



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年9月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



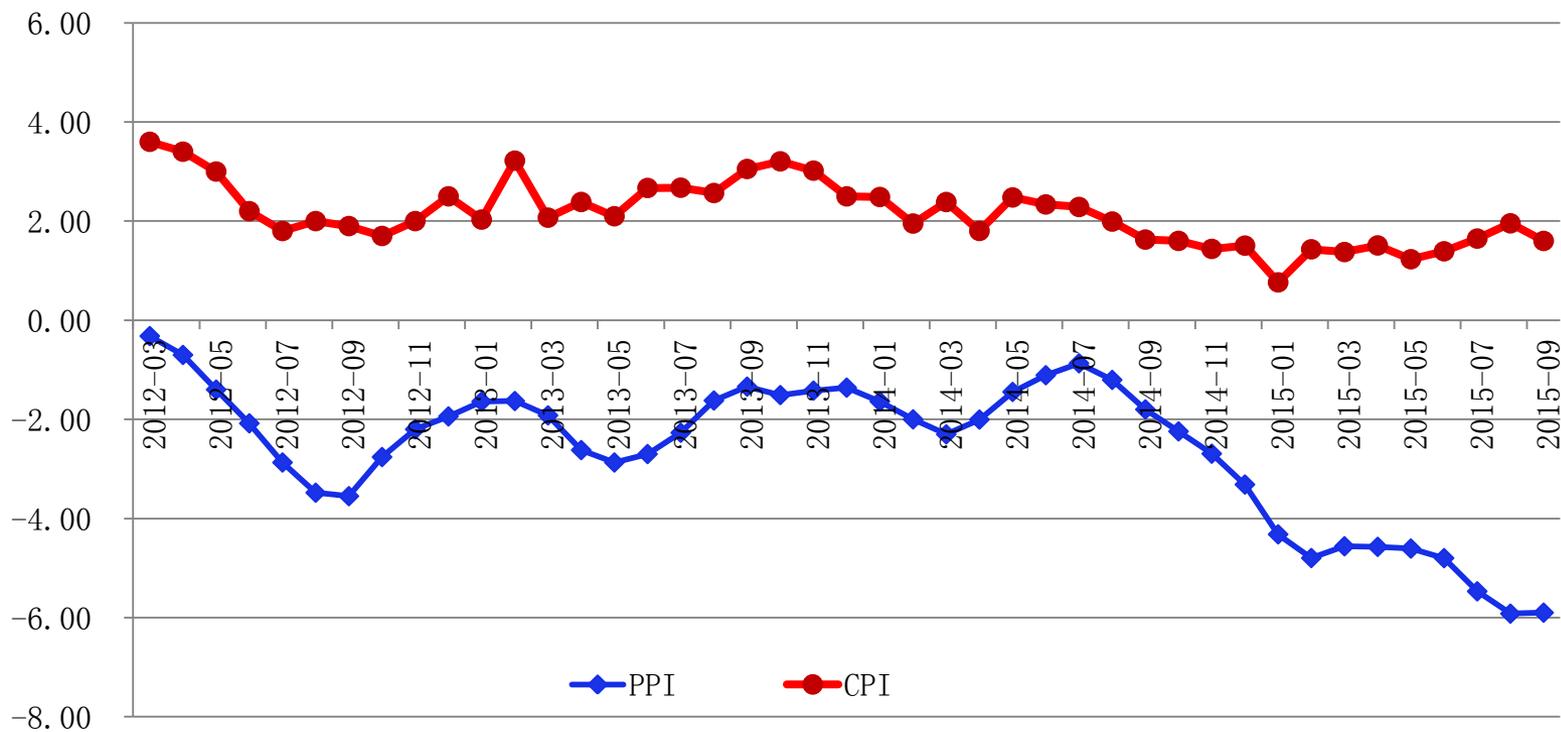
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

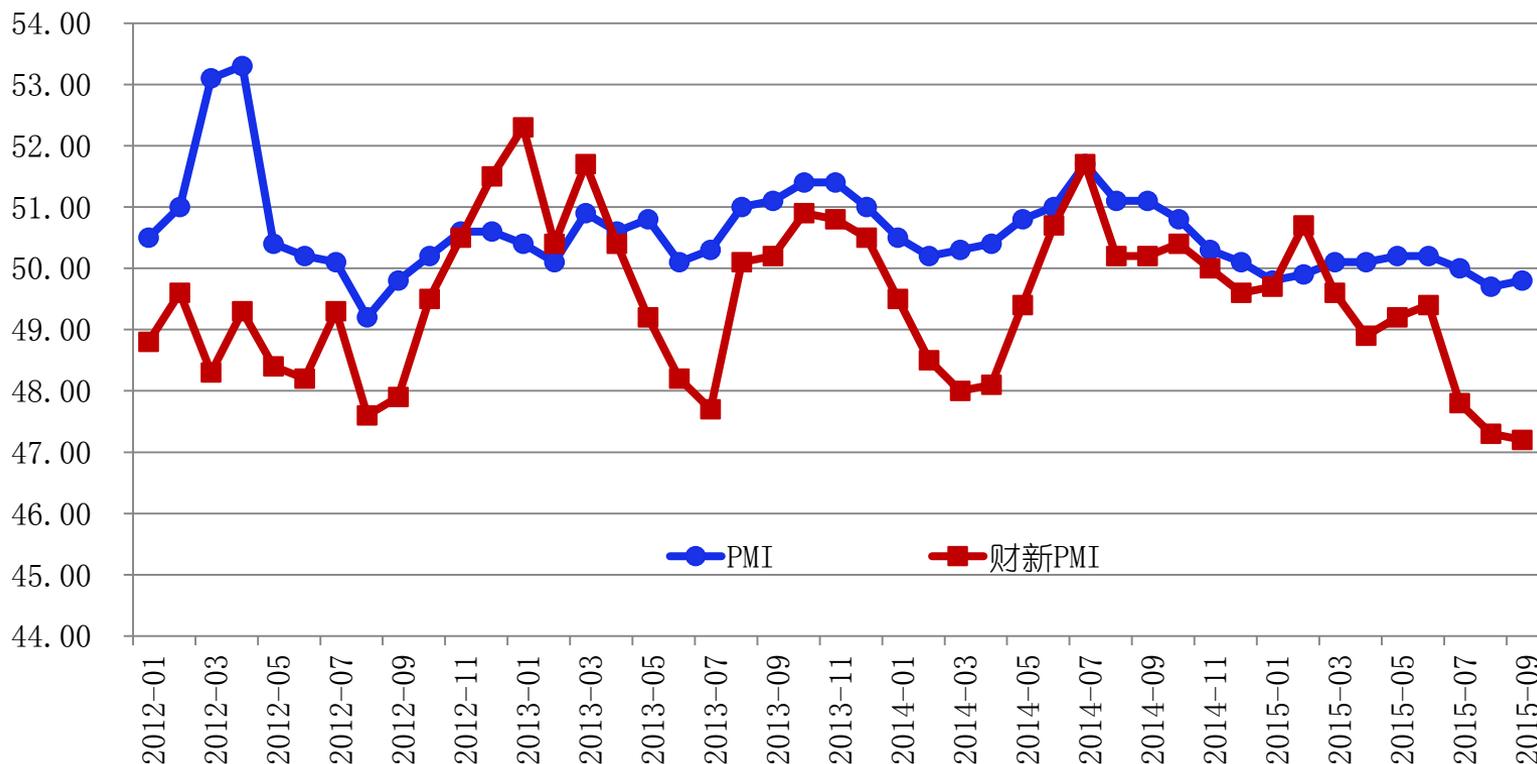
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI、PPI



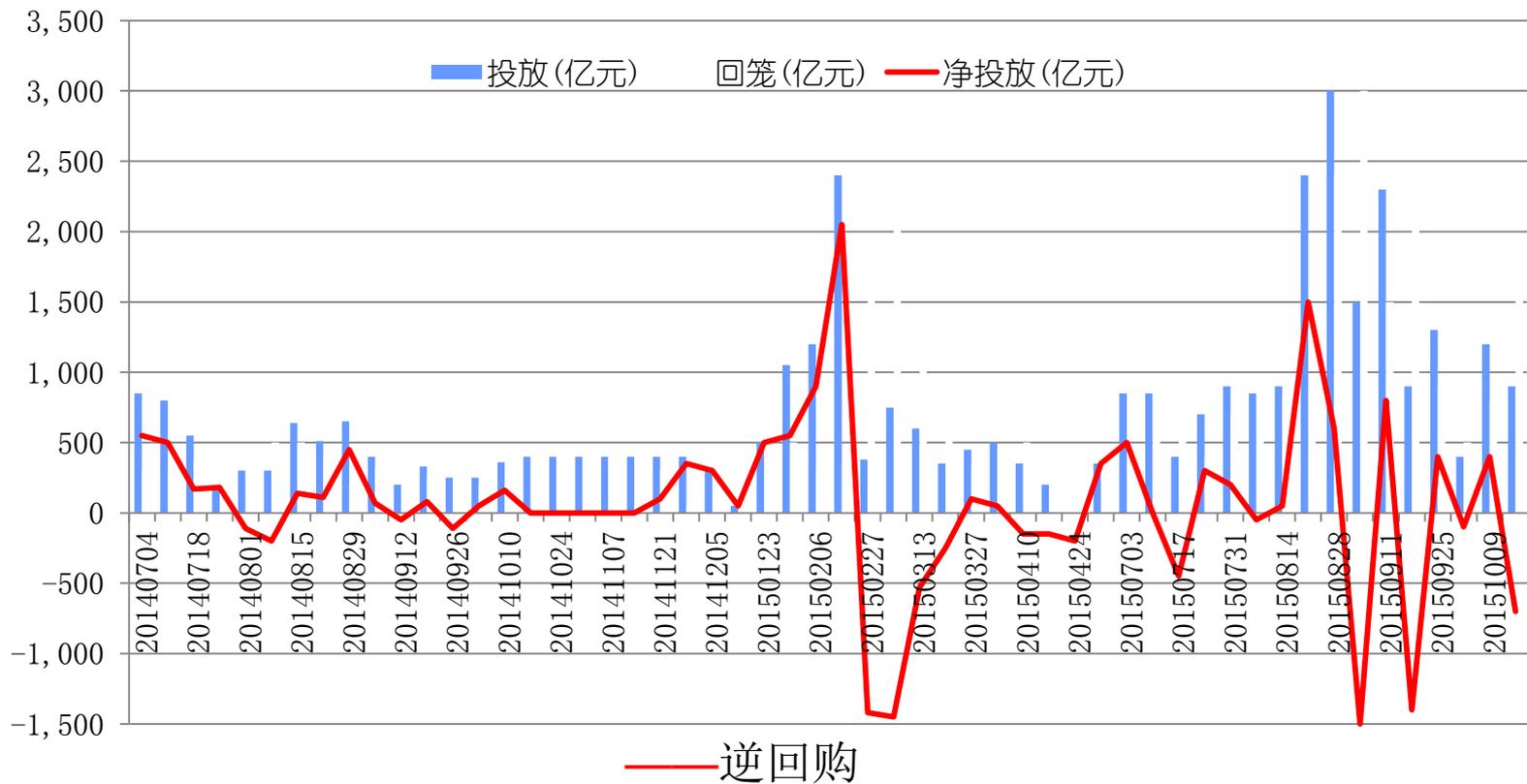
9月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨1.6%，比8月大幅回落了0.4个百分点，预计全年涨幅将低于2%。9月份CPI回落，猪肉价格下降是主因。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降5.9%，持续43个月为负。通缩风险犹存，货币政策宽松预期升温。



9月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，较上月上升0.1个百分点。该指数最近4个月以来首次出现小幅回升。财新中国制造业采购经理人指数（PMI）初值录得数据为47.0，创六年半新低，表明内外需仍然疲弱，投入价格和出厂价格仍处于收缩区间，显示制造业下行压力依然较大。

央行公开市场操作

央行公开市场操作



本月央行公开市场操作净回笼1700亿元，由于8月底降准，央行本月主要以平滑和对冲为主。



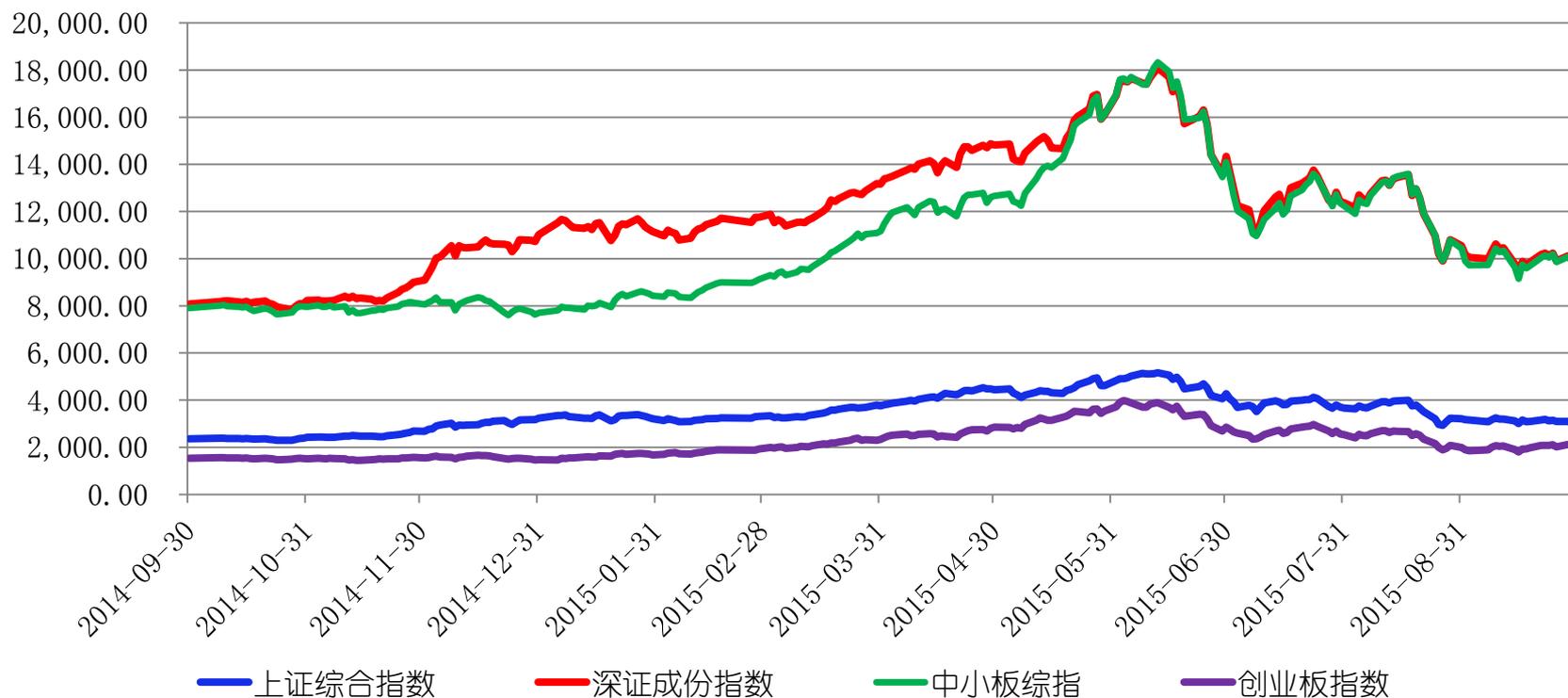
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

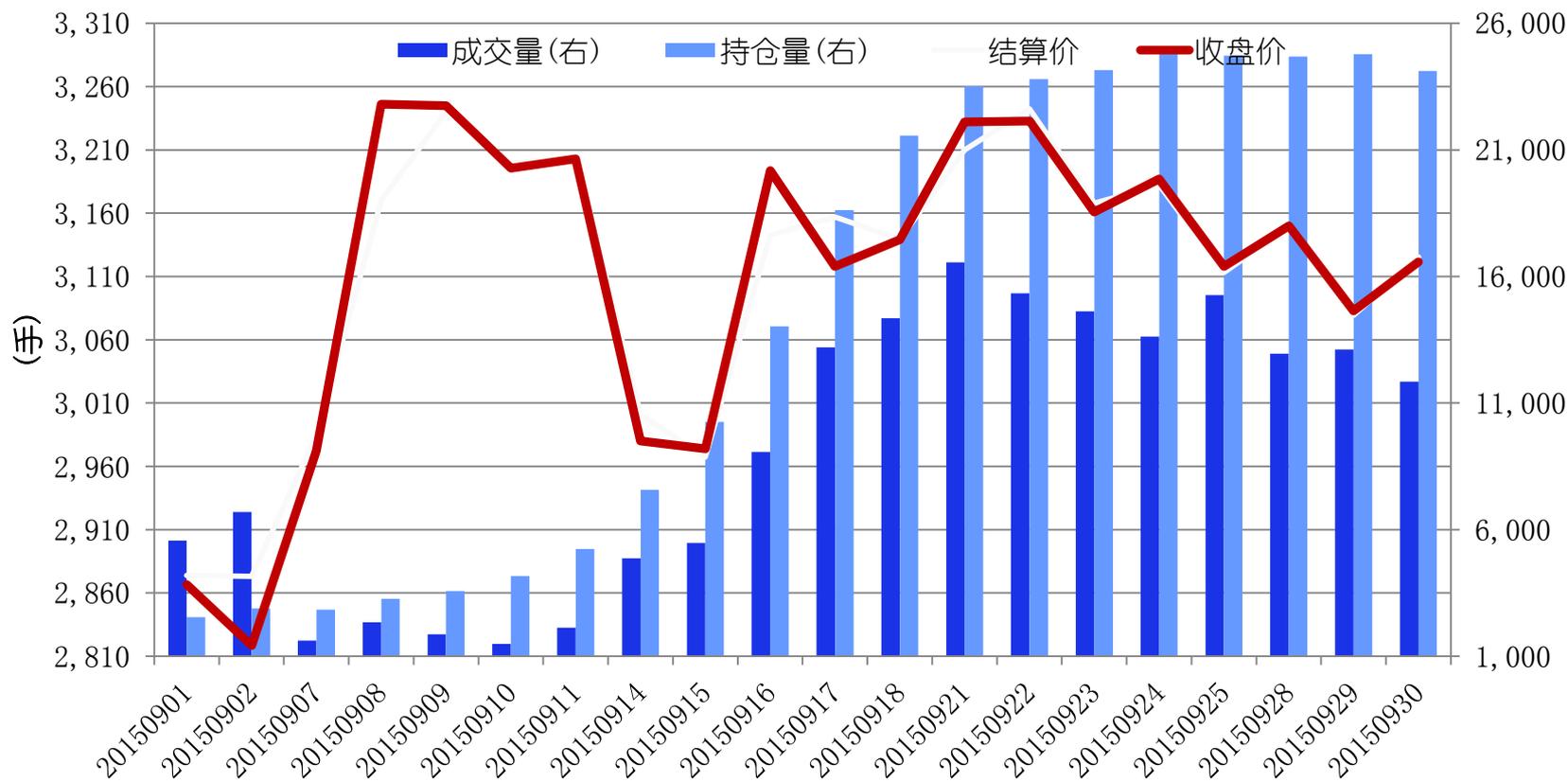
4. 公司主要业务

市场概况



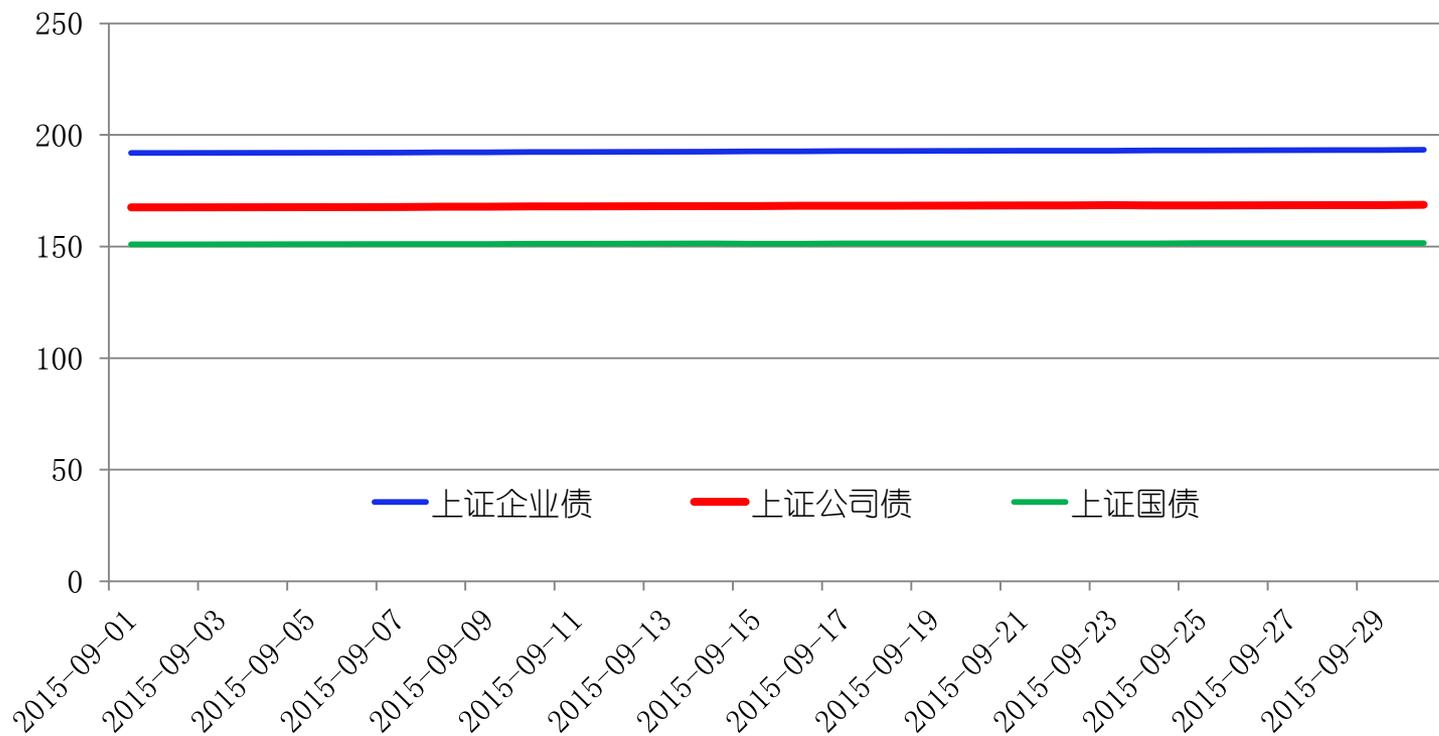
经过8月底的暴跌后，9月份市场继续温和调整，在3000点附近震荡夯实底部，沪指单月下跌5.24%。市场仍缺乏一个支撑大规模行情的理由，大部分投资者都是抱着博弈的心态参与市场，在政府一再背书支持的情况下，市场似乎已经恢复正常的运行，表现在市场已出现了一些小市值股票连扳的情况，至9月底上证指数已横盘超过40个交易日，10月盘面将成最大变数。

全价图



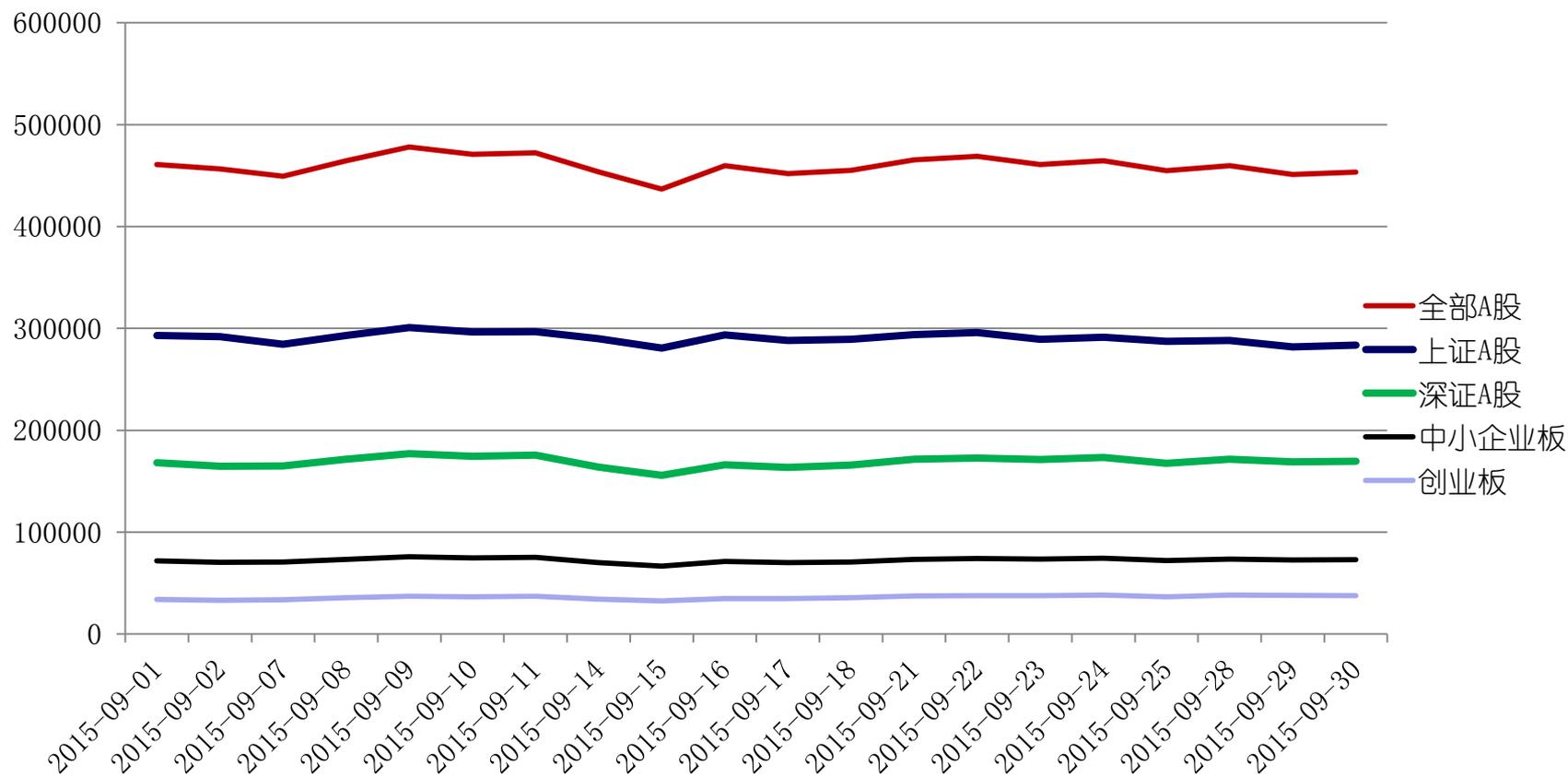
沪深300股指期货9月涨幅5.15%，在8月底配资清理告一段落后，市场迎来了喘息的机会，本月出台的股指期货新规抑制了期指的暴涨暴跌，现货和期货市场均小幅震荡盘整筑底。

债市指数



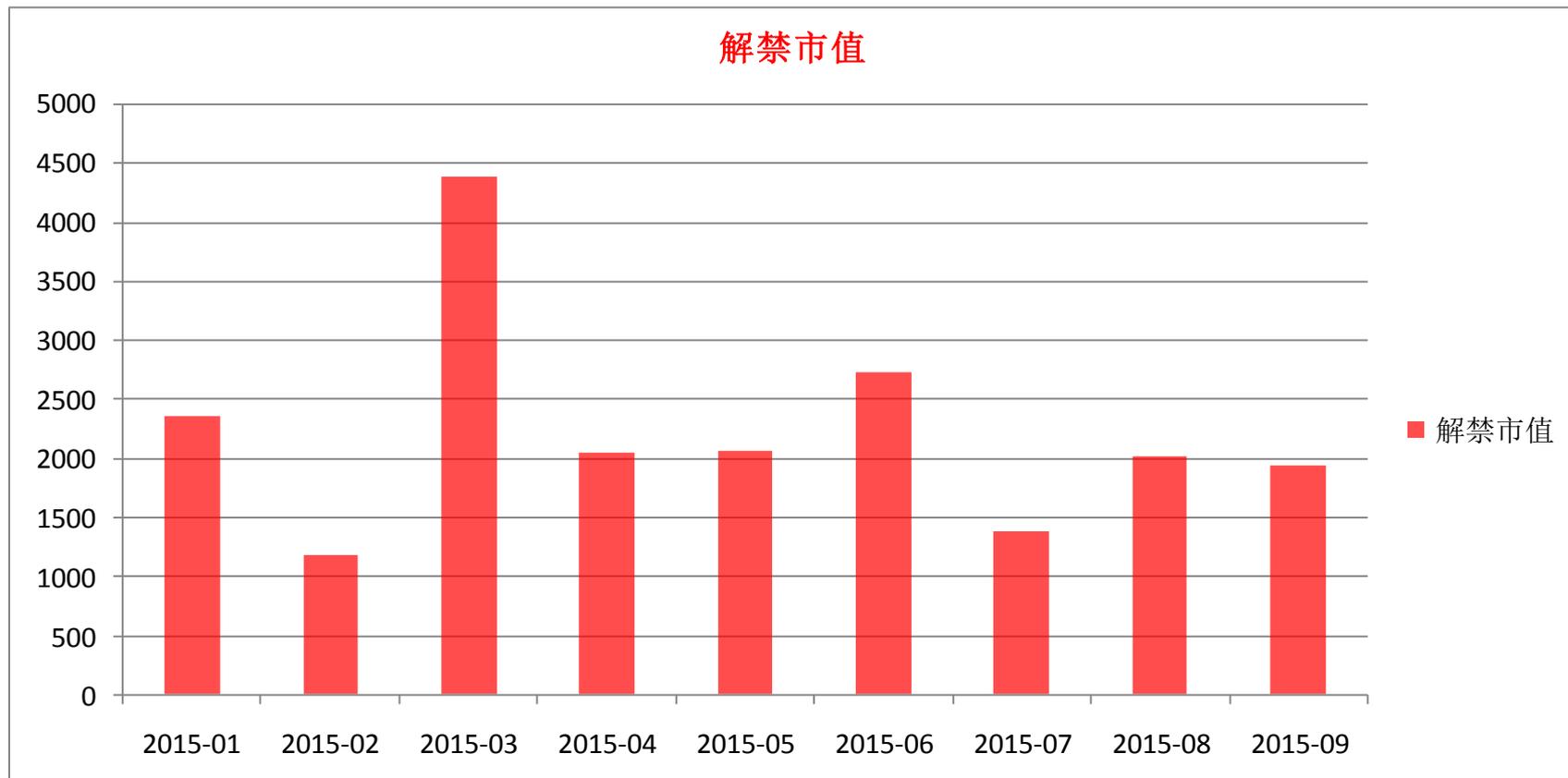
9月债市继续走牛，当前经济基本面偏弱、货币政策偏松、流动性较宽裕，有助债市继续处于多头环境之中。而市场风险偏好难以大幅提升、广义基金“资产荒”难解等因素，则使得债市收益率仍有继续向下突破的可能。

沪深市值统计



截至9月底，两市总市值近45万亿，较上月底跌6.3%，其中上证市值28万亿，深市市值16万亿。在8月下旬两市暴跌、指数大幅走低的同时，各板块市值也大幅缩水。

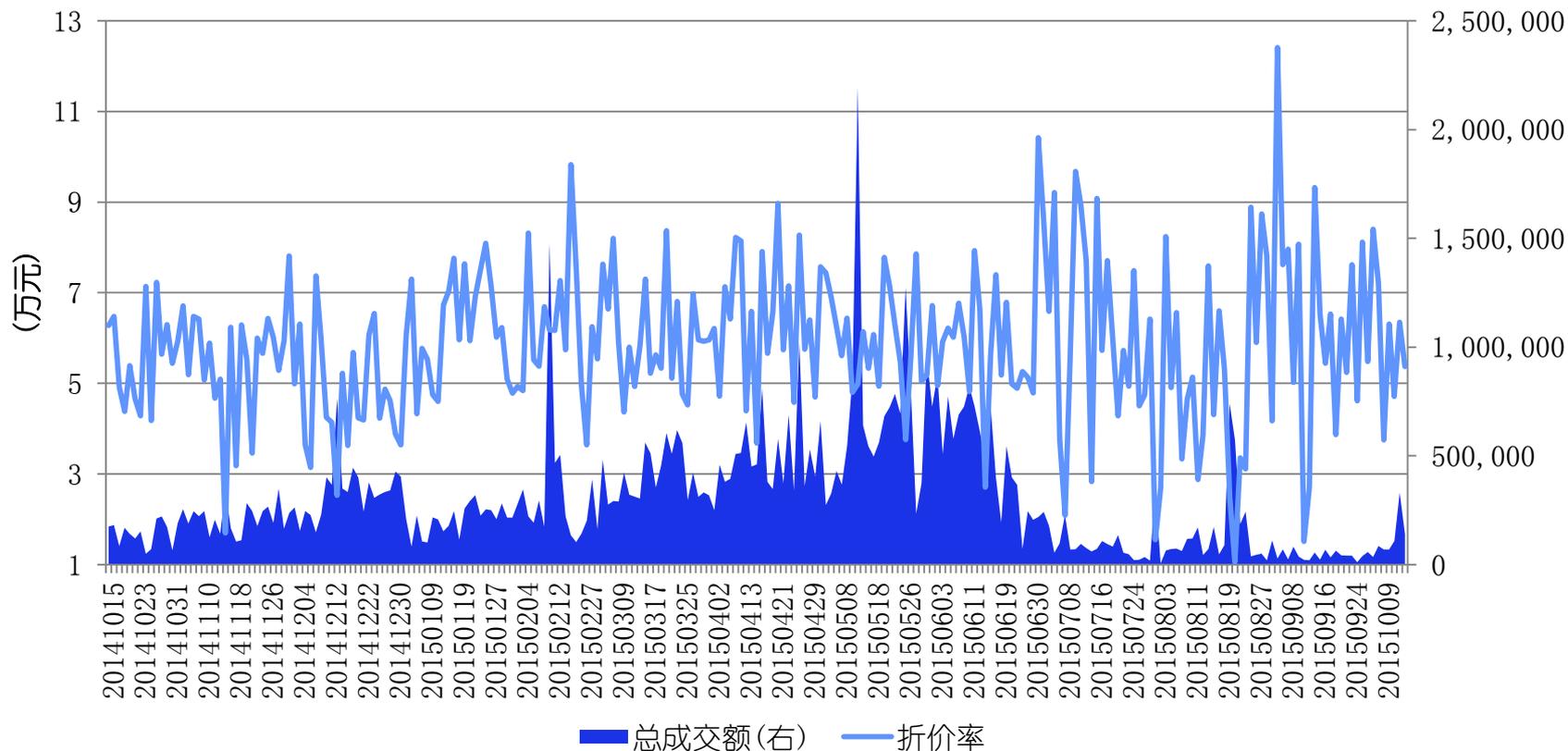
全市场解禁规模



9月解禁市值逾2900亿，其中股东限售股的解禁市值为990.73亿元，股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1926.97亿元。

大宗交易统计及折价率

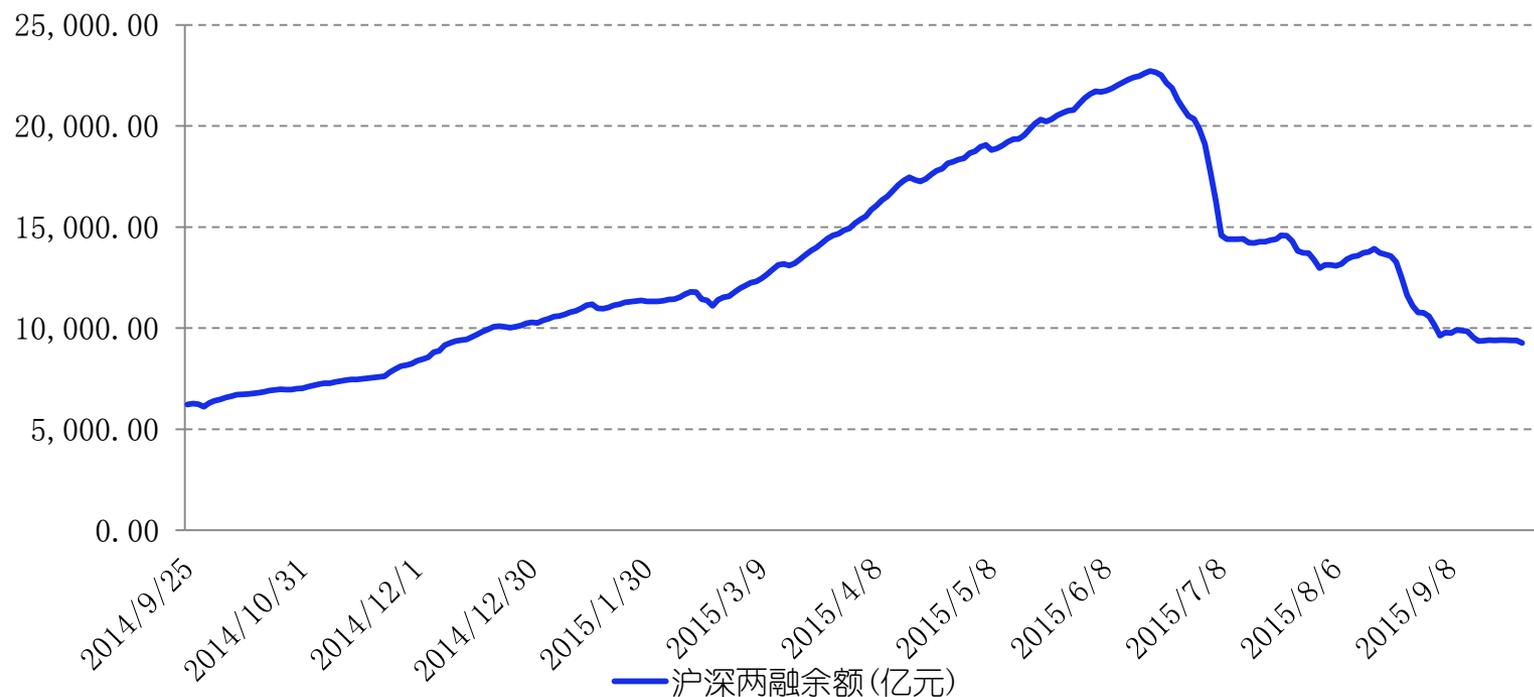
大宗交易统计及折价率



自6月15日以来，A股市场经历了连续两轮暴跌，投资者担忧情绪日渐浓厚。在此影响下，9月份大宗交易市场的成交异常清冷，月内成交总规模87.35亿元，较8月份下降了71%。刷新年内新低。

融资融券余额

沪深两融余额(亿元)



市场波动减小后，融资融券余额的变动速度也在下降，至9月底，两市两融余额9067亿元，已回到去年年底的水平，目前市场处于一个微妙期，如大盘变盘上攻现“红十月”，两融余额有望增加。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
601398. SH工商银行	15,655.8553	平安银行000001. SZ	1,598.2791
601857. SH中国石油	15,394.8488	万科A000002. SZ	1,508.0395
601939. SH建设银行	11,731.8669	海康威视002415. SZ	1,460.4100
601988. SH中国银行	10,729.9688	申万宏源000166. SZ	1,412.8764
601288. SH农业银行	10,001.0945	国信证券002736. SZ	1,346.4400
601628. SH中国人寿	7,376.5335	比亚迪002594. SZ	1,294.6317
601318. SH中国平安	6,114.8571	上海莱士002252. SZ	1,181.0573
600028. SH中国石化	6,083.4852	美的集团000333. SZ	1,173.9246
600036. SH招商银行	4,551.4034	万达院线002739. SZ	1,144.4160
601328. SH交通银行	4,131.2257	广发证券000776. SZ	1,117.7562

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
600604. SH	市北高新	121. 1239	91. 5349	迪斯尼
000025. SZ	特力A	135. 8996	89. 8562	国企改革
002085. SZ	万丰奥威	250. 7712	77. 8729	新能源
002027. SZ	七喜控股	89. 3703	71. 0526	重组借壳
002067. SZ	景兴纸业	110. 2703	59. 5941	造纸
300242. SZ	明家科技	68. 8255	50. 0498	电气设备
300314. SZ	戴维医疗	91. 9872	47. 1606	二胎
002407. SZ	多氟多	95. 9148	47. 1417	新能源
300431. SZ	暴风科技	187. 2087	46. 6783	互联网
600650. SH	锦江投资	185. 8329	44. 4759	迪斯尼

本月涨幅居前个股

- **戴维医疗 (300314)** : 戴维医疗婴儿保育设备主业处于国内领先, 目前二胎政策、医改推进、国家鼓励国产器械的使用等一系列原因使需求市场逐步回暖。在十八届五中全会召开前, 二胎概念被热炒, 戴维医疗和贝因美作为板块龙头涨幅明显。

- **锦江投资 (000031)** : 下半年迪士尼概念被热炒, 消息面上迪士尼方面将于10月份召开发布会, 对外发布市场热点信息, 包括开园前的最后准备工作及具体开园日期, 多方预测, 按照目前进度, 明年春季按时开园是大概率事件。作为身背迪士尼、上海国改概念的锦江投资9月涨幅明显并创股价新高。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
000016. SZ	深康佳A	123.0743	-64.5506	视听器材
000878. SZ	云南铜业	157.6452	-59.5510	有色冶炼加工
000720. SZ	新能泰山	71.6672	-58.7302	电力
002325. SZ	洪涛股份	128.4979	-56.0691	建筑装饰
000818. SZ	方大化工	49.3000	-55.1797	化工新材料
603600. SH	永艺股份	71.2500	-54.7415	家用轻工
002308. SZ	威创股份	138.0397	-54.6335	计算机设备
600355. SH	精伦电子	31.7890	-52.5833	通用设备
002367. SZ	康力电梯	122.1645	-52.2991	专用设备
300048. SZ	合康变频	47.2388	-50.8220	电器设备

主要券商观点



➢未来财政政策和货币政策继续宽松的预期下，阶段性反弹有望展开，但抛盘压力大也使得股指上扬不可能一蹴而就，无风险利率和风险溢价的下行趋势并未改变，后市反弹料将延续，“十月红”大概率实现。

➢货币宽松将加码，促进市场走强的因素不断增多。如节后新能源汽车、地产等行业政策释放力度超预期。经济数据仍疲弱，后续稳增长预期强烈。同时，近期一二级市场利率均破位下行，市场预期货币宽松将加码。

➢市场处于一个震荡格局，震荡调整后继续向上的概率略大于向下概率。前期7-8月份的震荡区间仍有强大压力，当反弹接近此区间上沿时，注意市场风险；行业主题上建议关注十三五规划中投资回超预期的核电、光伏、充电桩等领域个股

➢从总体迹象看，货币和财政政策进入了双松阶段，市场预期有望从衰退转向复苏。同时经济企稳也有利于稳住人民币汇率的预期。近期市场早周期行业以及低估值行业有所企稳反弹，说明资产配置已经开始朝着投资时钟方向轮动。

10月
观点

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

9月观
点

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

8月观
点

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

事件评论

2015/10/15 [前复权] 开:26.30 高:29.56 低:26.30 收:29.56 量:33.53万 幅:10.01%



七喜控股9月2日发布重组预案，公司拟通过重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产及配套募集资金方式实现分众传媒借壳上市，后者交易作价为457亿元。9月17日，七喜控股召开临时股东大会审议重大资产重组议案，根据当天投票结果，重大资产重组议案获得股东大会通过。

七喜控股主要从事研制、开发、生产、加工计算机及配件、电子产品、通讯设备、传真机，计算机技术服务及计算机软件开发等业务。分众传媒借壳之后，公司主营将转变为文化传媒。公司复牌之后在二级市场受到追捧，9月涨幅71%



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

- 10月15日，中国人民银行公布2015年上半年金融统计数据报告，报告显示，9月末，广义货币M2余额135.98万亿元，同比增长13.1%，增速比上月末回落0.2个百分点。虽然增幅较上月回落，但是仍高于年初设定的12%的增速目标。此外，M2增速连续三个月高于13%，整体货币投放保持较高增速，彰显货币政策的宽松取向。在7、8月表外融资及债券融资持续回暖后，9月银行信贷投放意愿出现回升，融资需求在稳增长政策带动下弱势企稳，经济年内低点已经出现。
- PPI自2012年3月转负以来的连续43个月下降，需求下降是工业品表现偏弱的主要原因。出口疲软，今年前9月增幅仅有两个月为正。而投资三大类中，基建投资增速虽小幅反弹，但资金来源不足导致基建投资增速仍低于20%，房地产、制造业投资增速则持续下行随着物价上行因素消退，经济下行压力加大，通缩正重新成为物价主要风险，这也意味着宽松货币政策仍有加码空间，四季度再度降息、降准仍可期。

经过四个月大幅调整，10月股市存在变盘的可能性，大盘要迅速实现逆转存在难度，不过，市场积极信号持续加强。同时，近期海外市场的情绪修复对A股投资者也造成一定程度的传染，风险偏好开始回升。中小创成长主题领涨龙头股保持强势是积极现象，从现阶段市场环境看，权重蓝筹股大概率不存在下行空间，一旦上证指数跟随创业板向上突破，“10月红”行情大概率会实现。

■ 10月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
002022	科华生物	业绩反转、战略大股东引入	50	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；

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