



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年10月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



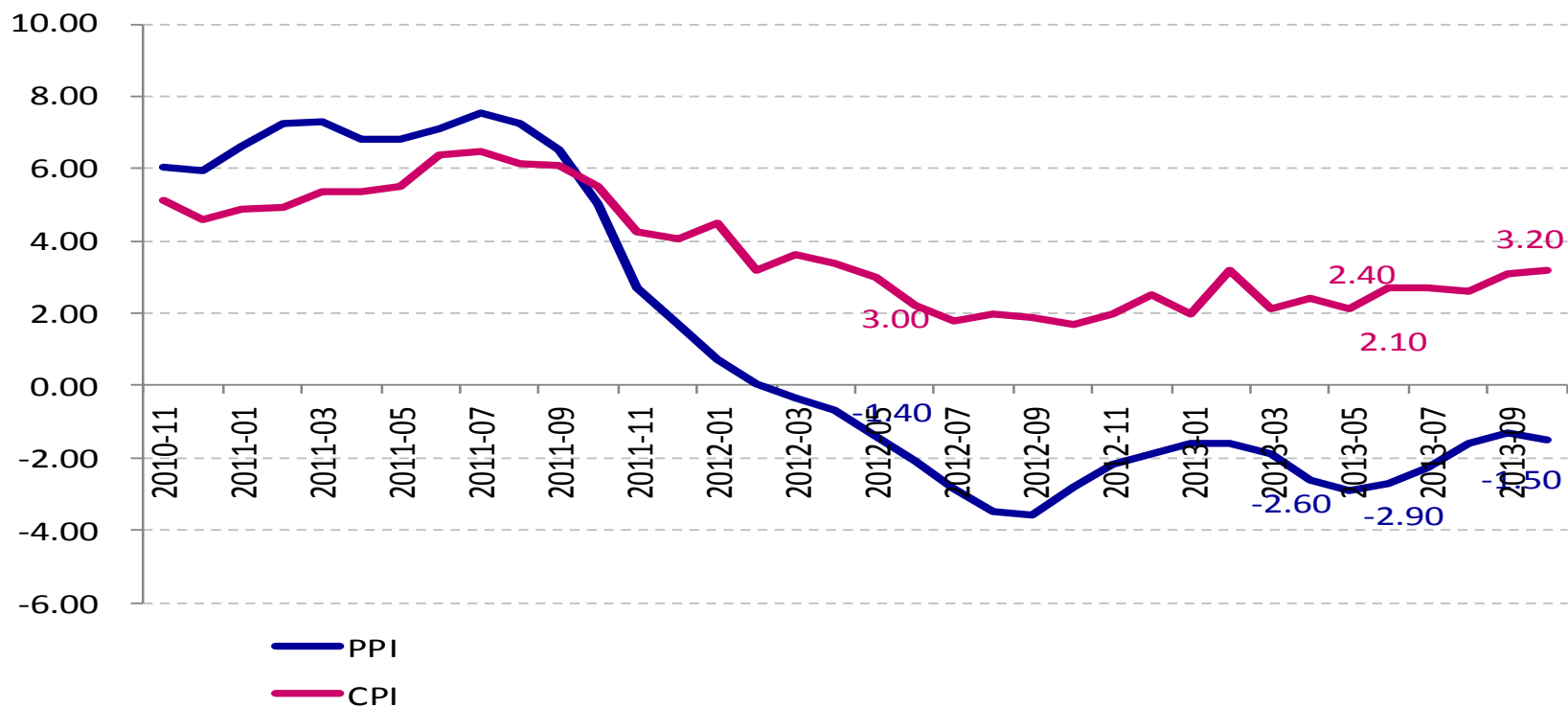
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

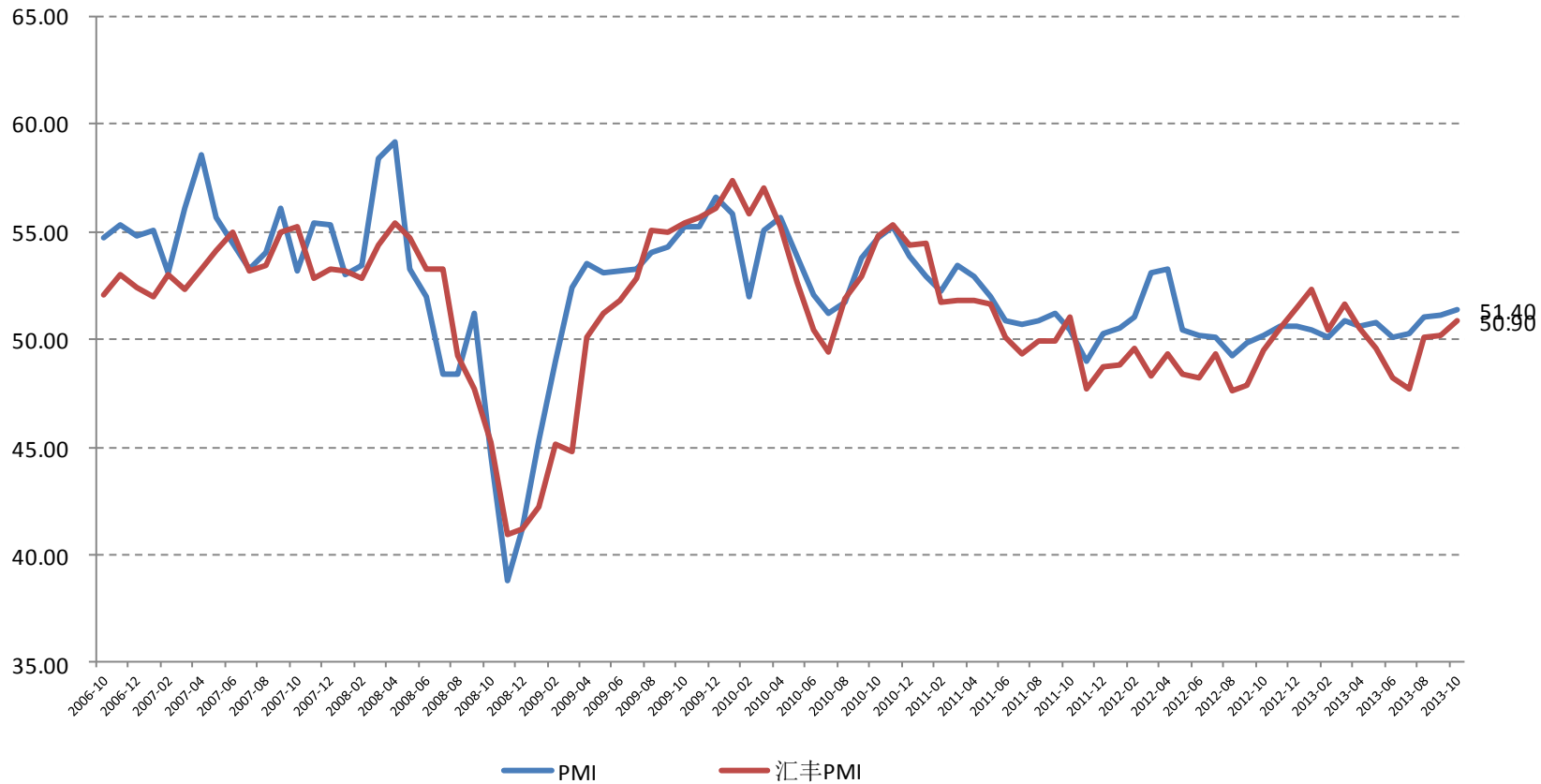
4. 公司主要业务

CPI、PPI



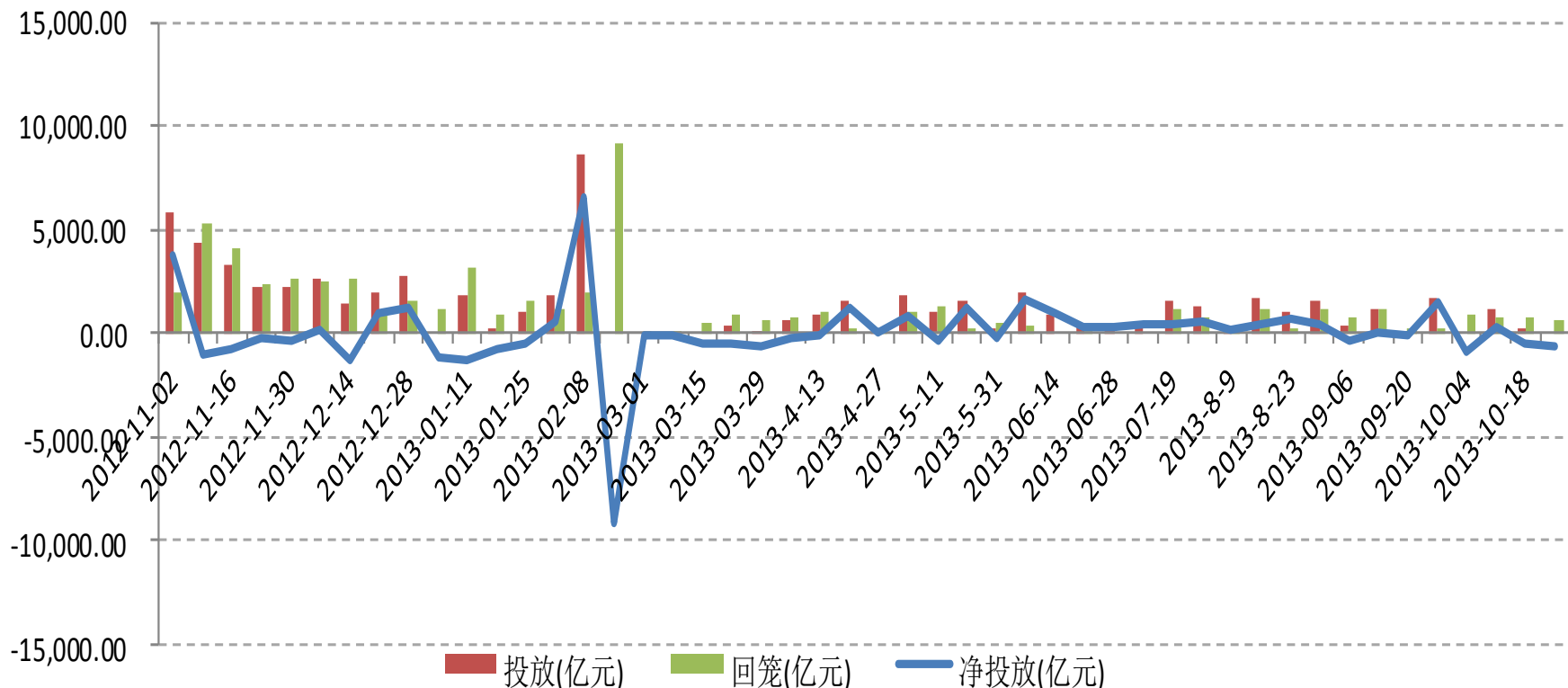
10月CPI同比上涨3.2% 创8个月新高，令市场对未来物价感到担忧，10月PPI环比持平，同比降幅1.5%，较上月扩大了0.2个百分点，工业品价格有一定的企稳趋势。

PMI



10月PMI数据为51.4%，连续4个月回升，创18个月新高，而汇丰中国PMI终值为50.9%，连续3个月回升，也创下7个月以来新高。显示四季度经济增长势头将持续。

央行公开市场操作



10月公开市场累计净回笼404亿元，为今年4月以来首次净回笼。尽管逆回购操作数量有限，但透露出管理层平抑利率剧烈波动的决心和态度。



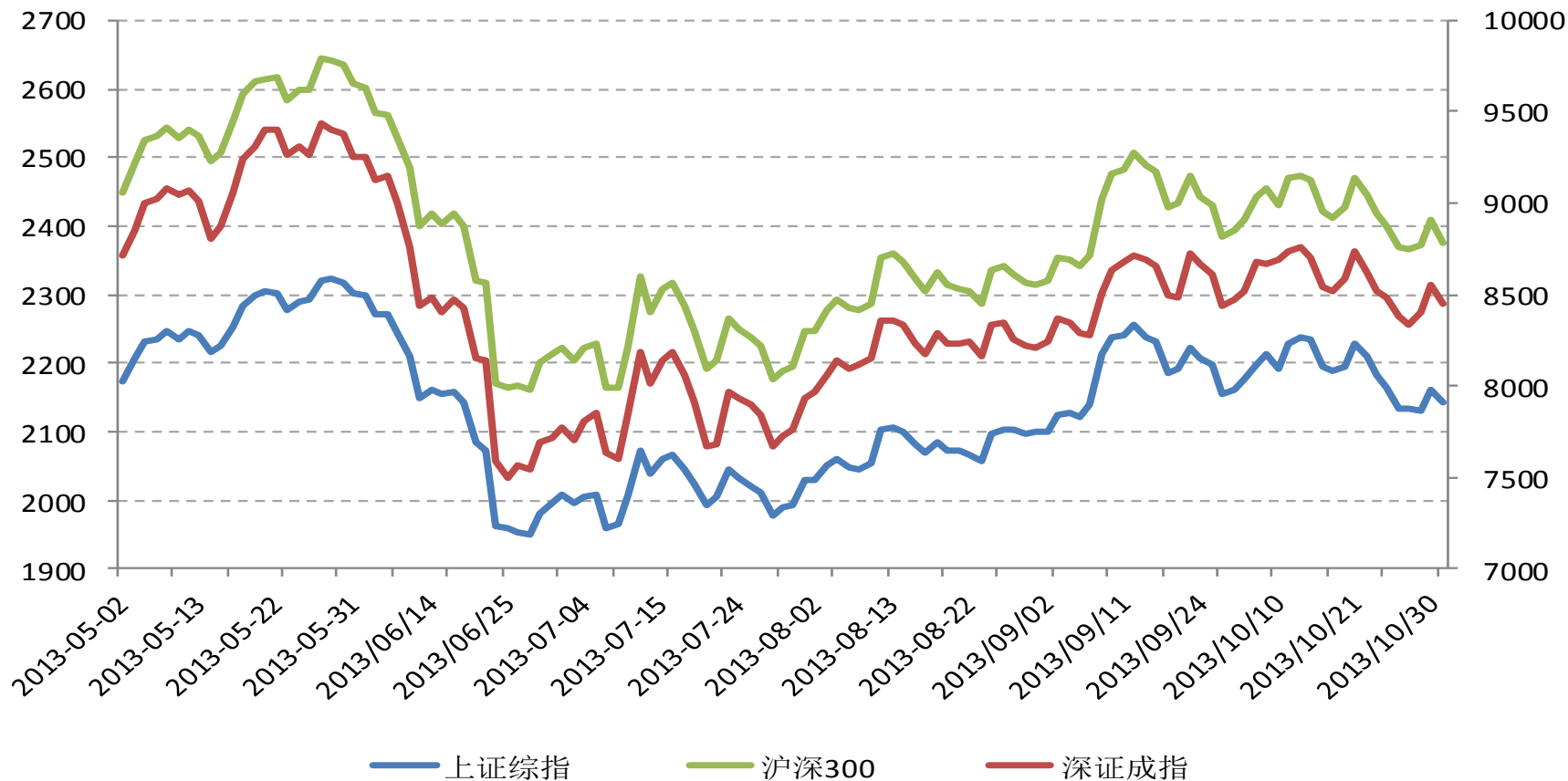
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



10月沪指冲高回落，最高达到2242点，收于2141点，回落1.52%，成交量较上月明显萎缩。

股指期货



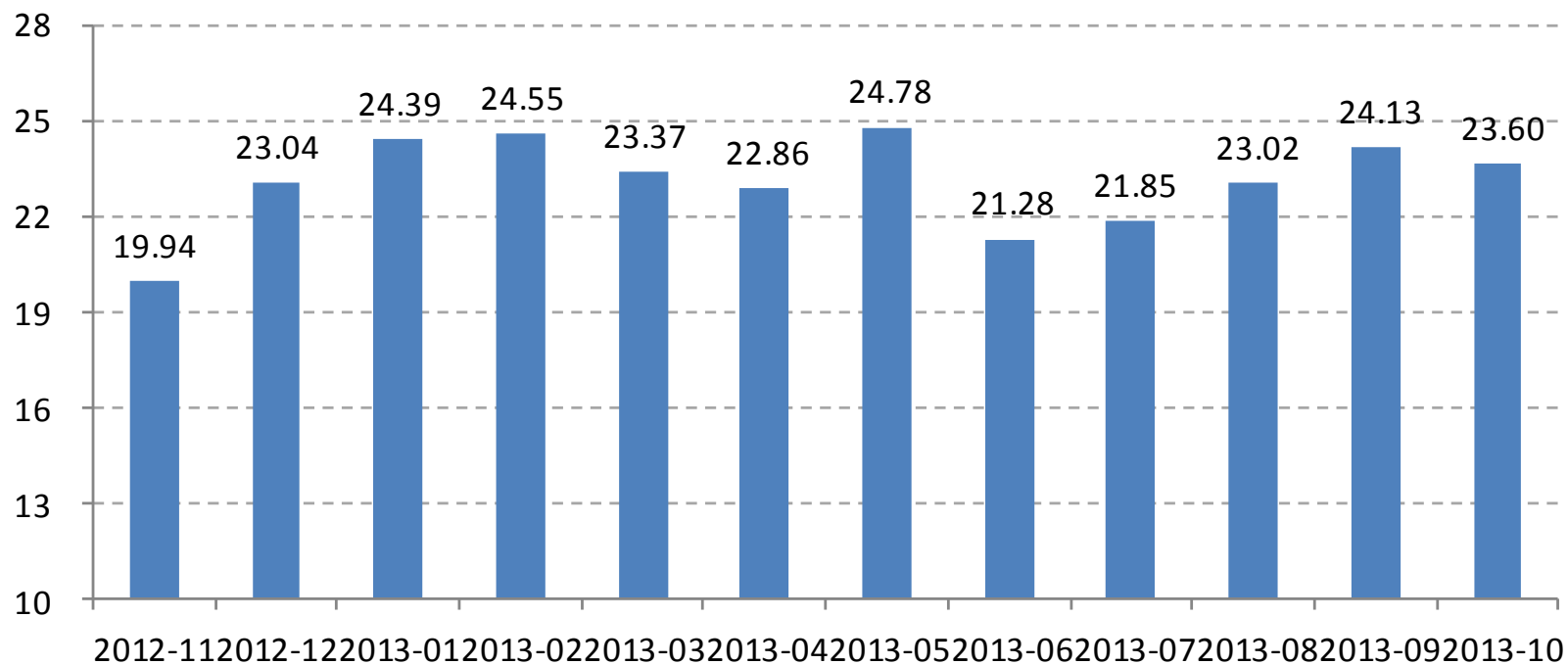
期指当月合约本月冲高回落，反弹至2479点受阻，随后有所回落，收于2328点，跌幅为2.84%。

债市指数



10月债券市场继续回落，央行已经清晰向市场表明偏紧缩态度。

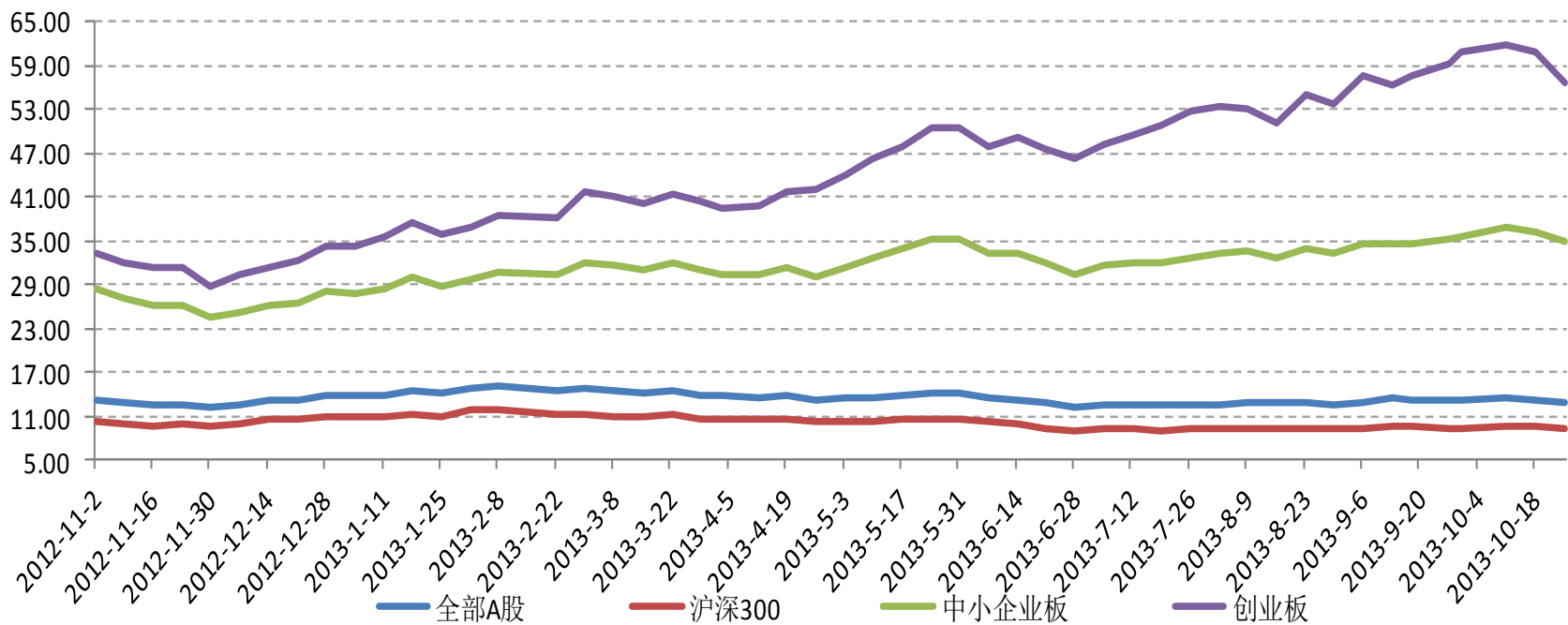
沪深市值统计



■ 总市值(万亿元)

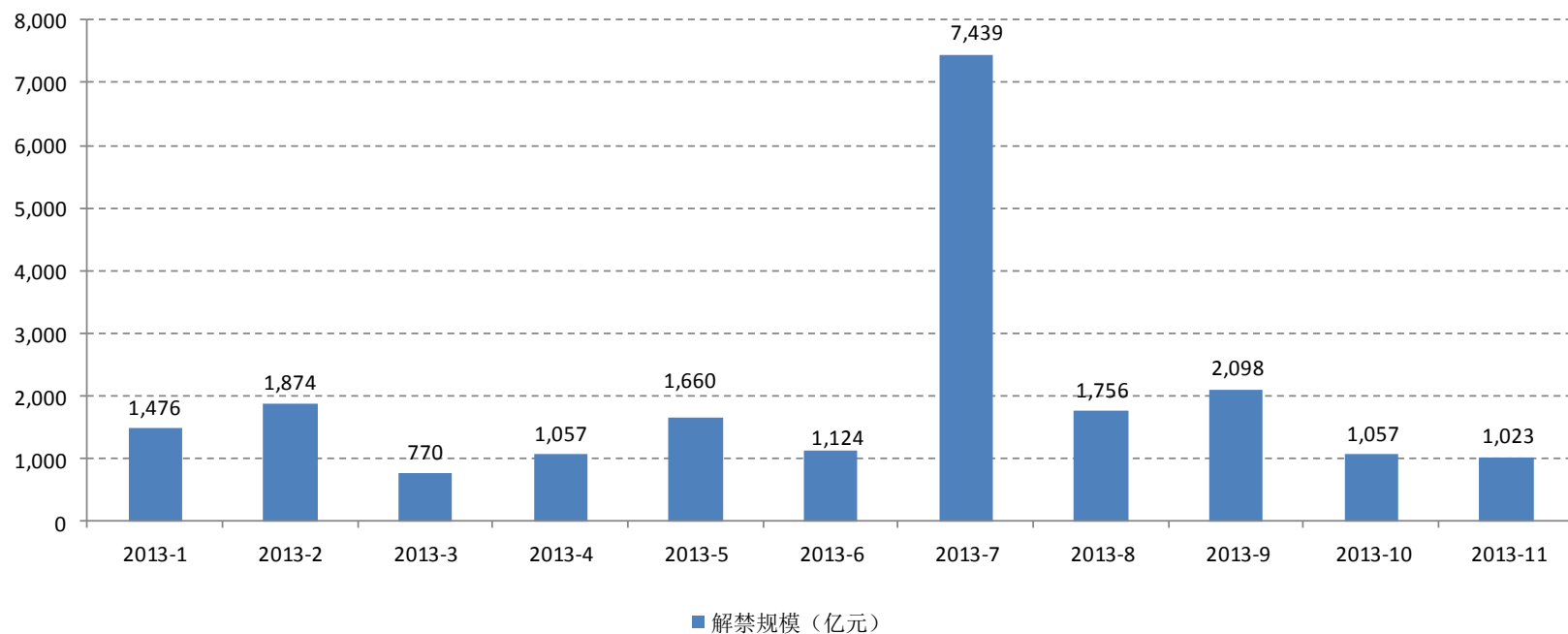
截止10月底沪深两市总市值为23.60万亿元，比上月减少0.53万亿，跌幅为2.20%。

市盈率



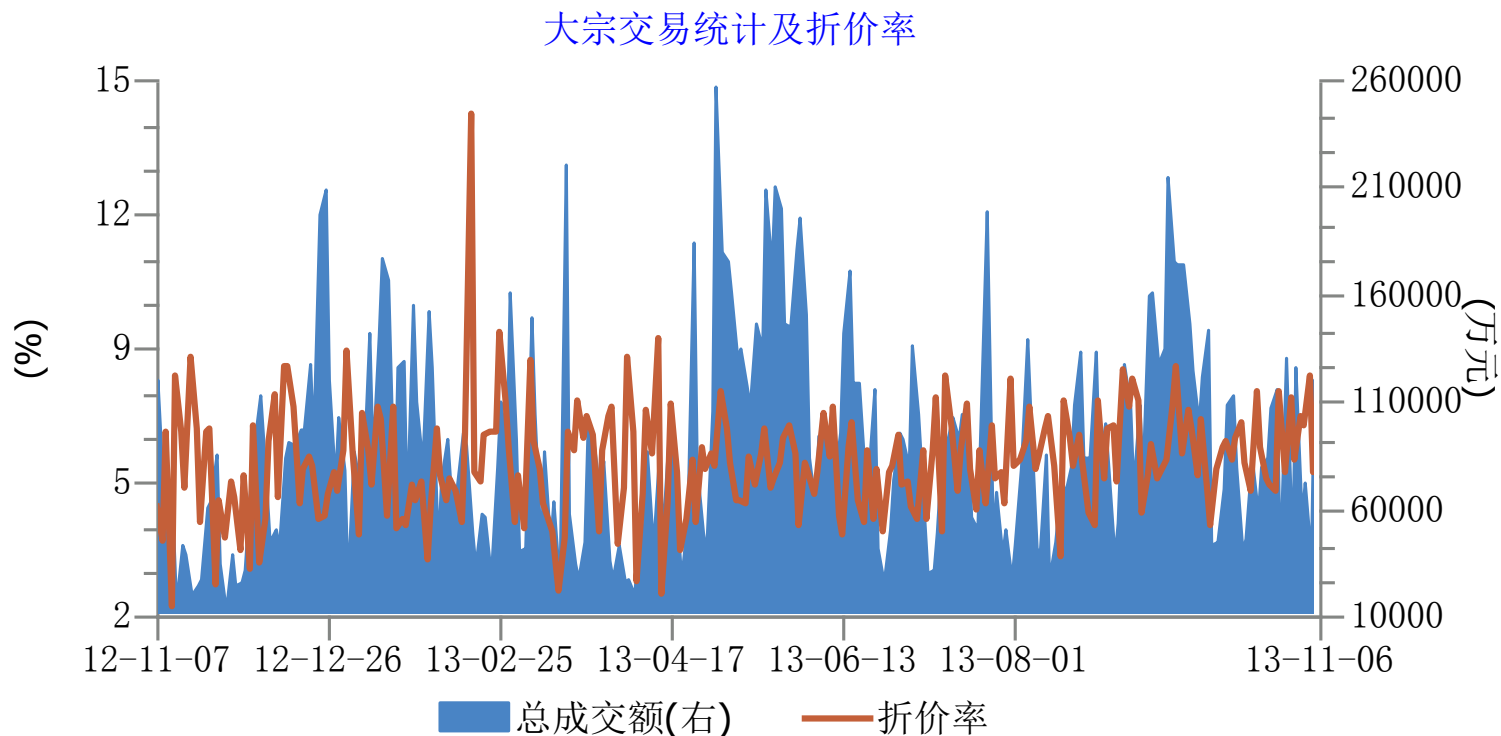
本月市场展开调整，主板市盈率调整有限，而创业板及中小板估值调整明显。

全市场解禁规模



10月解禁市值为1057亿元，较9月份大幅减少，11月解禁的市值与10月基本持平，为1023亿元。

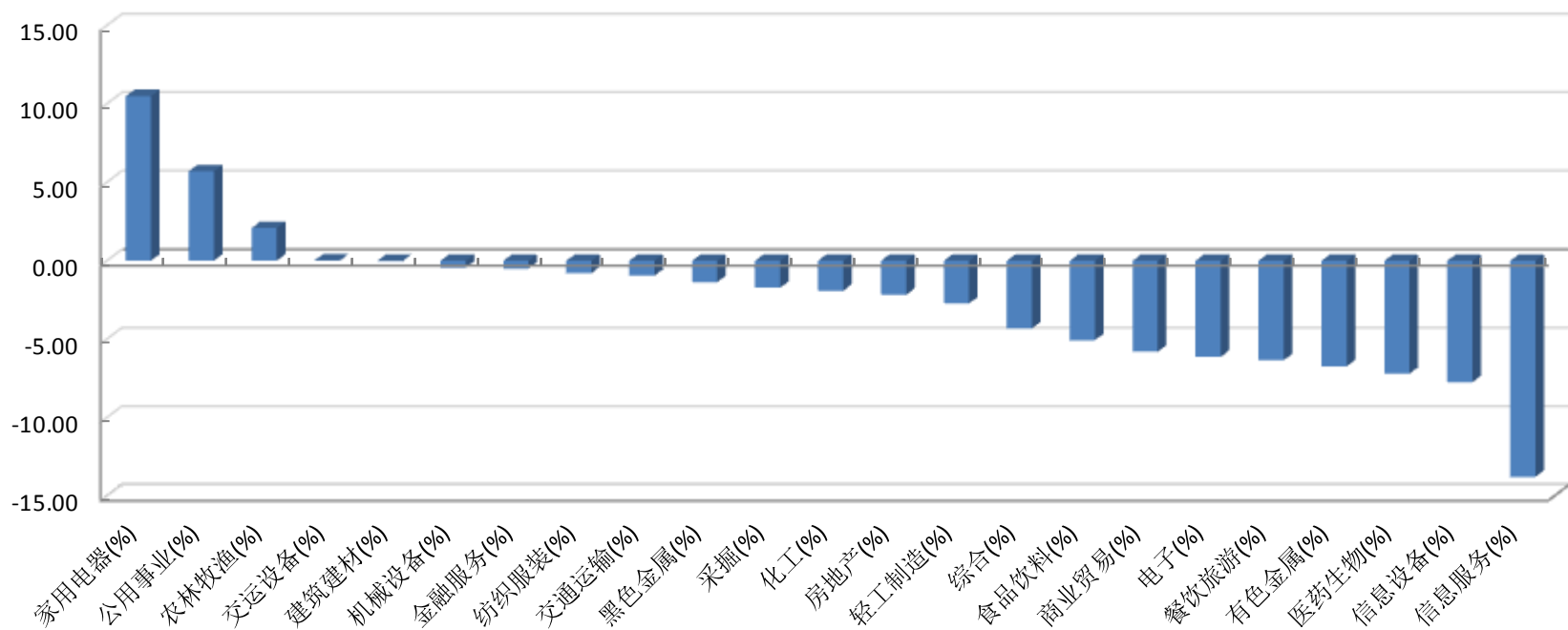
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

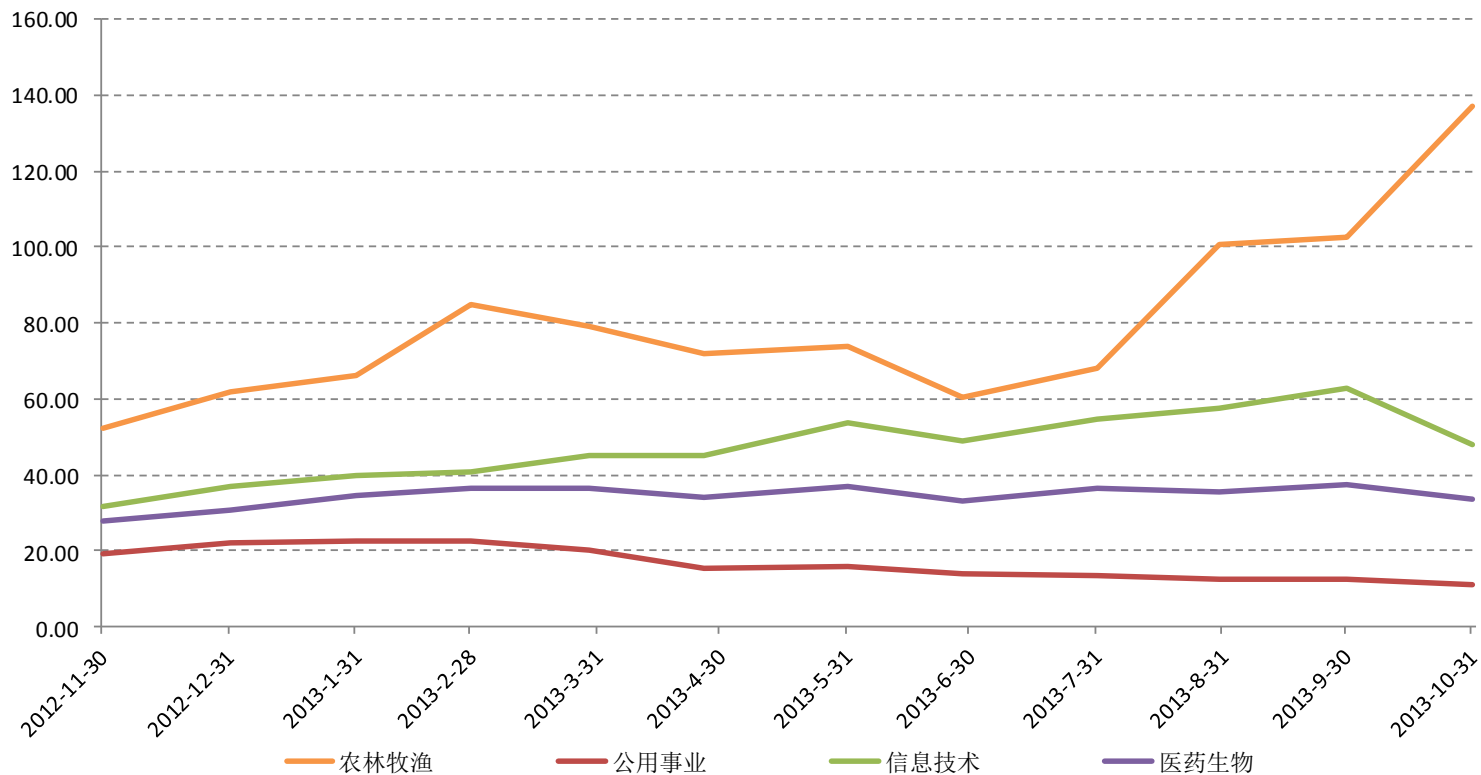
10月A股延续调整态势,又恰逢季报披露“窗口”期,上市公司中重要股东减持热度急剧降温,大宗交易市场总成交量环比大幅回落,且折价率有走低趋势。10月份大宗交易平均折价率为6.19%,与9月份的6.36%相比明显偏低。

本月行业走势分析



本月板块分化明显，家用电器、公用事业、农林牧渔等板块逆市上扬，而前期强势的信息服务、信息设备、医药生物等板块跌幅居前。

板块估值变化



本月农林牧渔估值上升，而信息技术、医药生物估值明显回落。

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	14349	0.00	平安银行	1139	17.00
工商银行	13392	-1.04	万科A	1014	0.88
建设银行	10700	-0.47	双汇发展	994	-2.80
农业银行	8282	2.00	海康威视	959	-9.55
中国银行	7872	1.44	格力电器	926	15.96
中国石化	5257	1.58	比亚迪	894	-3.51
中国人寿	3963	1.52	美的集团	816	11.93
中国神华	3250	-1.98	苏宁云商	790	-16.73
交通银行	3112	-2.56	云南白药	719	-11.52
中国平安	2915	3.14	广发证券	684	-2.53

本月初权重股涨跌互现，电器类个股涨幅较大，平安银行受利好消息刺激涨幅较大，而消费率个股跌幅居前。

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
002555.SZ	顺荣股份	114.54	22.72	0.66	收购
600485.SH	中创信测	96.09	20.06	50.90	重组
002473.SZ	圣莱达	94.88	18.28	6.83	重组
002174.SZ	梅花伞	77.15	35.43	5.77	重组
300200.SZ	高盟新材	55.59	11.14	31.31	化学
300043.SZ	星辉车模	55.55	19.49	26.15	重组
300056.SZ	三维丝	52.26	27.59	82.72	环保
000554.SZ	泰山石油	47.12	6.12	28.26	油改
600536.SH	中国软件	45.84	44.03	69.51	软件
300237.SZ	美晨科技	45.57	30.22	9.19	橡胶制品

本月市场低迷，涨幅居前个股中，兼并重组类的个股多数。

本月涨幅居前个股

- **顺荣股份(002555)** 10月10日，停牌逾两个月的顺荣股份公布了一份令业界颇感吃惊的“收购预案”：公司决定，以发行股份和支付现金相结合的方式，购买国内知名网页游戏运营商--三七玩**60%**的股权。其中，顺荣股份为之付出的代价将合计达到**19.2**亿元。此后，顺荣股份连续九个涨停。
- **中创信测(600485)**公司9月27日公布资产重组方案显示，公司拟购买标的信威通信的预估值约为**268.88**亿元，本次发行股份购买资产的发行数量约为**31.2**亿股。方案公布之后连续十二个涨停。
- **圣莱达(002473)**拟向控股股东宁圣利达出售除**1.4**亿元货币资金以外的全部资产和负债；同时，圣莱达将向云南祥云飞龙的全体股东，以**8.3**元/股的价格，发行**7.59**亿股购买云南祥云飞龙**100%**的股份。此次交易可以迅速帮助圣莱达在新技术环保科技产业开拓新的市场，有效提升公司盈利能力，云南祥云飞龙再生科技股份有限公司将通过此次重组借壳上市。
- **星辉车模(300043)**自8月19日起停牌筹划重大资产重组的星辉车模10月18日公告称，拟以溢价近**14**倍的价格即**8.12**亿元购买网络游戏公司广东天拓资讯科技有限公司**100%**股权。方案公布后，星辉车模连续五个涨停。

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
300113.SZ	顺网科技	-42.17	40.80	29.76	互联网
300027.SZ	华谊兄弟	-39.93	23.39	437.06	传媒
300226.SZ	上海钢联	-39.03	25.85	24.75	互联网
300251.SZ	光线传媒	-38.17	40.03	115.51	传媒
300071.SZ	华谊嘉信	-38.03	24.90	32.64	服务
300291.SZ	华录百纳	-37.11	36.45	33.76	传媒
600691.SH	阳煤化工	-35.88	7.06	19.65	煤炭
300148.SZ	天舟文化	-34.48	27.40	61.78	传媒
300336.SZ	新文化	-32.49	42.06	29.50	传媒
600648.SH	外高桥	-32.44	36.84	177.14	自贸区

本月市场调整，下跌居前个股主要来自文化传媒、互联网等前期涨幅较大的行业、

本月跌幅居前个股

- **顺网科技(300113)** 三季度成长股的大涨成为国内资本市场上一道亮丽的风景线，而顺网科技之前凭借连续并购，市值大幅度增长，但四季度以来，创业板股票大幅回调，顺网科技本月跌幅最大，一个月内跌幅超四成。
- **华谊兄弟(300027)** 进入十月份以来，伴随着创业板个股的退潮，曾经的创业板明星股华谊兄弟也开始回调。自10月第一个交易日以来，华谊兄弟已经从盘中**40.90**元的新高跌至月末的**23.39**元，一个月的时间，华谊兄弟的市值也蒸发两百多亿元。
- **上海钢联(300226)** 上海钢联三季报的业绩给了投资者当头一棒，依旧是增收不增利。业绩与股价形成的强烈反差，也使得市场对其用脚投票。近日上海钢联发布了**2013**年三季报，该公司前三季度实现的营业总收入为**9.24**亿元，同比增加**49.14%**，实现归属于上市公司股东的净利润为**1682**万元，同比下降了**24.7%**。
- **阳煤化工(600691)** 10月14日仅仅是噩梦的开始。在接下来的**15**个交易日里，公司股价一路狂泻，从11日收盘价**11.07**元跌至11月1日的收盘价**6.89**元，跌幅深达**36.76%**，公司市值缩水**61.4**亿元。10月25日，阳煤化工非公开发行的**6.17**亿股限售股解禁上市流通，此次解禁占其总股本**42%**。

主要券商观点

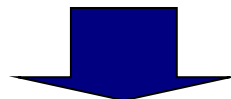


➢随着三中全会文件的公布，改革预期将兑现。市场将开始关注2014年经济增长及通胀的情况。目前此两种因素预期不稳，可适时收获成果，行业上看好大消费和金融。

➢秋收行情已经落幕，结构调整将是市场的主旋律。大盘向下的空间相对有限。但是，对于创业板，风险仍未释放完毕。看好低估值蓝筹板块及金融股。

➢央行向市场传递出明确的信号：货币政策仍会持续稳健，不因短期的经济形势变化而改变中性基调，同时根据流动性变化，更有针对性地灵活调整公开市场操作的方向和力度。

➢从央行对于货币偏紧的态度看，未来两个月流动性的紧平衡格局仍将延续。
➢预计后市股指仍将弱势盘整，而局部热点较难把握，建议先谨慎观望为主。



11月
观点

看平

看平

看平

看空

10月
观点

看多

看多

看平

看平

9月
观点

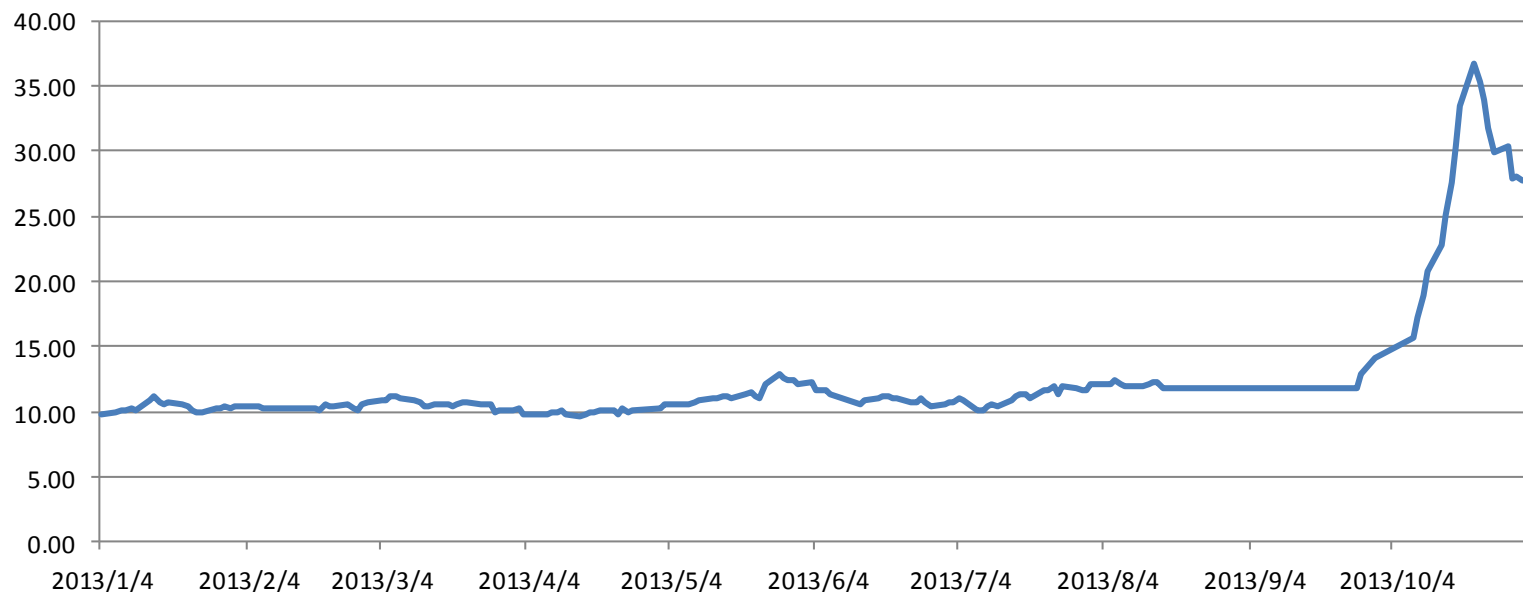
看多

看多

看平

看平

中创信测总市值



公司拟以发行股份为对价，购买北京信威通信技术股份有限公司**96.53%**的股权。信威通信全部股东权益的股权预估值约**278.55**亿元，标的资产信威通信**96.53%**股权的预估值高达**268.88**亿元。消息公布后，中创信测连续**12**个涨停。

借壳的资产北京信威公司其评估值远超过中创信测停牌前的市值。按北京信威全部股东权益预估值约**278.55**亿元计算，标的资产即北京信威**96.53%**股权的预估值约**268.88**亿元。而中创信测停牌前总股本仅**1.39**亿股，总市值还不到**12**亿元。此次“蛇吞象”式借壳完成后，中创信测的总股本将膨胀至**37.82**亿股，以月末收盘价**20.06**元计算，中创信测总市值已超过**759**亿元，而目前中兴通讯总市值还不到**600**亿元。



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

- 央行对于货币偏紧的态度看，未来两个月流动性的紧平衡格局仍将延续。在这一资金环境下，此前轮番表现的大盘蓝筹难有大的作为。另外，国债期货近期跌幅不小，后续资金面的紧张局面可能进一步发酵。
- **10月数据难超预期，11月经济进入观察期；**本轮复苏是建立在前期政策转向、低库存和企业预期改善基础上的短期反弹；预计**10月数据**将显示国内经济景气近况较好，但难如**7、8月份**连续超预期并成为市场上行驱动。

- 主导今年A股市场行情的主要因素——十八届三中全会将于11月9日-12日召开。预计随着三中全会文件的公布，改革预期将兑现，主导A股市场的主要因素将发生转换。
- 流动性的拐点已现，经济的拐点将现，政策效用更多在长期而非短期，这三者的组合意味着未来市场不确定性在上升，建议投资者重视风险兑现收益。上个月推荐个股表现如下：

代码	名称	上月涨跌幅
601992	金隅股份	18.15%
002334	英威腾	7.89%
300220	金运激光	10.26



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, 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, 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

