



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2015年1月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



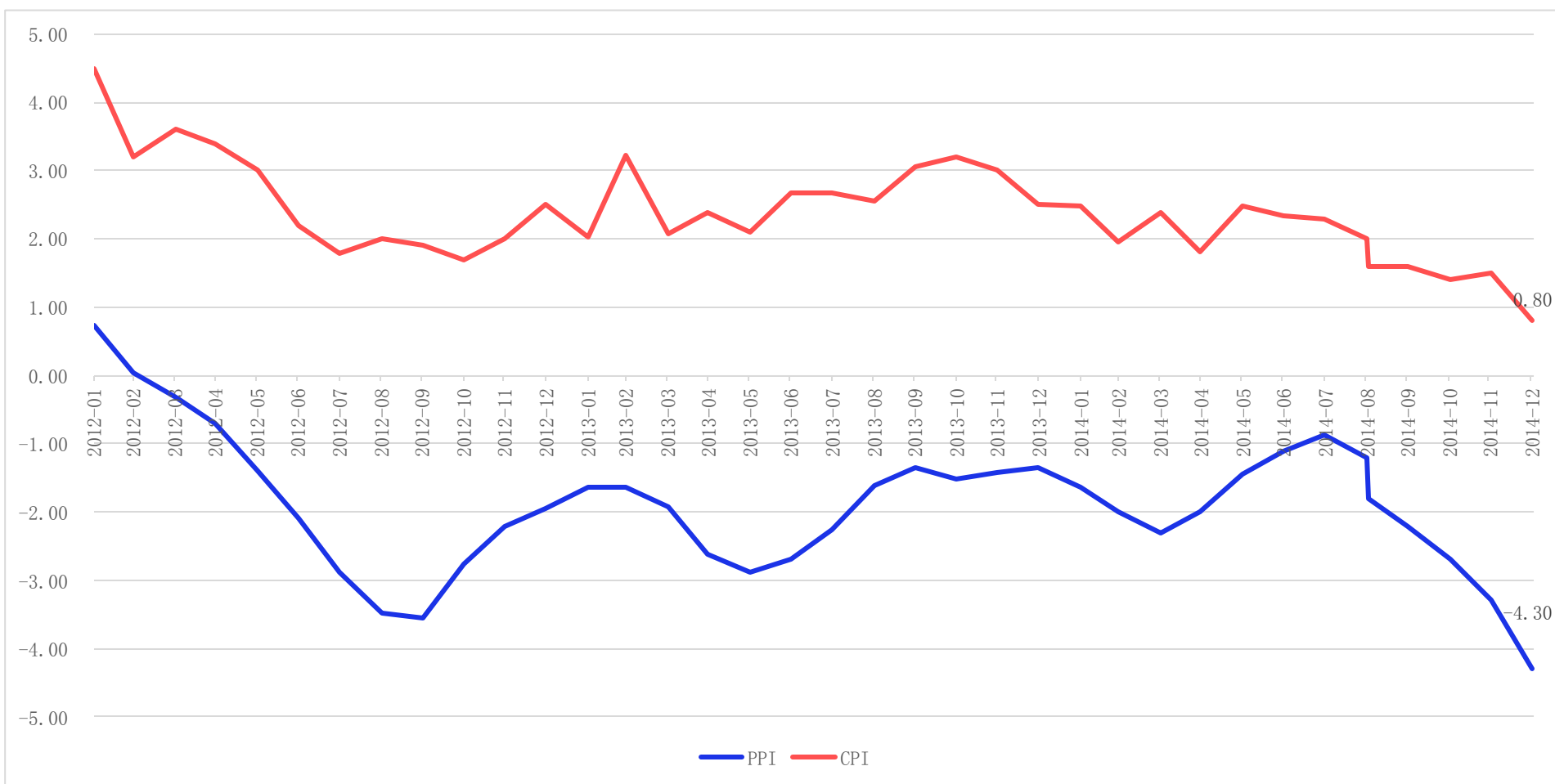
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3.展望

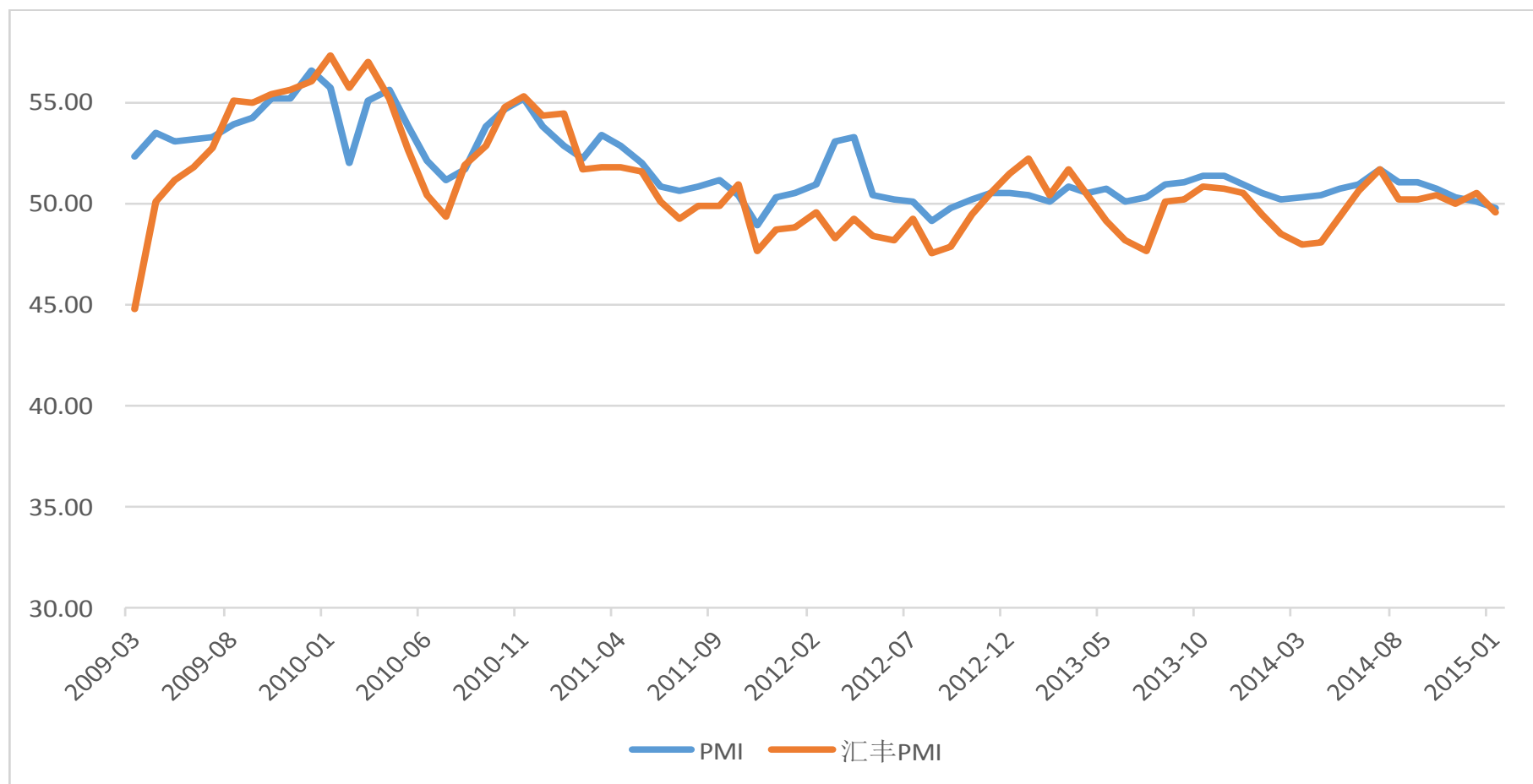
4.公司主要业务

# CPI、PPI



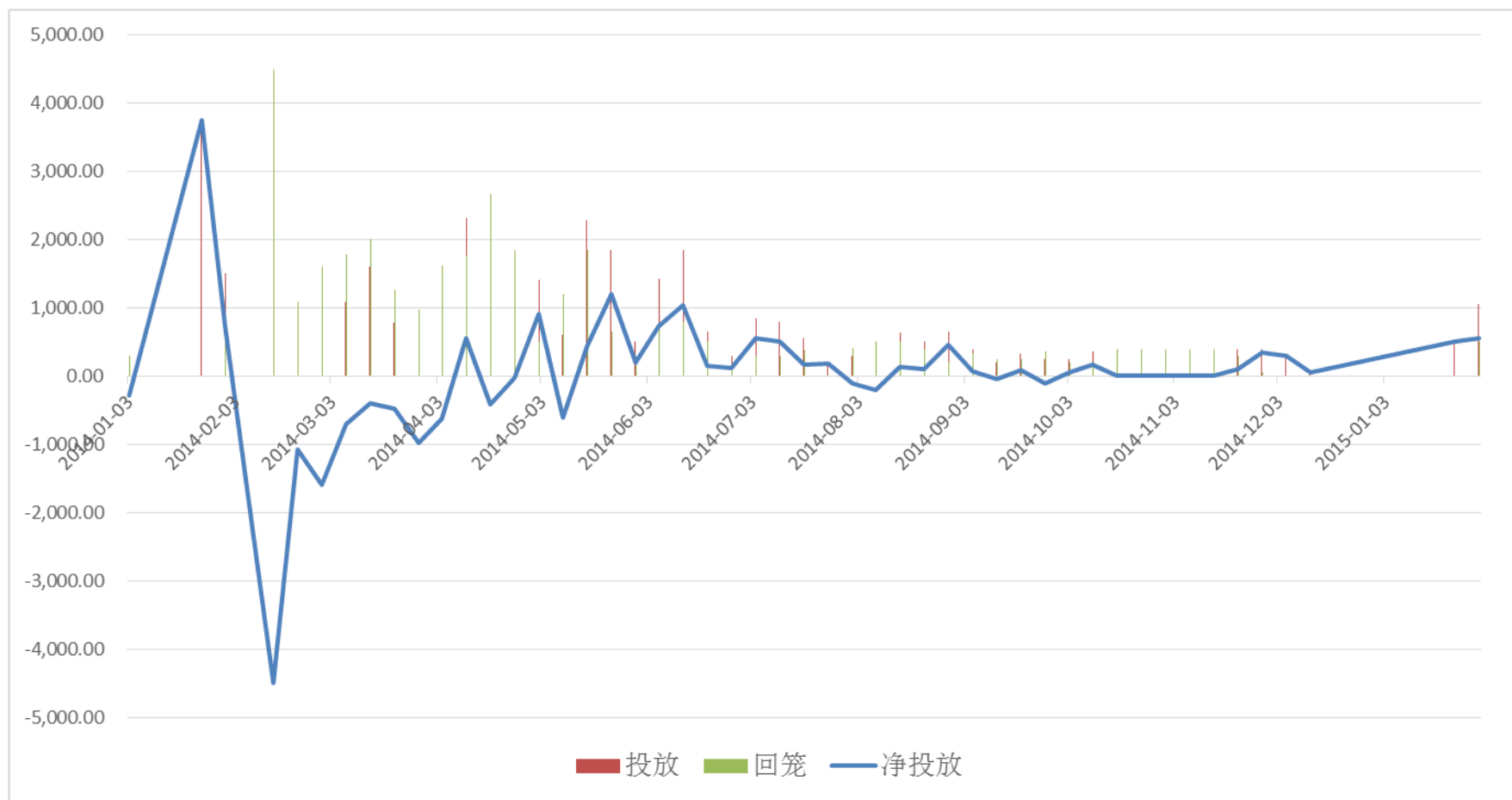
1月份CPI同比上涨0.8%，比上月回落了0.7个百分点，需求有待进一步提振。PPI则同比下降4.3%，降幅连续6个月持续扩大，且该降幅为2009年10月以来最大，主要是大宗原材料价格下降较多所致。

# PMI



1月份中采PMI为49.8，同比下降0.6%，汇丰PMI指数下降至49.7，显示短期经济企稳压力较大，内外需均有所放缓。但两指数首次位于荣枯线以下，表明我国制造业总体上有所放缓，面临较大压力。

# 央行公开市场操作



由于新股上市比较密集，1月份央行继续向市场净投放了500亿元的资金，继续保持了较为宽松的货币政策，同时也维持了总量稳定、定向调控的基调不变。



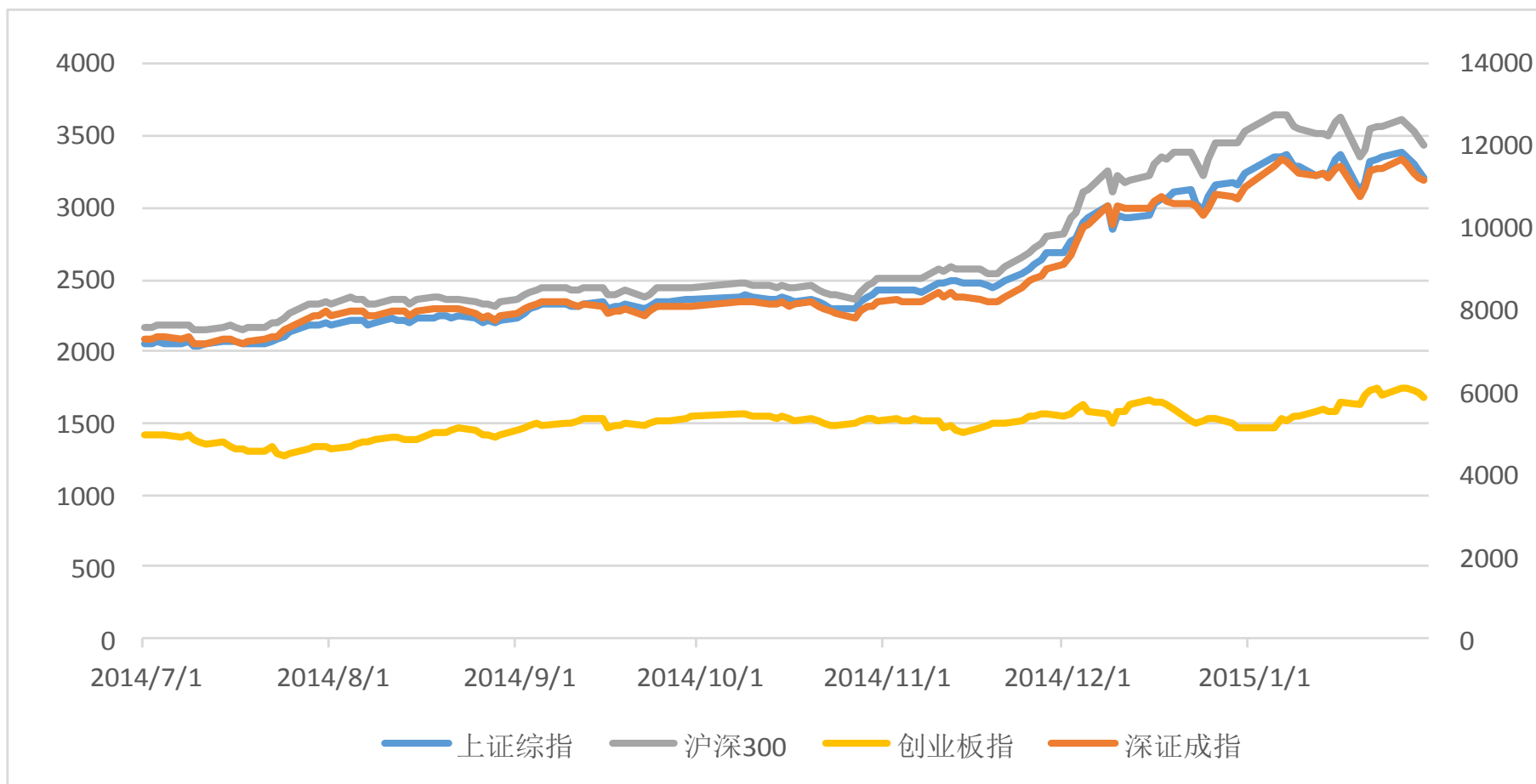
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3.展望

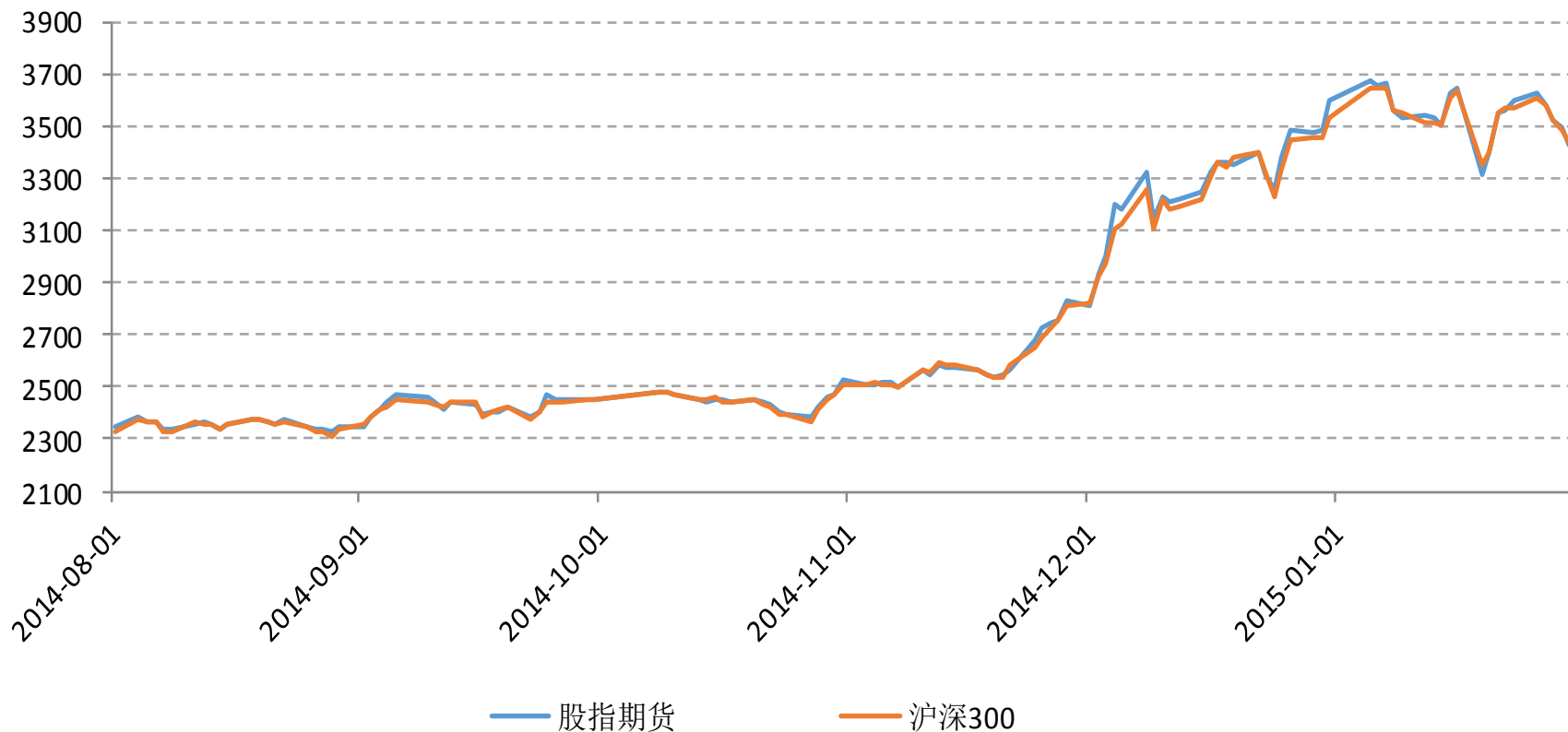
4.公司主要业务

# 市场概况



本月市场指数均处于高位震荡回落行情，上证指数处于宽幅震荡过程，微跌0.75%，成交量开始逐渐下降；深成指上涨1.24%，创业板指数则开始出现触底反弹，创历史新高，最高上涨到1759点，上涨14.19%。

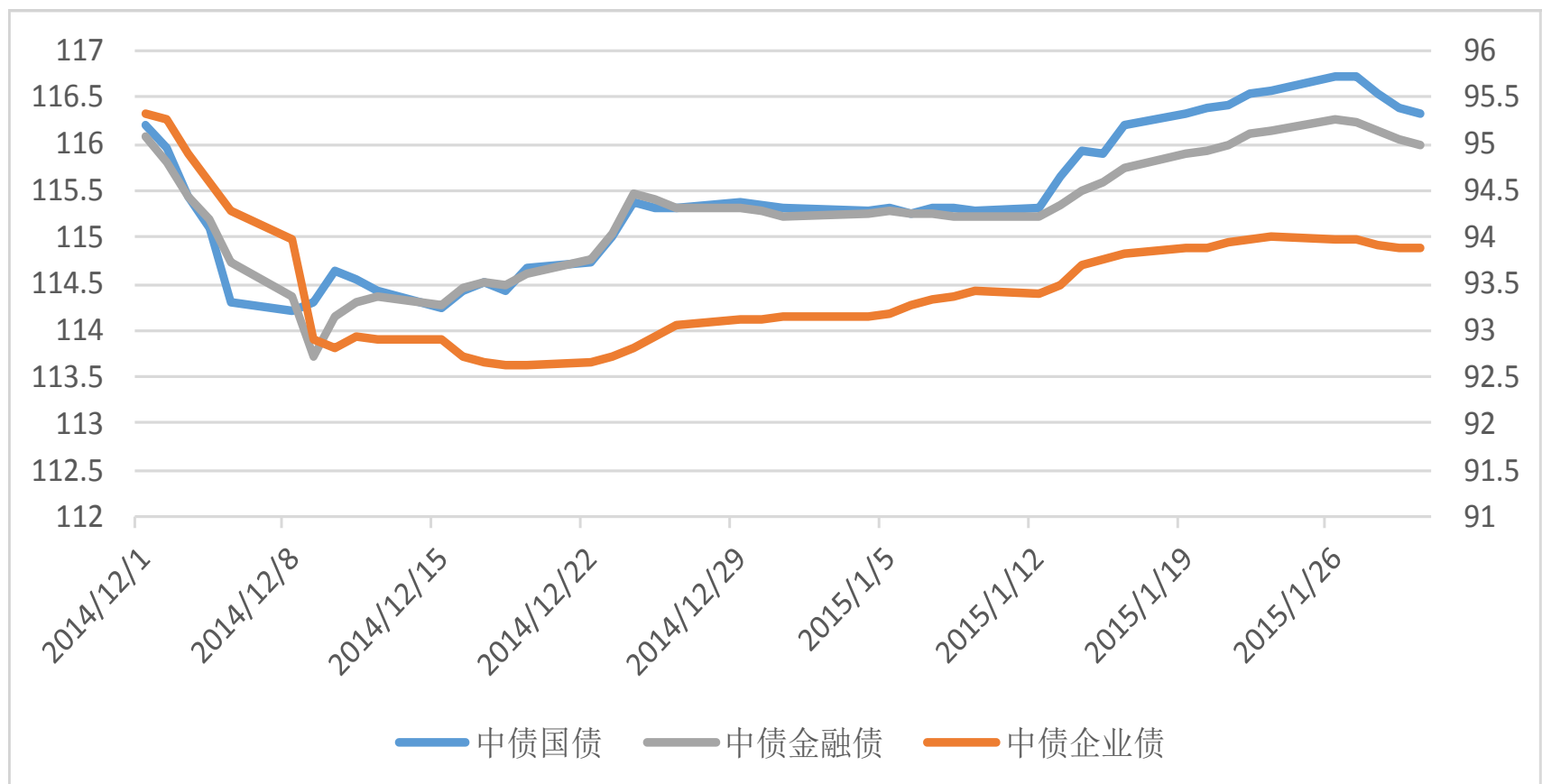
# 股指期货



沪深300期货指数本月继续震荡回落，最终下跌6.6%，收于3429.2点。本月股指期货的持仓量显示，活跃度比大盘高，且走势稍微领先于大盘。后期的多头与空头持仓量均呈现递减态势，表明市场资金处于观望态度。

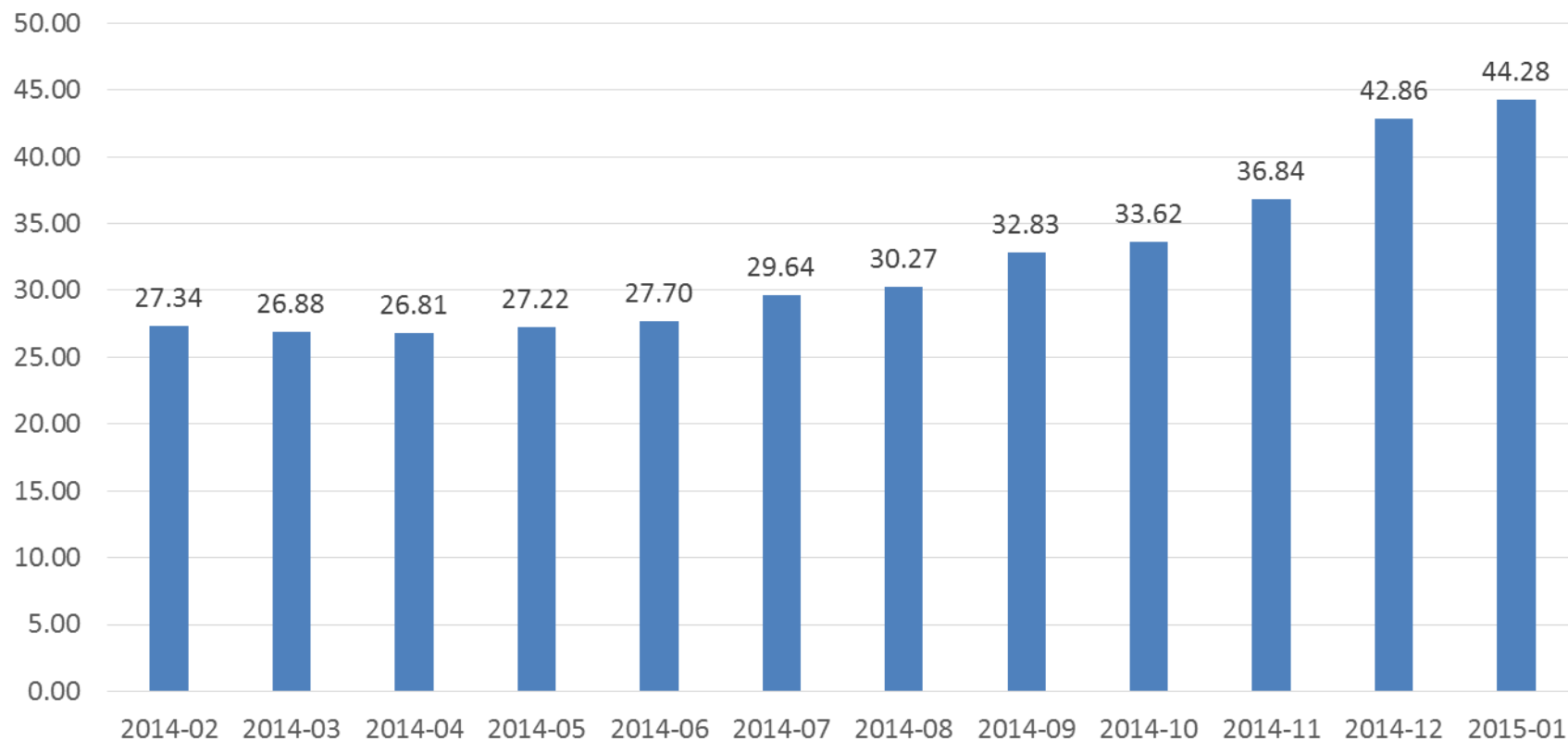


# 债市指数



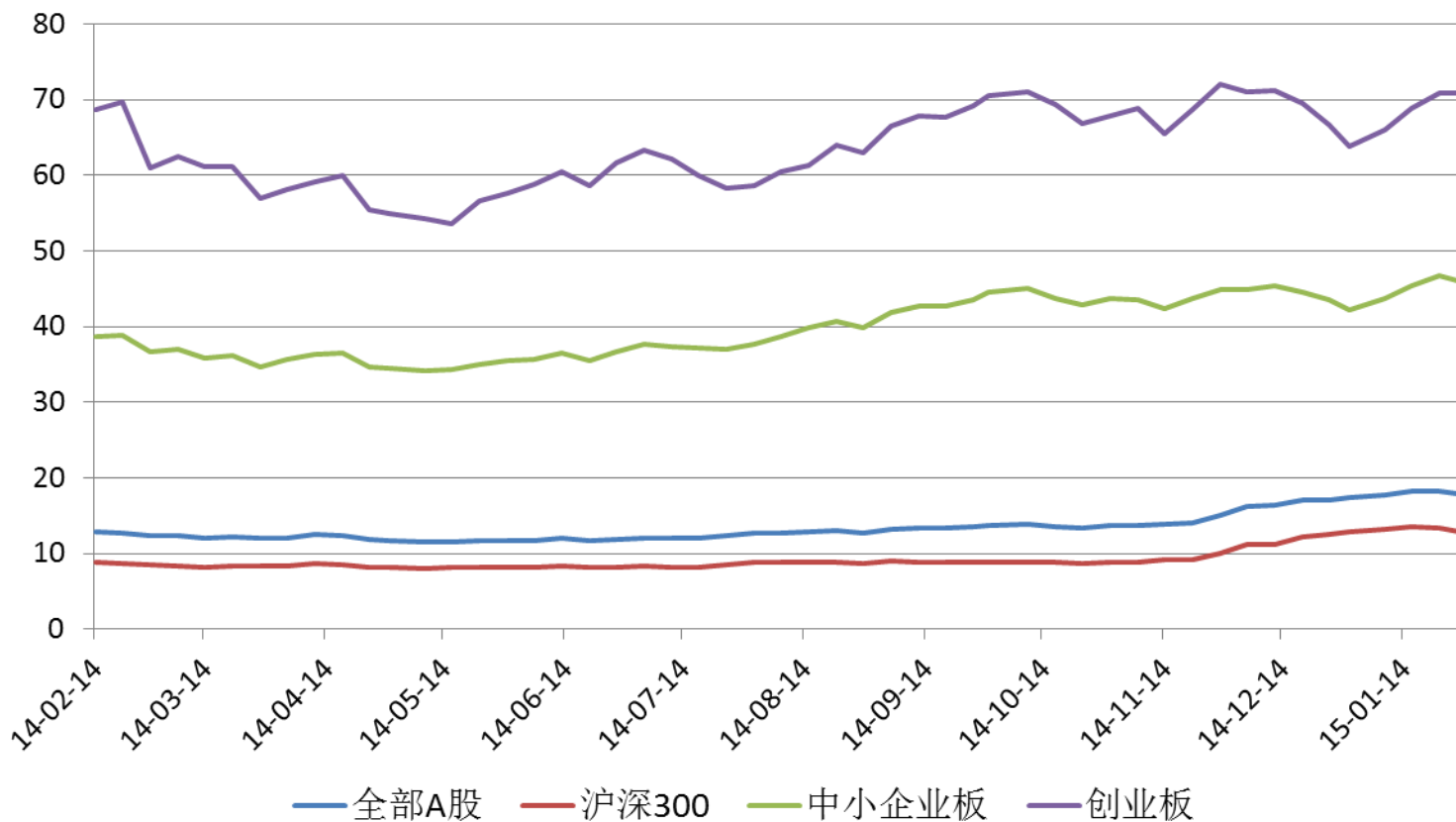
本月债券市场开始出现冲高回落趋势，比较稳定。债市的企稳回升与资金面的相对宽松以及经济数据所反映出的经济下行预期有着紧密的联系。

# 沪深市值统计



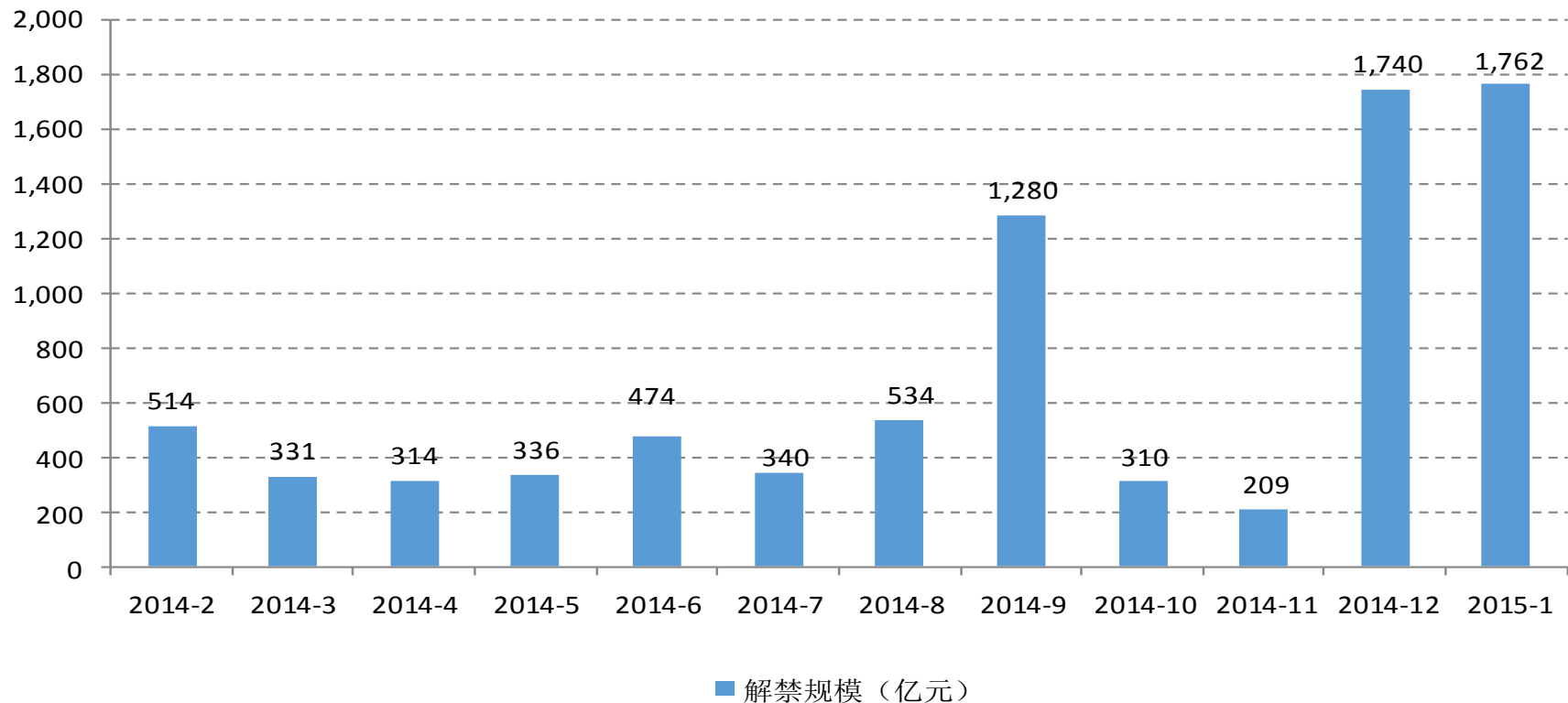
截止1月底沪深两市总市值为44.28万亿元，相比上月增加了3.31%。

# 市盈率



本月市场各板块估值出现分化，其中，大盘蓝筹股估值有明显的回调趋势，且速度较快，而中小板、创业板估值则快速上升。

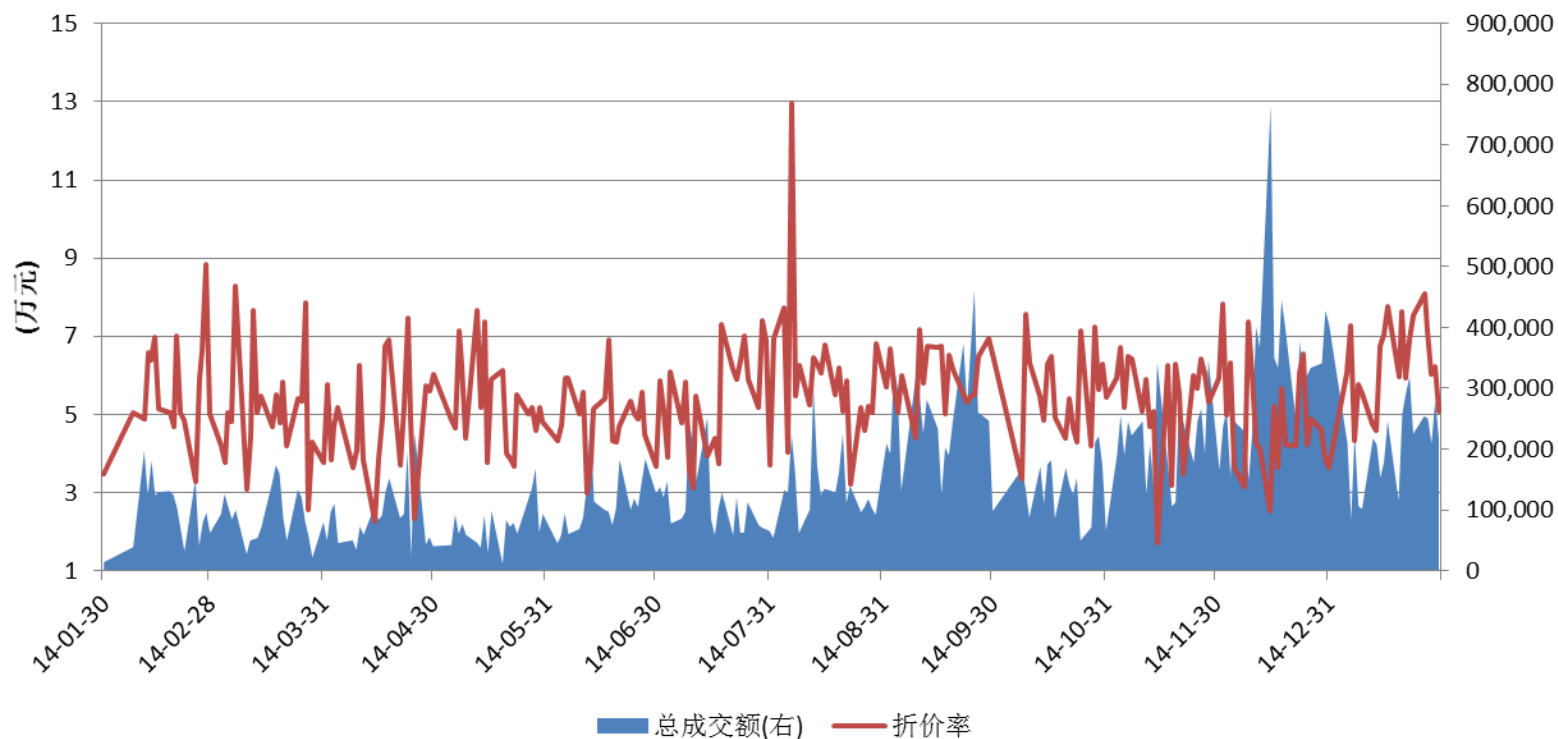
# 全市场解禁规模



1月份市场解禁的市值1762亿元，与去年12月份持平，相比前期解禁规模明显增加。

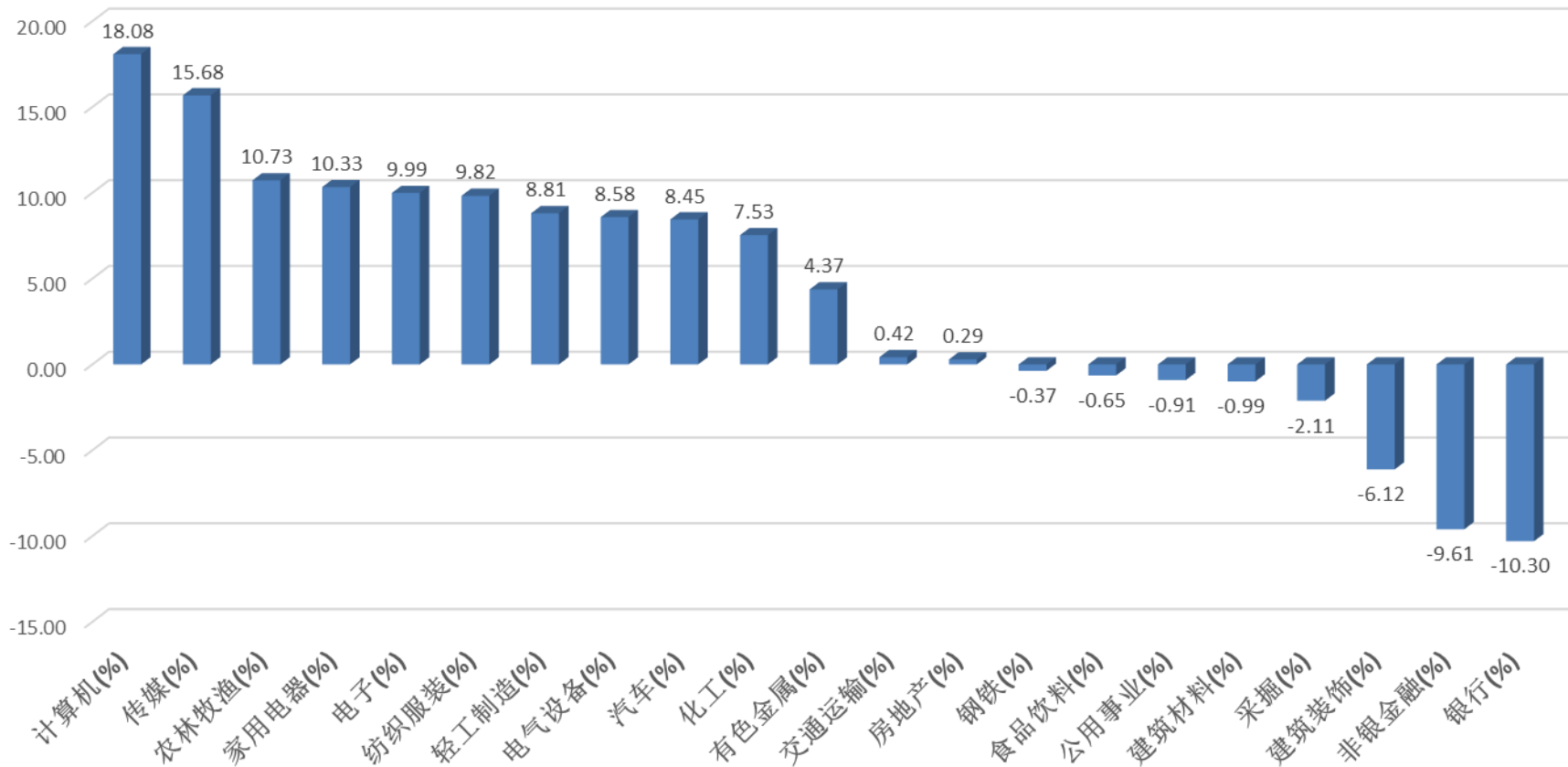
# 大宗交易统计及折价率

## 大宗交易统计及折价率



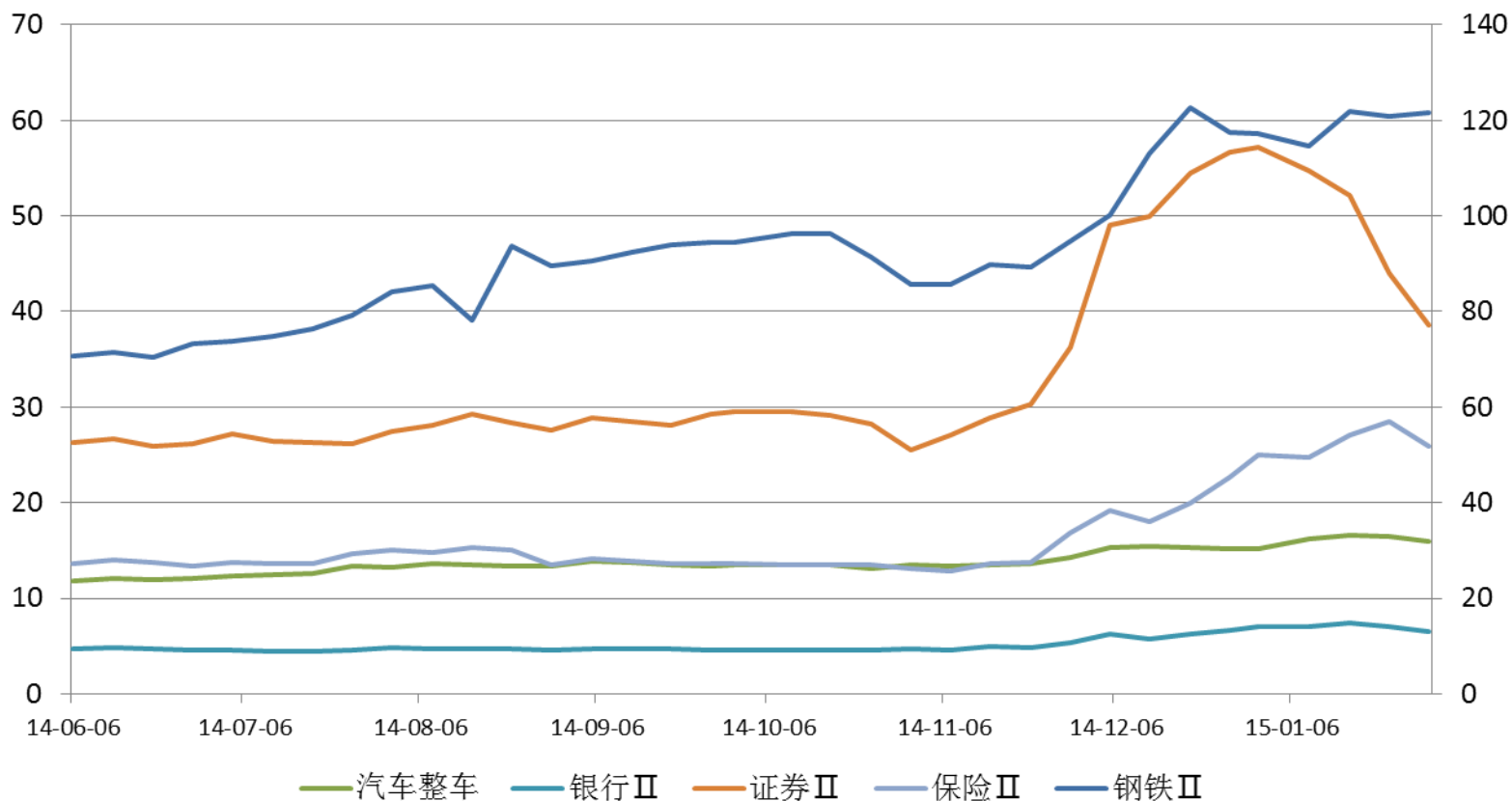
1月份A股市场共发生大宗交易1020笔，活跃度较上月减少，累计成交金额415.38亿元，与上月718亿元相比明显的减少。平均折价率为6.32%，较12月份4.91%的折价幅度进一步扩大，表明市场买方意愿大幅降低。

# 本月行业走势分析



本月各行业走势出现分歧，非银金融、建筑装饰、银行板块开始出现明显的回调，银行板块跌幅达到10.30%，非银金融下跌9.61%，很大程度上拖累大盘的上攻，国防军工、房地产等上月涨幅较大的行业涨势有所放缓，计算机成为本月市场炒作的热点，上涨18.08%，位居板块涨幅之首，

# 板块估值变化



1月份各板块估值都开始一点程度上的回调，券商、银行等大盘股板块估值回升力度较为明显，而汽车整车、钢铁等板块估值则呈现比较平稳态势。

# 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 (%)
中国石油	20249	7.68	申万宏源	2503	-5.18
工商银行	15942	-6.78	国信证券	1729	107.58
建设银行	12419	-13.08	平安银行	1591	-12.06
中国银行	11898	6.02	万科A	1581	-5.61
农业银行	11099	-6.74	广发证券	1296	-15.61
中国人寿	9316	5.65	美的集团	1266	9.44
中国石化	6832	-7.09	格力电器	1215	8.84
中国平安	6188	-7.26	海康威视	1085	19.18
交通银行	4252	-8.38	京东方	1082	-7.44
中国神华	3713	-6.11	长安汽车	859	19.88

本月沪市个股市值较12月份大多有所回落，而深市创业板中的小市值个股多数出现分化，但市值较大的均出现一定程度回落，说明市场开始关注一些具有良好业绩的成长股。



# 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
002738.SZ	中矿资源	200.33	36.01	67.16	新股上市
603789.SH	宁波高发	114.32	31.72	5.13	新股上市
300412.SZ	迦南科技	107.81	40.69	31.29	新股上市
002736.SZ	国信证券	107.58	21.09	895.03	新股上市
300410.SZ	正业科技	105.79	31.98	27.17	新股上市
000627.SZ	天茂集团	101.46	8.26	74.83	定增收购
603636.SH	南威软件	99.03	47.13	48.87	新股上市
601766.SH	中国南车	96.87	12.56	1076.16	资产重组
300364.SZ	中文在线	95.01	19.13	0.03	新股上市
300413.SZ	快乐购	94.94	25.44	0.27	新股上市

1月份，打新热潮仍不见消停，同时，定增概念也始终是资本市场炒作的热点。

# 本月涨幅居前个股

● **天茂集团(000627)** 公司主要从事化工、医药两个产业，集新能源、合成树脂、原料药及中间体、医药制剂四个板块。1月16日发布定增收购预案：公司拟以**3.39元/股**的价格向特定投资者非公开发行股票募集资金总额不超过**98.50亿元**，扣除发行费用后将用于收购国华人寿保险股份有限公司**43.86%**的股权,并对国华人寿进行增资以及偿还银行贷款和补充流动资金。此次收购完成后，天茂集团实现对国华人寿**51%**的控股权，公司业务范围将延伸至寿险等金融领域，公司的业务范围和收入渠道将大大拓宽，公司的盈利能力和可持续发展能力将大幅提升，预计未来在弥补亏损后公司可以向股东进行利润分配和现金分红，公司股价表现抢眼，月涨幅达到**101.46%**。

● **中国南车(601766)** 公司主要从事铁路机车车辆、城市轨道交通车辆、各类机电设备及零部件、电子电器及环保设备产品的研发、设计、制造、修理、销售、租赁与技术服务，是中国最大的城轨地铁车辆制造商。12月30日晚间中国南车和北车同时公告合并预案即中国南车吸收合并中国北车，每1股中国北车股票可换取**1.10股**中国南车股票。中国南车、中国北车作为我国轨道交通装备制造业领军企业和全球重要的轨道交通装备制造商及解决方案提供商，通过本次合并进行重组整合能够提升合并后新公司的业务规模，增强盈利能力，打造以轨道交通装备为核心，跨国经营、全球领先的大型综合性产业集团，进而提升全体股东的利益，公司股价一路上涨，月涨幅达到**96.87%**。

# 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
300160.SZ	秀强股份	-27.83	11.80	14.67	白色家电
002207.SZ	准油股份	-26.46	13.09	31.62	采掘服务
002240.SZ	威华股份	-24.48	16.91	71.75	家用轻工
002673.SZ	西部证券	-22.56	29.00	303.22	证券
600369.SH	西南证券	-21.62	17.47	249.86	证券
601555.SH	东吴证券	-21.50	17.60	302.28	证券
000783.SZ	长江证券	-20.81	13.32	466.57	证券
000425.SZ	徐工机械	-20.71	11.87	146.50	专用设备
600428.SH	中远航运	-19.75	6.42	76.80	航口港运
000633.SZ	合金投资	-19.72	8.10	11.60	专用设备

本月市场走势均震荡回落，大盘股开始出现大幅回调，证券、资产重组失败概念跌幅居前，而前期经过调整的一些中小板、创业板个股突破新高，其中包括计算机应用。

# 本月跌幅居前个股

●**威华股份(002240)** 公司主要从事自营和代理各类商品和技术的进出口，人造板、木材、木制品加工、销售，造林工程设计、林木种植，是国内位居前列的林板一体化生产企业,同时也是广东省最大的中(高)密度纤维板制造商和广东省林业龙头企业。回溯威华股份**2013**年出台的重组方案，公司拟以**20.15**亿元向关联方威华铜箔出售全部资产及负债；拟以**5.14**元/股向赣州稀土集团发行**14.86**亿股购买赣州稀土**100%**的股权；拟定向发行不超过**1.95**亿股募集配套资金不超过**10**亿元，用于不超过**4**亿元收购龙南有色**60%**股权、**3**亿元设立国贸公司、**3**亿元用于赣州稀土矿山整合项目(一期)建设。公司在赣州稀土借壳重组方案被否后股价接连三日出现跌停，月跌幅达到**24.48%**。

●**秀强股份 (300160)** 公司是主营玻璃深加工的建筑、建材企业，是国内第一家采用自主研发并获得国家发明专利的内弧印刷技术生产彩晶玻璃的企业。公司主要产品包括家电玻璃、太阳能玻璃、建筑玻璃等。自**2014**年**10**月**13**日起，秀强股份因拟筹划重大资产重组事项停牌，公司此次所筹划的事项是，拟通过发行股份与现金相结合的方式购买某公司股权，其目的是为拓展公司产业链，创造新的利润增长点，进一步提升公司的盈利能力和综合竞争能力，拟通过重大资产重组吸收有一定盈利能力的优质资产，以提高公司市场竞争力和抗风险能力。最终未能就关键交易条款与标的公司达成一致，决定终止实施该重组事项。公司股价下跌**27.83%**。

# 主要券商观点

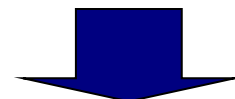


➢短期经济仍然存在下行压力，社会融资成本依然较高，货币政策依然需要继续降低社会融资成本，未来货币政策将从定向宽松转向全面宽松，同时继续使用特定的政策工具引导利率下降和经济结构转型。

➢预计2月份大盘指数仍将波动中上行，但由于整体经济仍处于下降通道。人民币汇率连续大跌，资金加速流出、改革与效率的提升需要时间，流动性上面临欧洲QE、美国加息预期下的资金再平衡。

➢由于预计2015年多项改革方案将进入具体落实阶段，有望在提升效率、增长和盈利方面释放诸多改革红利。当前经济下行压力较大，市场当前所隐含的放松预期过高，同时累计涨幅并不小、存在获利回吐压力。

➢央行在货币政策方面，加大定向调控，注重银行间利率调整的模式还会延续。同时，房地产、地方政府等吸金大户的资金需求放缓、金融机构风险偏好下降，一定程度上有利于



2月  
观点

看平

看平

看平

看平

1月  
观点

看多

看多

看多

看多

12月  
观点

看多

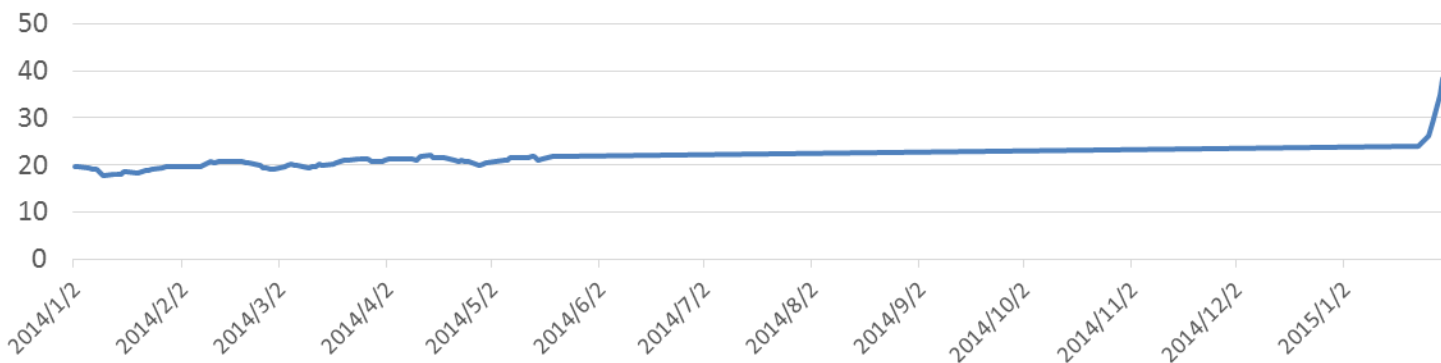
看多

看多

看多

# 事件评论

汇鸿股份市值



汇鸿股份(600981)是主营各类纺织原料和纺织产品的进出口贸易为主,兼营其他各类商品的进出口、内销及专业服务等各项业务的企业。公司总股本为**5.16**亿股,全流通,截止**5月19日**停牌,公司总市值为**21.72**亿元。

停牌近7个月后,汇鸿股份**1月22日**晚间发布重组预案,公司拟通过向苏汇资管(持有汇鸿集团**100%**股权)发行股份的方式吸收合并汇鸿集团。吸收合并完成后,汇鸿集团全部资产、负债、业务并入汇鸿股份,汇鸿集团予以注销。同时公司拟以定增方式引入战略投资者。汇鸿集团的预估值为**77.42**亿元,按照发行价格**4.11**元/股计算,吸收合并汇鸿集团发行的股份数量约为**18.84**亿股。

从市值管理的角度出发,资产重组是上市公司实现公司市值最大化的工具,是以公司基本经营能力和价值为基础进行的主动性市值维护。本次吸收合并完成后,将实现汇鸿集团贸易、地产、投资等主要业务整体上市,上市公司贸易、地产主业将集聚汇鸿集团全部资源,规模效应进一步凸显,协同能力进一步提升,将使得上市公司竞争能力、抗风险能力得到提升;同时,本次交易完成后,上市公司将对双方的贸易、地产、投资业务进行全面整合,将从采购、销售、融资、产业布局等多方面实现统一管控、协同经营、优势互补,提升上市公司股东回报水平。**1月23日**复牌后连续**6**涨停,月涨幅**77.20%**。



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

- 1月制造业**PMI**降至低点，一是受元旦春节及季节性因素影响，制造业企业生产经营活动有所减缓；二是大宗商品价格持续下跌，相关行业企业的生产受到较大影响，1月主要原材料购进价格指数**41.9%**，近**6**个月逐月回落；三是国内外市场需求总体继续偏弱，订单增速连续回落。具体来看，生产指数**51.7%**，比上月回落**0.5**个百分点，而新订单指数**50.2%**，比上月回落**0.3**个百分点,表明制造业在结构调整转型升级中仍然面临较大的困难和压力,经济存在较大的下行压力。**CPI、PPI**等数据则反映出物价水平处于低位，有可能出现通缩风险，但内外需求仍不足，有待进一步改善。
- 本月央行仍在不断地调整和改善市场的流动性，面对新股集中发行的资金压力，通过**SLO**共向市场净投放资金**500**亿元，坚持总量稳定、定向调控的原则。当前楼市方面，大部分城市库存积压严重，二三线城市部分也开始取消限购政策，一线城市开始传出取消限购消息，表明楼市面临的下行压力仍然较大，地方政府也在极力防范房地产垮台带来的风险。



# 展望

- 从1月份的CPI、PPI等宏观经济数据可以看出，我国仍然面临经济继续下行的风险，经济下行压力仍会延续，仍高度依赖基建投资加码托底。全球经济增长放缓，各国纷纷推出不同程度的货币宽松，包括降息和QE计划，全球央行打开宽松潮。在促改革、调结构的中长期目标和稳增长、保就业的短期目标的权衡下，预计我国不会出台大规模经济刺激政策，但政策仍将全力对抗通缩，增支、减税等财政政策及降准、降息等货币政策仍很必要。未来最大的投资机会来自国企改革、一带一路、基础建设投资等。

- 1月份推荐个股表现及2月份个股推荐：

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
000811	烟台冰轮	收购大股东优质资产、国企改革	18元	1.83%

- 同期深证成指表现：1.24%



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 值增值； 通过主动型市值管理，使其 数增加； 通过主动型市值管理，使其 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 产盘活； 通过股权融资，最终提高整 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 减持均价； 通过财务顾问安排，提高交 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](http://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](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD