



『融客月报』

——二级市场 (2009年4月)



上海融客投资管理有限公司

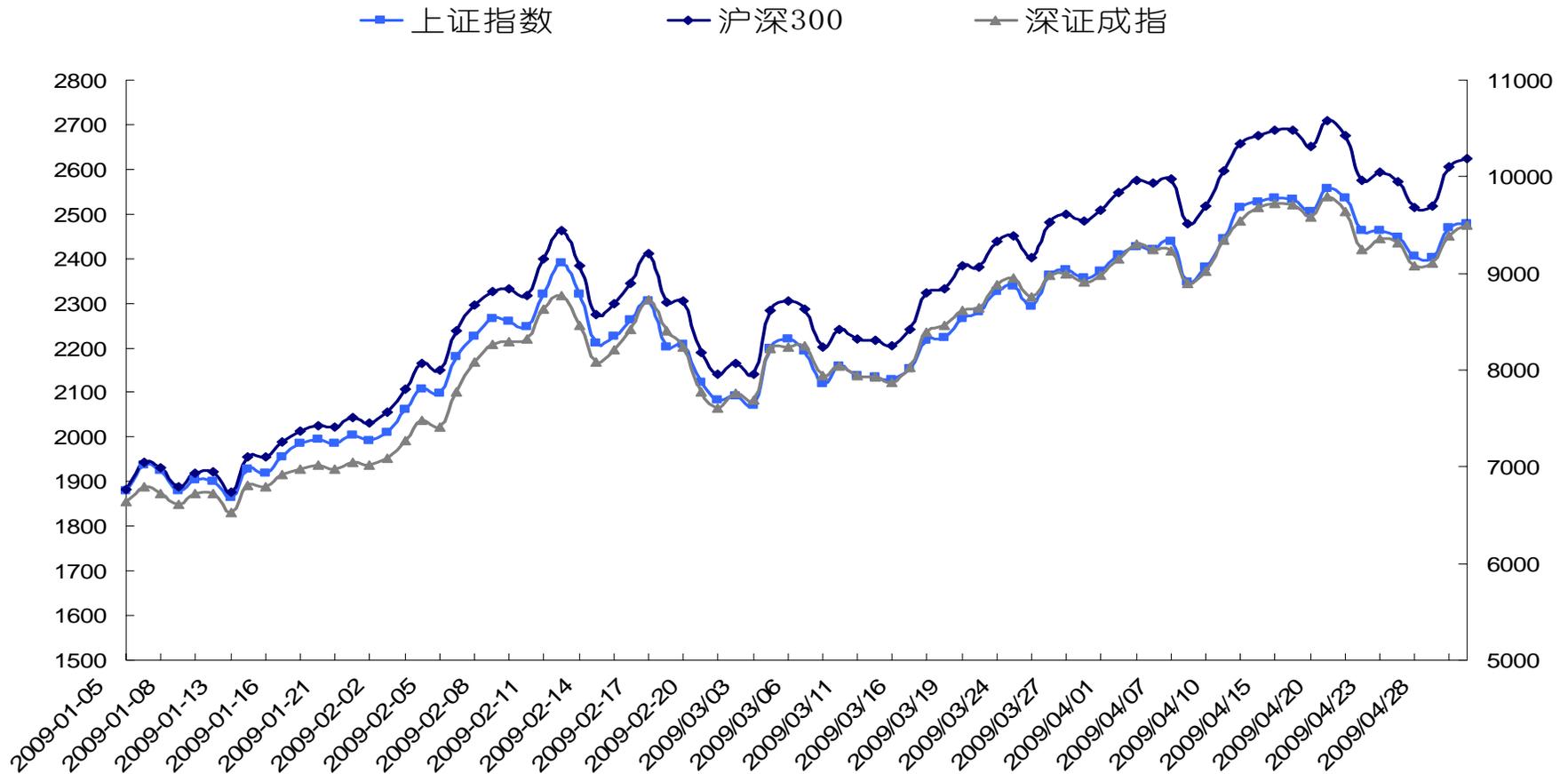
RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





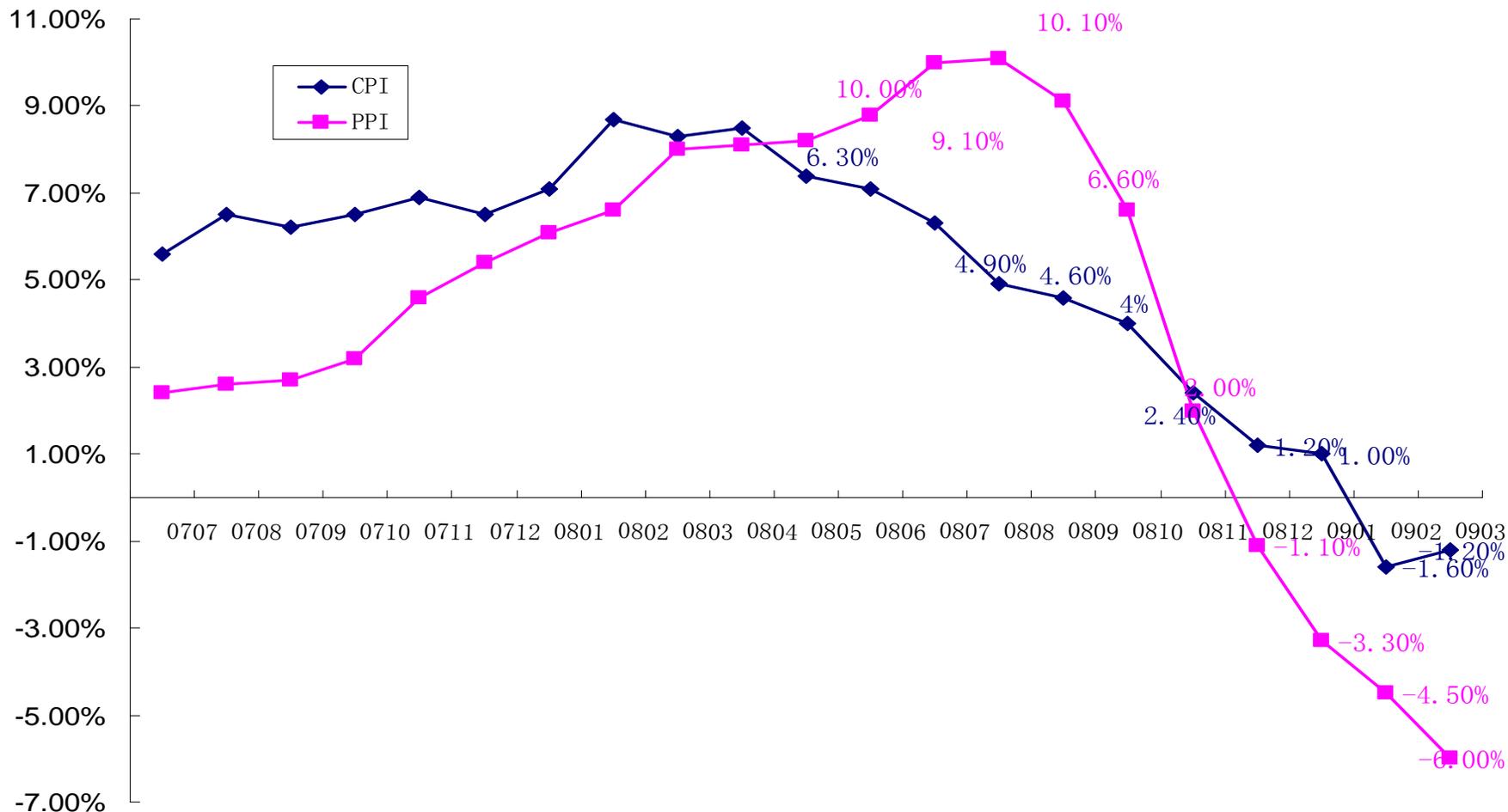
1. 四月市场情况概况
2. 四月市场动向分析
3. 展望

市场概况



本月上证指数震荡收高，冲击2600受阻后，经历了一轮快速调整，其后企稳反弹，月末收于2500点下方，积蓄力量冲击前期反弹高点。

宏观数据走向



3月CPI、PPI涨幅出现一定的分化，PPI继续加速回落，CPI则小幅反弹，但两者仍然都为负值，再度大幅度下滑的空间可能已经不大。

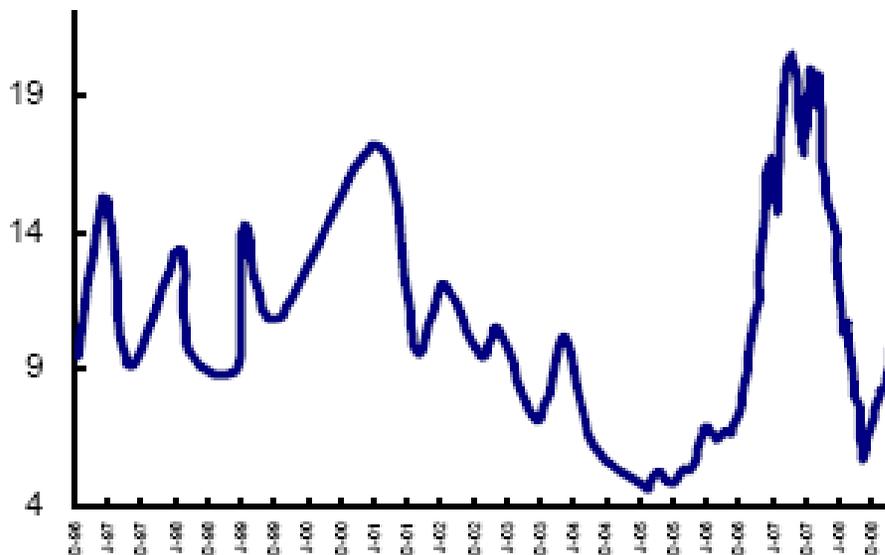
市场情况要点概述

项目	本月市场情况概览			
	上海	与上月相比	深圳	与上月相比
指数	2477.57	4.40%	9502.52	5.80%
成交金额（亿元）	30558.66	20.01%	15907.79	24.72%
A股加权平均价格（元）	7.86	2.36%	13.90	4.57%
A股加权平均市盈率	17.94	5.13%	23.85	7.64%

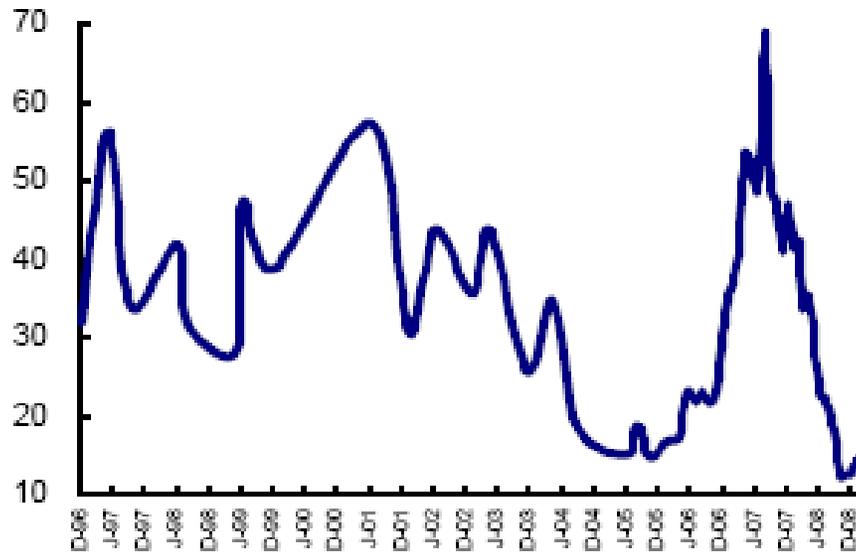
本月股指总体呈现冲高回落，大盘在冲击**2600**点受阻后，出现一定的回落，至月末回落至**2500**点下方蓄势整理。

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



本月A股平均股价和平均市盈率均有所回升，但平均估价反弹比平均市盈率明显，表明市场权重股表现仍然比较稳定，而中小市值个股表现相对活跃。

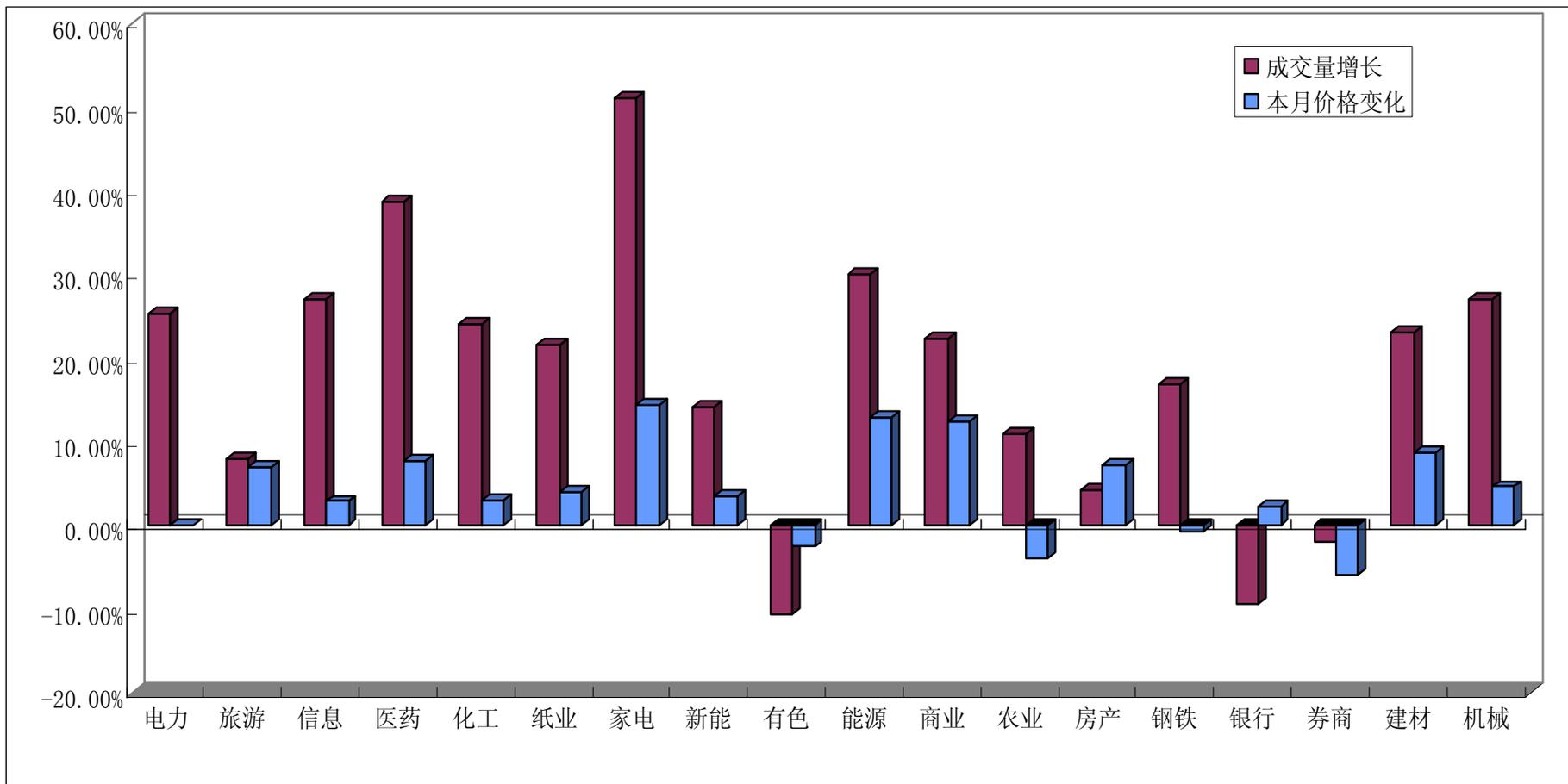


1. 四月市场情况概况

2. 四月市场动向分析

3. 展望

本月份行业走势分析



本月大多数板块都随大盘出现了上扬，有色、农业、券商等表现不佳，新能源、家电、商业等出现比较好的涨幅。

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	11.57	1.40%	万科	8.48	2.42%
工商银行	4.09	3.81%	盐湖集团	26.78	12.05%
中国石化	9.76	9.66%	五粮液	16.57	4.08%
中国银行	3.50	1.16%	苏宁电器	18.05	12.11%
中国人寿	23.64	2.83%	鞍钢股份	8.69	5.46%
中国神华	24.73	19.47%	深发展A	16.32	2.38%
招商银行	15.50	-2.70%	西山煤电	22.18	33.45%
中国平安	39.70	1.51%	金风科技	29.70	4.29%
中信证券	24.25	-4.79%	中兴通讯	38.20	8.09%
交通银行	6.78	5.44%	格力电器	30.50	17.26%

本月两市前十大权重股多数上涨，受能源价格回升利好，煤炭、石油类个股有上佳表现。

本月涨幅居前个股

代码	名称	收盘价	月涨跌幅(%)	成交金额(亿)	题材
600187	ST国中	8.42	759.18%	17.71	重组
000536	闽闽东	13.70	137.29%	36.83	股改
000918	*ST亚华	9.72	120.07%	5.81	股改
600756	浪潮软件	13.92	114.15%	60.93	软件
000691	*ST联油	3.48	63.38%	4.41	重组
601001	大同煤业	28.15	60.22%	118.69	煤炭
000892	*ST星美	8.00	59.36%	22.32	重组
600242	ST华龙	7.60	58.00%	6.53	重组
002005	德豪润达	12.47	57.85%	31.70	LED概念
002128	露天煤业	23.74	55.47%	36.00	煤炭

本月涨幅居前个股大部分集中在重组以及股改等概念，而煤炭、软件等业绩较好的板块也有较好的表现。

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
600338	ST珠峰	7.07	-22.31%	10.64	摩托车
000925	ST海纳	16.59	-22.21%	2.80	电子
600299	蓝星新材	11.14	-20.71%	49.74	化工
000819	岳阳兴长	21.10	-20.68%	27.66	石化
601899	紫金矿业	8.69	-20.06%	272.17	矿业
000505	*ST珠江	5.23	-19.91%	25.62	房产
000751	*ST锌业	5.12	-19.12%	43.63	有色
000683	远兴能源	8.85	-19.03%	39.84	化工
600379	宝光股份	7.39	-18.62%	13.79	机械
600898	*ST三联	5.93	17.98%	19.79	零售

本月跌幅居前的主要是一些业绩不佳，且行业未来不确定性较强的个股。

主要券商观点

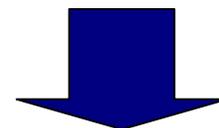
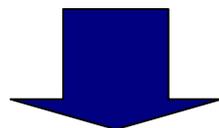
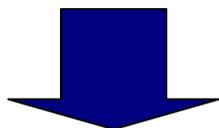
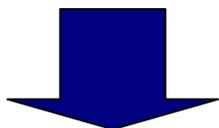


- 市场将维持震荡上扬的格局
- 市场风格将从小盘股转向大盘股
- 推荐地产、银行、矿业、汽车、水泥股

- 本轮反弹以来的单边上涨行情已经结束
- A股市场估值处于相对高位
- PMI反弹能否持续还有待观察

- 静待4月宏观数据，料仍喜忧参半
- 经济回暖可持续性仍可疑
- 流动性和政策支持预期有增无减

- 宏观经济中期向好预期进一步增强
- A股市场估值尚且合理
- 小盘股已现泡沫，增配大盘股



本月判断

看多

看空

看平

看多

上月判断

看多

看多

看平

看多



1. 四月市场情况概况市场
2. 四月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 国务院下调部分领域投资项目资本金的决定，将有力的支持4万亿投资项目的推进，并能缓解市场对信贷减速以及流动性趋紧的担忧。
- 上市公司2008年年报以及2009年一季报披露落下帷幕。2008年全年可比上市公司净利润同比下降14.5%，一季度同比下降25.3%，部分行业一季度表现良好，医药、食品饮料等消费性行业稳定增长，电力、石化、通信设备、煤炭等显著改善，这些行业的运行趋势较好，值得重点关注。
- 密切关注政策面的新动向。

来月展望

- 4月的宏观数据，或仍将喜忧参半，经济回暖的可持续性仍然有待观察，但流动性和政策支持预期有增无减，市场偏乐观的情绪在短期内应当难以改变。
- 投资机会可以把握两条主线：一是低估值主线，主要关注低估值且行业景气度稳定或回升的行业和公司，尤其是2009年一季度报业绩表现不错，环比出现较大改善的板块，包括银行、地产、煤炭、高速公路和石化；二是确定性投资主题主线，主要是未来确定性程度较高，容易引发市场共鸣的主题性投资机会，如3G、创业板、资产注入与并购。



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

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD