



『融客月报』

——二级市场 (2011年8月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

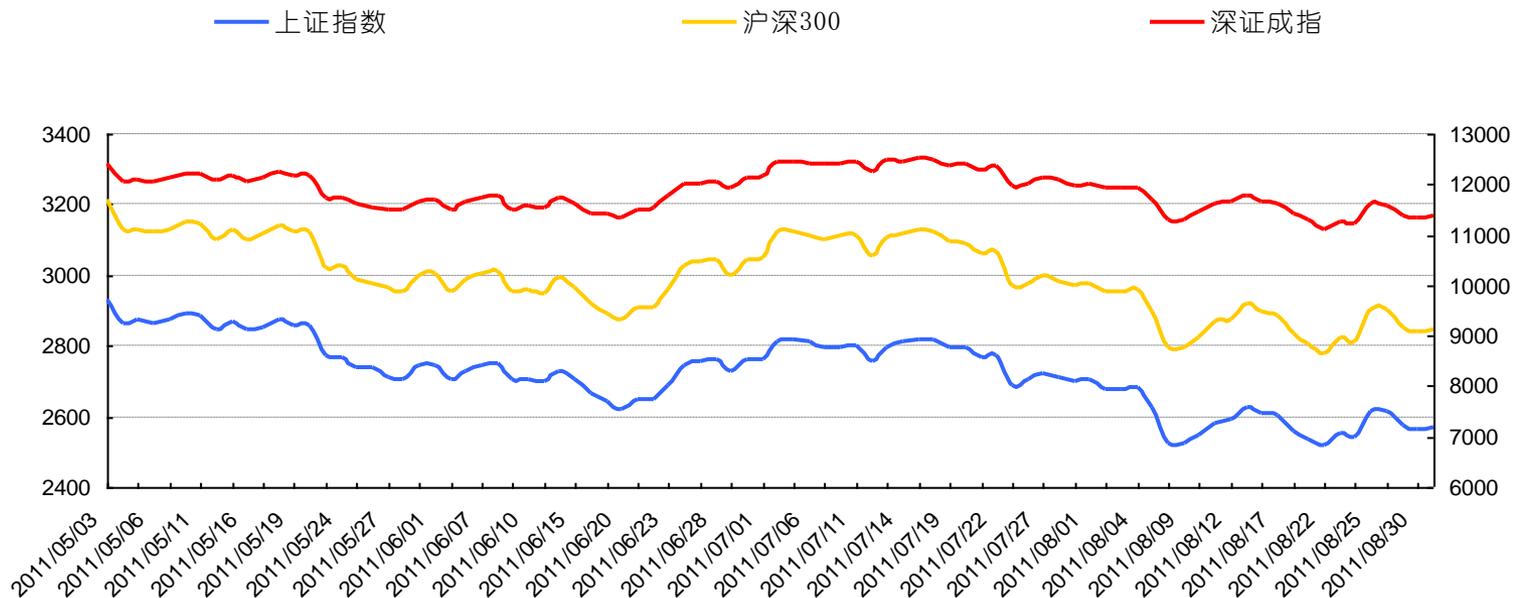


1. 八月市场情况概况市场

2. 八月市场动向分析

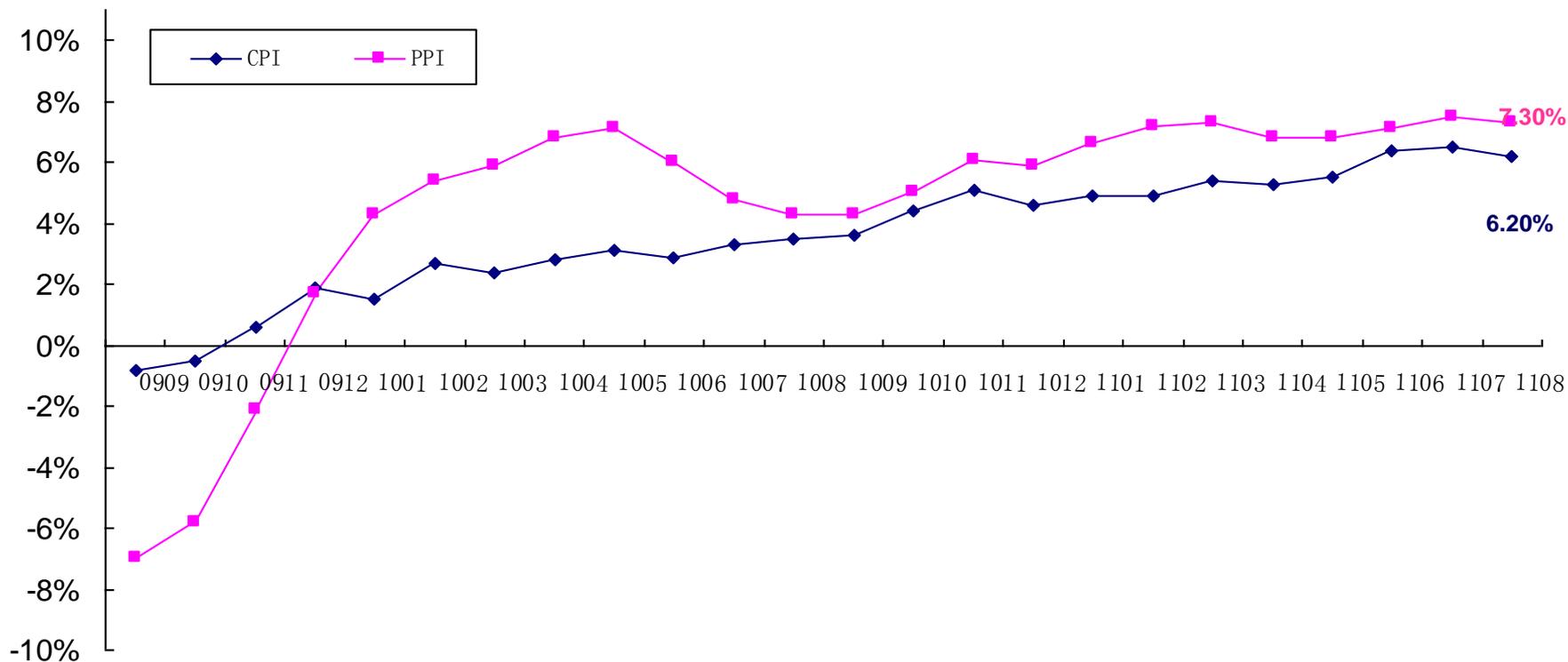
3. 展望

市场概况



本月上证指数震荡走低，最高上摸2712点，最低下探至2437点，收于2567点，回落4.97%。本月市场失守2700点关口，在外围市场的影响下巨幅波动，一度下探至2437点，随后略有反弹。

宏观数据走向



国家统计局9月9日发布8月宏观经济数据。8月CPI同比增长6.2%，PPI同比增长7.2%，涨幅较上月均略有回落。货币政策放松尚需时日。

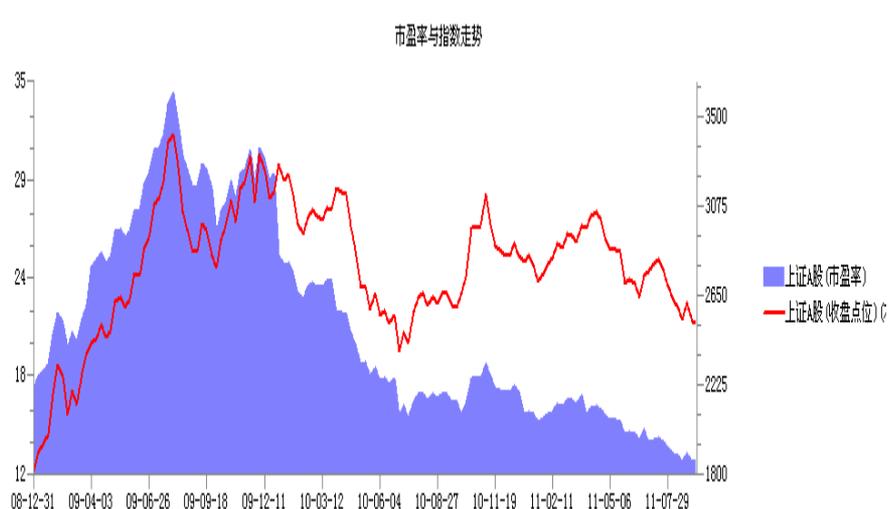
市场情况要点概述

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	2567	-4.97%	11397	-4.95%
成交金额（亿元）	19130	-17.40%	17995	-6.76%
A股加权平均价格（元）	7.46	-4.85%	14.41	-4.79%
A股加权平均市盈率	12.94	-4.50%	30.90	-2.06%
A股加权平均市净率	2.06	-4.19%	3.56	-1.26%

本月受到外围市场巨幅波动影响及中国经济减速的忧虑，表现持续低迷，上证指数跌破2700点后连续走低，一度下探至2437点。

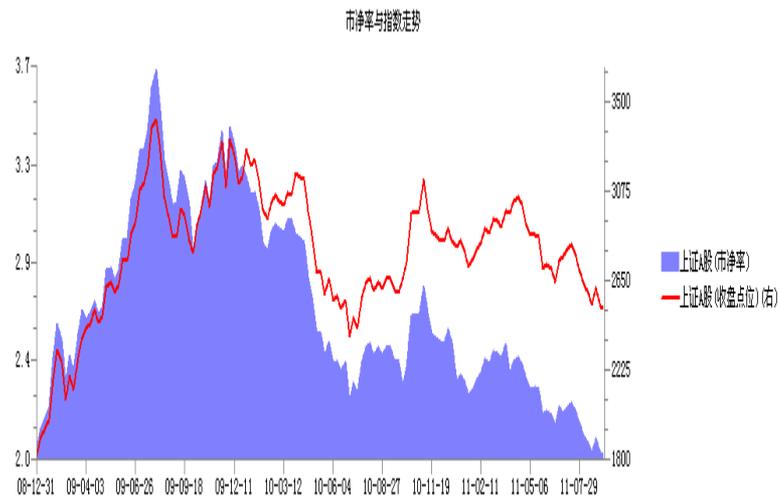
市场情况要点概述

上海A股平均市盈率变动图



数据来源: Wind资讯

上海A股平均市净率变动图

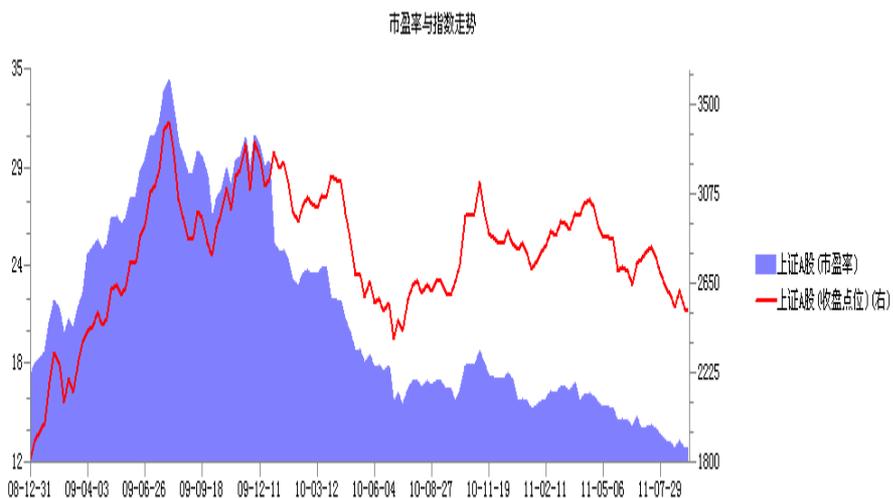


数据来源: Wind资讯

市场连续走低，平均市盈率及平均市净率均随市场明显回落，并且处于历史低位。

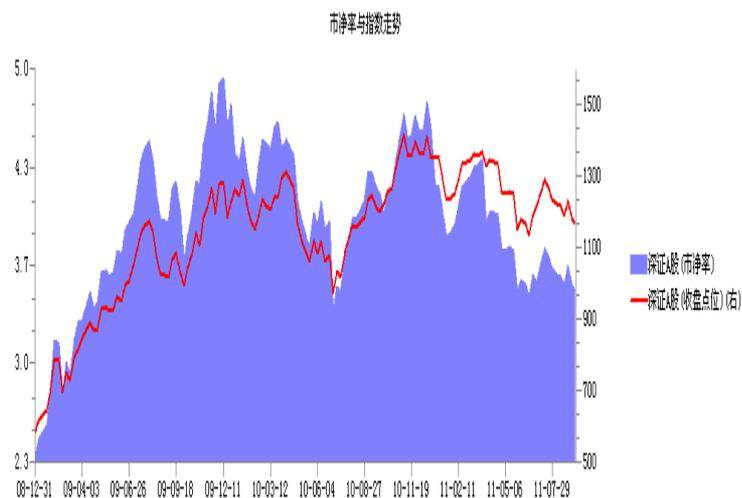
市场情况要点概述

深圳A股平均市盈率变动图



数据来源: Wind资讯

深圳A股平均市净率变动图



数据来源: Wind资讯

市场连续走低，平均市盈率及平均市净率均随市场明显回落，并且处于历史低位。

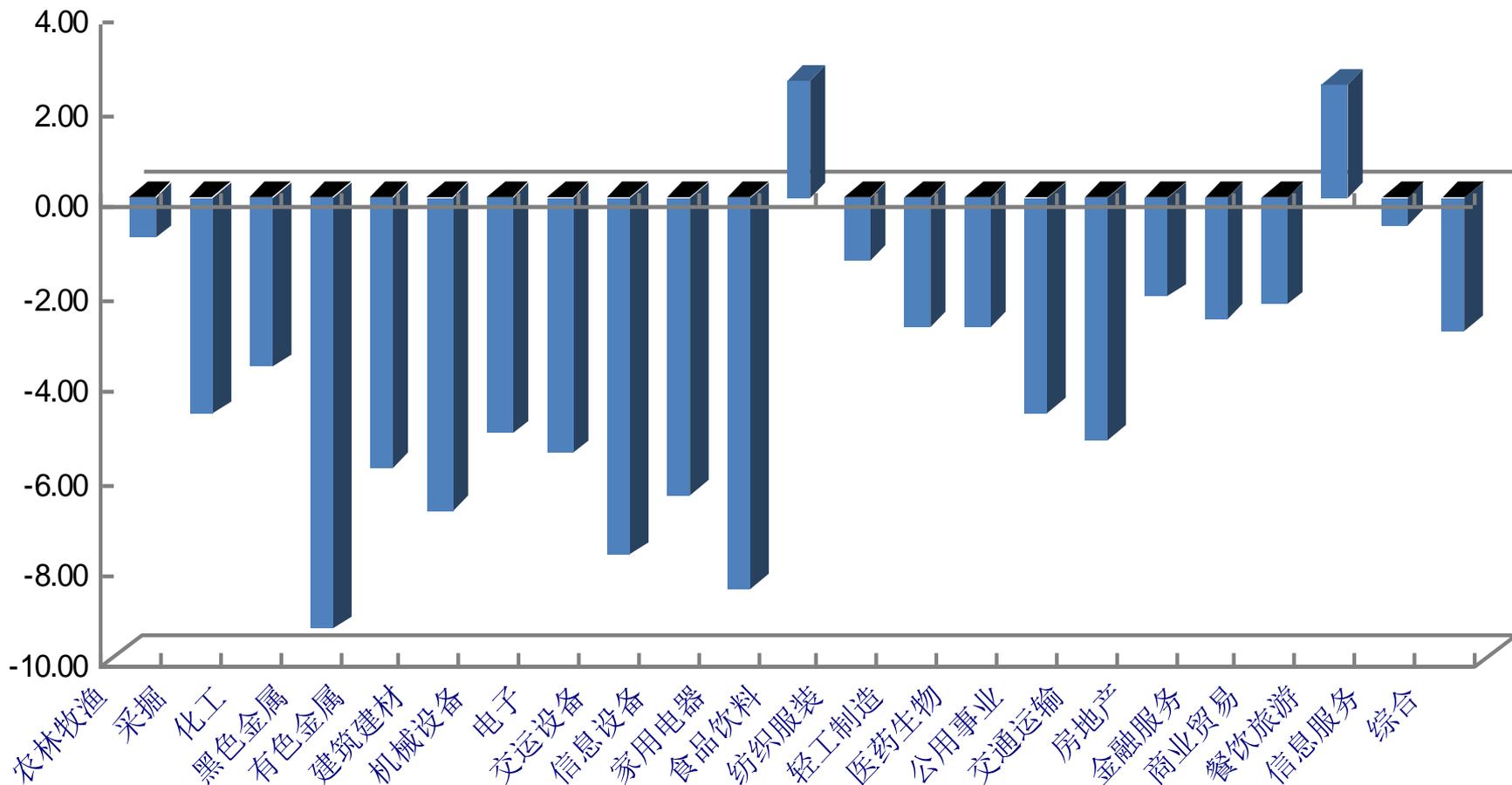


1. 八月市场情况概况

2. 八月市场动向分析

3. 展望

本月份行业走势分析



本月市场震荡回落，多数板块出现下跌，黑色金属，家用电器、交运设备、信息设备等跌幅居前，而食品饮料、餐饮旅游等消费类板块逆势走强。

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	9.88	-7.49%	五粮液	40.40	6.32%
工商银行	4.14	-2.31%	洋河股份	150.91	9.74%
农业银行	2.61	-2.56%	苏宁电器	11.85	-3.04%
中国银行	3.00	-2.60%	广发证券	31.70	-8.99%
中国石化	7.36	-5.28%	万科A	8.15	0.00%
中国神华	26.95	-9.23%	西山煤电	21.58	-6.58%
中国人寿	15.93	-10.05%	攀钢钒钛	10.00	-17.90%
招商银行	11.85	-4.05%	中联重科	10.70	-4.93%
中国平安	40.73	-8.47%	中兴通讯	18.65	-13.74%
浦发银行	9.29	-1.17%	泸州老窖	46.39	-3.39%

本月市场震荡走低，多数权重股出现不同程度下跌，通信、有色、金属等板块跌幅较大，酿酒板块逆势上扬。

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
000750	国海证券	14.79	236.90%	51.7	重组
000587	*ST光明	15.00	183.02%	61.8	重组
000030	*ST盛润	17.12	88.75%	6.9	重组
600759	正和股份	7.50	44.51%	100.3	涉矿
300243	瑞丰高材	36.10	42.69%	19.6	次新股
002041	登海种业	30.56	40.44%	109.4	种业
600807	天业股份	11.54	39.88%	86.8	地产
300109	新开源	25.05	37.64%	14.2	小盘股
300244	迪安诊断	52.80	34.15%	29.6	次新股
300238	冠昊生物	74.07	33.05%	43.5	次新股

本月涨幅居前的个股主要集中在重组题材以及次新股板块。

本月涨幅居前个股

- **国海证券 (000750)** 早在2006年11月，国海证券就与桂林集琦商讨借壳事宜。经过四年半的马拉松重组，公司成功借壳SST集琦，于今年8月9日复牌交易，首日飙升198%。成为A股市场第16家上市券商。
- ***ST光明 (000587)** 公司原来主营家具，因经营不善陷入破产，后进入重组程序。公司近日复牌交易并发布公告称，今年8月1日，公司控股股东九五投资已将其全资子公司东莞市金叶珠宝100%的股权及3.8亿元现金赠给公司。九五投资还承诺，金叶珠宝2011年和2012年全年净利润将不低于1.38亿元和2亿元。此外还有资产注入承诺，由此公司华丽转型成为黄金产业，受益通胀。
- **登海种业 (002041)** 国家发布了有关规范种子行业的最低门槛限制的规定，对整个行业来说将进一步洗牌整合，有利于上市公司业绩的进一步释放。2011年下半年业绩有望“止跌回升”，。公司在处于“新品频出接力”阶段，新品种“登海605”预期下半年销售好转；控股子公司-登海先锋、丹东良玉-业绩持续增长好好转。
- **冠昊生物 (300238)** 主营无菌生物护创膜来源于动物组织材料，根据皮肤创伤及烧伤创面的治疗特点，经冠昊4大核心创新技术的处理，保持了生物膜的基本结构，具有高稳定性、良好的柔韧性及透气性，能够与创面良好贴合，并能保护创面，防止感染并促进创面的愈合。冠昊生物上市以来连续受到市场的追捧，造成了股价的持续上涨。

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
002256	彩虹精化	13.25	-40.23%	43.2	精细化工
000981	ST兰光	11.15	-25.67%	3.7	地产
600506	ST香梨	9.85	-23.29%	7.8	种植
600176	中国玻纤	23.70	-23.15%	26.9	材料
002459	天业通联	16.36	-23.05%	15.6	设备
002164	东力传动	7.66	-22.70%	11.0	设备
000975	科学城	8.17	-22.63%	57.2	公共设施
600070	浙江富润	10.54	-22.16%	22.2	纺织
600765	中航重机	12.71	-21.20%	33.7	设备
002008	大族激光	9.83	-20.34%	28.2	设备

本月市场震荡走低，跌幅榜集中了一些周期性板块以及遭受利空打击的个股。

本月跌幅居前个股

- **彩虹精化 (002256)** 2011年3月2日，彩虹精化披露其子公司彩虹绿世界分别与2 Degrees、嘉兴国际、浙江乘苏达以及中芯国际签订意向性合同，4家公司采购总额达到约20.75亿元人民币。彩虹精化3月8日停牌，在监管部门要求下自查。在停牌长达5个月之后，公司公布自查结果，最终证实此前的巨额订单皆为“竹篮打水”。公司股票8月4日起复牌，从最高价26.37元一路下跌，8月31日股价收于13.25。
- **ST兰光 (000981)** 公司自2009年3月3日起暂停上市，距今已经两年零5个月。暂停上市期间，公司完成了重大资产重组，公司主业变更为房地产开发与经营。本次恢复上市交易，ST兰光不设涨跌幅限制，ST兰光于8月26日恢复交易，由于华丽变身房企，复牌首日狂涨173.5%。随后股价连续暴跌。
- **天业通联 (002459)** 天业通联是国内最大的铁路桥梁施工起重运输设备供应商。今年2月以来，高铁项目施工、验收速度放缓，尤其是最近温州动车事故发生之后，公司业务受到很大影响。天业通联2010年8月10日上市，公司首发原股东限售股份9882.27万股将于今年8月10日限售解禁，占公司总股本的44.45%。
- **科学城 (000975)** 公司在重组前的主要营业收入基本是来自餐饮住宿，不过经营并不理想，为此公司不断寻求主业的转型，2011年3月28日公司发布重大资产重组公告，股票也开始停牌。时隔4个月后，公司终于掀开了重大资产重组的神秘面纱--公司将通过资产出售和购买并行的方式，变身为一家矿企。公司股票在二级市场的表现因其未知的重组题材已被市场主力大肆炒作，该股停牌前即已对平台整理区域进行了突破，股价同时展开快速的拉升。而重组后股价则连续下跌。

主要券商观点

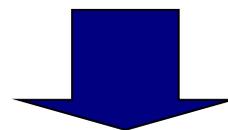
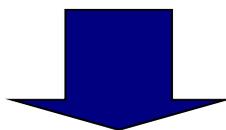
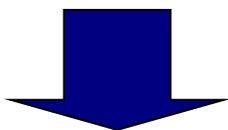
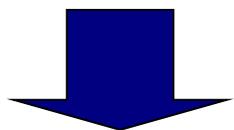


➢9月份依然是等待期，市场应在2500点附近完成筑底，看好四季度的反弹
➢在9月份投资者需要确定通胀的拐点、PMI指数的低点，从而带来政策氛围的转变

➢9月份市场的主要运行特征应该是前半段弱势震荡，不排除考验前期低点的可能性，后期由于通胀形势的缓解而回升
➢股指反弹是通过自身力量而非外部刺激

➢存准基准扩大的影响打压股市下行，资金面紧张仍是抑制当前股指最核心的因素
➢建议投资者仍保持谨慎并继续控制仓位，因为我们预期10月保证金上缴将翻倍

➢国内下半年出口增速不会出现急剧下降，不必对下半年经济增长过于忧虑，市场可能在9、10月份出现转机
➢由于生猪供给的改善，通胀忧虑减轻



本月判断

看平

看平

看空

看多

上月判断

看平

看平

看空

看多



1. 八月市场情况概况市场
2. 八月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 从9月5日起，各银行将分批逐渐为保证金缴纳存款准备金。这相当于在6个月内进一步抽取8000-9000亿的流动性，但预计对于市场资金面实际影响最大将要等到4季度以后。央行此举旨在堵住银行利用保证金来规避信贷和货币政策的漏洞，使得央行能够更准确的把握和控制国内资金面状况，但此举也存在进一步紧缩流动性和信贷的作用。
- 目前来看，德、法都不希望希腊在债务前倒下，如果希腊倒下将成为欧债危机骨牌效应的触发者，爱尔兰、葡萄牙、西班牙甚至意大利都会被影响，这是欧元区核心国无法承受的。

展望

- 9月9日统计局公布了8月CPI涨幅为6.2%，较上月回落0.3个百分点。从目前的情况来看，7月的通胀可能是年内的高点。但由于未来欧美经济复苏缓慢，外围市场的货币政策仍将保持宽松，所以年内通胀仍可能高位运行，短期内货币政策或难以转向。
- 资金面紧张仍是抑制当前股市最核心的因素：**1、**央行扩大存准金缴付范围等于变相提高**2至3**次存准金。**2、**顺差增大的同时外汇占款却增速放缓，暗示部分热钱开始放缓流入步伐。因而对于目前市场仍需保持谨慎。



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

