



『融客月报』

—— 二级市场 (2016年3月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



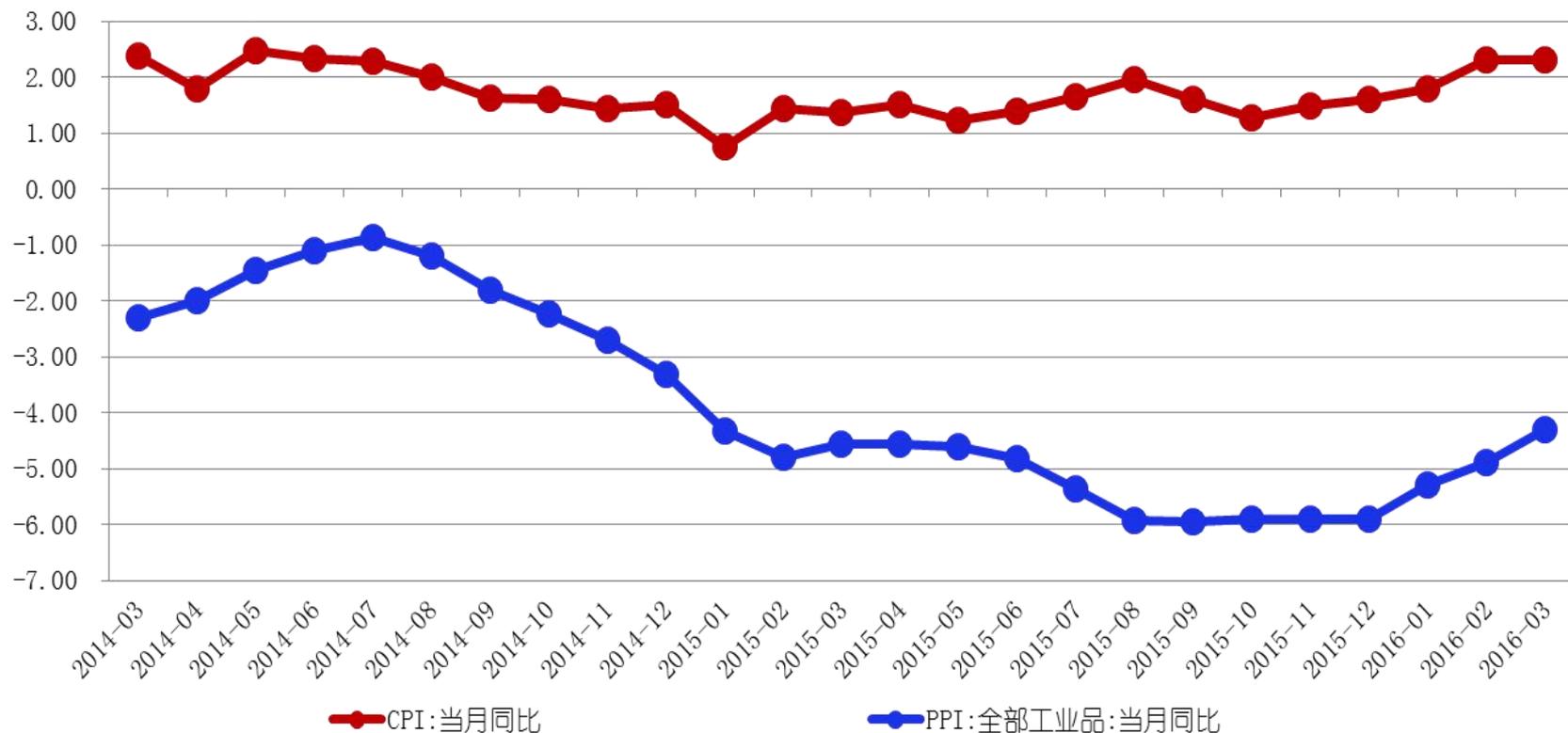
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

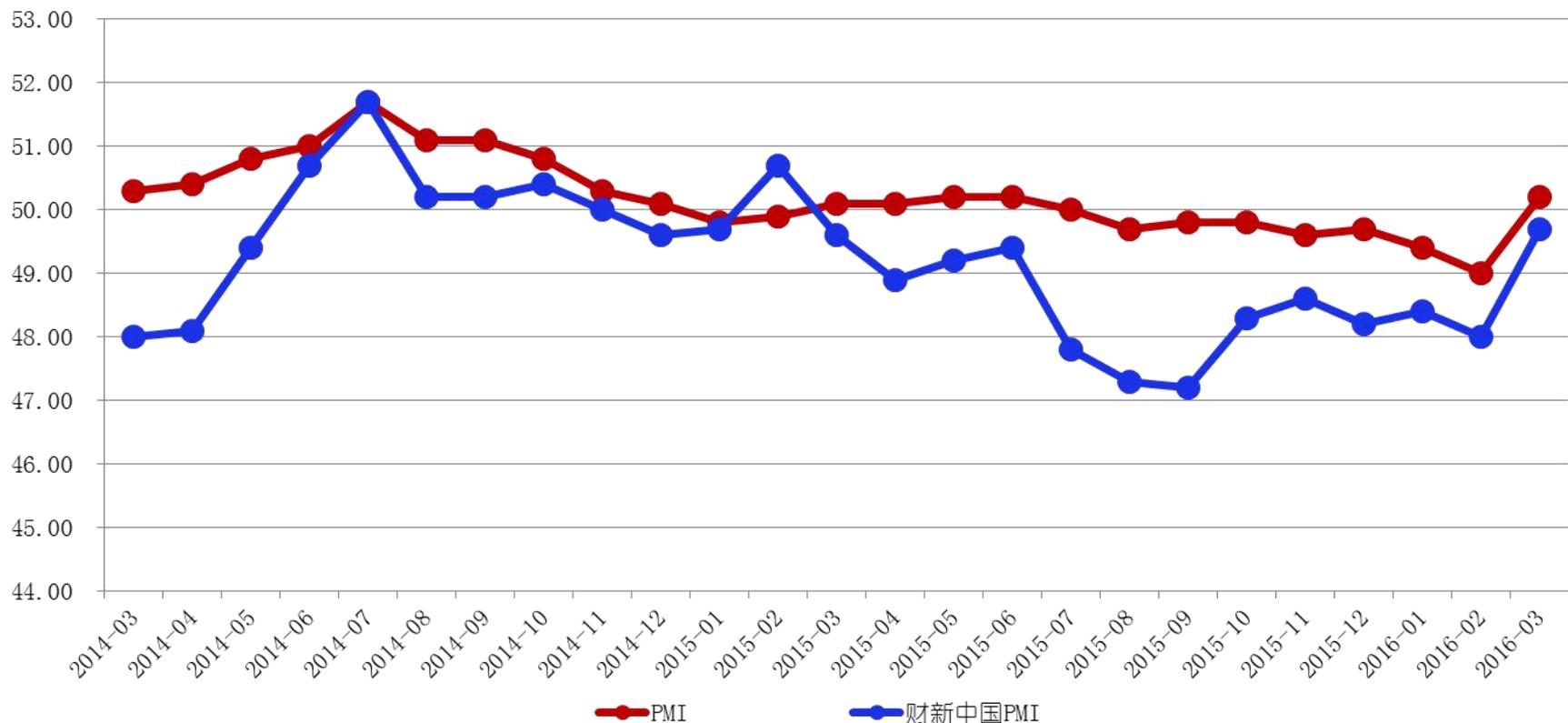
4. 公司主要业务

CPI、PPI



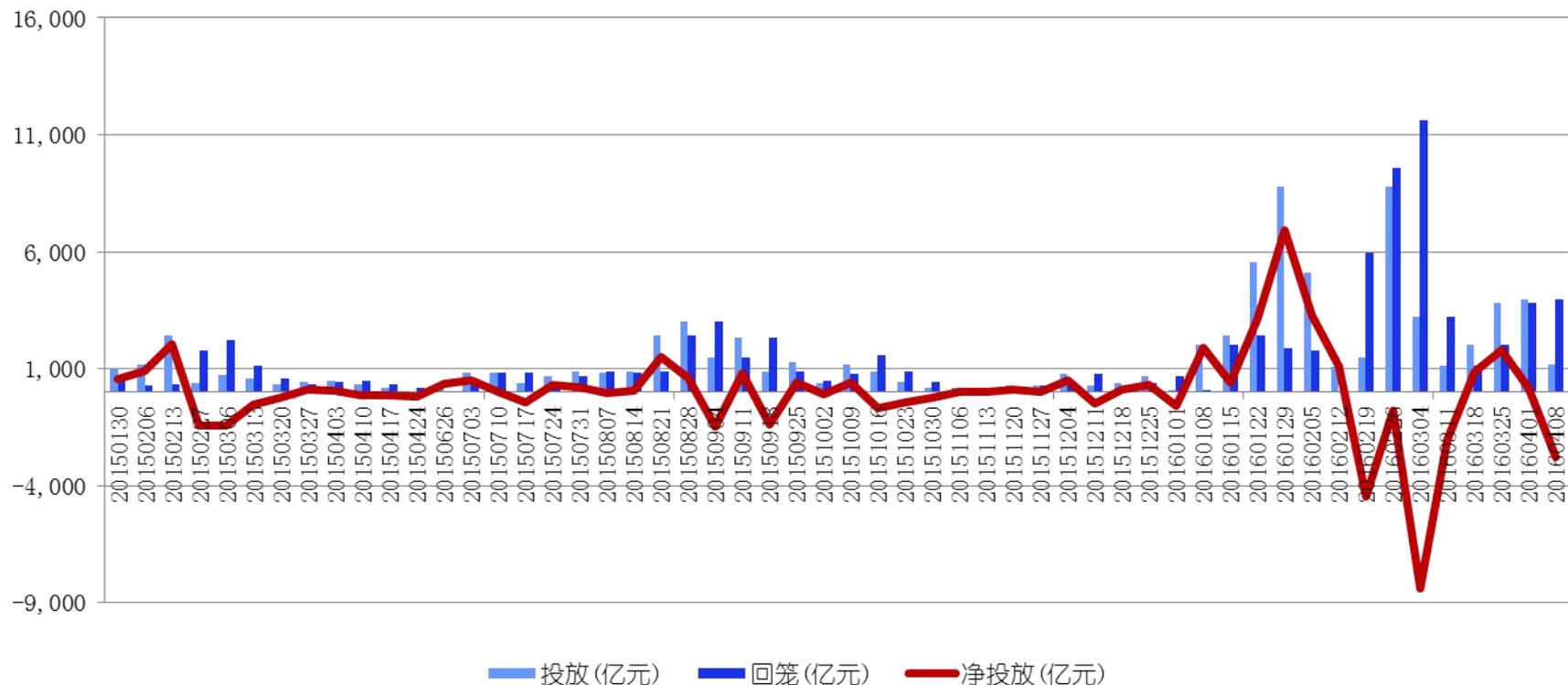
3月份全国居民消费价格总水平CPI同比上涨2.3%。肉菜价格偏高支撑3月CPI涨幅和上月持平。PPI同比下降4.3%，跌幅继续缩窄，最近大量工业材料价格企稳上升，在一定程度上传导推动PPI涨幅回升。

PMI



3月份中国制造业采购经理指数PMI为50.2%，较上月上升1.2个百分点，最近8个月以来首次回升到50%以上的枯荣线。财新PMI从2月份的49.4回升至51.3，创下11个月来最高值。3月PMI大涨，反映出无论是内需还是外需，都出现了好转，经济似乎出现了走稳迹象。

央行公开市场操作



3月份，央行累计净回笼1950亿元，为了应对春节流动性压力，央行在节前投放了天量流动性，春节假期后续到期，3月初央行进行了14000亿净回笼，随后通过净投放对冲，保证货币市场稳定。



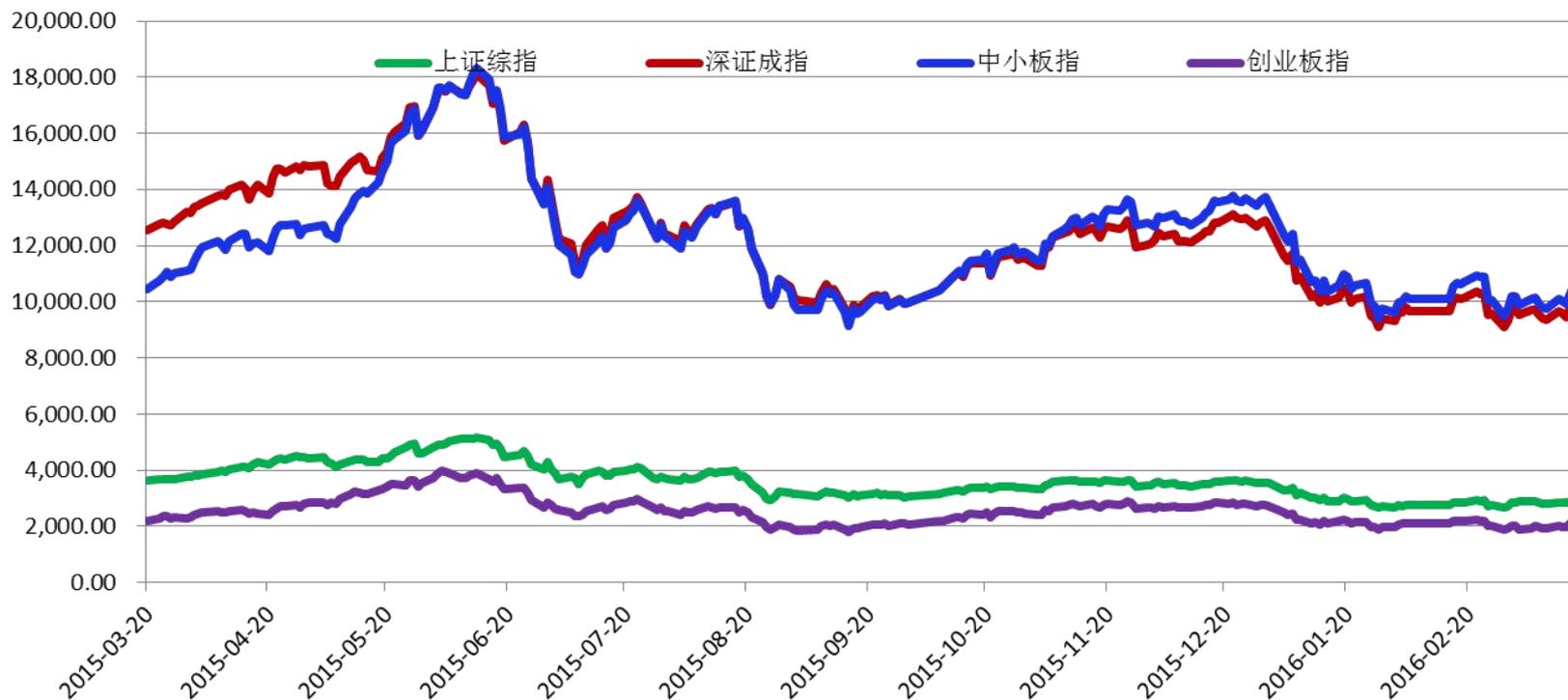
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

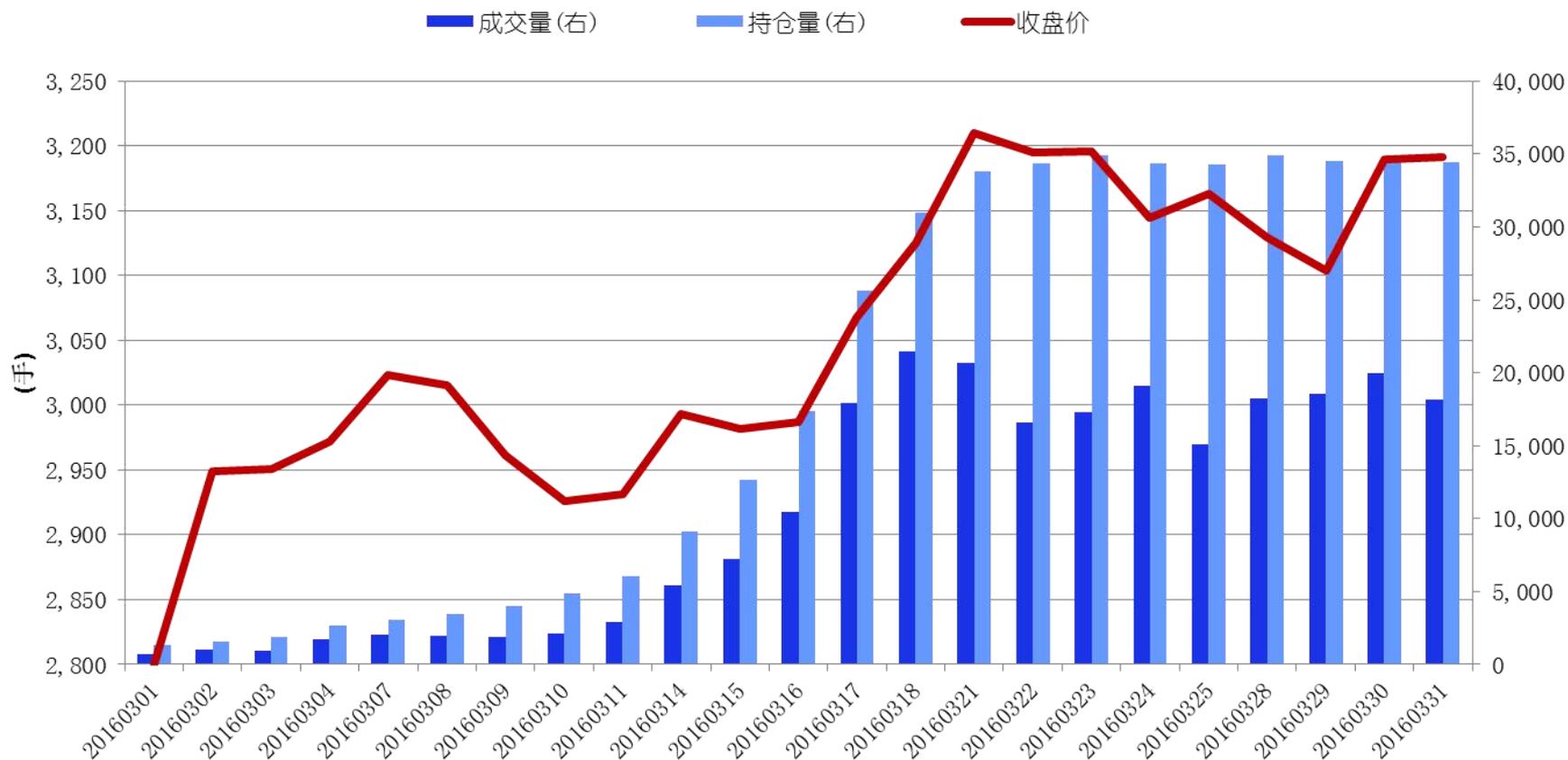
4. 公司主要业务

市场概况



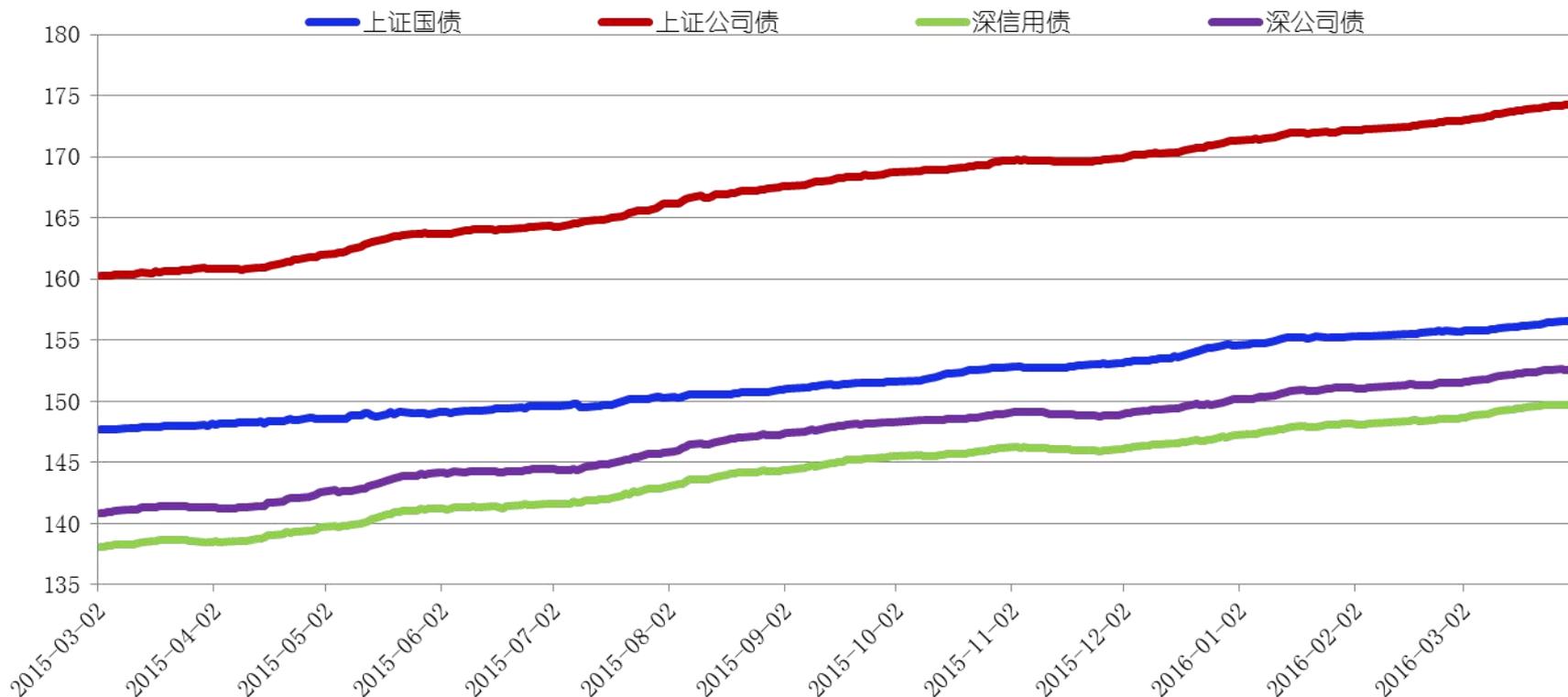
3月上证涨幅11.75%，二月29日央行降准，保证市场较为充裕的流动性。两会进行间，上证指数由于维稳资金的参与而表现失真，众多理性投资者都在等待两会后上证指数的方向选择。两会结束后，市场选择了向上突破，在同花顺，金证股份，东方财富为首的互联网金融板块和西部证券为首的证券板块带领下，上证指数连续放量上涨，站上3000点关口，其间在3月21日上证成交量达到3800亿，至30日收盘，上证指数报收3003.92点。

股指期货



沪深300股指期货3月涨幅14.41%，在市场趋势震荡向上的背景下，IF1603合约同样有所收涨。

债市指数



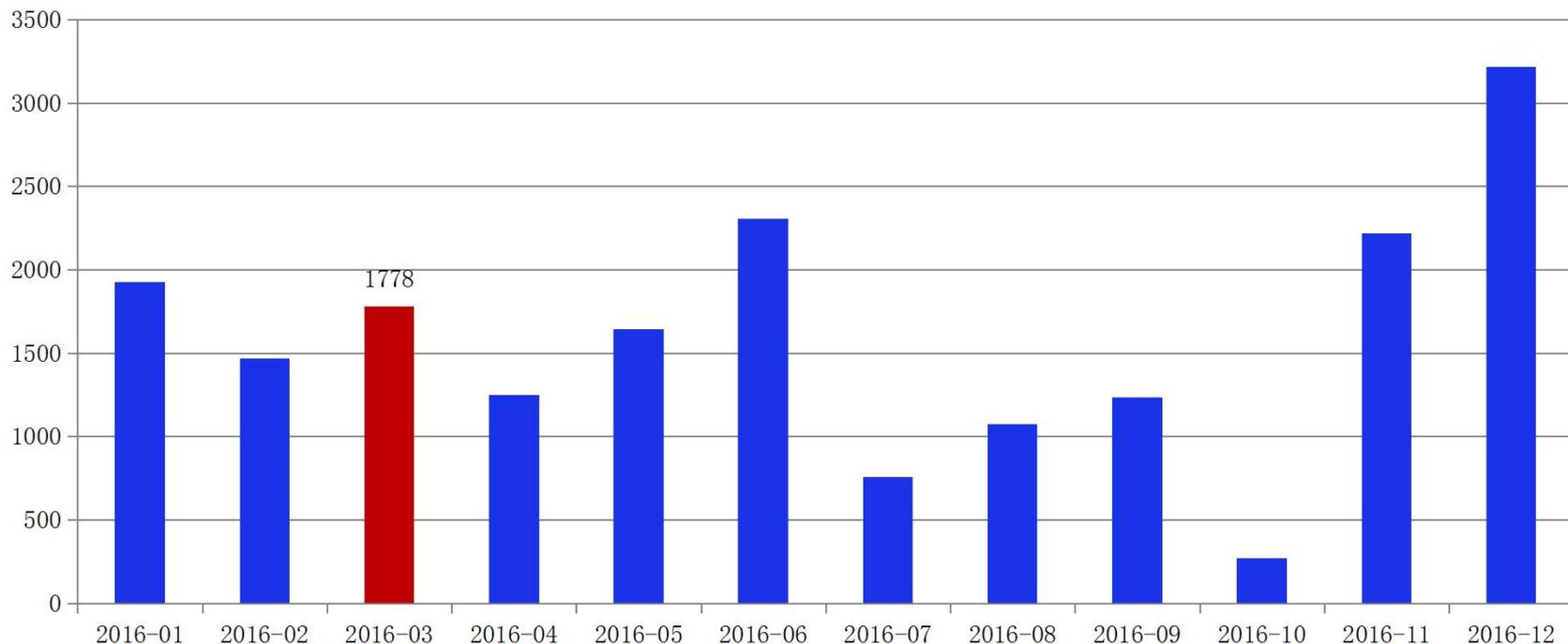
3月公司债、企业债、利率债收益率仍保持震荡上行趋势，但涨幅有所放缓，在宏观经济企稳、通胀反弹的预期面前，中国债市史上最长牛市行情可能在第二季度走向终点。

沪深市值统计



截至3月底，两市总市值近46.7万亿，较上月底跌3.5%，其中上证市值25.58万亿，深市市值21.12万亿。

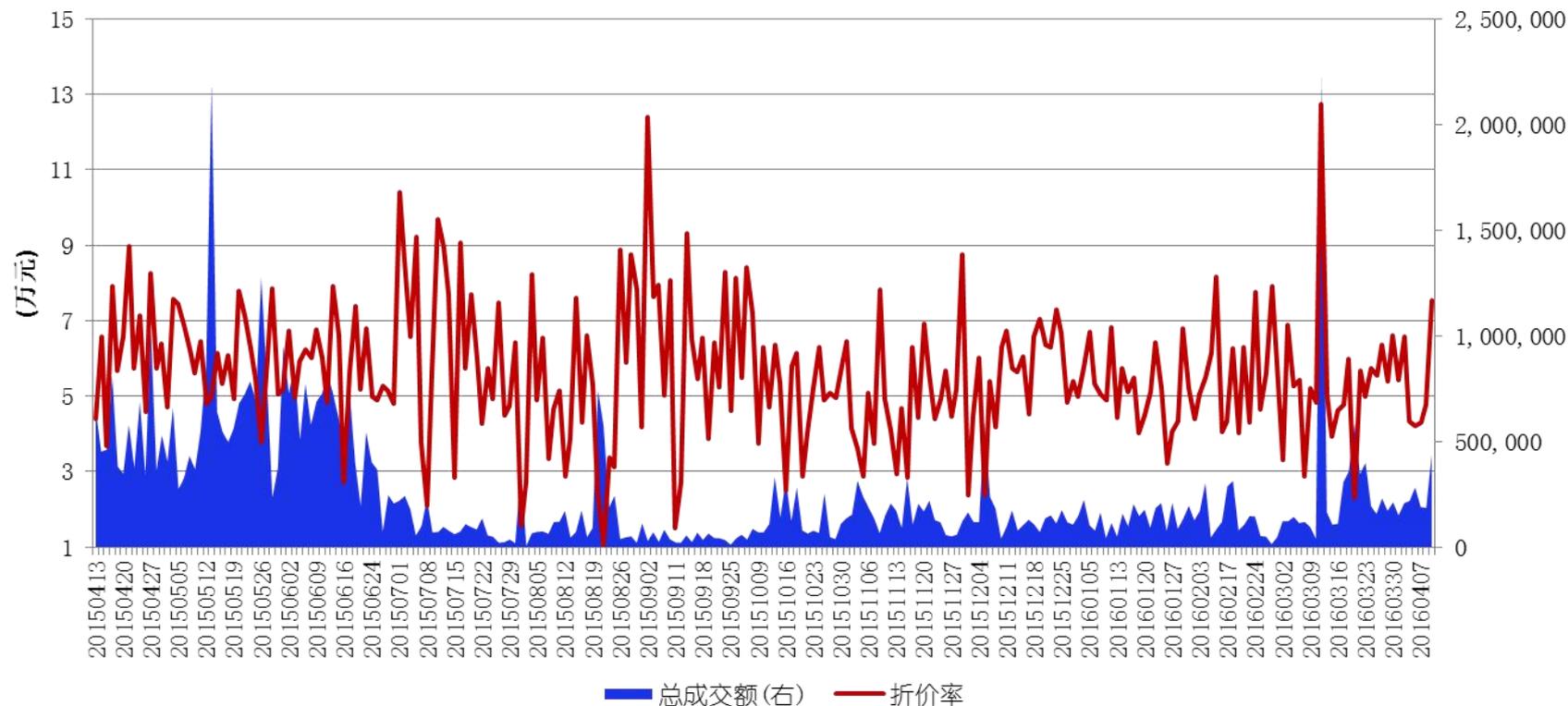
全市场解禁规模



3月份首发原股东限售股的解禁市值为785.93亿元，比2月份的274.84亿元增加了511.09亿元，为其近3倍。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为998.46亿元，比2月份的924.53亿元增加了70亿元，增加幅度为6.68%。3月份合计限售股解禁市值为1778.39亿元，比2月份的1299.37亿元，增加了682.02亿元，增加幅度为52.49%。

大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



3月沪深两市共有389只A股公司发生大宗交易1444次，累计成交61.14亿股，成交总金额815.08亿元，成交规模环比2月份大幅扩张了63.65%。本月大宗交易整体折价环比下降至5.17%，这表明市场中投资资金的热程度处于持续高涨中。

沪深两融余额(亿元)



至3月底，两市两融余额8801.26亿元，较上月底上升 3.05%，在 市场情绪好转的背景下，融资融券余额也有所回升。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	14,705.1013	000002. SZ万科A	2,584.0208
601857. SH中国石油	13,229.4321	300498. SZ温氏股份	1,865.1898
601939. SH建设银行	10,381.5151	000001. SZ平安银行	1,522.4431
601288. SH农业银行	10,124.3756	002736. SZ国信证券	1,346.4400
601988. SH中国银行	9,409.6675	000166. SZ申万宏源	1,320.7646
601628. SH中国人寿	6,155.2430	000333. SZ美的集团	1,316.4902
601318. SH中国平安	5,748.1829	002027. SZ七喜控股	1,270.1641
600028. SH中国石化	5,630.6367	000776. SZ广发证券	1,257.9952
600036. SH招商银行	3,942.7322	002594. SZ比亚迪	1,257.3027
601328. SH交通银行	3,674.1285	002415. SZ海康威视	1,253.9956

本月涨幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿元)	涨幅 (%)	题材
300503. SZ	昊志机电	37. 8000	239. 9281	新股上市
300502. SZ	新易盛	67. 1007	179. 6572	新股上市
300505. SZ	川金诺	35. 5422	157. 9268	新股上市
601020. SH	华钰矿业	135. 4600	151. 9342	新股上市
603520. SH	司太立	47. 3400	125. 4286	新股上市
603027. SH	千禾味业	44. 3200	109. 3726	新股上市
300023. SZ	宝德股份	111. 1748	103. 6847	新股上市
300264. SZ	佳创视讯	60. 8404	101. 5970	“妖股”
603861. SH	白云电器	97. 5704	94. 8529	并购重组
300484. SZ	蓝海华腾	27. 3572	94. 8519	并购重组

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
002473. SZ	圣莱达	29.4880	-44.1515	白色 家电
000973. SZ	佛塑科技	77.4906	-38.3846	化工合成材料
000901. SZ	航天科技	111.0031	-35.1362	仪器仪表
002269. SZ	美邦服饰	100.5348	-34.4316	服装销售
300351. SZ	永贵电器	70.0015	-33.6741	非汽车交运
300069. SZ	金利华电	23.2362	-33.4673	电器设备
002465. SZ	海格通信	240.3242	-32.8939	通信设备
601388. SH	怡球资源	83.6277	-32.7475	有色冶炼加工
002040. SZ	南京港	25.1527	-32.5198	港口航运
300310. SZ	宜通世纪	82.9229	-32.3049	交通

大部分上市公司为复牌补跌

主要券商观点



目前市场最关注的两个问题短期都没有答案。第一是美联储加息问题。第二是货币政策变数。随着CPI增速回升、一线城市房价加速上升，货币政策进一步放松的变数在增加；季度环比数据上看，今年上半年特别是二季度是GDP保6.5%的关键阶段，这一问题的答案揭晓为时尚早。

4月

谨慎看多

3月

谨慎看多

2月

谨慎看多



考虑到市场情绪还在修复期、市场流动性不会过于宽裕、资金面季节性扰动以及经济上行压力仍存的大背景下，市场再度反弹攻坚困难。另外美国加息预期仍存，谨防资金流出风险，反弹只是短期效果，仍需谨慎。

谨慎看多

谨慎看多

看多



2016年政府的很多政策开始转向维稳，金融改革单兵突进的情况也有所变化，市场在经历了三轮大幅调整之后，亟待修养生息。稳定的政策是市场获得喘息的必要条件，在汇率、储备资产、货币市场、房地产等领域的维稳政策的效应正在显现，也给了A股市场以休整的时机。

谨慎看多

谨慎看多

看多



工业企业利润的增长，企业经营状况的改善，对企业增加投融资的积极性非常有益。总体而言，尽管目前中国经济仍然存在下行压力，但是从目前的一些经济指标来看，经济企稳的迹象已经出现。经济复苏虽尚需过程，但好转迹象正在增加，工业企业利润增长由负转正，销量回升、价格降幅收窄是主因，投资者可拥抱周期，精选主题。

谨慎看多

看多

看多

事件评论



金亚科技是挂牌创业板的首批上市公司，但主业连年不振，资产重组夭折。2015年6月5日，金亚科技披露因公司涉嫌证券违法违规，证监会决定对其进行立案调查。受此消息影响，当天公司股价直接躺在了地板上，随后一天维持一字跌停的走势，第三天上午仍然是一字跌停走势，不过，当日午间公司突然宣布拟披露重大事项，股票自当天下午开市起停牌，复牌之后继续一字跌停。除了股价跌跌不休外，退市风险亦如利剑高悬于金亚科技中小股东的头顶之上。根据金亚科技公告，如公司因《调查通知书》受到证监会行政处罚，并且在行政处罚决定书中被认定构成重大违法行为，公司将出现暂停上市风险。而此前*ST博元“首例重大违法退市”的前车之鉴，无疑进一步放大了此风险对投资者的震慑力。



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

宏观经济数据解读

■ 1-2 月，房地产开发投资同比增长3.0%，增速比去年全年提高2个百分点，是2013年2月以来首次回升。1-2月，全国房屋新开工面积同比涨幅高达 13.7%，与过去两年的负增长形成鲜明对比。新开工面积超预期上涨主要由房地产销售的好转拉动。1-2月全国商品房销售面积同比上涨28.2%，为 2013年6月以来最高增速。

■ 海关统计数据显示，3月份当月，我国进出口总值1.91万亿元人民币，增长8.6%。其中，出口1.05万亿元，增长18.7%；进口8555亿元，下降1.7%；贸易顺差1946亿元，去年同期顺差为146亿元。出口好转主因低基数，外需难言实质性改善。3月份出口同比转正符合预期，主要是因为去年春节错位导致基数较低。整体来看，今年一季度出口同比增速为-9.6%，仍处于2009年以来的最低点，外需前景不容乐观。此外，3月份贸易顺差继续收窄，对一季度GDP有所拖累。

上证指数连续长阳大涨后，在3000点附近反复高位震荡，在量能萎缩、获利盘获利盘涌出的背景下，指数表现出横盘缓慢向下调整的趋势，直至60日线附近。然而，在大部分投资者质疑反弹结束的背景下，3月30日多头利用美联储加息放缓的利好消息，通过拉抬新能源及互联网金融板块，实现上证指数80点的涨幅，再次站上3000点，唯一缺憾的是量能略显不足只有2300亿，因此是否是熊市反弹预期中多头离场前的最后一搏，还是冲击120日线3200点的再次反弹，有待继续观察。投资者宜保持高度谨慎，不要成为熊市反弹接最后一棒的“傻子”。

4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 (停牌)



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； 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





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

