



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年1月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



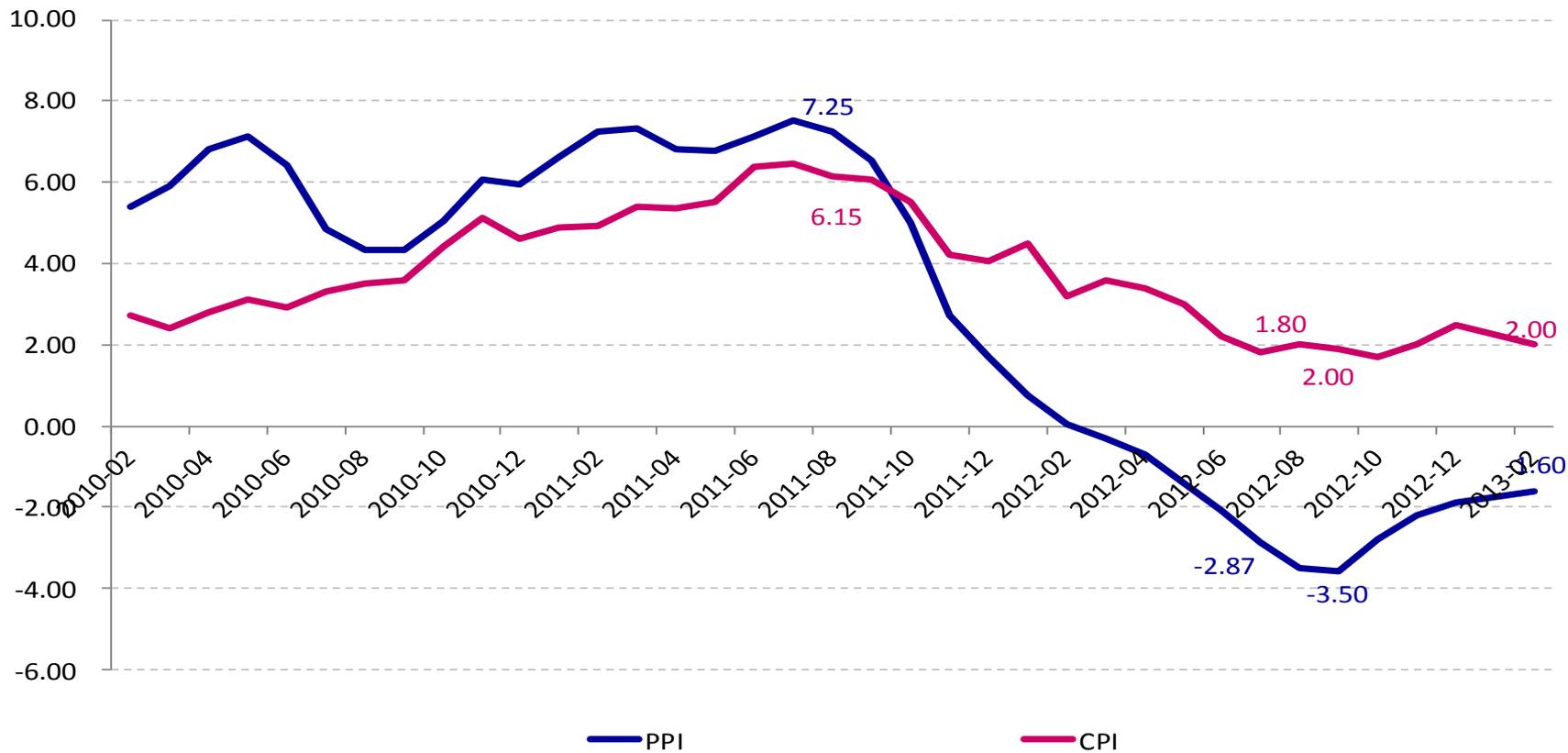
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

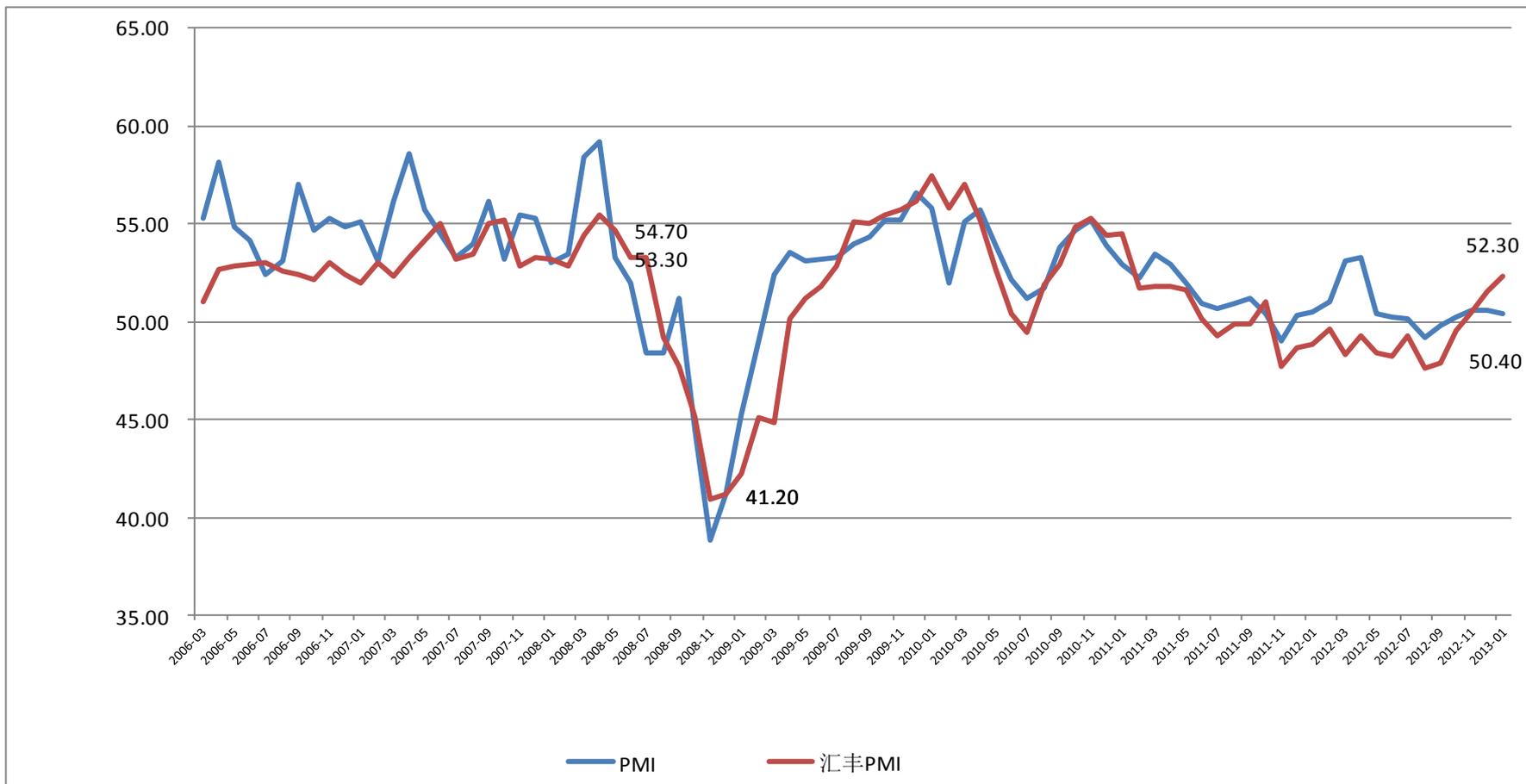
4. 公司主要业务

CPI, PPI



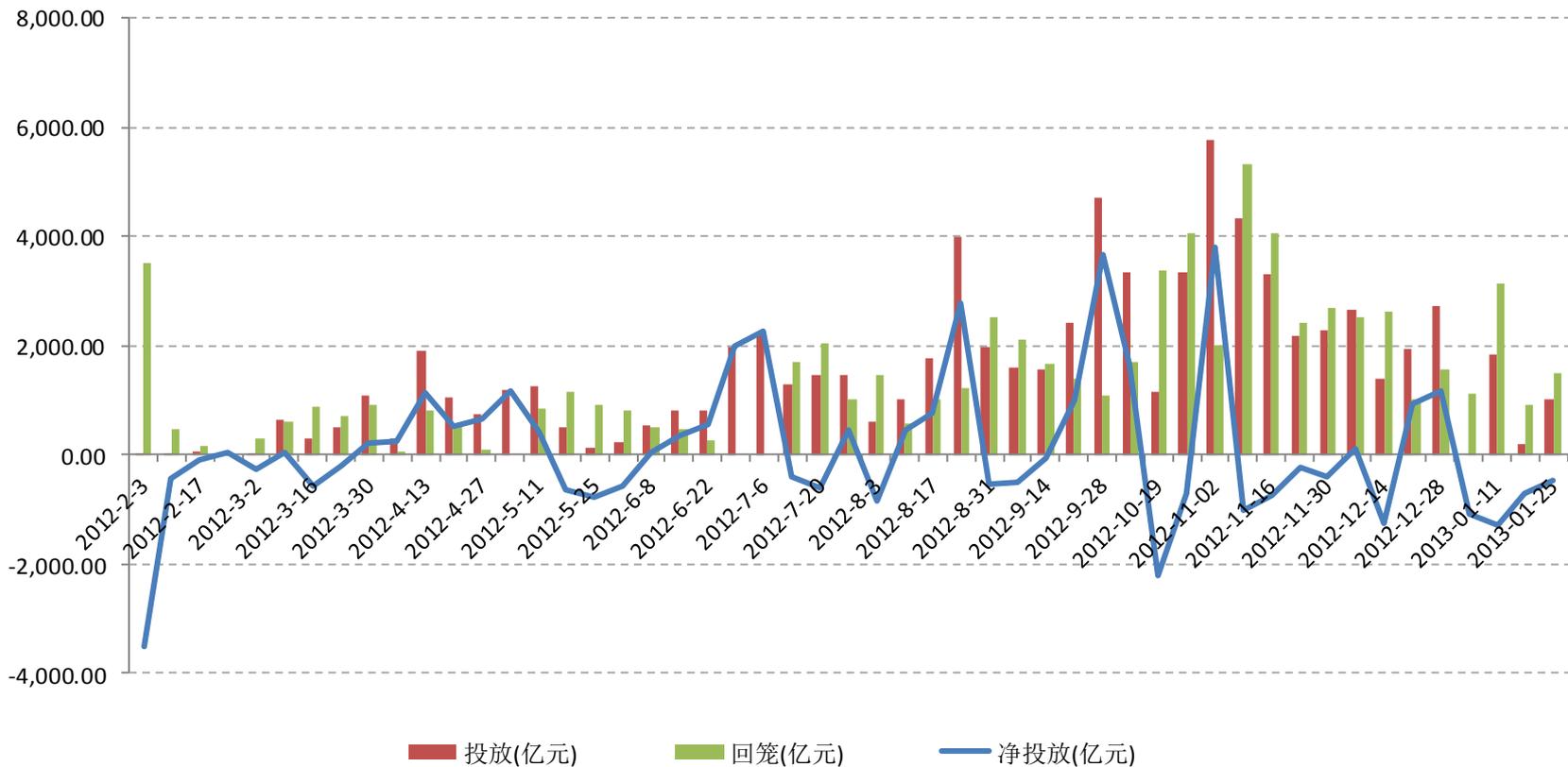
本月CPI同比上涨2.00%，其中食品上涨影响CPI超过90%，而PPI同比下降1.60%，降幅连续四个月收窄。

PMI



一月PMI好于市场预期，未来PMI将继续企稳，目前经济则仍处于弱运行状态，未来实现软着陆可能性较大。

央行公开市场操作



整个1月份央行公开市场操作总共净回笼资金3000亿元。



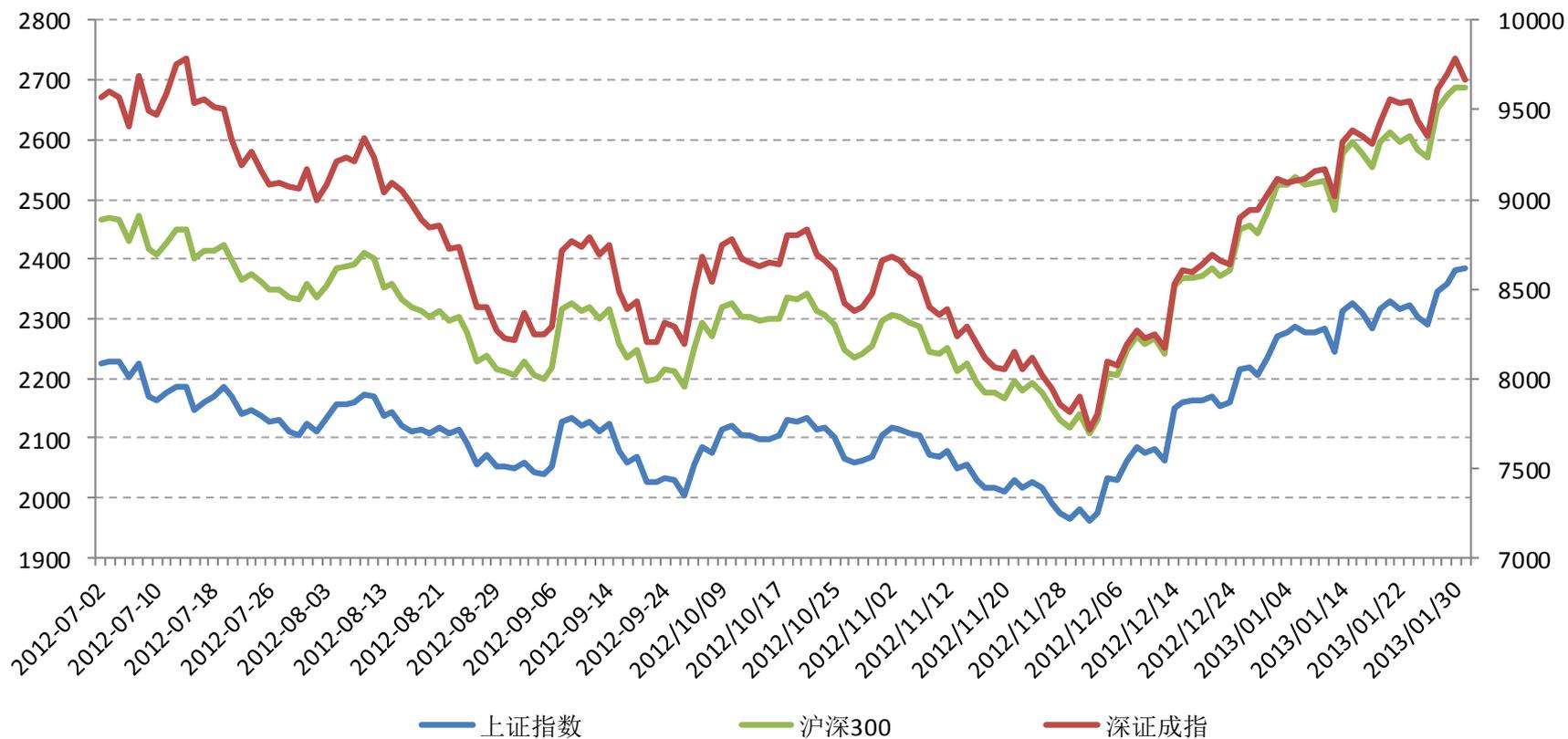
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

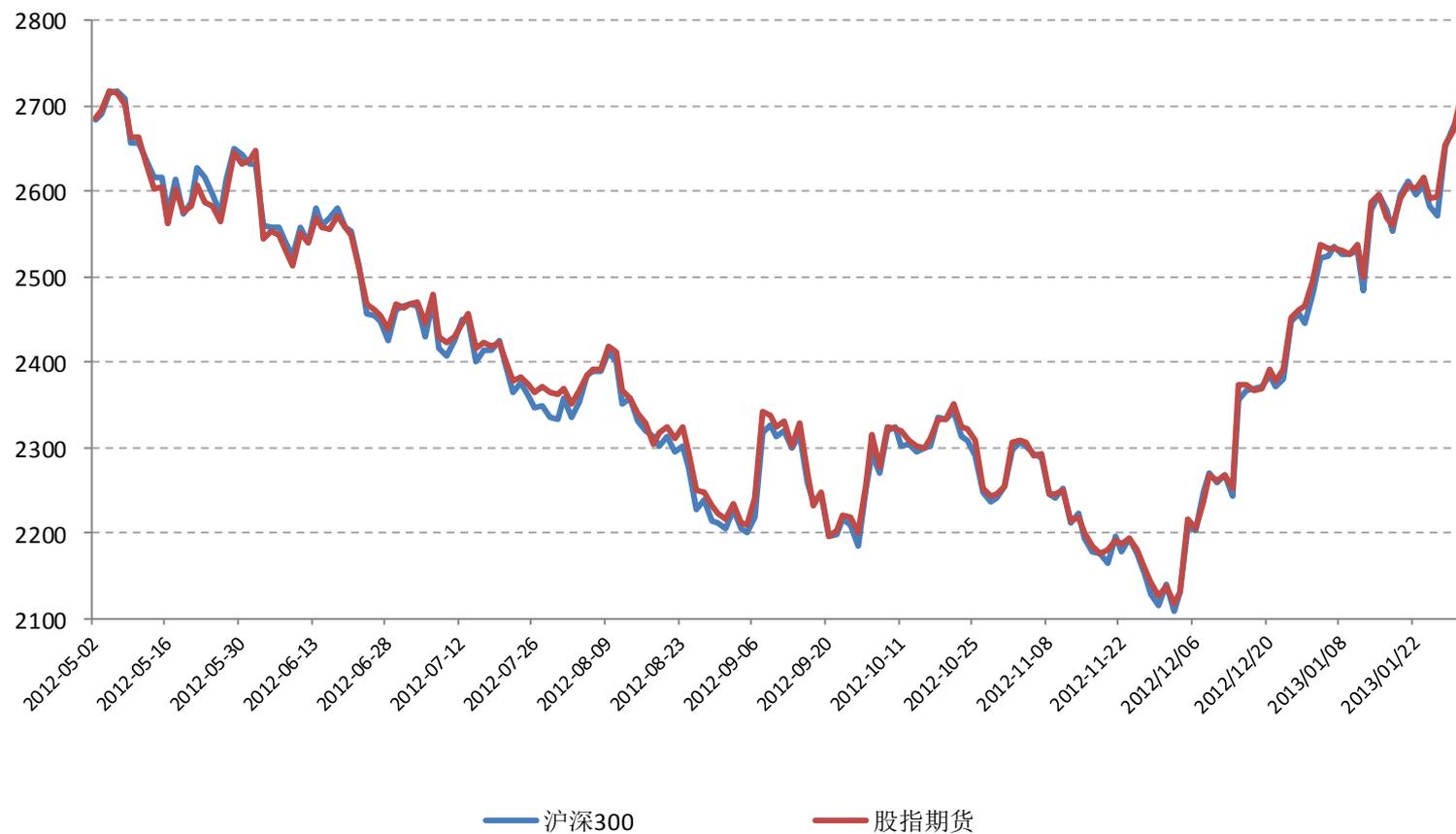
4. 公司主要业务

市场概况



本月上证指数一路震荡走高，最高上摸2391点，最低下探至2234点，收于最高点2385点，涨幅达5.12%。
本月沪指延续之前的强势，继向上拓展空间。

股指期货



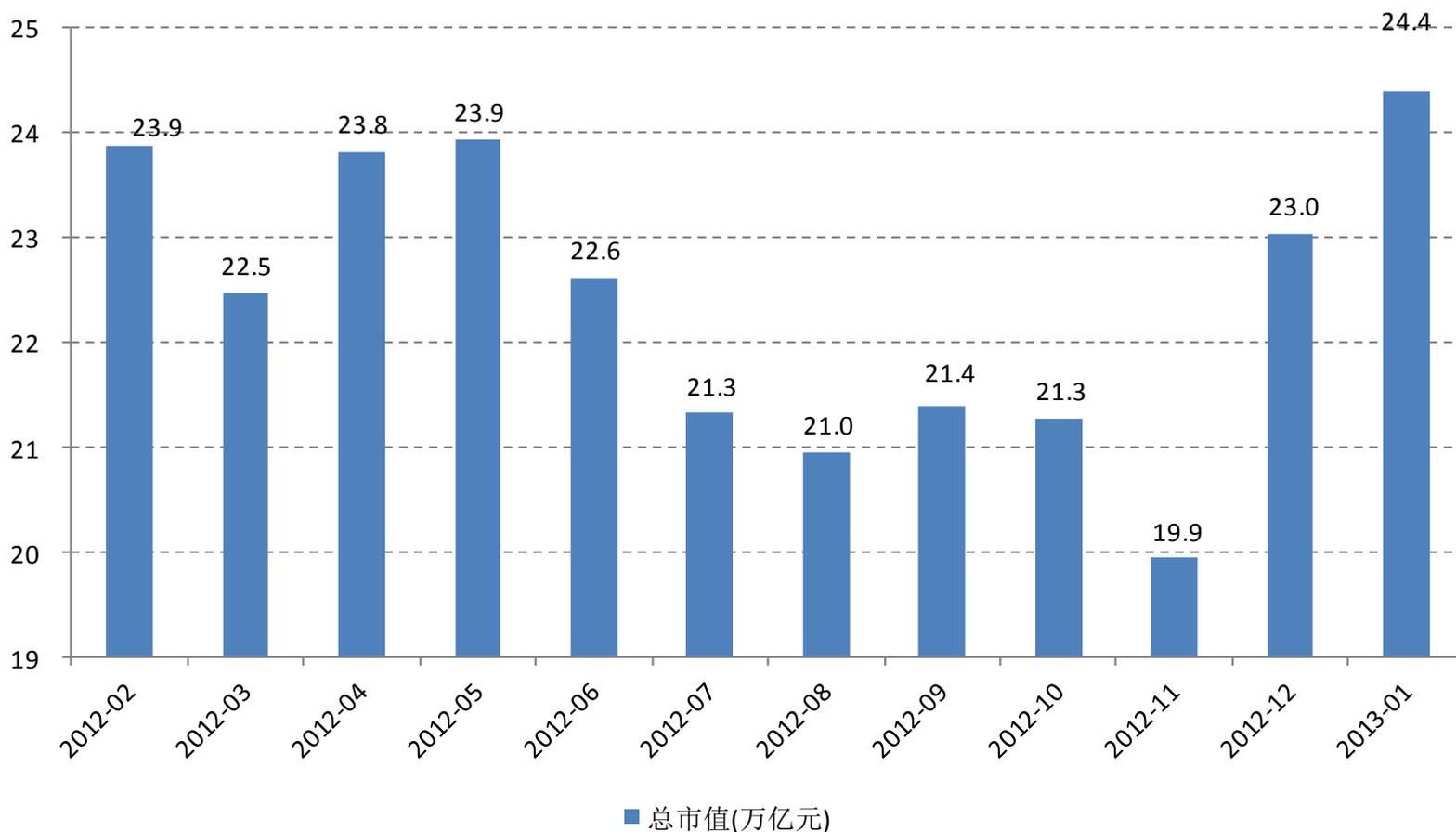
本月股指期货大幅度走高，最高上摸至2703点，最低下跌至2481点，涨幅为6.38%。

债市指数



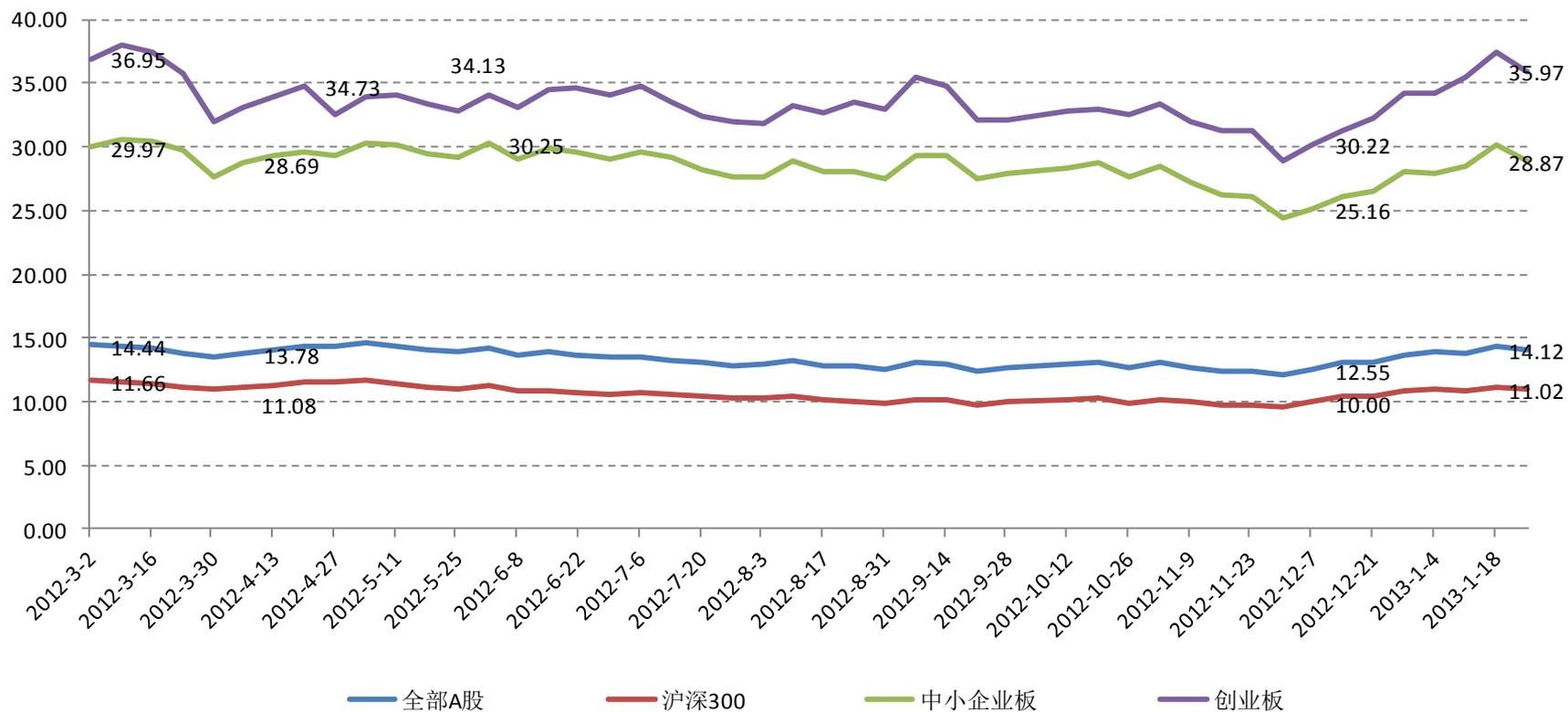
由于央行持续灵活的公开市场逆回购操作，2012年末的资金面并没有呈现较多的紧张，而这种状态在2013年初继续向好，也推动了债市配置型需求的增加，一级市场的认购量加大，而信用债同时受到经济走稳的预期推动而收益率大幅下行。

沪深市值统计



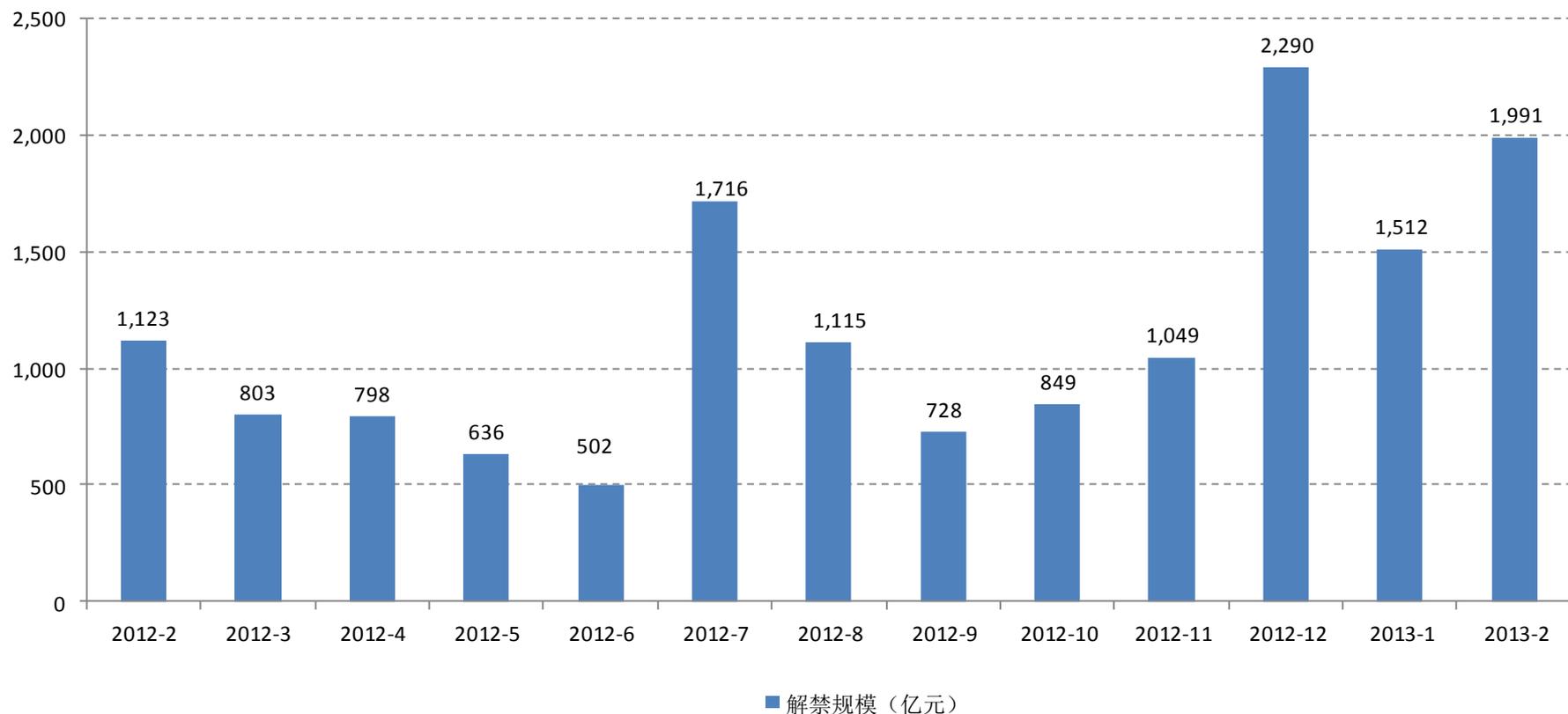
截止1月底沪深两市总市值为24.4万亿元，较上月回升6.09%。

市盈率



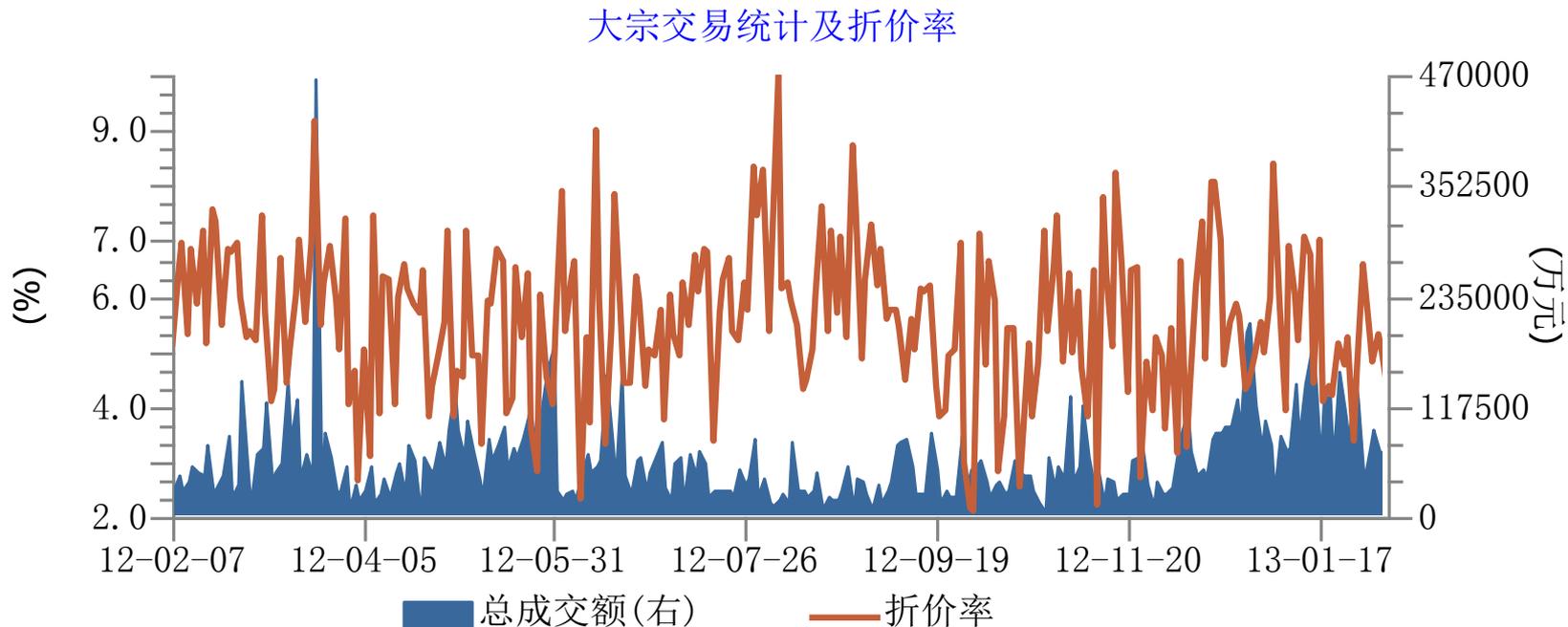
本月市场市盈率开始有所分化，中小板及创业板有所回落，沪深300市盈率继续小幅回升，为11.02倍。

全市场解禁规模



1月份开始流通市值约为1512亿元，较12月份减少33.97%，2013年2月份为解禁市值约1991亿元，解禁压力将略有回升。

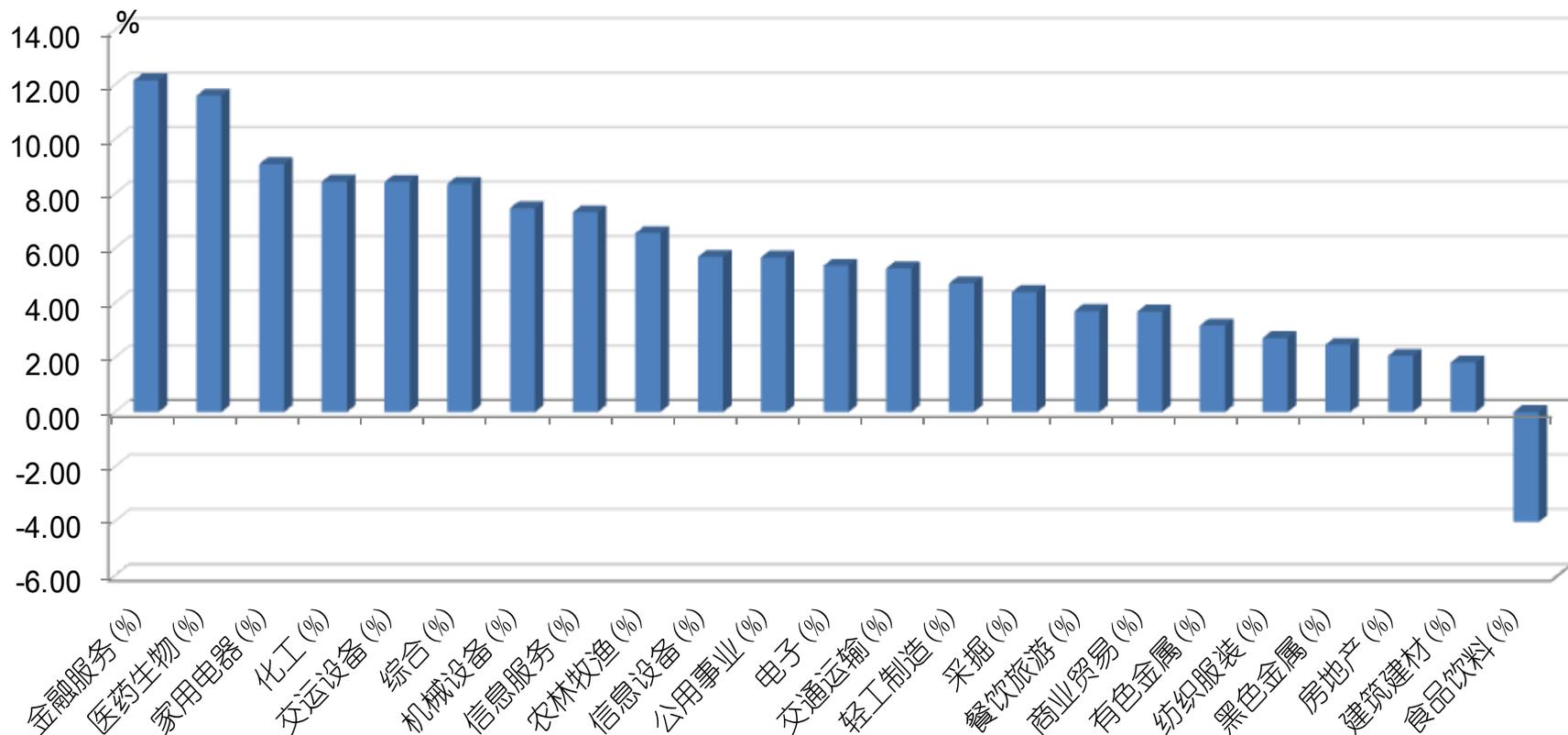
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

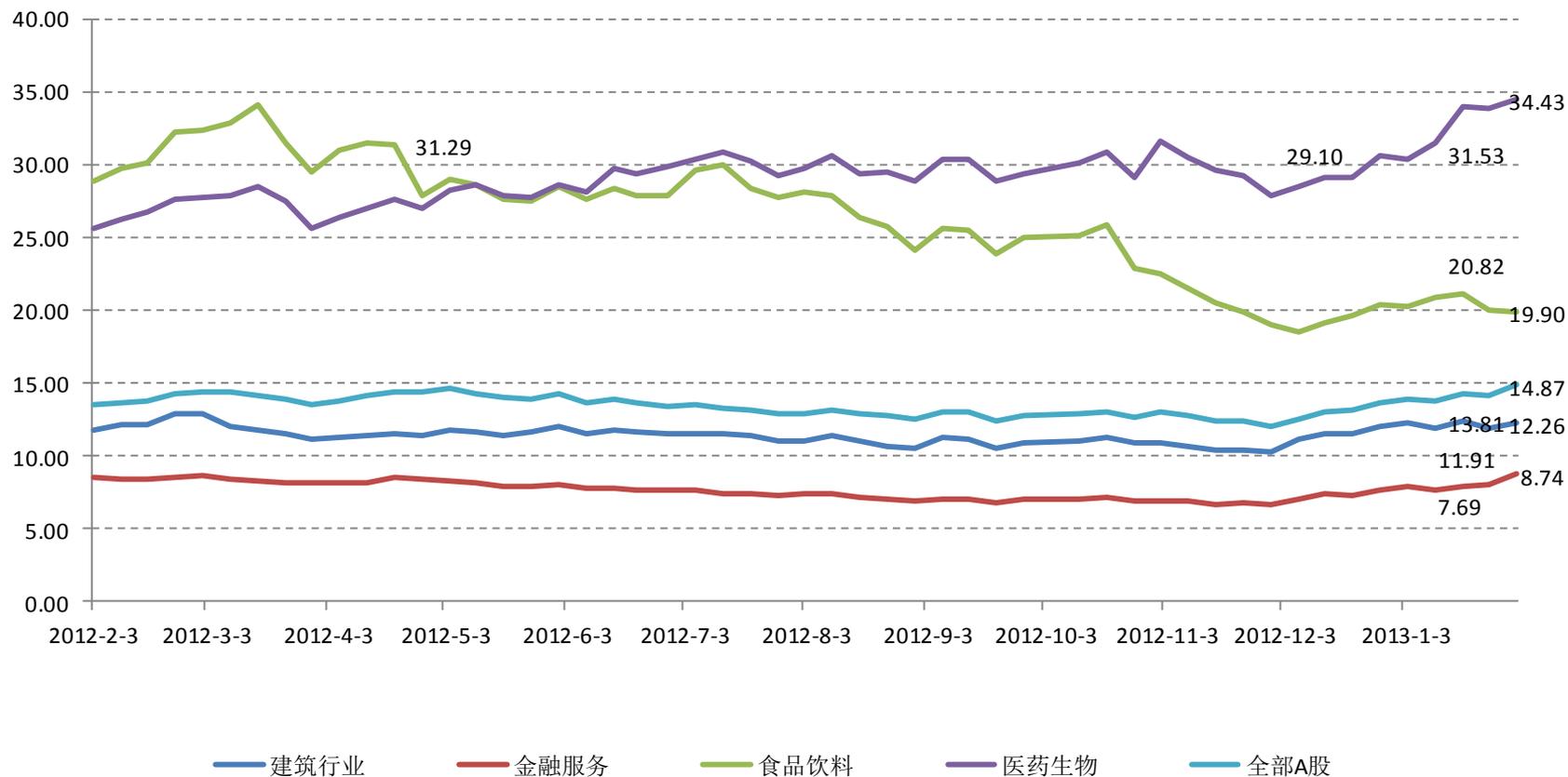
1月份沪深两市共发生交易891笔，其中沪市282笔，深市达到609笔，总成交量21.8亿股，成交金额207.95亿元。

本月行业走势分析



本月市场继续反弹，除了食品饮料行业以外各板块全部上扬，金融服务、医药生物等涨幅居前。

板块估值变化



本月食品饮料板块估值回落，其余板块估值均有所回升，其中金融服务回升最明显。

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	17003	2.43	万科A	1315	18.68
工商银行	15558	6.02	平安银行	1149	31.71
建设银行	12626	8.04	五粮液	971	-9.67
农业银行	10199	10.00	广发证券	953	-0.58
中国银行	8849	6.85	格力电器	891	14.78
中国石化	6147	2.17	洋河股份	852	-15.66
中国人寿	6068	-3.69	双汇发展	770	17.44
中国神华	4893	-3.16	中联重科	748	0.43
交通银行	4129	9.31	海康威视	600	-2.60
中国平安	4019	6.47	比亚迪	556	15.33

本月市场大幅上继续扬，权重股中银行板块表现抢眼，而酿酒板块整体低迷。

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
600765.SH	中航重机	118.27	16.61	184.23	3D打印
002319.SZ	乐通股份	69.46	20.25	29.06	石墨烯
002151.SZ	北斗星通	59.31	36.61	126.50	导航
300143.SZ	星河生物	55.10	12.47	17.81	虫草
300056.SZ	三维丝	54.96	14.38	27.06	PM2.5
600794.SH	保税科技	54.35	17.21	29.54	高送转
000156.SZ	华数传媒	53.88	16.05	58.56	重组
002529.SZ	海源机械	53.43	12.09	8.04	3D打印
600433.SH	冠豪高新	51.86	13.88	21.32	中标
300273.SZ	和佳股份	50.42	25.15	22.95	医疗

本月市场继续反弹，3D打印、石墨烯、PM2.5等各类题材层出不穷。

本月涨幅居前个股

- **中航重机 (600765)** 兴业证券1月13日发布的研报表示，当周周末或将召开一年一度的国家科学技术奖励大会，中航重机子公司中航激光所属王华明研发团队，或将凭“3D激光快速成型技术”获得此次技术发明一等奖。在该研报发布后，有媒体进行了跟踪报道，致该股股价在1月14日，15日和16日连续三天涨停。
- **北斗星通 (002151)** 北斗星通是北斗星导航系统的领头羊，近期受到游资关注，在短短11个交易日内翻倍，除了受到北斗星导航系统的刺激外，北斗星通还与美丽中国概念,军工等概念板块相关，而这些概念板块近期不断有利好产生，也在一定程度上刺激北斗星通短期快速上涨。
- **星河生物 (300143)** 星河生物本月表现强劲，上涨的原因在于，公司子实体广东虫草日前正式获批为新资源食品，投资者预期，虫草相关产品将打开公司未来成长空间。
- **三维丝 (300056)** 三维丝专注于从事大气粉尘污染治理。近期因为大雾天气较多，PM2.5问题再次成为社会热议的焦点，因此三维丝也受到资金热捧。

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
600961.SH	株冶集团	-17.65	8.35	12.00	有色
600809.SH	山西汾酒	-17.55	34.35	56.16	酒类
300340.SZ	科恒股份	-17.17	40.13	16.56	电子
600538.SH	北海国发	-16.42	4.53	7.26	生物
002304.SZ	洋河股份	-15.66	78.75	114.28	酒类
300115.SZ	长盈精密	-15.61	22.60	23.90	电子
300348.SZ	长亮科技	-15.58	26.34	16.69	计算机
002632.SZ	道明光学	-15.00	14.45	5.20	化学
300301.SZ	长方照明	-14.88	7.15	12.01	电子
002369.SZ	卓翼科技	-14.74	14.35	3.56	通信

本月市场继续上扬，下跌个股幅度并不大，较集中在酒类、电子等行业。

本月跌幅居前个股

- **株冶集团 (600961)** 株冶集团表示，受国内外经济增速放缓以及有色行业竞争日趋激烈、铅锌市场低迷，公司铅锌产品购销价差减少，成本上升，毛利减少等原因的影响，预计**2012年**年度经营业绩将出现亏损。这样株冶集团可能会被实施退市风险警示。
- **山西汾酒 (600809)** 受“禁酒令”、“反垄断调查”、“整治公款浪费”等不利因素重重来袭，高端白酒昔日“坐地起价”的疯狂场景不再。本月白酒板块成为市场唯一下跌的板块，而山西汾酒跌幅居白酒板块之首。
- **科恒股份 (300340)** 科恒股份前三季度净利润下滑七成，成为变脸王，再加上信息披露不及时，证监会对其开出罚单，此后股价一路下滑。
- **长盈精密 (300115)** 长盈精密虽然预计**2012年**净利润同比增长**22%**，但明显低于市场普遍预期。股价在1月份逐级走低。

主要券商观点

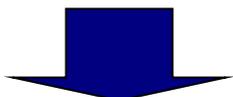


国内经济复苏可持续，可以根据“新型城镇化”的政策主线把握投资长期趋势和短线热点，更看好全年基建投资中的高增长领域，以及下半年将开始的公共服务扩容。

改革预期和经济回升将继续成为行情的驱动力，流动性比较宽松，估值仍然便宜，股指仍然有向上拓展的空间，股指往下空间则比较有限，预计2月份保持强势。

股市供求关系的改善仍将在2月份得以延续。二是经济面指标预示本轮经济反弹为弱复苏的概率较大，预示上涨行情必须尽快做足做完。2月份是A股历史上表现最好的月份。

2月市场上涨概率较大，市场趋势转变可能出现在3月份。2月份正值农历春节，而A股市场春节效应十分显著建议投资者持仓，若市场快速上涨至2400点之上，考虑逐步减仓至中等水平。



2月
展望

看多

看多

看多

看多

1月
观点

看多

看多

看多

看平

12月
判断

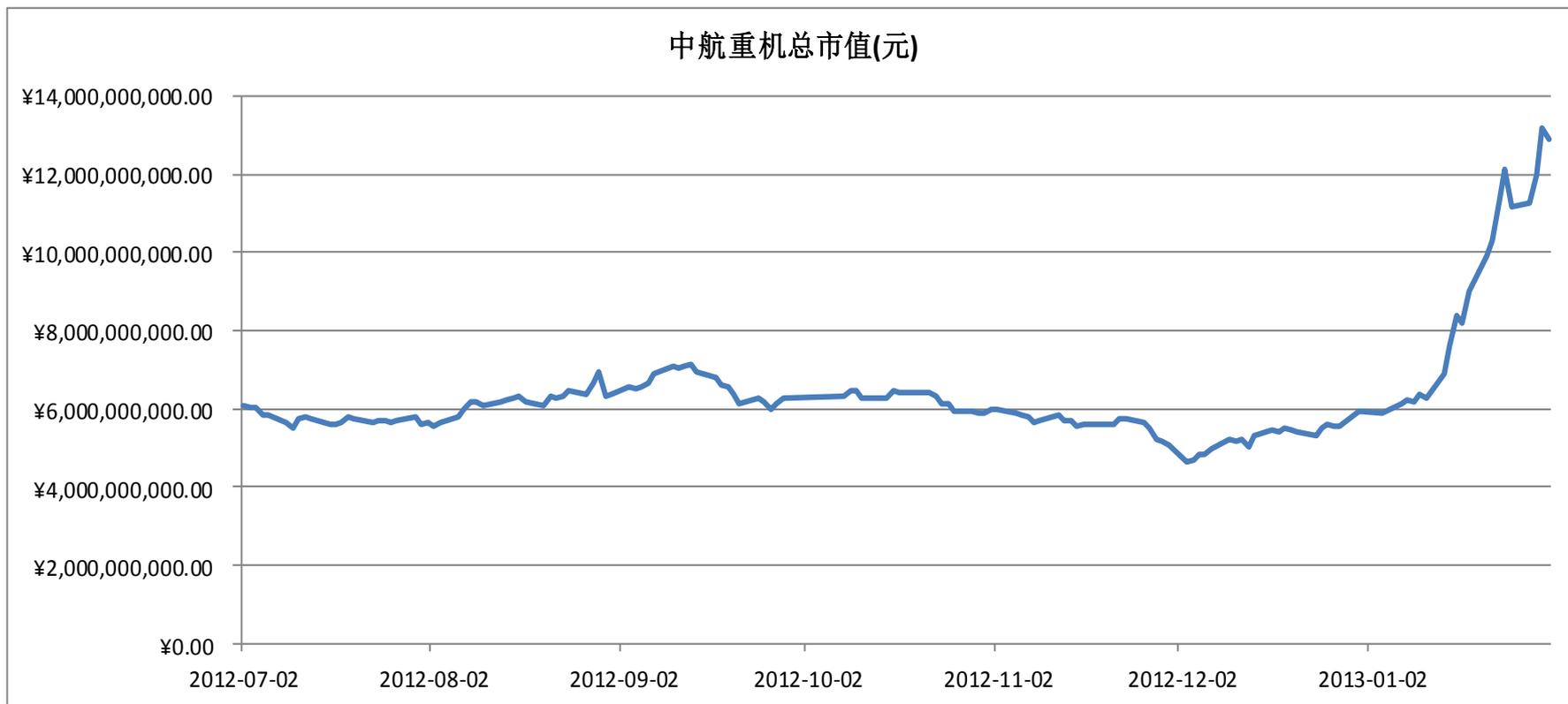
看平

看多

看多

看空

事件评论



中航重机市值在短短二十几个交易日内就实现翻番，成为市场关注的焦点。

然而实际上，中航重机的业绩乏善可陈。中航重机2010年以来其归属母公司股东的净利润连续下滑，仅2012年上半年，其净利润就同比下降了64.16%，仅为4157.98万元。

业绩难以鼓舞人心的情况下，中航重机的股价却能乘着各种概念一路飙升。从军工概念股到3D打印概念股再到借助国家科技奖的东风，中航重机的市值被推向了一个又一个的高点。8家券商的21份助推研报“功不可没”。



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

- 近期政策虽处于空窗期，但自去年12月至今的市场行情高企，源于经济基本面好转、资金面宽松、政策面预期正向等叠加，政策预期正向推力起了很重要的作用。
- 城镇化的本质是以增发货币的方式，助推与房地产发展相关的产业。中期来看将对整个经济及资产价格的拉动作用极大，但是更长期看可能会加剧经济的失衡。

展望

- 流动性方面，结合最近几个月资金价格保持相对宽松态势的格局来看，现阶段央行继续保持资金面相对宽松态势是大概率事件。
- 在两会召开之前，一方面基于经济弱复苏的难以证伪，另一方面基于对中国新一届政府改革的期待，我们仍然看好节后的市场走势，金融股调整可能是短期市场震荡的重要风险。



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

公司主要业务——以市值管理为导向的基金业务

投资方式	资金数额	组成形式	募集对象	时间期限	运作理由	融客优势
市值管理	1000万或以上	有限合伙方式	企业/个人	>3年	大型市值管理业务，需要一定规模的资金量进行对接。 大市值管理受宏观经济、行业景气及交易规则等因素制约，需要时间予以动态调整与规避风险，以获取稳定的投资回报。	政策把握力 趋势判断力 操作执行力 资源整合力
市值管理 + 股权投资	500万或以上	有限合伙/公司方式或其它	企业/个人	>5年	完整的股权投资涉及投资、管理、退出等多个阶段，需要相对长期的时间以实现投资增值。	项目资源优势 项目判断优势 项目管理优势
市值管理 + 二级市场	200万或以上	信托方式或其它	个人	>2年	市场波动无法预测； 2年时间区间内可以出现相对高、低点，以获取合理的投资回报。	趋势判断力 操作执行力 财务平衡力 资源整合力

公司拥有销售人员/研究人员/投资人员，有资金管理和项目管理丰富经验，以及市值管理业务的领先地位。

市值管理服务明细表

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	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 上市公司重要股东（交易规则限制小）； 上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。 	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问。 	<ol style="list-style-type: none"> 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）； 已具备股权资产委托专业管理的主动意识。 	<ol style="list-style-type: none"> 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 并购业务类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 财务顾问； 并购基金GP； 市值管理受托人； 	<ol style="list-style-type: none"> 所经营行业存在整合需求； 募投资项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量； 具备并购需求，缺乏并购标的； 具备并购标的，缺乏谈判基础； 	<ol style="list-style-type: none"> 通过并购，提升市占率； 通过并购，提升业绩； 通过并购，提升市值。
3 财税规划类 市值管理	定制财税规划方案	上市公司股东	咨询顾问	拟减持股权之上市公司股东	通过合理合法之财税规划，最终减低客户税赋。

市值管理服务明细表（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 股权融资类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 1. 安排交易对手； 2. 建议交易价格； 3. 定制交易模式； 4. 安排最为合理高效平台。 	上市公司重要股东	股权融资财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司重要股东，流通市值>1亿元； 2. 具有合适投资标的，其收益可覆盖融资成本； 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过股权融资，将存量股权资产盘活； 2. 通过股权融资，最终提高整体资产收益率。
5 大宗交易类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 1. 为企业分析大宗交易制度，制订具体交易方式； 2. 撮合买卖双方，并建议合理交易价格； 3. 业务跟进与后续服务。 	上市公司重要股东	大宗交易财务顾问	上市公司重要股东，股权市值>3000万元	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过财务顾问安排，提高客户减持均价； 2. 通过财务顾问安排，提高交易效率。
6 定向增发类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 1. 对定向增发的时点做出合理化建议 2. 安排合适投资人参与定向增发； 	上市公司	定向增发财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司股价处于相对高位； 2. 具备合适投资标的，有融资需求； 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过增发时点的选择，优化融资方利益； 2. 通过财务顾问安排，提高融资效率；

市值管理服务明细表（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
7 股权激励类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	上市公司管理团队	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 股权激励财务顾问。 	<ol style="list-style-type: none"> 对于上市公司具有重大贡献； 仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小； 	<ol style="list-style-type: none"> 通过股权激励，为管理团队取得股权分配； 通过减持方案，扩大团队收益。
8 多家上市公司组合类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	上市公司及上市公司重要股东	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 	<ol style="list-style-type: none"> 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）； 其股权在长期状态下须保持持股比例，而短周期内有提高权益资产收益的需求。 	<ol style="list-style-type: none"> 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； 通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。

- 市值管理业务可以归纳为以上及更多的细分业务类型；
- 市值管理业务往往是应对以上单项或多项具体需求的综合服务；
- 市值管理业务的定制性很强（如：国有资本属性及民营资本属性的需求差别将会很大），须要与客户就其需求及交易条件深入交流后，定制其综合管理方案。

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：

华青青 交易部总监

联系方式：amyhua@rongkechina.com, 8621-54668032-605

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

