



『融客月报』

——二级市场 (2009年8月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

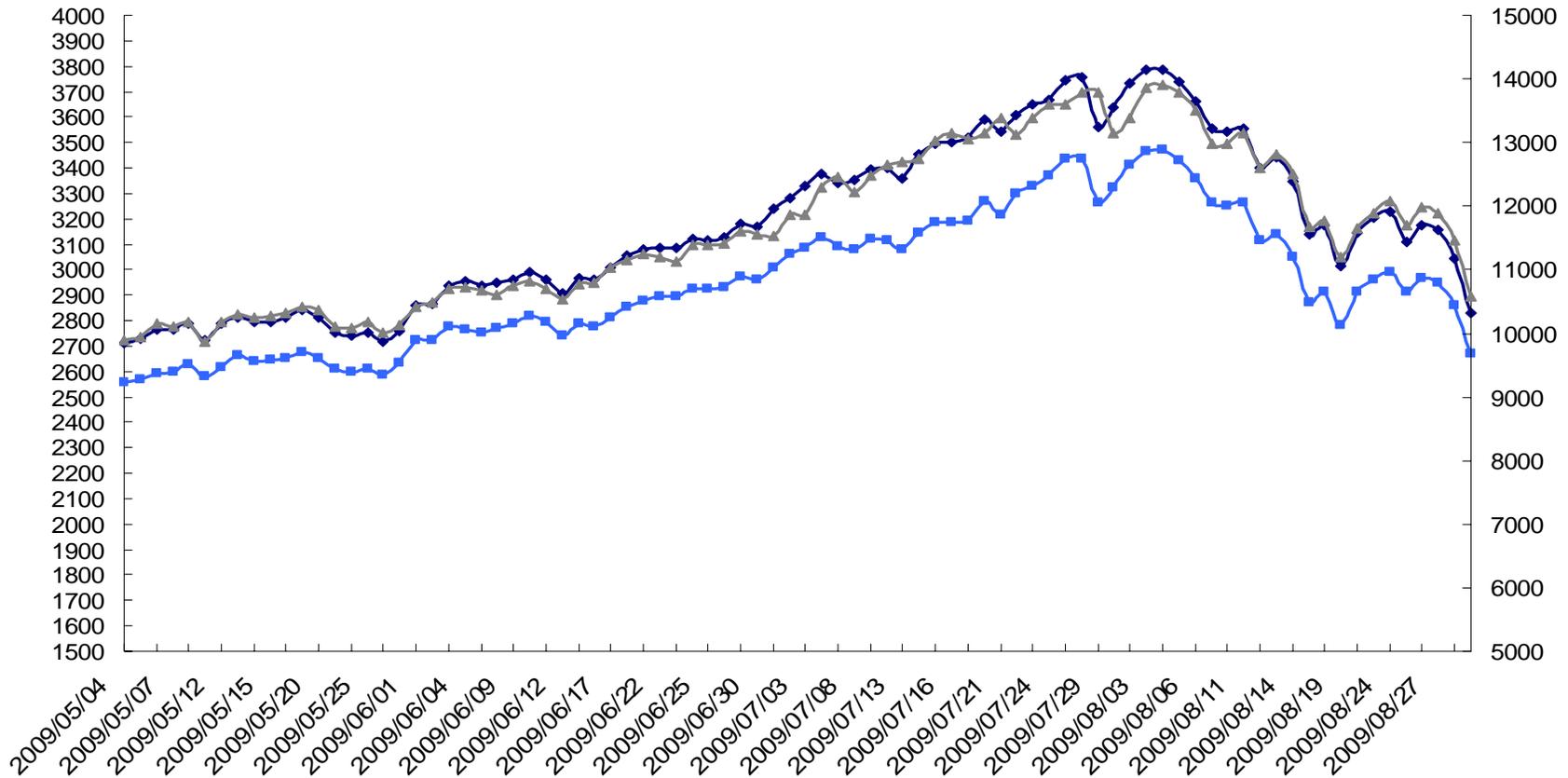




1. 八月市场情况概况
2. 八月市场动向分析
3. 展望

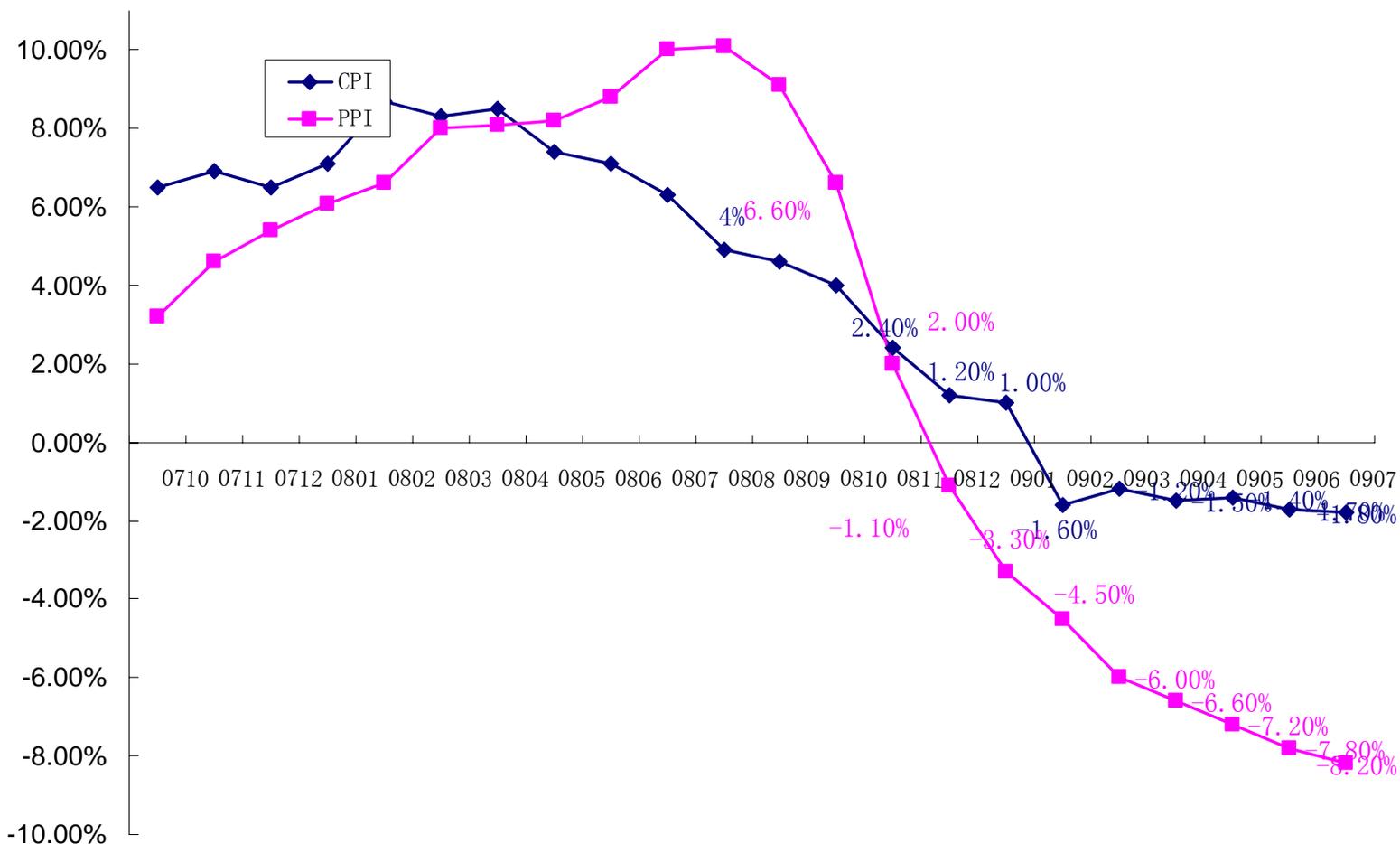
市场概况

—■— 上证指数 —◆— 沪深300 —▲— 深证成指



本月上证指数大幅度杀跌，单月回调达21.81%，最高触及3478点，最低下探至2663点，收于次低点2667点。

宏观数据走向



7月CPI和PPI同比降幅继续双双扩大。分别为-1.80%和-8.20%，预计CPI会在下半年走稳，并存在反弹可能，预计CPI在今年三季度末触底。

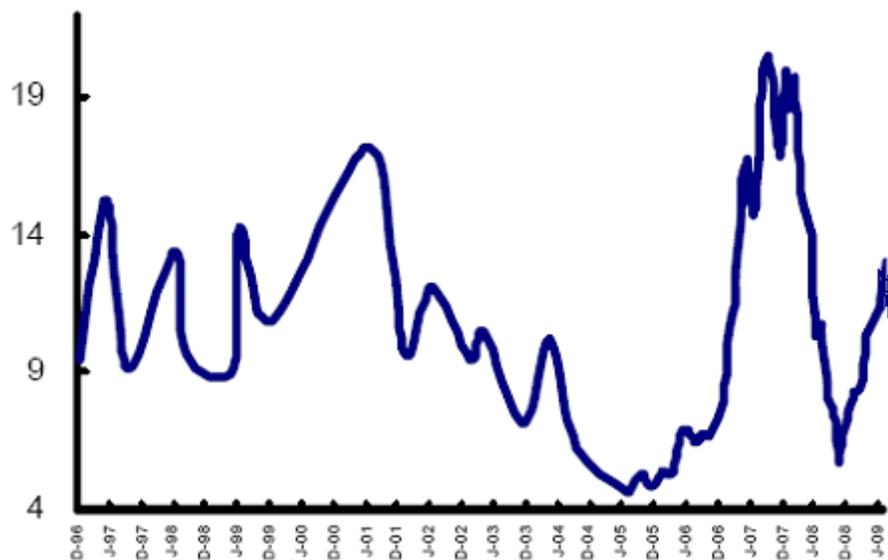
市场情况要点概述

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	2667	-21.81%	10585	-22.57%
成交金额（亿元）	34258	-28.64%	17649	-29.58%
A股加权平均价格（元）	10.25	-24.37%	11.12	-25.14%
A股加权平均市盈率	23.24	-24.85%	30.80	-26.24%
A股加权平均市净率	3.12	-23.25%	3.85	-25.37%

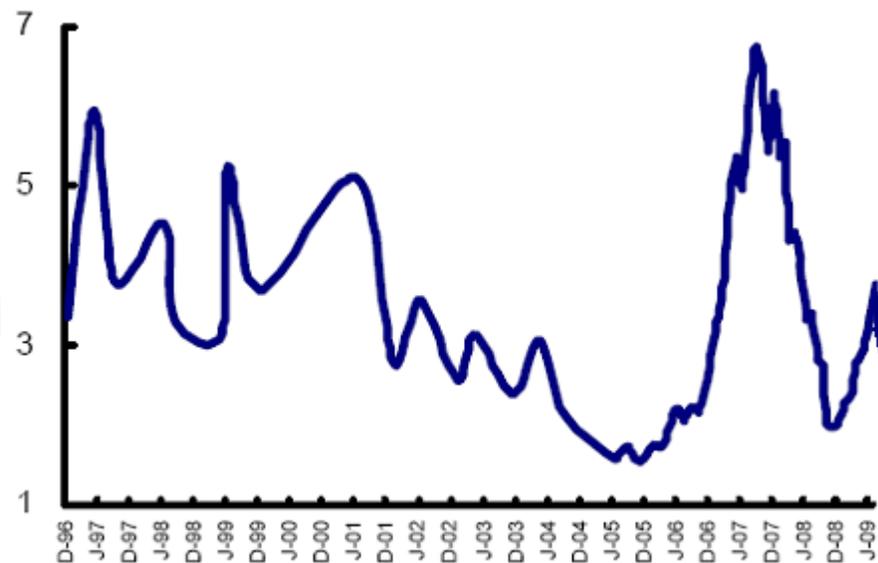
本月股指大幅度杀跌，成交金额明显萎缩，市场价格、市盈率、市净率都明显回落，股指已经回到今年五月份的水平。

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



本月受大盘暴跌影响，A股平均股价和平均市盈率均大幅度回落。

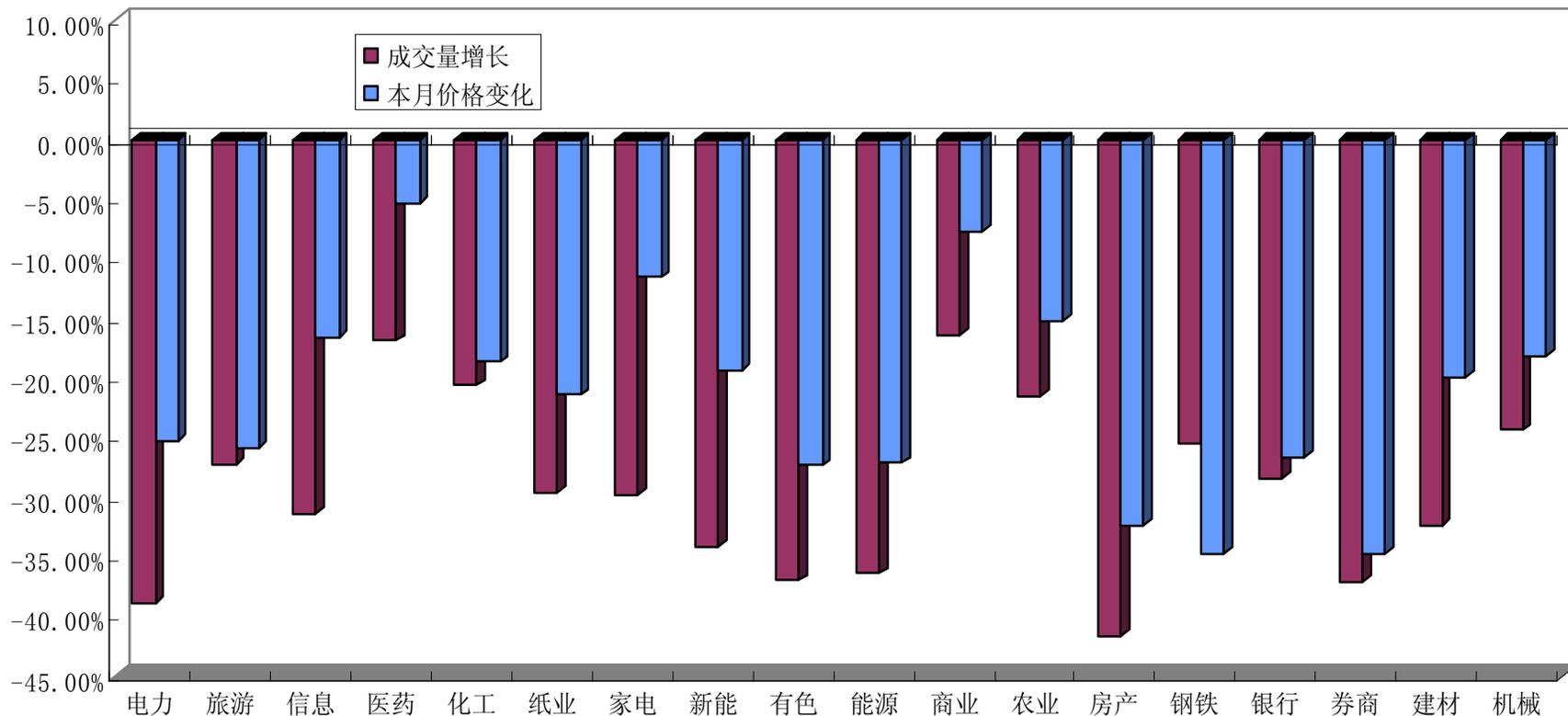


1. 八月市场情况概况

2. 八月市场动向分析

3. 展望

本月份行业走势分析



本月随着大盘暴跌，所有板块价格和成交量都出现明显下滑，钢铁、金融、地产、有色金属等板块跌幅居前。

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	12.80	-18.63%	万科	9.40	-29.64%
工商银行	4.47	-17.68%	鞍钢股份	11.08	-36.14%
中国石化	11.13	-22.65%	西山煤电	28.61	-25.55%
中国银行	3.67	-22.08%	五粮液	21.57	-8.29%
中国人寿	25.10	-23.50%	深发展A	18.19	-30.52%
中国神华	27.88	-27.72%	盐湖集团	26.40	-11.63%
招商银行	13.63	-30.60%	苏宁电器	13.95	-9.83%
中国平安	43.29	-29.08%	太钢不锈	7.36	-35.44%
交通银行	7.92	-28.65%	华侨城A	16.63	-23.89%
中信证券	24.50	-35.58%	中兴通讯	33.00	-3.37%

本月两市前十大权重股全部下跌，金融、钢铁跌幅尤其明显，深市部分权重股如中兴通讯、五粮液等跌幅较小。

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
600623	双钱股份	14.38	94.33%	25.62	轮胎
000925	众合机电	36.95	52.05%	30.37	新能源
600599	熊猫烟花	21.30	49.16%	74.43	国庆概念
600572	康恩贝	11.46	43.26%	45.41	中药
000802	北京旅游	17.08	41.15%	18.24	国庆概念
600136	道博股份	12.98	40.17%	15.67	ST摘帽
600807	天业股份	15.33	39.22%	17.62	资产注入
002096	南邻民爆	22.62	37.16%	32.10	民爆
600491	龙元建设	16.20	35.16%	38.82	基建
600612	老凤祥	24.78	35.09%	49.44	珠宝

在指数暴跌之中仍有部分个股顽强的上涨，双钱股份受轮胎特保案影响上涨**94.33%**，由于六十周年国庆临近，部分国庆概念股也逆势有所表现。

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
002110	三钢闽光	13.02	-39.27%	15.02	钢铁
000709	唐钢股份	7.23	-38.64%	94.66	钢铁
600058	五矿发展	18.20	-37.10%	65.37	商业
600739	辽宁成大	29.20	-37.56%	128.42	商业
600005	武钢股份	8.02	-36.95%	217.19	钢铁
601001	大同煤业	34.50	-36.94%	172.77	煤炭
600536	中国软件	20.99	-36.50%	24.55	软件
000655	金岭矿业	17.70	-36.46%	62.24	矿业
600030	中信证券	26.48	-35.58%	950.41	券商
600000	浦发银行	19.00	-34.34%	443.57	银行

本月跌幅居前的个股相对比较集中，主要在钢铁、金融以及矿业类股之中。

主要券商观点

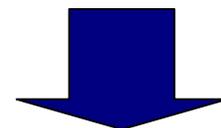
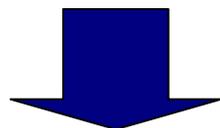
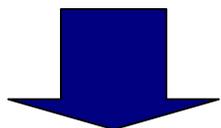
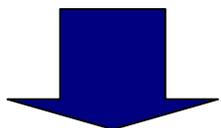


- 政策在收紧中略有回暖，可能继续反弹
- 未来经济数据可能进一步向好
- 中国经济出现二次探底的可能性不大

- 下跌为中长期价值投资者提供买入机会
- A股市场已经进入合理估值区间
- 看好金融、地产、煤炭、军工等板块

- 受外围股市影响，A股情绪继续回升
- 未来流动性趋紧使估值扩张难度加大
- 建议投资者利用反弹机会调整配置

- 中国经济的V型复苏可能经历波折
- 股市面临的资金面压力显著
- 相对看好零售、医药、汽车、服装板块



本月判断

看多

看多

看平

看平

上月判断

看多

看多

看多

看平



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

- 政策在收紧中略有回暖，银行次级债新老划断大大降低了投资者此前的担忧，单家QFII额度增至10亿美元，证监会接连批准了多家指数基金和专户理财一对多产品，财政部长谢旭人在G20会议上讲话也增强了投资者的信心。
- 上半年曾经高达40%的投资增速是不能持续的。下半年将回归正常化。我们认为信贷正常化不妨碍经济加速增长。

来月展望

- 本周将公布一系列的经济数据，我们认为银行信贷规模可能低于预期；工业增加值约为12%，基本符合预期；PPI与CPI同比增速触底回升。
- 此外，本周将公布的进出口和固定资产投资数据也非常关键，我们认为出口数据可能出现好转迹象，而房地产投资增速和新开工面积可能再次低于预期。
- 流动性的趋紧使得估值难以继续大幅度扩张，但目前A股市场的估值已经回到合理区间，因此我们认为市场或将维持宽幅震荡格局。建议配置业绩稳定的板块，如消费、医药、汽车等。



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



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD