



『融客月报』

—— 二级市场 (2016年6月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





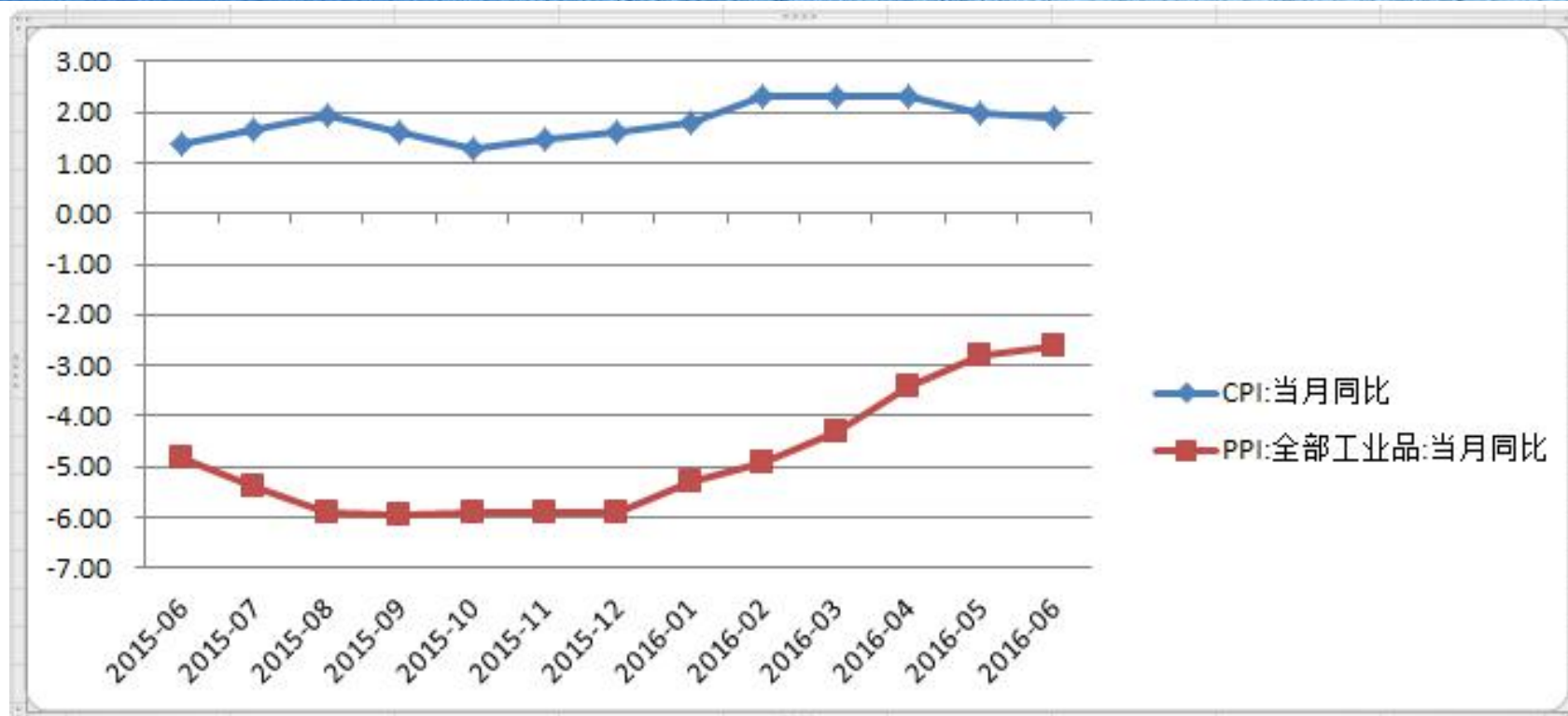
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

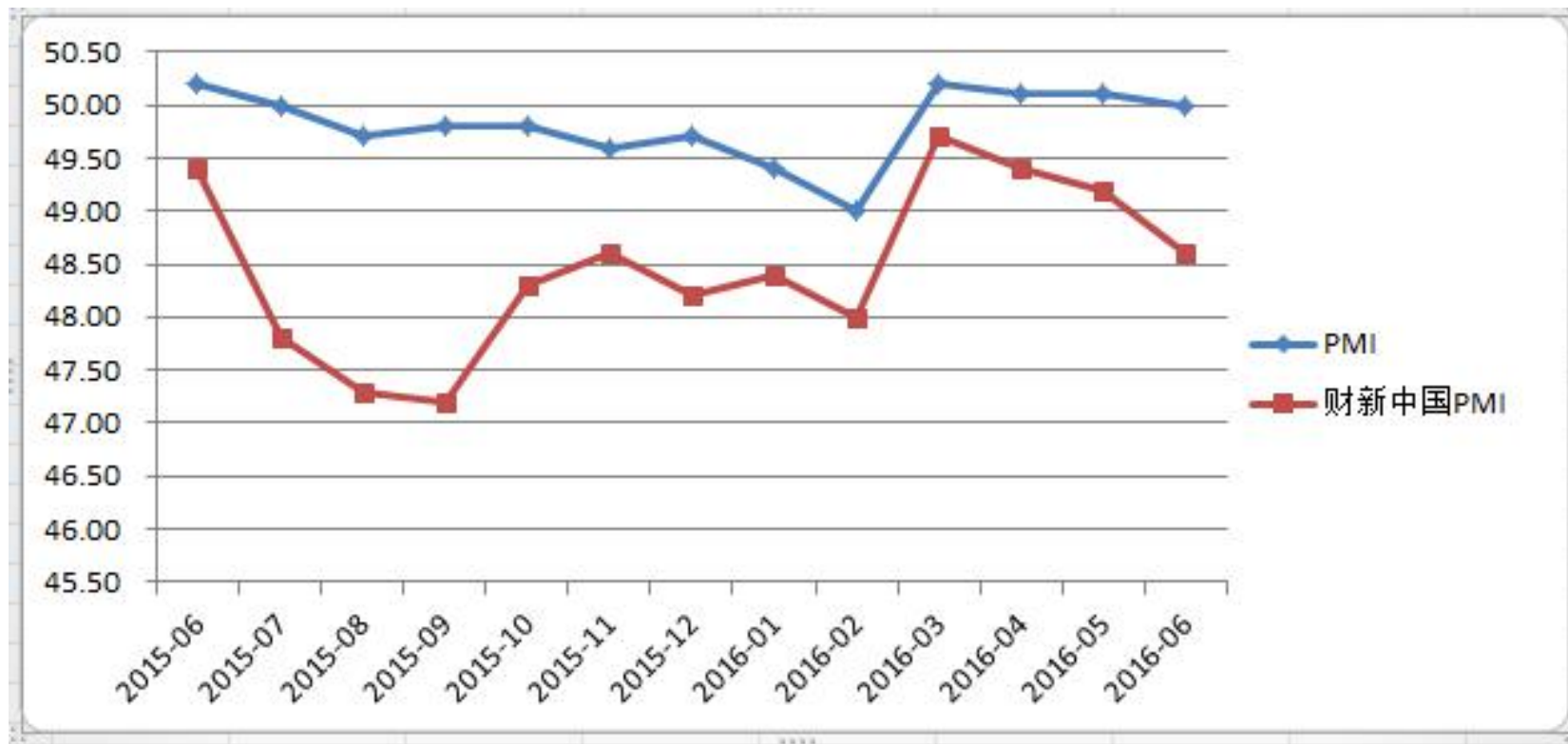
4. 公司主要业务

CPI、PPI



6月份中国消费者价格指数CPI上升1.9%，涨幅比上月回落0.1个百分点，低于预期。6月份CPI环比下跌0.1%，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。6月工业生产者出厂价格指数PPI同比下跌2.6%，为18个月来最小，数据环比上月上漲0.5%转为本月下跌0.2%，这和6月份供给侧改革的持续推进相关，经济情况较差。

PMI



6月中国官方制造业PMI为50.0，与荣枯线持平，经济增速小幅回落，仍需货币和财政护航；由于整体需求偏弱，企业效益下滑，经济下行压力不容忽视。6月财新制造业PMI小幅下降至48.60，反映出经济持续回落，稳增长仍然要放在首位。

央行公开市场操作



6月份央行累计净投放2900亿元，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。



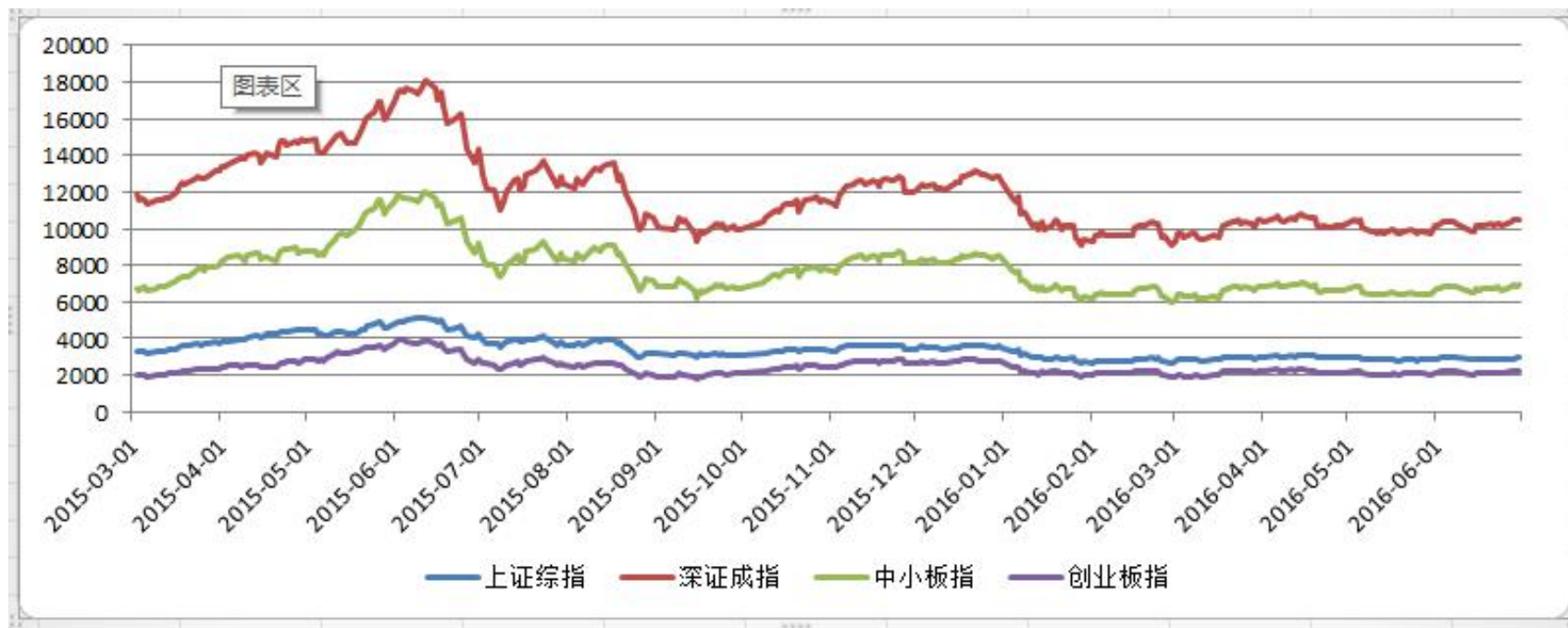
1.本月宏观概况

2.本月市场动向分析

3. 展望

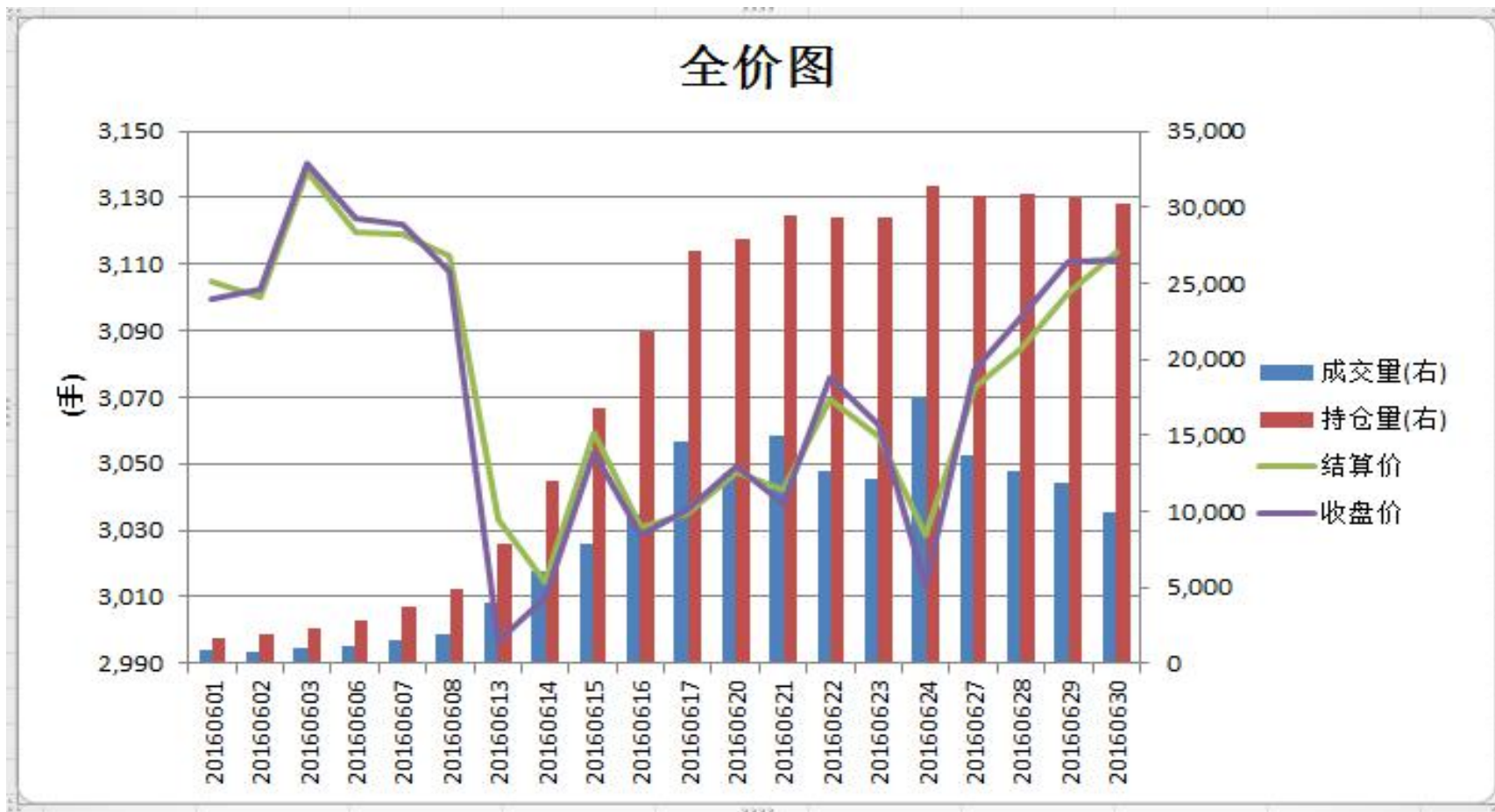
4. 公司主要业务

市场概况



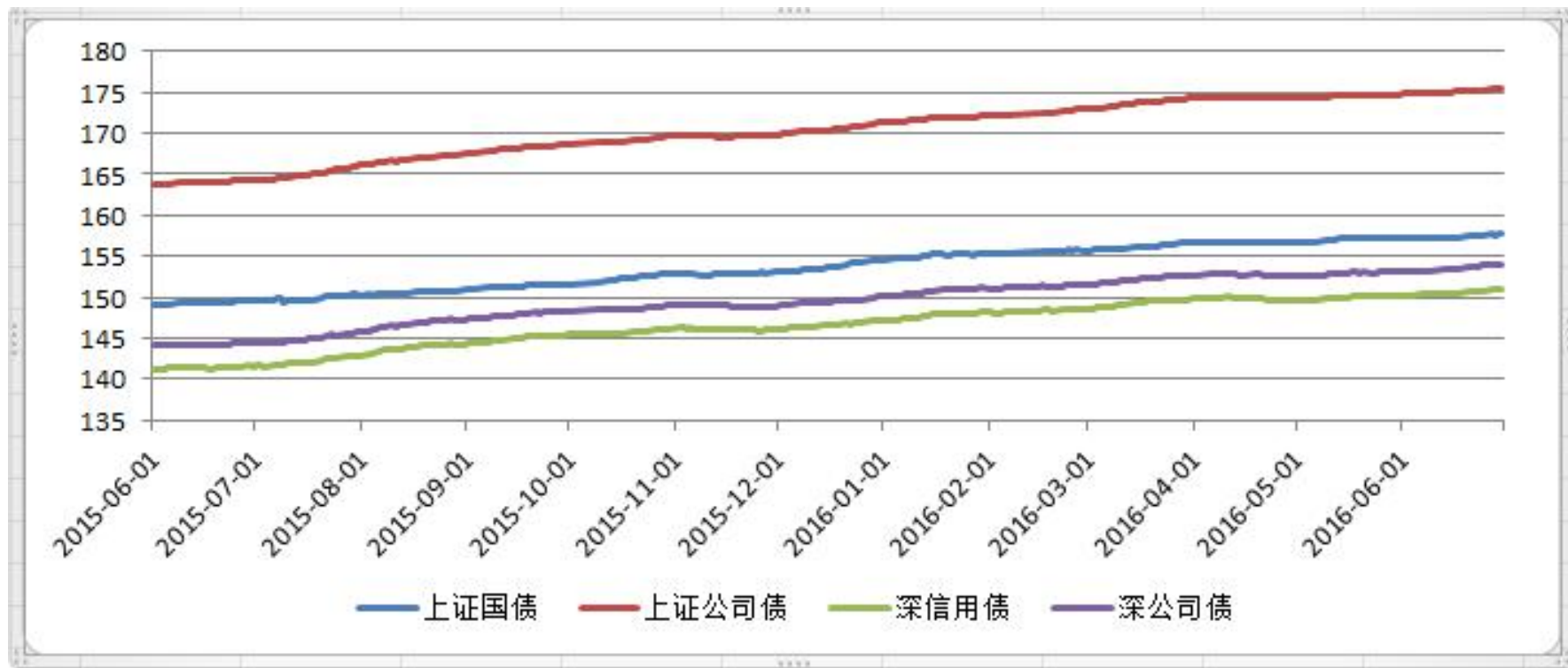
6月上证涨幅0.45%，收2929.61点，创业板跌3.15%，收2227.79点，A股6月份行情较为低迷，持续热点不多，仪器仪表、黄金、有色板块表现突出，6月份成交量有所放大，波动性也有所扩大，指数出现了缓慢的上升趋势。6月份商品期货的反弹超过A股成为市场关注的焦点，同时带动A股相关股票上涨明显。

全价图



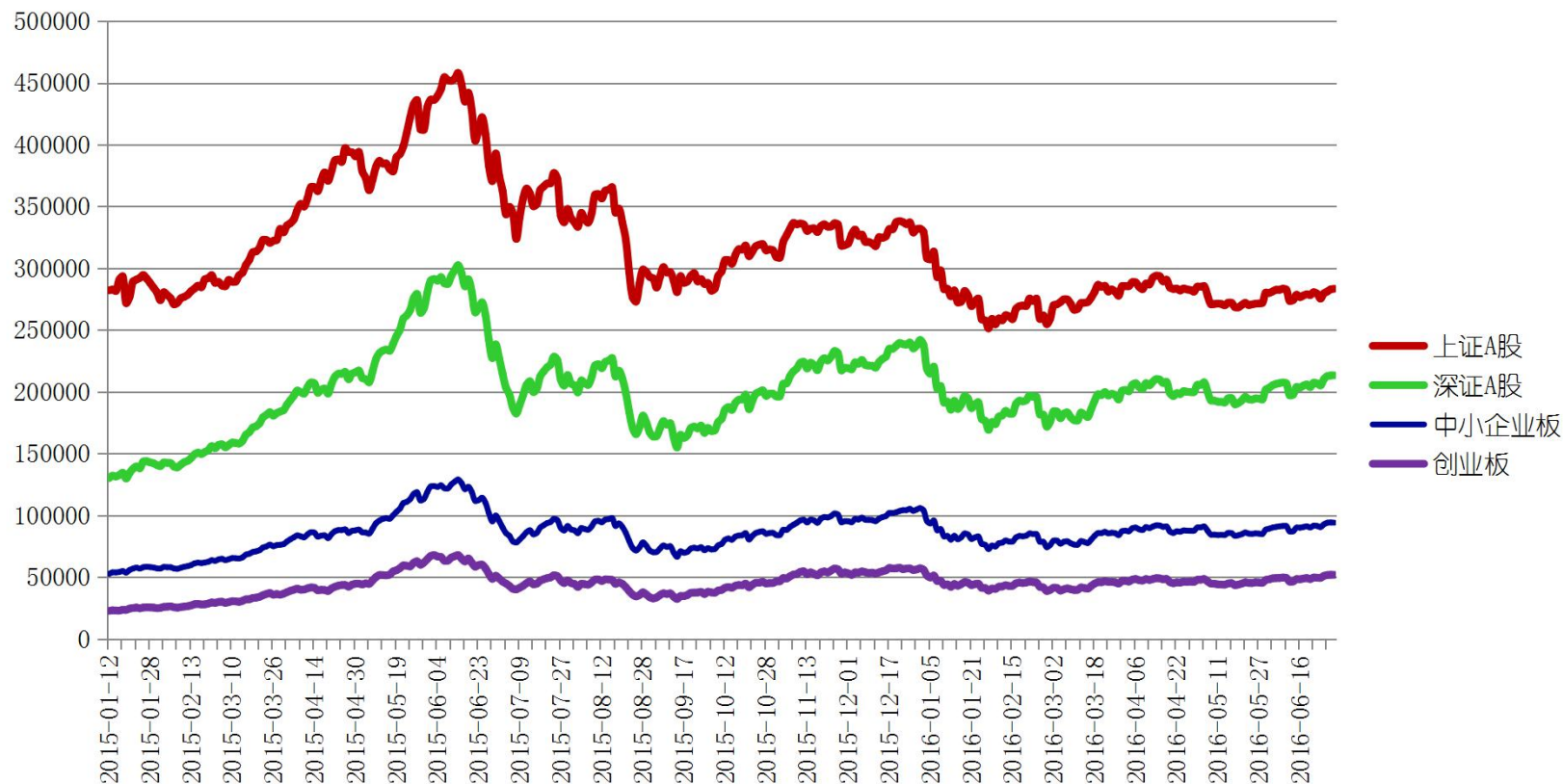
沪深300股指期货6月涨幅0.32%，在市场震荡调整的背景下，IF1606合约同样有所上涨。

债市指数



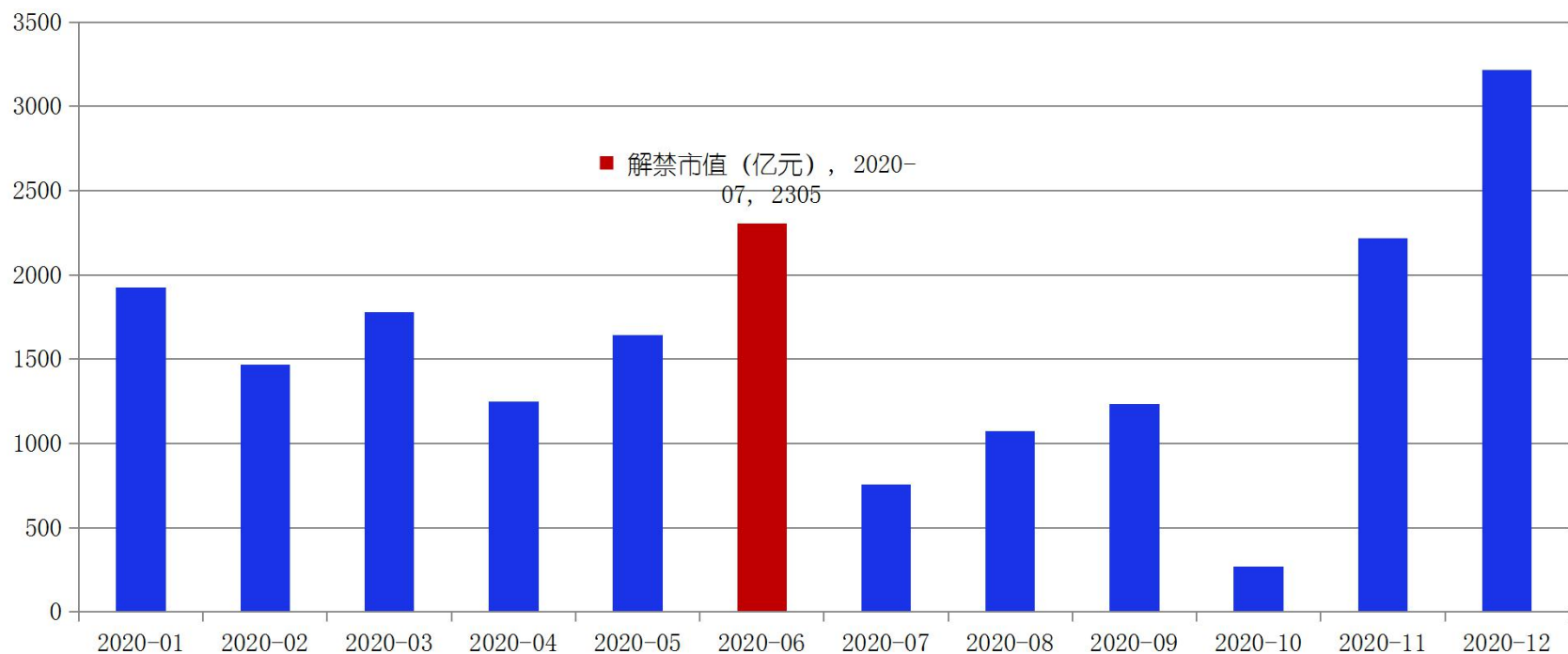
此前市场普遍低估了脱欧风险，公投结果导致避险情绪高涨，推动海内外债券市场纷纷上涨。目前资金面仍平稳，经济下行压力仍较大，但汇率波动暂时限制政策宽松，若后续经济压力倒逼政策放松，则债市有望迎来趋势性行情。

沪深市值统计



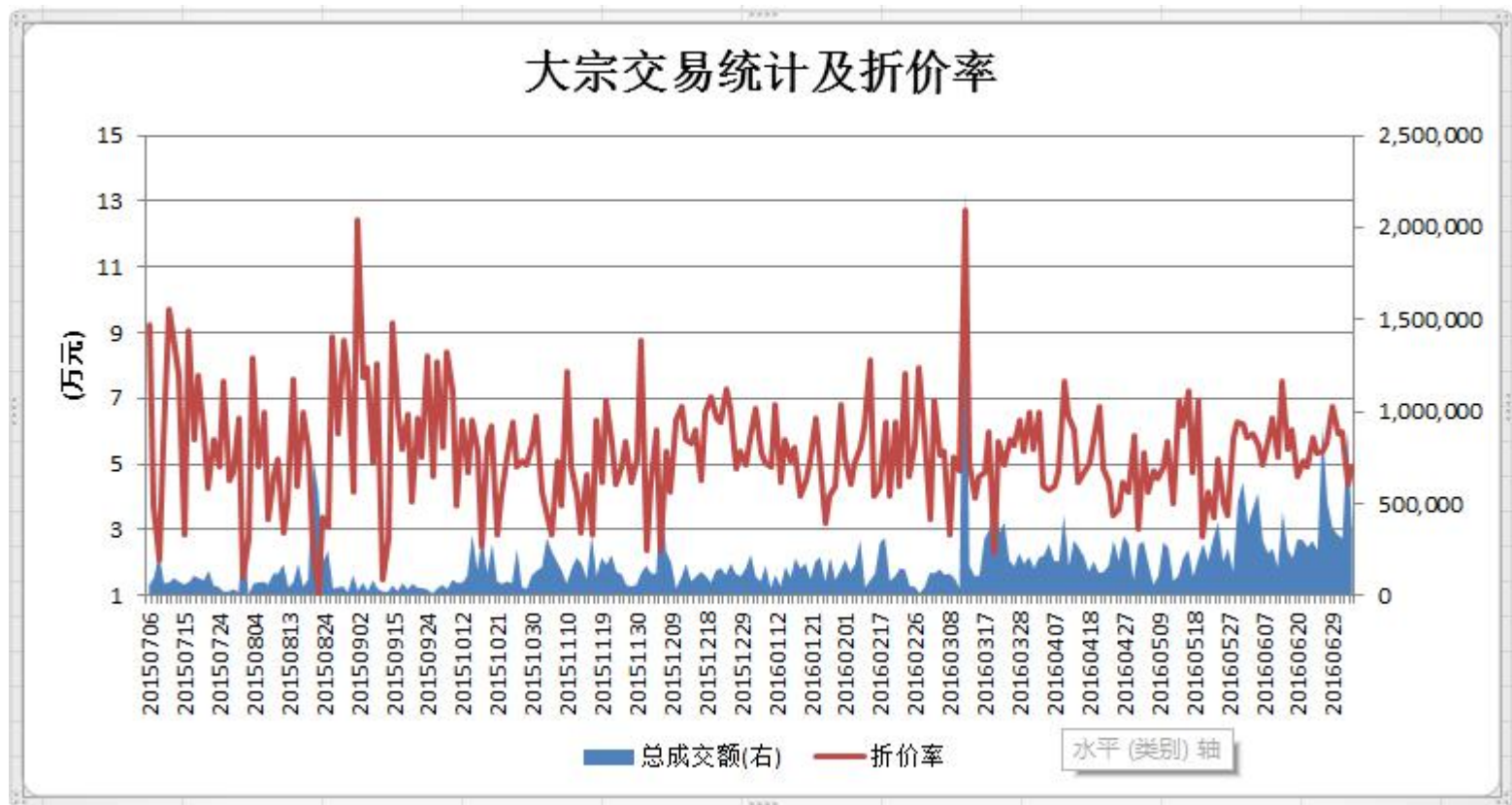
截至6月底，两市总市值近46.3万亿，较上月底涨3.19%，其中上证市值25.1万亿，深市市值21.2万亿。

全市场解禁规模



6月份首发原股东限售股的解禁市值为1576.67亿元,比5月份的1104.35亿元增加了472.32亿元,增加幅度为42.77%。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1019.34亿元,比5月份的899.11亿元增加了120.23亿元,增加幅度为13.37%。6月份合计限售股解禁市值为2596.01亿元,比5月份的2003.46亿元,增加了592.55亿元,增加幅度为29.58%。

大宗交易统计及折价率



6月沪深两市大宗交易合计成交金额741.39亿元，环比5月上升59.04%。折溢价率方面，6月份大宗交易的整体折价率为5.71%。环比5月4.90%的折价率上升明显。



截至6月30日，沪深两市两融余额报8535.84亿元，未见明显增多迹象。

本月两市市值前十

沪市	市值 (亿)	深市	市值 (亿)
601398. SH工商银行	15,824.44	000002. SZ万科A	2,696.86
601857. SH中国石油	13,232.42	300498. SZ温氏股份	1,575.68
601939. SH建设银行	11,875.52	000333. SZ美的集团	1,518.34
601288. SH农业银行	10,393.41	002594. SZ比亚迪	1,510.61
601988. SH中国银行	9,449.85	000001. SZ平安银行	1,493.83
601628. SH中国人寿	5,884.71	002027. SZ分众传媒	1,442.45
601318. SH中国平安	5,856.99	002736. SZ国信证券	1,414.50
600028. SH中国石化	5,714.56	002415. SZ海康威视	1,309.74
600036. SH招商银行	4,413.47	000776. SZ广发证券	1,277.29
601328. SH交通银行	4,180.99	000166. SZ申万宏源	1,249.45

本月涨幅居前个股

	上市公司	涨幅 (%)	总市值 (亿元)	题材
002800. SZ	天顺股份	573.1967	61.3347	新股上市
300513. SZ	恒泰实达	572.605	95.1772	新股上市
300516. SZ	久之洋	440.6481	210.204	新股上市
603737. SH	三棵树	405.7952	116.08	新股上市
601611. SH	中国核建	318.4	549.15	新股上市
603131. SH	上海沪工	317.7564	60.7	新股上市
002798. SZ	帝王洁具	289.1382	74.8892	新股上市
300515. SZ	三德科技	279.8217	46.87	新股上市
002799. SZ	环球印务	279.8085	43.64	新股上市
002352. SZ	鼎泰新材	217.1504	112.2631	借壳上市

本月涨幅居前个股

●鼎泰新材（002352）：鼎泰新材日前公告，公司拟置出全部资产及负债（作价8亿元），与拟置入资产顺丰控股100%股权（作价433亿元）中等值部分进行置换，差额部分由公司以10.76元/股发行约39.50亿股支付；同时公司拟以不低于11.03元/股非公开发行股份募集配套资金不超过80亿元。交易完成后，公司控股股东将变更为明德控股，实际控制人将变更为王卫，顺丰快递由此借壳上市，6月涨幅超3倍。

●富临精工（300432）：富临精工拟向交易对方以16.68元/股发行9567万股、支付现金5.04亿元，作价21亿元，收购湖南升华科技股份有限公司100%股权。同时，公司拟配套募资不超过15亿元。升华科技是一家集研发、生产、销售于一体的锂电正极材料制造企业，主要产品为磷酸铁锂和三元材料，6月涨幅128%。

本月跌幅居前个股

	上市公司	总市值 (亿)	跌幅 (%)	板块
002612. SZ	朗姿股份	99.72	-33.7497	服装、服饰与奢侈品
000717. SZ	*ST韶钢	71.8599	-32.5	钢铁
600122. SH	宏图高科	153.8664	-30.9598	电脑与电子产品零售
600153. SH	建发股份	340.2241	-30.1222	贸易公司与工业品经销商
600230. SH	*ST沧大	29.1541	-29.113	化肥与农用化工
600423. SH	柳化股份	26.7563	-26.8559	化肥与农用化工
000927. SZ	一汽夏利	84.3847	-26.2204	汽车制造
002219. SZ	恒康医疗	208.9843	-25.8389	中药
002667. SZ	鞍重股份	41.4542	-24.5297	工业机械
000995. SZ	*ST皇台	21.7857	-20.4663	白酒与葡萄酒

主要券商观点



➤市场逻辑已经发生两大关键变化：一是国内基本面预期。国内来看，市场逻辑由过去的经济越差市场越好已经切换到经济越好市场越好。二是美联储升息节奏。海外因素对A股的影响程度越来越大，A股走势很大程度上要受到美联储加息进度的影响。

➤下半年风险与盈利双升，市场难有单边行情。业绩弹性和无风险利率波动性有限，风险偏好是影响今年A股整体走势的关键，风险进入下半场后，信用和汇率将成为压制A股风险偏好的重要因素。建议以逆周期思维寻找确定性主线。

➤随着经济企稳、货政回归稳健、菜价降、猪价接近见顶、美联储加息预期调整，通胀温和。供给侧改革方面，货币政策从宽松转入中性观察。财政政策兜底，近期政策尝试通过加杠杆移杠杆来去产能、去库存。大类资产方面，股市休养生息，业绩为王，寻找真成长。债市休整。房市分化，从一线向二

➤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。

7月

谨慎看多

谨慎看多

谨慎看多

看多

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

事件评论



科恒股份6月涨幅76.33%。锂电设备高景气度，上市公司曾于4月20日早间披露重组预案，拟以发行股份及支付现金的方式购买深圳市浩能科技有限公司90%的股权。由于此前科恒股份持有浩能科技10%的股权，本次交易完成后科恒股份持有浩能科技全部股权。资料显示，浩能科技是国家高新技术企业、国家火炬计划高新技术企业，自2005年成立 以来，专注于从事锂离子电池自动化生产设备的研发、设计、生产与销售，是锂离子电池自动化生产整体解决方案的供应商。目前锂电池行业乘新能源汽车快速发展之风而迅速崛起，收购浩能科技后，预计公司业绩将会有质的飞跃。



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

2016年上半年中国经济增长在“三期叠加”的背景下延续下行趋势，一季度GDP增速6.7%，较2015年下行0.1%，仍保持相对较高增速。政府仍将维持积极的财政政策和相对宽松的货币环境，投资仍主要靠基建和房地产拉动，增速较上半年有所下行，消费稳中有降，而出口在人民币贬值的背景下可能成为稳增长亮点。CPI已回到2%左右，5月份同比上涨2.0%，6月份上涨1.9%，表明经济通缩较之前有所缓解。6月PPI降幅收窄至-2.6%，环比上涨0.2%，今年以来连续6个月降幅收窄，显示工业产品的供求关系有积极的变化。制造业PMI逐渐回到荣枯线，6月份制造业PMI为50.0%，比上月微降0.1个百分点，位于临界点，总体呈现生产平稳、结构进一步优化的特征。服务业PMI明显回升，6月份为53.7%，比上月上升0.6个百分点，连续两个月小幅回落后明显回升，表明服务业扩张步伐有所加快，企业对市场预期较为乐观。上半年企业的亏损收入占其主营收入的比重朝着良性趋势发展。年初以来，工业企业各月利润均保持增长，改变了2015年利润下降局面，6月份预计将继续延续平稳增长的态势。就业形势稳定向好。根据人社部的数据，上半年城镇新增就业717万人，完成全年计划目标的57.7%，总体显示就业形势比预期要好。

6月海外风险事件逐一落地后，三季度环境相对平稳，只剩下美联储大概率在四季度加息的风险。在流动性可能改善，外围环境相对稳定的情况下，预计市场三季度会有所表现。下半年养老金可能会入市，最近又出台了职业年金入市在管理办法，未来以公务员的职业年金为代表的增量资金都可能入市，给市场带来增量资金，还有深港通也有可能宣布开通，这个利好也会刺激蓝筹股有一波行情，可以说下半年的不确定利空因素都排除了，行情在下半年可能会超出投资者预期，甚至有一波比2、3月份反弹更强劲的反弹。当前环境下，投资者愈发关注行业景气与企业盈利，市场的焦点依然会围绕在消费、新能源、电子、医药等行业。

6月份个股推荐

代码	名称	推荐理由	目标价	推荐后表现
300213	佳讯飞鸿	物联网概念、板块龙头	35	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

