



『融客月报』

——二级市场 (2010年12月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



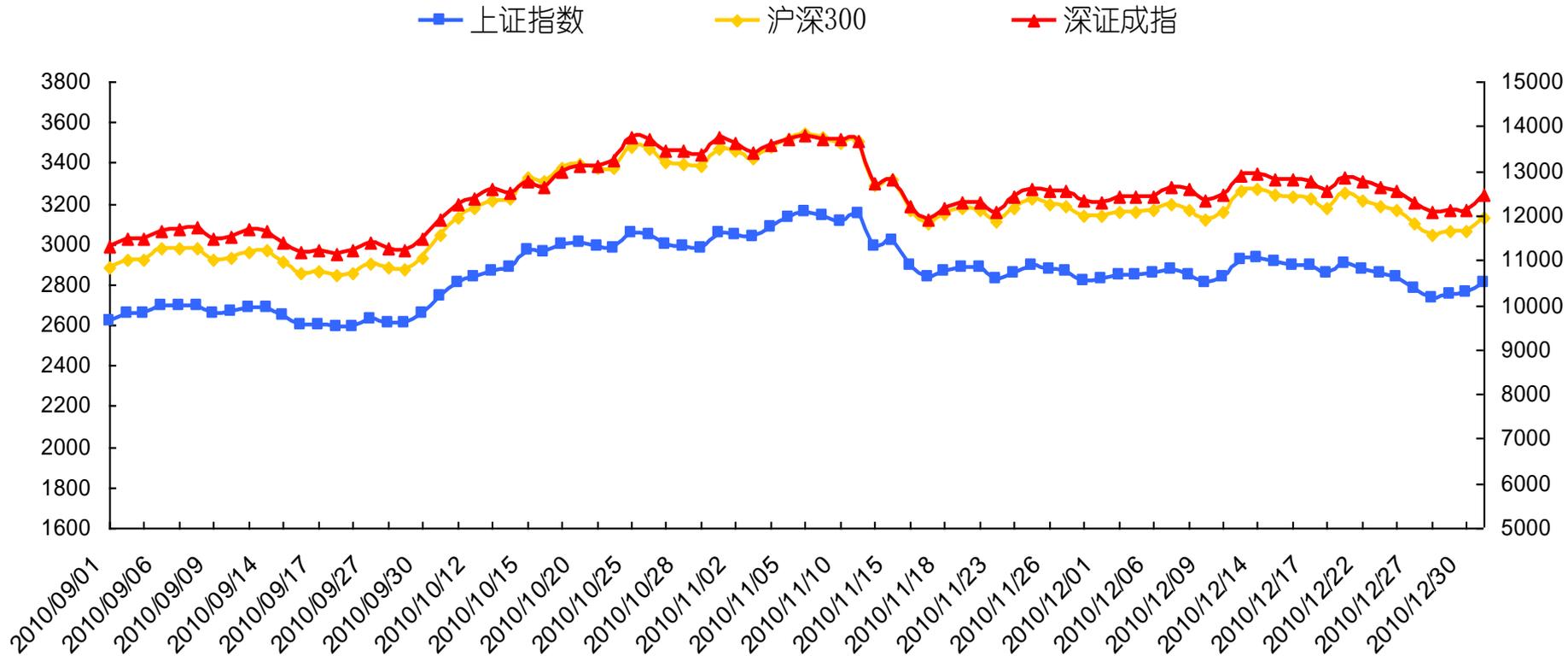
1.十二月市场情况概况市场

2.十二月市场动向分析

3. 展望

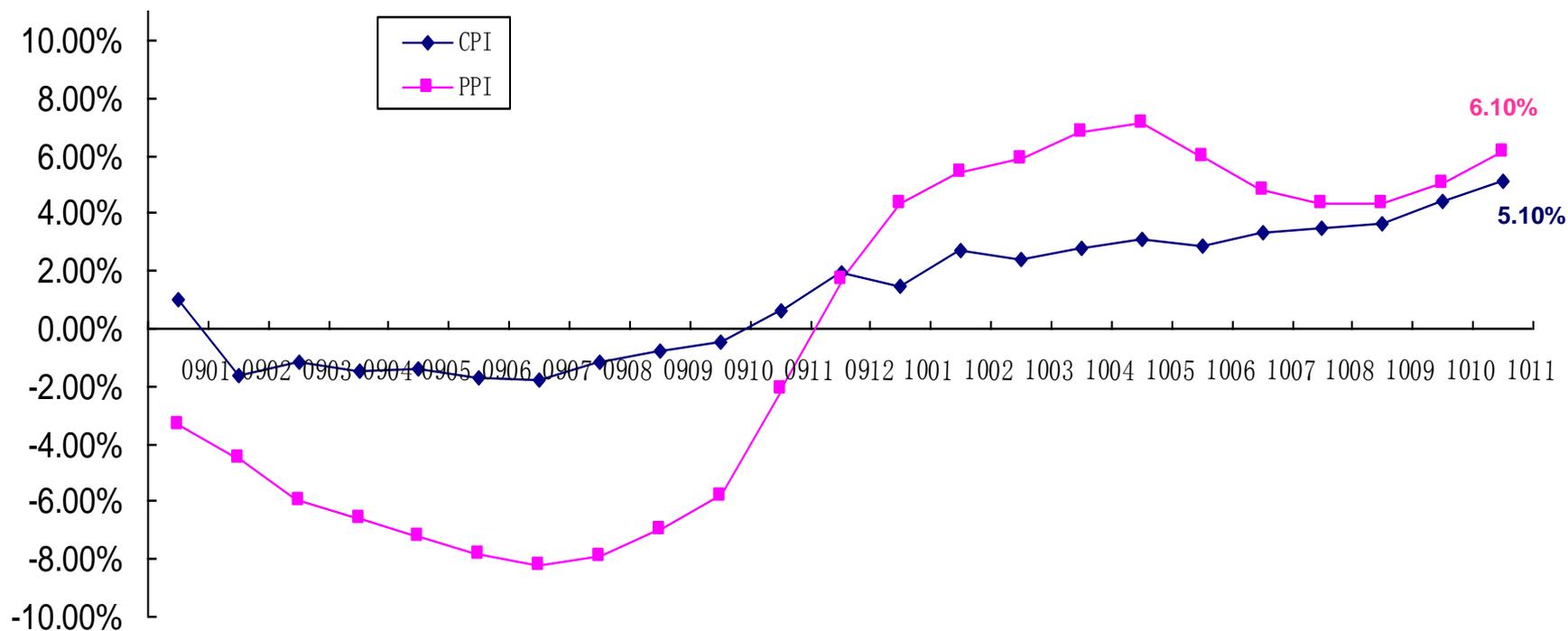
4. 2010年回顾

市场概况



本月上证指数窄幅震荡，最高上摸2939点，最低下探至2721点，收于2808点，微幅下跌了0.43%，成交量明显萎缩，市场观望气氛浓重。

宏观数据走向



11月份CPI同比上涨5.1%，创28个月新高，PPI回升至6.1%，物价上涨压力在加大，宏观调控压力也在加大。

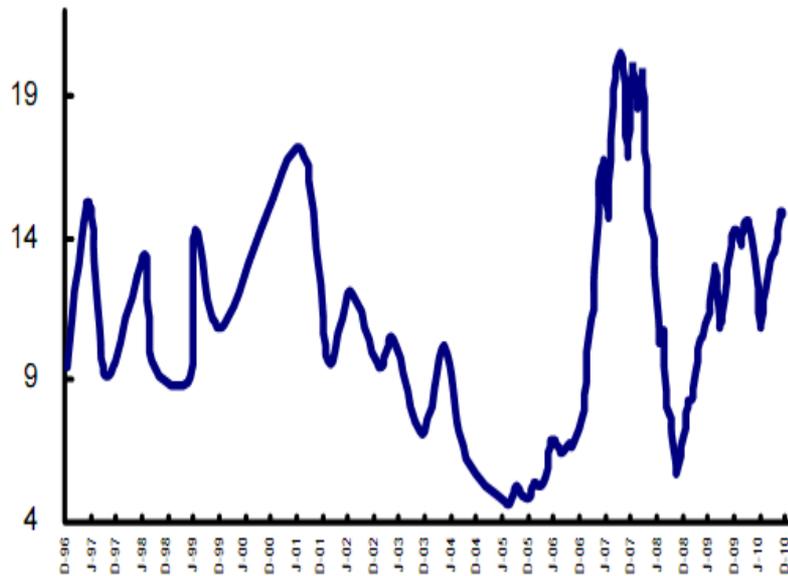
市场情况要点概述

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	2808	-0.43%	12458	0.99%
成交金额（亿元）	26821	-42.21%	23446	-37.12%
A股加权平均价格（元）	7.91	-0.25%	17.87	0.51%
A股加权平均市盈率	15.93	-0.44%	34.58	0.52%
A股加权平均市净率	2.43	-1.62%	4.49	1.13%

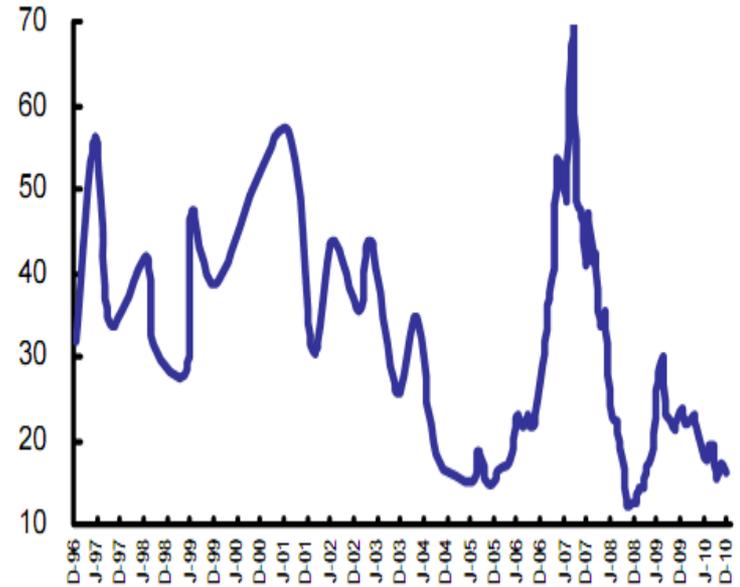
本月市场窄幅震荡，临近年末，主力资金无心恋战，成交量大幅度萎缩，波动幅度较小。

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



本月市场窄幅震荡，平均股价及平均市盈率均小幅波动，市场市盈率水平仍处在历史低位。



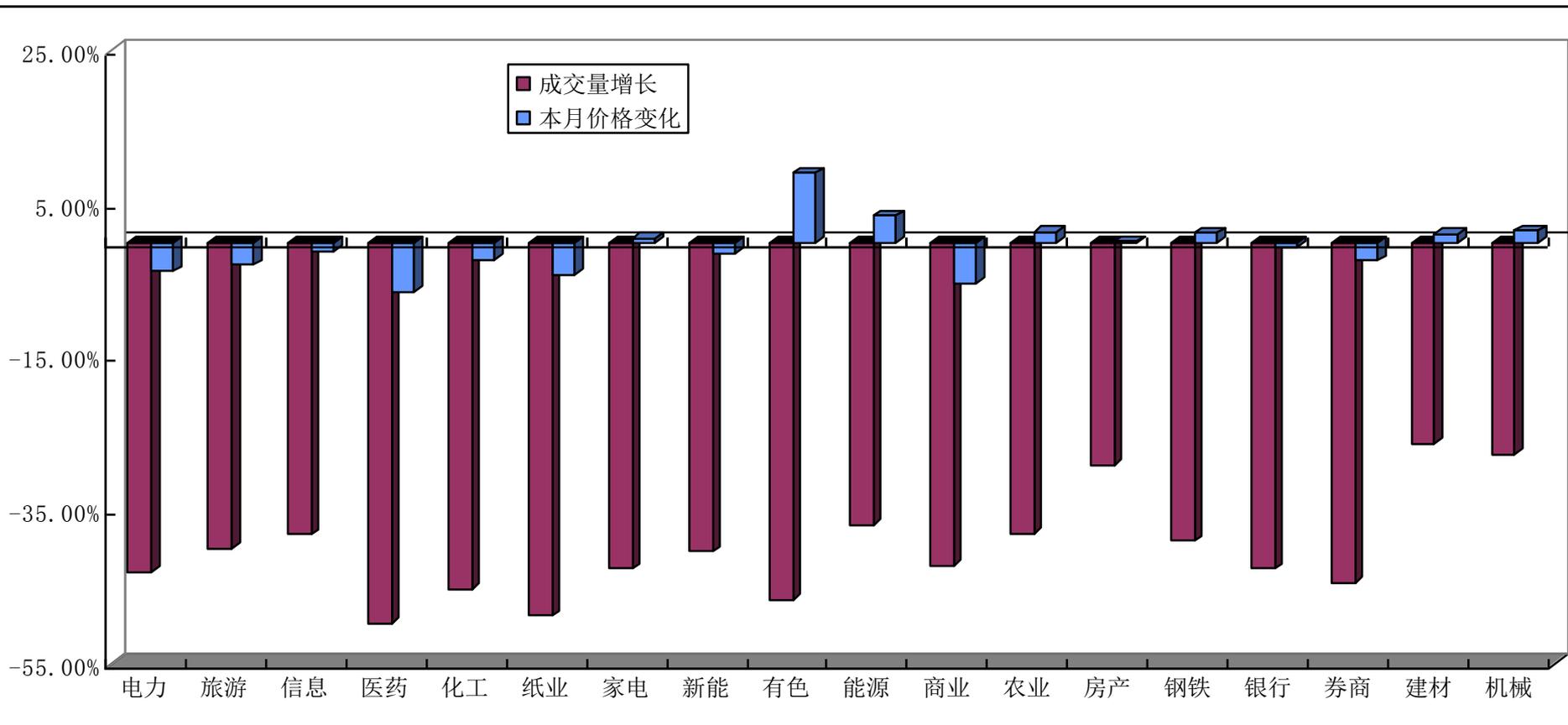
1.十二月市场情况概况

2.十二月市场动向分析

3. 展望

4. 2010年回顾

本月份行业走势分析



本月市场窄幅震荡，受到国际大宗商品价格上涨的带动，有色及能源板块走势强劲，而医药及商业板块跌幅居前。

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	11.22	1.36%	五粮液	34.63	-11.50%
工商银行	4.24	0.95%	洋河股份	224.00	-12.49%
农业银行	2.68	2.68%	广发证券	53.14	17.83%
建设银行	4.59	-0.65%	苏宁电器	13.10	-5.35%
中国银行	3.23	-1.22%	潍柴动力	52.37	-20.05%
中国石化	8.06	-0.86%	万科A	8.22	1.11%
中国人寿	21.30	-4.44%	盐湖集团	26.66	5.58%
中国神华	24.71	2.07%	西山煤电	26.69	10.79%
中国平安	56.16	-0.93%	中联重科	14.14	-2.15%
招商银行	12.81	-1.84%	海普瑞	139.13	-13.85%

本月两市权重股涨跌互现，消费、医药类股跌幅居前，煤炭资源类股表现较好，广发证券是少数大幅度上涨的金融类股。

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
000895	双汇发展	87.00	59.84%	98.60	重组
000703	*ST光华	45.40	43.44%	19.90	重组
600614	鼎立股份	9.17	39.36%	27.90	拆迁
000630	铜陵有色	35.05	38.54%	251.50	有色
600871	S仪化	13.72	35.04%	18.70	未股改
300093	金刚玻璃	32.88	33.93%	18.10	玻璃
600395	盘江股份	32.55	33.18%	88.40	煤炭
002008	大族激光	22.40	32.15%	128.70	业绩剧增
600516	方大碳素	14.01	31.55%	137.60	石墨
600679	金山开发	13.32	31.36%	23.20	重组预期

本月涨幅居前的个股集中在重组板块以及一些成长性极强的行业龙头之中。

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
002515	金字火腿	46.06	-30.21%	21.6	食品
600145	大元股份	27.15	-29.83%	39.8	化学
002200	绿大地	26.53	-28.97%	23.5	种植
300149	量子高科	34.72	-27.32%	5.7	食品
600132	重庆啤酒	55.43	-24.98%	70.8	饮料
600095	哈高科	10.78	-24.93%	49.6	食品
600521	华海药业	15.16	-22.97%	25.8	医药
002512	达华智能	35.50	-22.83%	21.9	电子
600850	华东电脑	23.97	-22.55%	15.4	计算机
600829	三精制药	21.18	-22.22%	12.5	医药

本月跌幅居前的个股多数集中在前期强势的食品及医药类板块。

主要券商观点

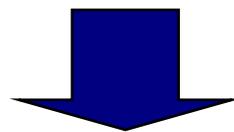
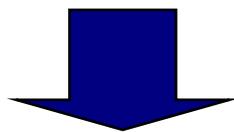
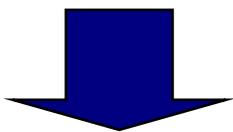
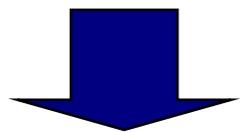


➢一季度政策环境总体偏暖，股市上升时间窗口打开
➢沿着经济结构调整方向寻找结构性的成长机会，关注“十二五”规划相关成长领域和成长股

➢年初的货币环境整体有利于A股走出一波反弹行情
➢物价数据短期向好，暂时消除了紧缩政策加力的预期
➢周期股有望成为行情的领头羊

➢当前A股大盘蓝筹股估值水平处在历史最低水平
➢低估值的周期性股票有望出现一轮反弹
➢看好水泥、机械、煤炭有色、房地产及消费类股

➢短期或企稳，中期仍谨慎，上证指数核心波动区间预计为（2600，2850）
➢行业配置上，看好“十二五”的热点行业：装备制造业及传统防御性板块如消费



本月判断

看多

看多

看多

看平

上月判断

看平

看平

看平

看平



1. 十二月市场情况概况市场
2. 十二月市场动向分析
3. 展望
4. 2010年回顾

宏观政策解读

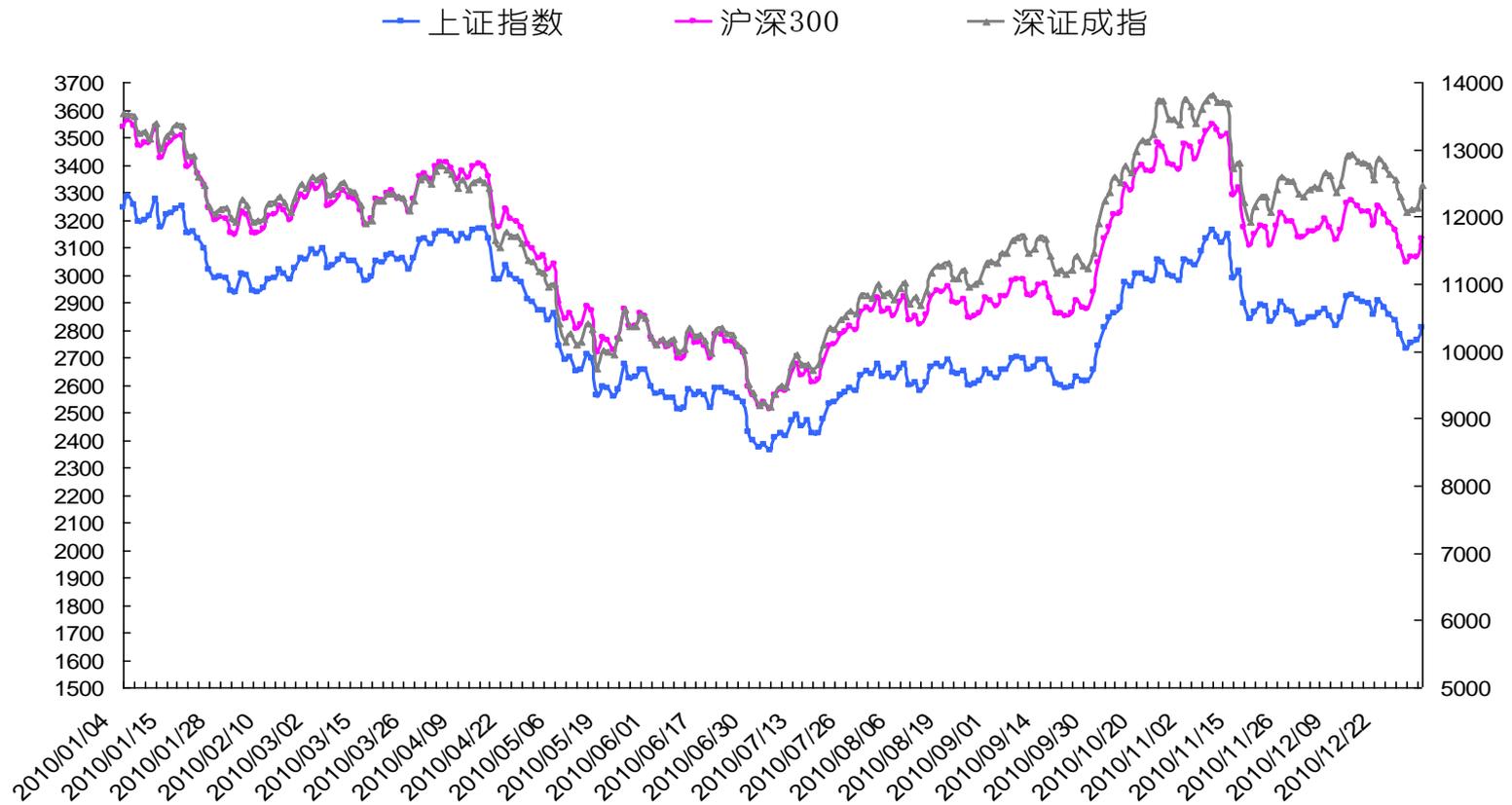
- 12月12日闭幕的中央经济工作会议提出：2011年我国宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活，重点是更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系。
- 12月25日央行宣布上调金融机构人民币存款基准利率0.25个百分点。这是继10月20日以来的今年第二次加息。主要目的在于管理通货膨胀预期。

展望

- 未来两周**2010年12月**和**四季度**的宏观经济数据将陆续公布，预计**12月CPI**同比增长率将回落至**4.3%**。预计央行将在一季度再次加息。
- 市场在**2800-2900**点震荡已经超过两个月，上行的压力也较大，而由于蓝筹股估值处于历史低位，故估计下跌空间不大。股指处在上下两难的境地。下月可重点关注胡锦涛主席访美带来的投资机会。

1. 十二月市场情况概况市场
2. 十二月市场动向分析
3. 展望
4. 2010年回顾

市场概况



今年上证指数总体呈现大V字型走势，一季度主要在3000点上方震荡，四月份房地产调控政策推出后股指一路下探至2319点，下半年震荡反弹，年底稍有回落，全年下跌14.31%。

本年涨幅居前个股

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交金额(亿)	题材
000776	广发证券	53.14	521.52%	601.80	重组
000703	*ST光华	45.40	376.39%	171.20	重组
600259	广晟有色	64.97	314.88%	1000.30	重组
000603	*ST威达	29.20	278.24%	78.80	重组
002310	东方园林	137.99	275.38%	424.50	园林
002106	莱宝高科	66.25	255.89%	561.20	触摸屏
002081	金螳螂	68.78	238.26%	165.80	装饰
000669	领先科技	32.05	220.82%	124.60	重组
002006	精功科技	45.05	215.26%	242.70	设备
002190	成飞集成	30.40	211.40%	332.50	设备

全年涨幅居前的个股集中在重组板块以及高成长性的中小板个股。

广发证券



广发证券在停牌三年多之后复牌，完成借壳上市，从停牌前的十元多股价，一举跃上**50元**，成为两市涨幅第一。

莱宝高科



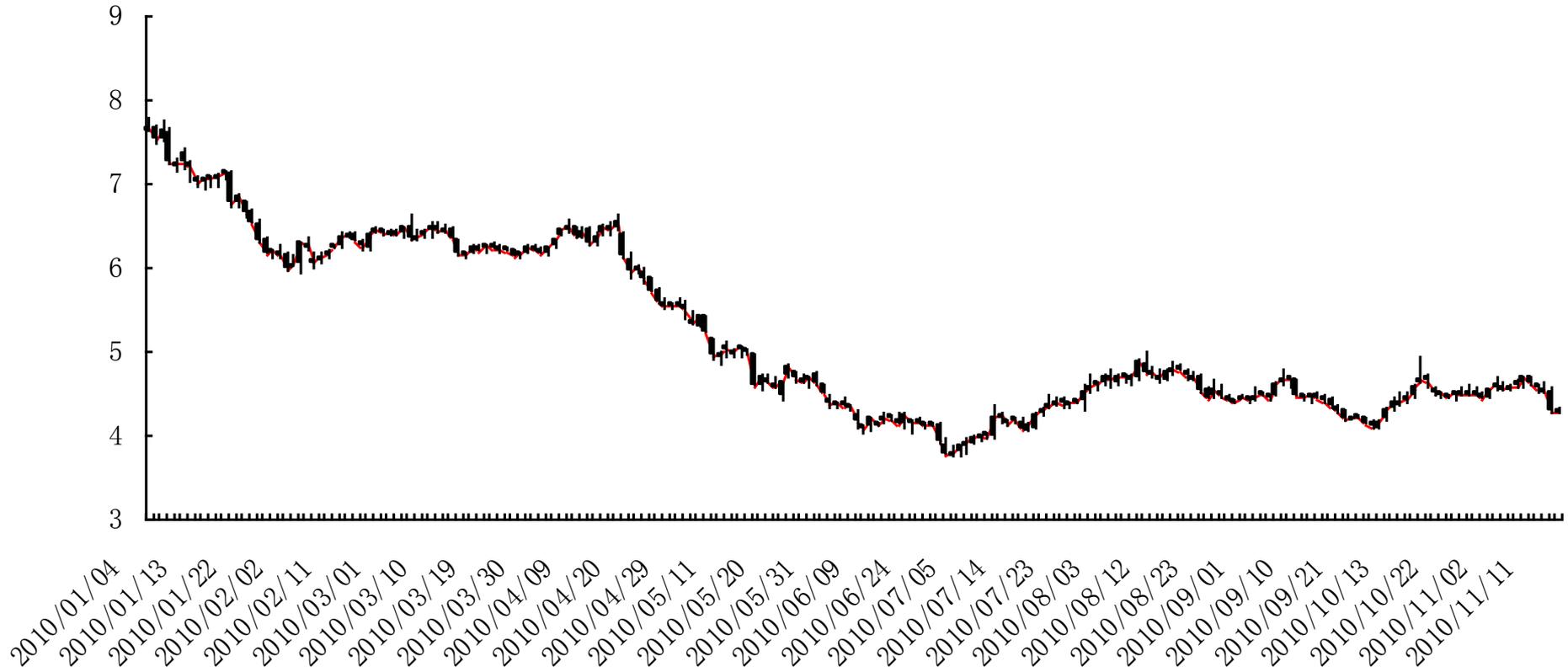
莱宝高科作为触摸屏行业龙头，由于触摸屏手机及平板电脑受到市场热烈追捧，且受益“十二五”规划，受到市场资金关注。

本年跌幅居前个股

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交金额(亿)	所属行业
000932	华菱钢铁	3.67	-52.15%	149.60	钢铁
000898	鞍钢股份	7.73	-51.51%	718.70	钢铁
002388	新亚制程	29.09	-51.09%	130.00	次新股
600837	海通证券	9.64	-49.24%	2505.70	券商
000892	ST星美	5.40	-48.28%	60.60	通信
600638	新黄浦	9.02	-47.71%	418.70	房地产
600005	武钢股份	4.28	-47.68%	596.40	钢铁
000709	河北钢铁	3.73	-46.64%	555.80	钢铁
600325	华发股份	10.14	-45.60%	452.10	房地产
600657	信达地产	6.12	-45.45%	220.00	房地产

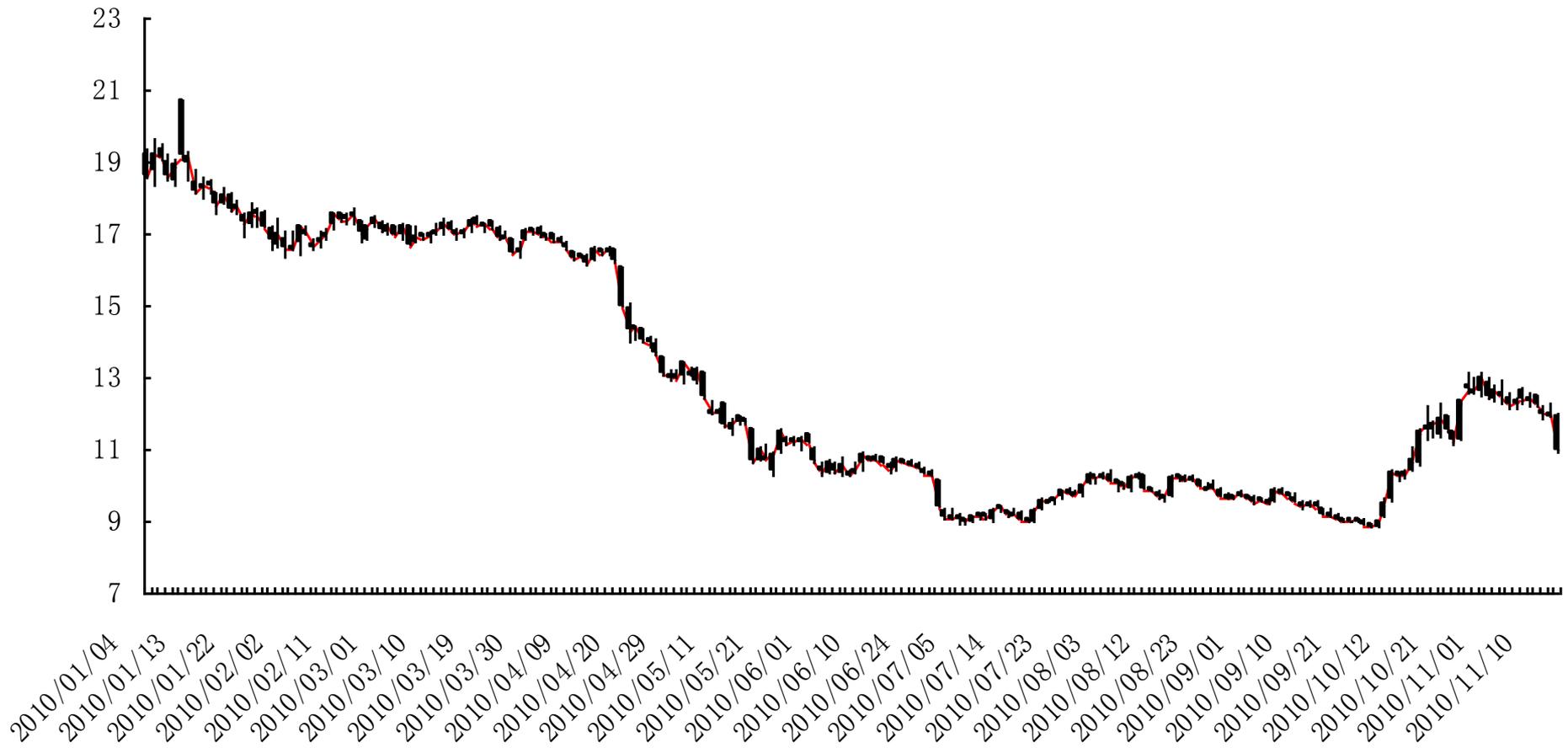
今年跌幅居前的个股主要集中在钢铁和房地产板块。

华菱钢铁



钢铁股受到铁矿石上涨以及钢铁产能过剩影响，使钢铁行业出现整体亏损，华菱钢铁跌幅第一。

海通证券



海通证券由于受到大量限售股解禁及券商股业绩下降等影响，全年走势相当低迷。

展望

- 2011年是“十二五”的开局之年，或许也将是让人头疼的一个年份——既要管理好通胀预期，又要尽快开展“十二五”调整经济结构的任务；既要应对复杂的外部环境，又要解决国内民生和福利的困局；传统行业产能过剩，新兴产业方兴未艾。
- 投资方向上我们建议重点关注“十二五”概念投资主线。“十二五”规划强调大力发展新兴产业，预计各类新兴产业的龙头股将被市场反复炒作，看好电子信息、新材料、节能环保以及机械中的高端设备制造等板块。

展望

- 信贷投放的变化应重点关注。根据对货币政策的解读，全年会呈现前高后低的态势，但因全年要完成9%的GDP任务，因此信贷压缩的空间有限。
- 上半年会在2800点为轴上下500点震荡，而上涨的概率要大许多。上半年的利好集中在诸如：人民币持续升值受惠行业，经济转型扶植政策的受惠行业，传统行业周期需求受惠行业，年报高送转预期的个股炒作等。



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

