



『融客月报』

—— 二级市场 (2016年4月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



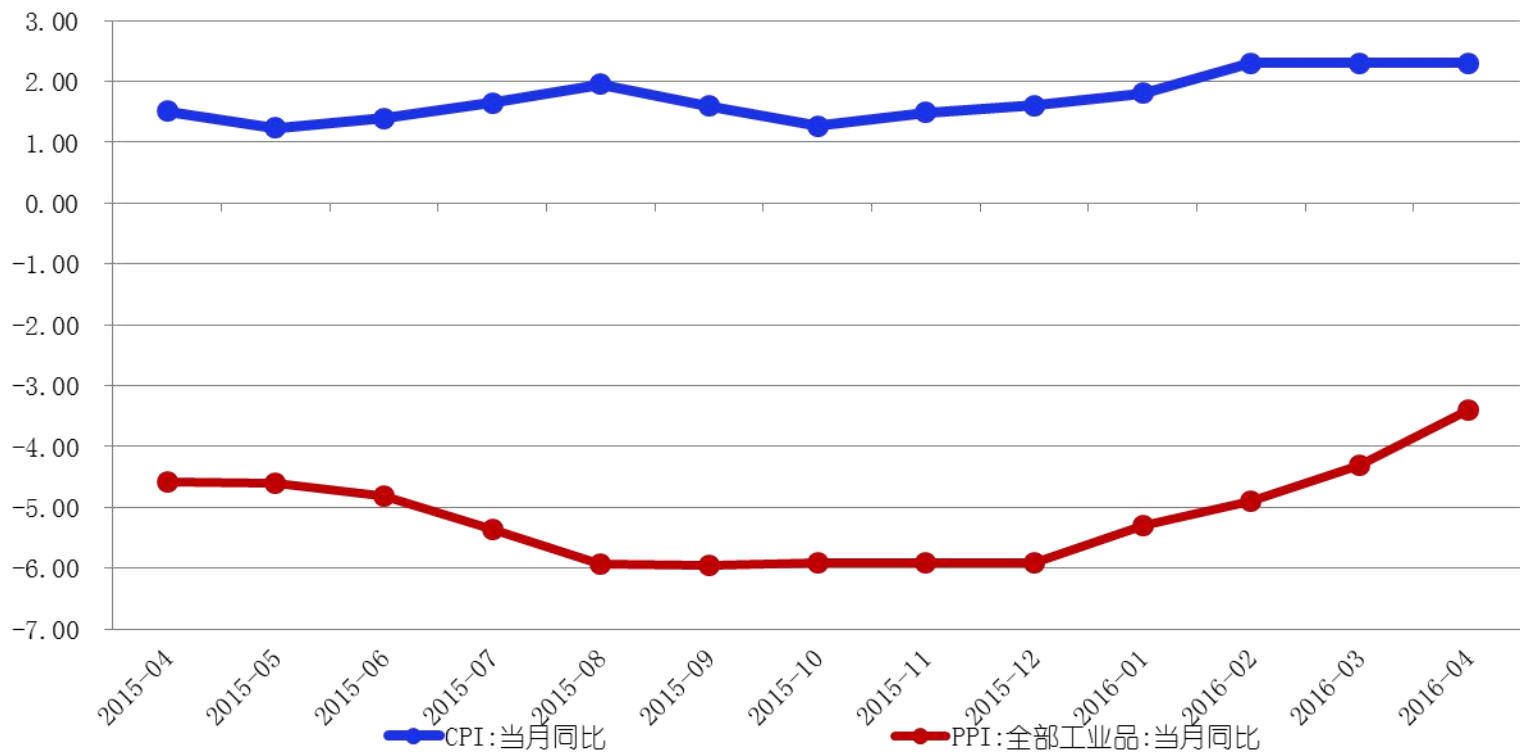
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

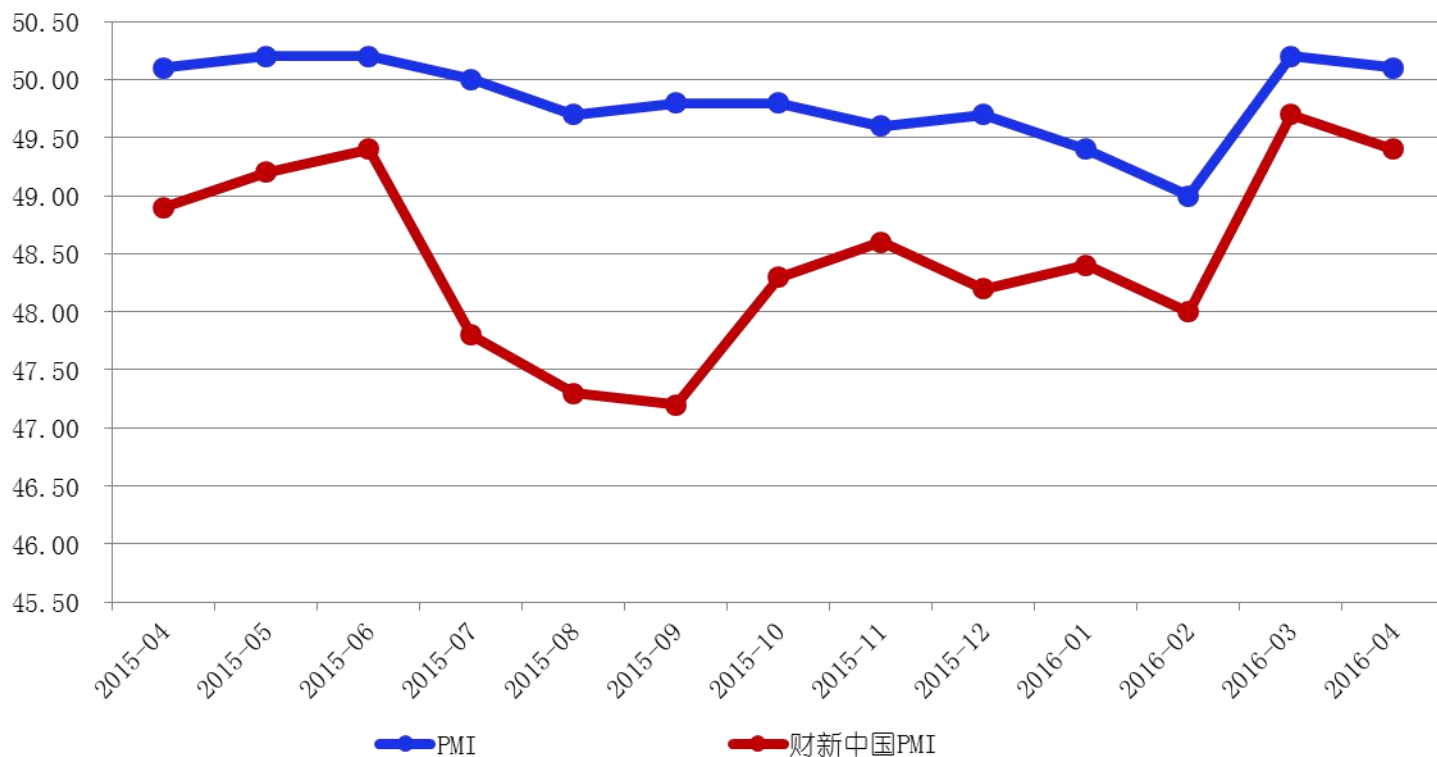
3. 展望

4. 公司主要业务

CPI、PPI

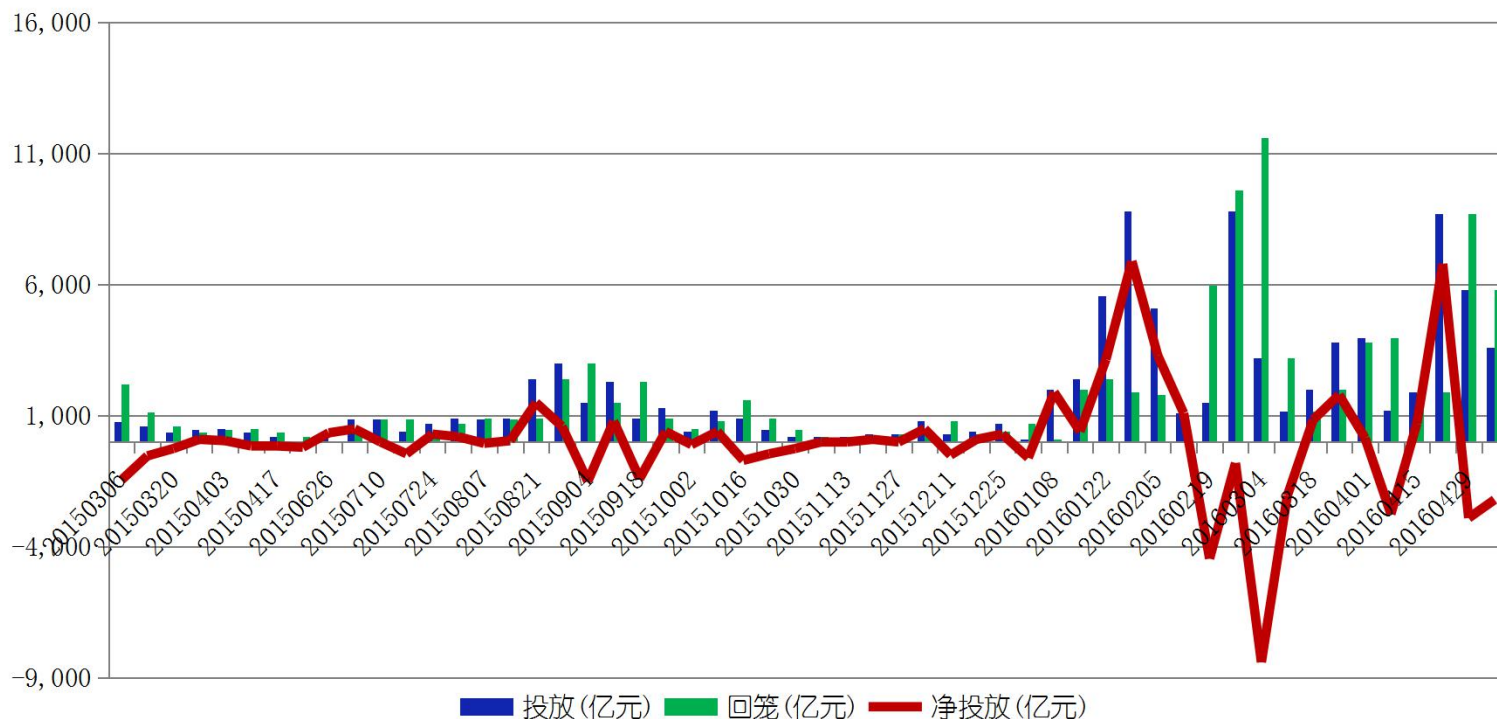


4月份中国消费者价格指数CPI上升2.3%，与2、3月持平，低于预期。继3月环比下跌0.4%后，4月份CPI环比下跌0.2%，预计部分食品价格持续的季节性回落将导致未来几个月CPI有所放缓。4月工业生产者出厂价格指数PPI同比下跌3.4%，为16个月来最小，数据环比回暖和4月大宗商品价格大涨相关，但拉动因素大概率不具有持续性，经济情况依然较差。



4月中国官方制造业PMI持平于50.1，连续两月高于荣枯线，显示企业采购活动增加，生产恢复性回升；但由于整体需求偏弱，企业效益下滑，经济下行压力仍不容忽视。4月财新制造业 PMI小幅下降至49.4，反映出经济反弹较三月份有所放缓，稳增长仍然要放在首位。

央行公开市场操作



4月份央行累计净投放2000亿元，月初以来的宽松局面继续持续，预计央行通过多种方式进行对冲，保持流动性在合理充裕状况仍是大概率事件。



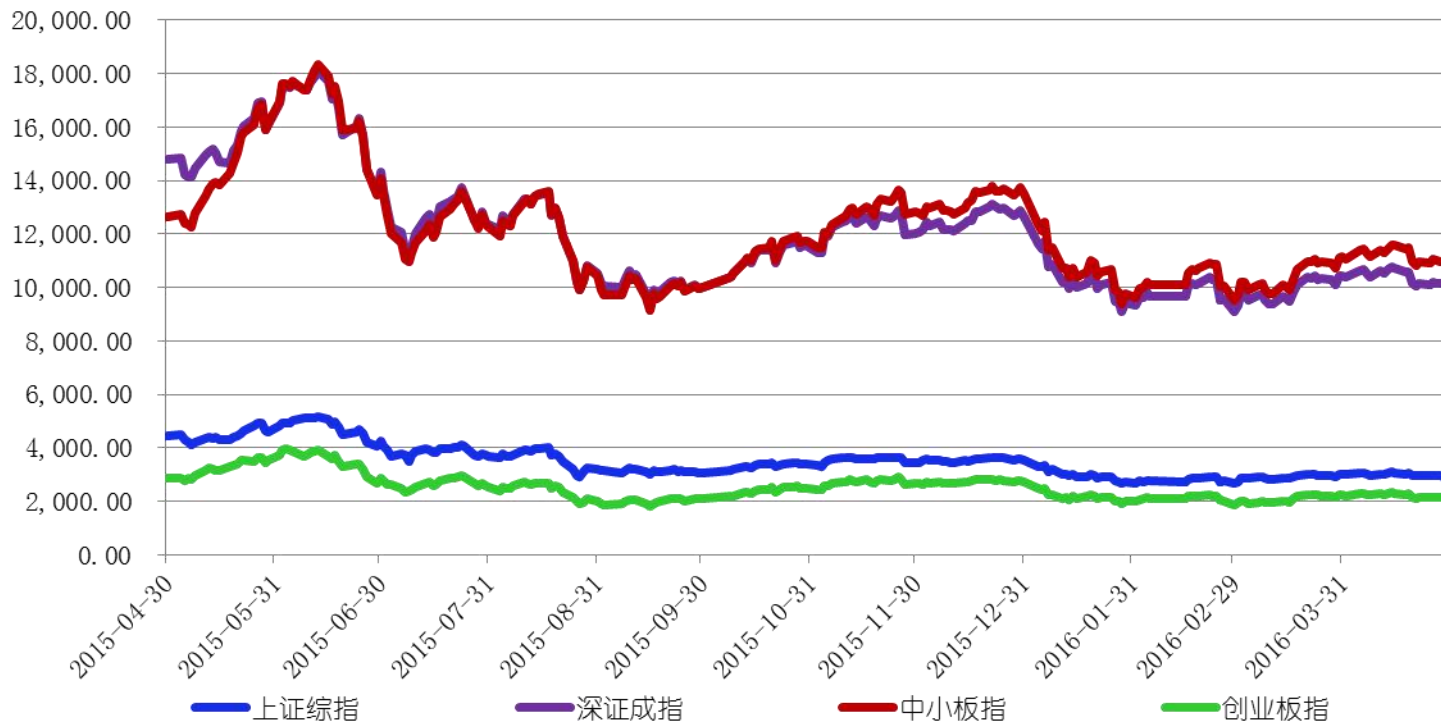
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

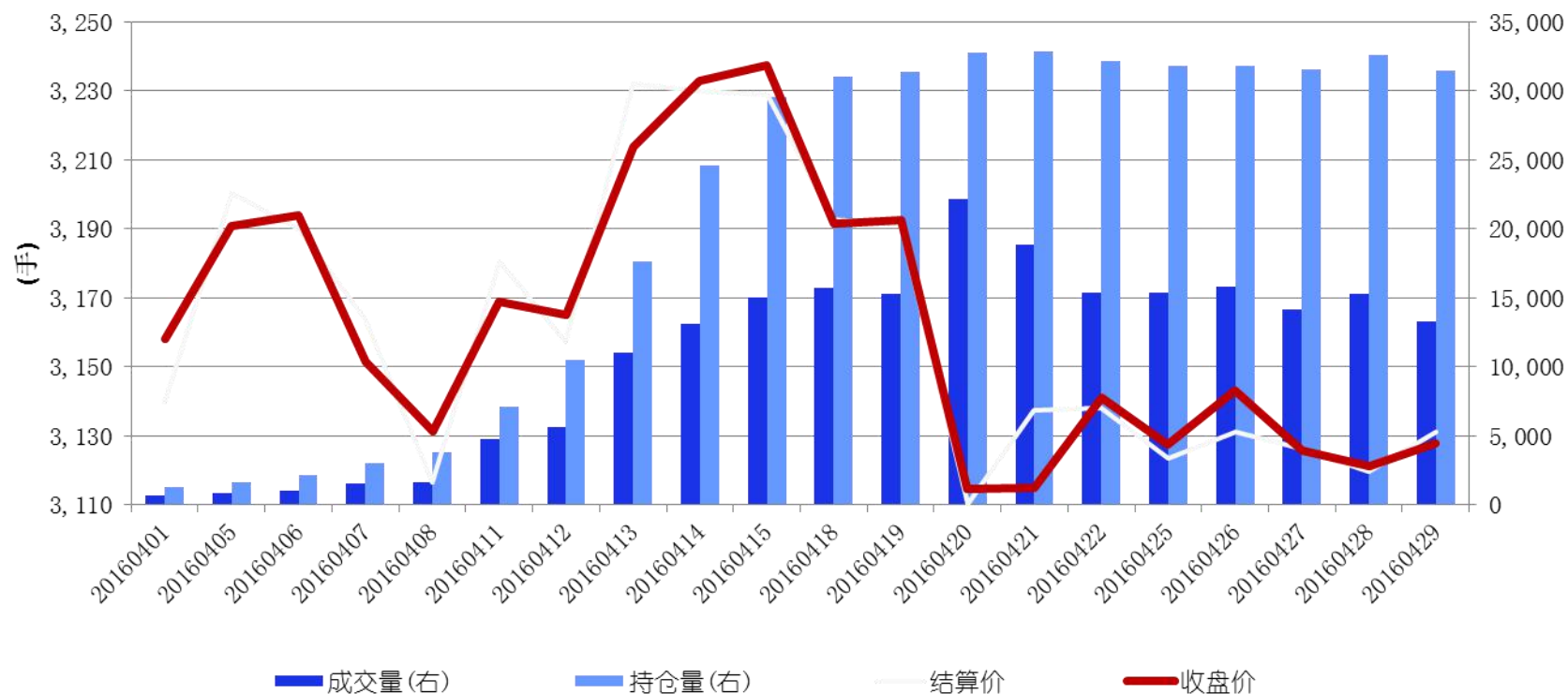
4. 公司主要业务

市场概况



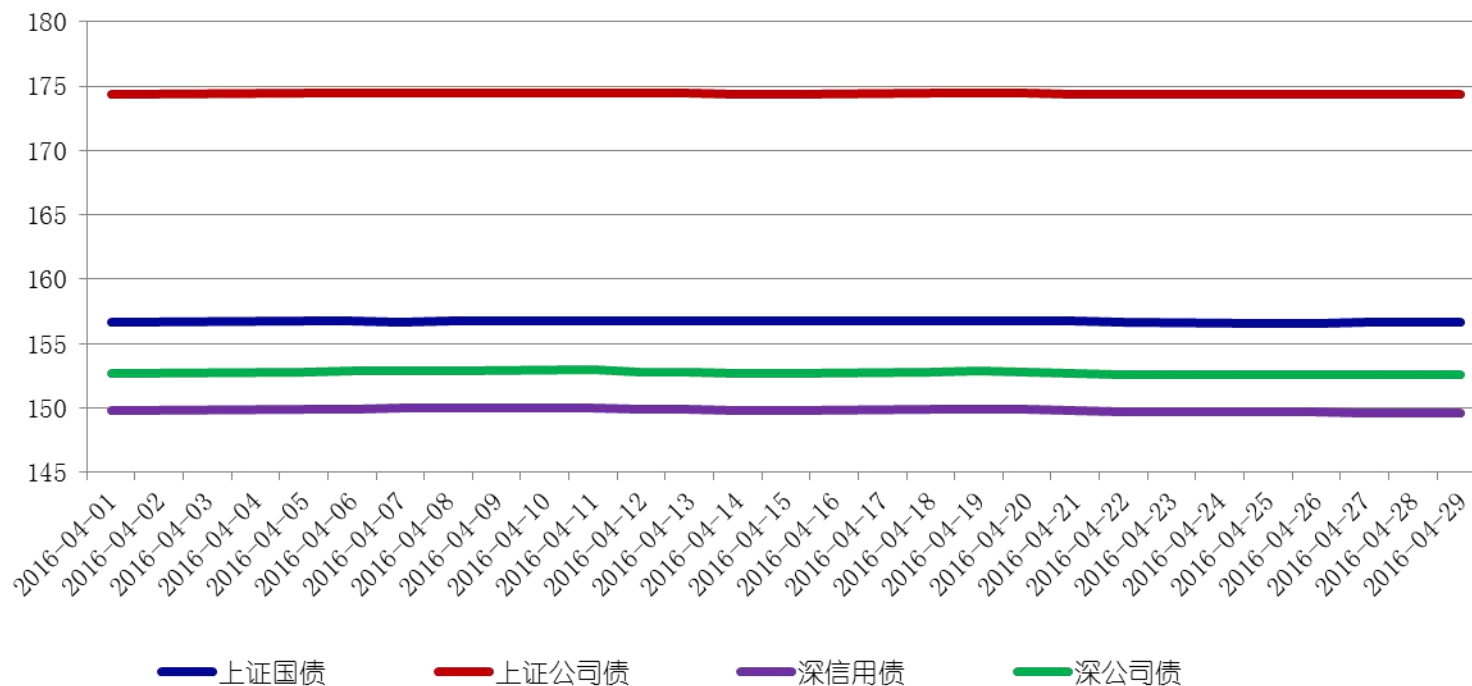
4月上证跌幅2.18%，收2938.32点，创业板跌4.45%，收2138.74点，A股继3月份春节反弹后，4月份行情较为低迷，持续热点不多，仅有锂电池板块表现突出，因成交量持续萎靡，波动性一再下降，指数也缓慢向下调整。4月份商品期货的大幅反弹超过A股成为市场关注的焦点，同时带动A股相关股票上涨明显。

股指期货



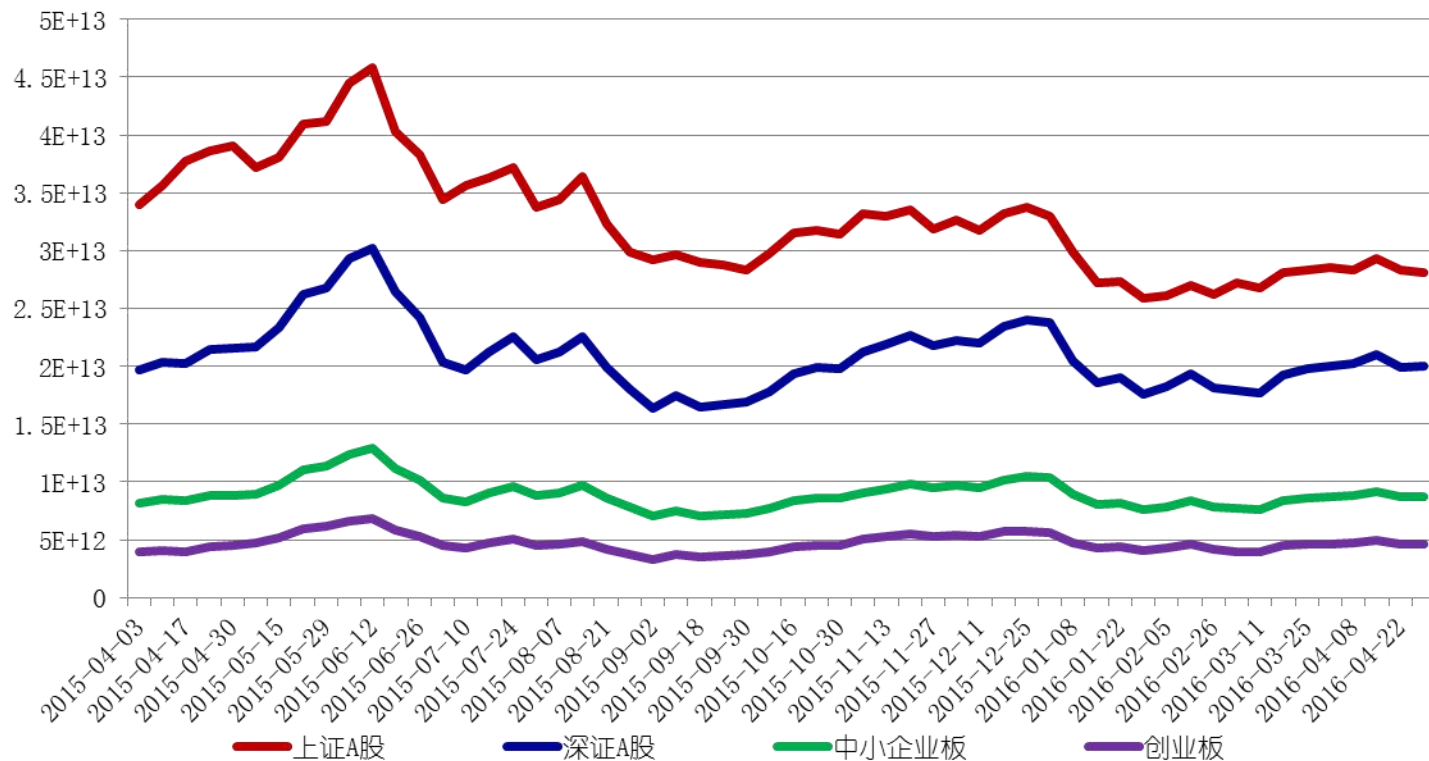
沪深300股指期货4月跌幅3.4%，在市场震荡调整的背景下，IF1604合约同样有所收跌。

债市指数



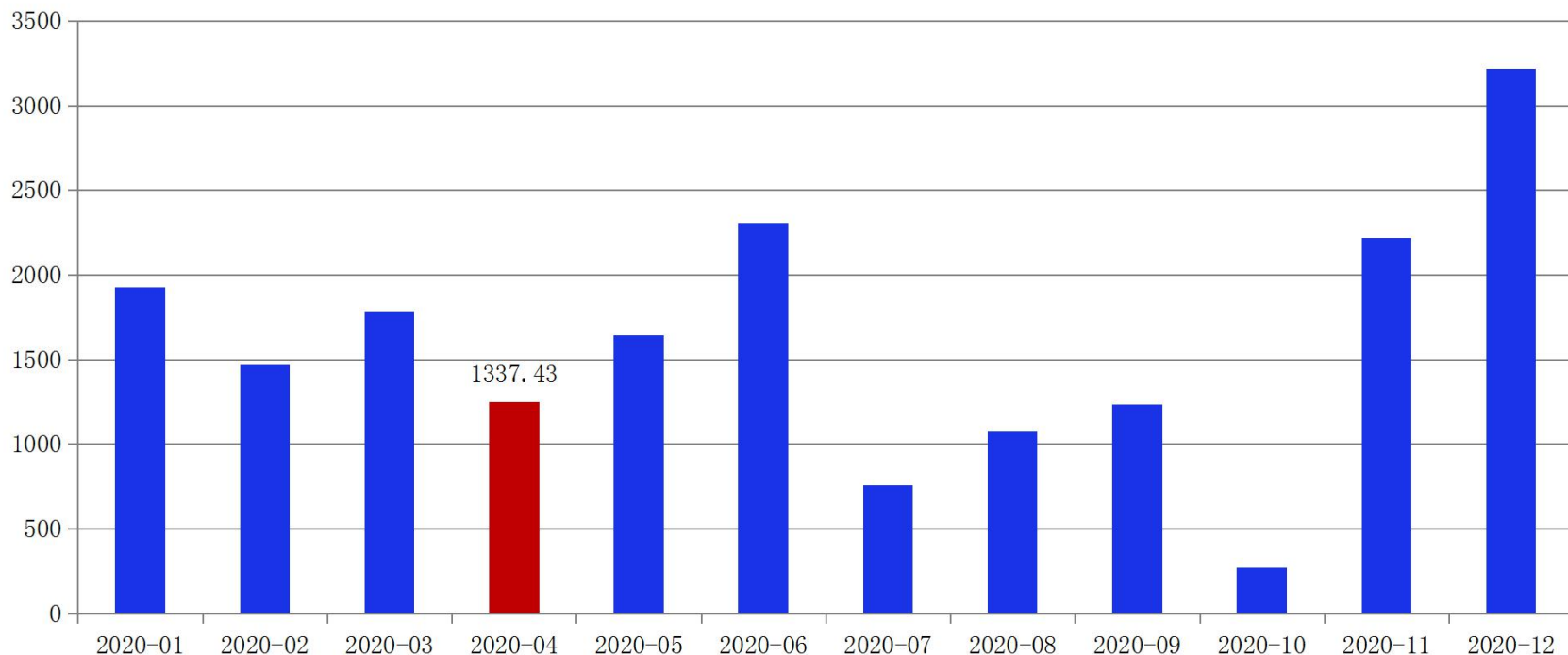
近两月，经济有所反弹，打击了债市买盘的信心，投资者认为短期内通胀反弹以及经济回暖预期将持续存在，加之监管层控制金融杠杆的思路不变，债市难有持续走强动力。信用事件频繁爆发、营改增的实施等增加了债市的不稳定。

沪深市值统计



截至4月底，两市总市值近42.3万亿，较上月底跌2.4%，其中上证市值24.7万亿，深市市值14.6万亿。

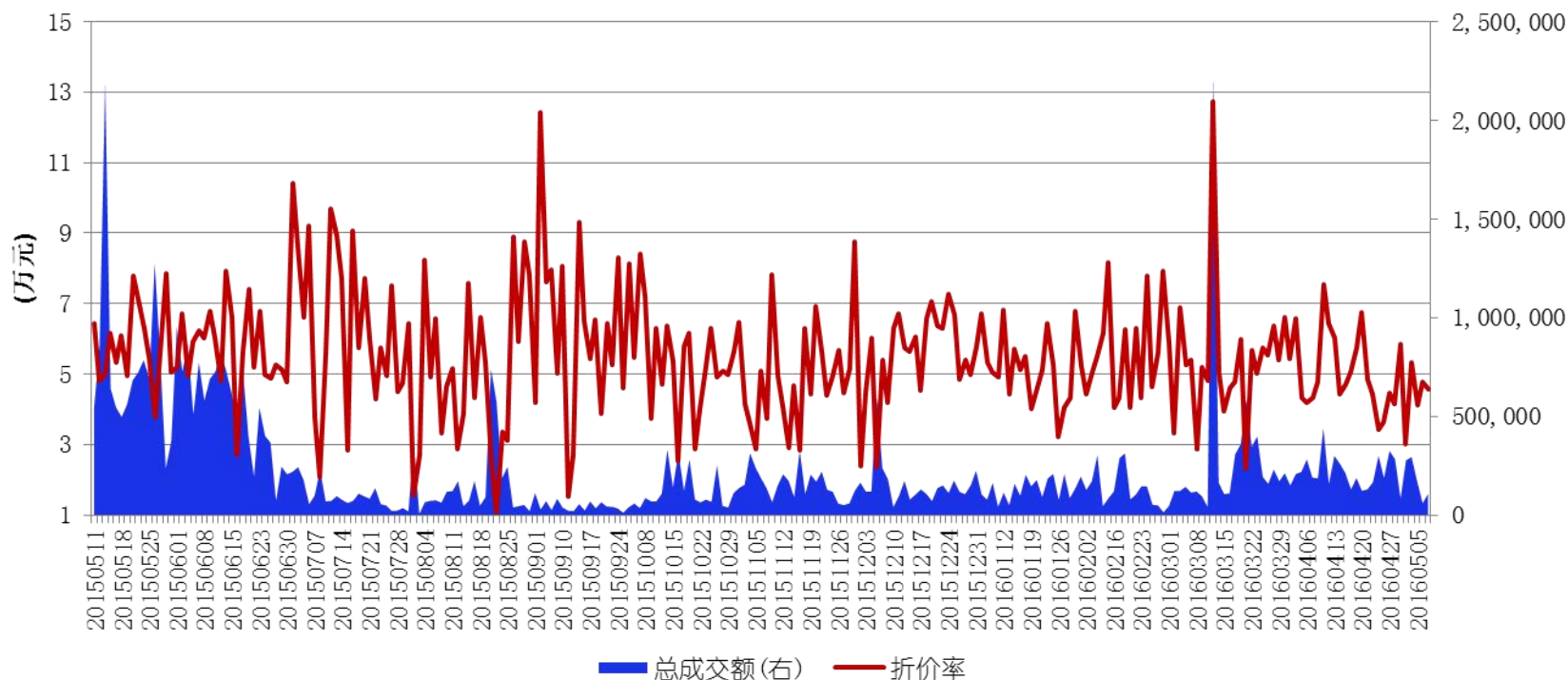
全市场解禁规模



4月份首发原股东限售股的解禁市值为473.27亿元,比3月份的733.03亿元减少了259.76亿元,减少幅度为35.44%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为964.16亿元,比3月份的786.62亿元增加了177.84亿元,增加幅度为22.61%。4月份合计限售股解禁市值为1337.43亿元,比3月份减少10.39%。

大宗交易统计及折价率

大宗交易统计及折价率



4月沪深两市共有1223笔大宗交易成交，较3月环比上升14.0%，共有近27.07亿股被转手交易，合计成交金额444.07亿元，环比3月下降32.0%。折溢价率方面，4月份大宗交易的整体折价率为5.4%。环比3月4.55%的折价率上升明显。

沪深两融余额(亿元)



至4月底，两市两融余额8594亿元，较上月底下降2.5%，在熊市预期，指数重心不断下移的情况下，融资融券余额也在缓慢向下调整。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, 126. 4749	000002. SZ万科A	2, 583. 0293
601857. SH中国石油	12, 605. 4341	300498. SZ温氏股份	1, 635. 7116
601939. SH建设银行	10, 007. 0513	000001. SZ平安银行	1, 480. 9480
601288. SH农业银行	9, 721. 2368	000333. SZ美的集团	1, 302. 6212
601988. SH中国银行	9, 031. 8881	002594. SZ比亚迪	1, 242. 2623
600028. SH中国石化	5, 544. 8271	002415. SZ海康威视	1, 240. 1618
601318. SH中国平安	5, 528. 0467	002027. SZ分众传媒	1, 239. 3198
601628. SH中国人寿	5, 320. 1529	000166. SZ申万宏源	1, 188. 5396
600036. SH招商银行	4, 202. 8005	002736. SZ国信证券	1, 186. 5400
601328. SH交通银行	3, 447. 1770	000651. SZ格力电器	1, 156. 2235

本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅 (%)	总市值 (亿元)	题材
300474. SZ	景嘉微	530.0916	165.2063	新股上市
603028. SH	赛福天	371.1256	63.7670	新股上市
603701. SH	德宏股份	245.2160	52.6142	新股上市
300484. SZ	蓝海华腾	227.0291	89.4660	新股上市
603798. SH	康普顿	177.2771	57.2300	新股上市
002793. SZ	东音股份	159.5708	44.7500	新股上市
603868. SH	飞科电器	135.8629	266.7179	新股上市
300506. SZ	名家汇	119.1265	52.3800	新股上市
300508. SZ	维宏股份	114.3499	35.2227	新股上市
002792. SZ	通宇通讯	82.7116	120.4800	新股上市

本月涨幅居前个股

●深圳惠程（002168）：4月6日，深圳惠程发布公告称，实际控制人何平和任金生与中驰极速、中源信签署理论股份转让协议，以16.5亿元转让深圳惠程11.11%的股权，中驰极速成为新控股股东，实际控制人为汪超涌，交易作价3.15亿元，此次股权转让溢价率高达114%，公司复盘之后收获5连板。

●智云股份（300097）：4月下旬，OLED概念被市场发掘，随着OLED技术的不断成熟，优良率以及产能的提升，其应用场景将大大扩展，包括智能手机、智能硬件、VR、照明等领域都将是应用重点。相关概念股中颖电子、濮阳惠城、彩虹精化、万润股份、智云股份、深天马A、丹邦科技、莱宝高科、洛阳玻璃、欧菲光等均有所表现，其中智云股份表现最为抢眼，4月涨28%。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
300437. SZ	清水源	-24. 2577	53. 3573	化学制品
002768. SZ	国恩股份	-24. 7315	72. 3120	化工合成材料
002536. SZ	西泵股份	-24. 9319	55. 1784	汽车零部件
300401. SZ	花园生物	-25. 3803	48. 0529	化学制药
600116. SH	三峡水利	-25. 5492	84. 9020	电力
002546. SZ	新联电子	-26. 0471	94. 2475	电器设备
300336. SZ	新文化	-26. 4550	149. 4384	传媒
300028. SZ	金亚科技	-28. 4436	69. 2406	通信设备
000034. SZ	神州数码	-29. 3023	129. 2443	农产品
002018. SZ	华信国际	-45. 8154	286. 0951	化学制品

主要券商观点



➢提出“提着灯笼走路”的策略，股市趋势性上涨或下跌都有很强的宏观背景，目前流动性环境和经济增长均趋于稳定。短期美国6月加息概率下降对冲监管从严借壳的担忧，跟踪股市制度改革和外围环境变化。趋势性机会需等待创新或改革发力，当前不宜大胆冒进，也无需诚惶诚恐，提着灯笼找业绩好的子行业。

➢市场的博弈情绪依然浓重，股灾的惯性还在，“看长做短、比谁手快”的思维方式普遍存在，熊市心态暴露无遗。短期看，二季度经济复苏成色和持续性有待观察。流动性层面风险较大，美联储4月并未加息，6月是下一个时间节点。中期角度，A股仍处于2015年6月以来的下跌通道，短期反弹不改变中期下行趋势。

➢“慢熊”格局中投资须“讲纪律”。首先，在“慢熊”中，“熊市反弹”持续时间很难超过2个月，上涨幅度很难超过20%。4月份以后就不应该再继续乐观了，从2月初算起，到3月底市场反弹的时间已经达到了两个月，反弹幅度也已接近20%。其次，市场此前形成的“一致预期”是市场横盘，耐心等待下一波“熊市反弹”。

➢结构上从“涨价主线”转向“PPP主线”。由于通胀数据可能低于预期，再加上基金对“涨价概念股”配置已经很高，因此“涨价主线”可能无法继续表现。政府信用背书的“PPP”项目施工的建筑股和环保股有望迎来订单和业绩的释放，并且现金回款也将好于以往，这两大板块有望在“阴跌”中企稳回升。

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



2016年4月17日, 公司发布2016年第一季度报告称, 公司实现营业收入5.38亿元, 同比增长17.33%, 实现归母净利润1.12亿元, 同比增长1245.13%, 六氟磷酸锂价格高位维持, 盈利能力进一步增强: 2015年公司六氟磷酸锂产销全国第一, 预计年底产能将扩至6000吨, 龙头地位稳固。同去年年中相比, 六氟磷酸锂原料成本增加不到4万元/吨, 而售价由9万/吨增至目前约40万元/吨, 单吨盈利空间20万以上, 预计六氟磷酸锂今年均价将达35万元/吨以上。六氟磷酸锂价格的高位维持, 是公司业绩巨幅增长的保证。作为两市最能吸金的锂电龙头, 多氟多从3月下旬启动至今, 股价几近翻倍。



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

今年前4个月，中国进出口总值7.17万亿元人民币，比去年同期下降4.4%。其中，出口4.14万亿元，下降2.1%；进口3.03万亿元，下降7.5%；贸易顺差1.11万亿元，扩大16.5%。4月份，中国进出口总值1.95万亿元，微降0.3%。其中，出口1.13万亿元，增长4.1%；进口8275亿元，下降5.7%；贸易顺差2980亿元，扩大45.8%。今年以来，国内基建和房地产投资加快，将带动进口增长。预计未来几个月贸易增速进一步改善。

二级市场在劳动节假期得到了前所未有的官方重视，习总书记首次在最高决策会议上提出保障股市健康发展。纵使4月份的PMI数据不及预期，5月3日节后开盘，市场直接忽视上述利空，在外围股指下挫的背景下，上证指数涨幅逾50点，一举扭转了股指下跌趋势。然而，市场关注的量能并未相应放出，在僵持两个交易日后，人民日报登出权威人士消息直接打击市场信心，上证走势随即暴跌转下，期间中概股回归受阻、严控跨界定增的消息传出，更让指数雪上加霜，一度跌破2800点，目前趋势仍然向下，投资者宜轻仓谨慎对待。

■ 5月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
002022	彩虹股份	OLED概念、板块龙头	16	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； 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

