



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年3月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



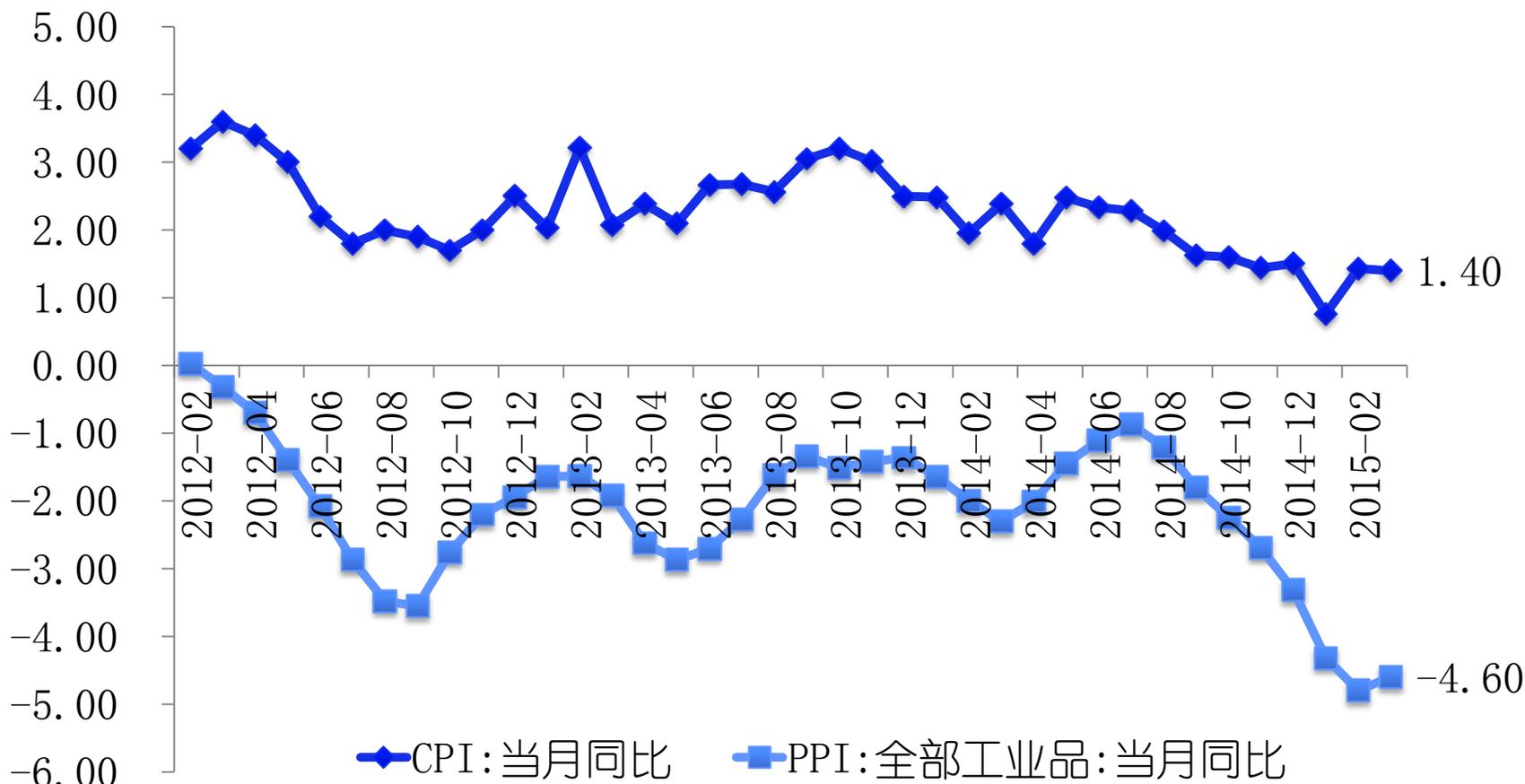
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

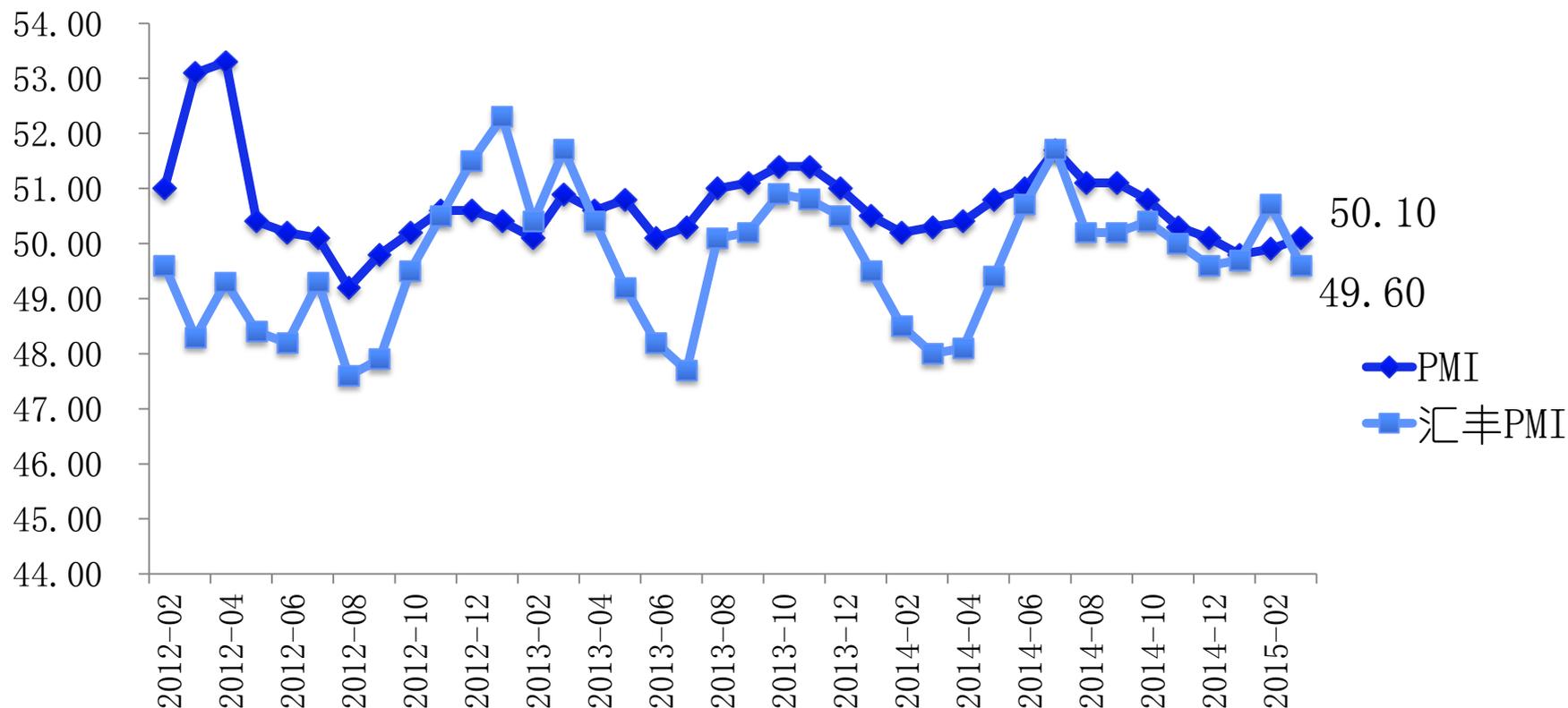
4. 公司主要业务

CPI、PPI



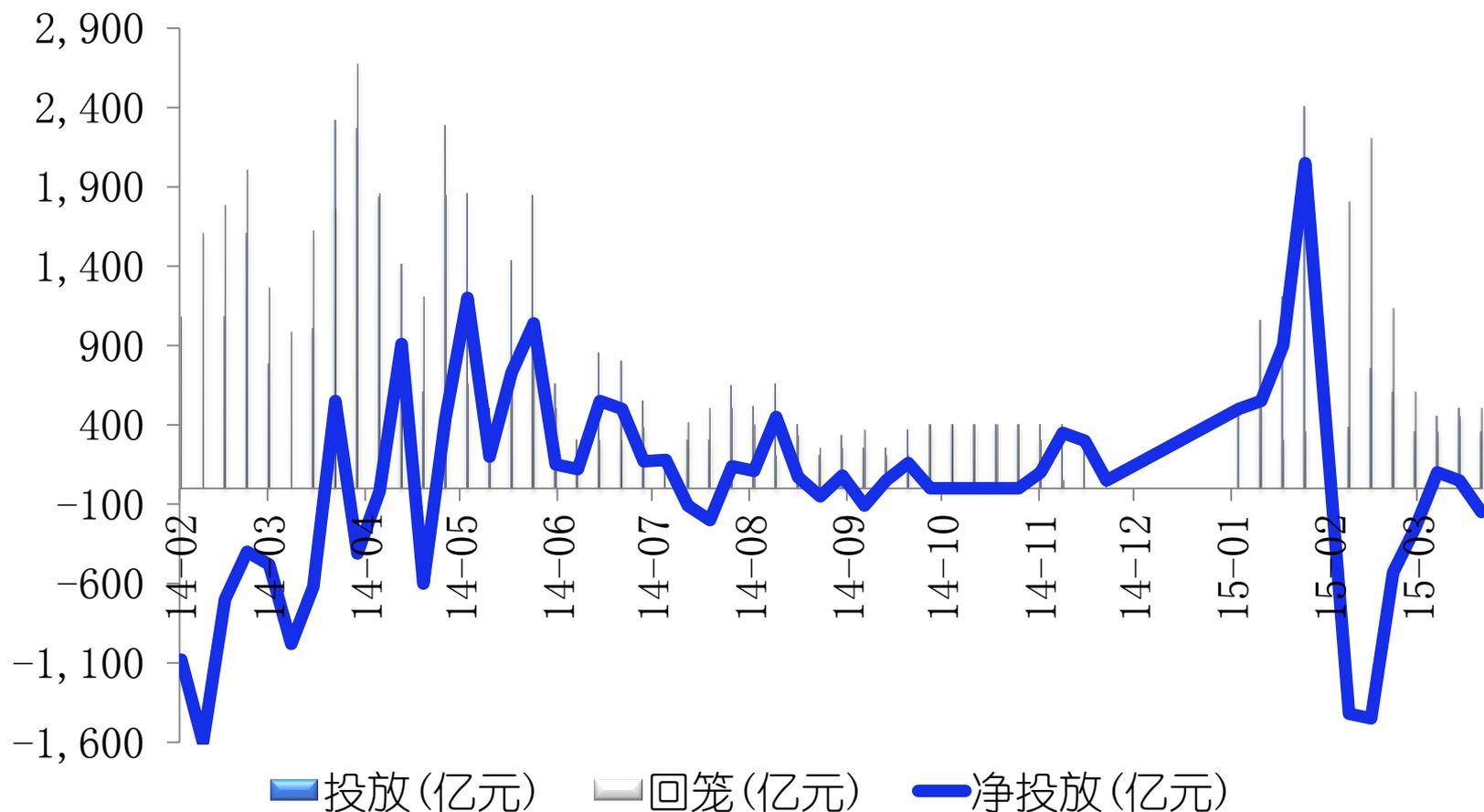
3月份CPI涨幅1.4%，和市场预期相同，PPI值为-4.6%，同比和环比跌幅双收窄，显示物价有初步企稳迹象，通缩压力有所缓解。但数据也反映出需求相对不足，经济下行压力依然较大，仍处于探底过程中。

PMI



3月PMI值为50.1，汇丰PMI为49.6。3月PMI小幅回升的主因是春节过后企业集中开工，生产活动有所加快。近期一系列稳增长、调结构、促改革的宏观政策也起到了推动作用。汇丰PMI值也好于预期的49.2。但仍表明本土需求较为疲弱。

央行公开市场操作



3月份央行公开市场操作净回笼2710亿元，实现了去年9月以来的首次月度资金净回笼，3月净回笼是由于1、2月份资金投放量巨大所致。



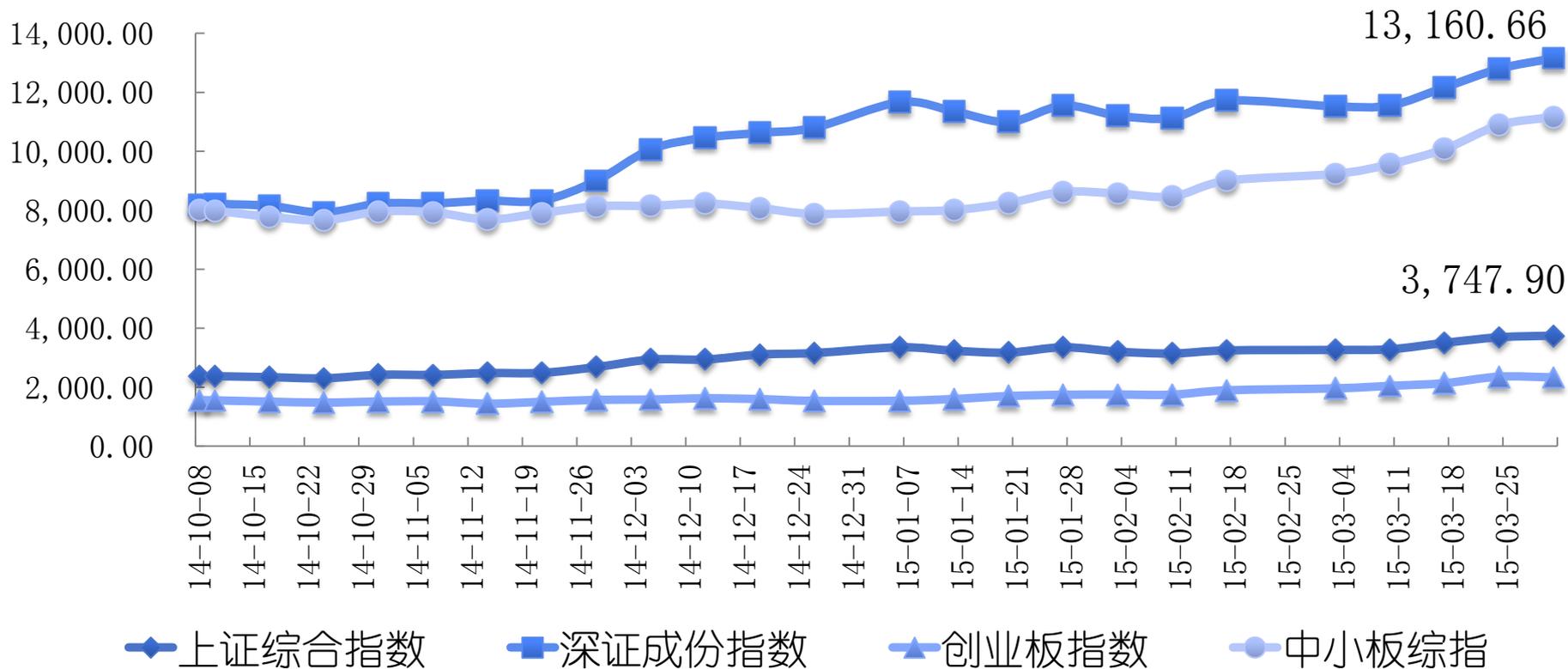
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

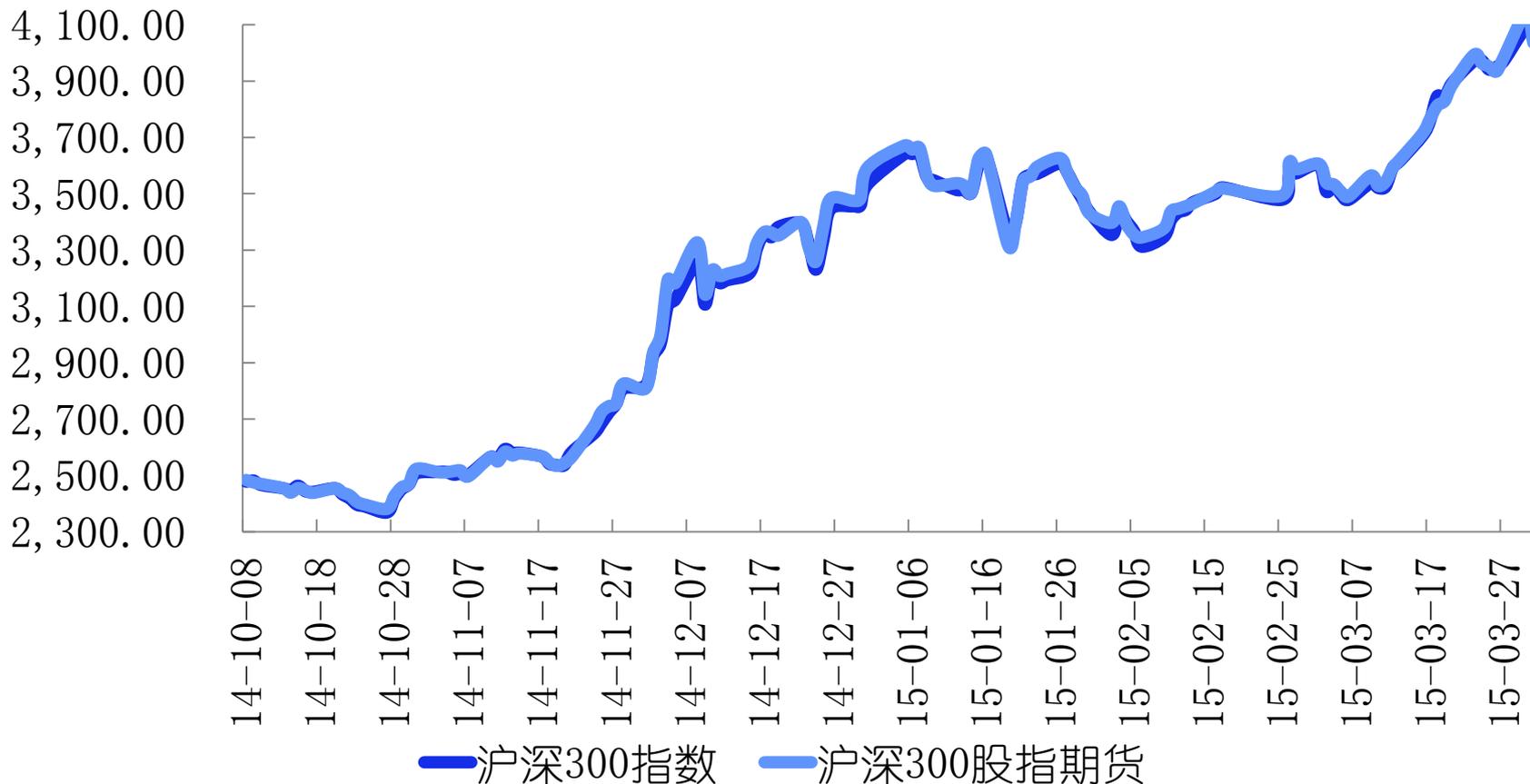
4. 公司主要业务

市场概况



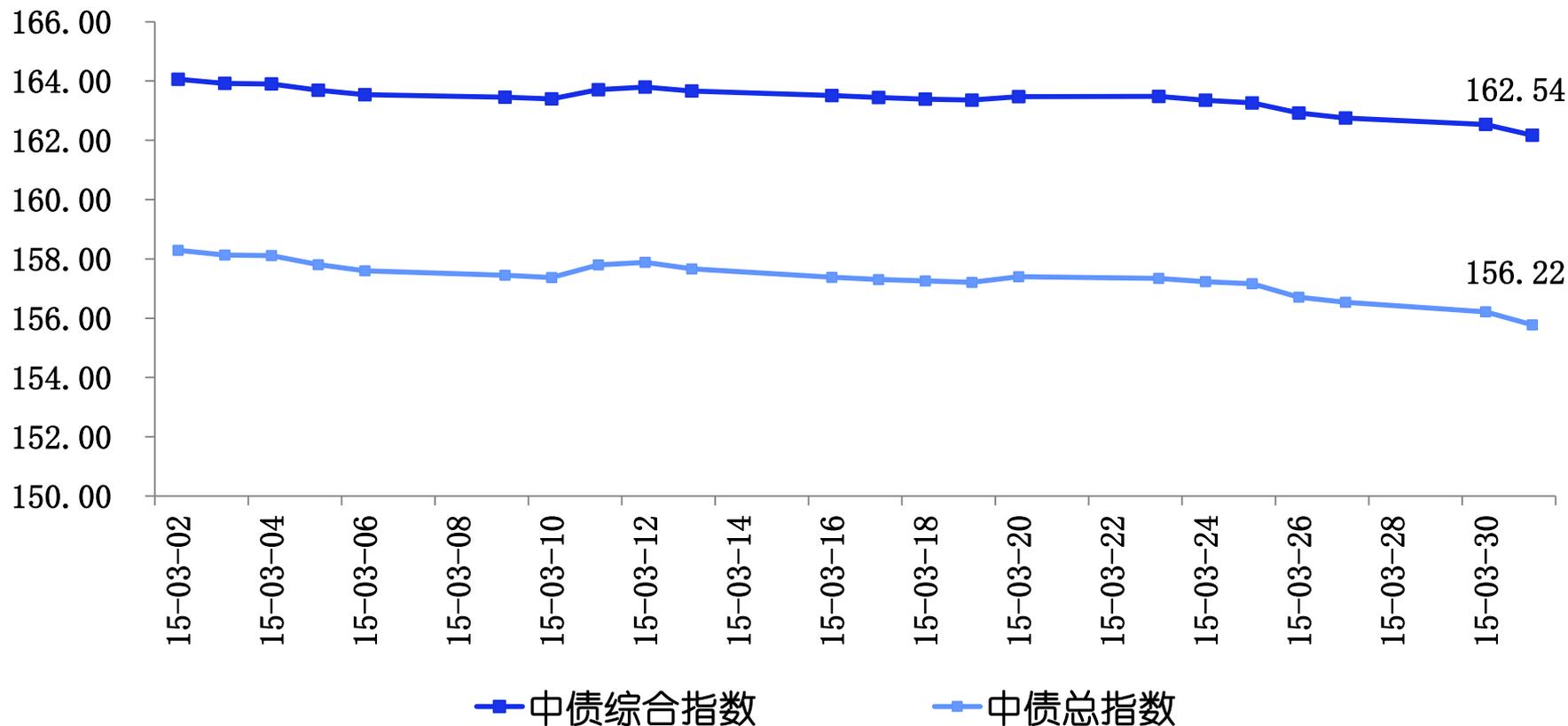
三月份两市现普涨行情，上证综指涨幅13.22%，收盘3747.90点。深成指涨幅11.93%、收盘13160.66点。创业板涨21.12%，中小板涨22.27%。

股指期货



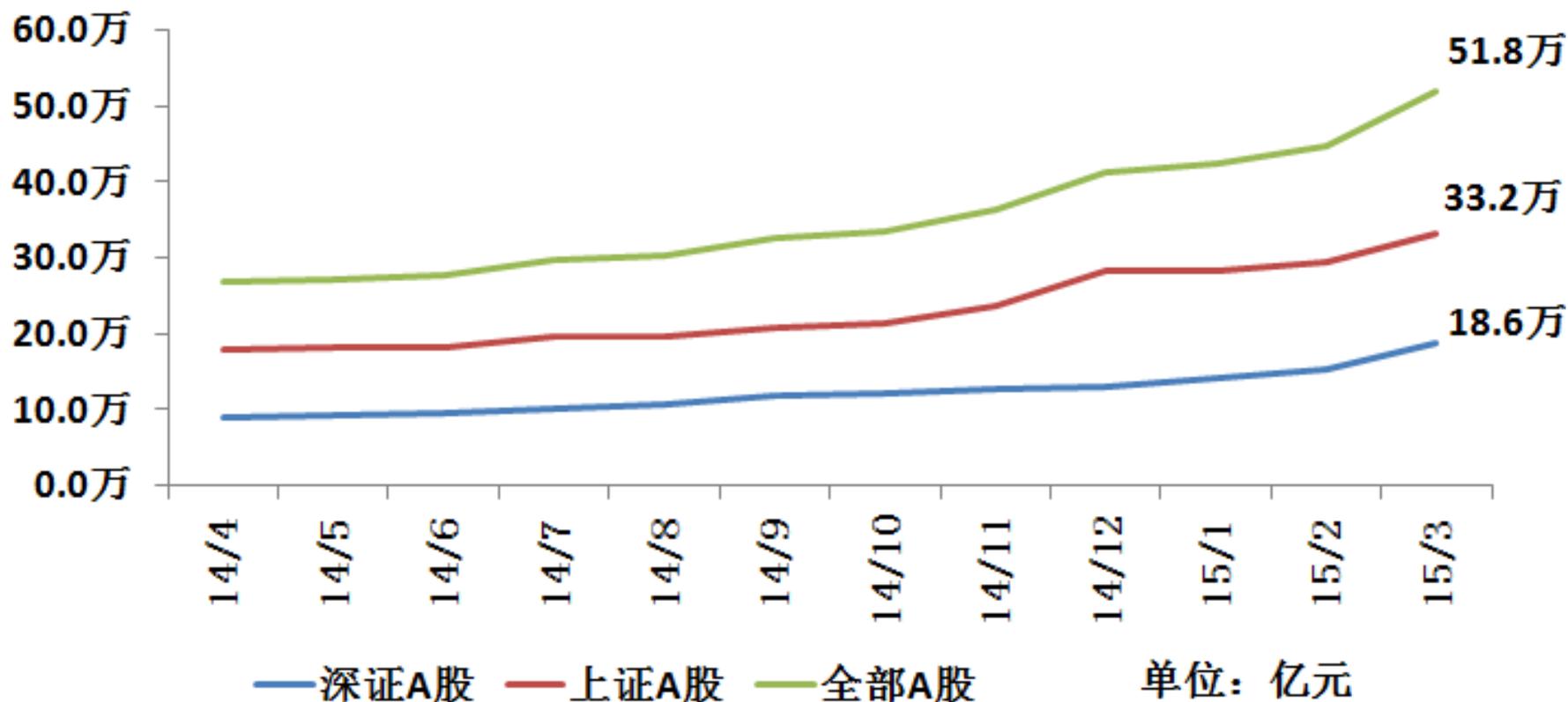
沪深300股指期货本月涨幅12.42%，收盘报4035.8点，市场多方力量强大，有望带领上证冲击4000点。

债市指数



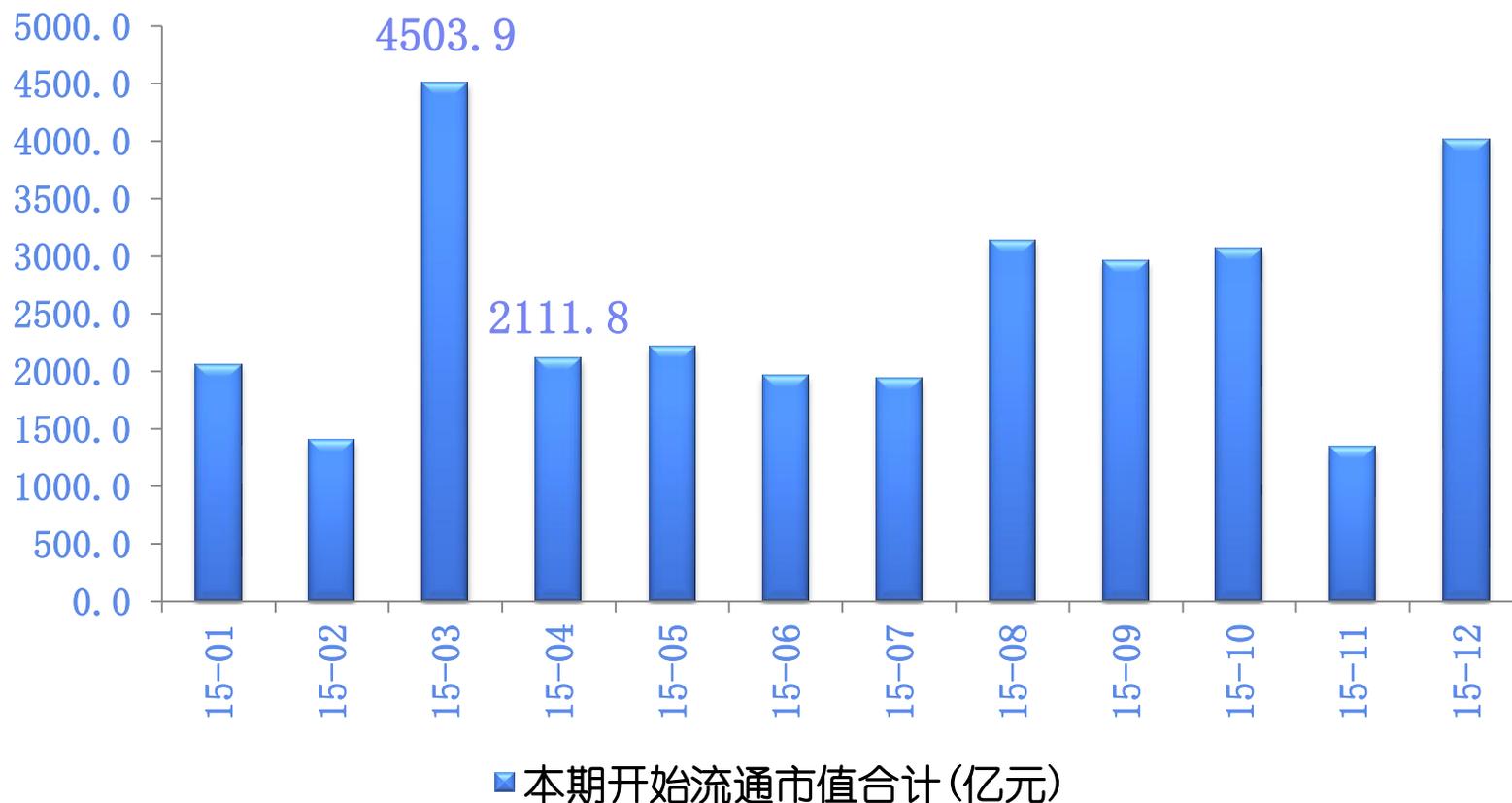
虽然3月份年银行间资金面整体趋松等，但债市表现依然疲弱，当前股票的持续上涨，是制约债市回暖的关键因素，市场风险偏好的提升对现券形成一定挤出效应。

沪深市值统计



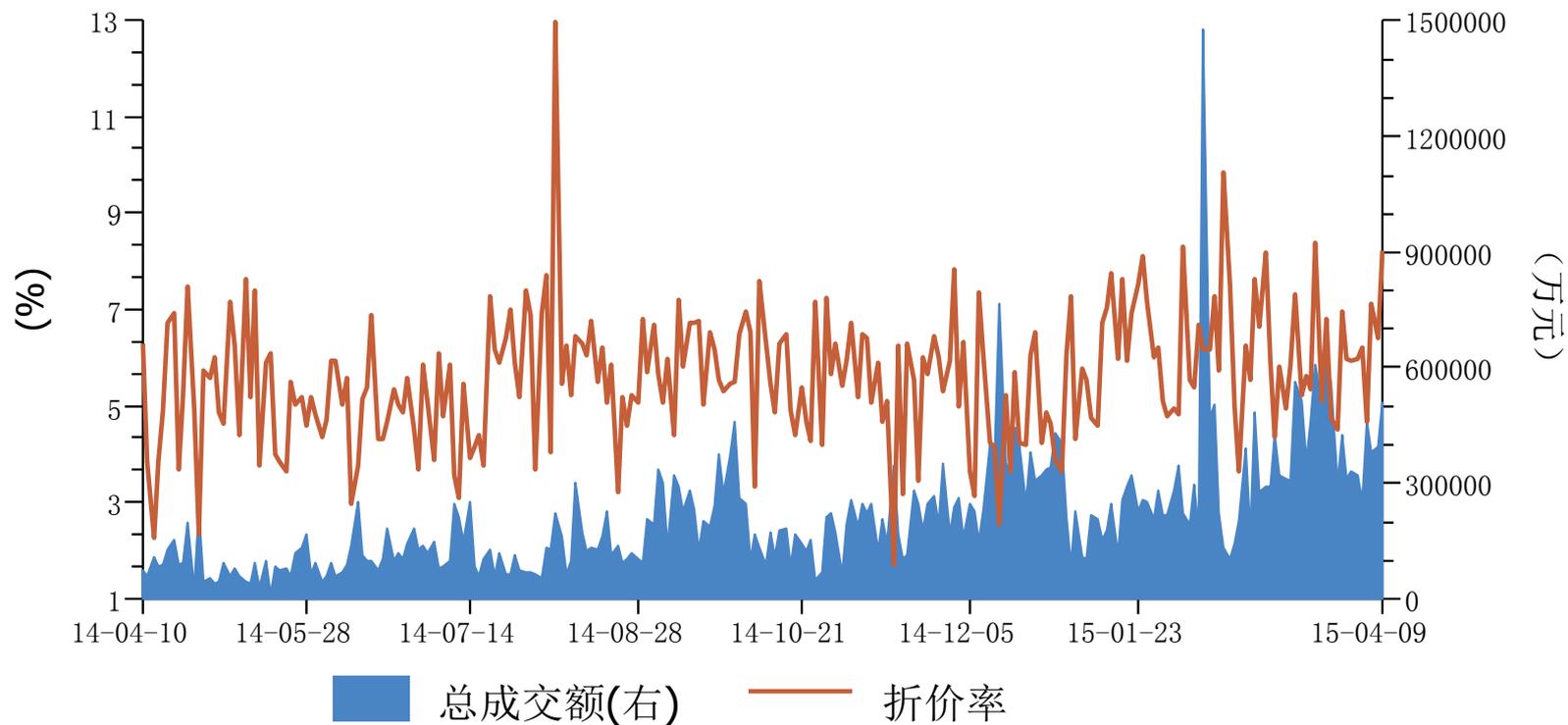
截止3月底，上证A股市场市值33.2万亿元，深证A股市场市值18.6万亿元。沪深两市总市值共51.8万亿元，较上月上涨15.8%。

全市场解禁规模



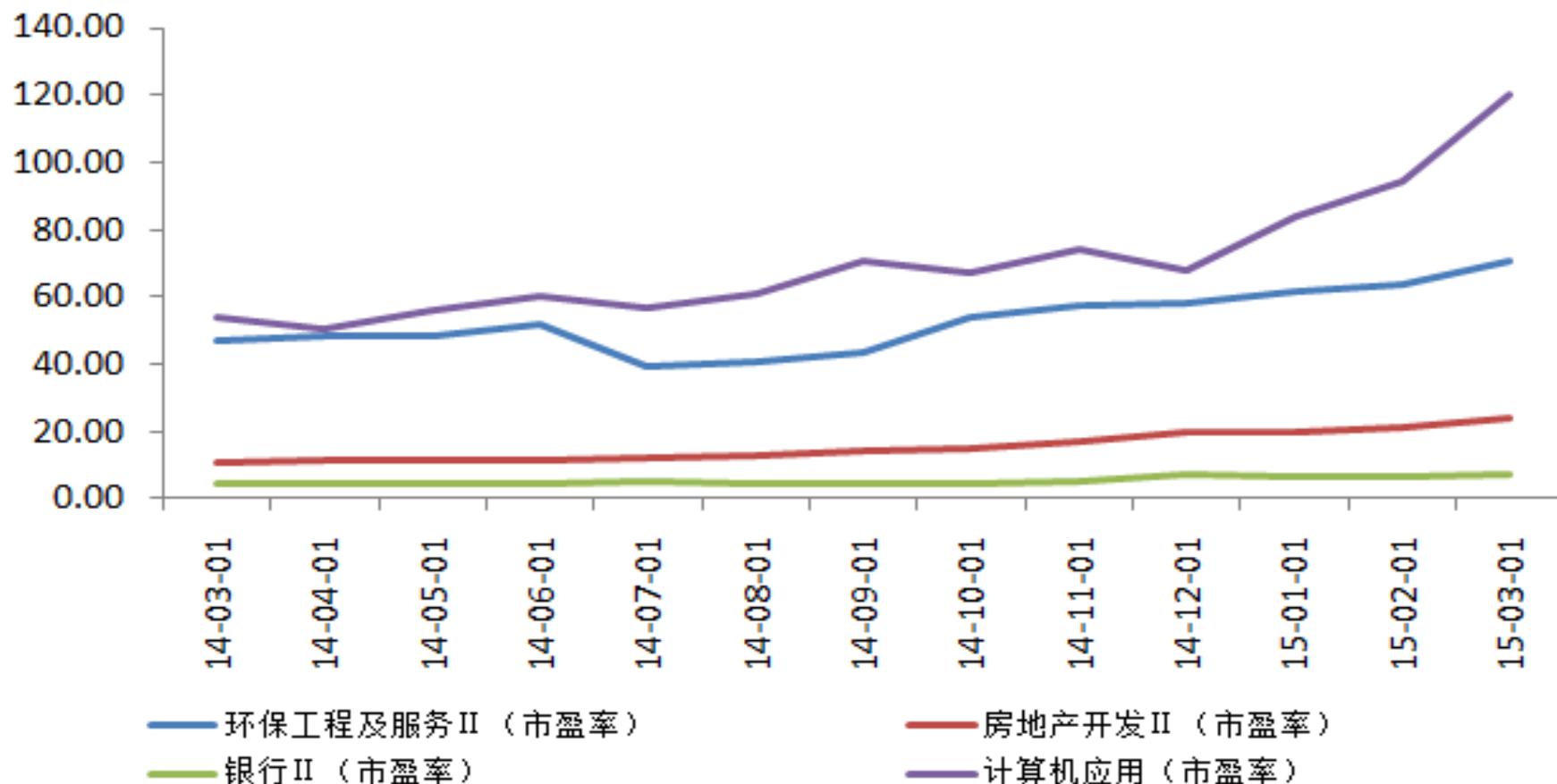
3月份市场解禁的市值为4503.9亿元，而4月份预期的解禁市值为2111.8亿元，度过3月的高峰以后，解禁规模开始回落。

大宗交易统计及折价率



3月份共有1575笔大宗交易成交，合计成交金额达849.18亿元，平均日均成交40.44亿元，环比2月份上升了21.8%。机构席位对保险板块兴趣最大，买入保险板块的成交金额达83.6亿元，环比上升近52亿元。电子、计算机和家用电器板块的买入力度均有不同程度的上升。而上月获得青睐的银行板块，本月开始失宠，不仅买入力度大幅下降，同时成为机构专用席位主要抛售的板块，合计卖出15.66亿元。

本月行业走势分析



3月两市现普涨行情，大蓝筹走势不及中小创，“互联网+”概念直接将创业板拉到近百倍市盈率。

本月两市市值前十

名称	市值 (亿)	名称	市值 (亿)
中国石油601857.SH	21,837.8957	申万宏源00166.SZ	2,837.6383
工商银行601398.SH	18,059.5688	国信证券002736.SZ	2,583.0000
农业银行601288.SH	12,206.3622	平安银行000001.SZ	2,262.1292
中国银行601988.SH	12,935.0497	广发证券000776.SZ	2,109.5392
中国人寿601628.SH	10,934.1893	万科A000002.SZ	1,594.8175
中国石化600028.SH	7,763.5290	京东方A000725.SZ	1,473.0189
中国平安601318.SH	7,741.1815	美的集团000333.SZ	1,413.1390
中信证券600030.SH	3,862.0570	格力电器000651.SZ	1,349.3284
中国神华601088.SH	4,045.4670	海康威视002415.SZ	1,304.1555
兴业银行601166.SH	3,884.7715	比亚迪002594.SZ	1,234.1869

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突出，互联网+公司股价大放异彩。

本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅	所属行业
300422. SZ	博世科	194.9896	环保工程
002055. SZ	得润电子	137.1947	电子制造
601010. SH	文峰股份	136.1446	零售
300433. SZ	蓝思科技	135.8200	电子制造
002256. SZ	彩虹精化	123.0616	化学制品
300081. SZ	恒信移动	122.9862	通信设备
002622. SZ	永大集团	122.6610	电气设备
002280. SZ	联络互动	115.8175	传媒
300430. SZ	诚益通	114.4693	通用设备
300432. SZ	富临精工	114.3141	汽车零部件

3月份涨幅居前股票主要为次新股和定增复牌股票，其中定增多涉及互联网+上市公司。

本月涨幅居前个股

●**恒信移动(300081)** “涉互联网+”，公司拟以发行股份方式收购易视腾合计91.30%股权，交易对价不超过8.2亿元，发行数量合计约4565.22万股布局OTT业务。易视腾是国内技术领先的互联网电视运营服务商，是一家专注于互联网电视核心技术研发、智能终端开发及销售的高新技术企业。在收购易视腾的业绩对赌中，公司给出用户数和业绩两个指标。标的公司于2017年末OTT终端激活用户合计数不少于800万户，且2015年至2017年累计扣非净利润合计不低于1.008亿元；若标的公司于2017年末OTT终端激活用户合计数低于800万户，则2015年至2017年累计扣非净利润不低于1.68亿元。股票复牌后便遭市场资金追捧，3月涨122.98%。

●**永大集团(002622)**高转送龙头：永大集团3月23日实施了2014年度分红预案：以2014年12月31日的公司总股本1.5亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利10元(含税)，同时以资本公积金向全体股东每10股转增18股。该股3月23日前后的8个交易日的7天里股价从17.21元飙升至35.18元，涨幅高达104.42%，3月份累计涨幅122.66%。

本月跌幅居前个股

	上市公司	涨跌幅 (%)	所属行业
002676. SZ	顺威股份	-13.4800	白色家电
603799. SH	华友钴业	-11.6849	有色冶炼
603005. SH	晶方科技	-7.6103	半导体元件
300397. SZ	天和防务	-7.5671	仪器仪表
600272. SH	开开实业	-7.1702	服装家纺
600212. SH	江泉实业	-6.6007	电力
000975. SZ	银泰资源	-6.4008	有色冶炼
300011. SZ	鼎汉技术	-5.8252	电器设备
000625. SZ	长安汽车	-5.7156	汽车整车

3月两市普涨，赚钱效应明显，创业板月底站上2300点关口，3月两市仅38家股票3月收绿，其中顺威股份跌幅最大。

本月跌幅居前个股

● **顺威股份(002676)**: 顺威股份主营塑料空调风叶、改性塑料、模具及其他产品的制作和销售,在中小板指一路飙升的情况下,2月该股涨幅**54.25%**,3月初股价连破**5、10、20**日均线,在**30**日线附近止跌盘整,3月份公司无任何不良消息传出,年报、15年一季报预报也符合预期,判断该股只是由于前期涨幅巨大获利盘出逃,3月份横盘调整。

● **晶方科技(603005)**: 晶方科技2月11日晚间公告称,晶方科技公司持股**5%**以上股东英菲尼迪-中新创业投资企业(简称“英菲中新”)因资金需求,拟在**2015年2月17日至2016年2月17日**期间,累计减持公司股份不超过**672.48**万股,减持方式为大宗交易、集中竞价。二级市场上**2**月底、**3**月初均出现大宗交易,同时不排除该创投通过集合竞价大笔减持,这对公司股价有一定压制,加上该股**2**月份涨幅巨大,3月份微调也属正常。

主要券商观点



▶料今年人民银行或再减息两次及再下调存款准备金率三次以减轻地产投资下降对经济带来的下行风险。未来中国股票表现或能得到三方面的支持：1) 单位数企业盈利增长，2) 周期性的货币放宽政策或支持估值重估，3) 改革进程或支持估值重估。

▶经济下行，自去年11月下旬以来，政策上“两降息，一降准”，地产政策放松，二季度进入政策传导、发酵和验效期。预计GDP增速6.9%，主要方面：投资仍是二季度的敏感变量，房地产投资可能继续回落

▶经济将在一季度初二季度末逐步企稳：一季度经济处在加速下滑阶段，从3月汇丰PMI指数等领先指标观察，短期内仍未见到全面企稳迹象，但经济正逐步显露出触底的端倪，基本面改善会为当前资本市场提供支撑。

▶4月份将有重要经济数据公布，包括一季度GDP、投资、贸易、消费及货币投放等，虽然经济数据可能不大理想，但PMI等数据已经明朗，市场消化较为充分，如果出现局部超预期亮点，将会进一步助推股市暴涨。

4月
观点

看多

看多

看多

看多

3月
观点

看多

看多

看多

看多

2月
观点

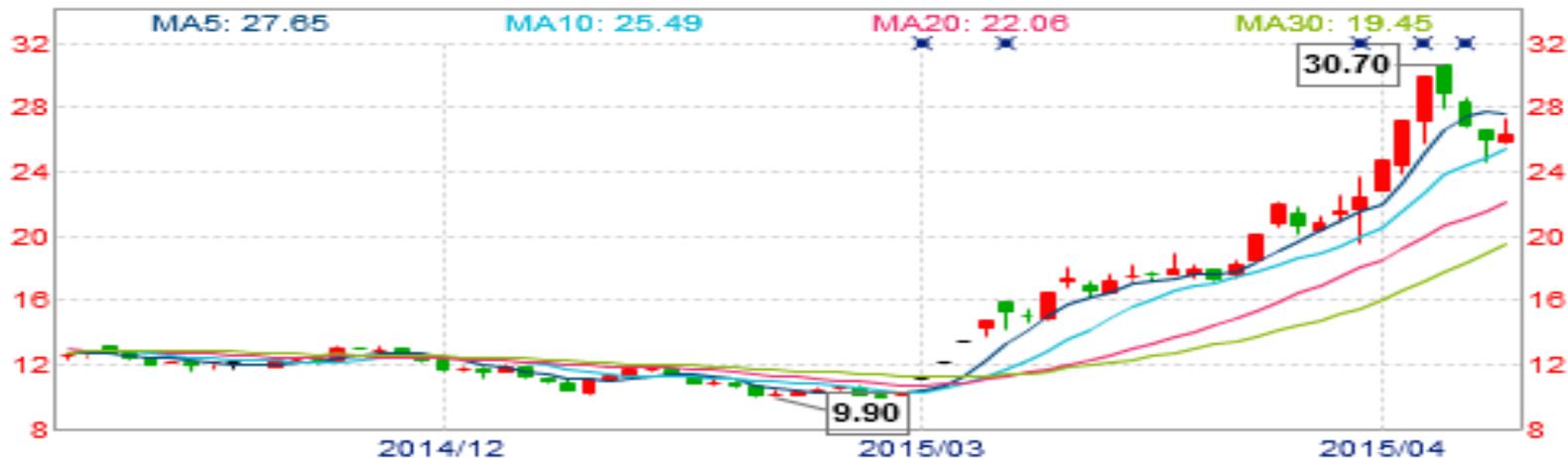
看多

看多

看多

看多

事件评论



彩虹精化 (002256) 3月份涨幅**123.06%**，股价由**11.07元**涨至**22.44元**，3月底市值**70.68亿元**。

公司自**2014年**进军光伏行业，截止目前，公司光伏电站在建项目已经超过**160MW**，其中有超过**30MW**正在办理并网手续，公司在建和正在办理相关备案手续的光伏发电项目合计装机容量超过**600MW**。**3月2日**公司复牌公告称定增募资**20.6亿元**加码光伏发电，其中实际控制人和合伙企业的认购比例超过**80%**，显示了公司对于业务的信心与决心。公司增发完之后资产负债率仅为**20%**，在手现金极度丰厚。**3月31日**，公司公告与中国核工业第二建设有限公司签署了《太阳能光伏电站项目合作框架协议》，约定在**3年内**合作实现不低于**1GW**的光伏建设规模，总投资约**80亿元**。由此可见，光伏发电业务必将大大增厚公司盈利，该业务预计三年复合增速可达**100%**。

公司着力打造能源互联网+金融平台。借助现代数字通信、互联网、移动通信及物联网技术，通过云计算、大数据将新能源电站与互联网有机融为一体，致力打造出一个全新的能源生产和消费、投资和融资生态系统，实现绿色低碳生态的互联网金融平台，未来有望成为能源。



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

- **3月份PMI**上升受节后开工回暖的影响，大宗商品价格回升也起到了带动作用。近期原油等大宗商品价格降幅收窄，一些建筑钢材产品价格出现回升，市场环境的有利因素对企业的生产也带来一些积极影响。虽然**PMI**小幅回升，但涨幅低于往年同期水平，同时**3月**的新订单指数和新出口订单指数均小幅回落，国内外市场需求仍显偏弱，制造业存在一定下行压力。
- **2015年3月30日**下午，两大楼市利好政策发布，二月份销售数据显示，房价环比已经连续**6**个月下降，同比跌幅开始扩大，同时房地产投资增速跌至多年来低点，直接拖累固定资产投资增幅呈现下滑趋势，最终影响的是经济增长速度，“稳增长”是救市的真正目的，预计今年的房地产政策环境将继续改善，消费者对市场信心有所恢复，销量缓慢回升，但供求关系仍较为宽松，价格整体平稳。

展望

春节长假过后企业生产回暖，3月PMI出现季节性回升，但回升势头远远低于历史同期水平。在加大基建投资、减税降费等财政政策，降准降息、定向宽松等货币政策的作用下，企业对未来生产的意愿有望转为乐观。近期政府财政支出大幅增大，楼市新政也已出台，但当前经济仍难言触底，预计后续仍将会有宽松政策陆续出台，二季度有望继续降准降息。

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	22.4元 +126.14%

4月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	现价	目标价
002501	利源精制	一季度业绩大增+大宗商品铝价格回暖	19.84	32元



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