



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年11月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





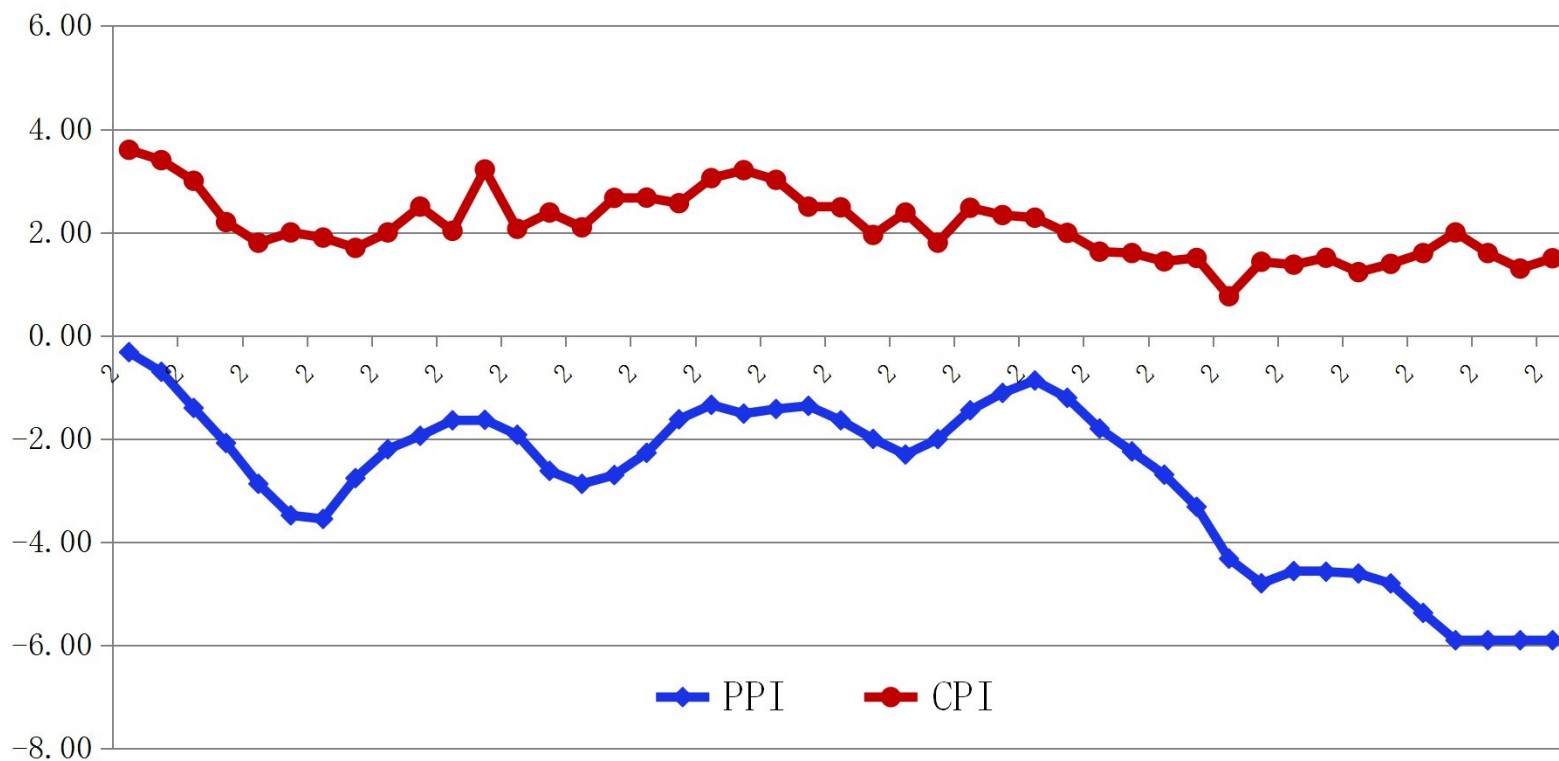
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

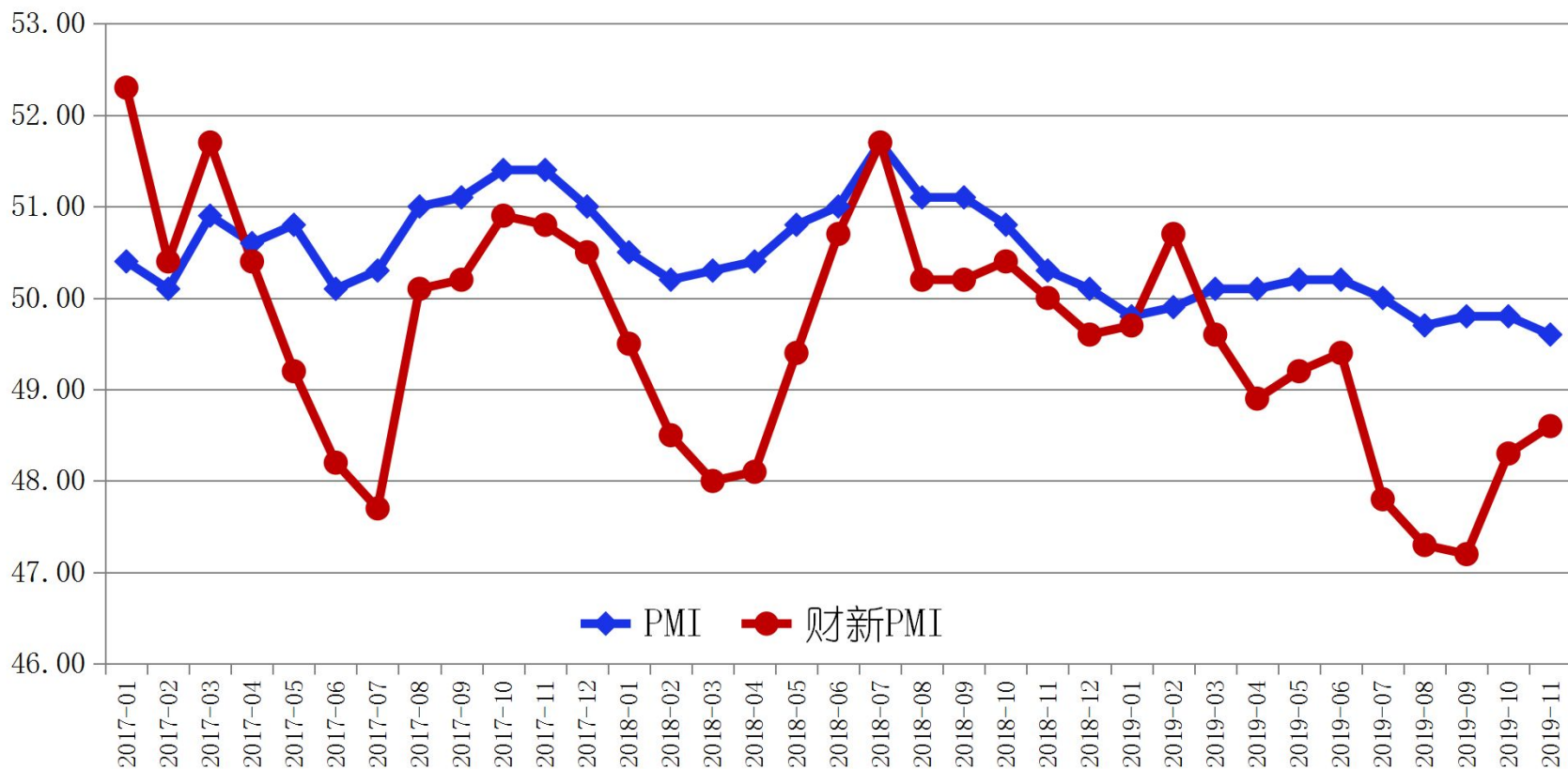
4. 公司主要业务

CPI、PPI



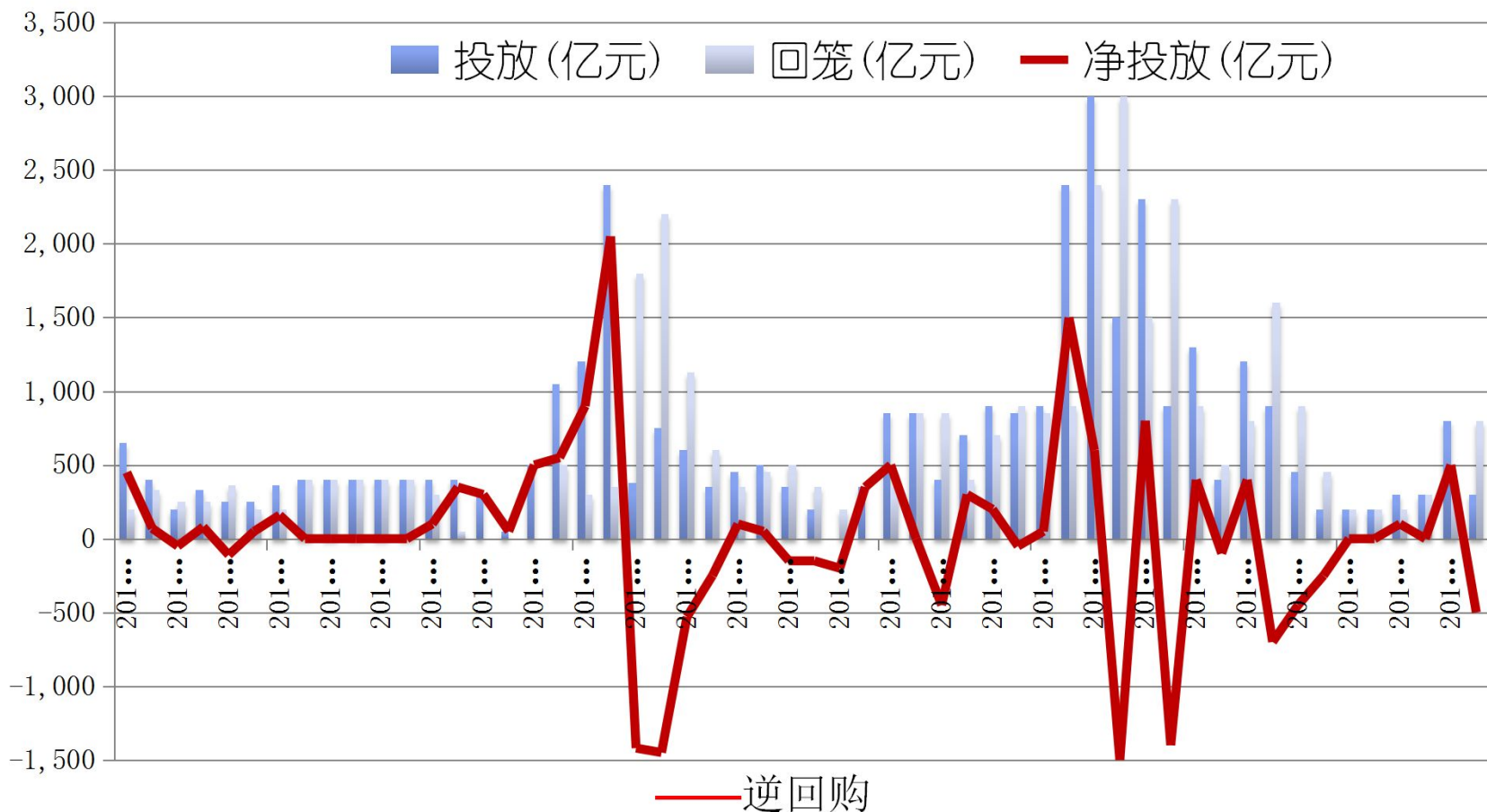
11月CPI回升, PPI仍维持低位, 货政宽松方向不变。本月CPI回升至1.5%, 主要受寒潮影响, 食品价格反弹。PPI维持低位, 位于-5.9%, 和上月持平。近期美联储加息预期大增, 大宗商品再次大跌, 通缩压力加大, 外汇占款下降, 货币宽松方向不变, 降准时点临近。

PMI



11月官方PMI下跌至49.6%，比上月下降0.2个百分点，创下2012年8月以来新低。同月财新PMI也连续9个月保持在荣枯线下方，财新数值为48.6%，虽略有回升，但仍是连续第9个月徘徊在荣枯线下方。

央行公开市场操作



11月央行公开市场操作净投放100亿元，月底新股发行在即，加上临近年关和美联储议息窗口会对资金面造成一定影响，因此央行保持适量净投放提供流动性。



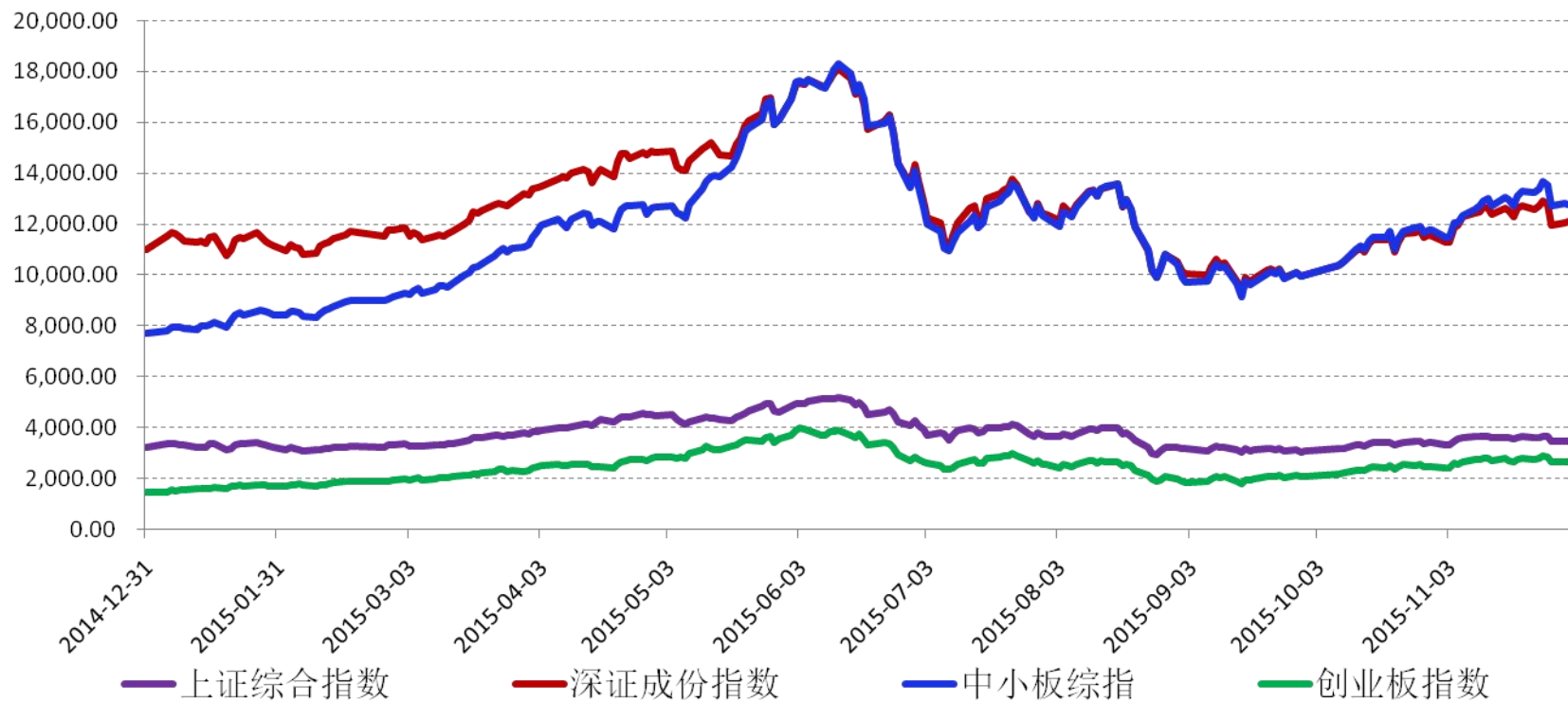
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

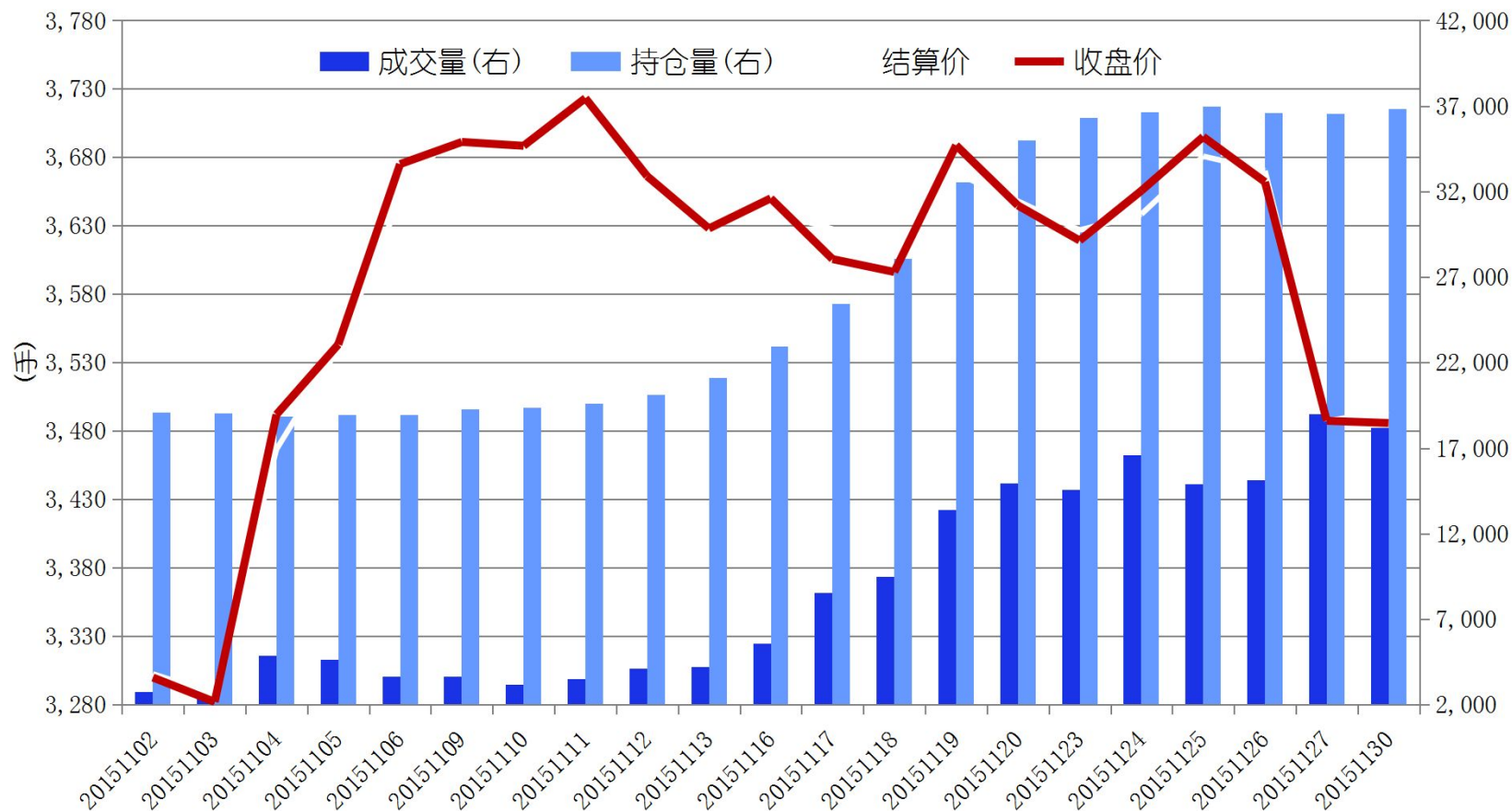
4. 公司主要业务

市场概况



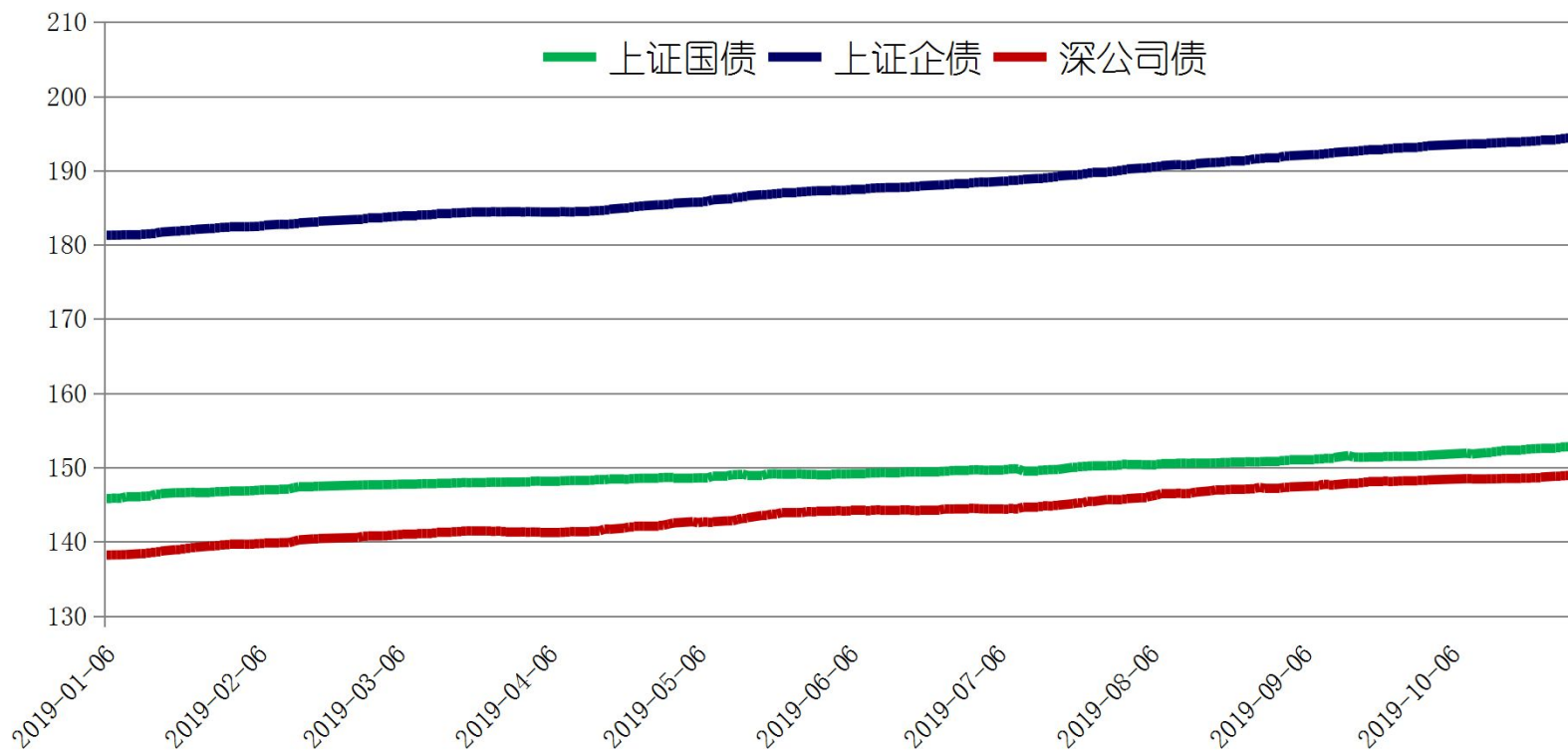
11月上证涨幅0.86%，在月初之时，受益于IPO重启预期，证券板块高打高走，带领上证指数走出一波小高潮，然而指数最终未能上破半年线，并因打新抽水、券商大面积被查停牌而于27日录得股灾后最大跌幅。在持续一个月的震荡行情中，一些小市值股票在大涨幅后并没有得到像样的调整同样是股指后期大跌的重要原因。从当前国内宏观数据、IPO和注册制强推等各方面情况来看，市场处于一个大幅震荡的状态也较为正常。

股指期货



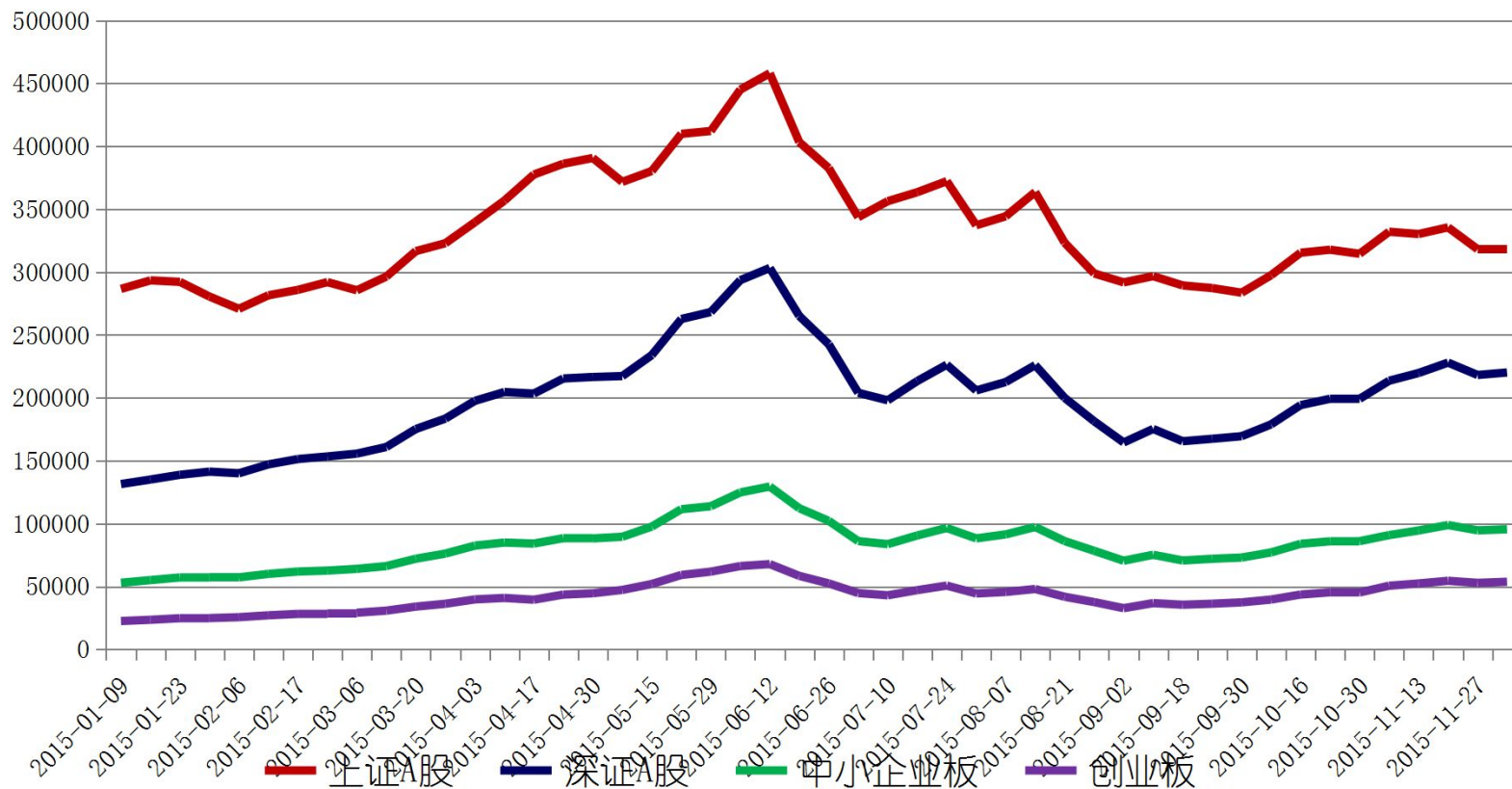
沪深300股指期货11月跌幅0.04%，在宏观数据不佳、第一轮IPO推上日程、美联储加息背景下，股指期货本月博弈较为激烈。

债市指数



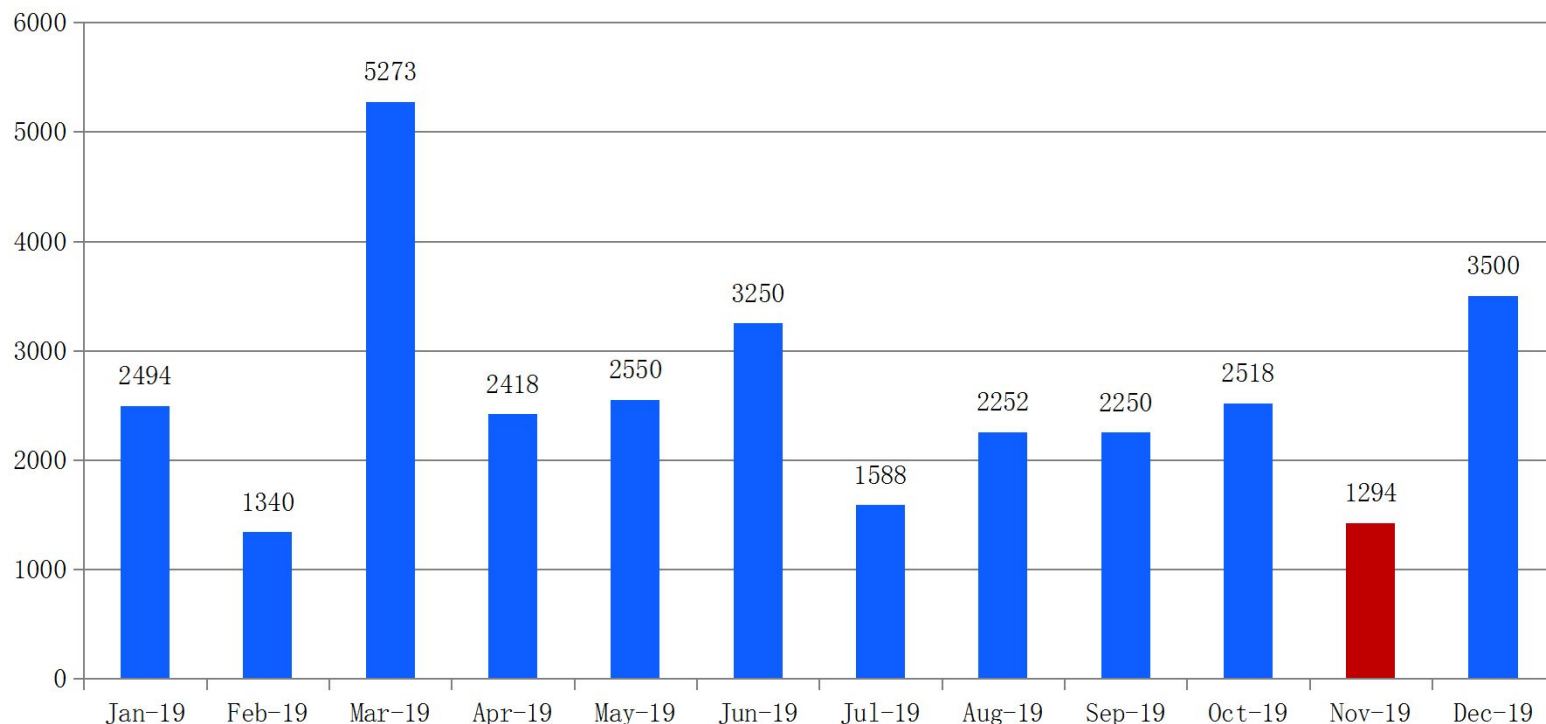
11月全球经济需求仍旧疲软, 大宗商品持续低迷, 给我国稳增长造成较大压力, 四季度经济增速可能低于市场预期, 明年一季度有进一步下行风险。央行加强利率走廊机制建设, 利率上限不断下移, 预期更加平稳。实体投资回报率下降, 股市波动风险大, 可比资产收益率的下滑也对利率债构成支撑, 12月债市有望继续震荡上行

沪深市值统计



截至11月底，两市总市值近51万亿，较上月底跌涨1.04%，其中上证市值31万亿，深市市值近20万亿。11月上证指数微涨，总市值也有些许提高。

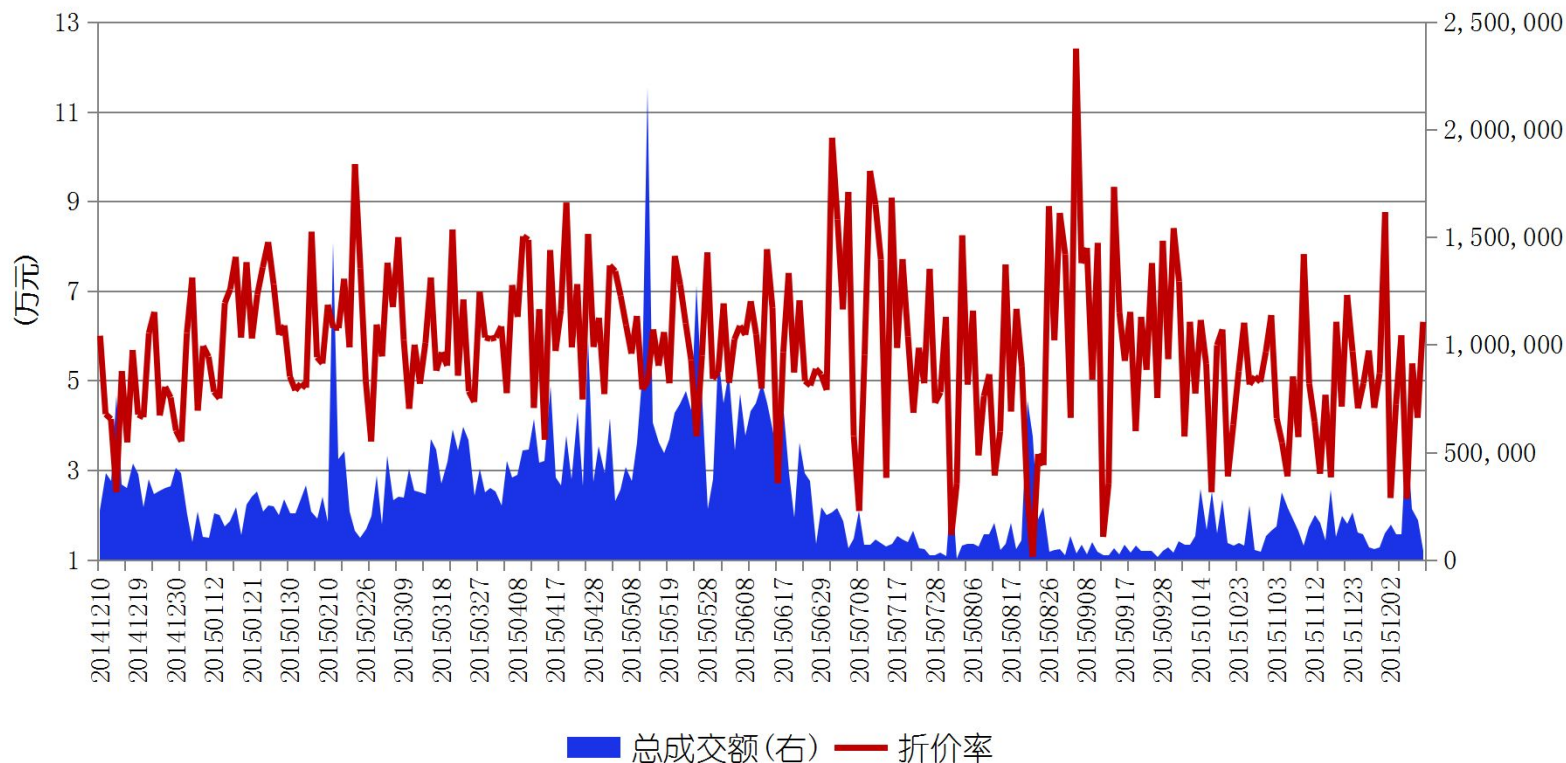
解禁市值



11月份限售解禁市值为15年最小，其中首发原股东限售股的解禁市值为384.60亿元，比10月份的434.86亿元减少了50.26亿元，减少幅度为11.56%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为998.74亿元，比10月份的2083.14亿元减少了1084.4亿元，减少幅度为61.4%。11月份合计限售股解禁市值为1294.92亿元，比10月份的2518亿元减少近一半。

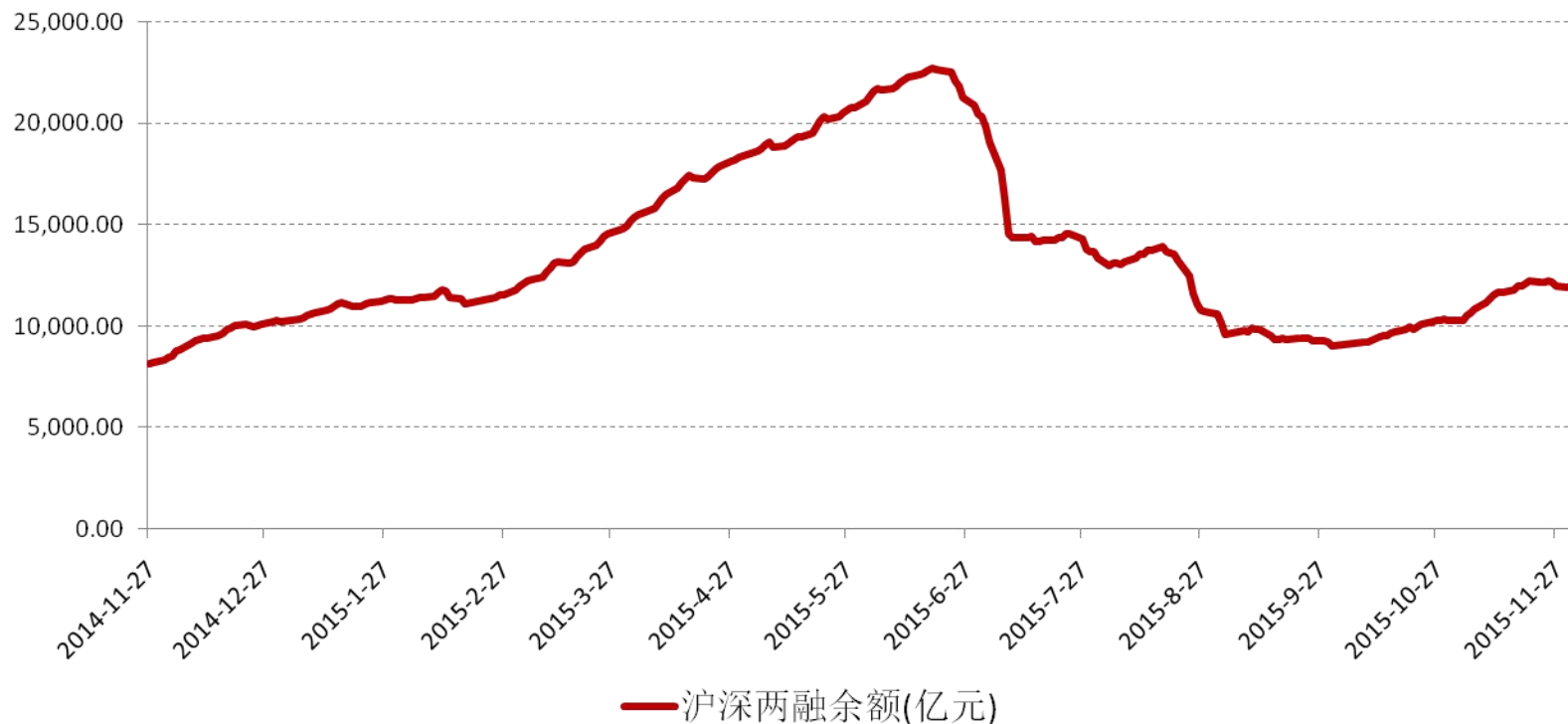
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



11月大宗交易成交呈现活跃态势，大宗交易成交金额为327.8亿元，相比10月的225亿元增长45.7%，同时也创出最近5个月的新高。从整体折价率变化看，11月大宗交易整体平均折价率为6.1%，相比10月份的4.97%有所提升，其中折价成交的占比74.4%。

融资融券余额



11月市场高打低走，月初行情较好，月末则“惨不忍睹”，至11月底，两市两融余额11961亿元，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	15815. 5	300498. SZ温氏股份	1770. 571
601857. SH中国石油	14560. 88	000001. SZ平安银行	1679. 839
601939. SH建设银行	11128. 89	000002. SZ万科A	1676. 812
601988. SH中国银行	11036. 47	002736. SZ国信证券	1551. 44
601288. SH农业银行	10016. 18	000166. S申万宏源Z	1546. 587
601628. SH中国人寿	7121. 402	002415. SZ海康威视	1366. 701
601318. SH中国平安	6270. 56	000776. SZ广发证券	1305. 553
600028. SH中国石化	5692. 034	002594. SZ比亚迪	1294. 835
600036. SH招商银行	4238. 494	000333. SZ美的集团	1144. 491
601328. SH交通银行	4068. 438	300498. SZ上海莱士	1117. 112

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
002558. SZ	世纪游轮	78.6709	279.7788	借壳上市
600053. SH	中江地产	196.7408	245.3577	借壳上市
002668. SZ	奥马电器	173.5844	170.9861	重组复牌
300441. SZ	鲍斯股份	103.0825	159.3963	重组复牌
002751. SZ	易尚展示	203.6960	156.1837	虚拟现实
600303. SH	曙光股份	99.4380	129.0000	重组复牌
002741. SZ	光华科技	146.1240	128.2902	高转送
002536. SZ	西泵股份	89.1044	119.0971	高转送
002670. SZ	华声股份	78.7800	115.2459	重组复牌
600165. SH	新日恒力	165.6734	114.4504	重组复牌

本月涨幅居前个股

- **世纪游轮 (300314)** : 得益于巨人网络借壳上市, 自11月11日开始, 世纪游轮股价连续20个交易日涨停, 从31.65元/股一路涨到212.94元/股, 暴涨572.8%。按此次上市后的总股本6.78亿股和世纪游轮12月8日收盘价212.94元计算, 其市值已高达超1443.7亿元。
- **中江地产(600053)** : 公司通过现金支付的方式以**90.98**亿元购买九鼎投资及拉萨昆吾(九鼎投资全资子公司)合计持有的昆吾九鼎**100%**股权。公司通过重组获得九鼎投资注入的全部私募股权投资管理业务, 变相实现九鼎投资借壳上市, 华丽转型为沪深两市**PE**第一股, **11**月涨幅近**3**倍。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
601003. SH	柳钢股份	1,081.4987	-41.1437	钢铁
600555. SH	九龙山	1,043.3121	-39.5764	房地产
000917. SZ	电广传媒	3,711.1625	-38.8746	通信
002577. SZ	雷柏科技	1,436.9236	-37.2208	计算机设备
002002. SZ	鸿达兴业	2,465.0914	-35.4707	基础化学
002289. SZ	宇顺电子	537.1530	-28.9422	光电子器件
600097. SH	开创国际	446.7284	-27.0833	养殖业
000812. SZ	陕西金叶	621.8522	-27.0341	包装印刷
300087. SZ	荃银高科	347.8464	-26.7023	种植业与林业
300197. SZ	铁汉生态	1,439.1365	-25.8118	建筑装饰

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



➢短期看，数据幻觉消失、股票供应增加、年底资金紧张、投资者风险偏好下降、海外风险暴露，未来两月股市不容乐观。中小票风险更大，保持低仓位、配置地产。明年春季，由于经济政策不明晰、国内外资金跨年布局、货币宽松和风险偏好较高，市场会有躁动。

➢“资产荒”是在利率下行，刚性兑付逐步打破的背景下，银行等大型资产配置机构对低风险高收益的固定收益类资产需求得不到满足的情况。实体经济回报率下行是资产荒根本原因。在资产端提高风险偏好，进行多元资产配置是必行之举。

➢经济仍处于长周期的底部，尚未看到明显回升的动力，通胀也将继续受到经济拖累。实际GDP走弱，PPI仍然在深度通缩区间，不过降幅会小幅收窄。预计2016年降息两次，基准利率在二三季度各有一次下调的可能。

➢低利率趋势仍较明确，大类资产配置转向股市的趋势未变。在信用风险高发时明年应警惕各类风险，宜理性降低回报预期。去产能、去库存、去杠杆导致经济继续下行，注册制或将尽早实行；但注册制也将加大市场供给压力。成长股高估值风险明年也将持续。

12月
观点

看多

看多

看多

看多

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

事件评论



奥马电器10月29日晚间公告决定终止重大资产重组，同时启动非公开发行事项目，拟募集资金不超过26.08亿元，投向互联网金融云服务平台项目、智能POS项目和供应链金融项目。公司同时拟以现金方式收购中融金（北京）科技有限公司51%股权，作价不超过6.12亿元。10月28日，赵国栋与六位自然人和东盛投资有限公司签署《股份转让协议》，协议受让奥马电器33,697,239股股份。本次股权转让后，赵国栋持股比例为20.38%，为公司控股股东及实际控制人。

公司收购中融金51%股权，以快速切入互联网金融行业。中融金是国内领先的互联网金融服务企业，公司已与三十多家银行总行签署互联网金融相关合作协议，包括互联网金融平台开发搭建、技术服务、平台联合运营等，在股份转让和定增完成后，京东前副总裁赵国栋先生的控股公司融金汇通成为公司第一大股东，赵及其一致行动人合计持有公司29%的股权，成为公司实际控制人，公司主要业务全面转型互联网金融。



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

宏观经济数据解读

- 12月8日海关总署公布了11月外贸进出口数据，中国11月出口同比(按人民币计)-3.7%，预期-2.3%，前值-3.6%。中国11月进口同比(按人民币计)-5.6%，预期-11.1%，前值-16.0%。出口不振，加大稳增长压力，
- 11月CPI好于市场预期和前值，PPI与市场预期和前值持平。11月CPI同比1.5%，市场预期1.3-1.4%，前值1.3%，PPI同比-5.9%，市场预期-5.9%，前值-5.9%。食品价格方面，蔬菜、水果价格受天气影响大幅上涨，成为CPI上涨的主要动力。非食品价格方面，医疗保健价格环比大涨1.9%，带动非食品价格环比超预期。

11月下半月市场持续缩量震荡，行情萎靡不振，市场先前最强的创业板指也迈入调整。12月5日打新资金回归，股指却相应未行上涨，表明场外资金仍然较为谨慎。12月2日蓝筹暴动一天后未能形成二八转换格局，连创新高的浦发银行和万科A的上涨最后被市场归类于险资谋求股权的举动，因此，在确定风格转换无望后，上证50指数逐渐回落。目前经济仍未现企稳好转迹象，同时，时至年底，钱荒、打新、美国加息预期等相关消息让市场上攻乏力。从指数来看，最具活力的创业板指仍然在20日线和月线处盘整，疑似在构筑右侧顶部迹象，随着市场持续缩量，更加弱勢的沪深300和上证50已经出现向下破位迹象。短期建议投资者空仓观望，等待指数上行趋势确立后再行入场，未来的投资机会仍然主要存在新兴成长行业。

12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	并购需求、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； 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

