



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2008年11月)



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD

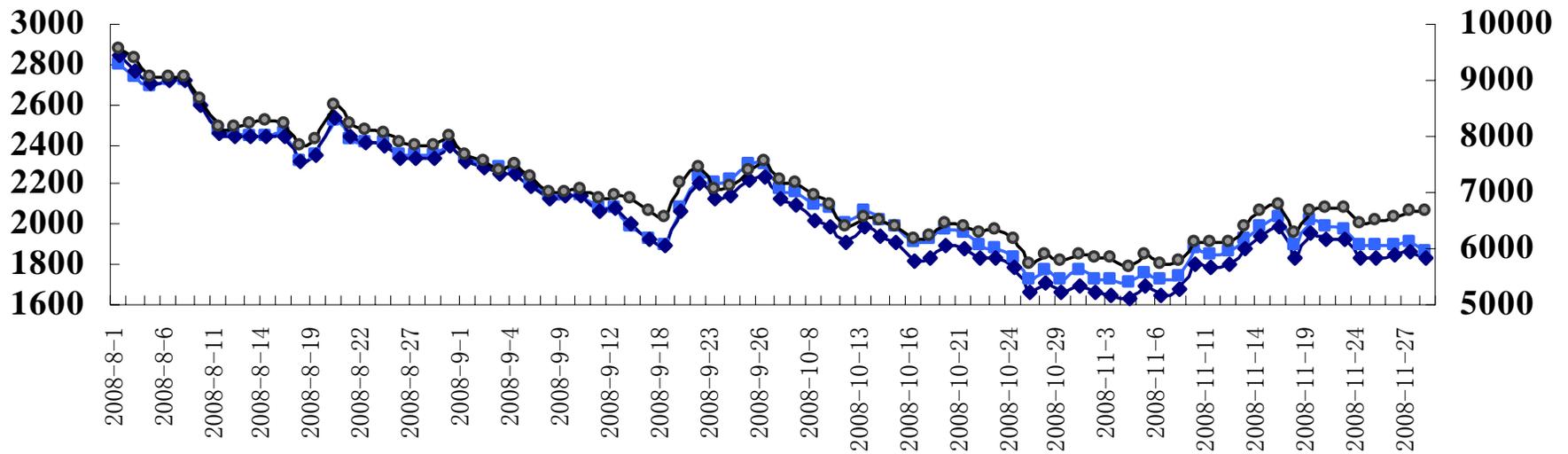




1. 十一月市场情况概况
2. 十一月市场动向分析
3. 展望

# 十一月市场概况

—■— 上证指数      —◆— 沪深300      —●— 深证成指



受到国务院出台的四万亿投资计划、降息等多项宏观调控政策影响，本月上证指数最高达到2050点，最低触及1678点。在30日均线 and 60日均线间呈现震荡格局。

# 宏观数据走向



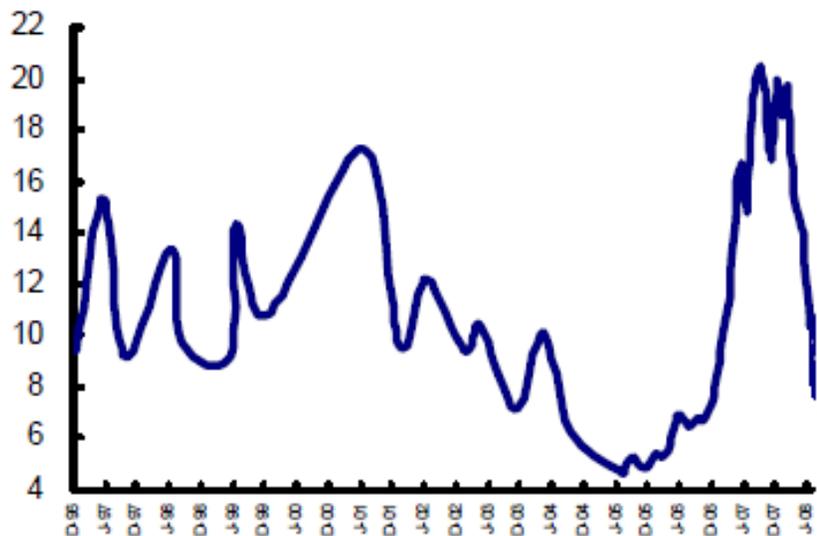
CPI涨幅持续回落，PPI涨幅回落到接近年初水平，通胀受到进一步控制。CPI、PPI的回落减轻了居民消费成本和企业原材料成本压力。预计CPI、PPI涨幅仍有进一步下降空间。

# 市场情况要点概述

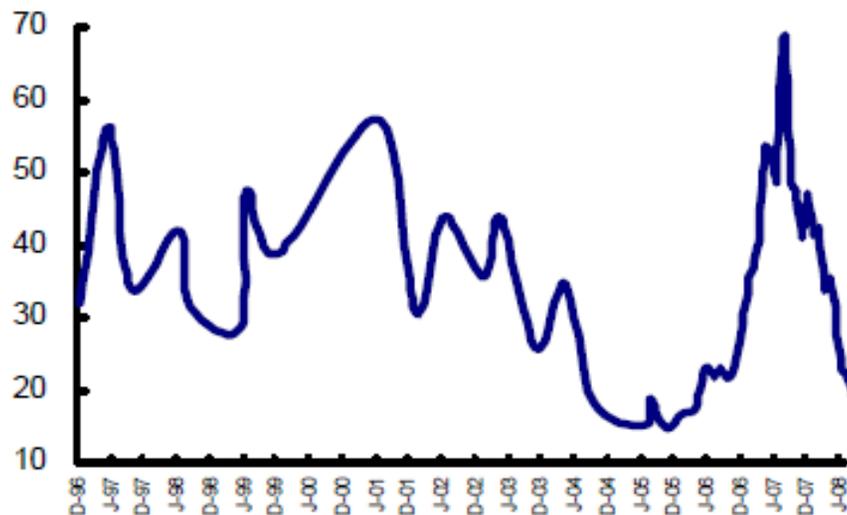
项目	11月市场情况概览			
	上海	与10月相比	深圳	与10月相比
指数	1871.16	8.24%	6658.59	14.03%
成交金额（亿元）	12154.23	60.68%	5272.56	69.98%
市价总值（亿元）	98792.5	8.63%	23331.68	14.66%
流通市值（亿元）	31003.56	14.32%	11942.36	17.04%
A股加权平均价格（元）	6.53	8.65%	7.02	17.79%
A股加权平均市盈率	15.22	23.74%	15.50	11.11%

# 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股平均股价和加权市盈率虽在11月中有所回升，但仍处于相对低位，估值体系向下空间有限。

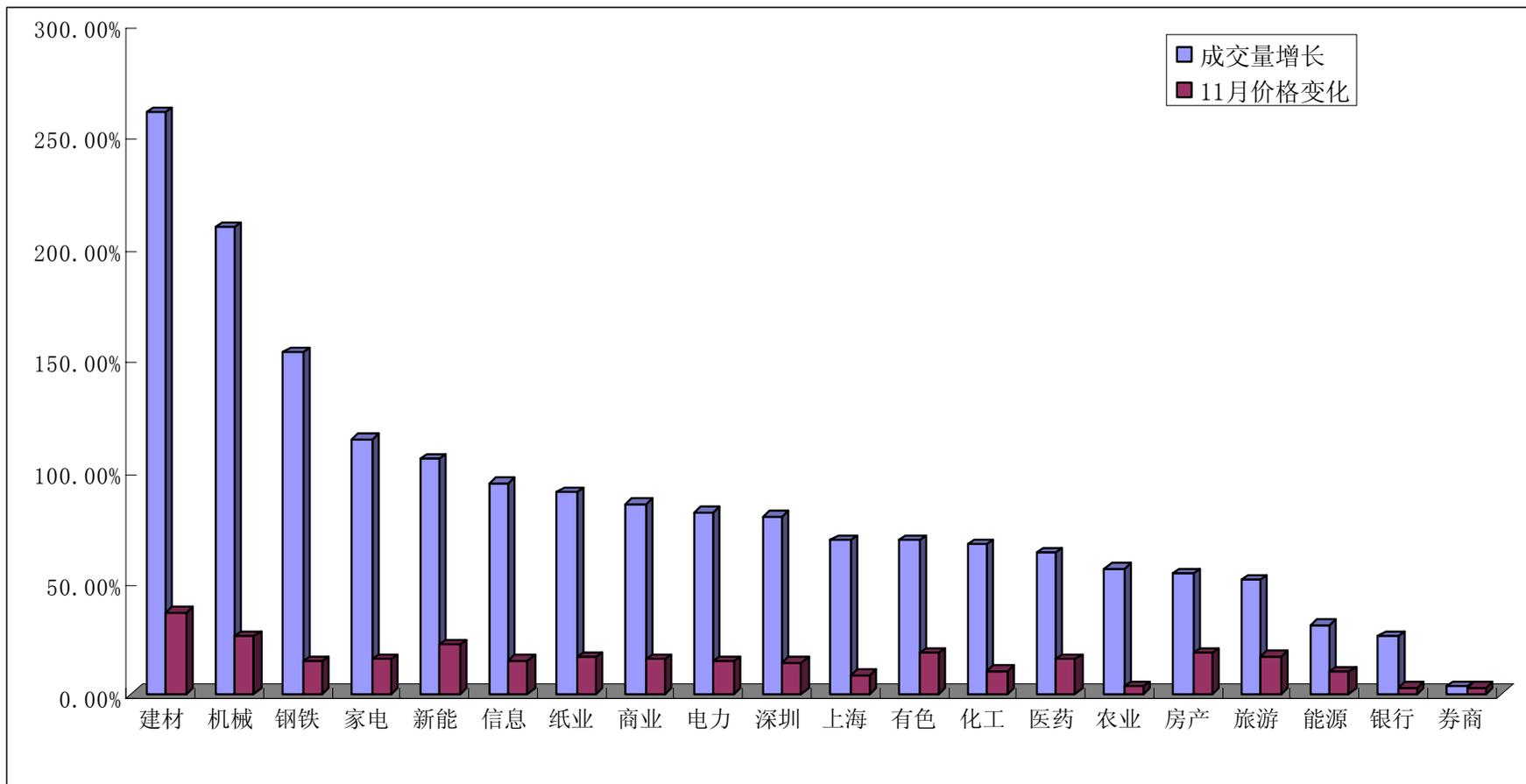


1.十一月市场情况概况

2.十一月市场动向分析

3.展望

# 十一月份行业走势分析



本月受到受到“四万亿”投资计划推动，直接收益的建材、机械等板块出现同比2倍以上的交易量增长，涨幅也达到30%左右，成为本月的龙头板块。

# 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	7.12%	鞍钢股份	5.63	30.02%
工商银行	3.62	5.80%	万科	5.88	15.99%
中国石化	6.75	5.74%	ST盐湖	31.00	0.00%
中国银行	3.02	5.59%	五粮液	12.22	26.68%
中国人寿	18.39	2.23%	盐湖钾肥	88.12	0.00%
中国神华	17.82	-2.86%	苏宁电器	13.58	33.87%
招商银行	11.69	-0.09%	西山煤电	8.16	5.76%
海通证券	18.44	-54.23%	中兴通讯	16.96	25.59%
大秦铁路	9.68	-24.96%	深发展A	8.37	7.41%
中信证券	17.84	9.64%	泸州老窖	19.30	2.33%

本月两市权重股中金融石化类个股获益于宏观调控政策不明显，涨幅较小。受益于国务院四万亿投资计划、“3G”等题材的个股涨幅居前。

# 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
600818	中路股份	11.81	146.04%	6.22	电动自行车
600553	太行水泥	5.80	132.00%	32.74	水泥
002096	南岭民爆	10.75	89.93%	3.46	民爆产品
600290	华仪电气	9.33	86.97%	19.18	机械仪表
002121	科陆电子	14.54	86.89%	4.51	机械仪表
000401	冀东水泥	10.41	84.90%	26.78	水泥
600368	五洲交通	5.59	83.28%	9.08	交通运输
002097	山河智能	12.02	74.71%	23.75	机械制造
002042	飞亚股份	5.26	73.60%	1.03	纺织
600311	荣华实业	4.74	69.89%	33.57	农业

本月涨幅居前个股皆来自十项宏观调控政策受益板块。其中建材行业受益最为直接，水泥类个股呈现强势上涨态势。

# 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
600096	云天化	20.13	-67.32%	76.22	化肥
002053	云南盐化	10.23	-60.88%	20.22	食品加工
600837	海通证券	8.44	-54.23%	174.04	券商
600792	*ST马龙	8.76	-53.65%	0.1	矿业
600893	航空动力	8.34	-45.49%	15.08	食品加工
600698	ST轻骑	2.63	-44.75%	5.48	摩托车制造
000561	S*ST长岭	3.58	-43.53%	3.23	电子
000415	汇通集团	4.5	-34.59%	3.75	建筑
600714	ST金瑞	3.52	-23.48%	1.59	化工
000856	唐山陶瓷	3.97	-22.00%	4.4	陶瓷制品

本月跌幅居前的个股主要为长期停牌后的补跌行为或受到限售股解禁后的抛售压力。

# 主要券商观点

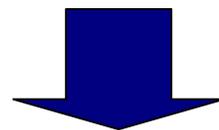
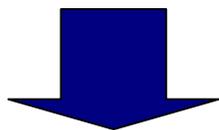
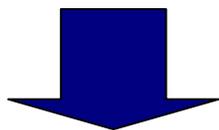
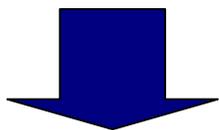


- A股处于有利的政策环境
- 基本面预期进一步调低的空间有限
- 大幅降息将对房地产行业有较大利好

- 政策边际效应正在逐步递减
- 年末限售解禁股抛售压力增大
- 市场向下的空间有限

- 中央经济会议或有新一轮利好政策
- A股的估值风险仍未充分释放
- 09年的总体盈利能力可能下降15%-20%

- 美国经济衰退不可避免，外部需求萎缩
- 政府多项货币、财政政策难挡经济减速
- 上市公司盈利能力减弱，大小非抛压大



本月判断

看多

看平

看空

看平

上月判断

看平

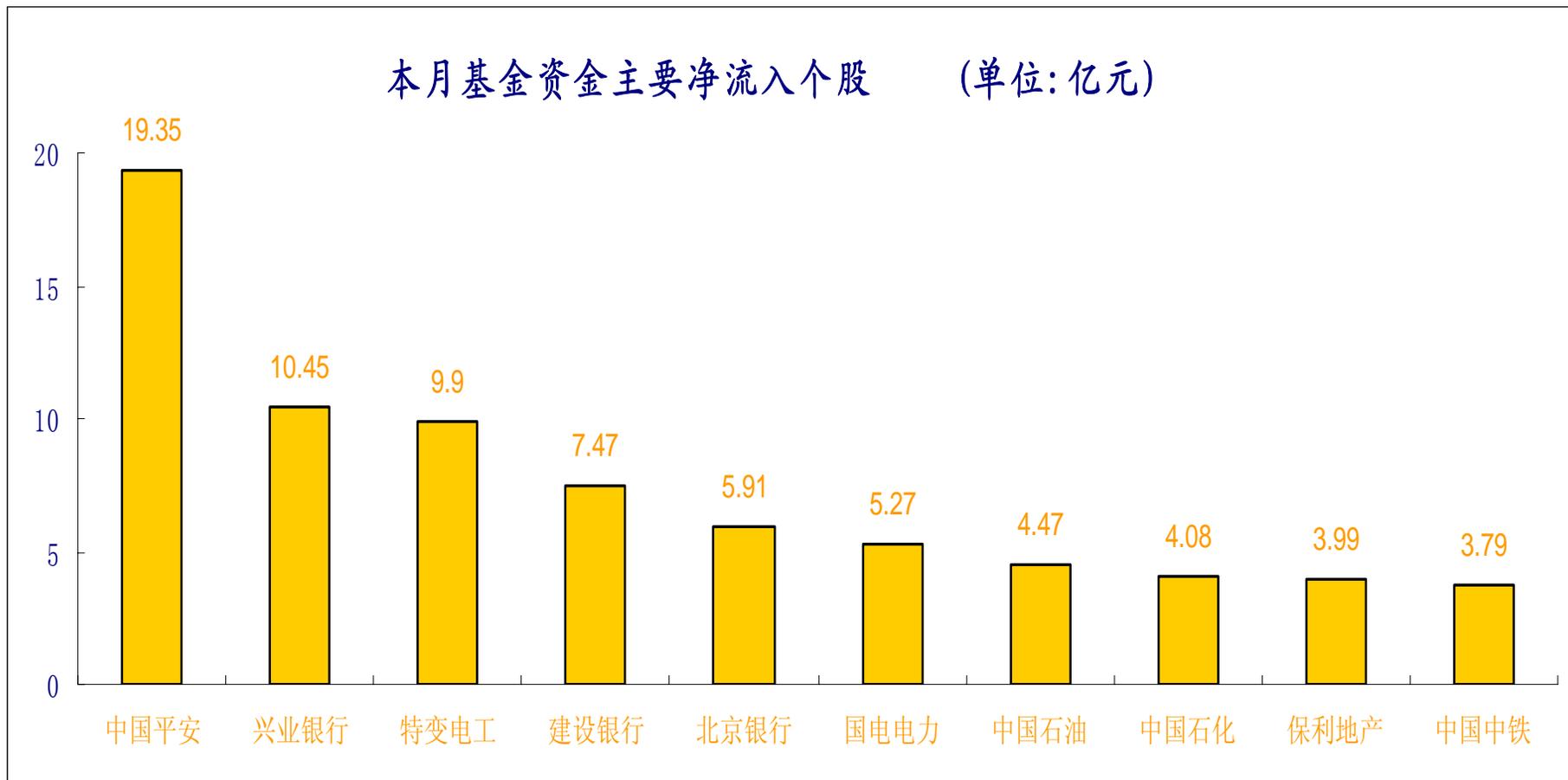
看平

看空

看空

# 本月机构资金动向

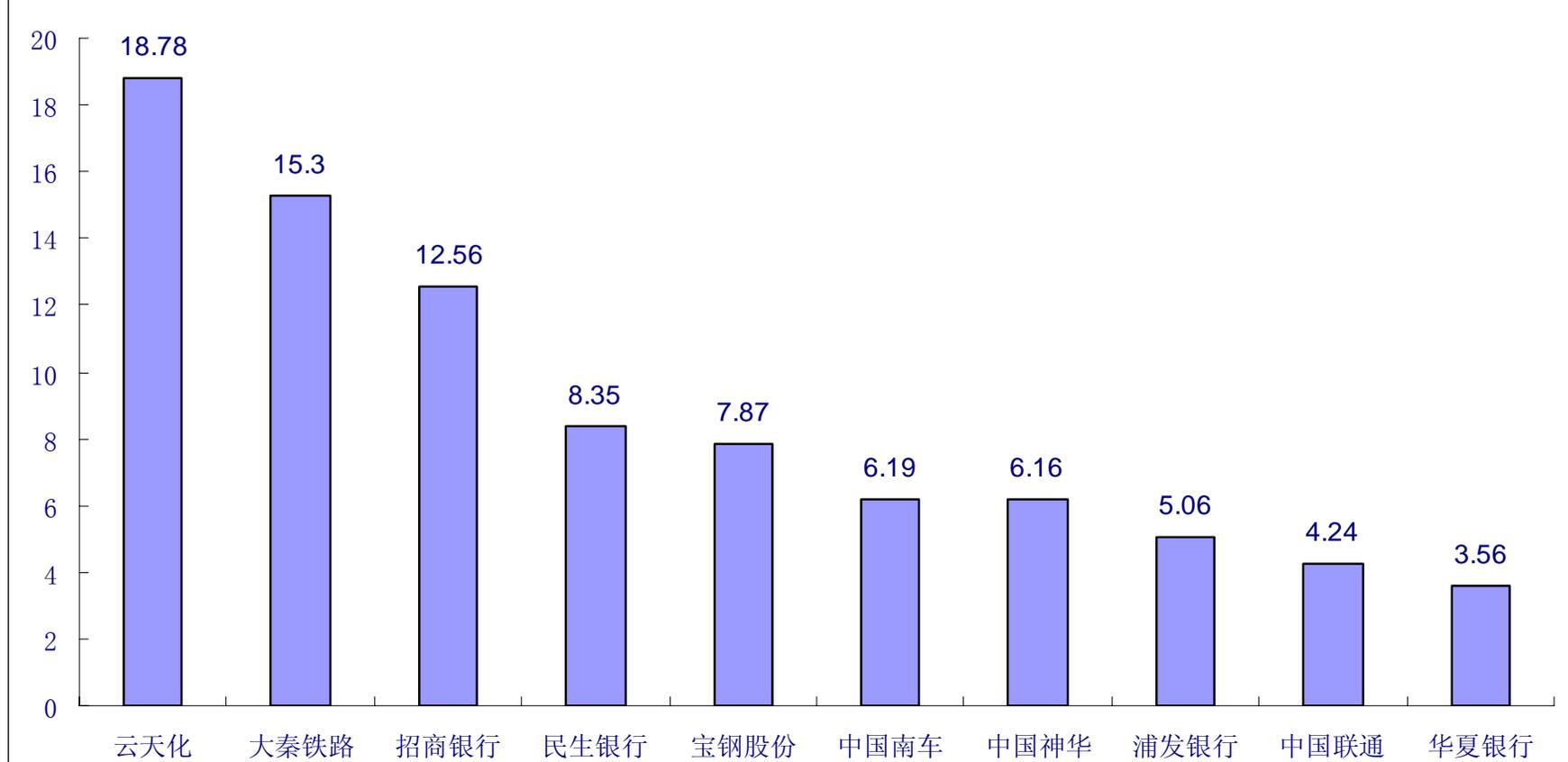
本月基金资金主要净流入个股 (单位: 亿元)



本月中国平安继上月后再次排在基金净买入首位。基于对降息的预期，机构对地产类个股进行增持。

# 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)



银行类个股受降息预期影响，未来盈利空间受到压缩，遭到基金减持

1. 十一月市场情况概况市场
2. 十一月市场动向分析
3. 展望

# 宏观政策解读

- 美国金融危机向实体经济传导，汽车业巨头受现金流短缺所困
- 国务院出台扩大内需十项措施，预计到2010年投资规模将达到四万亿。实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策促进经济平稳较快发展。
- CPI和PPI继续回落，通胀压力得到进一步缓解。
- 世界银行预测中国2009年GDP增长将在7.5%的水平，全球处于经济下行周期，中国作为外向型经济体，亦难独善其身。
- 继瑞士央行出乎意料的降息100个基点之后，中国央行于本月底双率齐降，一次性降息108个基点更是11年来的最大降幅。
- 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股走势仍具影响力。
- 获利回吐压力将会逐步显现。2000点整数关口将是多空双方争夺的重要点位。能否站稳60日均线，是大盘向上突破的前提条件。
- 如成交金额持续放大，上证指数能够站稳2000点整数关口，建议参与此轮行情。
- 由于政策向整个实体经济传导需要一定时间，作为政策的直接受益者，水泥类个股仍将保持活跃。
- 前期涨幅较小的板块如券商类个股，或将受益于融资融券出台的利好，建议关注券商板块的龙头个股。
- 建议回避近期有限售股解禁的上市公司。



# 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](http://www.rongkechina.com)



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD