



『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





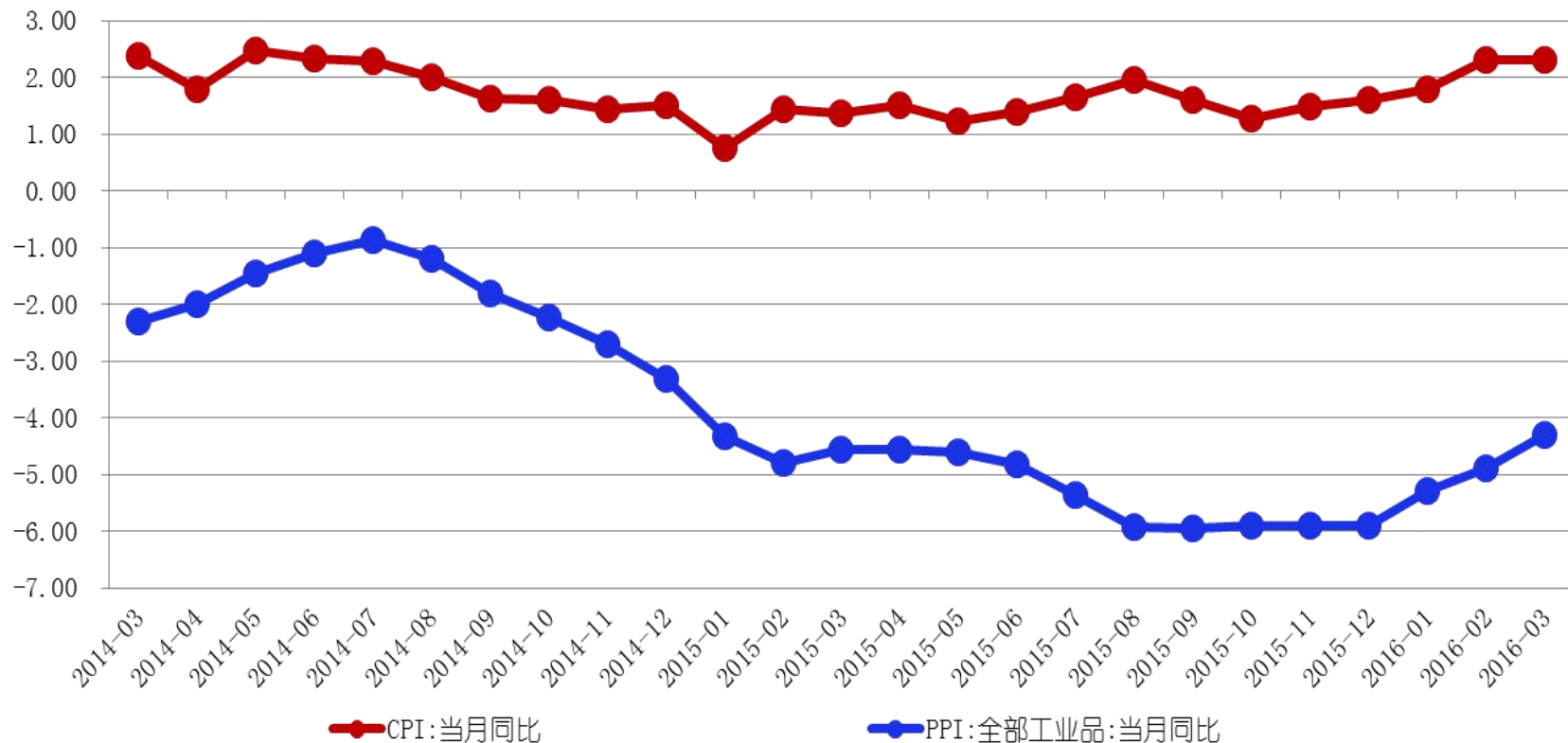
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

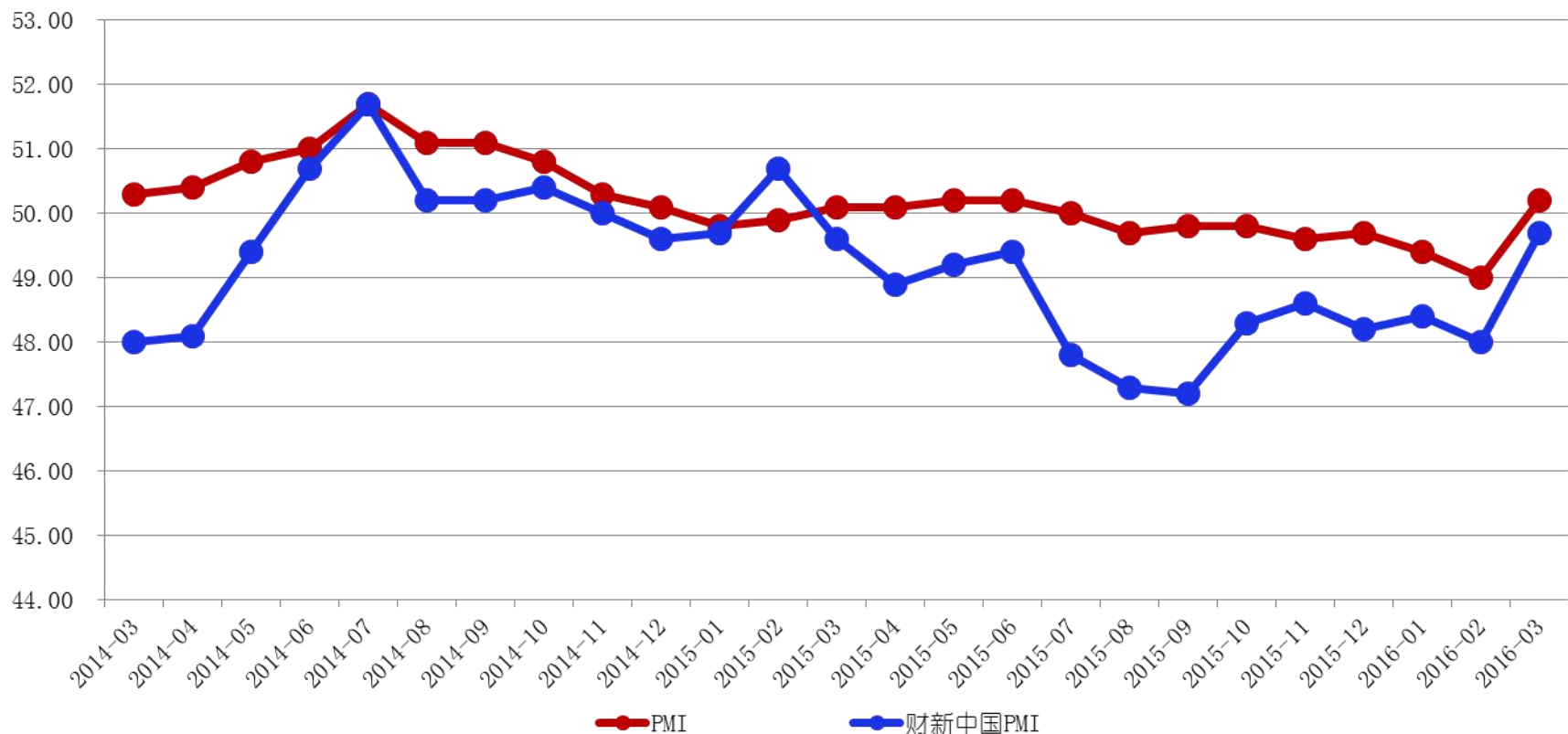
4. 公司主要业务

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。

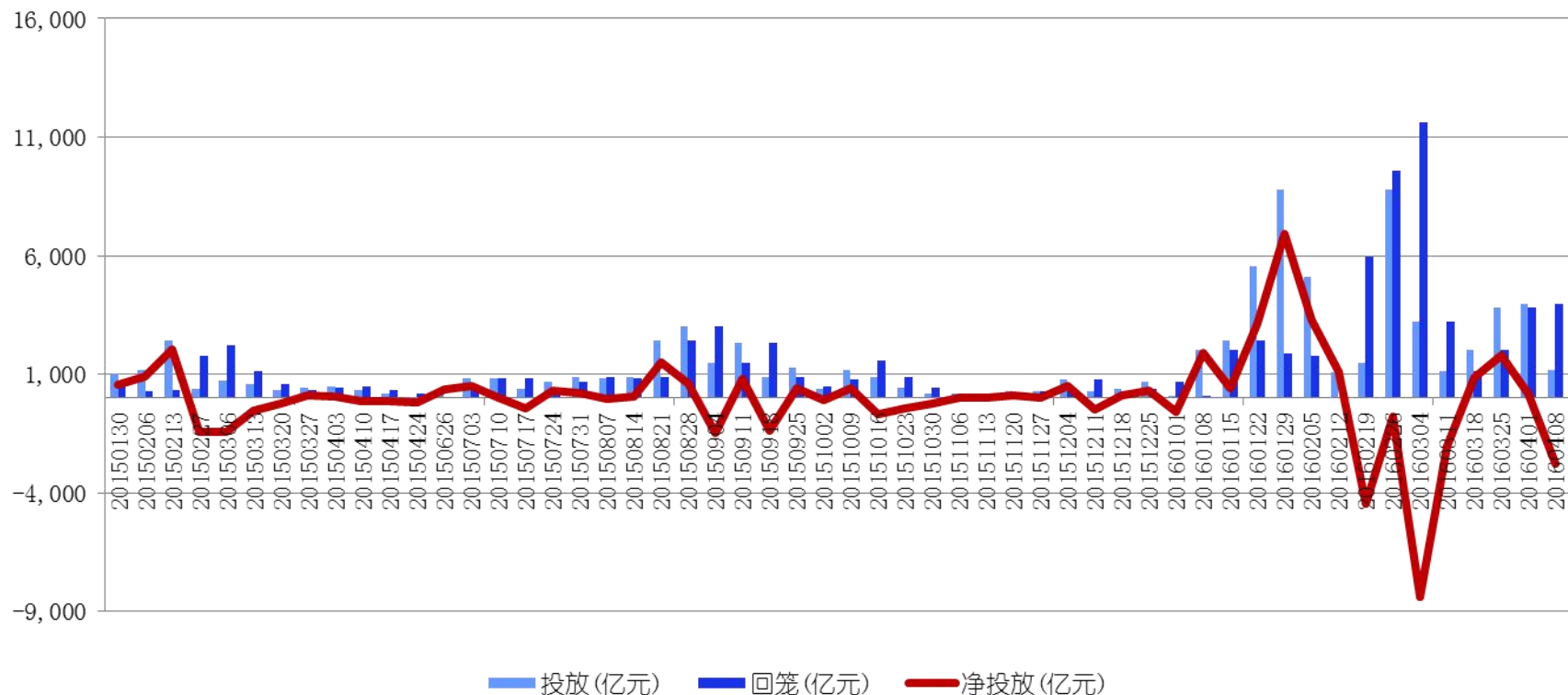
PMI



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

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。



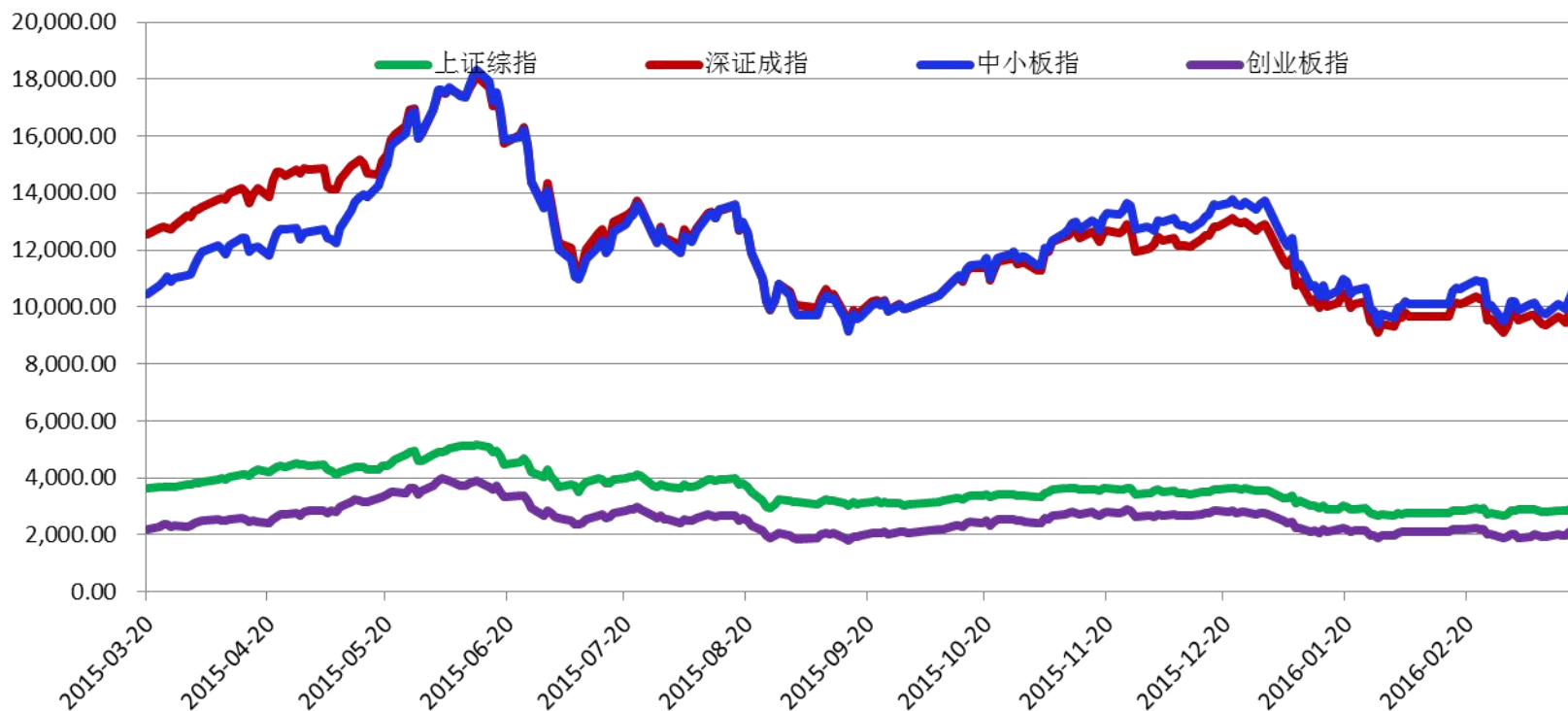
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

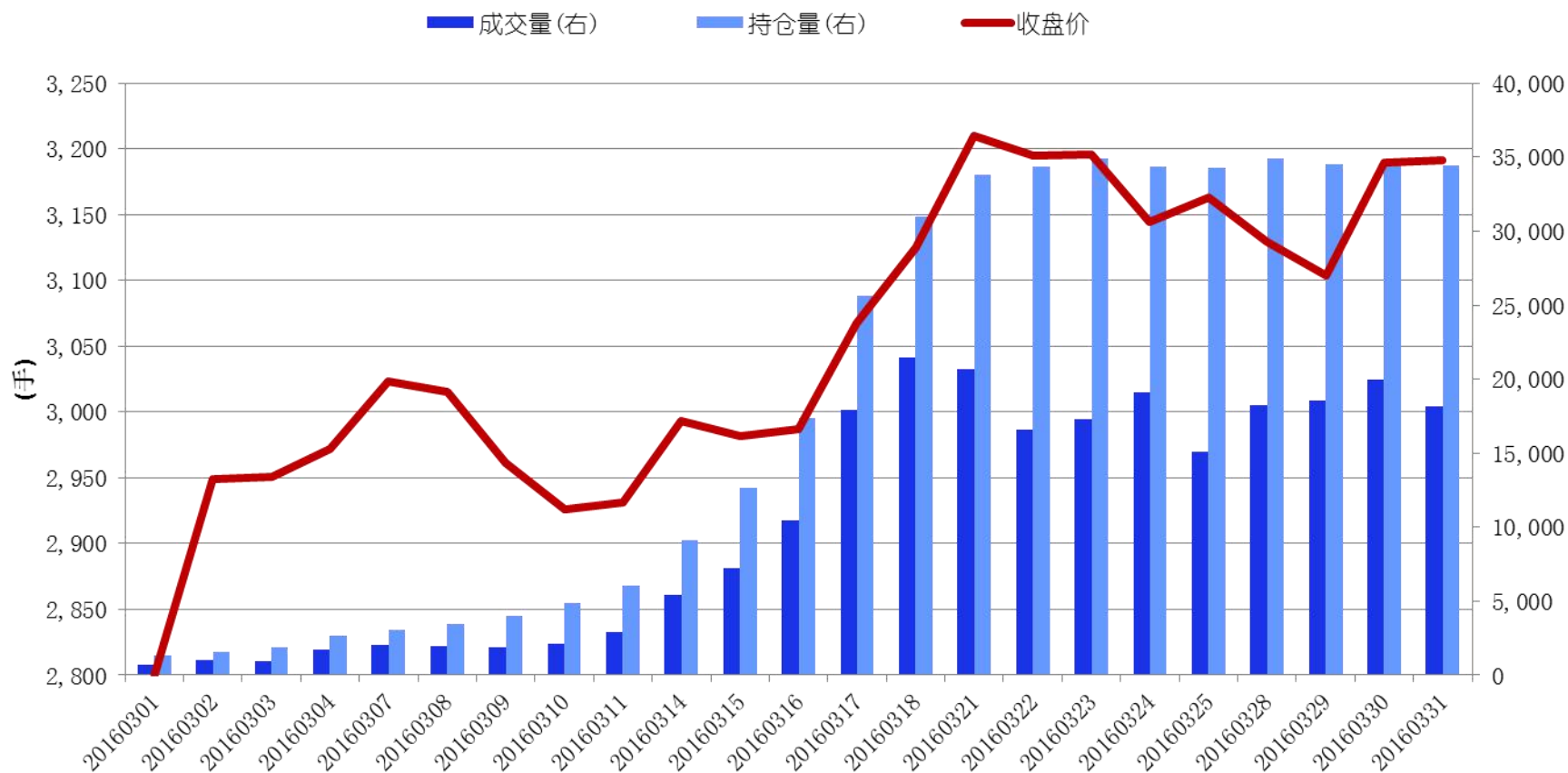
4. 公司主要业务

市场概况



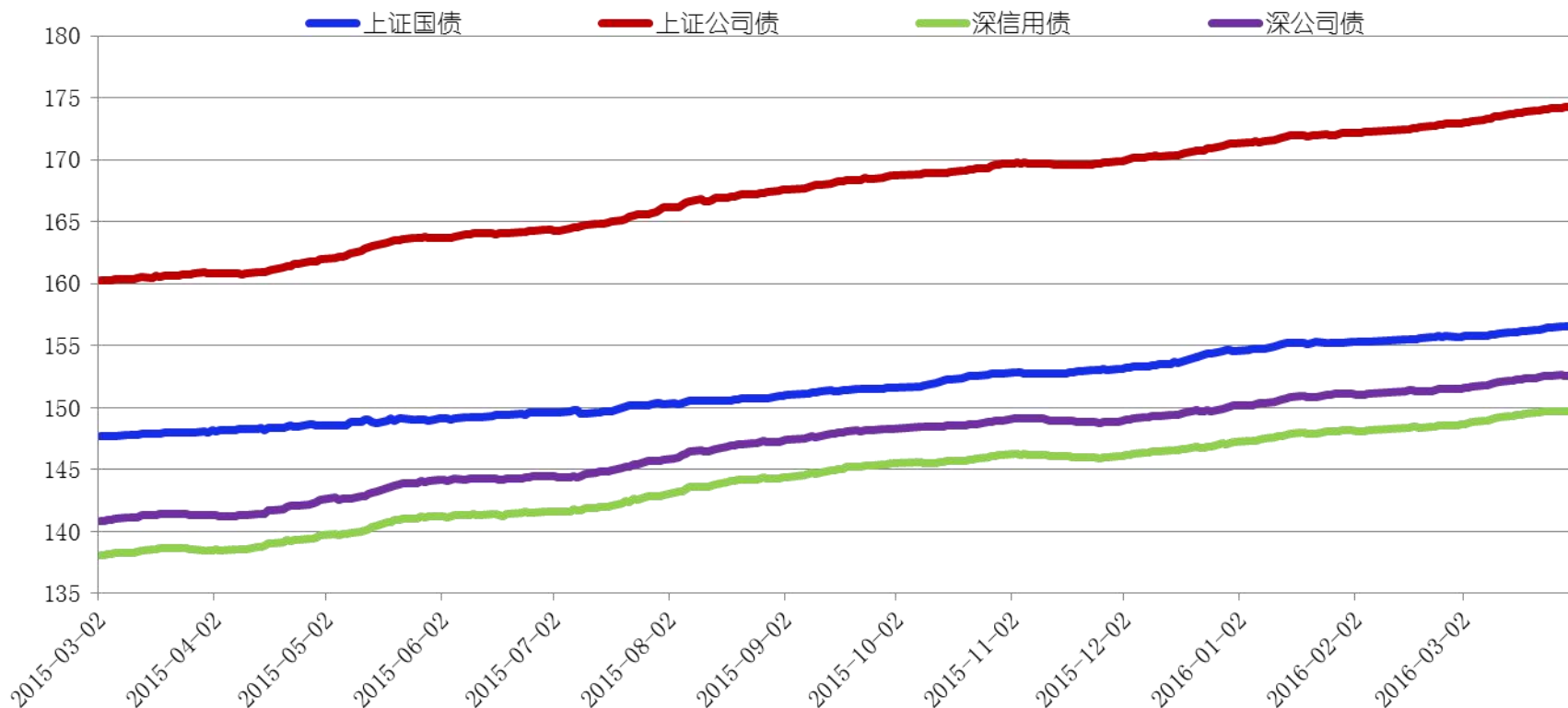
3月上证涨幅11.75%，二月29日央行降准，保证市场较为充裕的流动性。两会进行间，上证指数由于维稳资金的参与而表现失真，众多理性投资者都在等待两会后上证指数的方向选择。两会结束后，市场选择了向上突破，在同花顺，金证股份，东方财富为首的互联网金融板块和西部证券为首的证券板块带领下，上证指数连续放量上涨，站上3000点关口，其间在3月21日上证成交量达到3800亿，至30日收盘，上证指数报收3003.92点。

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



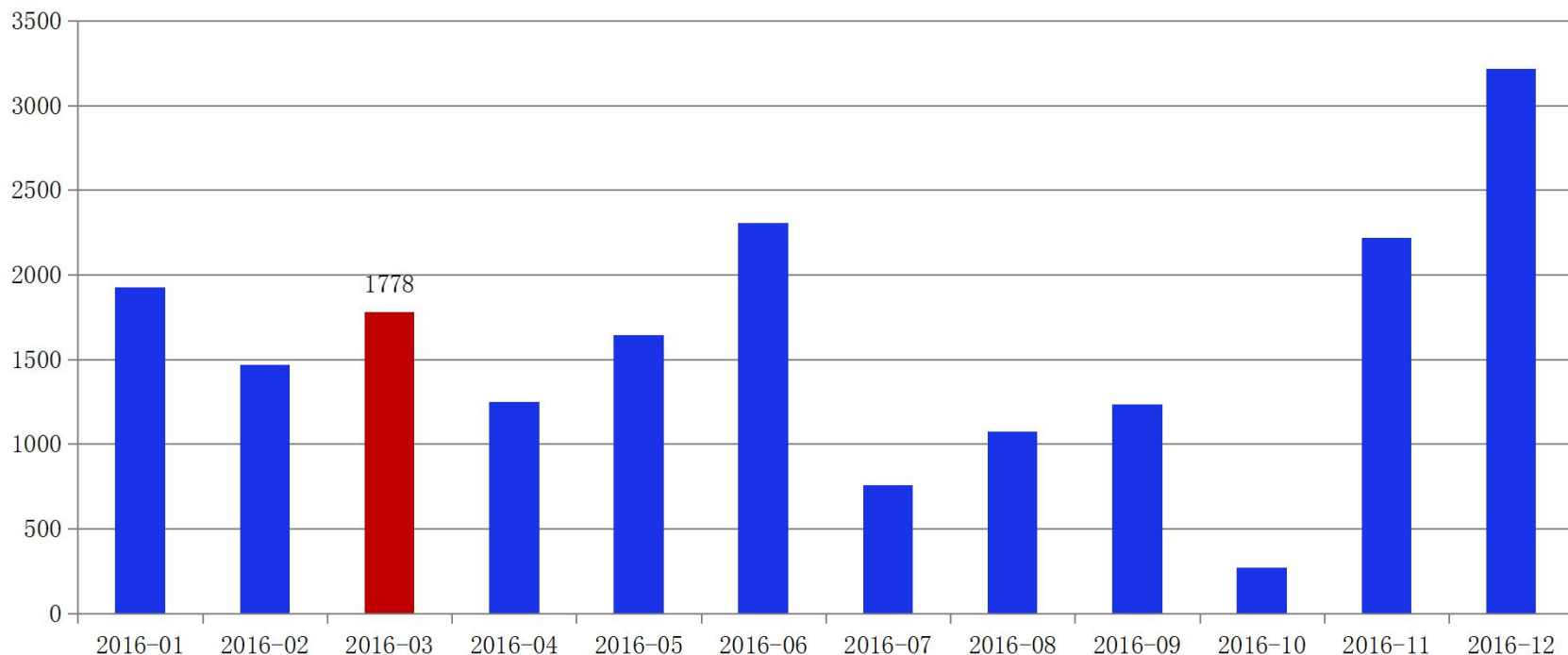
3月公司债、企业债、利率债收益率仍保持震荡上行趋势，但涨幅有所放缓，在宏观经济企稳、通胀反弹的预期面前，中国债市史上最长牛市行情可能在第二季度走向终点。

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。

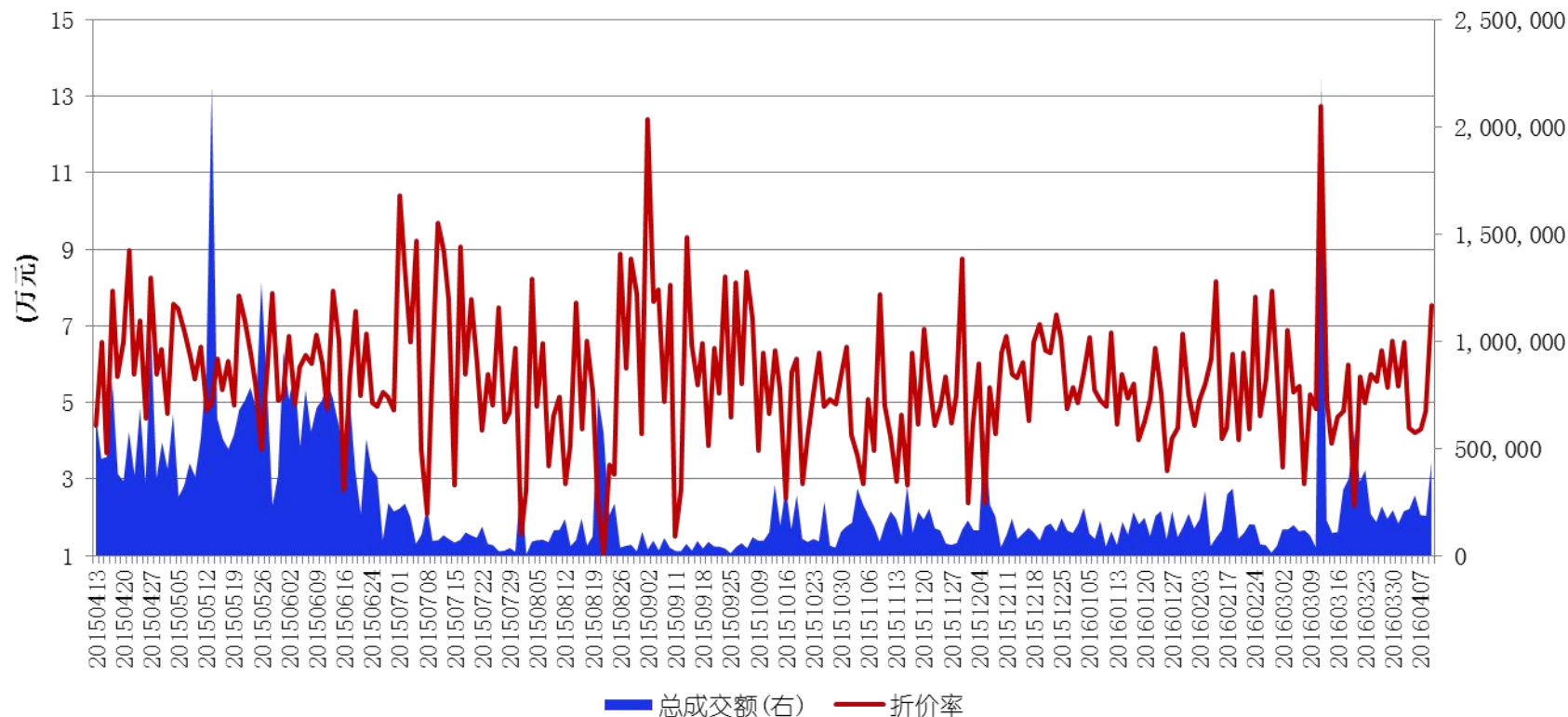
全市场解禁规模



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。



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。



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。



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。

4月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

3月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

2月

谨慎看多

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

■ 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

