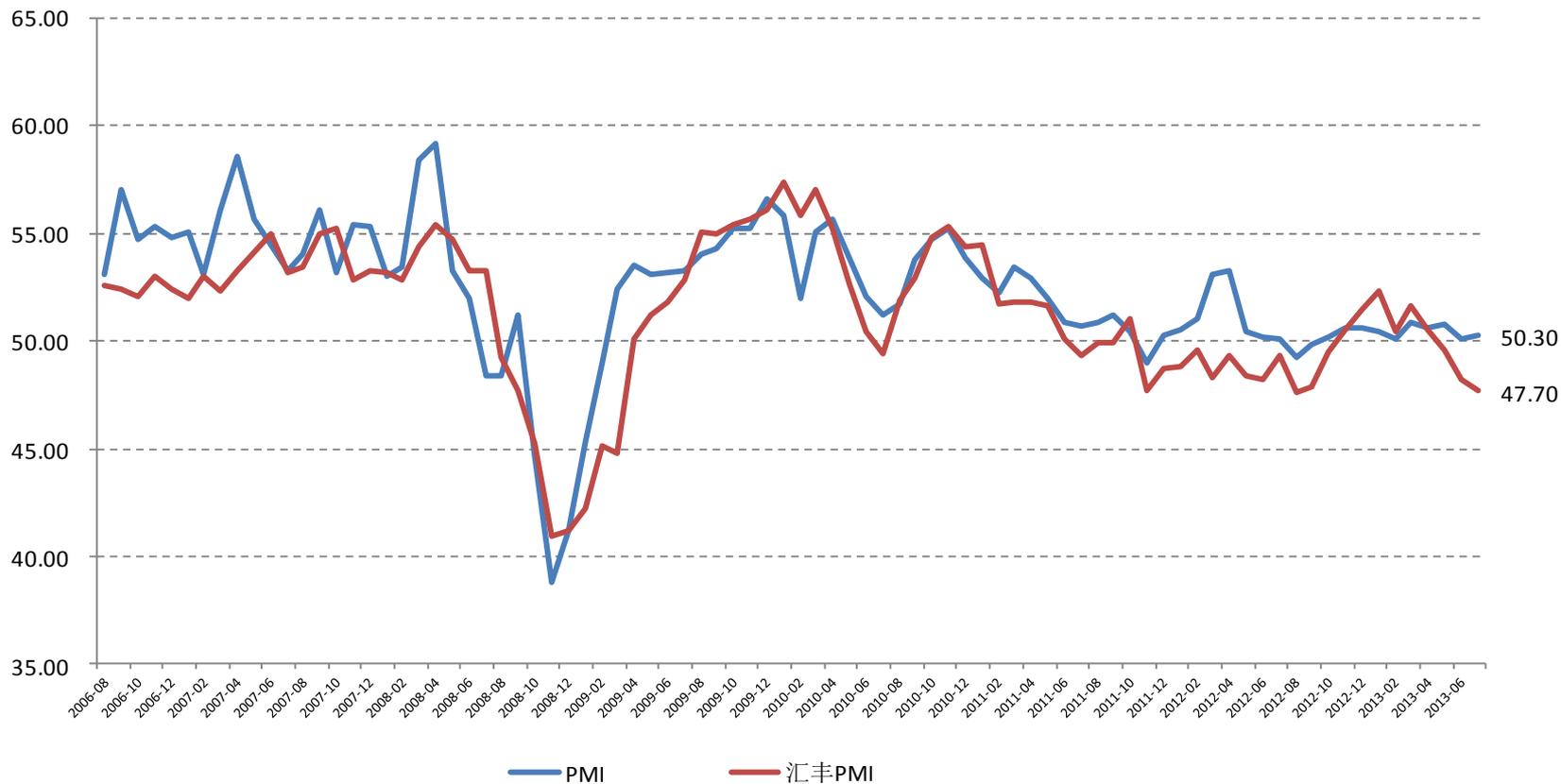
4. 公司主要业务

# CPI, PPI



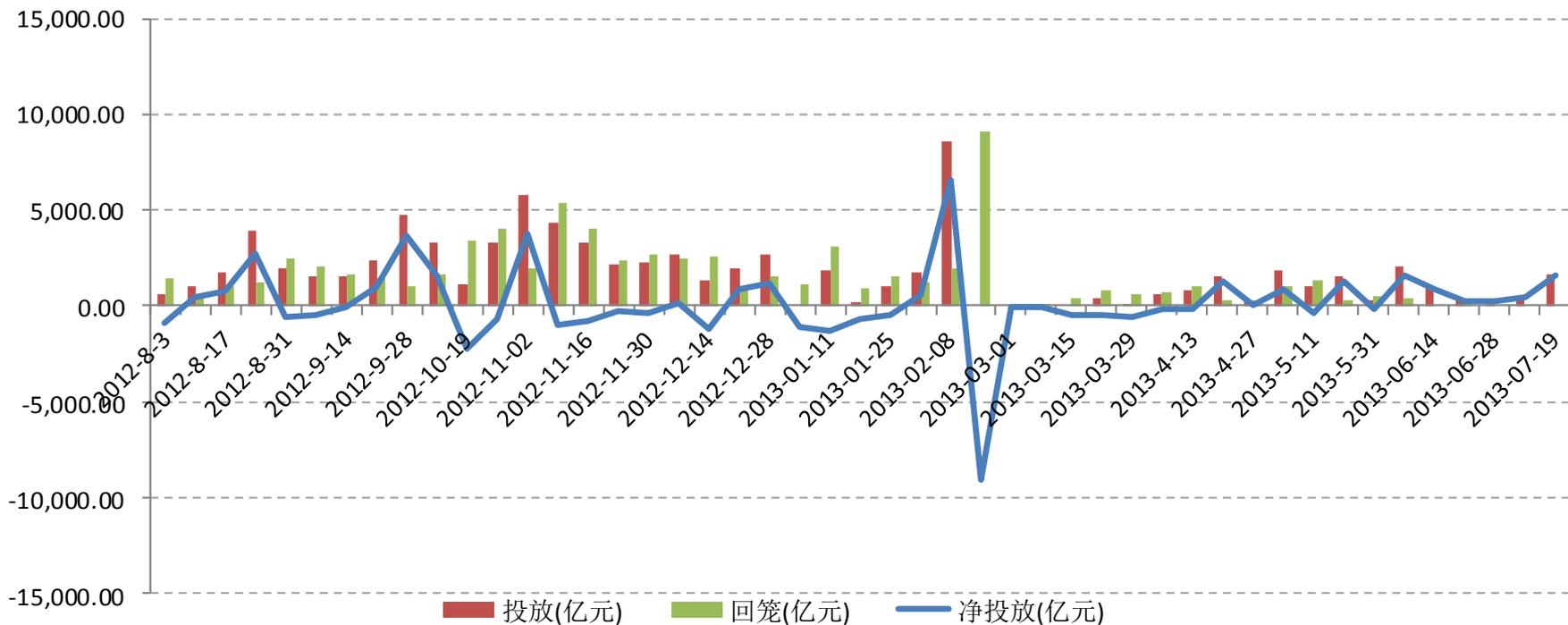
7月CPI同比增长2.7%，与上月持平，居民消费价格保持相对稳定，PPI为-2.3%，虽然继续下降，但降势减缓，环比降幅自4月份以来第一次收窄，表明近期出台的一系列稳增长、调结构和促改革举措的政策效应有所显现。

# PMI



7月中国官方版PMI达到50.3%，比上月微升0.2个百分点。汇丰版PMI数据仅为47.7，创下11个月以来最低。两个PMI指数差异可能反映出大型和中小企业面临不同的经营环境。

# 央行公开市场操作



本月央行保持净投放，任由央票到期释放资金，创下自今年2月份以来公开市场净投放最高规模，资金面维稳的意图明显。



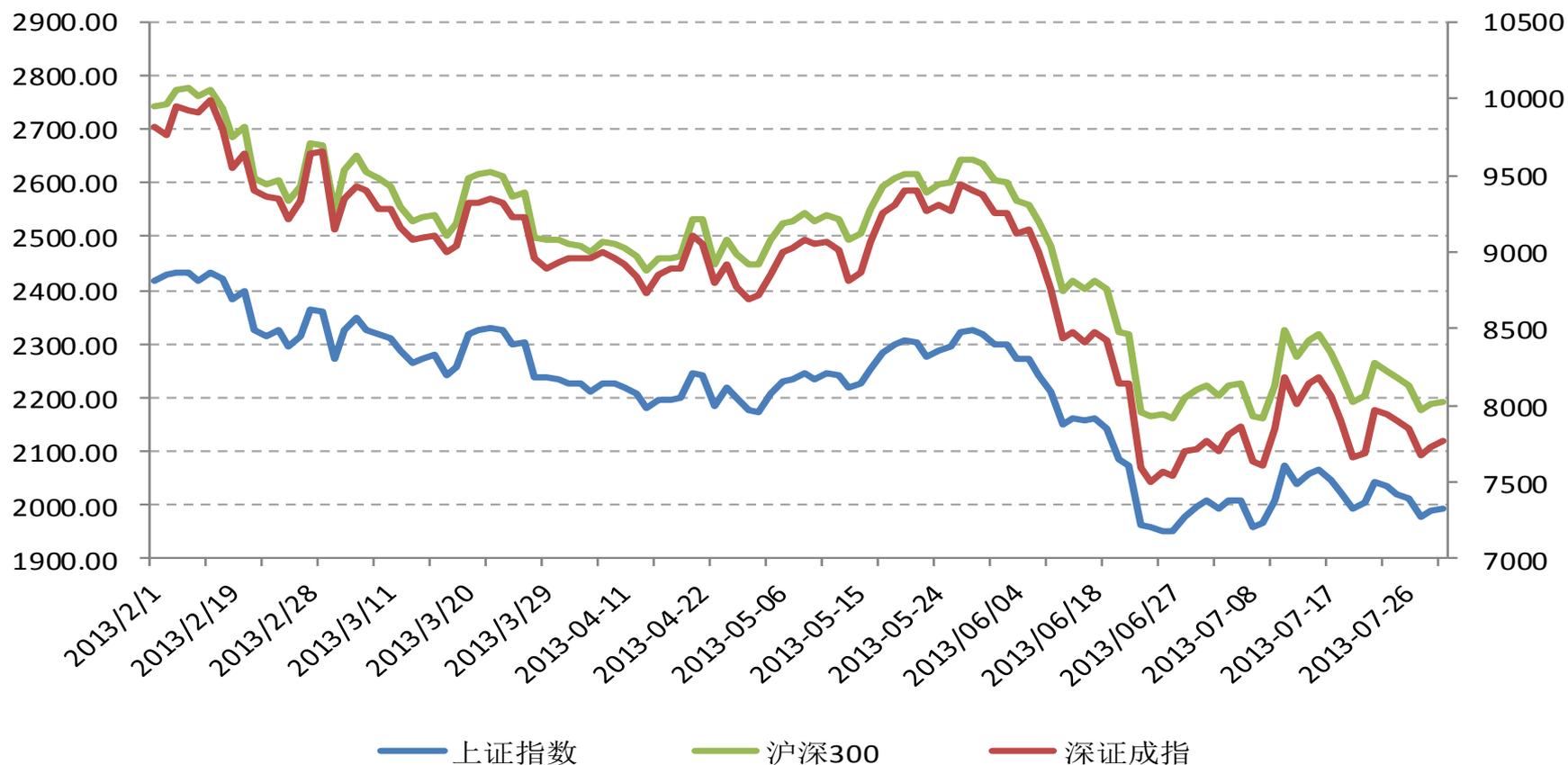
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

# 市场概况



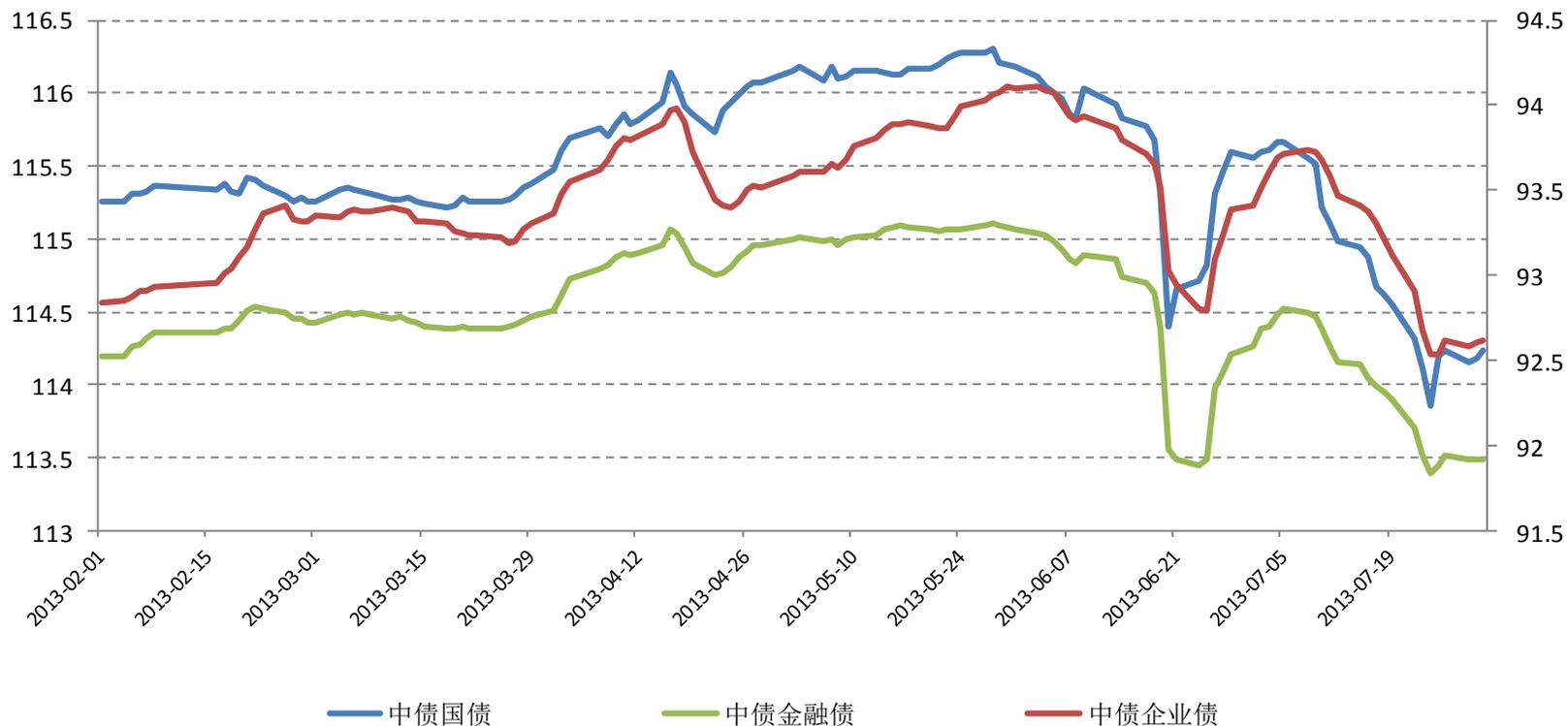
7月沪指围绕2000点附近反复震荡，对上个月的大幅度下跌做一定的修正，最高反弹至2092点，最低达到1946点，全月上涨0.74%。

# 股指期货



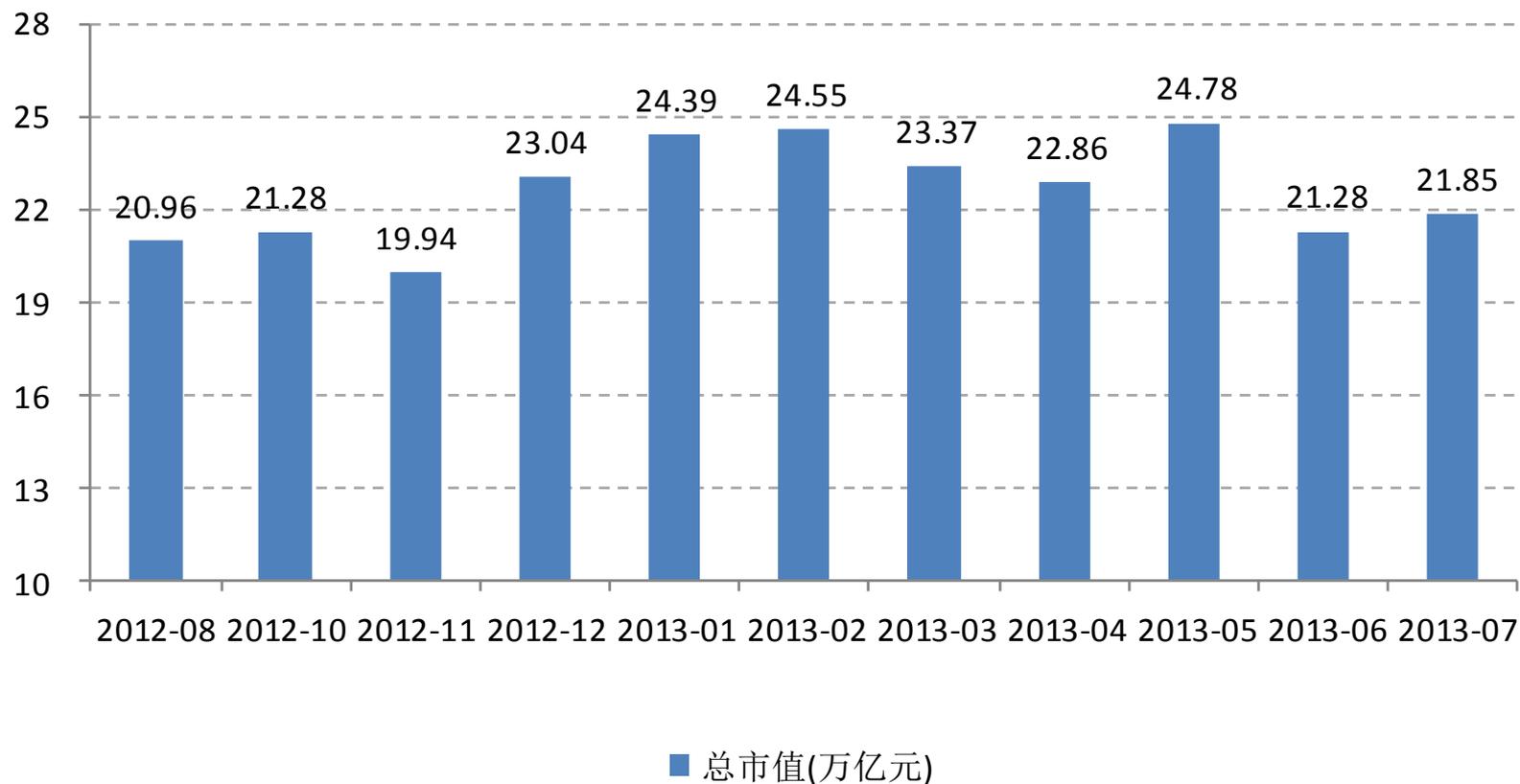
经过六月的暴跌之后，期指多方并没有趁空方偃旗息鼓之时进行反击，而是将行情拖入了低位宽幅震荡之中。

# 债市指数



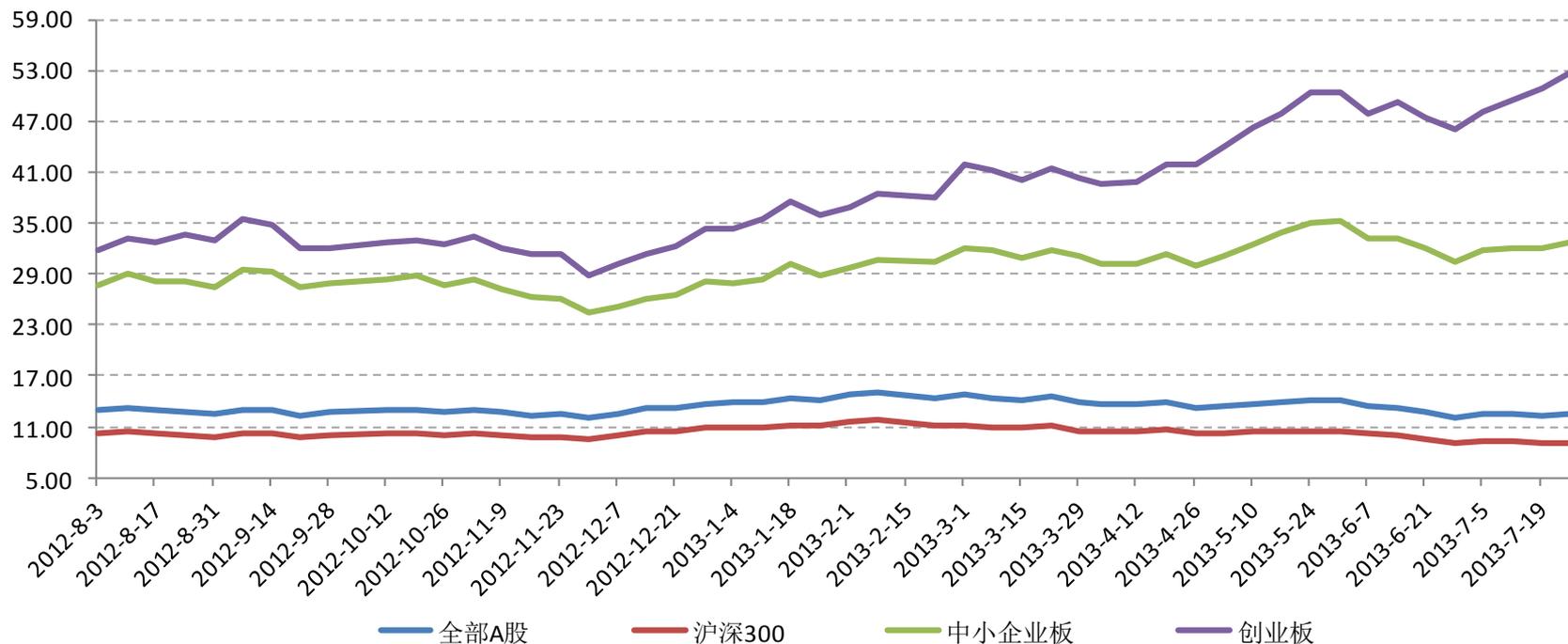
7月“钱荒”虽然缓解，但是债券市场震荡的激烈程度未减，特别是低信用级别的企业债出现了大幅下跌，显示出市场整体上的债券配置比以往更为保守。

# 沪深市值统计



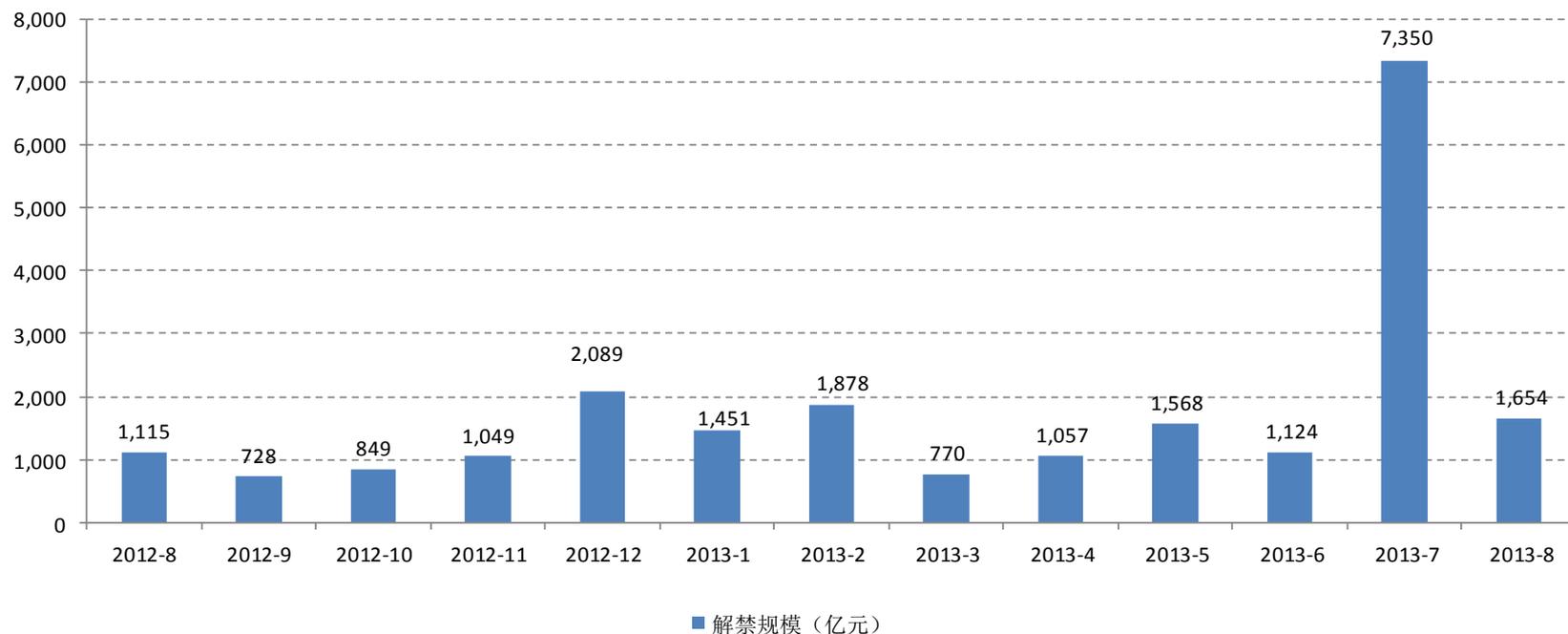
截止7月底沪深两市总市值为21.85万亿元，较上月略有回升。

# 市盈率



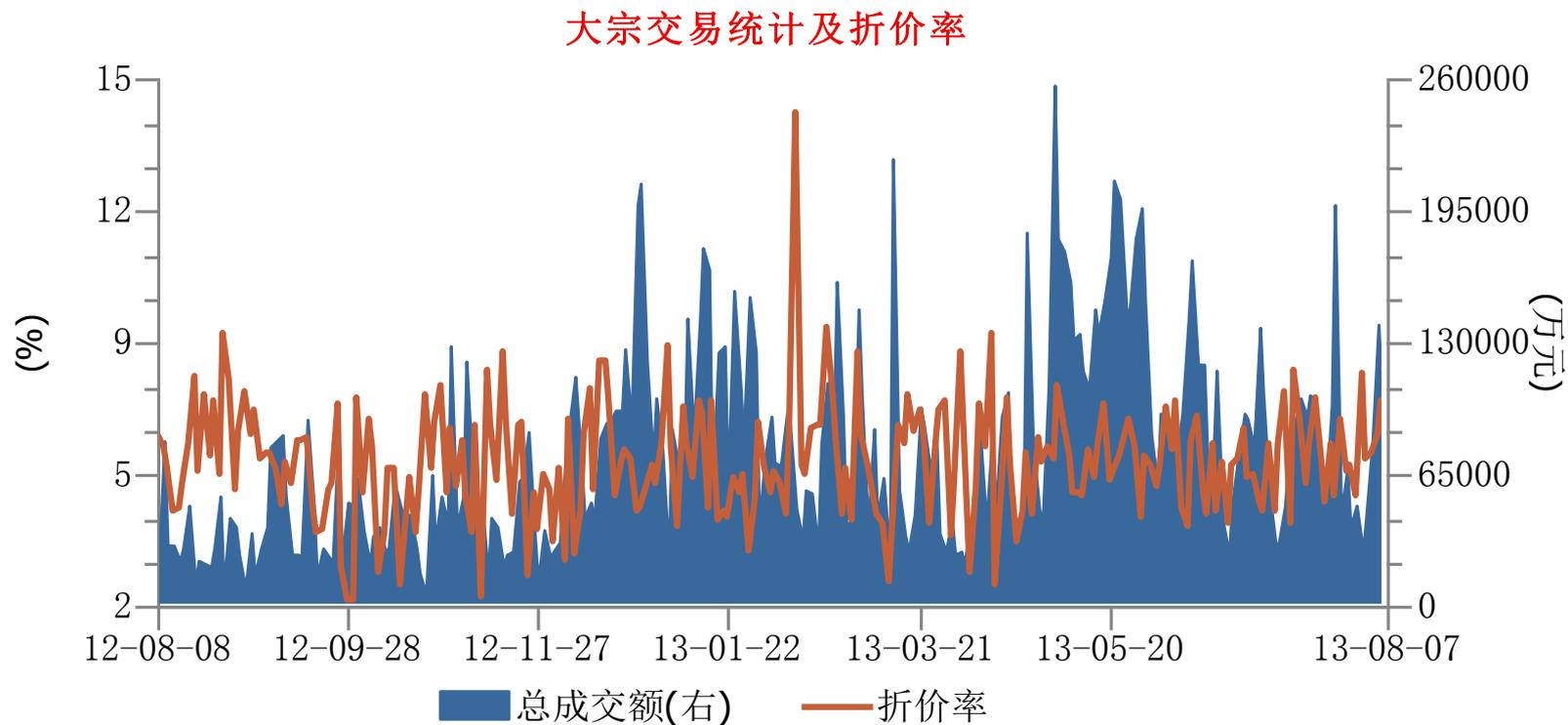
本月A股估值整体基本持平，而创业板估值继续明显上扬，目前创业板估值处于历史高位。

# 全市场解禁规模



7月为全年解禁高峰，达7350亿元，其中农业银行占解禁市值的95.86%。8月解禁量明显回落，但是创业板在8、9月份迎来史上最大的两个解禁月，合计解禁市值高达859.12亿元，合计占全年解禁市值比重超过3成。

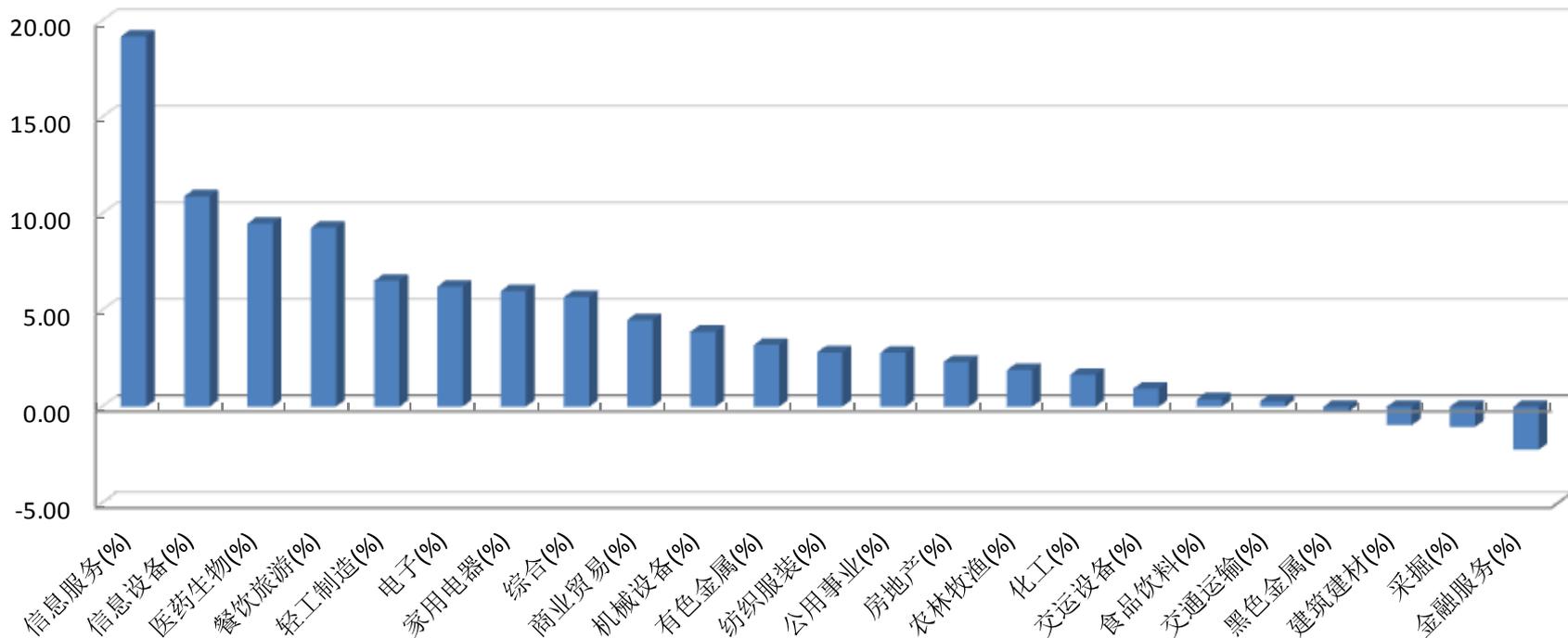
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

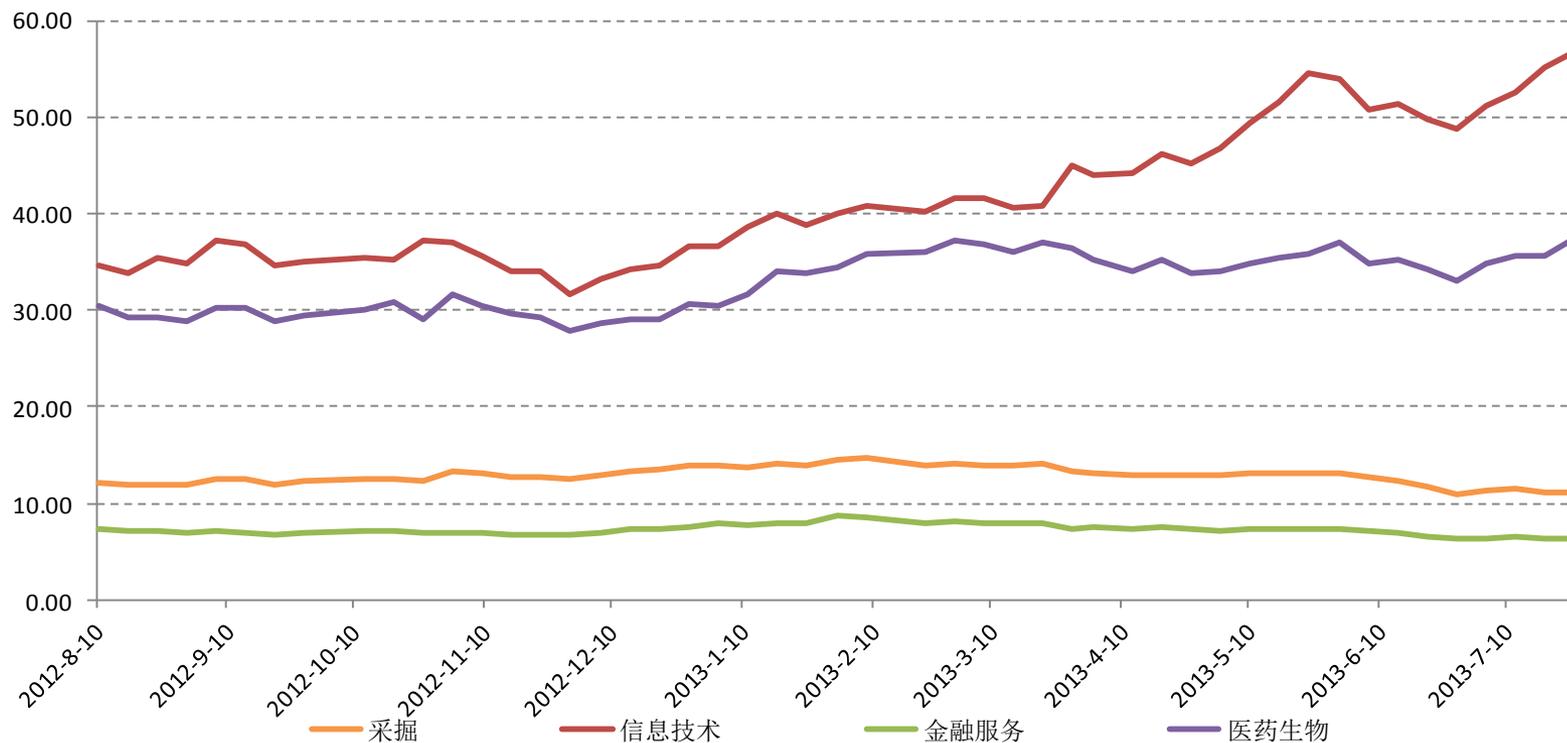
7月份A股大宗交易热度不减, 共计成交699笔, 环比6月份增长15.53%; 合计成交16.54亿股, 环比大增43.96%; 金额高达180.44亿元。平均折价率为6.04%, 与6月份6.06%的折价率基本持平。

# 本月行业走势分析



本月多数行业反弹，其中信息服务、信息设备、医药生物等板块反弹明显，而金融服务、采掘、建筑建材等行业逆势走低。

# 板块估值变化



本月市场震荡，板块估值分化明显，采掘、金融服务板块估值继续低迷，而信息技术、医药生物等板块估值继续上升。

# 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	14788	6.18	万科A	1048	-3.35
工商银行	13601	-3.23	双汇发展	881	4.19
建设银行	10725	3.37	海康威视	794	12.72
农业银行	7957	-0.41	平安银行	786	-3.81
中国银行	7425	-1.85	格力电器	783	8.05
中国石化	5106	4.78	比亚迪	779	10.67
中国人寿	3748	-3.14	云南白药	723	23.94
中国神华	3182	0.03	五粮液	719	-5.44
交通银行	2792	-1.86	广发证券	701	8.27
中国平安	2539	-7.71	歌尔声学	533	-3.86

本月市场震荡，权重股涨跌互现，银行、保险等多数下跌，石化双雄力挺大盘，而白酒类以外的消费类板块表现较好。

# 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
300226.SZ	上海钢联	114.20	22.32	39.59	互联网
002579.SZ	中京电子	89.75	8.33	18.58	电路板
002229.SZ	鸿博股份	85.20	13.26	44.87	手游
002197.SZ	证通电子	81.12	12.04	20.46	自助终端
000545.SZ	金浦钛业	74.09	11.49	17.06	重组
600392.SH	盛和资源	73.59	23.66	57.11	稀土概念
600175.SH	美都控股	67.99	4.67	39.07	石油开采
000156.SZ	华数传媒	65.40	26.63	80.42	互联网
300154.SZ	瑞凌股份	64.64	12.20	24.69	机器人
600251.SH	冠农股份	63.10	22.54	61.68	钾肥

本月涨幅居前个股中，新兴产业仍占多数，包括互联网概念、手机游戏概念、稀土概念等。

# 本月涨幅居前个股

● **上海钢联 (300226)** 公司是以“我的钢铁”网为主要平台的大宗商品行业垂直类**B2B**电子商务公司。目前公司覆盖大宗商品行业范围包括：钢铁，不锈钢，有色金属等多细分行业，公司客户同样覆盖大宗商品全产业链。最近市场热捧互联网概念股，上半年净利润为**901万元-1262万元**，同比下降**30%-50%**。

● **中京电子(002579)** 7月4日公告，公司决定投资**28000**万元建设印制电路板(**FPCB**)产业项目，这开启了中京电子的上涨之旅。7月26日的一则消息，日本东京大学的研究人员开发出一种只有食品保鲜膜**1/5**的厚度，重量上比羽毛还轻的柔性电路，这为医生提供了未来将传感器植入人体内的可能。这刺激了以中京电子为代表的柔性电路板概念股的大涨。

● **鸿博股份 (002229)** 公司主营票据印刷，在致力于热敏纸票证，普通纸票证经营外，公司还加大了彩种研发，随着彩民数量的递增，无纸化售彩业务将是公司发展的一大看点，然而引发公司股价近期强势拉升的导火索主要还是源于手游概念，旗下子公司开发的手机彩票游戏目前仍在内部测试阶段。

● **盛和资源 (600392)** 公告显示，7月2日，盛和资源子公司乐山盛和稀土股份有限公司与四川省乐山市科百瑞新材料有限公司之间，就盛和稀土以增资方式参股科百瑞进行了意向性接洽并签订了《保密协议》。随后股价连续上涨。

# 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
600256.SH	广汇能源	-34.10	8.54	114.05	能源
600547.SH	山东黄金	-32.78	21.49	111.40	黄金
600368.SH	五洲交通	-29.20	3.54	7.51	运输
600698.SH	ST轻骑	-28.81	3.46	5.19	制造
601886.SH	江河创建	-25.64	9.83	29.67	装饰
000677.SZ	山东海龙	-22.95	3.66	13.79	化工
300301.SZ	长方照明	-22.16	10.96	27.25	电子
600165.SH	新日恒力	-21.54	6.52	21.70	金属
600838.SH	上海九百	-21.47	4.81	23.04	零售
000669.SZ	金鸿能源	-21.27	29.79	15.62	燃气

本月市场震荡，下跌居前个股中沪市主板占绝大多数，多为传统型行业。

# 本月跌幅居前个股

- **广汇能源 (600256)** 广汇能源在过去数年中一直是各路资金追逐的对象，但从7月初开始出现大跌。跌幅之大，速度之快即便是金融危机期间也未曾出现。根本原因仍是由于公司实际业绩增长与预期目标的差距较大，暴跌前公司股价的估值已远超同类个股，因此市场抛售的压力较大。
- **山东黄金 (600547)** 山东黄金增发收购大股东山东黄金集团资产的重组预案引来一片质疑声，投资者纷纷选择用脚投票。此次山东黄金收购标的之一的归来庄矿业黄金储量已经迅速下降，但是转让价格却接近翻番。
- **五洲交通(600368)** 6月19日公告筹划重大事项停牌，计划通过向不超过10名不特定对象非公开发行股票的方式募集资金用于收购标的公司股权和补充流动资金。7月2日公司董事会否决该重大事项，3日复盘后股价一字跌停。
- **江河创建 (601886)** 近日建筑装饰类个股跌幅较大，6月20日公司刊登重大事项停牌公告开始停牌，6月27日发布定增公告。7月16日公司股票复牌，公告称拟通过定增收购港源装饰26.25%股权。复牌之后，股价连续补跌。

# 主要券商观点

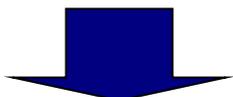


>国内经济十分依赖于政策支持，在政府密集的预期管理之下，企业层面预期已经出现好转  
 >三季度货币政策或将相对于二季度有所放松

>目前支撑股指的力量主要来自于政策，而给市场带来压力的主要是较为疲弱的经济基本面，以及可能的风险冲击。  
 >需要区别真正成长股和伪成长股

>一方面稳增长措施频出，市场局部活跃；另一方面包括审计风暴在内的政策可能增加不确定性，市场预计仍将维持震荡走势。  
 >市场流动性略有改善，但幅度并不显著。

>市场消息层面“暖风频吹”，市场活跃度有所提升。一是“稳增长”预期进一步增强；二是7月官方制造业PMI超出市场预期；三是本周央行时隔5个多月重启逆回购



8月观点

看多

看平

看平

看平

7月观点

看多

看空

看平

看平

6月观点

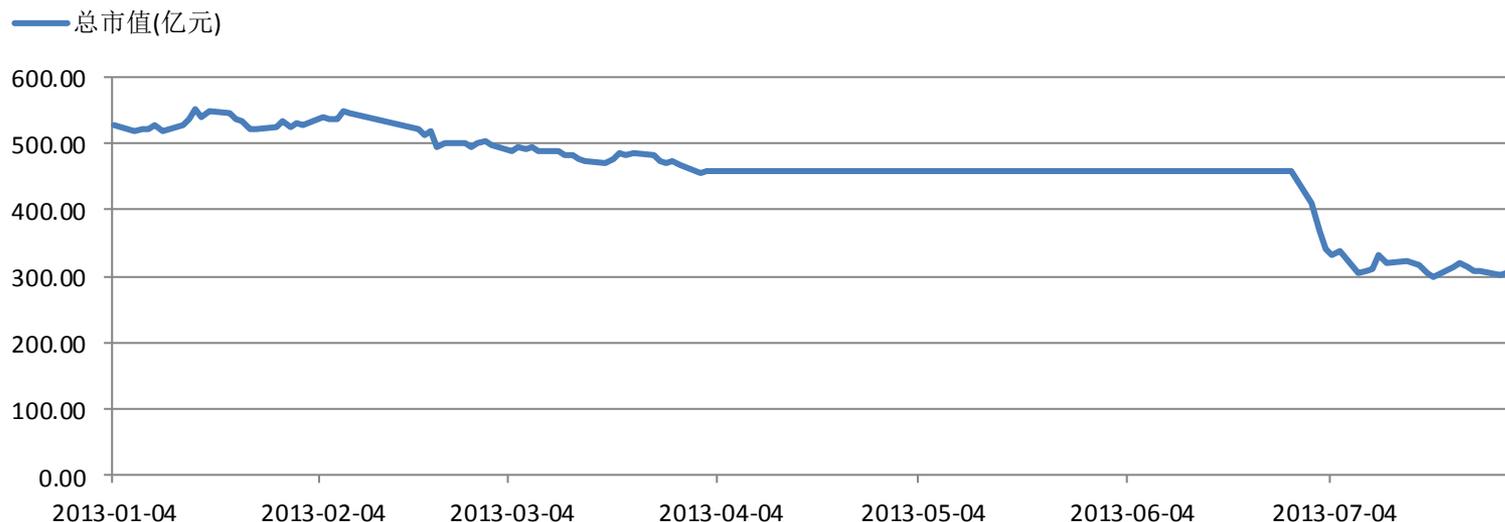
看多

看平

看空

看多

## 山东黄金



山东黄金增发收购大股东山东黄金集团资产的重组预案引来一片质疑声，投资者纷纷选择用脚投票，此次山东黄金收购标的之一的归来庄矿业黄金储量已经迅速下降，但是转让价格却接近翻番。

根据重组预案，相对于**2009年黄金集团受让归来庄矿业70%股权时花费的51,590万元**，山东黄金此次收购标的资产增值幅度接近于翻倍。而经过**4年**多的开采，归来庄矿业无论是金矿还是伴生银矿的储量都已经大幅下降。而且剩下的矿石品位对比**4年前**也有所下降。

这样的预案公布之后就引起市场的质疑，股价连续两天一字跌停，市值蒸发近三分之一。



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

# 宏观政策解读

- 经济下滑态势预计三季度仍将延续。从当前工业疲弱、基建和地产投资减速、以及居民收入放缓的情况来看，三季度经济增速的下行压力依旧较大。虽然政策基调略向“稳增长”倾斜，但我们预计未来政策变化主要以改革和调结构为主线展开，并以微调方式兼顾短期增长。
- 经过6月份令世界瞩目的SHIBOR风云之后，银行在同业项目、甚至一般信贷上均会变得更谨慎，资金的乘数效应会下降；叠加美联储退出QE预期强化导致的资金外流压力加大；上半年资金供给面的相对宽裕在下半年将会发生转变，从而促使包括地产和地方政府基建项目在内的整个经济体的去杠杆开始启动。

- 稳增长措施改善市场对经济增长的预期、流动性压力阶段性缓和、市场风险偏好有所提升，因此，我们判断8月份市场可能会小幅反弹。但中期内依然有必要谨慎，稳增长会增加通胀风险，一旦CPI触及上限，新一轮货币收缩和经济下滑便会产生，而QE退出是必然事情，届时资本流动对资产价格、债务风险等产生的冲击仍然具有不可预期性。
- 股市进入中报密集披露期，与经济增长相关度高的传统周期性行业面临业绩压力。我们建议投资者需要规避经济下行压力可能带来对周期性板块的负面影响，同时关注小盘股持续上涨以后的估值风险，因此建议配置防御性较高的食品饮料、医药生物、家电、公用事业等。



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

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](mailto:yaodi@rongkechina.com), 8621-54668032-615

交易部联系人：

徐文磊 交易部副总监

联系方式：[xuwenlei@rongkechina.com](mailto: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](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

