



『融客月报』

—— 二级市场 (2015年5月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



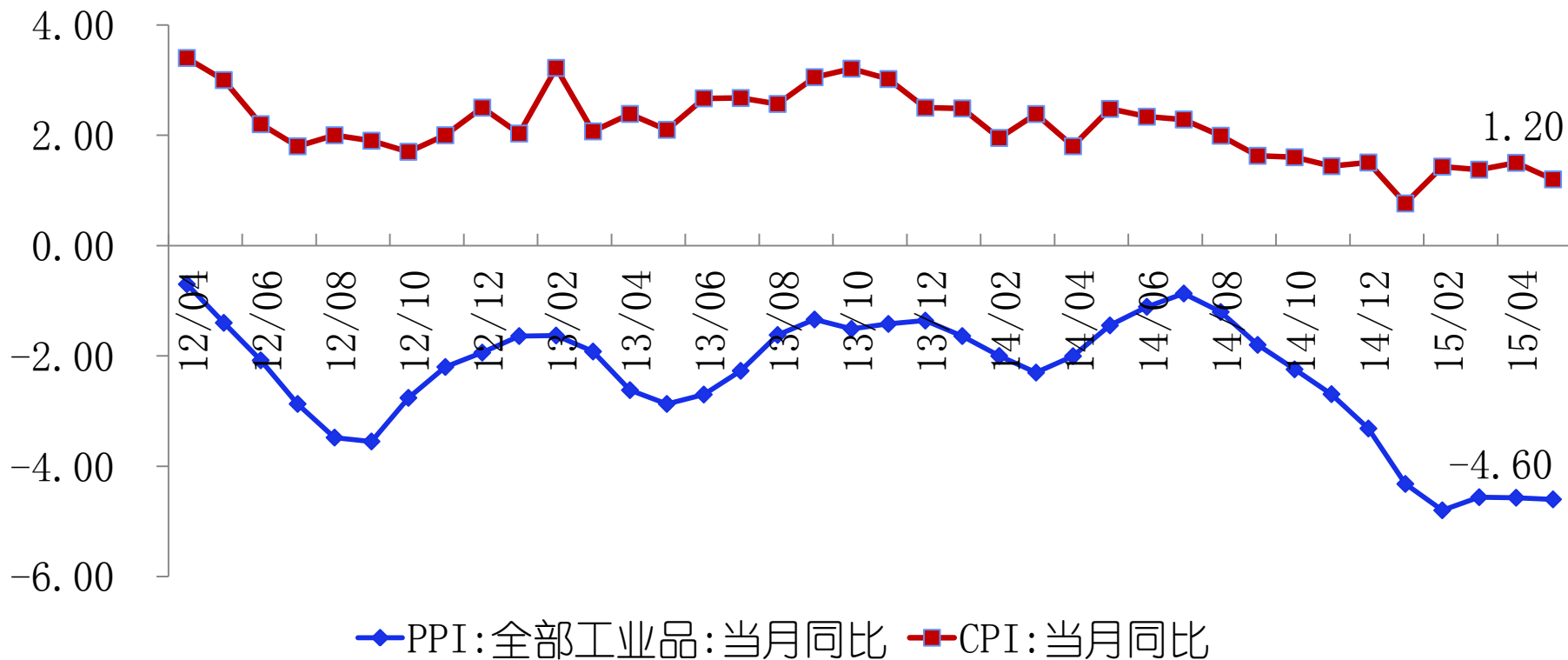
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

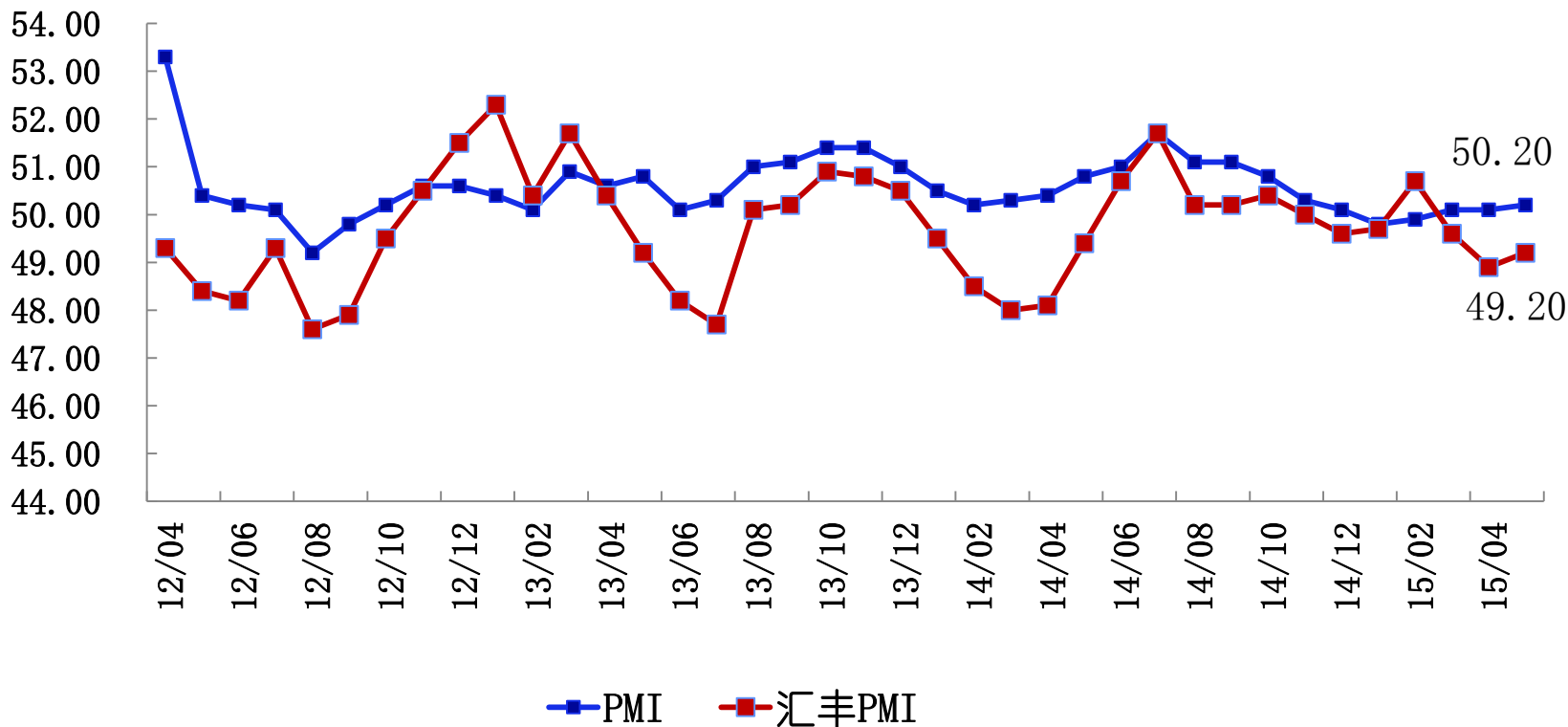
4. 公司主要业务

CPI、PPI



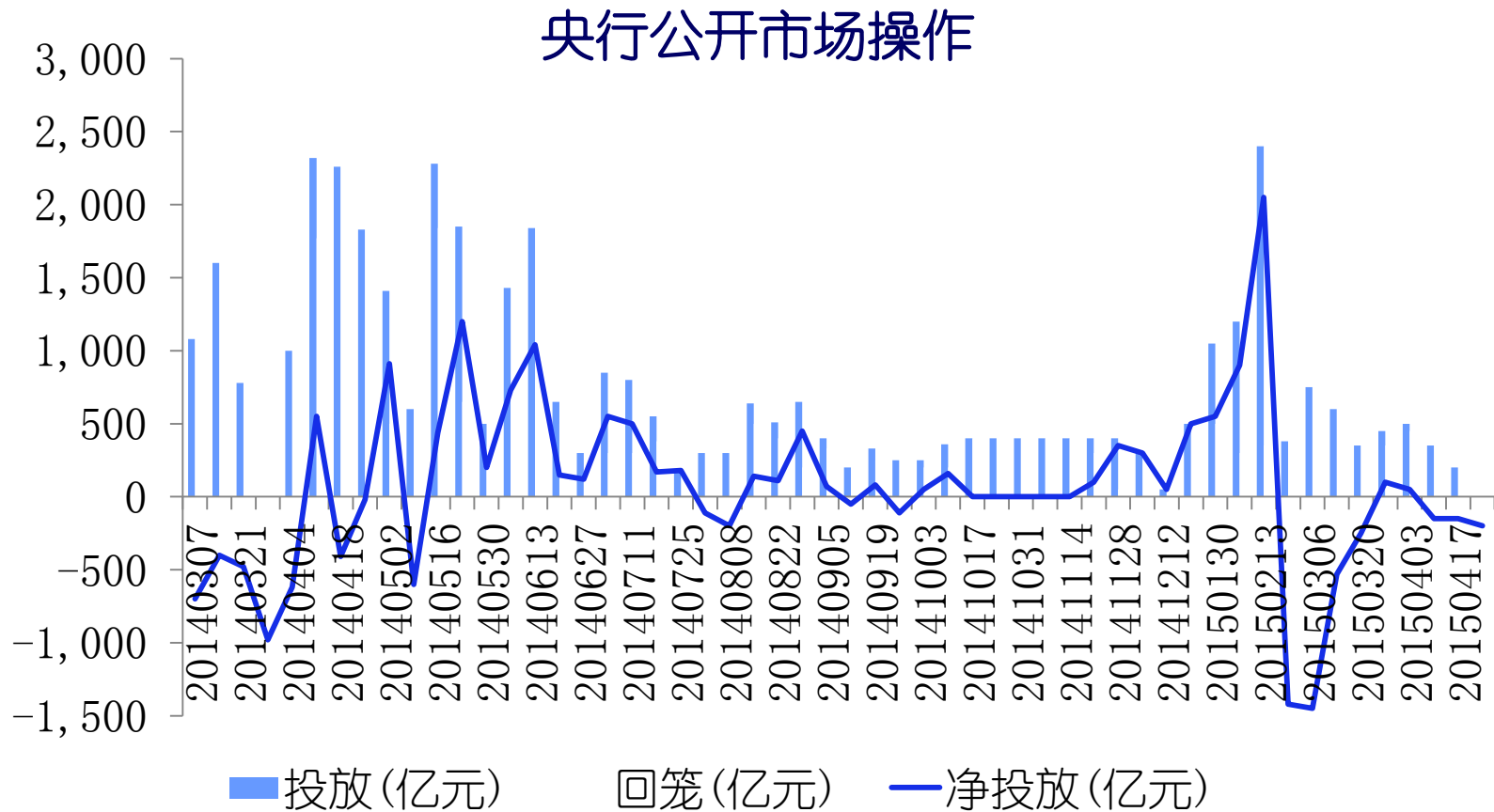
5月份CPI同比增长1.2%，较上月回落0.3%，略低于市场预期的1.4%，虽然5月份猪肉价格的持续上涨，但受制于需求端疲软，未能带动CPI环比整体走高；PPI连续37个月同比下降，反映通缩压力显著，政策宽松仍需加码。

PMI



5月官方制造业PMI 50.2，预期50.3，前值50.1，制造业似乎显现了企稳迹象，政府采取的稳增长政策为经济提供了缓冲；汇丰PMI的回升也显示出经济恢复的迹象，在货币政策偏宽松的格局下，我国经济有望在二季度末进一步改善，但政府仍需要采取更多政策措施来稳增长。

央行公开市场操作



5月份央行暂停公开市场操作，4月20日降准后，货币市场流动性维持着宽松格局，央行在公开市场操作上再无动作。



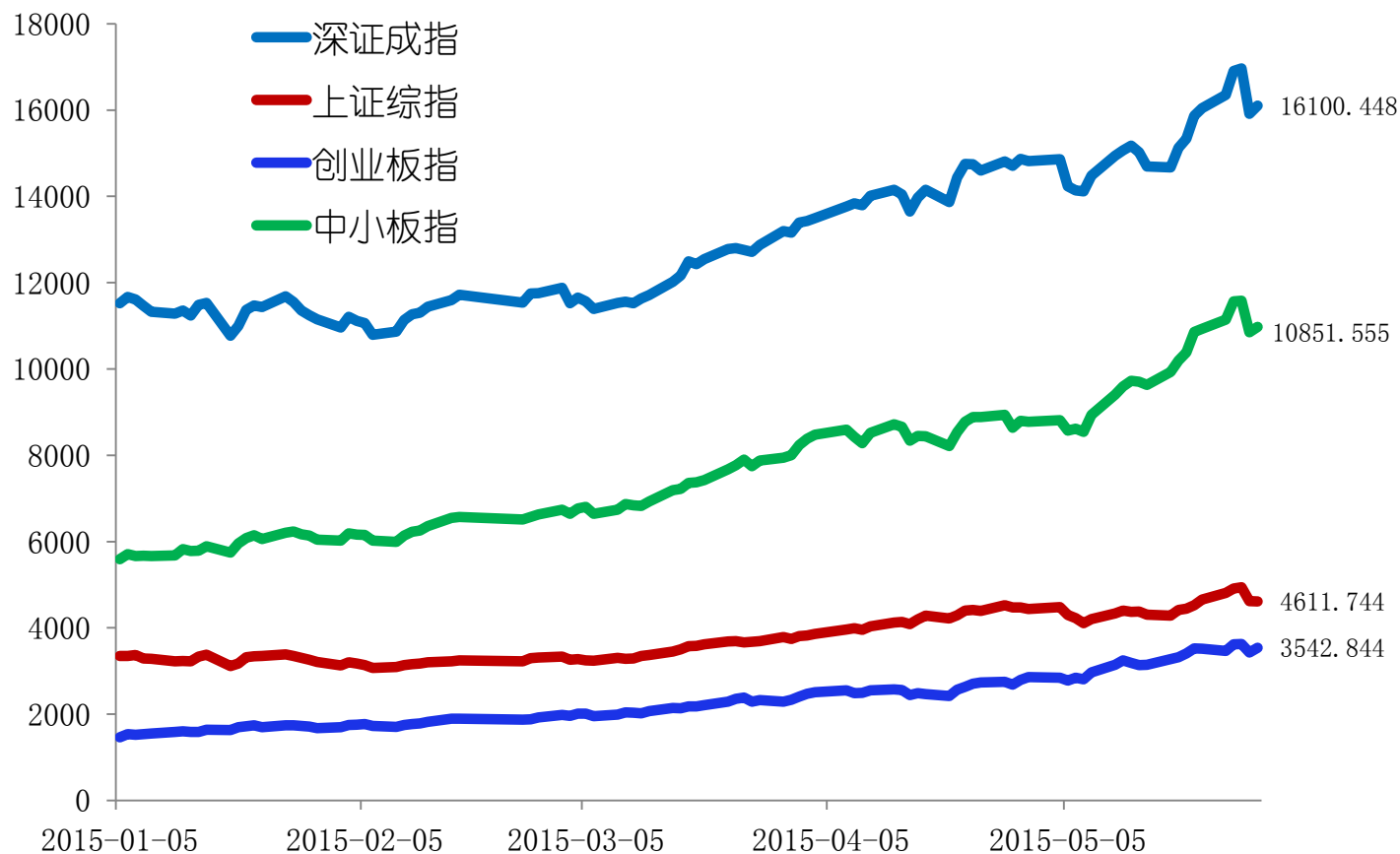
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

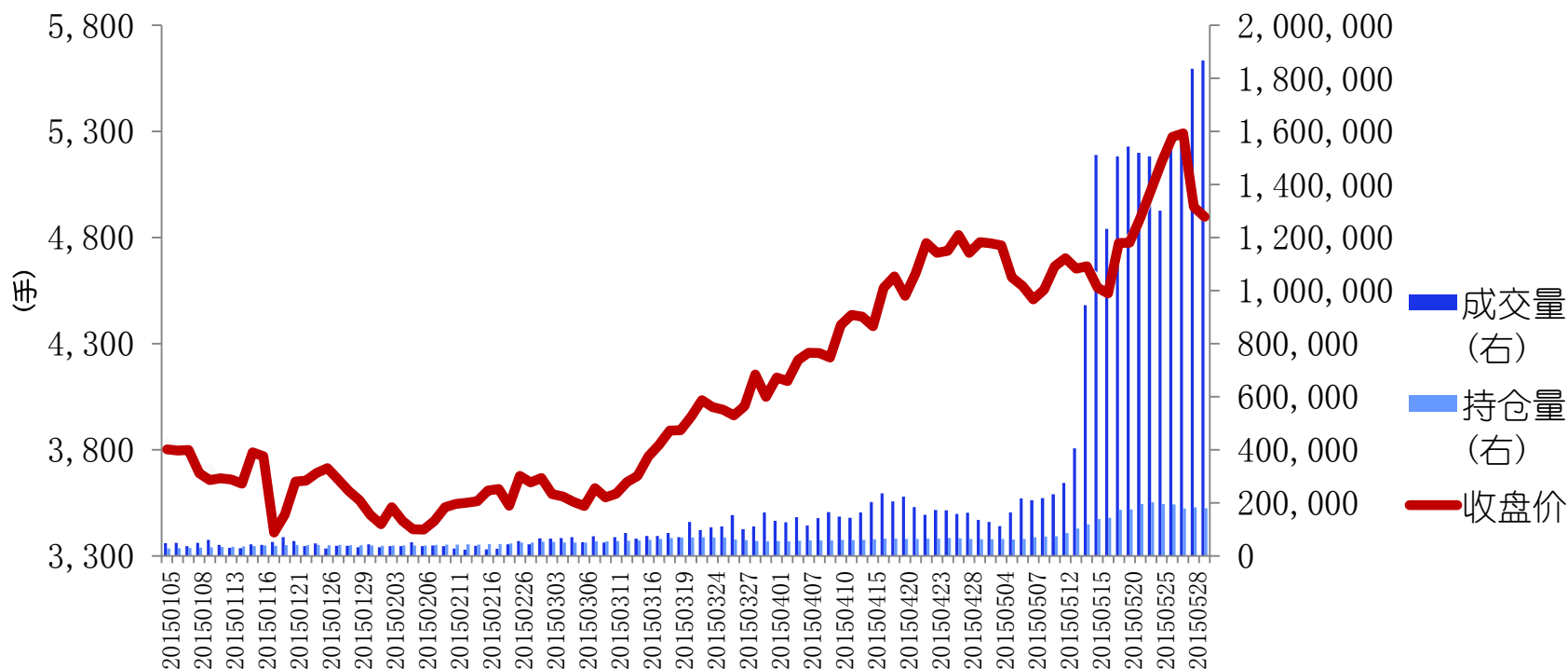
4. 公司主要业务

市场概况



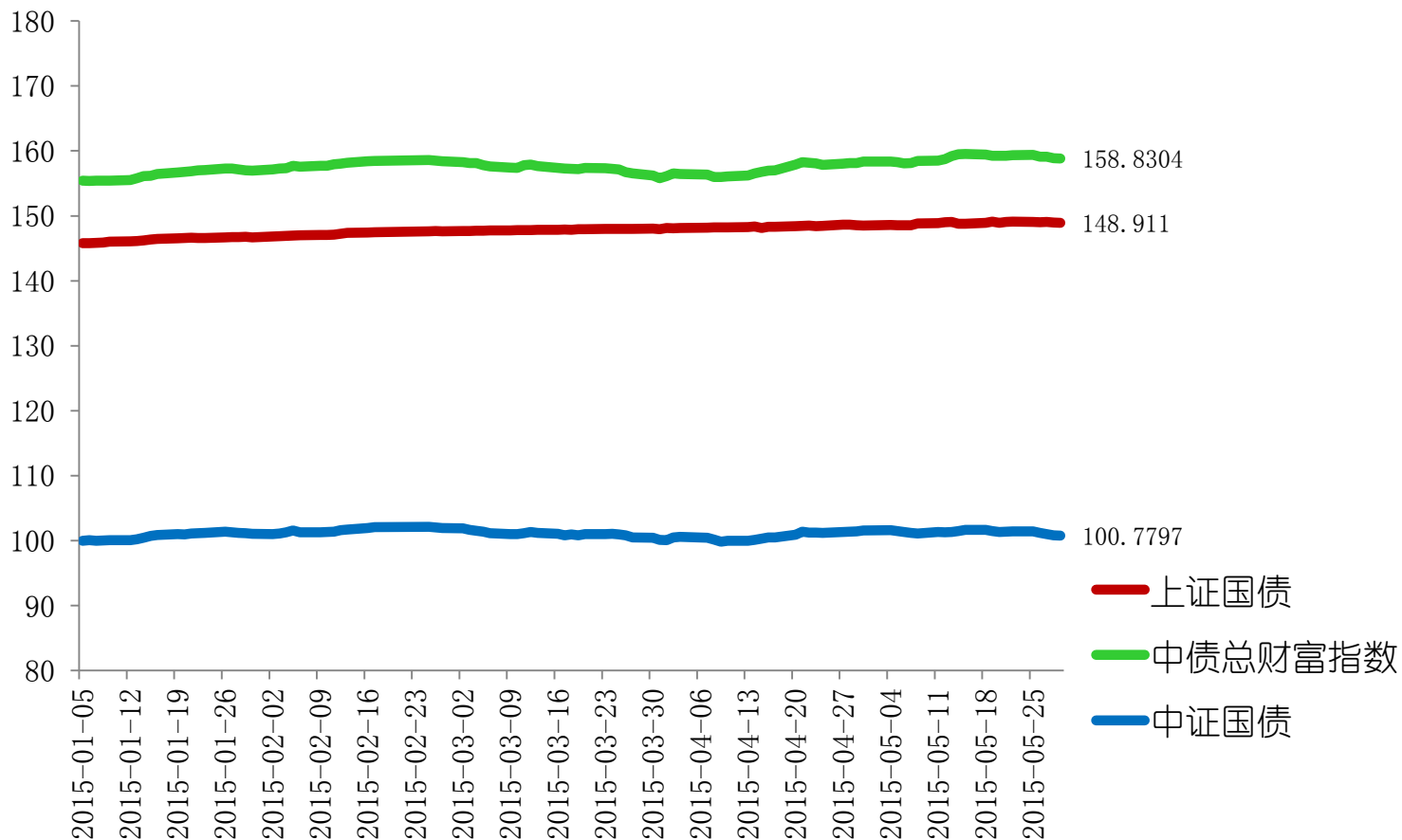
5月份两市继续呈稳步上涨格局，上证指数从4000点上涨一度触及5000点。28日上证综指在强势上攻5000点时遭期货空方砸盘，杀跌近400点，最终5月录得涨幅3.83%，收盘4611.74点；深成指涨幅8.65%，收报16100.45点；创业板延续强势，上涨23.97%；中小板走势同步创业板，上涨25.01%。

沪深300期货



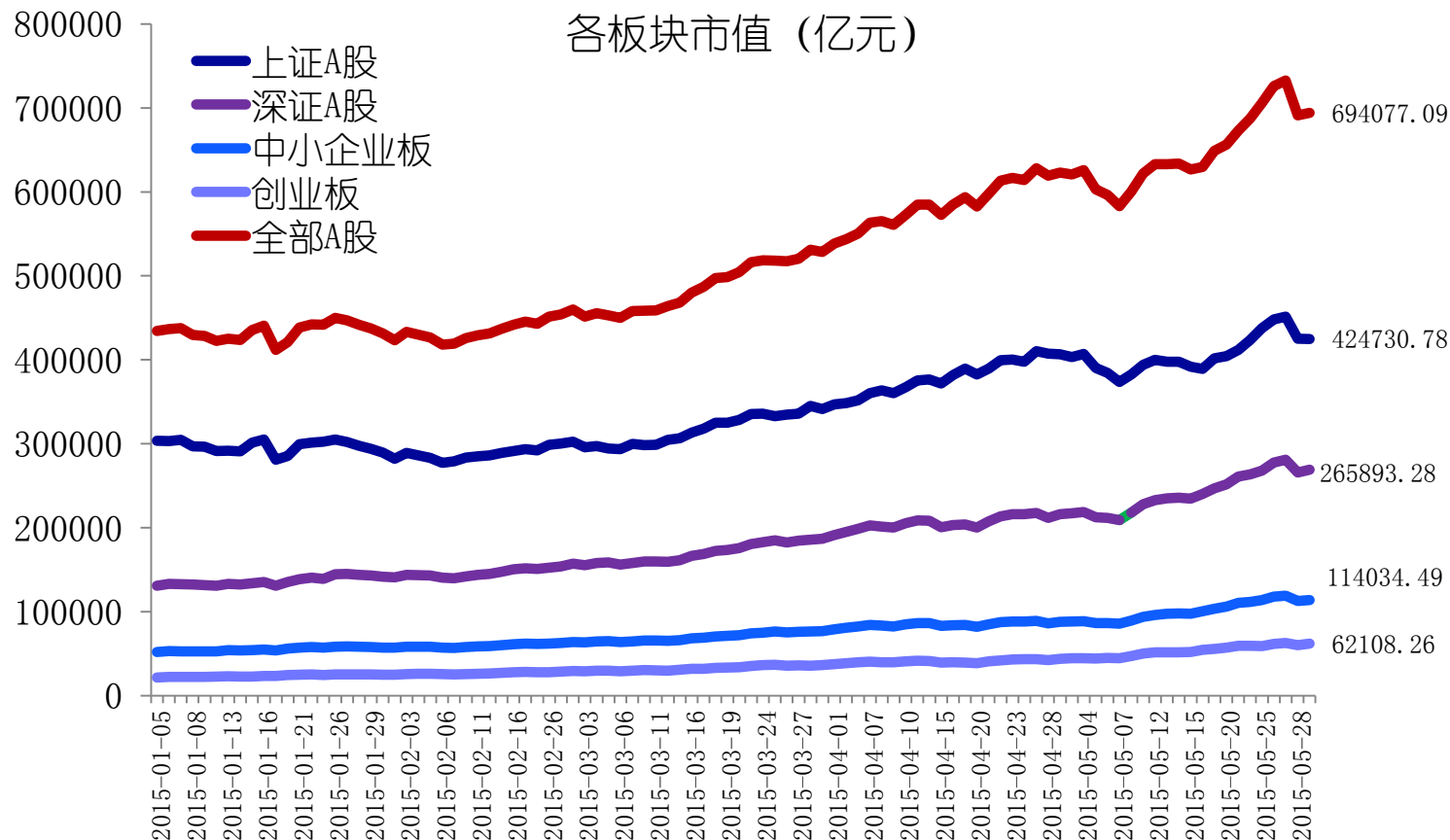
沪深300股指期货本月涨幅-1.60%，收盘报4897.0点，本月最高曾触及5370点。28日在上证冲击5000点关口时，空方在期货市场大杀400点，当日跌幅达6.45%，将5月前期累积涨幅打压下去。这也是市场惧怕监管层“放大招”自发产生的深幅调整，进一步清洗获利盘，减轻上证指数破5000的压力。

债市指数



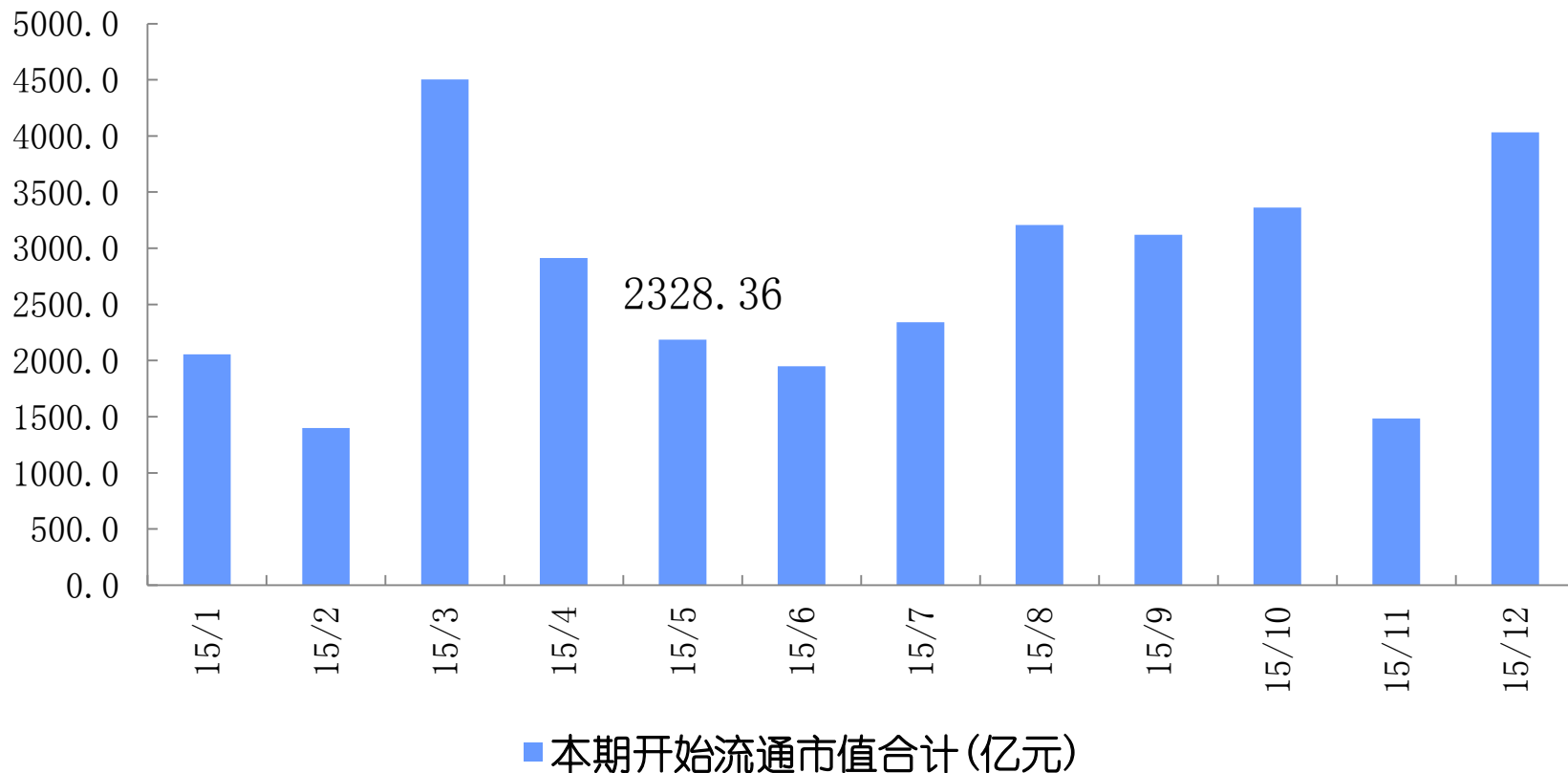
在连续降准降息之后,短端资金利率跌至历史低位。市场流动性十分充裕,总量货币政策可能暂时进入空窗期,为引导短端利率下行向长端传导,不排除央行再次降息的可能性。5月份利率债中短期利率先跌后涨,长期品种稳步抬升,充裕流动性和降低融资成本的政策导向是股债双牛最大支撑。

沪深市值统计



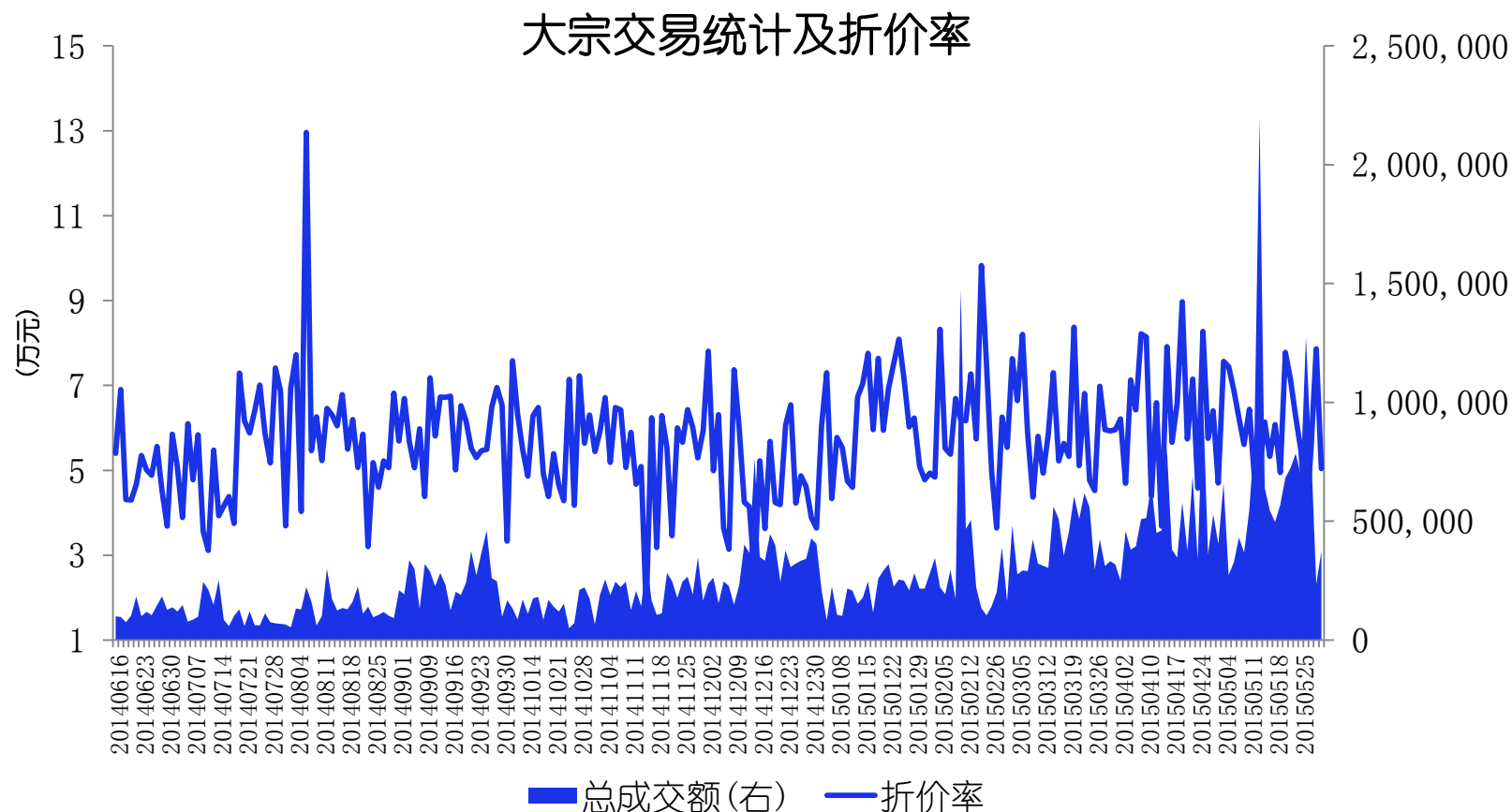
截至5月底，两市总市值已达69万亿，较上月涨3.83%，其中上证市值逾42万亿，深市市值近27万亿。从上图可以看到，在28日当天，沪深两市主板、创业板、中小板市值均大幅回调，期货砸盘带动现货暴跌，当天上证遭重创跌6.50%，两市市值也大幅缩水。

全市场解禁规模



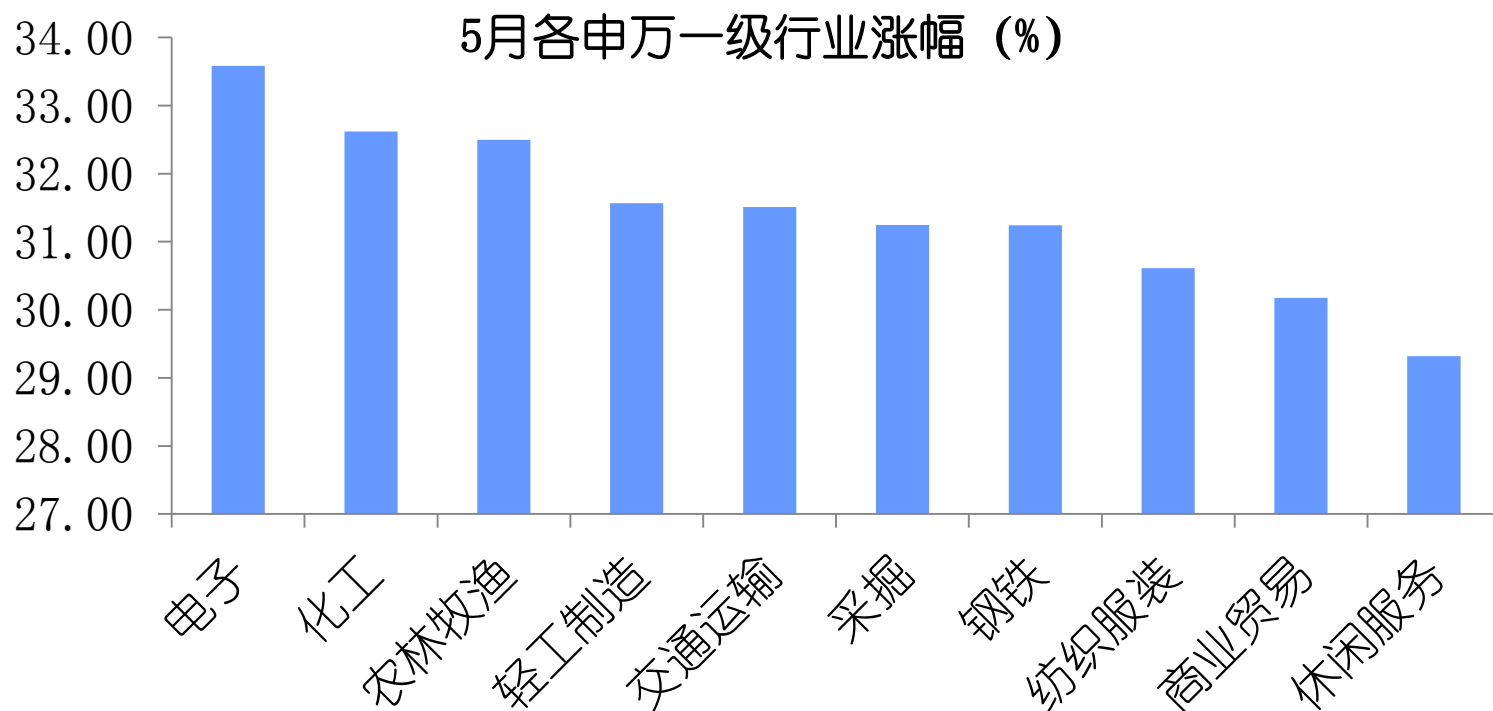
5月份市场解禁的市值为2328.36亿元，较4月份减少6.90%。其中5月份首发原股东限售股的解禁市值为1490.70亿元，比4月份的604.17亿元增加了886.53亿元，为其2倍多。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为837.66亿元，比4月份的1896.74亿元减少了1059.08亿元，减少幅度为55.84%。

大宗交易统计及折价率



今年3月至5月，两市大宗成交额屡创新高，分别达到880.99亿元、1023.64亿元和1314.82亿元。其中5月份两市有61笔的溢价大宗交易，大宗交易溢价率超过10%的有3笔，分别是浙报传媒 12.09%、中泰化学 10.96%和中信证券 10.61%；同时，出现17%以上折价率的大宗交易也高达80笔。

本月行业走势分析



牛市主要特征是板块轮动，涨幅不及指数的板块和个股会出现补涨行情，创业板5月涨近24%，计算机电子类上市公司多位于创业板，本月涨幅最高；以江山化工、新安股份为首化工类上市公司也显现补涨行情，本月涨幅第二位；以大北农、雏鹰农牧、牧原股份味素的农林牧渔养殖业也有较好表现，本月涨幅居第三位。

本月两市市值前十

名称	市值 (亿)	名称	市值 (亿)
中国石油601857. SH	20889. 6750	申万宏源00166. SZ	2778. 2113
工商银行601398. SH	18293. 3548	国信证券002736. SZ	2455. 0800
建设银行601939. SH	15392. 9665	平安银行000001. SZ	2192. 0892
中国银行601988. SH	12525. 1753	广发证券000776. SZ	1968. 5269
农业银行601288. SH	11725. 0105	比亚迪 002594. SZ	1881. 7600
中国人寿601628. SH	9530. 1050	格力电器000651. SZ	1871. 1931
中国石化600028. SH	8265. 0718	海康威视002415. SZ	1845. 7545
中国平安601388. SH	7981. 1983	京东方A000725. SZ	1778. 5977
交通银行601328. SH	4716. 2843	万科A000002. SZ	1585. 0504
招商银行600036. SH	4582. 7870	美的集团000333. SZ	1559. 8491

5月沪深两市震荡上行，上证指数在5月底最高触及4986.50点，两市继续现普涨行情，题材股各有表现，比亚迪5月涨26.67%，取代东方财富杀入深市市值前十。

本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅 (%)	题材
300434. SZ	金石东方	573.0700	新股上市
300437. SZ	清水源	572.9840	新股上市
600959. SH	江苏有线	572.9560	新股上市
002751. SZ	易尚展示	572.8507	新股上市
300448. SZ	浩云科技	572.8147	新股上市
300404. SZ	博济医药	572.7976	新股上市
300446. SZ	乐凯新材	572.6121	新股上市
603318. SH	派思股份	572.5818	新股上市
300447. SZ	全信股份	534.2640	新股上市
300424. SZ	航新科技	512.7517	新股上市

5月份涨幅居前个股均为次新股，在牛市氛围下，次新股的估值大幅提高，此轮次新股是自去年年中新股发行制度改革以来开盘前涨幅最大的一批，打开了次新股的估值上限。

本月涨幅居前个股

- **特锐德 (300001)** : 特锐德的主营业务为户外箱式电力设备的研发和销, 5月5日晚间公司发布公告称: 拟通过发行股份及支付现金的方式购买川开电气100%股份, 交易作价6.90亿元(预估值10.2倍PE), 发行价格为18.26元每股, 发行股份3000万股, 同时以相同发行价格发行1300万股募集配套资金2.3亿元。复牌之后收获13个涨停板, 5月涨幅236.41%。
- **长亮科技 (300059)** : 长亮科技的主营业务为商业银行IT解决方案与服务, 计算机软硬件的技术开发、技术服务及相应的系统集成。公司5月3日晚公告中称: 公司拟向周岗、邓新平等21位交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其所持有的合度云天(北京)信息科技有限公司100%股权。同时, 上市公司拟向黄晓祥、王林、谢先兴、郑康非公开发行股份募集不超过1.16亿元。复牌之后收获13个涨停板, 5月涨幅220.00%。

本月跌幅居前个股

	上市公司	跌幅(%)	所属行业
600999. SH	招商证券	-17.3946	证券
601186. SH	中国铁建	-17.8472	建筑装饰
000905. SZ	厦门港务	-18.2546	港口航运
002681. SZ	奋达科技	-19.0581	白色家电
600048. SH	保利地产	-19.3053	白色家电
601000. SH	唐山港	-19.4073	房地产开发
601669. SH	中国电建	-20.4595	建筑装饰
000401. SZ	冀东水泥	-21.6346	建筑材料
601618. SH	中国中冶	-22.0308	建筑装饰
000517. SZ	荣安地产	-23.1198	房地产开发

5月份指数涨幅不及四月，在成长股表现的同时，4月份涨幅巨大的铁路基建，证券等蓝筹板块显现了调整。

主要券商观点



➢在当前经济下行压力较大的形势下，宏观政策或许已将稳增长作为最突出的目标。发改委近期批准了一批高铁、城市轨道交通、机场等投资项目，财政部再次批准一万亿元的地方债券置换额度，这些都是稳增长的直接体现。

➢多项经济指标出现回暖。随着稳增长力度不断加大，三季度中国经济有望企稳复苏。但经济仍然面临下行压力，未来要经济继续保持合理区间，预计将稳增长政策将会继续加码。

➢经济下行压力不减，投资下滑、消费低迷现象依然存在，地产销售回暖能否传导致投资回升仍存在不确定性。我们维持2季度GDP增速低于7%的看法，经济能否在3季度企稳需要观察宽松财政政策能否得到有效推行。

➢5月份通胀仍低位运行，基本和预期一致，通货紧缩还没有实质缓解，主要是输入型通缩和内需不足，未来物价走势取决于经济何时企稳。CPI的低位运行将继续打开货币政策空间，未来货币政策仍然维持稳健适度宽松的基



6月
观点

看多

看多

看多

看多

5月
观点

看多

看多

看多

看多

4月
观点

看多

看多

看多

看多

事件评论

2015/06/12 开:32.48 高:32.99 低:31.79 收:32.20 量:20.71万 幅:-1.65%



停牌近4个月的达实智能（002421）5月5日复牌，拟收购久信医疗，5月涨幅140.89%，股价由14.8元涨至32.4元，5月底市值186.62亿元。

达实智能主营业务涉及到互联网医疗、智能家居及建筑节能，5月4日晚间公司发布公告称：拟通过发行股份及支付现金的方式购买久信医疗100%股份，交易作价8.72亿元(预估值14.5倍PE)，其中以现金支付3.25亿元，剩余5.47亿元以发行股份的方式支付，发行价格为26.18元每股，发行股份2088.18万股。同时拟向实际控制人刘磅以及高管程朋胜等人非公开发行股票募集资金2.47亿元，发行价格26.18元每股，共计发行945.35万股。

久信医疗是一家专业为现代化医院提供以数字化手术室、洁净手术室为核心的洁净用房整体解决方案服务商。2013-2014年净利润分别为2812.71、3756.01万元，并承诺2015-2017年净利润分别不低于6000、7200、8640万元。重组完成后，公司将快速切入医疗专业净化系统建设及数字化手术室领域，有利于夯实上市公司智慧城市发展战略，布局智慧医疗产业链。此次收购久信医疗预案中，公司实控人及五名董事也参与认购，锁定期三年，大股东认购彰显信心，受到投资者追捧也不足为怪。



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

宏观政策数据解读

- 2015年5月工业增加值增长6.1%，固定资产投资累计增速11.4%，社会零售销售增长10.1%。纵观5月份各项主要经济数据，“回暖”成为关键词。PMI、工业增加值、消费、投资等多项数据均出现不同程度的回升，商品房销售更是明显回暖。今年以来实施的一系列稳增长政策正逐渐开始发挥作用。尤其是一季度经济数据公布以来，稳增长力度持续加大。国家发改委在5月份下旬批复了逾4500亿元投资项目，今年上半年，央行已经进行了两次降准和降息，房地产政策也得到调整，简政放权和大众创新、万众创业等方面的改革力度也进一步加大。虽然数据回升，但还不能判断经济是否企稳，有待6、7月份经济数据的进一步检验。
- 房地产领域来看，随着3.30新政推出，政府对购房者在信贷、财税领域支持增加，房地产销售出现明显好转，5月单月销售增长15%，累计销售基本回到零增长。但是新开工面积累计增长依然出现16%负增长，这意味着地产投资的回升仍有较大不确定性。

相关经济数据发布一天前，6月10日召开的国务院常务会议上，通过了数个稳增长政策，内容涉及财政政策、地方债置换、基础设施项目投资等多个方面，针对投资、消费和出口这拉动经济增长的“三驾马车”同时发力，经济有望进一步回暖。目前来看经济内生下行压力依然大，未来投资企稳，还需基建加码。而消费方面，尽管经济下行、居民收入增速乏力，但资本市场的繁荣带来居民财富增长从而影响消费。展望未来，经济回暖高度依赖稳增长，亟需疏通货币政策传导渠道，由宽货币向宽信用转化，降低融资成本。我们预测货币政策会积极配合公共部门需求的再扩张，央行可能继续采取操作降准降息，维持资本市场充足流动性，股债双牛基本面未发生质变。

5月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
300339	润和软件	定增布局银行IT结算系统	100元	47.40%
600380	健康元	马云入住+盈利大幅改善	40元	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