



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2011年3月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

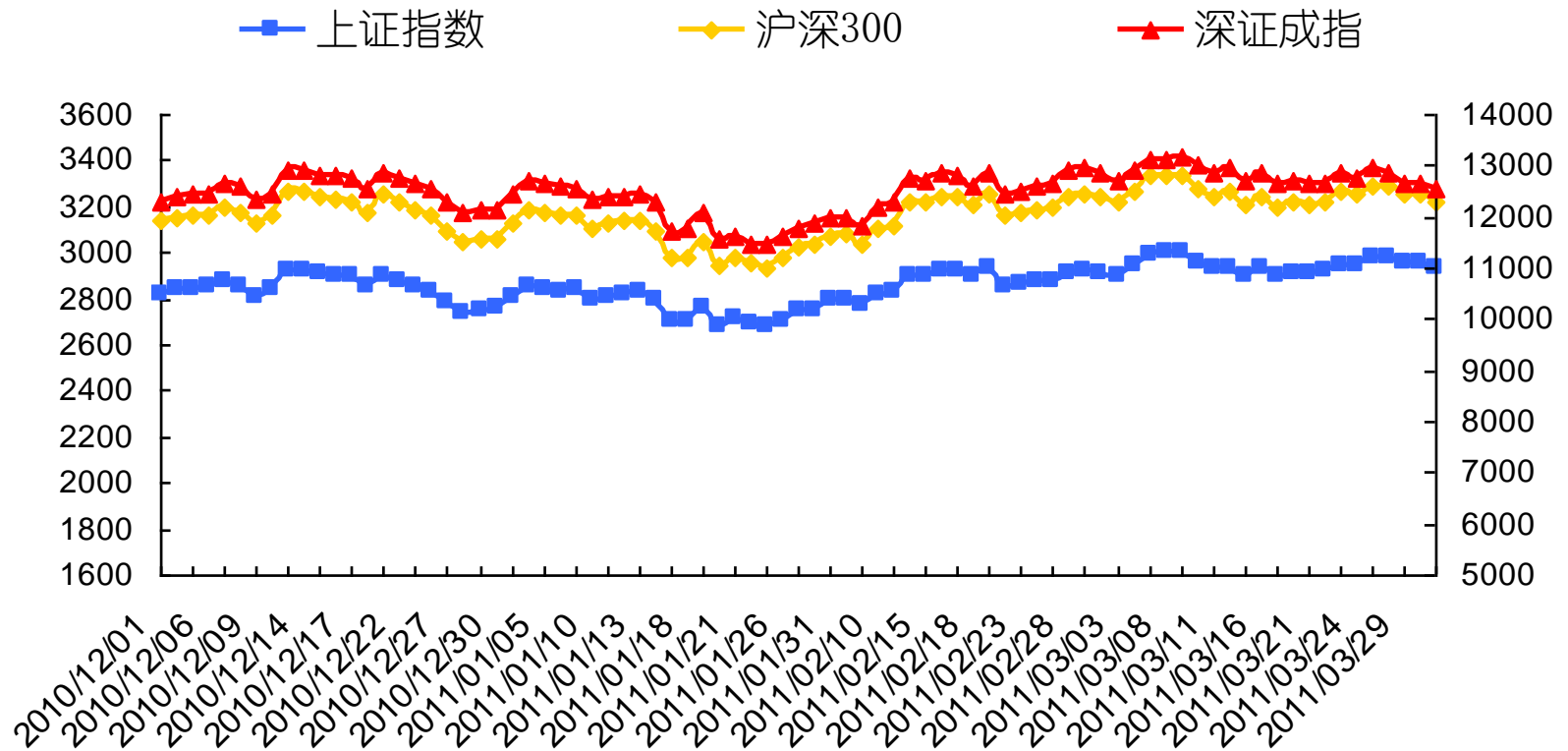


1.三月市场情况概况市场

2.三月市场动向分析

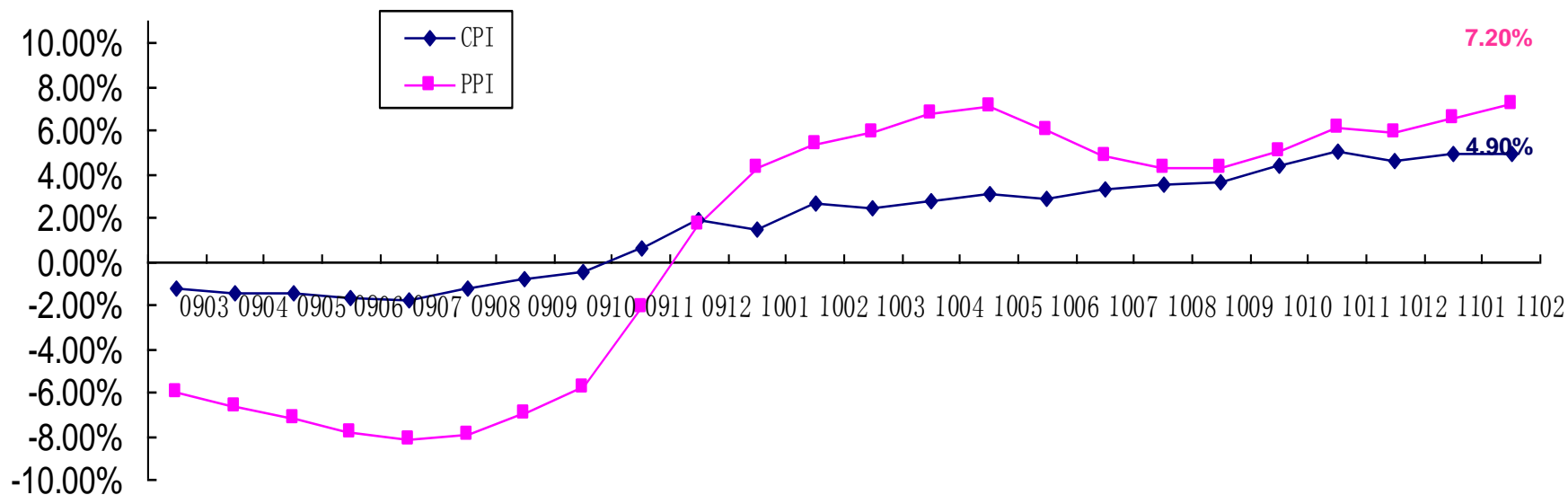
3. 展望

# 市场概况



本月上证指数窄幅震荡走高，最高上摸3012点，最低下探至2850点，收于2928点，微幅回升了0.79%。本月两次上冲3000点都得而复失。

# 宏观数据走向



2月份CPI同比上涨4.9%，与上月持平，PPI同比上涨7.2%，创下2008年10月份以来的新高，两项数据均高于此前市场的预期。使得货币政策紧缩的预期更加强烈。

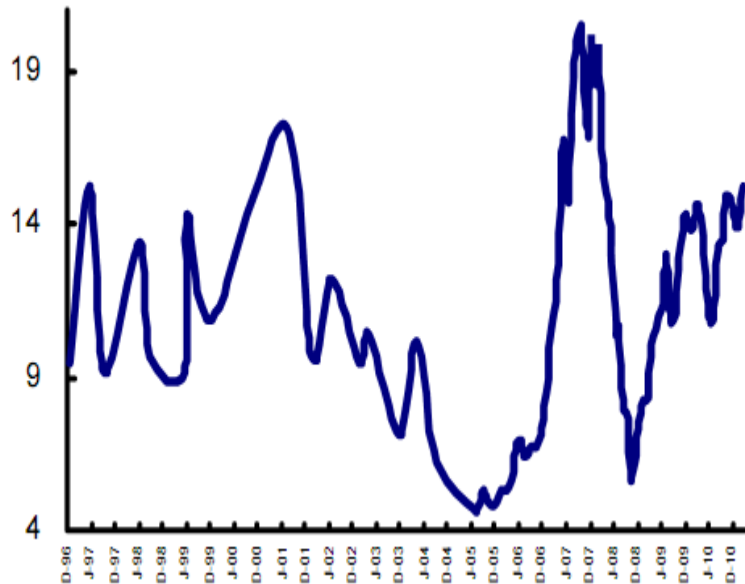
# 市场情况要点概述

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	2928	0.79%	12562	-2.63%
成交金额（亿元）	37351	70.86%	26626	64.59%
A股加权平均价格（元）	8.53	0.93%	17.24	-3.01%
A股加权平均市盈率	17.60	0.98%	34.20	-2.02%
A股加权平均市净率	2.54	-1.40%	4.00	-6.02%

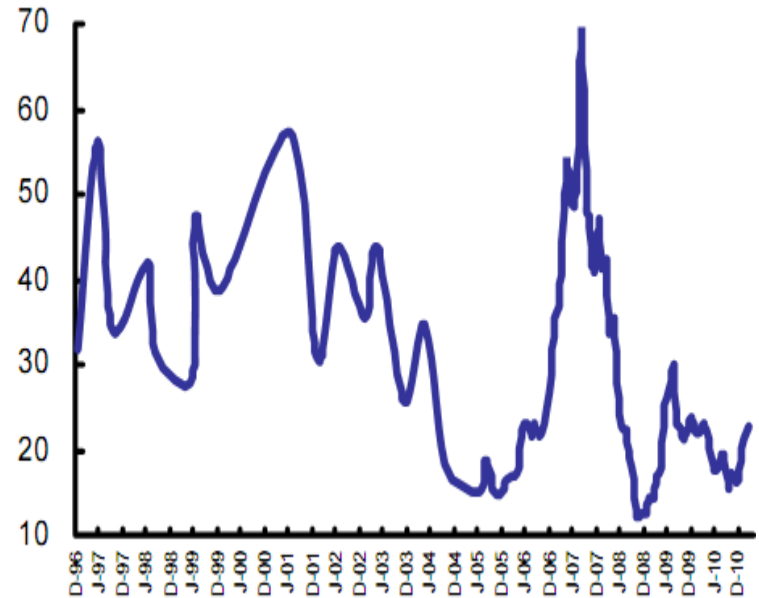
本月市场窄幅震荡，由于权重股走前，明显呈现沪强深弱格局，沪指两次突破3000点整数关口都无功而返。成交量有明显放大，市场人气继续回升。

# 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



本月市场震荡走高，平均股价及平均市盈率均随市场回升，平均市盈率水平仍处在历史低位。

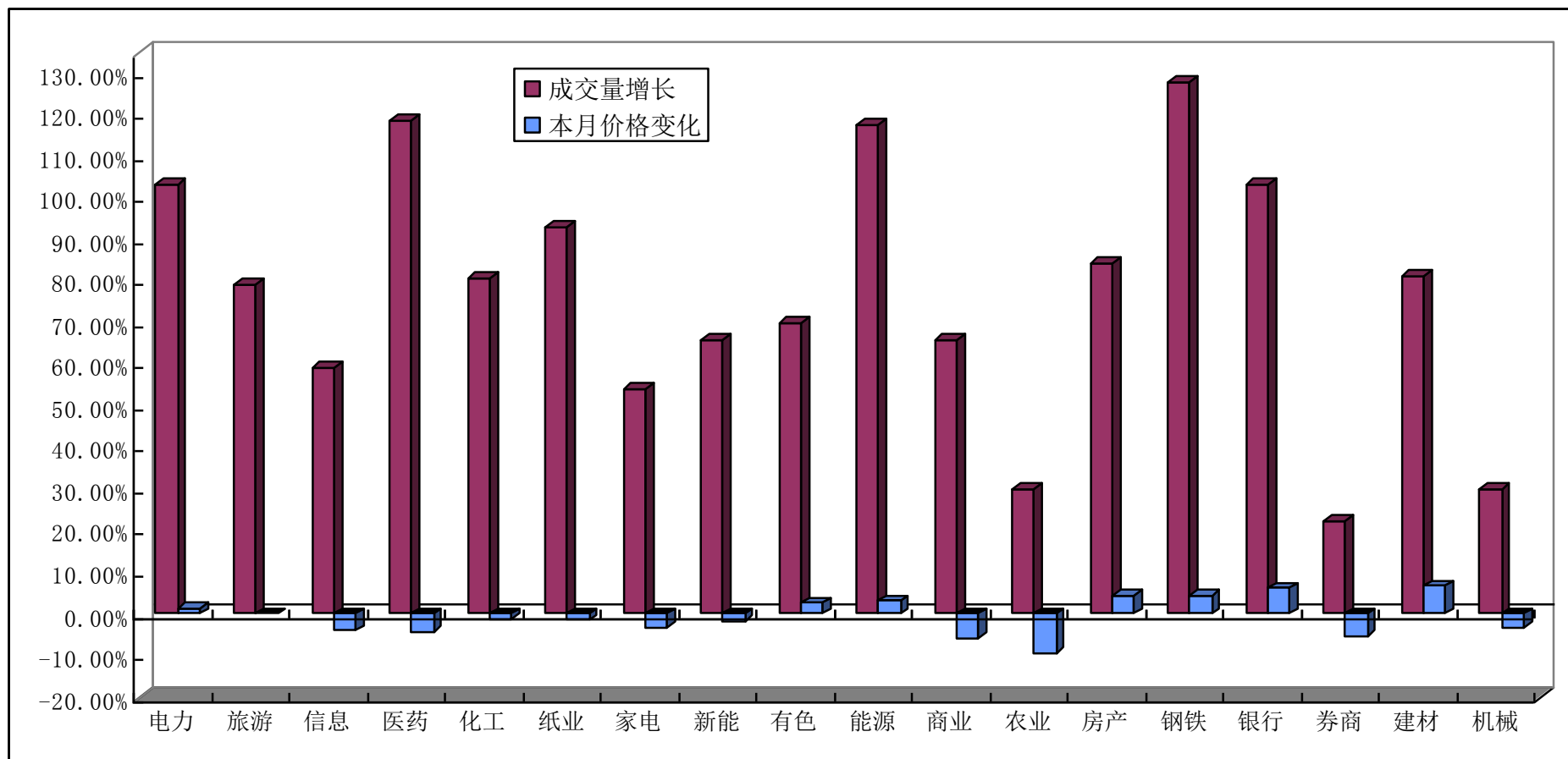


1.三月市场情况概况

2.三月市场动向分析

3. 展望

# 本月份行业走势分析



本月市场窄幅震荡，银行、地产、钢铁、建材、能源、有色等板块表现较为活跃，而农业、商业、医药、信息、券商等走势低迷。



# 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	11.90	4.29%	五粮液	31.89	-3.28%
工商银行	4.47	4.93%	广发证券	38.53	-13.53%
农业银行	2.76	5.75%	洋河股份	208.60	-7.70%
中国银行	3.33	2.78%	苏宁电器	12.83	-9.01%
中国石化	8.53	0.12%	万科A	8.69	6.50%
中国神华	29.09	12.71%	西山煤电	26.53	-2.46%
中国人寿	20.99	-1.78%	盐湖钾肥	52.11	-9.80%
招商银行	14.09	9.48%	攀钢钒钛	13.72	4.18%
中国平安	49.46	-0.60%	中联重科	15.46	1.71%
浦发银行	13.62	7.16%	中兴通讯	30.00	-7.12%

本月由于市场呈现沪强深弱格局，因而沪市权重股表现明显好于深市，银行、地产、煤炭、有色表现较好，而券商、消费、通讯等走势疲弱。

# 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
000752	西藏发展	28.38	120.00%	128.2	稀土
600200	江苏吴中	13.22	79.86%	267.8	癌症药物
002225	濮耐股份	16.10	58.62%	16.1	镁矿
600010	包钢股份	7.48	56.16%	292.8	稀土
600757	*ST源发	11.32	54.01%	10.5	重组
600645	ST中源	15.74	49.90%	21.6	重组
600636	三爱富	24.65	48.40%	141.2	氟化工
600247	成城股份	8.15	47.64%	78.8	地产
600051	宁波联合	14.84	43.94%	27.0	地产
600961	株冶集团	22.60	40.81%	101.4	有色

本月涨幅居前的个股主要集中在稀缺资源、重组、保障房建设等板块。

# 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
002200	绿大地	19.42	-25.68%	19.4	种植
000777	中核科技	30.31	-25.67%	77.2	制造
002130	沃尔核材	20.42	-25.31%	43.8	制造
601106	中国一重	5.45	-23.46%	151.1	制造
600875	东方电气	27.22	-22.87%	228.1	制造
002167	东方锆业	32.10	-22.65%	55.9	化学
601268	二重重装	11.35	-21.66%	45.9	制造
002106	莱宝高科	46.51	-20.29%	83.7	电子
000998	隆平高科	27.40	-20.28%	72.1	农业
002055	得润电子	20.35	-19.53%	13.6	电子

本月受到日本核扩散的影响，一大批核电类公司大幅度下挫，另外受到欺诈上市影响的绿大地跌幅居首。

# 主要券商观点

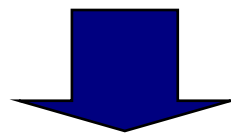
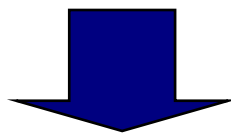
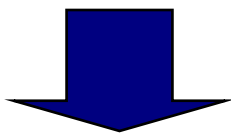
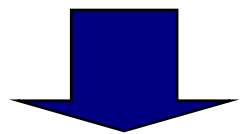


➢以抑制通胀为主要任务的、持续紧缩的货币政策，可能造成企业资金面偏紧  
➢欧债风险依旧存在，虽然更多是心理影响，但可能对震荡期的大盘带来负面影响

➢紧缩政策可能在年终见顶，加息不改上行趋势  
➢低估值为大盘蓝筹带来了高安全边际  
➢以银行股为代表的大盘蓝筹股的估值修复时机已到

➢从资金市场看，短期回购利率在周一上升后快速大幅回落，显示资金面并不紧张  
➢投资周期股依然是近期股市投资的主流板块，市场热点进一步逐项金融、地产等

➢国内的通胀压力可控性正在逐步增强，而对经济增长的担忧正慢慢显现  
➢经济发展将转向加快消费增长、完善收入分配、加速城镇化及节能降耗



本月判断

看空

看平

看多

看平

上月判断

看多

看多

看平

看平



1. 三月市场情况概况市场
2. 三月市场动向分析
3. 展望

# 宏观政策解读

- 央行决定从4月6日起提高利率0.25个基点，显示管理层希望通过收缩货币政策来管理流动性和通胀预期。预计3月份CPI将超过5%，主要受翘尾因素影响。
- 尽管地缘政治的动荡、欧债危机的继续和日本核泄漏危机等突发事件仍可能会再短期内对世界经济形成冲击，但无法阻碍全球经济复苏的进程，而最近的数据也预示着二季度全球的经济复苏将是强有力的。

# 展望

- 十二五时期经济转型将加大力度，其目的在于解决经济结构的内部矛盾，提升我国经济发展的可持续性。预计未来经济发展将转向加快消费增长、完善收入分配、加速城镇化和节能降耗这四大重要方面。
- 目前权重股的估值存在较高的安全边际，因而指数系统性风险不大。而企业良好盈利财报、投机资金从房地产市场流出及紧缩货币政策预期减弱将对市场起到积极地作用。可积极关注蓝筹股的估值修复以及受益于通胀的板块。



# 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

