



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2013年8月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



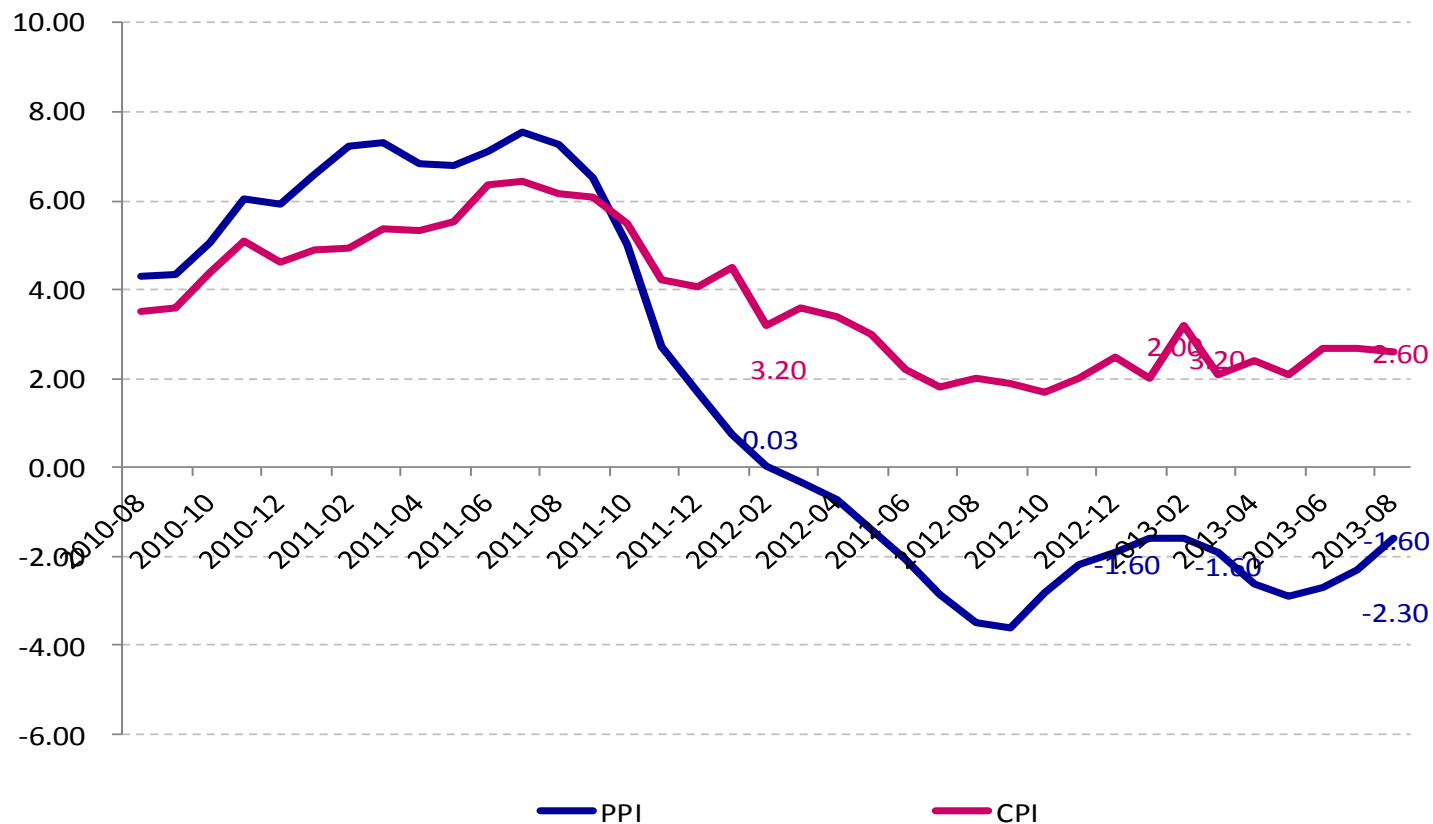
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

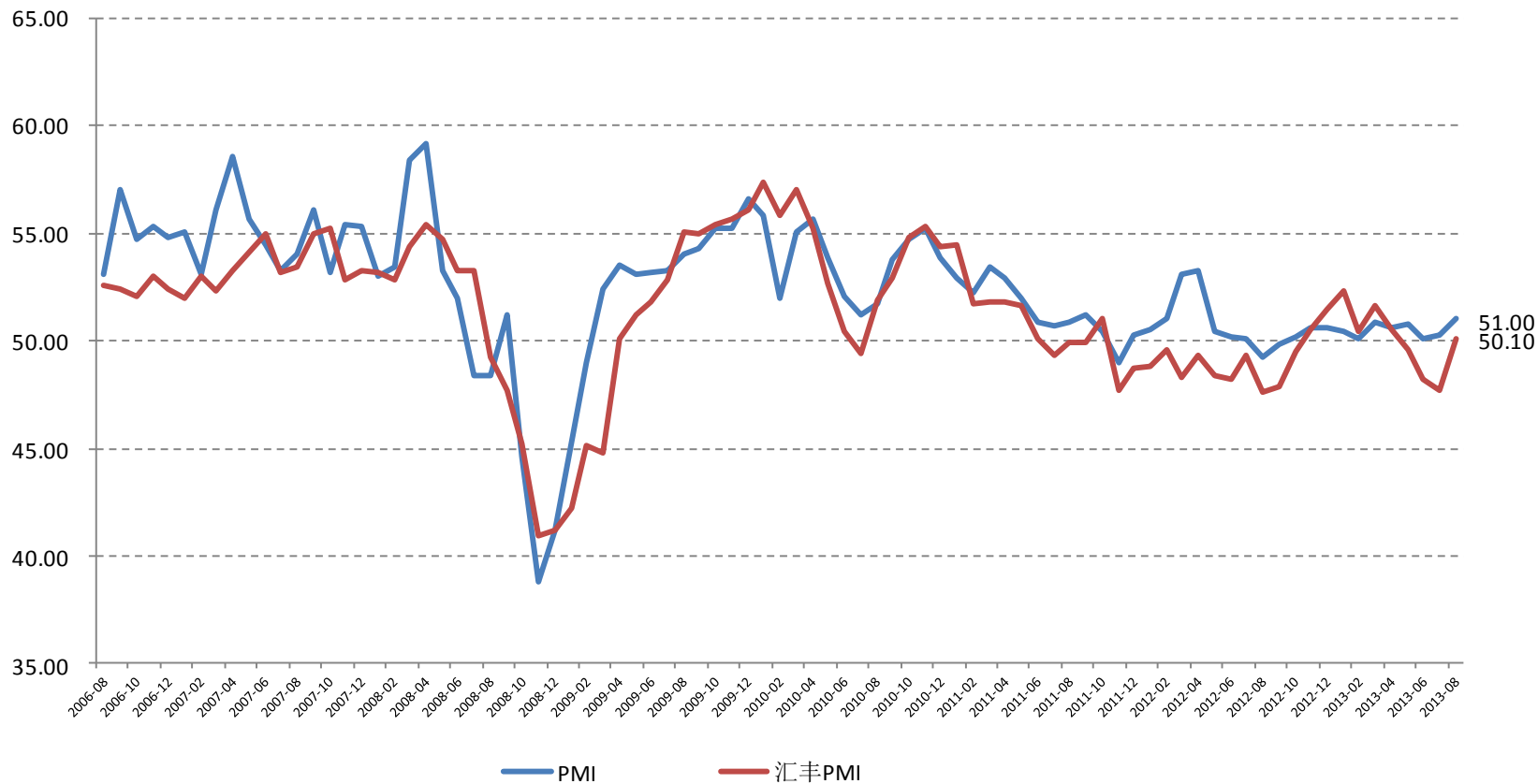
3. 展望

4. 公司主要业务

# CPI、PPI

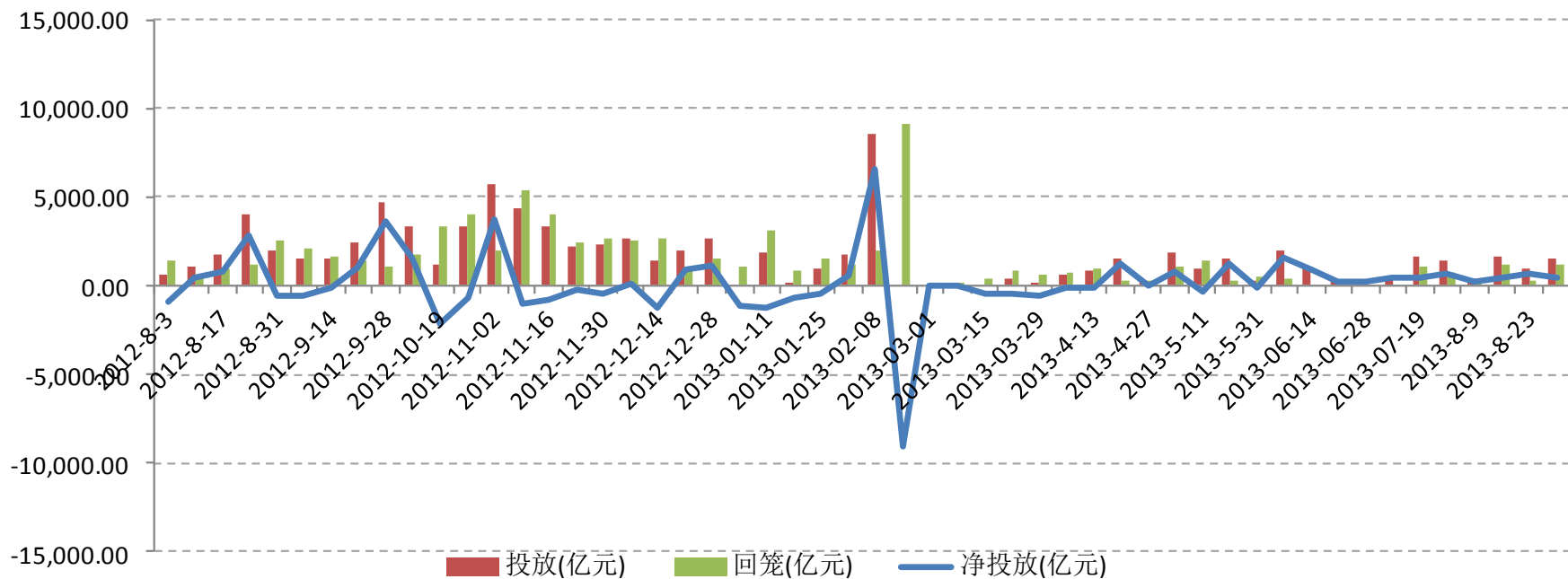


8月CPI同比增长2.6%，比上月略跌，居民消费价格保持相对稳定，PPI同比增长-1.6%，环比已经转正，虽然继续下降，但降势减缓，进一步印证经济增长势头有所好转。



8月中国官方制造业PMI达到51.0%，比上月升0.7个百分点。汇丰PMI数据为50.1%，比上月劲升2.4个百分点，自上月跌至近三年低点后开始强劲反弹，重回枯荣线之上，反映出实体经济正在好转。

# 央行公开市场操作



本月央行货币净投放2435亿元，比7月份净投放增加近2倍，央行流动性维稳的意图明显。



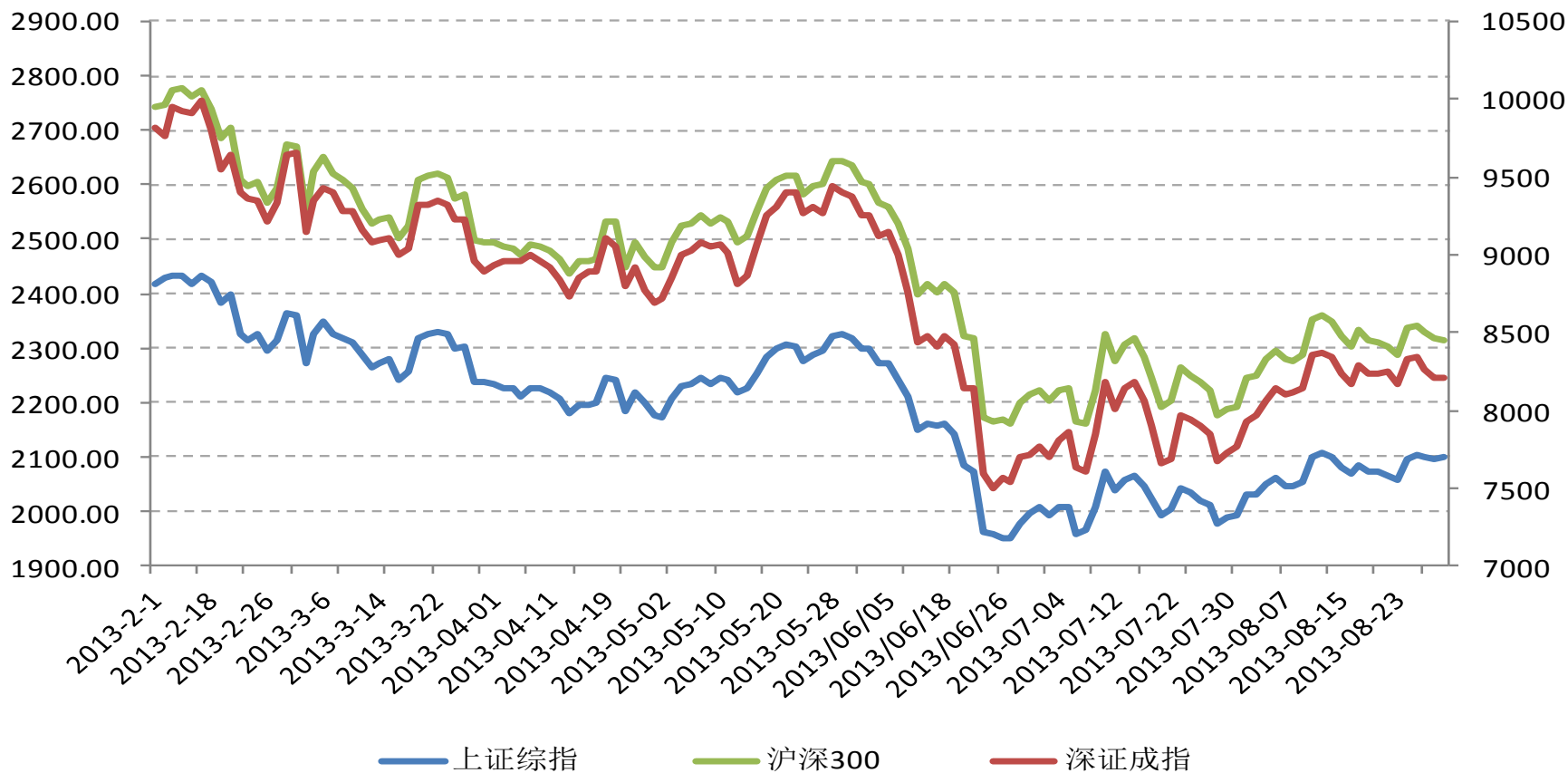
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

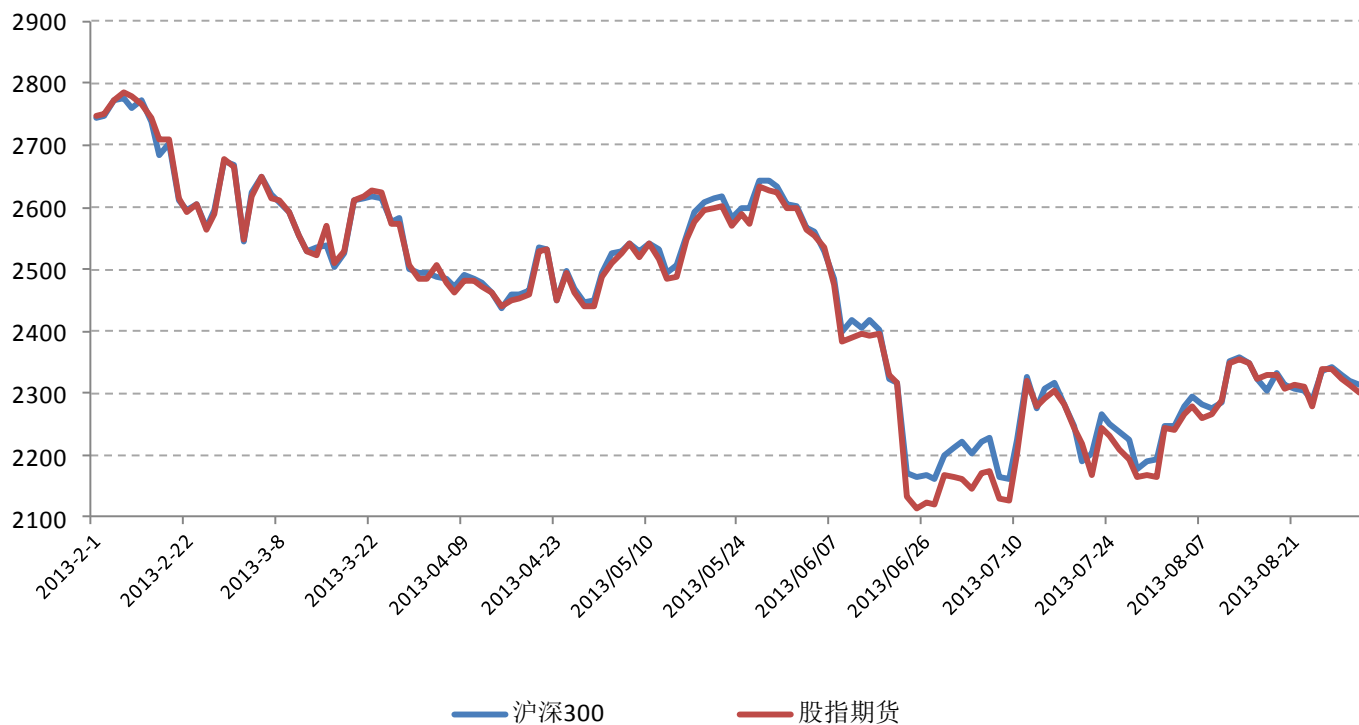
4. 公司主要业务

# 市场概况



8月沪指震荡上行，受到光大乌龙指事件的影响，最高达到2198点，收于2098点，全月上涨5.26%。

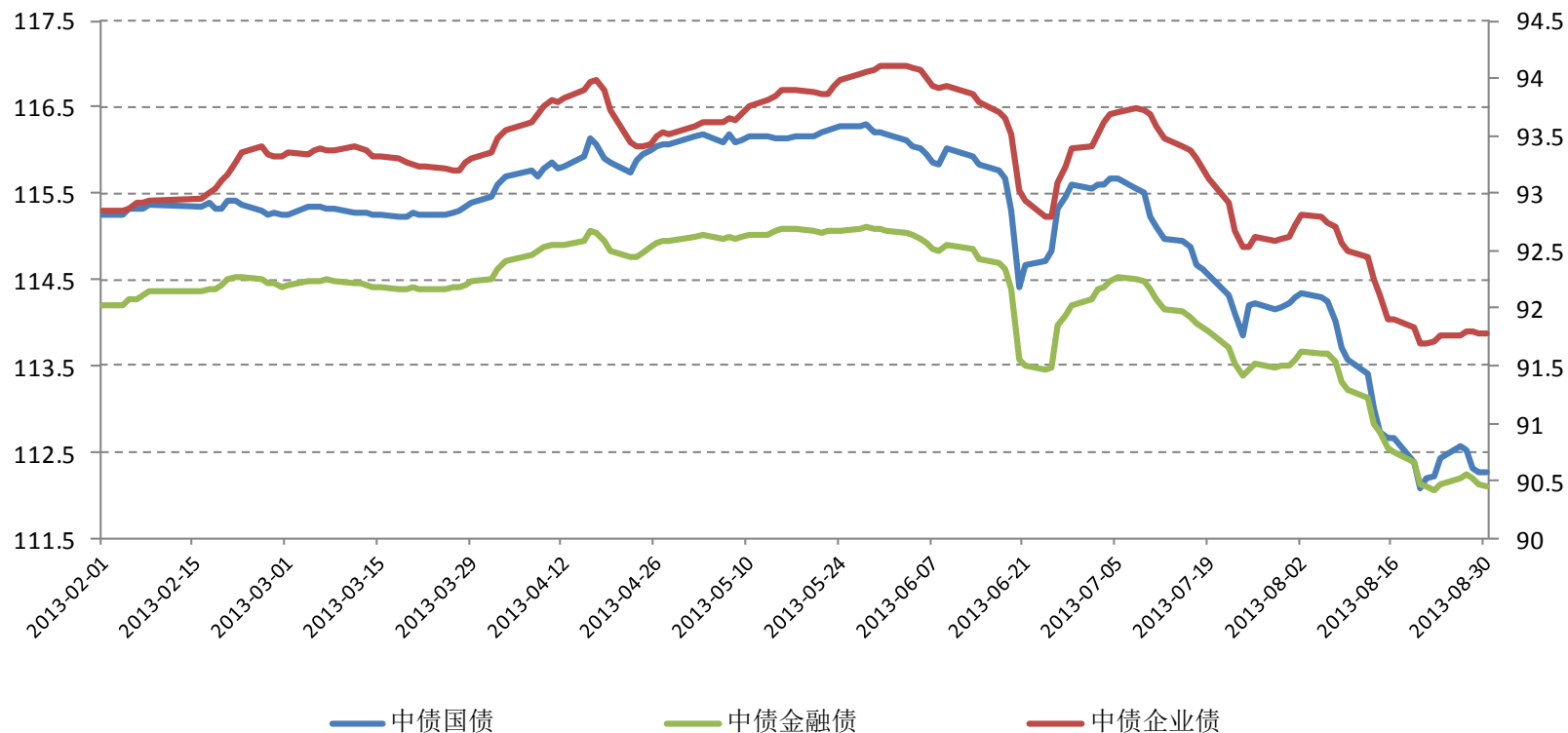
# 股指期货



同样受到光大事件的影响，本月股指期货剧烈震荡，主力合约本月上涨6.47%。

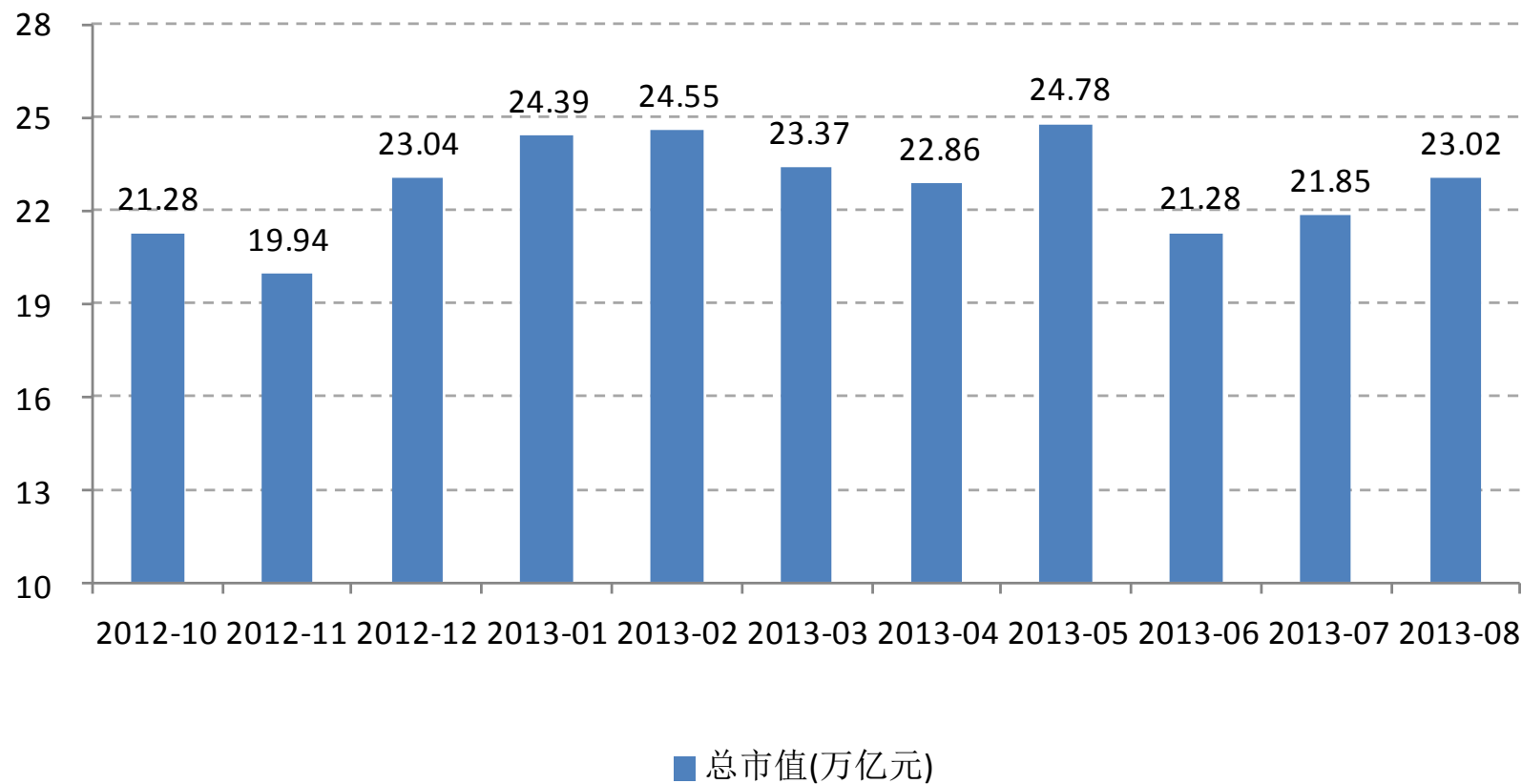


# 债市指数



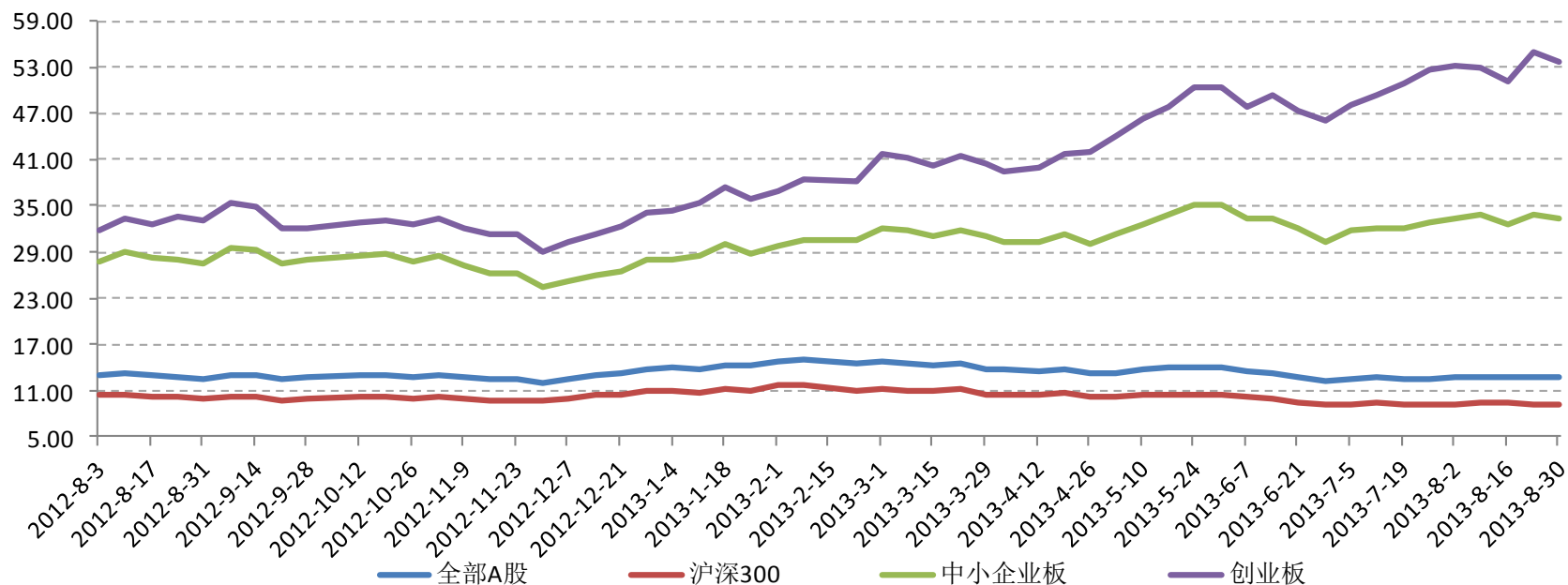
与股市上涨态势相反，8月债市遭遇寒流，走势疲弱，月初财政部10年期国债招标利率大幅走高，月中进出口银行2只金融债因认购倍数超低而流标，在利率债市场疲弱的带动下，信用债市场也继续下跌。

# 沪深市值统计



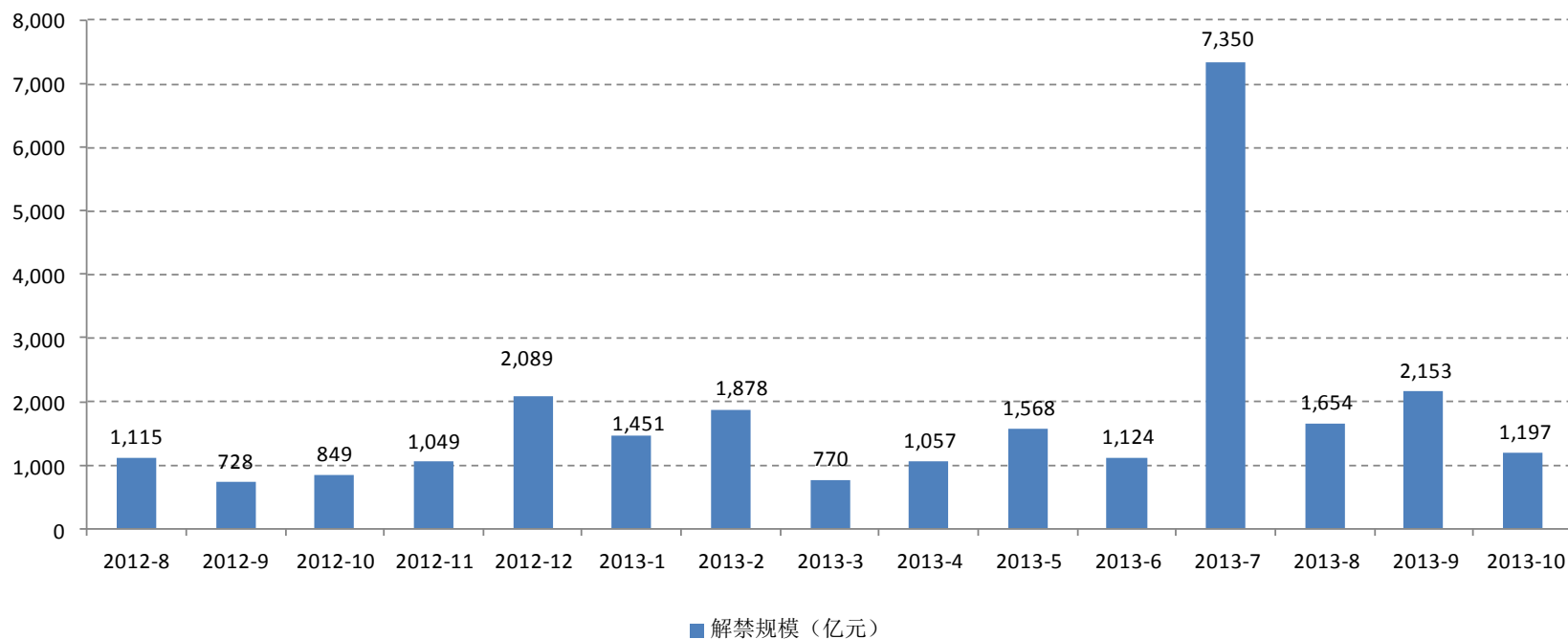
截止8月底沪深两市总市值为23.02万亿元，比上月增加1.17万亿，增幅为5.35%。

# 市盈率



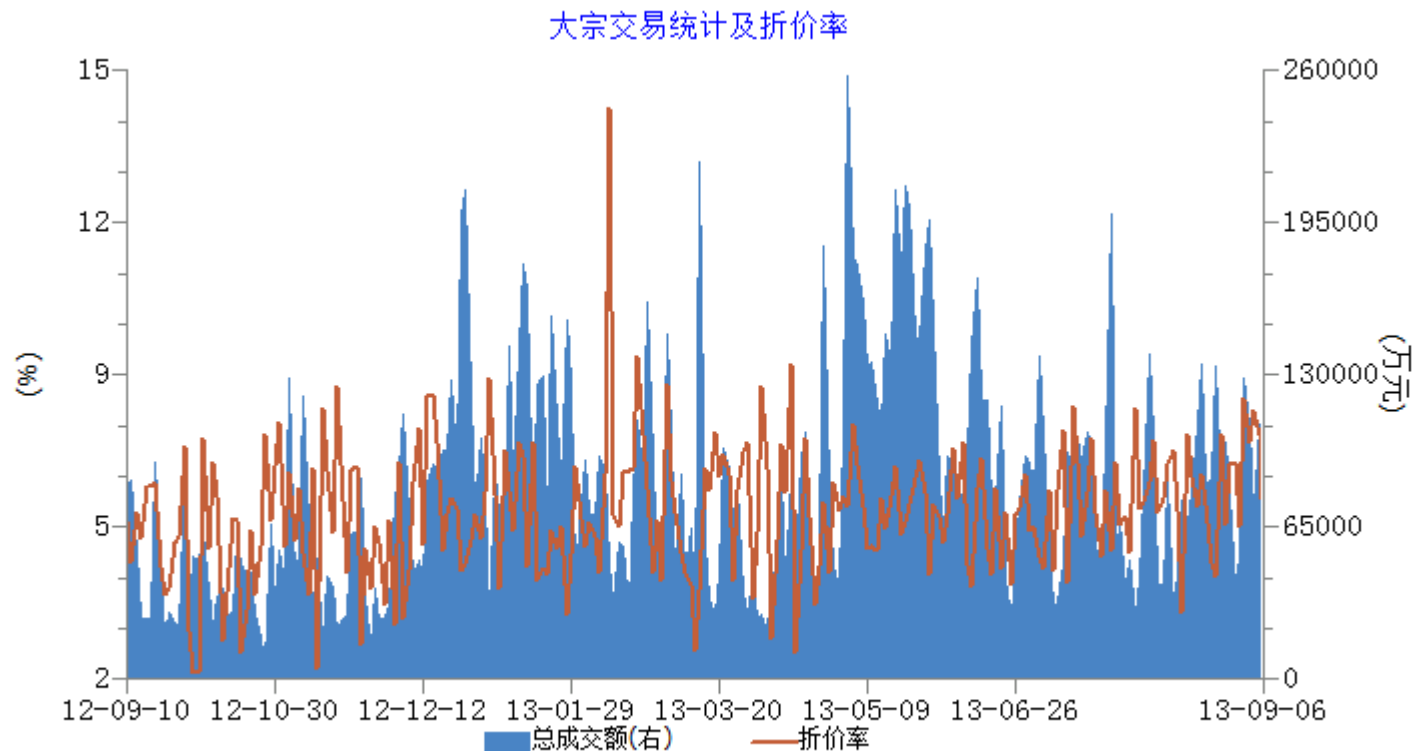
本月A股估值水平平稳，而中小板和创业板因8月份中报业绩的逐渐公布致估值水平小幅波动，目前创业板热度仍不减。

# 全市场解禁规模



8月解禁1654亿元，9月将解禁2153亿元，为年内第二大解禁高峰。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。

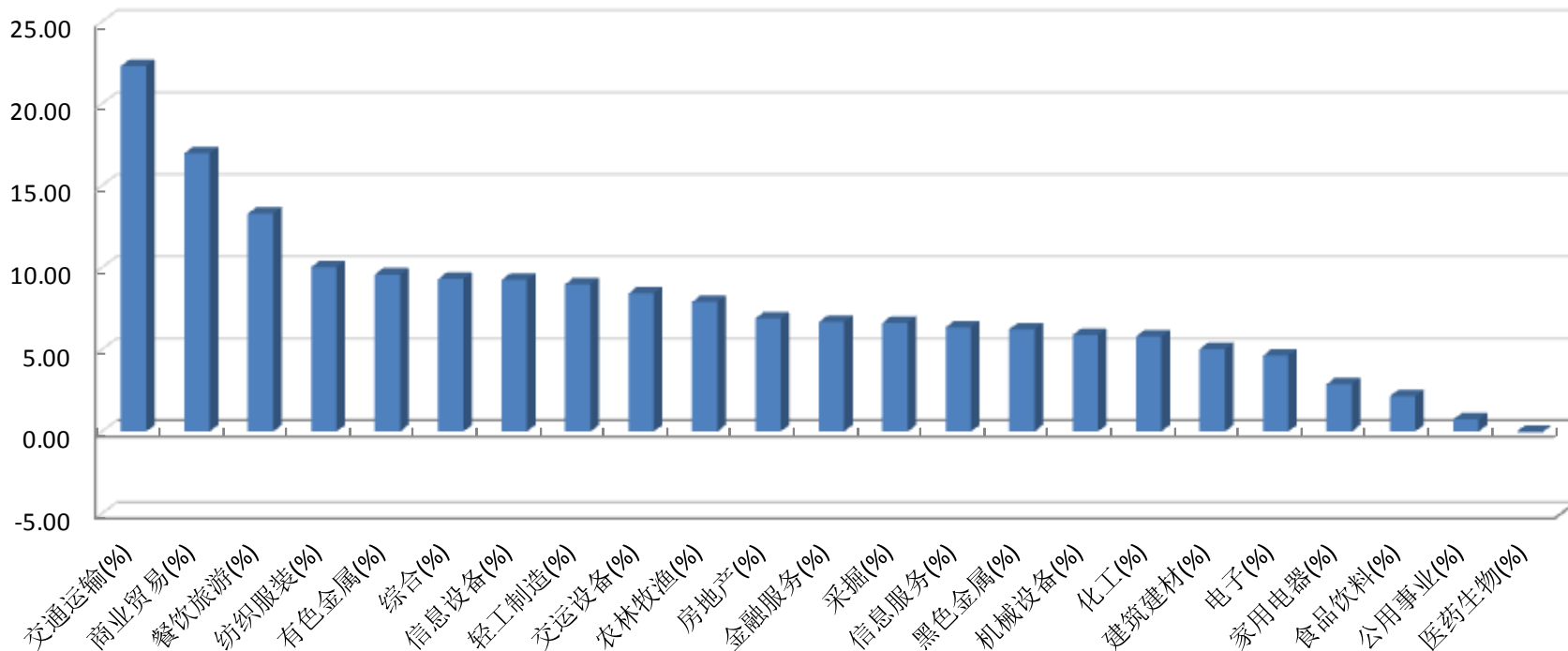
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

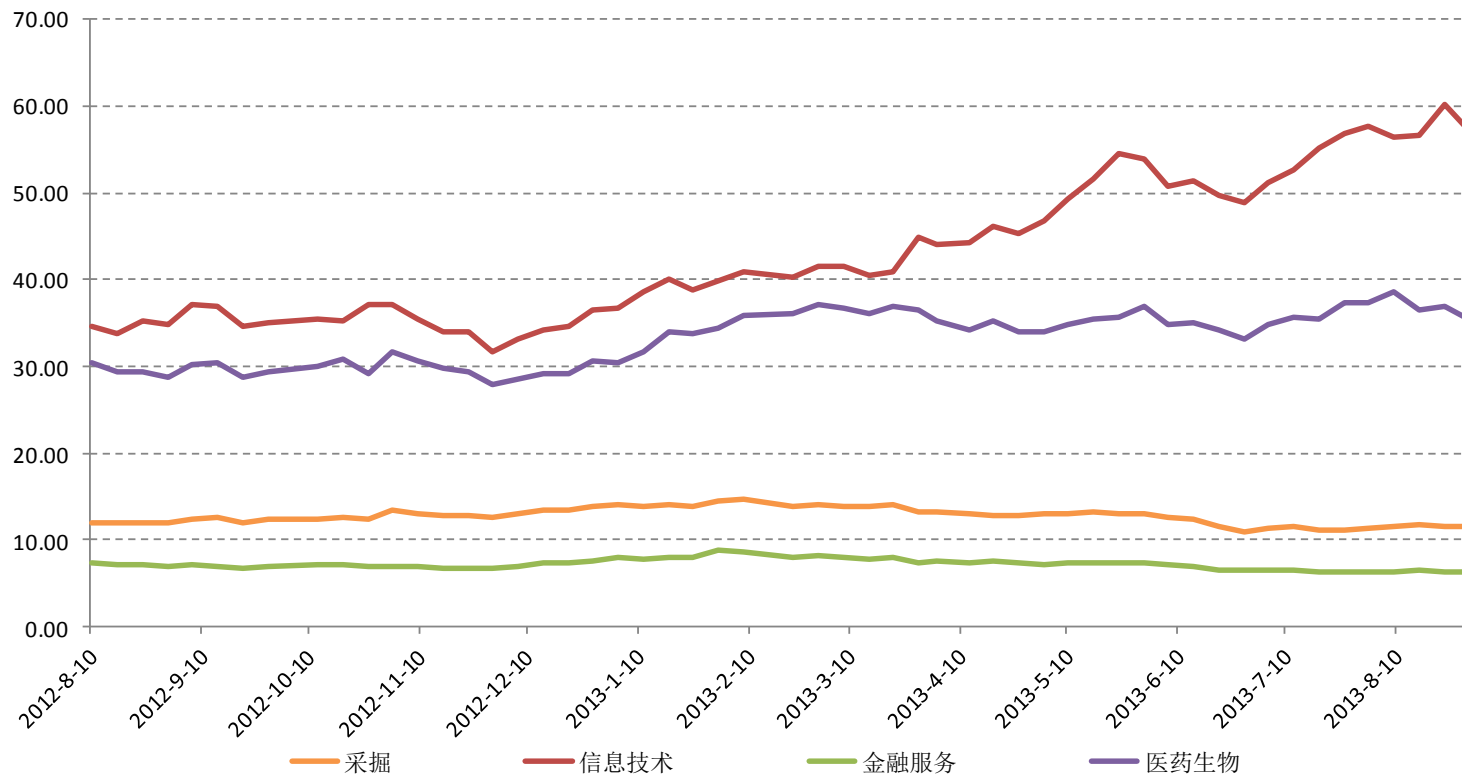
8月沪深两市公司共有247家上市公司出现大宗交易, 累计成交678笔、合计16.4亿股、金额172.6亿元, 与7月的699笔、16.5亿股、180.4亿元相比, 略有萎缩。折价率方面, 平均折价率为6.23%, 与7月份6%的折价率相比略增。

# 本月行业走势分析



本月除生物医药板块微跌外，其余板块全部上涨，其中交通运输、商业贸易、餐饮旅游等板块受益上海自贸区，反弹幅度较大，而建筑建材、电子电器、公用事业等行业走势弱于大市。

# 板块估值变化



8月份市场稳步上行，板块估值分化明显，采掘、金融服务板块估值触底反弹，信息技术板块继续震荡走高，而医药生物等板块估值则开始高位回落。

# 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	14331	-3.09	万科A	1042	-0.63
工商银行	13636	0.26	海康威视	973	22.52
建设银行	10625	-0.93	平安银行	870	10.64
农业银行	8022	0.82	双汇发展	814	-7.67
中国银行	7397	-0.38	格力电器	784	0.15
中国石化	5140	0.68	比亚迪	748	-4.02
中国人寿	3917	4.52	五粮液	735	2.22
中国神华	3298	3.63	云南白药	715	-1.08
交通银行	2926	4.79	广发证券	700	-0.08
中国平安	2759	8.67	歌尔声学	626	17.51

本月市场稳步上行，权重股涨跌互现，银行、保险等金融权重股企稳并反弹，中石油因腐败传闻而下跌，成长性较好的海康威视、歌尔声学等表现抢眼。



# 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
002071.SZ	江苏宏宝	215.59	19.03	20.06	资产重组
600822.SH	上海物贸	167.71	14.51	55.32	上海自贸区
603128.SH	华贸物流	139.77	12.54	21.58	上海自贸区
000555.SZ	*ST太光	117.25	22.16	14.37	资产重组
600639.SH	浦东金桥	104.42	14.16	39.18	上海自贸区
600278.SH	东方创业	97.77	12.42	31.37	上海自贸区
600650.SH	锦江投资	95.88	11.89	6.16	上海自贸区
600566.SH	洪城股份	91.04	15.57	35.10	资产重组
000681.SZ	远东股份	89.17	13.28	16.44	互联网/重组
600663.SH	陆家嘴	85.06	19.32	34.06	上海自贸区

本月涨幅居前个股中，以资产重组和上海自贸区概念股为主。

# 本月涨幅居前个股

- **江苏宏宝 (002071)** 8月8日公告显示, 公司将以全部资产与负债与**61**位交易对手持有的长城影视**100%**的股权进行等值资产置换, 重组完成后江苏宏宝主营业务将由五金生产与销售变为影视剧制作与发行, 主营影视传媒业务的长城集团将持有公司**34.4%**的股份, 成为公司的第一大股东。8月9日复牌后公司股价连续**11**个涨停板。
- **上海物贸(600822)** 公司主营有色金属、黑色金属、油品化学品等大宗商品的进口贸易, 作为受惠于上海自贸区概念本地股, 公司股价在整个8月份保持连续大幅上涨。公司在8月16日发布公告, 称公司尚未对进入自贸区开展活动等事宜进行相关的评估和筹划工作, 但公司股价并不受此影响, 之后仍继续保持连续大幅上涨,
- **\*ST太光 (000555)** 由于**IPO**开闸遥遥无期, 港股神州数码本有意直接在**A**股上市无果, 从而选择将拆分旗下的神州信息, 借壳**ST太光**上市。8月2日复牌后公司股价连续**15**个涨停。
- **浦东金桥 (600639)** 受益于上海自贸区概念, 公司股价8月连续大上涨。8月22日刚刚获批的上海自由贸易区如今迎来实质性动作, 三井不动产株式会社将携手浦东金桥在金桥开发区开设**LALAPORT**项目。迪卡侬与外高桥合作在外高桥森兰区域建设总部项目。

# 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
600251.SH	冠农股份	-27.15	16.42	80.46	农林牧渔
600688.SH	上海石化	-23.08	4.2	30.44	石化
600871.SH	仪征化纤	-22.96	4.35	11.16	石化
300241.SZ	瑞丰光电	-19.76	11.82	19.79	电子
002273.SZ	水晶光电	-19.61	18.33	41.91	电子
600187.SH	国中水务	-18.06	11.39	80.37	公用事业
300061.SZ	康耐特	-17.36	10.33	13.26	制造
300154.SZ	瑞凌股份	-17.21	10.1	18.95	制造
002319.SZ	乐通股份	-17.00	8.35	26.12	化学原料
300256.SZ	星星科技	-16.68	10.84	9.12	电子

本月市场震荡走高，下跌居前个股主要来自石化、制造业、电子等行业、

# 本月跌幅居前个股

- **冠农股份(600251)**8月1日公司发布的业绩快报，快报显示，公司上半年实现营业收入**43330**万元，同比下降**16.52%**，实现净利润**15779**万元，同比增长**29.42%**。中报业绩表现不错，但由于之前市场已经有较好的预期，在公布之后，股份连续回落。
- **上海石化(600688)**得益于股改行情以及上半年业绩扭亏为盈，上海石化曾在6月下旬备受追捧，停牌前的5个交易日中连续涨停，不料前日完成股改后复牌即重跌**43.22%**，即使考虑送股因素，流通股东的持股市值仍较停牌前缩水约**15%**。
- **国中水务(600187)**8月以来公司并无明显的利空消息。8月13日公司公告与丹麦**Aquaporin**公司合作，进军正渗透膜领域；8月26日公司发布的半年报显示，业绩低于预期，但收入和利润仍平稳增长，公司还拟向全体股东每**10**股转增**15**股，国中水务遭遇突如其来的天量下跌，潜伏其中的主力有派发迹象。
- **星星科技(300256)**8月9日，触摸屏行业上游的关键基础材料制造商星星科技发布草案，拟收购行业中游公司深越光电**100%**股权。然而，市场对此的热情仅昙花一现，9日，星星科技复牌涨停，但随后几个交易日均下跌。

# 主要券商观点



>近期宏观数据屡屡好于预期，稳增长的政策效果将在未来几个月陆续体现。  
 >自贸区的设立是新一轮改革开始的标志，市场对改革预期升温，A股有望震荡上行

>经济企稳回升和改革预期增强将有助于大盘指数和大盘周期股的稳定反弹。  
 >市场的结构性变化有可能加剧。没有业绩支撑的高估值股票可能面临进一步分化。

>官方PMI 数据继续好转，中期内更应该关注增长恢复的持续性和力度。短期增长担忧有所缓解。同时，对量化宽松退出的担忧、中东局势的恶化等外部事件也将扰动市场。

>宏观经济方面发出的正面信息，对于三中全会的期待。对于改革红利的向往一直是支撑投资者信心的重要方面。无疑，改革红利的释放将会成为中国资本市场发展的强大动力



9月  
观点

看多

看多

看平

看多

8月  
观点

看多

看平

看平

看平

7月  
观点

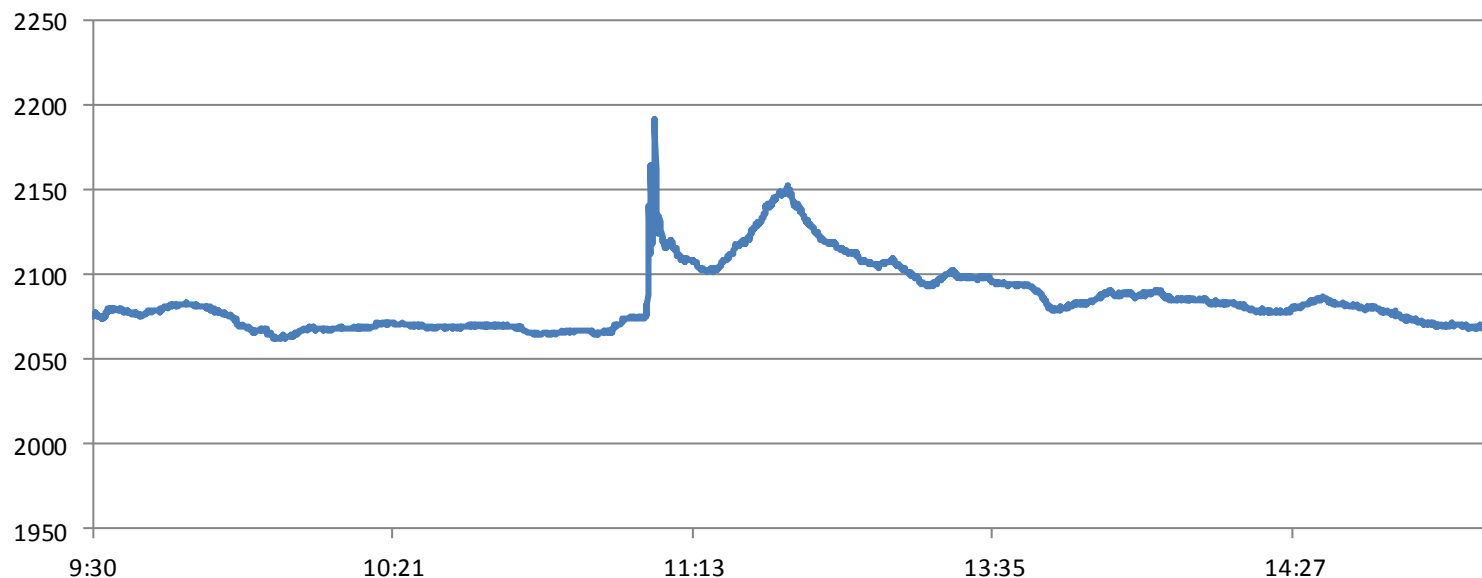
看多

看空

看平

看平

## 上证指数(8月16日)



8月16日上午11点05分，沪指盘中诡异暴涨，金融类个股大面积异动，中行、工行、中石油、海通证券等被一股神秘资金疯狂吸纳，瞬间拉至涨停，沪指最高到**2198.85**点，比昨日收盘涨**5.57%**。最后证实，光大证券乌龙指引发短期市场巨幅波动，光大证券不仅将面临巨额处罚，而且将面临投资者的大规模诉讼。

金融创新所伴随的风险问题再次被摆上台前。光大“乌龙指”事件源自其量化交易策略失误，以内控不足为由，上海证监局已暂停了光大证券的相关业务。由于金融创新“双刃剑”效应再次被事实所验证，金融创新的推进步伐或受到影响，在一段时间内，监管层将更为重视“创新”和“风控”之间的平衡性。



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

- 四季度经济反弹的持续性存在一定的风险，中央“底线思维”确立和对十八届三中全会“促改革”预期将成为四季度的政策基调，并构成对于四季度中国股票市场“稳增长”、“促改革”的双轮驱动。但基于经济增速变化相对平稳的判断，我们认为四季度改革预期市场影响重于经济判断，整体市场环境偏暖。
- 预期后续政策将以落实投资和深化改革为主，四季度市场焦点或从新兴成长逐步转向传统复苏。原本市场化程度较高的金融领域改革破题，以及行政体制、财税体制、民生领域、投融资领域四个领域内的体制改革预期，将构成四季度主要的主题投资机会。



# 展望

- 在经济短期企稳回升的格局下，随着三中全会的渐行渐近，国内政策关注重心将会由前期的“守住经济增长底线”向推进改革切换。9月政策的主要看点在于自贸区、财税体制改革以及去产能过剩三个领域。
- 宏观经济企稳，政策稳增长以及强烈的改革预期都使A股市场有望在9月延续反弹格局。但是新兴市场调整、叙利亚战争、国债期货推出及美国QE退出，为A股市场的反弹平添了诸多的不确定性。



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，根据客户需求，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

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

