



『融客月报』

——二级市场 (2008年8月)



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD



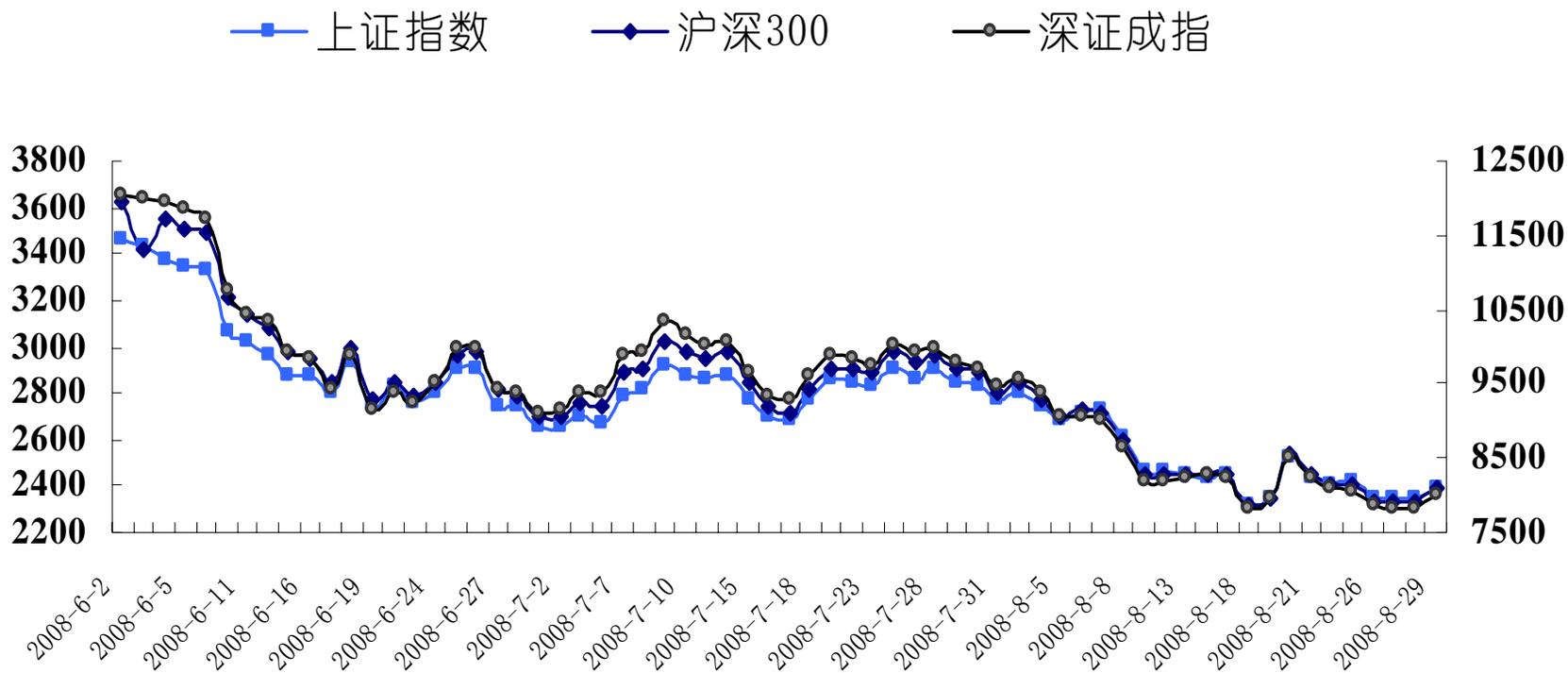


1. 八月市场情况概况

2. 八月市场动向分析

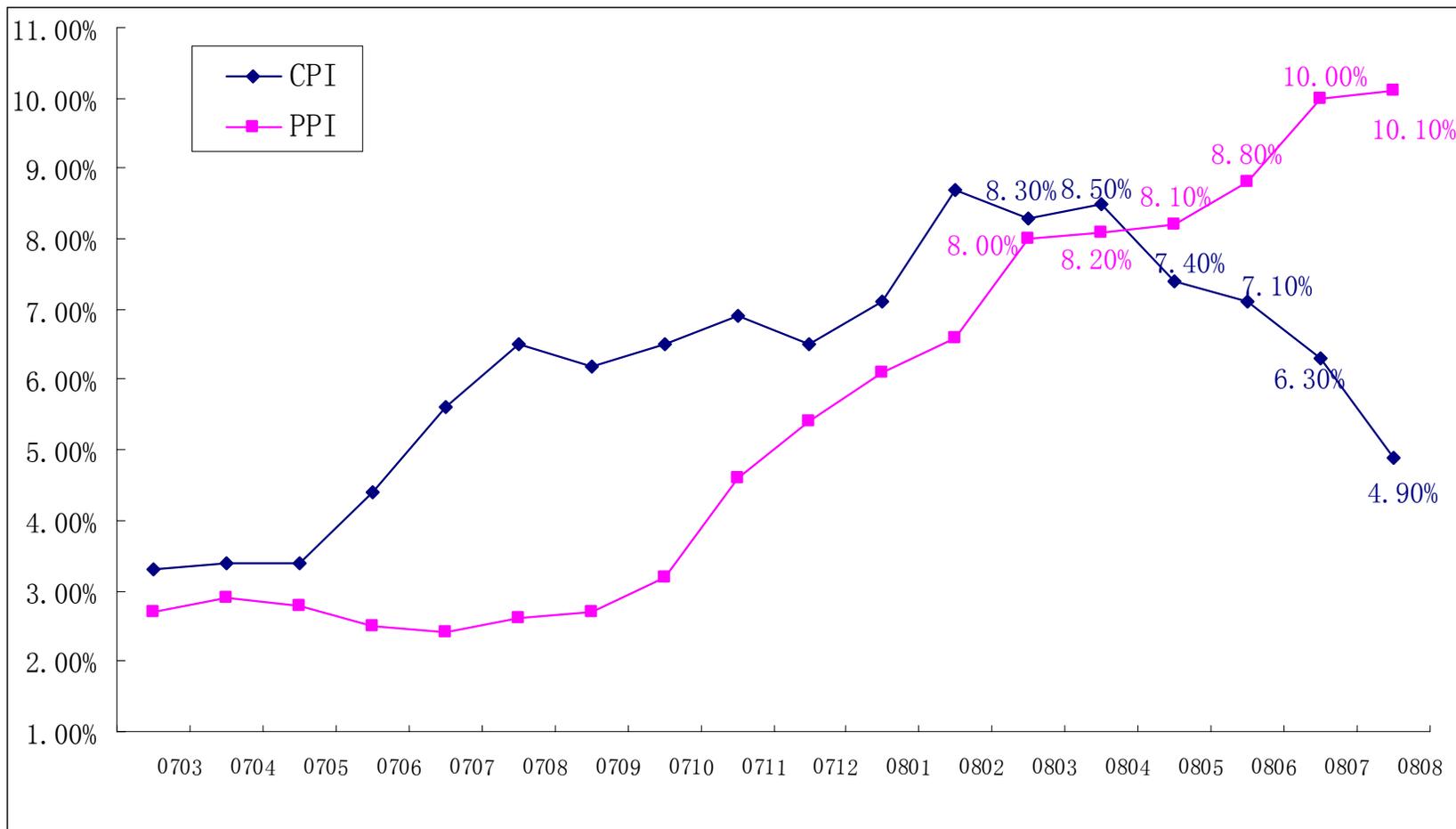
3. 展望

八月市场概况



本月大盘仍未止跌, 依旧呈逐步震荡向下的局面, 成交量则大幅度萎缩。

宏观数据走向



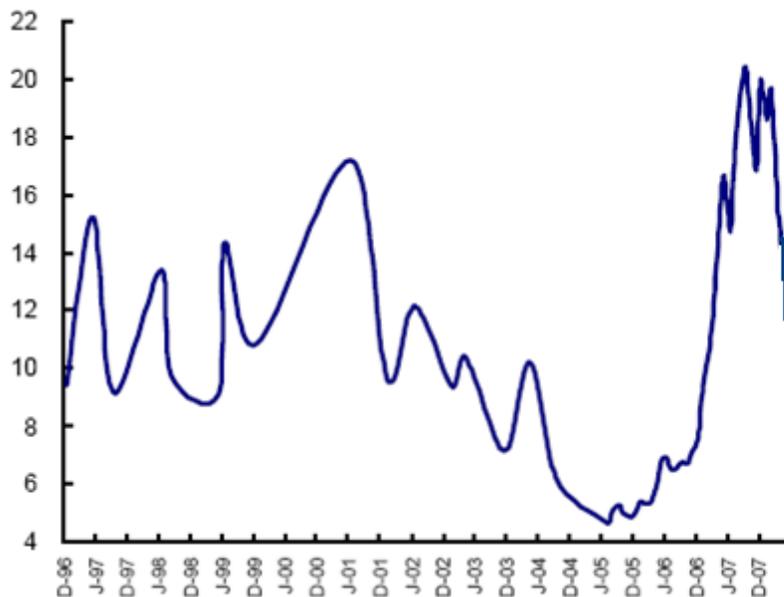
本月CPI继续大幅回落，能否持续回落还有待观察，但PPI仍持续上涨，与CPI形成背离并创出新高，关注PPI的上涨是否会传导至CPI。

市场情况要点概述

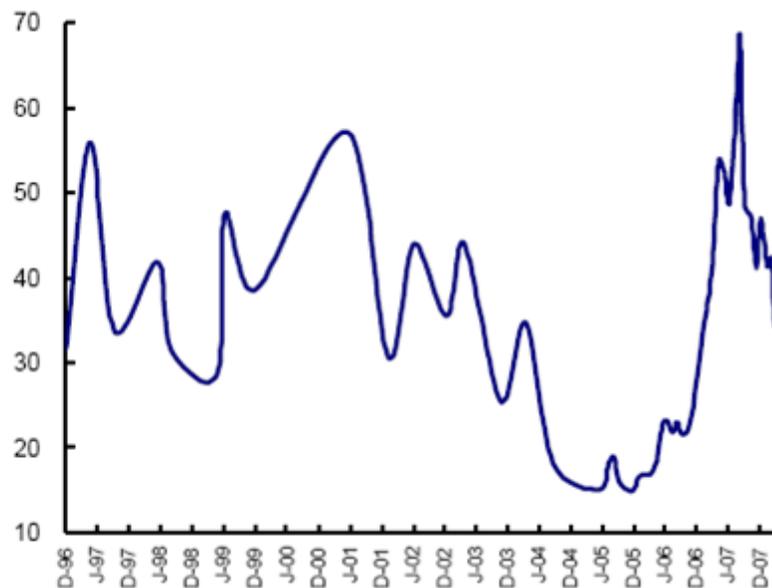
项目	8月市场情况概览			
	上海	与7月相比	深圳	与7月相比
指数	2397.37	-13.36%	8004.24	-15.48%
成交金额（亿元）	8092.61	-48.21%	3937.45	-50.75%
市价总值（亿元）	127029.73	-13.39%	28405.56	-19.34%
流通市值（亿元）	38712.68	-12.25%	14433.10	-19.06%
A股加权平均价格（元）	8.70	-18.05%	8.50	-20.18%
A股加权平均市盈率	18.11	-18.31%	19.74	-20.27%
A股加权平均市净率	2.65	-18.71%	2.87	-20.06%

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



伴随着A股股价的持续回落，加权市盈率已经低于**20**，接近历史底部水平，估值趋向合理。

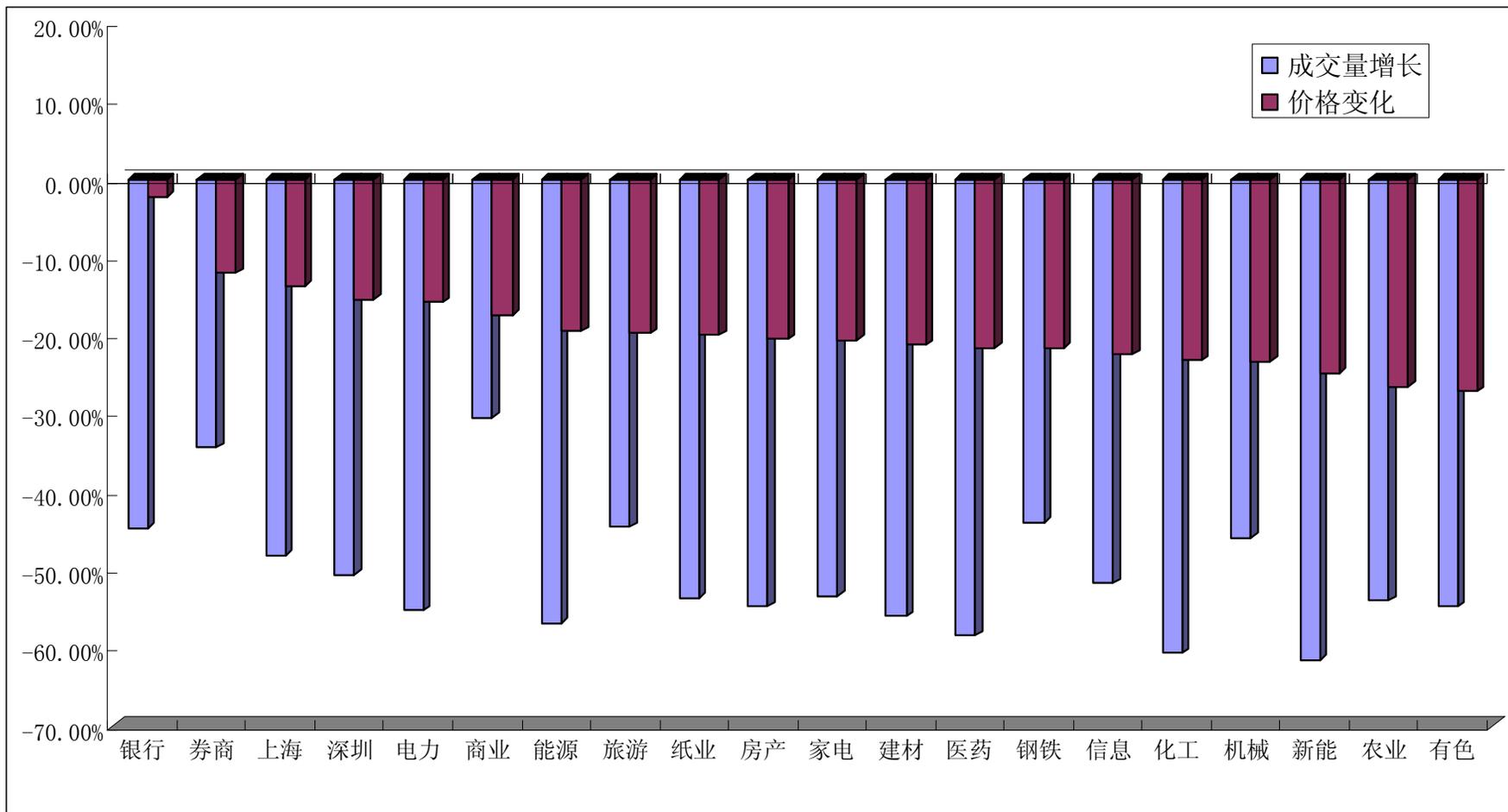


1. 八月市场情况概况

2. 八月市场动向分析

3. 展望

八月份行业走势分析



本月银行，券商等金融类股相对抗跌，大部分行业的跌幅都超过了20%。
值得注意的是伴随着大盘持续下跌，成交量较7月大幅萎缩，维持在一个很低水平。

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	13.11	-13.75%	鞍钢股份	9.39	-24.88%
工商银行	4.93	-2.76%	万科	7.08	-16.75%
建设银行	5.48	-6.80%	ST盐湖	31.00	0.00%
中国银行	3.70	-7.27%	五粮液	18.83	-9.47%
中国石化	10.22	-8.75%	盐湖钾肥	88.12	0.00%
中国神华	28.04	-11.74%	苏宁电器	40.71	-10.72%
中国人寿	26.35	3.62%	西山煤电	30.98	-22.55%
交通银行	7.59	-5.24%	中兴通讯	30.30	-31.37%
招商银行	23.08	-2.37%	深发展A	20.20	-2.88%
中国平安	45.93	6.89%	泸州老窖	28.80	-14.11%

本月两市的权重股大多出现下滑，保险类个股是本月唯一上升的权重个股。

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
600119	长江投资	6.30	40.31%	36.15	运输
600692	亚通股份	8.88	38.32%	55.98	运输
002165	红宝丽	17.17	37.36%	15.27	化工
002176	江特电机	17.88	19.60%	6.57	机械
600838	上海九百	5.98	17.49%	15.98	百货
600689	上海三毛	7.13	16.50%	11.61	纺织
600622	嘉宝集团	5.73	14.60%	17.39	地产
600650	锦江投资	10.62	14.19%	11.21	酒店
600633	白猫股份	7.27	13.77%	7.66	化工
600760	东安黑豹	4.65	11.24%	13.78	汽车

本月上海本地股涨幅居前，主要以游资炒作为主。

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
600743	ST幸福	6.93	-69.09%	1.20	地产
600158	中体产业	8.31	-60.11%	99.57	体育
600723	西单商场	5.94	-54.66%	28.82	商业
600251	冠农股份	30.04	-49.61%	23.92	农业
600861	北京城乡	6.78	-48.91%	21.23	商业
000565	渝三峡 A	20.66	-48.77%	12.58	化工
002149	西部材料	13.94	-47.99%	2.96	建材
600455	交大博通	7.18	-46.34%	1.54	软件
002186	全聚德	28.24	-46.10%	16.17	餐饮
000723	美锦能源	12.39	-45.30%	5.25	煤炭

本月跌幅居前的以奥运板块为主。

主要券商观点

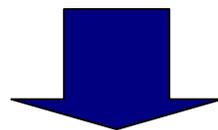
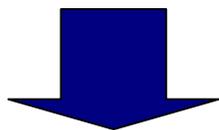
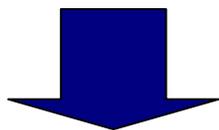
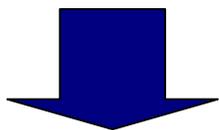


- 经济转好预计在明年中期之后。
- 公司总体赢利下降，资金压力上升
- 政策面趋暖，个股估值合理。

- CPI持续下降，PPI三季度见顶。
- A股市场目前股价被严重低估。
- 资金供求失衡是市场下跌的主要原因

- CPI和PPI倒挂使企业毛利率下滑。
- 目前经济衰退的担忧大于之前的滞胀。
- 企业经营状况下滑趋势难见拐点。

- 热钱流入减少。市场面临资金压力。
- 下半年加息和调高准备金可能不大。
- CPI指数有望进一步下滑。



本月判断

看平

看多

看空

看平

上月判断

看多

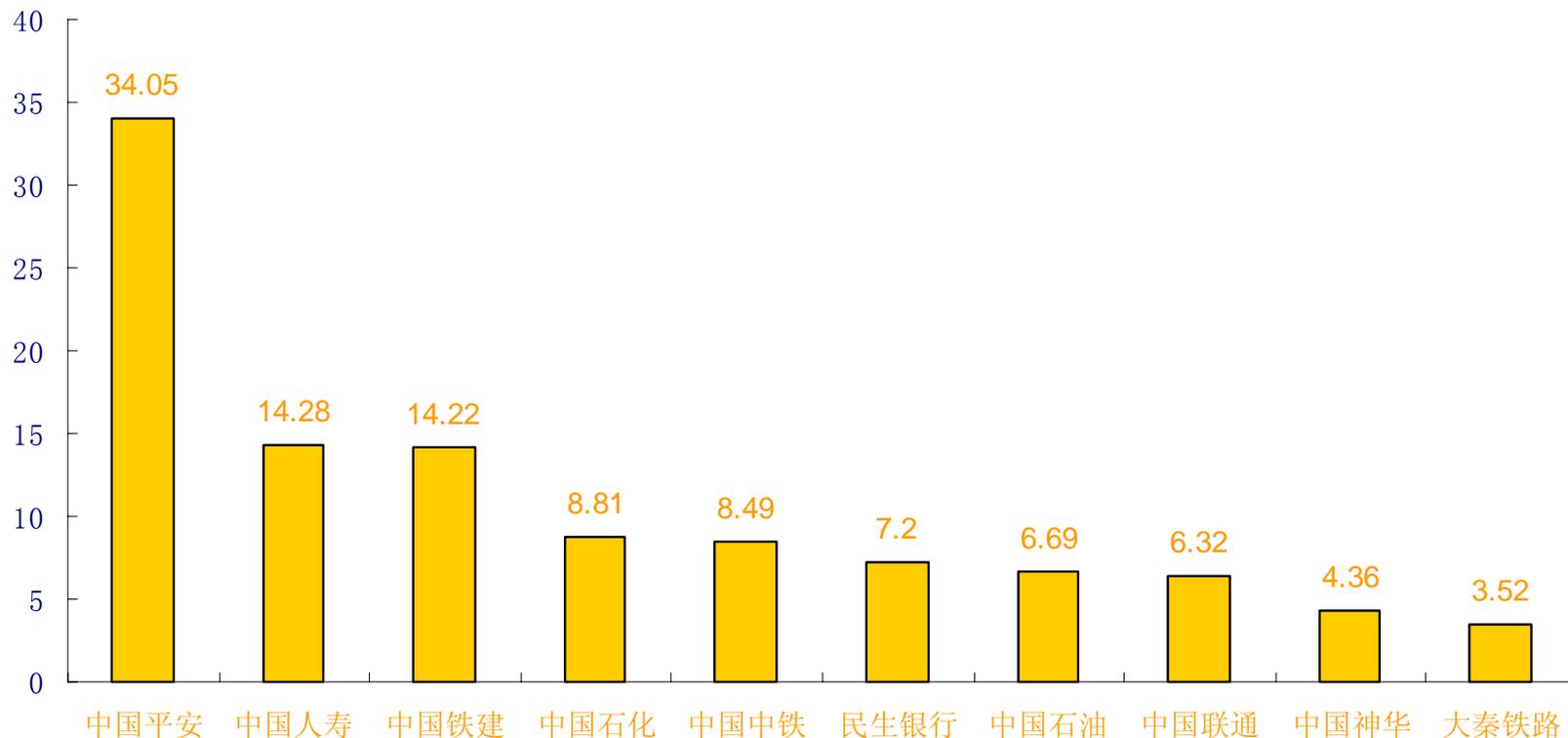
看多

看空

看平

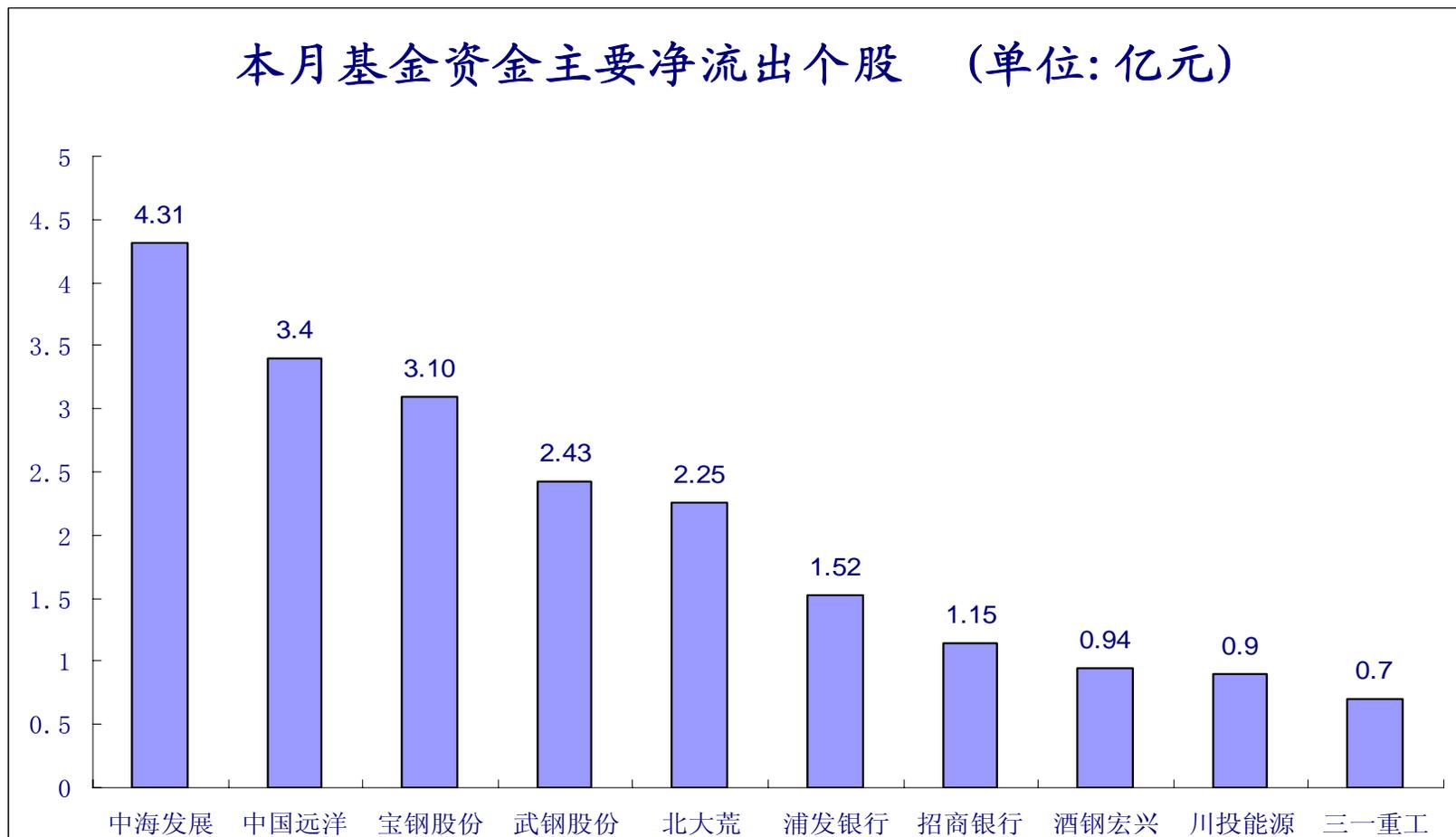
本月机构资金动向

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保险和铁路板块。
值得注意的是中石化和中石油已经连续三月被基金大幅增仓。

本月机构资金动向



本月基金资金主要流出钢铁，航运等板块，但减持金额已大大下降。

其中钢铁和航运板块已经连续三个月遭到基金大规模减持。

1. 八月市场情况概况市场
2. 八月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- CPI持续回落, 油价的回落使得下半年通胀的压力下降。
- 持续的紧缩性政策使GDP增长速度有下滑的可能。
- GDP增长速度是继通货膨胀之后又一个宏观调控的重要目标。
- 管理层通过主流媒体向市场表达“维稳”之意。
- 大小非减持仍然是困扰市场的最主要因素, 我们认为可交换债券等的新减持方式对市场的刺激作用不大。
- 密切关注政策面的新动向。

来月展望

- A股的估值已经达到一个相对合理的位置。
- 沪市的成交量超过1000亿是出现中级反弹的量能基础。
- 市场将近一步探明底部，关注2000点附近的支撑位。
- 没有尚好的量价配合，我们仍然认为应放弃参与近期的操作。
- 关注一些重置成本较高的个股。



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