



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2009年5月)



上海融客投资管理有限公司

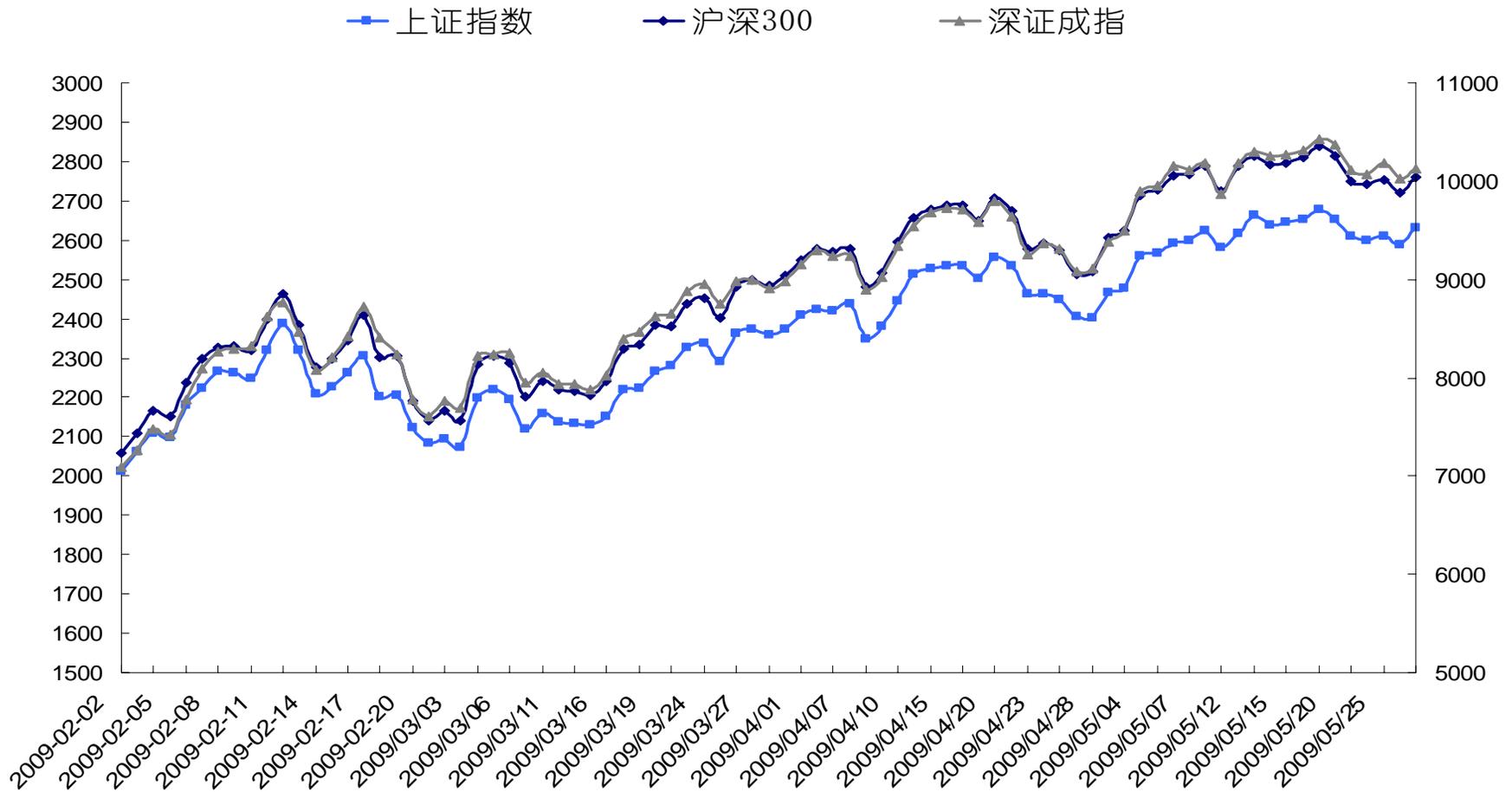
RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





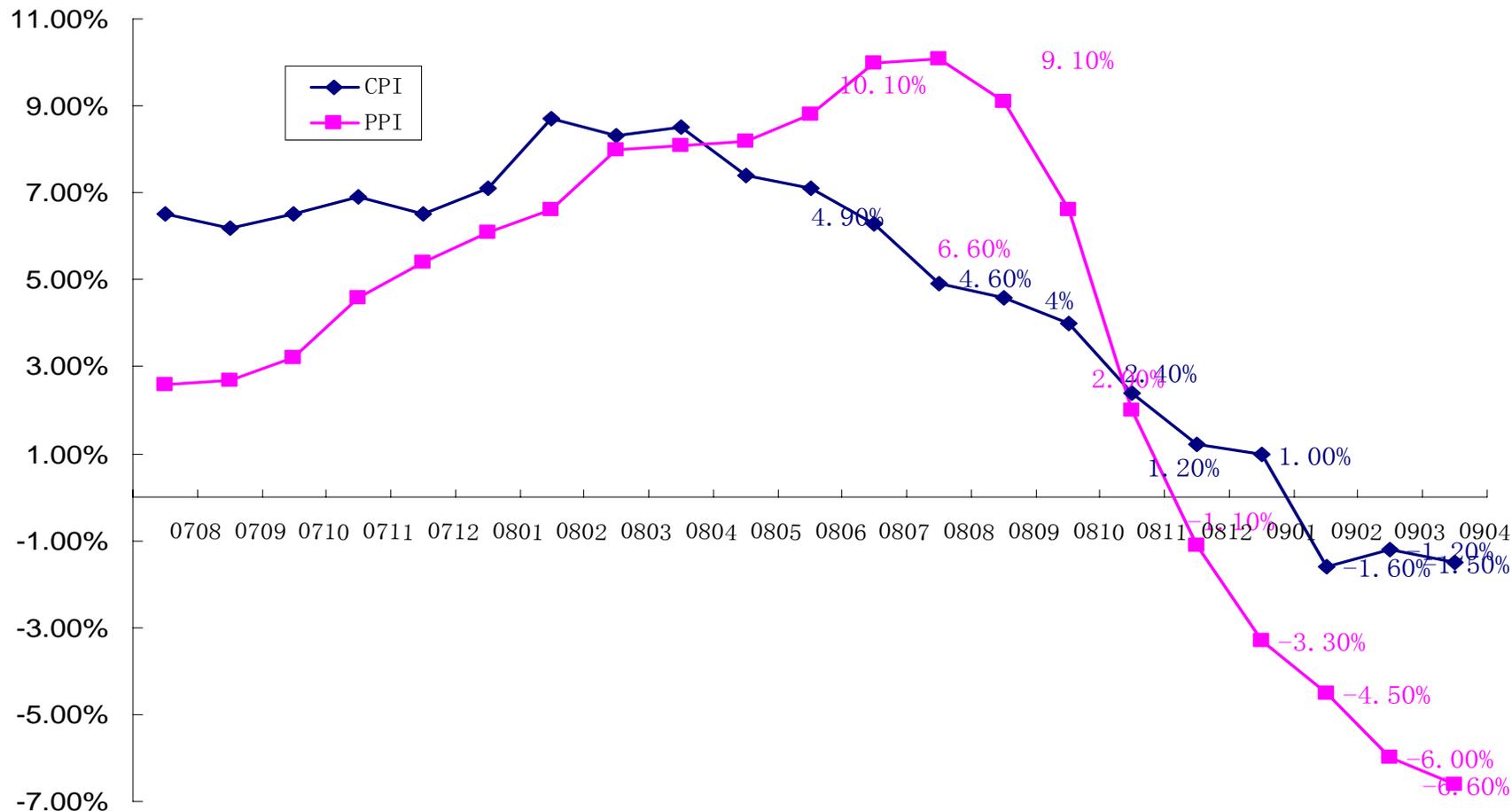
1. 五月市场情况概况
2. 五月市场动向分析
3. 展望

# 市场概况



本月上证指数震荡收高，上涨6.27%，最高触及2688点，最低下探至2486点，月末略有调整，收于2632点。

# 宏观数据走向



4月CPI、PPI涨幅继续下幅度下滑，PPI至-6.60%，CPI为-1.50%，我们预计CPI、PPI已经降至谷底，再度大幅度下滑的空间可能已经不大。

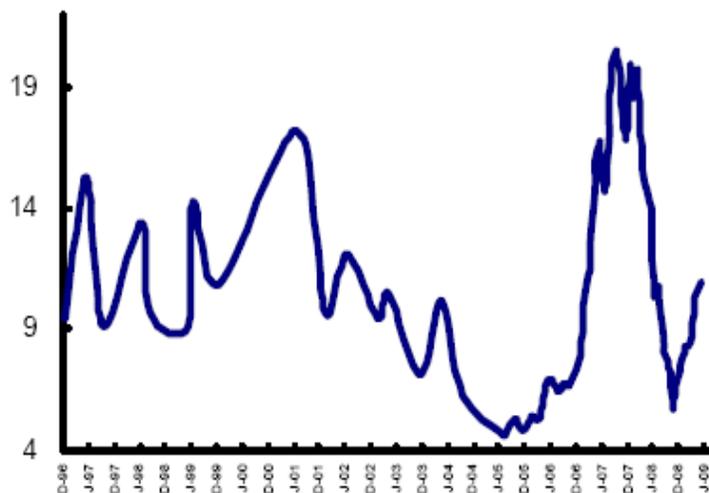
# 市场情况要点概述

项目	本月市场情况概览			
	上海	与4月相比	深圳	与4月相比
指数	2632.93	6.27%	10127.92	6.58%
成交金额（亿元）	24562.07	-19.62%	13123.54	-17.50%
A股加权平均价格（元）	9.11	5.80%	11.10	4.30%
A股加权平均市盈率	22.50	6.41%	33.30	5.99%
A股加权平均市净率	2.86	6.39%	3.55	5.62%

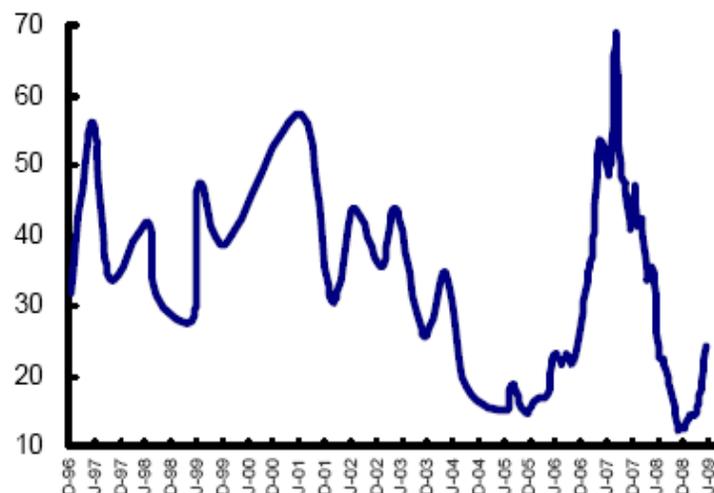
本月股指总体呈现震荡走高，市场价格、市盈率、市净率都有所上升，由于本月交易日较少，所以两市成交金额有所下降。

# 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，平均股价开始快速反弹，市场权重股开始有出色的表现。

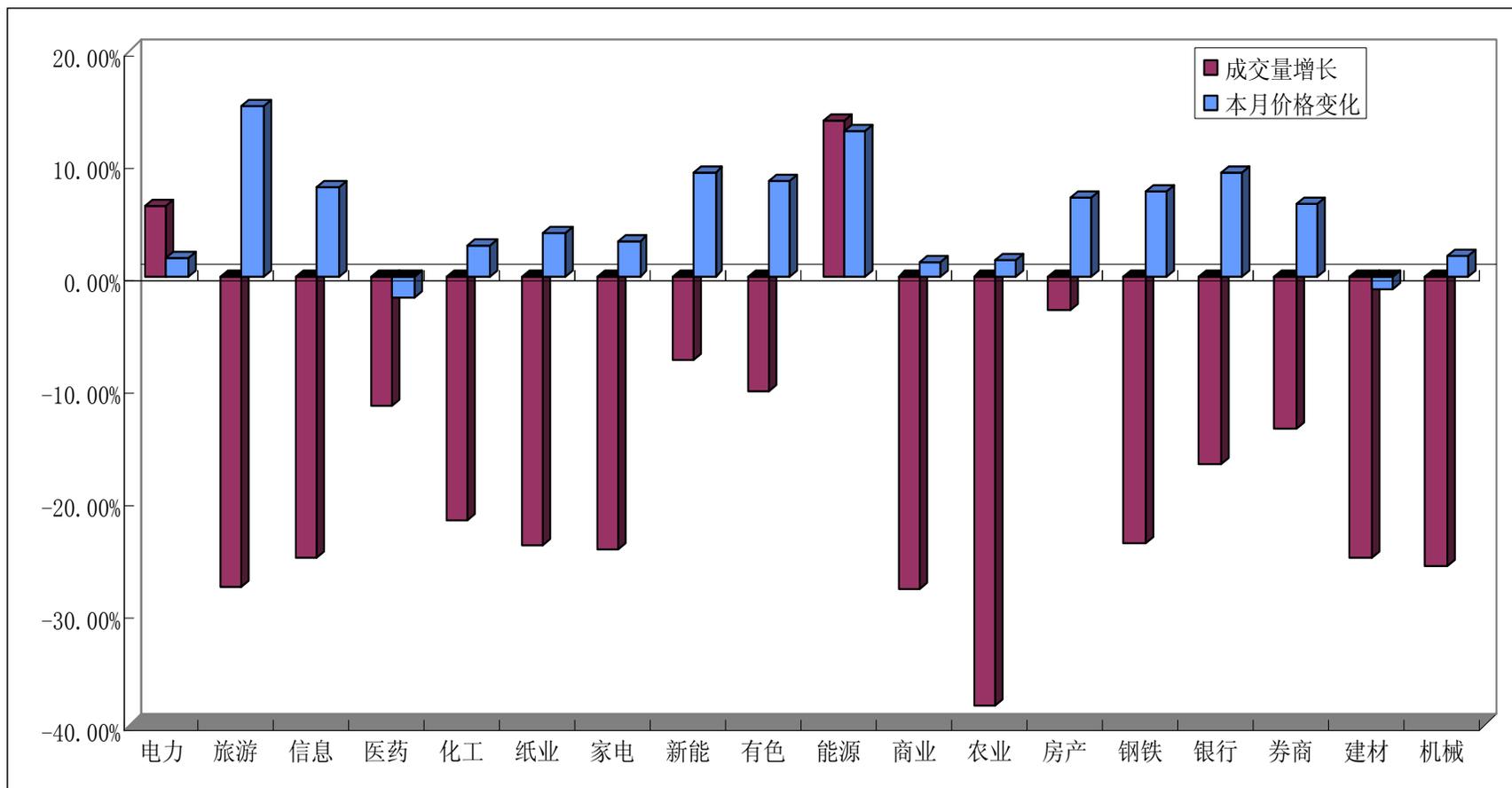


1.五月市场情况概况

2.五月市场动向分析

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，能源、旅游、银行、券商等表现出色，由于本月交易日较小，所以成交量大多有所萎缩。

# 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	13.68	18.06%	万科	9.74	14.86%
工商银行	4.34	6.11%	盐湖集团	23.52	-12.17%
中国石化	10.38	6.35%	苏宁电器	14.55	-2.48%
中国银行	3.57	1.99%	五粮液	16.64	0.72%
中国人寿	22.98	-2.79%	西山煤电	25.71	17.84%
中国神华	25.32	2.39%	鞍钢股份	9.82	13.00%
招商银行	16.86	8.77%	深发展A	17.84	9.31%
中国平安	39.61	-0.23%	金风科技	33.94	14.28%
交通银行	7.03	5.23%	招商地产	27.80	9.62%
中信证券	25.43	4.87%	华侨城A	16.30	14.31%

本月两市前十大权重股多数上涨，受经济回暖的预期，石油、金融、地产等个股有较好的表现。

# 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
000671	阳光城	19.26	82.91%	19.88	地产
600397	安源股份	11.16	71.96%	33.79	煤炭
000552	靖远煤电	15.96	60.89%	39.70	煤炭
002192	路翔股份	18.27	51.49%	14.00	港澳珠大桥
600468	百利电气	12.53	48.81%	17.86	资产注入
000961	大连金牛	13.05	48.80%	24.52	资产注入
600873	五洲明珠	13.27	48.27%	21.55	重组
002207	准油股份	26.50	47.81%	15.97	石油
000760	博盈投资	8.96	47.61%	16.13	地产
600525	长园集团	23.36	46.66%	16.79	创投

本月涨幅居前个股大部分集中在石油煤炭、资产注入等概念，而地产、创投等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
000401	冀东水泥	13.60	-17.12%	22.54	水泥
000590	紫光古汉	7.46	-17.02%	11.33	医药
000629	攀钢钢钒	8.18	-15.67%	37.80	钢铁
600195	中牧股份	19.77	-14.86%	31.03	饲料
600187	ST国中	7.24	-14.01%	14.50	水务
002088	鲁阳股份	16.99	-13.57%	8.32	矿业
600801	华新水泥	23.15	-13.45%	5.95	水泥
600242	ST华龙	6.59	-13.29%	7.91	渔业
600201	金宇集团	9.48	-13.03%	42.45	医药
600449	赛马实业	23.63	-12.85%	23.43	水泥

本月跌幅居前的主要是一些前景不够明朗的个股，如钢铁、矿业等，而一些比较保守的行业也出现了调整。

# 主要券商观点

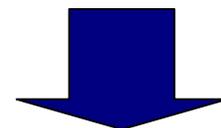
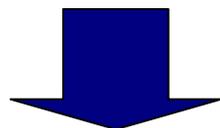
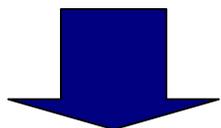
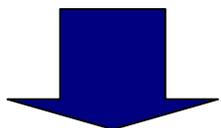


- 市场将逐渐由估值驱动转换为业绩驱动
- 业绩预期可能在7-8月份出现上调
- “周期+金融”仍是我们长线投资逻辑

- 经济改善预期限制了市场向下空间
- 多数行业与板块估值都较高
- 大盘蓝筹股的投资机会相对较多

- 国际风险偏好回升利好新兴市场
- 预计5月经济数据仍将回暖
- IPO重启利好券商、保险股

- 震荡巩固，主要波动区间在2500-2800
- 当前的经济复苏是结构性的
- IPO的重启不会改变市场趋势



本月判断

看多

看平

看多

看多

上月判断

看多

看空

看平

看多



1. 五月市场情况概况市场
2. 五月市场动向分析
3. 展望

# 宏观政策解读

- 随着十大“产业振兴”规划陆续公布完毕，“区域振兴”规划又开始陆续出台，尤其是上海两个中心建设和深圳综合配套改革总体方案的获批，勾画出中国未来的金融地域格局和金融创新方向。
- 5月22日，证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，意味着IPO重启即将临近。此次新股发行制度改革的力度远远低于市场的预期。
- 密切关注政策面的新动向。

# 来月展望

- 从目前已公布的宏观数据来看，有喜也有忧。喜的是经济复苏的趋势越来越明显，工业增加值、固定资产投资、M1和PMI等指标都显著向好；忧的是出口仍不容乐观。这决定了当前的经济复苏是结构性的，对政策有较强的依赖性。
- 流动性成为资产价格膨胀的重要推手。虽然新增贷款下降使流动性受到一直，但输入型流动性特征重新抬头，近期主要表现为资产价格膨胀。
- 把握两条投资主线：一是资产价格膨胀投资主线，关注证券、银行、保险、黄金、石化等，二是经济复苏投资主线，关注航运、铁路、地产、高速公路等。



# 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

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD