



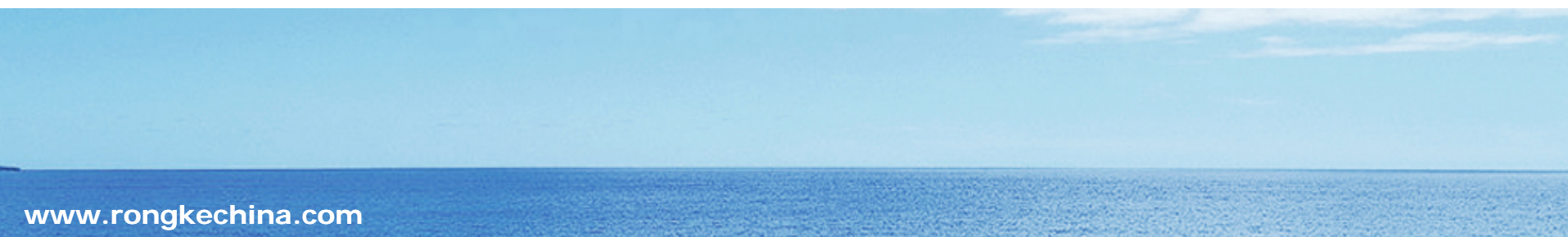
『融客月报』

——二级市场 (2008年10月)



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD

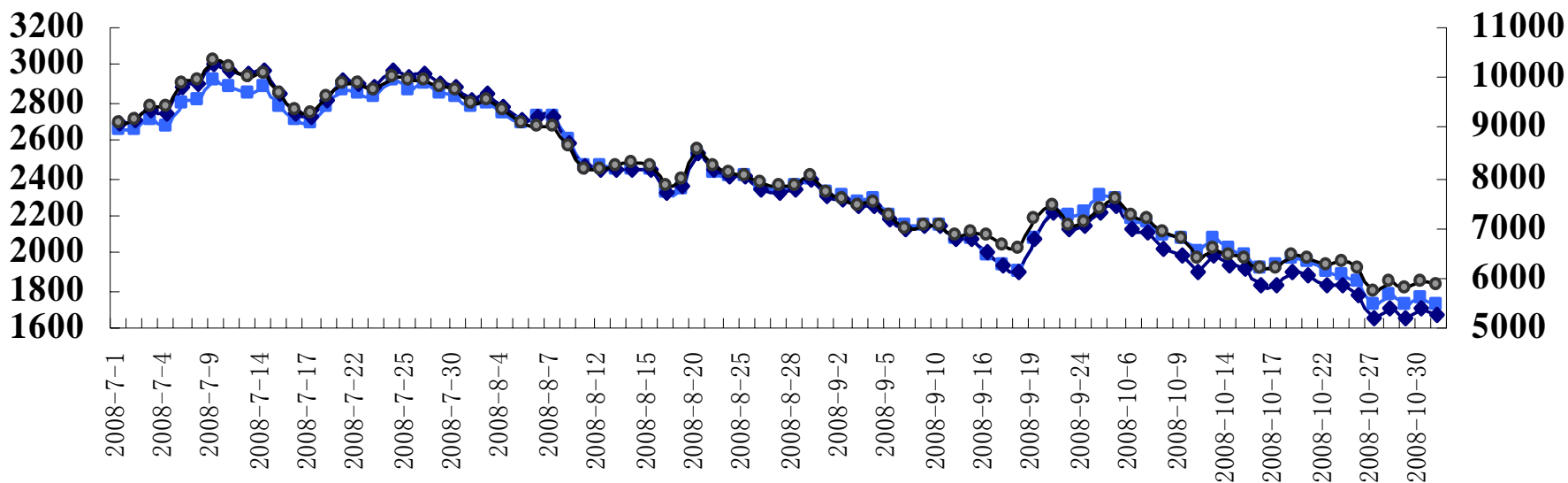




1. 十月市场情况概况
2. 十月市场动向分析
3. 展望

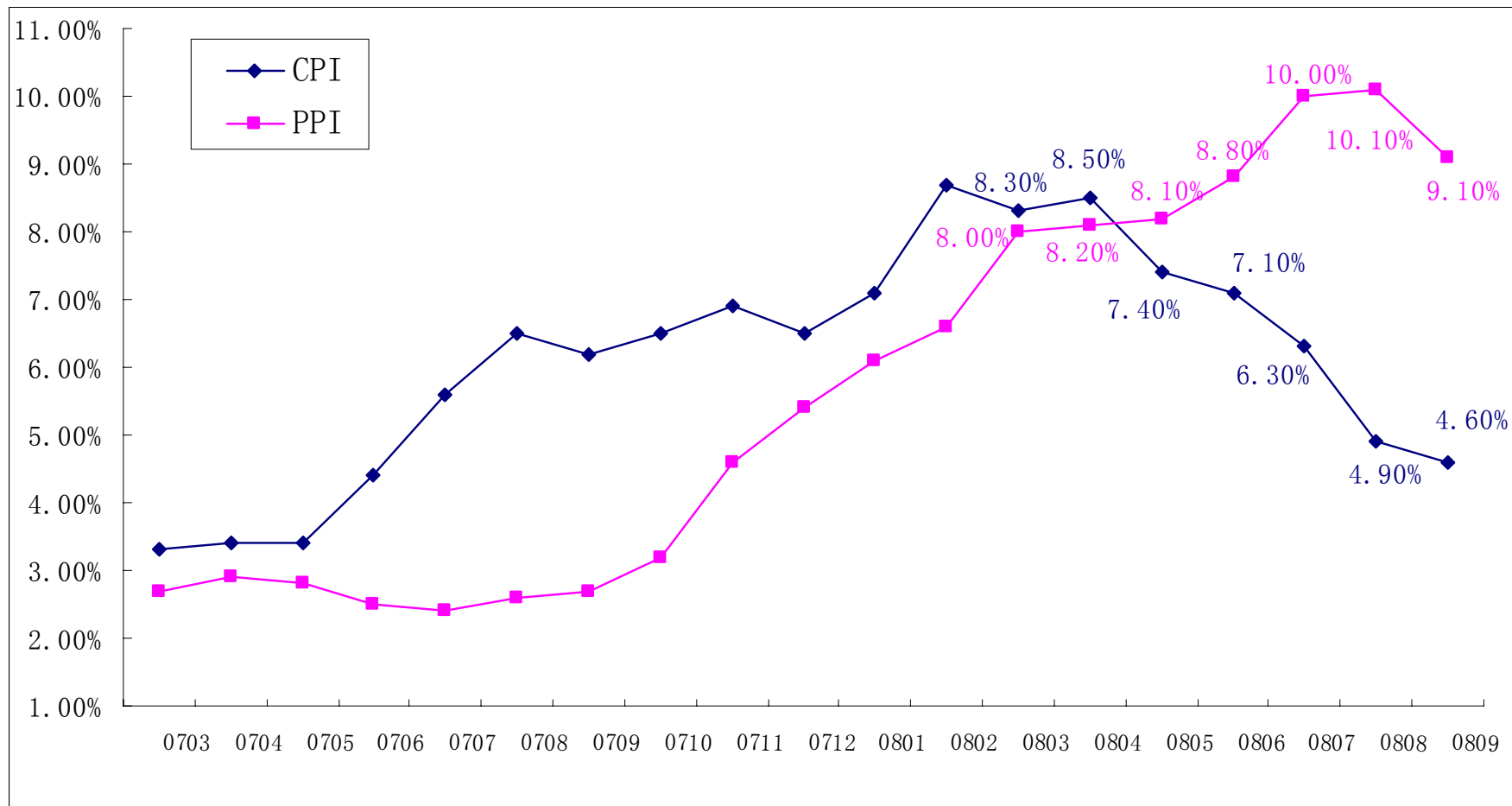
十月市场概况

■ 上证指数 ◆ 沪深300 ● 深证成指



本月上证指数持续下行，1700点整数关一度告破，达到6000点以来的最低位1664.93点。大盘仍处在寻底过程中。

宏观数据走向



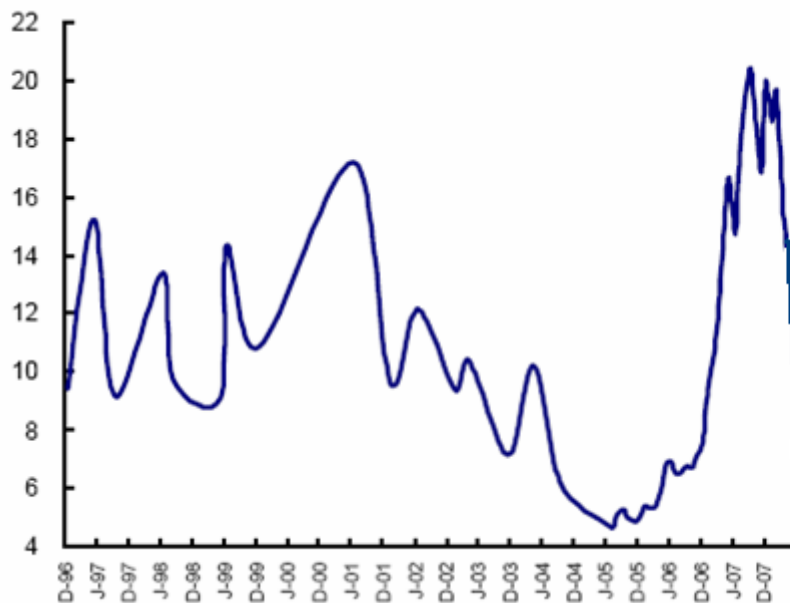
本月CPI涨幅继续放缓，配合PPI自2007年7月起首次出现涨幅回落，通胀压力进一步减轻。央行于10月30日下调金融机构存贷款利率，货币政策继续配合“保增长”的宏观调控目标。

市场情况要点概述

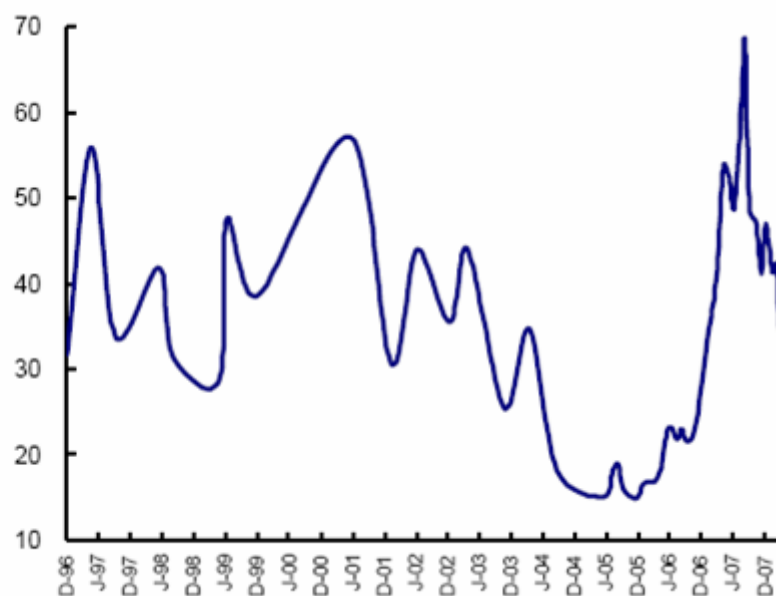
项目	10月市场情况概览			
	上海	与9月相比	深圳	与9月相比
指数	1728.79	-24.63%	5839.33	-22.75%
成交金额（亿元）	7564.29	-9.61%	2937.7	-14.96%
市价总值（亿元）	90943.1	-25.22%	20348.14	-23.36%
流通市值（亿元）	27119.3	-25.93%	10203.31	-23.88%
A股加权平均价格（元）	6.01	-27.24%	5.96	-23.98%
A股加权平均市盈率	12.3	-34.03%	13.95	-24.23%

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，加权市盈率进一步下降，接近历史底部水平，估值趋向合理。

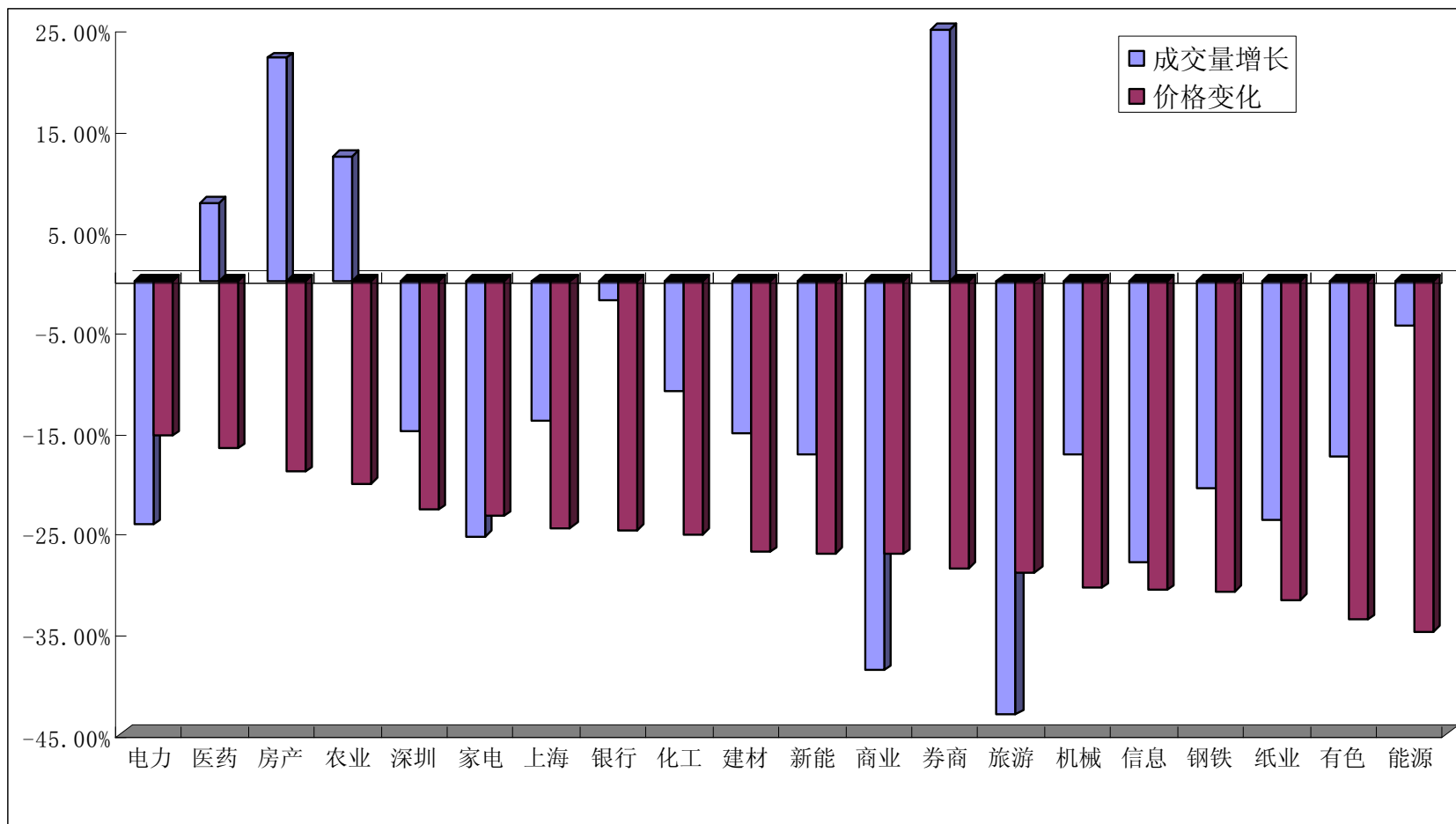


1.十月市场情况概况

2.十月市场动向分析

3.展望

十月份行业走势分析



本月受到上市公司业绩环比大幅下滑影响，各板块成交量进一步萎缩。较高的估值以及未来盈利的不确定导致对券商股的追捧不再，出现增量下跌的走势。

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	10.40	-19.00%	鞍钢股份	5.63	-36.02%
工商银行	3.62	-16.78%	万科	5.88	-9.95%
中国石化	6.75	-36.80%	ST盐湖	31.00	0.00%
中国银行	3.02	-17.49%	五粮液	12.22	-26.83%
中国人寿	18.39	-27.20%	盐湖钾肥	88.12	0.00%
中国神华	17.82	-34.94%	苏宁电器	13.58	-21.95%
招商银行	11.69	-33.65%	西山煤电	8.16	-35.19%
海通证券	18.44	-14.31%	中兴通讯	16.96	-43.20%
大秦铁路	9.68	-24.96%	深发展A	8.37	-44.16%
中信证券	17.84	-27.95%	泸州老窖	19.30	-25.77%

本月两市的权重股全面下滑，钢铁类个股受周期性影响，下跌明显。

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
000049	德赛电池	6.07	41.16%	15.9	电池
600478	科力远	7.58	34.88%	26.6	电池
600587	新华医疗	7.16	18.74%	5.1	医疗设备
000065	北方国际	6.35	17.81%	2.24	工程建筑
000515	攀渝钛业	13.81	17.53%	3.98	化学原料
600132	重庆啤酒	10.79	16.90%	14.1	饮料
000569	长城股份	6.37	16.67%	5.2	钢铁
000629	攀钢钢钒	9.34	16.02%	54.14	钢铁
600714	ST金瑞	4.6	15.58%	0.43	钢铁
000009	中国宝安	3.74	15.43%	36.3	房地产

受到巴菲特投资比亚迪的影响，电池类个股涨幅居前。

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
002272	川润股份	8.58	-60.71%	9.20	机械
000409	*ST泰格	1.76	-58.39%	1.80	化工
002273	水晶光电	12.73	-57.58%	7.01	电子
000802	北京旅游	5.07	-53.40%	8.1	旅游
600576	万好万家	3.15	-51.46%	4.62	酒店
000540	中天中投	4.16	-50.65%	7.65	房地产
000555	ST太光	2.38	-51.62%	0.39	电子
000818	锦化氯碱	2.84	-49.82%	2.33	化工
600058	五矿发展	9.1	-49.75%	30.27	有色
600679	金山开发	3.21	-49.13%	2.58	机械

本月跌幅居前的主要是业绩下滑的机械和化工类个股。

主要券商观点

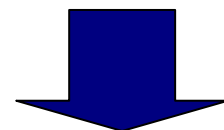
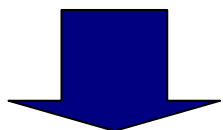
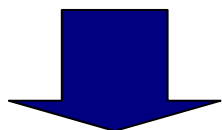
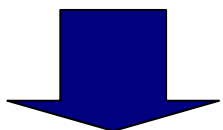


- 经济数据表明经济增速回落，通胀缓解
- 宏观政策转松明显，“保增长”目标明确
- 在周边市场下跌后，A股估值仍在高位

- 金融危机传导到实体经济领域
- 上市公司净利润增幅大幅下滑
- 限售股解禁压力增大

- 金融危机对实体经济影响开始显现
- 多项保增长政策亦未能缓解下跌压力
- 相比债券，A股估值水平仍处高位

- 通胀压力进一步缓解，降息通道打开
- 政府多项货币、税收政策刺激消费
- 预测2009年将是美国经济最坏时期



本月判断

看平

看平

看空

看空

上月判断

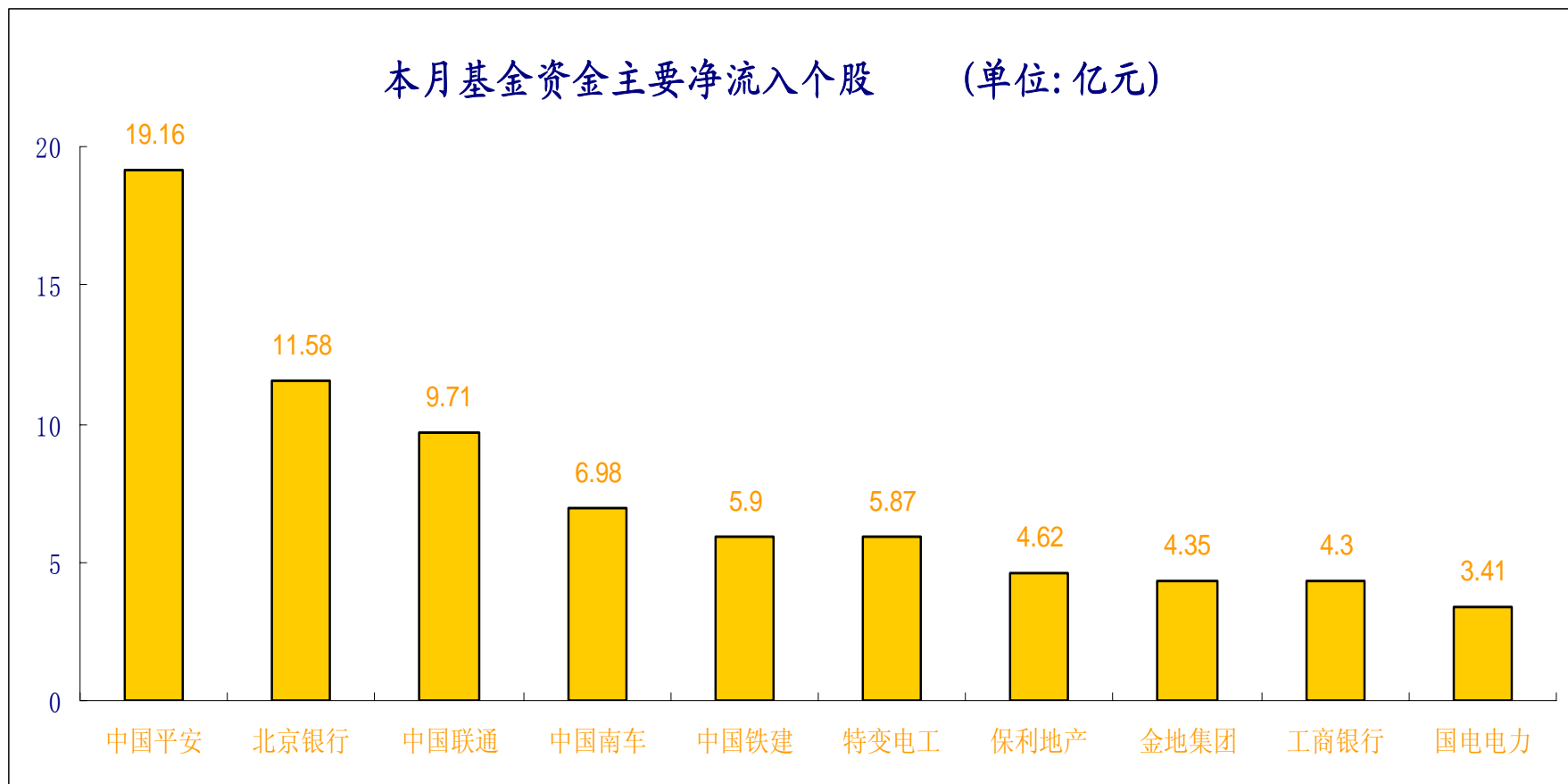
看平

看多

看空

看平

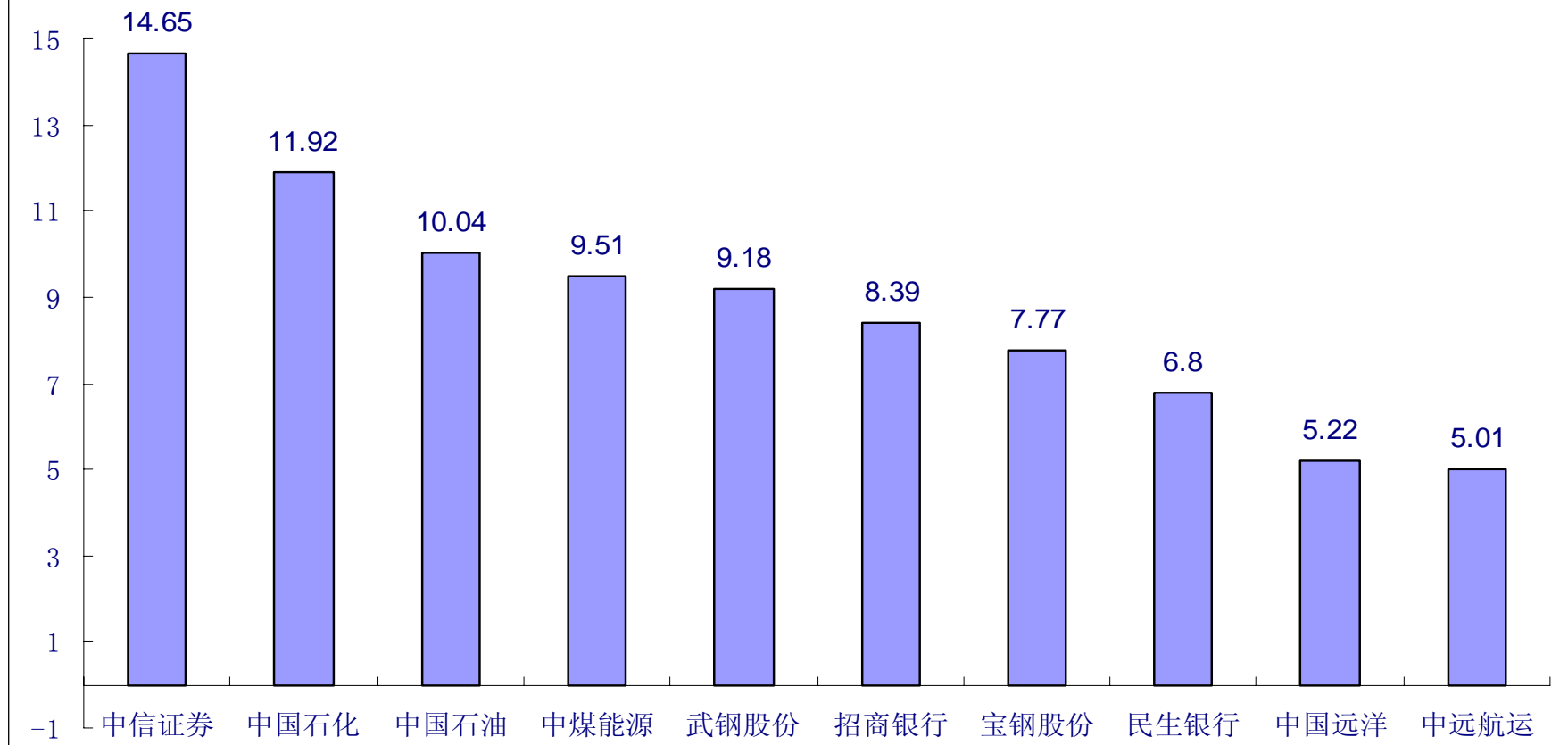
本月机构资金动向



本月基金继续增持铁路类个股。中国平安由于前期大跌后估值上的优势，受到基金青睐。

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)



受到国际油价下跌影响和钢铁、化工行业的盈利能力下降等因素，能源及钢铁类个股遭到基金减持。

1. 十月市场情况概况市场
2. 十月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 国际金融市场在受到政府注入的大量流动性后出现回暖迹象。
- 央行打开降息通道，两月中三次降息，货币政策继续放松。
- 随着CPI和PPI的回落，通胀压力得到缓解。
- GDP增速下降，金融危机对实体经济影响进一步显现。
- 一系列刺激房地产市场的货币、税收政策体现了管理层对于“保增长”的明确态度。
- 密切关注政策面的新动向。

来月展望

- 下一阶段来自限售股解禁的压力将会增大。
- 周边金融市场对于A股走势仍将有较大影响力。
- 市场处于确认底部阶段，1700点将是十一月的重要支撑位。
- 金融危机对于实体经济的影响正在逐步释放，上市公司未来的盈利能力存在不确定性，近期仍应谨慎操作，以观望为主。
- 关注一些防御性行业的个股，如交通，医药。



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