



『融客月报』

—— 二级市场 (2016年1月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



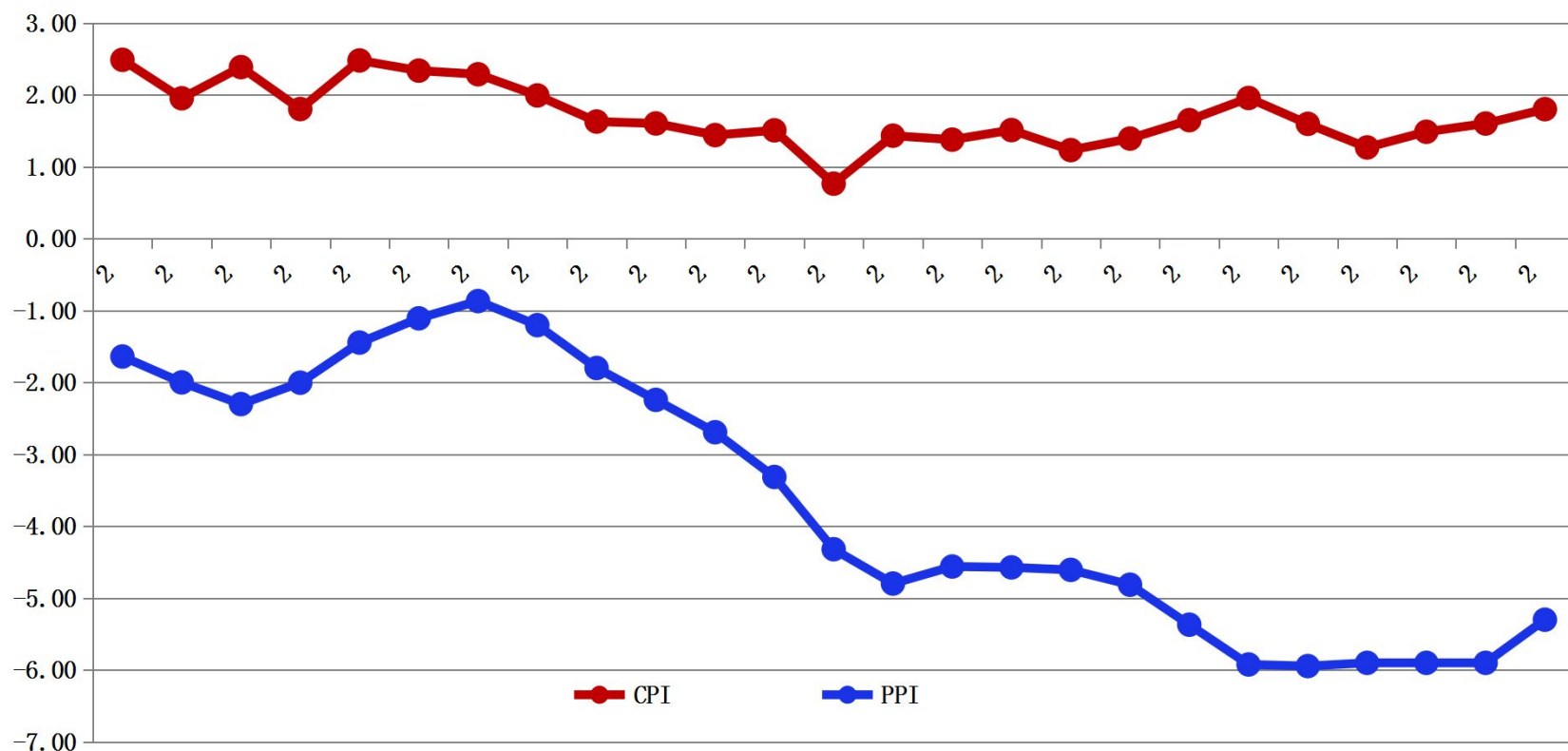
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

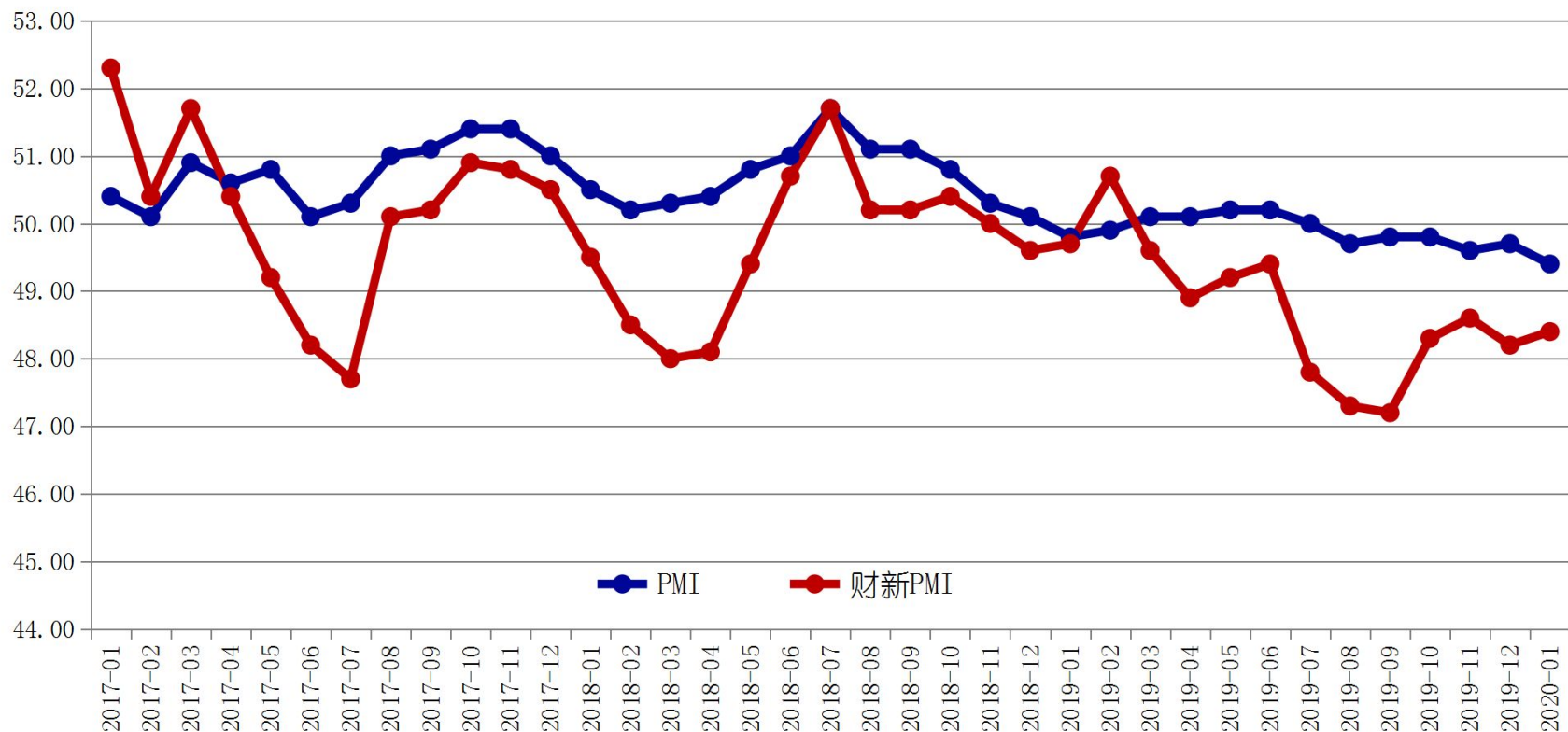
4. 公司主要业务

CPI、PPI



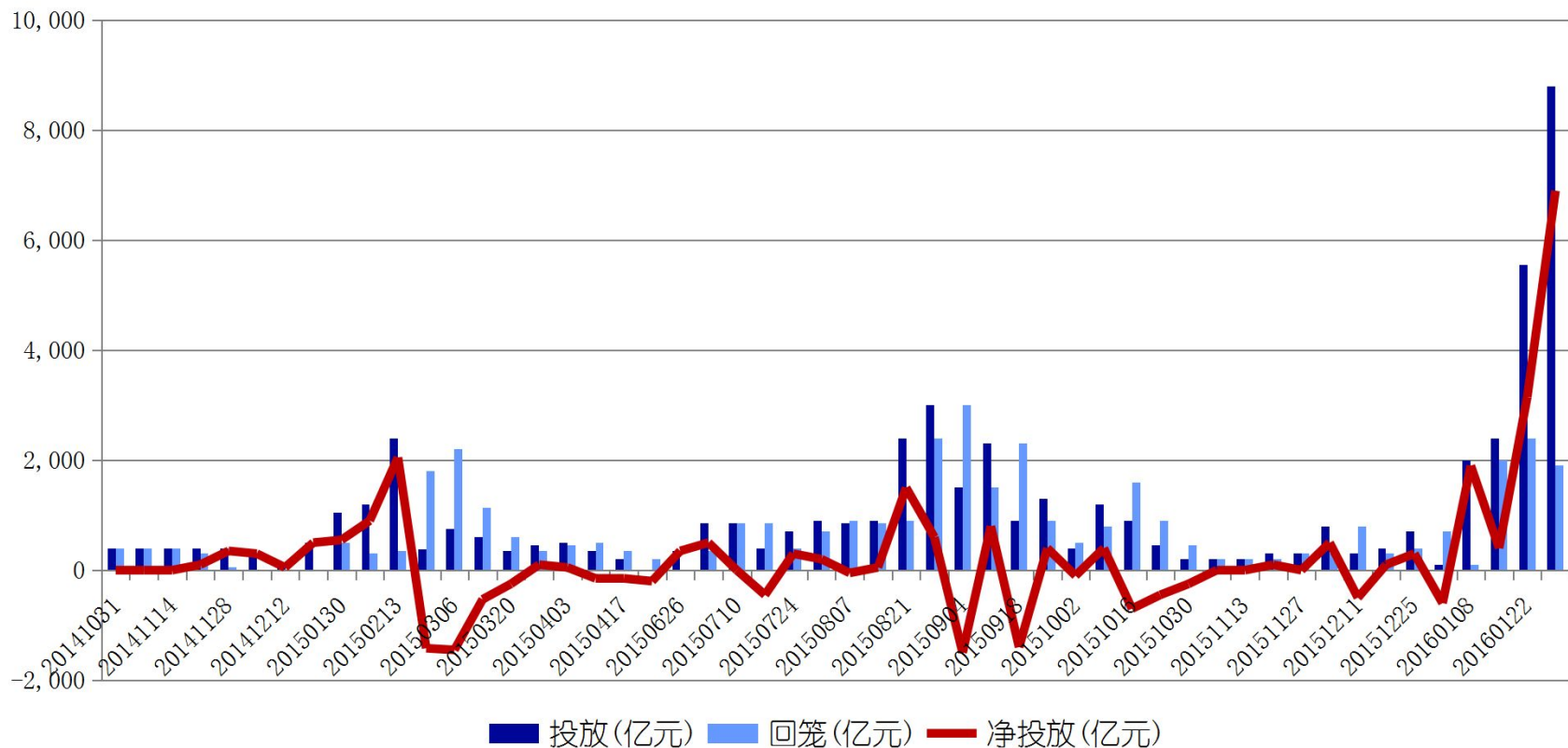
1月份全国居民消费价格指数 (CPI) 环比上涨0.5%，同比上涨1.8%；工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比下降0.5%，同比下降5.3%。1月CPI的数据低于市场预期，不过仍创下了2015年9月以来新高，环比增幅达到0.5%。PPI则因去库存、去产能，同比跌幅有望继续收窄。

PMI



开年1月份中国官方制造业PMI指数49.4, 较上月下滑0.3个百分点, 为连续6个月处于临界值之下, 创下了自2012年8月以来的40个月新低, 临近春节制造业进入生产淡季, 季节性下跌是官方PMI下滑的主要原因。1月财新中国制造业采购经理人指数升至48.4, 但仍处荣枯线下方。PMI数据未能改善表明中国经济仍处于筑底当中, 去产能过程刚刚开始。中国经济或仍将面临较大的下行压力。

央行公开市场操作



1月以来，央行公开市场操作累计净投放资金1.135万亿元，创下2013年2月以来新高。受外汇占款、财政存款和移动支付冲击下的春节提现需求影响，央行加强了春节期间流动性投放。



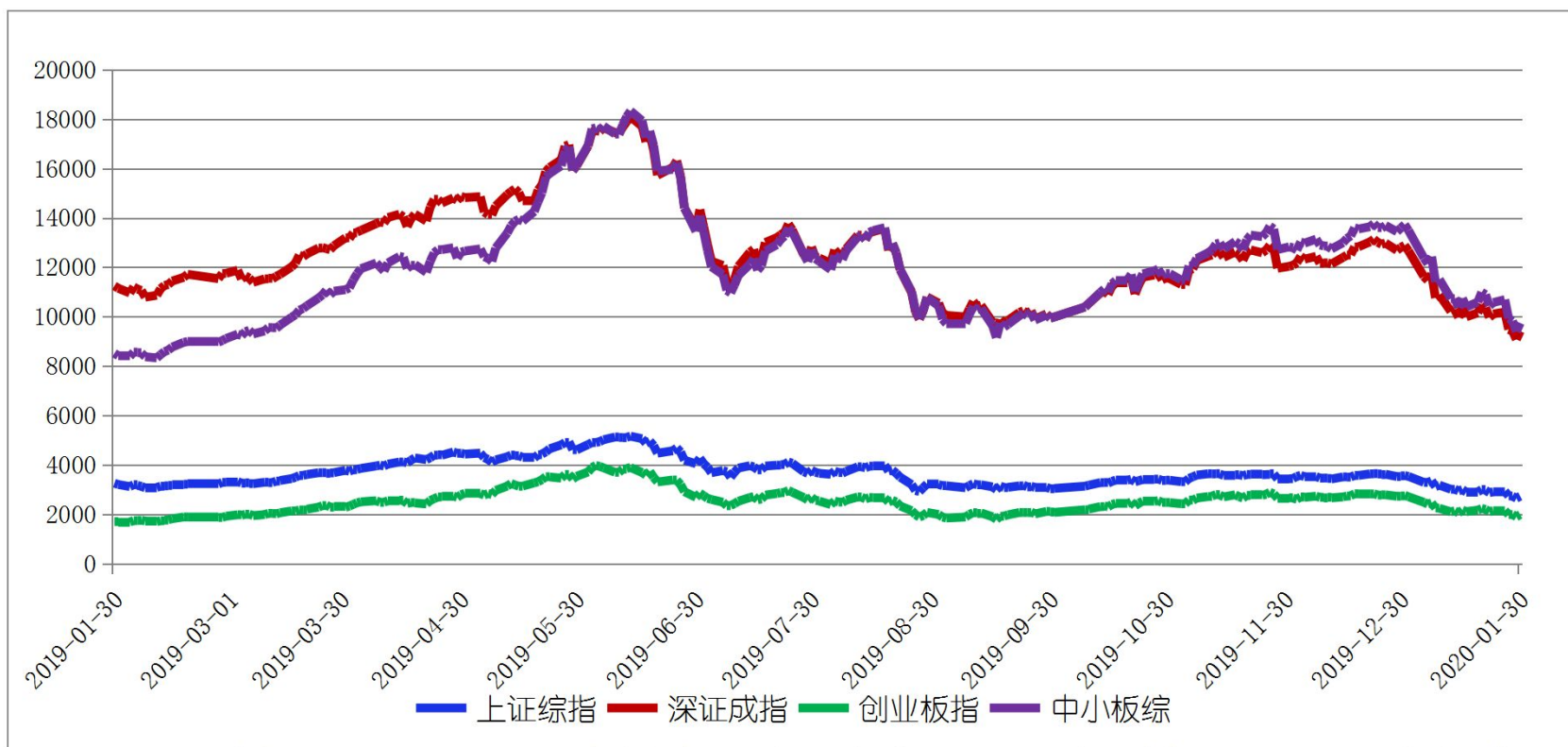
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

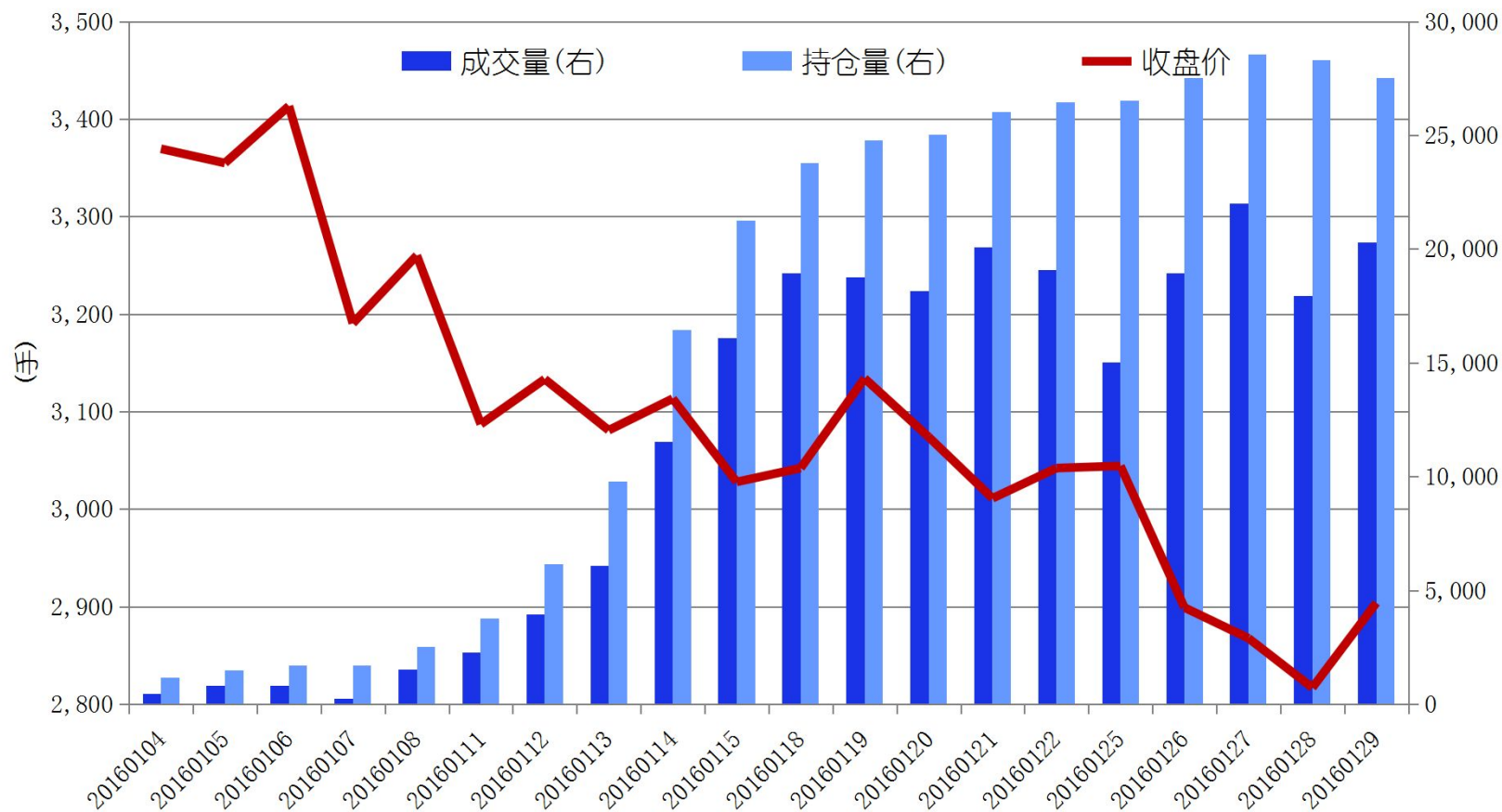
4. 公司主要业务

市场概况



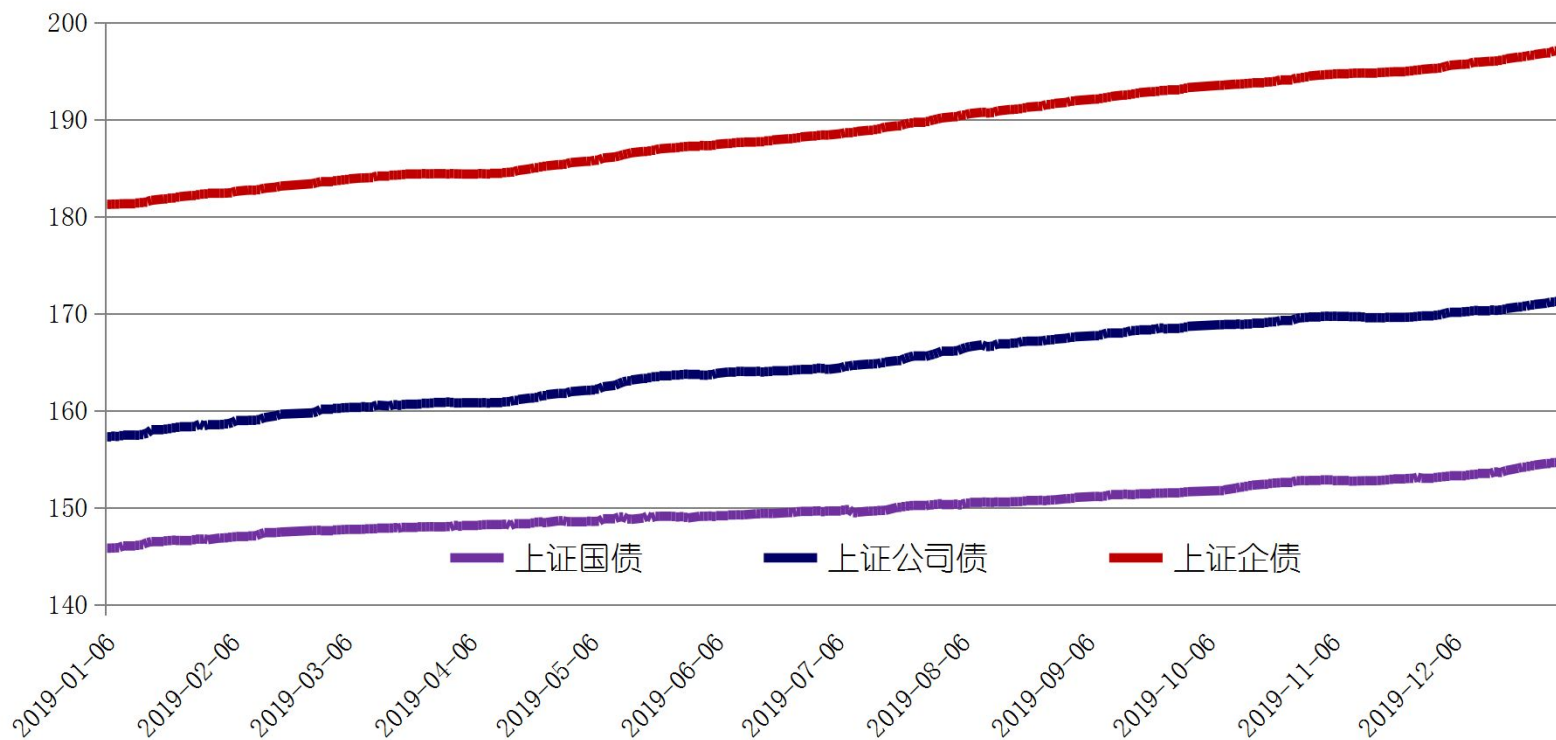
1月上证跌幅22.65%，创股灾以来13个月新低，创业板跌幅26.53%。在投资者憧憬2016年开门红之时，开年第一个交易日，上证指数暴跌7%，触发熔断，随后股市下跌趋势不改，看空缘由逐渐被市场挖掘放大，在中国经济下行压力较大、人民币贬值的背景下，A股杀跌惨烈，去泡沫化完全由市场自发进行。场内做多能力不足，人气流失，成交量仅仅维持在1500亿左右。

股指期货



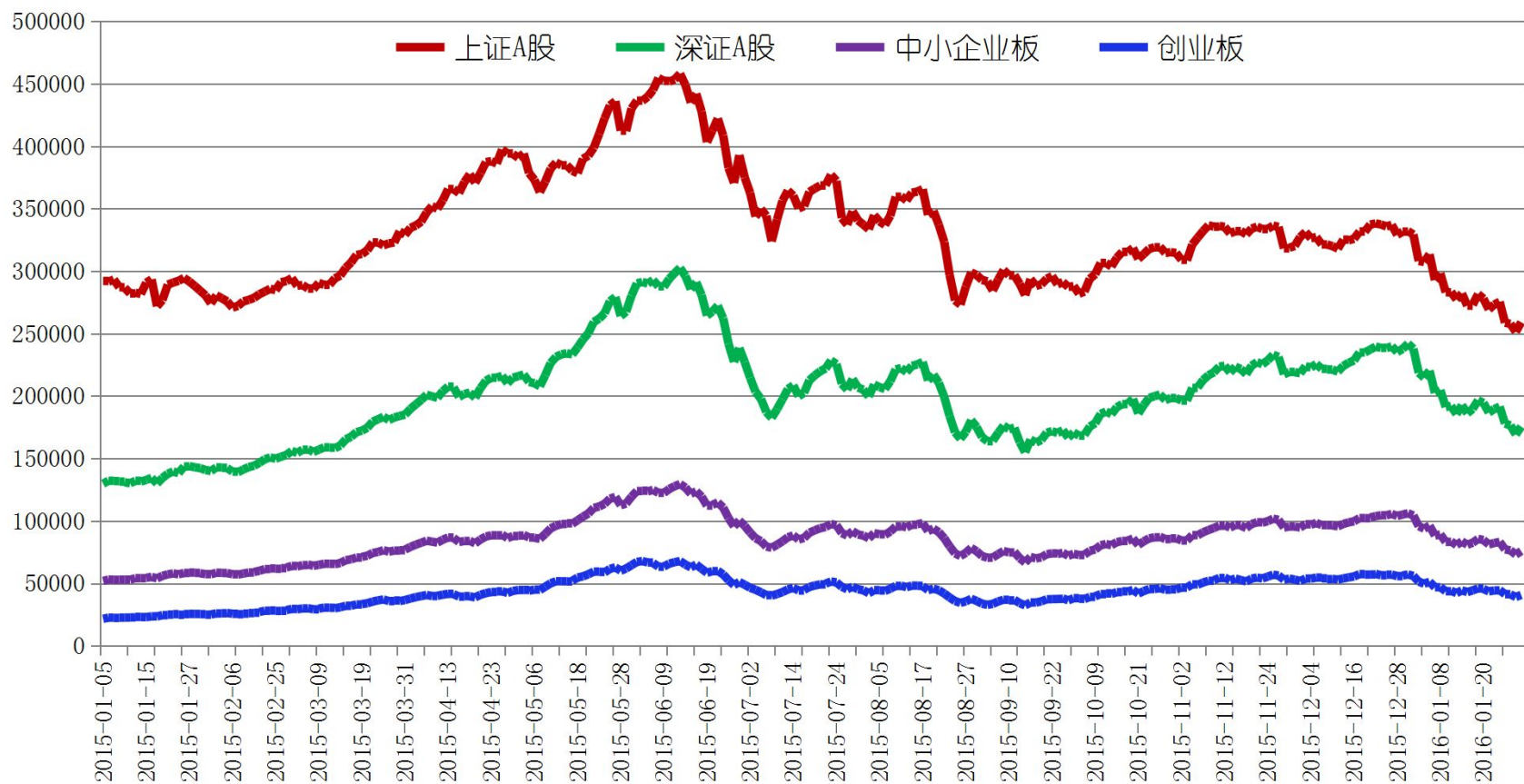
沪深300股指期货1月跌幅22.10%，股灾3.0涌现，在市场大幅杀跌的背景下，IF1601合约同样不能幸免。

债市指数



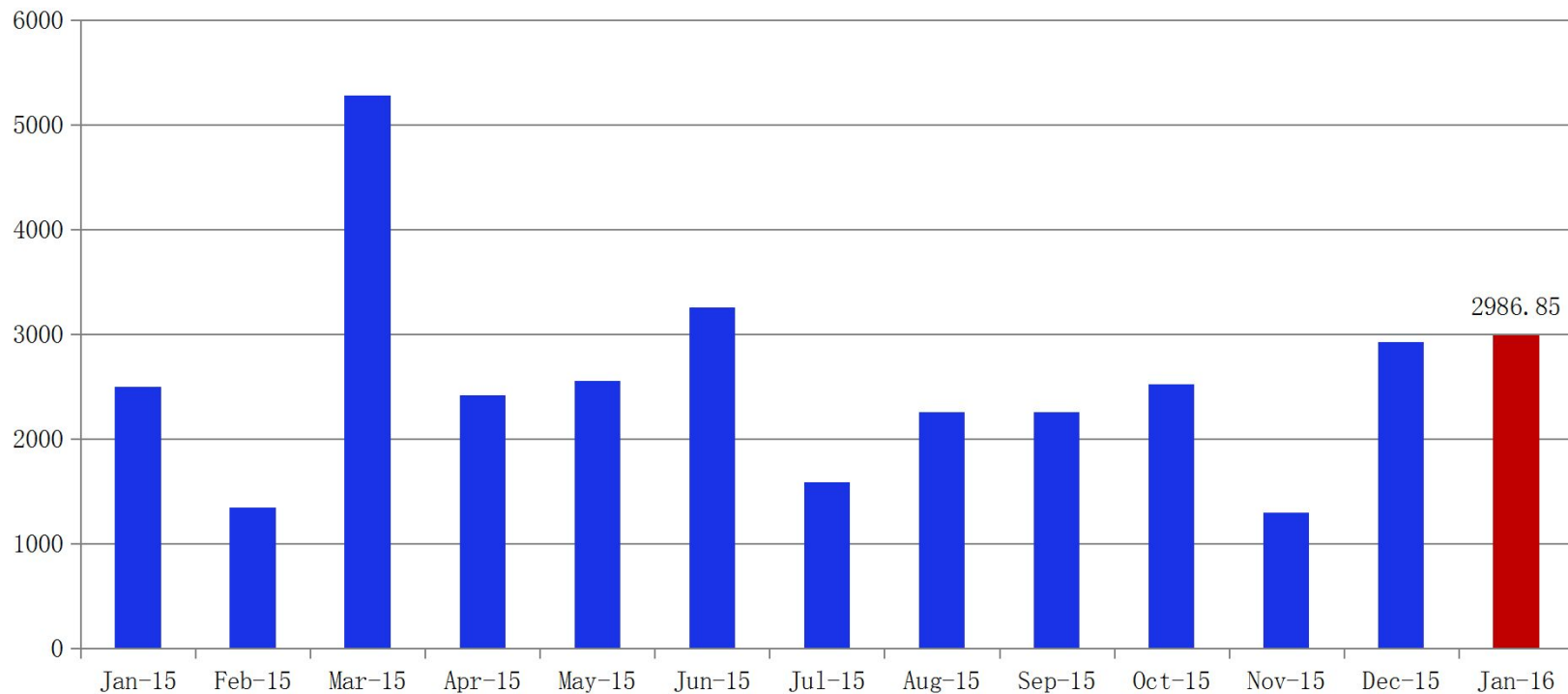
2016年1月，全球股市、大宗商品等风险资产惨遭抛售，缘于全球经济增长担忧、市场质疑美联储升息步伐等。不过在这个看似“倒霉”的1月里面，全球债市给投资者带来了巨大的回报，中国市场同样回报丰厚，公司债、企业债、利率债收益率都有较好表现。

沪深市值统计



截至1月底，两市总市值近44万亿，较上月底跌22%，其中上证市值25.8万亿，深市市值近18.2万亿。1月上证指数暴跌，总市值也大幅下降。

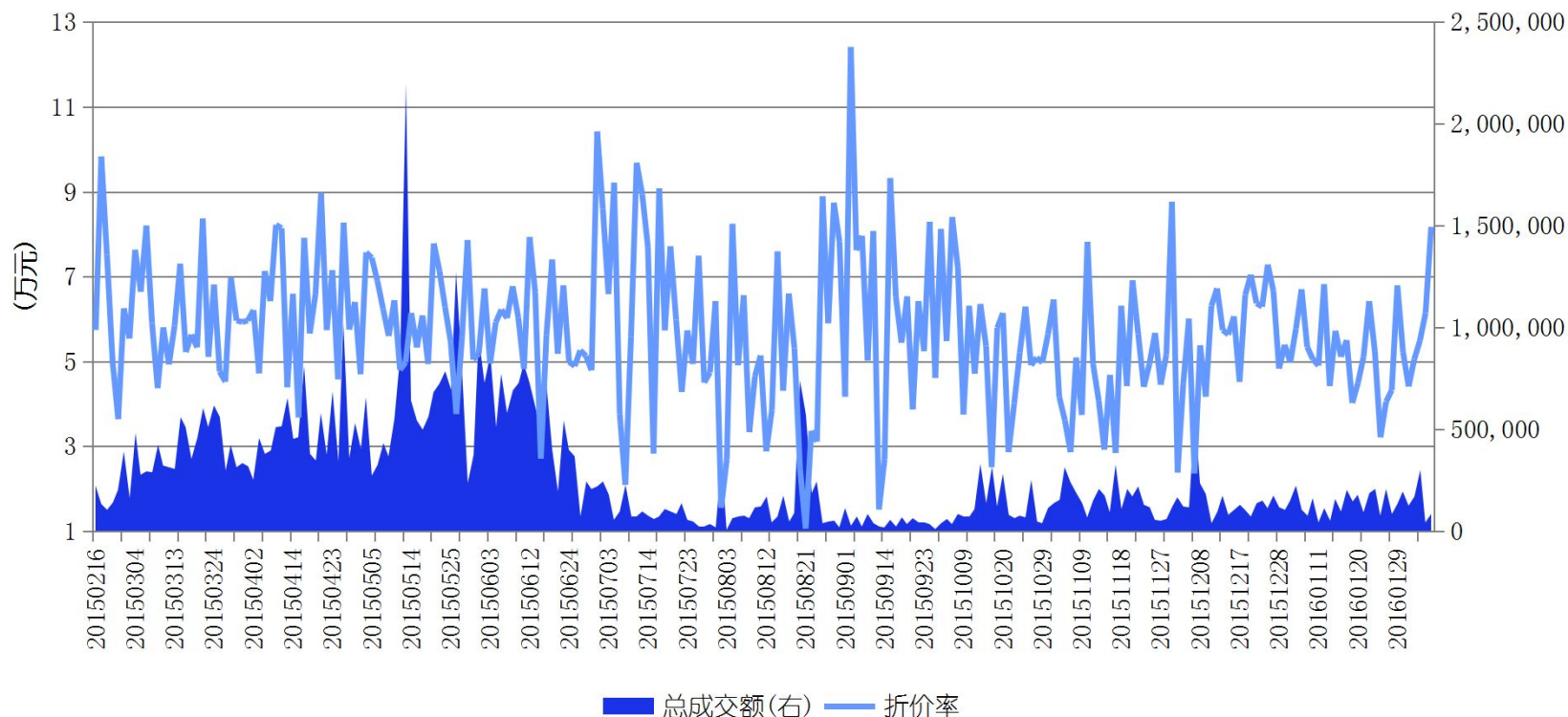
全市场解禁规模



2016年1月份首发原股东限售股的解禁市值为1334.25亿元，比2015年12月份增加了591.76亿元，增加幅度为79.70%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1652.60亿元，比12月份减少了527.21亿元，减少幅度为24.19%。1月份合计限售股解禁市值为2986.85亿元，比12月份增加了64.55亿元，增加幅度为2.21%。

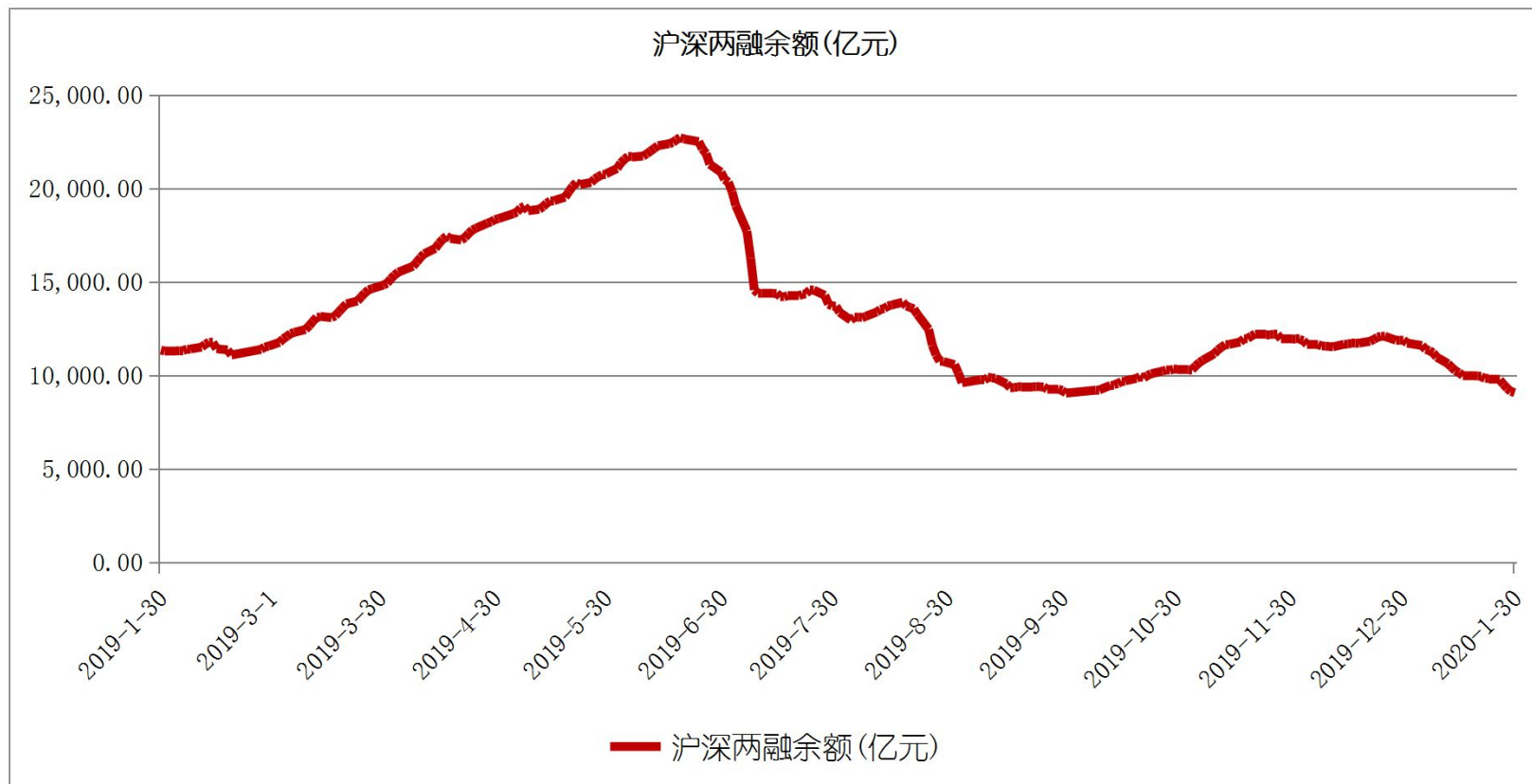
大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



今年1月份沪深两市大宗交易成交金额为224亿元，与去年12月的339亿元相比下降逾三成。折价率方面，今年1月份的大宗交易平均折价率为6.48%，较去年12月的5.32%也有所增加，显示资金出逃意愿仍然较强。

融资融券余额



至1月底，两市两融余额9071亿元，较上月底下降19%，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	13,995.4357	000002. SZ万科A	2,570.2299
601857. SH中国石油	12,922.1451	002027. SZ七喜控股	1,570.4572
601939. SH建设银行	10,024.0642	000001. SZ平安银行	1,430.8676
601288. SH农业银行	9,503.0893	300498. SZ温氏股份	1,213.7764
601988. SH中国银行	8,924.3414	002736. SZ国信证券	1,206.3677
601628. SH中国人寿	5,458.1264	000166. SZ申万宏源	1,196.3800
601318. SH中国平安	5,431.4615	001979. SZ招商蛇口	1,164.9666
600028. SH中国石化	5,114.4105	000776. SZ广发证券	1,139.7702
600036. SH招商银行	3,668.2705	002739. SZ万达院线	1,126.7464
601328. SH交通银行	3,486.6312	000333. SZ美的集团	1,091.3369

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
002777. SZ	久远银海	52.9920	301.4545	新股上市
002785. SZ	万里石	38.7000	231.3356	新股上市
300491. SZ	通合科技	38.8080	221.4712	新股上市
002778. SZ	高科石化	31.2774	186.7647	新股上市
300490. SZ	华自科技	36.8100	181.2070	新股上市
603299. SH	井神股份	82.0139	176.0829	新股上市
300494. SZ	盛天网络	81.1200	159.4014	新股上市
300492. SZ	山鼎设计	30.2848	106.9358	新股上市
002787. SZ	华源包装	42.4934	84.3616	新股上市
002624. SZ	完美环球	175.5745	71.1840	并购重组

本月涨幅居前个股

●**完美环球 (002468)**：公司2016年1月7日公告，拟以发行股份方式购买完美世界100%股权，交易对价1,200,000万元，发行股份数量614,439,323股，发行价19.53元/股。完美世界主营网络游戏开发、发行和运营，具体涵盖PC端网络游戏、手游和电视游戏；2016-2018年业绩承诺扣非归母净利润7.55亿元、9.88亿元和11.98亿元。大内容协同发展，助力全球化战略。1月涨幅71.88%。

●**中毅达(600610)**：作为新年的第一只“妖股”，中毅达不仅抗住了大盘的跌势，而且逆势大涨。公司股价一路从1月12日的开盘价8.25元/股涨至29日的收盘价15.51元/股，1月涨幅41.41%。这一惊艳表现也引起监管关注，公司近半个月內两度停牌核查股价异动。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
600678. SH	四川金顶	96. 6353	-58. 3243	建筑材料
300275. SZ	梅安森	60. 9831	-52. 5275	专用设备
002075. SZ	沙钢股份	520. 1361	-52. 1850	钢铁
600139. SH	西部资源	121. 0598	-51. 5036	有色
300109. SZ	新开源	177. 3870	-51. 2446	化学制品
000605. SZ	渤海股份	64. 3276	-50. 9548	燃气水务
000972. SZ	新中基	113. 3787	-50. 2041	农产品加工
300264. SZ	佳创视讯	63. 4797	-49. 6746	计算机应用
300405. SZ	科隆精化	40. 1132	-49. 6694	化学制品运
300400. SZ	劲拓股份	58. 2360	-49. 5982	通用设备

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



➢整体上看，目前的汇率水平可能仍未完全消化前期积累的贬值压力，人民币国际化的推进使得目前陷入汇率和利率难以兼顾的难题，市场未来仍会面临这一变化所带来的压力。汇率问题仍然是行情走弱的深层次原因；在人民币贬值预期没有充分消化之前，市场难以有大的行情。

➢两大问题边际都在改善：一是宏观面，人民币兑美元会企稳乃至报复性反弹；二是市场治理面，大股东减持压力会缓解，一方面管理层对减持作出合理限制，另一方面已经有一部分上市公司大股东自发承诺延后减持。预计2月市场波动率会收敛，投资者持股意愿会改善。

➢通缩大环境下，只要全球创新边界继续在向外扩张，成长股估值依然能扩张，只不过2016年可能是大循环中的一个小年阶段。触发市场大跌的因素在弱化，在新利空出现之前，市场有逐步企稳并有所修复的要求，短期市场可“小为”。

➢2016年第一周的A股波动预示着全年将经历比较高的波动，猴市特征初显。尽管开年首周A股大跌，但与基本面关系不大，不改1季度行情向好的预期，春季行情可期，随着两会召开、十三五规划出台，改革政策红利有望集中释放，支持A股估值水准缓步提升。

2016年
2月
12月
11月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

看多

谨慎看多

看多

看多

看多

看多

看多

事件评论



刚刚过去的1月份，沪指以22.65%的跌幅，创下26年来最差开年纪录。不过，在万绿丛中，也有一些股票逆势上涨，甚至屡创新高。尽管人们通常把这类股票定义为“妖股”，但对于持有这些股票的投资者而言，在当前形势下，或许在暗自庆幸。在大盘再次经历了千股跌停，甚至上证指数下探至2638.30点的同时，中毅达股价却是逆势上涨节节高升，公司股价一度从1月12日的开盘价8.25元/股涨至1月28日的收盘价17.89元/股，在短短的11个交易日里，有8个交易日出现涨停，公司股价涨幅约为117%。鉴于中毅达股价的逆势暴涨，公司也因此被称作2016年的第一“妖股”，股票走势向特力A看齐。



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

- 2月15号海关总署数据显示，1月份我国进出口总值1.88万亿元人民币，比去年同期下降9.8%。其中出口1.14万亿元，同比下降6.6%，低于预期。1月份出口数据与此前PMI新出口订单分项下滑一致，验证了此前市场对12月数据回升的担忧，外贸形势并没有出现明显改善。分地区看，1月份我国对主要国家和地区的出口同比增速均有明显下滑，其中对欧盟出口增速回落幅度最大。主要进口商品价格普遍下跌成为拖累进口增速的最大因素，且短期内这种情况不会发生改变。
- 2月16号央行数据显示，1月末，广义货币(M2)余额141.63万亿元，同比增长14.0%，增速分别比上月末和去年同期高0.7个和3.2个百分点；狭义货币(M1)余额41.27万亿元，同比增长18.6%，增速分别比上月末和去年同期高3.4个和8.1个百分点；流通中货币(M0)余额7.25万亿元，同比增长15.1%。当月净投放现金9310亿元。

经过连续暴跌后，市场1月跌幅已达23%，悲观情绪得到极大释放，估值已经有一定吸引力，春节前几个交易日市场终在2600点上方缩量企稳。临近春节，场内做多能力不足，人气流失，成交量仅仅维持在1500亿左右，场内下跌主要是多头博弈中自相残杀，当天的反弹强势板块往往成为第二天空头的杀跌板块。目前，两融和股权质押强平、银行票据的清理整顿对市场流动性的影响尚处可控范围，货币企稳及货币政策环境继续改善，上证指数有望在2600点上方继续震荡，如有利好催化剂，市场或将迎来一波反弹行情。

■ 2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





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





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

