



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年七月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



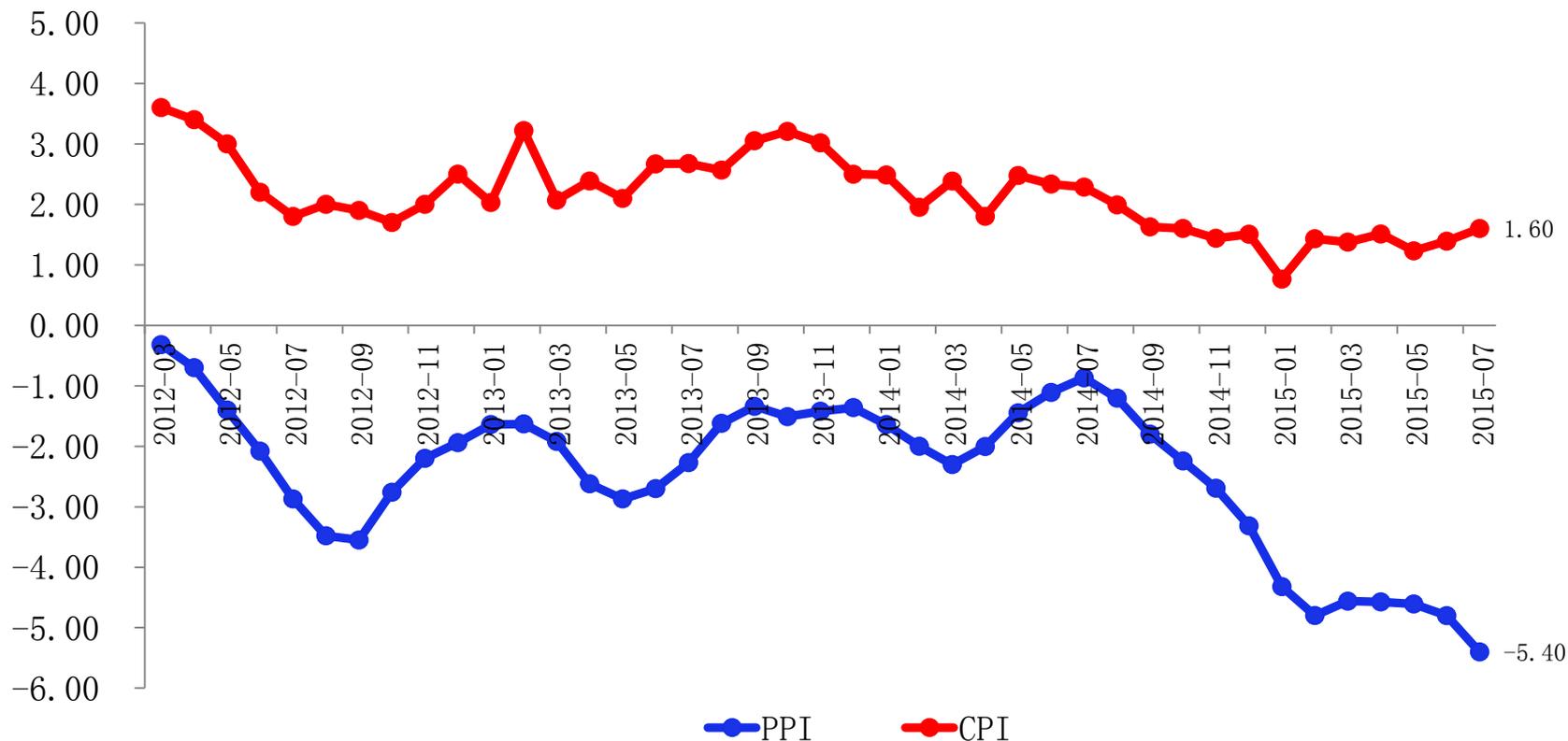
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

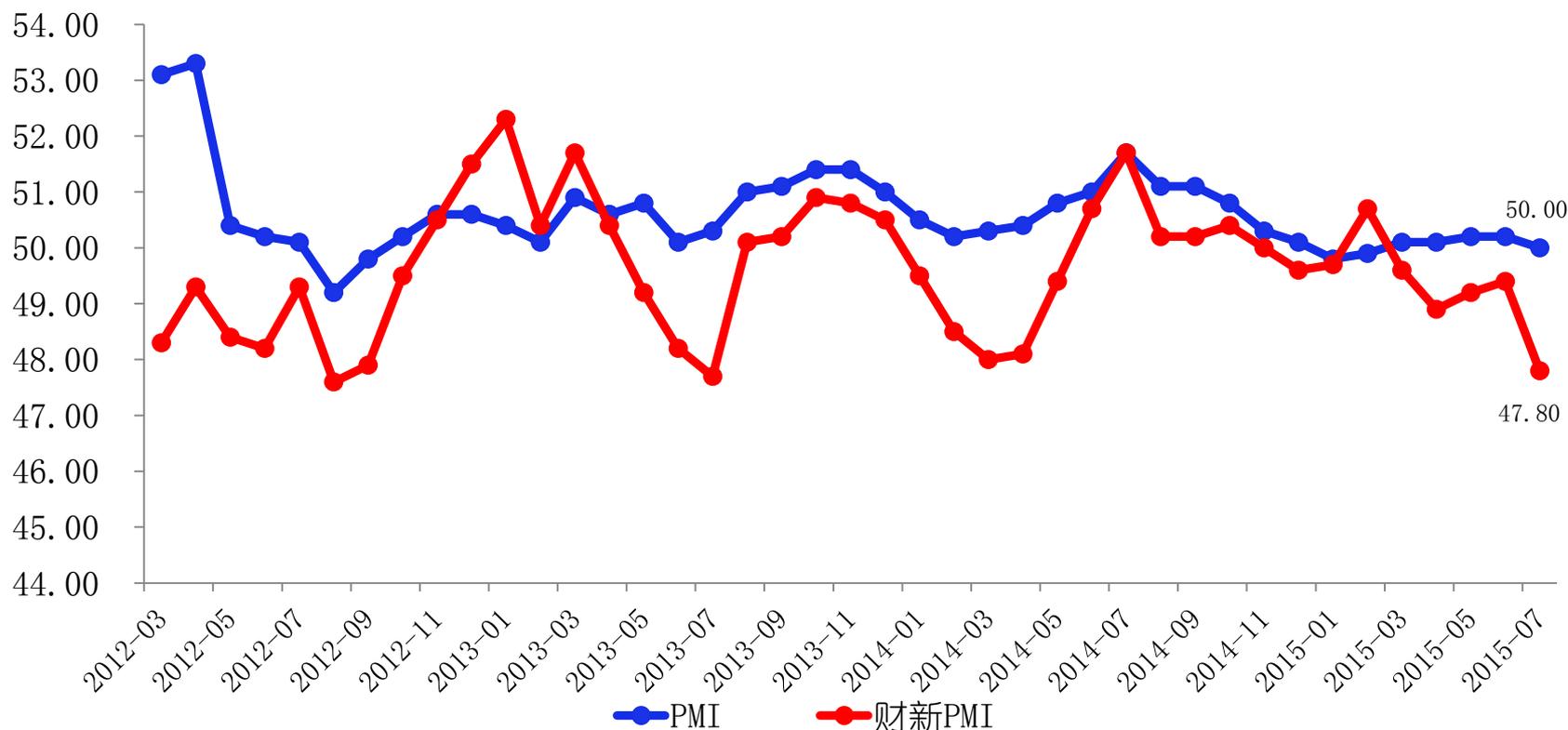
4. 公司主要业务

CPI、PPI



国家统计局数据显示，7月CPI同比上涨1.6%，创今年以来新高。PPI则同比下降5.4%，为2009年年底以来最低，至此我国PPI涨幅已经连续41个月为负。7月猪肉价格同比上涨16.7%，环比上涨9.9%，是推升CPI上升的主要原因。PPI大幅下降表明当前通缩形势依旧严峻，未来产能过剩、内外需不振和大宗商品价格低位徘徊将长期压制PPI。

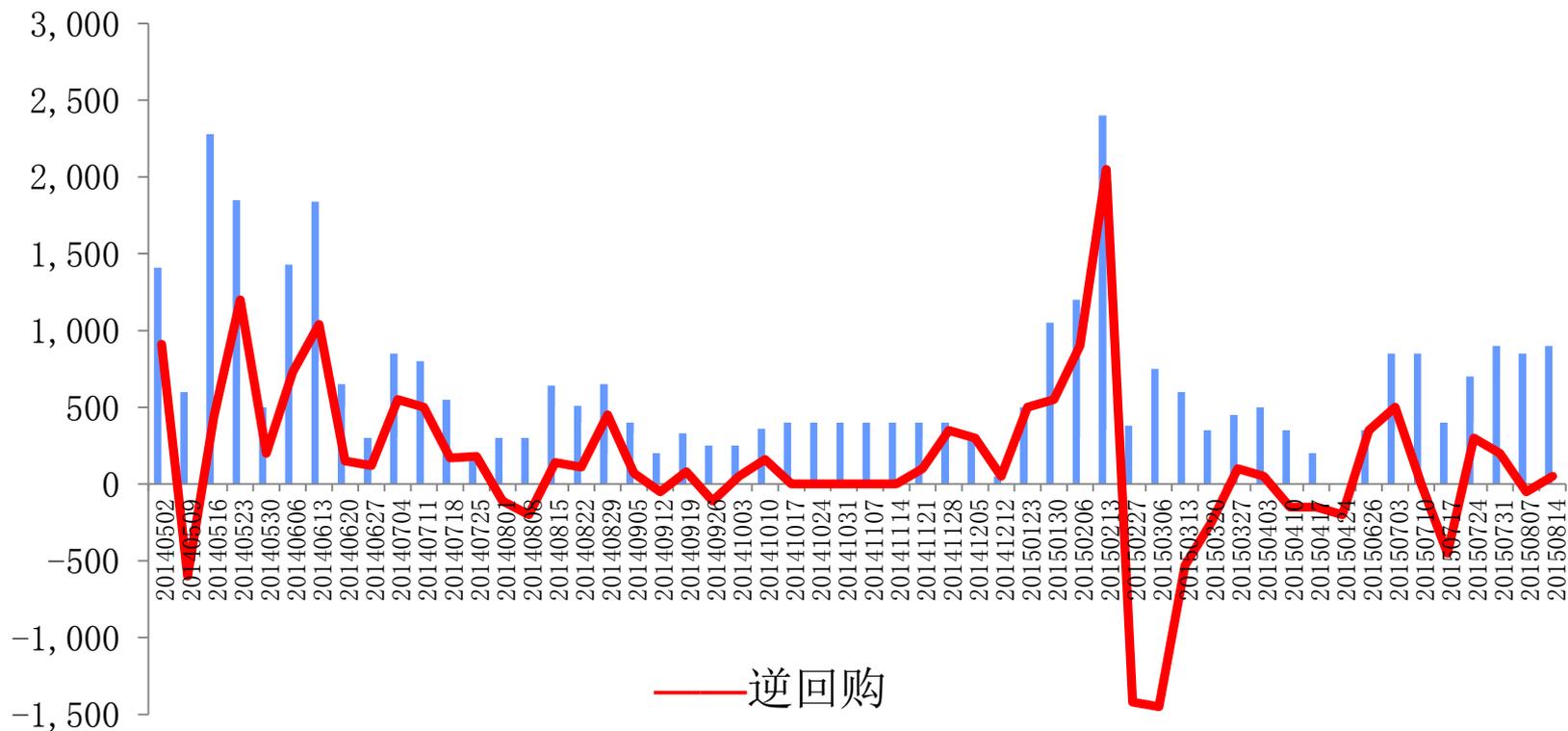
PMI



国家统计局公布数据显示，7月官方制造业采购经理人指数(PMI)跌至50.0，预期50.1，前值50.2。中国7月财新制造业PMI终值47.8，为两年新低，预期48.3，前值49.4。主要原因为一些企业限产，进行设备检修和技术改造，生产增长趋缓；近期石油等大宗商品价格波动下滑，给相关行业生产带来一定影响。PMI数据表明下半年经济下行压力依然较大。

央行公开市场操作

央行公开市场操作



今年以来央行在公开市场已进行了34次操作，且全部为逆回购。其中7月份次数最多，进行了九次，总计投放资金3700亿元，净投放550亿元，较6月明显上升。由于6月央行救市“双降”，所以7月更多的是采取逆回购，来维持市场流动性的宽松适中。



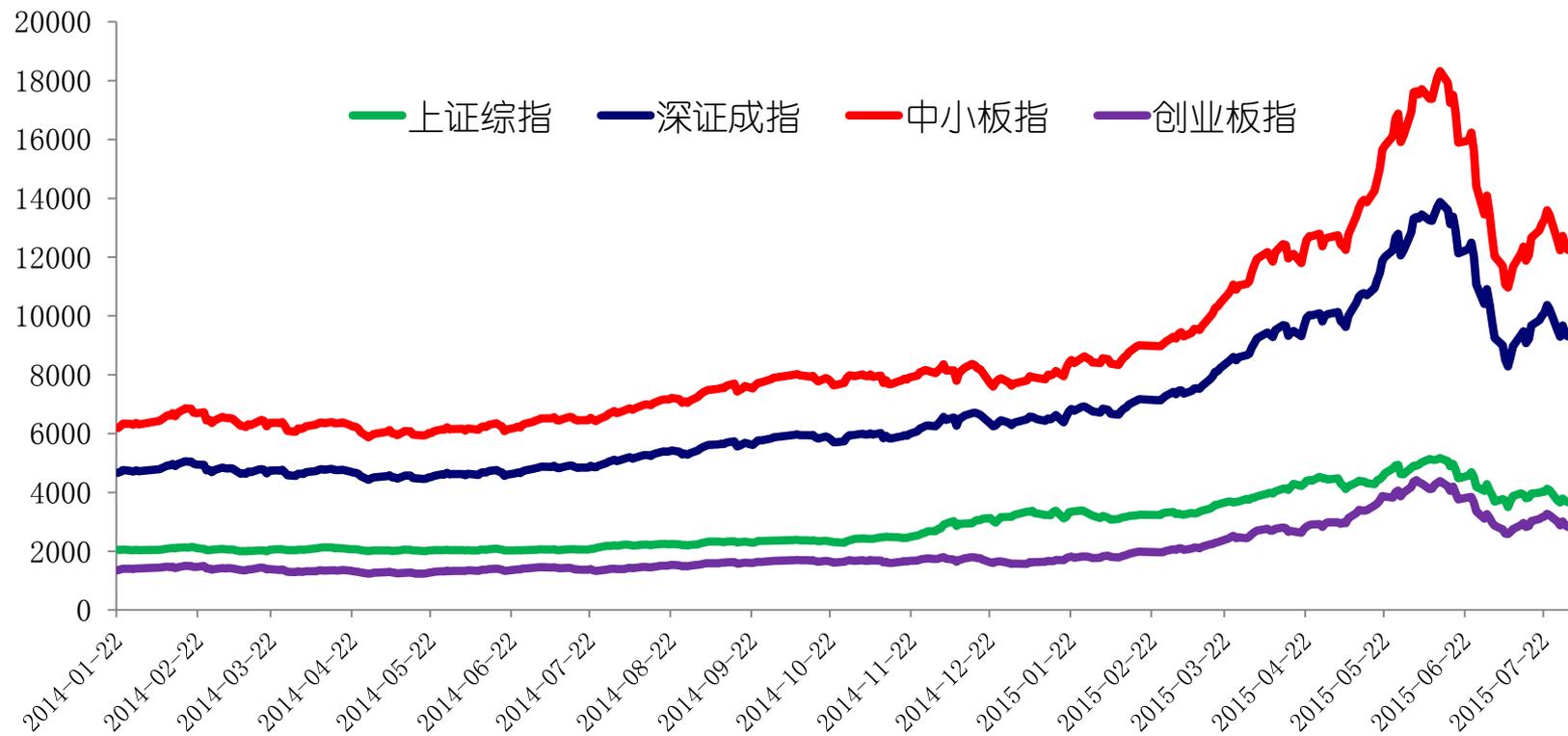
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

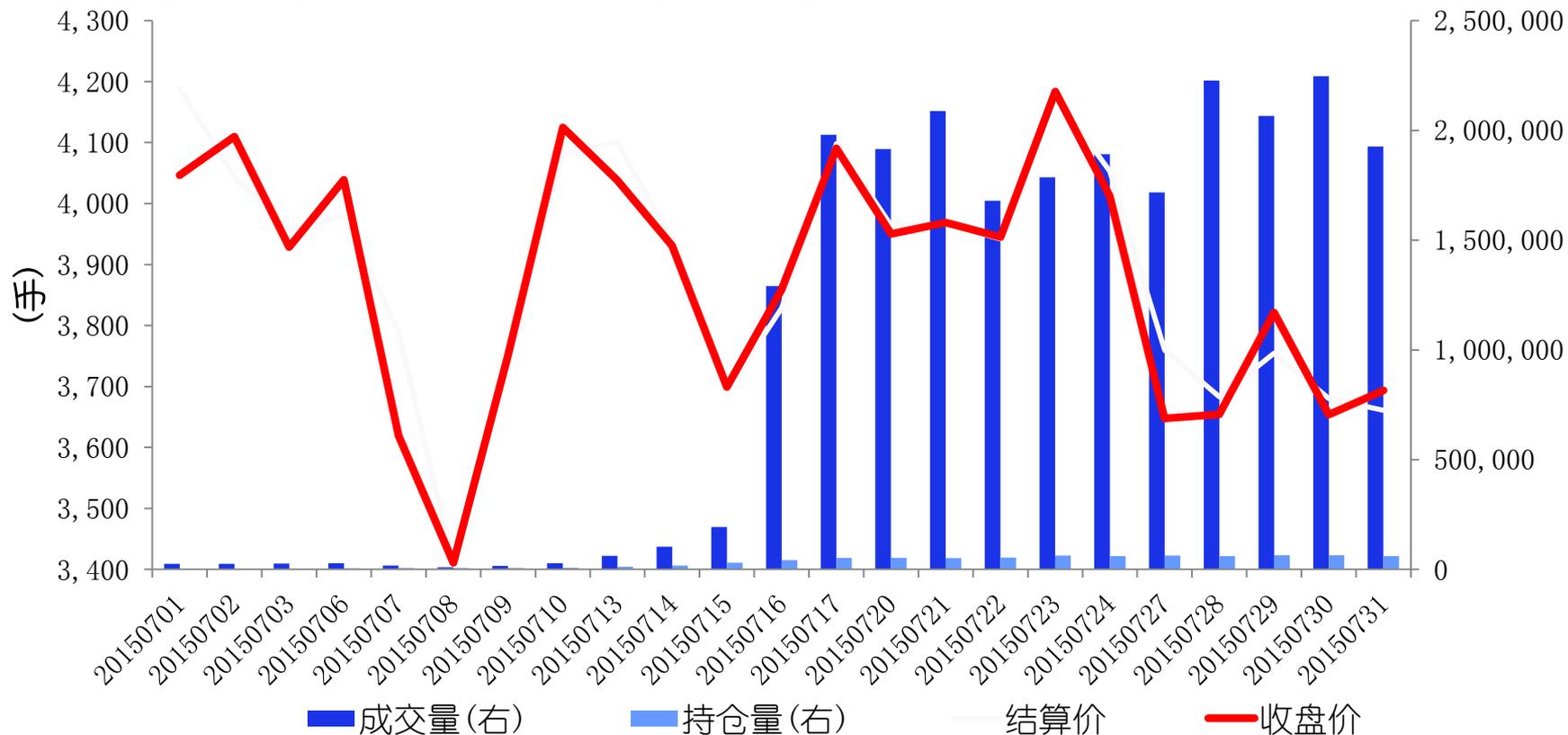
4. 公司主要业务

市场概况



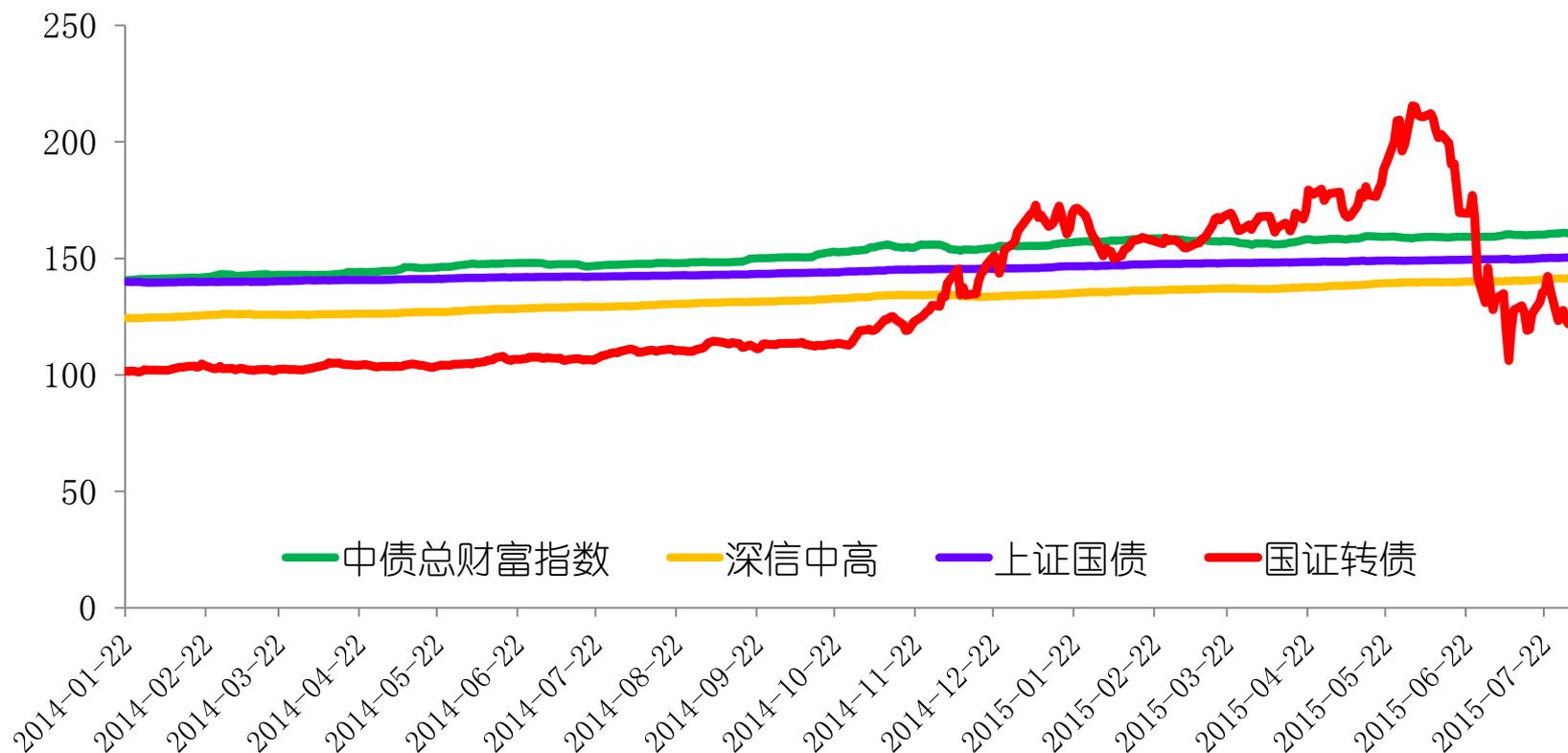
7月份上证跌幅14.14%，收盘3663点。在护盘资金托市救市的背景下，始于六月下旬的市场非理性调整已然结束，上证指数于7月9日止跌反弹，市场恐慌情绪逐步消除，但投资者信心恢复仍需时间。7月份两市成交量较上月明显萎缩、场外配资被绞杀殆尽，融资融券余额也大幅下降。预计上证大概率将在3400-3600筑底，市场在短期内也将在4000点附近震荡调整。目前市场继续上行趋势不明显，较确定性的交易机会还未出现。

股指期货



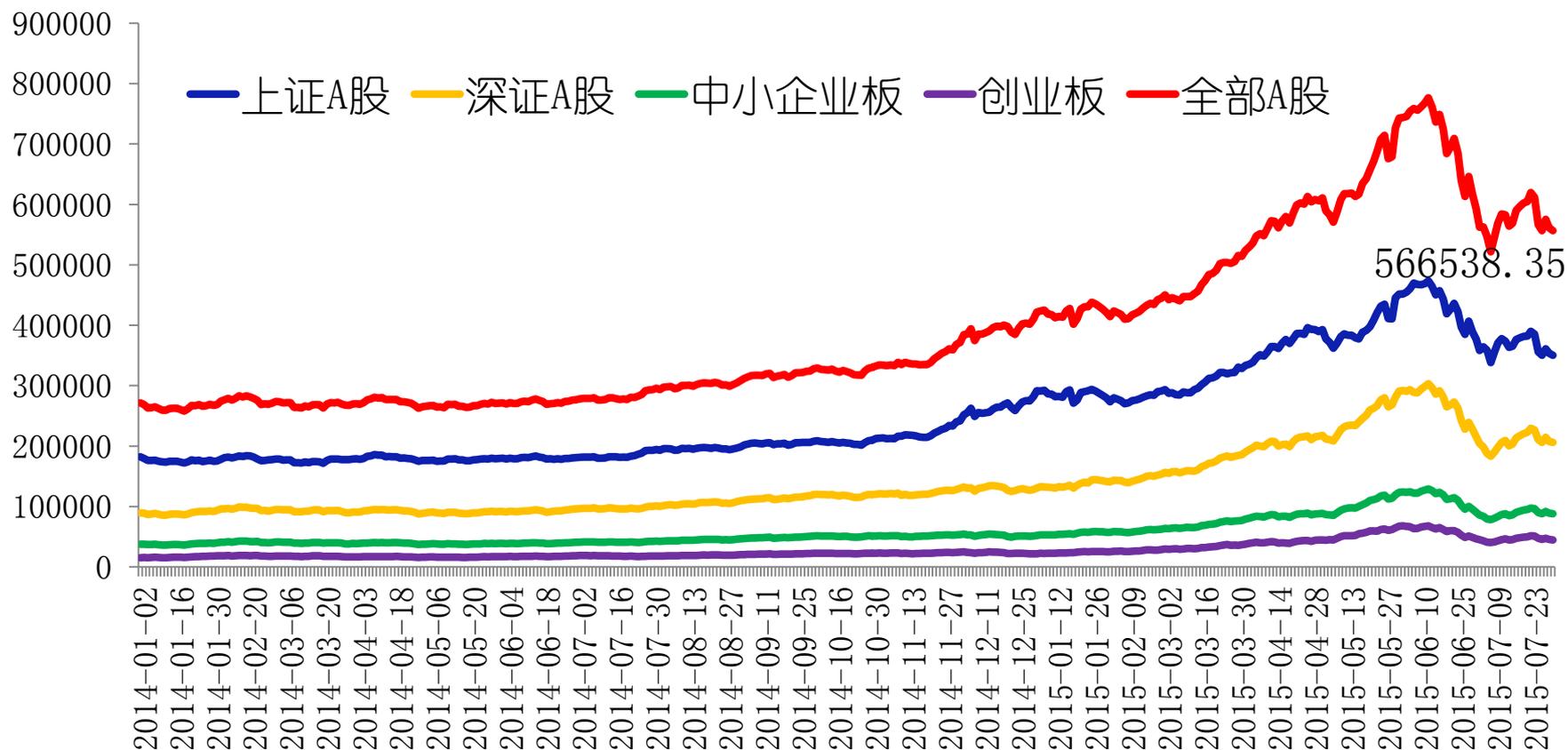
沪深300股指期货合约7月跌幅15.7%，收盘报3693点，本月开盘4385点。纵使国家出台大量稳定市场举措，中金所限制单一合约期货持仓量并提高期货保证金比例，然而市场情绪已极度恐慌，期货做空之势仍在，直至9号护盘资金强势干预，空头才被扼杀，随即期货反弹上行，此次股灾，期货“助涨助跌”效应被放大到极致。

债市指数



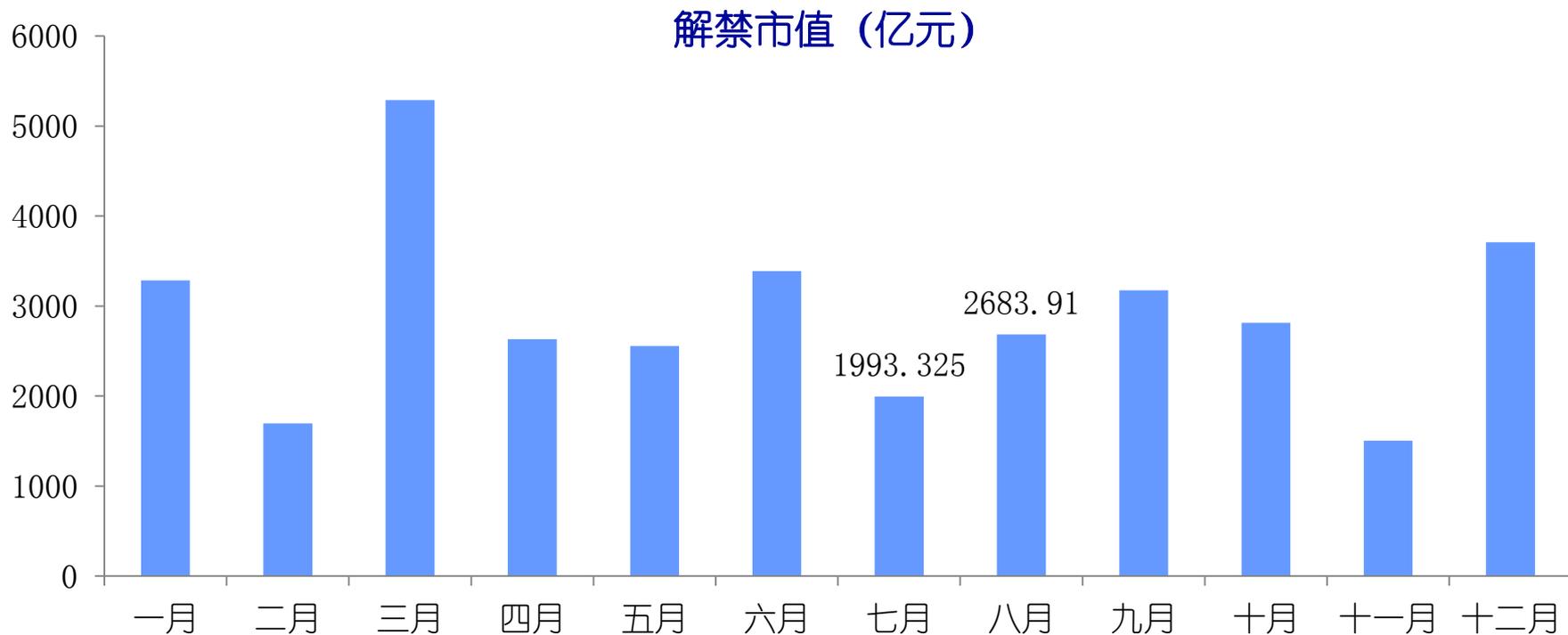
7月利率债向好的关键在于股灾后市场风险偏好降低，加大对避险资产的需求。此外IPO暂停及股市配资清理也使得理财资金流向债市，信用债首先收益，利率债也间接受益。可转债由于直接和二级市场股票挂钩，因此国证转债走势和上证指数走势趋同。

沪深市值统计



Wind数据显示，截至7月底，两市总市值56.65万亿，较上月跌14.34%，其中上证市值35万亿，深市市值21万亿。在6月下旬两市暴跌、指数大幅走低的同时，各板块市值也大幅缩水。

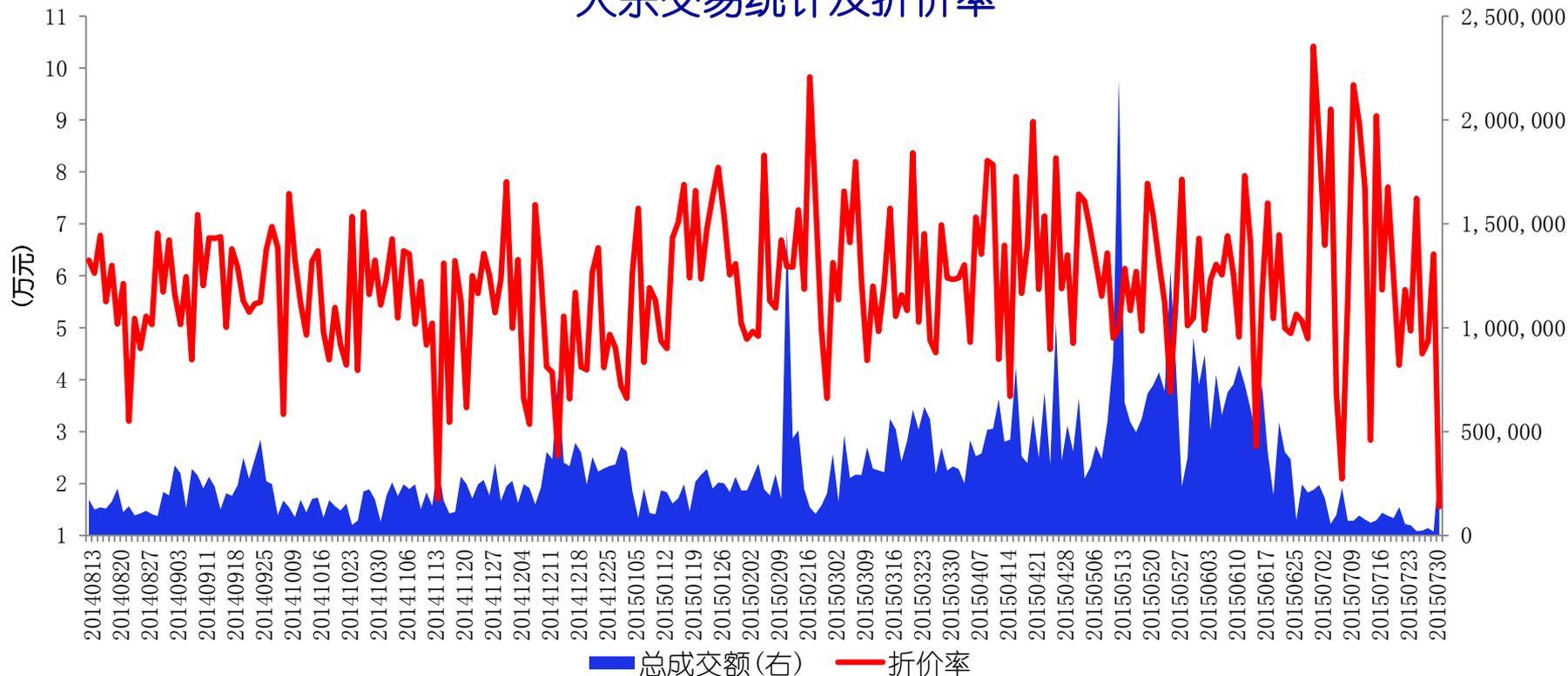
全市场解禁规模



7月份两市解禁市值近2000亿元，在市场出现非理性下跌后，证监会要求7月9日起半年内上市公司大股东不得减持，且部分上市公司的股东也做出了一段时间内不减持的承诺。

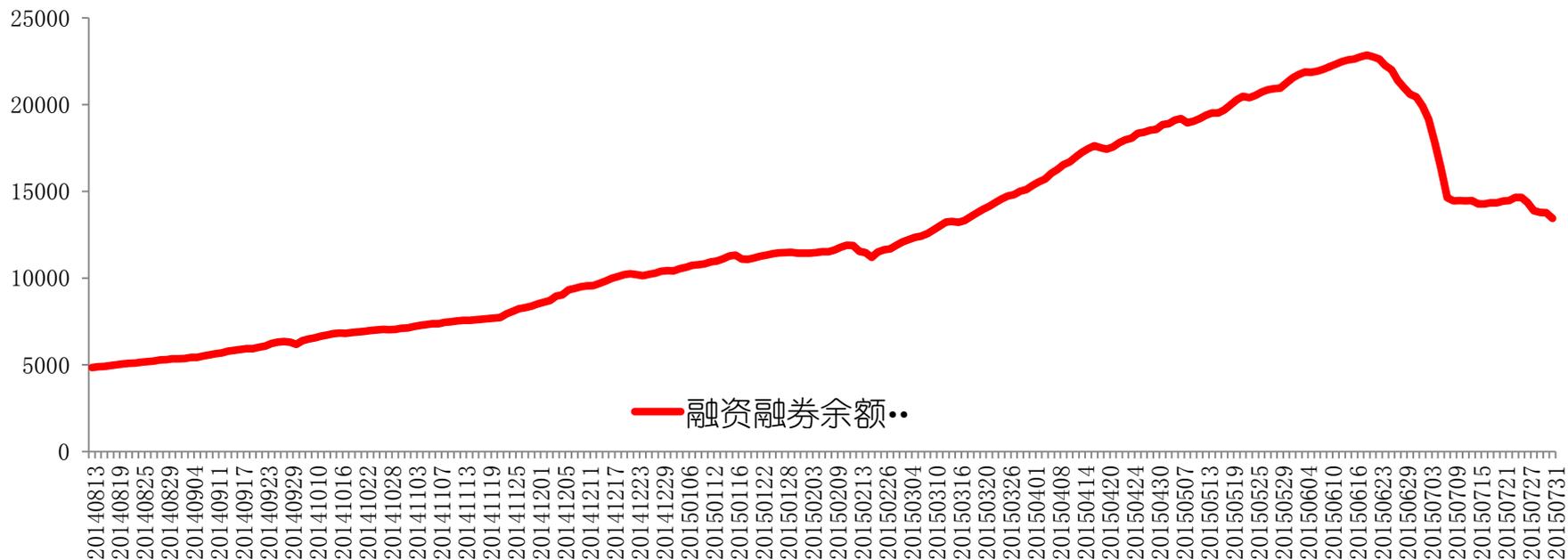
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



与大盘暴跌相呼应的是，7月份二级市场大宗交易热情也出现急速下滑，和之前几个月相比成交金额急剧下降。7月沪深两市共有232家A股公司发生大宗交易514次，累计成交16.34亿股，成交总金额243.68亿元，成交规模环比6月份下降了78.99%，创下了今年以来大宗交易市场月成交的最低值。在监管层减持禁令出台的背景下，下半年大宗交易成交额将继续维持在低位。

融资融券余额（亿元）



二级市场大幅调整导致大量场外配资、伞形信托爆仓，同时场内融资融券也受到波及，自6月下旬以来，融资融券余额急剧下降，7月底为1.3万亿，较年中最高点6月18日2.3万亿下降了43.4%，跌幅近半。随着指数企稳震荡，融资融券余额存量有望趋于稳定。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
中国石油601857.SH	30919.1002	申万宏源000166.SZ	19700.0044
工商银行601398.SH	16679.4994	国信银行002736.SZ	1788.4200
建设银行601939.SH	12588.0049	平安银行000001.SZ	1768.5524
中国银行601988.SH	12176.8152	万科A000002.SZ	1571.5938
农业银行601288.SH	10964.4408	美的集团000333.SZ	1423.8940
中国人寿601628.SH	7556.9302	格力电器000651.SZ	1342.1096
中国石化600028.SH	6917.2363	海康威视002415.SZ	1317.9906
中国平安601318.SH	6235.8835	广发证券000776.SZ	1306.1816
交通银行601328.SH	4568.9314	京东方A000725.SZ	1287.6642
招商银行600036.SH	4295.1363	上海莱士002252.SZ	1178.7145

本月涨幅居前个股

	上市公司	市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
300480. SZ	光力科技	71.3828	640.3626	新股上市
603085. SH	天成自控	52.7200	403.5339	新股上市
603838. SH	四通股份	61.2031	312.3989	新股上市
300482. SZ	万孚生物	82.7288	308.0295	新股上市
300486. SZ	东杰智能	71.3328	299.1453	新股上市
002771. SZ	真视通	62.4000	285.3755	新股上市
603223. SH	恒通股份	52.7760	267.4185	新股上市
300481. SZ	濮阳惠成	36.2000	244.1065	新股上市
300483. SZ	沃施股份	33.7389	234.5122	新股上市
002770. SZ	科迪乳业	82.7035	206.7951	新股上市

7月份涨幅居前个股仍为次新股，这批次新股也是股灾后监管层重启IPO前的最后一批新股，股灾后这批新股不少市值在20-30亿，因此在市场企稳之后，受到资金强烈炒作，走出独立行情，股价不破五日线，在7月份二级市场中最为抢眼。

本月涨幅居前个股

●**特力A (002656)**：市场从不缺神话，7月9日反弹以来，特力A一路震荡上行，在26个交易日里，仅有3天收出阴线，另外有12天涨停，反弹以来累计涨幅达355%，其显现的超级牛股特征因其“深V”走势在资本市场受到热捧。特力A目前有中报预增、深圳国资改革等热点，但这些热点并不足以支撑公司股价如此上涨。从盘后交易公开信息来看，推动特力A上涨的主要是各路游资。

●**牧原股份 (002714)**：牧原股份上7月反弹至今涨幅95%，接近翻倍。在近期市场大跌大涨之际仍然创出市值新高，上市公司所在地河南，是A股唯一纯正生猪养殖标的，主营业务为生猪的养殖与销售。自4月份起，猪肉价格开始了一轮上涨，目前已经从最低的19.63元每千克上涨到25.98元每千克，上涨幅度达到32.3%，其价格传导效应开始在产业链上下游显现。二级市场上也刮起了一股“猪旋风”，从目前已经公布的半年报业绩预告来看，生猪价格上涨直接帮助今年一季度亏损严重的牧原股份扭亏，也帮助牧原股份股价在二级市场中交出亮眼表现。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
300431. SZ	暴风科技	40.3036	-59.5721	通信服务
300377. SZ	赢时胜	67.2300	-59.2587	计算机应用
002061. SZ	江山化工	70.4879	-57.1201	化工材料
600774. SH	汉商集团	58.0440	-54.7808	零售业
300255. SZ	常山药业	140.4480	-52.6937	化学制药
002581. SZ	万昌科技	815.4524	-52.4278	化学制品
603318. SH	派思股份	77.2720	-51.7075	专用设备
600531. SH	豫光金铅	105.2051	-50.8536	有色冶炼化工
002303. SZ	美盈森	79.1294	-50.7350	包装印刷
600130. SH	波导股份	49.6248	-50.2159	通信设备

主要券商观点

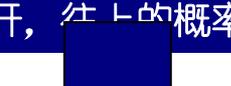


➢经济景气度弱势平稳，下行投资者需清醒地认识到在市场信心没有恢复的情况下指数大幅上攻的动力非常有限。目前看市场在此位置保持震荡的概率仍然较大，市场缺乏支撑指数上行的动能，即使有小幅反弹也将步履蹒跚。

➢目前市场可能处于一个比较敏感的时期，不排除市场短期内出现一个比较明显的方向选择。如果市场向上突破的话，可能会吸引场外的观望资金入场。如果市场下跌的话，场外资金也会逐渐接盘。综合来看，行情将在分歧中继续展开，往上的概率稍大。

➢短期看8月份股市形态大概率上仍处于震荡格局中，中期来看，市场震荡调整的态势并未改变，股灾之后市场微观结构发生变化、大量噪声交易者灭失、各类投机资金弱化，在市场向成熟、透明化演进的过程中估值中枢仍有下行压力。

➢从央行对财政稳增长的支持力度来看，市场此前对货币政策观望的预期有望改善，政策观望的打破认为有可能发生在9月，届时经济走弱得到充分确认。弱势市场上出现短期反弹，总体偏弱，8月市场将反复折腾，是构筑市场中期底部的关键时期。



8月观点

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

7月观点

看多

看多

看多

看多

6月观点

看多

看多

看多

看多

事件评论

2015/08/13 开:33.10 高:34.50 低:32.15 收:34.24 量:26.35万 幅:0.56%



自7月9日股市反弹以来，航天电器涨幅已达128.5%。上市公司为国资控股，控股股东为贵州航天工业有限责任公司。主营业务为军用电机、电源仪器仪表的研制生产和销售。与国企改革概念相似，国防军工板块同样是反弹行情的焦点。板块中航天电器、振芯科技等股票创下了历史新高，不少个股同样走出了V型反弹，如中国卫星、成发科技、成飞集成、北方导航等。

“十三五”规划编制越来越近，市场对军工行业的改制整合预期越来越强。下半年围绕着军工板块还有较多的催化剂，如军工资产注入预期、军备升级主题、军工投入超预期，当然实质上都是炒作。显而易见，军工板块目前存在着较大泡沫。



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

- 国家统计局公布数据显示, 7月份规模以上工业增加值同比实际增长6.0%, 比6月份回落0.8个百分点。7月固定资产投资同比增长11.2%, 社会消费品零售总额同比增长10.5%。7月份, 我国进出口总值2.12万亿元, 同比下降8.8%。主要受到基数效应、需求放缓以及大宗商品价格下跌等因素的影响, 下半年我国进出口压力仍将非常大。整体上看, 7月经济数据较6月再度走弱, 内生需求复苏缓慢, 经济下行压力依然明显, 下半年“稳增长”仍需财政政策及货币政策发力。

市场非理性调整虽然已经结束，但市场恐慌情绪仍未完全消除，目前护盘资金在二级市场的参与度逐步上升，场内主要存在着留存资金和护盘资金“国家队”的博弈，目前两市成交量能逐步萎缩、两融余额下滑速度和指数调整速度出现背离，表明越来越多的资金选择离场观望。由于目前市场仍未弄清国家对参与市场救市的目的，是防范风险释放流动性还是保指数？因此，市场参与度仍旧不高。二次探底似乎表明上证大概率将在3600点筑底，未来相当长的时间内，指数将会在4000点附近震荡。估计市场仍将需要相当长的时间修复信心，但短期内小幅反弹仍旧存在，但博弈的难度在加大，建议投资者小仓位观望，以待较确定的交易机会出现。

■ 8月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	
600185	格力地产	股价已大幅跌破定增价及股权激励行权价	28	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