



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2013年3月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



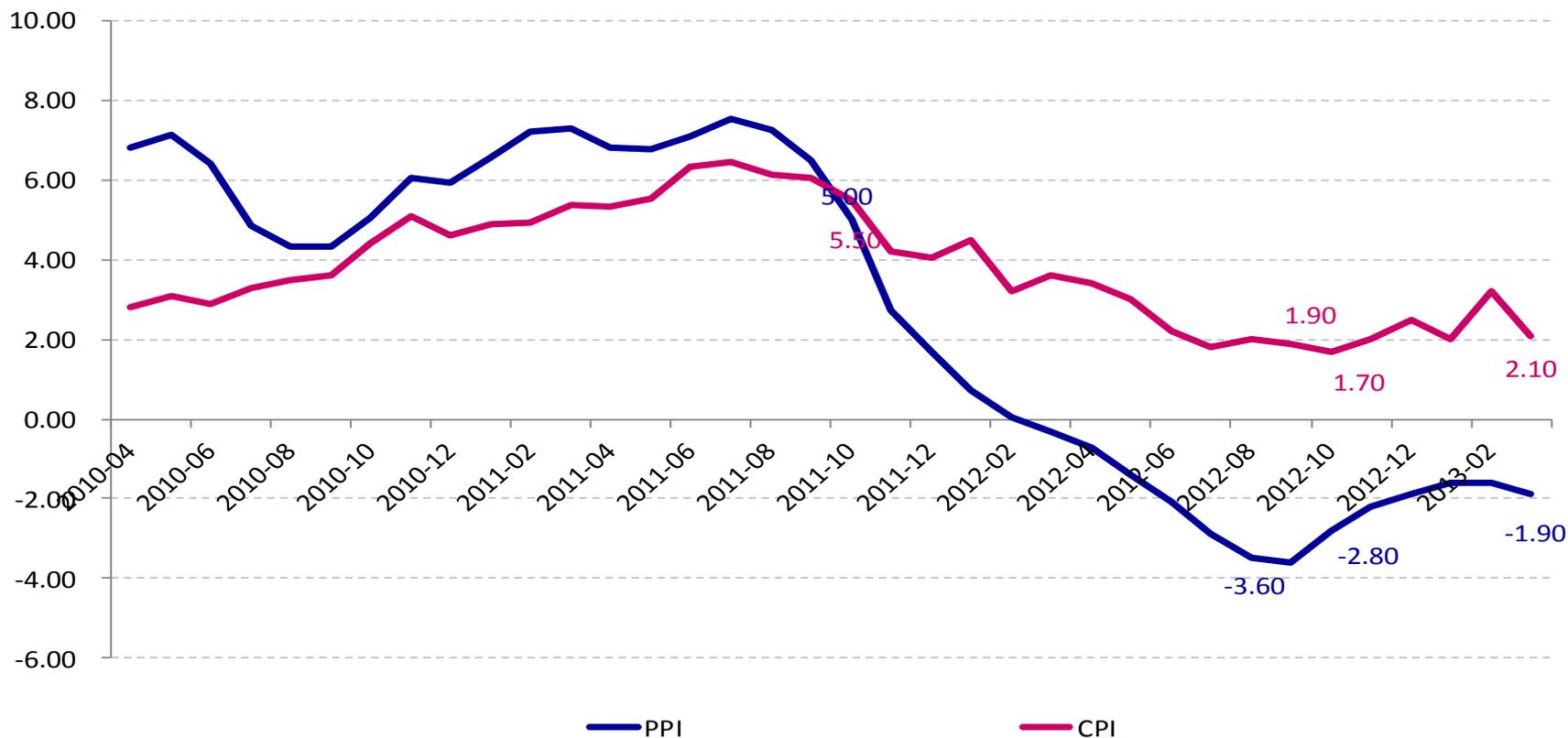
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

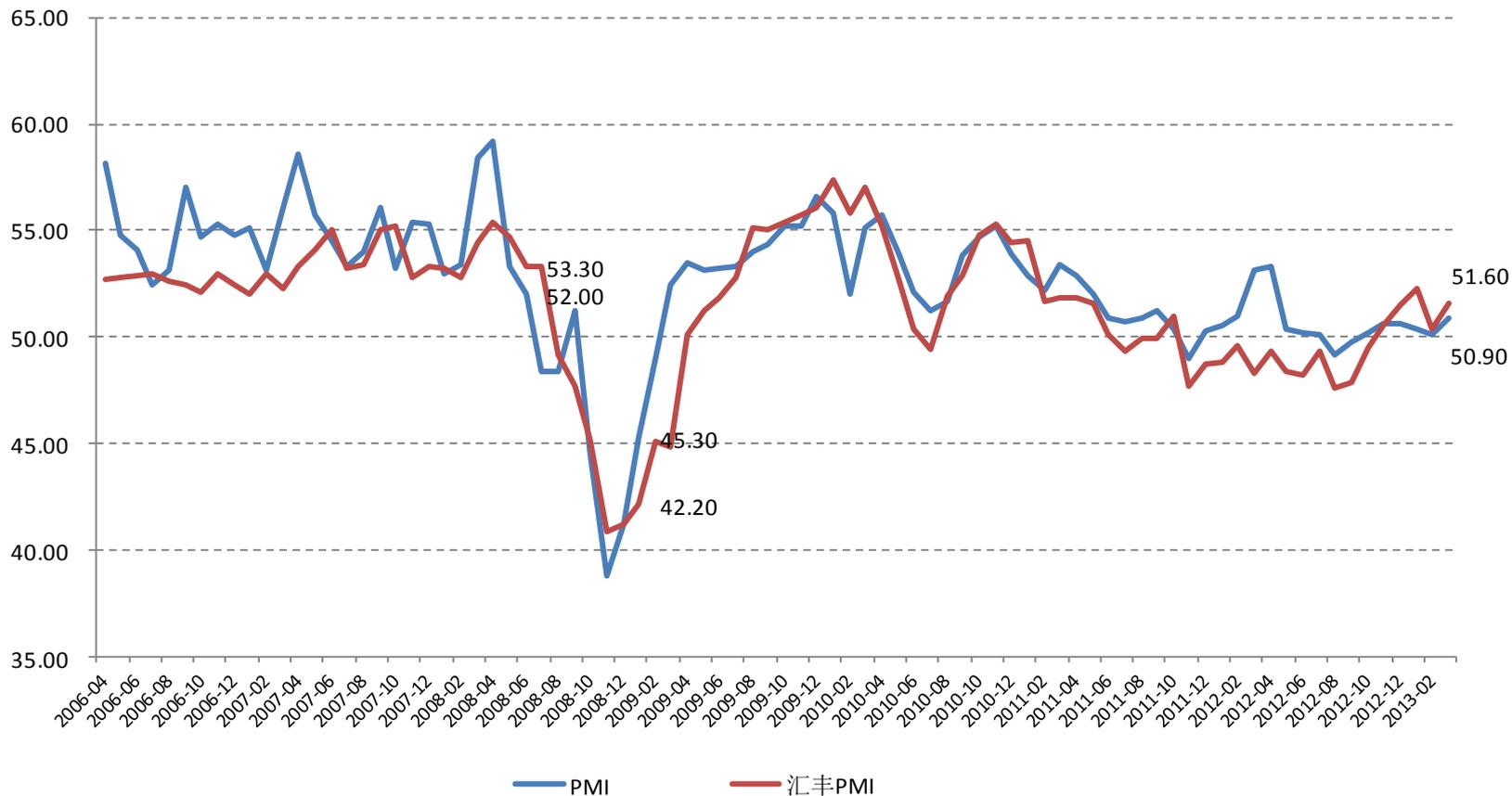
4. 公司主要业务

# CPI, PPI



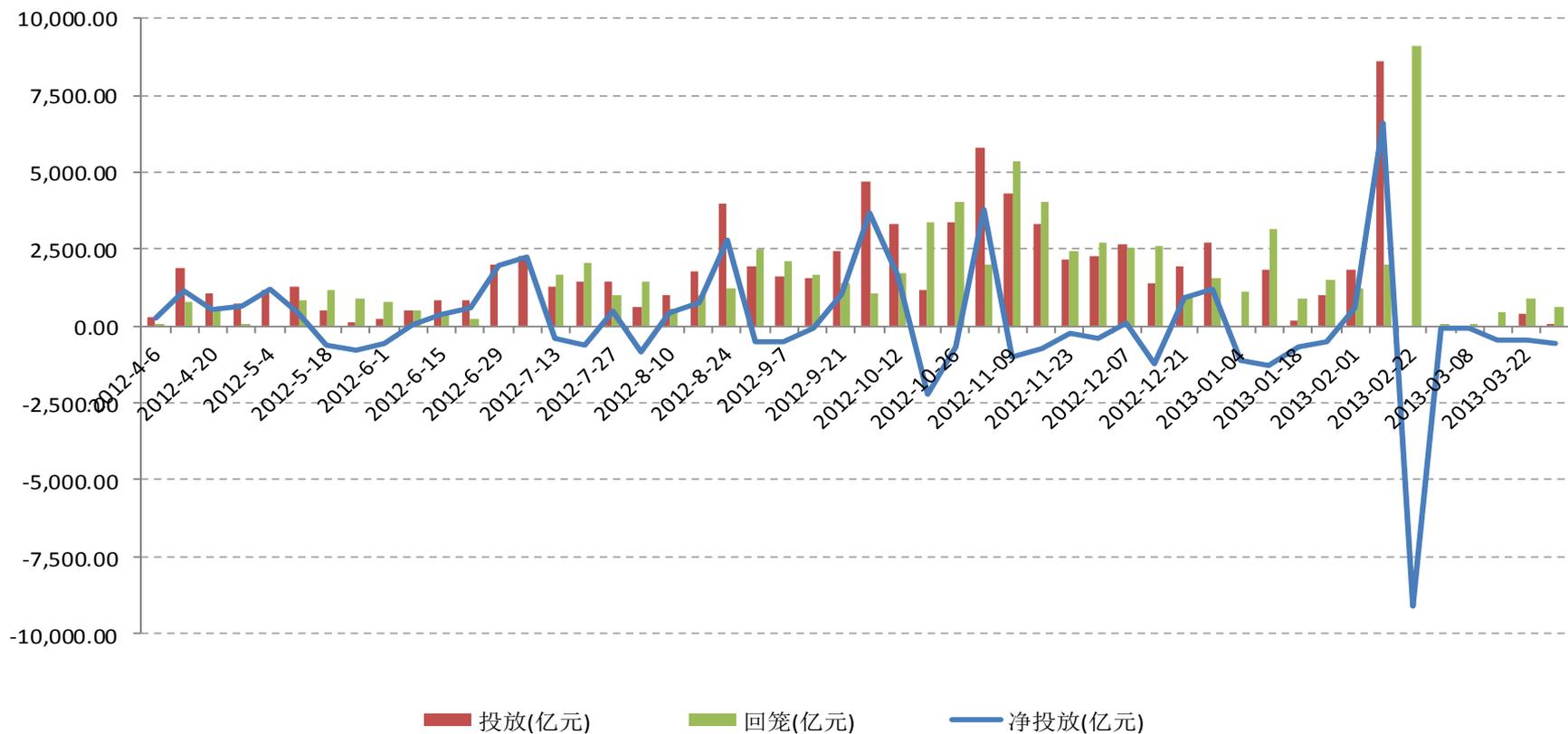
本月CPI同比上涨2.1%，较上月明显回落，主要得益于食品价格的明显下降，猪肉蔬菜价格都有大幅回落，PPI为-1.9%。

# PMI



3月份中国制造业采购经理人指数（PMI）为50.9%，较2月上升0.8个百分点，连续6个月保持在50%以上。显示中国经济正在复苏，但是复苏弱于预期。

# 央行公开市场操作



3月份央行公开市场继续采用正回购操作回升流动性。



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



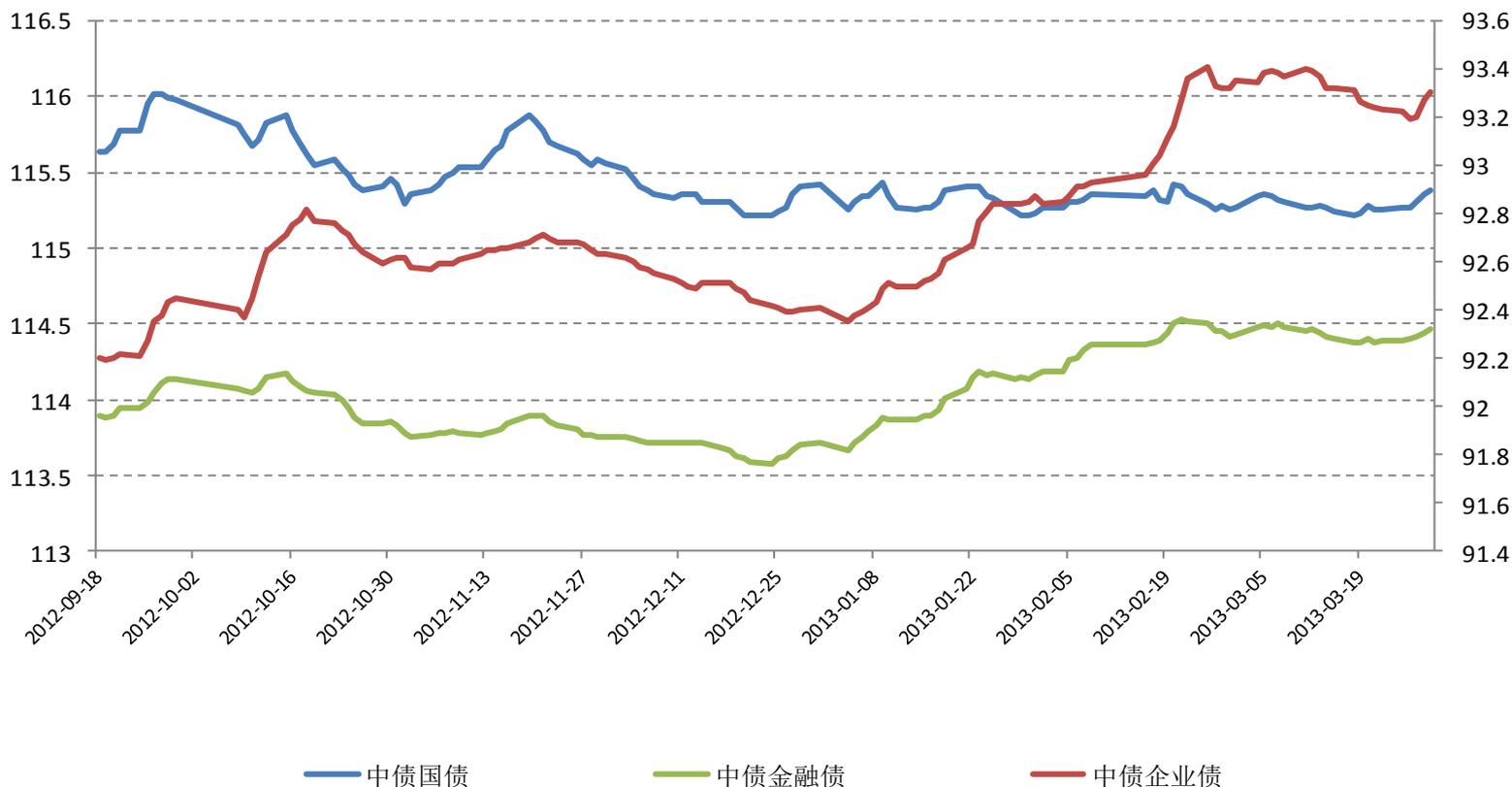
3月上证指数震荡回落，最高上摸2369点，最低下探至2228点，收于2236点，下跌5.45%。

# 股指期货



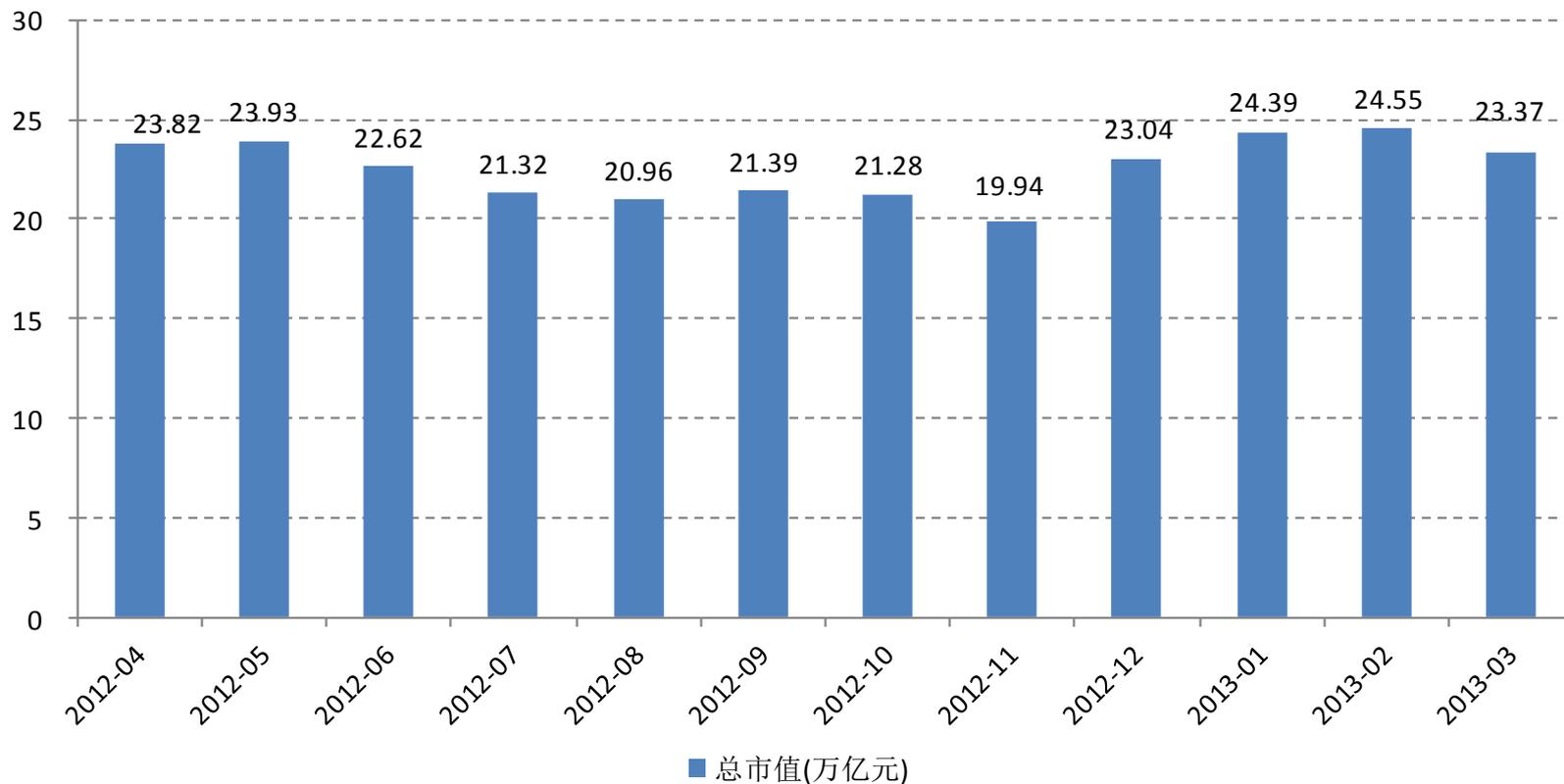
本月股指期货震荡走低，当月合约跌幅大9.31%。

# 债市指数



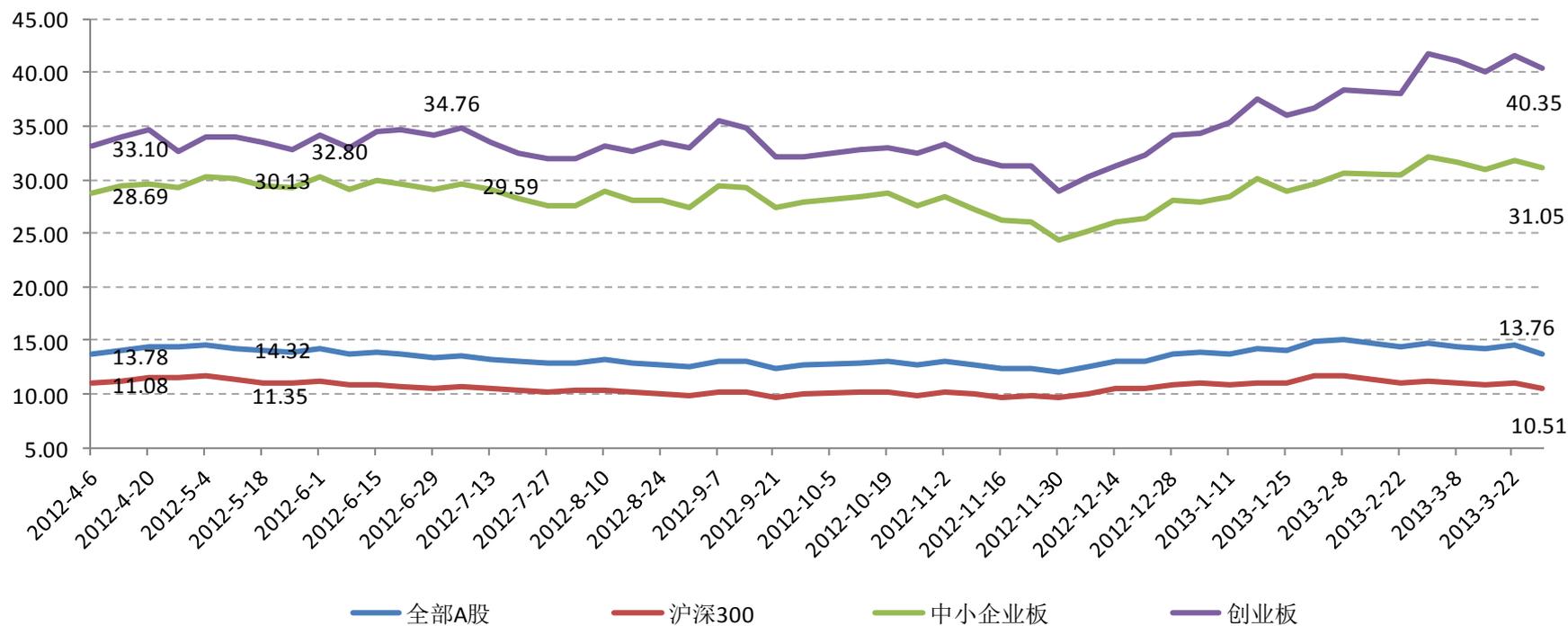
受银监会理财新规的催化，加上3月PMI弱于预期、通胀担忧减退、禽流感疫情等多种因素的接力推动，3月下旬以来债券市场展开一波全局性的反弹行情，扭转了春节后市场的弱势局面。

# 沪深市值统计



截止3月底沪深两市总市值为23.37万亿元，较上月回落4.82%。

# 市盈率



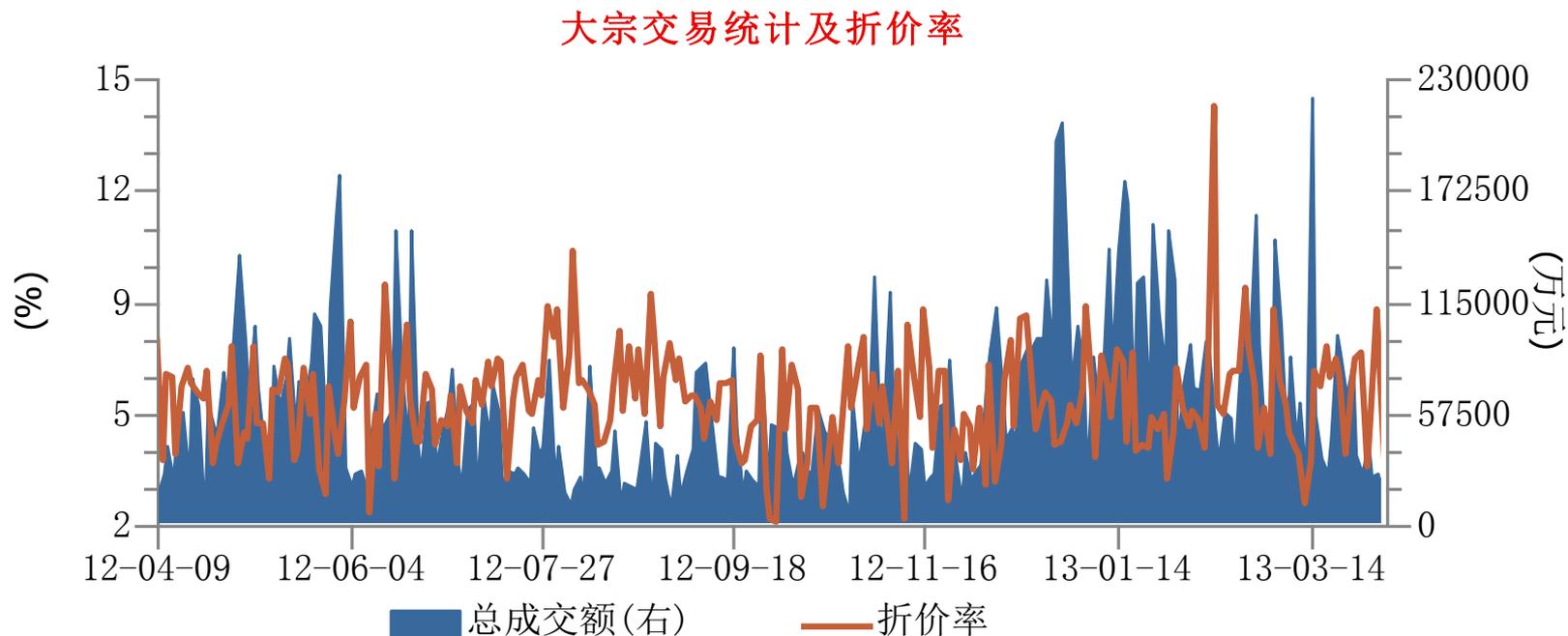
本月估值均有明显回落，结构性差异仍然明显，创业板市盈率为40.35，沪深300市盈率回落至10.51。

# 全市场解禁规模



3月份开始流通市值约为770亿元，较2月份减少59%，2013年4月份解禁市值约1145亿元，

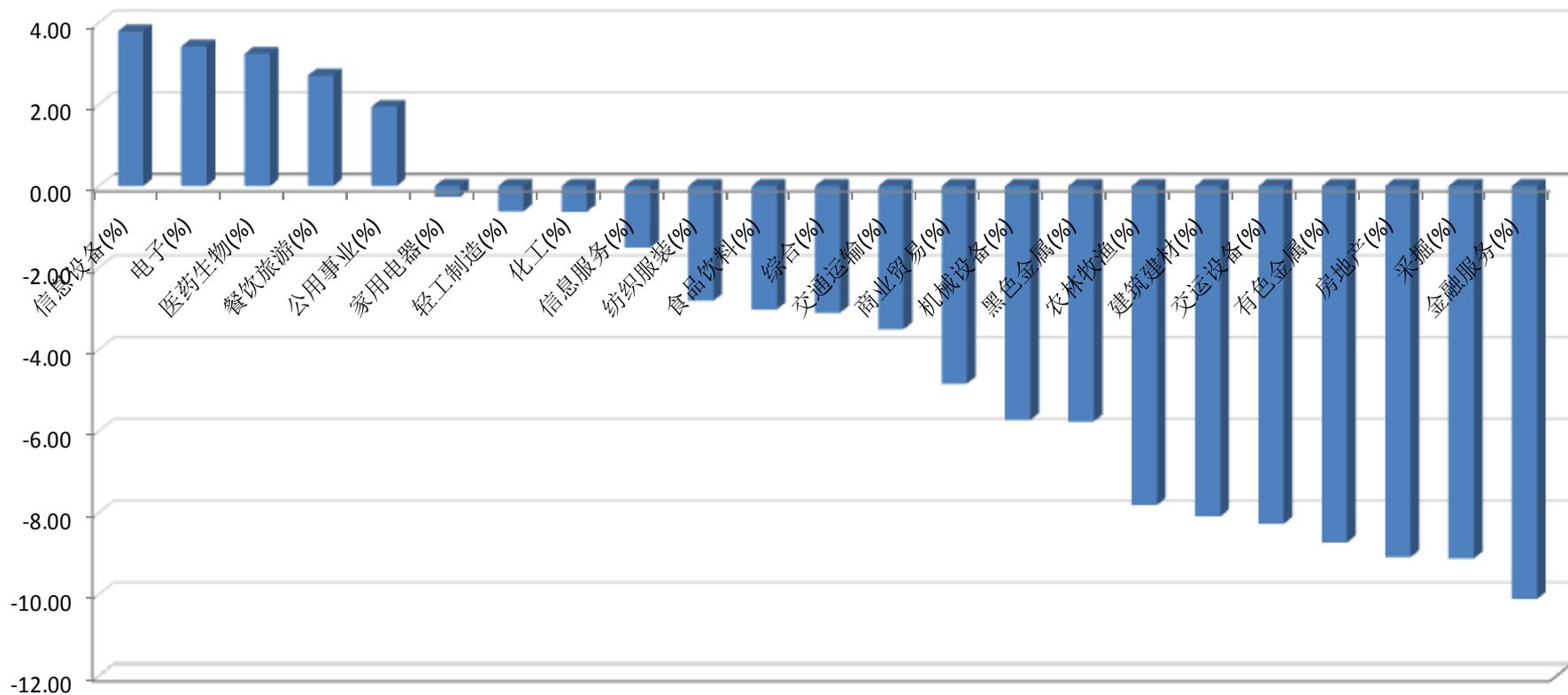
# 大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

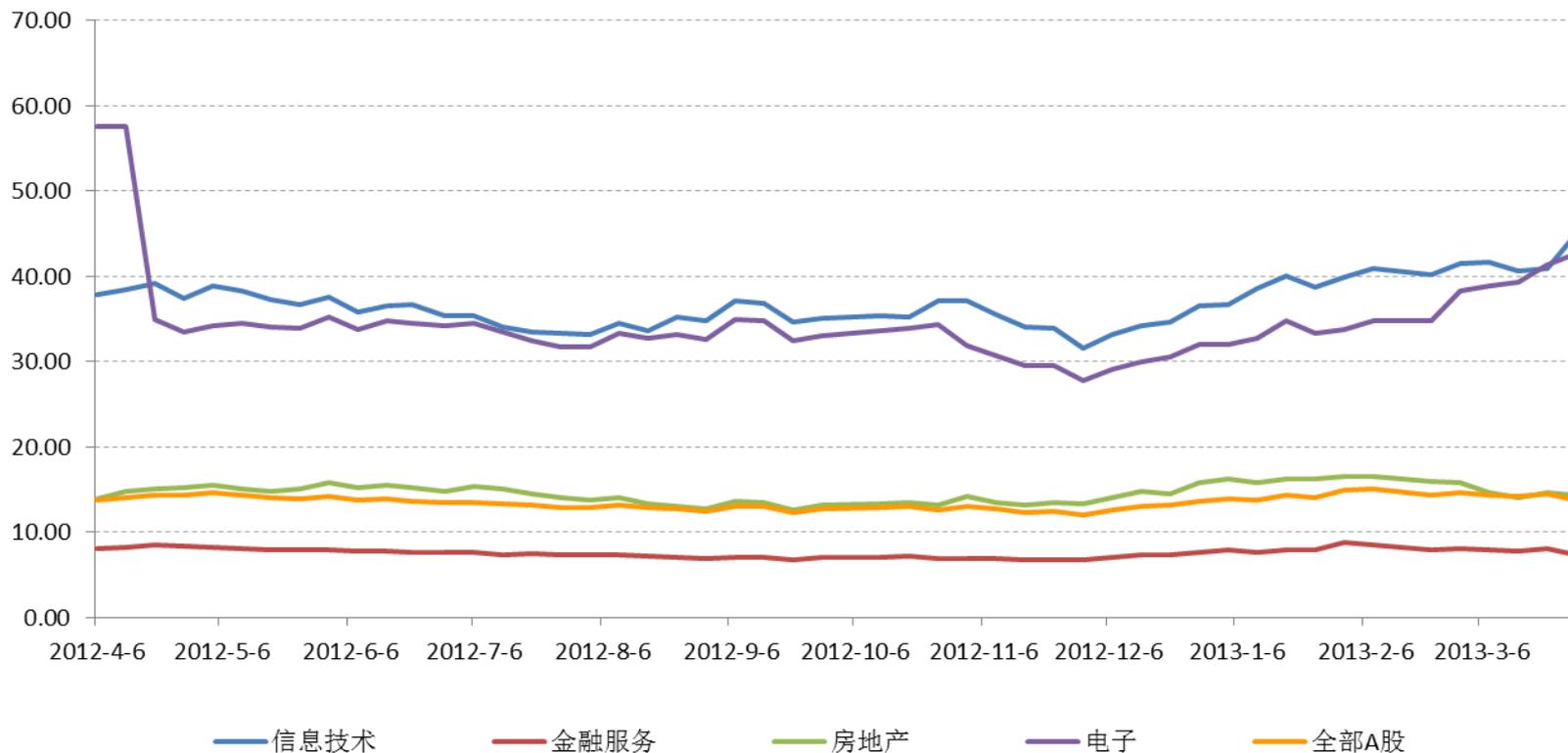
虽然3月份的A股市场阴晴不定,但大宗交易市场的交投活跃度却明显上升,与此同时,大宗交易的整体折价率也较2月份有所回落。

# 本月行业走势分析



本月行业走势依然分化明显，信息设备、电子、医药生物等板块逆势上涨，金融服务、采掘、房地产等板块跌幅较大。

# 板块估值变化



本月板块估值继续分化，金融服务、房地产等低估值板块继续走弱，而电子、信息等高估值板块继续走强。

# 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	15905	-3.98	万科A	1183	-10.33
工商银行	14160	-3.80	平安银行	1031	-12.52
建设银行	11451	-2.76	双汇发展	889	13.01
农业银行	8769	-10.00	格力电器	859	-1.65
中国银行	8151	-2.99	五粮液	848	-8.59
中国石化	6626	2.21	海康威视	774	17.04
中国人寿	4847	-9.26	广发证券	772	-19.04
中国神华	4332	-5.10	洋河股份	674	-20.85
交通银行	3498	-6.36	中联重科	620	-14.29
中国平安	3307	-11.26	云南白药	594	12.57

本月市场震荡走低，权重股多数回落，酒类以外的消费类股表现较强，金融服务、机械等表现低迷。

# 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
600864.SH	哈投股份	59.06	10.88	68.04	金融
600110.SH	中科英华	58.45	5.72	77.31	收购稀土
600338.SH	西藏珠峰	52.11	10.80	15.55	摘帽
002456.SZ	欧菲光	50.96	75.36	41.10	触摸屏
600233.SH	大杨创世	50.68	13.29	15.41	服装
000958.SZ	ST东热	48.76	5.40	7.81	重组
600389.SH	江山股份	44.74	29.31	26.24	草甘膦
600515.SH	海岛建设	42.72	9.12	23.93	海南
002635.SZ	安洁科技	40.50	74.41	11.68	计算机
600008.SH	首创股份	40.18	7.78	138.20	水务

本月虽然市场回调，部分题材股仍然有较好的表现。

# 本月涨幅居前个股

- **哈投股份 (600864)** 公司3月7日公告称将讨论出售金融资产民生银行和方正证券股票，由于民生银行和方正证券此前曾走出翻番行情，公司投资收益相当可观，因而受到市场的关注。
- **中科英华(600110)**受公司拟定增染指德昌厚地稀土消息刺激，中科英华股价一飞冲天，从3月11日至3月18日股价连续6个涨停。但是伴随着股价的大涨，关于厚地稀土前后披露的财务数据不一致，收购价过高，稀土矿储量报备情况不明等质疑声也随着而来。
- **西藏珠峰 (600338)** 戴“帽”十年的ST珠峰日前终于摘下了ST的帽子改名为西藏珠峰，摘帽前后公司股价连续收获6个“一”字涨停。西藏珠峰能够摘帽要归功于向股东收购矿业资产，而未来涉矿之路能否一帆风顺，还有待观察。
- **欧菲光 (002456)** 得益于智能终端市场规模持续增长，公司作为国内触摸屏龙头，2012年业绩表现不俗，实现营业收入39.32亿元，净利润为3.21亿元，较上年同期分别增长215.75%和1450.41%，每股收益为1.67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
600381.SH	ST贤成	-34.49	2.64	29.60	煤炭
600418.SH	江淮汽车	-30.31	5.84	43.71	汽车
300256.SZ	星星科技	-30.07	12.00	9.36	触摸屏
300268.SZ	万福生科	-29.14	5.69	6.67	食品
600961.SH	*ST株冶	-25.90	5.95	7.31	有色
300056.SZ	三维丝	-24.82	11.60	17.54	设备
600816.SH	安信信托	-24.67	11.54	22.28	金融
002293.SZ	罗莱家纺	-24.51	38.50	10.04	纺织
002234.SZ	民和股份	-22.97	8.55	6.73	畜牧
002458.SZ	益生股份	-22.74	8.22	3.38	畜牧

本月市场震荡走低，“黑天鹅”事件频发，造成部分个股跌幅较大。

# 本月跌幅居前个股

- **ST贤成 (600381)** 对于ST贤成而言，摘帽不满一年即被再次ST的消息，如同压垮骆驼的最后一根稻草，3月6日复牌后，公司股票连续4个交易日跌停。以公司总股本计算，仅4个交易日内，ST贤成市值已然蒸发了近11亿元。
- **江淮汽车(600418)** 央视“3·15晚会”曝光了江淮同悦钢板锈蚀的问题。导致了资本市场上投资人对自主品牌汽车信心不足，汽车股出现一片惨绿，而江淮汽车自身在经过一天的紧急停牌之后，也一度紧封跌停板。
- **万福生科(300268)** 经证监会调查，万福生科存在大量虚构原材料采购，虚增净利润的行为，该公司披露的招股说明书，2011年年报和2012年中报的财务数据涉嫌虚假记载，严重违反法律法规，该公司及相关责任人涉嫌欺诈发行股票，证监会将在近日依法进行处理。
- **\*ST株冶 (600961)** 株冶集团是业内非常有名的铅锌冶炼企业，无奈行业产能过剩严重，且自身没有矿山，外购原材料导致被动，最新发布的年报显示，其2012年度净亏损6.20亿元，加上2011年亏损5.89亿元，连续两年亏损被实施退市风险警示，股票简称变更为“ST株冶”。

# 主要券商观点

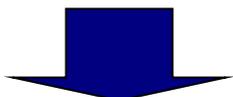


> 政策在在“保增长，控通胀，防风险，促转型”四个目标的权衡和经济数据情况将决定市场走向  
 > 市场出现箱体震荡的概率最大，关注信息化、环保和军工

> 4 月份股指或以震荡为主要格局。经济难以出现强劲回升，政策存在较多不确定性，在悲观情绪占主导的市场氛围中，股指或以震荡为主要格局。

> 目前市场对经济和政策的悲观预期已经做出了一定的反应，而在股市流动性没有出现真正恶化之前，A股仍有望在2200点之上获得支撑，但4月份将决定未来3-6个月的走势

> 预计经济弱复苏将得到进一步验证，但政策层面不确定性较多，市场环境未明朗，前期利空还有待进一步消化，资金持续外流，调整压力犹存，因此调整尚未结束，维持整理格局



4月  
展望

看平

看平

看平

看平

3月  
观点

看空

看平

看平

看空

2月  
判断

看多

看多

看多

看多

# 事件评论



在去年四季度，中科英华启动了非公开发行股票购买资产有关重大事项，即通过非公开发行股票募集资金协议收购德昌厚地稀土矿业有限公司100%股权。正是这一利好令中科英华六连涨停，市值接近翻倍。

从中科英华年报公布的业绩情况来看，其股价似乎难有如此大上涨空间，公司在2012年实现归属于上市公司股东的净利润仅为522.54万元，扣除非经常性损益后则为亏损8055.43万元，虽然较2011年有所回暖，但与2010年相比，差距仍然很大。

中科英华在业绩难以内生性增长的情况下，利用其上市公司的地位，进行了有效的资本运作，获得了外延式的增长，使市值得以有效的做大。



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

- 对于地产政策，随着地方细则的公布，市场对于地产政策不确定性的预期短期内应当有所下降。但是这一问题并没有根本性解决，不排除后续仍有房产税等类似政策的推出。
- 近期银监会出台的《中国银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，针对并加强包括信贷、信托等非标准化债权资产的风控力度，这可能会造成未来的信贷增速放缓。

# 展望

- 国内经济弱复苏，政策着眼于防范风险，消费仍难以提振，投资又面临多重约束，在此背景下，市场难有系统性机会。
- 目前应把防范风险放在更重要的位置，控制仓位。可关注局部的主题性投资机会，如城镇化主题中的基建、水泥、土地流转、农村信息化等，军工在海岛及朝鲜问题的事件发酵中存在的事件驱动机会。



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

