



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2013年9月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



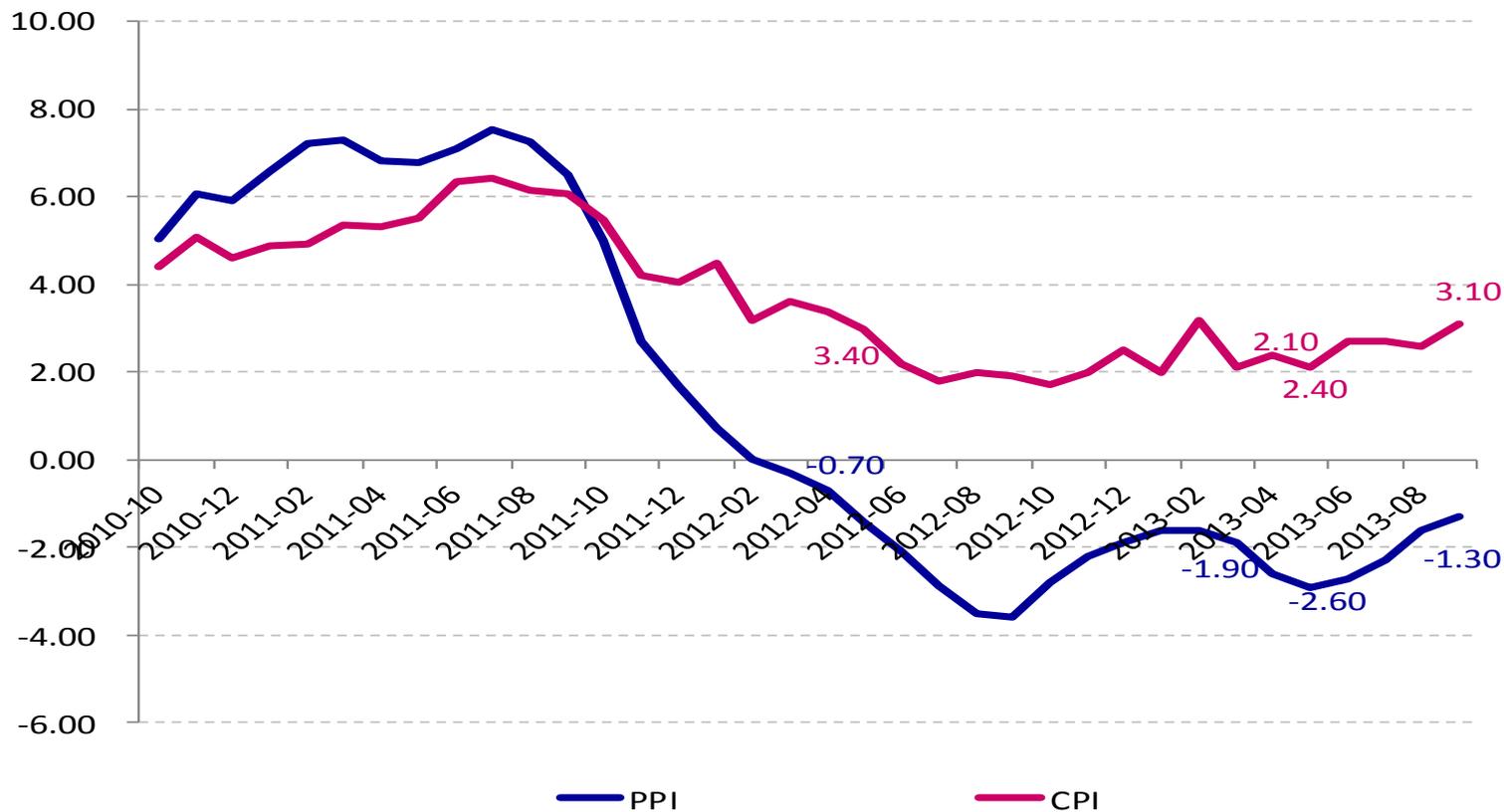
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

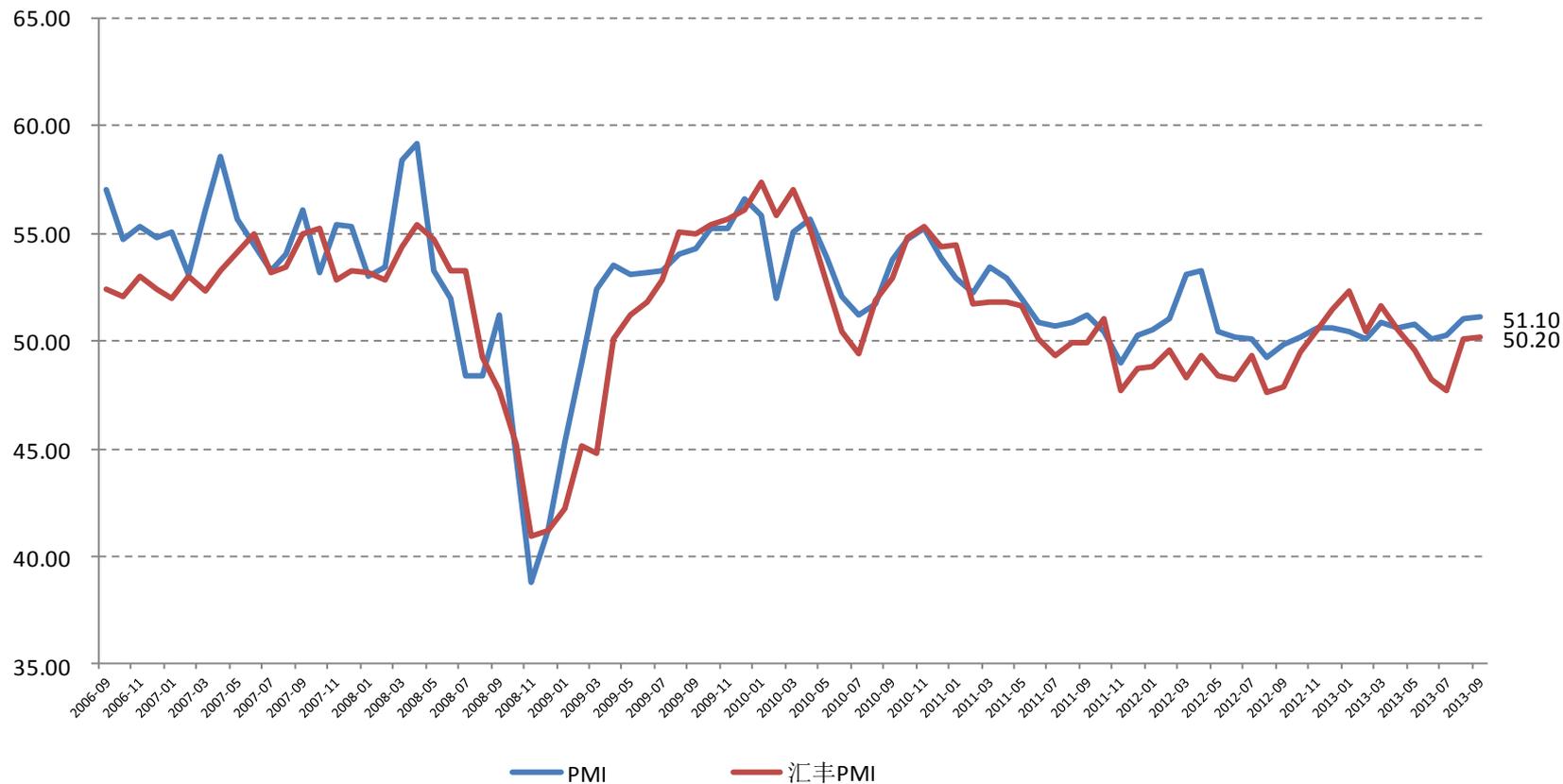
4. 公司主要业务

# CPI、PPI



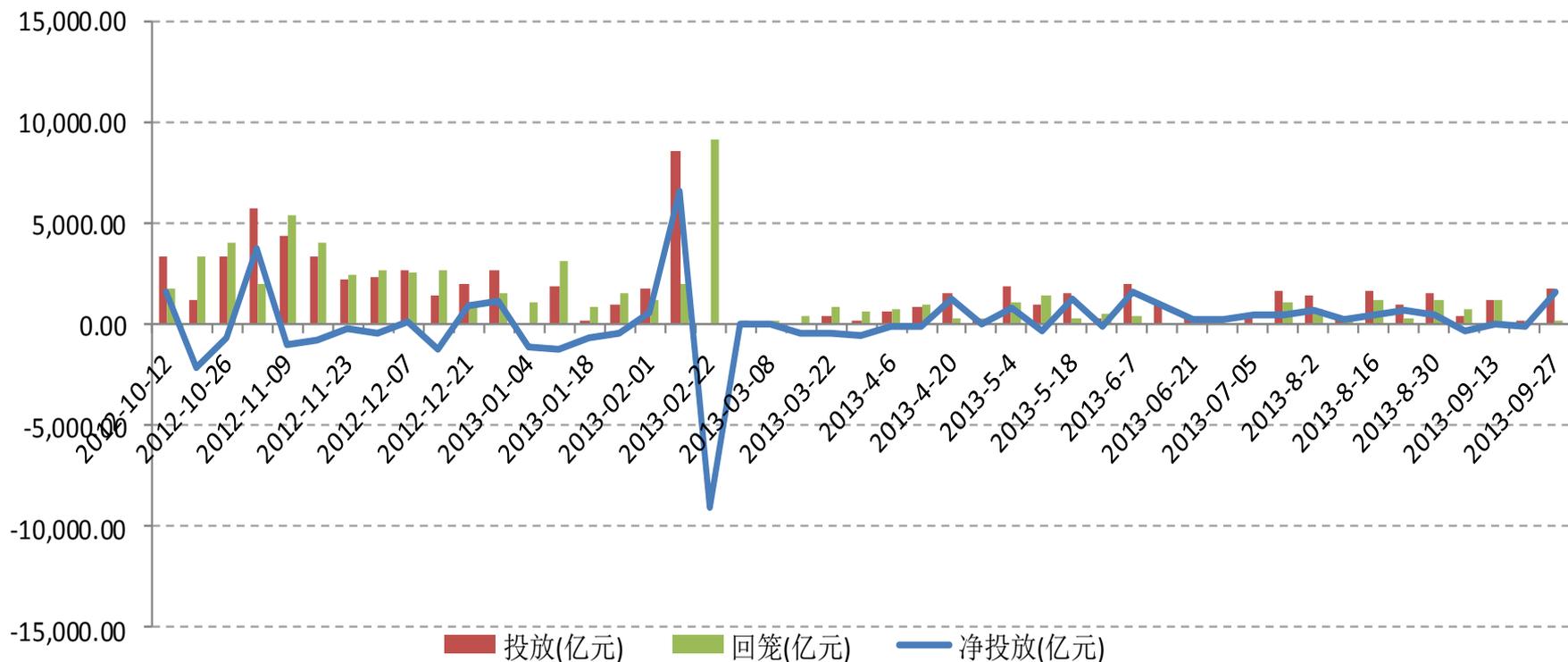
9月CPI同比上涨3.1% 创7个月新高，令市场对未来物价感到担忧，PPI同比下跌1.3% 跌幅继续收窄，显示需求活跃。

# PMI



9月PMI指数51.1%，较上月回升0.1个百分点，自7月以来连续3个月回升。汇丰PMI指数同样较上月回升0.1个百分点，为50.2%，显示中国经济仍在复苏，但是复苏的速度放缓。

# 央行公开市场操作



本月央行在月末为了缓解资金紧张，进行大量逆回购操作。但是从国债逆回购市场来看，资金面仍然偏紧。



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



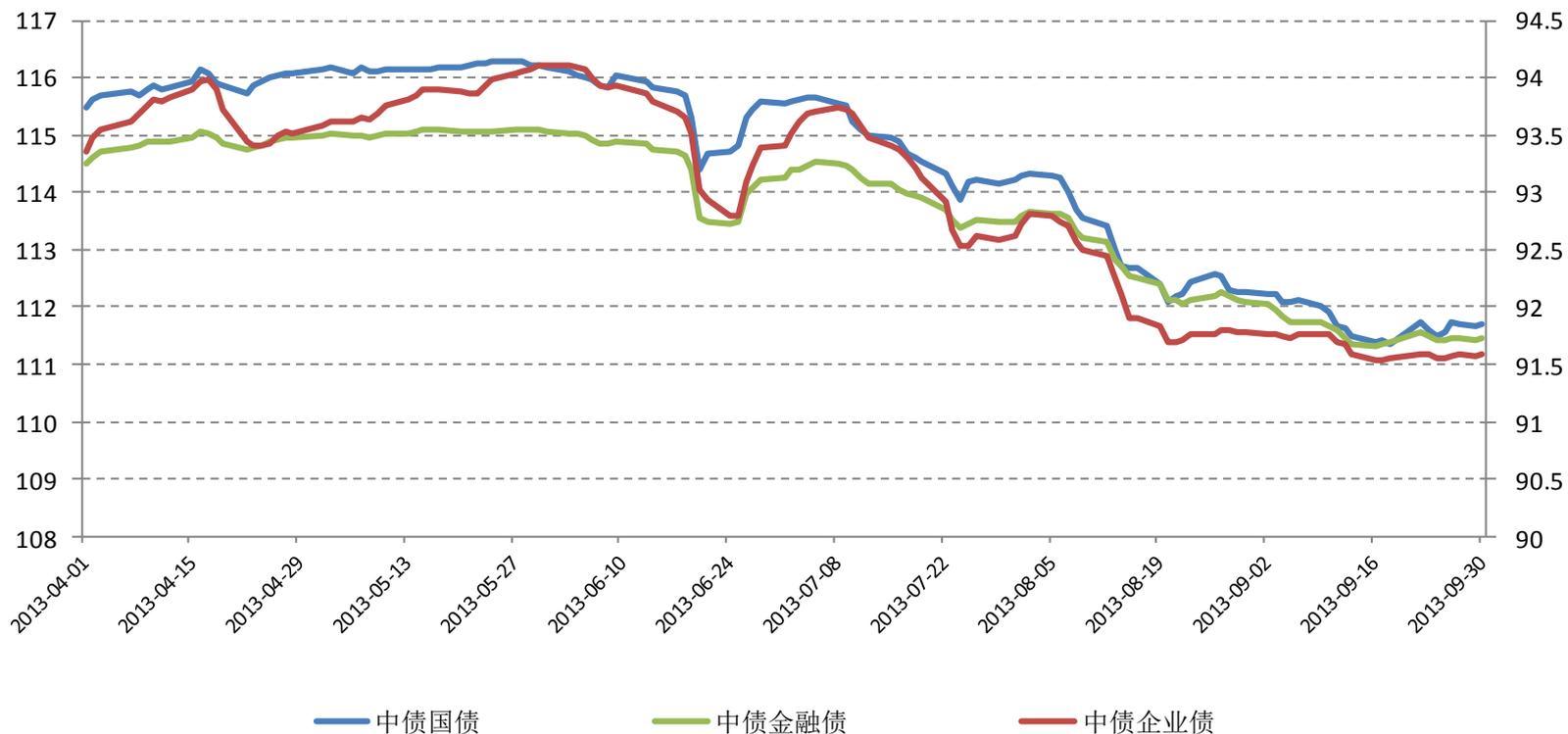
9月沪指冲高回落，最高达到2270点，收于2174点，全月上涨3.64%，成交量较上月明显放大。

# 股指期货



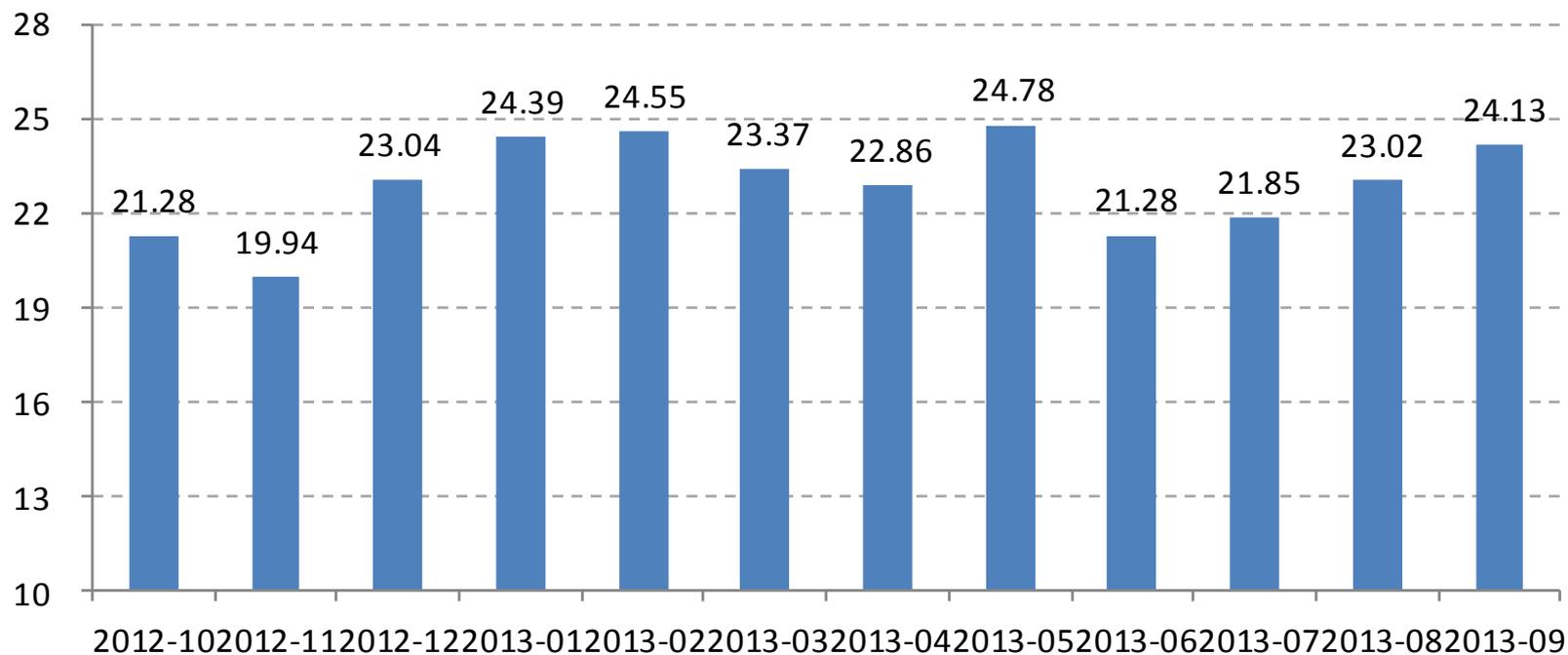
期指当月合约本月震荡走高，最高上模2525点，随后有所回落，收于2409点，涨幅为8.3%。

# 债市指数



9月债券市场小幅震荡，央行公开市场采取操作“锁住长期流动性、放开短期流动性”的思路。

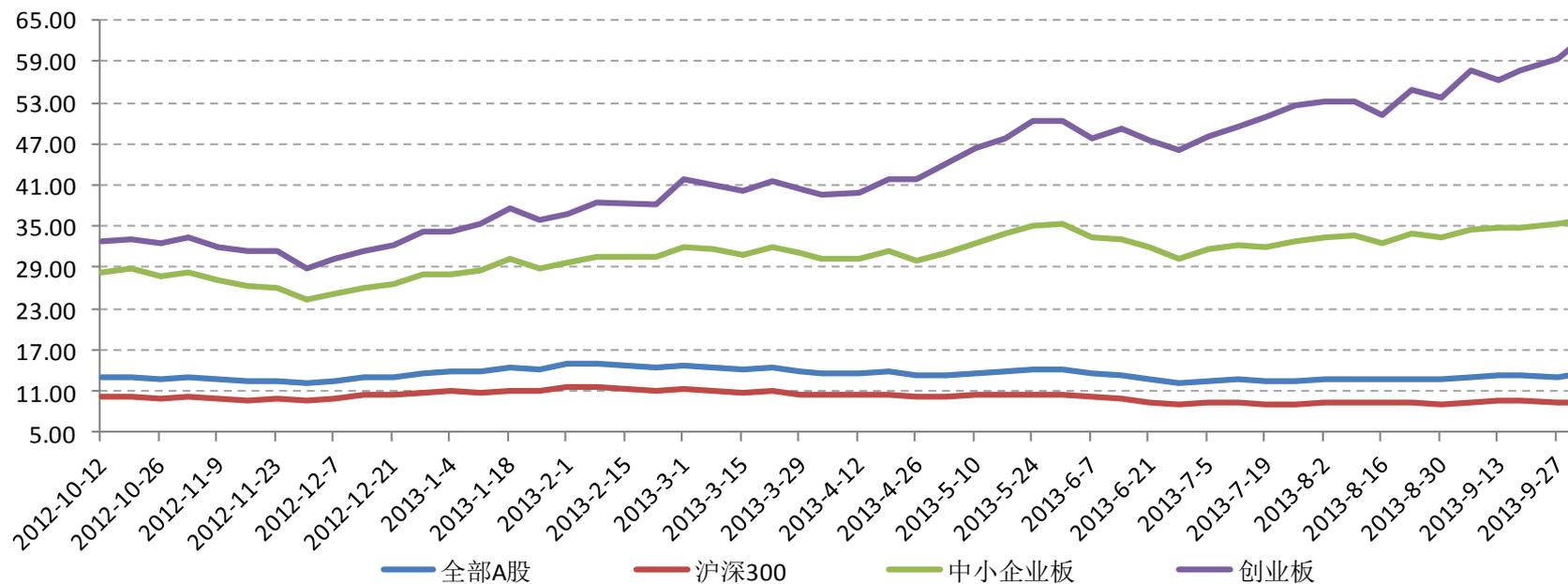
# 沪深市值统计



■ 总市值(万亿元)

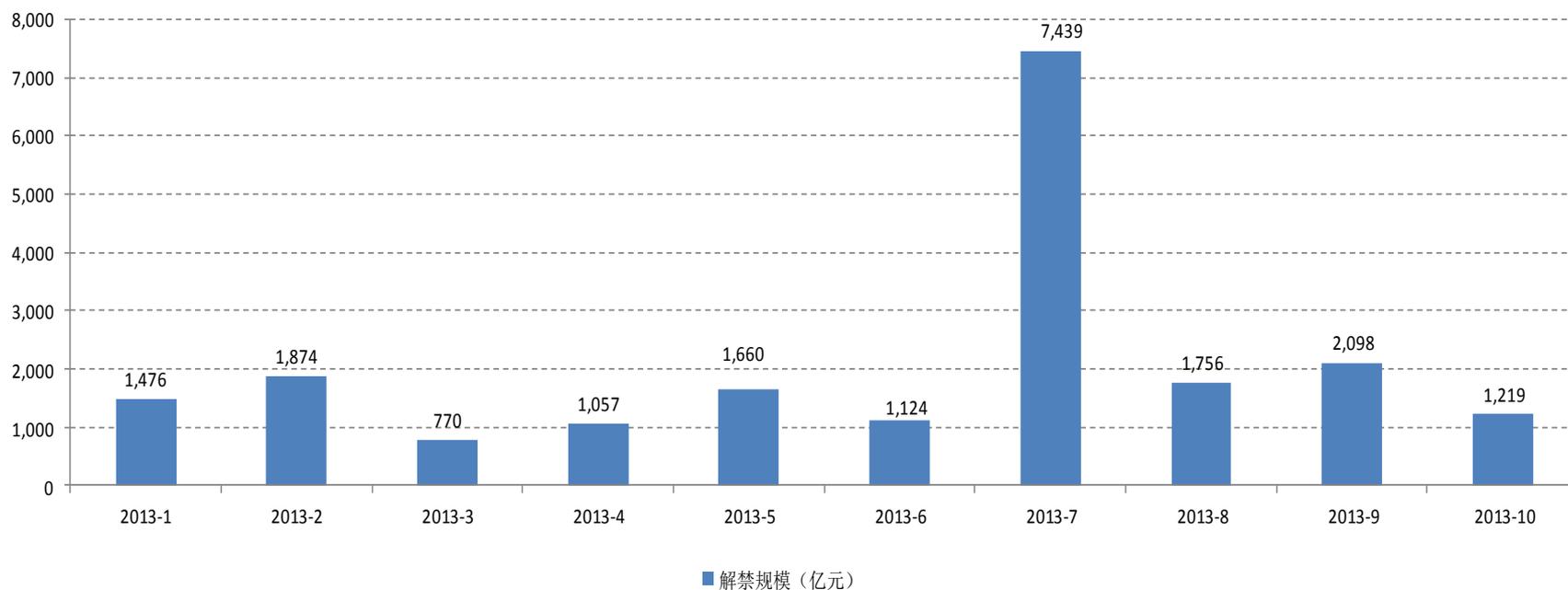
截止9月底沪深两市总市值为24.13万亿元，比上月增加1.11万亿，增幅为4.82%。

# 市盈率



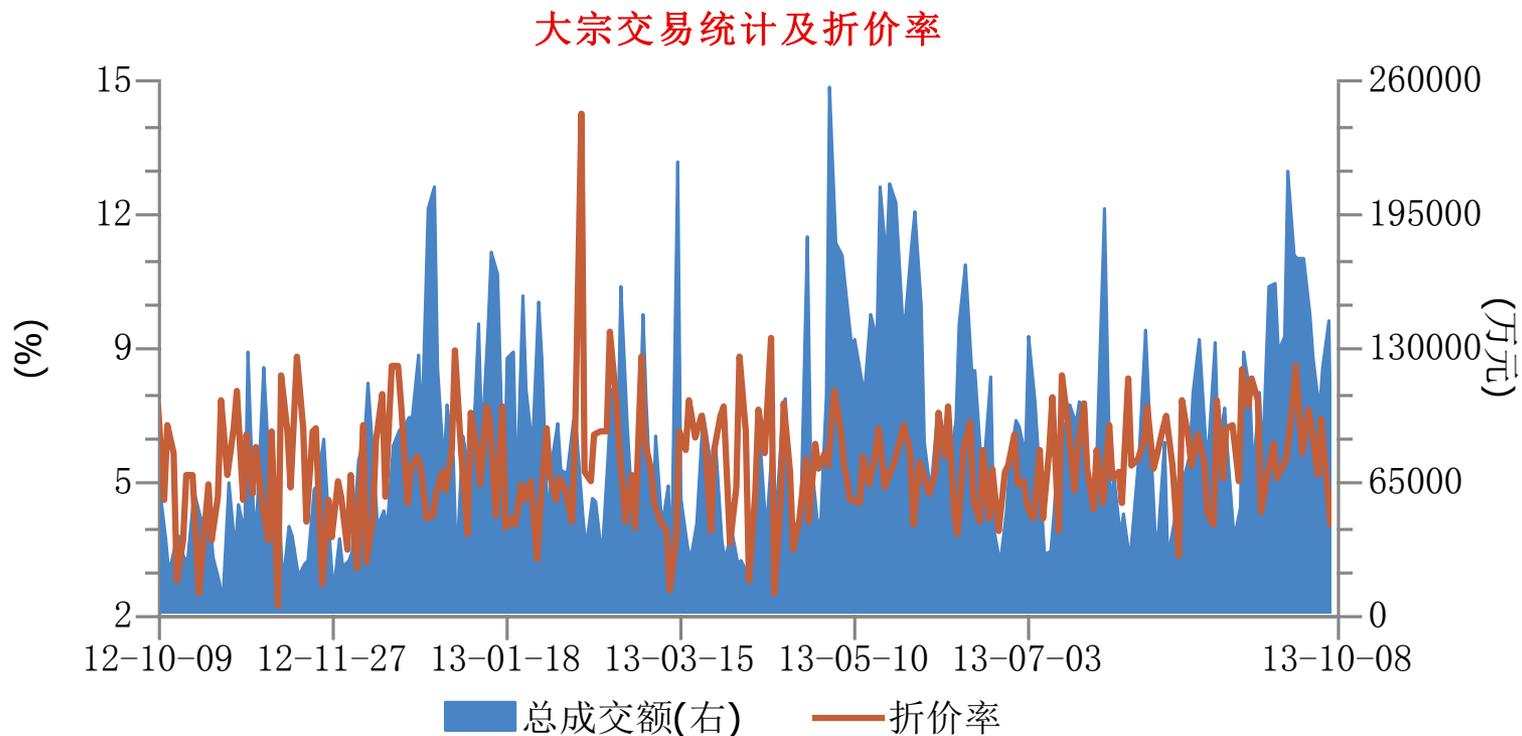
本月市场整体市盈率保持平稳，中小板小幅上升，创业板继续高歌猛进。

# 全市场解禁规模



9月解禁市值为2098亿元，为全年次高点，而10月份即将解禁的市值将明显减少，为1219亿元。

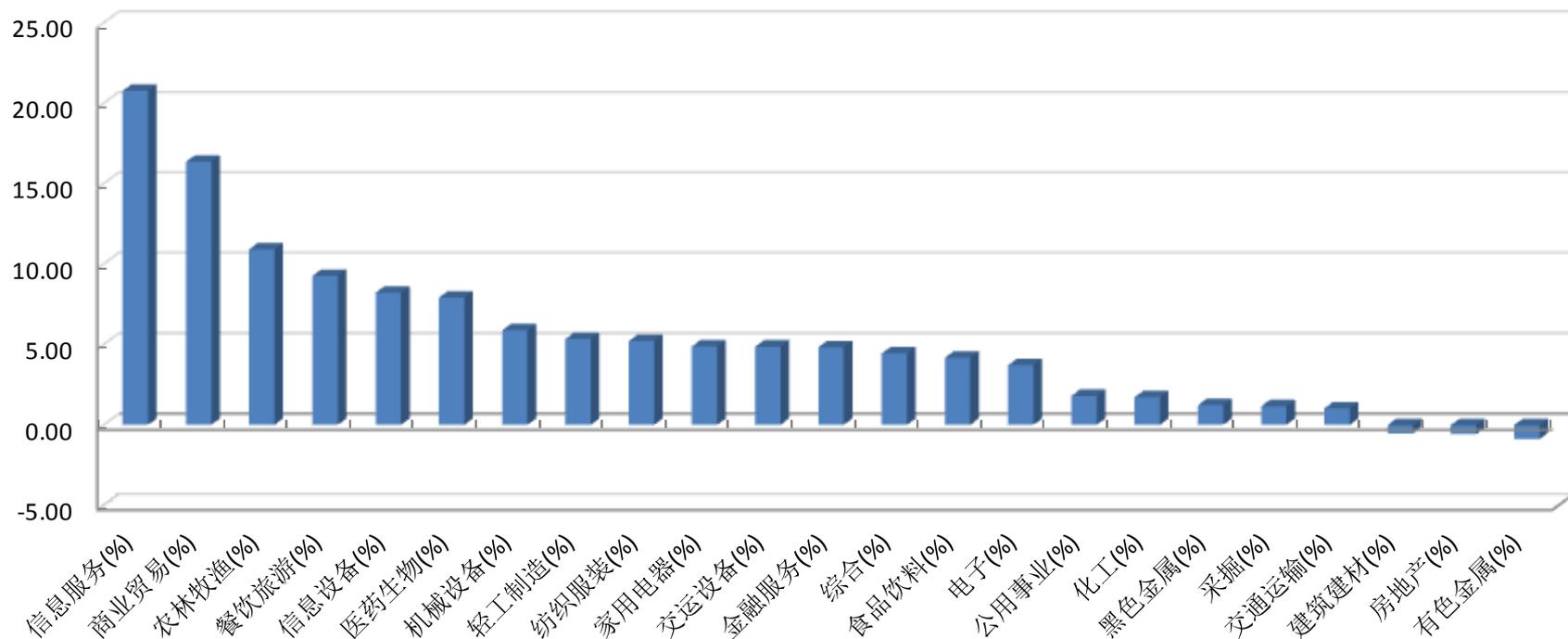
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

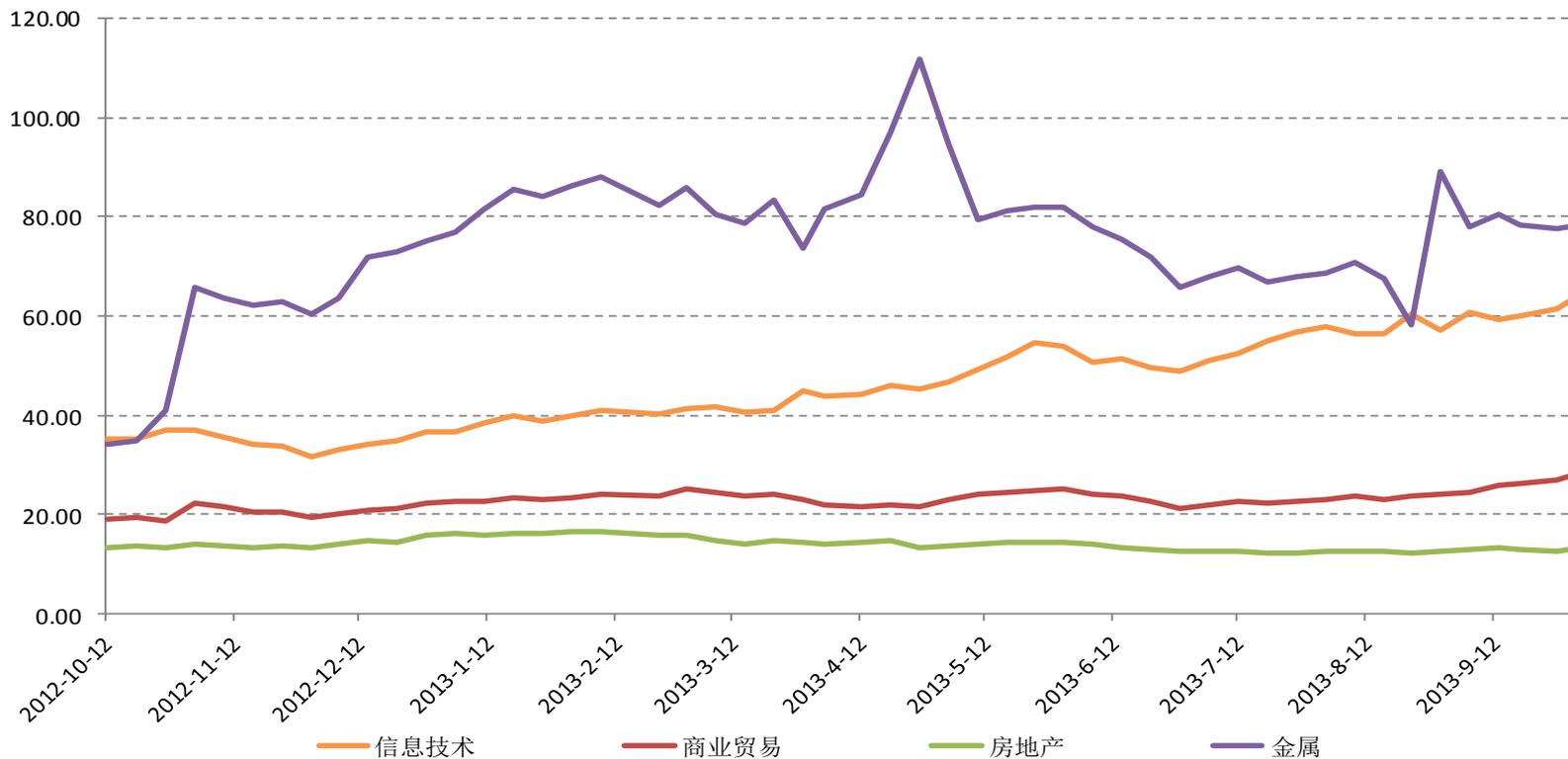
9月沪深A股大宗交易成交金额达251.46亿元, 同比8月份增加了30%, 平均折价率为5.17%。从行业方面来看, 受到各方资金关注较多的行业主要是TMT行业、保险和银行业等, 成交金额最大的个股为新华保险。

# 本月行业走势分析



本月多数板块上涨，信息服务、商业贸易、农林牧渔等板块涨幅居前，而有色金属、房地产、建筑建材等板块小幅回落。

# 板块估值变化



本月信息技术、商业贸易估值上升，而房地产、金属行业估值回落。目前信息技术、金属行业的估值在相对高位。

# 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	14349	2.11	海康威视	1061	9.05
工商银行	13532	-1.03	双汇发展	1022	25.61
建设银行	10750	1.18	万科A	1006	-3.49
农业银行	8120	1.21	平安银行	974	11.97
中国银行	7760	4.91	苏宁云商	949	60.63
中国石化	5175	2.65	比亚迪	927	23.89
中国人寿	3903	-0.36	云南白药	813	13.65
中国神华	3316	0.54	格力电器	799	1.88
交通银行	3193	9.14	美的集团	729	2.37
中国平安	2826	2.96	广发证券	701	0.17

本月初权重股多数上涨，民营银行概念受到热捧，苏宁云商上涨超过60%，双汇发展、比亚迪、云南白药等涨幅较大。

# 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
600648.SH	外高桥	267.21	54.53	170.45	自贸区
300148.SZ	天舟文化	96.89	41.82	66.87	手游
300085.SZ	银之杰	94.40	26.05	12.79	软件
300071.SZ	华谊嘉信	88.55	40.18	32.76	并购
002556.SZ	辉隆股份	86.02	11.44	166.91	土地流转
300191.SZ	潜能恒信	85.91	15.30	15.76	大合同
600398.SH	凯诺科技	78.39	5.53	50.16	借壳
300251.SZ	光线传媒	77.13	64.74	109.10	传媒
000526.SZ	银润投资	75.27	22.40	27.21	借壳
600088.SH	中视传媒	74.60	24.88	75.52	传媒

本月涨幅居前个股中，文化传媒板块占多数，其余还有自贸区、借壳等概念。

# 本月涨幅居前个股

- **外高桥 (600648)** 由于外高桥所处中国(上海)自由贸易区将成为中国新一轮改革开放支点。公司有望成为中国新一轮改革开放和贸易转型的“试验田”。因此得到游资的大力炒作。
- **天舟文化 (300148)** 天舟文化于8月27日复牌后，公布了定向增发预案，公司拟斥资12.54亿元，采用发行股份和支付现金的方式收购北京神奇时代网络有限公司100%股权，在手游概念炒作火爆的背景下，公司股票受到了资金的热捧，连续9个交易日涨停。
- **银之杰 (300085)** 作为银行影像应用软件领域的龙头企业，银之杰主要产品包括电脑验印系统，票据影像处理软件以及银企对账软件等。自9月以来，表现强势，连续创出复权后历史新高。
- **潜能恒信 (300191)** 9月16日，公司海外全资孙公司智慧石油与中国海洋石油总公司签订了为期30年的产品分成合同。智慧石油在勘探期7年内享有中国渤海05/31合同区块100%勘探权益并承担全部勘探费用约7000万美元。同时，潜能恒信向智慧石油增资7000万美元。

# 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
300111.SZ	向日葵	-26.24	4.48	66.62	电子
600751.SH	天津海运	-24.80	4.64	36.13	运输
000573.SZ	粤宏远A	-24.26	4.34	8.78	地产
600315.SH	上海家化	-22.16	43.41	62.05	家化
600278.SH	东方创业	-20.13	9.92	62.64	批发
600519.SH	贵州茅台	-19.46	135.94	212.10	酒类
600225.SH	天津松江	-19.44	4.35	8.49	地产
002571.SZ	德力股份	-19.27	12.19	16.66	玻璃
002289.SZ	宇顺电子	-19.11	16.97	9.05	电子
600809.SH	山西汾酒	-18.28	18.29	36.39	酒类

本月市场震荡走高，下跌居前个股主要来自电子、酒类、地产等行业、

# 本月跌幅居前个股

- **向日葵(300111)** 实际控制人的减持有些迫不及待。9月10日接到公司实际控制人吴建龙的减持公司股份告知函。吴建龙于9月10日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其所持有的公司无限售流通股**5599**万股，占公司总股本的**5%**。吴建龙的减持价格为**4.76**元/股，较9月10日向日葵的收盘价**5.41**元/股折价**12%**。吴建龙此次减持套现**2.66**亿元。
- **天津海运(600751)** 由于各股东的意见分歧较大，天津海运抛出的融资**120**亿元购船的增发方案在股东大会上险些被否，赞成增发方案的股东比例只有**68.34%**。而据相关法规规定，增发方案需得到参会股东**2/3**(即**66.67%**)或以上票数的支持才能通过。
- **粤宏远A(000573)** 两年前财政部会计信息质量检查公告指出，该公司存在所有者权益不实**1.45**亿元，收入不实**7392**万元，成本费用不实**7065**万元等会计违规问题。股价应声下跌，投资者损失惨重。
- **上海家化(600315)** 9月17日，上海家化收盘后的一纸公告让市场惊愕——公司董事长葛文耀提出退休申请。而按上海家化的**2012**年年报，葛文耀在上海家化的董事长任期终止日期为**2015**年**12**月**18**日。随后股价应声回落。

# 主要券商观点



>国内宏观经济与微观企业盈利趋稳态势不变；流动性将保持稳定；预计美国债务上限问题不会对全球资本市场带来明显负面冲击；主导A股的是改革的预期。

>秋收行情进入第二场，经济环比改善和三中全会憧憬仍然有支撑，美国债务上限问题出现转机推动全球宽松预期。  
 >短期回避炒地皮的自贸概念股。

>10月份呈现整荡的概率较大，月线可能收“带上下影线的小阴或小阳”，波动范围2100-2250点。反弹趋势依然保持，但有走弱迹象。  
 >仓位不宜过满，适当小波段操作。

>10月份经济和政策环境依然偏暖，但向上推动力明显减弱，会前维稳预期较强，结构性行情有望维持，但整体上下空间不大，预计10月上证指数核心波动区间为2100-2250点。



9月观点

**看多**

**看多**

**看平**

**看平**

8月观点

**看多**

**看多**

**看平**

**看平**

7月观点

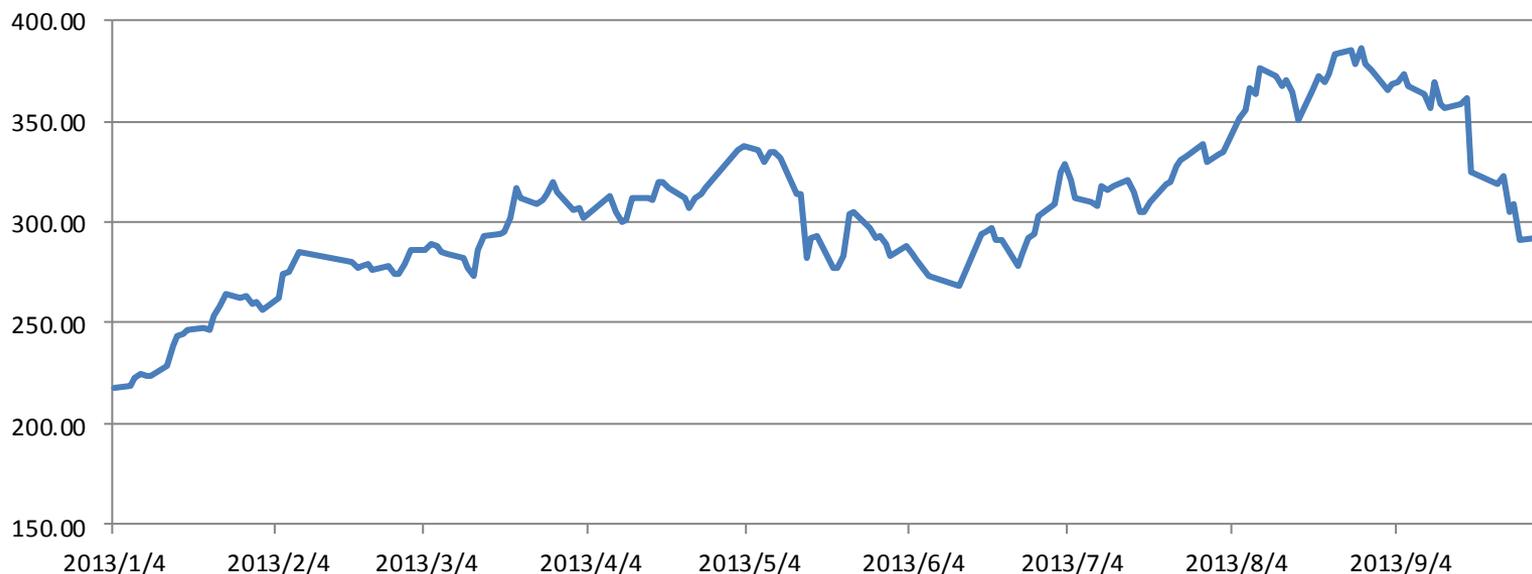
**看多**

**看平**

**看平**

**看平**

## 上海家化总市值



葛文耀无疑是今年左右上海家化市值的最重要因素。葛文耀掌舵上海家化**30**年，一手将上海家化从**1985**年**400**万元的总资产，一跃变为**2012**年营业额达**45**亿元的中国日化第一企业。

**9月17日**，上海家化收盘后的一纸公告让市场惊愕——公司董事长葛文耀提出退休申请。随后几个交易日上海家化的市值立即缩水近**100**亿。

葛文耀在与童恺(平安信托董事长)的角力中失败出局。这样的结果并不出人意料，甚至在平安信托入主上海家化之时就已经注定。

上海家化的普通投资人们不知道，这家曾经很优秀的公司在“后葛文耀时代”会有什么表现。



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

- 9月官方和汇丰PMI指数双双回升，经济的温和复苏令国内外多家机构纷纷上调对中国GDP增速的预期。我们预计三季度GDP同比增速会高于二季度，四季度经济增速或有所回调，全年将实现GDP增长7.5%的目标。
- 美财政谈判僵局对A股市场影响相当有限，近期海外对A股影响的主导因素仍是美联储货币政策。我们预计美联储将在10月底议息会议上开始削减资产购买规模200亿美元，或进一步明确退出预期并在12月月中议息会议上正式开始退出QE。

- **10月主导A股**的主要因素应该是市场对即将召开的十八届三中全会关于经济体制改革的预期。新领导层执政以来，一直对外传递的是坚决推进改革的正面信号，预计十月份领导层和媒体传递的关于改革的正面信号将更为强烈。
- 预计**10月**市场整体处于震荡偏多的格局中，操作上适宜逢低介入的策略。重点关注以转型政策、改革红利为主的金融改革，医疗养老，自贸区板块分化格局中的信息服务、物流运输，以及土地流转等前期热门概念板块。可关注金隅股份（601992）、英威腾（002334）、金运激光（300220）。



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

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

