



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2015年2月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



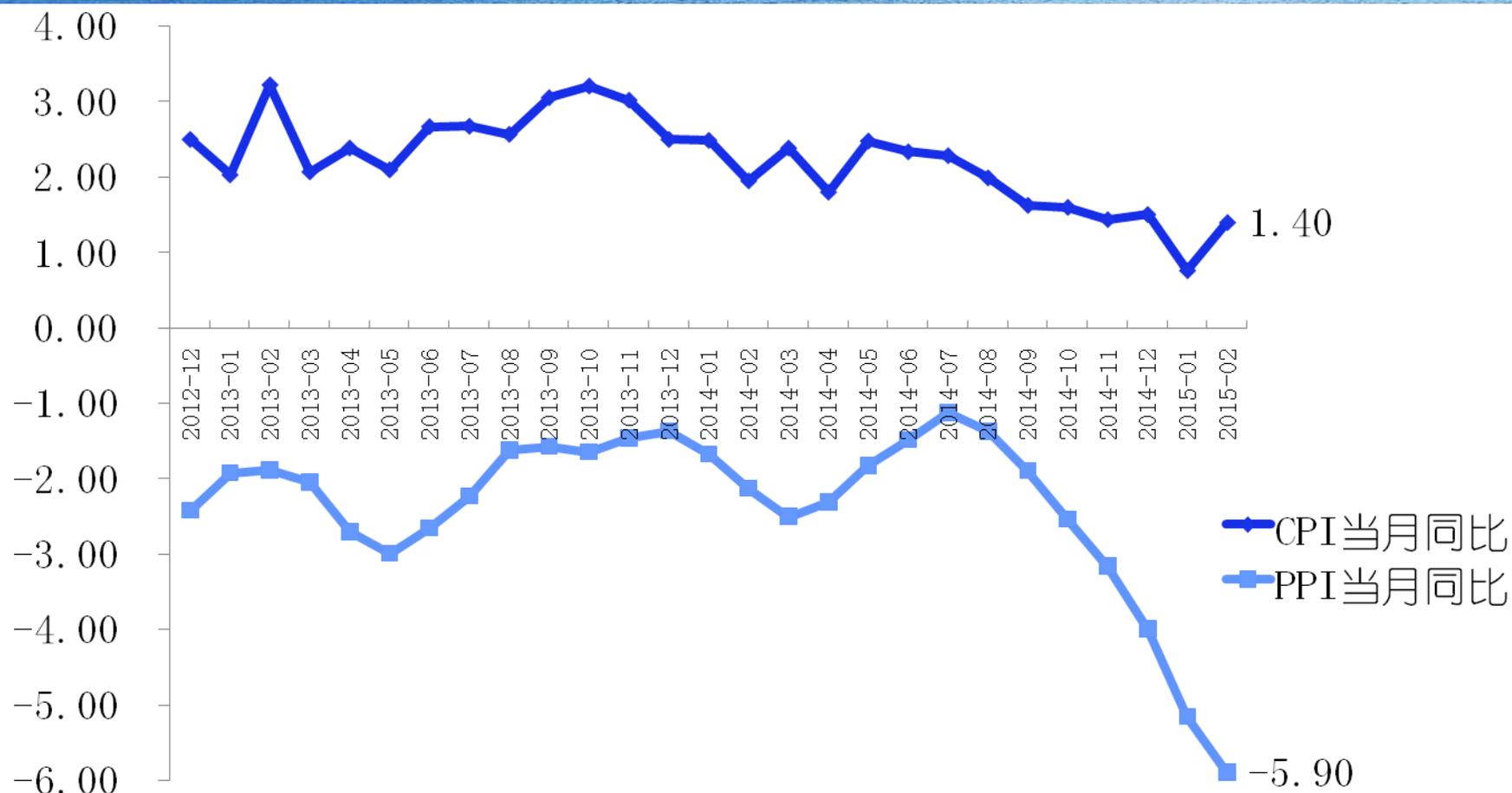
## 1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

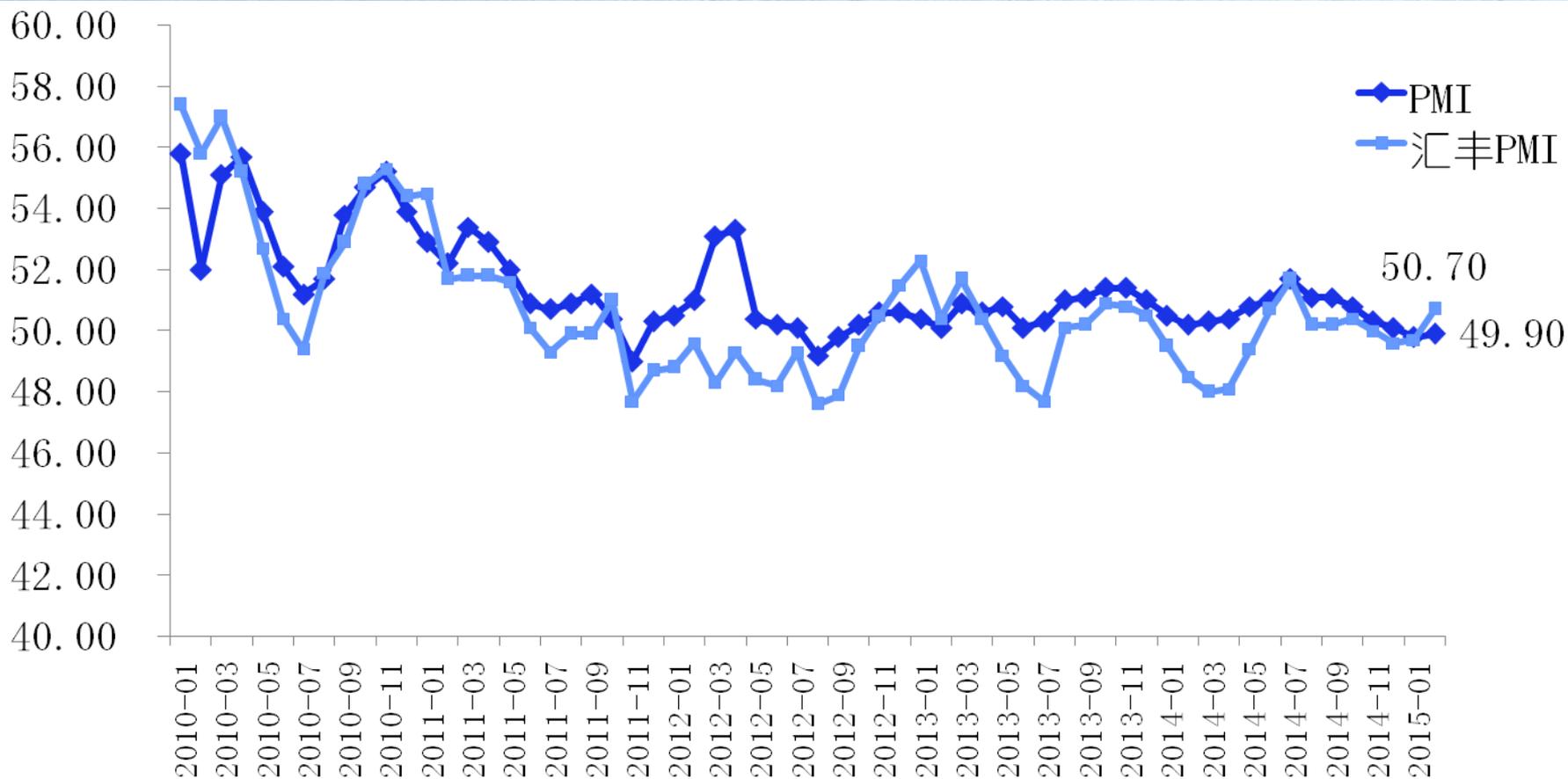
4. 公司主要业务

# CPI、PPI



2月份CPI 同比增长1.4%，超市场预期的1.0%、PPI同比增长-5.9，低于市场预期的-4.4%，前值-4.3%。短期春节错位致CPI大幅反弹不具备趋势性，CPI 后续仍将低位运行。PPI 再探新低，2 月份PPI 同比下跌-5.9%，跌幅进一步扩大，也是连续36 个月维持负增长，基本面的因素制约很显著，生产性的需求仍然很疲软，预计PPI 仍将低位运行，但跌幅有望收窄。

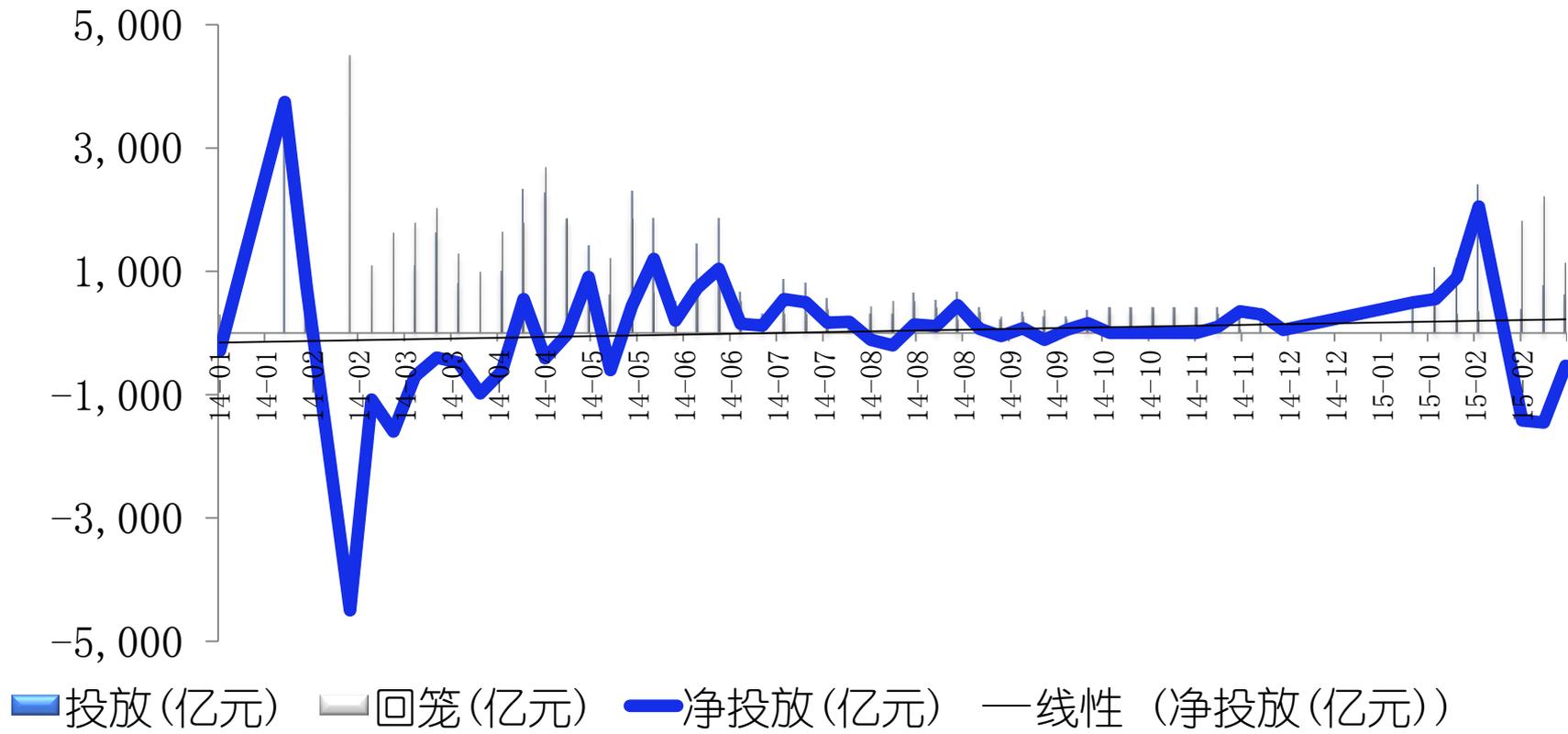
# PMI



2月份制造业PMI为49.9%，高于上月0.1个百分点，接近临界点。历史数据显示，春节当月PMI大多回落，但本月PMI略有回升，结束了连续4个月的下行走势。本月PMI微幅回升的原因主要是在近期降准减税降费、加大重点基础设施建设等稳增长的宏观政策作用下，市场需求回升，企业信心有所增强。未来在货币政策宽松的情况下，经济基本面将持续改善。

# 央行公开市场操作

## 央行公开市场操作



2月份央行公开市场操作净投放1450亿元，面对节前资金压力，央行适当向市场投放流动性。



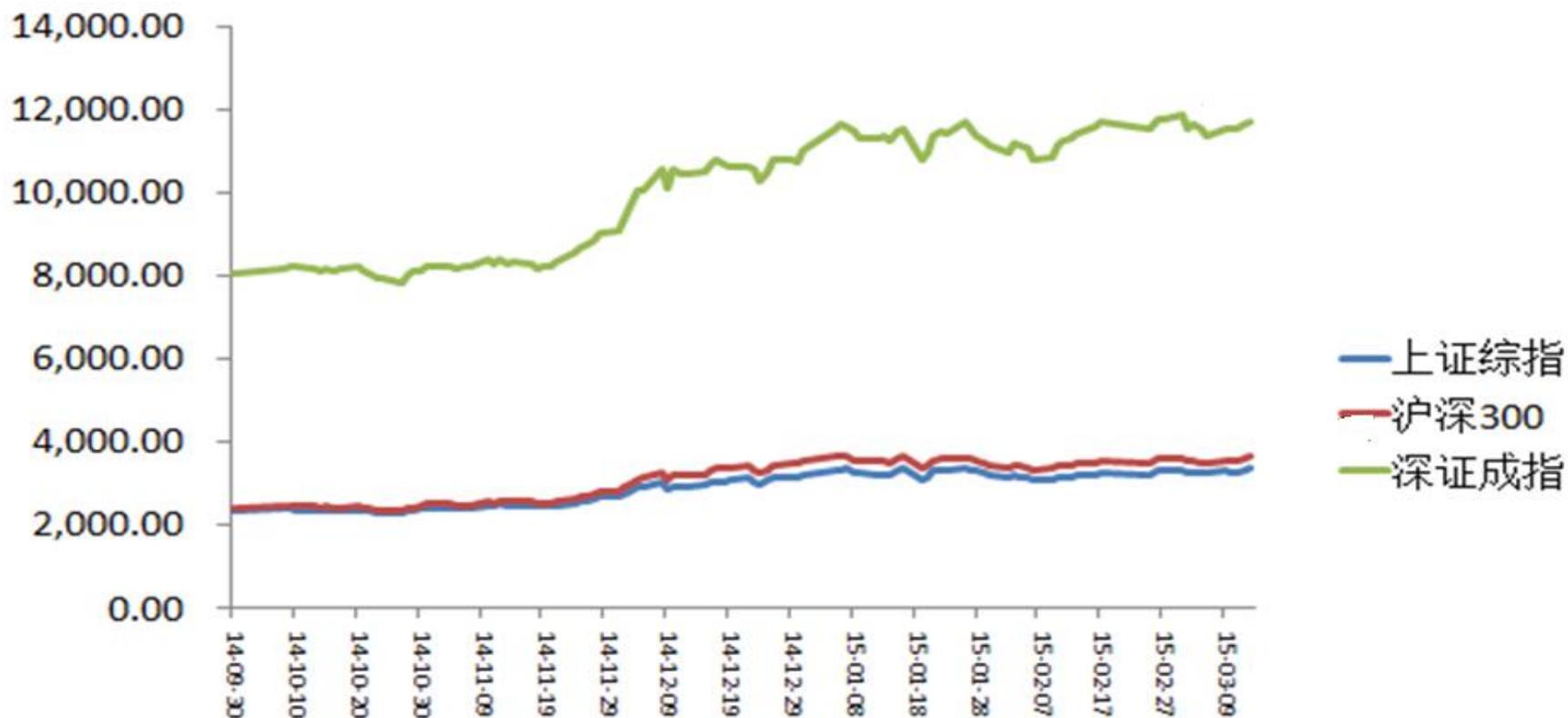
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

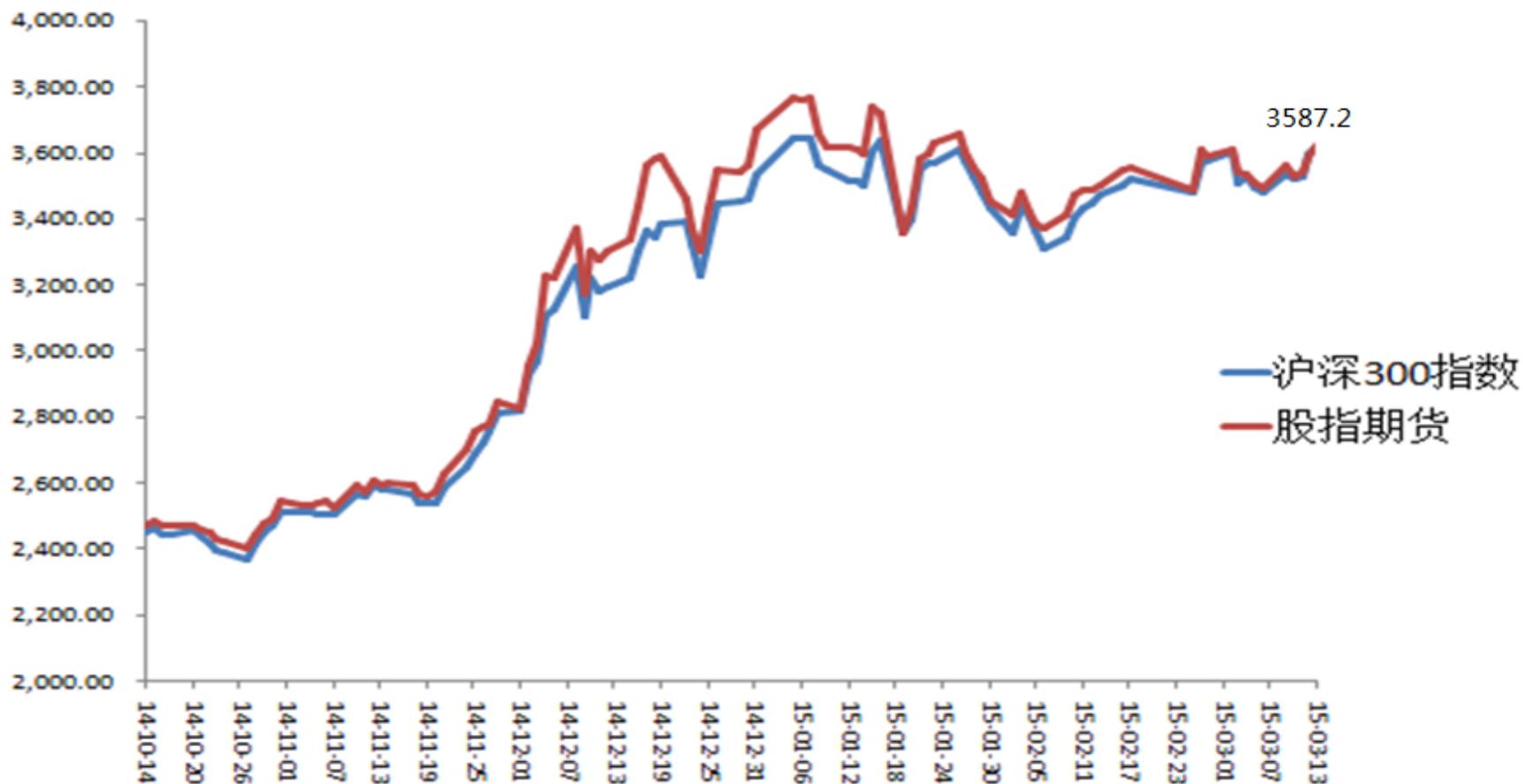
4. 公司主要业务

# 市场概况



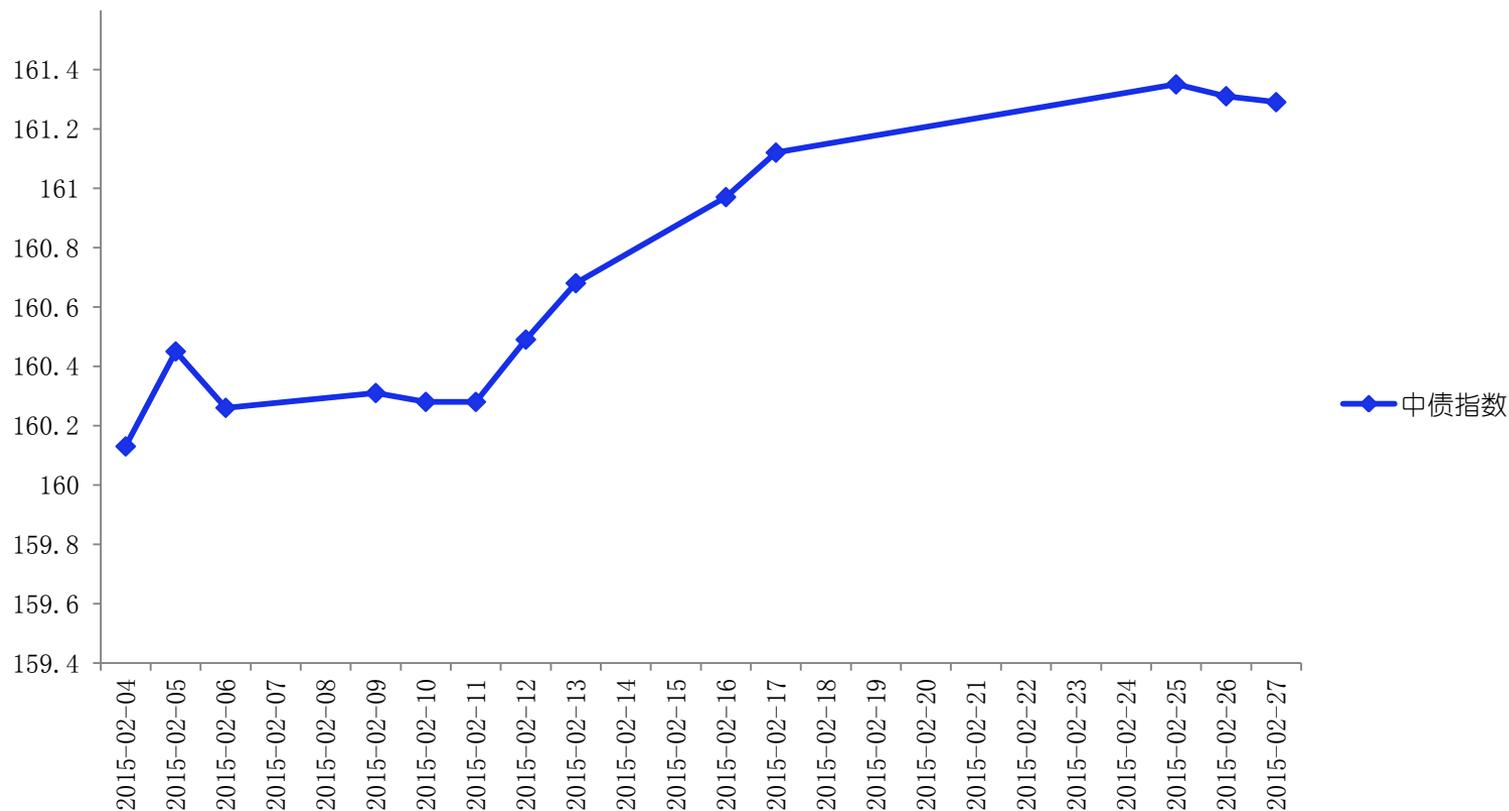
二月份上证综指涨幅3.11%，收盘3310.30点。沪深300指数涨幅4.03%，深成指涨幅5.44%，节前红包行情涌现

# 股指期货



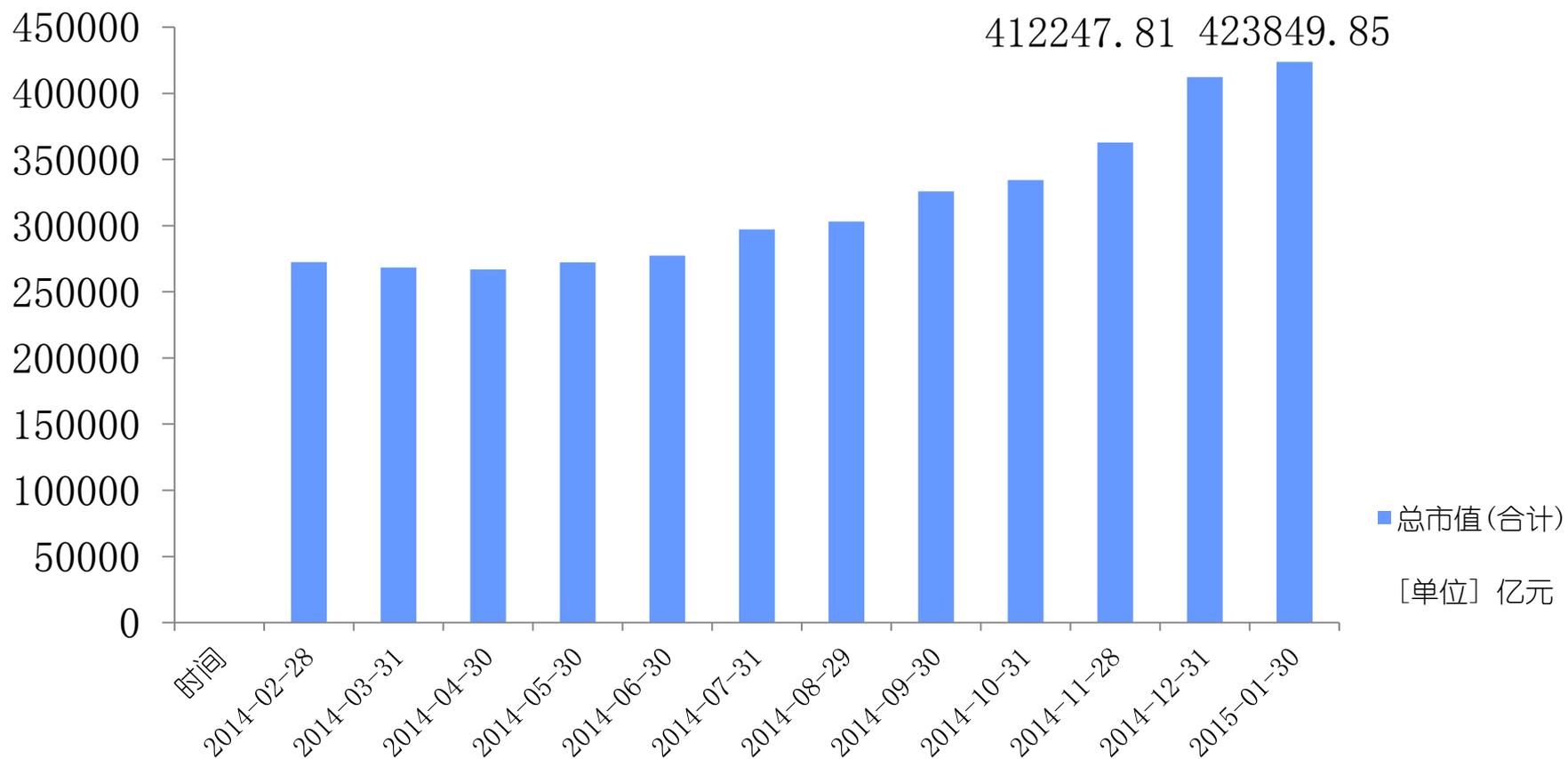
沪深300股指期货本月涨幅0.01%，收盘报3587.2点，多空双方交战激烈，市场对两会后政府推出的改革措施抱有较大期望。

# 债市指数



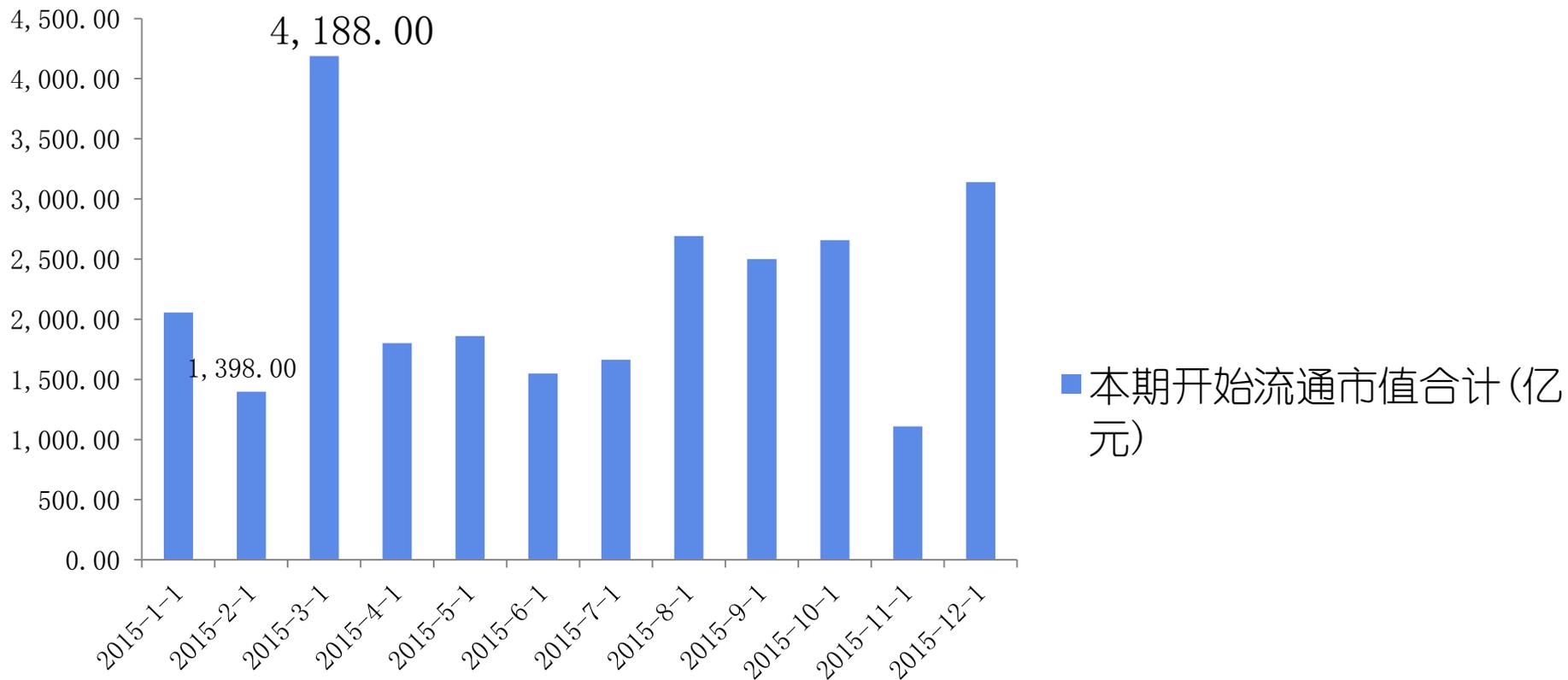
由于受IPO、以及回笼慢影响, 资金面总体较紧, 但节前央行净投放释放流动性, 降低了资金利率, 市场也有所反应。

# 沪深市值统计



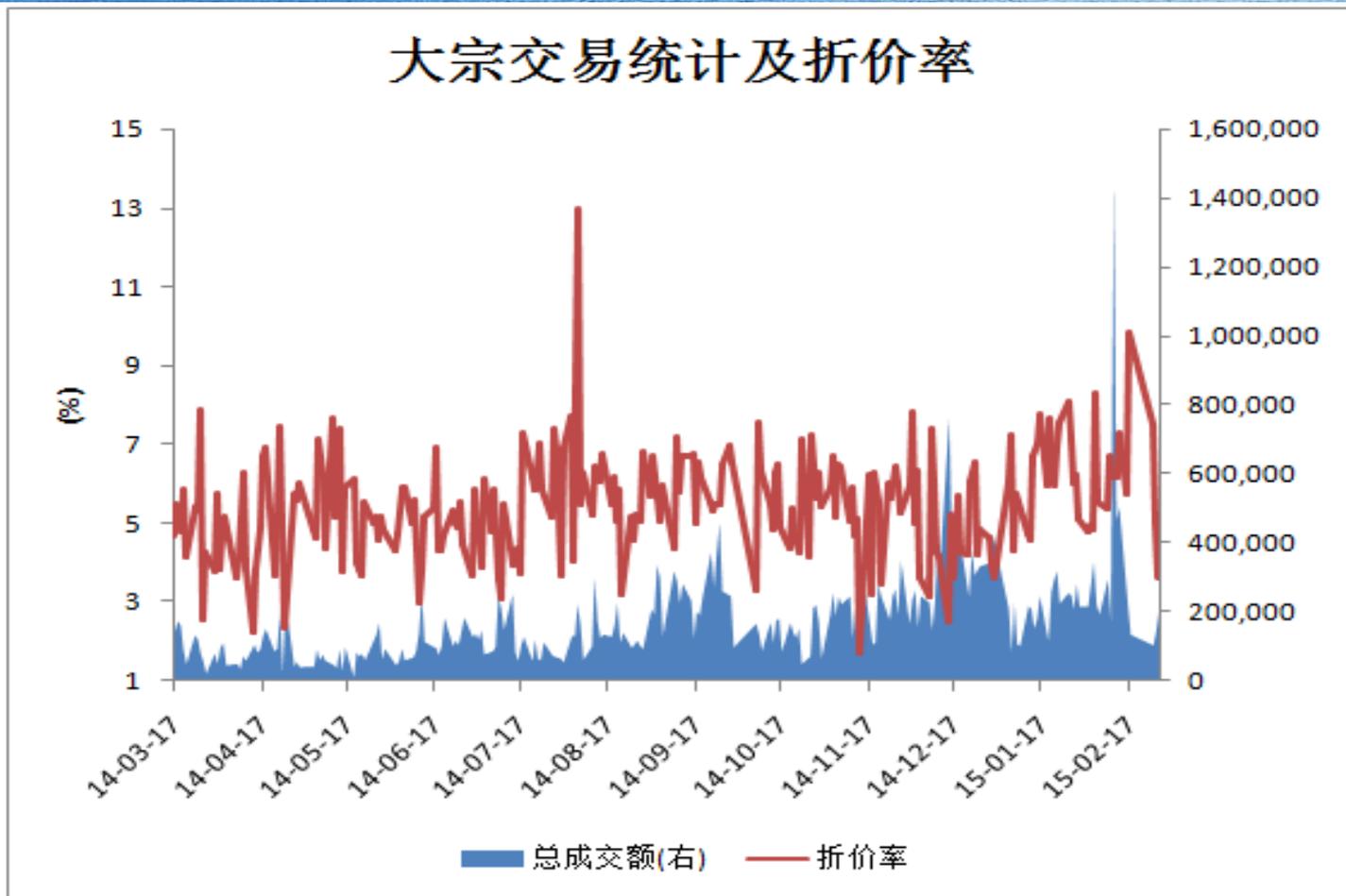
截止2月底沪深两市总市值为44.74万亿元，相比上月增加了5.57%

# 全市场解禁规模



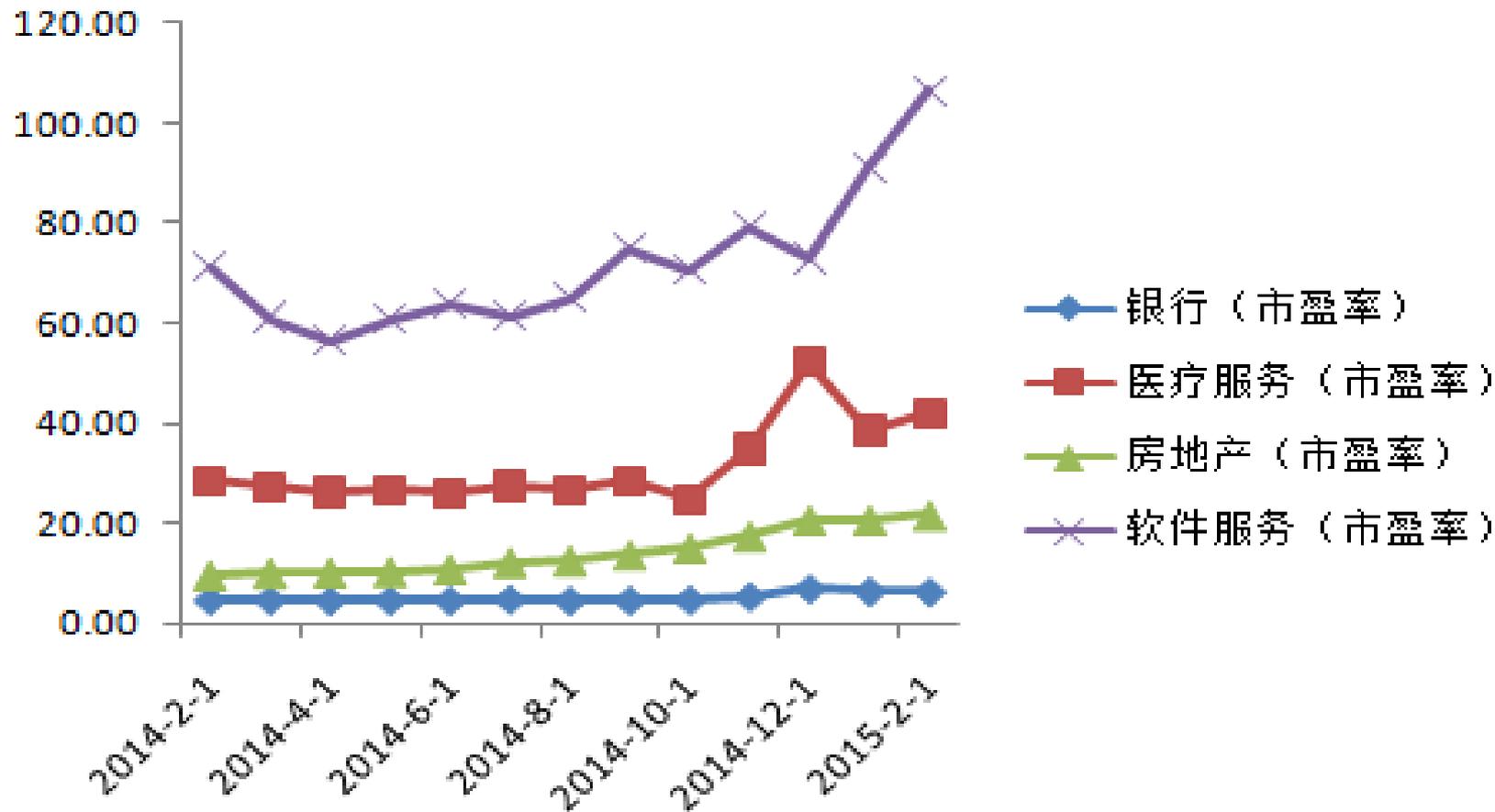
2月份市场解禁的市值为1398亿元，而3月份预期的解禁市值将达到4188亿元，相比前期解禁规模明显扩大。

# 大宗交易统计及折价率



2015年2月以来，股指录得“七连阳”的同时，市场大宗交易热情也快速回升。相比1月415.38亿元成交总额，2月大宗交易的成交额跳涨至498.05亿元，增幅接近两成。值得注意的是，2月成交股票的数量环比明显下滑，且折价率超过10%成交的股票数量也出现了减少，这或说明投资者持股信心和意愿正在增强。

# 本月行业走势分析



本月各行业走势出现分歧，银行、房地产等蓝筹板块继续调整，题材股则表现纷呈，互联网金融、互联网软件、互联网医疗、大数据等等新型产业带动创业板屡创新高成为市场炒作的热点，

# 本月两市市值前十

	上市公司	2月涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
601857. SH	中国石油	-1.8900	19,996.66
601398. SH	工商银行	0.8811	16,242.16
601939. SH	建设银行	-2.7350	12,837.43
601988. SH	中国银行	-6.5909	11,533.44
601288. SH	农业银行	-3.4682	10,759.50
601628. SH	中国人寿	3.8248	9,761.66
600028. SH	中国石化	4.8093	7,353.76
601318. SH	中国平安	1.4288	6,352.40
601328. SH	交通银行	-2.4077	4,243.07
600036. SH	招商银行	2.5105	3,676.55

本月沪深两市蓝筹股表现一般，而创业板、中小板等小市值题材股票表现纷呈，触“网”概念股此起彼伏，节前红包行情明显。

# 本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅	题材
603799.SH	华友钴业	202.25%	新股上市
300364.SZ	中文在线	185.26%	新股上市
601519.SH	大智慧	117.92%	定增复牌
600318.SH	巢东股份	103.84%	定增复牌
600831.SH	广电网络	80.35%	互联网+
300350.SZ	华鹏飞	75.21%	定增复牌
002739.SZ	万达院线	74.12%	新股上市
002095.SZ	生意宝	73.77%	互联网+
601069.SH	西部黄金	67.47%	新股上市
000910.SZ	大亚科技	67.39%	资产重组

2月份，打新热潮仍不见消停，涨幅前两位的都是次新股，同时，资产重组也始终是资本市场炒作的热点。

# 本月涨幅居前个股

- **大智慧(601519)** : 大智慧通过发行13.56亿股股票及支付现金2.98亿元购买湘财证券100%的股权, 湘财证券100%股份的评估值约为85亿元。大智慧是业内领先的互联网金融信息服务平台, 上市以来通过内生外延的形式不断加大在技术和服务领域的投入, 向用户提供全面、稳定的金融信息服务, 目前拥有上亿级别的注册用户数以及2000万的月活跃用户, 无论是注册用户量还是活跃用户量在业内均处于领先地位, 拥有庞大的互联网金融用户基础。收购湘财证券, 成为国内首家拥有券商牌照的互联网企业, 未来信用业务和其他创新业务弹性极大, 极富想象空间。
- **生意宝(002095)** : 生意宝为A股首家上市的B2B企业, 以化工电商龙头中国化工网为核心起点, 先后延展至中国纺织网、中国医药网等各领域领先平台网站, 同时首创“小门户+联盟”模式, 致力于打造跨越多行业的垂直B2B平台, “生意宝”平台已覆盖建材、有色、钢铁等百余个细分行业, 重磅打造的“生意社”已成为行业数据权威。随着公司交易平台上线, 公司经营表现将有大幅提升的空间。与此同时, 公司与美亚财产保险有限公司签订战略合作协议, 将在互联网保险领域展开深度合作, 未来共同探索保险行业互联网化全新模式, 互联网+保险让市场对该企业抱有极大期待。

## 本月跌幅居前个股

	上市公司	跌幅	所属行业
002740. SZ	爱迪尔	-22.6%	家用轻工
603788. SH	宁波高发	-20.6%	专用设备
000506. SZ	中润资源	-16.4%	房地产开发
000925. SZ	众合科技	-16.2%	环保工程
000059. SZ	华锦股份	-15.4%	基础化工
601038. SH	一拖股份	-12.5%	专用设备
002240. SZ	威华股份	-12.4%	家用轻工
002529. SZ	海源机械	-12.0%	专用设备
000018. SZ	中冠A	-10.8%	专用设备
600163. SH	*ST南纸	-10.5%	造纸

本月市场走势分化，大盘股护盘意图明显，走势较好，而前期涨势凶猛的一些中小板、创业板个股则出现高位回落现象，其中包括计算机应用、传媒板块。

## 本月跌幅居前个股

● **中润资源(000506)**: 因筹划重大事项而于去年11月4日起停牌的中润资源2月16日复牌, 并发布了终止筹划重大资产重组事项的公告。公司表示, 由于该项交易的交易结构较为复杂, 涉及的审批部门和环节较多, 涉及跨境监管问题, 交易方案的筹划、论证及与监管部门沟通耗时较长。最终未能达成既能符合监管原则又能满足交易各方需求的一致意见。同时, 公司也在积极寻找其他符合公司战略发展的合作方, 但受时间及其他相关条件限制, 不能在规定的时间内完成本次重大资产重组事项。复牌后该股当日跌停, 2月跌16.4%

● **众合机电(000925)**: 浙大网新作为众合机电的大股东, 曾与意大利芬梅卡尼卡集团洽谈收购旗下铁路车辆和信号业务相关事宜, 而二月24日日立公司宣布, 将收购意大利芬梅卡尼卡集团旗下的铁路车辆和信号业务, 因此众合机电收购该业务或落空, 25日, 26日连续两天该股跌停。

# 主要券商观点

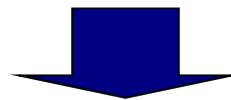
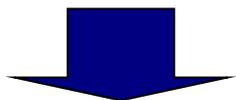


➢短期经济仍然存在下行压力，社会融资成本依然较高，货币政策依然需要继续降低社会融资成本，未来货币政策将从定向宽松转向全面宽松，同时继续使用特定的政策工具引导利率下降和经济结构转型。

➢从流动性角度看，预调微调有利于基本面早日触底的。长期若改革能如期展开，实质推进，中国未来的经济增长仍具有巨大潜力和空间。从根本上为股市提供支撑，利好二级市场。

➢阻碍中国宏观政策发挥逆周期操作功能的因素正逐步消解。随着通缩存在，尤其是油价和房价的下跌，货币政策放松空间加大。

➢输入性通缩、产能过剩、地产行业调整基本上是通缩的三大源头。申万宏源认为未来6个月内可能有CPI和PPI的触底和小幅回升，但通缩格局难有根本变化。进一步的降息降准势在必行。



3月  
观点

看多

看多

看多

看多

2月  
观点

看多

看多

看多

看多

1月  
观点

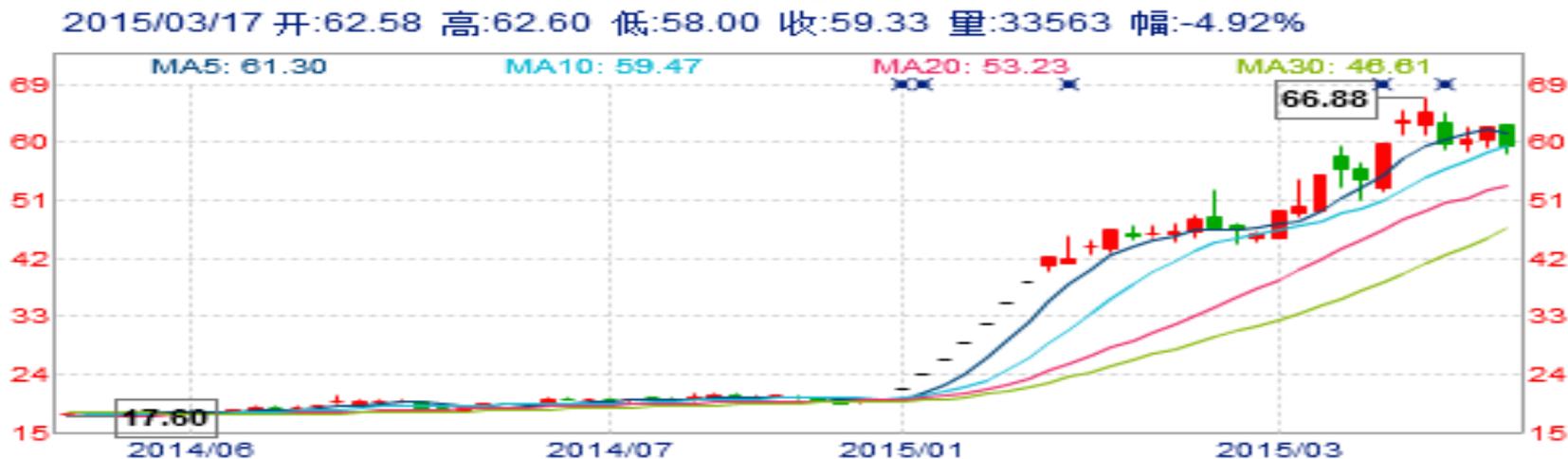
看多

看多

看多

看多

# 事件评论



华鹏飞 (300350) 2月份涨幅75.31%，股价由28.84元涨至45.94元，2月底市值51.61亿元

华鹏飞的主营业务为综合物流服务、供应链商品销售服务，它是国内电子信息产业领域的专业物流服务商，该企业因涉及并购重组题材受到市场追捧。1月28日晚间停牌半年之久的华鹏飞发布重大资产重组草案，拟以发行股份及支付现金的形式，作价13.5亿元收购国内技术领先的物联网企业博韩伟业100%股权。公告显示，博韩伟业是一家专注于物联网及企业级移动信息化的行业终端综合运营服务商，

华鹏飞是国内电子信息产业领域的专业物流服务商，主要为联想、华为、中兴通讯、富士康、东芝等国际知名的大型电子产品生产企业提供“一体化、一站式、个性化”的第三方物流服务。在业内人士看来，通过本次并购，华鹏飞不仅能帮助博韩伟业拓展到更多的移动信息化领域，并且能借助博韩伟业行业整合和平台搭建的经验，完成自身在大物流背景下的全产业链管理解决方案供应商的初步布局。未来将通过整合产业链上下游商家，为企业提供融资、采购、租赁、生产、物流等一体化供应链管理服务，满足客户供应链全流程服务需求。



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

- 现在来看，2月份PMI虽然反弹并创新高，但并不能视作是经济反弹触底，更多的是前期大幅下滑的超跌反弹，从其他数据来看，国内经济仍然很弱势，首先1、2月的进口增速一直在-20%左右，国内环境低迷。此外前两月工业增加值下滑至6.8%，下滑超市场预期。同时，PPI在负值区间内跌幅继续扩大，通缩的隐忧使工业生产者信心下降、补库存意愿低迷。总体看看，经济形势依然不容乐观，未来政策放松依然需要，继续降准降息的可能性很大。
- 2月5日央行降准，此次降准的目的是为了缓解资金面趋紧的现象。降准将使更多的资金流入到经济领域，但上次降息后很多资金流入到股市和资本市场，并非降准降息要达到的目的。目前中小企业是真正决定市场活力和发挥市场配置资源的经济主体，但小微企业等到的资金支持并不是非常充裕。因此此次降准更加体现对于实体经济的支持，预计未来在央行持续宽松的货币政策下，实体经济将趋向好转。

# 展望

- 目前整个宏观经济压力仍然较大，去年宏观经济的增长速度为近年来较低，房地产投资逐级下行，由于产能过剩，1月官方制造业PMI跌破50进入萎缩区间，2月份虽然有所改变，但仍是超跌反弹，制造业投资短期难以企稳。在经济下行的过程中，生产和投资的资金面比较紧张，因此市场寄望于央行持续货币宽松政策下，降准降息。3月份召开的两会也让市场有所期待，或会将引发第二波“改革牛”，带领上证冲击7年高点。

- 3月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
300266	彩虹精化	互联网金融+光伏产业	21元	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](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