



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2011年10月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

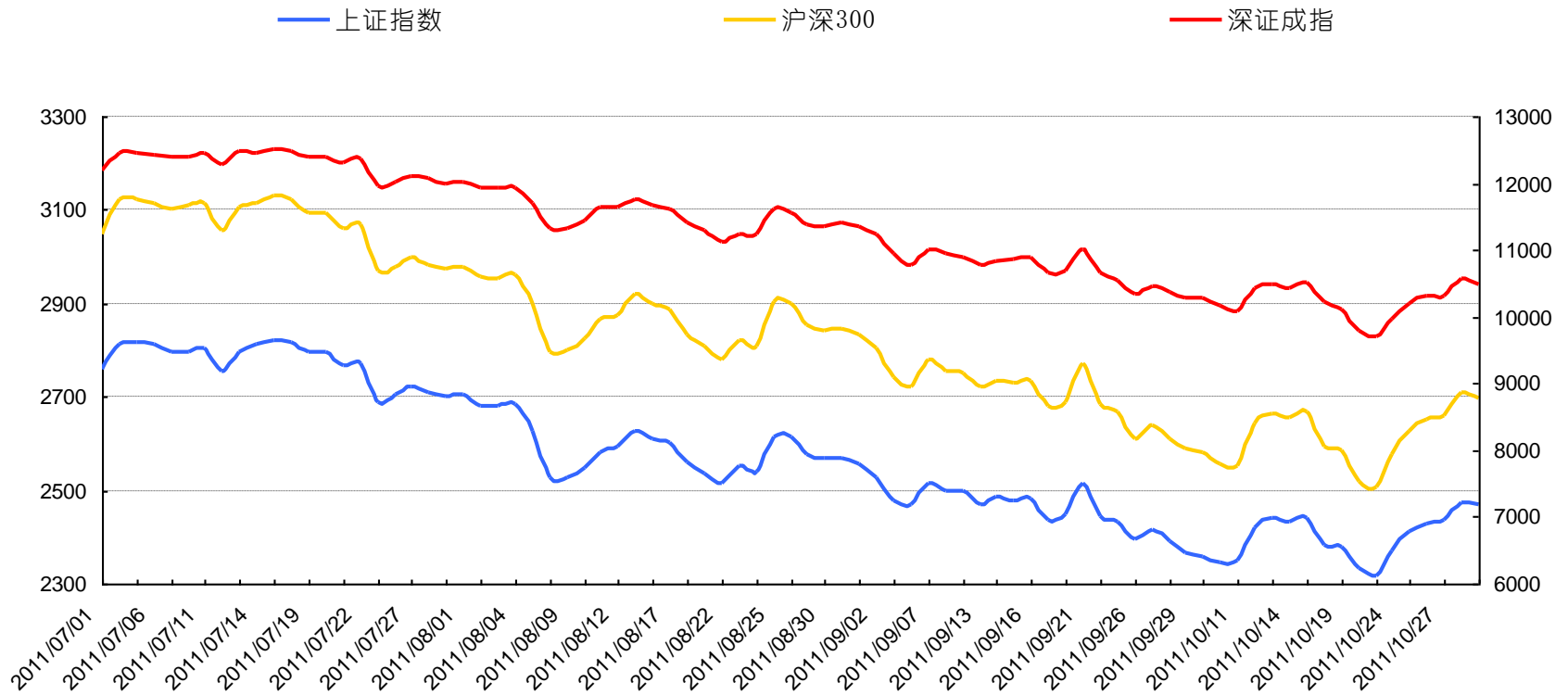


1.十月市场情况概况市场

2.十月市场动向分析

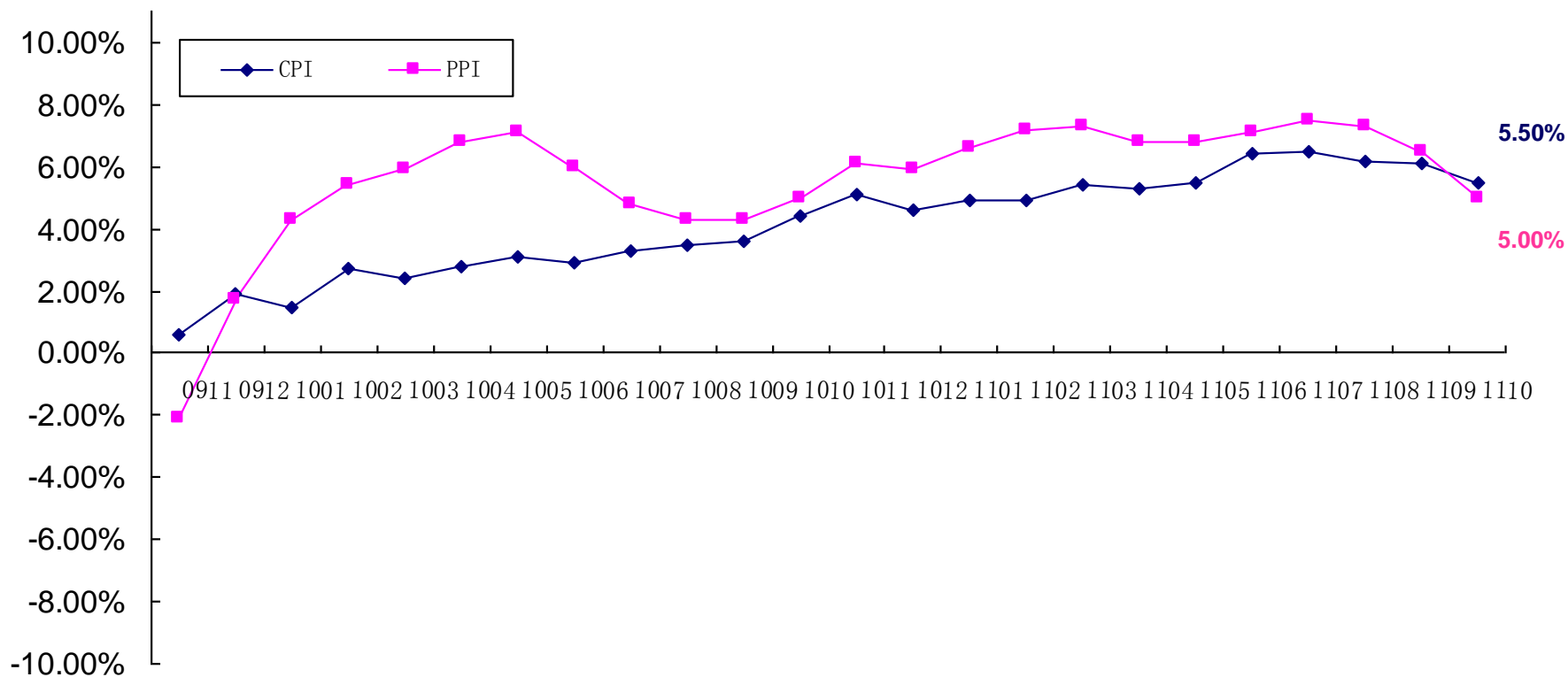
3. 展望

# 市场概况



本月上证指数先抑后扬，最高上摸2483点，最低下探至2307点，收于2466点，回升了4.62%。本月市场在汇金增持消息刺激下，略有反弹之后再次向下，在创出本轮调整新低2307点后展开连续反弹。

# 宏观数据走向



10月CPI、PPI均有所回落，CPI同比上涨5.5%，创5个月新低，PPI同比上涨5.0%，创1年新低。通胀如期降温，而全面放松尚需时日。

# 市场情况要点概述

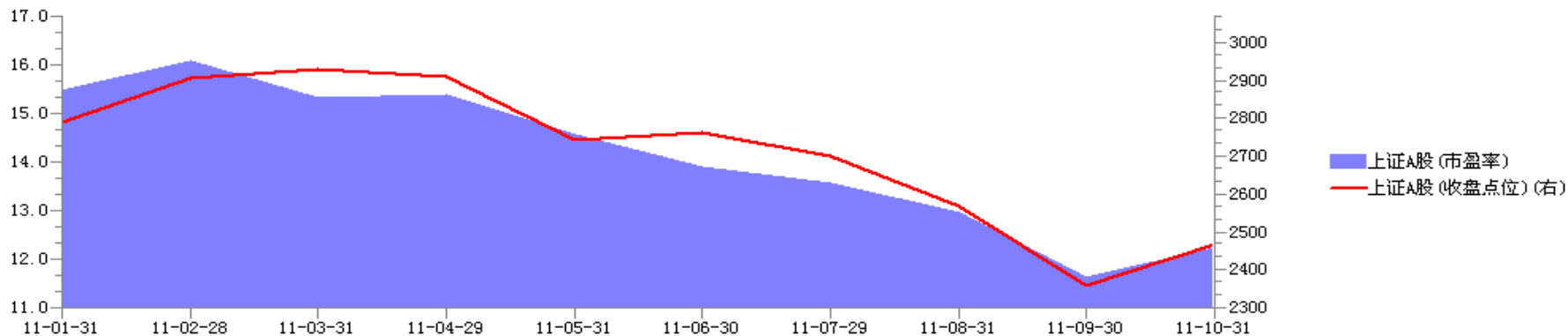
项目	本月市场情况概览			
	上海	与上月相比	深圳	与上月相比
指数	2468	4.62%	10480	1.83%
成交金额（亿元）	11156	-7.85%	9721	-6.52%
A股加权平均价格（元）	6.96	1.02%	12.82	0.94%
A股加权平均市盈率	12.21	2.01%	27.65	1.52%
A股加权平均市净率	1.93	1.55%	3.08	-1.91%

本月市场总体表现出先抑后扬的走势，市场创出本轮调整新低2307点后展开一波反弹，反弹的持续性比较好。

# 市场情况要点概述

## 上海A股平均市盈率变动图

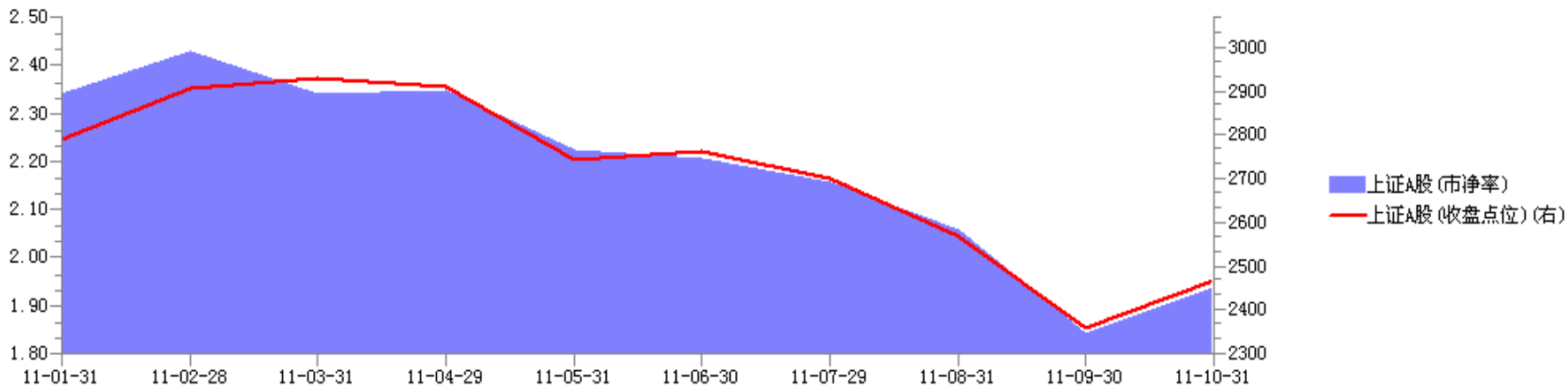
市盈率与指数走势



数据来源:Wind资讯

## 上海A股平均市净率变动图

市净率与指数走势

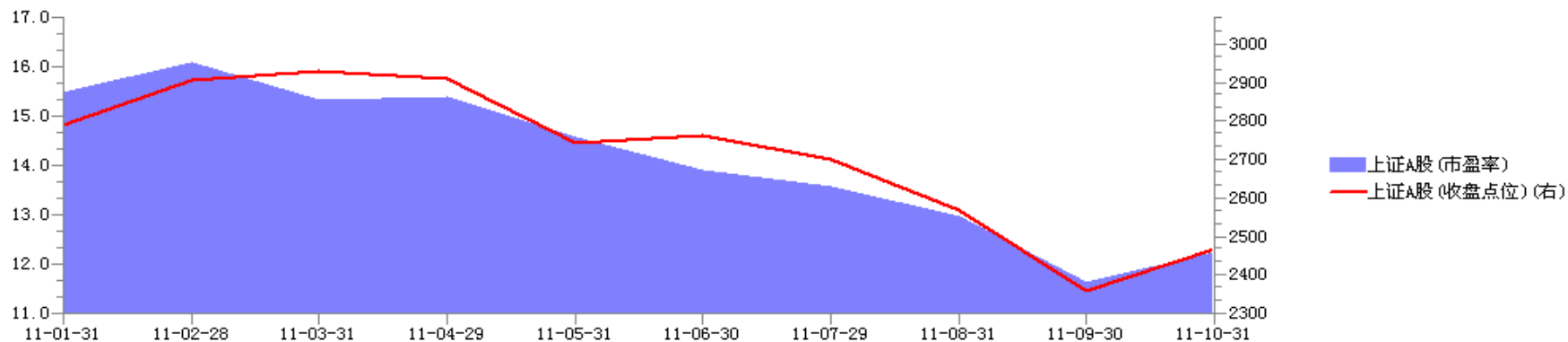


数据来源:Wind资讯

# 市场情况要点概述

## 深圳A股平均市盈率变动图

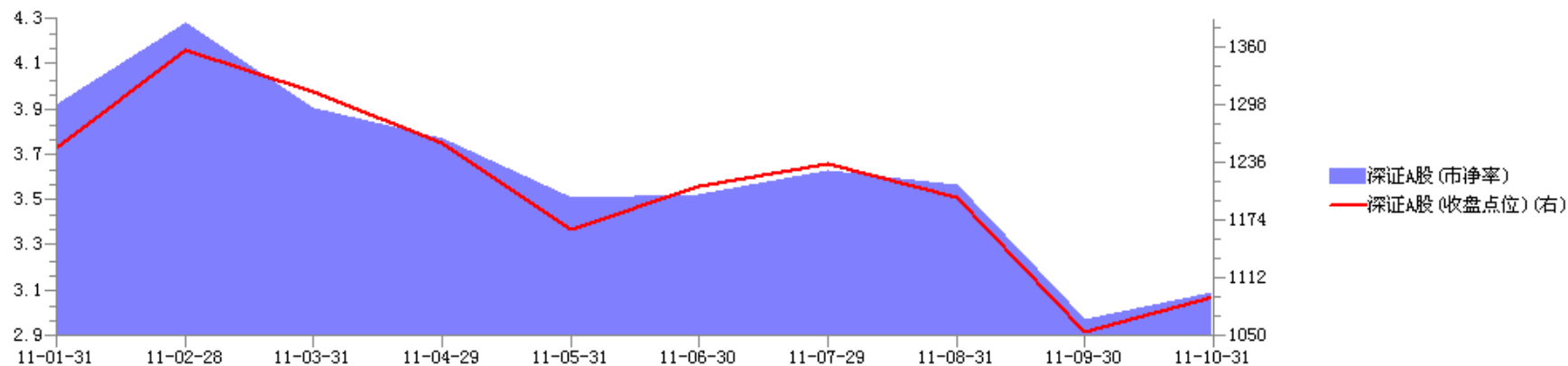
市盈率与指数走势



数据来源:Wind资讯

## 深圳A股平均市净率变动图

市净率与指数走势



数据来源:Wind资讯



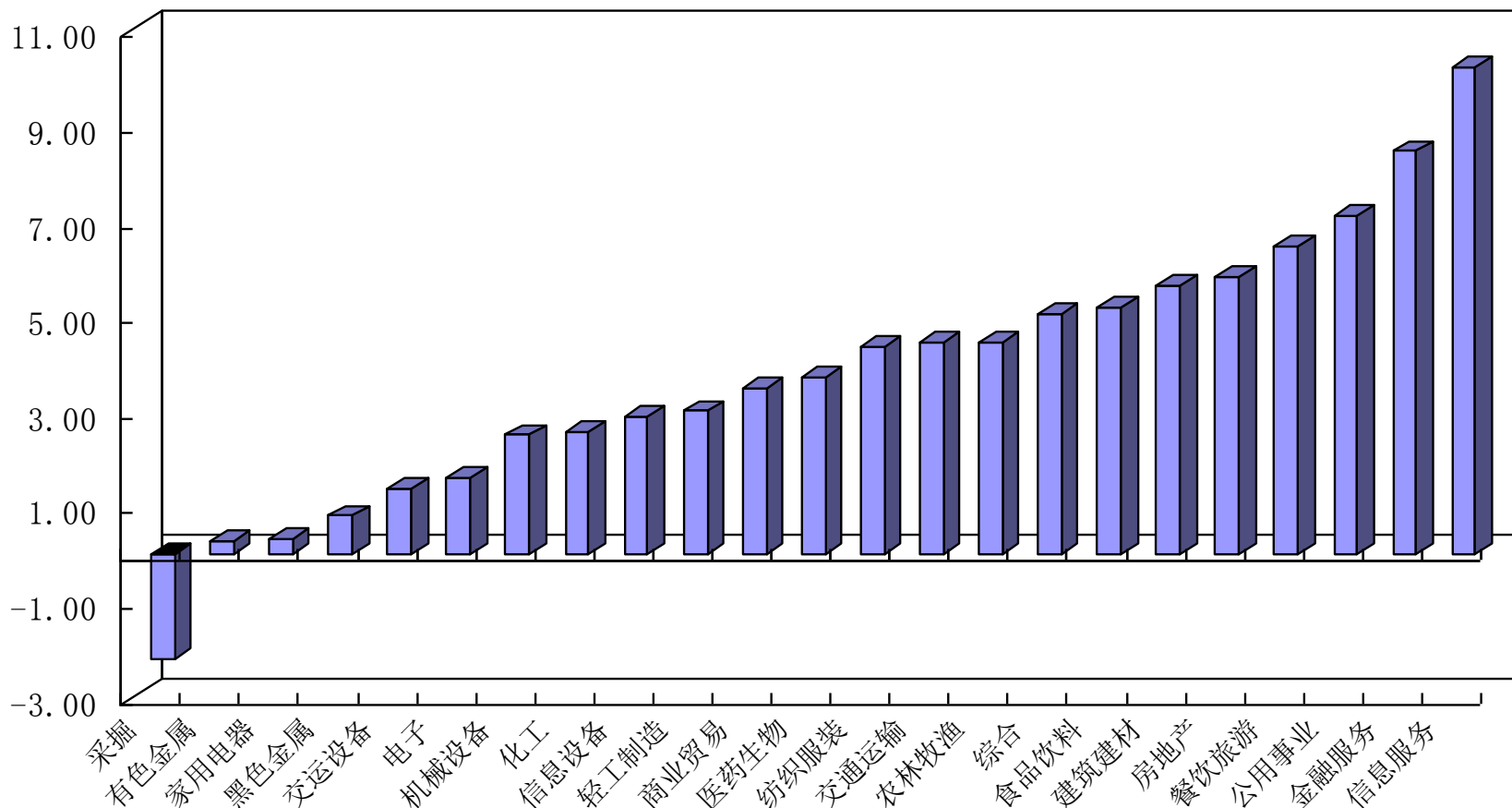
1.十月市场情况概况

2.十月市场动向分析

3. 展望



# 本月份行业走势分析



本月市场超跌反弹，信息服务、商业贸易、交通运输、机械设备、农林牧渔等多数板块表现出色，采掘业逆势出现逆势走低。

# 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	0.10%	五粮液	36.69	1.07%
工商银行	4.32	8.54%	洋河股份	146.20	7.50%
农业银行	2.68	8.94%	苏宁电器	10.75	3.27%
中国银行	3.00	5.26%	广发证券	32.04	4.03%
中国石化	7.14	3.03%	万科A	8.00	10.50%
中国神华	26.98	6.47%	西山煤电	19.65	-7.79%
中国人寿	16.71	13.36%	攀钢钒钛	7.36	-8.23%
招商银行	12.10	9.40%	中联重科	9.76	2.63%
中国平安	38.68	15.22%	中兴通讯	17.81	-5.77%
浦发银行	9.21	7.85%	泸州老窖	41.50	6.68%

本月市场探底回升，多数权重股有不同程度的上涨，金融类股表现突出，消费及石化走势平稳，前期跌幅较少的煤炭等板块逆势走低。

# 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
600158	中体产业	8.64	56.81%	69.4	文化
300148	天舟文化	22.71	56.73%	18.6	文化
300137	先河环保	21.21	51.61%	14.1	环保
300071	华谊嘉信	16.85	50.45%	8.1	文化
002616	长青集团	23.42	48.32%	27.9	环保
600716	凤凰股份	7.07	47.29%	28.1	文化地产
300262	巴安水务	32.99	43.37%	13.1	水务
600885	*ST力阳	11.10	41.94%	11.8	重组
300266	兴源过滤	35.05	41.33%	18.1	环保
600162	香江控股	6.50	40.69%	36.5	地产

本月市场探底回升，受到政策利好，文化传媒板块及环保板块本月成为反弹的先锋。

# 本月涨幅居前个股

- **中体产业 (600158)** 10月23日，法人股大王刘益谦向中体产业 (600158.SH) 提出书面辞职报告，因工作原因请求辞去公司董事职务。而蹊跷的是，就在刘益谦辞职后第二天，在资本市场一向表现平平的中体产业连续三天离奇涨停。
- **天舟文化 (300148)** 十七届六中全会审议通过《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，对文化产业形成长远的利好效应。该公司是国内最大的民营图书出版企业之一，前三季度实现营业收入1.78亿元，同比增长21.02%。
- **长青集团 (002616)** 生物质发电符合国家政策导向，随着相关配套措施的落实，该领域将获得很大的发展空间。长青集团已掌握生物质发电业务的成熟管理经验，今年是公司秸秆发电业务贡献利润的第一年，未来随着项目的不断运营，该业务利润将在2012年迎来爆发式增长，成长能力值得期待。
- **凤凰股份 (600716)** 房地产板块近期仍处于政策的风口浪尖，各大银行陆续上调首套房贷利率仍重压房地产板块，不过处于地产板块的凤凰股份近期走势独立，这主要是源于公司独特的“文化地产”概念。凤凰股份控股股东江苏凤凰出版传媒集团是江苏省出版的大型龙头型企业和垄断型企业，依靠控股股东的独特资源，公司深入“文化地产”的开发，独特的“文化地产”亦受到了市场的追捧

# 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
600094	ST华源	5.91	-34.70%	9.2	化纤
000611	时代科技	5.84	-32.80%	23.4	仪表
002118	紫鑫药业	14.79	-28.59%	13.5	医药
000695	滨海能源	8.38	-21.68%	4.9	能源
000662	索芙特	6.49	-21.43%	3.4	日化
000823	超声电子	11.09	-21.01%	24.6	电子
600313	ST中农	7.03	-20.11%	3.4	农业
000785	武汉中商	8.32	-20.00%	7.6	百货
600742	一汽富维	22.06	-19.87%	19.5	汽配
000759	中百集团	8.92	-18.76%	22.1	百货

本月市场出现反弹，在跌幅榜中的个股大多是一些重组失败或者业绩下滑的个股。

# 本月跌幅居前个股

- 时代科技 (000611)** 这次重组终止已经是今年第二次被叫停了，一次是**2010年11月7日**公告的购买资产议案，一次是今年**9月2日**公告的公司股权的转让事项。时代科技在短时间内两次失败，而且失败原因还是一样的情况不仅让人怀疑其是否真心重组。更有股东质疑公司提出重组是假，借助重组消息进行股价炒作是真。
- 紫鑫药业 (002118)** 公司承认巨额内部交易，在中国证监会宣布对紫鑫药业立案稽查后，公司历时两个多月的自查报告于今日亮相。从自查结果看，紫鑫药业承认公司**2010年第二、三大客户**千草药业、正德药业，以及**2011年重要客户**通化鸿涛人参贸易有限公司与上市公司存在巨额内部交易。
- 滨海能源 (000695)** **10月27日**，滨海能源发布第三季度业绩报告。报告显示，**2011年7-9月**营业总收入**10.24亿元**，比上年同期下降**24.25%**，归属母公司净利润**-2859.15万元**，与上年同期**546.08万元**同比下降**623.57%**，基本每股收益**-0.129元/股**，同比下降**616.00%**。**1-9月**归属于上市公司股东的净利润**-4377万元**，同比下降**17.13%**。而对于滨海能源来说，这一年除了业绩不佳之外，不久前遭到了重组夭折的命运。
- ST中农 (600313)** 恢复上市三个交易日以来，**ST中农**的股价变化可谓天差地别。**10月19日**复牌大涨**20.65%**，收于**8.12元**。但随即连续两天跌停，截至**10月21日**，公司股价收于**7.32元**。**19日**公司称，由于此次定增对象实际控制人中国农业发展集团有限公司来函认为此次定增方案有待完善，刚刚披露定增预案十天的**ST中农**即急刹车叫停此方案。



# 主要券商观点

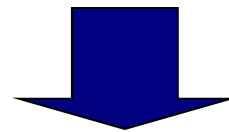
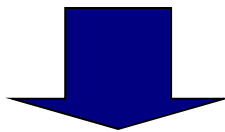
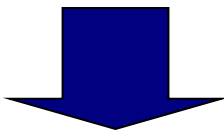
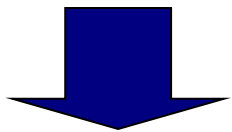


➢政策微调论调基本确立，食品价格走势进一步确认10月份CPI回落趋势，货币政策也有望出现松动  
➢投资者信心恢复的趋势仍持续存在，出现震荡上行是大概率

➢历时一年的强力紧缩宣告结束，适时适度预调微调的表述看起来力度不大，但方向已经改变  
➢估值体系的切换也将成为推动市场上涨的力量，上涨周期开始

➢当前A股最大的利好因素仍然是“政策放松预期”，而最主要的利空仍是“未来巨大的股票供给量”和“经济及企业盈利增速的放缓”，4季度两股力量趋于平衡

➢欧洲主权债务危机不断恶化，并已威胁到全球经济复苏  
➢三季度GDP增长率仍然在9%以上，明显好于市场预期，伴随经济硬着陆风险加大，政策放松概率较大



本月判断

看多

看多

看平

看平

上月判断

看多

看平

看空

看平



1. 十月市场情况概况市场
2. 十月市场动向分析
3. 展望



# 宏观政策解读

- 十月份温总理三次重要讲话，政策论调逐步明确，微调论调基本确立。随后，结构性减税、支持中小企业的财税政策、保证重点在建续建项目资金、停发三年期央票、暂停正回购等政策陆续出台。同时水利建设、新医改等民生工程政策预计也会随各产业“十二五”规划的制定而陆续出台。财政政策进一步松动是大概率事件。
- 欧央行的意外降息，反映了欧央行对欧元区实体经济增长放缓的担心。当前欧元区经济的下行风险仍在积聚，区内各国的债务负担仍旧过重。意大利国债收益率大幅攀升，使投资者担心欧洲主权债务危机状况继续恶化。

# 展望

- 预计本月对市场构成正面影响的因素包括：
  - 1、CPI数据继续验证通胀见顶回落的趋势
  - 2、10月份信贷数据出现环比增长是大概率事件
  - 3、经济数据仍将显示增长面临下滑趋势，导致政策放松预期
  - 4、产业振兴政策即将出台的预期也将给相关板块带来上涨动力
- 股指或将维持震荡走高的态势，可继续关注产业政策。我们判断新政策的出台将继续集中于农业、水利、高铁、清洁机制、物联网、电力等领域，可考虑提前布局与这些领域相关的农业、机械、建筑、环保、科技、电力等行业。



# 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.rongke.com](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD