



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年5月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



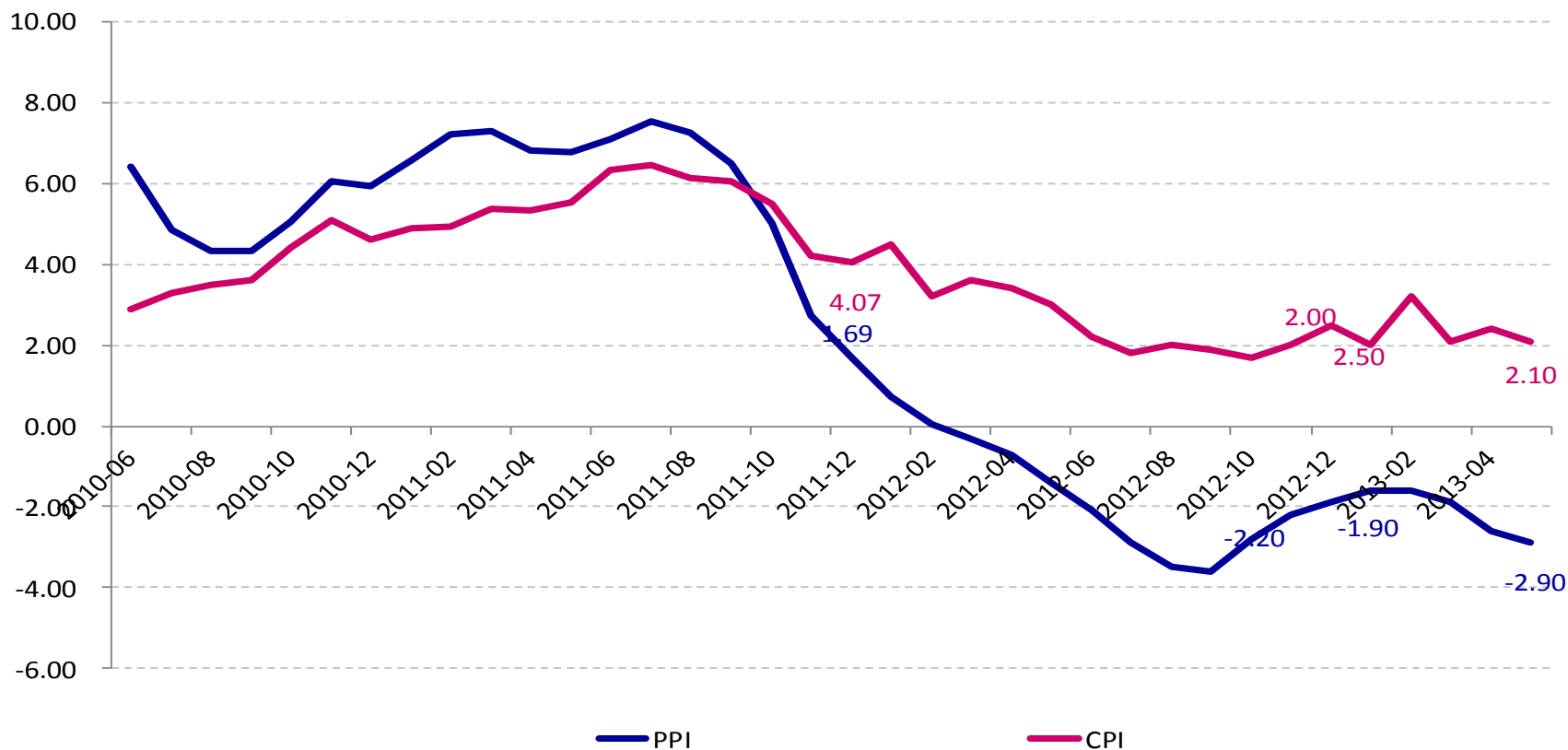
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

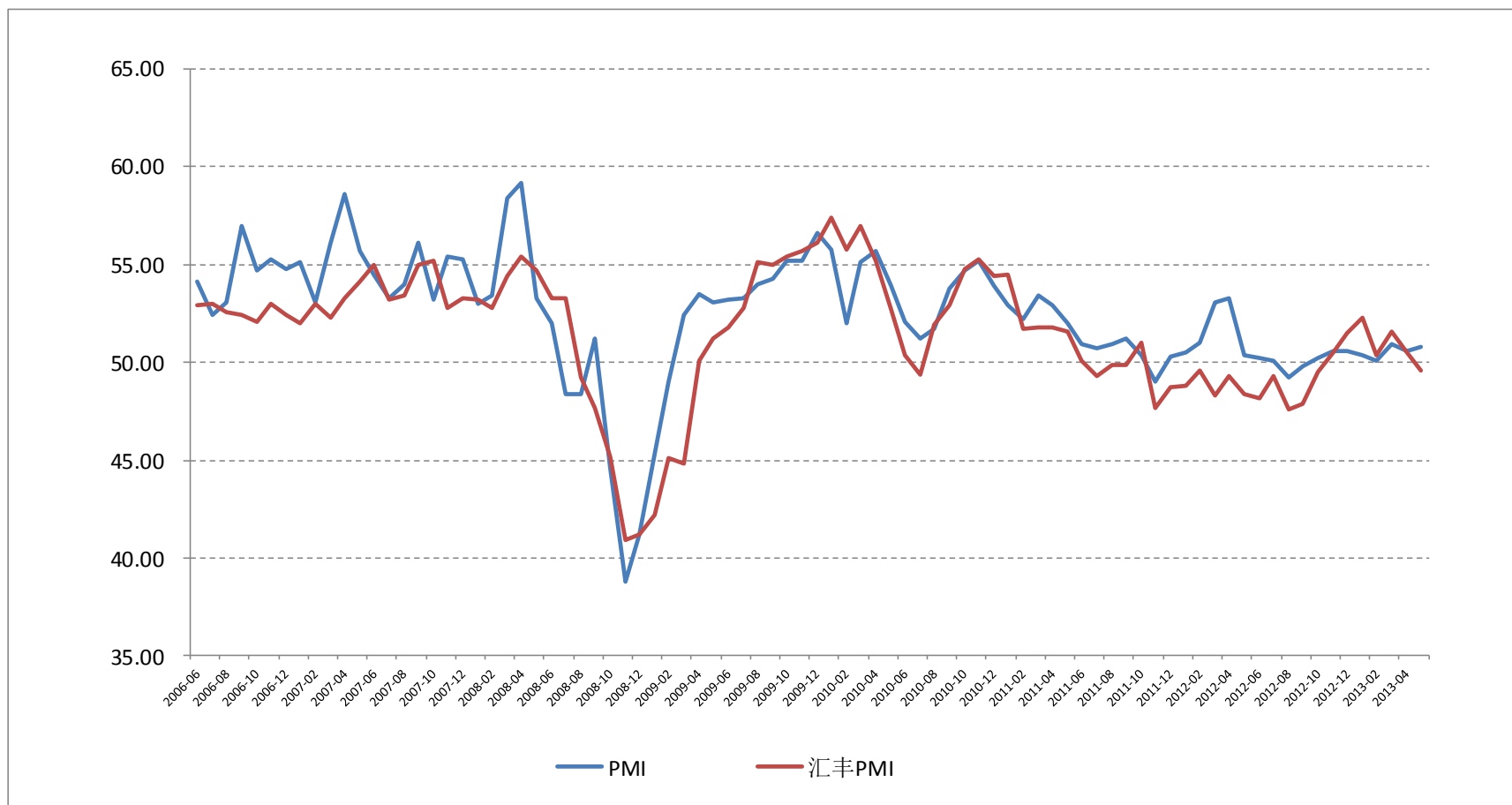
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI, PPI

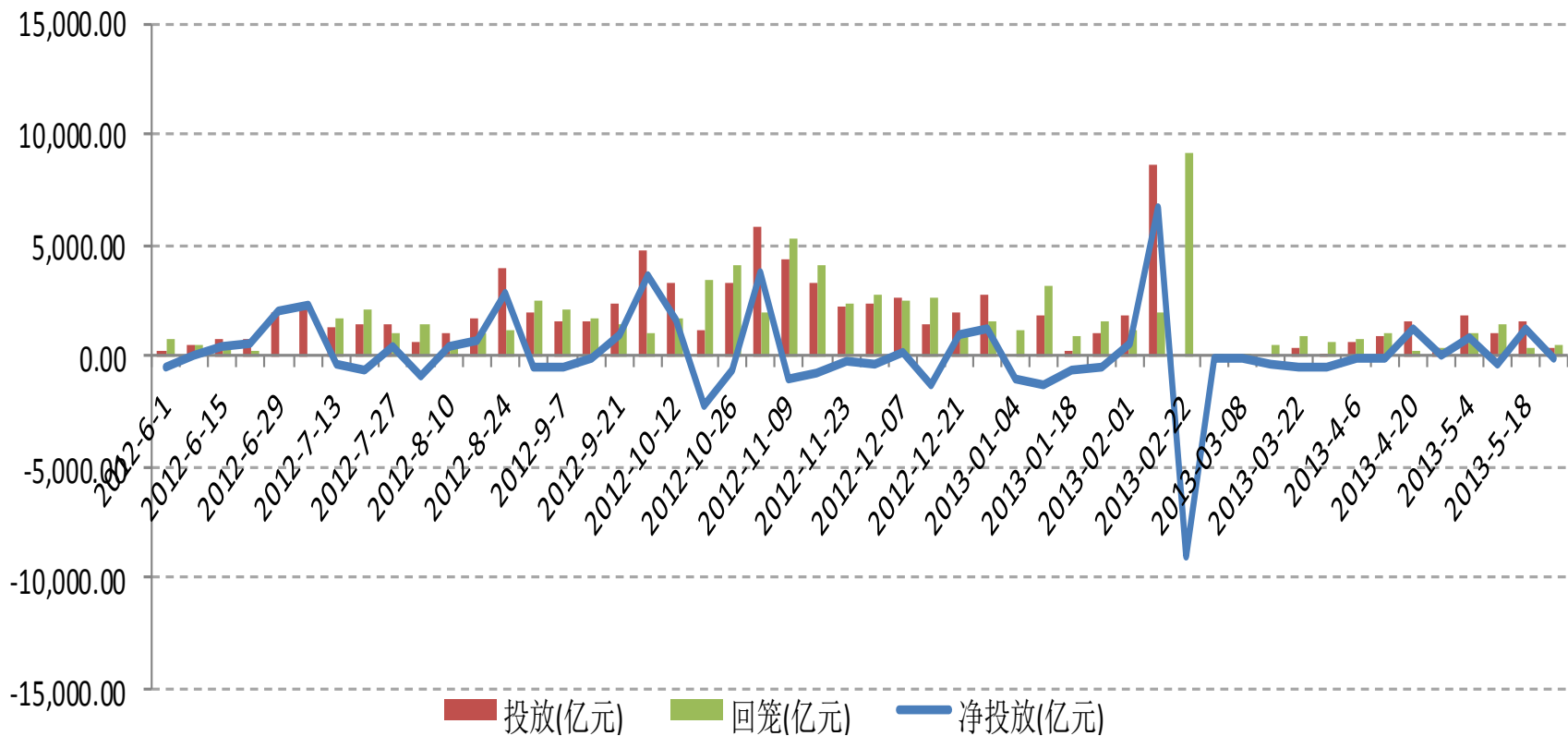


本月CPI同比上涨2.1%，涨幅较上月回落，低于市场预期，PPI为-2.9%，创8个月新低，显示经济出现结构性通缩。



汇丰银行公布的5月份中国制造业采购指数 (PMI) 终值为49.2，低于上月50.4，创8个月新低，而中国物流与采购联合会公布的PMI指数为50.8，较上月回升0.2个百分点。

央行公开市场操作



5月份央行公开市场继续采用正回购操作，总体维持净投放状态，资金投放力度较4月有所增强。



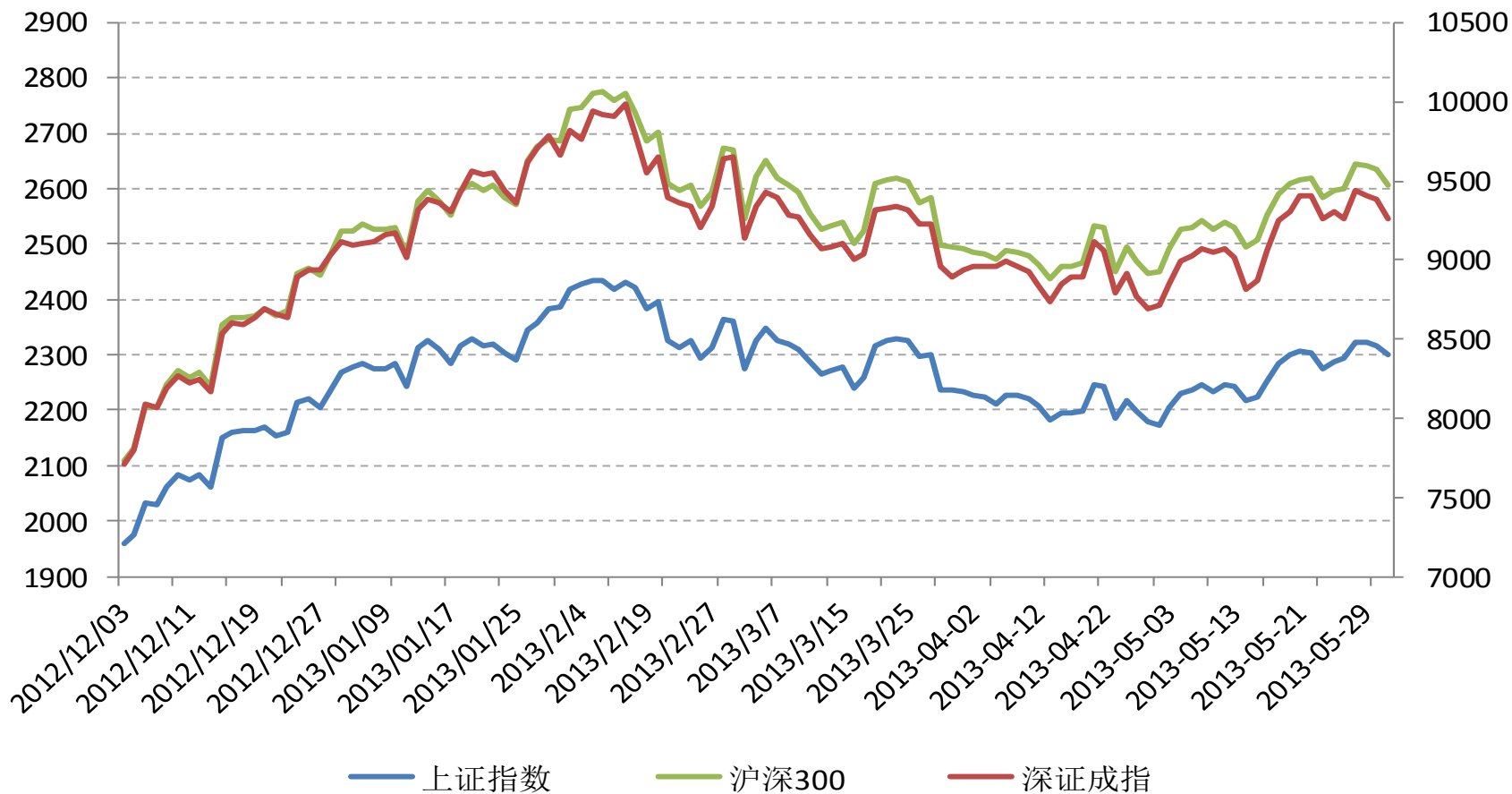
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

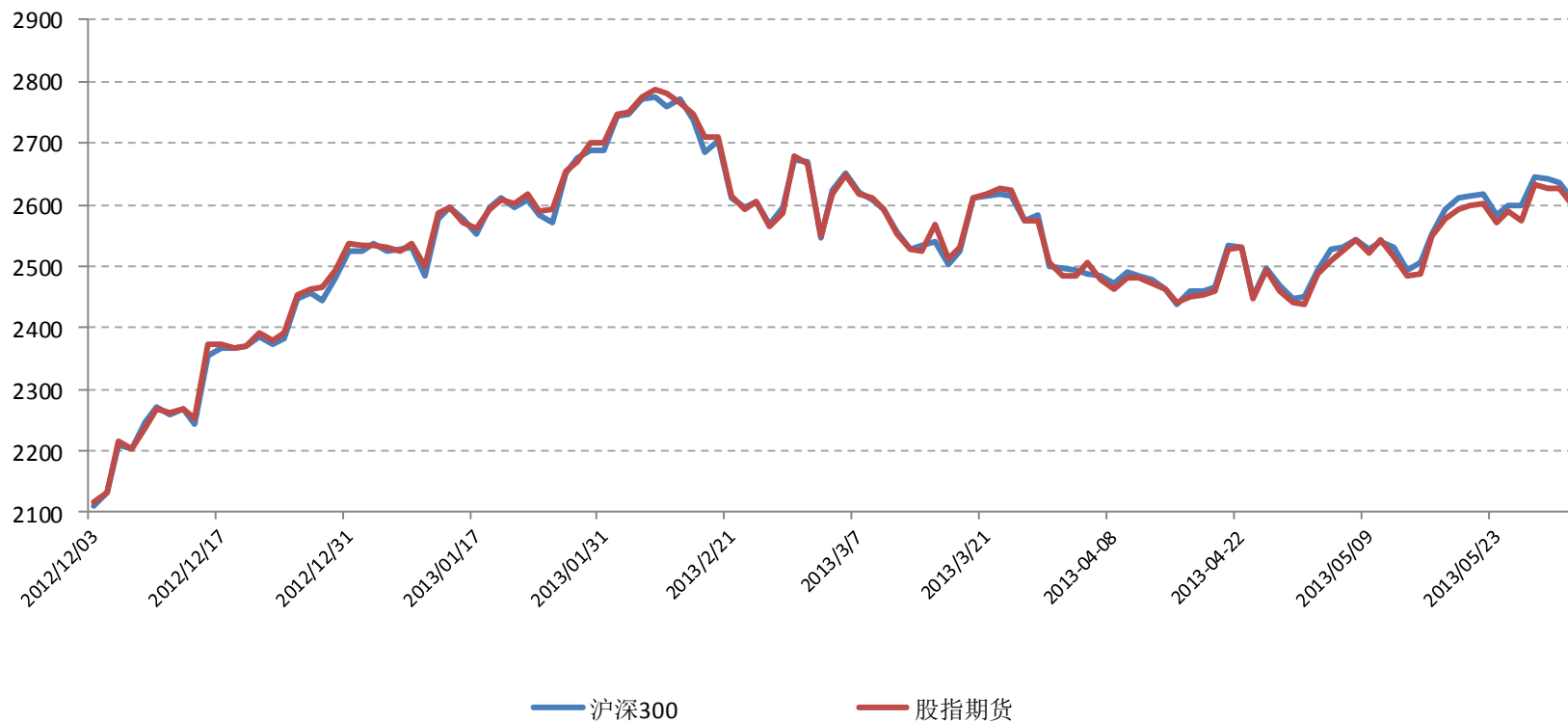
4. 公司主要业务

市场概况



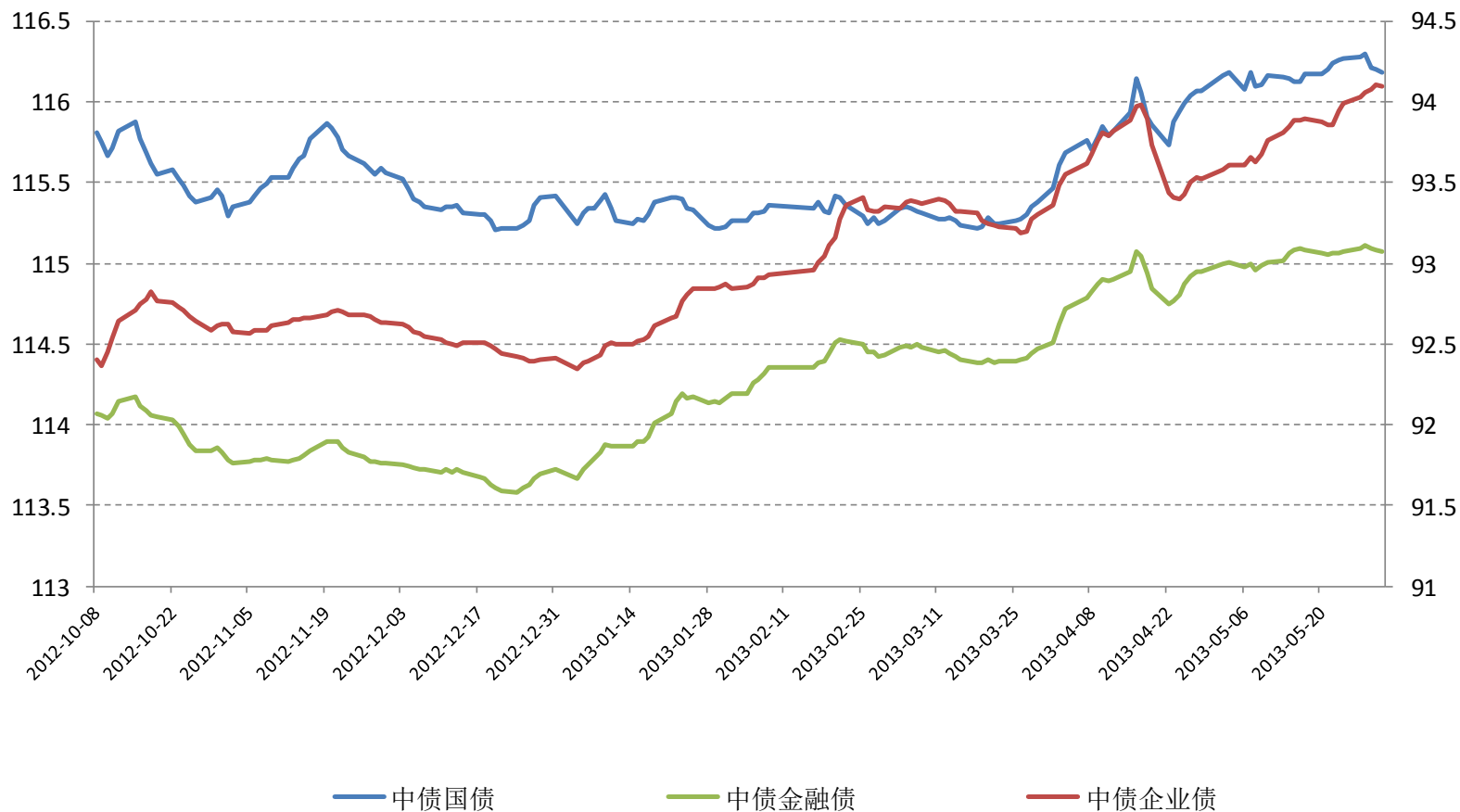
5月上证指数震荡走高，最高上摸2334点，最低下探至2161点，收于2300点，涨幅为5.63%。

股指期货



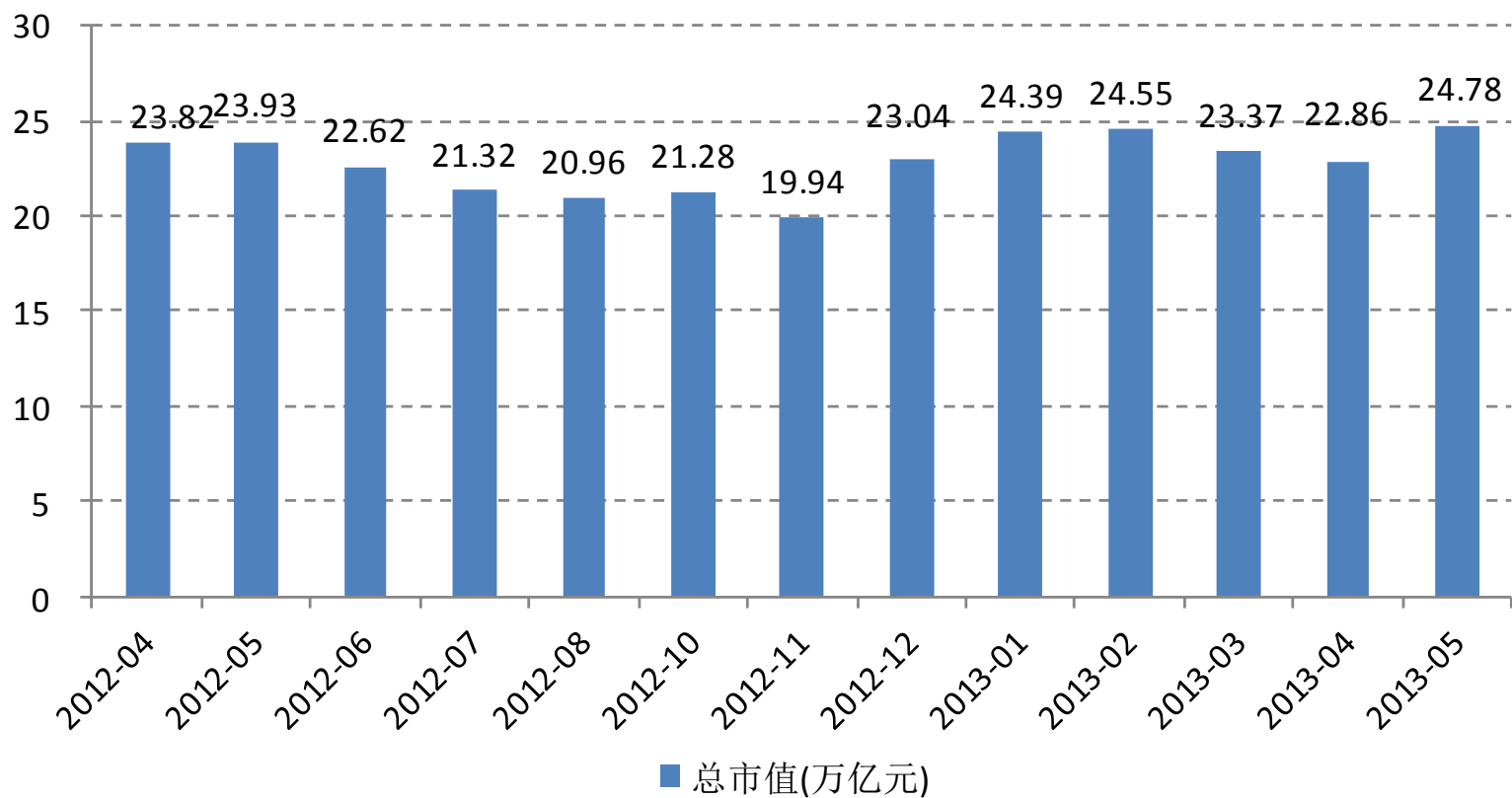
本月股指期货震荡走高，当月合约回升4.59%。

债市指数



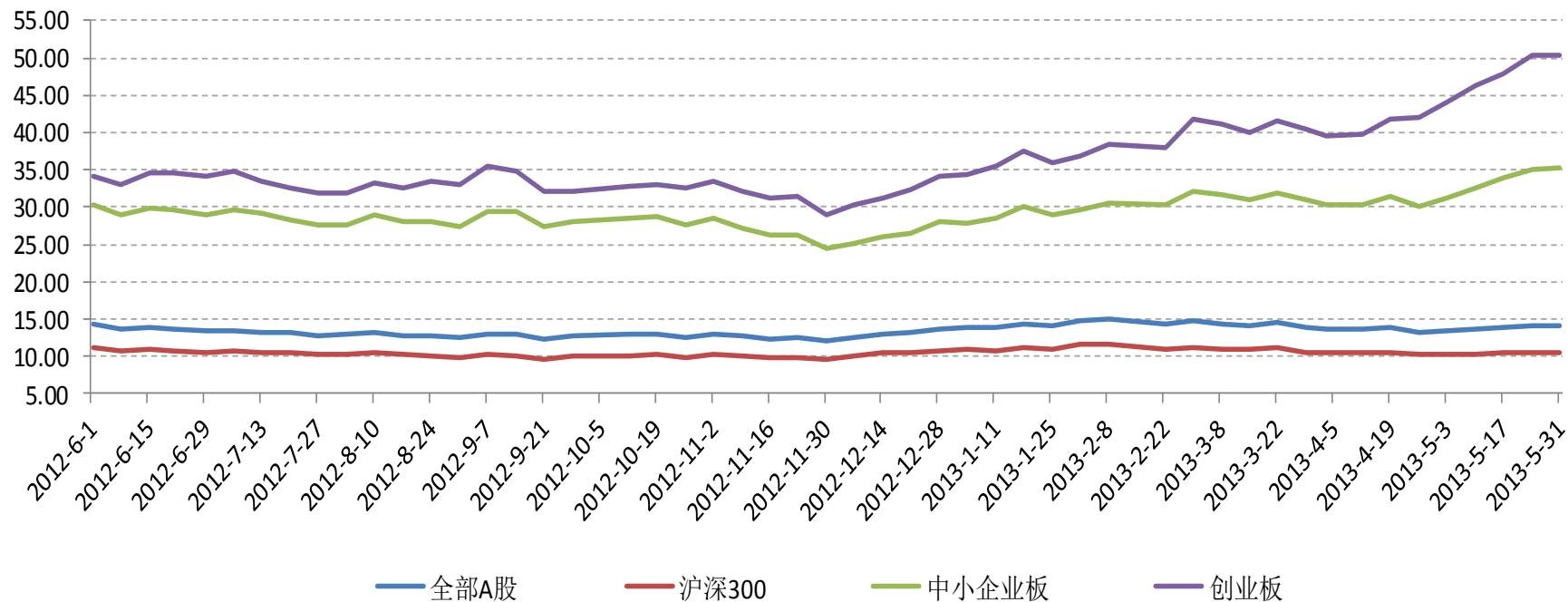
债券市场风暴并没有阻止基金增持债券的步伐，继4月大举增持1851.75亿元之后，5月份基金再接再厉，继续增持了689.19亿元，从而使得基金的总持债量首次突破了2.7万亿元，达到2.71万亿元。

沪深市值统计



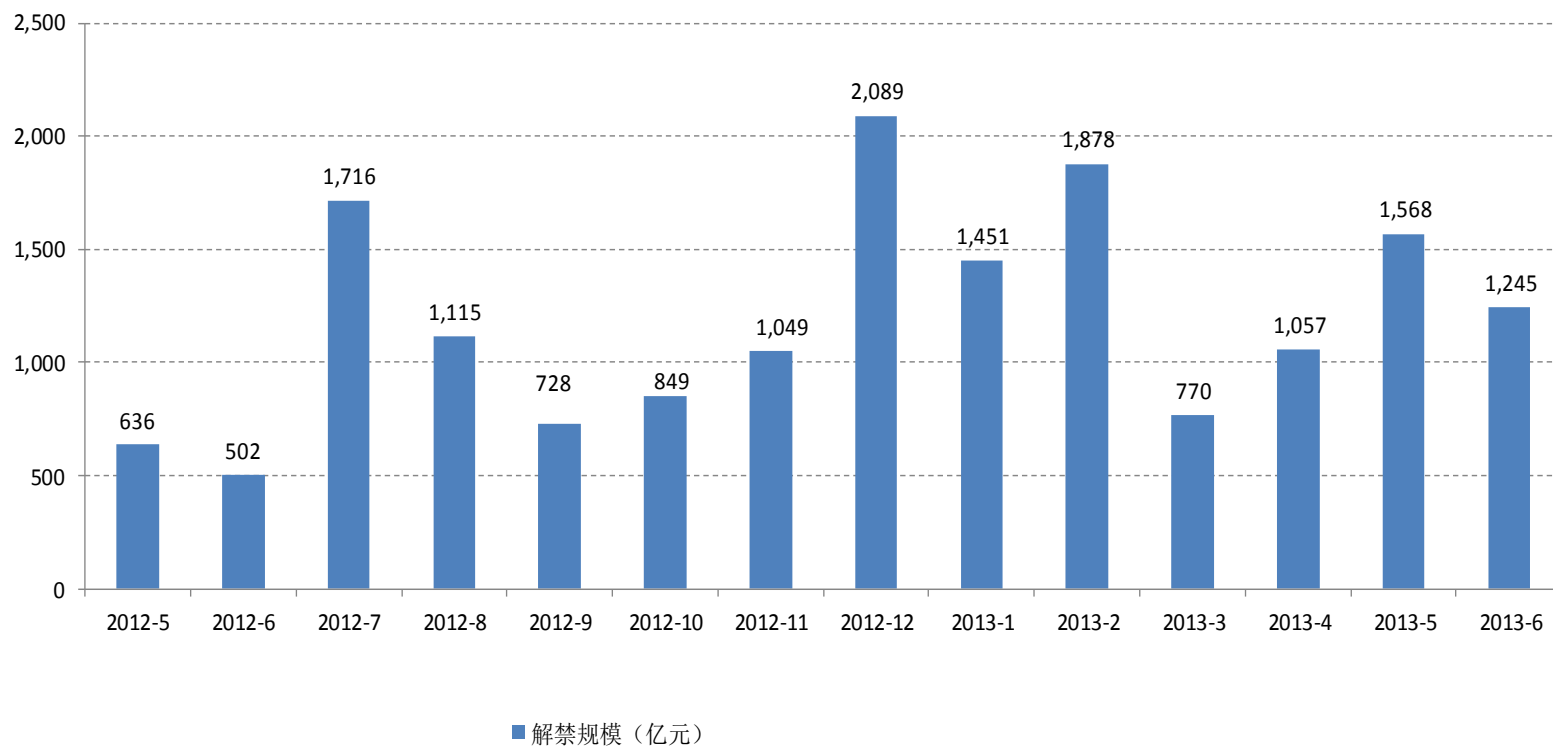
截止5月底沪深两市总市值为24.78万亿元，较上月回升8.4%。

市盈率



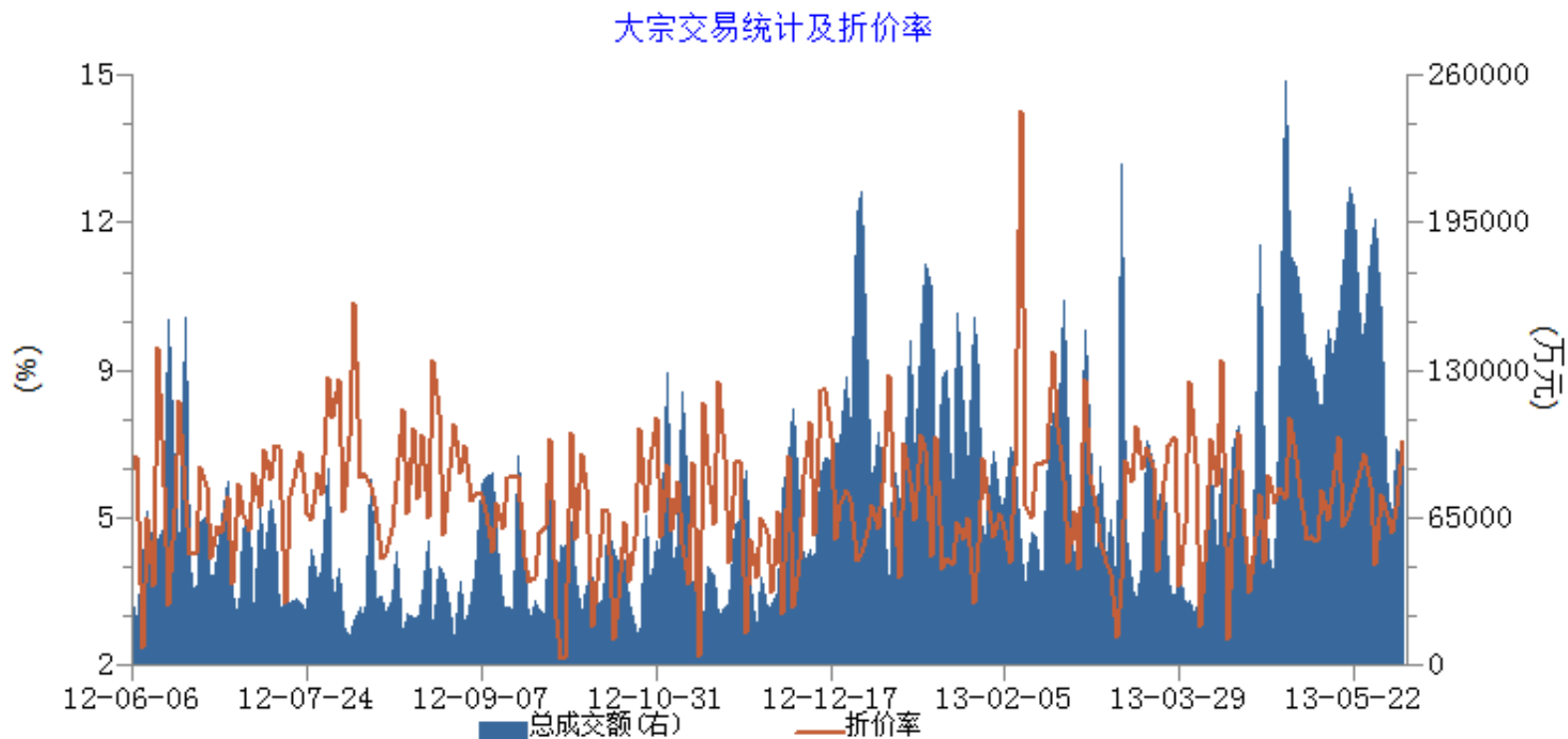
本月A股估值继续回升，创业板及中小板估值继续提升，而全部A股及沪深300估值保持平稳。

全市场解禁规模



5月份开始流通市值约为1568亿元，较4月份增加48.3%，2013年6月份解禁市值约1245亿元。

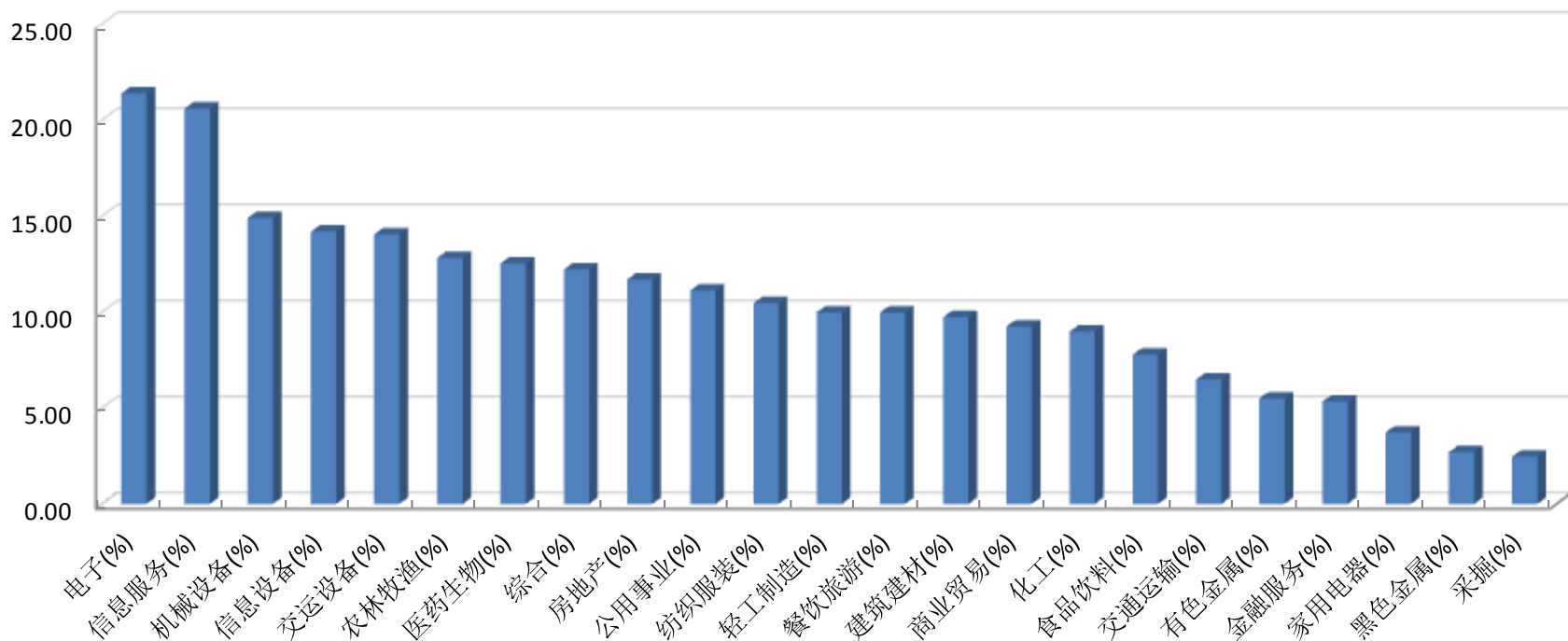
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

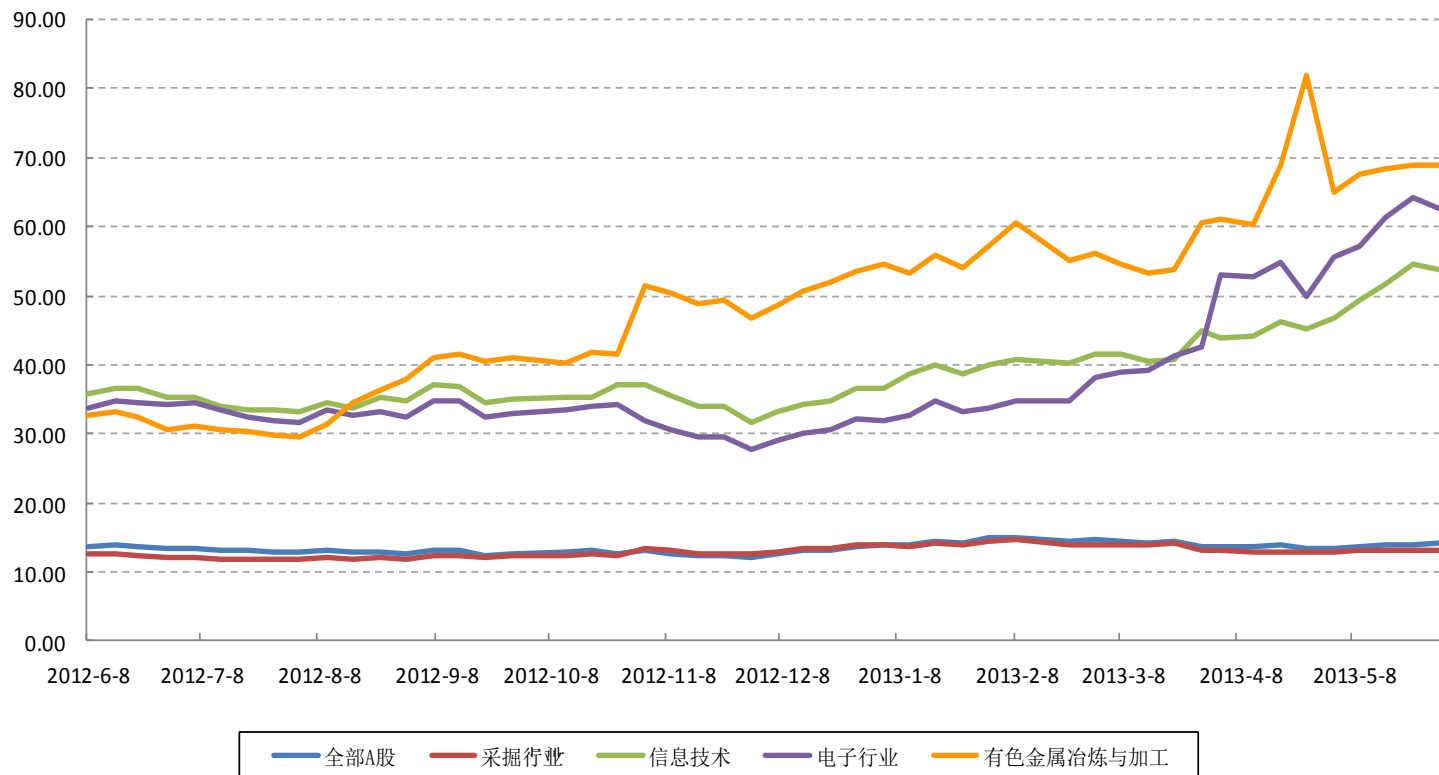
5月以来大宗交易平台异常活跃,随着中小板、创业板指数节节攀升,大小非减持意愿空前强烈,通过大宗交易疯狂减持。5月大宗交易市场共有395只A股发生交易高达1306次,累计成交26.47亿股,涉及总金额329.4亿元。平均折价率-4.94%。

本月行业走势分析



本月行业均走强，电子、信息服务涨幅居前，黑色金属、采掘涨幅较小。

板块估值变化



本月电子、信息服务估值回升明显，而采掘、有色的板块估值小幅回升。

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	15593	0.47	万科A	1319	10.37
工商银行	14615	3.21	平安银行	1075	12.25
建设银行	12001	3.23	双汇发展	903	6.17
农业银行	8867	1.49	五粮液	902	8.20
中国银行	8235	2.79	广发证券	837	7.53
中国石化	6043	0.15	比亚迪	831	43.75
中国人寿	4703	-0.72	格力电器	806	3.12
中国神华	4073	-0.05	海康威视	753	3.56
交通银行	3498	1.73	洋河股份	700	11.07
中国平安	3136	0.24	云南白药	625	5.63

本月市场震荡走高，权重股多数上涨，沪市涨幅整体小于深市。

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
002432.SZ	九安医疗	124.02	10.63	32.47	医疗
300282.SZ	汇冠股份	83.57	19.10	9.07	触屏
002426.SZ	胜利精密	77.99	13.74	17.98	科技
600890.SH	中房股份	77.13	8.75	20.29	重组
600390.SH	金瑞科技	74.28	20.53	61.11	电动车
600388.SH	龙净环保	72.49	56.87	112.85	环保
002618.SZ	丹邦科技	69.43	23.72	28.36	科技
300227.SZ	光韵达	68.86	16.53	29.72	3D打印
002080.SZ	中材科技	67.99	17.02	15.25	LNG气瓶
300167.SZ	迪威视讯	66.67	10.96	11.13	通信

本月涨幅居前个股中，科技类个股受到资金明显关注。

本月涨幅居前个股

- **九安医疗 (002432)** 随着谷歌眼镜和智能手表的亮相，可穿戴设备引发的科技浪潮向人们袭来，而医疗保健或将成为这股潮流中的先锋，其中不乏A股公司的身影。专注移动医疗器械的上市公司九安医疗首次“尝鲜”的可穿戴手表计步器将于今年下半年正式登陆欧美市场。
- **汇冠股份300282)** 因触控产品进入联想供应链，本月汇冠股份大幅度上涨。这也从侧面反映出市场对触摸屏领域的追捧。近年来全球股市对科技概念关注持续走高。触摸屏产业不仅属于高科技领域还具有实实在在的业绩贡献，相对于其他的纯概念炒作安全边际较高。
- **中房股份 (600890)** 停牌4个月之久的中房股份**(600890)**本月发布公告并复牌，其大股东的转换引起了市场的高度关注，中央汇金公司的身影为该股复牌后连续上扬埋下伏笔。
- **金瑞科技 (600390)** 近期美国电动汽车公司特斯拉的电动汽车在全球热销，上游锂电池厂商迎来春天，松下这家特斯拉的主要供货商则要求上游电池材料企业加码扩产，与松下有供货关系的特斯拉概念股金瑞科技遂在“蝴蝶效应”下连续涨停。特斯拉概念于金瑞科技可能只是“空中楼阁”。

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
600997.SH	开滦股份	-23.78	8.14	26.32	重组
600392.SH	盛和资源	-18.00	18.18	16.44	有色
600678.SH	四川金顶	-17.51	7.35	26.08	水泥
000022.SZ	深赤湾A	-15.25	13.12	15.48	运输
600060.SH	海信电器	-14.36	12.75	109.68	电器
000582.SZ	北海港	-14.36	10.56	6.95	运输
000403.SZ	*ST生化	-13.94	15.87	5.72	医药
600775.SH	南京熊猫	-12.03	8.34	17.17	计算机
000806.SZ	银河投资	-10.37	3.37	8.38	电气
000968.SZ	煤气化	-10.35	10.65	10.60	石化

本月市场震荡走低,煤炭、有色、运输、医药、电器等个股跌幅较大。

本月跌幅居前个股

- **开滦股份 (600997)** 因筹划重大资产重组而连续停牌两个多月的开滦股份(600997)，本月复牌并公告终止重组，随后一字跌停且急剧缩量。成为本月跌幅最大个股。
- **四川金顶(600678)** 今年前五个月，四川金顶股价累计涨幅逼近60%，在萧条已久的沪深两市堪称鹤立鸡群。不过，4月27日，公司一季报新鲜出炉，116万元的净利润亏损额让公司股价在五月份连续回落。
- **海信电器(600060)** 海信电器本月大幅下跌，主要原因有：乐视网颠覆了传统电视业的上市公司；公司高管的减持成为海信电器这轮下跌的导火索；机构资金的撤退更是让海信电器釜底抽薪。4月25日至5月14日，以基金为首的主力机构净卖出海信电器超过5亿元。
- **北海港 (000582)** 作为万福生科审计机构的中磊会计师事务所受到了证监会重责，被撤销证券服务业务许可，而这也波及到了北海港，由于北海港重组事宜聘用的审计机构正是中磊会计师事务所，如此一来不得不“改弦更张”，由于北海港在今年1月已经因为“有关方面涉嫌违法稽查立案”而使得重组事宜暂停审核，更换审计机构无疑又将拖累重组进度。

主要券商观点

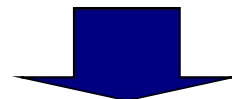


> 预计6月投资者对经济不复苏的忧虑将进一步退去，对短期稳增长调结构的乐观预期将进一步盖过防风险的担忧。
 > 看好低估值增长确定的金融地产。

> 6 月份股指或延续震荡回升。
 > 政策对市场的影响较大。投资者对于改革仍然充满了期待。
 > 建议超配建议超配电子元器件、计算机、房地产、国防军工。

> 宏观基本面出现改善的可能不大，但市场流动性环境趋弱的风险将有所上升，因此建议投资者对6 月份的市场走势转向谨慎，回避或逢高了结一部分小盘股和题材概念股。

> 随着经济结构的调整，一些新兴行业得到了政策的支持，出现了加速发展的态势。不少上市公司则普遍形成了业绩拐点，这使得市场具备了一个投资成长股的基本条件。



6月
观点

看多

看平

看空

看多

5月
观点

看多

看多

看多

看空

4月
观点

看空

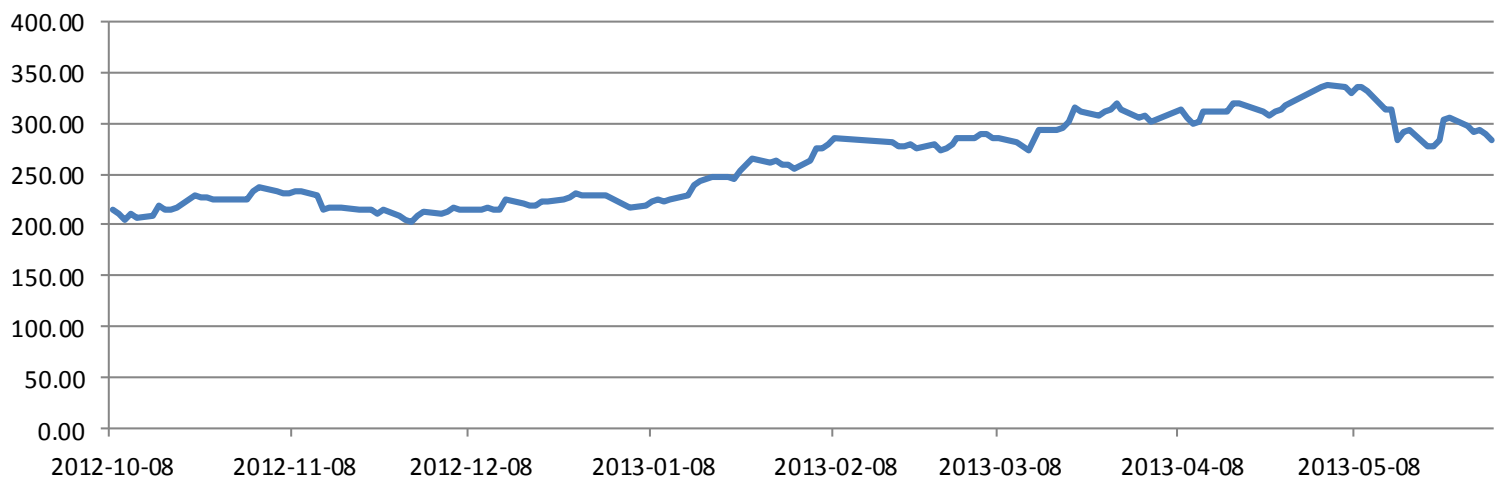
看平

看平

看平

上海家化

— 总市值(亿元)



从5月中旬以来，上海家化董事长葛文耀因与大股东平安信托之间两次“冲突”成为各大财经媒体的新闻主角，葛文耀本人的强烈个性和直率性格也在其中表现淋漓尽致。在葛文耀带领下，上海家化迎娶了大股东平安信托，但这也为今日的管理层和大股东之争埋下伏笔，而在半个月內经历两次内斗的上海家化未来又将迎来怎样的考验和发展前景仍然存在诸多不确定性。

但是二级市场投资者已经做出了选择，在两次内斗之后，上海家化的市值已经从高点回落50亿的市值。



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

- 汇丰银行公布的5月份中国制造业采购指数(PMI)终值为**49.2**，低于上月**50.4**，创8个月新低，而中国物流与采购联合会公布的PMI指数为**50.8**，较上月回升**0.2**个百分点。
- 为什么会汇丰PMI与官方PMI出现明显偏差？主要是汇丰PMI主要采取的是中小企业（私营部门）的数据，而官方PMI主要关注的是大中型企业（国企）的数据。私营部分更能反应出实体经济的疲弱，而国企对于库存数据不敏感，因此保持原有的生产水平，这一点从PMI库存数据可以看出。因此，PMI数据显示出实体经济仍有进一步走弱的趋势。

- 5月大宗交易井喷，高管、知名股东频频套现；交易所隔夜利率飙升300%，资金面紧张超预期；且经济数据疲弱依旧，这都决定了6月涨势难以延续，市场震荡也会加剧。
- 国内货币供应增速进一步回升的空间已不大，去年底以来的流动性改善可能告一段落；另一方面中国经济上半年已出现流动性陷阱的迹象，实体经济并没有因流动性宽松而出现改善，下半年业绩检验面临压力。因此，市场重心面临下移风险。



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

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

