



# 『融客月报』

## ——二级市场 (2011年5月)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD

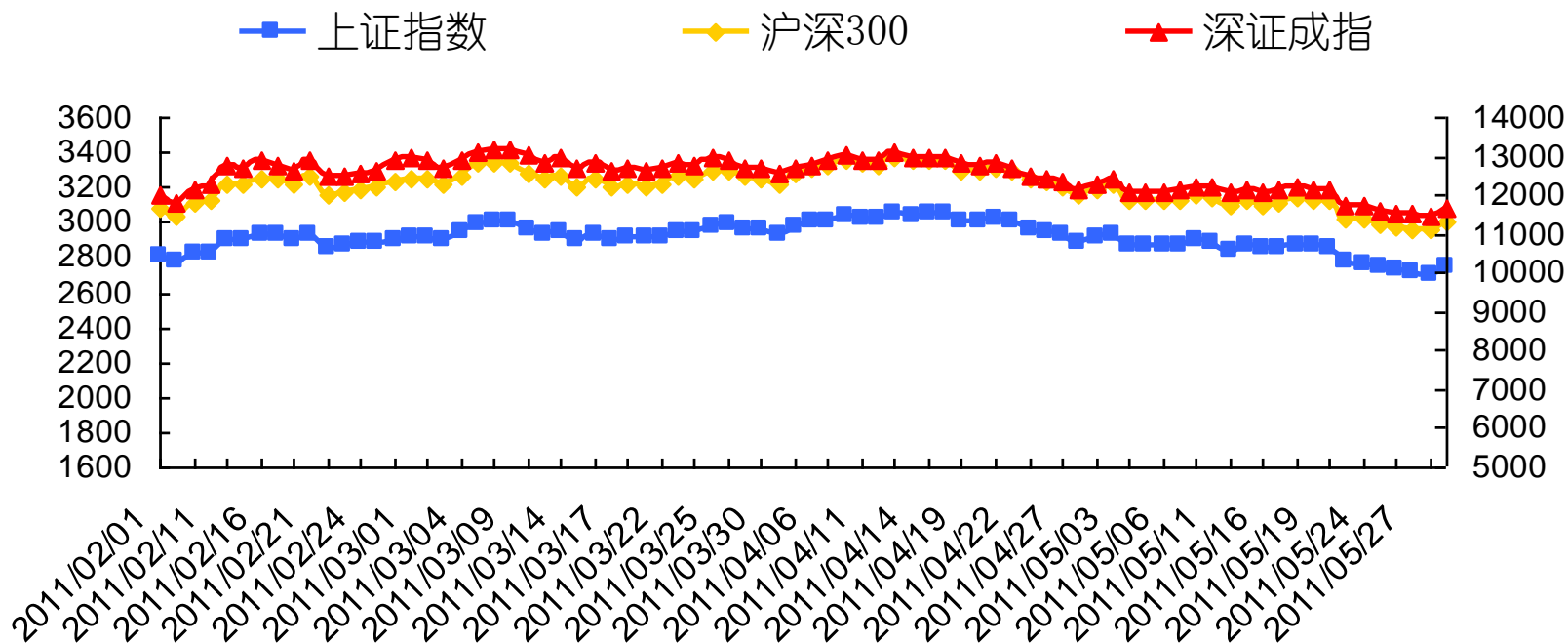


1.五月市场情况概况市场

2.五月市场动向分析

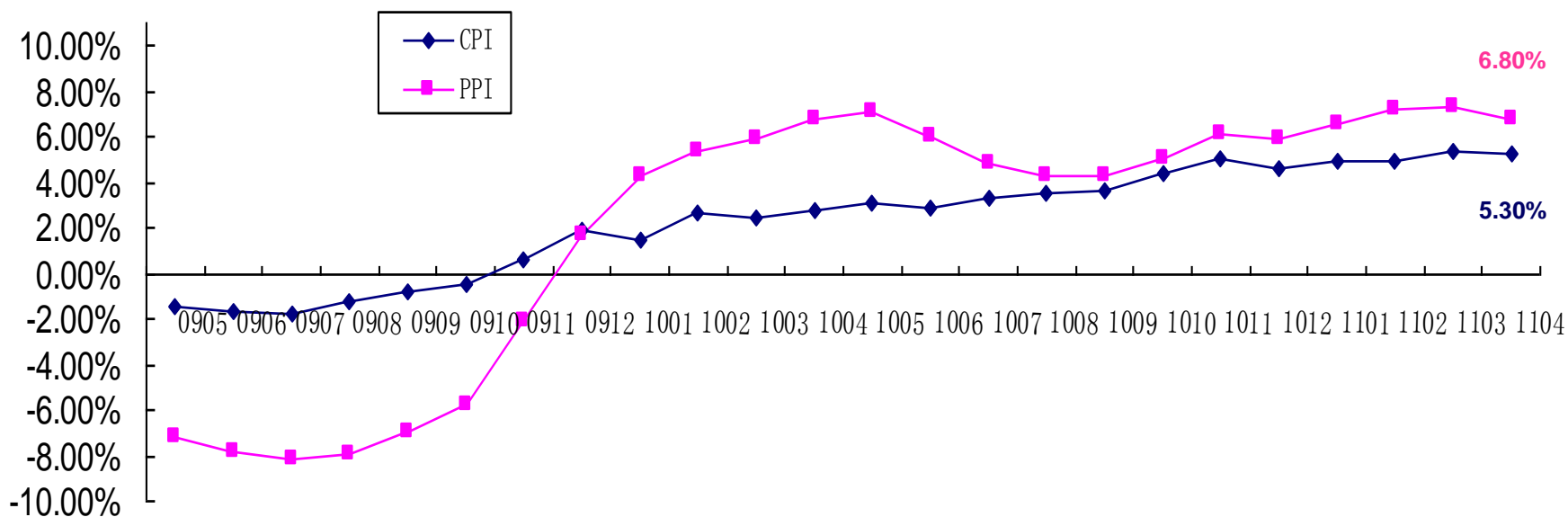
3. 展望

# 市场概况



本月上证指数连续震荡走低，最高上摸2933点，最低下探至2689点，收于2743点，下跌了5.77%。本月市场持续低迷，连续击破2900点、2800点、2700点整数关口，月末略有回升，市场恐慌气氛弥漫。

# 宏观数据走向



4月宏观经济数据，CPI、PPI双双微幅下降。CPI为5.3%，同比上月回调0.1个百分点，但仍然站在近32个月来的第二通胀高点上，表明通胀仍未缓解；PPI为6.8%，同比上月回落0.5个百分点，这是今年PPI首次出现回落。

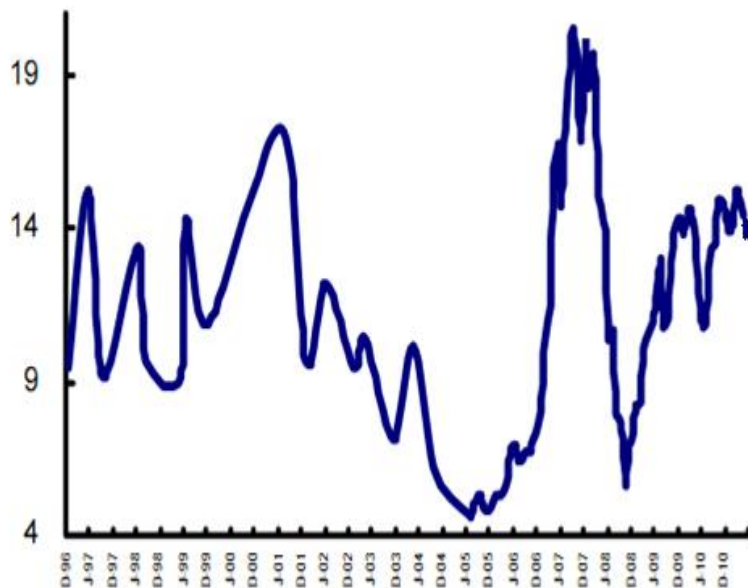
# 市场情况要点概述

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	2743	-5.77%	11665	-5.26%
成交金额（亿元）	20503	-25.29%	13746	-26.88%
A股加权平均价格（元）	8.02	-5.25%	14.89	-7.36%
A股加权平均市盈率	15.88	-6.59%	28.11	-9.89%
A股加权平均市净率	2.26	-6.74%	3.44	-7.85%

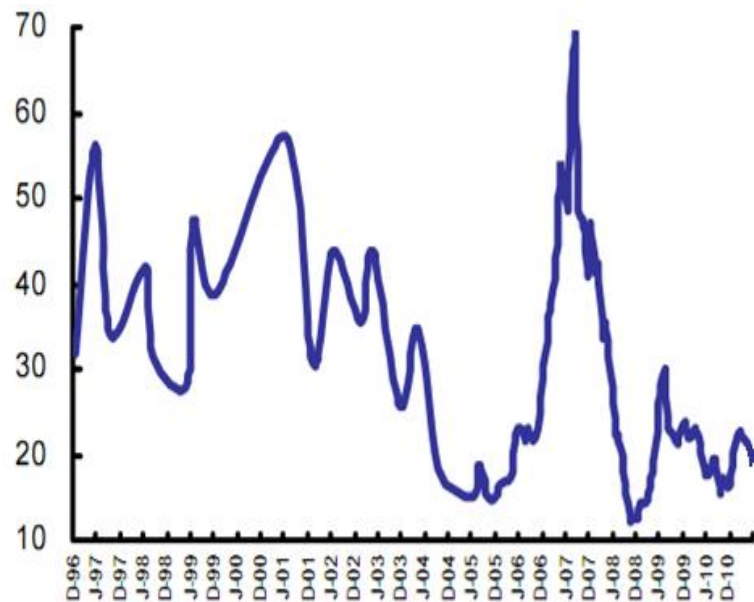
本月市场连续回落，上证指数连续跌穿多个指数关口，市场恐慌气氛弥漫。在跌穿2700点之后，股指略有反弹。

# 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



本月市场连续走低，平均股价及平均市盈率均随市场明显回落，平均市盈率水平仍处在历史低位。

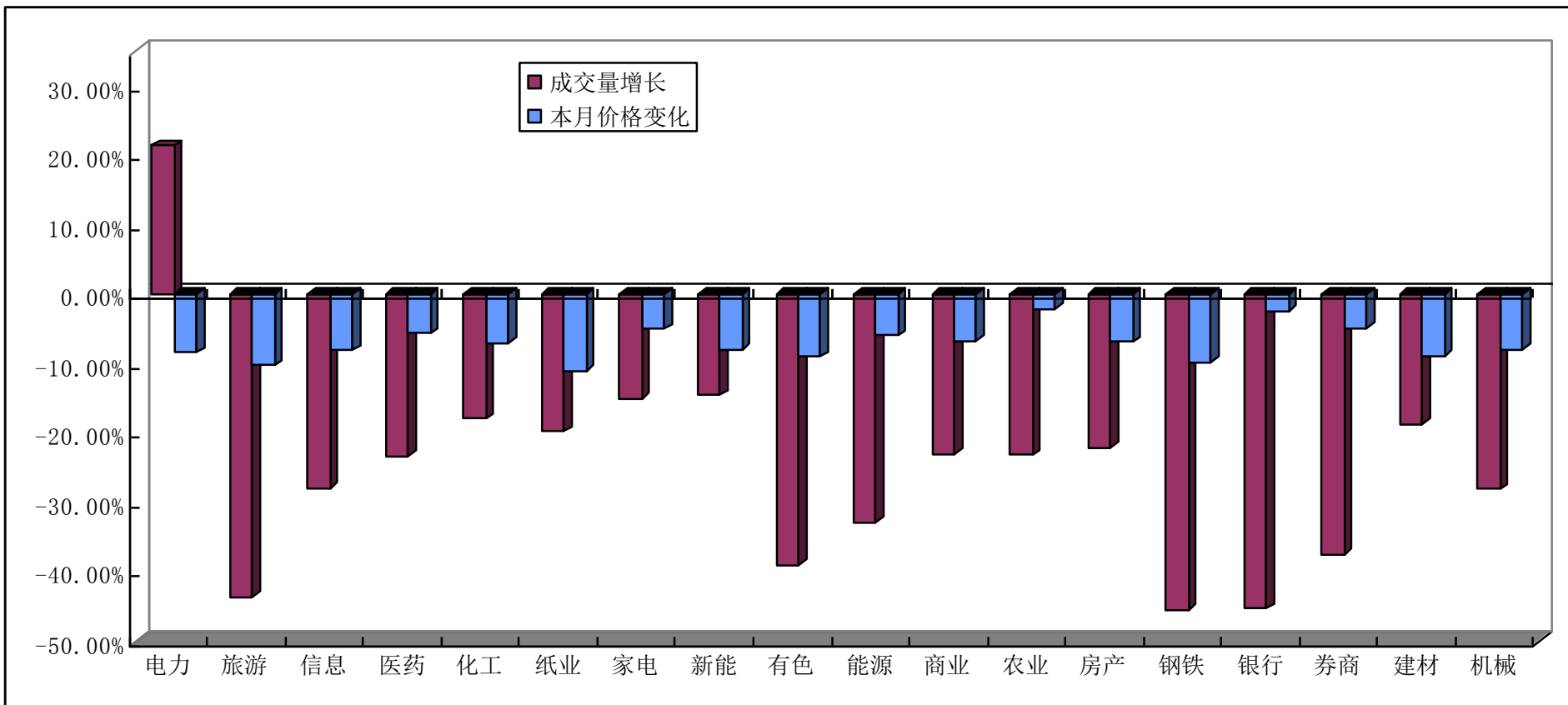


1.五月市场情况概况

2.五月市场动向分析

3. 展望

# 本月份行业走势分析



本月市场连续下跌，所有行业均有不同程度的跌幅，钢铁、造纸等跌幅居前，而银行、农业等相对抗跌，电力板块受到资金关注。



# 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	11.01	-5.98%	五粮液	33.01	0.12%
工商银行	4.56	0.00%	洋河股份	109.09	-6.71%
农业银行	2.84	-3.40%	苏宁电器	12.17	-6.67%
中国银行	3.34	-0.89%	广发证券	34.45	-2.13%
中国石化	8.06	-6.71%	万科A	7.84	-7.55%
中国神华	28.36	-4.35%	西山煤电	23.46	-8.22%
中国人寿	19.12	-5.77%	攀钢钒钛	10.86	-17.98%
招商银行	13.91	-3.80%	中联重科	14.30	-6.47%
中国平安	48.71	-6.74%	中兴通讯	25.99	-5.77%
浦发银行	13.86	-2.94%	泸州老窖	45.11	-0.97%

本月在市场大幅下跌的情况下，两市权重股大幅度下跌，两市仅五粮液微幅上涨，攀钢钒钛跌幅最大。

# 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
000626	如意集团	13.15	53.44%	25.7	重组
600714	金瑞矿业	22.58	50.03%	77.6	重组
600619	海立股份	13.14	45.84%	23.1	压缩机
600229	青岛碱业	9.87	45.58%	66.2	化工
600167	联美控股	14.70	43.14%	31.2	国际板
600618	氯碱化工	17.97	39.09%	136.0	化工
600114	东睦股份	17.62	37.44%	85.8	国际板
000048	ST康达尔	9.57	34.98%	21.0	重组
600242	中昌海运	10.27	34.42%	17.7	干旱
600532	华阳科技	14.13	31.20%	56.2	重组

本月涨幅居前的个股主要集中在重组、化工、国际板等。

# 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
000426	富龙热电	14.33	-36.59%	36.5	供热
600273	华芳纺织	10.10	-31.34%	31.7	纺织
002200	*ST大地	12.34	-31.10%	17.4	园林
002411	九九久	25.99	-29.26%	4.0	化工
002574	明牌珠宝	25.15	-28.45%	29.7	珠宝
600145	*ST四维	8.45	-28.21%	6.2	陶瓷
600163	福建南纸	4.90	-28.05%	16.8	纸业
000669	领先科技	23.75	-27.81%	5.9	设备
600146	大元股份	21.33	-26.95%	31.5	化工
000506	中润投资	12.27	-26.75%	21.6	地产

本月市场大幅度下跌，绝大多数板块出现下跌，因而本月跌幅居前个股板块分布较为散乱，多数为前期经过一波较大涨幅又没有业绩支持的个股。

# 主要券商观点

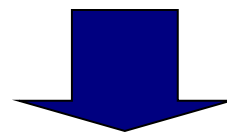
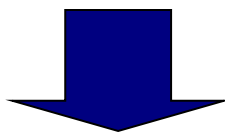
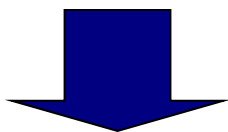
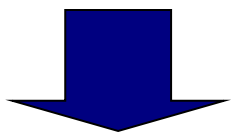


➢通胀压力犹存，货币政策短期放松无望  
➢经济放缓进一步得到证实  
➢中北非局势将成为本周海外风险的焦点  
➢继续维持6月份谨慎的观点

➢6月市场出现探底反弹的概率较大，上证指数核心波动区间2600-2900点  
➢在二季度经济放缓之后，三季度经济增速将回升，财政政策可能松动

➢政策难以放松，基本面也无亮点，市场筑底进程延续，延续性大幅反弹概率较小，继续控制仓位等待机会  
➢维持对未来中性偏谨慎的观点

➢6月可能维持弱势震荡格局，上证指数波动区间在2650-2850  
➢目前国内经济处于宏观调控开始见效，但为完全达到目的的阶段。二季度经济将处于回调状态



本月判断

看空

看多

看平

看平

上月判断

看空

看平

看平

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

- 考虑到短期通胀高企，政策难以转向，且外围经济走弱带来的负面影响也将在未来几个月显现，二、三季度经济将继续放缓走势。
- 国内经济硬着陆风险仍较小，主要因为三季度后，随着价格压力的减轻以及政策调控力量的弱化，前期被压制的消费和投资需求都会逐渐释放，这将有利于经济企稳回升。

# 展望

- 受旱情以及生猪疫情等因素影响，5月份食品价格涨幅或超出此前的预期。预计5月CPI涨幅可能达到5.7%。由于国际大宗商品涨势减弱，预计5月PPI涨幅可能回落至6.7%。
- A股弱势格局短期内仍难以改变，建议投资者谨慎操作，保持低仓位。不建议投资者盲目参与反弹，等待市场明朗后再做操作。



# 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

