

天相2009年一季度中小板研究成果回顾——年度“金股”成色足

2009年4月2日

天相中小企板研究专题组

背景：

本报告主要对2009年一季度天相中小板专题研究观点及个股推荐情况进行了梳理，感谢您即将在一季度研究评价上给予的关注，希望我们的回顾能有助于您的工作，欢迎您的反馈和建议！

天相中小板研究：全面覆盖、持续跟踪、定制服务

- 天相投顾是国内规模最大的独立证券研究机构，也是目前业内唯一一家全面覆盖中小企板上市公司的研究机构，自中小企板创设以来，就进行了持续的跟踪研究，具备较深厚的研究积累。
- 目前，有100多位行业分析师对273家中小板上市公司进行全覆盖研究，即对所有公司公告、定期报告均会及时推出点评报告和深度研究报告。
- 推出《中小企板投资策略周刊》，回顾市场一周表现，预判下周市场关注热点，基于股票池动态维护中小企板上市公司每周推荐组合。
- 根据客户的投资偏好，定制股票池专题研究报告，同时为客户提供股票池定期跟踪、维护报告，以及“一对一”的上市公司联合调研、上门推介等服务；或接受客户委托对指定上市公司进行调研。

天相中小板投资策略：

- 2009年的经济环境依然处于一个复苏期，大部分主流个股的业绩增长较为有限，流动性的复苏需要时间，限售股解禁的压力持续存在，外围市场依然反复无常。对比中小板市场和主板市场，可以发现在业绩稳定性、流动性需求、限售解禁压力、外围市场影响等方面，中小板具备一定优势。
- 经历了前期的巨大涨幅之后，在年报和一季报的业绩披露期内，中小板投资需要重点关注业绩对于股价的调整压力，以稳健防御的投资策略去规避中小板个股的调整风险，等待调整压力释放充分之后，再去寻找积极进攻的机会。综合08年报的净利润同比增速和09年一季报的预测净利润同比增速，投资者可以重点关注以下业绩稳定增长的行业：**生物制品、通信、医疗器械、电气设备、软件及服务**等。

天相中小板公司研究：年度“金股”成色足

- 天相年度策略报告推出了2009年中小企板年度金股，这些个股自推荐日至今的市场表现远远强于同期上证指数表现（上涨21.05%），其中：

启明信息（002232） ↑124.77%	中航光电（002179） ↑105.19%	大立科技（002214） ↑54.01%
盾安环境（002011） ↑50.47%	鱼跃医疗（002223） ↑45.57%	科陆电子（002121） ↑45.33%
东力传动（002164） ↑35.87%	武汉凡谷（002194） ↑28.46%	

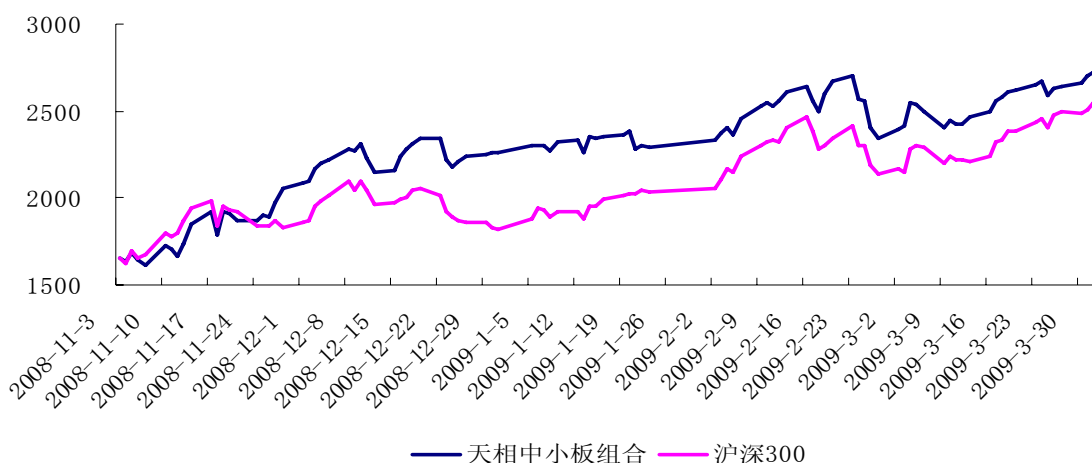
- 天相在一季度发出报告明确提示了以下公司的投资机会：

东方锆业（002167） ↑61.06%	伟星股份（002003） ↑43.87%	华孚色纺（002042） ↑37.67%
中环股份（002219） ↑37.42%	红宝丽（002165） ↑32.46%	沧州明珠（002108） ↑27.59%
永新股份（002014） ↑27.03%	南岭民爆（002096） ↑20.27%	新海宜（002089） ↑19.47%

一、天相中小板投资策略研究（《天相中小板投资策略周刊》）

- 2009/02/02:《震荡平衡市中小板具有优势——天相中小板策略周刊》2009年第1期
- 2009/02/09:《中小板超额收益在降低——天相中小板策略周刊》2009年第2期
- 2009/02/16:《关注小市值向中大市值的风格转换——天相中小板策略周刊》2009年第3期
- 2009/02/23:《震荡市重在挖掘结构性机会——天相中小板策略周刊》2009年第4期
- 2009/03/02:《防御型策略应对市场调整——天相中小板策略周刊》2009年第5期
- 2009/03/09:《中小板走向内部分化加剧的阶段——天相中小板策略周刊》2009年第6期
- 2009/03/16:《中小板依然处于股价结构调整的阶段——天相中小板策略周刊》2009年第7期
- 2009/03/23:《市场热点向中上游行业转化——天相中小板策略周刊》2009年第8期
- 2009/03/30:《在分化中寻找具备业绩支撑的个股——天相中小板策略周刊》2009年第9期

天相中小板组合市场表现回顾



二、天相中小板上市公司研究

天相2009年度“金股”一季度市场表现回顾（涨幅自报告发布日至2009年4月1日）

- 启明信息（002232）**↑124.77%**
 报告名称：《启明信息（002232）：受益于汽车行业信息化，主业发展空间广阔》20081205
 推介要点：大股东一汽集团为其提供支持；经济危机对其影响有限；前装汽车电子产品将带动公司09年业绩增长；十亿元的收入规模，独享百亿的潜在市场。
- 中航光电（002179）**↑105.19%**
 报告名称：《中航光电（002179）：军民业务齐头并进，看好公司长期发展》20081205



推荐要点：采取“军民并重”的市场策略，军品年增长率最低达到20%；民品将受益与3G投资及铁路建设；有望成为资产整合平台。

● 大立科技（002214）**↑54.01%**

报告名称：《大立科技（002214）：前景可期的国内红外热像仪龙头》20081205

推荐要点：09年红外热像仪收入将达到2.24亿元；DVR业务也将进入新一轮增长；未来3~5年国内产品市场规模将保持年均30%左右的增速；09年净利润预期增长30%左右。

● 盾安环境（002011）**↑ 50.47%**

报告名称：《盾安环境（002011）：空调阀门龙头+受益行业长期发展》20081205

推荐要点：国内空调阀门行业龙头，将在空调行业长期增长中获益；预计未来三年国内核电空调合同额约90亿元，公司为核电站配套生产核级冷水机组，核电特种空调业务将快速发展。

● 鱼跃医疗（002223）**↑ 45.57%**

报告名称：《鱼跃医疗（002223）：打造医疗器械细分市场龙头》20081205

推荐要点：募集资金投产后，核心产品有望继续保持较快增长；核心产品制氧机销售超预期；新产品X光机受益于医改，有望高速增长；销售网络覆盖全国；产品线丰富；有市场壁垒的保护；增长可持续。

● 科陆电子（002121）**↑45.33%**

报告名称：《科陆电子（002121）：城乡电网现代化改造的直接受益者》20081205

推荐要点：充分受益我国电网投资建设的高度景气，主导产品用电自动化需求方兴未艾；电子式电能表业务即将进入高速成长期；公司订单快速增长，09年产能释放恰逢其时。

● 东力传动（002164）**↑ 35.87%**

报告名称：《东力传动（002164）：拓展新兴市场，有助业绩提升》20081205

推荐要点：冶金齿轮行业的龙头企业，振兴配套件产业，迎来发展机遇；预计未来三年净利润复合增速为40.57%，成长性明确且增势不减；产品向高精、大功率重载、风电方向发展。

● 武汉凡谷（002194）**↑ 28.46%**

报告名称：《武汉凡谷（002194）：射频器件龙头，稳定增长明确》20081205

推介要点：运营商重组和3G网络建设将带动需求，射频器件规模生产交付方面优势明显，业绩稳定增长明确。

天相2009年一季度其它重点推荐中小板个股表现（涨幅自报告发布日至2009年4月1日）

● 东方锆业（002167）**↑61.06%**

报告名称：《东方锆业（002167）：产能扩张将推动业绩快速提升》20090302

推荐要点：公司高附加值产品占比提升；15000吨超微细硅酸锆项目、6000吨高纯二氧化锆项目成为未来增长看点。



- 伟星股份（002003）**↑43.87%**

报告名称：《伟星股份（002003）：盈利进入平稳增长阶段》20090302

推荐要点：08年初增发项目进展顺利，后期产能将逐步释放；渠道和品牌方面的优势能够减缓行业下行的冲击，后期将进入稳步发展阶段。

- 华孚色纺（002042）**↑37.67%**

报告名称：《华孚色纺（002042）：08年微利、09年重组后盈利能力将大幅提升》20090226

推荐要点：华孚控股色纺业务将通过公司实现整体上市，并进行技术改造，资产置入后公司基本面将发生根本性好转；公司龙头地位、品牌、技术优势保证高成长。

- 中环股份（002219）**↑37.42%**

报告名称：《中环股份（002219）：08年行业景气度下滑 公司主业增收不增利》20090318

推荐要点：国内区熔单晶龙头，直拉单晶业务产能将大幅扩张，2010年后有望进入高速成长期；IPO募投项目将从2010年开始贡献利润；公司庞大的太阳能硅片发展计划，未来业绩有可能超预期。

- 红宝丽（002165）**↑32.46%**

报告名称：《红宝丽（002165）：组合聚醚行业龙头，家电下乡、节能环保的受益者》20090302

推荐要点：公司产能扩张明确，家电下乡、节能环保为组合聚醚保驾护航，未来几年组合聚醚的市场前景广阔。

- 沧州明珠（002108）**↑27.59%**

报告名称：《沧州明珠（002108）：在塑料行业的冬夜中更显异彩》20090122

推荐要点：PE燃气、给水管路产品盈利将继续稳定成长；高端BOPA薄膜产品将成为公司利润新的增长点；行业整体严冬的背景下反凸显公司竞争优势。

- 永新股份（002014）**↑27.03%**

报告名称：《永新股份（002014）：经济周期下行 彰显公司抗“寒”能力》20090120

推荐要点：下游需求的较为刚性；未来将受益于石油价格的低位运行；经济下行周期中体现出较强的抵御风险能力。

- 南岭民爆（002096）**↑20.27%**

报告名称：《南岭民爆（002096）：成本回落、售价提高，09年业绩可期》20090326

推荐要点：综合考虑成本降低、售价提高、产能扩增、将受益于国家政策的影响，我们预计2009年公司业绩将有迅速增长。

- 新海宜（002089）**↑19.47%**

报告名称：《新海宜（002089）：2008年净利润预增幅度符合预期》20090226

推荐要点：公司两大支撑业务——网络配线和软件开发在需求量增加和毛利率上都将有一定保证，2009年业绩可期。

三、天相中小板研究客户服务

● 上门推介

研究小组	时 间	类 型	推介公司	分析师
IT 资讯小组	2 月 6 日—3 月 6 日	三地路演	大立科技	赵磊
	3 月初	深圳、上海	武汉凡谷	姜军
	3 月中旬	北京	北斗星通	康志毅
	3 月中旬	北京	盾安环境	邹高
能源及基础设施小组	1 月下旬	北京	沧州明珠	孙祺
	2 月 16 日—3 月 6 日	三地路演	海利得	丁思德
机械组	3 月 23 日—4 月 3 日	三地路演	三钢闽光	张雷
消费品组	2 月	上海	鱼跃医疗、新和成	周浩

● 电话会议

2 月 18 日	《“站在高估值的险峰之上”医药6个细分行业分析》（含鱼跃医疗、新合成）
3 月 05 日	《“软件行业之启明信息、亿阳信通” 篇》

● 小型推介会

时间	会议题目	会议内容
1 月 7 日	科技引领我们前行 （新年元月策略及 TMT专场）	吴峰 《寻找有行业支持的股票—2009年1月投资策略》 康志毅 《弱周期、优区域的防御本质稳固3G预期—2009年通信行业投资策略》 孙秋波 《 光纤光缆 ：需求成本双轮驱动行业向好—2009年通信行业投资策略之二》 刘晓冬 《关注IT投资加速带来的机会—2009年软硬件行业投资策略综述》 左绍辉 《寻找低估值下的防御性品种—2009年 传媒 行业投资策略》 刘迟到 《 白电 ：冰洗增长确定性更强—2009年家电行业投资策略之二》 赵磊 《宏观经济不景气环境下关注四类投资机会—2009年 元器件 行业投资策略》
1 月 15 日	“新能源”离我们 有多远？ （抛砖引玉篇）	肖世俊 《“ 风光 （风能、太阳能）”商业化发展途径—危机现象与奥巴马新政带来的思考》 李亚辉 《 核电 的春天即将到来——核电行业投资策略》 李孟海 《 新能源汽车 产业的发展：国家技术实力提升必须把握的机会》 丁思德 《聚氨酯在 建筑节能 中的应用》 赵磊 《捕捉快速成长行业中的真正龙头—09年 LED 行业投资建议》 仇彦英 《我们面对怎样的未来？》【策略】
2 月 12 日	策略宏观专场	仇彦英 《 当前市场策略和创投概念 》 石 磊 《“ 把脉中国经济 ”新年会议—目前的形势和我们的任务》介绍 & 《 2月宏观数据解读 》 邹 高 《 天相中小板研究 》

附件： 天相中小板的研究组织体系

天相中小板专题研究产品体系

附件一：

天相中小板研究的组织体系

纵向：

✓ 中小板专题研究组

负责中小企业板研究产品设计、生产、推介，以及中小企业板相关专题活动的策划、组织、协调、落实等工作。

横向：

✓ 宏观及策略研究组

发布中小板投资策略，推出中小板上市公司投资组合。

✓ 行业研究组（机械装备及金属材料、消费品、资讯科技、金融与房地产、能源与基础设施）

负责各行业研究组内所属中小板上市公司的全覆盖研究和持续跟踪。

附件二：

天相中小板研究的产品体系

全覆盖研究：

- ✓ 上市公司定期报告分析（1季报、半年报、3季报、年报）
- ✓ 上市公司信息跟踪点评（各类公告信息、与公司业务相关的行业信息）
- ✓ 上市公司基本面介绍

每半年更新一次，若上市公司公告重组事项、或行业出现重大事件可能对公司基本面产生影响，则于信息披露当日对所涉及的上市公司基本面介绍进行更新。对天相系统中上市公司基本情况内容，根据上市公司定期报告发布时间，每季度集中更新一次。

精品研究：

- ✓ 宏观及策略研究组

发布中小板投资策略，推出中小板上市公司投资组合。

- ✓ 中小企业板上市公司专题研究合辑

投资策略组合+重点公司研究，季刊。

- ✓ 《中小企业板投资策略周刊》

预判市场热点，基于股票池调整每周推荐股票组合。

- ✓ 定制研究报告

根据客户的投资偏好，定制股票池专题研究报告，同时为客户提供股票池定期跟踪、维护报告，以及“一对一”的上市公司联合调研、上门推介等服务；或接受客户委托对指定上市公司进行调研。

- ✓ 专题报告

横向、或纵向的跨行业专题报告，可能是自主选题，也可能是客户的委托专题。

- ✓ 专题会议

可以就某一公司、某一行业、或某一市场关注热点，邀请上市公司高管、产业专家或其他专业人士，与天相重点客户进行深度交流。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室 电话：0755-83234800	传真：0755-82709089	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路 28 号舜华园小区朝 3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250002