



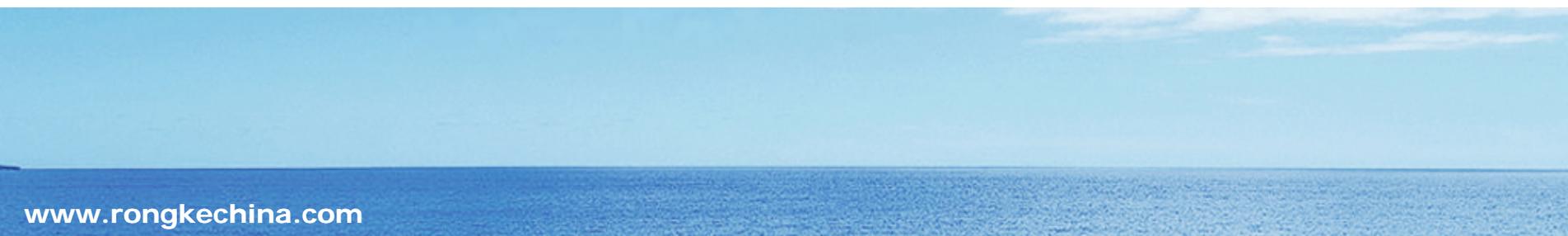
『融客月报』

——二级市场 (2008年7月)



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD

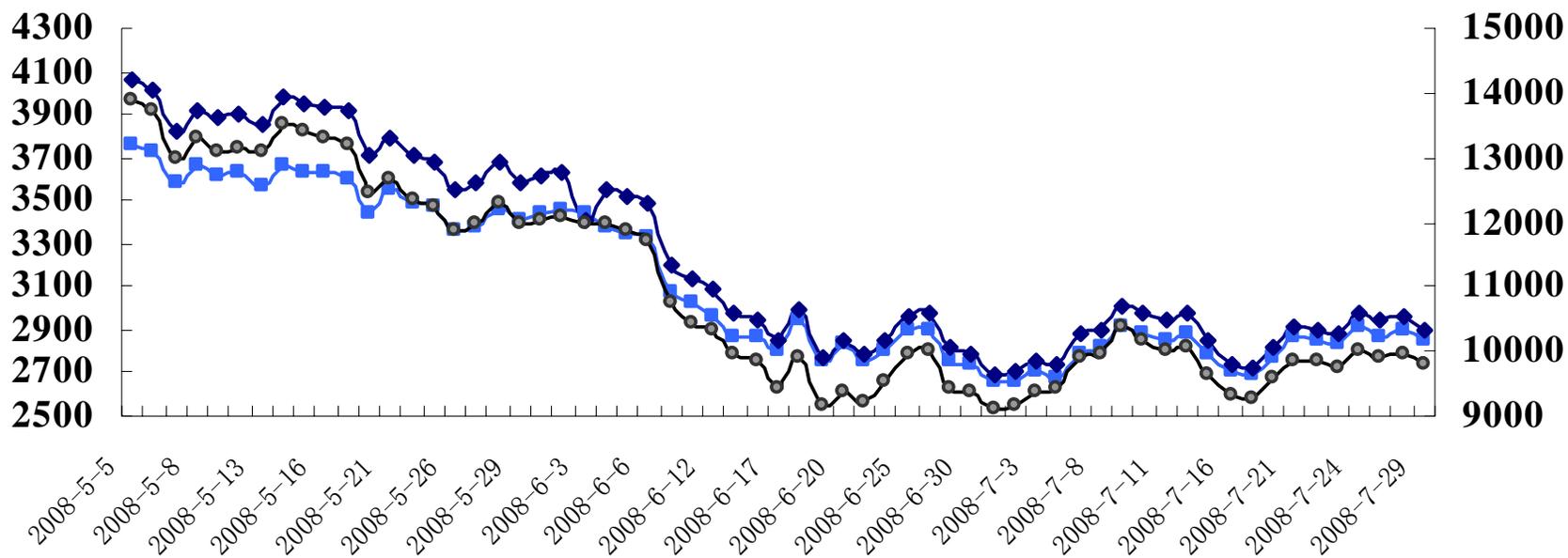




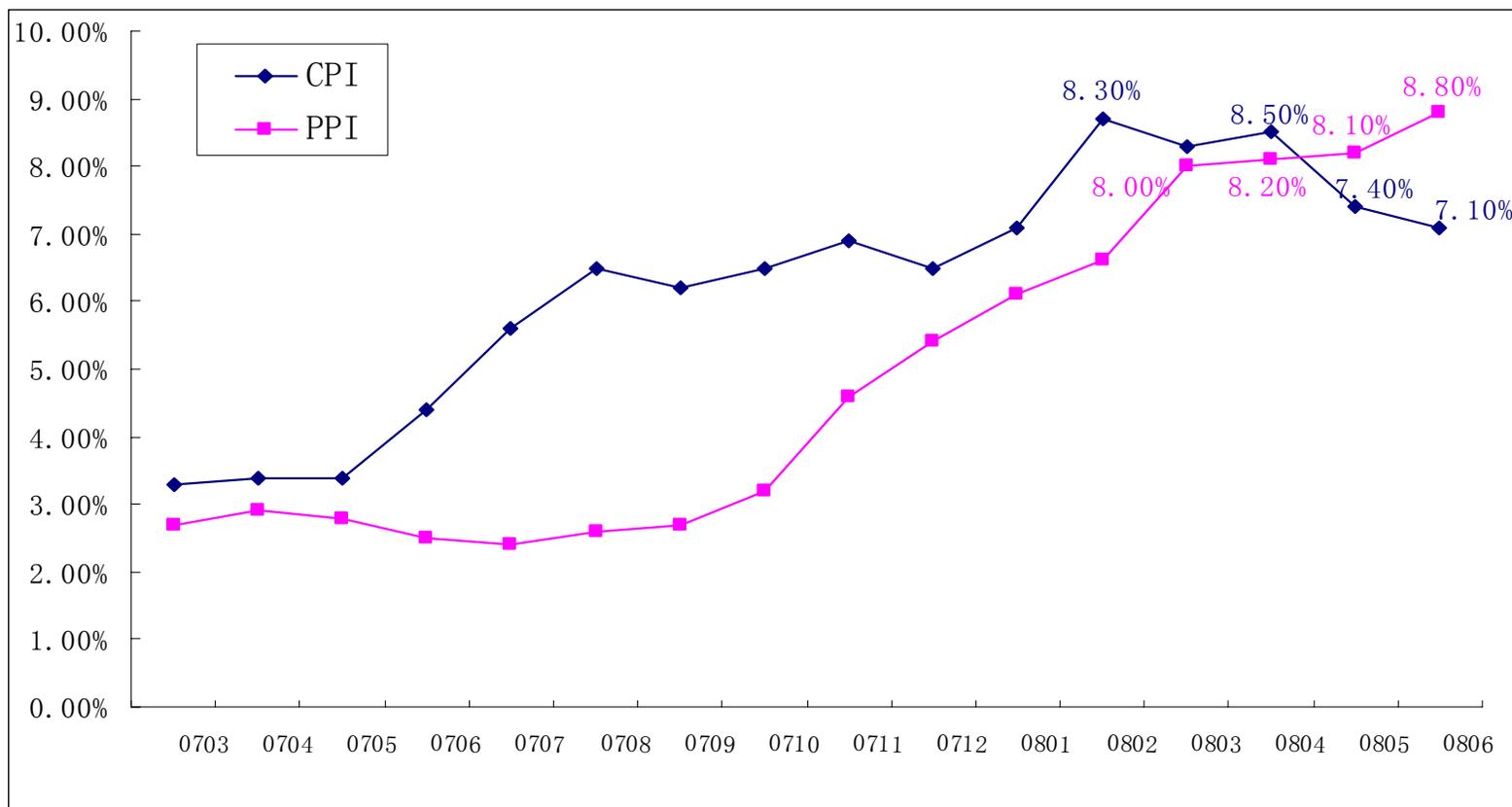
1. 七月市场情况概况
2. 七月市场动向分析
3. 展望

七月市场概况

■ 上证指数 ◆ 沪深300 ● 深证成指



宏观数据走向



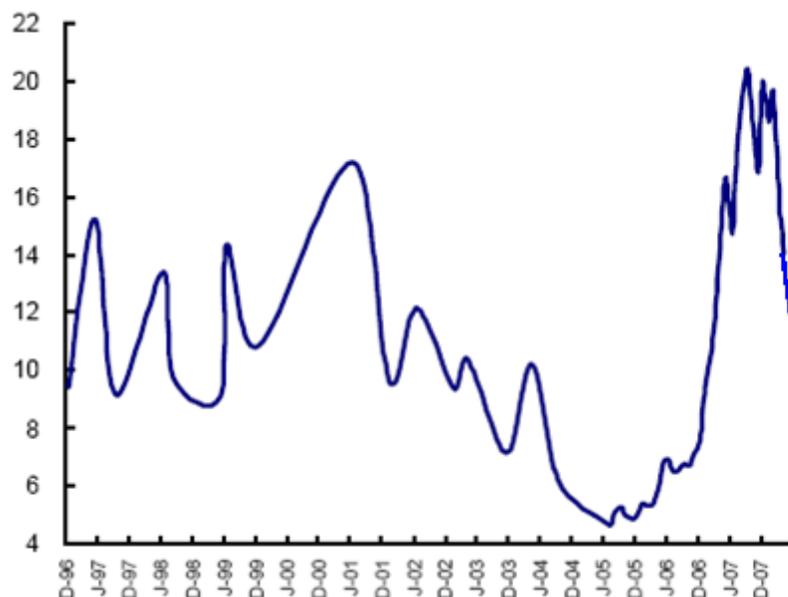
本月CPI有所回落，但依然维持高位，能否持续回落还有待观察，但PPI仍持续上涨，并创出新高，关注PPI的上涨是否会传导至CPI。

市场情况要点概述

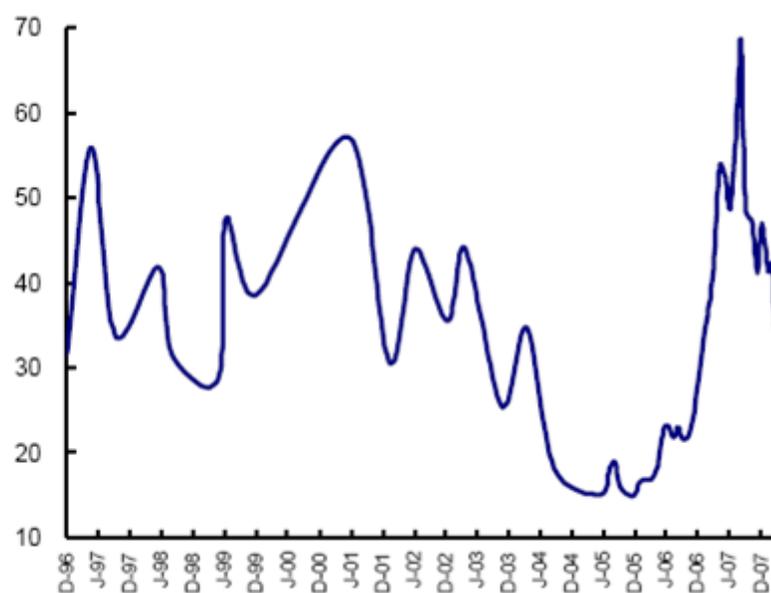
| 项目 | 7月市场情况概览 | | | |
|--------------|-----------|--------|----------|--------|
| | 上海 | 与6月相比 | 深圳 | 与6月相比 |
| 指数 | 2775.72 | 1.45% | 9470.33 | 1.06% |
| 成交金额 (亿元) | 15625.36 | 35.16% | 7995.42 | 42.93% |
| 市价总值 (亿元) | 185781.26 | 4.56% | 36019.42 | 5.33% |
| 流通市值 (亿元) | 43375.16 | 3.36% | 17173.15 | 6.15% |
| A股加权平均价格 (元) | 10.62 | 3.61% | 11.45 | 6.71% |
| A股加权平均市盈率 | 22.17 | 1.21% | 28.6 | 5.03% |
| A股加权平均市净率 | 3.26 | 1.24% | 3.59 | 4.97% |

市场情况要点概述

上海A股平均股价变动图



上海A股平均加权市盈率变动图



A股的加权市盈率持续回落，已经接近历史底部水平，估值趋向合理

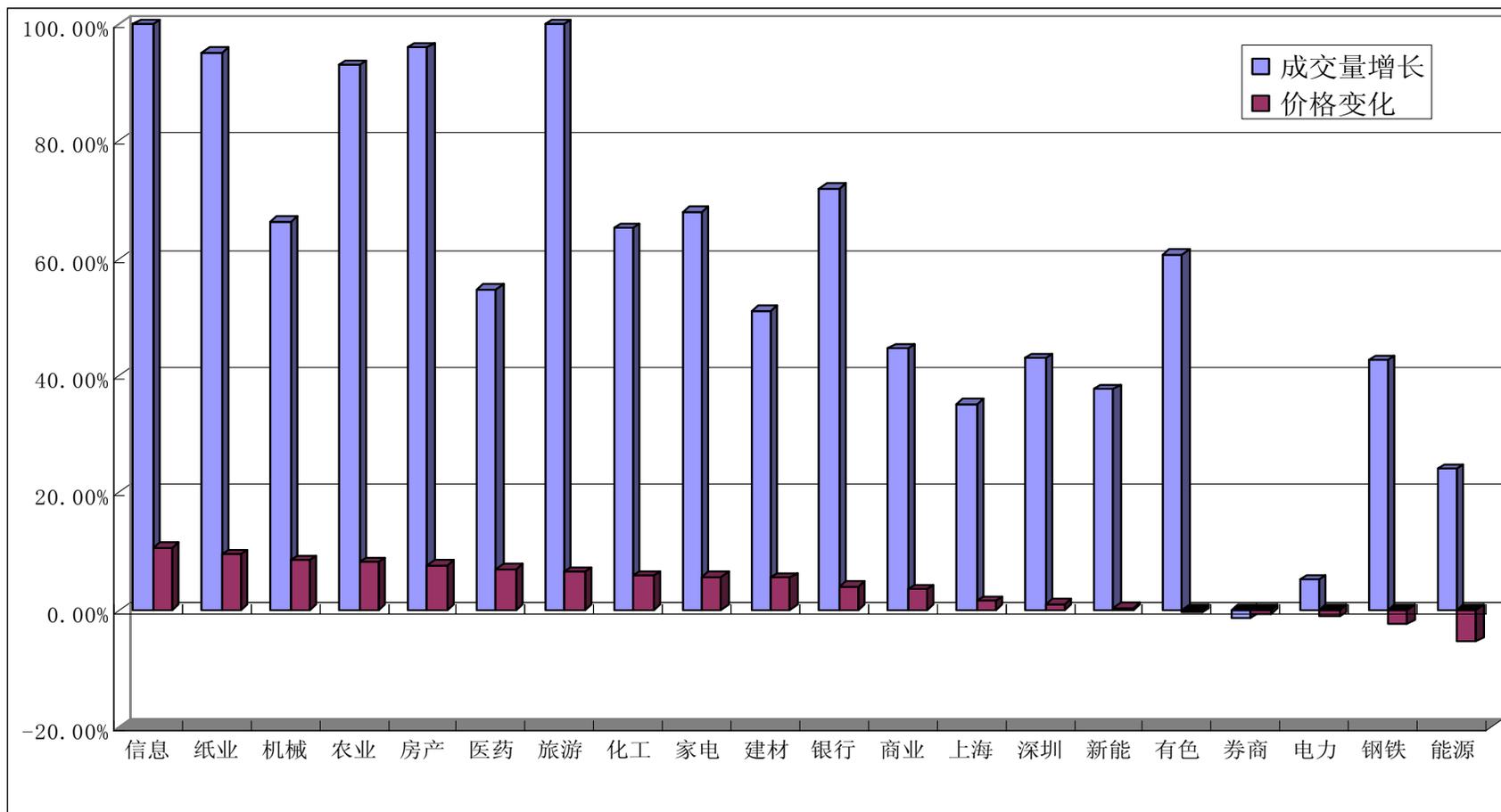


1.七月市场情况概况

2.七月市场动向分析

3.展望

七月份行业走势分析



本月科技，造纸，机械等板块涨幅居前，钢铁和能源是本月唯一下跌的两个板块。值得注意的是7月大部分板块的成交量都比6月有明显的放大。

本月两市权重股表现

| 沪市 | | | 深市 | | |
|------|-------|----------|------|-------|----------|
| 名称 | 价格 | 月涨跌幅 (%) | 名称 | 价格 | 月涨跌幅 (%) |
| 中国石油 | 15.20 | 1.74% | 鞍钢股份 | 12.50 | -4.07% |
| 工商银行 | 5.07 | 2.22% | 万科 | 8.50 | -5.16% |
| 建设银行 | 5.88 | -0.51% | ST盐湖 | 31.00 | 0.00% |
| 中国银行 | 3.99 | -1.48% | 五粮液 | 20.80 | 14.16% |
| 中国石化 | 11.20 | 10.34% | 盐湖钾肥 | 88.12 | 0.00% |
| 中国神华 | 28.38 | -15.44% | 苏宁电器 | 45.65 | 10.41% |
| 中国人寿 | 25.43 | 6.31% | 西山煤电 | 33.87 | -20.00% |
| 交通银行 | 8.01 | 7.09% | 中兴通讯 | 44.15 | -0.87% |
| 招商银行 | 23.64 | 0.94% | 深发展A | 20.80 | 7.60% |
| 中国平安 | 42.97 | -12.73% | 泸州老窖 | 33.53 | 11.43% |

本月两市的权重股表现比较平稳。

本月涨幅居前个股

| 代码 | 名称 | 收盘价 | 月涨跌幅(%) | 成交金额(亿) | 所属行业 |
|--------|------|-------|---------|---------|------|
| 600703 | ST三安 | 13.20 | 143.54% | 20.02 | 照明 |
| 000502 | 绿景地产 | 9.18 | 80.35% | 12.13 | 房地产 |
| 600836 | 界龙实业 | 14.70 | 68.97% | 85.71 | 房地产 |
| 000798 | 中水渔业 | 7.22 | 57.30% | 9.79 | 农林牧渔 |
| 000055 | 方大A | 7.35 | 52.81% | 34.72 | 建材 |
| 600791 | 京能置业 | 6.74 | 50.78% | 22.09 | 房地产 |
| 600093 | 禾嘉股份 | 9.12 | 48.05% | 54.49 | 农林牧渔 |
| 000779 | ST派神 | 5.41 | 47.41% | 1.94 | 纺织 |
| 002015 | 霞客环保 | 7.88 | 46.74% | 31.96 | 环保 |
| 000545 | 吉林制药 | 12.75 | 46.38% | 1.91 | 医药 |

本月涨幅居前的主要以游资炒作的低价的题材股为主。

本月跌幅居前个股

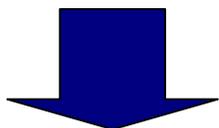
| 代码 | 名称 | 收盘价 | 月涨跌幅(%) | 成交金额(亿) | 所属行业 |
|--------|------|-------|---------|---------|------|
| 000034 | ST深泰 | 3.96 | -64.48% | 5.56 | 房地产 |
| 000505 | 珠江控股 | 8.78 | -36.88% | 25.56 | 房地产 |
| 600655 | 豫园商城 | 21.29 | -34.37% | 0.64 | 商业 |
| 001896 | 豫能控股 | 4.91 | -33.20% | 3.56 | 电力 |
| 600603 | ST兴业 | 4.98 | -32.34% | 5.34 | 房地产 |
| 002149 | 西部材料 | 26.80 | -29.01% | 11.31 | 建材 |
| 601666 | 平煤天安 | 26.86 | -28.30% | 76.37 | 煤炭 |
| 600193 | 创兴置业 | 8.19 | -26.02% | 3.78 | 房地产 |
| 601699 | 潞安环能 | 28.58 | -25.79% | 29.86 | 煤炭 |
| 000423 | 东阿阿胶 | 19.5 | -24.42% | 55.92 | 医药 |

本月煤炭，地产类个股跌幅居前。
部分长期停牌复牌个股复牌后也出现了大幅下跌。

主要券商观点



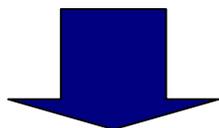
- 油价的回落有利于缓解通货膨胀。
- 紧缩货币政策下半年或有松动。
- 上半年公司的盈利状况好于预期



看多



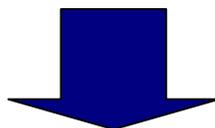
- 通胀压力减缓，经济增速下滑。
- 上市公司业绩增速趋于稳定。
- 资金面逐渐充裕，估值趋于合理。



看多



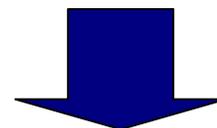
- 股市对于政策和油价的敏感度在上升。
- 宏观调控松动下股市或有反弹。
- 海外市场反弹难以持续。



看空



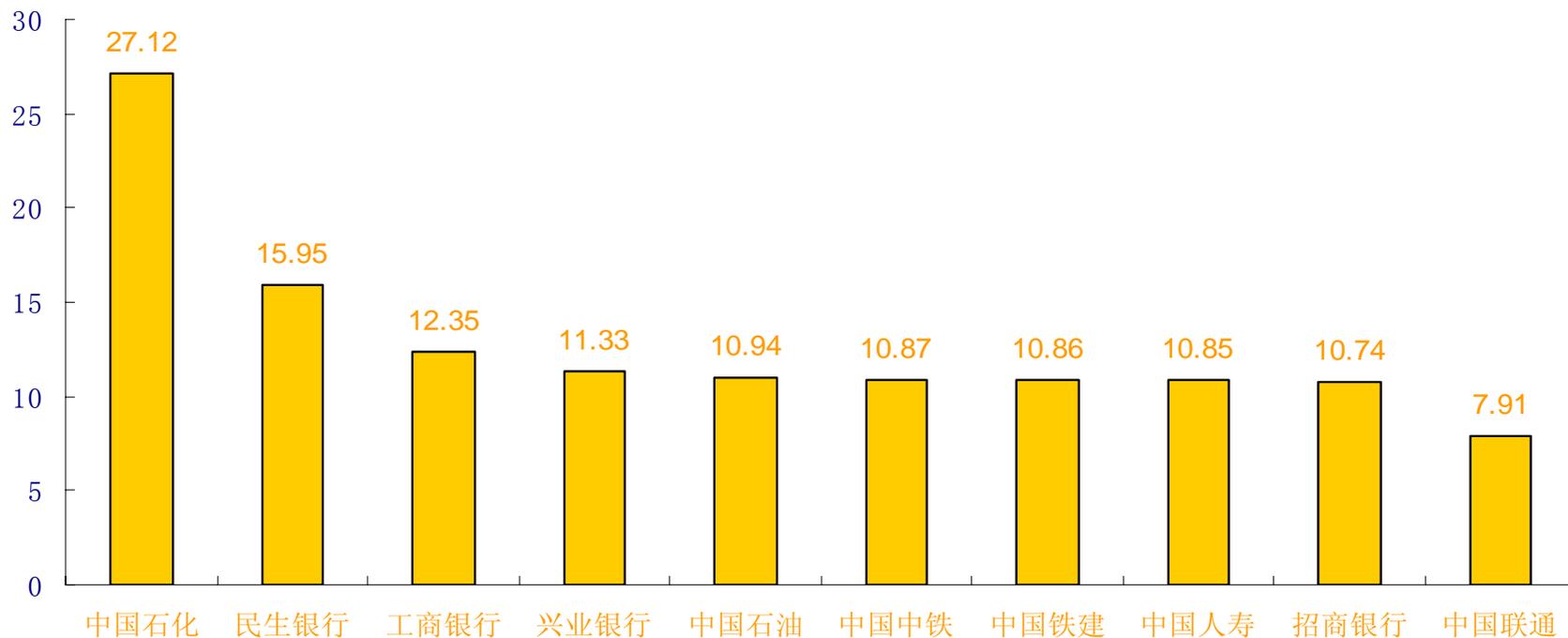
- 通胀下降和经济增长下滑的趋势确立。
- 下半年加息可能不大，大小非进入高峰
- 美国经济不容乐观，油价进一步下跌



看平

本月机构资金动向

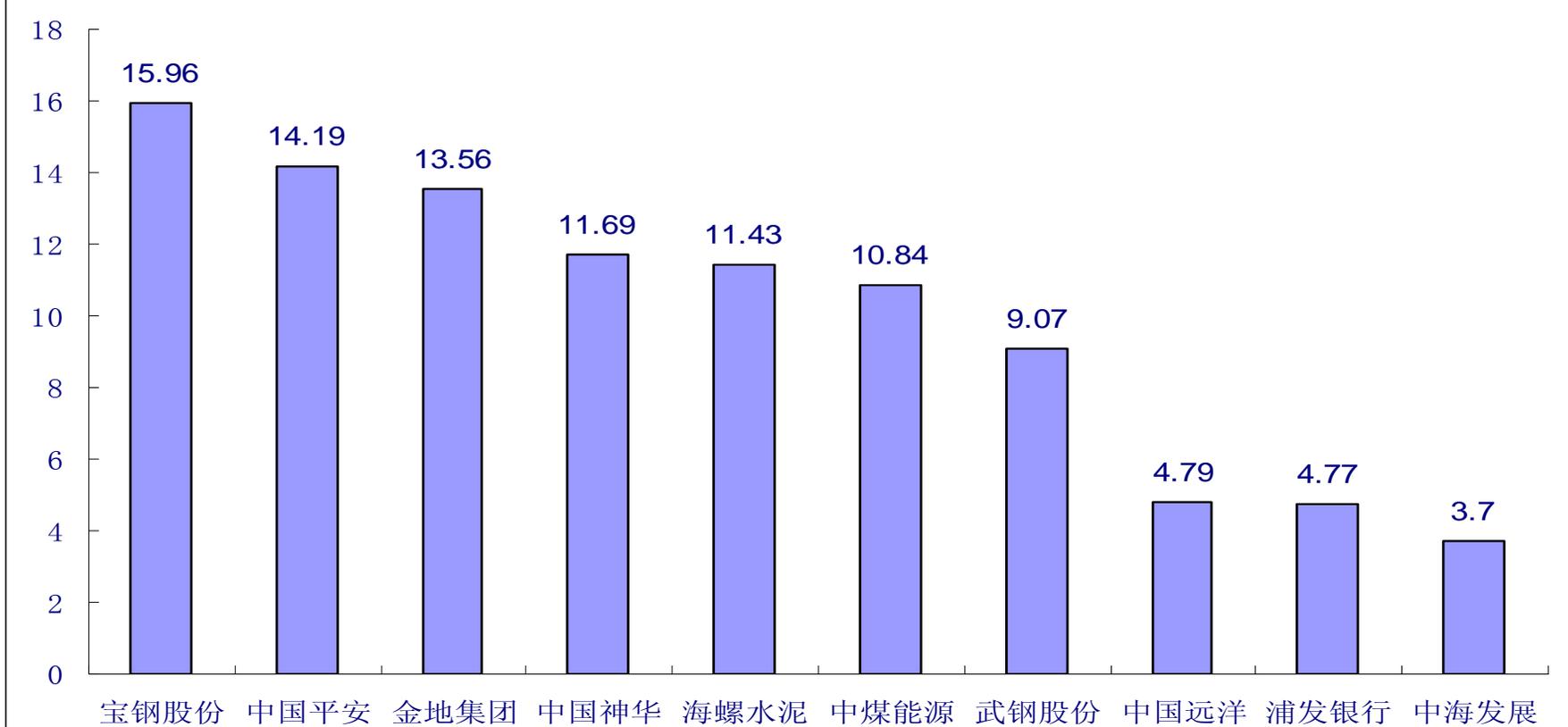
本月基金资金主要净流入个股 (单位: 亿元)



本月基金资金大幅流入银行和铁路板块。
中石化和中石油受到国际油价下滑的影响，受到基金的亲睐。

本月机构资金动向

本月基金资金主要净流出个股 (单位: 亿元)



本月基金资金主要流出钢铁，煤炭，航运等板块。

其中钢铁和航运板块已经连续两个月遭到基金大规模减持。

1. 七月市场情况概况市场
2. 七月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- CPI持续回落, 使得下半年加息的概率下降。
- 油价的持续回落有利于降低通货膨胀的压力。
- CPI虽然连续3个月回落, 但通货膨胀压力仍较大。
- 管理层借奥运会之际, 通过主流媒体向市场表达“维稳”之意。
- 持续的紧缩性政策使GDP增长速度有下滑的可能。

来月展望

- A股的估值已经相对合理。
- 底部还需探明，2500点左右或有较强支撑。
- 沪市的成交量超过1000亿是出现中级反弹的量能基础。
- 控制仓位，保持现金流。
- 关注石化类与电力类个股。



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.rongkechina.com



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD