



『融客月报』

——二级市场 (2011年1月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

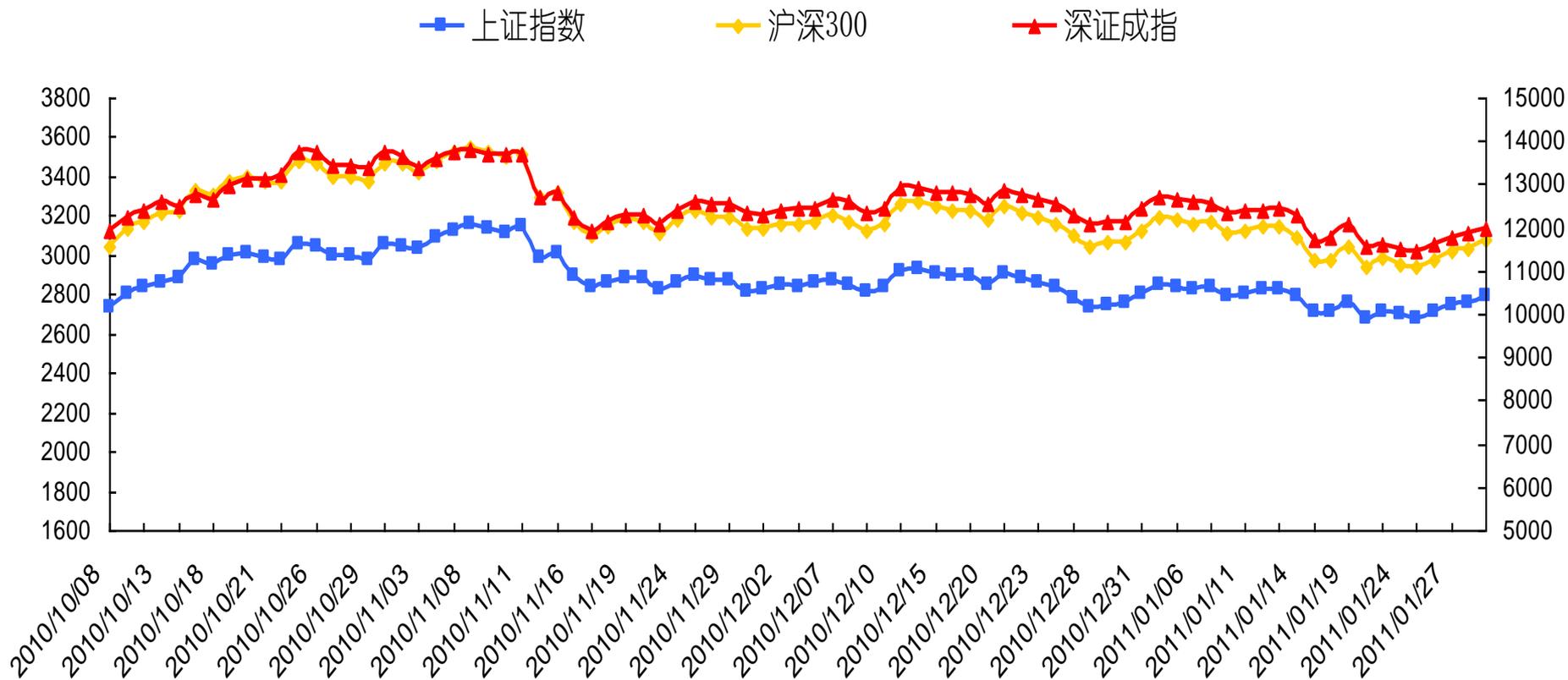


1.一月市场情况概况市场

2.一月市场动向分析

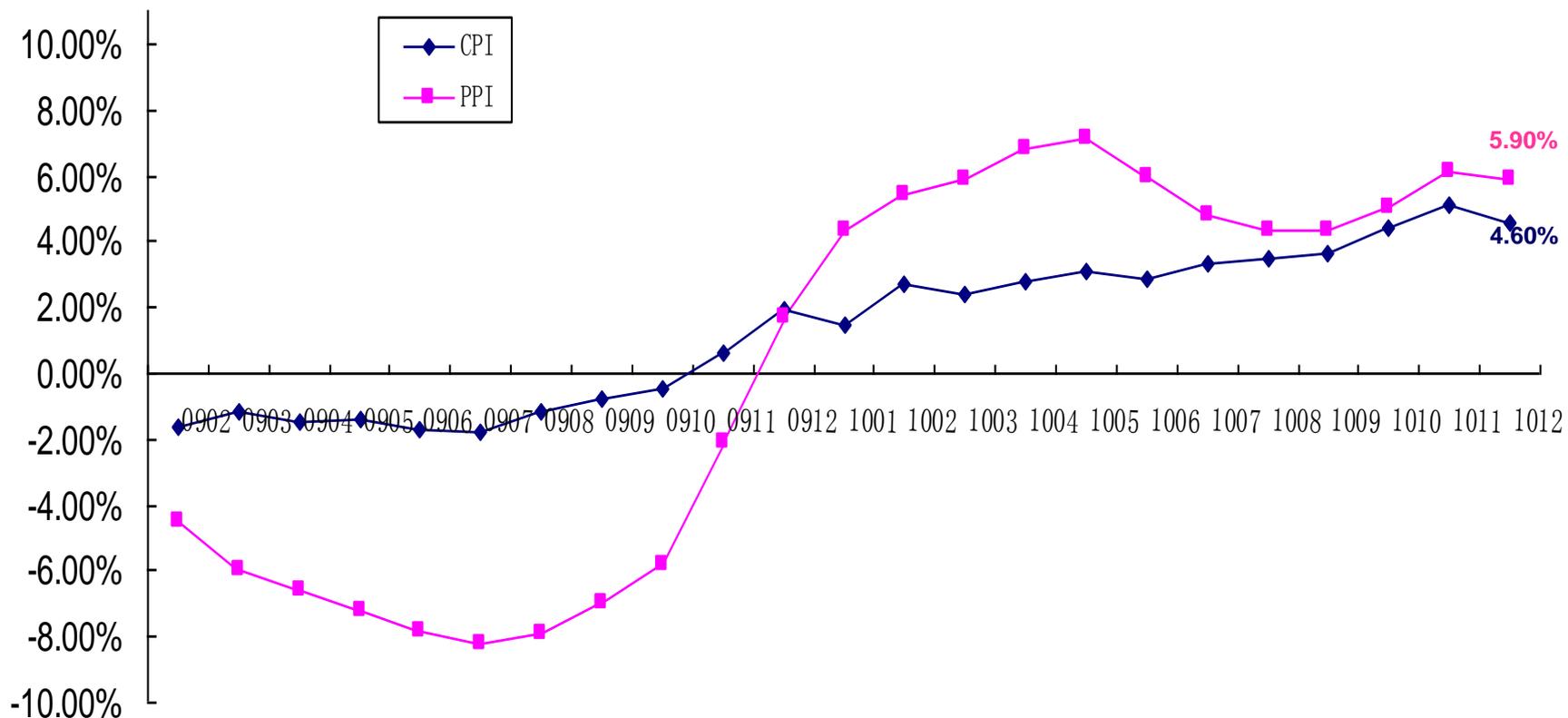
3.展望

市场概况



本月上证指数窄幅震荡，最高上摸2868点，最低下探至2661点，收于2790点，微幅下跌了0.62%，成交量明显萎缩，临近春节，市场观望气氛浓重。

宏观数据走向



12月份CPI同比上涨4.6%，增幅10个月来首次回落，PPI回落至5.9%，但仍处在高位，通胀仍然是中国主要担忧。

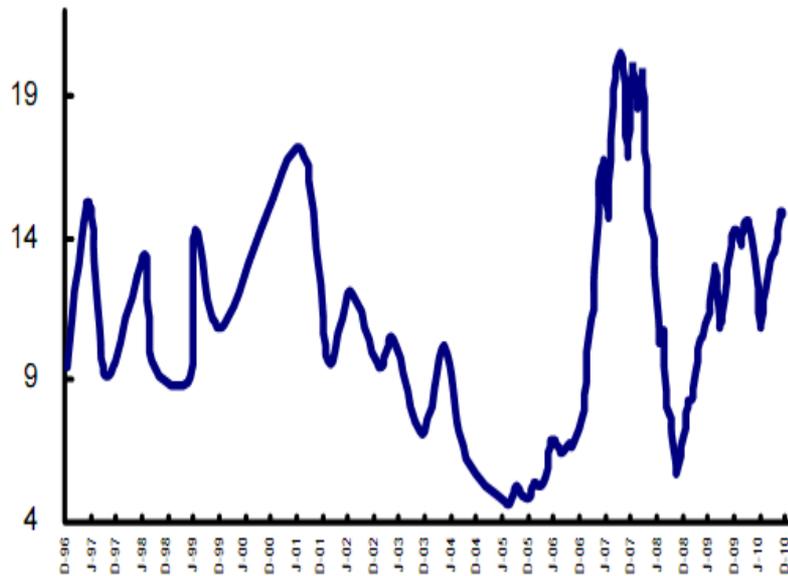
市场情况要点概述

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	2790	-0.62%	11994	-3.72%
成交金额（亿元）	20490	-23.60%	14688	-37.35%
A股加权平均价格（元）	7.87	-0.51%	17.27	-3.36%
A股加权平均市盈率	15.84	-0.56%	33.49	-3.15%
A股加权平均市净率	2.41	-0.82%	4.35	-3.12%

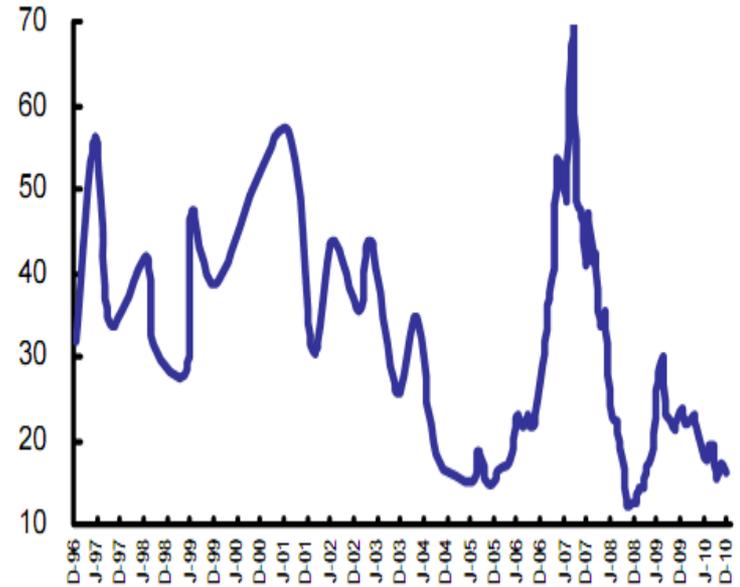
本月市场窄幅震荡，临近春节，市场观望气氛浓厚，成交量大幅度萎缩，波动幅度较小，深市表现弱于沪市。

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。

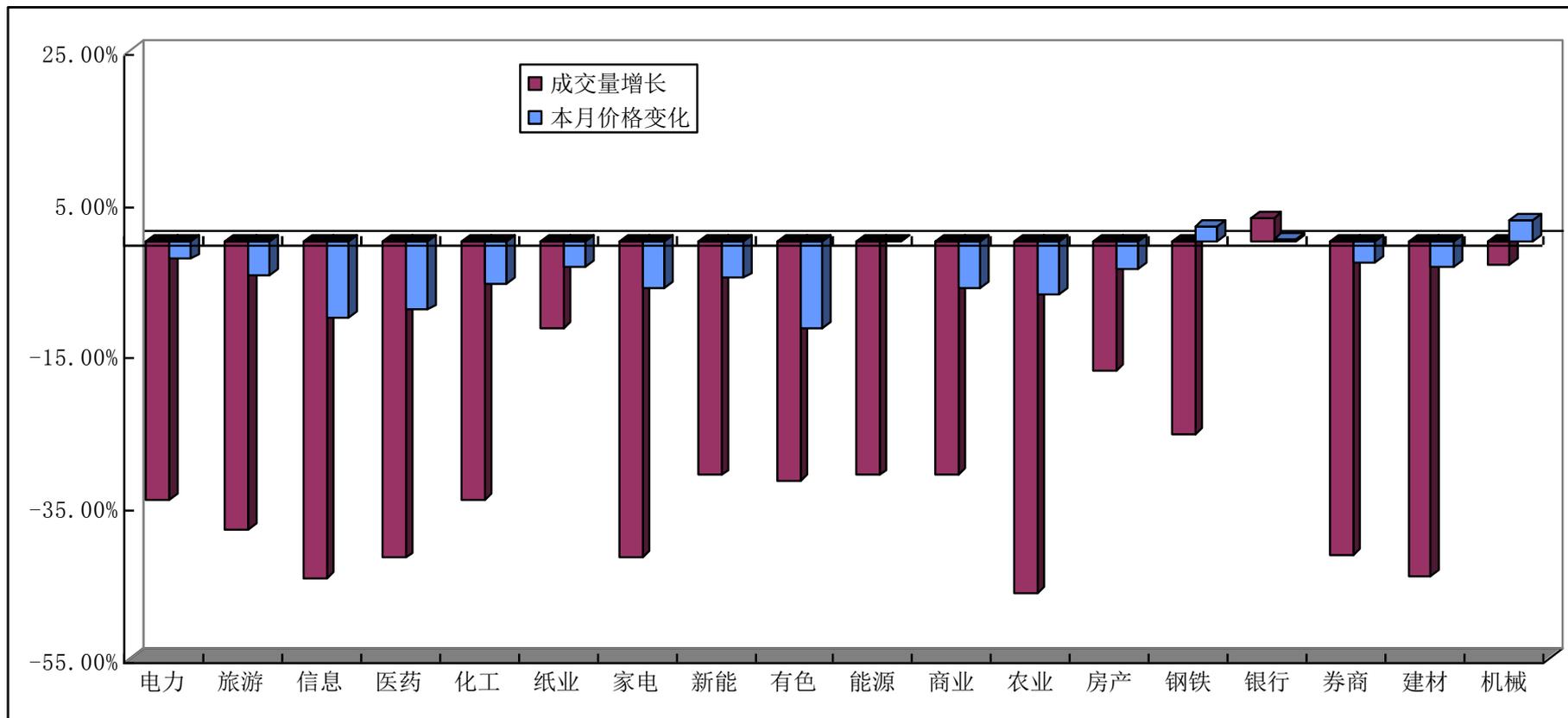


1.一月市场情况概况

2.一月市场动向分析

3. 展望

本月份行业走势分析



本月市场窄幅震荡，成交量出现明显的萎缩，钢铁、机械及银行表现较好，而有色、电子信息、医药等跌幅居前。

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	11.42	1.78%	五粮液	32.85	-5.14%
工商银行	4.25	0.24%	洋河股份	209.50	-6.47%
农业银行	2.62	2.68%	广发证券	44.55	-16.16%
建设银行	4.80	4.58%	苏宁电器	12.52	-4.43%
中国银行	3.24	0.31%	潍柴动力	51.11	-2.41%
中国石化	9.00	11.66%	万科A	8.20	-0.24%
中国人寿	21.20	-0.47%	盐湖集团	24.50	-8.10%
中国神华	23.74	-3.93%	西山煤电	25.92	-2.88%
中国平安	49.70	-11.50%	中联重科	13.91	-1.63%
招商银行	12.63	-1.41%	海普瑞	126.74	-8.91%

本月两市权重股跌多涨少，深市弱于沪市，地产、银行表现较稳健，而保险、券商跌幅较大。中国石化再次扮演护盘的角色。

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
601002	晋亿实业	26.36	91.71%	156.5	高铁
600179	*ST黑化	9.79	79.30%	19.0	重组
600502	安徽水利	20.86	54.52%	69.2	水利
600069	银鸽投资	8.26	46.45%	91.8	重组
002171	精诚铜业	33.08	46.37%	73.1	高送转
600116	三峡水利	18.18	45.67%	32.0	水利
600478	科力远	23.26	44.92%	50.1	锂电池
600072	中船股份	26.17	43.24%	101.5	高端装备
002060	粤水电	15.94	39.09%	54.8	水利
000880	潍柴重机	24.25	37.47%	39.7	高端装备

本月涨幅居前的个股集中在一些热门的板块中，如高铁、水利、高端装备制造及高送转板块中。

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
300163	先锋新材	25.24	-29.69%	5.6	新股
002196	方正电机	23.12	-28.97%	14.9	设备
000903	云内动力	12.75	-27.56%	24.3	制造
300044	赛为智能	22.70	25.94%	4.5	计算机
002407	多氟多	57.40	-25.93%	14.8	化工
300104	乐视网	47.70	-25.91%	17.0	计算机
000836	鑫茂科技	7.57	-25.57%	12.1	房地产
002310	东方园林	103.90	-24.70%	28.2	林业
002453	天马精化	33.95	-24.56%	7.7	化工
002017	东信和平	19.19	-24.45%	11.2	通信

本月跌幅居前的个股全部来自于深市，多数在前期累计了较大的涨幅，随着市场回落而展开大幅度调整。

主要券商观点

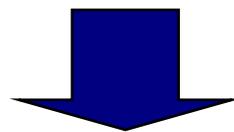
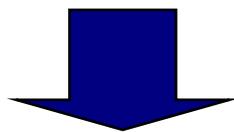
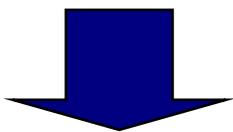
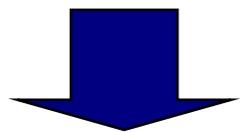


➢业绩、资金、两会、产业政策、项目开工等正面因素将代替先前压制市场的负面因素而成为寻找市场热点的新动力
➢估值低位时我们对市场有信心的坚实基础

➢市场有利的因素正在累积，已经进入价值投资区域
➢年报披露或许成为筑底回升的驱动力
➢目前对于市场的过度悲观不足取，关注低估值的修复

➢当前上证2600点相当于去年2319点底部时的估值水平，可以视为市场的价值底部
➢市场反弹有望延续，但道路仍将曲折，尽管央行再度加息，但已在预期之内

➢1月份可能创新高的CPI、超万亿的信贷使央行再度加息
➢房价不跌、通货膨胀趋势不明朗，因而一季度紧缩预期难消，建议配置装备制造及消费品。



本月判断

看多

看多

看多

看平

上月判断

看多

看多

看多

看平



1. 一月市场情况概况市场
2. 一月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 去年第四季度GDP增速达到9.8%，扭转了此前三个季度连续减速的态势，这在很大程度上缓解了市场各方对经济大幅下滑的担忧，不过，结合经济转型的大背景及国外经济缓慢复苏的态势来看，中国经济仍处在温和减速的趋势之中。
- 鉴于上半年通胀压力较大，利空政策远未出尽，央行仍将组合运用数量工具与价格工具，因此政策面偏紧的状况中短期内无法改变。此外，房价稳中趋升的格局仍可能延续，这意味着房地产行业也未到利空出尽的时候，投资者对后续政策的担忧将始终存在。

展望

- 紧缩预期对周期股估值构成明显压制，而且也不利于资金面的改善，预计大盘仍将呈现反复震荡格局。在经济减速与转型的背景下，未来股指较难出现可观的系统性机会。
- 节能环保、高端装备制造、新一代信息技术等新兴产业，食品饮料、医药、传媒等大消费行业，以及水利水电建设，城镇化建设等民生工程，都孕育着不错的投资机会。



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

