



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年12月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



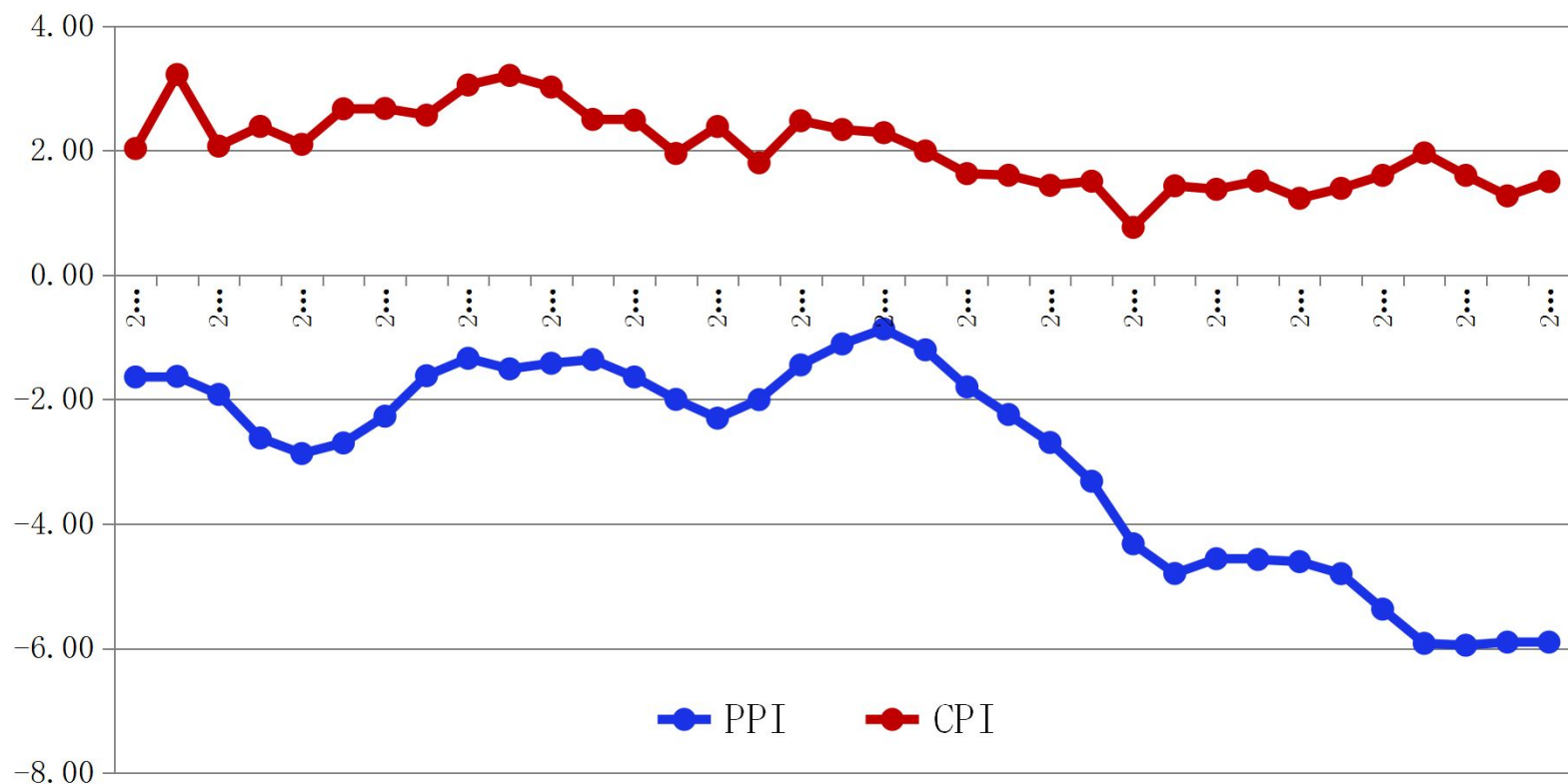
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

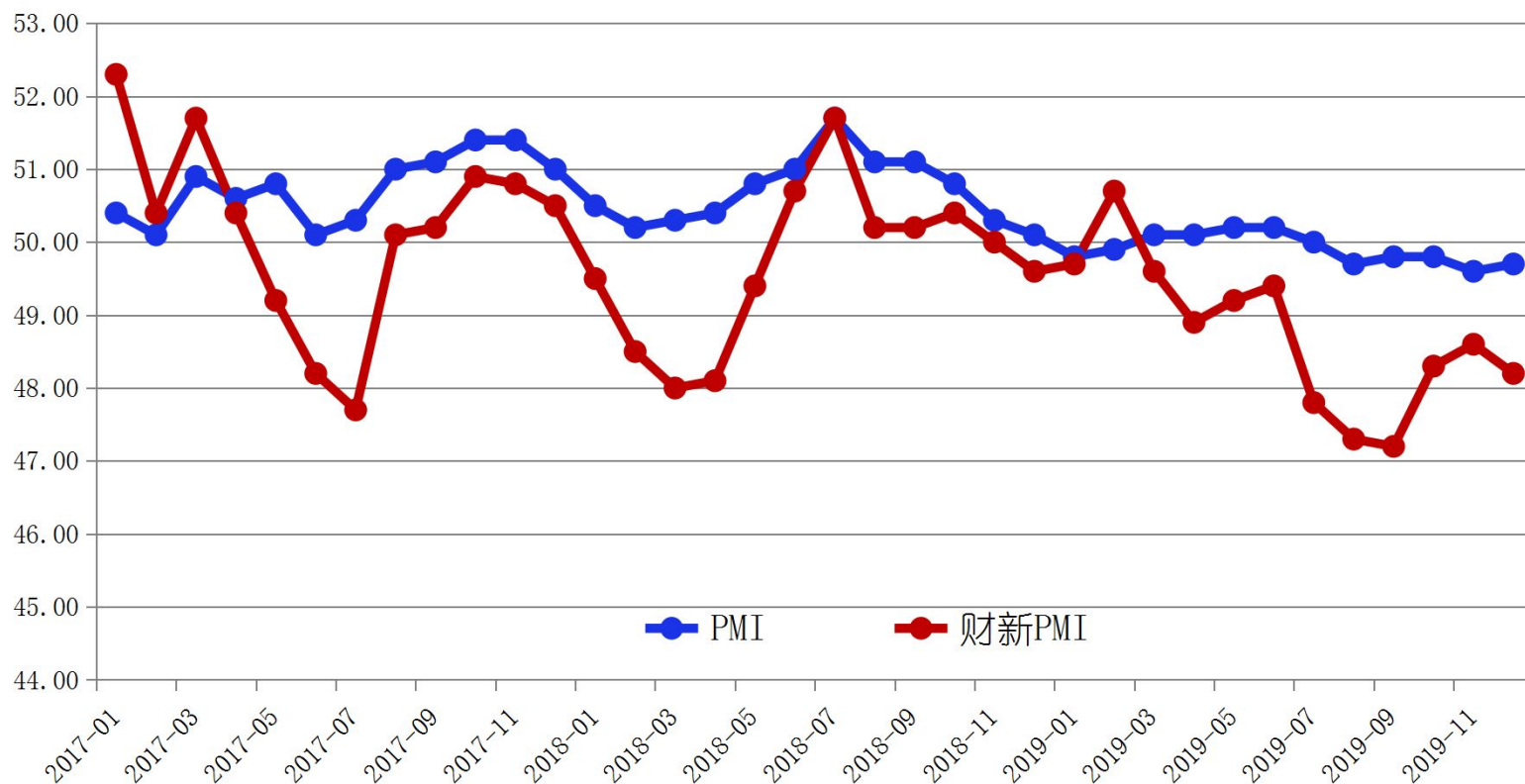
4. 公司主要业务

CPI、PPI



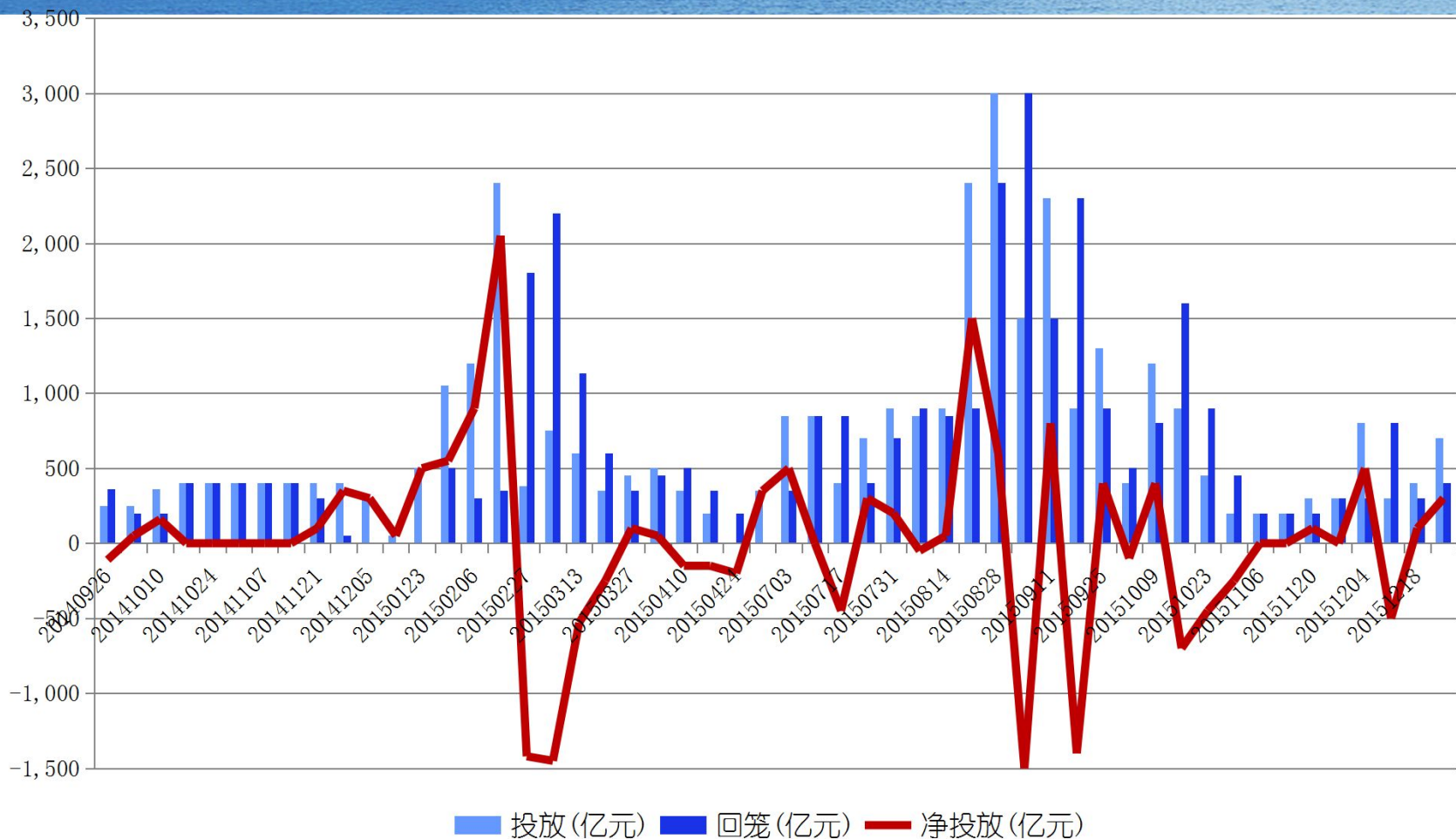
12月CPI回升至1.6%，主要受降温雨雪天气，食品价格反弹影响。12月PPI同比下降5.9%，降幅与上月相同，总体来看，在美元走强，大宗商品再次大跌的背景下，我国经济通缩压力加大，经济仍未企稳好转，货币政策有望继续宽松，降准降息可期。

PMI



12月官方制造业PMI录得49.6，较上月增长0.1个百分点，该数据表明，中国制造业在12月仍处在萎缩状态，不过较上月的萎缩步伐稍有放缓。同月财新PMI也连续9个月保持在荣枯线下方，财新数值为48.2，较上月下降0.4个百分点，整体数据显示经济仍呈疲弱迹象。

央行公开市场操作



12月央行公开市场操作净投放400亿元，在年末流动性整体较为充裕的背景下，央行仅投放400亿象征性维稳资金面。



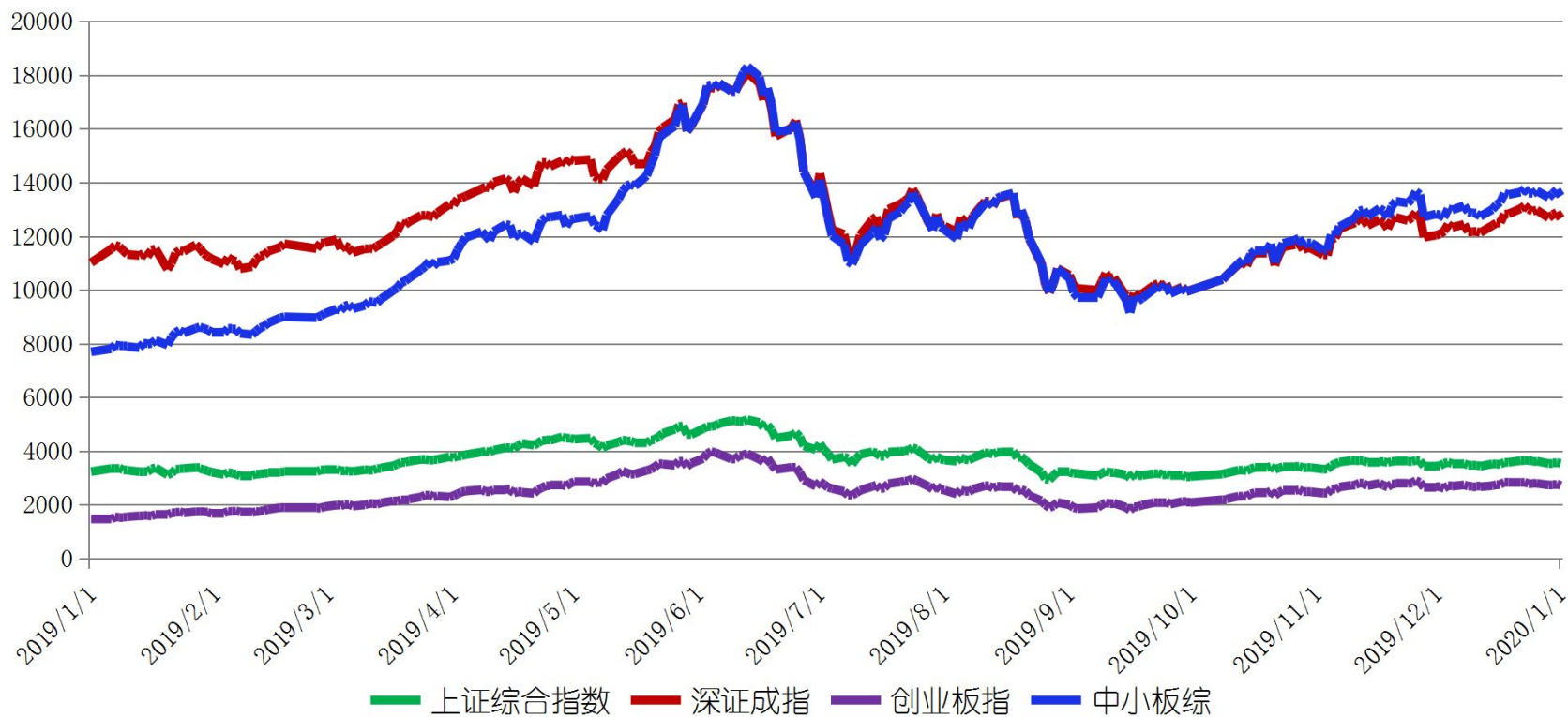
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

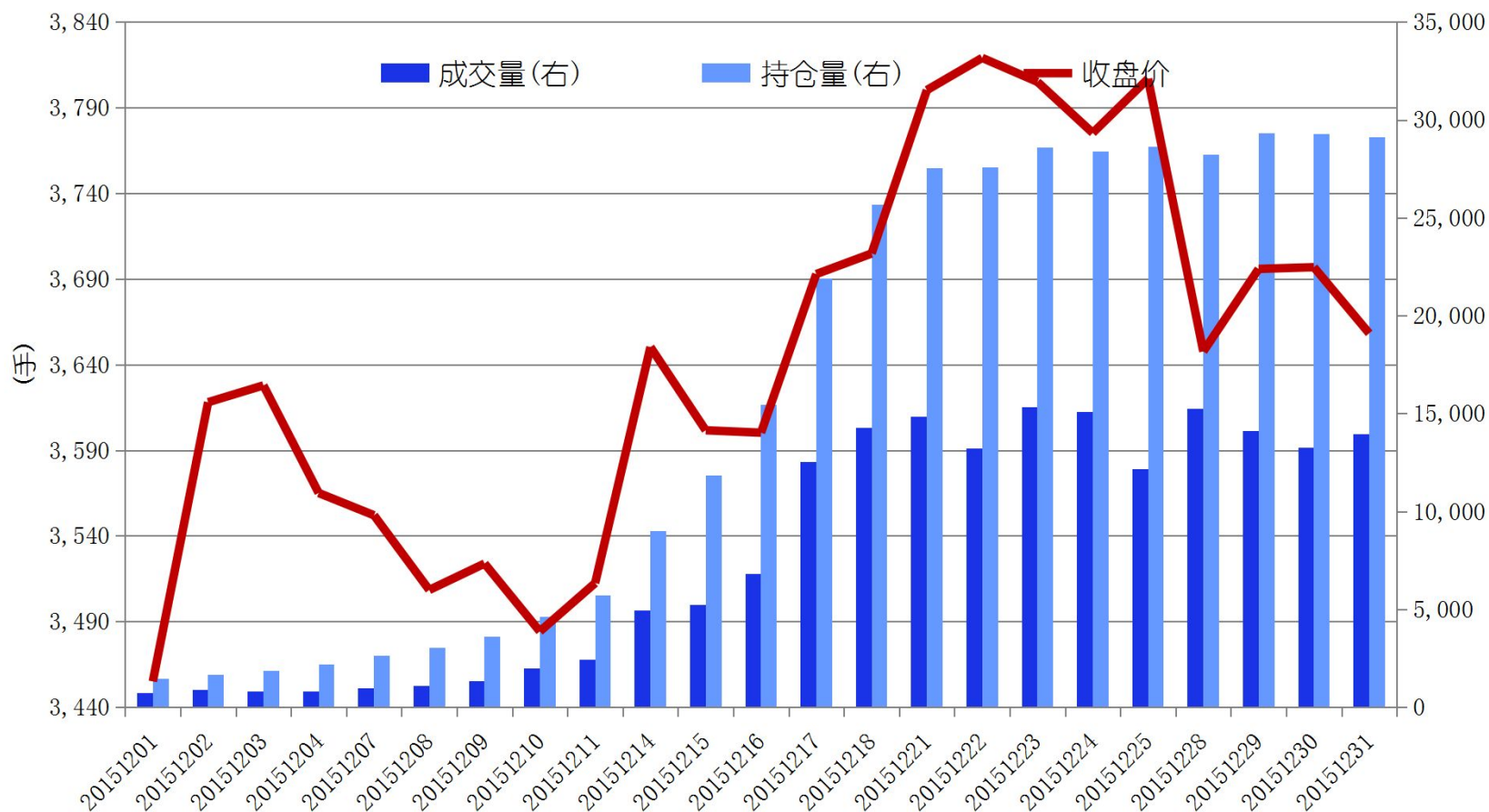
4. 公司主要业务

市场概况



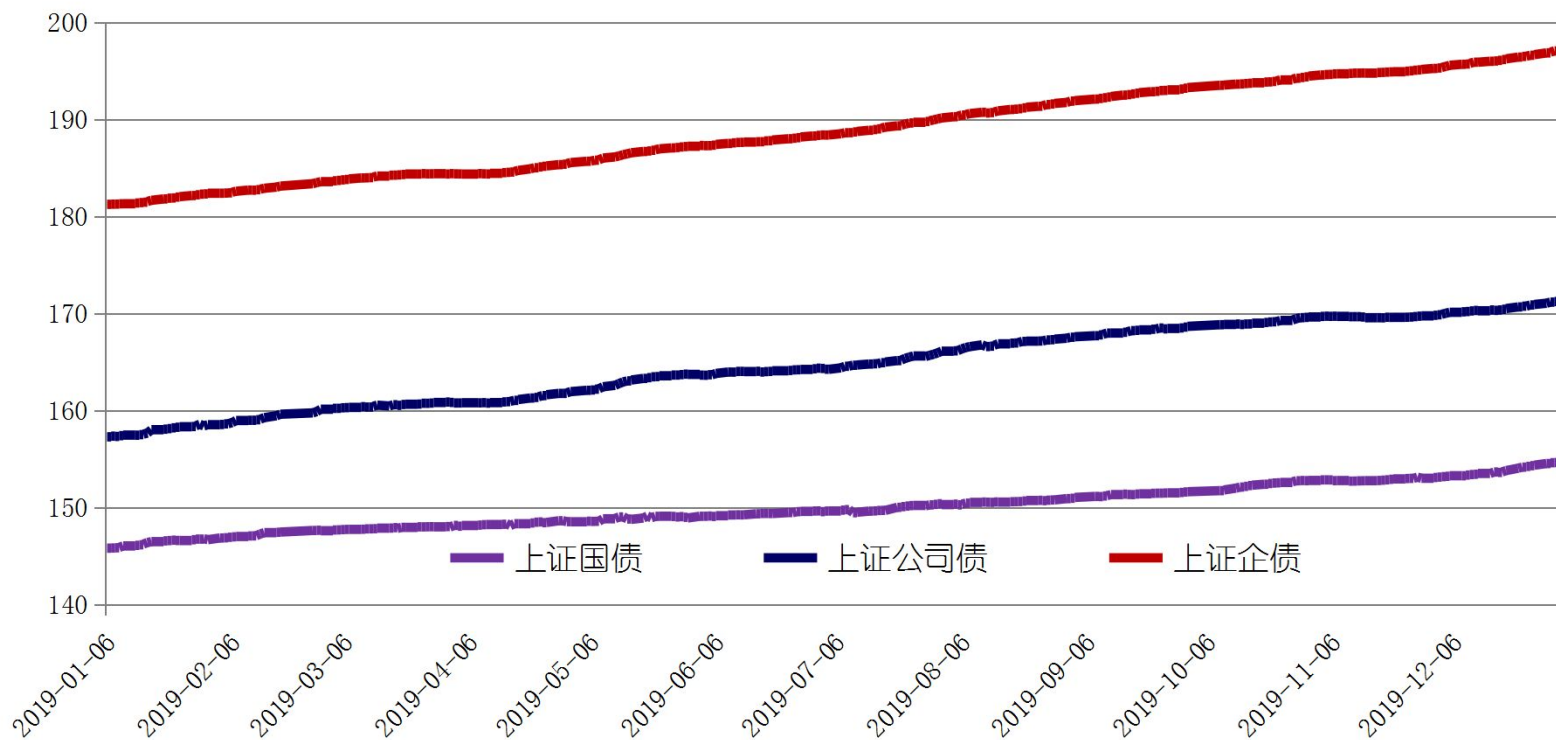
12月上证涨幅2.72%，创业板涨幅1.55%，整个交易市场最大的热点莫过于宝能万科控制权争夺。就市场行情来看，整体表现较为萎靡，除券商、举牌概念股较为强势外，低市盈率、低市净率、高股息的蓝筹个股也有小幅表现，但其他板块包括创业板指反弹仍无力，市场中并未出现持续性的热点，绝大多数板块股票仍在半年线附近震荡，市场短期内偏空因素主要集中在1月8日限售令的解除。

股指期货



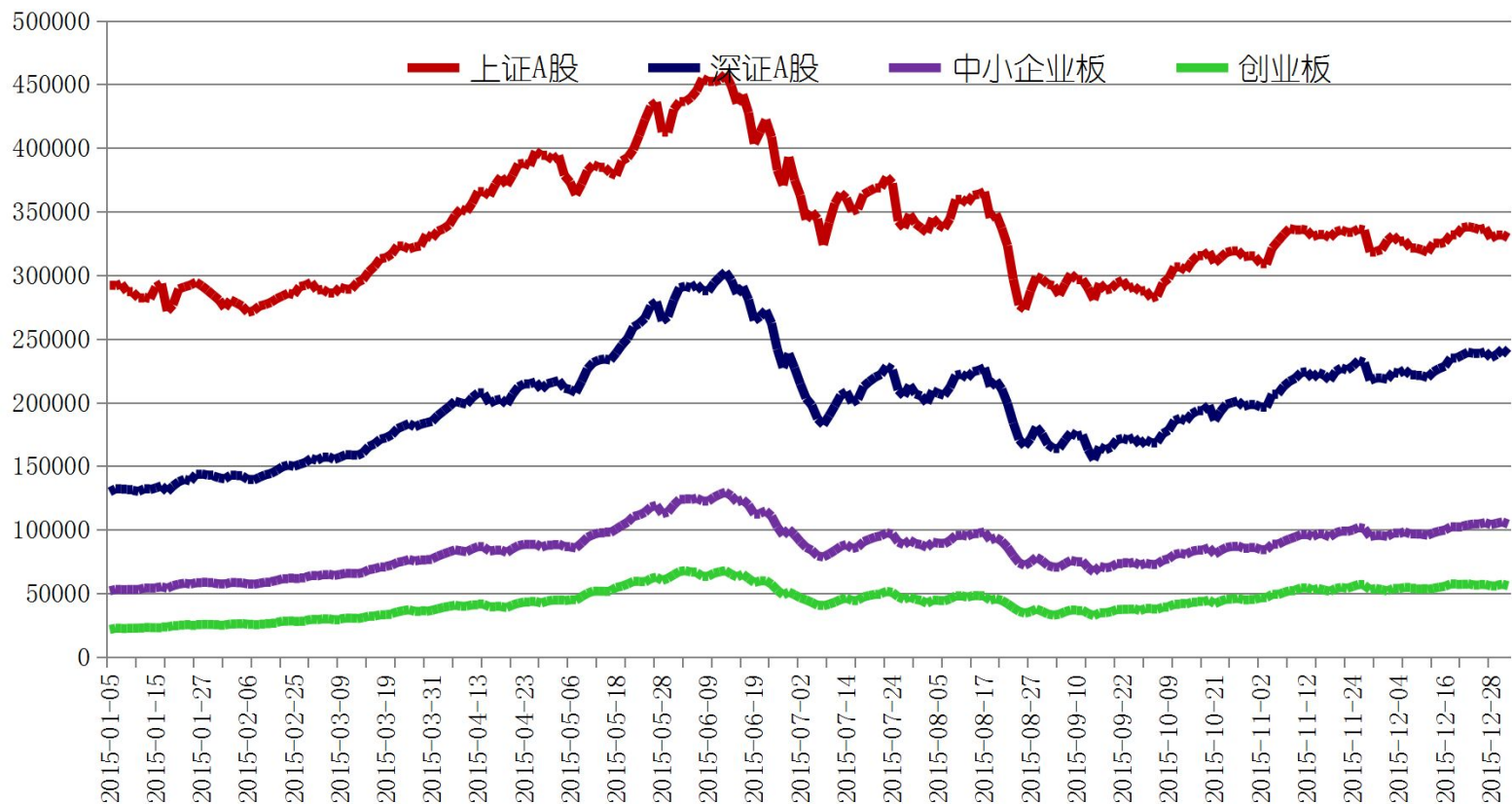
沪深300股指期货12月跌幅1.15%，在市场较为萎靡的情况下，股指期货本月博弈较为温和。

债市指数



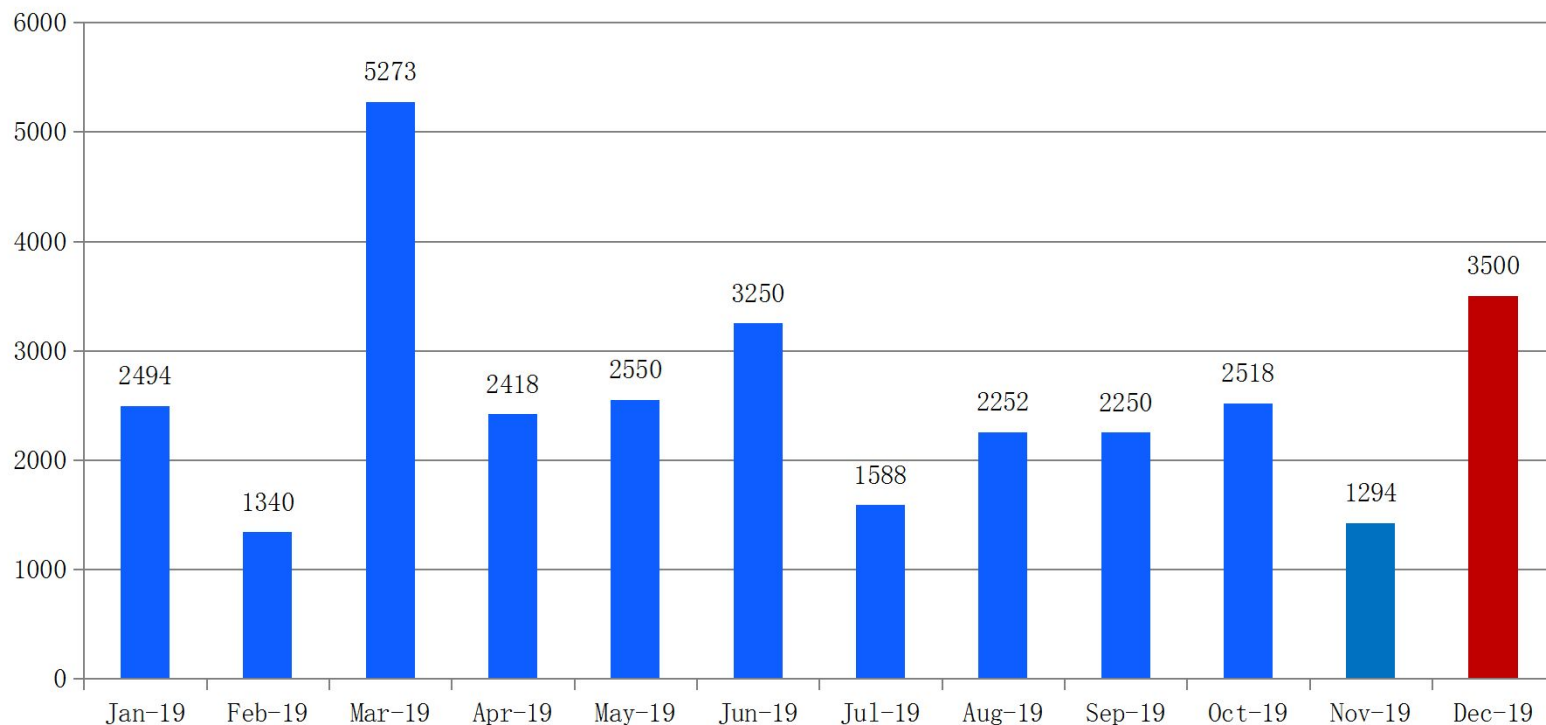
12月全球经济需求仍旧疲软,大宗商品持续低迷,给我国稳增长造成较大压力,明年一季度有进一步下行风险。央行加强利率走廊机制建设,利率上限不断下移,预期更加平稳。实体投资回报率下降,股市波动风险大,可比资产收益率的下滑也对利率债构成支撑,明年1月债市有望继续震荡上行

沪深市值统计



截至12月底，两市总市值近56万亿，较上月底涨2.04%，其中上证市值32.9万亿，深市市值近23.1万亿。12月上证指数微涨，总市值也有些许提高。

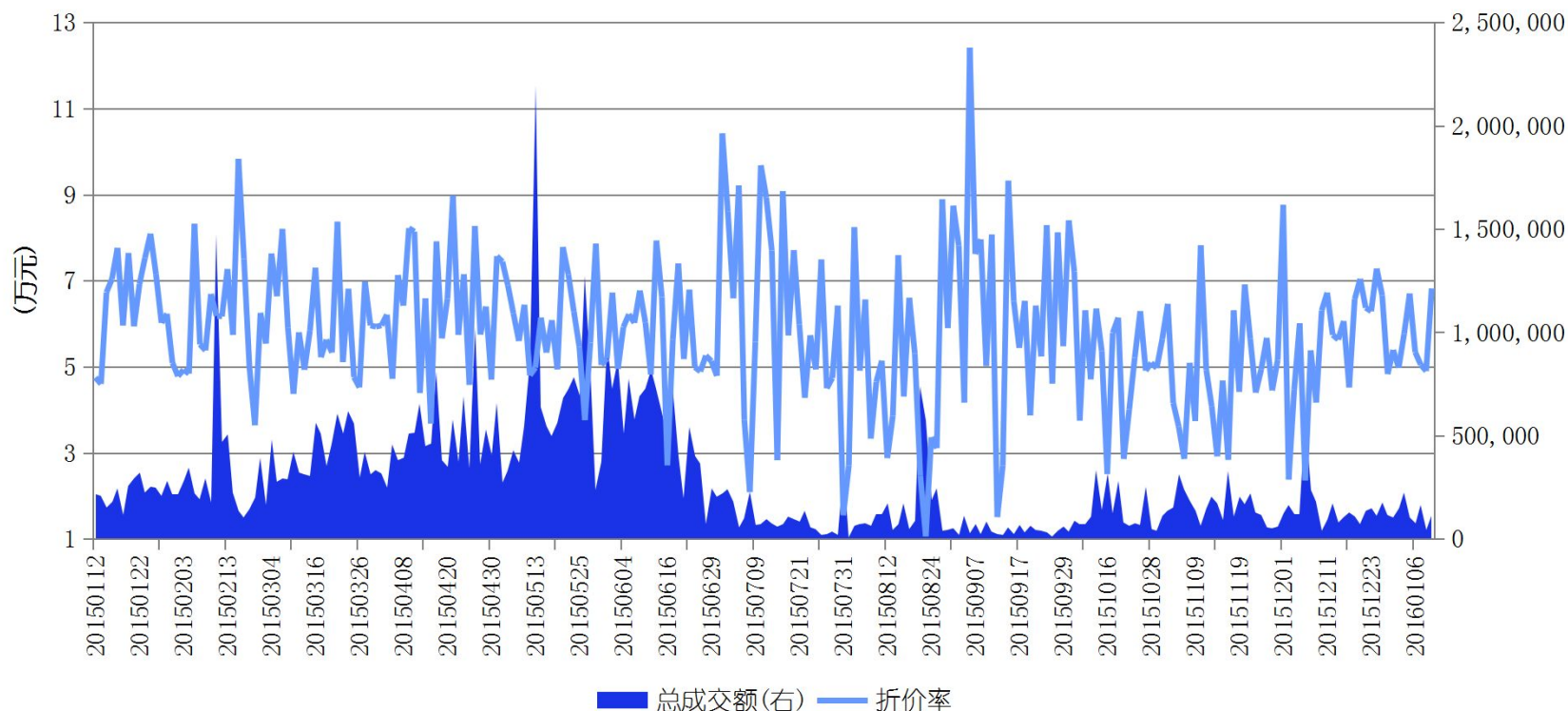
解禁市值



以11月31日收盘价计算，12月份限售解禁市值为达到3500亿元，为年内第二解禁高峰。在解禁的110只股票中，有73只个股是定向增发机构配售股份，7只个股是首发原股东限售股份，另外首发原股东限售股的解禁市值为1601.73亿元，股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1898.27亿元。

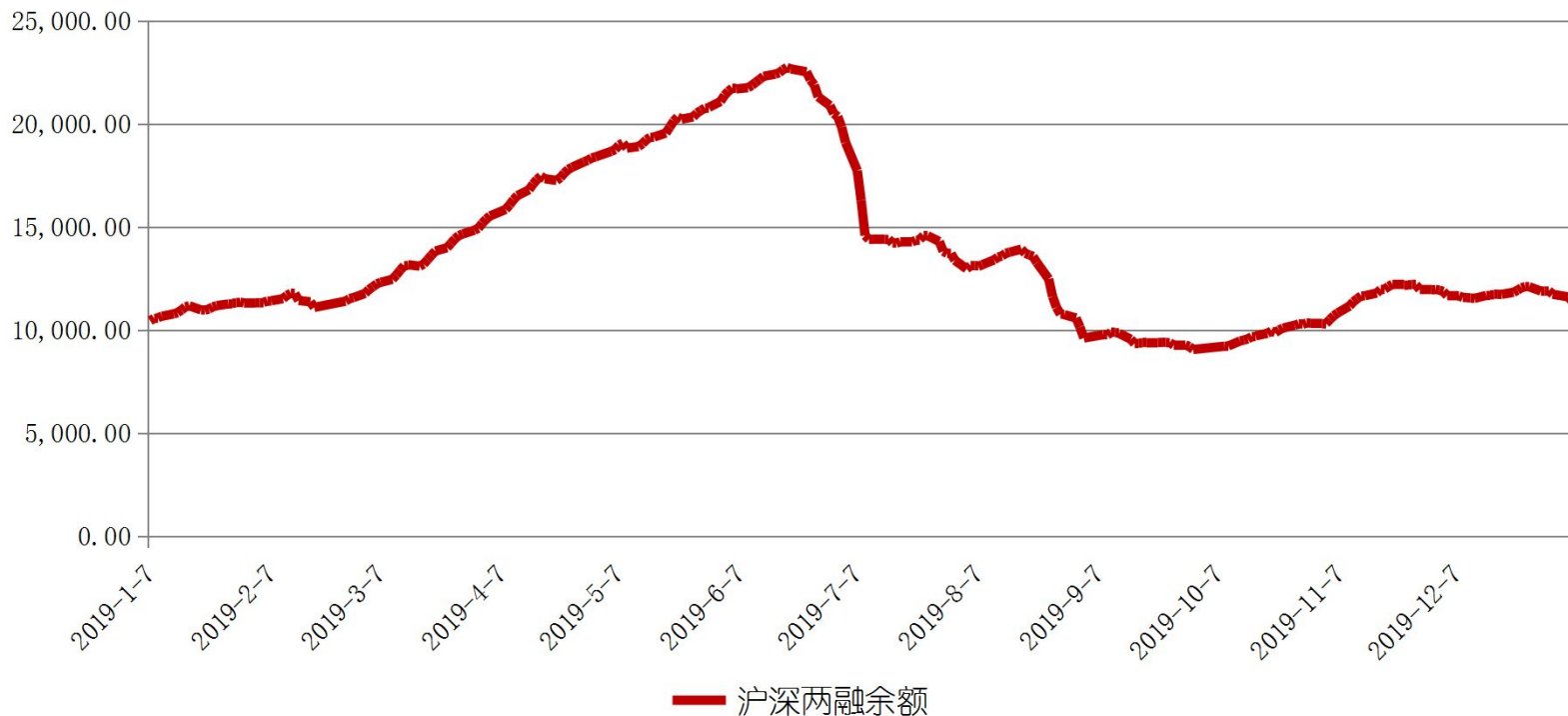
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



12月大宗交易成交呈现活跃态势，共有284只个股现身大宗交易平台，累计成交量为27.11亿股，成交额349.85亿元，较上月增加9%。其中129只个股交易额超5000万元。从折价率来看，12月大宗交易整体平均折价率为4.1%，相比11月的4.09%略有上升。

沪深两融余额



至12月底，两市两融余额11189亿元，较上月底下降5.9%，资本市场是资金市，只有资金持续流入，股指才有可能继续上涨。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
601398. SH工商银行	15,751.2693	000002. SZ万科A	2,630.9416
601857. SH中国石油	14,418.4463	002027. SZ七喜控股	1,751.3118
601939. SH建设银行	11,249.7467	000001. SZ平安银行	1,715.6103
601988. SH中国银行	10,875.6718	300498. SZ温氏股份	1,658.1882
601288. SH农业银行	10,314.3362	002736. SZ国信证券	1,619.5000
601628. SH中国人寿	7,456.7753	000166. SZ申万宏源	1,591.1574
601318. SH中国平安	6,582.7145	001979. SZ招商蛇口	1,544.0150
600028. SH中国石化	5,739.9990	000776. SZ广发证券	1,428.7494
600036. SH招商银行	4,414.9953	002739. SZ万达院线	1,409.1540
601328. SH交通银行	4,129.2959	000333. SZ美的集团	1,400.0075

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
002780. SZ	三夫户外	66.60	359.7345	新股上市
002779. SZ	中坚科技	55.59	348.3945	新股上市
300493. SZ	润欣科技	79.09	317.9980	新股上市
300496. SZ	中科创达	191.6	317.8156	新股上市
002783. SZ	凯龙股份	77.08	209.4431	新股上市
002468. SZ	艾迪西	45.48	185.4121	借壳上市
002602. SZ	世纪华通	135.98	157.1752	重组复牌
300466. SZ	赛摩电气	24.00	140.2126	重组复牌
002094. SZ	青岛金王	42.29	137.0624	重组复牌
002667. SZ	鞍重股份	47.36	136.1857	重组复牌

本月涨幅居前个股

● **艾迪西 (002468)** : 艾迪西12月13日晚间公告称, 拟置出全部资产、负债同时置入申通快递100%股权, 作价169亿元。同时公司拟以16.44元每股发行2.92亿股, 募集配套资金不超过48亿元。此次重大资产重组实施后, 德殷控股将成为公司控股股东, 申通快递实控人陈德军、陈小英将成为公司实际控制人。得益于申通快递借壳上市, 艾迪西12月涨近2倍。

● **世纪华通(002602)** : 世纪华通12月7日晚间公告, 拟收购中手游移动科技100%股权, 交易对价为65.24亿元, 同时拟作价69.39亿元收购点点通100%股权, 另外公司将以11.45元每股发行4.77亿股支付现金购上述公司。该公司复牌后12月涨 157%。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
000688. SZ	建新矿业	194. 1370	-39. 7188	有色
300189. SZ	神农基因	116. 2240	-34. 7137	种植业
600058. SH	五矿发展	323. 9314	-32. 4002	贸易
300418. SZ	昆仑万维	645. 4525	-31. 7195	传媒
002310. SZ	东方园林	386. 3367	-30. 9138	建筑装饰
601155. SH	新城控股	252. 5334	-30. 8007	房地产
600110. SH	中科英华	157. 9379	-29. 7160	电气设备
603703. SH	盛洋科技	90. 3272	-29. 4333	通信设备
600428. SH	中远航运	240. 8886	-28. 0000	港口航运
300441. SZ	鲍斯股份	95. 1752	-27. 8643	通用设备

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



第三次婴儿潮一带登上历史舞台、技术革新加速、制度变革红利刺激、资产配置再平衡构成了A股长期牛市的基础，然而宏观经济底部徘徊、企业盈利改善不易、境内外市场联动性增加、美联储加息、全球避险情绪上升的背景下，2016年可能是相对艰难的一年，整体市场将维持震荡格局。

在资产荒的背景下，资金回流股市形成增量资金进场格局，将催生新一轮行情。破解“资产荒”需要负债端成本的有效下行，必须在资产端提高风险偏好，进行多元资产配置是必行之举。A股作为大类资产配置的重要环节，部分资产配置机构遵循行为金融学规律，提高风险偏好加配A股的情况也正在或者将要发

市场合理估值中枢在3400附近，但是市场整体呈现围绕合理估值中枢进行宽幅震荡的走势，主体区间在3000~4000点之间。旧模式仍拖累经济秤砣，但新经济亦闪闪发光，医药、电子、传媒、计算机等对全行业增速的贡献已成中流砥柱，“消费、创新、改革”将成为未来经济的新出路。

低利率趋势仍较明确，大类资产配置转向股市的趋势未变。在风格转换方面出现分化，一季度关注小创业板股票，四季度关注主板蓝筹。受到注册制的影响，市场对于创业板的追逐热情将会有所抑制。但是A股炒小票的习惯短期内难以扭转，所以不排除创业板还有再创新高的可能，甚至继续“牛股”摇篮的神

2016年
1月

谨慎看多

看多

看多

看多

12月

看多

看多

看多

看多

11月

谨慎看多

看多

看多

看多

事件评论



12月1日爆发的万科股权争夺战成了2015年年末中国A股市场乃至中国资本市场历史上的一件大事，吸引了几乎所有媒体、投资者的眼光，深交所和证监会也相继表态。宝能系的野蛮增持让万科A市值在短短15个交易日上涨71.32%，期间更在12月中的4个交易日将万科股价封在涨停板一举将万科轰上2700亿市值。

万科股权争夺战引入瞩目的焦点在于：一是其卓著的行业地位和近2700亿元的庞大市值与是宝能系的明显反差，二是王石所代表的管理层断然拒绝的不合作表态，12月18日午间，万科A+H股紧急停牌，称正筹划股份发行，用于重大资产重组及收购资产，万科管理层究竟会抛出何种应对策略仍需关注密切关注事件进展。



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

- 广义货币(M2)余额139.23万亿元,同比增长13.3%,增速比上月末低0.4个百分点,比上年末高1.1个百分点。12月,人民币贷款增加5978亿元,同比少增3453亿元。12月社会融资总量低位回升至1.19万亿,但同比仍缩水。12月M2增速仍持续上升,表明一方面资金成本下降叠加财政支出高增,企业囤积资金现金;另一方面地方政府债发行量高位,外占再次大幅下降,资金滞留在金融体系内部,进入实体经济受阻。
- 2015年12月,我国进出口总值2.48万亿元人民币,下降0.5%。其中,出口1.43万亿元,增长2.3%,预期降4.1%;进口1.05万亿元,下降4%,预期降7.9%;贸易顺差3820.5亿元,扩大24.7%。12月进出口双双好于预期。2015年,我国货物贸易进出口总值24.59万亿元人民币,比2014年下降7%。其中,出口14.14万亿元,下降1.8%;进口10.45万亿元,下降13.2%;贸易顺差3.69万亿元,扩大56.7%。12月进出口均好于预期主要受益于人民币贬值、德法意制造业数据普涨,欧元区经济重拾复苏动能,以及国内需求边际改善影响。

2015年上证指数跌宕起伏，全年收涨9.41%。在投资者憧憬2016年开门红之时，2016年的第一个交易日，上证指数暴跌7%，触发熔断，A股第一次提前下班。美国市场25年才发生一次的熔断机制在我国第一天就实现了。市场熔断后，交易者恐慌情绪蔓延。1月5号早上，监管层对1月8号的大规模限售解禁做了初步限制，重申上市公司减持仍需另行通知，试图扭转抛售预期。同时当天央行逆回购发力释放流动性，为场内多头提供弹药。然而市场下跌之势并未减弱，并在7号继续触发熔断，随后纵使证监会取消了熔断机制，A股仍在7个交易日内暴跌15%，整个过程被指估值去泡沫化。目前A股下跌底部仍未探明，市场情绪仍较为恐慌，反弹行情何时出现还不能下定论。

■ 1月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
002022	派思股份	并购需求、分布式能源爆发期	70	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，根据客户需求，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；	上市公司	市值管理受托人； 并购基金GP；	所经营行业存在整合需求； 具备并购需求，缺乏并购标的；	通过并购，提升市场占有率； 提升业绩；

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

