



『融客月报』

—— 二级市场 (2014年8月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



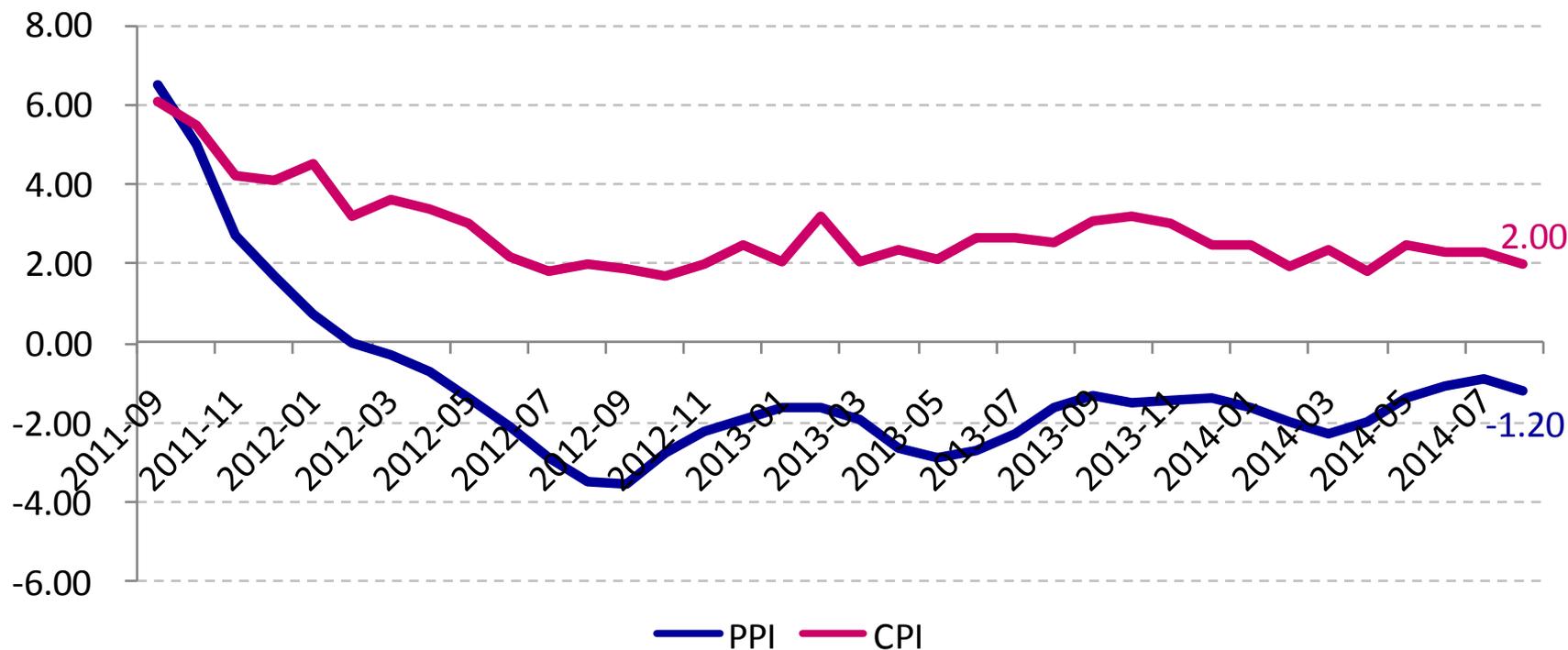
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

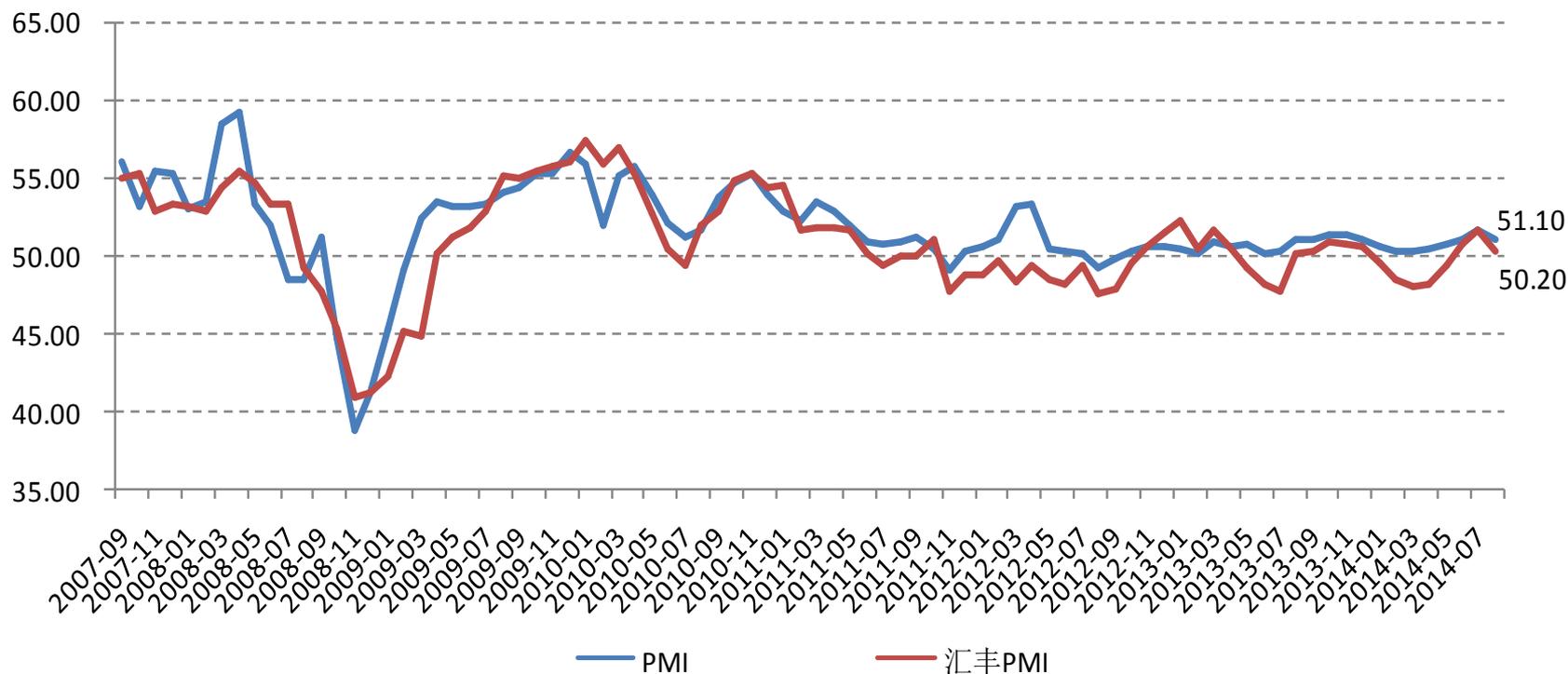
4. 公司主要业务

CPI、PPI



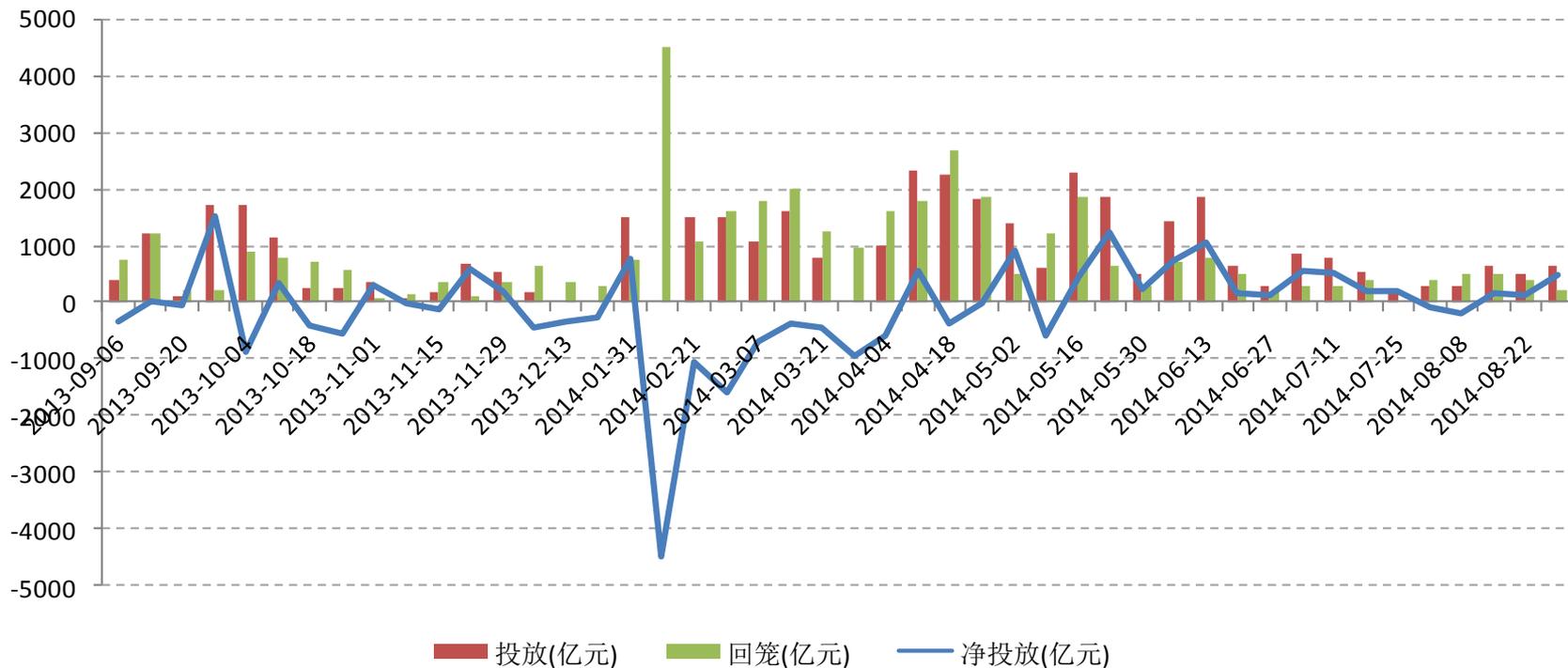
8月份CPI同比上涨2.0%，低于7月份的2.3%，表明需求略有回落；PPI同比下降1.2%，环比下降0.2%，跌幅有所放大，表明部分行业产能过剩对工业品价格形成的压力依然存在，工业品市场供需形势仍不乐观。

PMI



8月份公布的中采PMI和汇丰PMI指数分别为51.1和50.2，均有超预期的下跌，同时打破了自今年2月份以来连续上升的局势，制造业景气度有所下降。而两个PMI指数均在荣枯线以上，只能说明经济增速放缓，不足以判断经济拐点的出现。

央行公开市场操作



8月份央行继续向市场投入盘活资金，月内共向市场净投放390亿元，投放规模较上个月有所减小，这表明在前期货币较为宽松的条件下降低了进一步宽松的力度，但仍较大程度上增强了市场流动性。



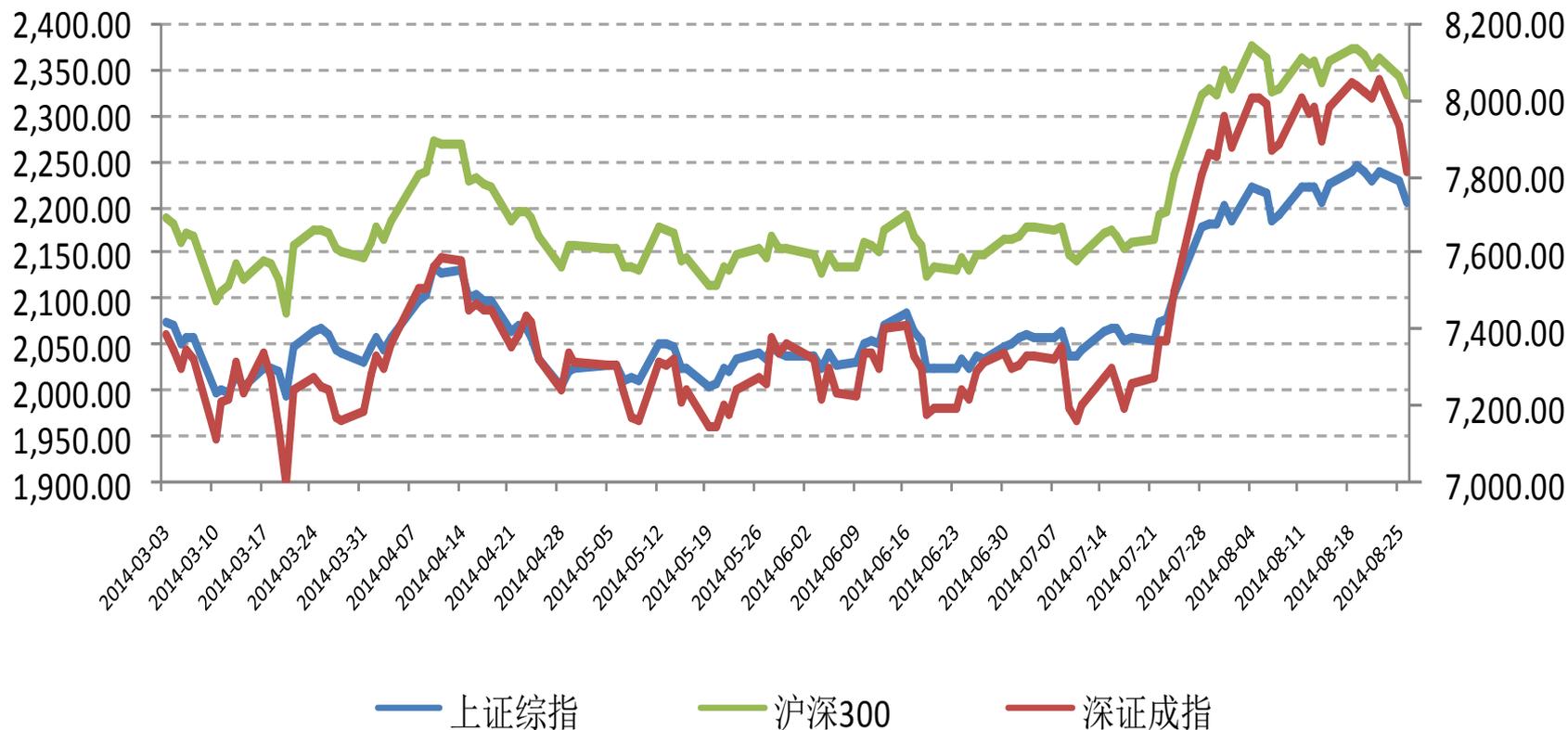
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

4. 公司主要业务

市场概况



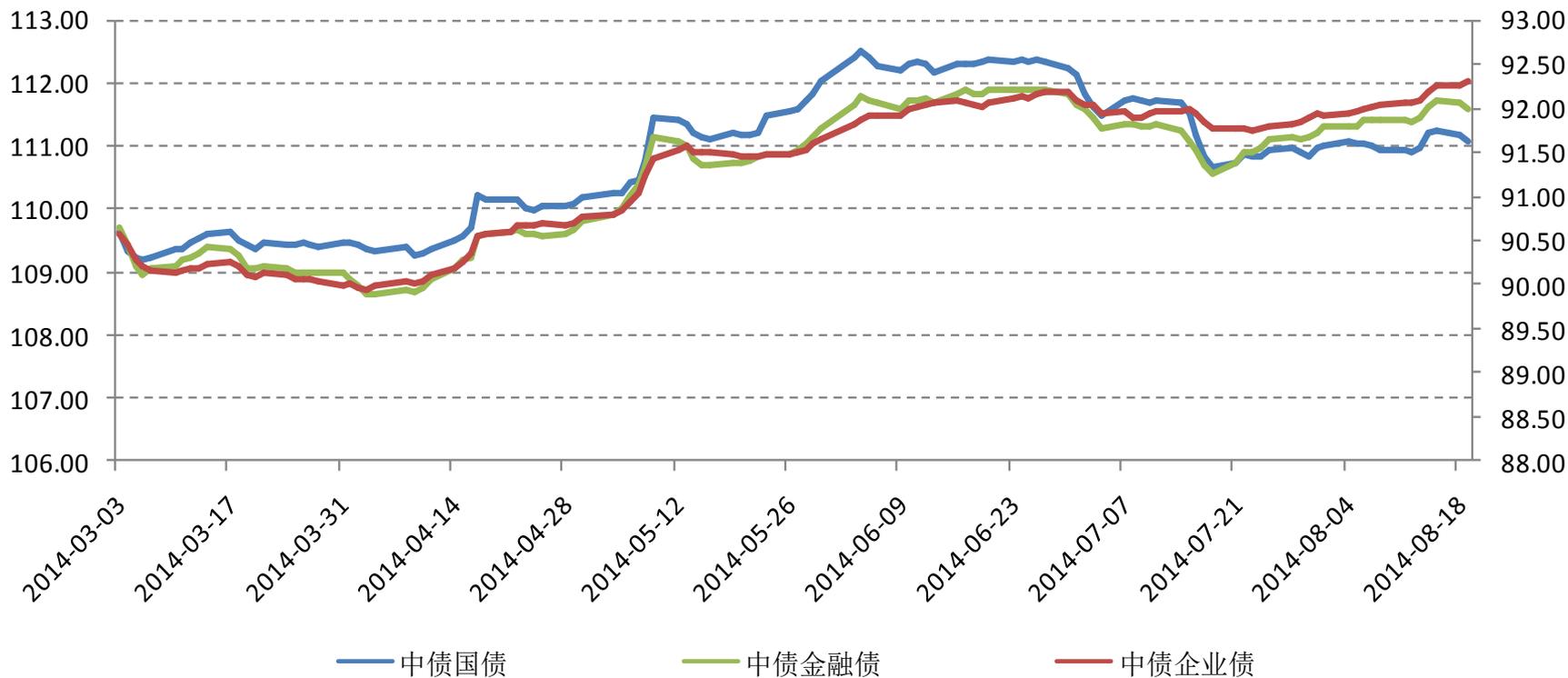
本月市场在经历前期的大幅反弹后有所调整，但沪指仍站稳2200点，回升0.71%，成交量进一步放大；深成指则回落1.46%，创业板指数大幅回升5.94%。

股指期货



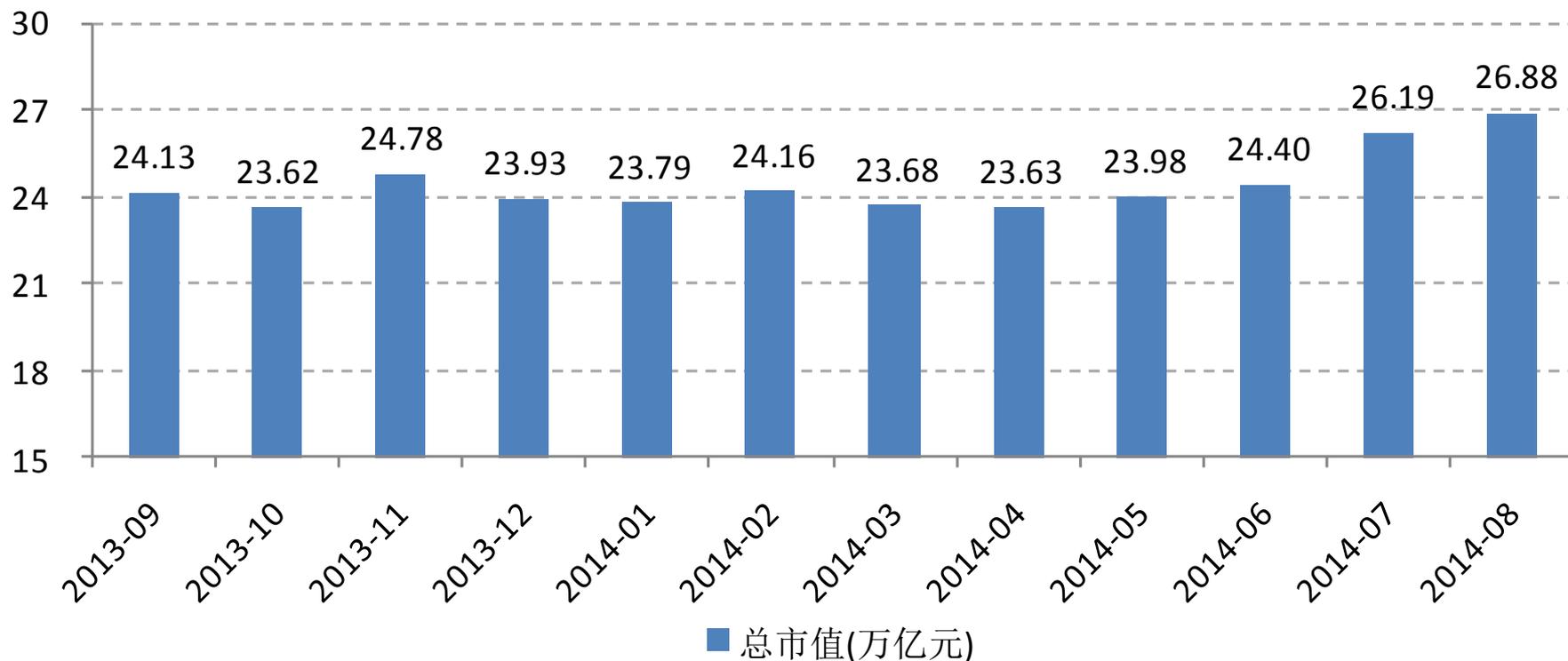
股指期货主力合约本月则冲高回落，全月下跌0.14%，收于2352点。从本月股指期货的持仓量来看，活跃度领先于大盘，而走势最终落后于大盘，但后半月的净空持仓量下降明显，表明市场情绪逐渐向好。

债市指数



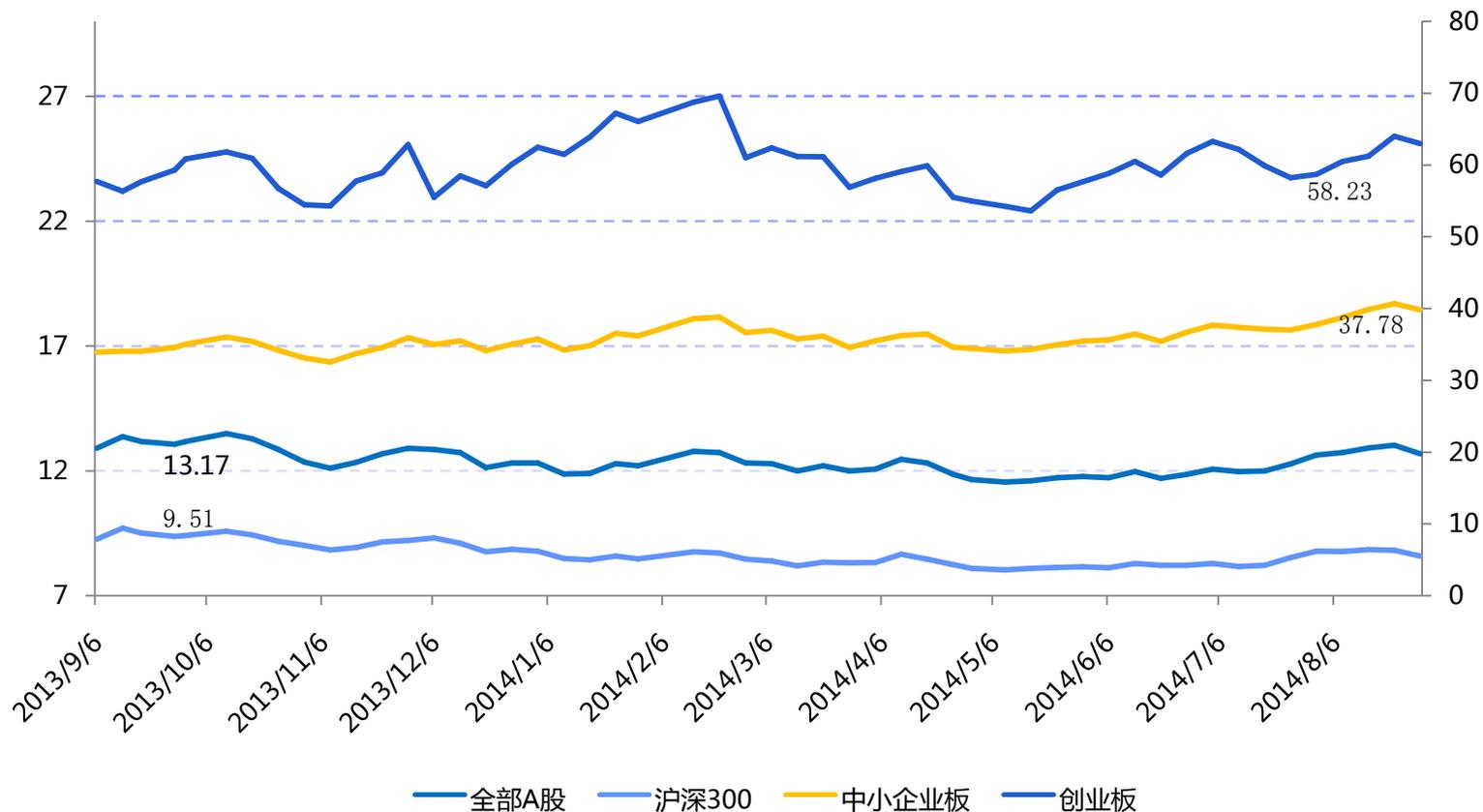
债券市场在经历7月份较大的调整后，8月份逐渐趋稳，且稳中有升，再一次与股市背离“跷跷板”效应。事实上，本月债市企稳回升的原因主要来自于资金面的相对宽松推动了整个资本市场的前进。

沪深市值统计



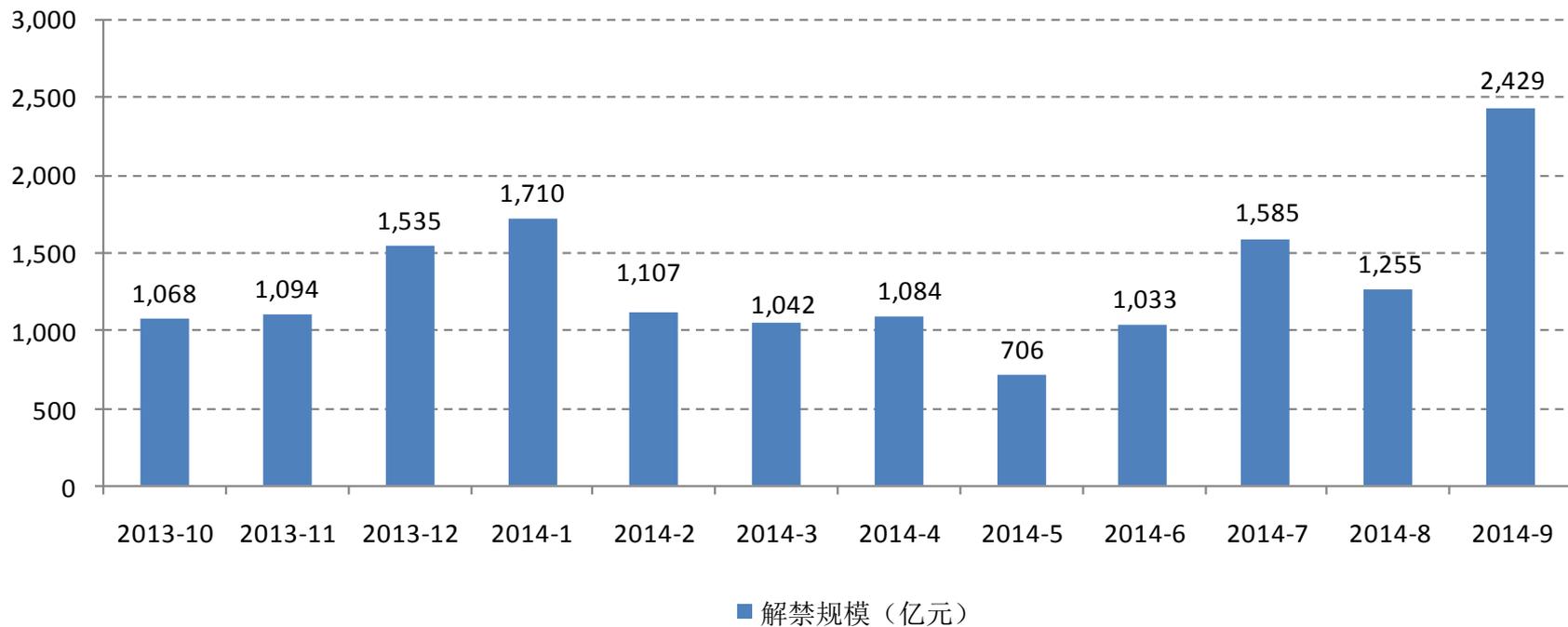
截止8月底沪深两市总市值为26.88万亿元，相比上月回升了2.63%。

市盈率



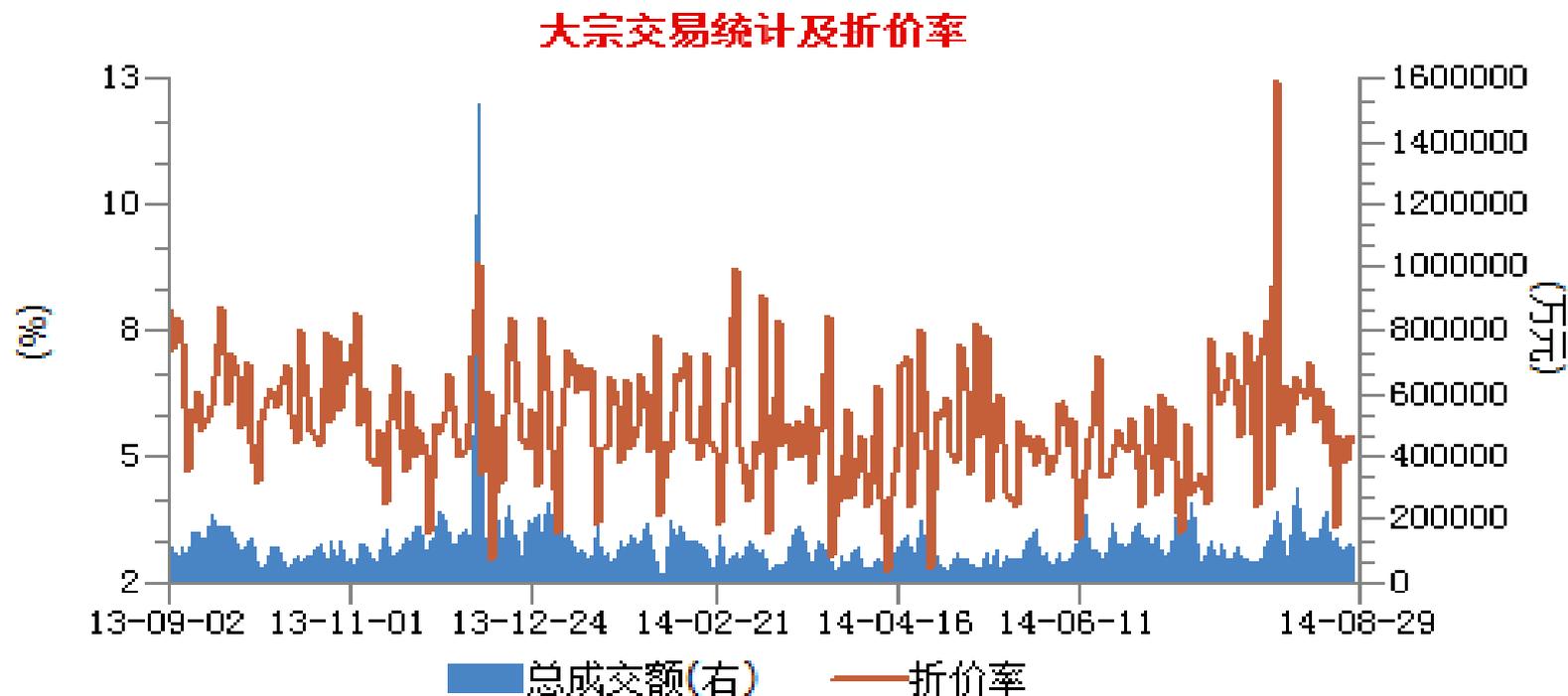
本月市场估值在经历前期一波回升后开始调整，整体均有一定的提升。其中，蓝筹股估值低位震荡企稳，中小板估值高位震荡走高，而创业板估值本月回升幅度较为明显。

全市场解禁规模



8月份市场解禁市值为1255亿元，较上个月解禁规模减小了20.8%，9月份预期解禁市值达2429亿元，规模将创近两年多以来的新高。

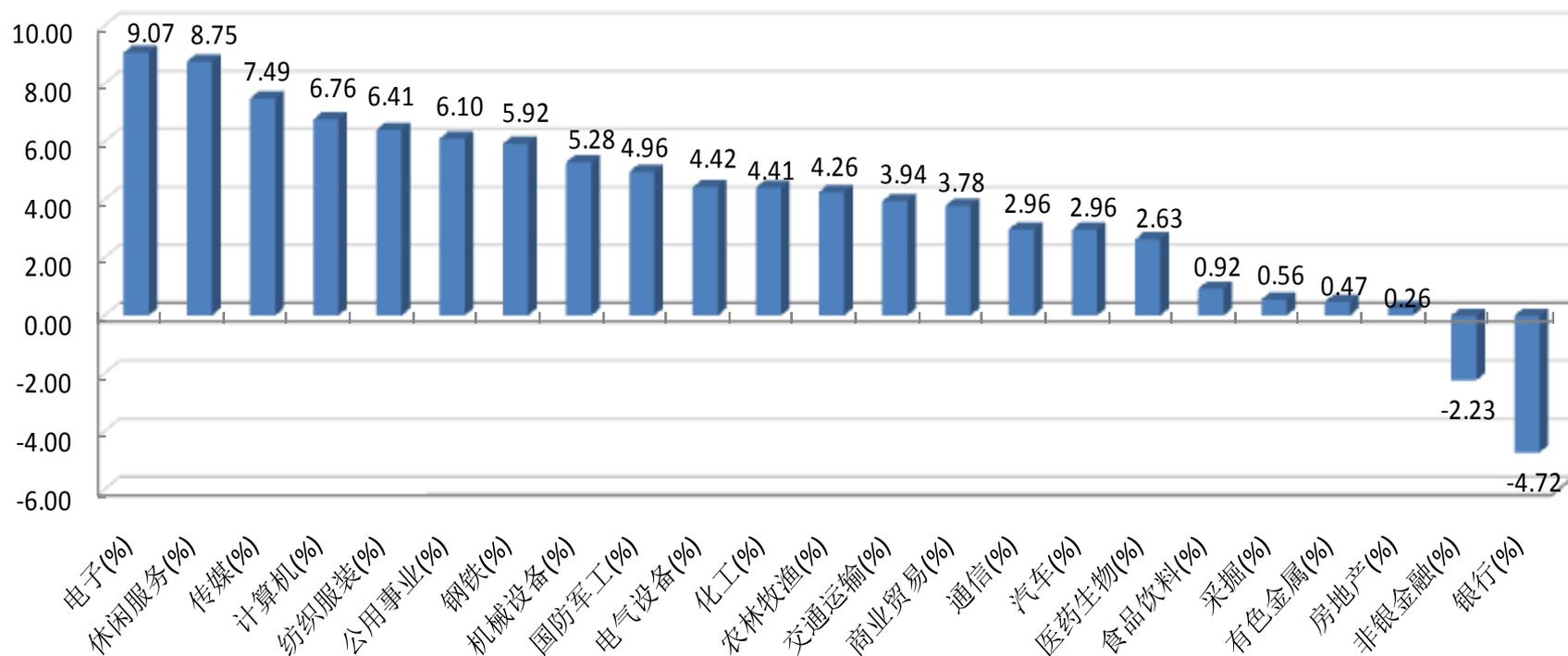
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

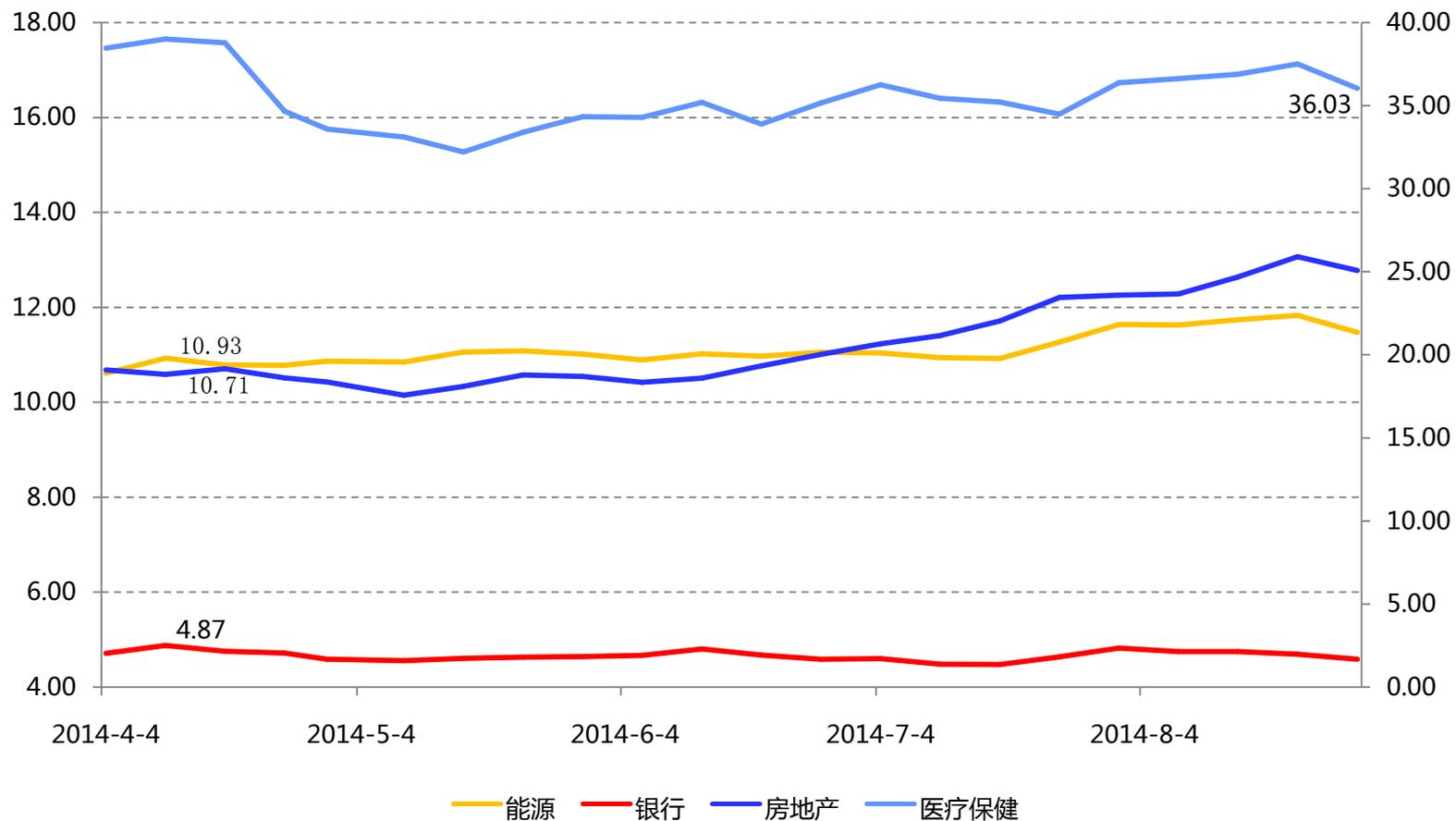
8月份A股市场共发生大宗交易929笔,较上个月的5000多笔,活跃度明显降低,累计成交34.21亿股,成交金额共287.64亿元。平均折价率为5.6%,较7月份的4.83%折价幅度增加明显,表明市场买方意愿较前期有所降低。

本月行业走势分析



本月市场行业分化明显，电子、计算机、钢铁等板块涨幅较大，上个月回落幅度较大的传媒行业本月则重新走强，成为涨幅前三的行业，而银行板块则缺乏继续上攻的动力，回落明显。

板块估值变化



8月份各板块估值继续分化，房地产、能源板块估值稳中有升，医疗保健板块估值则出现回调现象，银行板块估值下挫趋势更为明显。

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	14440	-1.62	比亚迪	1252	-0.22
工商银行	12159	-3.89	平安银行	1171	-5.70
建设银行	10050	-3.13	万科A	1005	-7.88
农业银行	7892	-3.57	美的集团	927	2.90
中国银行	7487	-1.11	格力电器	855	-5.95
中国石化	6459	5.94	京东方A	805	-0.87
中国人寿	4228	-1.25	海康威视	795	4.82
中国平安	3364	-4.75	双汇发展	767	-8.02
交通银行	3112	-8.91	五粮液	711	-3.40
中国神华	2991	-2.15	洋河股份	684	8.30

本月两市个股市值较7月份大多有所回调,其中,前期强势的银行等大盘蓝筹板块回落幅度明显。

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
603126.SH	中材节能	190.96	14.49	63.66	新股上市
300389.SZ	艾比森	172.42	72.30	32.35	新股上市
300390.SZ	天华超净	163.28	32.12	21.56	新股上市
600666.SH	西南药业	154.58	18.61	64.83	资产置换
600715.SH	松辽汽车	123.26	16.32	21.57	并购重组
600634.SH	中技控股	110.18	15.49	7.85	并购重组
002581.SZ	万昌科技	94.96	32.46	1.58	并购重组
300391.SZ	康跃科技	92.17	27.23	18.04	新股上市
000922.SZ	佳电股份	87.06	14.46	64.13	定向增发
002728.SZ	台城制药	80.65	36.42	32.38	新股上市

8月份以来，新股上市继续成为资金追捧的焦点，而重组并购仍是资本市场永恒的火热话题。

本月涨幅居前个股

●**松辽汽车(600715)** 公司现主营贸易批发业务，主要包含建筑材料贸易、电子商务贸易等。停牌两个月，8月13日披露定增预案，公司拟以**6.48元/股**的价格定增**39.48亿元**，将全部用于收购耀莱影城**100%**的股权、和上海都玩网络科技有限公司**100%**的股权。交易完成后，公司主营业务将增加影城运营、影视投资制作、文化娱乐经纪和网络游戏的开发运营。8月中旬，中央深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。受多重利好刺激，公司股票复牌连续**10**涨停，月涨幅超过**123%**。

●**佳电股份(000922)** 公司主营继电器相关产品及控制保护屏等产品的制造和销售。公司控股子公司佳电公司历时三年，独立研发制造出主氮风机应用的驱动电机，实现了我国在变频、大功率(**4500kw**)、高速(**4200r/min**)、立式电机技术的一次重大突破，标志着高温气冷堆主氮风机核心关键技术得到解决。另外，公司也于8月份出现子公司收到财政节能专项资金**1710万**、**2014**年上半年净利润同比增长**37.14%**等利好消息，深受市场青睐，连续拉出多个涨停，月内涨幅超**87%**。

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
600234.SH	山水文化	-20.56	11.32	19.39	综合
002366.SZ	丹甫股份	-19.28	26.76	52.90	白色家电
000150.SZ	宜华地产	-16.46	8.27	10.26	房地产开发
600776.SH	东方通信	-16.12	9.52	28.80	通信设备
002192.SZ	路翔股份	-14.89	24.47	25.79	石油化工
000603.SZ	盛达矿业	-14.56	15.49	27.22	工业金属
002108.SZ	沧州明珠	-14.39	16.36	40.03	塑料
600766.SH	园城黄金	-14.18	10.29	18.66	黄金
600155.SH	宝硕股份	-14.08	7.81	30.46	塑料
600149.SH	廊坊发展	-13.54	11.30	41.59	房地产开发

本月市场震荡调整，前期涨势凶猛的部分个股出现高位回落，其中不乏因重组标的资产的质量问题而引起的股价下挫。

本月跌幅居前个股

●**山水文化(600234)** 公司自**2000**年上市后经过几次重组，主营业务最终变为自有房屋租赁。此前，传广西刘三姐公司实际控制人丁磊与公司签署了战略合作协议，另外，公司与七弦股权投资管理有限公司等拟共同发起设立一只文化产业投资并购基金，用以参投或收购符合公司发展战略需要的文化类企业。尽管公司业绩处于亏损，股价接连攀升，成为年内牛股之一。**8**月中旬，实际控制人黄国忠陷入多笔债务未清偿的漩涡，其持有的山水文化**2000**万股股权已遭到冻结，可能面临股权被拍卖的危机。同时，第四大股东自然人景华向上市公司提供**6000**万元借款，但借款人同为公司股东，存在利益冲突甚至内幕交易嫌疑。股价因此受挫，月内跌幅超**20%**。

●**丹甫股份(002366)** 公司主要从事制冷压缩机、冷藏冷冻设备、环试设备的生产和销售。**6月22**日晚间发布重组预案，公司拟以除不构成业务的资产以外的全部资产和负债与台海核电**100%**股份进行置换，差额部分由公司非公开发行股份方式收购。重组完成后，丹甫股份将实际控制人变更为自然人王雪欣。公司股票表现抢眼，在**6**月和**7**月连续成为两市涨幅前十个股。然而，台海核电预估增值**25.56**亿元曾遭到业内人士的诟病，同时，对于台海核电预计的未来收益能否实现的问题也不被业内看好，重组能否成功仍存在疑问，股价于**8**月份回落近**20%**。

主要券商观点



结合当前的政策环境和PMI等宏观数据，我们认为在地产下行压力下，政策的前瞻性增强，未来力度将有所加大，稳增长政策将从货币、财政、地产、结构四个方面展开，整体经济将保持稳定趋势。

稳增长需要政策继续托底，改革力度将显著加快，国企改革将逐步铺开，10月份即将召开的十八届四中全会，沪港通即将启程，这都有助于增强投资者信心并活跃市场。对9月份行情相对乐观。

8月PMI掉头向下，显示经济增长动能放缓，总需求下行压力增加，维持3季度GDP同比增速回落至7.3%的预测。货币政策可能继续出台定向宽松措施，不排除未来全面降准、降息的可能。

政府引导社会融资成本下行将是一个必然趋势。新一轮国资改革将会实现政府和市场职能的转变，对于资本市场的作用绝不亚于2005年的股权分置改革，堪称“二次股改”。



9月观点

看平

看多

看平

看多

8月观点

看平

看平

看平

看多

7月观点

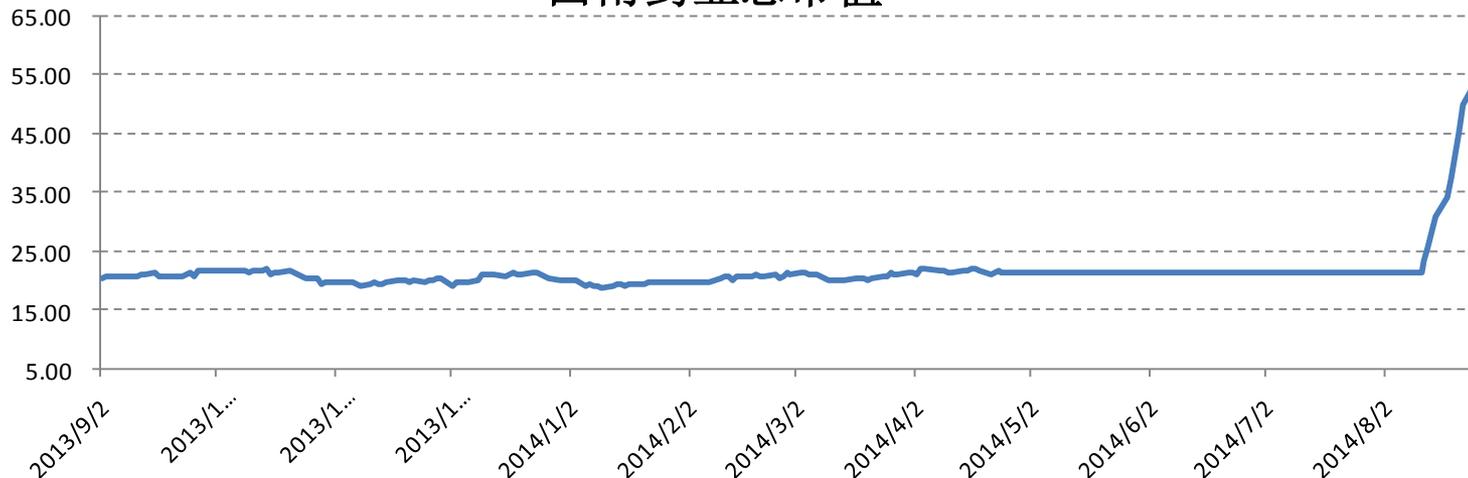
看平

看平

看平

看多

西南药业总市值



西南药业(600666)是西部地区最大的西药生产企业，公司拥有国内一流的麻醉药品、药品缓释、冻干粉生产技术以及国内一流的化学药品生产设备。公司总股本为**2.9亿股**，全流通，截止**4月24日**收盘，公司市值为**21.21亿元**。

停牌四个月之后，公司发布重组方案称，拟以拟置出资产（预估值约为**4.27亿元**）与奥瑞德的实际控制人之一左洪波持有奥瑞德股份的等值部分（**100%股权**预估值为**41.2亿元**，溢价**5.9倍**）进行置换，差额部分由公司向奥瑞德全体股东发行股份购买，由此，奥瑞德实现借壳上市。随后，左洪波以其获得的全部置出资产和**4.13亿元**现金作为对价受让太极集团目前所持有的西南药业**29.99%**的股权。同时，西南药业计划向不超过十名特定投资者非公开发行股份募集资金约**10.30亿元**，用于奥瑞德“蓝宝石”相关项目的建设。

重组概念加上**iPhone 6**推出前夕市场对“蓝宝石”爆发的期待，公司复牌后受资金青睐，连续**9**涨停，投资者追捧热情浓厚，最终实现了**154.6%**的月涨幅。



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

- 8月份PMI指数、CPI、PPI等数据均有明显的下滑，表明总需求出现缩减，工业品市场供需形势并不乐观，经济回暖的增速趋缓。然而，短期内经济数据的变化大可看作是正常波动，并不足以改变市场继续向好的情绪。同时，较低的CPI也可有效避免政府继续实施宽松政策而带来通胀的发生，PMI等数据的走低也倒逼后期降息等宽松政策的出台。下半年，定向宽松等稳增长措施将继续实施，甚至会加大力度。
- 本月央行仍在不断地调整和改善市场的流动性，共向市场净投放资金390亿元，坚持总量稳定、定向调控的原则。当前楼市方面，大部分城市库存积压严重，二三线城市全面取消限购政策的消息不断传出，表明楼市面临的下行压力仍然较大，地方政府也在极力防范房地产垮台带来的风险。当前，随着银行坏账率的不断提高，其对于房贷的发放仍十分谨慎，暂时没有太大的支持力度。然而，继央行发出支持首套房贷的声音后，多数银行也表示将对首套房购房者的刚需给予支持。

- 8月份经济运行基本平稳，对于部分宏观数据的走低要理性看待，当前经济并未出现掉头向下的迹象，且银行对于首套房贷的支持力度可能加大，楼市短期内并不会破坏整体经济企稳向好的趋势。随着中国经济基本面的逐步改善、资本市场改革的不断深化，以及沪港通的开闸，A股市场“慢牛”格局或将逐渐显现。数据显示，机构投资者，包括社保基金都已加码A股市场，流入股市的资金在不断增加，市场中业绩良好、估值偏低的大盘蓝筹股有望受到大资金的青睐，后市有望爆发，投资者可密切关注。
- 8月份推荐个股表现以及9月份个股推荐：

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
601633	长城汽车	H1、H2、H9等新车型陆续推出，市场反应良好；估值低于大多数同行企业	40元	3.22%
600104	上汽集团	新能源汽车、业绩好、高分红、估值低、沪港通等	25元	



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—602

公司传真：8621—54669508

网址：<http://www.rongke.com>



欢迎关注融客市值管理

公众账号

rongkechina

更多资讯请关注融客投资公司官网

www.rongke.com

微信号：rongkechina



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