

精选小盘股 4 月策略报告

2009 年 4 月 9 日 星期四

中小盘小组

卢媛媛、薄玉、古三剑、刘革、
袁琤、张先萍、赵世光、徐玲玲
021-50586660-8635
lyy@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

投资要点

- 上月精选小盘股的平均涨幅为 15.19%。鉴于股价的波动性,我们采用平滑波动性的月均涨幅来比较个股的二级市场表现。3 月份中小板 100 指数的月均涨幅为 2.08%,而我们 3 月份推荐的 10 只中小盘股的月均价平均涨幅为 2.63%,优于中小板 100 指数的表现。
- 我们在选股上有以下逻辑思路: 1、选择受外围经济影响小的个股,特别是中西部地区的个股。2、选择增长明确的个股,特别是 09 年订单充裕的个股。3、选择近期热门概念股,但估值合理的个股,如节能环保、资产整合以及受益四万亿基础建设的个股。
- 本月精选了 10 只小盘股,包括大成股份(600882)、沱牌曲酒(600702)、海特高新(002023)、华锐铸钢(002204)、华光股份(600475)、成商集团(600828)、德美化工(002054)、益佰制药(600594)、报喜鸟(002154)、永新股份(002014)。

目录

1. 上月回顾.....	3
1.1 个股二级市场表现.....	3
1.2 相对弱势个股原因剖析.....	3
2. 本期选股思路.....	4
3. 行业二级市场表现.....	5
4. 个股精选.....	7
4.1 亮点与风险.....	7
4.2 财务基本面.....	9
4.3 个股盈利预测.....	9

图形目录

图 1. 自年后以来的行业涨幅.....	5
----------------------	---

表格目录

表 1、个股二级市场表现.....	3
表 2、相对弱势个股原因剖析.....	3
表 3、各省固定资产投资总量同比增长率%.....	4
表 4、各省固定资产投资总量同比增长率%.....	4
表 5、各省消费总量同比增长率.....	5
表 6、各省消费总量同比增长率.....	5
表 7、个股亮点与风险.....	7
表 8、精选小盘股的财务基本面.....	9
表 9、个股盈利预测.....	9

1. 上月回顾

1.1 个股二级市场表现

表 1、个股二级市场表现

证券代码	证券名称	3 月 涨幅%	3 月月均 涨幅%	相对月均中小板 100 指数涨幅%
600828	成商集团	3.96	11.13	9.05
002014	永新股份	37.95	6.32	4.24
002054	德美化工	26.14	4.72	2.64
002045	广州国光	26.62	2.69	0.61
600785	新华百货	2.85	2.48	0.4
600594	益佰制药	2.98	1.70	-0.38
600803	威远生化	20.18	1.04	-1.04
002080	中材科技	7.46	0.48	-1.6
000516	开元控股	15.59	0.13	-1.95
002029	七匹狼	8.24	-4.43	-6.51

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

上月精选小盘股的平均涨幅为 15.19%。鉴于股价的波动性，我们采用平滑波动性的月均涨幅来比较个股的二级市场表现。3 月份中小板 100 指数的月均涨幅为 2.08%，而我们 3 月份推荐的 10 只中小盘股的月均价平均涨幅为 2.63%，优于中小板 100 指数的表现。

1.2 相对弱势个股原因剖析

表 2、相对弱势个股原因剖析

证券代码	证券名称	原因剖析
600803	威远生化	公司本月资产重组通过了证监会的审核，消息释放后需要进一步消息面和基本面的刺激，股价才能有进一步的表现，因此消息后股价表现平淡。主营业务转为二甲醚，行业仍处于低迷状态。
002080	中材科技	公司基本面较好，我们认为本月之所以较中小板 100 指数表现较弱的原因是公司前期涨幅较大，股价需要基本面进一步支持，导致 3 月的局部盘整。
000516	开元控股	公司 3 月受到二股东深创投减持，以及市场对公 司新开工项目是否能在短期带来利润保持怀疑态 度，导致公司二级市场波动较大。
002029	七匹狼	国内消费的总额增速下滑，对公司产品销售造成

很大压力，成长性稍差。

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

2. 本期选股思路

4 月份上市公司 2008 年年报公布接近尾声，同时 2009 年 1 季报陆续公布。综合来看，受经济周期影响，大部分公司实际盈利低于研究员的预测，1 季度报的盈利情况有继续恶化的情况发生。在 A 股经历了近 3 个月的反弹后，A 股估值有所回升，特别是中小盘个股面临着估值压力。从宏观面来看，美国近期宏观数据有触底的趋势，但是美国经济是否能确认底部，还需要继续观察 2-3 个月的数据。因此，如果美国经济下半年能够见底反弹，那么中国经济也会跟随复苏，这样现在配置股票没有太大问题。但是，4-6 月是一个相对的信息真空阶段，不排除近期大盘指数回调以及中小盘和大盘股的轮动。

基于以上估计，我们在选股上有以下逻辑思路：1、选择受外围经济影响小的个股，特别是中西部地区的个股。2、选择增长明确的个股，特别是 09 年订单充裕的个股。3、选择近期热门概念股，但估值合理的个股，如节能环保、资产整合以及受益四万亿基础建设的个股。

表 3、各省固定资产投资总量同比增长率 (%)

	2008 年 10 月	2008 年 11 月	2008 年 12 月	2009 年 1-2 月
辽宁	23.03	38.88	29.87	48.00
浙江	1.72	-5.97	-6.55	10.57
福建	7.39	10.81	1.44	8.86
山东	45.88	31.43	19.75	17.50
广东	3.64	6.73	18.28	10.63
湖南	31.73	52.90	46.22	27.50
四川	10.48	21.93	35.03	45.02
新疆	10.79	17.40	-6.53	29.07

资料来源：东海证券研究所、CEIC

表 4、各省固定资产投资总量同比增长率%

	2007 年 10 月	2007 年 11 月	2007 年 12 月	2008 年 1-2 月
辽宁	34.38	32.45	14.45	32.72
浙江	11.34	20.67	5.67	15.24
福建	46.22	16.95	31.45	37.63
山东	60.17	23.02	-5.58	18.43
广东	31.47	15.78	-0.10	26.44
湖南	32.16	20.19	49.87	22.31
四川	34.12	25.69	16.64	37.11

新疆	20.40	9.57	1.82	20.56
----	-------	------	------	-------

资料来源：东海证券研究所、CEIC

表 5、各省消费总量同比增长率

	2008 年 10 月	2008 年 11 月	2008 年 12 月	2009 年 1 月	2009 年 2 月
广东	21.91	20.70	19.16	16.64	11.35
浙江	19.09	18.59	20.00	17.87	10.19
山东	23.10	20.57	21.00	23.09	14.40
湖北	24.23	22.94	22.50	24.30	19.68
宁夏	21.43	24.76	21.13	22.02	16.82

资料来源：东海证券研究所、CEIC

表 6、各省消费总量同比增长率

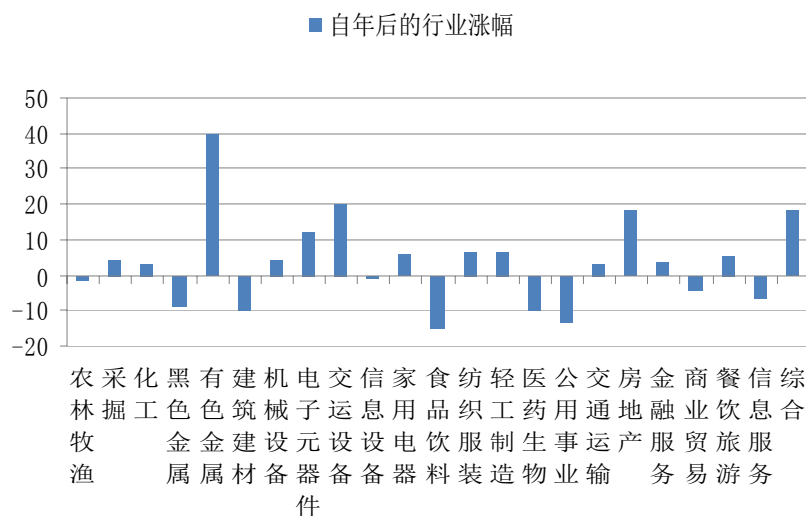
	2007 年 10 月	2007 年 11 月	2007 年 12 月	2008 年 1 月	2008 年 2 月
广东	16.32	16.34	16.83	18.88	18.24
浙江	16.52	18.05	17.54	21.27	13.81
山东	19.91	20.85	23.52	22.84	20.83
湖北	19.70	22.45	19.38	20.57	19.53
宁夏	15.46	16.67	21.02	21.79	15.68

资料来源：东海证券研究所、CEIC

3. 行业二级市场表现

通过比较可见，除了有色金属、交运设备、房地产行业有较好的表现外，其他行业板块均表现平平（图 1）。我们这次精选出的核心股票池包括了食品饮料、纺织服装、医药行业，均是自年后以来涨幅较小的股票，我们预计 4 月份可能会有较好的表现，敬请关注。

图 1. 自年后以来的行业涨幅



4. 个股精选

4.1 亮点与风险

表 7、个股亮点与风险

证券简称	亮点	主要风险
报喜鸟 002154	★ 公司本月将公布 2008 年年报。按公司披露的 2008 年业绩快报来看, 2008 年净利润有望同比增长 43.01%。 ★ 公司是业内唯一一家创立的 VIP 客户群的服装公司, 其为公司贡献 60% 的收入, 可以稳住公司 09 年的业绩。	● 盈利预期较高, 若年报未及预期, 则对股价有下行压力。
海特高新 002023	★ 航空维修业龙头企业; 维修检测收入占总收入近 50%, 毛利率为 53.38%。 ★ 现金较充裕, 资产负债率较低。	● 国内航空运输业受这次金融危机的影响较大, 增大公司的经营压力。
大成股份 600882	★ 公司 30.54% 股份无偿划转给中国化工农化总公司, 有资产重组的预期;	● 2008 年亏损, 基本面一般
沱牌曲酒 600702	★ “舍得” 成为公司业绩的新增长点, 该品牌已处于快速增长阶段。公司业绩超预期的可能性较大。	● 销售达不到预期水平 ● 税收政策调整风险
华光股份 600475	★ 导致 08 年业绩下滑的主要因素 09 年不大会出现, 主要包括投资收益缩水了近 90% 和原材料价格的大幅上涨。公司订单较饱满。	● 新市场开拓风险。
成商集团 600828	★ 公司 2008 年确立的双品牌战略, 茂业百货主推中高端商品, 人民商场定位于社区型百货, 使得公司在经济下行环境下有效抵御风险; ★ 盐市口二期项目动工, 盘活了公司下属的存量资产, 进一步巩固了公司在成都的市场地位;	● 前期股价涨幅较大, 业绩释放需要一定时间。
德美化工 002054	★ 公司分别参股了宜宾天原、湖南尤特尔生化, 奥克化学; 随着创业板的尘埃落定, 公司极有可能在股权投资方面收益颇丰。	● 参股的后两家企业有上市的意愿, 时间上有不确定性; ● 购买宜宾天原股权的协议还未正式签订, 工商手续也未办理, 有一定风险性。
益佰制药 600594	★ 公司 3 月 25 日披露了 2008 年年报, 结果喜人。实现扣除非经常性损益后的净利润 9788 万元, 同比增长了 64.85%, 成长迅猛。 ★ 公司有较强的研发能力 08 年共申请发明专利 147 件, 其中 45 件已授权。	● 中药注射剂行业自身的系统性风险, 可能因为其他公司的产品事故而影响到公司产品的销售; ● 新产品的获得若不能按预

期进行,可能会影响公司的发展进度。

华锐铸钢 002204	★ 2008 年净利润同比增长了 66.19%, 截止 08 年底, 公司共持有订单 16.17 亿元, 收益有保障。	● 业绩增长低于预期
	★ 09 年增长主要来源于风电铸锻件、10 年增长可能取决于核电产品。	
永新股份 002014	★ 公司的主要业务是彩印复合包装材料, 占营业收入的 89%;	● 公司生产所需的原材料主要来自石油的深加工产品, 与原油价格关系密切; ● 行业竞争激烈, 给公司盈利能力带来一定负面影响。
	★ 其下游所处行业正保持较高的增长速度, 且存在明显的需求刚性, 所以经济下行对公司影响较小;	

资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

4.2 财务基本面

表 8、精选小盘股的财务基本面

证券代码	证券简称	主营收入增长率(%)		毛利率(%)		三费比例(%)		2008 年三季度资产负债率(%)
		2007 年	2008 年三季度	2007 年	2008 年三季度	2007 年	2008 年三季度	
600882	大成股份	21.62	15.12	16.03	14.71	14.39	13.97	65.40
600702	沱牌曲酒	2.53	7.84	41.27	50.35	26.98	32.29	39.00
002023	海特高新	28.37	6.60	36.68	36.81	17.82	20.35	22.61
002204	华锐铸钢	32.49	26.31	25.30	20.53	10.56	4.67	45.41
600475	华光股份	5.87	14.92	19.62	16.80	13.42	11.37	76.24
600828	成商集团	14.49	1.18	18.81	22.96	13.33	15.38	76.17
002054	德美化工	14.49	28.28	31.95	30.88	16.08	18.88	48.96
600594	益佰制药	34.77	23.82	74.38	72.90	65.19	59.41	48.36
002154	报喜鸟	35.82	108.92	46.78	48.33	23.48	33.50	47.11
002014	永新股份	42.68	20.28	15.47	16.41	8.47	8.27	34.38

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

4.3 个股盈利预测

表 9、个股盈利预测

证券代码	证券简称	预测市盈率(PE)			每股收益 EPS-基本	
		2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2007 年
600882	大成股份	—	—	—	-0.42	0.08
600702	沱牌曲酒	67.42	24.52	12.45	0.123	0.1226
002023	海特高新	—	—	—	0.19	0.32
002204	华锐铸钢	36.94	21.20	15.68	0.62	0.51
600475	华光股份	21.40	16.21	12.30	0.401	0.67
600828	成商集团	30.71	22.64	16.74	0.50	0.36
002054	德美化工	18.27	13.60	11.64	—	0.58
600594	益佰制药	28.80	21.20	16.61	0.42	0.24
002154	报喜鸟	0.58	0.76	—	—	1.04
002014	永新股份	19.34	15.44	13.24	0.49	0.42

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

小盘股小组由 8 名分析师组成:

卢媛媛——食品饮料行业	古三剑——煤炭行业
薄玉——商业贸易行业	刘革——农林牧渔
袁琤——电子元器件行业	张先萍——纺织服装、轻工行业
赵世光——汽车行业	徐玲玲——助理

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122