



『融客月报』

—— 二级市场 (2013年6月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



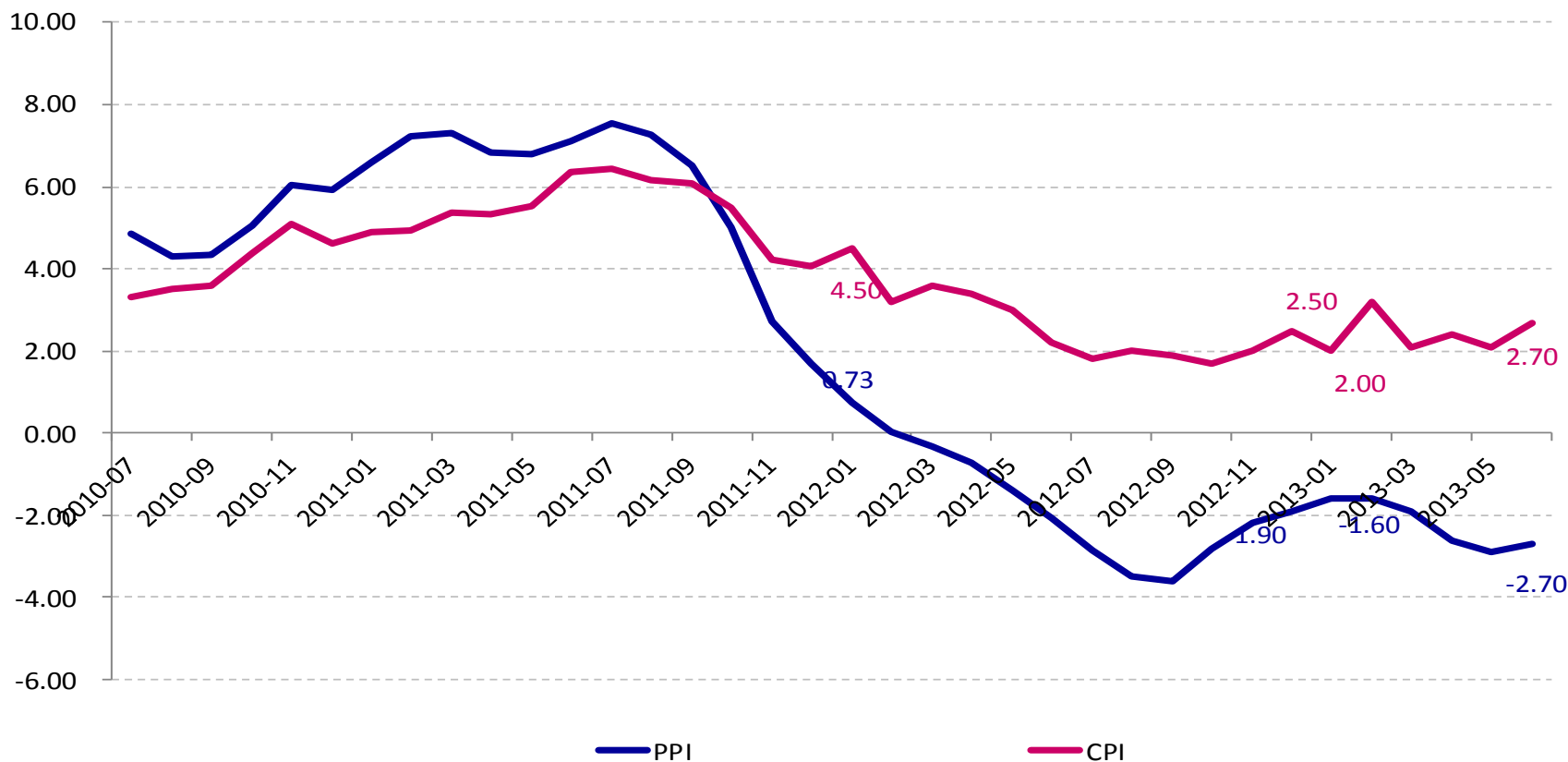
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

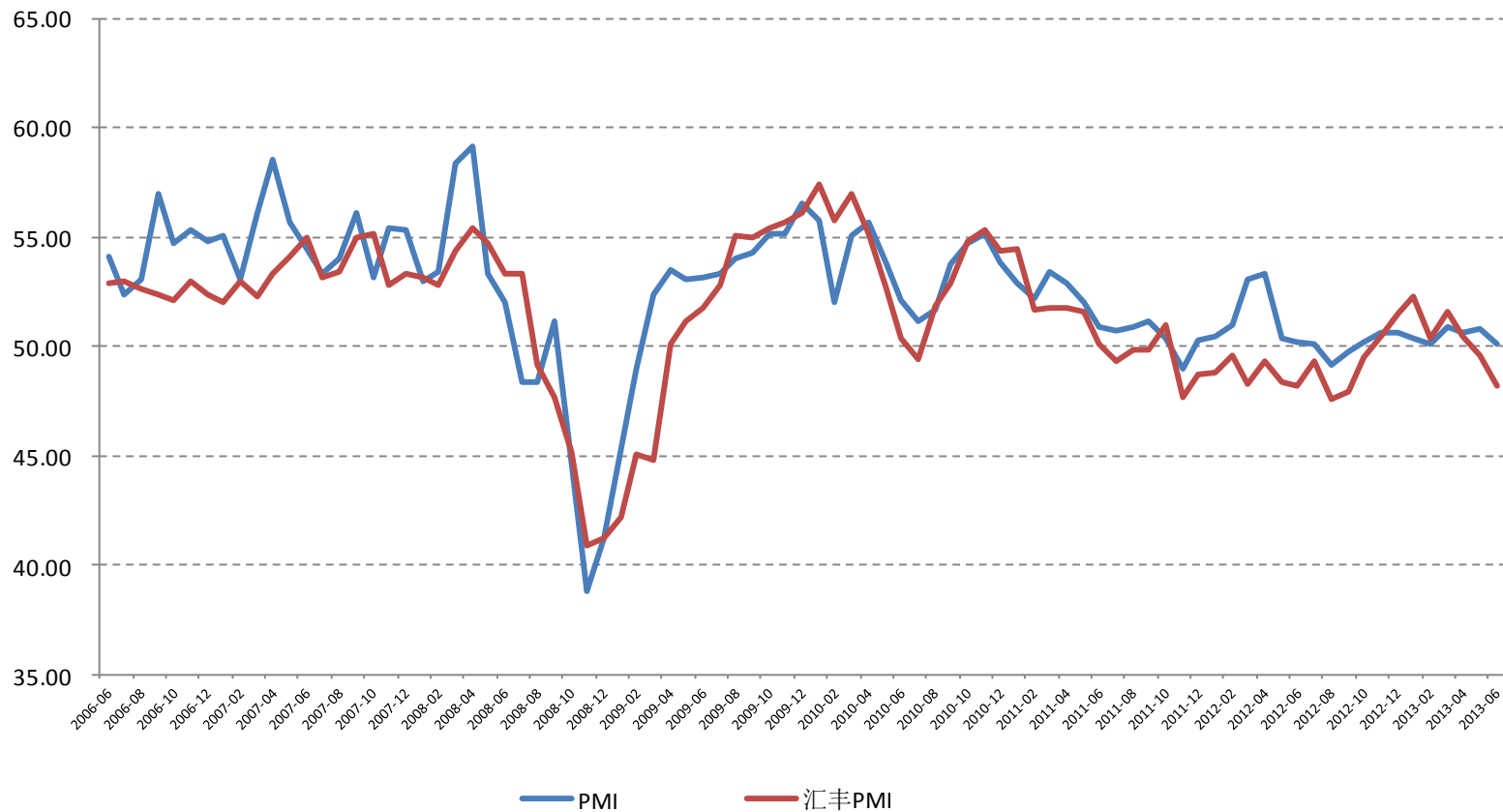
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI, PPI

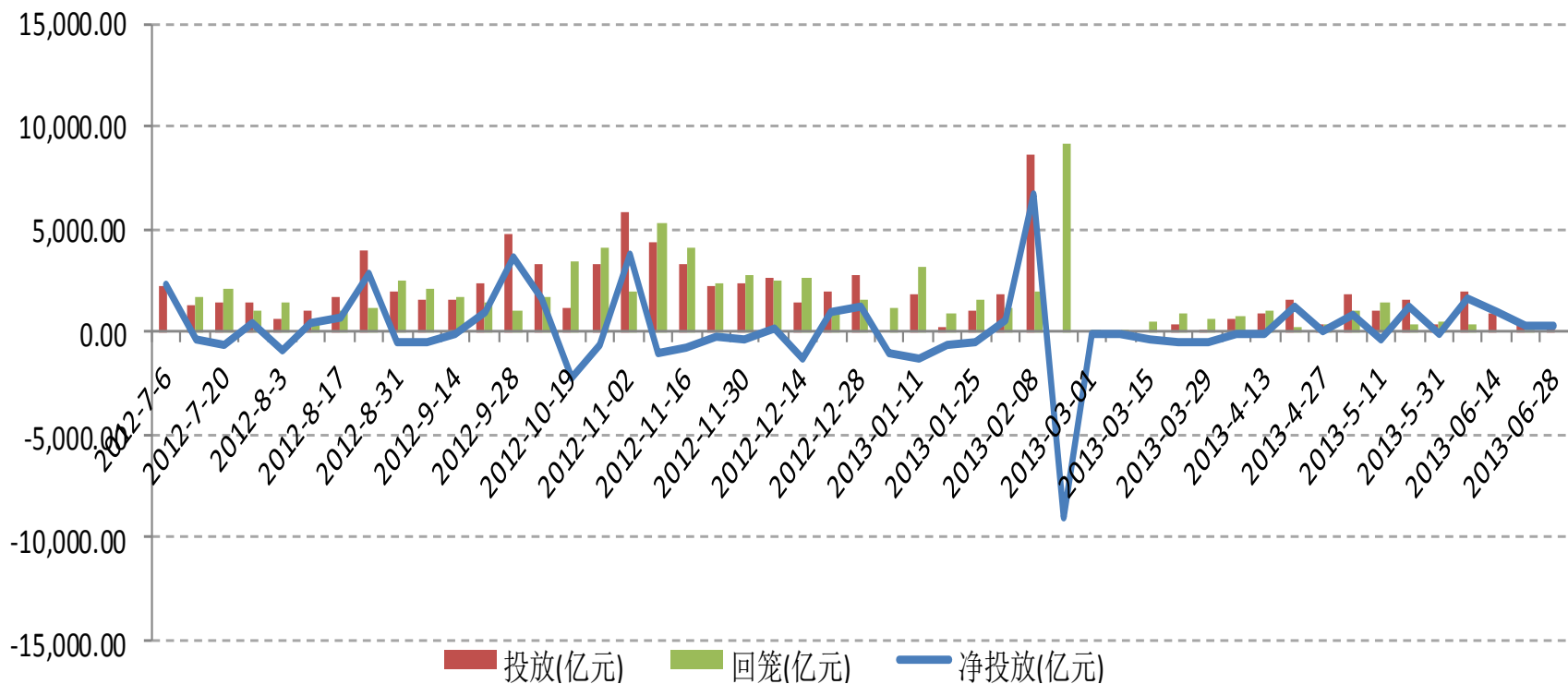


6月CPI同比增长2.7%，创4个月新高，高于之前市场预期，PPI为-2.7%，仍在低位徘徊，显示实体经济仍然持续低迷。



汇丰银行公布的6月份中国制造业采购指数 (PMI) 终值为48.2，低于上月49.2，显示制造业运行小幅放缓，中国制造业已连续两月运行放缓。而中国物流与采购联合会公布的PMI指数为50.1，低于上月0.7个百分点，跌至4个月以来最低，并徘徊在荣枯线附近。

央行公开市场操作



6月份银行遭遇了“钱荒”，为了帮助缓解持续紧绷的资金面，央行连续四周通过公开市场投放流动性，6月累计净投放金额为3050亿元。



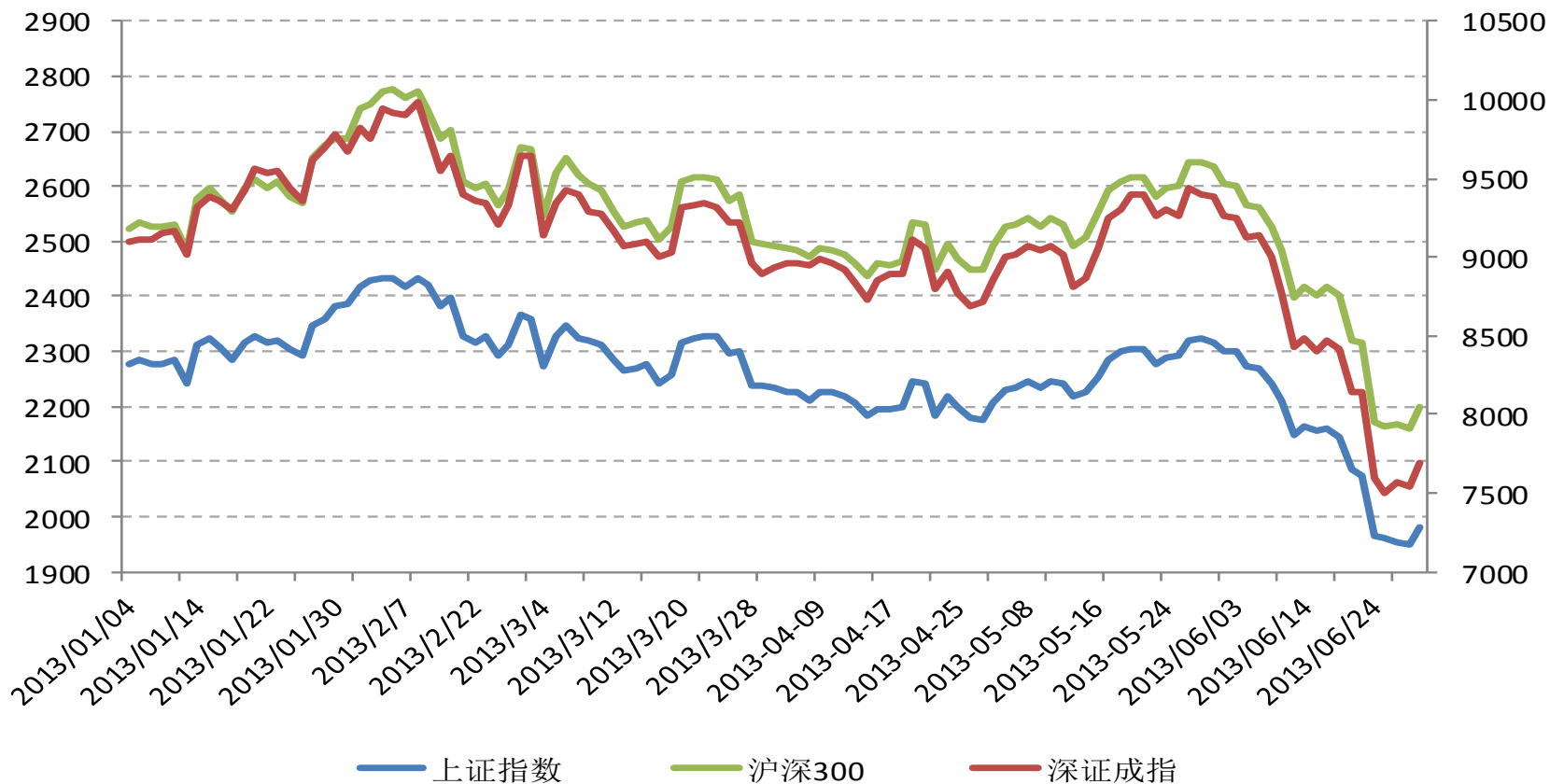
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

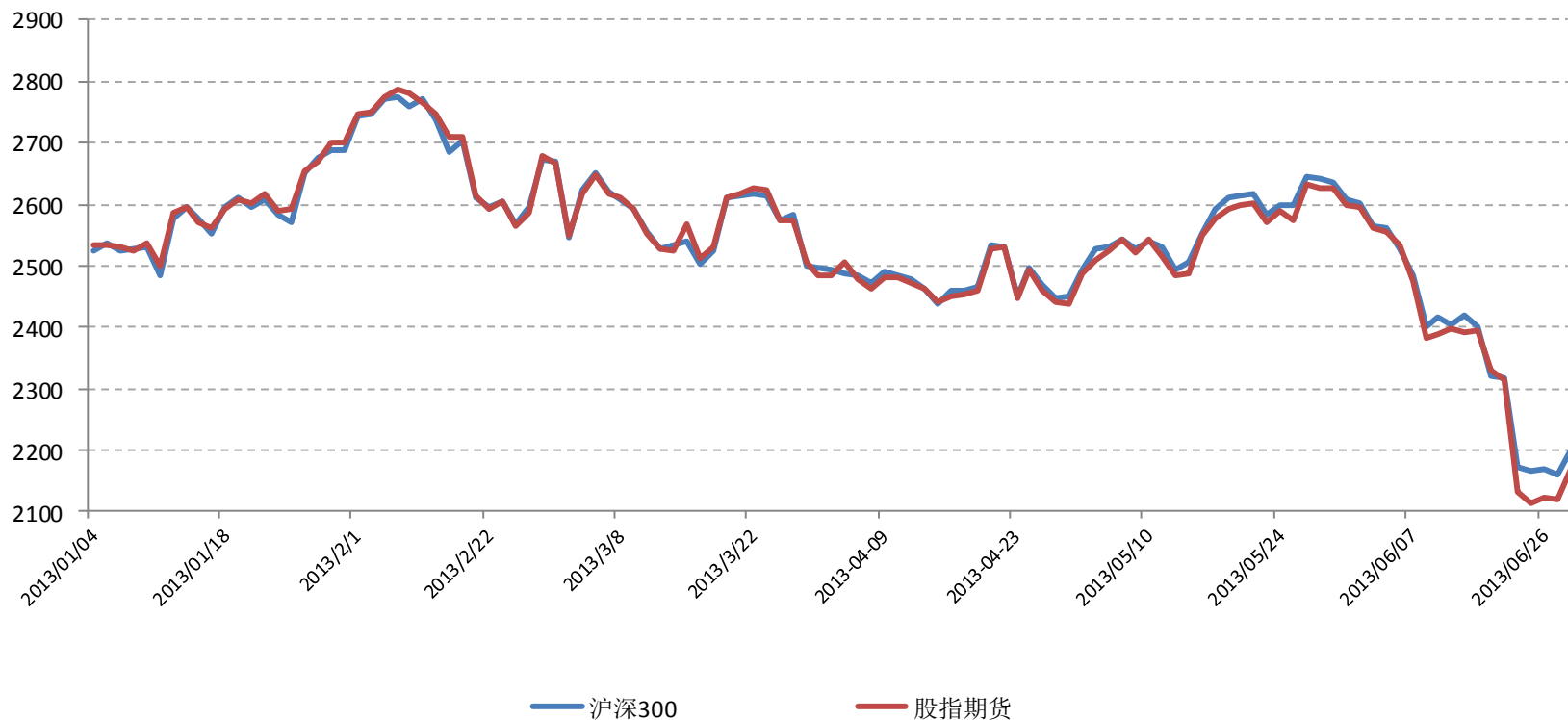
4. 公司主要业务

市场概况



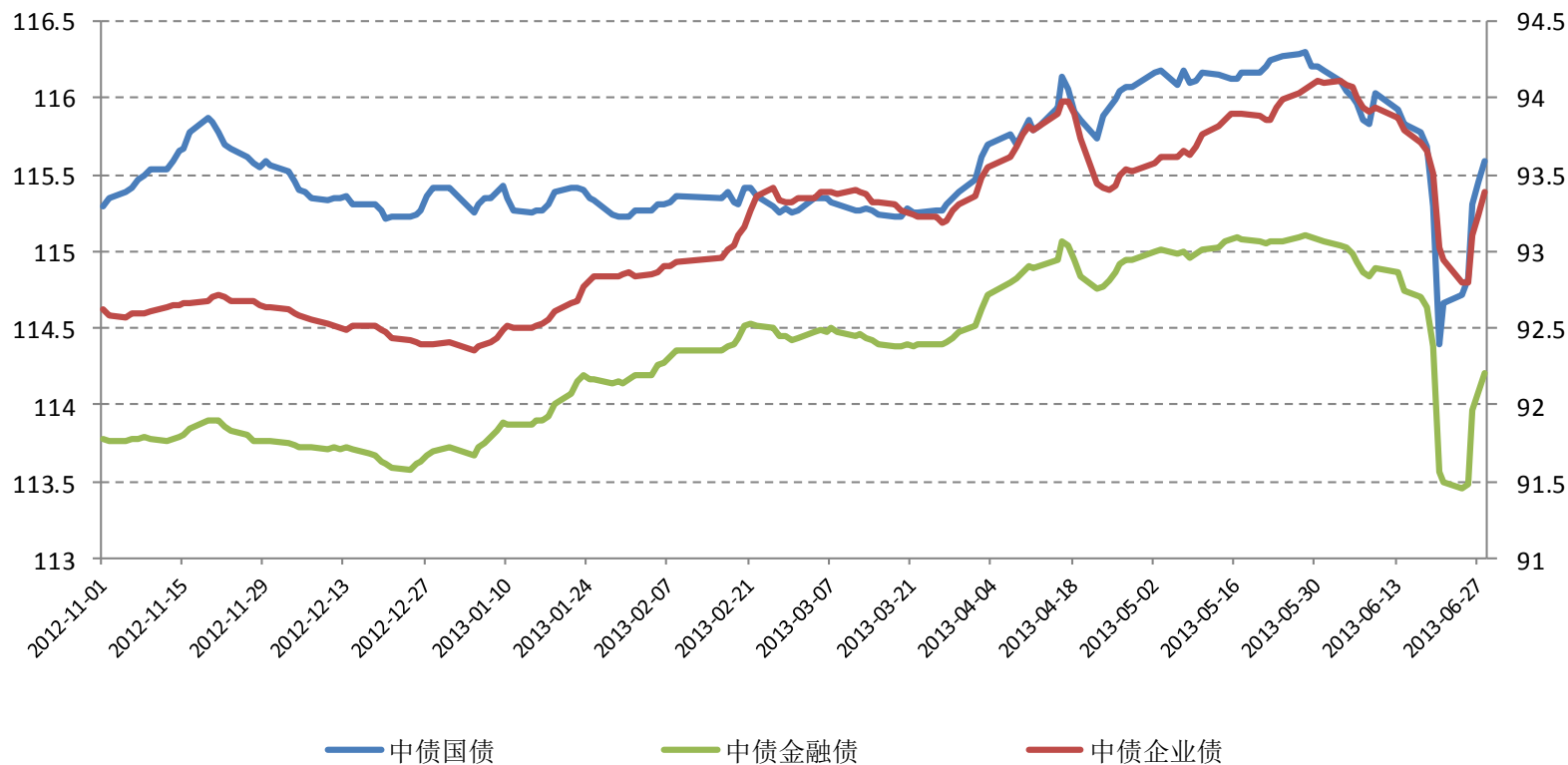
6月受到“钱荒”影响，上证指数大幅跳水，跌穿1949点，最低达到1849点，月跌幅达13.97%，创2009年8月以来单月最大跌幅。

股指期货



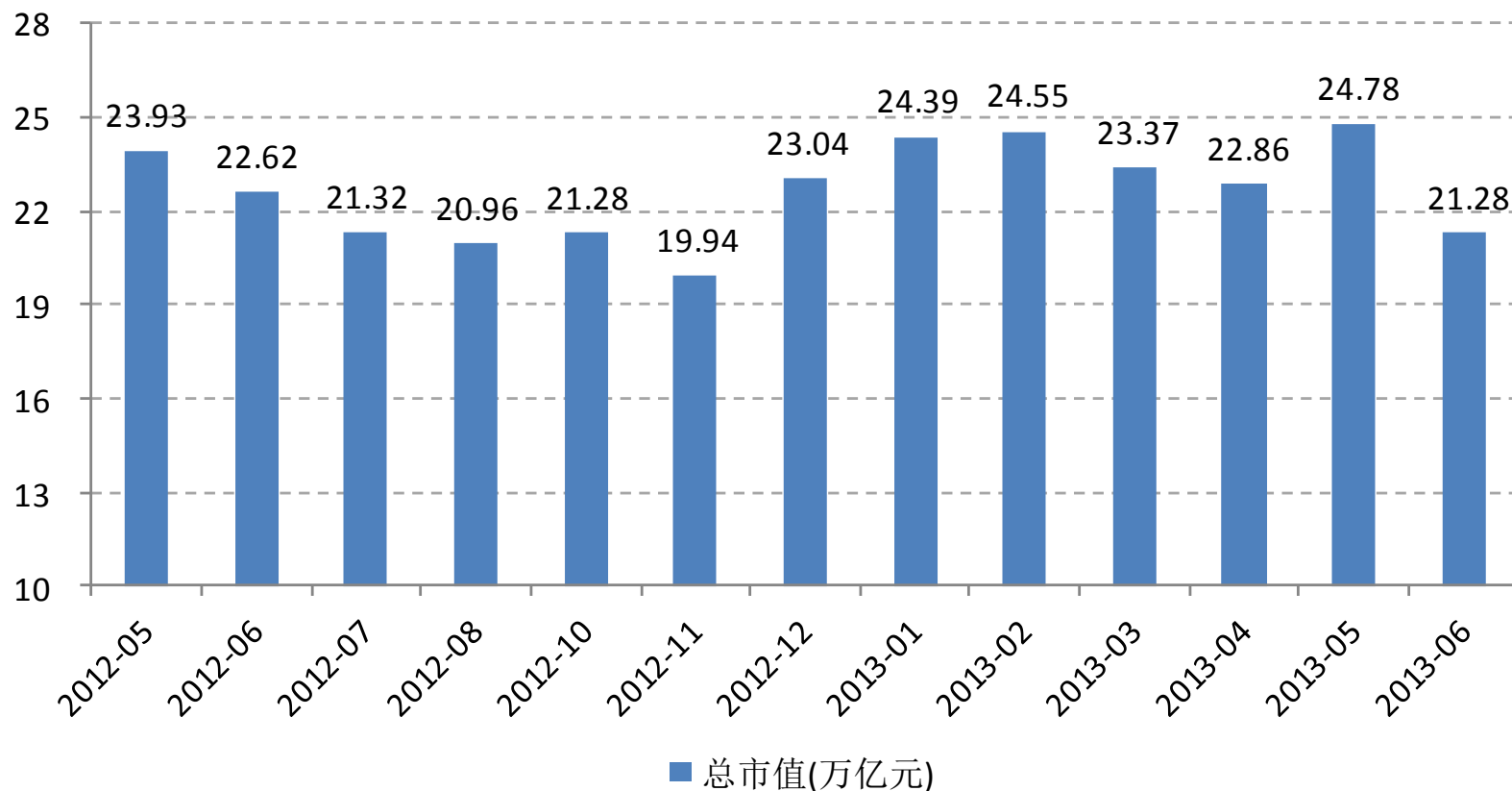
本月股指期货随指数大幅走低，跌幅达10.96%，6月24日跌幅达7.24%，创股指期货推出以来单日最大跌幅。

债市指数



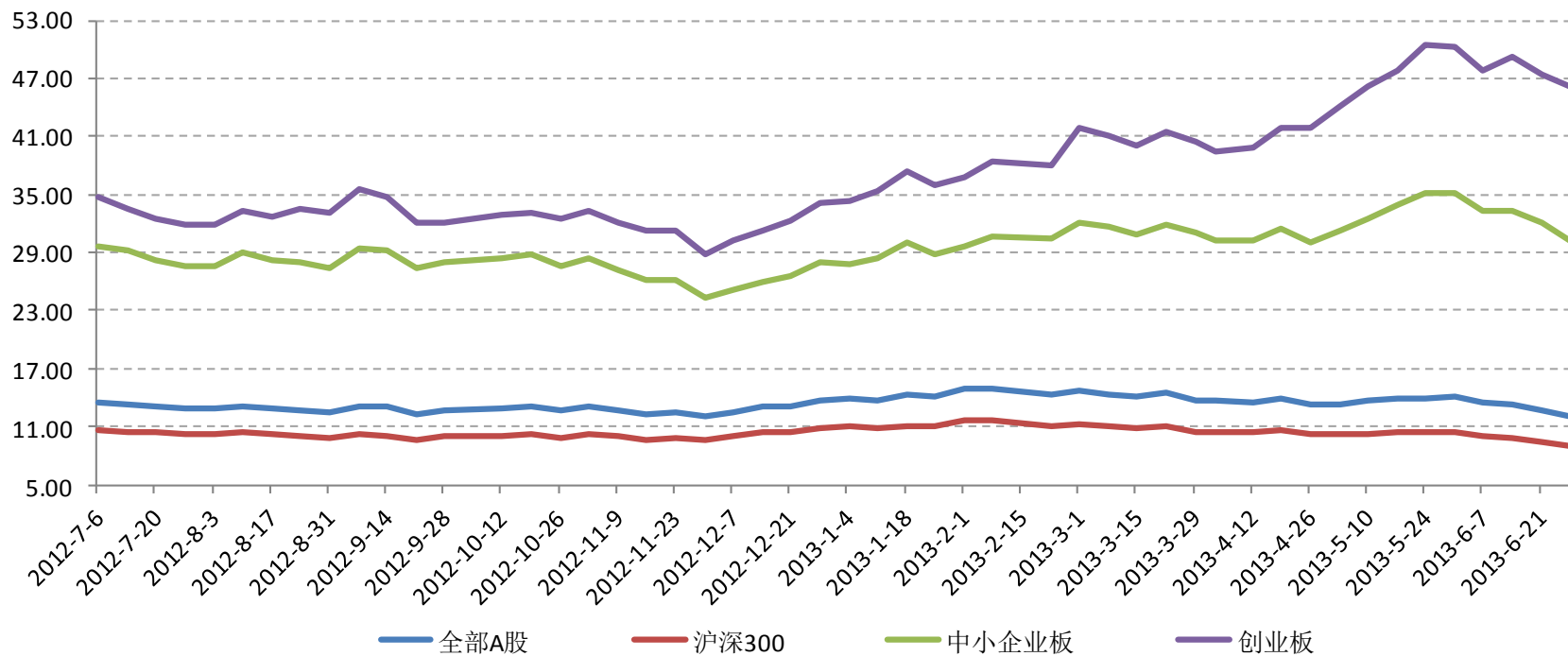
上月基金整体净减持债券617亿元，成为商业银行、保险、券商等机构中唯一减持的机构。减持主要是因为货币基金等品种在资金面压力下遭遇大量赎回，基金不得不抛售债券降低杠杆。

沪深市值统计



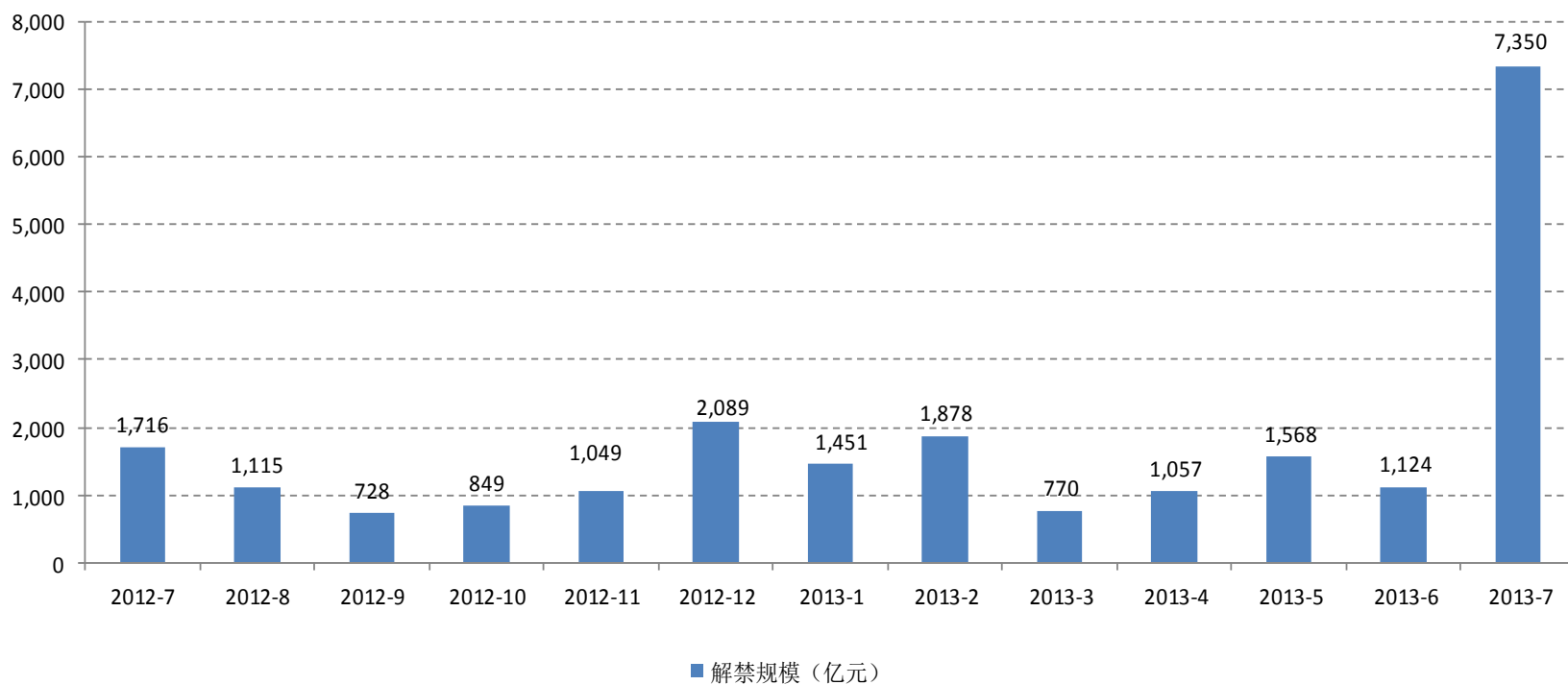
截止6月底沪深两市总市值为21.28万亿元，较上月明显回落，

市盈率



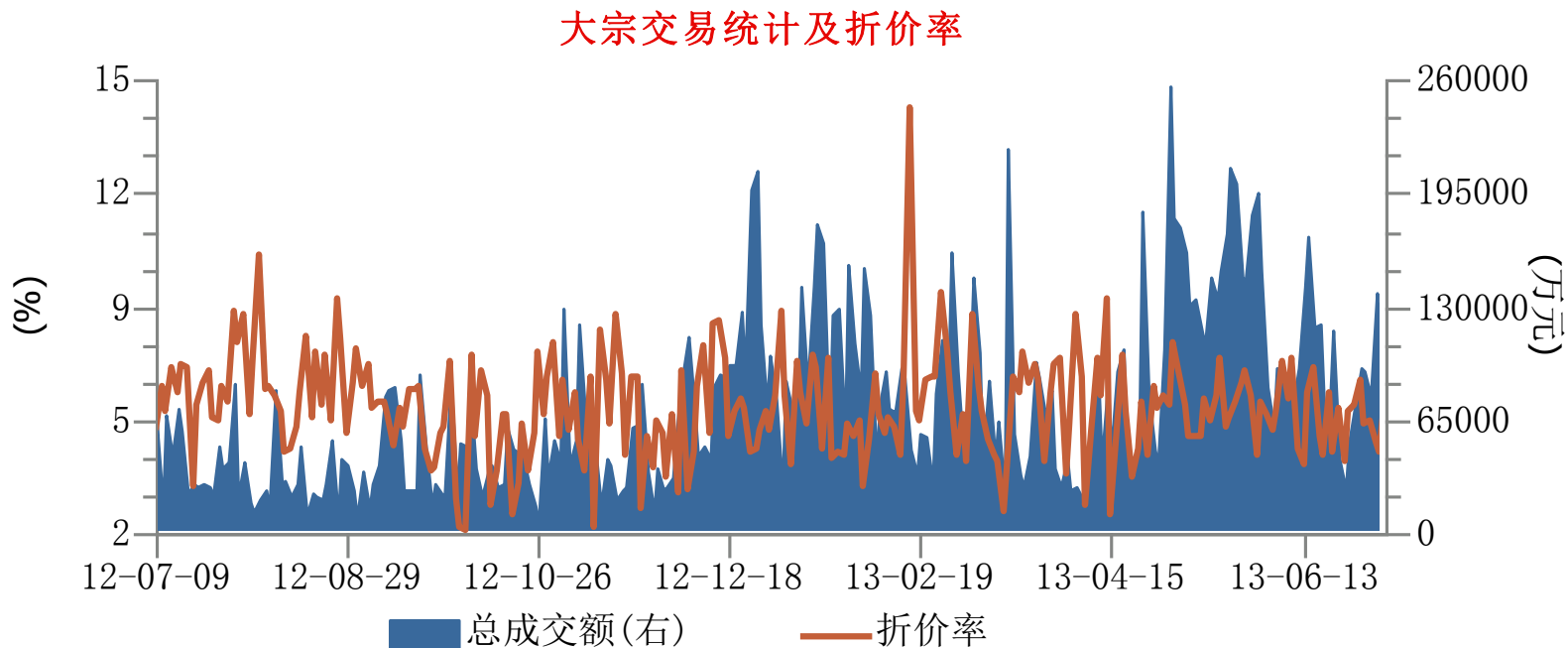
本月A股估值整体回落明显，创业板及中小板估值回落较明显，目前估值仍处于高位。

全市场解禁规模



7月为全年解禁高峰，达7350亿元，其中农业银行占解禁市值的95.86%。

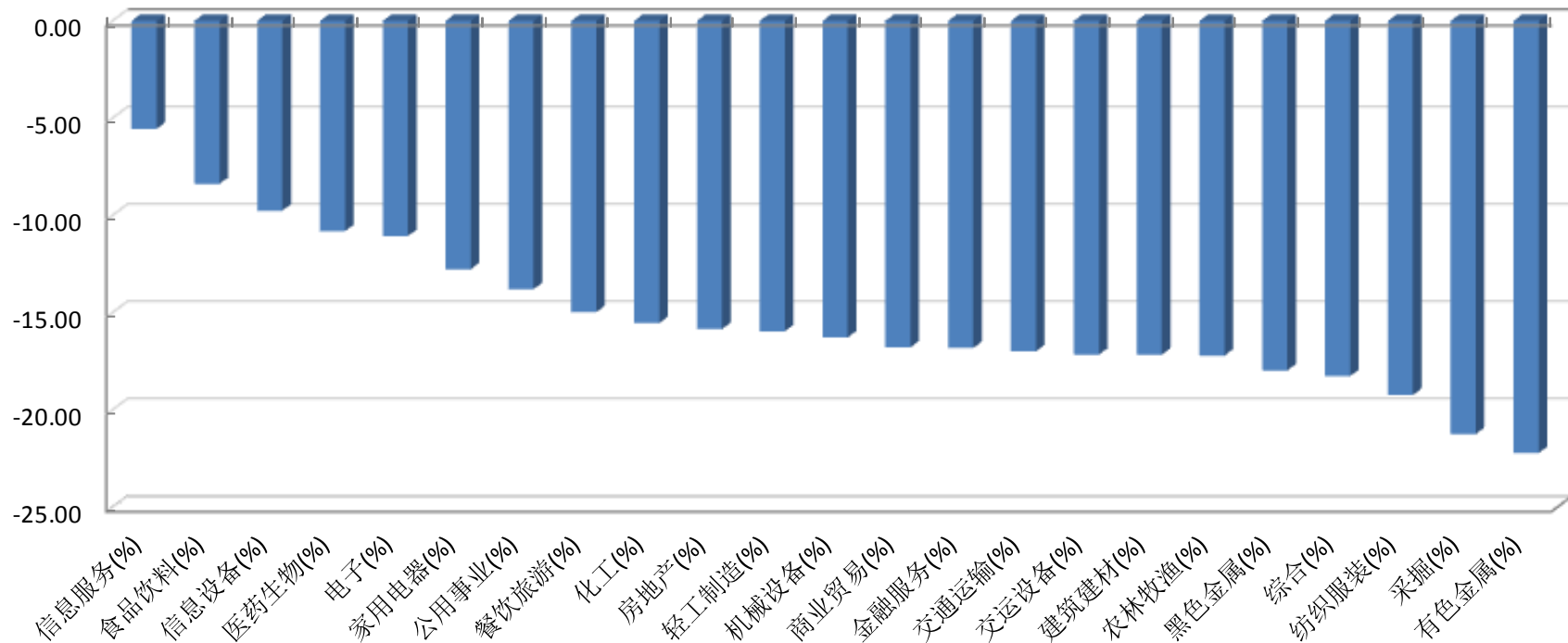
大宗交易统计及折价率



数据来源:Wind资讯

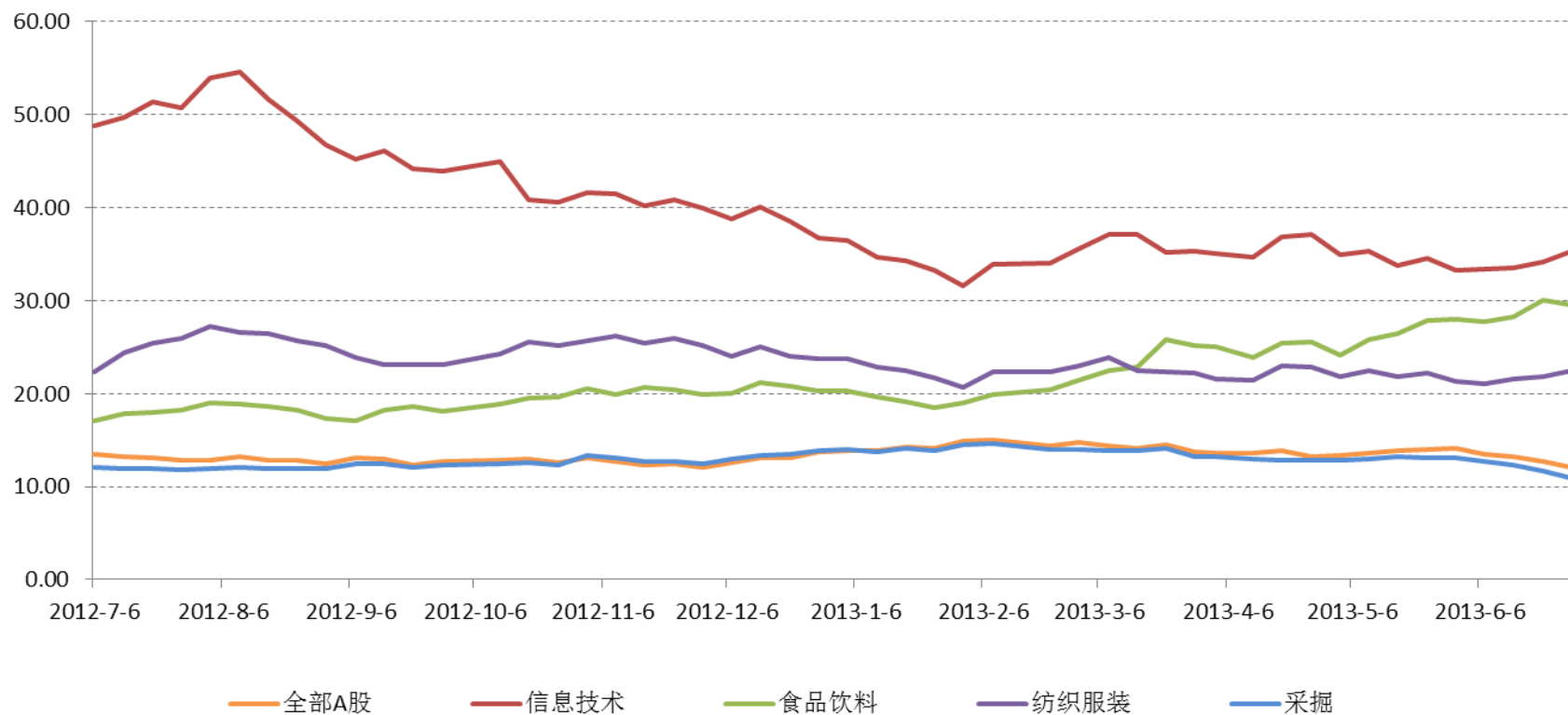
6月份月内大宗交易市场共有233只个股发生交易605次, 累计成交11.49亿股, 成交总金额154.85亿元, 相较5月份的335.45亿元, 环比大幅下滑53.8%。平均折价率-5.39%。

本月行业走势分析



本月所有行业下跌，其中有色金属、采掘、纺织服务等板块跌幅居前，而信息服务、食品饮料、信息设备等板块跌幅较小。

板块估值变化



本月市场低迷，整体估值回落明显，尤其是采掘、纺织服装等板块。

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 (%)
工商银行	14056	2.38	万科A	1084	-17.78
中国石油	13928	-9.30	双汇发展	846	-6.31
建设银行	10375	-8.04	平安银行	817	-23.33
农业银行	7990	-3.88	五粮液	761	-12.66
中国银行	7565	-2.46	格力电器	754	-6.53
中国石化	4872	-16.74	海康威视	710	-5.79
中国人寿	3869	-16.96	比亚迪	704	-15.25
中国神华	3369	-17.29	广发证券	656	-21.64
交通银行	3022	-13.59	洋河股份	586	-13.55
中国平安	2752	-12.24	云南白药	583	-6.15

本月市场大幅度走低，金融类股大幅下跌，两市权重股中仅工商银行微幅上涨。

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
300052.SZ	中青宝	78.58	32.68	51.85	手机游戏
002700.SZ	新疆浩源	45.03	61.00	29.89	煤气
600206.SH	有研硅股	37.69	14.54	20.90	重组
300051.SZ	三五互联	37.67	9.10	50.36	互联网
600835.SH	上海机电	36.69	10.99	19.48	机器人
002047.SZ	*ST成霖	35.97	3.78	6.26	重组
001896.SZ	豫能控股	35.01	6.17	10.06	电力
300164.SZ	通源石油	31.12	14.83	17.05	采掘
300059.SZ	东方财富	28.80	13.55	41.50	互联网
300343.SZ	联创节能	28.75	79.23	24.62	化学

本月涨幅居前个股中，创业板、中小板个股占了大多数。

本月涨幅居前个股

- **中青宝 (300052)** 尽管大盘表现疲弱，但互联网板块依然牛气冲天，龙头股中青宝(300052)更是不断“勇攀高峰”。作为A股中的游戏第一股，中青宝从今年4月中旬开始突然发力，短短两个多月的时间内股价暴涨三倍。
- **有研硅股 (600206)** 6月13日，有研硅股抛出资产重组预案，拟以股权支付购买控股股东有研总院旗下有研稀土，有研亿金，有研光电及部分机器设备。受此消息影响，其股价连续五日涨停。
- **三五互联 (300051)** 受美国前特工斯诺登曝光美国“棱镜计划”消息刺激，6月以来互联网安全题材备受市场关注，其中三五互联表现强劲。公司主营企业邮箱，网站建设，网络域名等互联网传统业务，在互联网行业并不属于“高新技术”。业绩方面，三五互联2012年仅赢利331.79万元，同比下降86.54%，而一季度则亏损321.02万元，同比骤降2024.70%。
- **上海机电 (600835)** 上海机电国内最先挺进机器人上游，未来有望打造机器人全产业链，公司与日本纳博进军精密减速机(公司占51%股权)。日本纳博全球市占率第一，60%，两家合作研发中端减速机在国内生产，产品定位于中小型机器人和服务型机器人，瞄准国内机器人市场。给市场带来想象空间。

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
600817.SH	ST宏盛	-42.70	8.28	11.49	重组
601599.SH	鹿港科技	-35.57	6.72	4.78	纺织
600782.SH	新钢股份	-35.29	3.08	4.33	钢铁
300100.SZ	双林股份	-35.08	5.37	3.56	汽车
600745.SH	中茵股份	-34.40	8.98	6.85	地产
600313.SH	中农资源	-34.31	6.72	12.72	批发
000613.SZ	大东海A	-34.19	4.87	16.33	酒店
600157.SH	永泰能源	-34.12	5.85	67.55	重组
002155.SZ	辰州矿业	-33.50	8.04	13.93	有色
000731.SZ	四川美丰	-33.43	8.31	24.46	化学

本月市场大幅走低，周期类股、重组失败个股等跌幅居前。

本月跌幅居前个股

- **ST宏盛 (600817)** 6月18日，ST宏盛宣布重组失败。上交所认定，ST宏盛在本次重大资产重组中信息披露违规，上交所决定对相关责任人通报批评或施以其他监管措施。股价连续一字跌停。
- **新钢股份(600782)** 在回售与到期赎回的双重压力之下，新钢股份27亿元可转债募资“回吐”似已在所难免。2008年8月，新钢股份对外发行了规模27.6亿元的可转债——新钢转债，后经数次修正，该转债转股价目前为5.41元/股。而根据规定，在新钢转债最后两个计息年度内，如果新钢股份连续30个交易日收盘价低于当期转股价格的70%时，转债持有人有权将其所持可转债全部或部分按面值的104%回售给上市公司。以此计算，触发回售“红线”对应的价格为3.787元，而目前股价仅3元左右。
- **中农资源(600313)** 2013年6月6日，公司收到股东北京湘鄂情股份有限公司通知，湘鄂情于6月5日减持中农资源395万股，占公司总股本的1.07%。此次减持中农资源的价格为9.04元/股，明显低于中农资源周四的二级市场交易均价以及收盘价。这一动作影响了投资者对中农资源的信心。
- **永泰能源 (600157)** 6月15日，随着永泰能源一纸主动终止重大资产重组的公告，公司谋划数月之久的资产注入计划最终落空，随后股价连续大幅回落。

主要券商观点

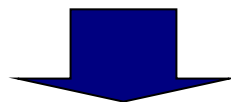
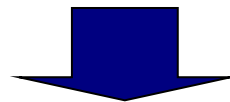
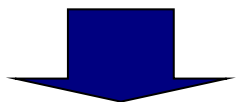


➢ 三季度随着三中全会临近，预计投资者改革预期将逐步上升，同时增强经济增长和转型的信心，上证指数将在区间内震荡上行。看好低估值的金融地产、建筑汽车

➢ 市场将受到国内经济和重启新股发行的影响，不排除再次探底的可能性。
➢ 二季度宏观数据即将公布，在数据公布之前，不大可能出现非常乐观的预期。

➢ 1) 宏观流动性: 货币政策将继续维持中性基调，但市场预期有所好转。
➢ 2) 基本面: 继续维持中期整体市场存在盈利下调风险的判断。
➢ 3) 资金面: 股市资金面依然低迷。

➢ 股指权重板块中周期类占比较高，在经济下台阶过程中难有大的表现
➢ 深跌后有修复性反弹，但高度有限，上方2050点压力较大。7月份的操作难度较大。



7月
观点

看多

看空

看平

看平

6月
观点

看多

看平

看空

看多

5月
观点

看多

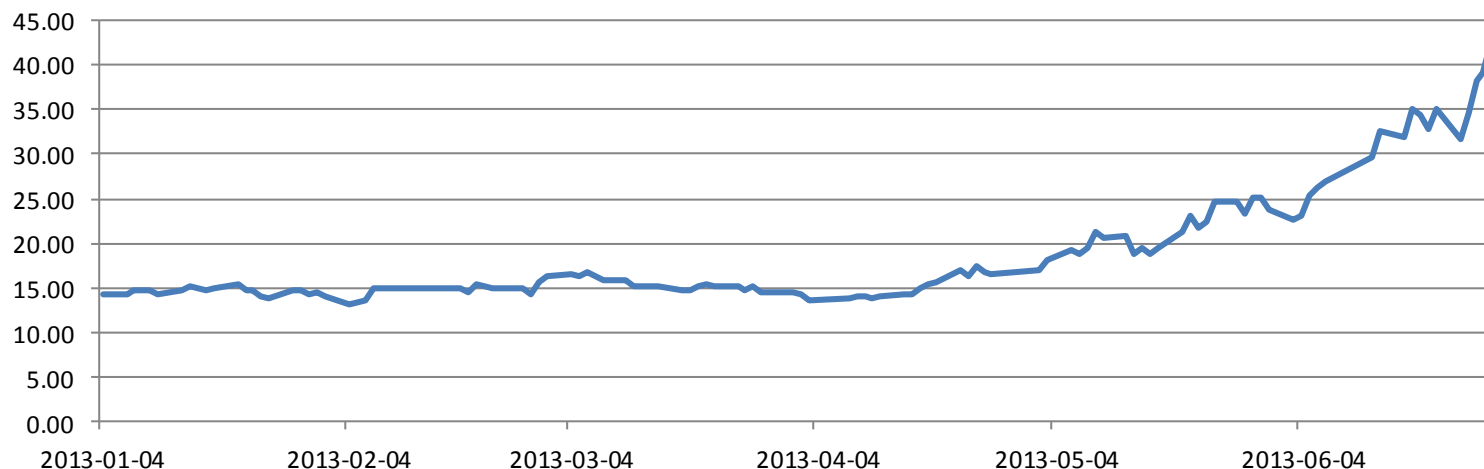
看多

看多

看空

中青宝

— 总市值(亿元)



首先，中青宝首季业绩增一倍。中青宝2013年一季报显示，公司报告期内实现营收**4342.76**万元，同比增长**41.35%**，实现归属于上市公司股东净利润**384.77**万元，增长**111.27%**。

其次，中青宝发布首款**ARPG**手游产品。公司与深圳墨麟科技合作，签约代理游戏制作人陈默的首款**ARPG**(动作角色扮演类游戏)手游产品定于**6月15日**上线内测。该消息发布后，引发了中青宝在**6月13日**，**14日**连续涨停。

第三，微信手游平台将开启。腾讯近日宣布，将把旗下拥有**3亿**用户量的微信产品打造成移动游戏平台，这意味着，众多的手游公司将享受腾讯的“用户量红利”，整个手游产业很可能在现有的高速增长的基础上实现爆发性增长。



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“钱荒”反映了整个信用市场的流动性错配可能到了相当严重的程度，存在硬着陆的脆弱性。长期资产的收入无法覆盖短期融资的成本，中国某种程度上已经出现了债务融资的“庞氏”特征。
- 资产价格走弱可能加剧新兴市场资本流出和本币贬值。5月初以来大部分新兴市场国家的货币均明显贬值，债券市场也已经蕴含了显著的货币贬值预期。对国内存在显著资产泡沫的国家，资金流出可能加剧泡沫破灭，对存在经常项目逆差的经济体压力将尤为突出。

展望

- PPI持续低迷，通缩预期蔓延，破坏正常的存货周期，企业盈利持续恶化，实体经济整体处于供大于求的局面，产能去化速度缓慢，企业补库存需求不旺，总需求持续羸弱，基本面对估值拉动不大。
- 受到银行资金紧张影响，我们预计下半年社会融资总量余额增速下降，资金价格高于上半年。市场经过6月份大幅度下跌之后，存在震荡反弹的可能，但是趋势仍向下，宜谨慎对待反弹。



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

