



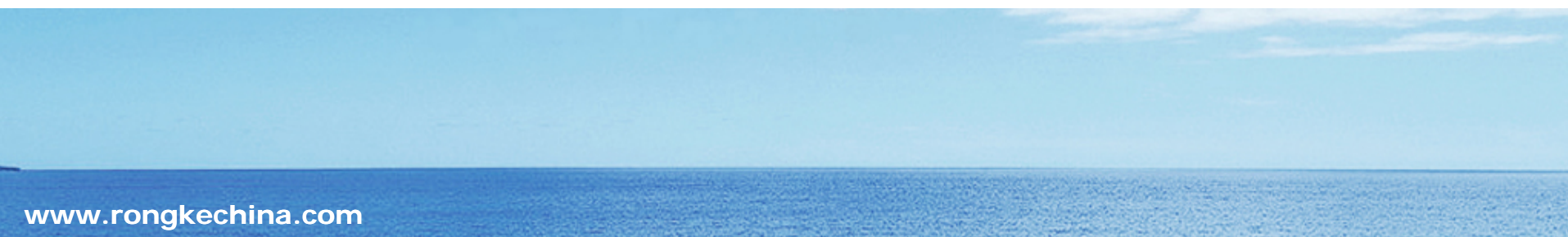
『融客月报』

——二级市场 (2010年9月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD





1.九月市场情况概况市场

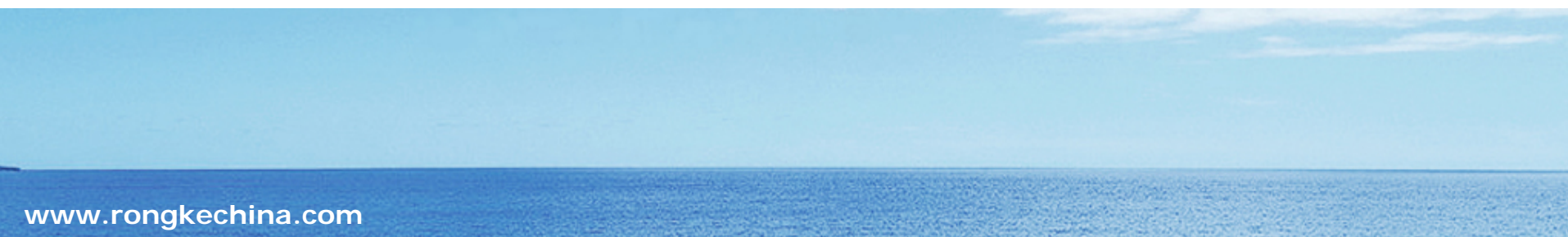
2.九月市场动向分析

3. 展望

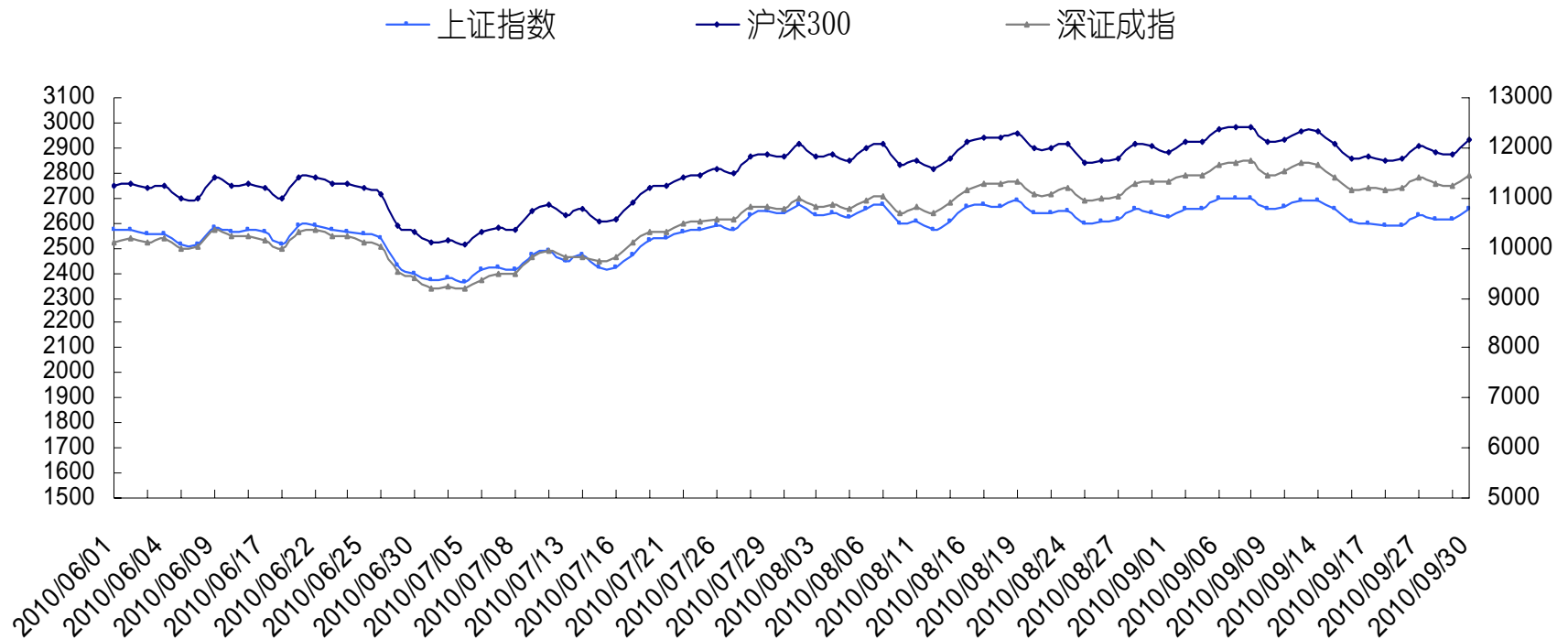


上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

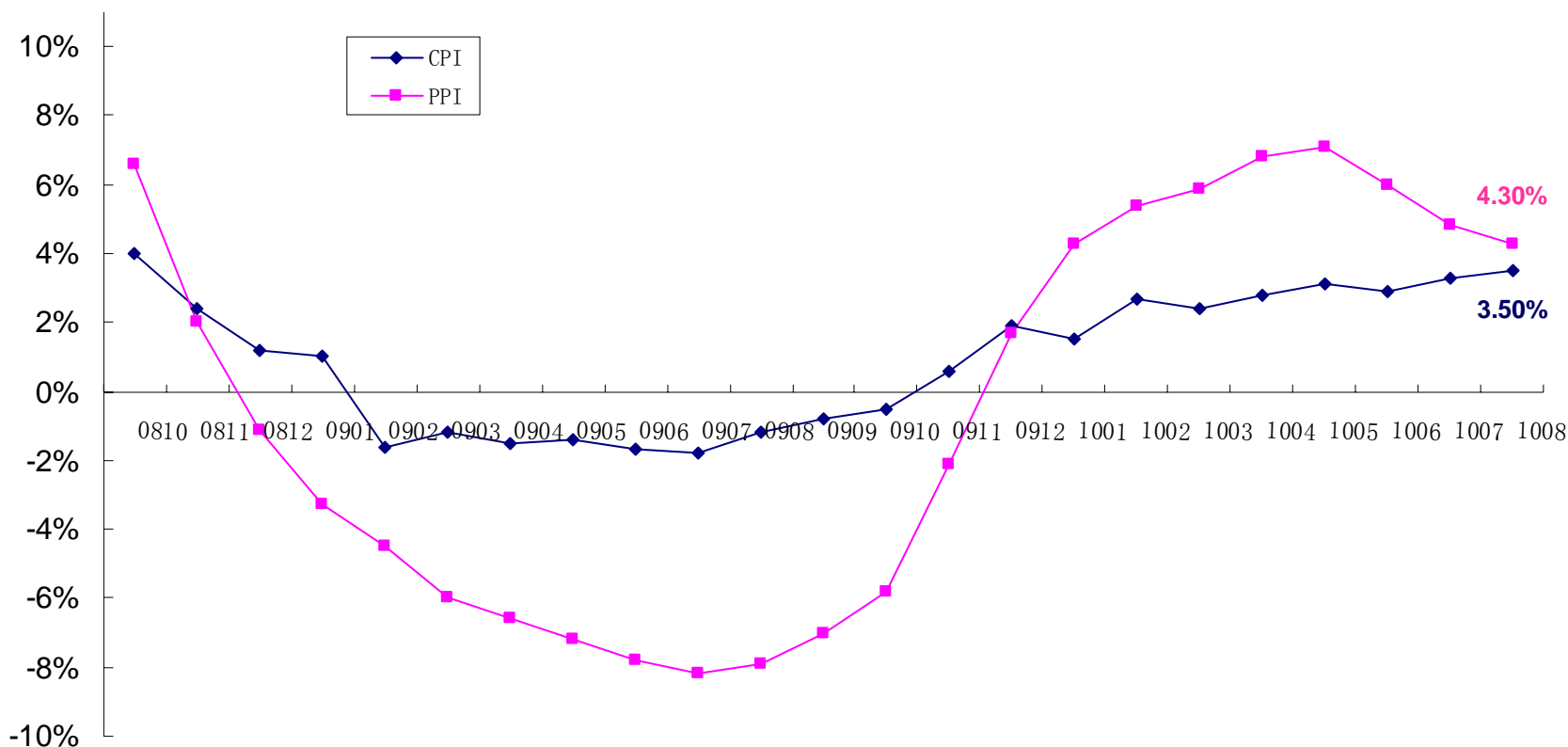


市场概况



本月上证指数震荡反复，最高上摸2704点，最低下探至2573点，收于2655点，上涨0.64%，仍然未能摆脱原有的震荡区间，受制于2700点的压力。

宏观数据走向



8月份CPI同比上涨3.5%，这是2008年11月以来，CPI同比上涨的最高水平。PPI同比上涨4.3%，比上月回落0.5个百分点。8月份数据回暖很大程度上是受基数影响，在经济仍存在二次探底风险下，货币政策或仍将维持稳定

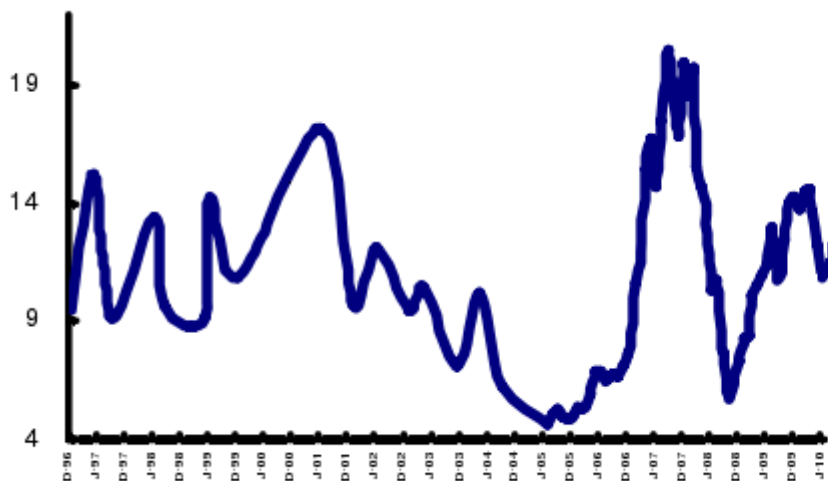
市场情况要点概述

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	2655	0.64%	11468	1.15%
成交金额（亿元）	23723	-5.41%	22934	-8.99%
A股加权平均价格（元）	7.87	0.64%	15.11	0.67%
A股加权平均市盈率	20.02	0.35%	36.85	0.63%
A股加权平均市净率	2.65	1.14%	4.13	1.23%

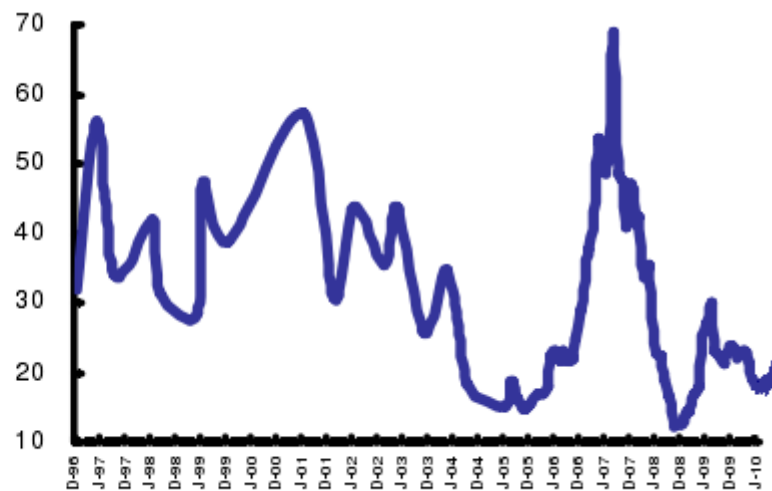
由于本月交易日较少，又面临长假，市场无心尝试上方2700点及半年线阻力，在一个狭小的区间内窄幅震荡整理，观望气氛浓重。

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



本月市场出现震荡整理，平均股价及平均市盈率略有回升，市场市盈率水平仍处在历史低位。

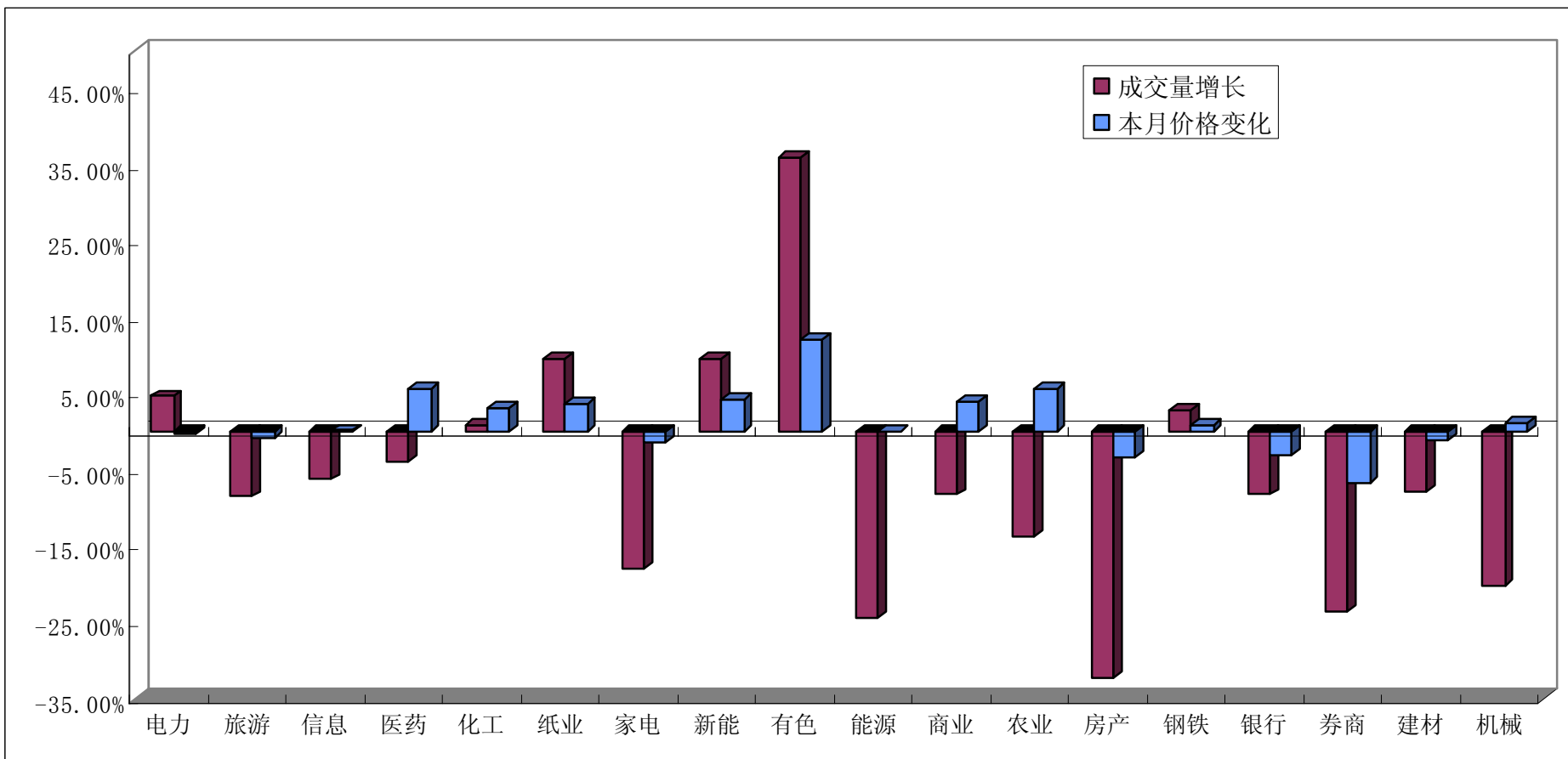


1.九月市场情况概况

2.九月市场动向分析

3.展望

本月份行业走势分析



本月市场受美元贬值影响，有色金属等资源类股表现抢眼，农业、医药、化工、商业等周期性板块也随之上扬，而金融类股仍然表现低迷。

本月两市权重股表现

沪市			深市		
名称	股价 (元)	月涨跌幅 (%)	名称	股价 (元)	月涨跌幅 (%)
中国石油	10.18	-0.97%	五粮液	34.33	8.23%
工商银行	4.04	-0.98%	苏宁电器	15.97	5.27%
中国银行	3.34	0.30%	广发证券	31.22	3.38%
中国石化	8.20	-0.36%	洋河股份	204.99	4.33%
中国人寿	21.53	-3.45%	万科A	8.40	-0.24%
中国神华	23.61	-1.38%	西山煤电	20.80	0.00%
中国平安	52.89	12.99%	深发展A	16.22	-7.37%
招商银行	12.95	-4.36%	盐湖集团	29.00	14.99%
交通银行	5.80	-3.65%	海普瑞	123.92	-0.71%
浦发银行	12.96	-7.36%	*ST钒钛	8.60	3.86%

本月初权重涨跌不一，金融、石化、地产等仍旧表现低迷，资源类、消费类则表现相对强势。

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
000876	新希望	17.15	100.35%	57.05	重组
600259	广晟有色	57.97	74.56%	151.30	稀土永磁
600086	东方金钰	20.72	61.62%	77.62	黄金
600367	红星发展	16.76	57.52%	61.94	资源
000732	ST三农	12.42	50.00%	7.54	重组
600773	西藏城投	18.69	41.81%	129.32	重组
600132	重庆啤酒	53.00	41.07%	73.27	乙肝疫苗
000960	锡业股份	29.70	40.23%	103.77	矿业
600723	西单商场	15.20	40.09%	54.82	重组
600058	五矿发展	25.26	37.13%	186.37	矿业

本月涨幅居前的个股主要集中在重组和稀缺资源两大板块。

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
002473	圣莱达	29.23	-39.10%	11.58	电器
300076	宁波GQY	27.61	-28.40%	14.78	计算机
002471	中超电缆	21.65	-27.83%	15.25	电缆
300050	世纪鼎利	61.13	-27.81%	23.89	通信
300121	阳谷华泰	25.60	-26.86%	3.41	化工
300120	经纬电材	22.91	-26.10%	3.62	电器
002476	宝莫股份	26.13	-25.51%	11.92	化工
002472	双环传动	37.38	-25.09%	17.29	制造
300106	西部牧业	21.45	-24.42%	11.84	牧业
002469	三维工程	44.70	24.24%	12.22	石化

本月跌幅居前的个股全部来自中小板以及创业板的次新股。

主要券商观点

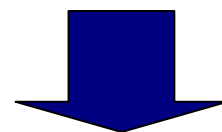
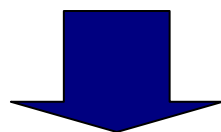
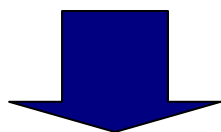
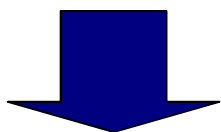


➢节后A股将是一轮新的上涨，这有区别于8、9月的走势，这种上涨取决于两个因素，第一，低利率周期将维持较长时间，国内的政策调控预期是稳定的，不是突变的

➢经济出现企稳，有望实现软着陆
➢流动性将基本保持稳定，股票扩容保持较快速度
➢市场将震荡上行，把握低估值。高增长和消费旺季驱动主线

➢即将公布的9月份及三季度宏观经济数据再度好于市场预期，则权重股的估值修复行情有望来临
➢建议适度增持周期类股票，激进投资者可关注房地产板块

➢政策紧缩的风险将由强转弱，经济增长的支撑将由弱转强
➢市场趋势将是短期有风险，中期仍乐观
➢把握三季报可能超预期表现的行业，挖掘季节性表现强势的行业



本月判断

看多

看多

看多

看多

上月判断

看多

看平

看平

看平



1. 九月市场情况概况市场
2. 九月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 上周日本央行意外宣布降息至接近零的水平，跟进美联储推动扩大非传统宽松的做法，关于发达国家开启二次宽松的预期逐渐升温。
- 节能减排、物价和房价将是影响四季度及未来经济运行和政策走向的关键因素。从增长动力看，消费有所企稳，出口和投资增速将继续小幅下滑。**GDP**将延续下滑趋势，但全年有望实现**9.8%**的较高增长。

展望

- **CPI**冲高后或将有所回落，但仍维持高位，预计**2010**年四季度及全年**CPI**在**3.2%**和**2.9%**左右，物价整体可控。但流动性充裕、劳动力成本提高等因素将使**2011**年物价维持在较高水平，预计在**2.7%**左右。我国经济进入“适度增长、温和通胀”格局。
- 全球货币竞相贬值将对资源品构成利好，具体对应的为有色金属、钾肥、稀缺矿产品板块，而与经济结构调整趋势吻合的行业也将大受其益，建议关注受益于消费升级的家电行业及移动互联网等新兴服务行业。



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