



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年八月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



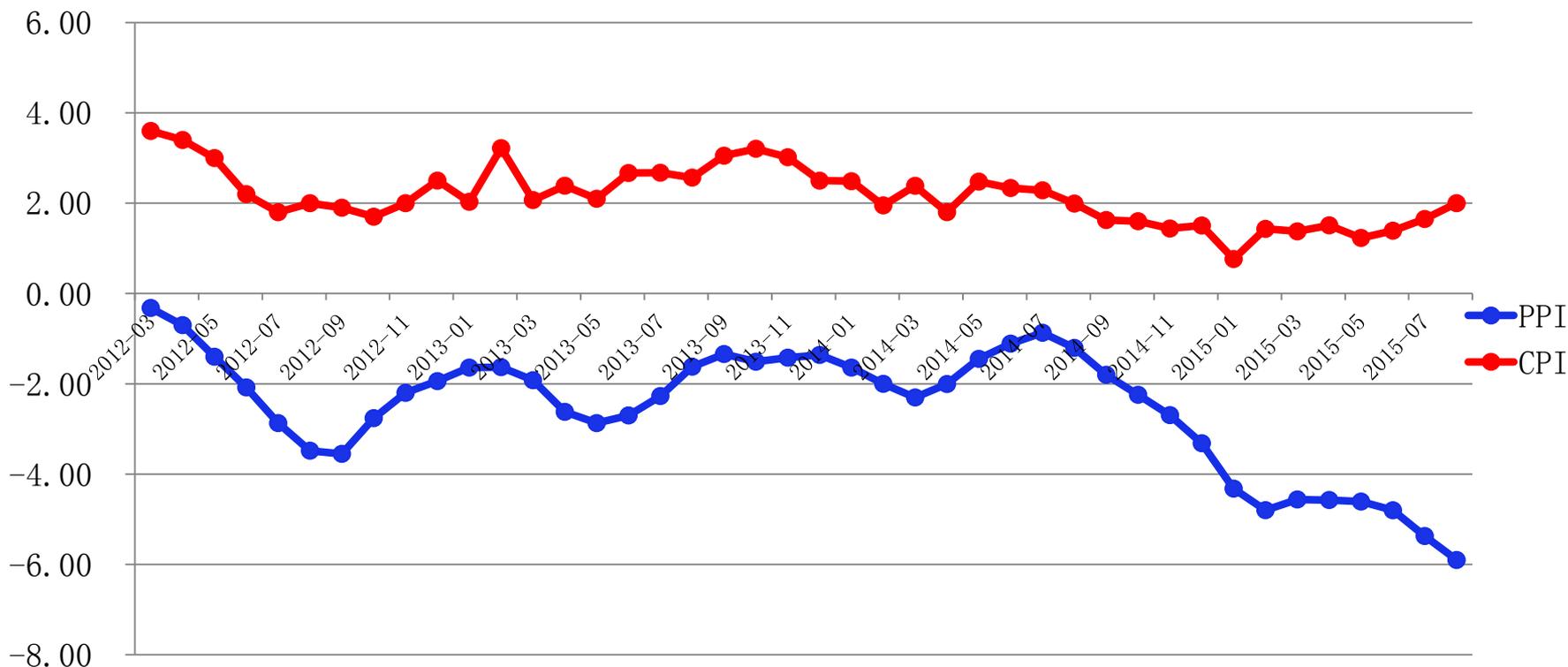
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

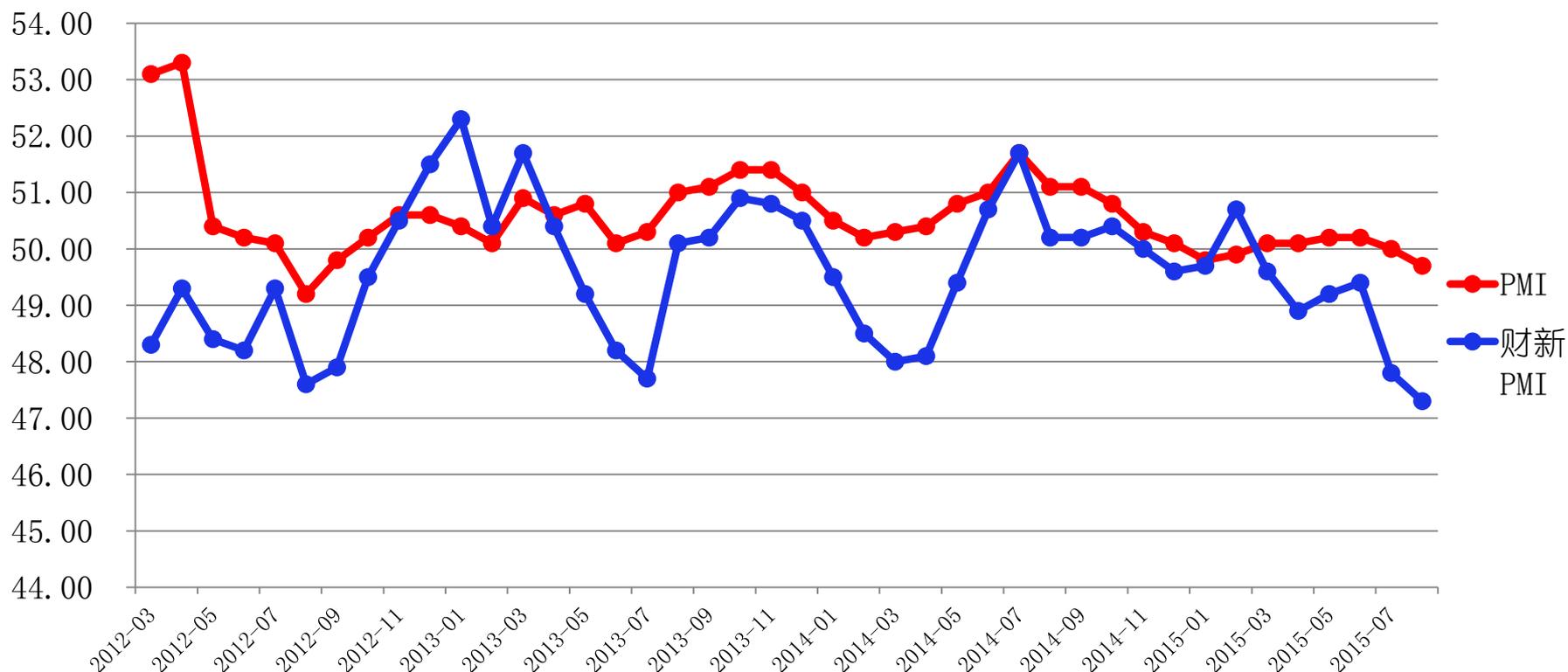
4. 公司主要业务

CPI、PPI



国家统计局数据显示，8月份，受猪肉和菜价等因素带动，CPI重新站上了2.0%；PPI同比下降5.9%，降幅继续加大。从PPI走势看，进入三季度以来经济下行压力不减，需求走弱，企业生产经营形势严峻，工业通缩压力加大。

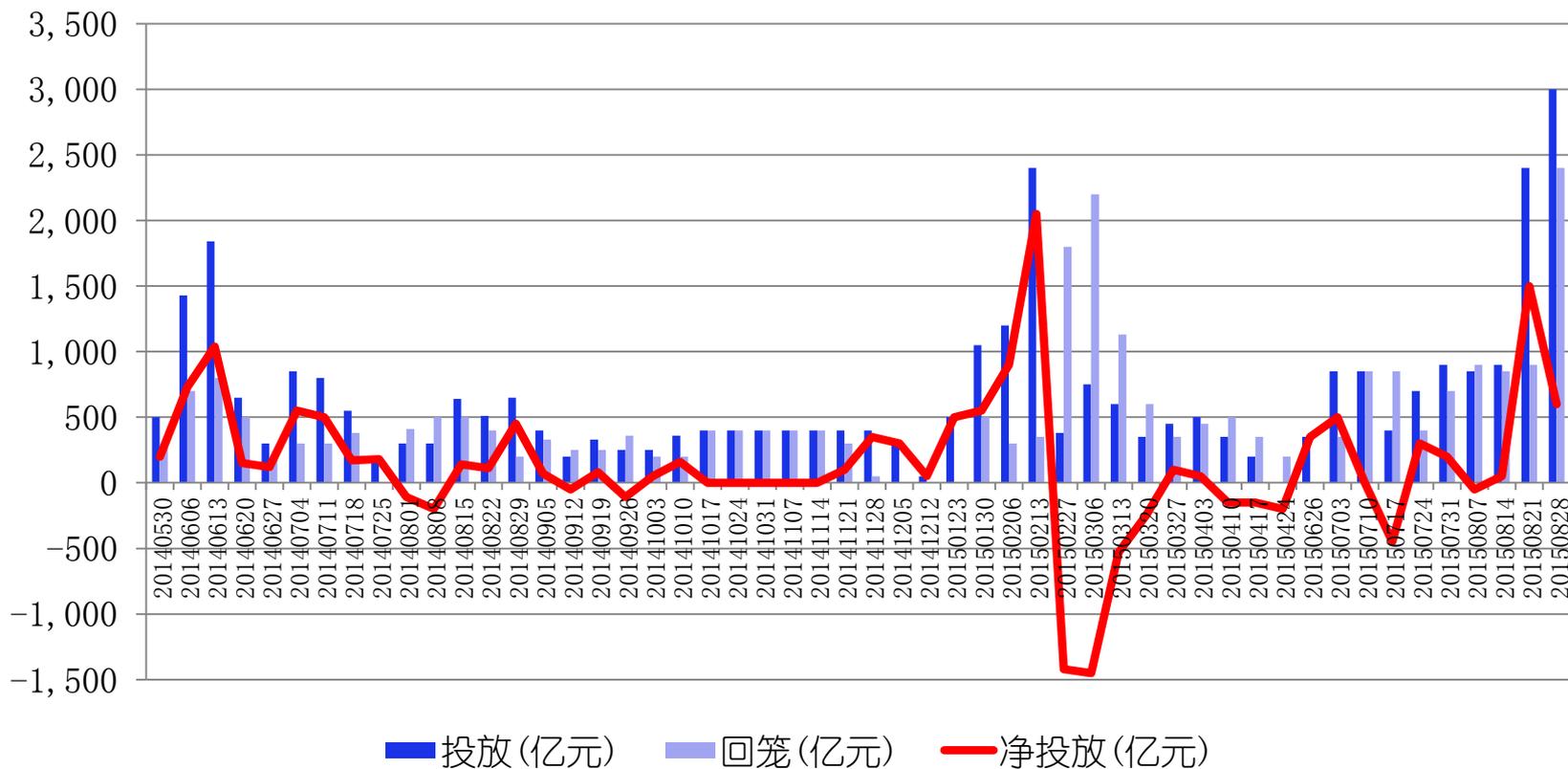
PMI



国家统计局公布数据显示，中国制造业采购经理指数PMI为49.7%，比上月回落0.3个百分点，降至临界点下方。8月财新中国PMI终值继续走低至47.3%，较上月降幅0.5%，反映出产品市场和要素市场需求仍然疲软。

央行公开市场操作

央行公开市场操作



8月份央行净投放2100亿元，央行公开市场操作有力地弥补了降准资金正式释放前的短期流动性缺口；在二次股灾的背景下，央行综合运用多种手段提供流动性支持，足以显示出其平抑流动性短期波动、稳定资本市场预期的决心。



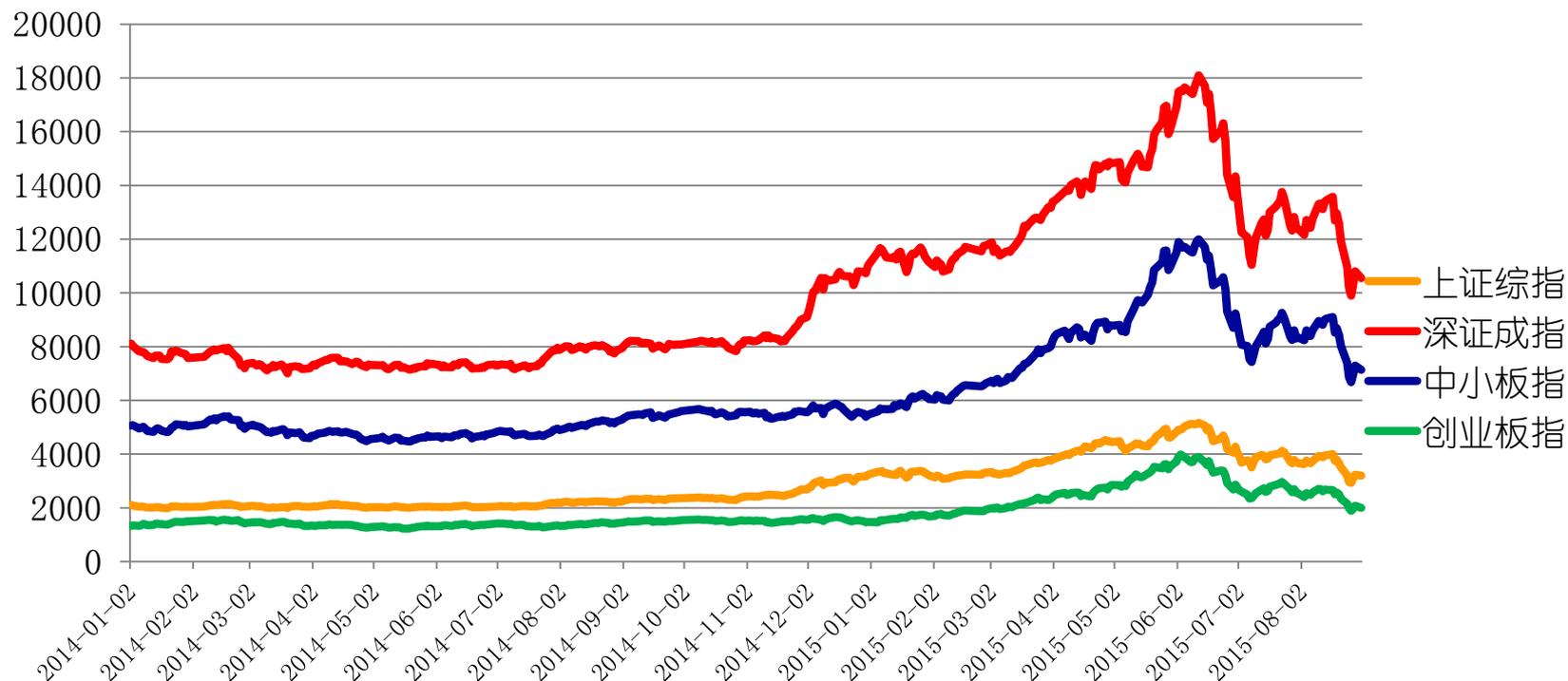
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

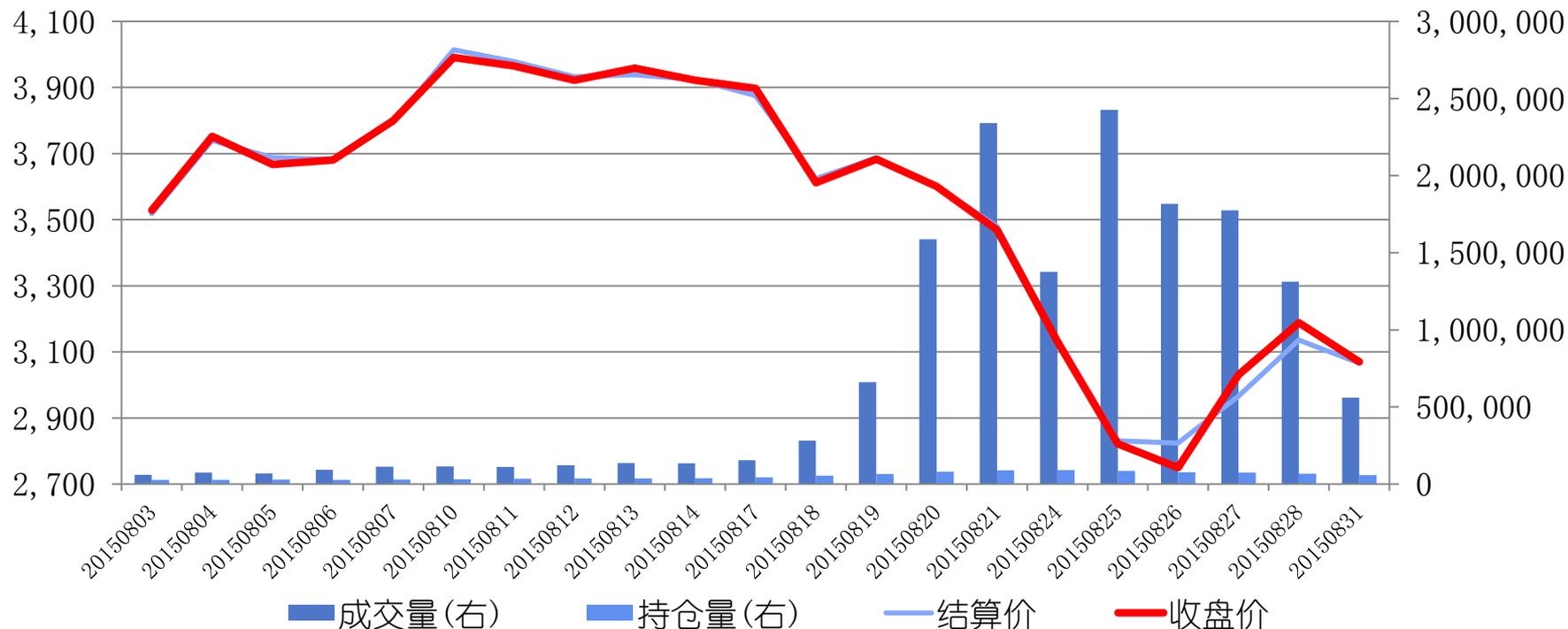
4. 公司主要业务

市场概况



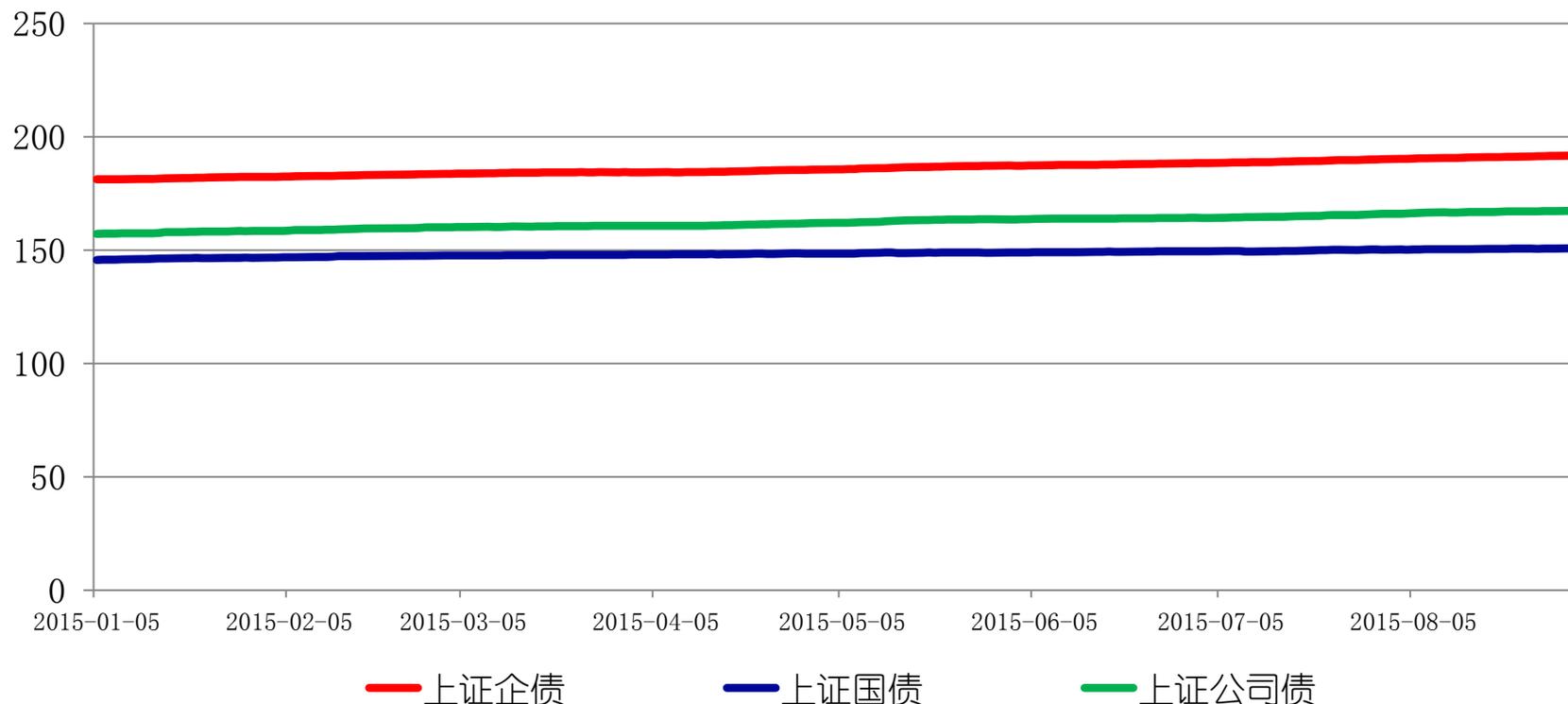
8月份上证跌幅12.49%，收盘3205点，回到今年开初的水平。在20日证金称将股票定价权交还市场之手后，市场恐慌情绪再度爆发，指数二次非理性调整，被称为“去泡沫化”。暴跌之后，证金终于出手，通过拉抬上证50板块蓝筹稳定市场预期。经过两次“股灾”后，沪深300的估值已较为合理，在中金所“自废”股指期货的背景下，市场继续大幅调整的概率已不存在。

沪深300股指期货当月合约



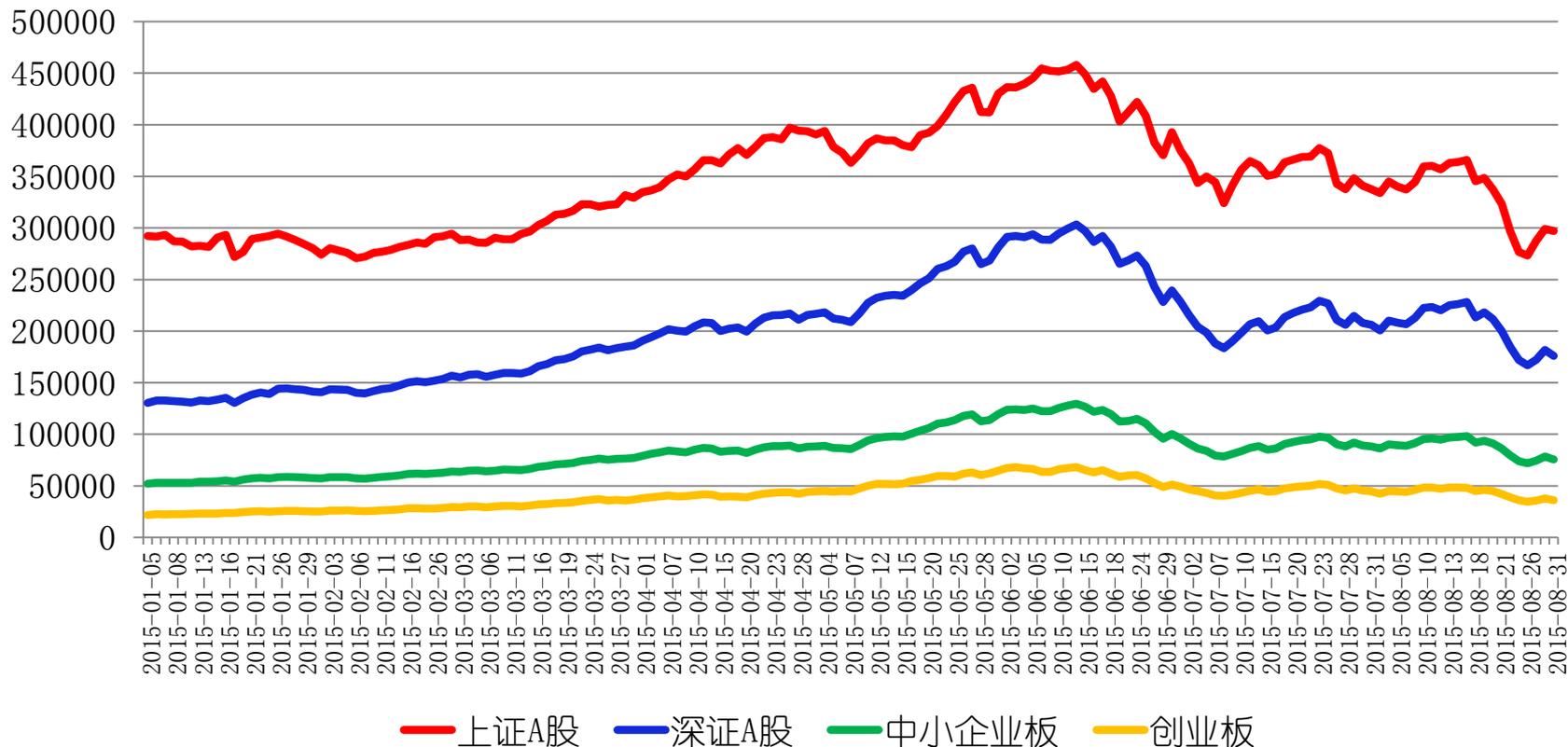
沪深300股指期货8月跌幅14.53%，开盘4388点，收盘3070点。市场情绪极度恐慌下，期货助跌之势发挥到极致，直至27号护盘资金强势干预，多方才有喘息空间。股指期货投机做空受舆论大幅声讨，导致中金所在阅兵后出台新规将股指期货“阉割”。

债市指数



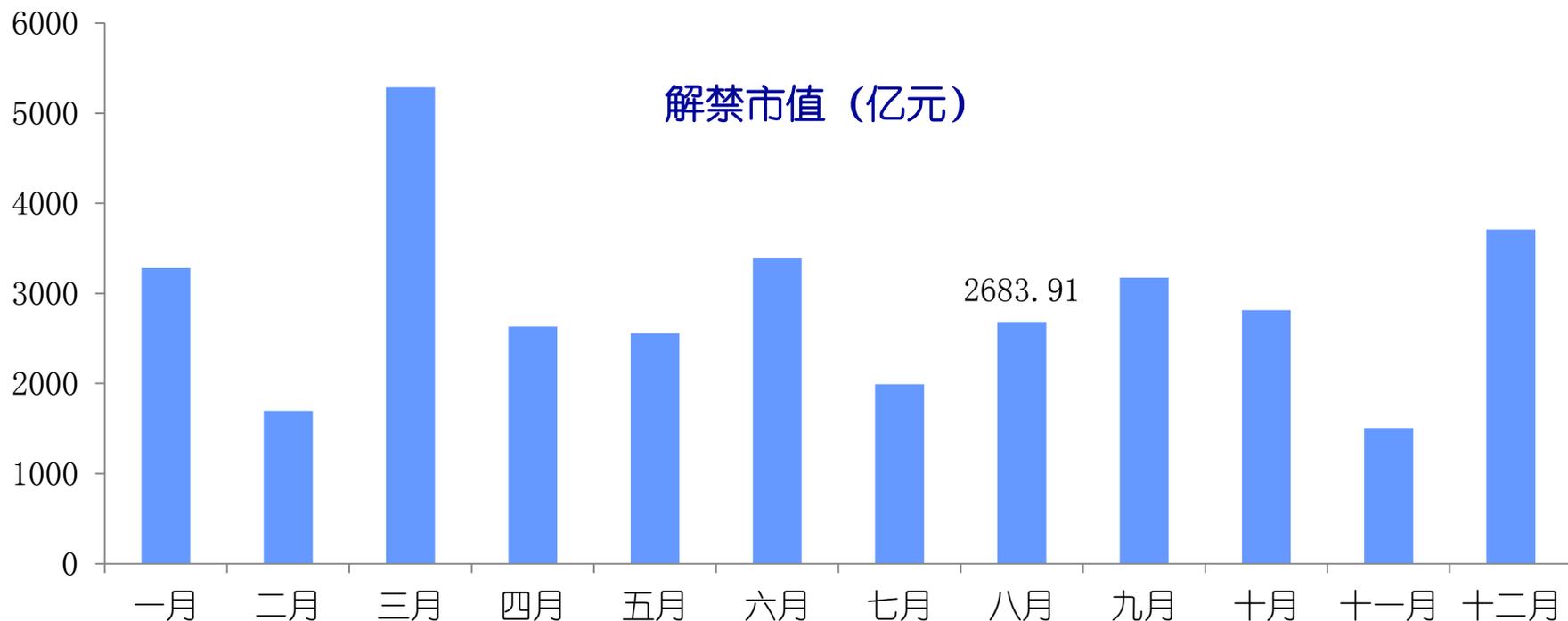
8月份全球金融市场动荡加剧,避险情绪的升温带动债券收益率平坦化下行。经济数据的超预期恶化以及央行降准降息,更为债市增添暖意。展望后市,经济增速放缓决定了长期来看债市仍受到较大支撑。投资回报率的降低将制约社会融资需求,资产的匮乏将导致利率易下难上。

沪深市值统计



Wind数据显示，截至8月底，上证总市值29.7万亿，深证总市值17.6万亿。在市场非理性下跌的过程中，两市市值也大幅缩水。

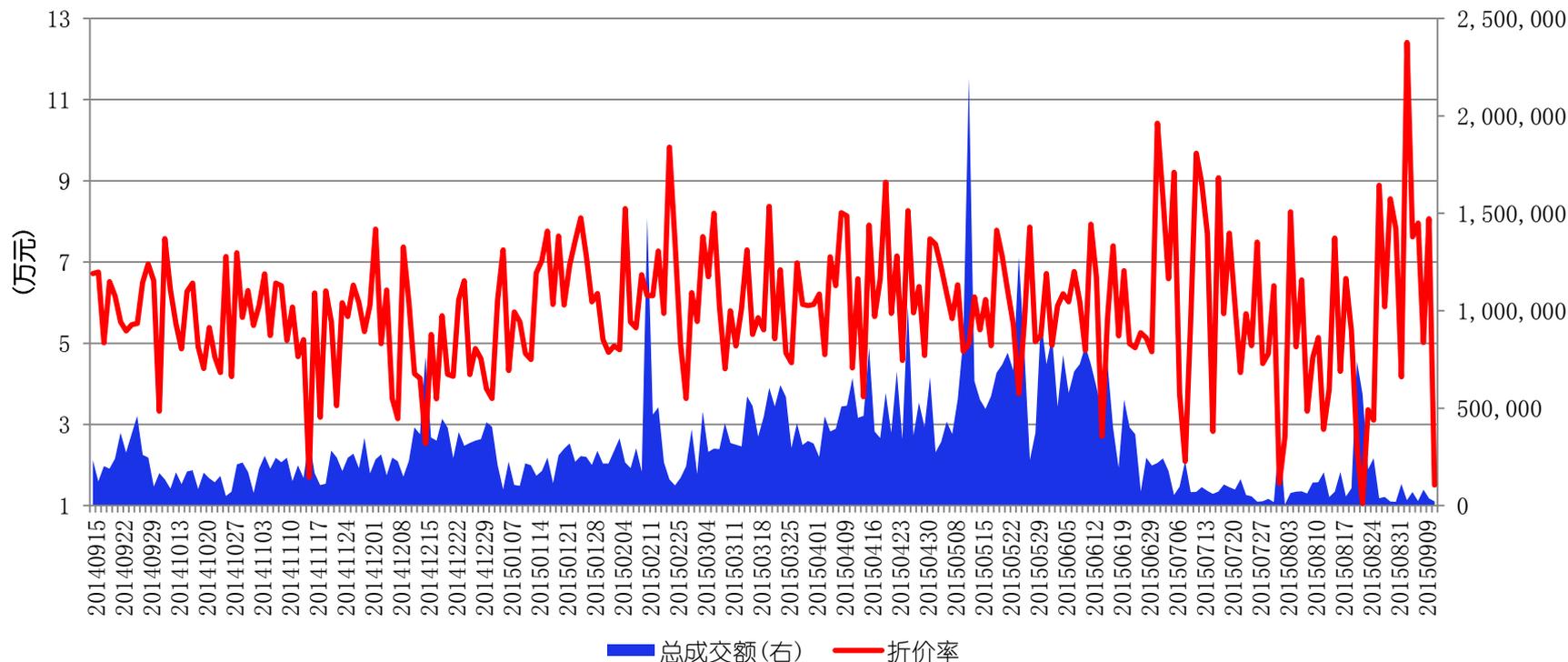
全市场解禁规模



8月份两市解禁市值近2684亿元，其中首发原股东限售股的解禁市值为960.22亿元，环比减少12.44%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1723.69亿元，环比增幅超过100%。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。

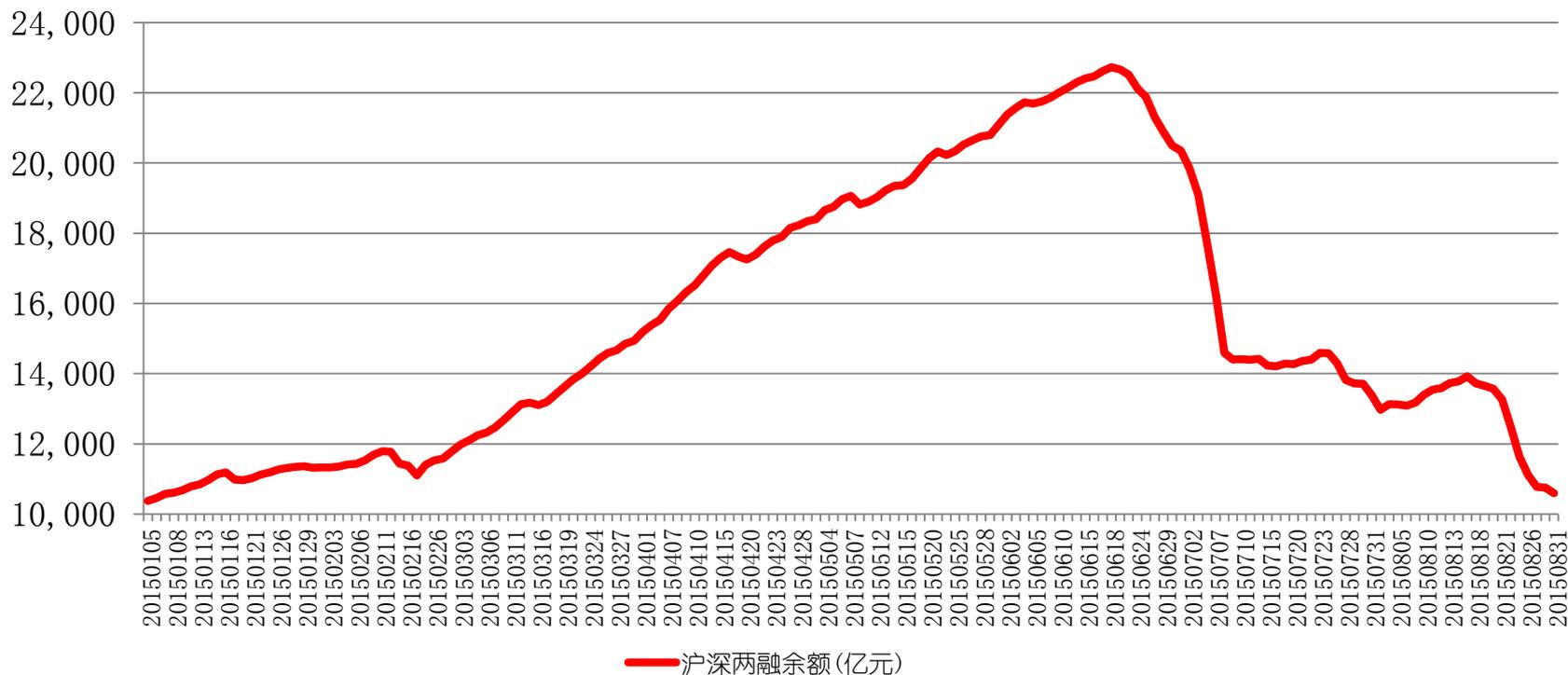
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



8月大宗交易成交金额和成交量均较7月出现一定回升，整体折价率创年内新低，溢价成交情况大幅增加。8月两市大宗交易成交298.3亿元，较7月份的243.8亿元增逾20%，成交21.9亿股，亦较7月份的16.3亿股亦显著增长。然在限制资本减持的背景下，这两项数值仍为年内低点。

沪深两融余额(亿元)



本轮牛市启动以来，融资客成为这波行情的重要推手。但随着监管层去杠杆力度加大，两融力量不断被削弱。市场在8月下旬二次大跌后，融资融券又开启了一轮强势的去杠杆步伐。截止至8月底，两融余额为1.05万亿，回到了年初水平。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
中国石油	15,596.0302	平安银行	1,583.9704
工商银行	14,573.9591	万科A	1,534.2849
建设银行	11,298.1563	申万宏源	1,395.0484
中国银行	10,576.0205	海康威视	1,317.9906
农业银行	9,585.4485	国信证券	1,260.3400
中国人寿	6,941.5932	美的集团	1,228.0992
中国石化	5,815.4532	格力电器	1,109.9023
中国平安	5,611.3180	京东方A	1,065.8815
招商银行	4,215.9148	苏宁云商	1,063.8965
交通银行	4,185.9657	上海莱士	1,055.9231

本月涨幅居前个股

	上市公司	市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
002506.SZ	协鑫集成	221.5651	619.6721	并购重组
002464.SZ	金利科技	68.5292	99.1959	并购重组
000526.SZ	银润投资	38.7474	80.6278	并购重组
600868.SH	梅雁吉祥	134.5787	73.3496	证金概念
600838.SH	上海九百	63.7803	66.8936	国企改革
002070.SZ	众和股份	101.6413	64.1026	新能源汽车
600876.SH	洛阳玻璃	86.7037	62.1406	国企改革
600613.SH	神奇制药	344.9061	53.1066	业绩暴增
000601.SZ	韶能股份	136.1495	49.8660	并购重组
000564.SZ	西安民生	66.5587	49.5770	并购重组

本月涨幅居前个股

● **协鑫集成 (002506)** : 市场从不缺神话, 8月12日, 昔日的退市公司*ST超日历经破产重组变身成为协鑫集成在深交所恢复上市, 重新登陆资本市场。三个交易日股价暴涨超10倍, 被媒体冠以“妖股”之称。在暂停上市期间, 江苏协鑫牵头对公司进行重整并成为公司控股股东。今年一季度, 公司实现扣非净利润7032万元, 并预计1月份-6月份实现1.5亿元-2.5亿元净利润。*ST超日其摇身一变, 从一只濒临退市股, 成为太阳能光伏产业的巨头。

● **梅雁吉祥 (600868)** : 8月3日, 梅雁吉祥宣布证金公司成为其第一大股东, 随后便开启暴涨模式, 仅10个交易日股价飙涨152.56%, 被市场戏称“王的女人”。证金公司意外成为梅雁吉祥第一大股东, 带动了公司股价的炒作, 但是噱头多于实际, 未来维持公司股价的还是公司业绩。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
300419.SZ	浩丰科技	36.5749	-62.9902	计算机应用
000567.SZ	海德股份	20.8656	-59.0626	房地产开发
300047.SZ	天源迪科	39.8672	-57.5361	计算机应用
002620.SZ	瑞和股份	29.7600	-57.5270	建筑装饰
002329.SZ	皇氏集团	87.3251	-56.8653	食品加工制造
002288.SZ	超华科技	71.3639	-56.8451	半导体元件
300249.SZ	依米康	26.6951	-56.6571	白色家电
000923.SZ	河北宣工	27.0864	-54.8515	专用设备
600094.SH	大名城	180.6848	-53.1358	房地产开发
600217.SH	*ST秦岭	96.5943	-53.1250	环保工程

主要券商观点



➢当前阶段应蛰伏等待，静观其变。未来的变化需等9-10月，9月美联储议息会议如果不加息短期利好，如加息需观察全球汇率表现。10月五中全会讨论十三五规划，改革与创新是转型和调结构的出路。

➢此前市场上涨的最重要逻辑流动性在下半年存疑。无论是宏观货币流动性还是微观市场杠杆流动性均出现了较大变化。宏观流动性下半年面临这样几个矛盾，内部来看经济下行压力依然很大，需要货币政策继续支持。

➢在疲弱的基本面环境下，如果政策放松、利率下降是推升股市上涨的核心因素，那么近期似乎出现了一些传导不畅的信号：投资者一方面看到基本面数据的疲软，另一方面却发现政策放松在变慢，这可能是造成目前市场恐慌性下跌的症结所在。

➢参照历史表现并结合目前因素，新一轮的反弹也将很快出现，其中反弹的基础在于经济失速下行的证伪，催化剂在于经济下行对流动性的传导，流动性再现趋势性宽松，而美元加息事件的扰动结束，将会显著提高风险偏好，一轮像样的反弹值得期待。



9月观点

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

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

事件评论

2015/09/11 [前复权] 开:7.55 高:7.99 低:7.37 收:7.53 量:140.05万 幅:1.62%



8月12日，“ST超日”重组并更名“协鑫集成”后重返A股市场，一亮相便让投资者刮目相看，涨幅达十倍，创下摘帽概念股中的“新神话”。协鑫集成前身为超日太阳，2014年10月，超日太阳公布破产重整计划，江苏协鑫等9家投资人介入，实现对超日太阳的重组：按照每10股转增19.92股的比例送股16.8亿股，公司股本由8.44亿股增加至25.24亿股；重组投资人支付14.6亿元资金受让上述股份，用于支付重整费用、清偿债务等。重组完成后，江苏协鑫持有公司21%股权，为公司控股股东，嘉兴长元（长城资产）、北京启明（东方资产）、上海韬祥（中民投）等成为公司战略投资者。江苏协鑫为协鑫集团子公司，协鑫集团为我国光伏产业龙头企业，业务覆盖光伏行业上游的多晶硅、硅片制造，以及下游的电站的开发、运营等。



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

- 国家统计局数据显示，8月份工业增加值和消费分别同比上涨6.1%和10.8%，规模以上工业增加值环比增长0.53%，好于7月的0.32%。与此同时，投资结构在调整中得到改善，但继续放缓。总体而言，目前来看实体经济在8月份开始出现企稳迹象，但整体力度依然有待观察，因此三季度GDP增速破7的概率很大。
- 继6月28日央行上一次同时降息降准后，央行8月25日晚间宣布决定再次下调存款基准利率并降低存款准备金率，这是央行今年的第四次降息降准。此次降低贷款及存款基准利率，主要目的是继续发挥好基准利率的引导作用，促进降低社会融资成本，支持实体经济持续健康发展。

近来杠杆资金规模大幅下降，两融余额现缩减至万亿，场外配资清理执行较长时间，余量有限，金融系统性风险爆发的底线已基本守住。市场真正企稳需要宏观经济及政策面释放更积极讯号，情绪面得到逐步修复。目前来看宏观经济持续走弱，市场谨慎情绪仍处主导地位，资金高位出逃动机较强，入场意愿微弱，建议投资者短期以观望为主，切莫高仓位参与博弈。

8月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	
600185	科华生物	战略大股东介入后，外延并购预期强烈，经营基本面有望改善	34	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