



『融客月报』

——二级市场 (2011年4月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

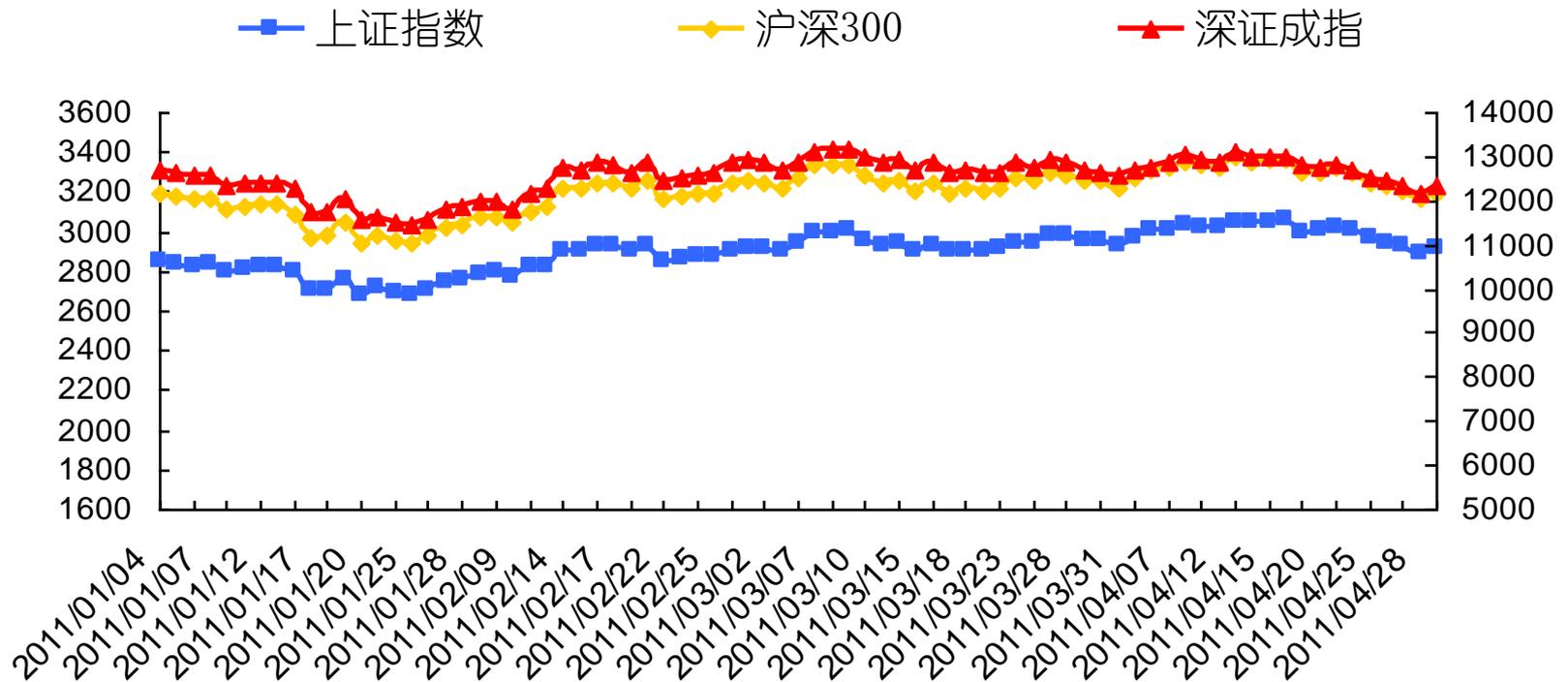


1.四月市场情况概况市场

2.四月市场动向分析

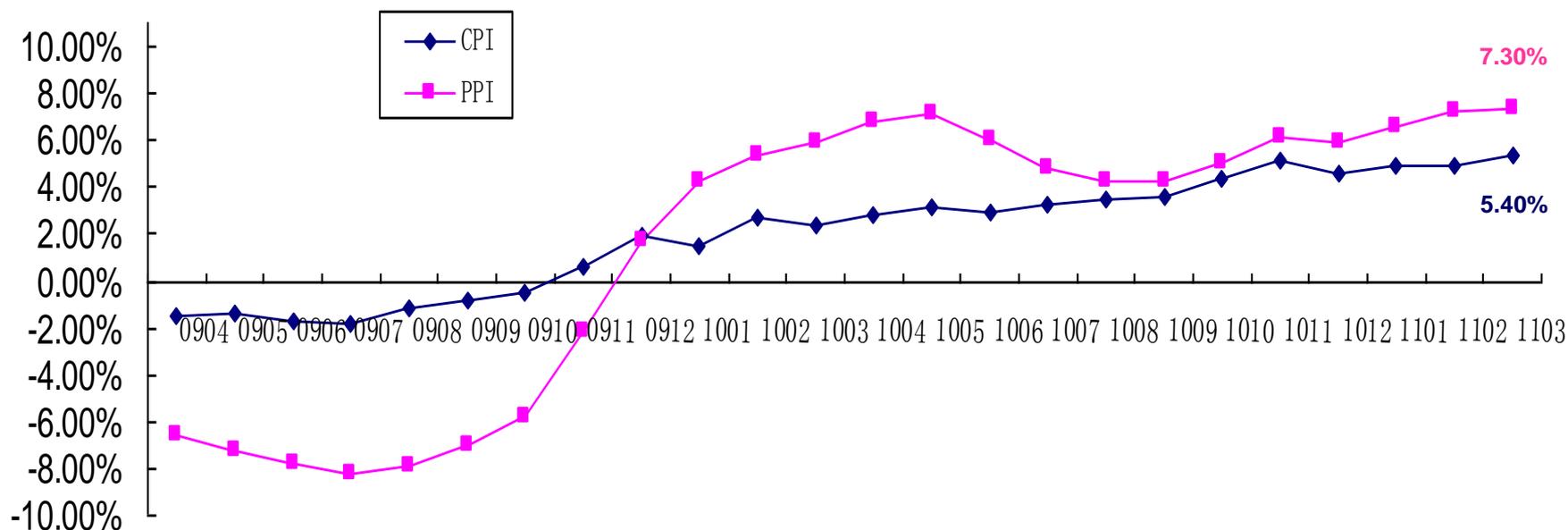
3. 展望

市场概况



本月上证指数冲高回落，最高上摸3067点，最低下探至2871点，收于2911点，回落了0.57%。本月市场走高后出现连续回落，虽然指数跌幅有限，但个股跌幅巨大，市场恐慌气氛弥漫。

宏观数据走向



3月份CPI同比上涨5.4%，创2008年10月份以来的32个月新高，PPI也继续走高，达7.3%，两项数据表明目前国内通胀形势依然严峻，货币政策紧缩预期仍然强烈。

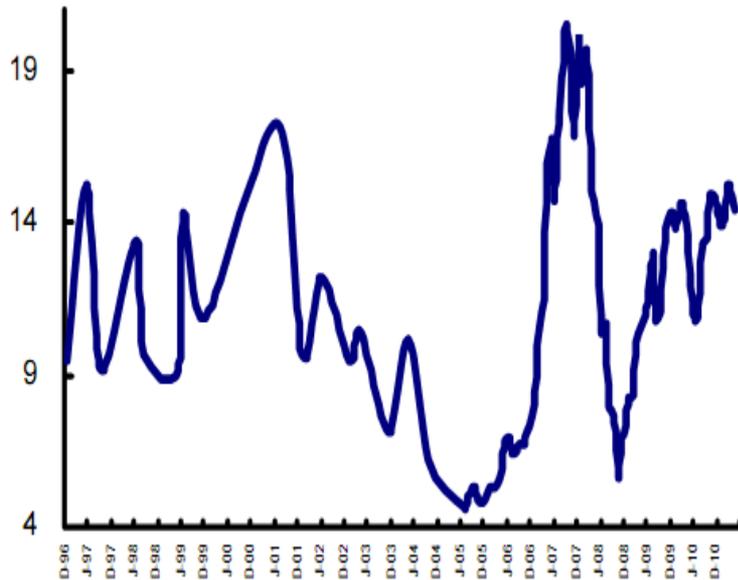
市场情况要点概述

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	2911	-0.57%	12312	-1.99%
成交金额（亿元）	27576	-26.17%	18800	-29.39%
A股加权平均价格（元）	8.46	-0.79%	16.07	-6.75%
A股加权平均市盈率	17.00	-3.62%	31.20	-8.91%
A股加权平均市净率	2.42	-4.98%	3.73	-6.85%

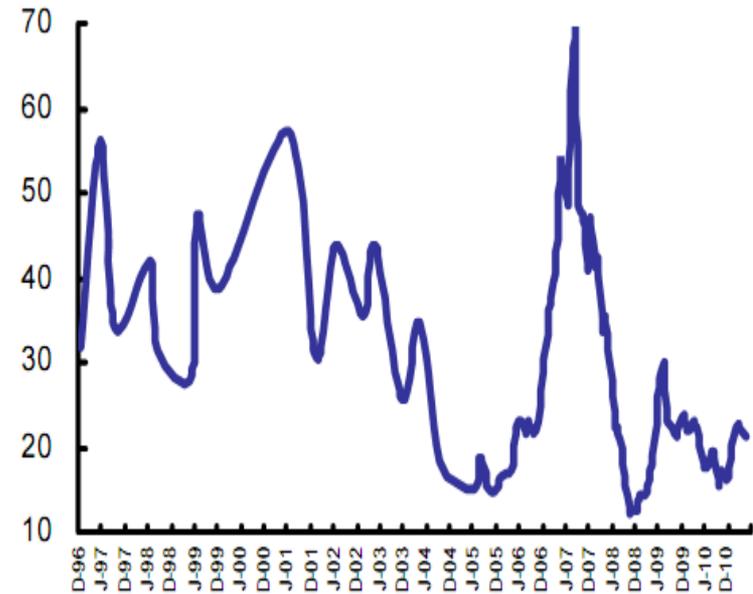
本月市场冲高回落，权重股顽强抵抗，支撑股指跌幅较为有限，但大多数个股表现低迷，走出连续下跌走势。成交量明显萎缩，市场恐慌气氛弥漫。

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



本月市场冲高回落，平均股价及平均市盈率均随市场回落，平均市盈率水平仍处在历史低位。

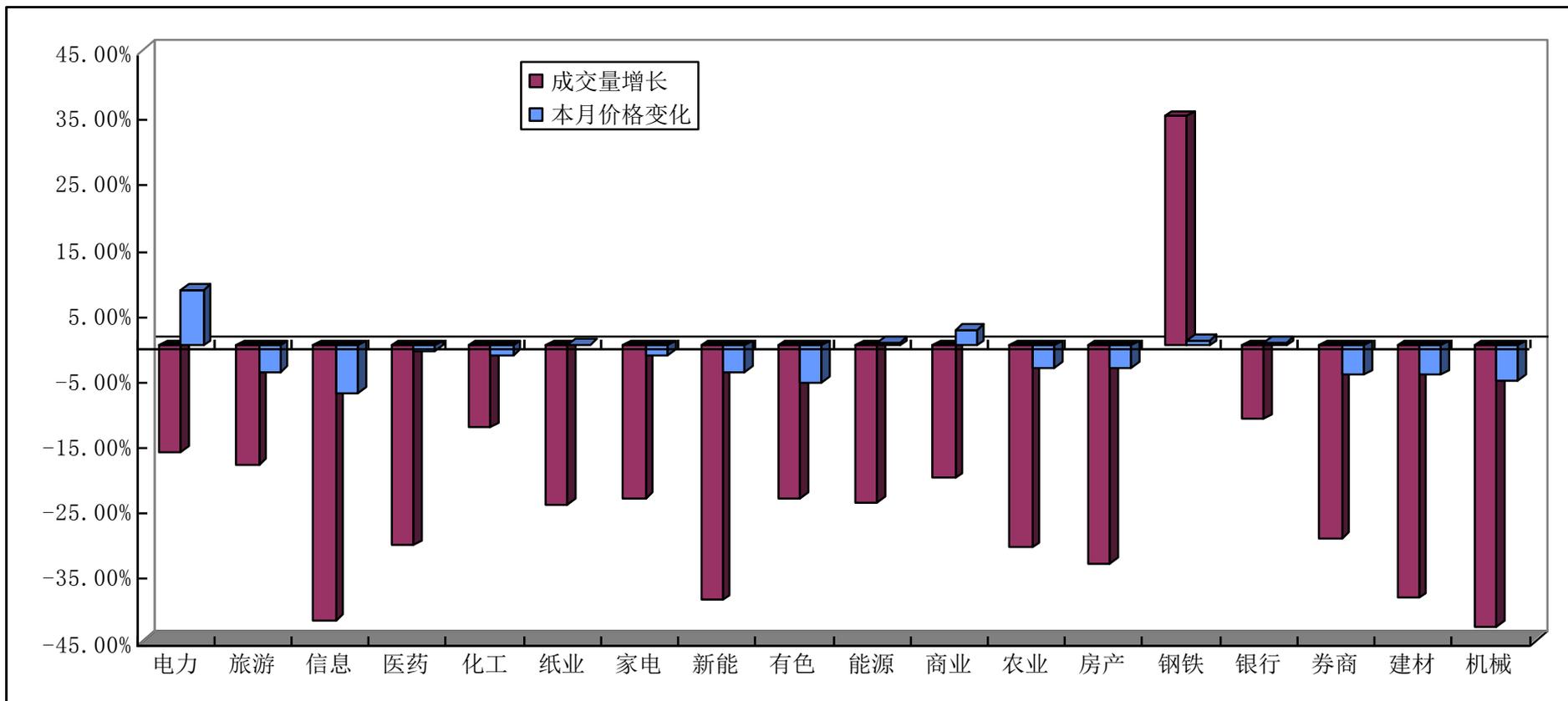


1. 四月市场情况概况

2. 四月市场动向分析

3. 展望

本月份行业走势分析



本月市场冲高回落，电力、钢铁、造纸、商业等板块逆势上扬，银行、能源等权重板块表现较为坚挺，而电子信息、有色、券商、机械等走势低迷。

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	11.71	-1.60%	五粮液	32.97	3.39%
工商银行	4.56	2.01%	洋河股份	234.99	12.65%
农业银行	2.94	6.52%	苏宁电器	13.04	1.64%
中国银行	3.37	1.20%	广发证券	35.20	-8.64%
中国石化	8.64	1.29%	盐湖钾肥	54.02	3.67%
中国神华	29.65	1.93%	万科A	8.48	-2.42%
中国人寿	20.29	-3.33%	西山煤电	25.56	-3.66%
招商银行	14.46	2.63%	攀钢钒钛	13.24	-3.50%
中国平安	52.23	5.60%	中联重科	15.29	-1.10%
浦发银行	14.28	4.85%	中兴通讯	27.58	-8.07%

本月在市场大幅下跌的情况下，两市权重股表现不错，金融、消费等逆势上扬，石化类企业跌幅有限，而且沪市权重股表现明显好于深市。

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
600882	大成股份	15.76	55.73%	99.2	重组
002034	美欣达	20.50	50.85%	12.4	重组
600618	氯碱化工	12.92	48.85%	82.1	化工
600022	济南钢铁	5.28	47.08%	82.2	重组
600645	ST中源	23.08	46.63%	41.7	重组
600816	安信信托	19.92	46.47%	0.9	重组
600876	洛阳玻璃	10.95	39.67%	27.9	扭亏
600102	莱钢股份	10.45	38.23%	60.6	重组
002102	冠福家用	14.24	38.12%	31.1	高送转
600466	迪康药业	9.81	37.05%	102.3	高送转

本月涨幅居前的个股主要集中在重组、高送转等板块。

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
002214	大立科技	35.25	-31.61%	10.4	设备
002362	汉王科技	25.41	-28.62%	14.1	计算机
002205	国统股份	22.05	-27.23%	10.1	管材
600228	*ST昌九	8.88	-27.03%	14.5	化学
000895	双汇发展	58.15	-25.39%	77.4	食品
600707	彩虹控股	12.00	-25.37%	19.1	电子
002080	中材科技	31.05	-24.08%	14.0	制造
002248	华东数控	18.75	-23.41%	7.5	机床
002045	广州国光	12.36	-23.13%	10.1	电子
002335	科华恒盛	21.59	-22.84%	7.0	设备

本月下跌的个股中，中小板个股占到了大多数，本月中小板指数跌幅明显大于主板。

主要券商观点

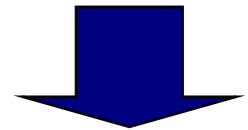
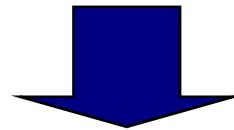
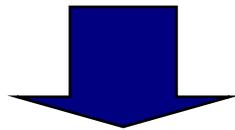
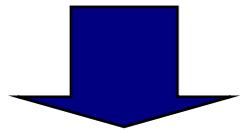


➢PMI低于预期，经济阶段下滑的担忧将继续放大
➢经济增速有保底，政策调控难放松
➢业绩增速放缓的隐忧浮现，建议寻找防御性板块机会

➢对于经济基本面无需过于担忧，预期政策面也将相对温和，目前市场处于估值和政策认可的底部区域，下跌空间不大
➢投资者应把握“传统复兴”主题

➢市场对于宏观调控继续收紧的预期仍是抑制短期市场上升的主要因素
➢通胀压力仍存，政府还是倾向于采用严厉的通胀预期调控预期和缓和的实际紧缩

➢5月上证指数主要波动区间为3000点至2700点
➢5月可能酝酿反弹机会，但力度相对有限
➢全球进入紧缩周期，货币政策可能比预期更早进入紧缩



本月判断

看空

看平

看平

看平

上月判断

看空

看平

看多

看平



1. 四月市场情况概况市场
2. 四月市场动向分析
3. 展望

宏观政策解读

- 紧缩基调不会改变：通胀依然是中国经济当前面临的巨大挑战，判断通胀增速见顶为时尚早，房地产调控的难度不断加大，调控政策加压的必要性增强。
- 经济减速之近忧远虑：中期而言，外部需求、通胀压力、宏观紧缩等诸多因素决定了经济依然处于软着陆的趋势之中，长期而言，经济转型面临较大难度，很可能严重制约经济增长潜力的释放。

展望

- **PMI**指数等先行指标表明，紧缩政策的效果正在显现，整体经济扩张速度将略有放缓，工业增速将有所下降。预计4月**CPI**同比上升**5%**，**PPI**同比上升**7.3%**。
- 鉴于**A**股弱势格局短期内难以改变，建议投资者谨慎操作，保持低仓位，行业配置上，投资者应逐步降低周期股仓位，逢低关注调整充分的消费行业。



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.rongkechina.com



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

