



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年10月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



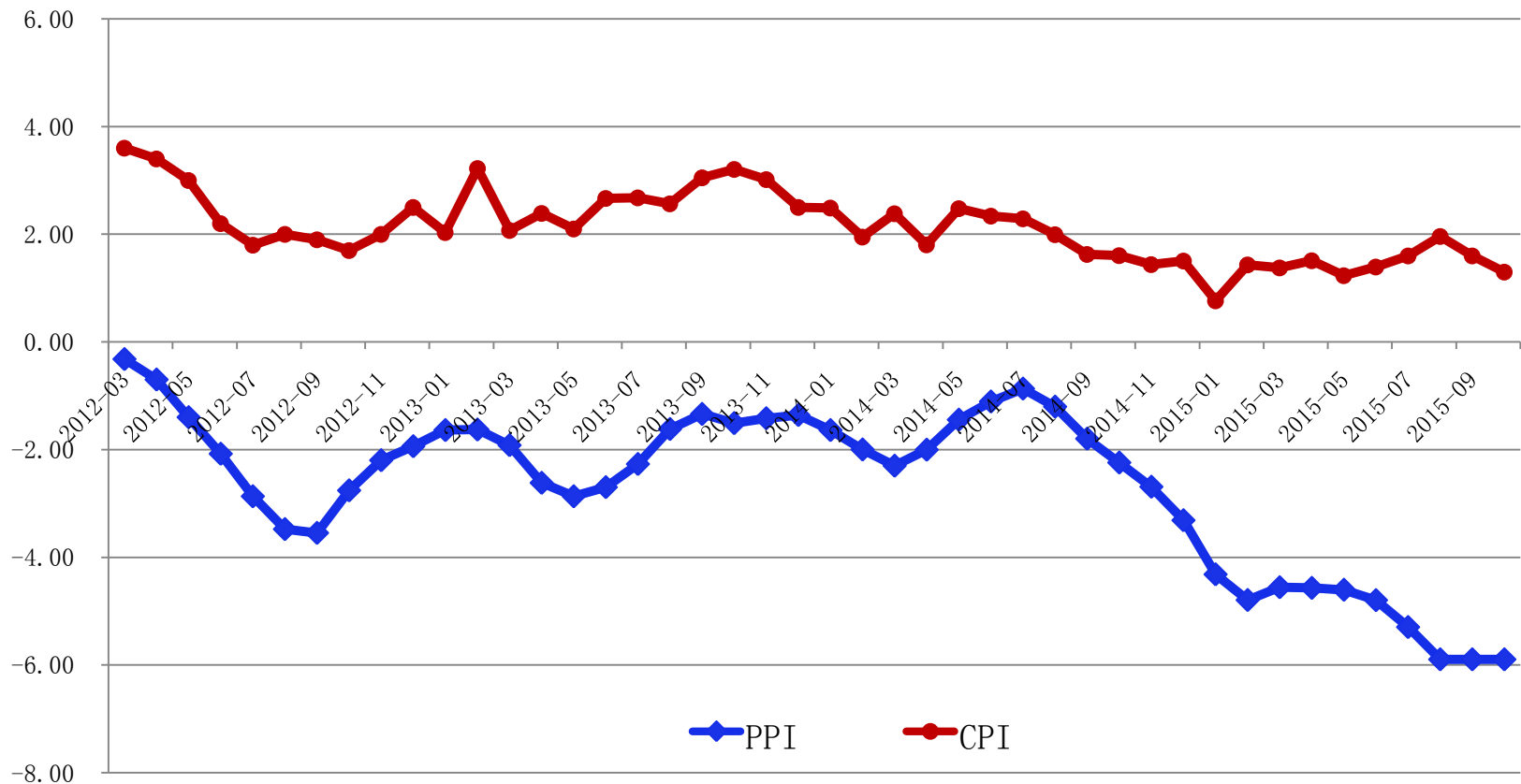
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

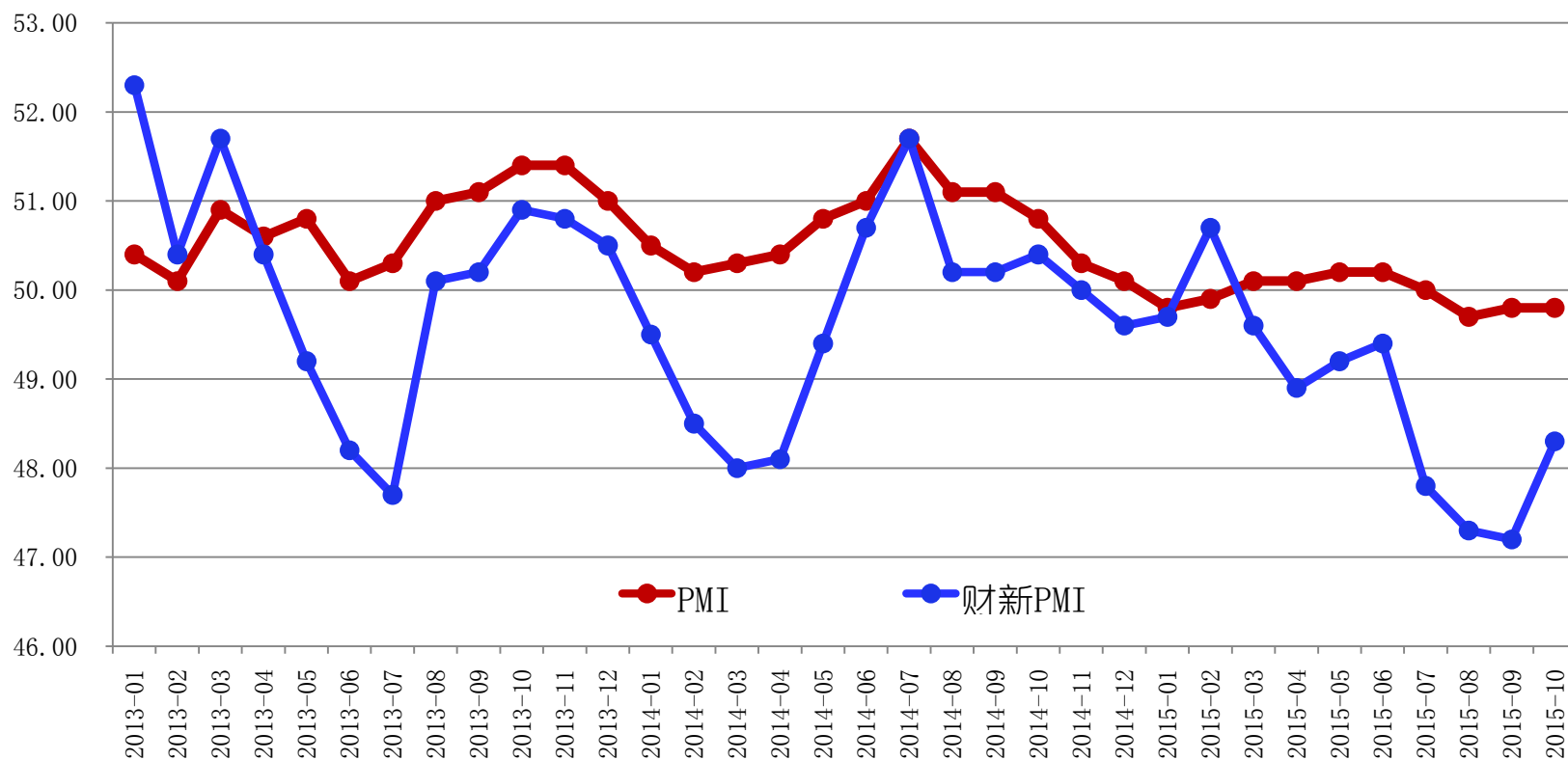
4. 公司主要业务

CPI、PPI



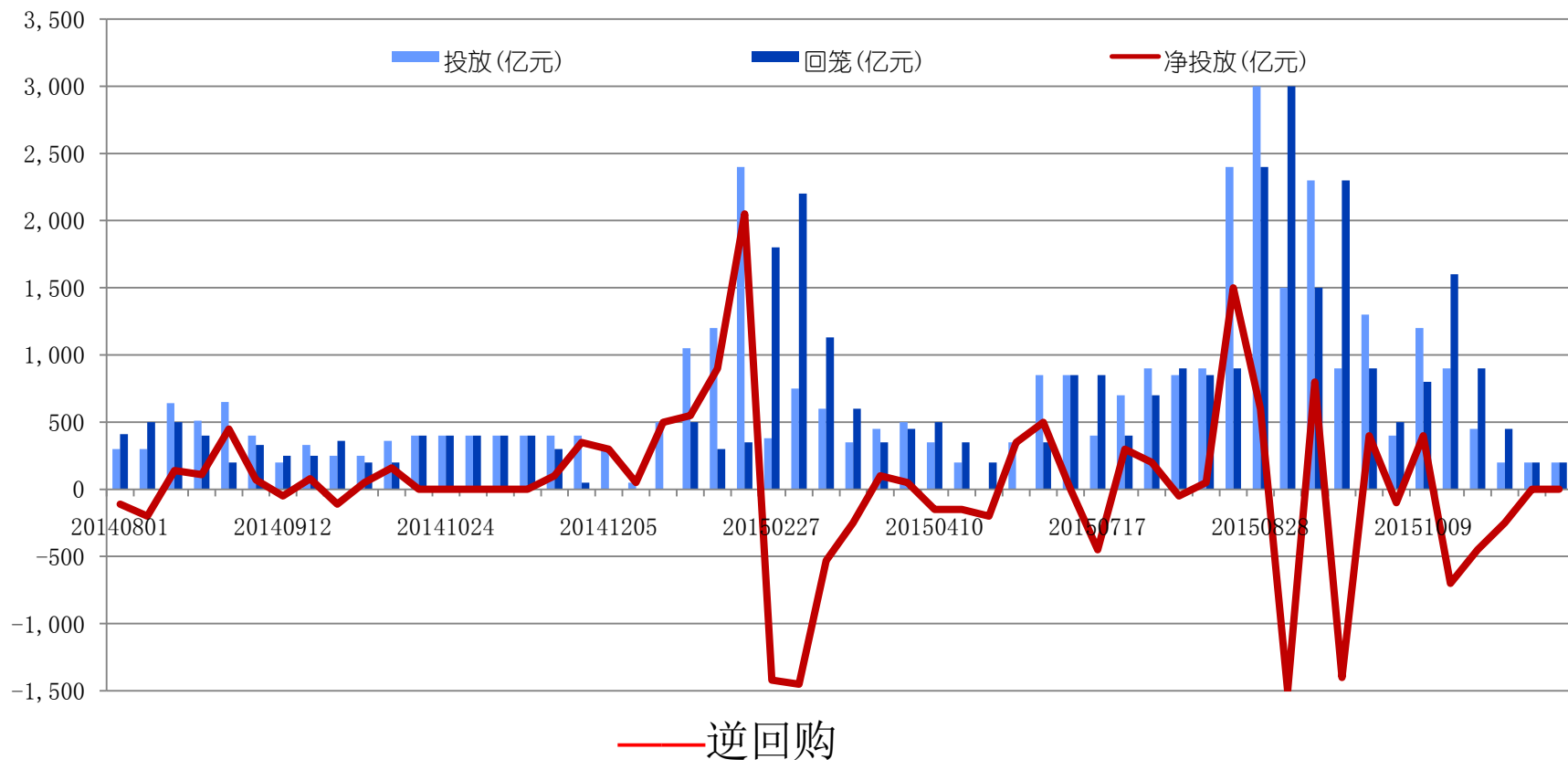
10月全国居民消费价格总水平CPI同比上涨1.3%，涨幅较9月收窄0.3个百分点，再次低于1.4%的市场普遍预期；工业生产者出厂价格PPI同比下降5.9%，跌幅再次持平于上月，也是连续第二个月未如市场预期出现收窄，显示当前通缩压力明显增大。为应对这一风险冲击，财政政策应该更加积极，货币政策的宽松力度也应继续增加，不排除再次降息降准的可能。

PMI



中国制造业采购经理指数PMI为49.8，同上月持平，波动幅度较小，从PMI来看，当前经济运行保持平稳走势。10月份财新PMI为48.3，低于50荣枯线，尽管好于预期并较上月有1.1基点的回升，但这也是制造业运行连续第八个月放缓。

央行公开市场操作



10月央行公开市场操作净回笼1122亿元，在“双降”背景下，本月央行以净回笼对冲操作为主。



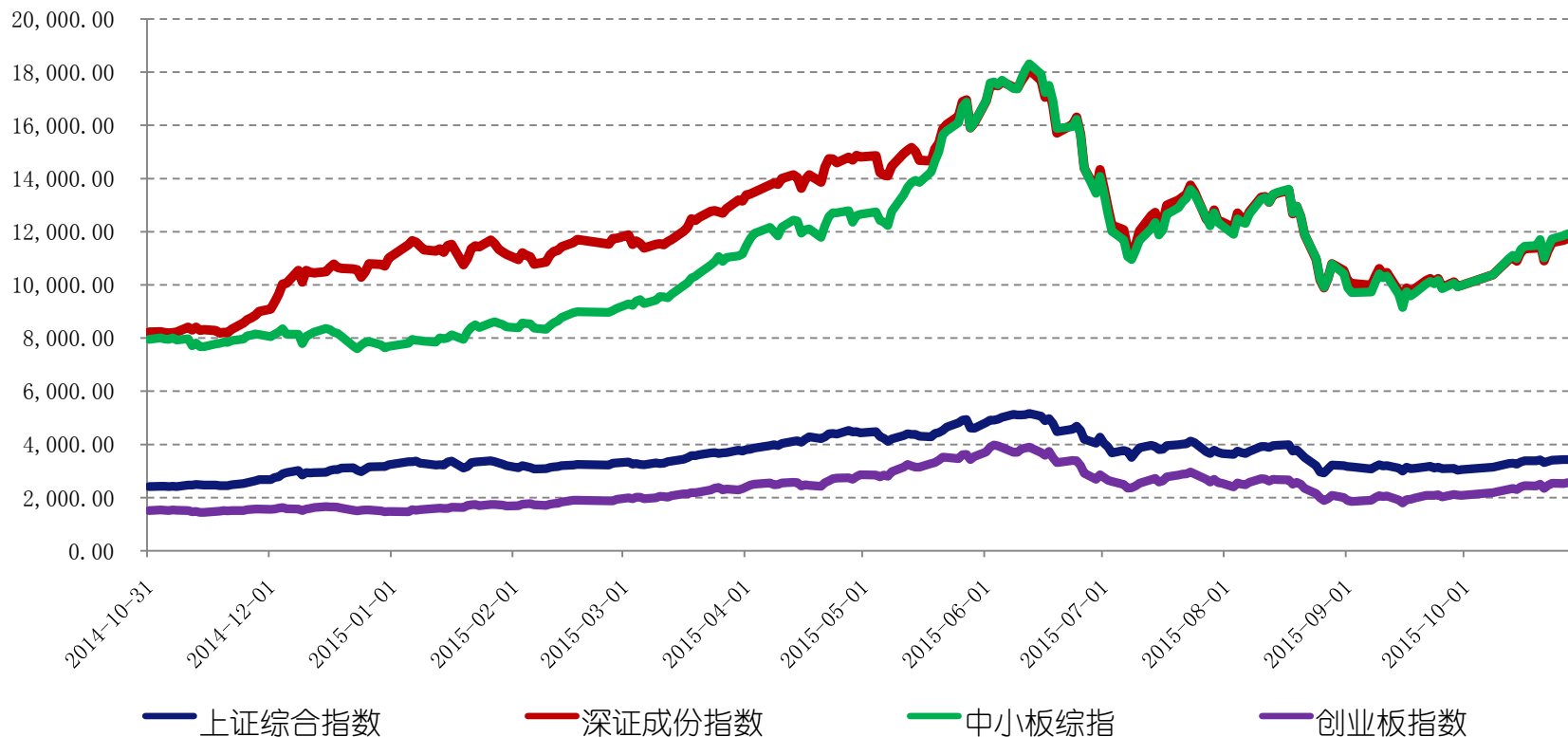
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

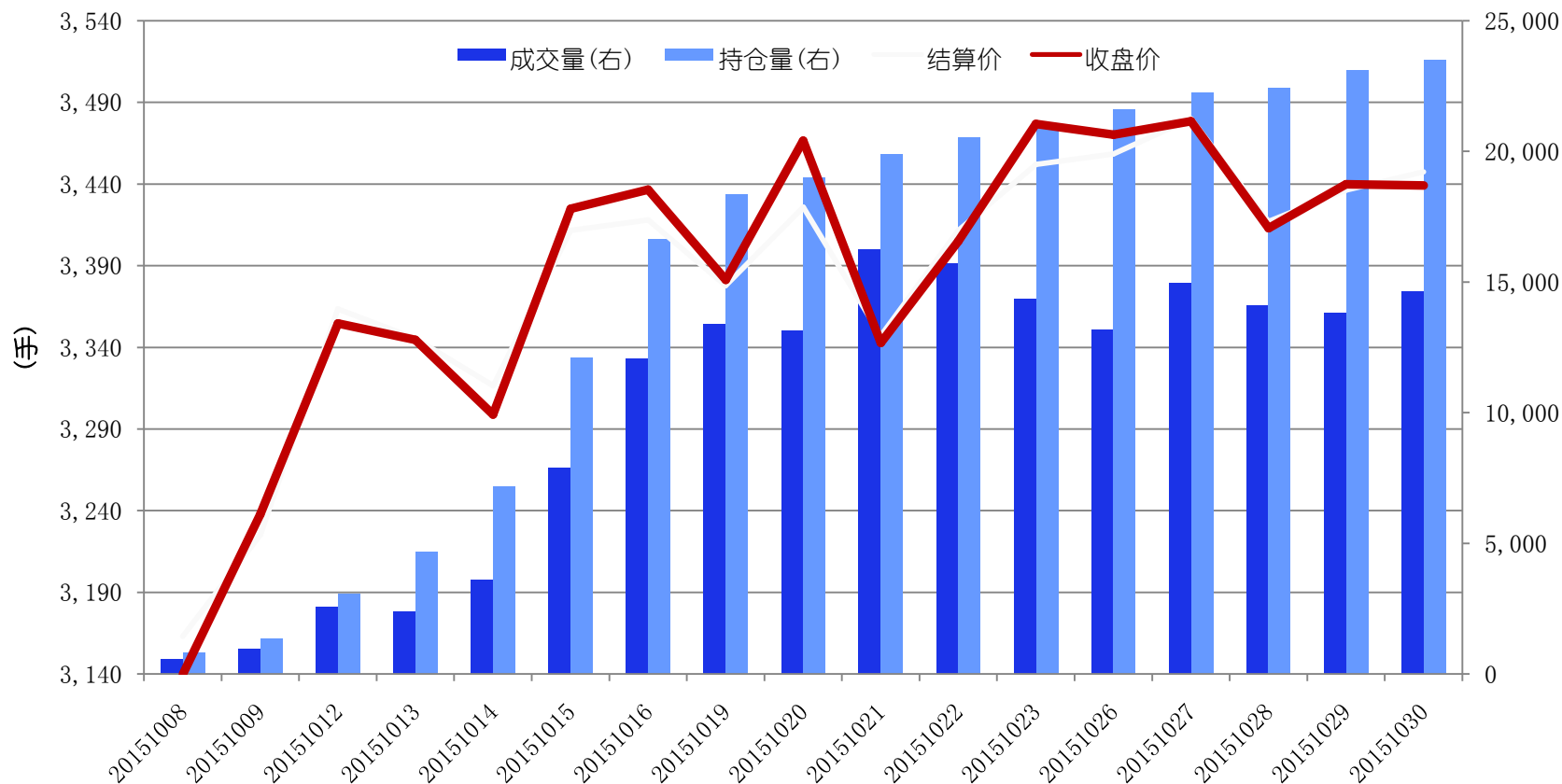
4. 公司主要业务

市场概况



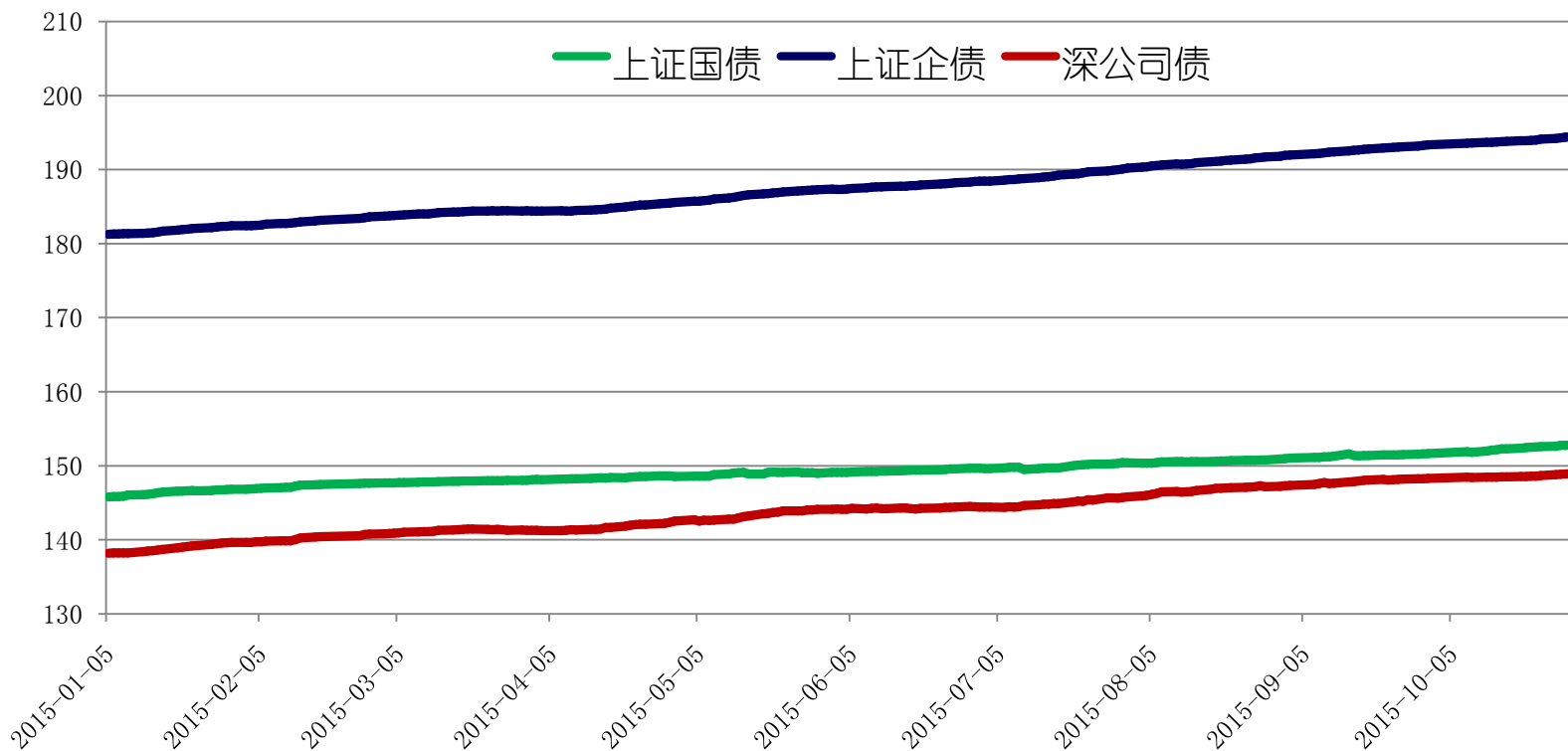
经过连续3个月的调整后，上证指数终于在10月收红，月涨幅10.8%，受到放水预期的鼓励，国庆之后现货市场放量大涨，资金入场欲望强烈。上证指数跟随创业板指走出一波上升趋势，指数虽涨幅不多但题材股表现异常精彩，以特力A、海欣食品、兔宝宝为首的妖股不断，二胎概念、新能源、互联网金融等板块领涨大市。

全价图



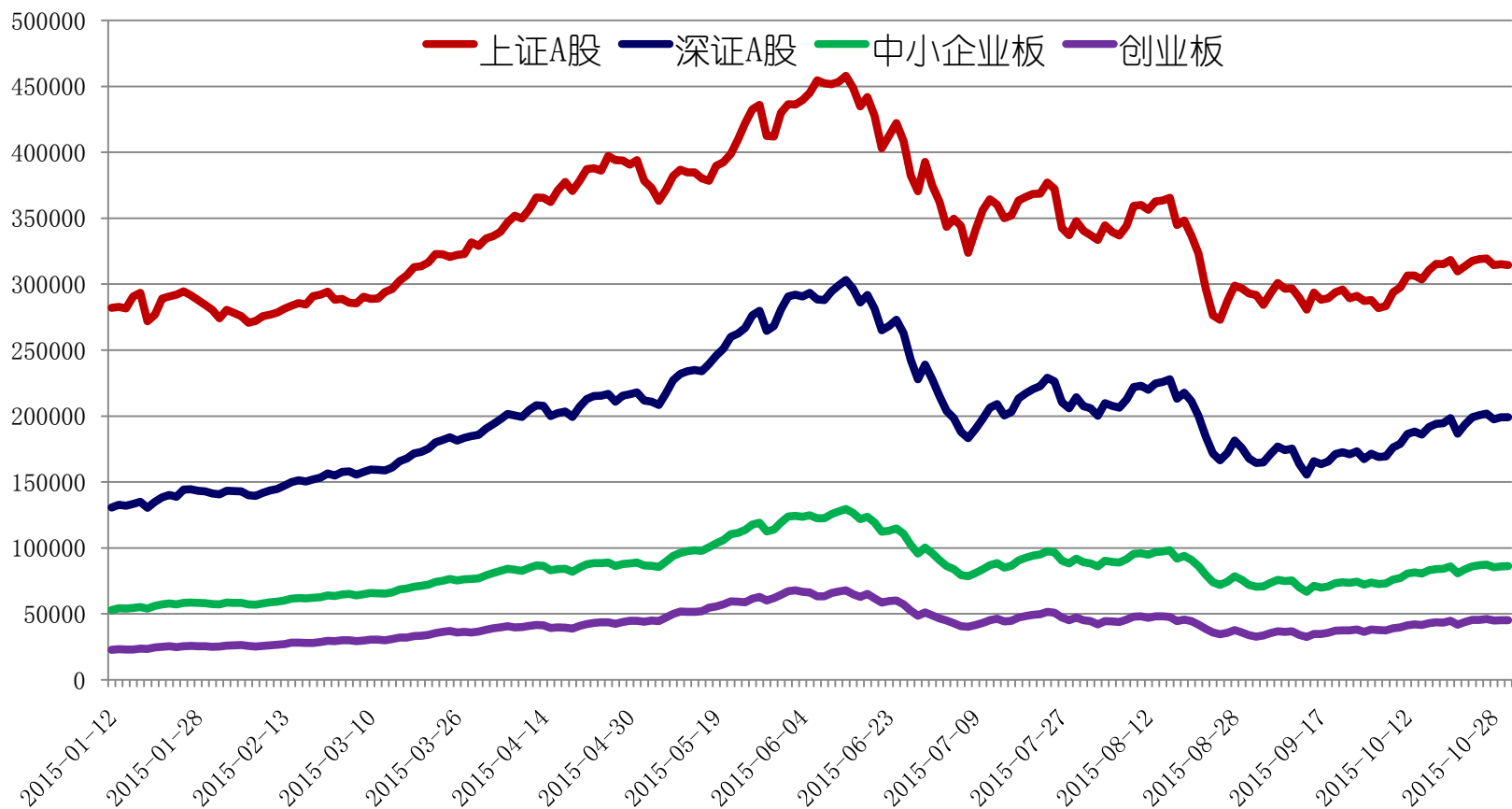
沪深300股指期货10月涨幅12.99%，在外围股指大涨、国内投资情绪好转的背景下，10月A股反弹上涨，股指期货作为价格发现指标涨幅明显。

债市指数



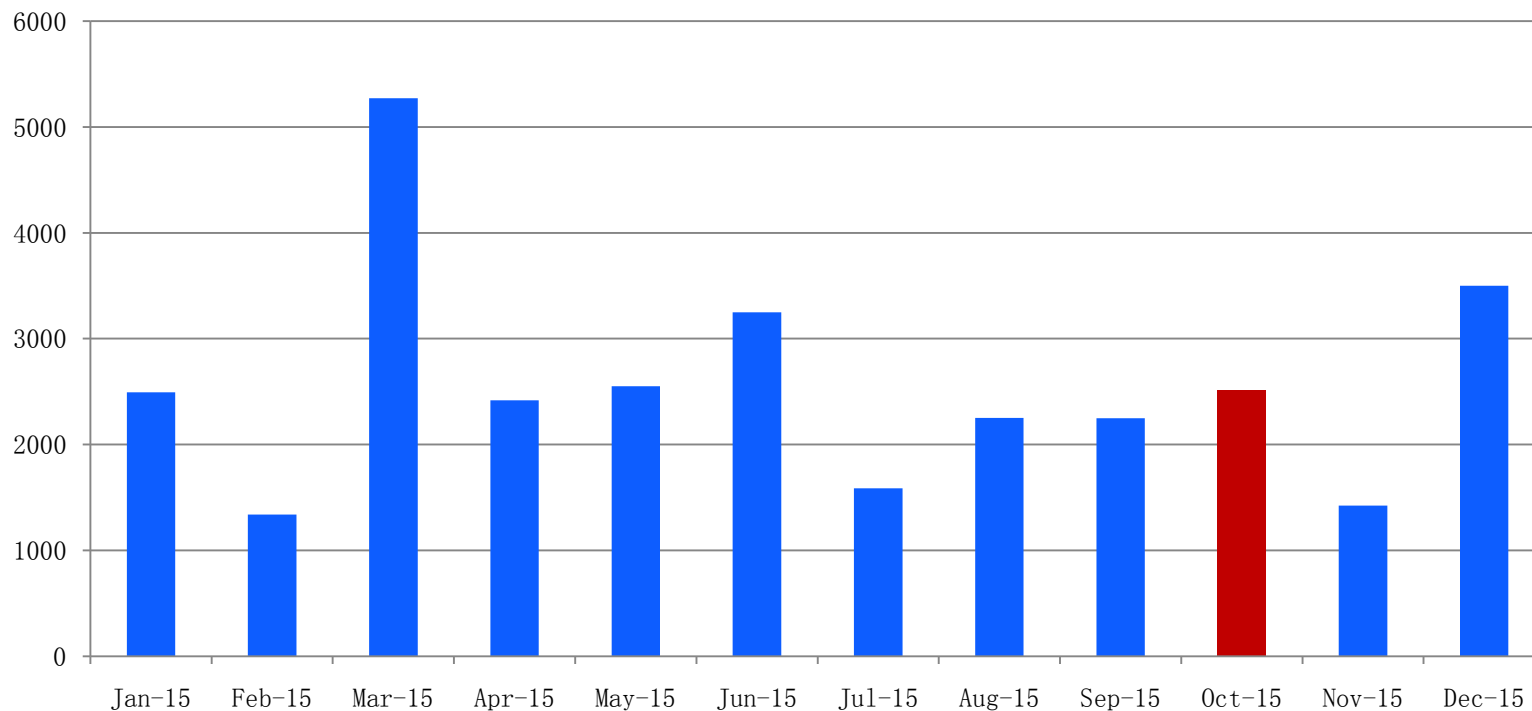
10月份股市的好转导致债市收益率曲线平坦化，债市转入震荡调整行情，短端利率是否有效下行将制约长债行情的演绎，但从中长期来看，经济下行压力较大以及央行宽松货币政策的预期实施均对债市上涨构成支撑。

沪深市值统计



截至10月底，两市总市值逾51万亿，较上月底涨10.8%，其中上证市值31万亿，深市市值20万亿。随着上证指数录得10月红，各板块市值也跟随上涨。

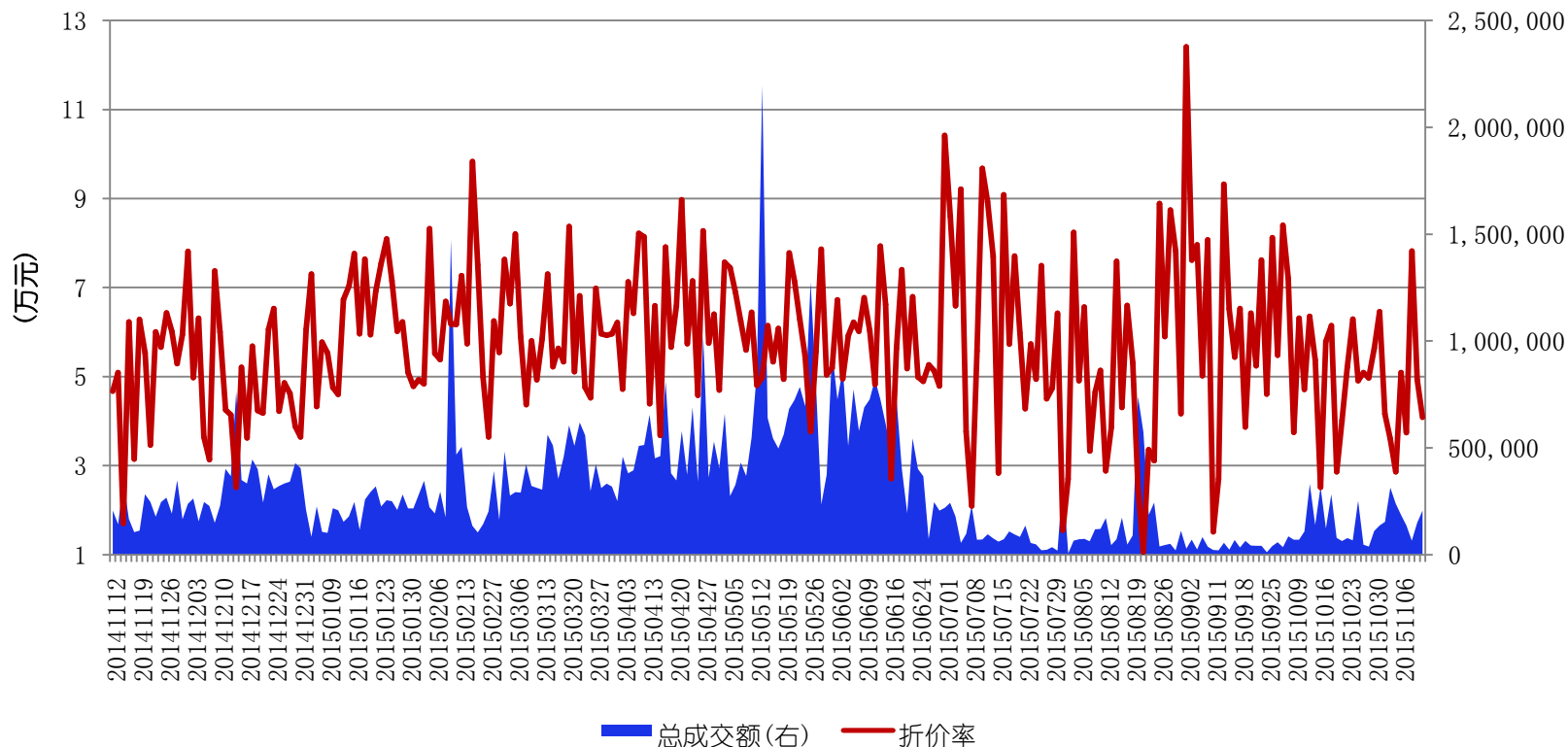
解禁市值



10月份限售股解禁市值为2518.87亿元，比9月份增加了651.48亿元，增加幅度为34.89%。其中首发原股东限售股的解禁市值为545.35亿元，比9月份增加了60.44亿元，增加幅度为12.46%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1973.52亿元，比9月份增加了591.04亿元，增加幅度为42.75%。

大宗交易统计及折价率

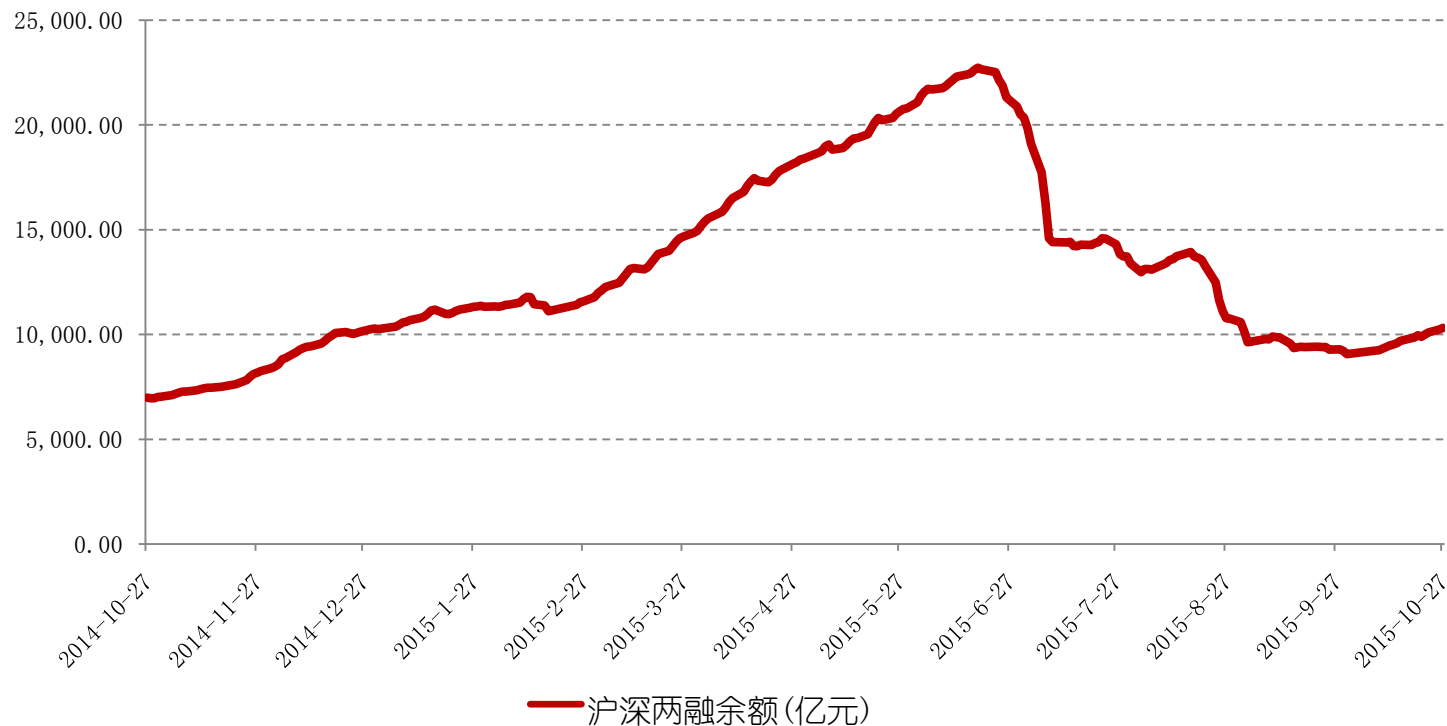
大宗交易统计及折价率



10月以来共有187只个股现身大宗交易平台，累计成交量为17.03亿股，成交额225.83亿元。与9月份的90.85亿元相比增长了近3倍，由于限制减持禁令的实施，和股灾前动辄月度千亿的成交量相比仍有较大差距。

融资融券余额

沪深两融余额(亿元)



10月市场情绪回暖后，融资融券余额也随着指数的上涨而上涨，至10月底，两市两融余额10331亿元，再次突破万亿，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	15,841.1980	000001. SZ平安银行	1,625.4656
601857. SH中国石油	15,215.7205	000002. SZ万科A	1,526.5859
601939. SH建设银行	11,615.2282	000166. SZ申万宏源	1,444.0756
601988. SH中国银行	10,692.0518	002594. SZ比亚迪	1,410.2618
601288. SH农业银行	10,034.1878	002415. SZ海康威视	1,409.1390
601628. SH中国人寿	7,226.2158	002736. SZ国信证券	1,351.3600
601318. SH中国平安	6,291.2624	002024. SZ苏宁云商	1,200.4828
600028. SH中国石化	5,966.6671	000333. SZ美的集团	1,194.8266
600036. SH招商银行	4,464.1901	000776. SZ广发证券	1,141.6778
601328. SH交通银行	4,138.9413	002252. SZ上海莱士	1,125.6565

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
000676. SZ	智度投资	96. 6725	276. 5931	重组复牌
300191. SZ	潜能恒信	140. 8000	201. 7833	重组复牌
000020. SZ	深华发A	63. 9678	139. 2802	新能源
002432. SZ	九安医疗	107. 9172	120. 2733	医疗健康
300033. SZ	同花顺	465. 8304	119. 3116	互联网
600207. SH	安彩高科	87. 8370	114. 3098	重组复牌
300329. SZ	海伦钢琴	61. 3039	111. 7687	二胎
600680. SH	上海普天	148. 5038	104. 8555	新能源
000701. SZ	厦门信达	77. 7210	101. 6129	互联网
002487. SZ	大金重工	72. 9540	91. 3598	农村互联网

本月涨幅居前个股

● **九安医疗 (300314)** : 在健康中国 “十三五” 规划的背景下, 二级市场上相关概念被反复炒作。其中以医疗器械为主营业务的九安医疗为代表, 上月涨幅120.27%, 短期内医药行业的基本面不会发生变化, 由于股票价格整体已处于高位, 预计在没有新的催化剂的情况下, 医药行业将保持跟随大盘或稍落后于大盘的趋势, 投资者暂且观望。

● **同花顺 (300033)** : 创业板反弹上涨的背景下, 互联网金融永远最能吸引到资金关注, 概念股中恒生电子、奥拓电子、南天信息、三六五网等涨幅都超过了**50%**, 涨幅最大的为同花顺, 达到**119%**, 作为创业板的龙头, 同花顺的上涨为其他股票的表演吃下了定心丸。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
300316. SZ	晶盛机电	132. 3388	-42. 1622	电器设备
600634. SH	中技控股	127. 2368	-40. 8775	建筑材料
002183. SZ	怡亚通	464. 7338	-38. 7697	物流
000668. SZ	荣丰控股	31. 7619	-37. 8270	房地产开发
600186. SH	莲花味精	69. 2440	-37. 6673	食品加工制造
002589. SZ	瑞康医药	181. 5575	-37. 1472	医药商业
300353. SZ	东土科技	114. 1865	-35. 2323	通信设备
002353. SZ	杰瑞股份	249. 5210	-34. 7445	通用设备
300096. SZ	易联众	111. 8000	-34. 2604	计算机应用
002574. SZ	明牌珠宝	79. 5696	-34. 1921	家用轻工

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



➢1、3季度经济数据略好于预期，与消费需求和服务业稳定增长有关，金融业 GDP增速虽有回落，但服务业中的其他行业 GDP增长基本弥补了这部分空缺，表明股市波动对国民经济的冲击。因此，4 季度经济能否企稳关键还是在于基建投资的表现。

➢前三季度，中国经济稳中有进，就业形势总体稳定。9月国内消费需求增速平稳上升，投资需求增速继续下跌。10月中国制造业和非制造业采购经理人指数PMI 稳中有进。总体看来，我国的工业活动持续低迷，始终无法摆脱“阵痛”。

➢前三季度三大主要投资增速全面下滑，制造业投资再创历史新低，基建投资、房地产投资增速均进一步下跌。要想实现经济“保增长”目标，还是要多靠政策发力，基建投资力度有望增加。本年度后期的货币政策继续宽松，降准降息仍会持续。

➢10 月份制造业 PMI 为 49.8，与上个月持平，但仍然处于 50%的荣枯线以下，是年内第二低值，说明经济增长的动力仍然较弱，短期内还看不到经济企稳回升的迹象。在经济下行压力大和通胀回落的背景下，4 季度仍有进一步“降息降准”的可能性，

11月
观点

看多

看多

看多

看多

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

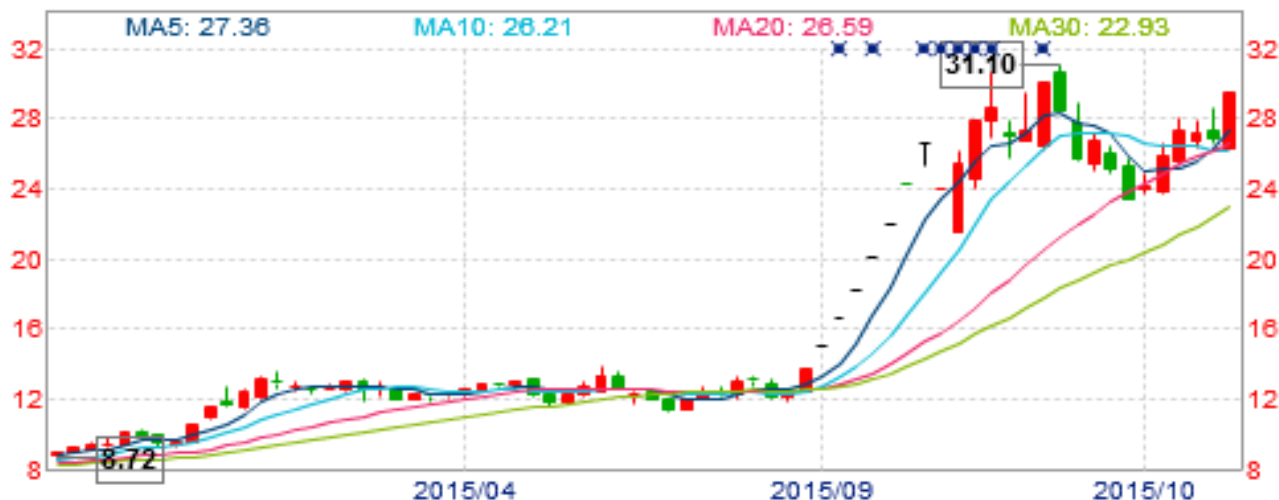
谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

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%



智度投资 (000676) 10月8日晚间推出重大资产重组预案, 公司拟斥资约30亿元, 收购猎鹰网络、掌汇天下、亦复信息以及Spigot等四家移动互联网公司。本次交易完成后, 公司的主营业务将变更为移动互联网的流量的聚合和经营。

交易完成后, 上市公司的主营业务将由电子设备、计算机软件制造变更为移动互联网的流量的聚合和经营, 成为一家拥有移动互联网流量入口、移动互联网流量经营平台和商业变现渠道的三位一体的移动互联网公司。未来, 上市公司将一方面将利用所收购移动互联网流量入口资产, 广泛与第三方网盟开展合作, 聚合移动互联网行业内规模级的碎片化、情景化的流量, 此次并购有望进一步增厚公司业绩。



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23日晚，央行宣布自24日起下调存贷款基准利率各0.25个百分点，同时，对商业银行和农村合作金融机构等不再设路存款利率浮动上限。同日起下调金融机构存准率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时对部分金融机构定向降准0.5个百分点，以进一步支持实体经济发展，促进结构调整。此次同时降准降息，主要是降低融资成本，引导信贷适度增长，稳投资稳增长力度增加。但仍难以改变实际利率上升的困境，难以完全对冲外汇占款减少影响。预测四季度仍有降准机会，经济有望企稳。
- 10月份工业增加值同比增速为5.6%，较去年同期和上月分别下滑2.1和0.1个百分点。1-10月份固定资产投资累计增速为10.2%，较去年同期和上月分别下滑5.7和0.1个百分点。10月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.0%，增速比上月提高0.1个百分点。实体经济仍延续下滑态势，但降幅已有大幅缩小，与工业生产和投资增速下滑相比，消费增速连续三月保持稳中有升态势，经济短期触底企稳迹象有所显现。

近期证券板块指数的连续上涨让投资者仿佛回到了牛市，上证综指踩着五日线缓慢爬升，慢慢逼近上方的半年均线，各板块指数也多数在半年线附近震荡。几日的上涨也伴随着量能的急剧放大，创业板成交量连创新高，上证指数也达到日均5000亿的水平。在IPO重启计划的背景下，表明政府很明显在力图恢复市场融资功能的同时，小心翼翼的恢复市场情绪。因此，在短期内有政策力求平稳、基本面不存在重大利空的情况下，市场乐观情绪将继续保持，如上证指数能上破半年线，各个板块有望现牛市行情，重回普涨局面。

11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