



『融客月报』

—— 二级市场 (2016年2月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





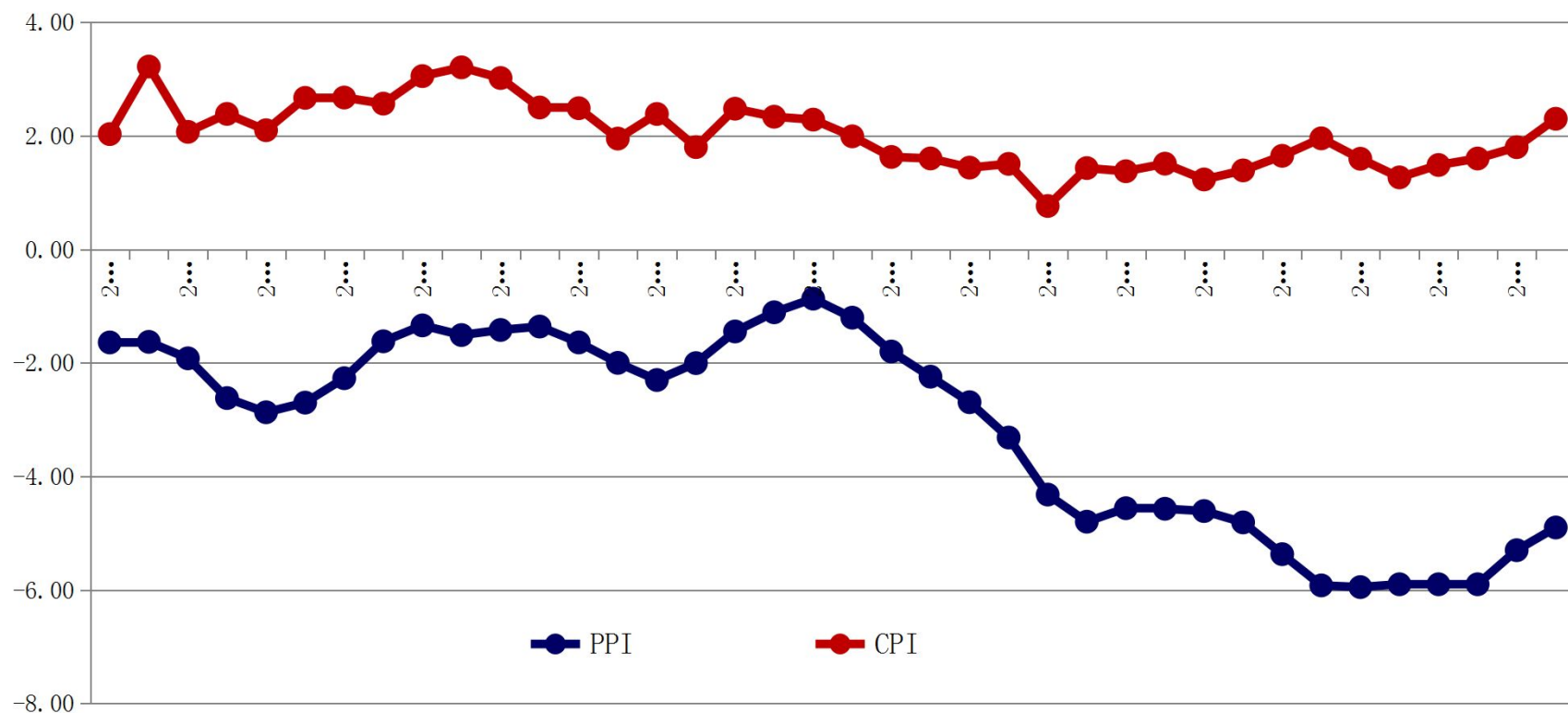
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

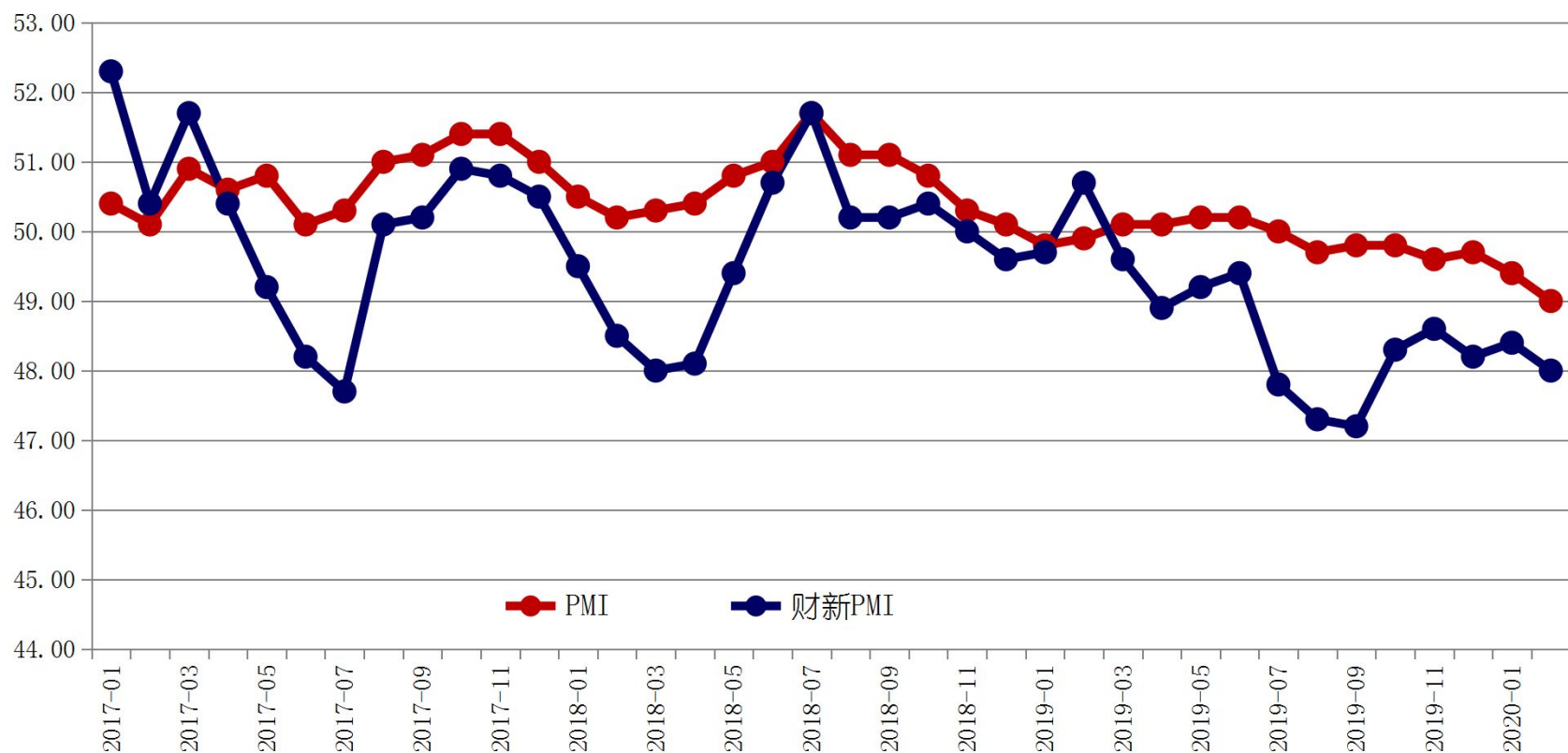
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI、PPI

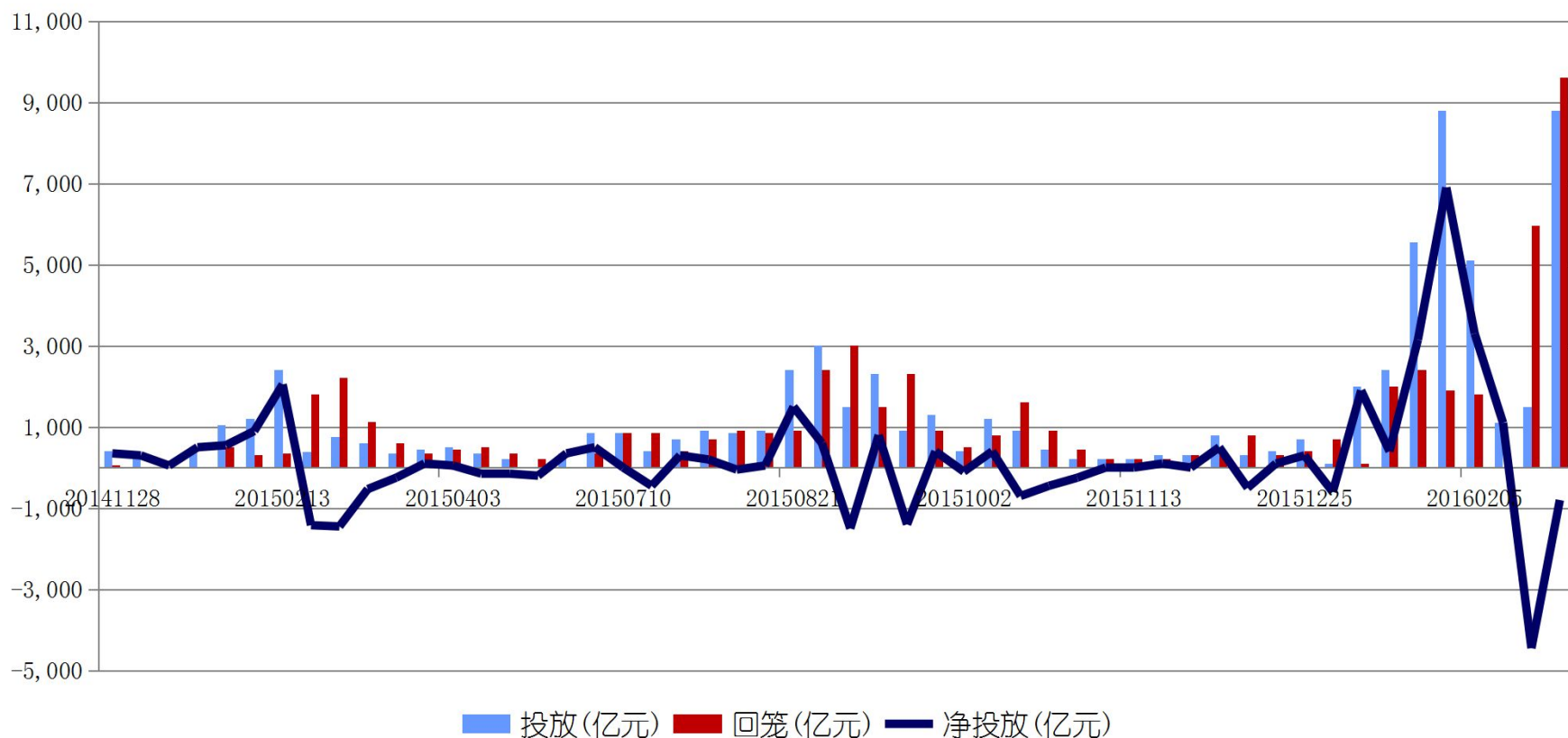


2月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨2.3%，比上月回升0.5个百分点，为近一年半以来最高值。2月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降4.9%，较上月好转。2月正值中国农历春节，食品、服务劳动用工价格等上涨，因此CPI延续了1月的涨势，但大概率不可持续。2月PPI同比降幅较上月收窄0.4个百分点，主要原因在于美元指数走弱，黄金、原油、大宗商品价格因计价效应出现较大反弹。



2月官方制造业PMI49.0，连续七个月低于荣枯分界线，创逾3年新低，预期49.4，前值49.4。2月财新PMI录得48.0，较1月回升落0.4个百分点，为5个月以来的新低。表明经济持续低迷，下行压力仍然较大。

央行公开市场操作



2月份，央行累计净回笼850亿元，为了应对春节流动性压力，央行在节前投放了天量流动性，春节假期后续到期，为了保证货币市场稳定，2月央行在大力回笼资金的同时适当释放流动性，保证资金面平稳过渡。



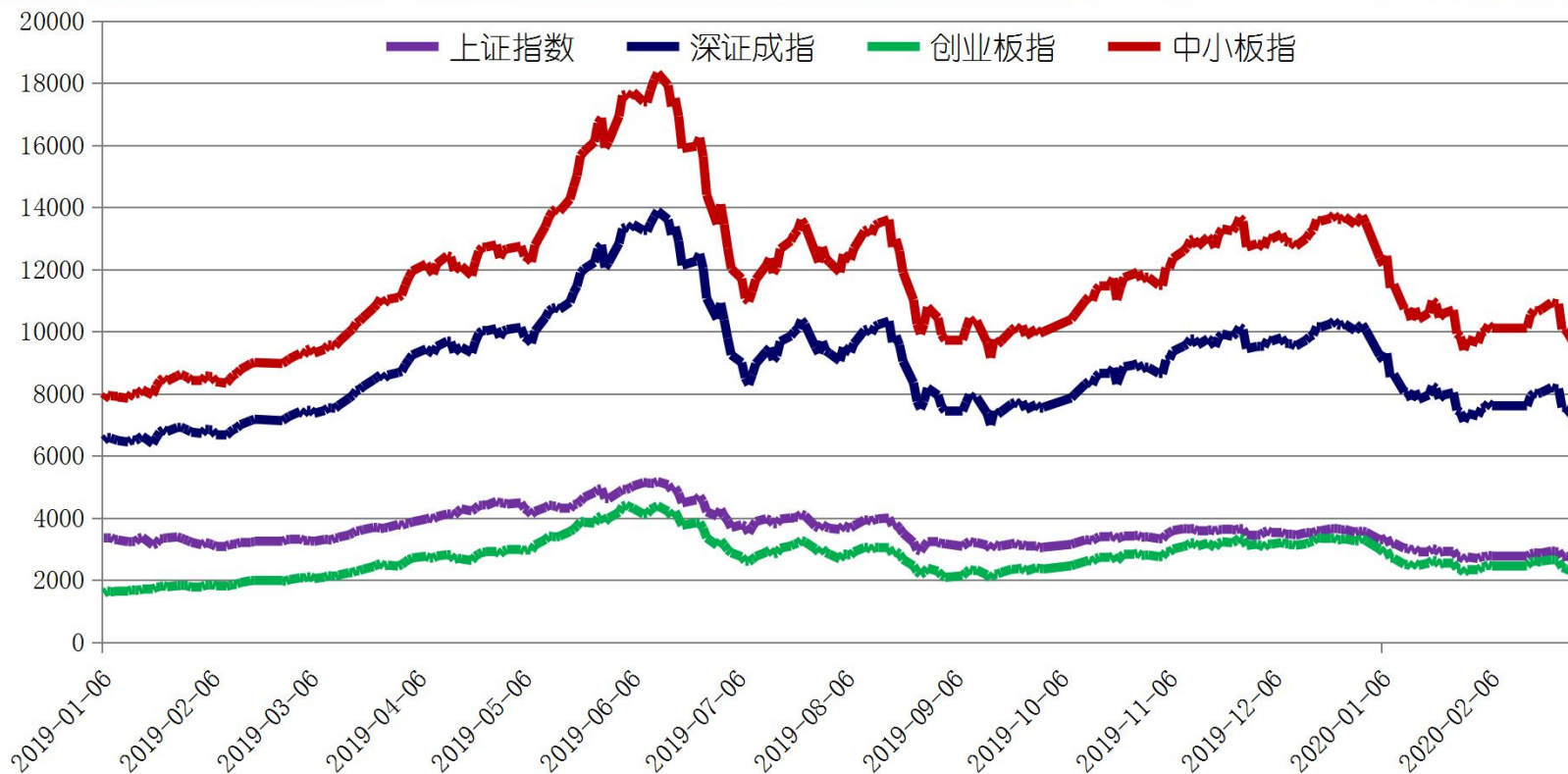
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

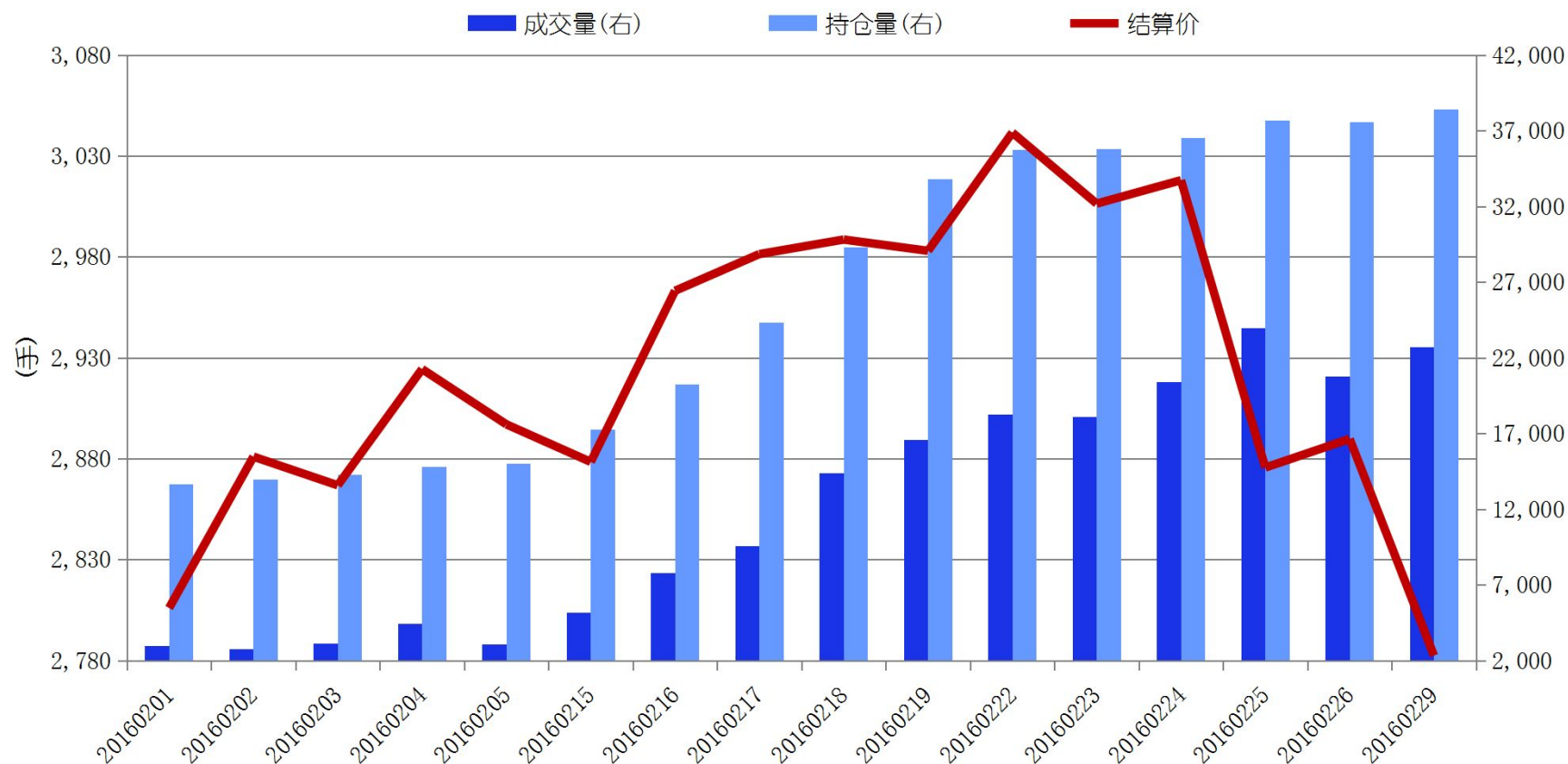
4. 公司主要业务

市场概况



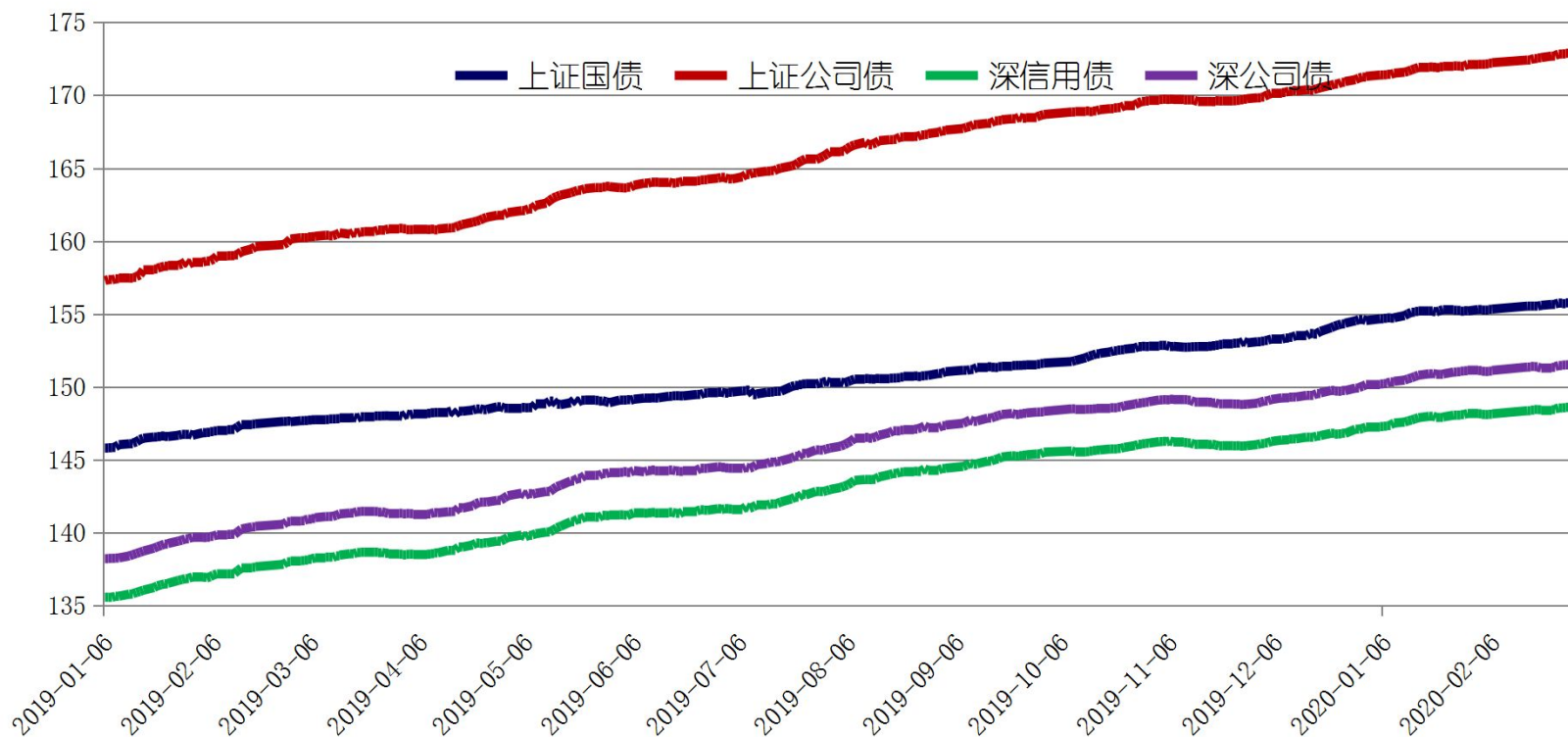
2月上证跌幅1.81%，因春节假期，本月只有16个交易日，在1月市场因熔断暴跌的背景下，二月份A股小幅震荡调整。在中国经济下行压力较大、大宗商品仍旧低迷的情况下，上证指数重心慢慢向下倾斜，市场波动较大，随时都有可能再创新低。交易情况显示场内做多能力不足，人气流失，成交量仅仅维持在1500亿左右。

股指期货



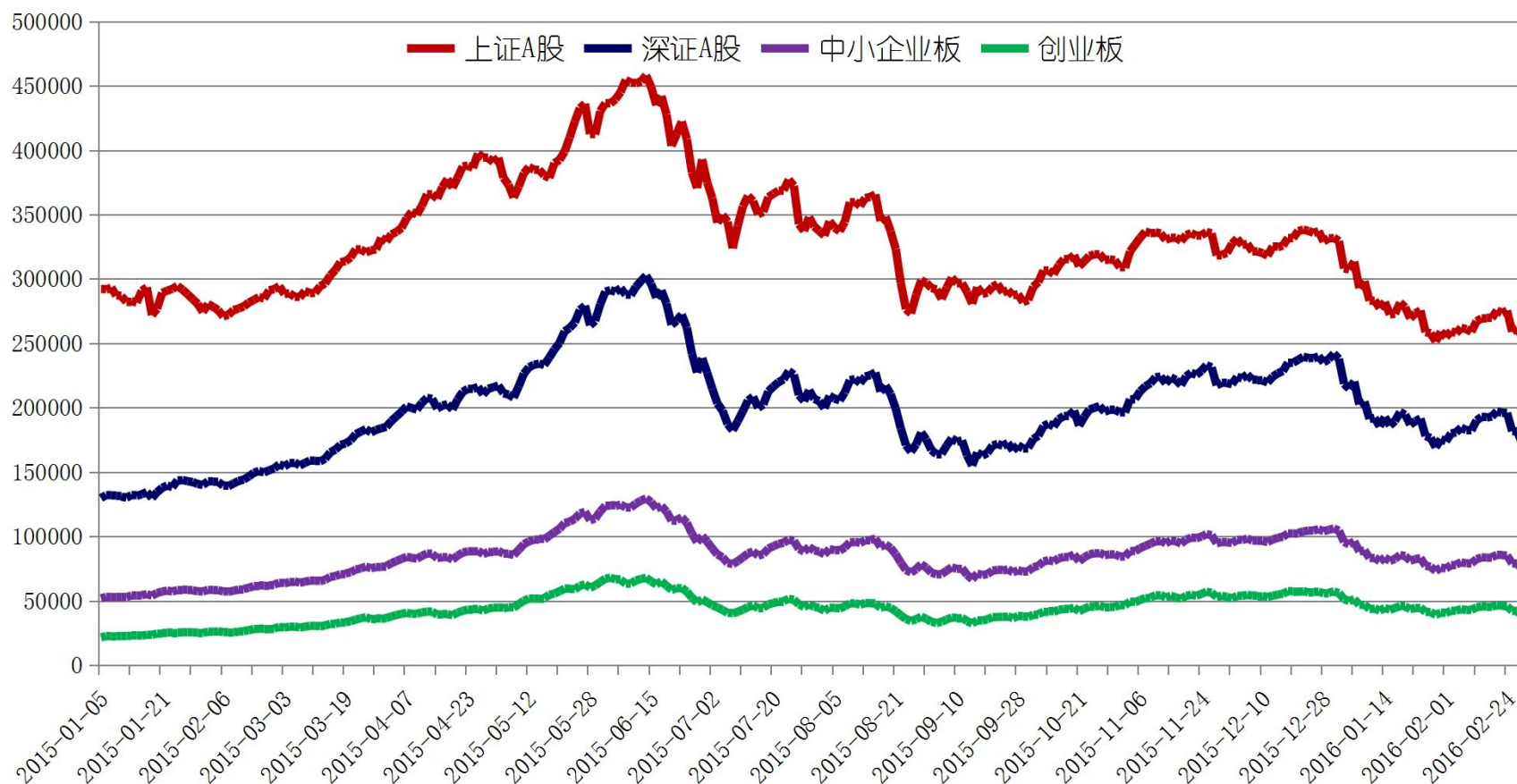
沪深300股指期货1月跌幅3.4%，在市场震荡调整的背景下，IF1603合约同样有所收跌。

债市指数



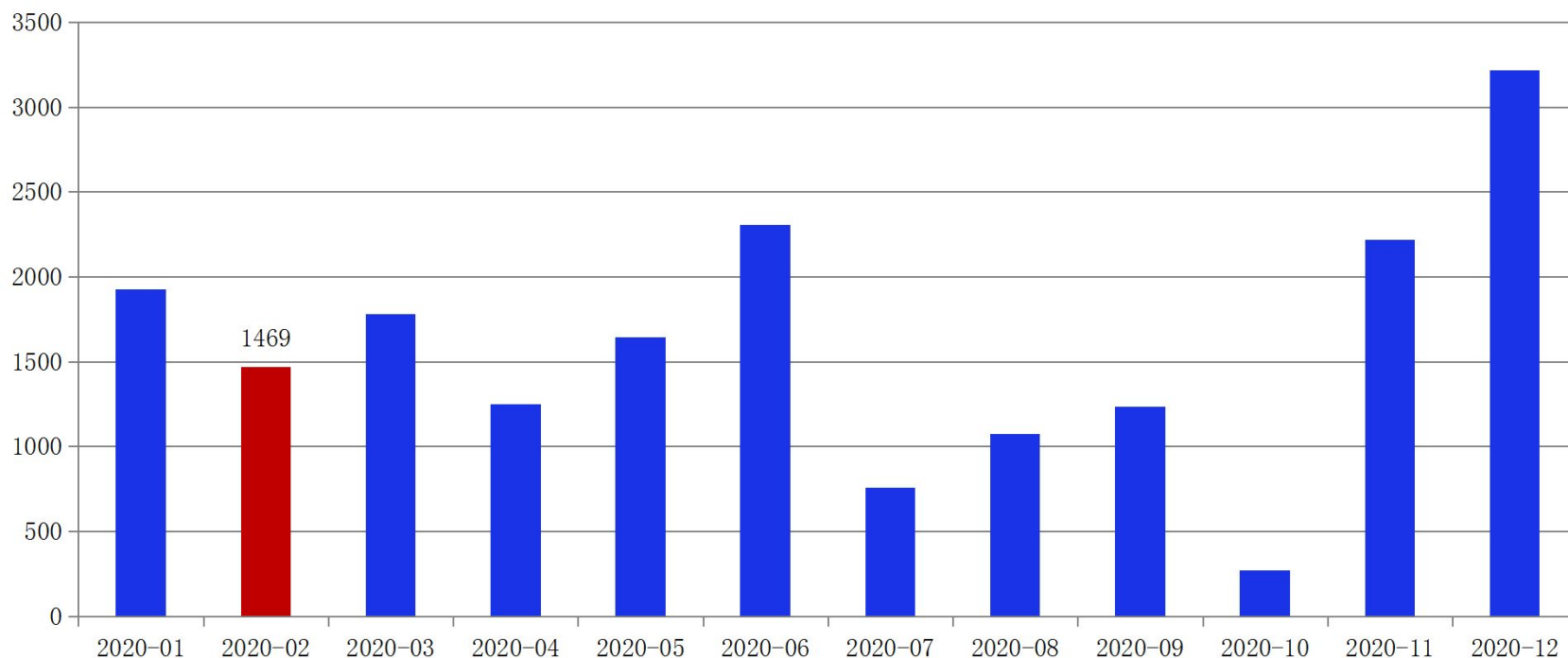
2月公司债、企业债、利率债收益率仍保持震荡上行趋势，主要原因在于经济延续稳中趋缓，资本市场风险偏好继续下降，未来政策还将在汇率、利率和经济之间继续纠结和博弈。一季度进入数据空窗期，仅有的一些数据在春节因素的扰动之下也难观其实，政策面、资金面和供需因素将阶段性的主导市场，市场谨慎预期可能将继续存在，但僵持过后市场情绪将迎来改善，债市或有较好表现。

沪深市值统计



截至2月底，两市总市值近42.5万亿，较上月底跌3.5%，其中上证市值25.5万亿，深市市值17.2万亿。

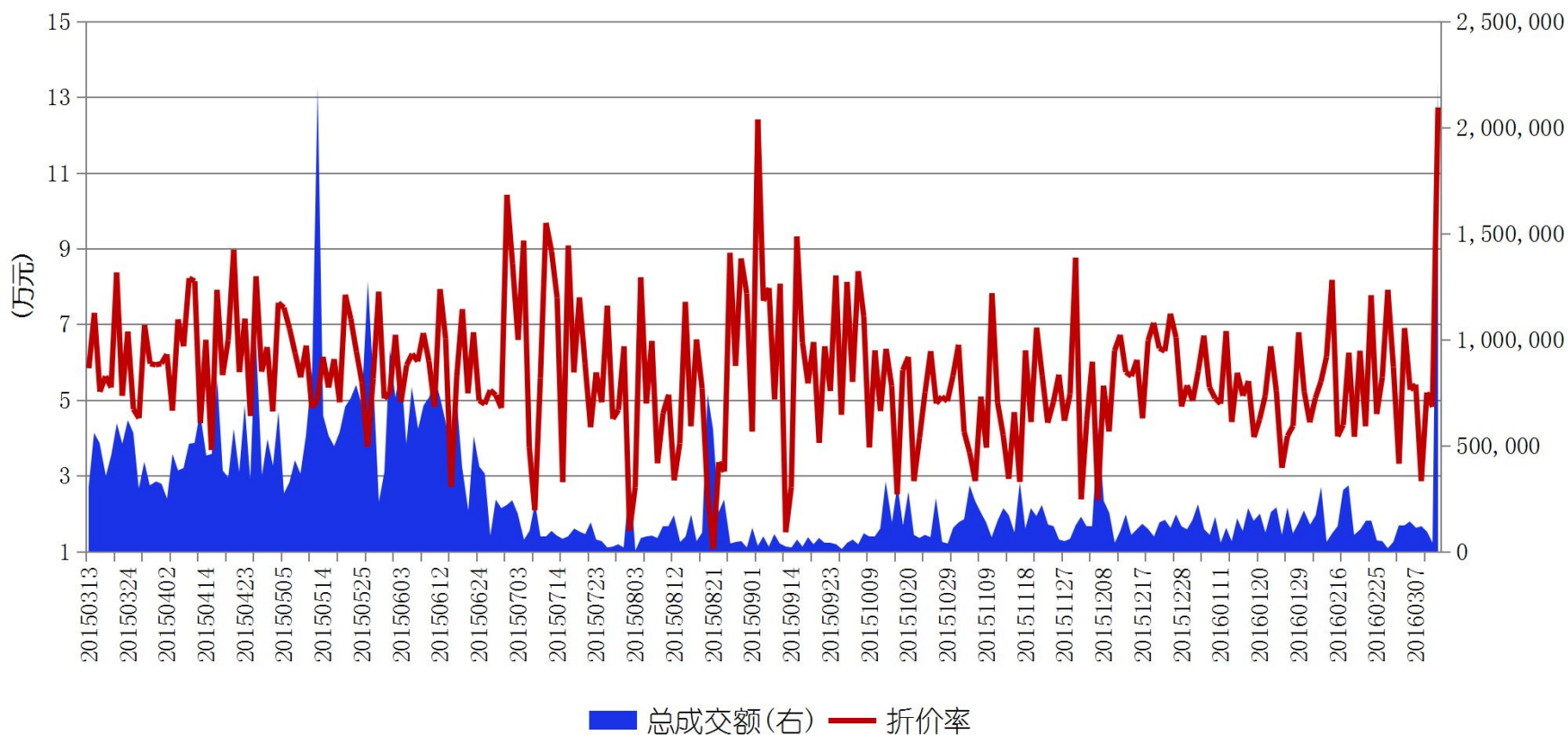
全市场解禁规模



2月份首发原股东限售股的解禁市值为307.80亿元,比1月份的826.61亿元减少了518.81亿元,减少幅度为62.76%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1161.79亿元,比1月份的1304.17亿元减少了142.38亿元,减少幅度为10.92%。2月份合计限售股解禁市值为1469.59亿元,比1月份的2130.78亿元,减少了661.19亿元,减少幅度为31.03%。

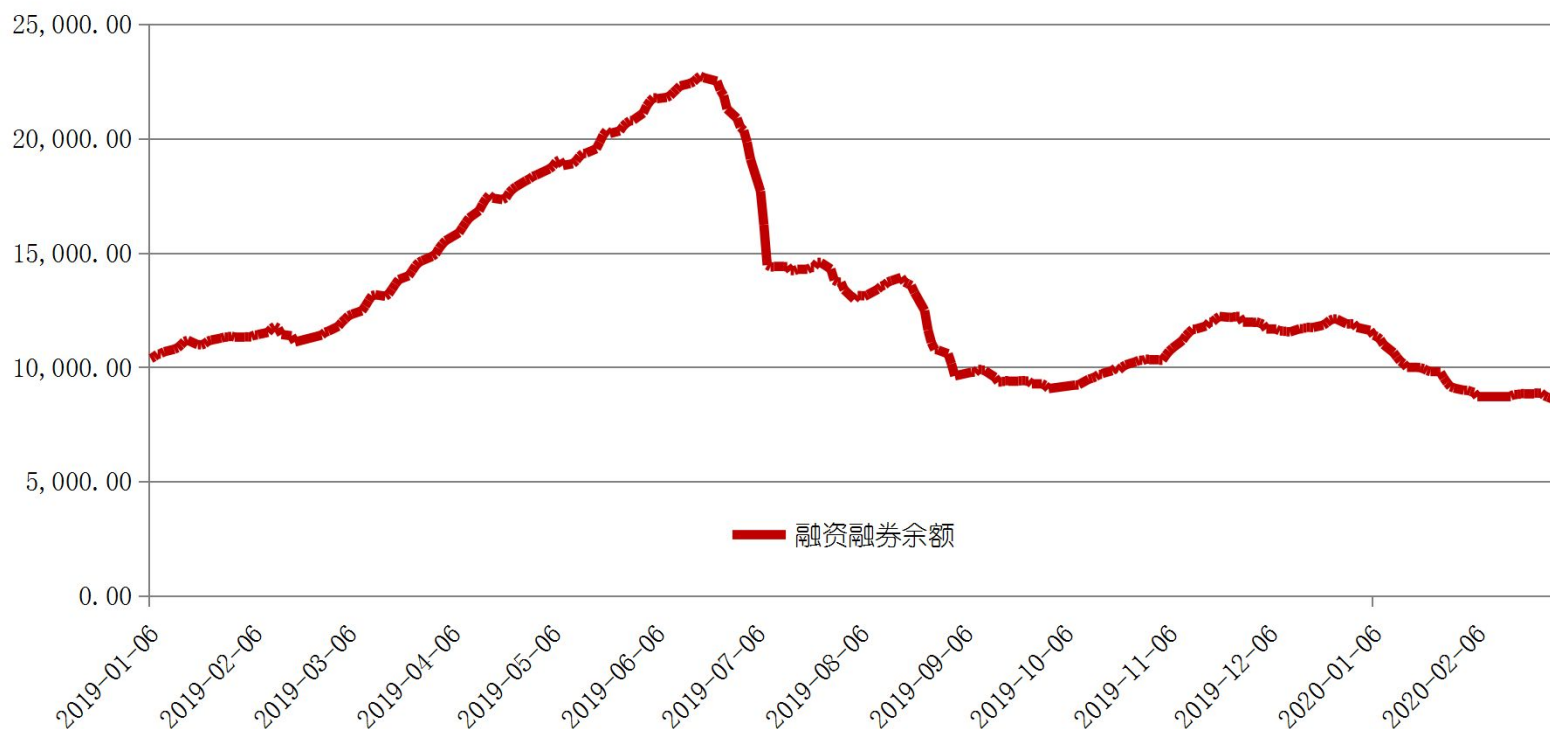
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



2月份沪深两市共有184家公司发生大宗交易486次，累计成交223.1亿元，月内成交总规模相比1月份幅缩减了3.86%。2月份大宗交易整体折价4.57%，相比1月份4.75%的折价率整体略有降低。

融资融券余额



至2月底，两市两融余额8529亿元，较上月底下降6%，在熊市预期，指数重心不断下移的情况下，融资融券余额也在缓慢向下调整。资本市场是资金市，只有资金持续流入，股指才有可能继续上涨。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
601398. SH工商银行	13, 671. 2000	000002. SZ万科A	2, 569. 5642
601857. SH中国石油	12, 674. 2670	300498. SZ温氏股份	1, 729. 6055
601939. SH建设银行	9, 643. 6892	000001. SZ平安银行	1, 367. 9094
601288. SH农业银行	9, 454. 7246	002027. SZ七喜控股	1, 162. 7393
601988. SH中国银行	8, 729. 8559	000651. SZ格力电器	1, 156. 2235
601318. SH中国平安	5, 205. 3258	002415. SZ海康威视	1, 128. 6774
601628. SH中国人寿	5, 199. 6589	000333. SZ美的集团	1, 112. 0718
600028. SH中国石化	5, 086. 7926	002736. SZ国信证券	1, 107. 0000
600036. SH招商银行	3, 566. 3032	000166. SZ申万宏源	1, 103. 8562
601328. SH浦发银行	3, 441. 5655	001979. SZ招商蛇口	1, 101. 0401

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
300501. SZ	海顺新材	43. 4406	156. 6383	新股上市
300499. SZ	高澜股份	37. 8952	154. 3177	新股上市
601900. SH	南方传媒	179. 9563	148. 8109	新股上市
300500. SZ	苏州设计	40. 7700	125. 6725	新股上市
002788. SZ	鹭燕医药	67. 1092	94. 9367	新股上市
603608. SH	天创时尚	77. 0000	94. 8972	新股上市
603377. SH	东方时尚	189. 4200	90. 9399	新股上市
600234. SH	山水文化	44. 9835	90. 4027	“妖股”
300459. SZ	浙江金科	76. 0550	58. 1267	并购重组
002103. SZ	广博股份	82. 2904	53. 9384	并购重组

本月涨幅居前个股

● **浙江金科 (300459)**：浙江金科1月29日晚间公告称，拟**15.86元/股**发行**1.28亿股**，并支付现金**8.7亿元**，共计作价**29亿元**收购杭州哲信信息技术有限公司**100%**股权。同时，以**15.86元/股**发行股份，募集配套资金不超过**21亿元**。杭州哲信成立于**2010年5月**，是一家依托大数据分析，从事移动休闲游戏发行运营为主的移动互联网企业。该公告公布之后，二月涨幅**58%**。

● **广博股份(002103)**：停牌半年后，广博股份2月15日晚间发布公告称公司拟向汇元通控股、宁波韦德、宁波融畅以**22.85元/股**的价格发行不超过**4739.65万股**，并支付现金**1.65亿美元**购买汇元通**100%**股权，交易对价不超过**3.3亿美元**，汇元通是一家提供连接中国和世界其他地区创新支付服务的公司，以个人货币兑换业务为成熟业务、跨境支付服务业务为成长主力业务、电子旅行支票业务为潜在培育业务，三项业务形成梯次发展格局。该上市公司二月涨幅**53%**。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
002473. SZ	圣莱达	29. 4880	-44. 1515	白色 家电
000973. SZ	佛塑科技	77. 4906	-38. 3846	化工合成材料
000901. SZ	航天科技	111. 0031	-35. 1362	仪器仪表
002269. SZ	美邦服饰	100. 5348	-34. 4316	服装销售
300351. SZ	永贵电器	70. 0015	-33. 6741	非汽车交运
300069. SZ	金利华电	23. 2362	-33. 4673	电器设备
002465. SZ	海格通信	240. 3242	-32. 8939	通信设备
601388. SH	怡球资源	83. 6277	-32. 7475	有色冶炼加工
002040. SZ	南京港	25. 1527	-32. 5198	港口航运
300310. SZ	宜通世纪	82. 9229	-32. 3049	300310

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



➢ 存量资金博弈，市场弱势震荡。首先，3月份公布的上市公司盈利和宏观数据等基本面整体难超预期。其次，市场短期聚焦的政策方面，上海G20舆情对全球货币政策分化而言治标不治本；另一方面，全国“两会”关注点更多在于供给侧改革，难以明显提振市场风险偏好预计市场将以弱势震荡为主。

3月

谨慎看多

2月

谨慎看多

1月

谨慎看多



➢ 2月的市场经历了两周左右的反弹，但反弹力度并不强。3月两会在即，但总体判断3月市场将是一个弱势整理的态势，当前市场风险偏好很弱，亟待休养生息。一些预期会在3月逆行调整，如对于经济增长的判断，对于货币政策的判断，以及对金融及房地产市场风险的判断。

谨慎看多

谨慎看多

看多



➢ 增财赤和供给侧改革将成为市场短期围绕的重要方向，我们倾向于认为3月份市场需要休养生息。市场需要等待明确一些问题，包括：可置信的汇率政策走向（汇率稳，稳何处？），宏观经济硬着陆风险化解（房地产正在成为新问题），结构性改革在供给端有所成效，注册制最终如何实施等。

谨慎看多

谨慎看多

看多



➢ 短短两月，一线城市的房地产市场已经火爆到近乎疯狂，至少从短期来看这个事件带来的是风险的上升，同时吸收大量融资和社会资本，而不是工业部门需求的改善（房地产库存略改善，但投资仍难回升）。短期经济如看不到企稳的迹象甚至硬着陆的风险都没有解除，对资本市场来说会形成一定的压力。

谨慎看多

看多

看多

事件评论



过去一个月的时间里，山水文化的股价经历了“冰火两重天”。1月19日，因有关核销长期挂账应付款事项、停牌半月有余的山水文化复牌。复牌后，山水文化股价连连重挫，一路从20.35元跌至1月28日的收盘价10.61元。

自1月29日起，山水文化开启了暴涨模式。短短9个交易日，贡献了5个涨停，股价从10.61元/股涨至2月17日收盘的22.22元/股，上涨一倍多。在连续大涨的情况下，山水文化3次发布股票交易异常波动公告，均称公司不存在应披露而未披露的重大信息。2月18日起，山水文化停牌进行内部核查。现如今原因查明，自然人钟安升等五名一致行动人在期间大量买入股票直至举牌，在举牌期接受监管层问询时隐瞒一致行动人情况，现钟安升等5人因涉嫌违反证券监管法律法规，被中国证监会调查。



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

- 央行3月11日数据显示，2月新增信贷7266亿，大幅低于此前1月份2.51万亿元。广义货币(M2)余额142.46万亿元，同比增长13.3%，增速比上月末低0.7个百分点，当月人民币贷款增加7266亿元，外币贷款减少67亿美元，信贷数据大幅回落除了春节因素外，还有1月投放过快，CPI上升等因素，本月回落是监管部门主动引导的结果，政府宽松立场不会改变，只是力度不会再如1月那般强。
- 3月12日中国国家统计局公布数据显示，2016年1-2月份我国规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，为2009年来最疲软开年表现，创2008年11月以来最低。回落主要因三个方面的原因：1) 外需低迷，出口降幅扩大。2) 部分高耗能行业 and 传统行业生产增速回落。3) 烟草行业生产大幅下降。

2016年两会业已进入尾声，政府工作报告总体符合预期，政策面上看稳增长基调比较明确，当前稳增长和保持适当的经济增速依然是政策核心目标。对比15和16年的政府工作报告可以发现，15年的工作报告中，改革的内容更丰富，而16年的工作报告中，改革所提部分大多被放入“稳定和完善宏观经济政策”下面，显示对稳定性的重要性。从市场的角度来看，两会前夕上证指数连续三天阳线，但主要依靠有形之手发力，保证核心蓝筹指数翻红，市场绝大多数个股处于被抛弃地位。目前市场波动仍然较大，行情两级分化到极致，铁矿石等大宗商品也重回跌势，投资者宜高度谨慎，待趋势明朗再行介入，切莫重仓博弈。

■ 3月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
002022	派思股份	并购需求、分布式能源爆发期	70	本月推荐



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；	上市公司	市值管理受托人； 并购基金GP；	所经营行业存在整合需求； 具备并购需求，缺乏并购标的；	通过并购，提升市场占有率； 通过并购，提升业绩；

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；

2013年11月，中共召开十八大三中全会；2014年5月，国务院发布新“国九条”，其中都明确指出要“完善多层次的资本市场体系的建设，鼓励场外股权市场的进一步发展”。我们也意识到，这将给中小企业场外股权市场带来跨越式的发展。中小企业普遍存在规范企业运作、拓展企业知名度、拓宽投融资渠道等方面的需求，因此我们选择成为国内场外市场的领先者——上海股权托管交易中心（SEE）的保荐机构会员，依托自身的专业背景以及资源整合的优势，为中小初创企业提供股份改制、股份挂牌、定向增资、股权质押、重组并购、发行中小企业私募债等全方位的金融服务。

通过参与上海股权托管交易中心的场外股权市场业务，我们可以在公正、透明、有效的平台上帮助中小初创企业进一步发展的同时，发掘并投资于极具潜质的初创成长型企业，依托自身在财务顾问与财务投资、市值管理业务方面的资源优势，针对各方的需求，整合资源，实现共赢。因此场外股权市场业务既是融客顺应市场变化的业务衍生，也是融客市值管理、财务顾问与财务投资的有机组成部分。

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



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



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