



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2010年5月)



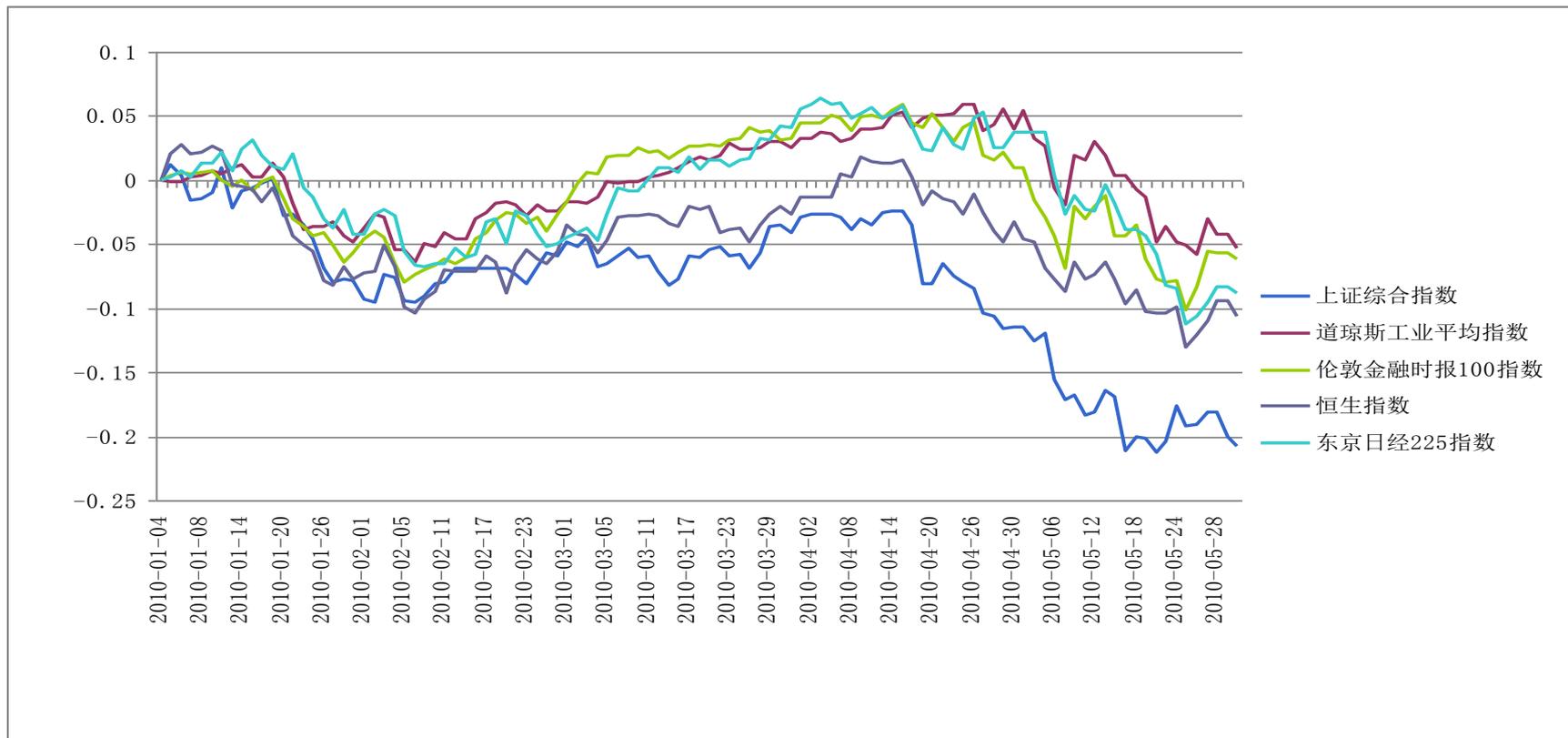
上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD



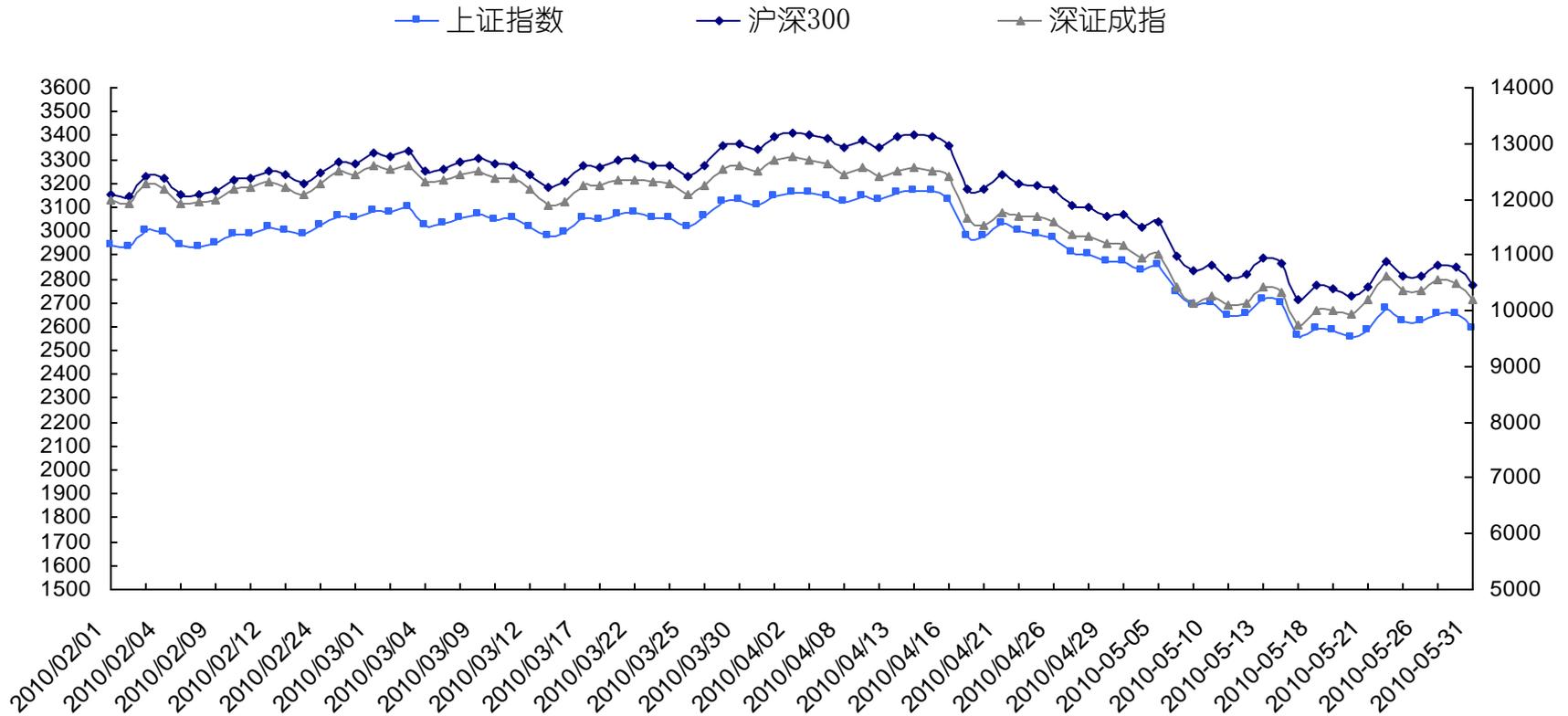
1. 五月市场情况概况
2. 五月市场动向分析
3. 展望

# 海外市场概况



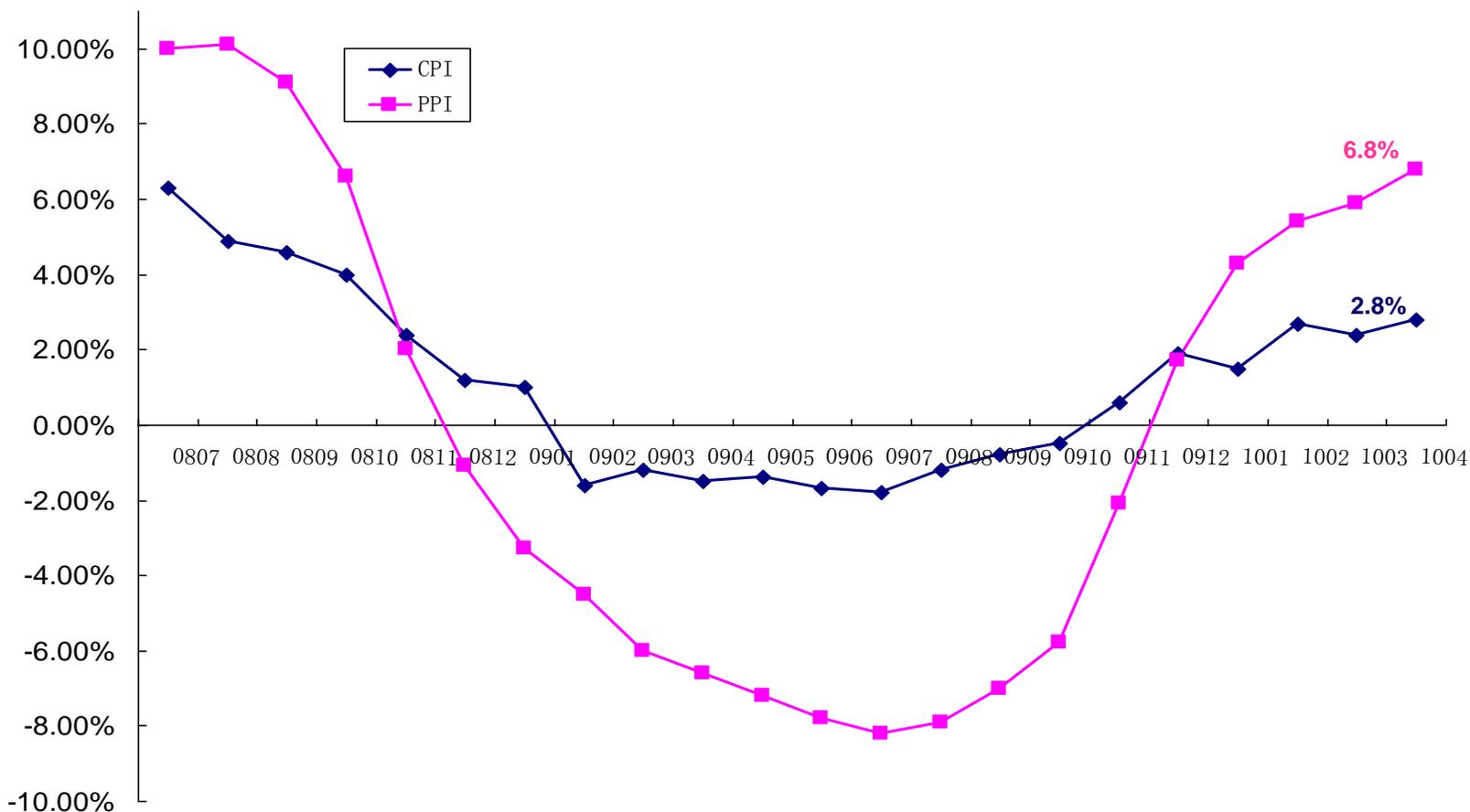
整个五月份，海外市场由于欧洲债务危机的影响出现了单边下滑的走势。虽然由于希腊债务危机的援助计划的出台，上场出现过短期的报复性上涨，但是投资者的信心不足，反弹难以维持。

# 市场概况



本月上证指数大幅下挫，下跌了9.70%，最高触及2862点，最低下探至2481点，收于2870点，创近十个月的最大月跌幅。

# 宏观数据走向



4月CPI重拾升势，同比上涨2.8%，PPI继续上升，达到6.8%。近段时间的投机性需求导致的农产品价格波动引起了相关部门的关注。由于房地产政策和欧洲债务危机，国际大宗商品出现大幅下跌，预计年中的PPI是今年的高点。

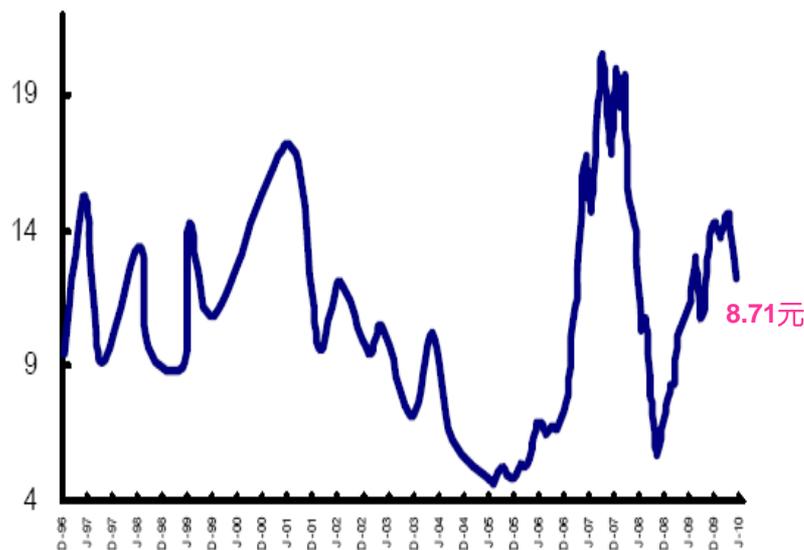
# 市场情况要点概述

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	2870	-7.67%	11162	-10.66%
成交金额 (亿元)	19104	-34.53%	14509	-38.10%
A股加权平均价格 (元)	8.71	-10.33%	13.83	-3.59%
A股加权平均市盈率	20.00	-9.40%	34.10	-9.55%
A股加权平均市净率	2.54	-8.73%	3.79	-10.29%

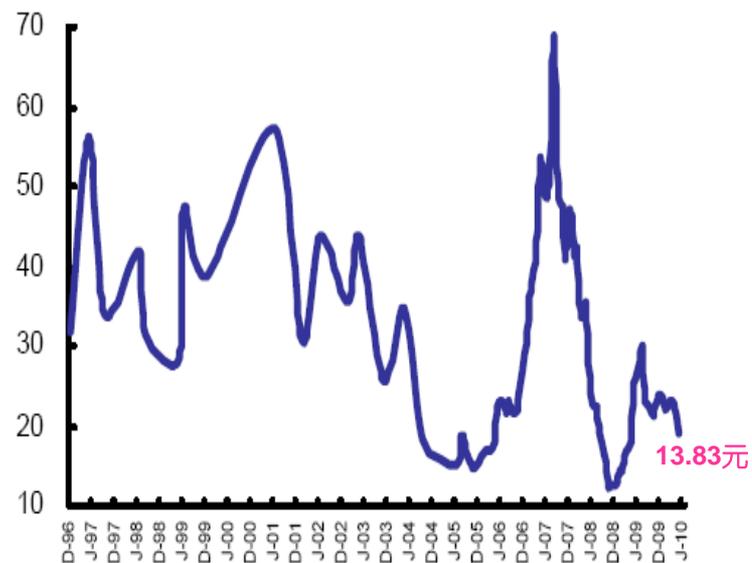
本月大盘受到房地产调控和欧洲债务危机的影响，地产、银行、有色等权重板块带领大盘下挫。强势股在本月出现了大范围的补跌行情。市场整体比较悲观，投资者趋于谨慎，成交量大幅下降。

# 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



本月平均股价和平均市盈率继续回落，平均市盈率已经接近08年的历史低位，部分股票有具有投资价值。

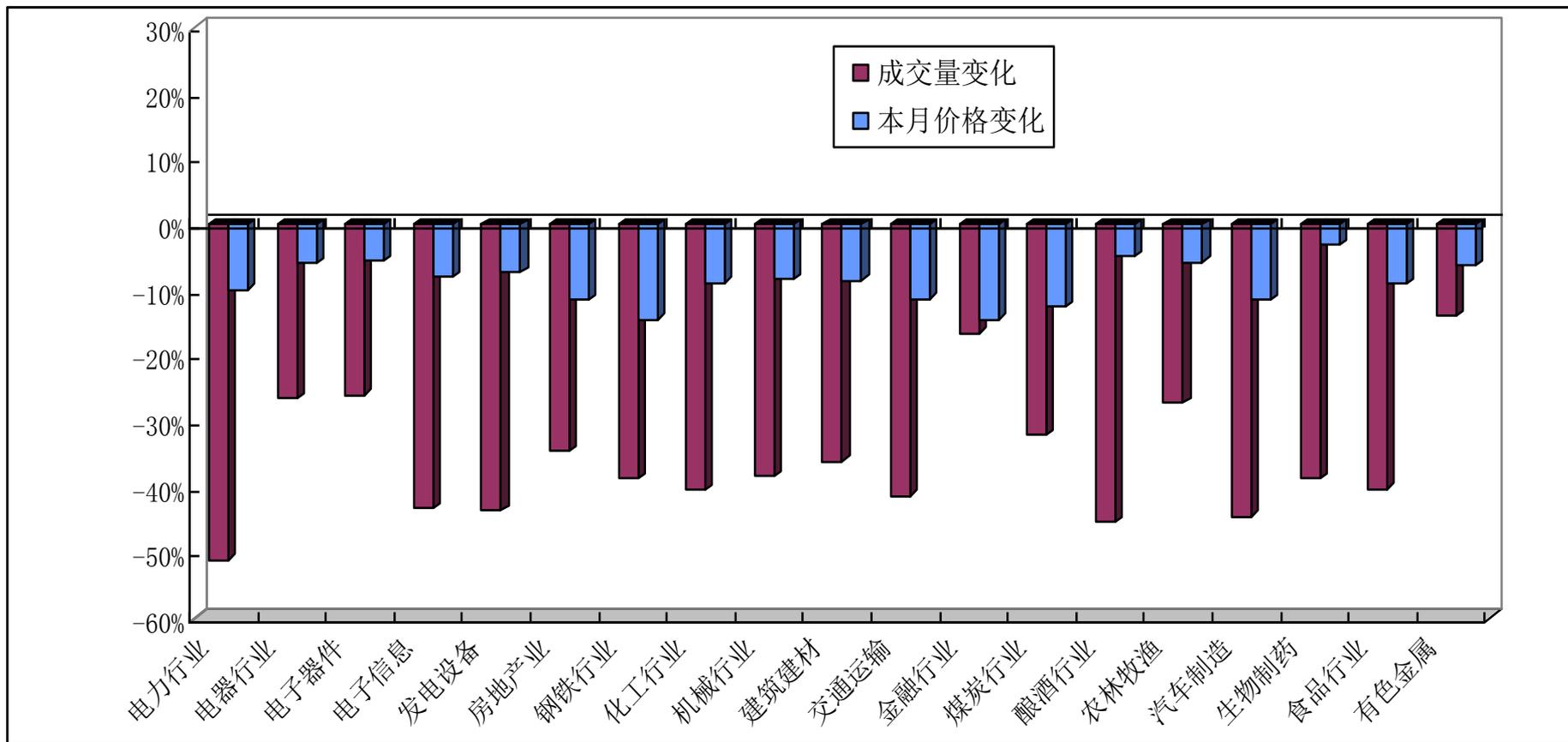


1.五月市场情况概况

2.五月市场动向分析

3. 展望

# 本月份行业走势分析



本月多数行业都出现了量价齐跌的情况，钢铁、地产、金融、煤炭领跌。

# 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	10.72	-10.44%	五粮液	24.86	-4.90%
工商银行	4.26	-2.52%	广发证券	32.94	-6.67%
中国石化	8.62	-14.48%	苏宁电器	10.85	-9.90%
中国银行	3.95	-2.47%	西山煤电	22.75	-11.17%
中国人寿	24.11	-9.26%	万科A	7.21	-6.73%
中国神华	23.69	-10.67%	洋河股份	146.49	9.40%
招商银行	13.25	-7.29%	盐湖集团	19.70	7.12%
中国平安	45.36	-8.18%	海普瑞	140.05	-15.60%
交通银行	6.57	-6.41%	中兴通讯	35.05	-5.90%
浦发银行	18.54	-9.96%	深发展A	17.51	-14.83%

本月两市大部分权重股下跌，其中海普瑞于5月6日上市，价格以上市首日的开盘价为基准。

# 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
000603	*ST 威达	7.72	98.187%	2.95亿	医疗器械
002223	鱼跃医疗	29.469	44.288%	12.69亿	医疗器械
002405	四维图新	26.01	38.408%	39.64亿	电子信息
300014	亿纬锂能	21.367	38.346%	23.63亿	智能电网
600259	广晟有色	21.57	26.936%	42.04亿	海南板块
000049	德赛电池	20.53	25.913%	64.14亿	新能源
600482	风帆股份	11.57	25.497%	112.91亿	新能源
600673	东阳光铝	8.54	25.059%	28.07亿	资产注入
002184	海得控制	11.09	24.436%	25.72亿	智能电网
002162	斯米克	9.491	23.487%	23.50亿	迪斯尼

本月涨幅居前的个股主要是热门概念股，如医疗器械、智能电网、新能源等。

# 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
600552	方兴科技	38.69	-35.927%	31.36亿	玻璃行业
002387	黑牛食品	47.8	-33.891%	12.80亿	食品饮料
002357	富临运业	28.983	-33.203%	16.63亿	交通运输
600091	*ST明科	7.45	-32.483%	5.21亿	化工
002242	九阳股份	17.173	-32.337%	12.21亿	家电
600030	中信证券	28.94	-31.583%	316.58亿	证券业
002265	西仪股份	11.69	-30.967%	11.74亿	机械行业
001896	*ST豫能	7.05	-30.78%	2.54亿	电力
600076	*ST华光	9.25	-29.946%	12.92亿	电子信息
600221	海南航空	7.79	-29.012%	40.48亿	航空运输

本月受到地产调控政策的影响，房地产板块跌幅巨大，一些高市盈率发行的次新股上市之后也有较大幅度的调整。

# 主要券商观点

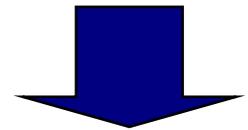
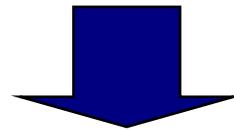
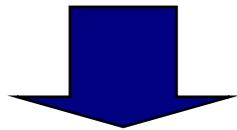
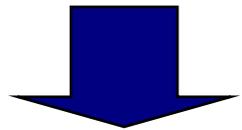


> 市场在前期低点有一定的支撑，后市有望震荡整理。  
 > 市场的担忧，更深层次的对于中国经济转型能否成功以及未来发展的动力在何方。

> 市场震荡筑底  
 > 房产政策和紧缩性货币政策抑制投资。  
 > 欧洲债务危机，抑制国内出口。  
 > A股整体估值接近08年底部水平，部分个股投资价值凸现。

> 5月经济数据显示经济已现减速趋势。  
 > 经济减速下滑的情况有可能持续三个季度，内忧外患下，市场将继续寻底。  
 > 政策有保有压，支持经济转型

> 国内经济由过热回归正常，政策面处于观察期。  
 > (2500, 2800)  
 > 美国经济增长持续，维持乐观判断。  
 > G20峰会为人民币升值带来契机。



本月判断

看平

看平

看空

看平

上月判断

看空

看平

看空

看平



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

- “新36条” 出台，鼓励民资进入基础产业和基础设施、市政公用建设和政策性住房建设、社会事业、金融服务、商贸流通、国防科技工业六大领域。民间资本有望引领中国经济的下一轮长跑。
- 政府对于房地产维持打压态势，主要围绕房产税和土地增值税的征收，权重板块继续大幅下跌，大盘缺乏上涨的动力。

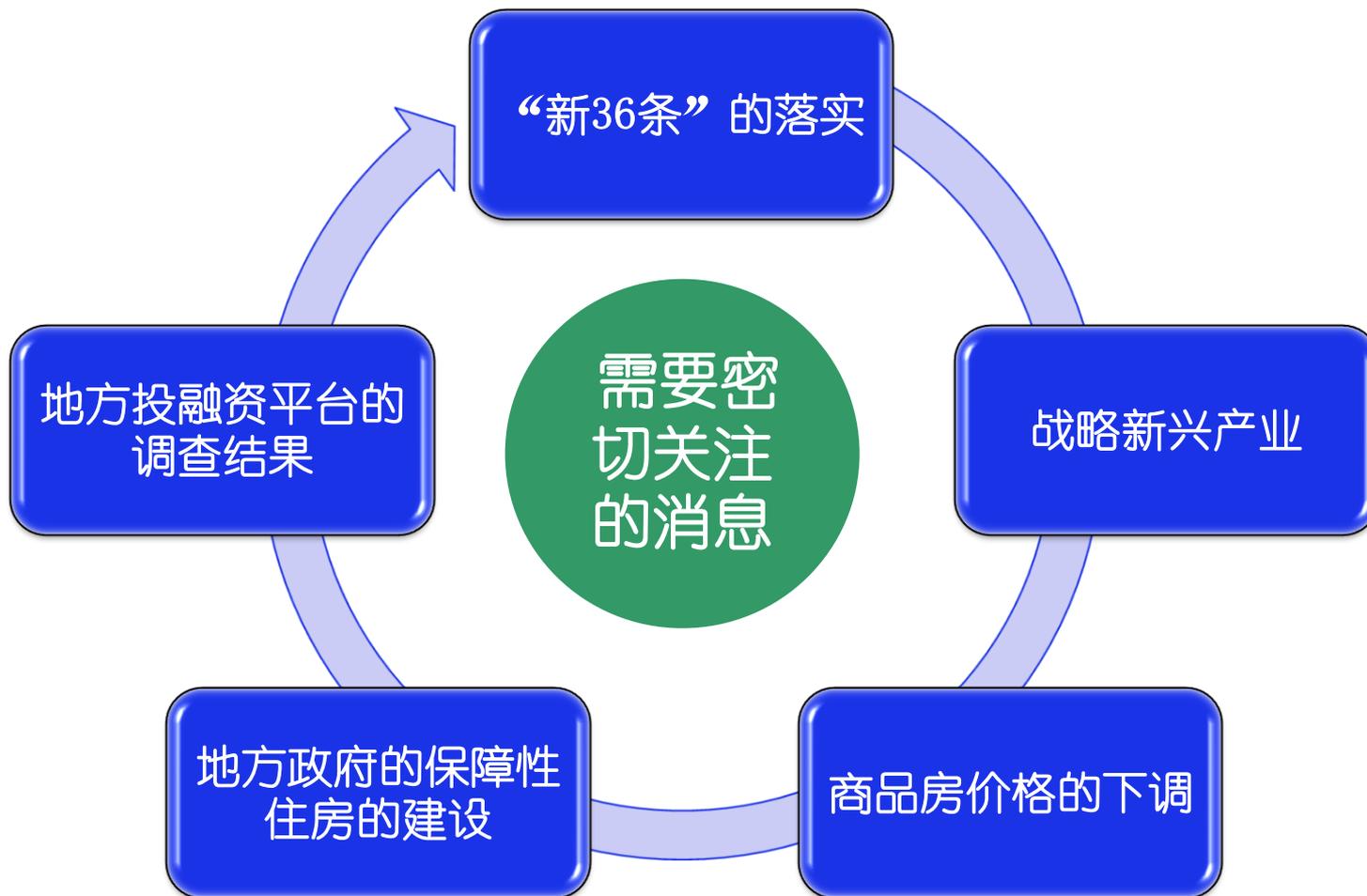
# 宏观政策解读

- 政策调控的出发点是国内经济，目前国内经济已有降温的迹象，加上欧元大幅贬值影响我国出口，未来政策收缩加力的可能性较小，并有可能有适度予以放松。
- 央行结束长达11周的货币净回笼，实现公开市场净投放，投放力度有望加大。
- 地方政府投融资平台的信用风险引起各方关注，地产政策使土地财政收入锐减，地方财政面临困难，恐引发系统性风险。

# 展望

- 五月份的经济数据将在6月11日公布，预计CPI和PPI分别上涨3%和7%左右。信贷投放6000亿左右。由于目前经济形势不明朗，下半年通缩的论断浮出水面，加上大宗商品价格的下跌，5月CPI、PPI有可能是今年的转折点
- 我们认为6月份是一个观察期，这个主要是因为宏观经济政策进入一个观察期。前段时间房地产暴风骤雨般的调控之后，地产政策进入一个安静期，中央和地方都要先观察一下地产的整体走势。货币政策方面中央应该会延续前5个月的基调，但是可能会略有放松。

# 展望





# 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

