



# 『融客月报』

## —— 二级市场 (2016年5月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





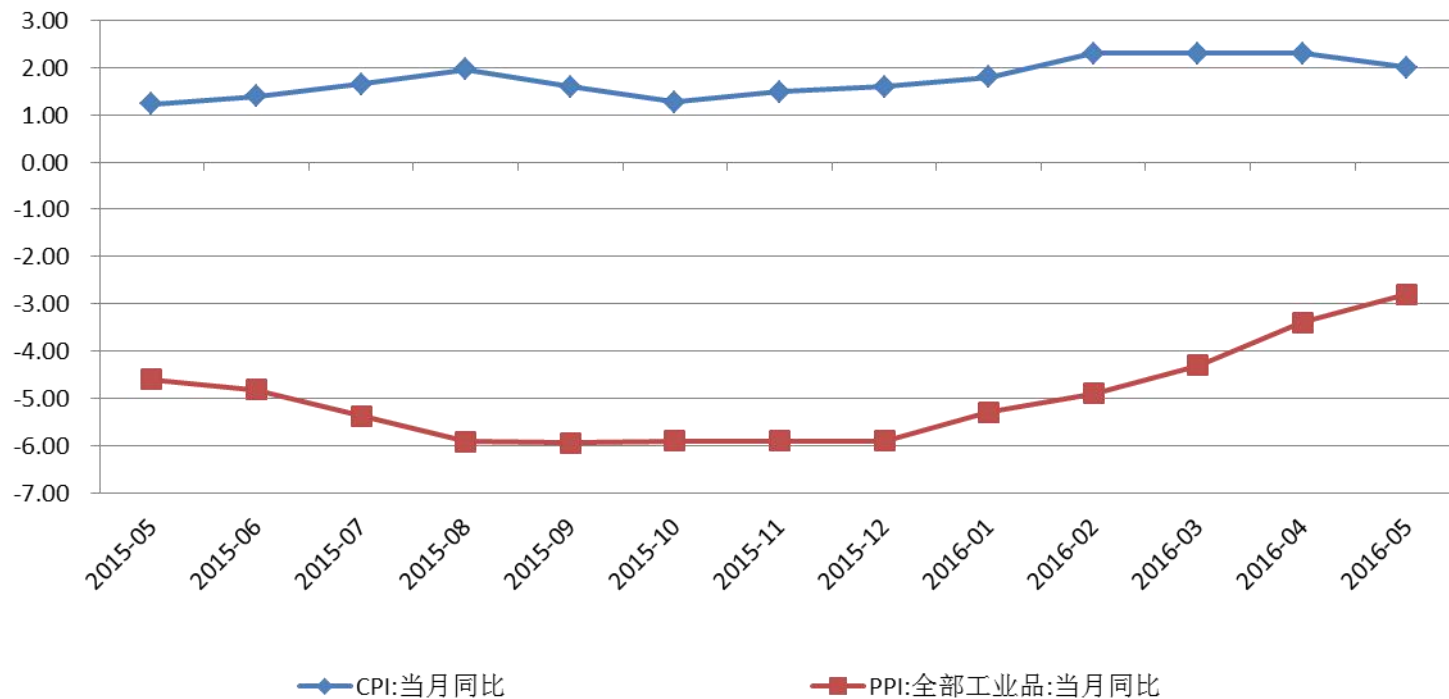
## 1.本月宏观概况

### 2.本月市场动向分析

### 3. 展望

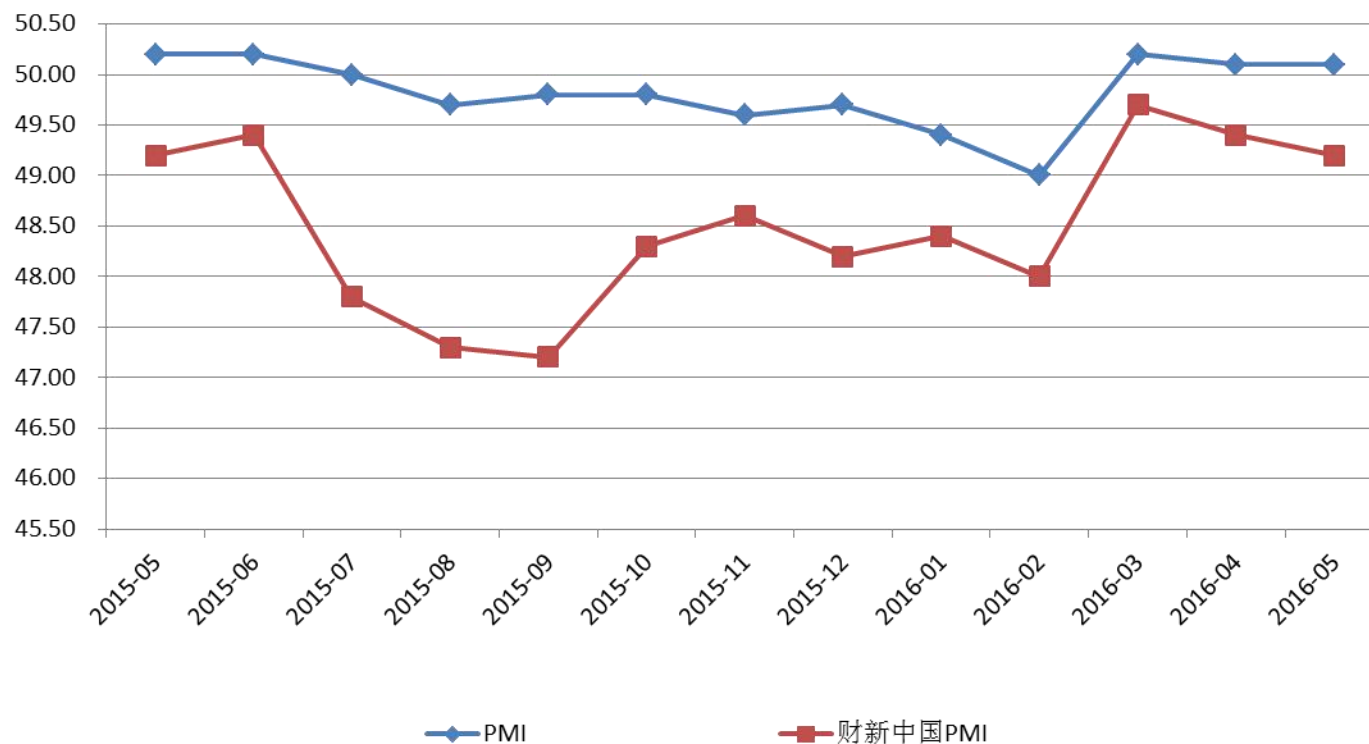
### 4. 公司主要业务

# CPI、PPI



5月份，CPI同比上涨2%，环比下降0.5%。主要原因是随着应季鲜菜上市，市场供应逐步增加，鲜菜价格从前期高位趋于正常。PPI同比下降2.8%，降幅比上月收窄0.6个百分点。PPI同比降幅持续收窄，主要受下游需求改善、上游生产资料价格企稳和基数下降的共同影响。

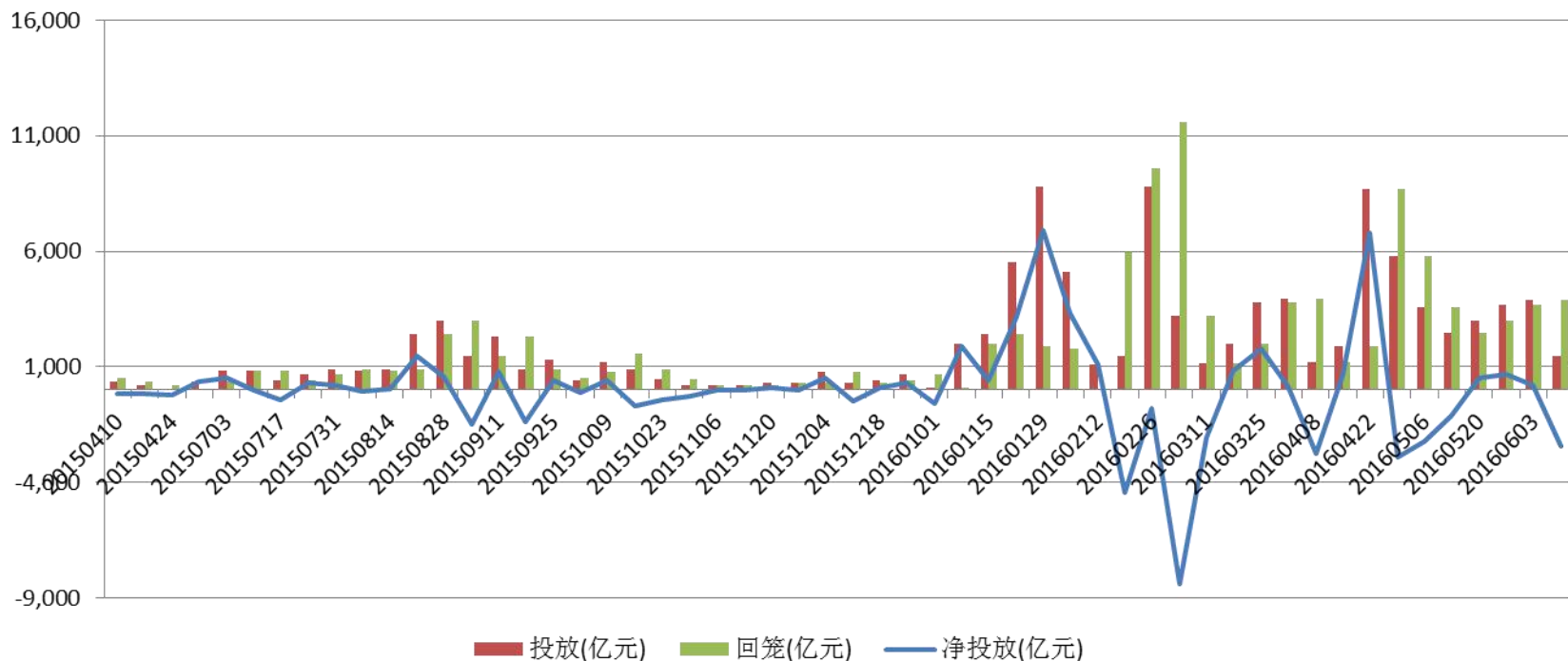
# PMI



5月份PMI为50.1%，与上月持平，连续三个月高于临界点，保持基本稳定走势。5月财新制造业PMI为49.2，创下三个月新低，且连续15个月低于50.0临界值。数据符合预期，低于前值的49.4。数据表明制造业生产稳步增长，企业采购活动有所加快；在生产持续扩张的带动下，企业采购意愿有所增强。

# 央行公开市场操作

## 央行公开市场操作



行公开市场5月净回笼资金1550亿元，4月则为净投放2950亿元。节假日、年中MPA考核叠加人民币贬值压力重新加大，流动性将再次面临季节性收紧风险，央行维稳流动性的压力将相应上升，预计6月份央行货币投放量将有所提升。



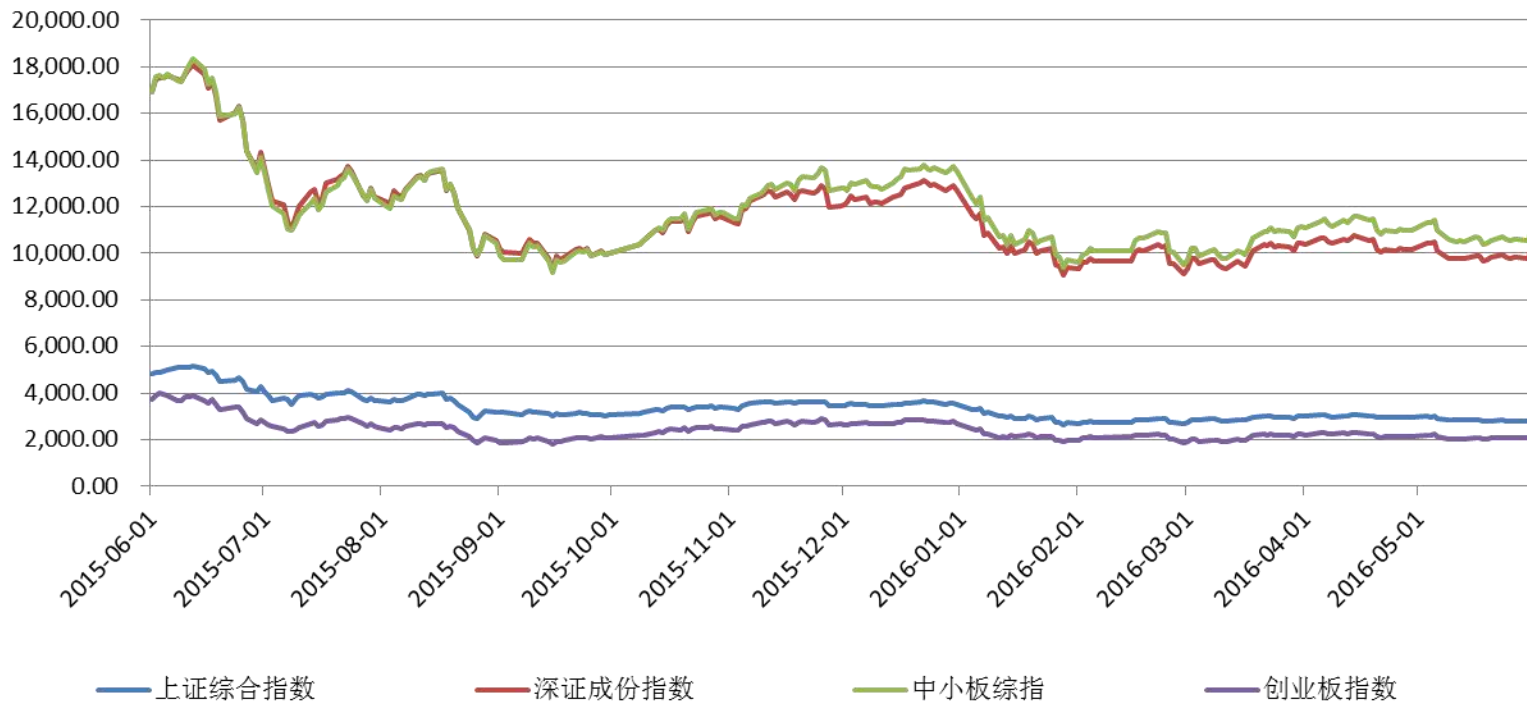
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

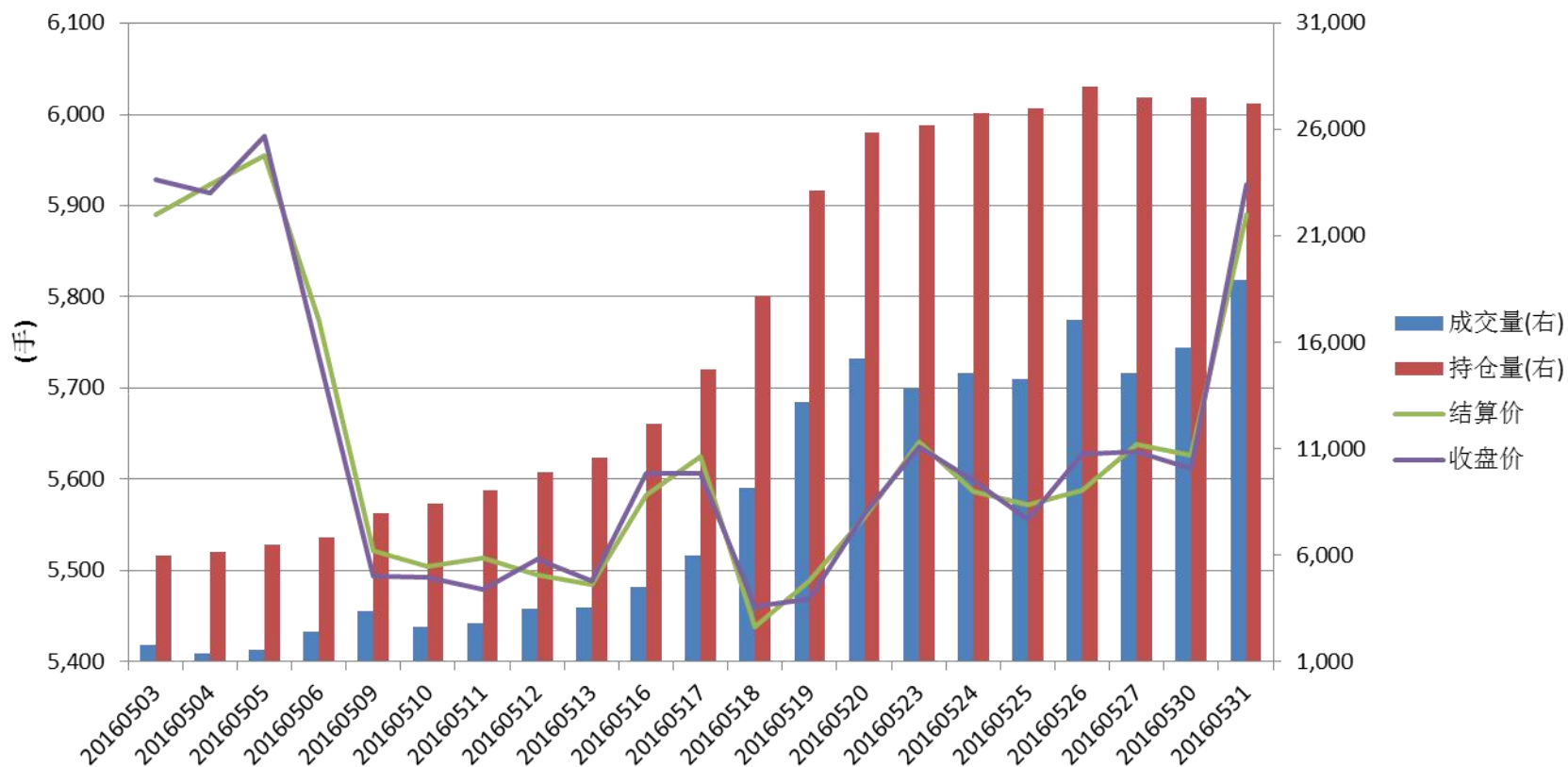
4. 公司主要业务

# 市场概况



5月上证跌幅0.74%，收2916点，创业板涨0.98%，收2159点，5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。权威人士对经济L转变的解读是制度股指上涨的因素。

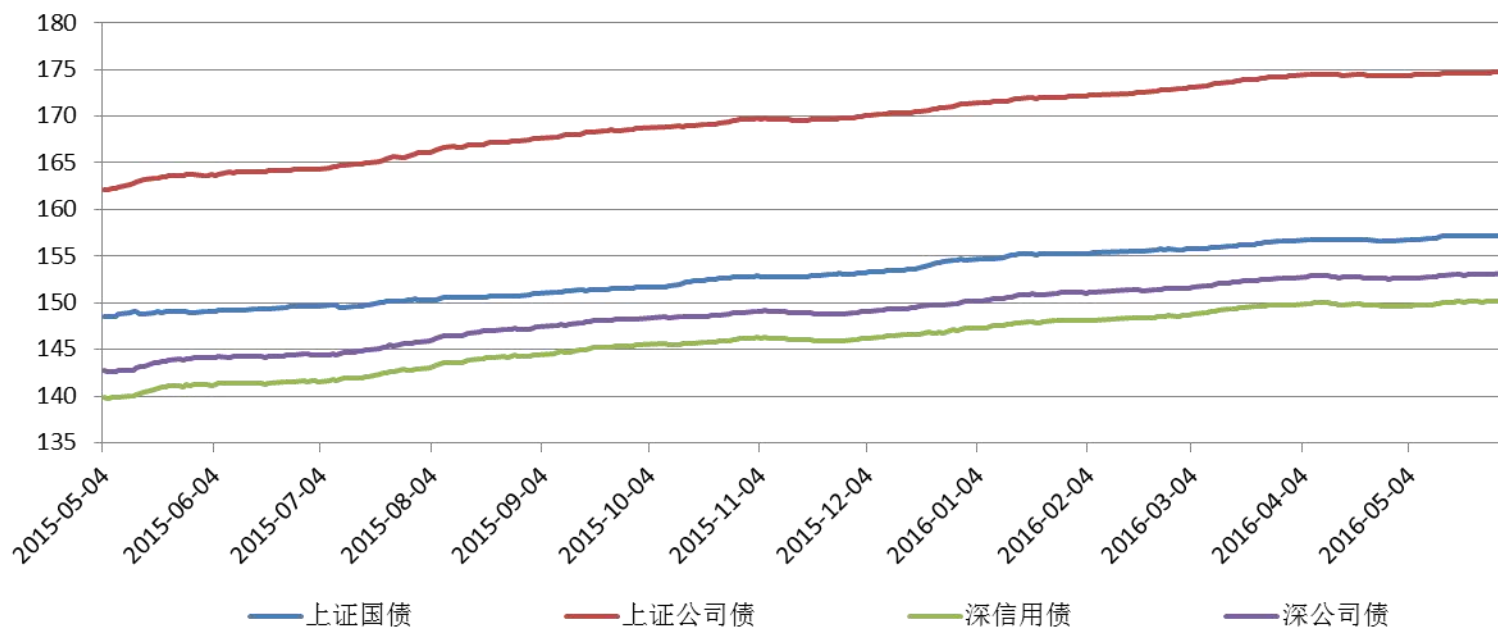
## 全价图



沪深300股指期货5月跌幅1.06%，在市场震荡调整的背景下，IF1605合约同样有所收跌。



# 债市指数



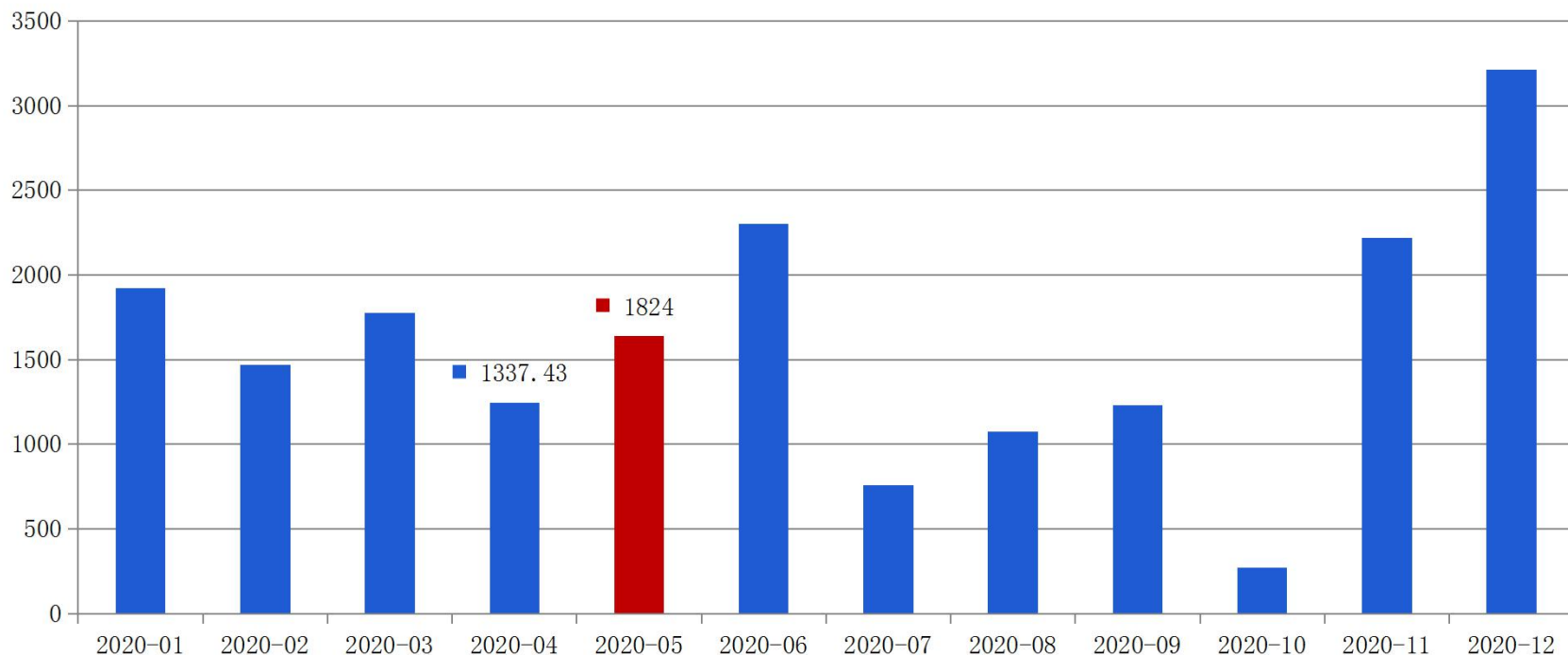
近两月，经济有所反弹，打击了债市买盘的信心，投资者认为短期内通胀反弹以及经济回暖预期将持续存在，加之监管层控制金融杠杆的思路不变，债市难有持续走强动力。信用事件频繁爆发、营改增的实施等增加了债市的不稳定。

# 沪深市值统计



截至5月底，两市总市值近41.2万亿，较上月底跌1.4%，其中上证市值24.3万亿，深市市值16.9万亿。

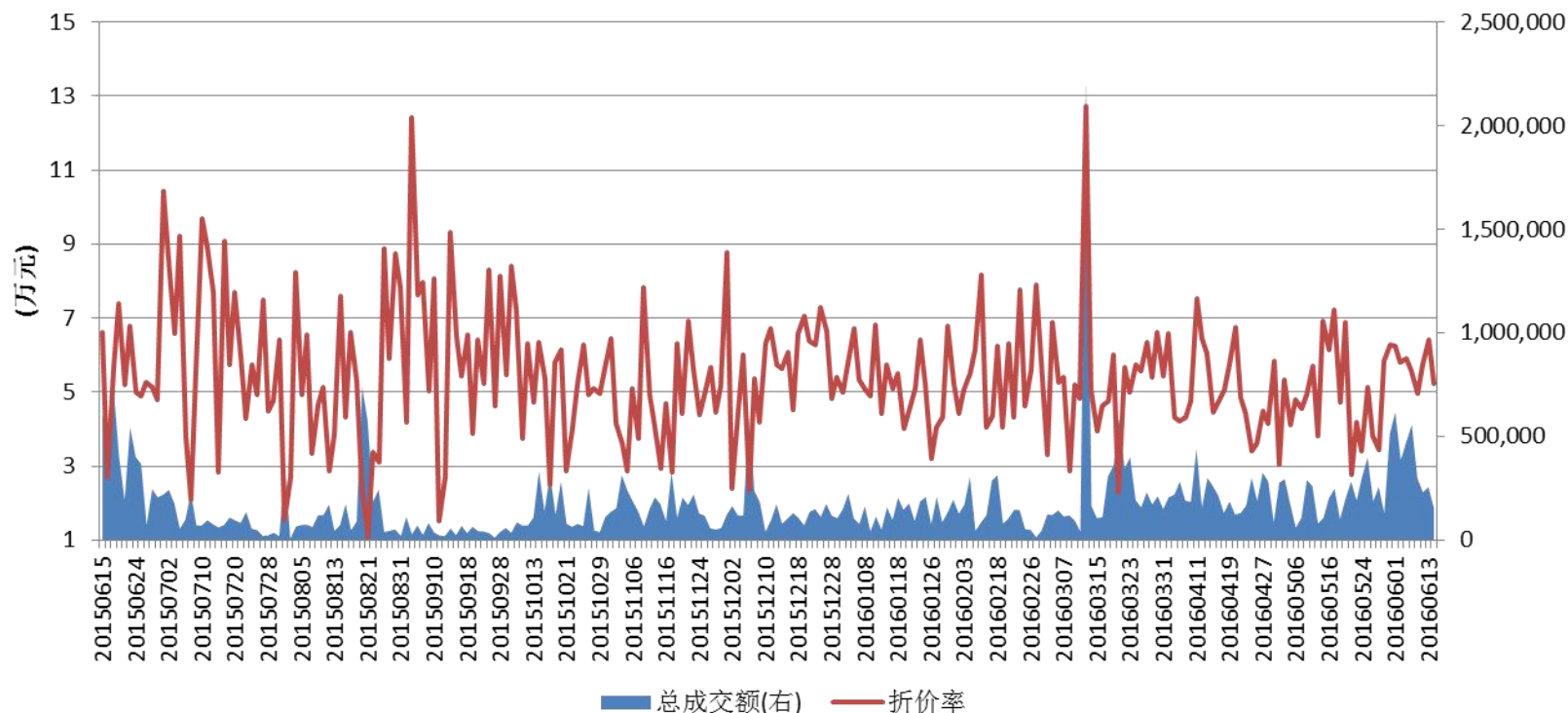
# 全市场解禁规模



5月份首发原股东限售股的解禁市值为849.51亿元，比4月份增加了483.49亿元，为其两倍多。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为975.15亿元，比4月份增加了11.80亿元，增加幅度为1.22%。5月份合计限售股解禁市值为1824.66亿元，比4月份增加了495.29亿元，增加幅度为37.26%。5月份解禁市值环比增加三成多。

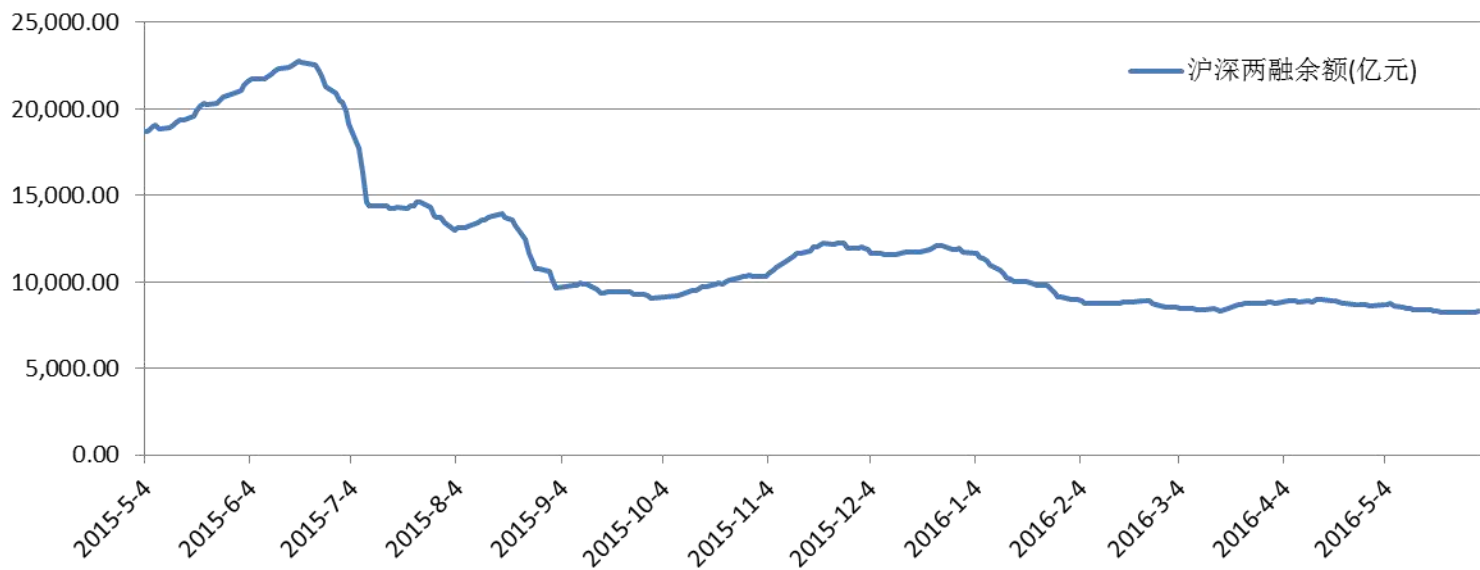
# 大宗交易统计及折价率

## 大宗交易统计及折价率



5月份，沪深两市共有388家A股公司发生大宗交易1290次，累计成交30.95亿股，涉及成交总金额466.16亿元，无论成交热情还是成交规模都环比4月份均有所提升。统计5月份大宗交易市场的折溢价情况，整体来看，1290次交易平均折价4.76%，相比4月份的3.58%有所抬升，这或与市场持续低迷有关。

## 沪深两融余额(亿元)



至5月底，两市两融余额8186.34亿元，较上月底下降1.5%，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)
601857. SH中国石油	74,828.1646	000166. SZ申万宏源	2,919.3504
601939. SH建设银行	16,181.0970	300498. SZ温氏股份	2,005.1243
601088. SH中国神农	12,932.4539	001979. SZ招商蛇口	1,715.7367
601398. SH工商银行	10,974.3850	000333. SZ美的集团	712.3030
601628. SH中国人寿	10,014.4175	002399. SZ海普瑞	700.8552
601988. SH中国银行	9,516.4534	002736. SZ国信证券	688.8000
601288. SH农业银行	7,890.3529	002202. SZ金风科技	655.0000
601328. SH交通银行	5,446.9985	002594. SZ比亚迪	563.1533
600028. SH中国石化	4,143.5491	002142. SZ宁波银行	553.2500
601998. SH中信银行	3,800.2805	002563. SZ森马服饰	416.1370

# 本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅 (%)	总市值 (亿元)	题材
603528. SH	多伦科技	488.0970	28.1291	新股上市
300510. SZ	金冠电气	207.1711	15.3937	新股上市
002796. SZ	世嘉科技	201.9303	14.9200	新股上市
603779. SH	威龙股份	184.9398	13.2933	新股上市
603822. SH	嘉澳环保	181.2567	12.4182	新股上市
603029. SH	天鹅股份	161.9782	12.0035	新股上市
603959. SH	百利科技	159.5622	19.4432	新股上市
300507. SZ	苏奥传感	153.3166	23.9212	新股上市
300511. SZ	雪榕生物	140.2973	36.3300	新股上市
002795. SZ	永和智控	125.4252	21.3800	新股上市

## 本月涨幅居前个股

●彩虹股份（600707）：柔性显示（OLED）成为今年又一热点，海通证券发布报告认为，OLED相比LCD更胜一筹，是下一代平面显示的发展方向，将强势渗透市场。由于智能穿戴、车载、航天、工业控制机器人等行业对屏幕要求严格，对OLED屏是刚性需求，这些领域将成OLED市场的爆发点。OLED产业链备战气氛渐浓，LG、三星等巨头结合上游材料市场积极扩产投资、降低成本，苹果加入阵营、VR设备火爆等都将加速行业渗透。彩虹股份作为相关概念股票涨幅明显。

●江粉磁材（002600）：最近一个月，在稀土商业收储启动、市场期待国家收储跟进的背景下，行业人心思涨。5月份以来，稀土价格开始启动全面显著上涨。供给侧改革预期加大以及近期稀土价格的回暖是板块近期频频异动的主要原因。江粉磁材作为相关概念股票涨幅明显，



# 本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
000796. SZ	凯撒旅游	6. 8578	-38. 8929	化学制品
600365. SH	通葡股份	20. 2300	-35. 2787	化工合成材料
601918. SH	*ST新集	257. 0188	-34. 1794	汽车零部件
300366. SZ	创意信息	14. 9047	-33. 3076	化学制药
002208. SZ	合肥城建	29. 8760	-32. 2780	电力
002696. SZ	百洋股份	24. 6312	-30. 9171	电器设备
300117. SZ	嘉寓股份	39. 7476	-28. 0151	传媒
000622. SZ	*ST恒立	7. 2800	-27. 6677	通信设备
300063. SZ	天龙集团	26. 3846	-26. 6097	农产品
600770. SH	综艺股份	9. 1920	-26. 3285	化学制品

# 主要券商观点



➤经历5月大跌后市场下行，风险偏好再度下滑，存量博弈明显。市场活跃度不够，风险偏好也有待修复。资金进场意愿不足，存量博弈特征明显。投资者对市场保持谨慎：大宗交易折价额月末有反弹迹象，抛压再度出现；新增自然人投资者近两周扭头向下，自然人持仓比例继续逐步下降。



➤经过三月的春季反弹，A股市场逐渐回暖，主要指数反弹幅度均超过17%。上周市场表现低迷，量价齐跌，风险偏好较低，主要矛盾来自政策面影响。4月中国经济数据整体回落，经济下行压力仍然存在，预计近期经济基本面出现根本性改善难度较大。其中，房地产市场逆势向好，热点城市辐射作用显现。



➤一旦“慢熊”得以确认，后期资金抱团的方向将是“新白马”，届时才是真正考验选股能力的时候。近期消费股受到投资者追捧，尤其是食品饮料板块表现优异，但随着很多消费股估值的明显提升，对投资者的吸引力已经越来越小。



➤整体来看，国内4月经济数据显示需求总体呈现平稳增长，但经济企稳的基础并不稳固，供给侧改革仍是关键；另外，国际形势仍然复杂。短期而言，市场维持存量博弈格局，建议投资者保持谨慎，注重价值投资，重业绩轻题材的思路将延续一段时间。

6月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

5月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

4月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

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,天赐材料从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

5月工业生产平稳,部分新兴产业高增长。5月份规模以上工业增加值同比增长6.0%,与上月持平,工业增长低速但平稳。制造业与民间投资增速大幅下滑。1-5月份固定资产投资累计同比增长9.6%,较1-4月回落0.9个百分点。其中,制造业投资同比增长4.6%,较前四月回落1.4%,回落幅度较大,表明价格反弹带来的复产不具有持续性。房地产投资增速较高,为7%,地产仍在复苏中。

5月社会融资规模6599亿元,预期10000亿元,前值7510亿元。5月新增人民币贷款9855亿元,预期7500亿元,前值5556亿元。5月M2同比11.8%,预期12.5%,前值12.8%。5月M1同比23.7%,预期21.9%,前值22.9%。社融大降,与一季度超增后回调、经济放缓企业融资需求趋弱、票据和企业债减少等有关。信贷增加,房贷贡献大,全社会投融资向房市倾斜,随着房地产销量见顶回落,未来居民长贷可能高位放缓。M1M2剪刀差进一步走扩,企业囤积现金,货币乘数下降,表明微观主体对经济前景日趋谨慎,经济下滑具有内生惯性。

端午假期期间利空消息不断积累发酵，外围市场上周末暴跌直接导致了周一股指的大幅低开，恐慌情绪集中释放。前期涨幅巨大的次新股集体杀跌，并带动其他强势板块股票补跌，跌停板数量在最后半小时从40多家增加到200多家，上证指数收出大阴棒。市场承压后，周二继续低开，然而市场在触及前期盘整低点时迅速反弹，抄底资金迅速涌入。周三早间，MSCI未纳入A股，符合市场预期，股指大幅上涨，一举扭转下行趋势。然而，市场仍未出现中期的积极信号，板块轮动预计仍将成市场主线。

## ■ 7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](http://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](http://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](http://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](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

