



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2013年2月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



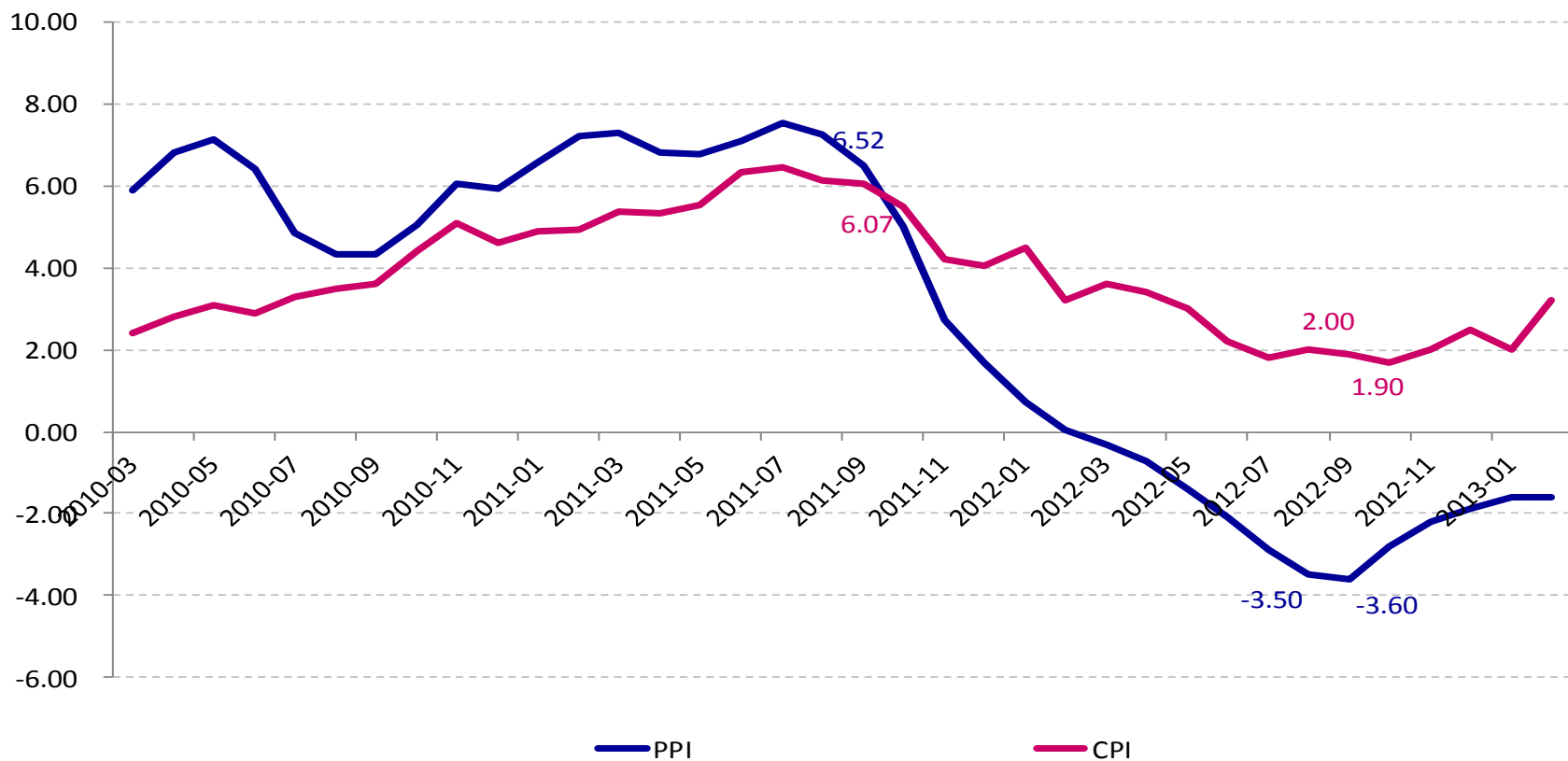
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

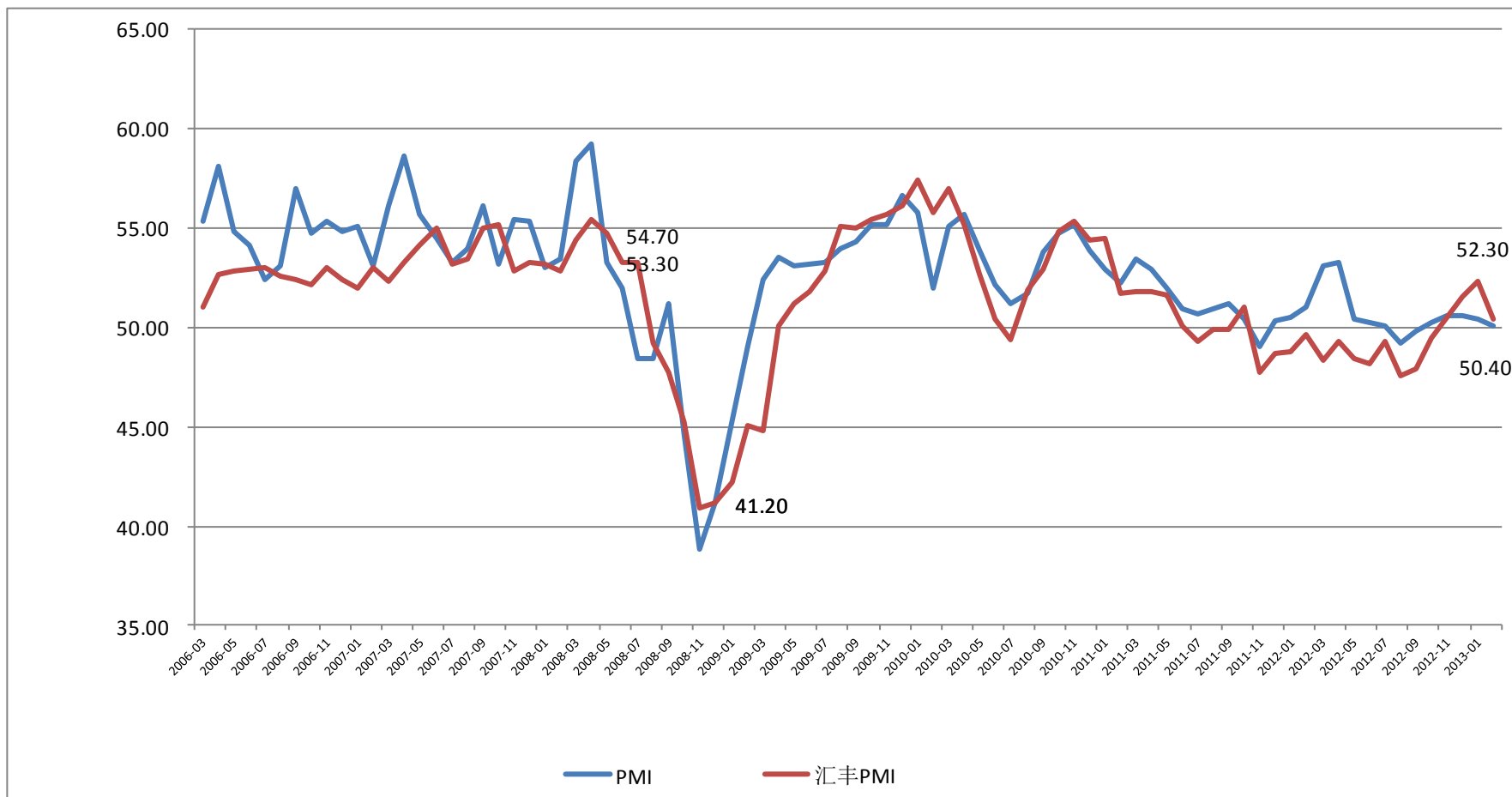
4. 公司主要业务

# CPI, PPI



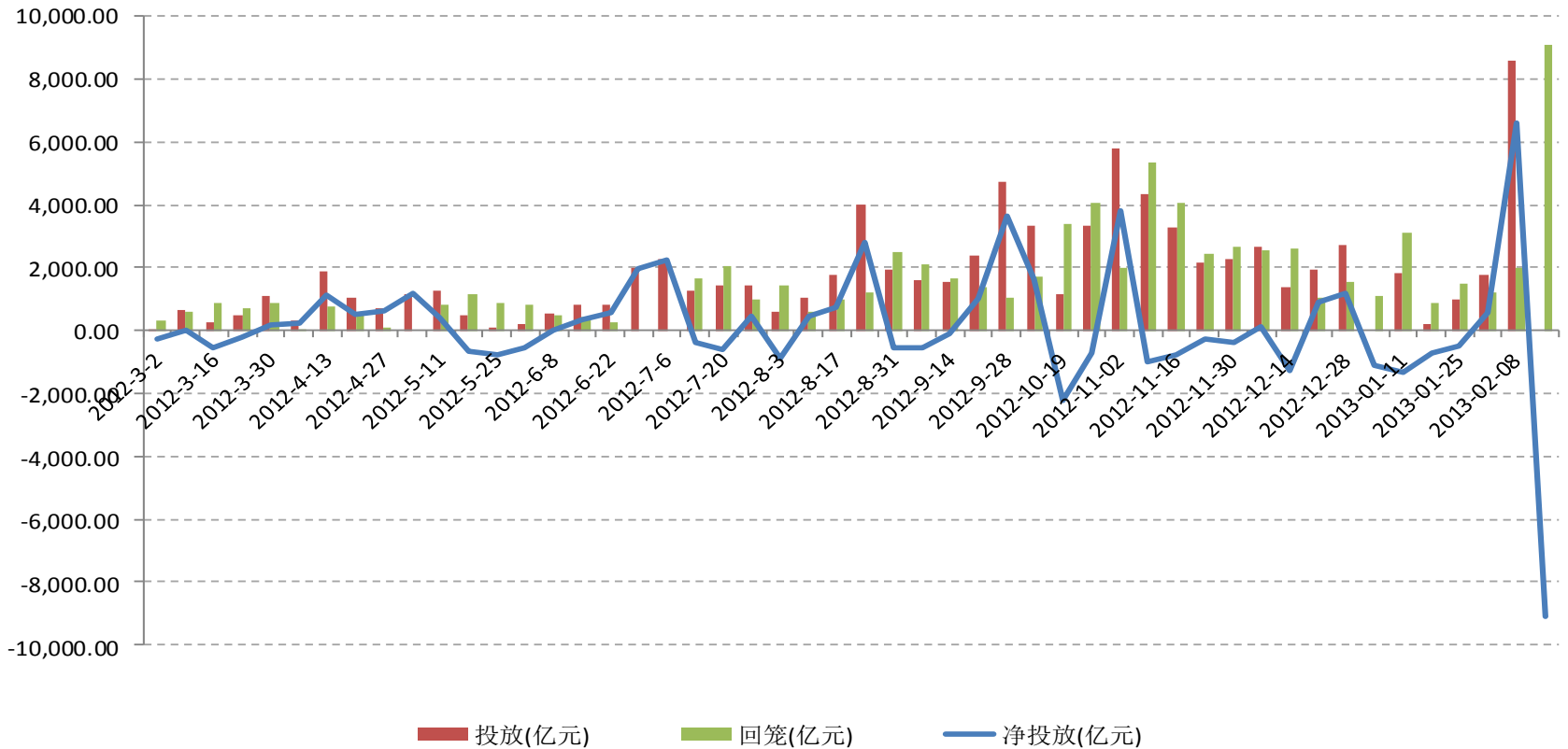
本月CPI同比上涨3.2%，创10个月以来新高，比1月份飙升1.2个百分点，PPI回升趋缓，为-1.6%。

# PMI



PMI已连续5个月位于50%的临界点以上，今年前两个月PMI指数连续出现小幅度回调，意味着制造业扩张趋势已稍显乏力。

# 央行公开市场操作



进入2月，央行的货币政策开始明显转向，2月份央行公开市场操作总共净回笼资金1890亿元。



1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

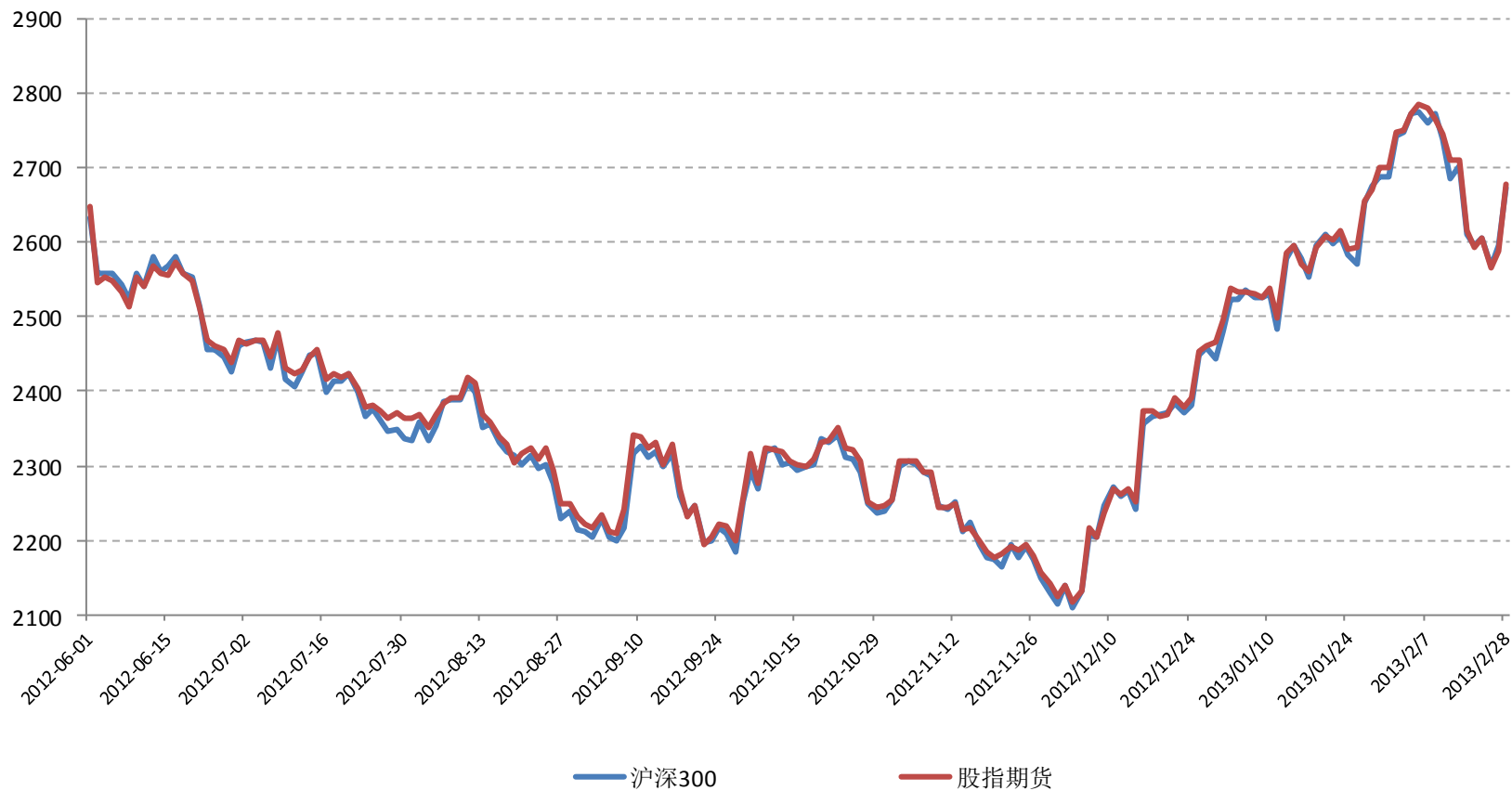
4. 公司主要业务

# 市场概况



2月沪指震荡收阴十字星，最高上摸2444点，最低下探至2289点，收于2365点，下跌0.83%。

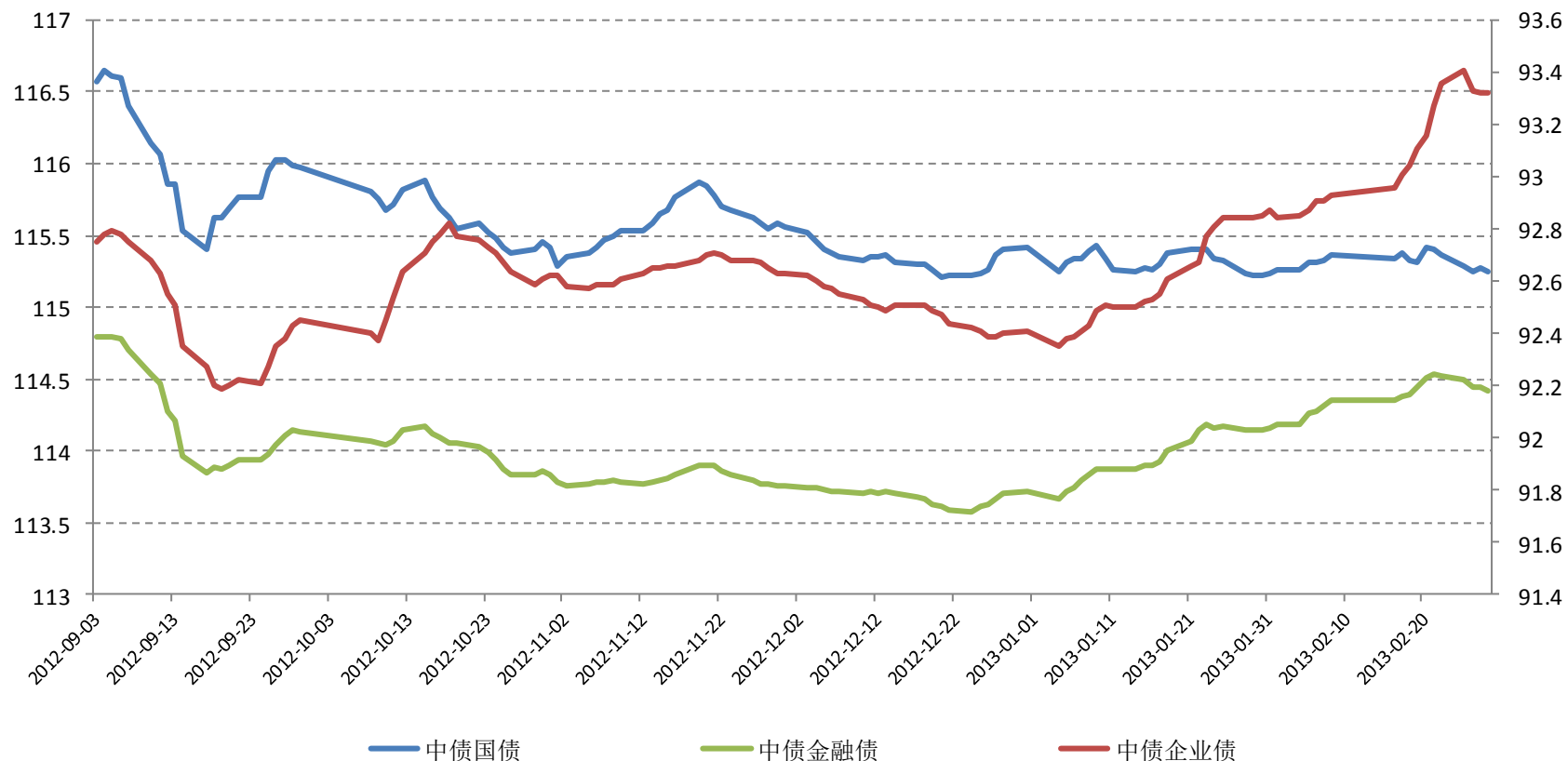
# 股指期货



本月股指期货宽幅震荡，最高上摸至2799点，最低下跌至2560点，回落0.63%。

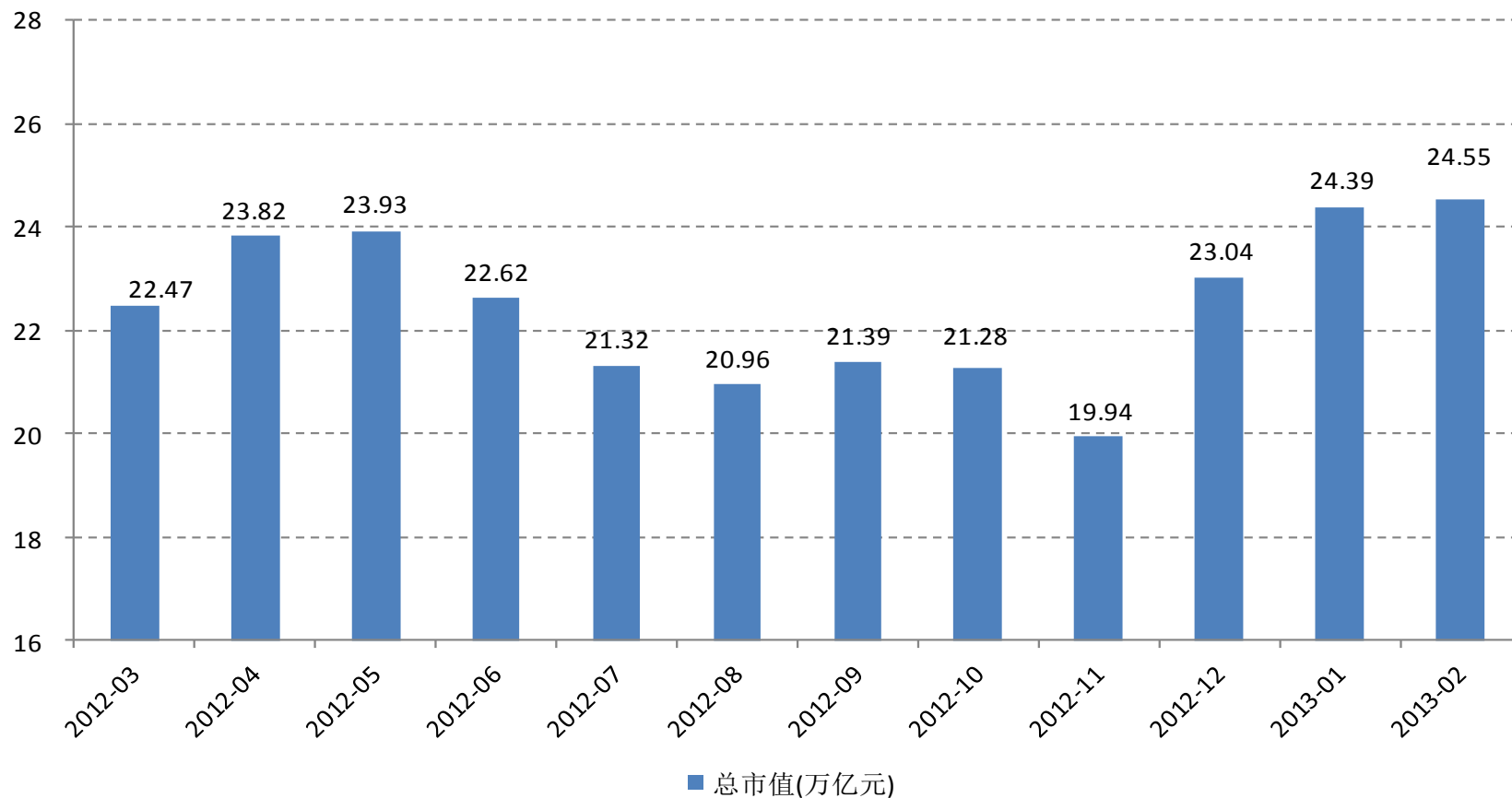


# 债市指数



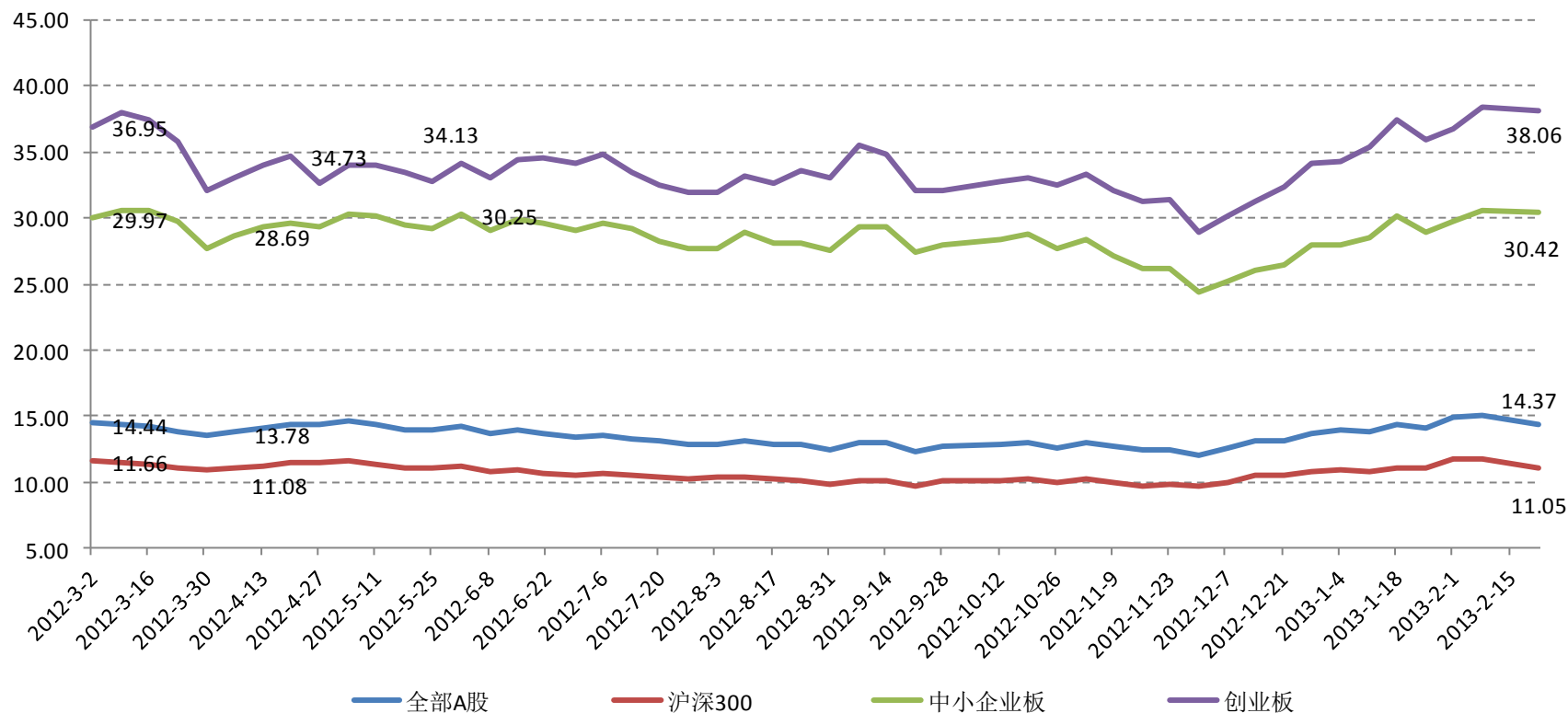
受季节性因素影响，2013年2月份债券市场各类债券(不包括央票，下同)发行总量创下去年2月以来最低水平。与此同时。

# 沪深市值统计



截止2月底沪深两市总市值为24.55万亿元，较上月回升0.66%。

# 市盈率



本月市场估值有所回落，沪深300市盈率回落至11.05倍，而创业板市盈率仍然高企，为38.06倍。

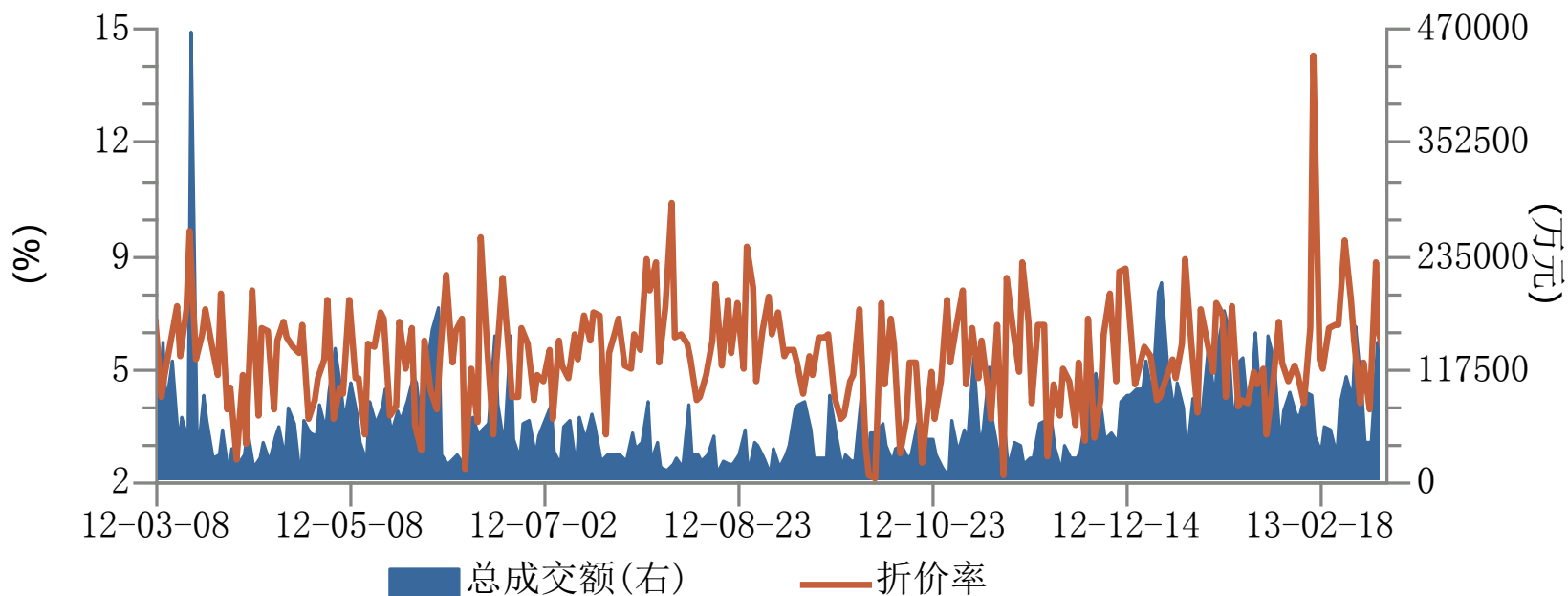
# 全市场解禁规模



2月份开始流通市值约为1878亿元，较1月份增加29.43%，2013年3月份解禁市值约952亿元，解禁压力将有所缓解。

# 大宗交易统计及折价率

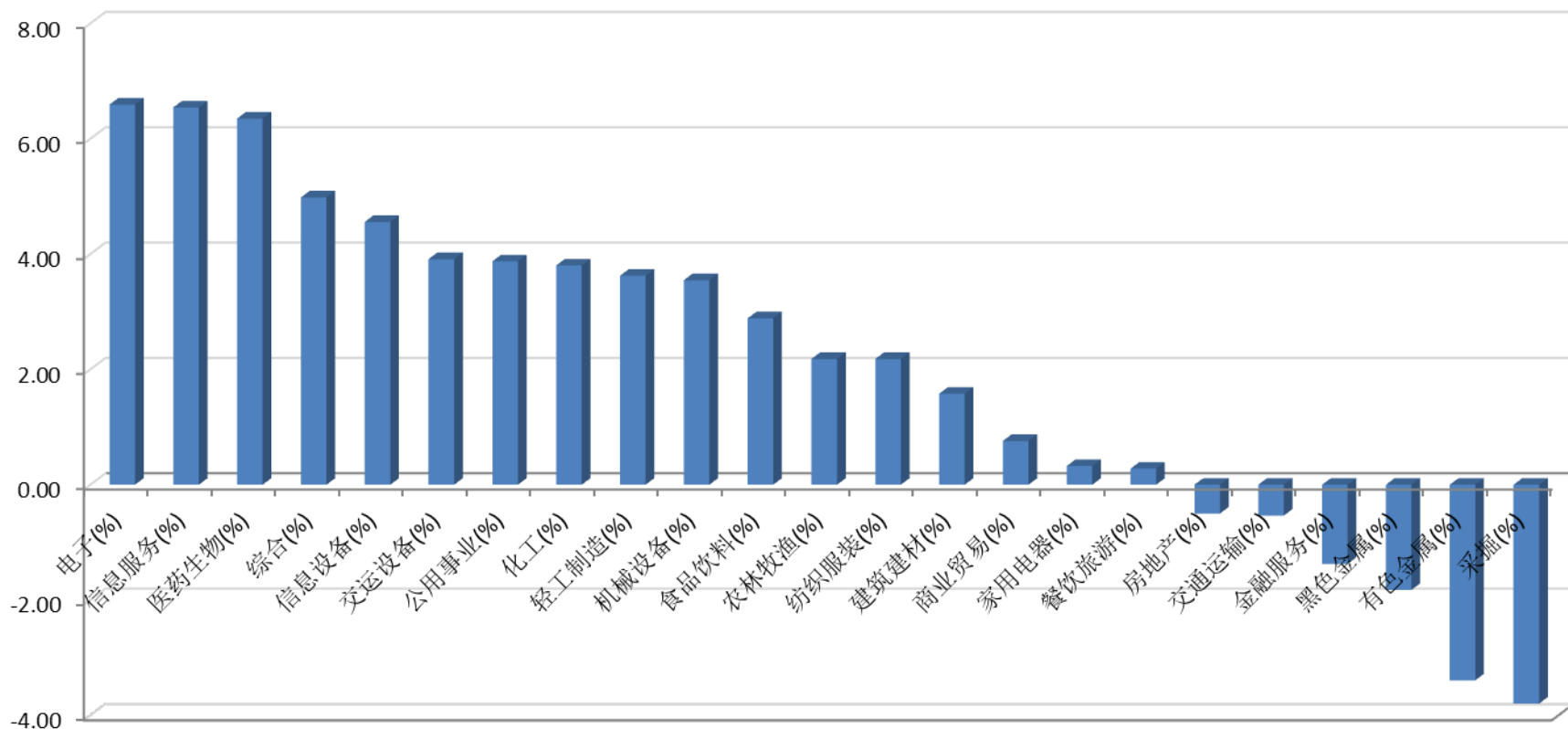
## 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

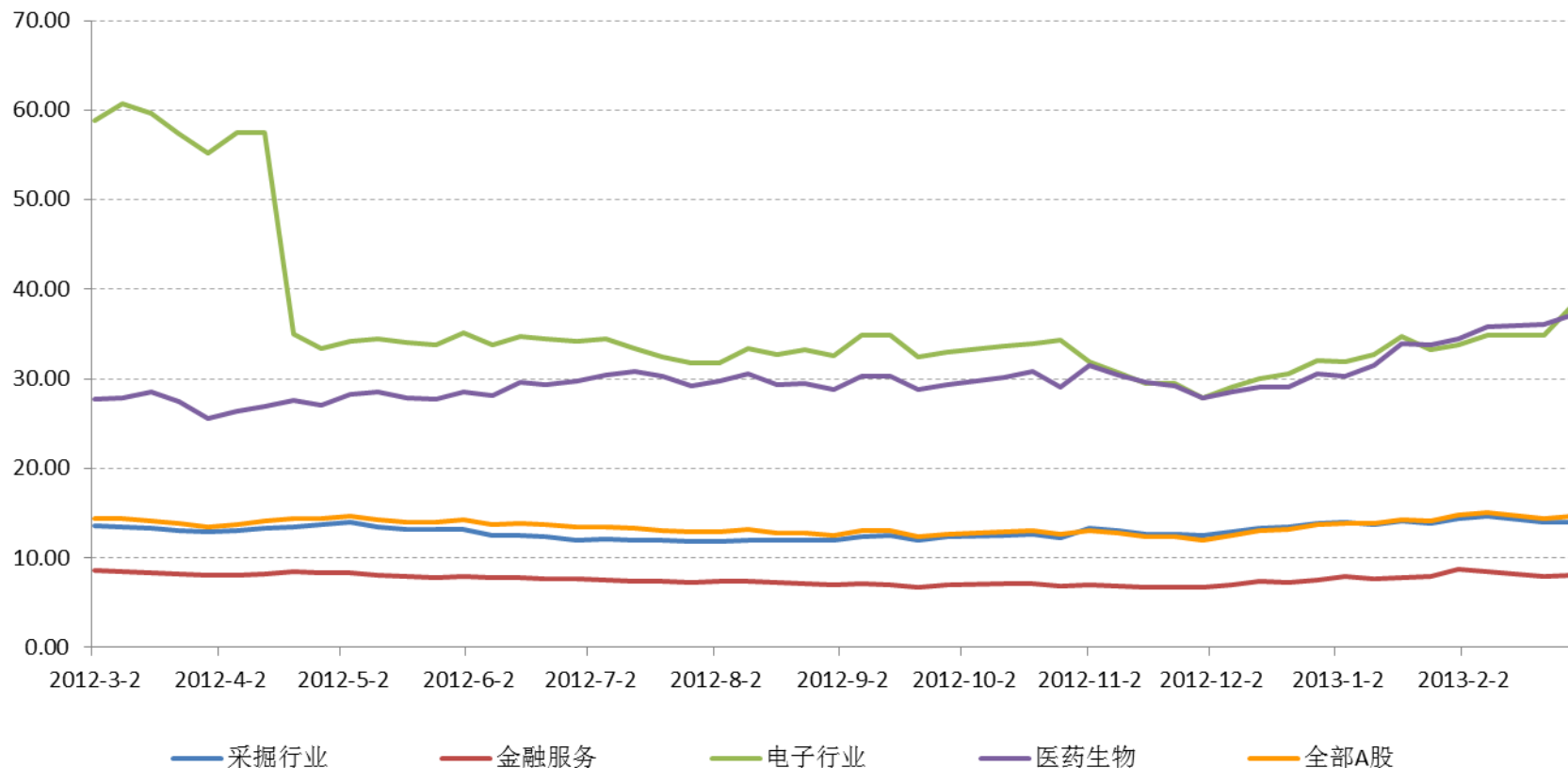
2月份大宗交易市场明显降温，沪深两市2月份共发生513笔大宗交易，合计成交10.77亿股，成交金额为117.70亿元，与1月份207.95亿元相比，环比降幅达43.40%。

# 本月行业走势分析



本月行业走势分化，电子、信息服务、医药生物等板块涨幅居前，而采掘、有色金属、黑色金属等板块表现低迷。

# 板块估值变化



本月板块估值走势分化，电子、医药生物等估值继续回升，采掘、金融服务有所回落。

# 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	16490	-1.88	万科A	1324	-8.67
工商银行	14579	-2.14	平安银行	1181	-0.61
建设银行	11751	-2.55	广发证券	954	-7.51
农业银行	9581	-4.33	五粮液	932	1.47
中国银行	8347	-1.99	格力电器	892	-5.13
中国石化	6465	2.21	洋河股份	850	1.41
中国人寿	5189	-5.40	双汇发展	782	2.07
中国神华	4503	-2.75	中联重科	721	-8.00
交通银行	3698	-4.77	海康威视	693	5.65
中国平安	3637	-6.69	比亚迪	601	-6.50

本月市场震荡走低，权重股多数回落，酒类、消费等表现较强，地产、机械、金融等跌幅较大。



# 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
000403.SZ	*ST生化	583.95	21.63	61.49	重组
000622.SZ	*ST恒立	361.61	5.17	9.28	重组
600817.SH	ST宏盛	149.03	14.07	8.23	重组
000831.SZ	*ST关铝	146.12	22.52	40.68	重组
000670.SZ	S*ST天发	116.53	10.22	15.56	重组
000681.SZ	*ST远东	112.73	7.02	5.98	重组
600247.SH	成城股份	63.77	6.60	34.39	重组
000498.SZ	*ST路桥	56.32	5.69	8.64	重组
300315.SZ	掌趣科技	53.81	35.16	10.03	增发收购
600433.SH	冠豪高新	52.02	21.10	35.34	石墨烯

本月证监会“特赦”了一批长期停牌的个股，复牌后股价大多大幅上涨。

# 本月涨幅居前个股

- **\*ST生化 (000403)** 经过长期停牌之后, \*ST生化恢复上市, 股价大涨。大股东持股拍卖在即, 二股东9%的持股先行易主, 这无疑给了停牌多年恢复上市的SST生化的未来走向以新的想象空间。
- **成城股份(600247)**因筹划重大事项停牌了两个多月, 2月2日,其宣布重组方案注入煤炭类资产, 尽管目前煤炭价格已经从高位回落, 但此次重组依然具有很大的吸引力。
- **掌趣科技 (300315)** 去年5月上市, 仅仅9个月, 掌趣科技(300315)马上又推出定向增发收购的融资计划, 受事件影响, 公司股价大涨50%。
- **冠豪高新 (600433)** 冠豪高新是目前国内生产规模较大, 设备工艺最先进的无碳复写纸生产的龙头企业, 公司预计2012年净利润同比增长100%以上。此外, 在去年12月4日以来, 公司先后公告了出售资产, 高管增持, 国家税务总局采购中标等相关事宜。

# 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
000587.SZ	金叶珠宝	-18.63	11.27	20.34	珠宝
600656.SH	博元投资	-18.12	7.05	16.39	投资
600988.SH	赤峰黄金	-16.95	20.29	10.84	黄金
600287.SH	江苏舜天	-16.58	6.49	6.60	批发
000697.SZ	炼石有色	-16.14	12.31	8.06	有色
600235.SH	民丰特纸	-15.56	7.00	4.47	造纸
002506.SZ	ST超日	-15.46	4.32	20.81	太阳能电池
600599.SH	熊猫烟花	-15.33	10.05	9.00	烟花
603077.SH	和邦股份	-14.44	14.40	16.12	化学
600403.SH	大有能源	-13.62	21.05	9.08	煤炭

本月市场继续震荡，跌幅榜多为业绩较差或者面临一些突发性不利事件影响的公司、

# 本月跌幅居前个股

- **金叶珠宝 (000587)** 笼罩在金叶珠宝上方的定增疑云仍未散去，反而愈加浓厚，此次定增发行的对象之一北京世纪隆鑫连续三年亏损，资质存疑；定增收购的资产质量前景不明；拟收购的5家公司业绩预测也存在“放卫星”的可能。
- **博元投资(600656)** 公司2012年年报部分数据有误，经更正后公司去年净利润为**489.67**万元，较此前披露的**1824.18**万元减少约**73.16%**。在年报修订版中，博元投资共做出了**10**项更正，包括净利,南京地区营收，长期股权投资，关联债权债务往来等，其中部分数据为业绩核心数据。
- **赤峰黄金(600988)**由**ST宝龙**更名而来，**2月7日**复牌，日涨跌幅限制恢复为**10%**，但与以往不同，公司股价未见上涨，而是连续三日放量下跌。一方面是利好兑现，另一方面是春节后黄金价格连连走低。
- **ST超日 (002506)** 在光伏行业不景气的背景下大幅亏损，债台高筑却又融资无门，**ST超日**目前面临的经营困境和财务困境正成为行业危机的一个缩影。

# 主要券商观点



> 本轮经济复苏并非强复苏，预计投资增速前高后低，全年向上超预期的可能性并不大  
 > 国内货币政策开始转向中性偏谨慎，过剩的流动性将收紧

> 经济延续回升、流动性仍较宽松、改革继续推进，投资者可能加快入场，但是3月份海外市场波动、央行收紧货币及房地产调控可能带来干扰，股指可能震荡

> 市场对于政策的预期会开始变得谨慎起来。大盘指数涨幅会显著收窄，但由于股市资金面依然较为充裕，个股行情仍然会此起彼伏，尤其是一些成长股和题材股。

> 由于房价、环保和通胀等三大约束的存在，13年经济将呈现弱复苏态势。弱复苏难以满足投资者的胃口，短期内若实体投资无法超预期，“难以更好”制约指数上行空间。



3月  
展望

看空

看平

看平

看空

2月  
观点

看多

看多

看多

看多

1月  
判断

看多

看多

看多

看平

# 事件评论



公司于2月5日公告，拟以现金+定向增发的方式购买海南动网先锋网络科技有限公司的100%股权(以下称“动网先锋”)。这次收购的总对价为8.1亿元，对应动网先锋的交易市盈率为14.19倍，交易市净率为15.46倍。动网先锋主要经营网页游戏，2012年实现净利润5708万，净资产为5240万。

掌趣科技和动网先锋的盈利能力是相当的，都是7000~8000万净利润的级别。但掌趣科技利用其创业板上市的高估值优势，以近60倍市盈率的定向增发股票收购14倍市盈率的动网先锋，这样就保证了未来三年的业绩增长。

在二级市场以高市盈率高价融资，再于一级市场低价收购企业，这样即可保证上市公司的业绩高速增长，而被收购企业也欢迎这种套现方式。



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

- 在今年的政府工作报告中，将今年的**GDP**增长目标定在**7.5%**，相比去年的**7.8%**略有降低。在经济增速无法明显增加的情况下，预计今年市场难有比较大的系统性机会。
- 政府工作报告将今年的**M2**增速定在**13%**，**m2**的增速在一月份的时候**15.9%**，以此计算的话，**m2**全年将减少**2.9%**。因此今年央行的主要工作就是利用正回购等手段回收流动性，年初的流动性过剩格局将发生改变。



# 展望

- **40万亿的小城镇建设和农业现代化**，将成为**GDP增速达到7.5%**的主要原动力，以此为基础需求，拉动整个产业链条的各个环节，从而带动经济增长。
- 支持市场这一波反弹的宏观环境以及流动性已经发生明显改变，接下来应当以风险防范为主，降低仓位。可关注受益农业现代化的种业、饲料、花费、农机等板块。



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"> <li>判断股权资产合理估值区间；</li> <li>设计市值管理方案；</li> <li>优化配置金融工具资源；</li> <li>设立市值管理基金。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东（交易规则限制小）；</li> <li>上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> <li>财务顾问。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东，市值&gt;1亿元；</li> <li>对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）；</li> <li>已具备股权资产委托专业管理的主动意识。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过主动型市值管理，使其市值增值；</li> <li>通过主动型市值管理，使其股数增加；</li> <li>通过主动型市值管理，使其资产收益性提高。</li> </ol>
2 并购业务类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>提供并购标的（产业链横/纵向）；</li> <li>并购业务财务顾问；</li> <li>合作收购；</li> <li>同时受托管理股权资产。</li> </ol>	上市公司	<ol style="list-style-type: none"> <li>财务顾问；</li> <li>并购基金GP；</li> <li>市值管理受托人；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>所经营行业存在整合需求；</li> <li>募投资项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量；</li> <li>具备并购需求，缺乏并购标的；</li> <li>具备并购标的，缺乏谈判基础；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过并购，提升市占率；</li> <li>通过并购，提升业绩；</li> <li>通过并购，提升市值。</li> </ol>
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"> <li>1. 安排交易对手；</li> <li>2. 建议交易价格；</li> <li>3. 定制交易模式；</li> <li>4. 安排最为合理高效平台。</li> </ol>	上市公司重要股东	股权融资财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上市公司重要股东，流通市值&gt;1亿元；</li> <li>2. 具有合适投资标的，其收益可覆盖融资成本；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 通过股权融资，将存量股权资产盘活；</li> <li>2. 通过股权融资，最终提高整体资产收益率。</li> </ol>
5 大宗交易类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 为企业分析大宗交易制度，制订具体交易方式；</li> <li>2. 撮合买卖双方，并建议合理交易价格；</li> <li>3. 业务跟进与后续服务。</li> </ol>	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"> <li>1. 通过财务顾问安排，提高客户减持均价；</li> <li>2. 通过财务顾问安排，提高交易效率。</li> </ol>
6 定向增发类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 对定向增发的时点做出合理化建议</li> <li>2. 安排合适投资人参与定向增发；</li> </ol>	上市公司	定向增发财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上市公司股价处于相对高位；</li> <li>2. 具备合适投资标的，有融资需求；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 通过增发时点的选择，优化融资方利益；</li> <li>2. 通过财务顾问安排，提高融资效率；</li> </ol>

# 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"> <li>设计股权激励方案；</li> <li>通过方案实施，优化股权激励效率；</li> <li>设计市值管理方案；</li> <li>设立市值管理基金。</li> </ol>	上市公司管理团队	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> <li>股权激励财务顾问。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>对于上市公司具有重大贡献；</li> <li>仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过股权激励，为管理团队取得股权分配；</li> <li>通过减持方案，扩大团队收益。</li> </ol>
8	多家上市公司组合类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>设立合伙制基金；</li> <li>以合伙制市值管理基金作为平台，买入多家上市公司股权；</li> <li>设立股权回购机制；</li> <li>留存收益分配。</li> </ol>	上市公司及上市公司重要股东	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东，市值&gt;1亿元；</li> <li>对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）；</li> <li>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。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>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；</li> <li>通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。</li> </ol>

- 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](mailto: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](mailto:amyhua@rongkechina.com), 8621-54668032-605

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

