



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年12月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



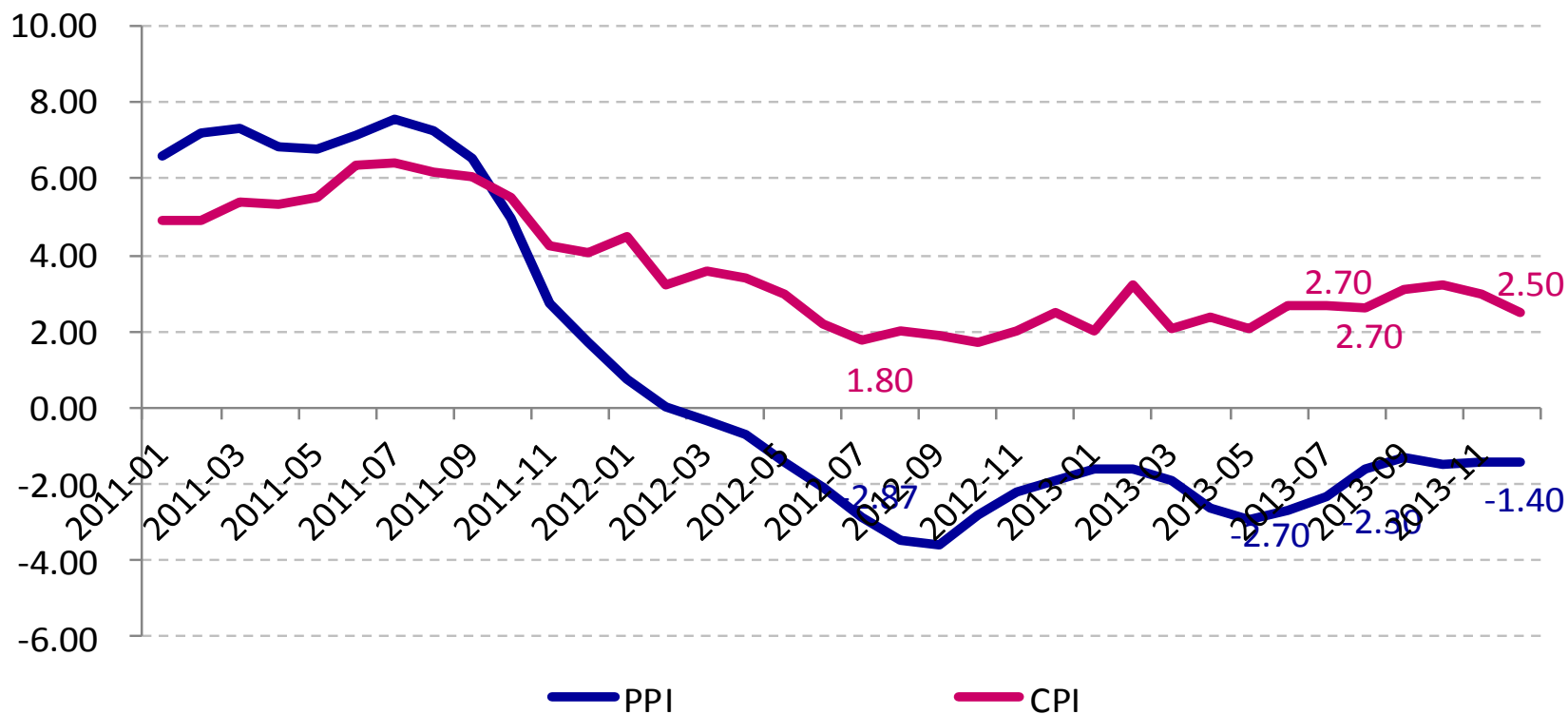
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

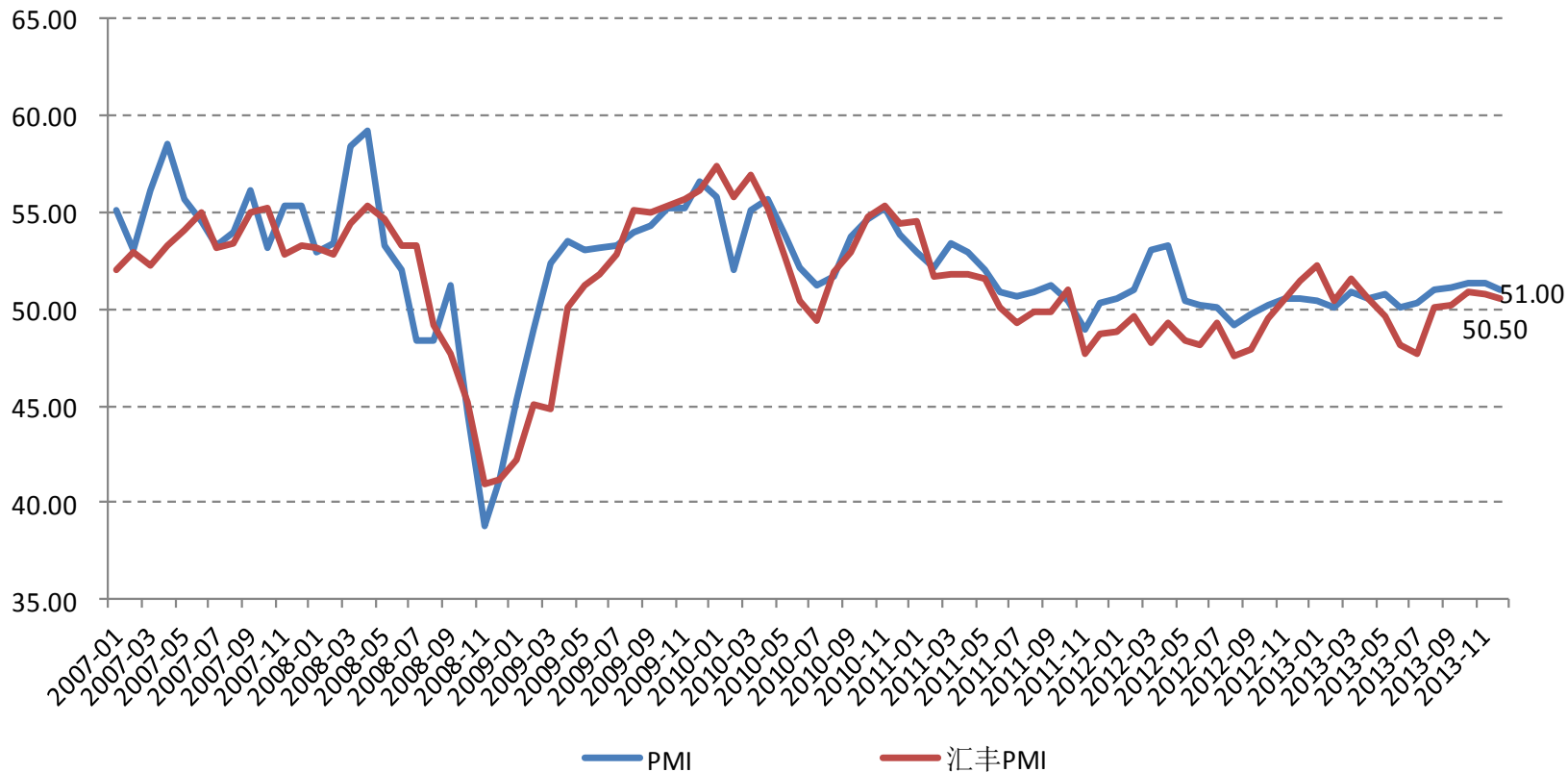
4. 公司主要业务

CPI, PPI



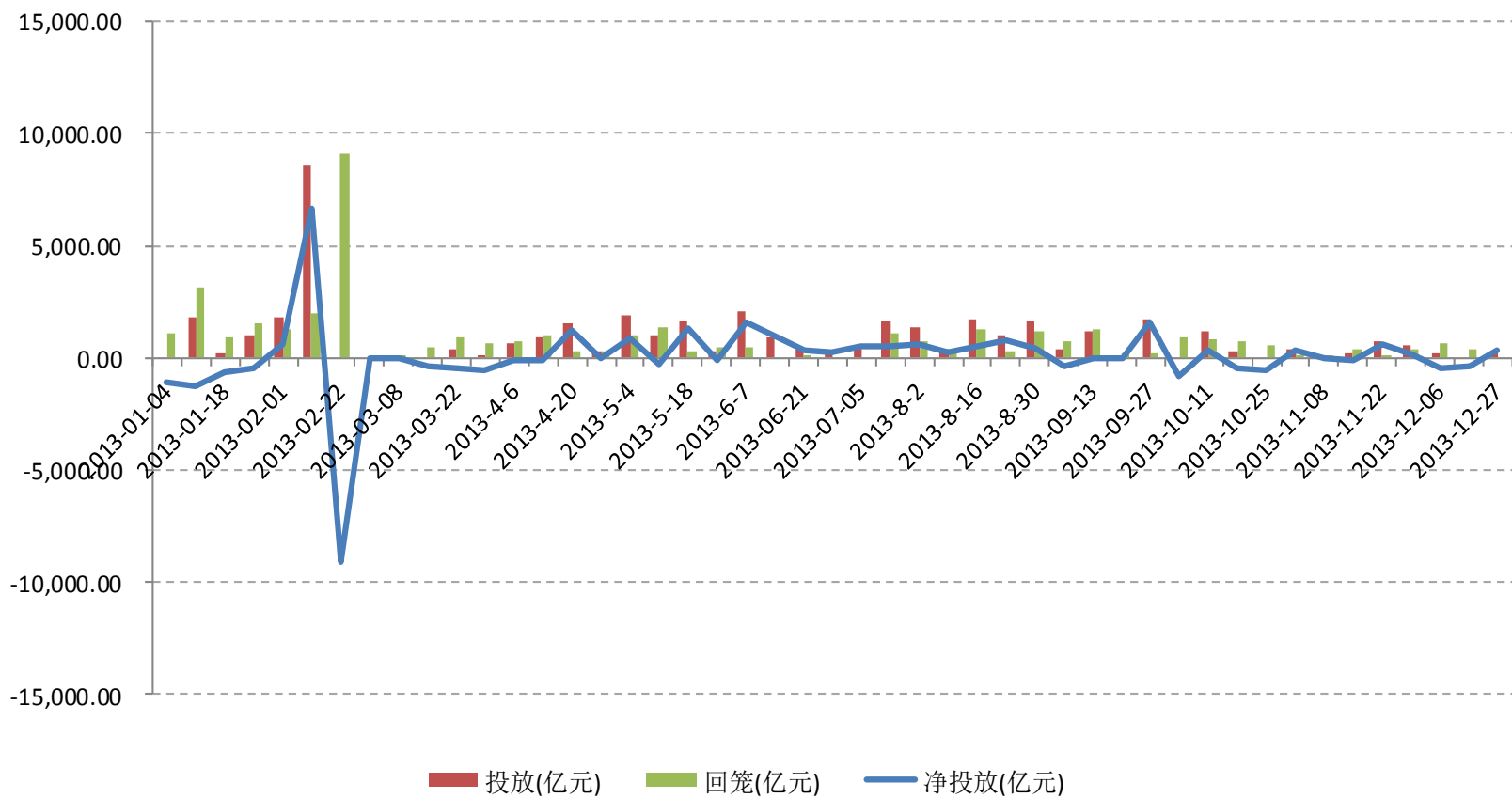
12月CPI同比增2.5%，全年增2.6%低于调控目标，12月PPI同比降1.4%，全年降1.9%。至此PPI已经自2012年3月起连续22个月负增长，产能过剩重压制造业。

PMI



12月份PMI为51.0%，环比上月回落0.4个百分点，略低于历史均值水平，显示当前制造业虽然仍在扩张阶段，但是未来仍面临一定的下行压力，经济延续稳中偏弱的格局。

央行公开市场操作



12月份央行仅小幅逆回购，以缓解市场短期流动性，总体上本月实现净回笼，月末的隔夜拆解利率再度走高，货币政策仍然维持偏紧。



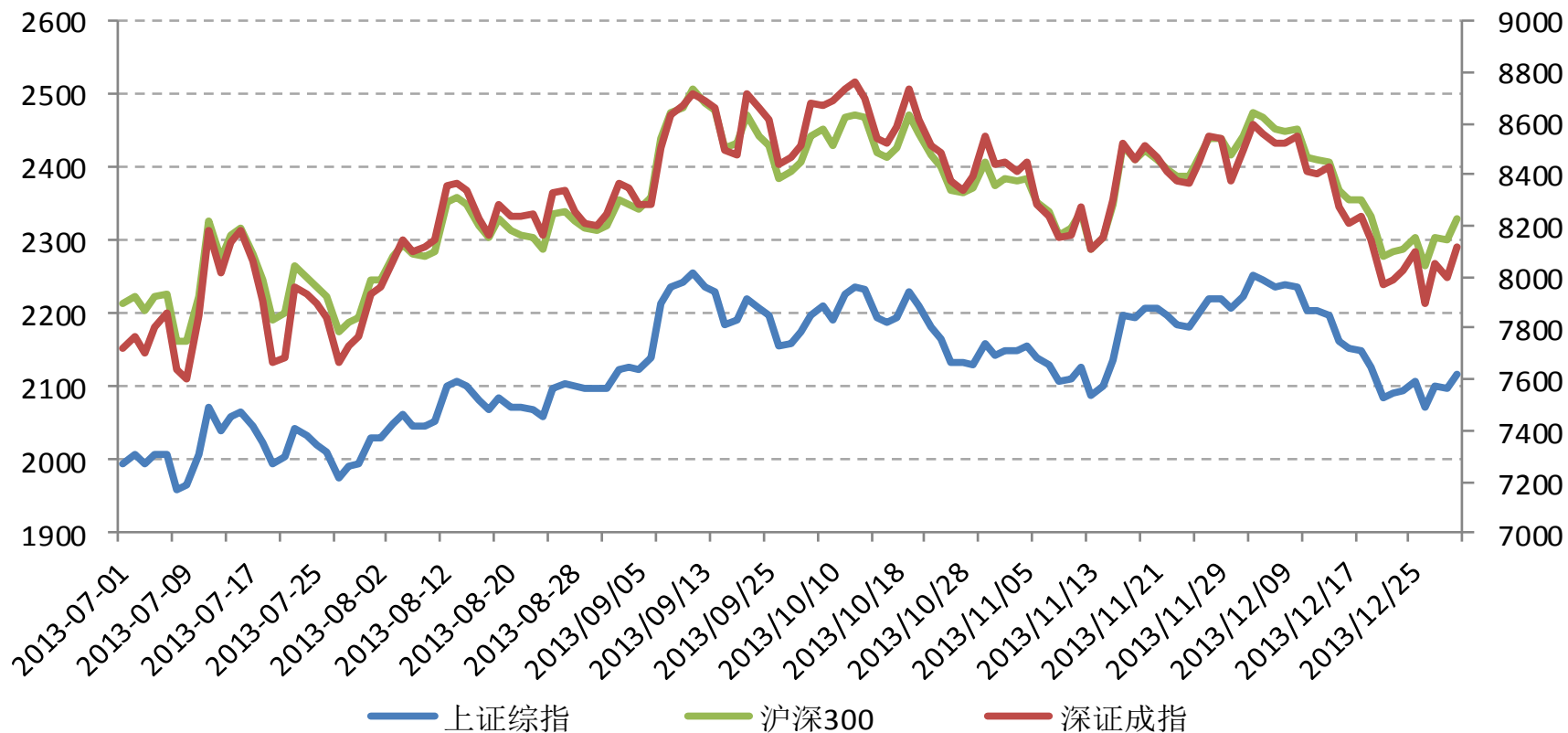
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



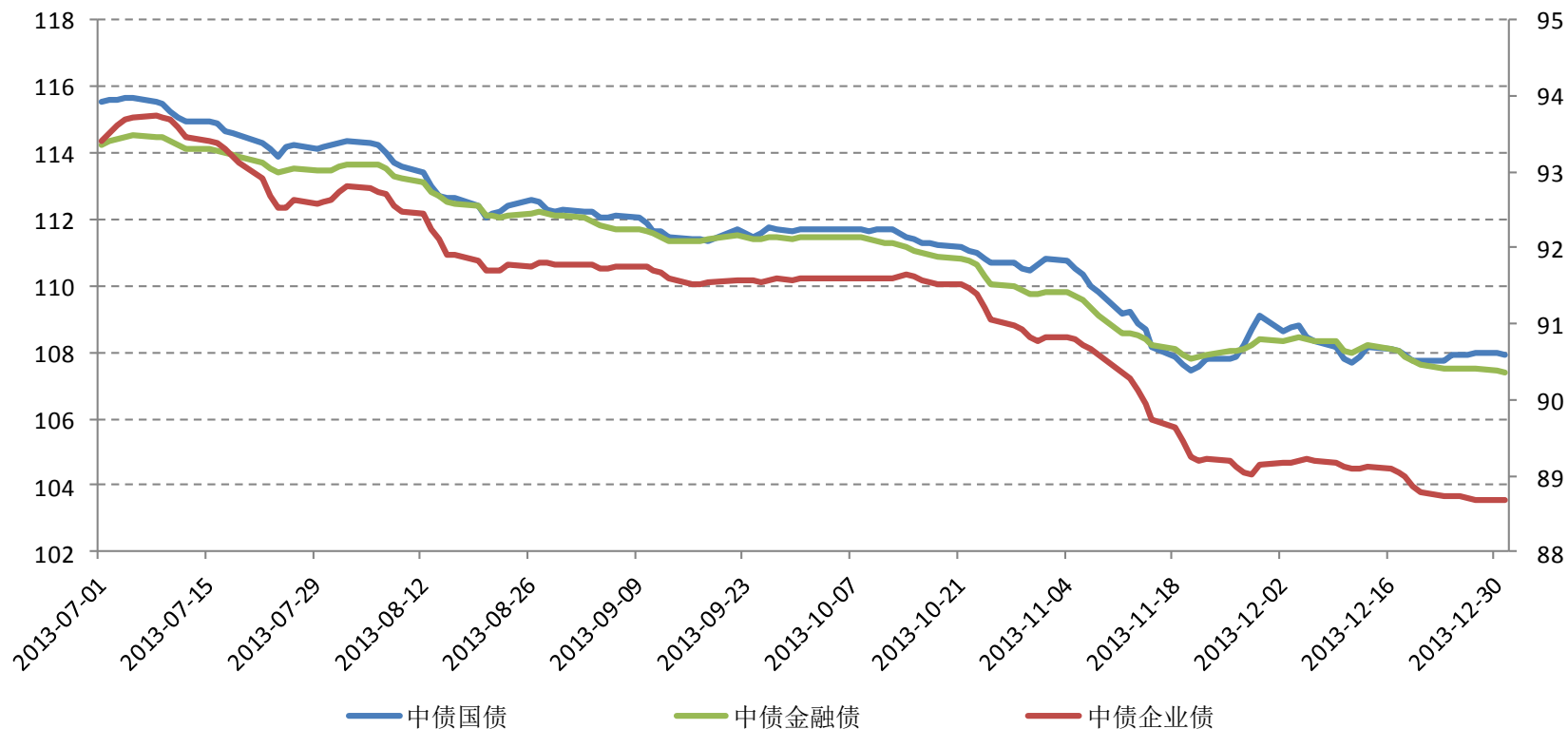
12月沪指震荡走低，最高达到2260点，收于2115点，回落4.71%，成交量较上月略有萎缩。

股指期货



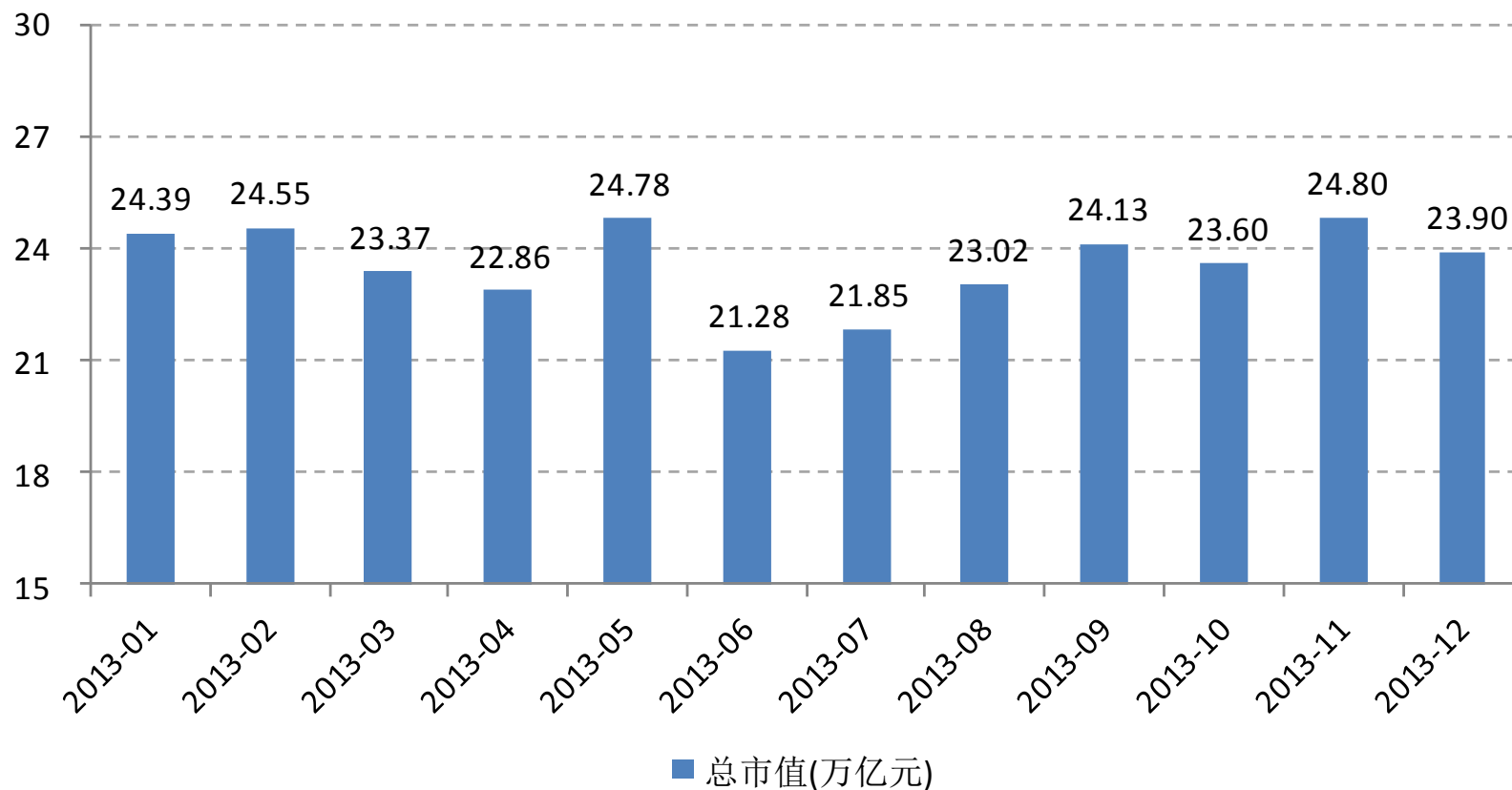
期指当月合约本月持续走低，月末才稍有反弹，全月回落4.56%，至2345点。

债市指数



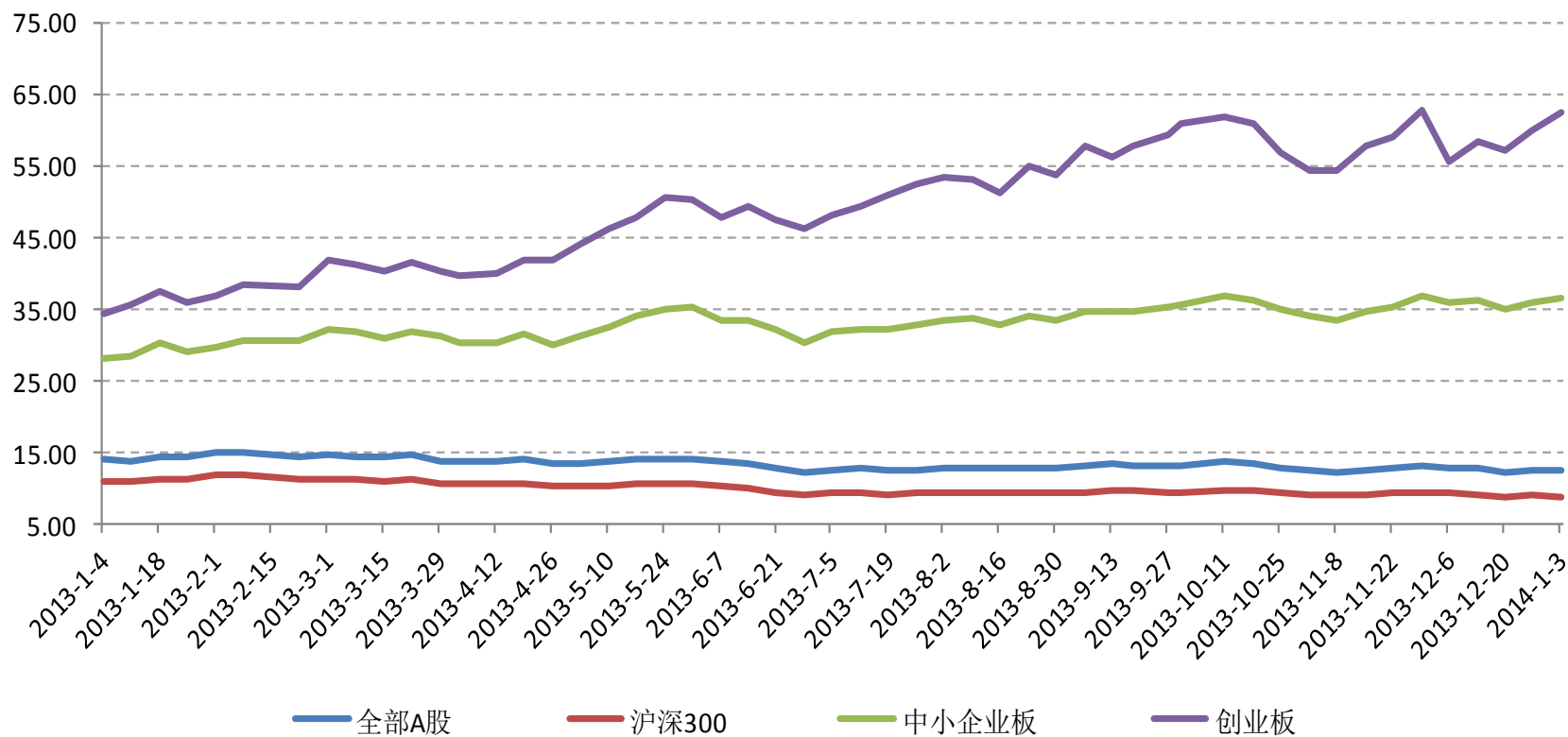
12月债市继续走低，2013年是中国债券市场历史上不平凡的一年，债券市场价格在上半年小幅上行后快速下跌，中债综合指数年末收在96.07点，较上年末下跌4.65%，创2002年以来年度最大跌幅。

沪深市值统计



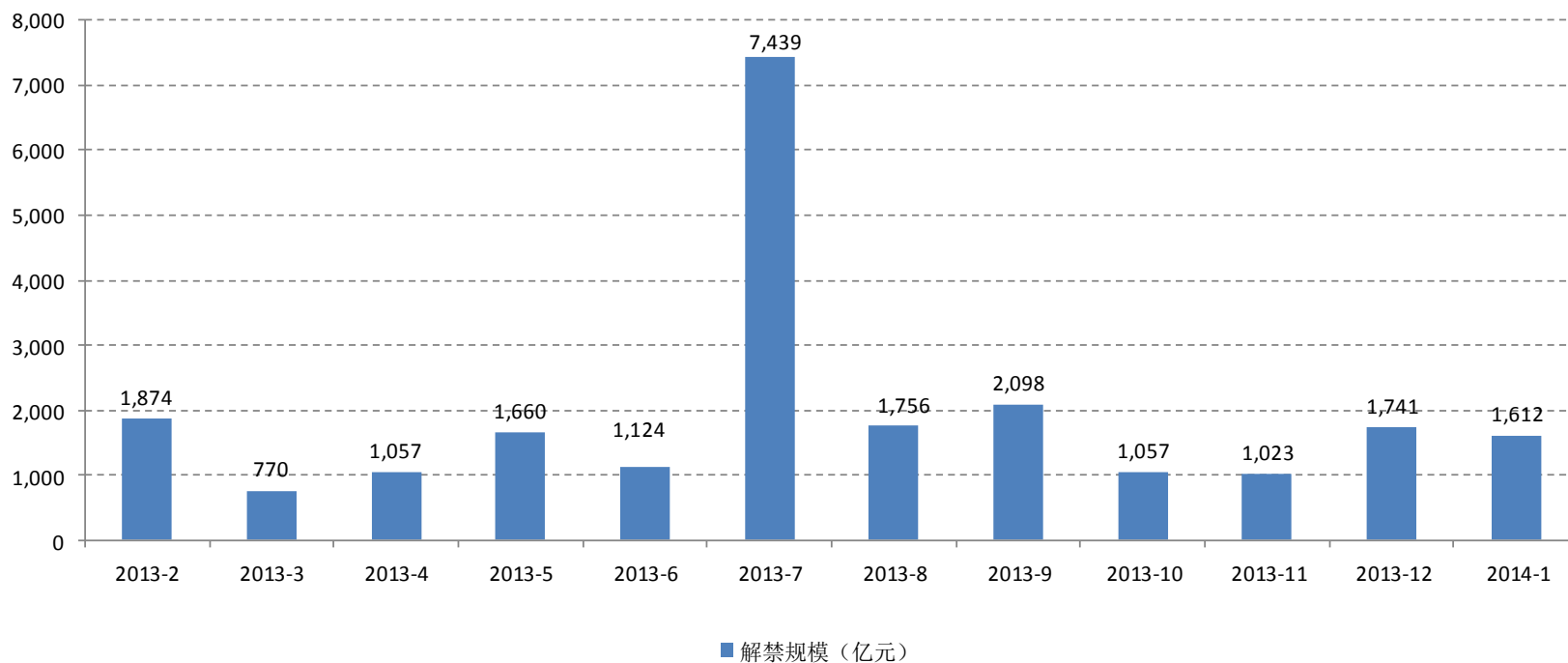
截止12月底沪深两市总市值为23.90万亿元，比上月减少0.9万亿，回落3.63%。

市盈率



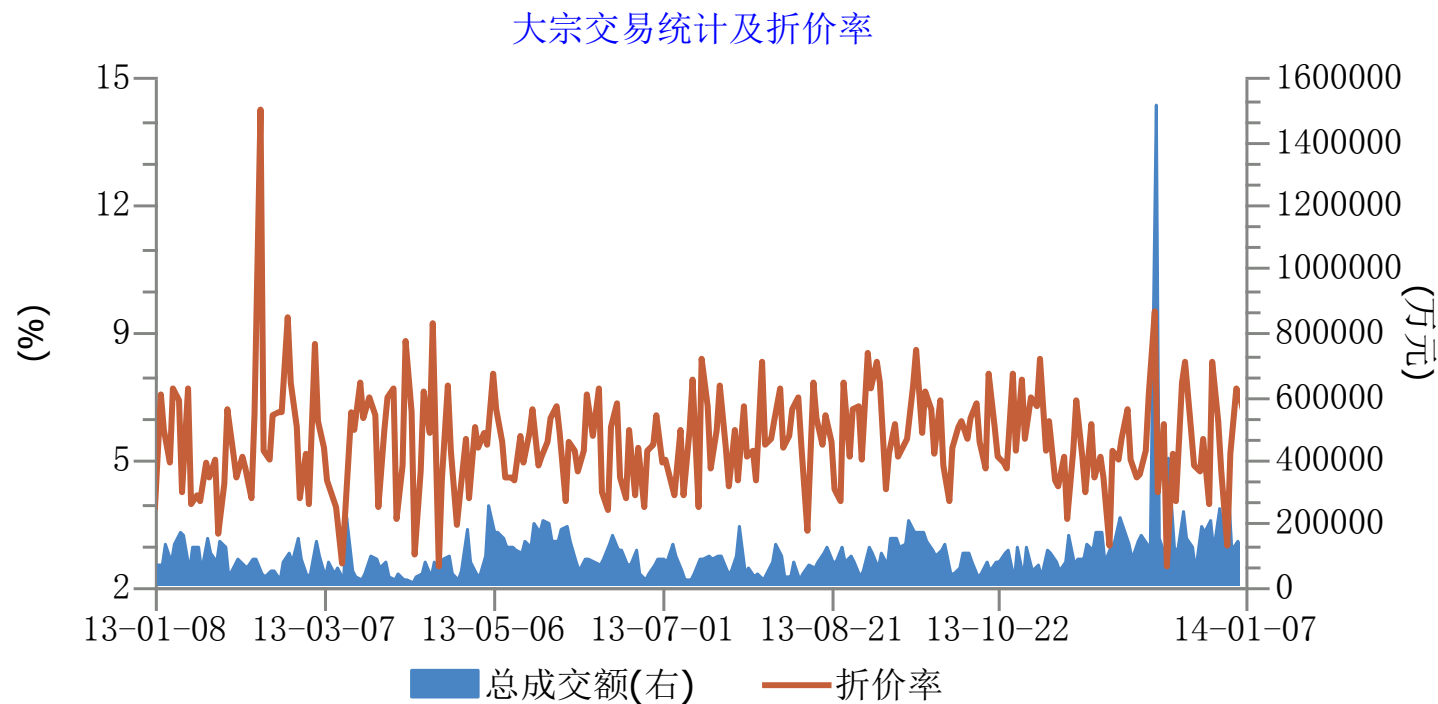
本月市场震荡回落，主板市盈率低位徘徊，而创业板及中小板估值波动明显小幅回升，创业板估值处于高位。

全市场解禁规模



12月解禁市值为1741亿元，较11月增加70.2%，而1月解禁的市值比12月略有减少，为1612亿元。

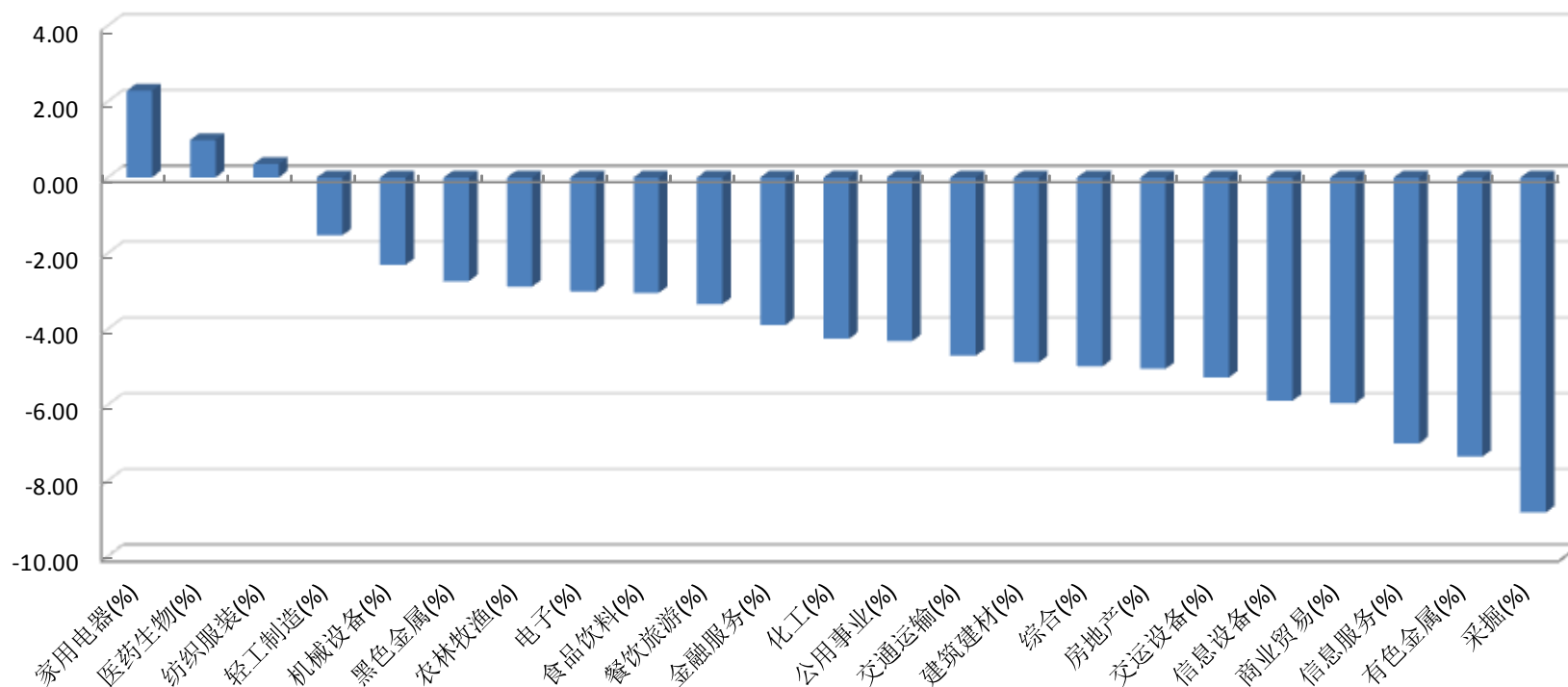
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

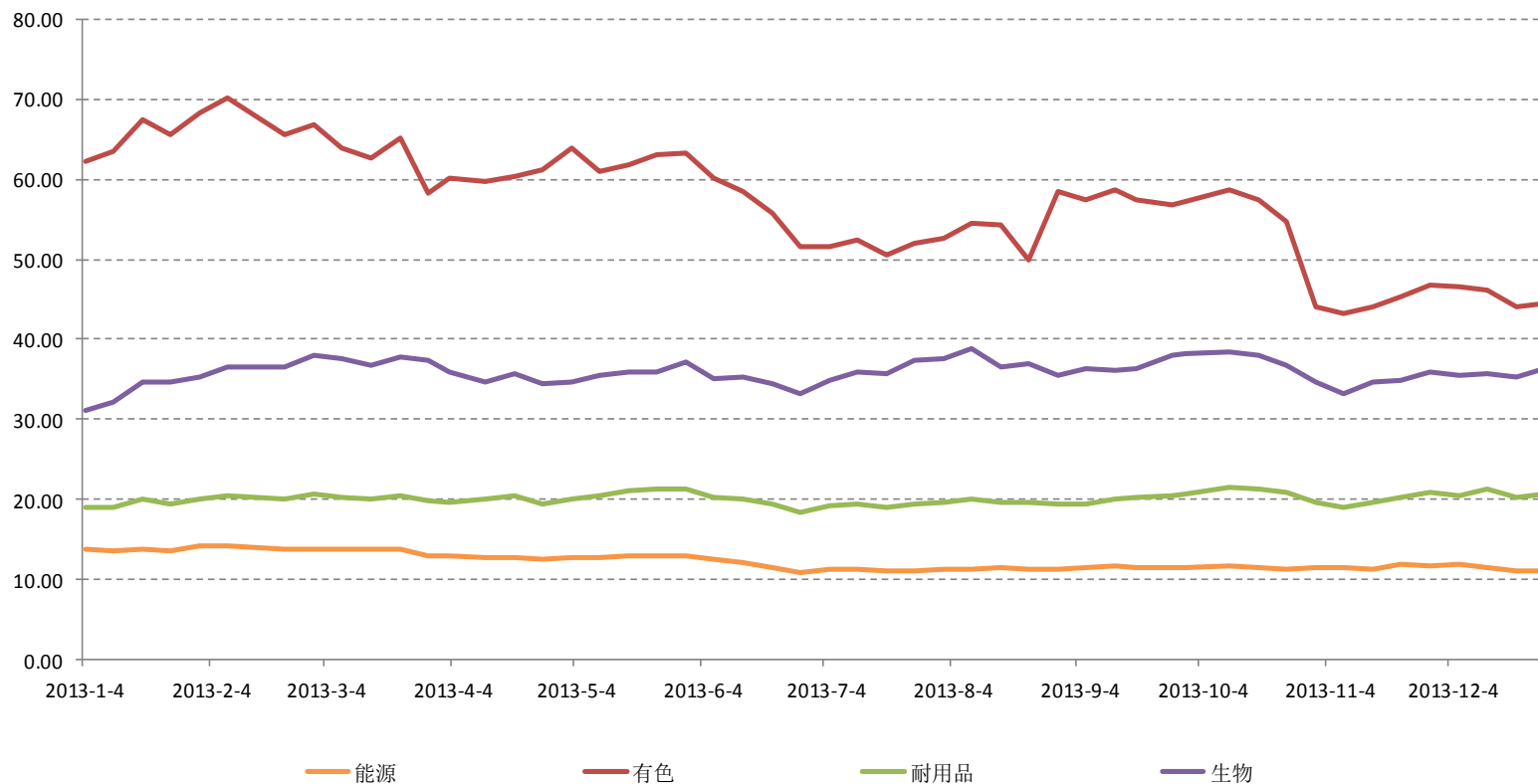
2013年12月份,大宗交易的溢价成交在增多,整体折价率在下降。根据交易所公布的数据统计,12月份沪深两市大宗交易市场共有1350笔成交,涉及383只股票53.3亿股,合计成交金额近511.8亿元,比上月增加了一倍。其中,安邦财险在12月9日通过大宗交易溢价10%抢购11.33亿股招商银行,成交金额逾136亿元,带动12月份的大宗交易整体折价率下降至0.9%。

本月行业走势分析



本月市场调整，仅家用电器、医药生物、纺织服装板块小幅上涨，其余板块均不同程度回落，其中采掘、有色金属、信息服务等板块跌幅居前。

板块估值变化



本月估值变化并不十分明显，生物医药、耐用品等板块估值小幅回升，而能源、有色等板块继续回落。

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	13891	-2.53	平安银行	1125	-9.93
工商银行	12404	-5.79	双汇发展	1006	4.39
建设银行	9875	-5.48	比亚迪	908	-0.48
农业银行	7828	-5.34	格力电器	886	4.68
中国银行	6984	-6.76	海康威视	860	-7.04
中国石化	5129	-6.28	万科A	822	-8.33
中国人寿	4045	-3.75	美的集团	783	4.36
中国平安	3164	0.41	广发证券	695	-1.27
中国神华	2872	-6.45	云南白药	694	-1.93
交通银行	2815	-7.25	苏宁云商	694	-17.53

本月市场调整，多数权重股走低，金融、石化等跌幅明显，家用电器、消费类个股走势较强。

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
002240.SZ	威华股份	86.36	14.35	23.06	重组
600759.SH	正和股份	72.89	7.97	98.68	重组
300149.SZ	量子高科	70.95	17.30	23.80	高送转
600626.SH	申达股份	59.54	8.95	86.86	本地股
002252.SZ	上海莱士	50.08	47.50	53.42	医药
300112.SZ	万讯自控	48.30	15.26	27.88	仪表
002577.SZ	雷柏科技	47.48	16.65	20.65	手游
300076.SZ	GQY视讯	41.39	25.45	24.06	高送转
300049.SZ	福瑞股份	34.77	23.80	10.18	重组
300276.SZ	三丰智能	34.70	15.41	34.92	机器人

本月市场震荡，涨幅榜中创业板居多，高送转、重组等概念受市场关注。

本月涨幅居前个股

- **威华股份(002240)** 受赣州稀土选择威华股份借壳的消息影响，该股11月4日复牌后连续涨停；同日，原本部分投资者预期的借壳对象昌九生化开始连续跌停。12月6日，威华股份公告，证监会对威华股份相关账户因本次重组停牌前涉嫌内幕交易立案调查。12月20日威华股份发布长篇自查公告称没有内幕交易并复牌，股价继续涨停之路。
- **正和股份(600759)** 正和股份拟以6元/股发行5.2亿股拟募集31.2亿元，收购马腾石油95%股权，由此公司将从房地产公司转型为石油公司。由于定增预案所述增发价格较正和股份二级市场股价溢价幅度较高，反映认购方对本次投资前景十分看好。
- **量子高科(300149)** 量子高科因高送转预期被市场追捧而在去年12月的18个交易日累计大涨83.07%，在最新公告中确认2013年度利润分配预案中送股、转增比例不超过每10股送转5股。不过，公司披露了一份控股股东的减持计划公告。
- **上海莱士(002252)** 今年血液制品股表现抢眼，上海莱士年内涨幅已经高达287%，不断刷新高点纪录。目前我国血液制品行业处于严重供不应求状态，近年来，血液制品行业的重大收购兼并事件逐步增多，市场预期上海莱士存在并购的可能。

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
002640.SZ	百圆裤业	-41.08	15.42	15.46	零售
601268.SH	*ST二重	-38.35	2.54	5.18	设备
002517.SZ	泰亚股份	-35.93	7.90	9.07	制鞋
002681.SZ	奋达科技	-31.85	48.93	83.12	小家电
600149.SH	廊坊发展	-29.79	5.61	5.41	综合
300319.SZ	麦捷科技	-29.02	26.71	17.26	电子
600661.SH	新南洋	-27.90	12.04	23.22	教育
000096.SZ	广聚能源	-25.77	5.30	15.83	批发
300304.SZ	云意电气	-25.59	36.60	72.16	汽车
300052.SZ	中青宝	-25.08	24.77	74.44	网游

本月市场震荡，下跌居前个股行业较分散，多数前期有较大涨幅或者受利空影响。

本月跌幅居前个股

● **百圆裤业(002640)**百圆裤业本周的断崖式下挫也让人摸不着头脑，可能的"利空"即是11月深交所的问询函。11月，深交所致函百圆裤业，就公司2013年半年报及三季报中毛利率差异、净利润波动、应收账款上升、募投项目进度等多个方面的事项进行询问。分析人士认为，此举凸显出公司的财务和经营状况已经受到监管部门的高度关注。

● ***ST二重 (601268)** 虽然前三季度出现了近15亿元的巨亏，但是此前各方对于*ST二重 (601268) 的扭亏并不是非常担心。原因就在于公司今年9月提出的涉及36.8亿元的资产出售方案，有望为公司带来近20亿元收益。但出人意料的是，*ST二重在12月16日突然公告称，因为"国资监管的相关规定"，这一笔交易最终被否决。这一变故使得公司不得不面对被暂停上市的危机。更为严重的是，由于临近年末，公司扭亏已经几乎成为了"不可能完成的任务"。

● **泰亚股份 (002517)** 亏损再逢减持压力，控股股东的减持计划令泰亚股份雪上加霜，该公司12月初便开始断崖式下跌。控股股东泰亚国际贸易有限公司通知，因自身资金需求，未来六个月内拟通过证券交易系统或大宗交易系统减持所持公司部分股票，预计减持的股份可能达到或超过公司总股本的5%。而其股份刚刚于12月9日解除限售。

主要券商观点

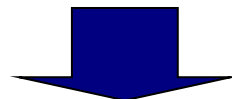


➢市场关注点将集中在新股发行实质性重启，建议投资者积极参与；其次，市值配售引入的增量资金对于创业板推动不可持续；预计市场总体将维持弱势向下格局。

➢由于经济的回落，对传统的周期性行业将产生一定的抑制，利率的市场化对银行业将产生抑制。IPO 朝着注册制方向迈进对结构性行情将产生抑制。

➢IPO 开闸和新三板扩容带来的资金分流效应将限制高估值成长股的向上空间，春节前是重要的资金结算点，短期资金面难见改善。在情势明朗化之前，我们建议投资人市场中性操作。

➢12月股市冲高回落，再度受到资金面紧张冲击。1月份改革热情有望回升，风险溢价已在高位，但IPO重启，供求压力考验市场，预计1月上证指数核心波动区间为2050-2200点。



1月
观点

看空

看平

看平

看平

12月
观点

看平

看平

看平

看空

11月
观点

看平

看平

看平

看空

量子高科总市值



量子高科自成立以来一直专注于以低聚果糖为代表的益生元系列产品的研发、生产和销售。因高送转预期被市场追捧而在12月大幅上涨。市值从15亿快速上升至35亿。

但是随之而来的还有大股东的减持，量子高科1月1日发布公告称，拟每10股转5股，然而1月2日其开盘即跌停，且在此后的6个交易日下跌4.43元，累计跌幅25.61%。

这主要由两方面的原因造成，一则是量子高科2013年的业绩并不突出；其次是在公布预案的同时，还公布了股东减持的方案，而此前其已经连续大涨。

像量子高科这样的小盘股实施“高送转”的同时伴有股东减持也并不鲜见。目前为止，“高送转”预案发布的同时或之后发生股东减持的上市公司共有4家，分别为量子高科、金飞达、鲁丰股份、天马精化。



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

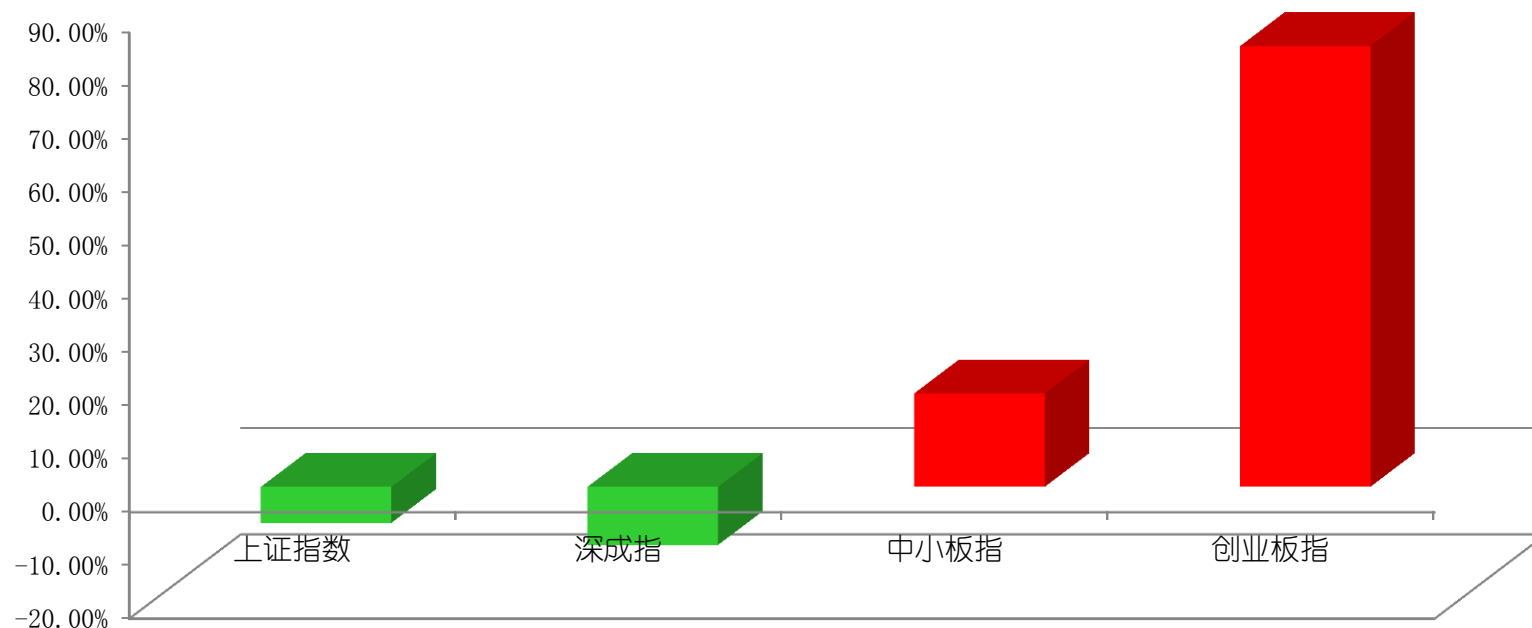
- 12 月份中国制造业采购经理指数**PMI** 为**51.0%**，较上月下跌**0.4** 个百分点。从本月**PMI** 在连续上升**6** 个月后首次出现下跌且汇丰**PMI** 也同步下跌的表现来看，目前宏观经济已经出现了下行的拐点，未来一段时间内将继续维持弱势。
- 流动性持续偏紧和**IPO** 重启对近期的市场资金面产生负面影响，同时资金利率持续高企也使投资者开始担忧其对实体经济的冲击。市值配售引入的增量资金对于创业板推动不可持续。

- 相较于往年的补库存刺激和宽松流动性，今年春季的宏观情境相对平淡。**QE** 退出带来的外汇占款冲击和金融机构资产负债表调整压力使得社融规模难以大幅增长；政策则迎来阶段性真空期。
- 投资人对未来经济增长和改革执行度尚存疑虑，任何消息面的风吹草动都能引发二级市场的波动。另一方面金融去杠杆的压力也通过货币政策传导到股市，有限的存量资金难以启动趋势性行情。建议保持谨慎观望。
- 上月推荐的个股表现

代码	名称	理由	12月涨跌幅
600985	雷鸣科化	预计13年业绩大幅增长	7.02%
600741	华域汽车	国企改革、低估值	-2.22%
002496	辉丰股份	未来两年业绩有望高速增长	11.28%

2013年市场回顾

- **A股市场连续四年熊冠全球：上证综指整体下跌6.75%；深证成指整体下跌10.91%；中小板指整体上涨17.54%；创业板指一骑绝尘，整体上涨82.73%。**



2013年市场回顾

- **2013年6月25日**，两市跳空低开，大盘直接砸穿**1949点**“建国底”，在下探至**1849点**才获得支撑，创下**2009年**以来**4年半**的历史新低。
- 大盘下跌同时，创业板指数却在上演激情奋进。**10月10日**，创业板指再创新高，盘中最高触及**1423.97点**，同**2012年12月**创下最低位的**585.44点**相比，实现翻番。

2013年市场回顾

- 网宿科技全年涨幅超过了4倍，成为**2013年涨幅最大股票**。掌趣科技排名第二涨幅**399%**，奋达科技上涨**389%**，中青宝、上海钢联涨幅超**300%**。
- 与以往重组股唱主角不同的是，**2013年翻番的191只股票**的板块与股本特征比较鲜明，基本上是来自**于新兴行业的小盘牛股**，与今年此起彼伏的热点一脉相承。

2013年市场回顾

- 钱荒是**2013**年困扰**A股**的大利空之一，在**6**月末首度上演之时一度令**A股**暴跌**3%**，整个**6**月沪指跌幅达**13.97%**，这是自**2009**年**8**月以后**46**个月来最大单月跌幅。
- 到了**12**月，银行间回购利率再度飙升，再加上美国缩减量化宽松货币政策引发的焦虑，**A股**再度因钱荒出现大跌态势。



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, 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

