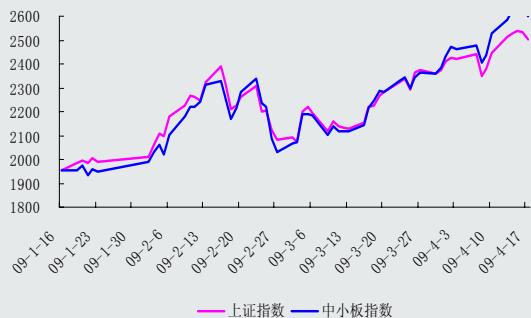


中小板拓展扬升的空间——2009年第12期（总第12期）

每周一提供

2009-4-20

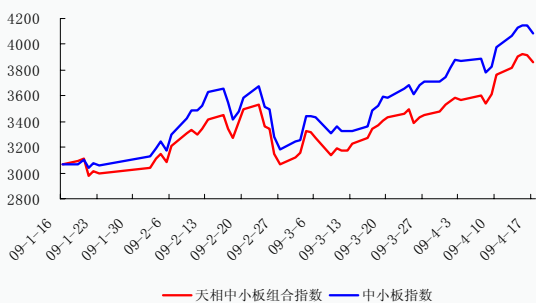
近3个月走势比较：上证指数与中小板指数



一周涨跌突出的前5名股票

名称	涨跌幅%	名称	涨跌幅%
北斗星通	43.10	华昌化工	-8.75
实益达	33.17	水晶光电	-8.07
罗平锌电	25.89	山下湖	-8.06
新海宜	24.06	利达光电	-6.57
鲁阳股份	23.78	江苏国泰	-6.08

天相组合走势



天相组合周涨跌前五名

名称	涨跌幅%	名称	涨跌幅%
鱼跃医疗	19.14	海利得	-5.52
远光软件	14.41	塔牌集团	-5.41
金螳螂	13.65	大华股份	-5.00
三花股份	12.76	天奇股份	-3.75
沧州明珠	9.60	红宝丽	-3.20

投资策略组 周荣华（执笔）仇彦英

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 在市场对新经济刺激计划的政策预期、一季度超预期充裕的流动性以及宏观经济数据的陆续好转的综合作用下，中小板指数再创反弹以来新高，上周各指数表现如下：天相中小板组合指数上涨2.74%，中小板指数上涨2.72%，深证成指上涨2.51%，上证指数上涨2.44%，沪深300指数上涨2.13%。天相中小板组合指数延续了前一周的强势表现，涨幅再次排名第一，体现了天相中小板组合的超额收益。
- 从天相行业指数来看，上周中小板市场涨幅居前的行业是：医疗器械、城市交通仓储、航运业。跌幅居前的行业是：贸易、电力、酒店旅游。
- 上周中小板市场涨幅居前的个股是：北斗星通、实益达、罗平锌电、新海宜、鲁阳股份。跌幅居前的个股是：华昌化工、水晶光电、山下湖、利达光电、江苏国泰。
- 上周天相中小板组合内个股涨幅居前的是：鱼跃医疗、远光软件、金螳螂、三花股份、沧州明珠，跌幅居前的是：海利得、塔牌集团、大华股份、天奇股份、红宝丽，本周组合调整如下：调出金螳螂、调入中工国际。
- 目前中小板面临着两大压力：一是创业板即将开设的压力。因为创业板和中小板的上市公司同样具有高成长性和股本小的特征，因此中小板面临一定的资金分流压力。二是估值的压力。中小板持续上涨后，缺乏业绩支撑的个股其估值压力较为显著。
- 但是，这并不意味着中小板短线将面临大幅度调整，原因在于一是支撑起包括中小板在内的A股市场强势的基础仍然存在，同时，流动性依然充裕。二是因为中小板具有极强的业绩弹性。对于经济复苏最为敏感的企业其实是中小企业，因为中小企业往往是实体经济的前沿产业，如出口导向型企业、科技创新型企业等，它们往往会率先传达出复苏的信号。中小板的上市公司业绩存在着极强的弹性，从而使得业绩增长速度化解估值压力。
- 综上所述，目前中小板虽然与主板一样，面临着持续涨升之后的获利回吐以及估值的压力，但是，由于极强的业绩弹性以及资金面仍然宽松的因素依然存在，中小板指在震荡之后仍有进一步扬升的空间。
- 因此在投资策略上，建议投资者重点关注两类个股，一是业绩弹性强的品种，包括强周期性品种、出口导向型品种；二是对于能够受到资金追捧的品种，包括高含权品种。

上周中小板整体表现

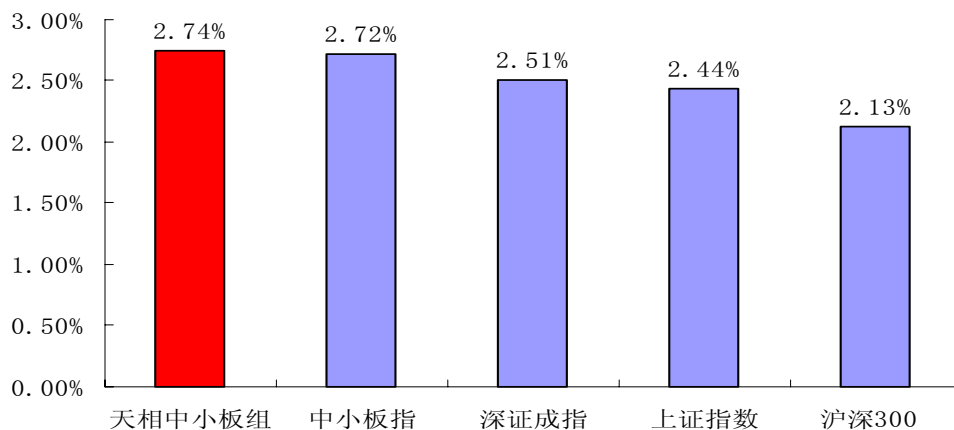
✓指数比较

在市场对新经济刺激计划的政策预期、一季度超预期充裕的流动性以及宏观经济数据的陆续好转的综合作用下，上周上证指数完成了攻克年线、再创新高、站上 2500 点这 3 大任务。而对于 2500 点，天相投顾董事长兼总经理林义相先生早在 2009 年 2 月 8 日世纪证券主办、天相投顾协办的《危中之机——全球金融危机下的投资策略》报告会上，就已经明确提出：从一个周期的角度来看，当前的估值水平“不值得我们过分悲观地看待 2009 年的股市”，从估值水平来看，股市对不乐观的企业基本面已有所预期，并乐观预期上证指数可以看到 2500-3000 点的区间。上证指数突破 2500 点验证了我们天相在宏观策略上的准确性。

中小板指数在上周同样经历了屡创反弹以来点位新高的过程，一周累计来看，上周各指数表现如下：天相中小板组合指数上涨 2.74%，中小板指数上涨 2.72%，深证成指上涨 2.51%，上证指数上涨 2.44%，沪深 300 指数上涨 2.13%。天相中小板组合指数延续了前一周的强势表现，涨幅再次排名第一，体现了天相中小板组合的超额收益。

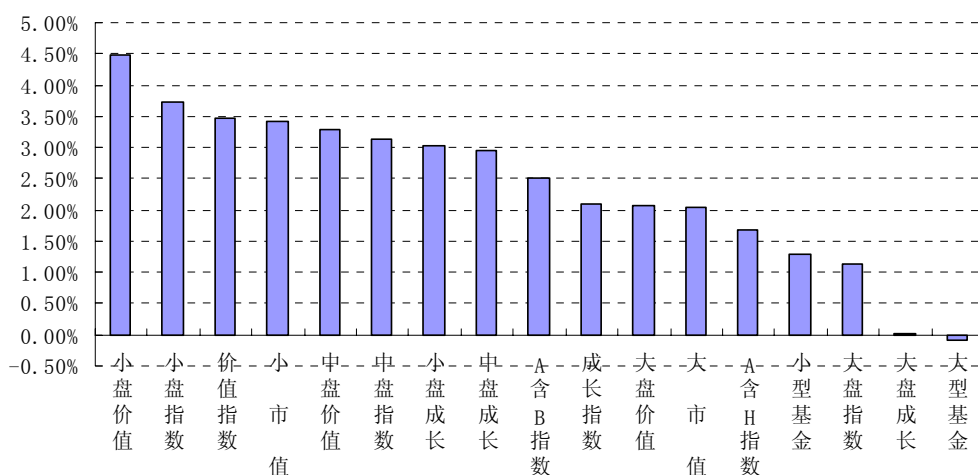
从天相风格指数来看，小盘价值和小盘指数涨幅居前，而大盘成长和大盘指数涨幅落后，从我们持续跟踪关注的大盘股和小盘股的超额收益比较图来看，虽然市场存在风格切换的压力，但短期内小盘股的超额收益依然在延续。

图表 1：两市主要股指上周涨跌幅比较图



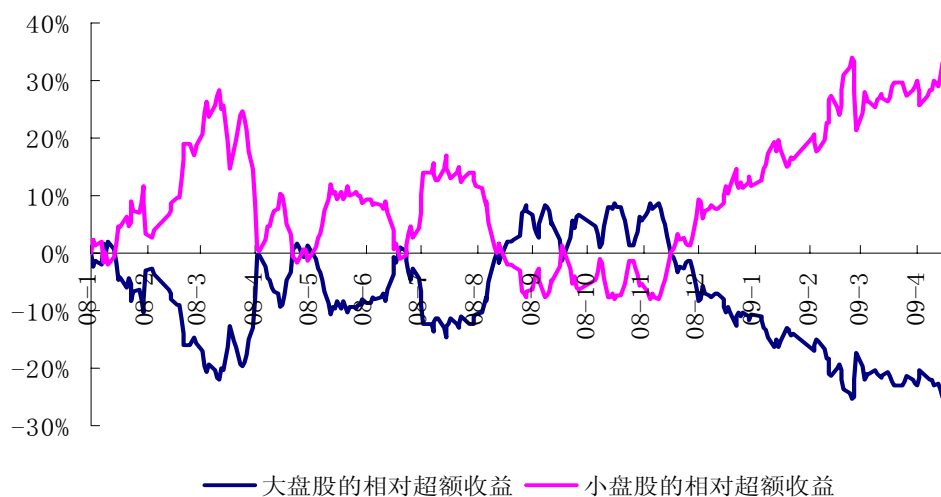
资料来源：天相整理

图表 2：天相风格指数上周涨跌幅比较图



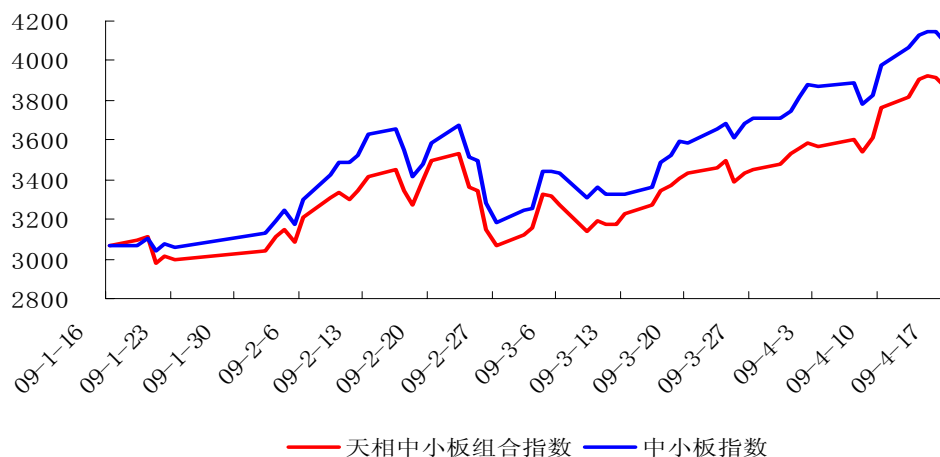
资料来源：天相整理

图表 3：小盘股的超额收益依然延续



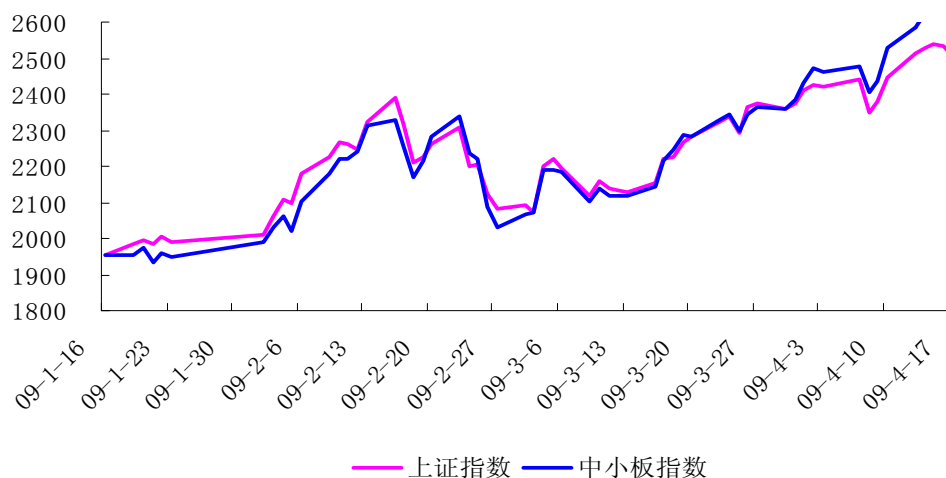
资料来源：天相整理

图表 4：近 3 个月天相中小板组合指数与中小板指数表现比较图



资料来源：天相整理（天相中小板组合指数以 2009 年 1 月 16 日中小板指数为基准）

图表 5：近 3 个月中小板指数与上证指数表现比较图



资料来源：天相整理（中小板指数以 2009 年 1 月 16 日上证指数为基准）

✓行业比较

从天相行业指数来看，上周中小板市场涨幅居前的行业是：医疗器械、城市交通仓储、航运业。原因如下：

医疗器械：前期统计局统计的 2009 年 1-2 月数据显示，医疗设备及仪器仪表制造业实现总产值 506.91 亿元，较去年同期增长 5.01%；实现出口交货值 128.44 亿元，同比下降 9.8%。数据显示我国医疗设备及仪器仪表出口受全球金融危机影响出现萎缩，因此市场前期对其存在一定担忧。但之后中国医药保健品进出口商会统计的数据显示，2009 年 1-2 月份医疗器械的出口却仍然以 12% 的增速在发展。统计局的数据是医疗器械和仪器仪表数据的总和，仪器仪表的数据出口下滑掩盖了医疗器械数据的真实性，医保商会的数据支撑了行业的高估值。另外，医改对整个医疗器械行业来说，无论从长期和短期来看，都是一个利好。2009 年 4 月 15 日有媒体报道，中央财政预拨新型农村合作医疗补助资金 198 亿元人民币，对农民参加新型农村合作医疗给予补助。财政部表示，这是医药卫生体制改革实施方案出台后，中央财政下拨的第一笔医药卫生体制改革资金，此消息进一步刺激了投资者对医疗器械行业的追捧。

城市交通仓储：上周交通仓储板块中小板块涨幅居前的主要原因是受市场资金追逐高送转股票的影响。在相关上市公司中，澳洋顺昌上周末已公布年报，每 10 股送转 10 股；另外，怡亚通和飞马国际也即将公布年报，它们分别可能每 10 股送转 8 股、每 10 股送转 10 股。这些公司均上市一年左右，高送转是在预期之内。随着年报的逐渐公布，这些公司的股价也随时面临着回调风险。

航运业：上周航运业中小板指数上涨 8.23% 涨幅居前，主要与南京港关于中远集团战略入主的传闻有关。周五公司也已就相关传闻作出澄清，表示目前集团改制仍无实质性进展。我们不排除公司股价因概念炒作继续大涨的可能，但提示其估值风险，并维持中性评级。

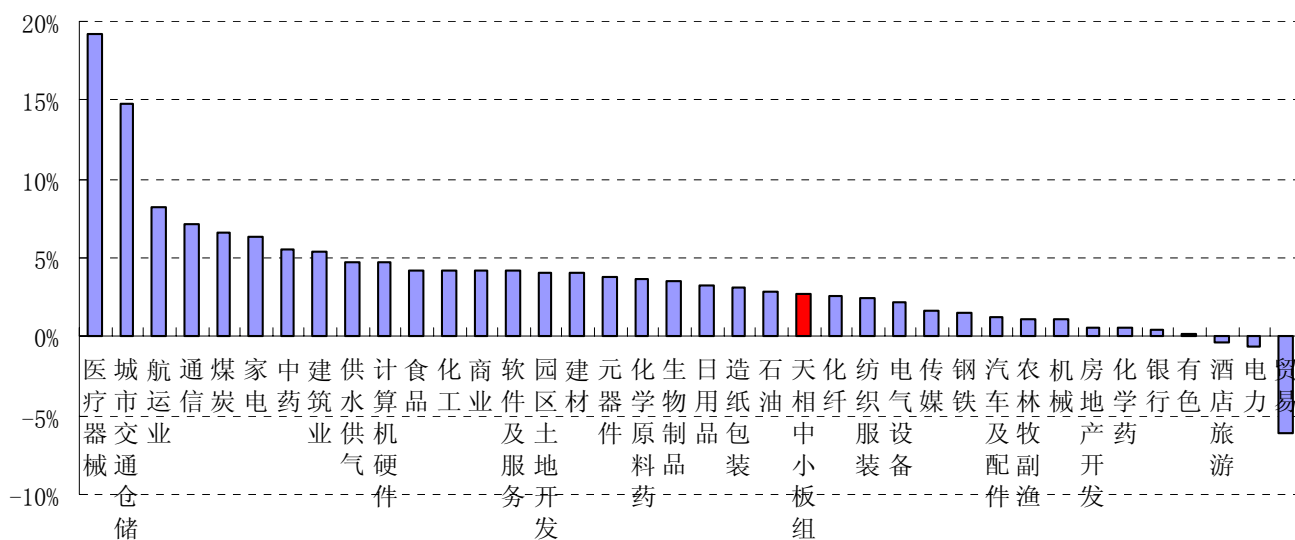
从天相行业指数来看，上周中小板市场跌幅居前的行业是：贸易、电力、酒店旅游。原因如下：

贸易：行业指数样本股只有江苏国泰，上周跌幅居前的原因是上周随大盘回调新能源汽车电池板块整体进入调整，公司作为锂电池电解液国内龙头，上周股价随板块回落而产生调整。公司主营纺织服装贸易和锂电池电解液等化工产品的生产和销售。其中，锂电池电解液业务是公司最大的看点，未来将广泛受益于新能源汽车产业的发展。我们预计公司 2009、2010 年 EPS 分别为 0.54 元和 0.65 元，对应 4 月 17 日收盘价 16.85 元，09 年动态 PE 为 31 倍。公司股票估值处于合理水平，我们看好公司锂电池电解液业务的长期发展前景，维持公司“增持”投资评级。不过，提请投资者注意的是，公司前期涨幅较大，短期宜关注股价回调风险。

电力：电力行业在中小板行业表现中处于跌幅第二，我们认为主要是由于目前黔源电力正处于枯水季，盈利能力较差，同时 2009 年电站水情不确定性较大，导致公司 2009 年盈利不确定性较大所致。

酒店旅游：上周酒店旅游中小板行业表现较弱，位居中小板行业指数跌幅第三位，主要原因在于上周酒店旅游行业整体表现较弱，行业内三家中小板个股丽江旅游、世博股份和三特索道全周涨幅分别为-0.84%、-0.60%和 0.42%，在行业 22 家公司周涨幅排名中分列第 18 位、第 16 位和第 11 位，三家公司基本面均无任何不利变化。

图表 6：天相中小板行业上周涨跌幅比较



资料来源：天相整理

✓个股比较

上周中小板市场涨幅居前的个股是：北斗星通、实益达、罗平锌电、新海宜、鲁阳股份。原因主要如下：

北斗星通：公司主营业务分四大块：GNSS 板卡、海洋渔业信息化服务、港口作业管理系统以及 GNSS 模拟器业务。近期北斗 2 号的发生给公司业绩增长带来了新的空间和题材。

实益达：公司主营业务是为全球 DVD 巨头飞利浦提供各类用于普通 DVD、家庭影院、可录 DVD 等电子产品的 PCBA 控制板，产品以出口为主，且下游应用领域集中在消费电子终端产品。2008 年公司实现主营业务收入 8.84 亿元，同比下降 26.53%；净



利润 3,377 万元，同比下降 45.28%；实现基本每股收益 0.17 元。分配预案为每 10 股派发 1 元转增 3 股。2008 年公司远期外汇交易造成的公允价值变动收益为 2,141 万元，占营业利润比重高达 65%，4 月 16 日，公司公告将不再进行单纯以盈利为目的的外汇交易，此举将减小外汇交易对公司盈利的影响。公司的股价异动我们认为原因主要在于：（1）近期宏观数据表明我国出口形势环比有所好转，公司出口业务占收入比重高达 90%以上，受出口形势影响较大。（2）公司目前股价 11 元左右，“10 送 3”的利润分配方案也较吸引人，加之流通股本只有 5,010 万股，近期股价大幅上涨可能跟市场游资炒作“高送转”概念有关。我们认为公司由于下游客户及应用领域过于集中，在 2009 年经营业绩增长面临较大挑战，预计公司 2009 年和 2010 年 EPS 分别为 0.18 元和 0.20 元，按昨日收盘价 10.99 计算，对应的动态市盈率分别为 61 和 55 倍。我们认为公司当前股价已过分反映了出口形势好转对公司净利润的利好影响，维持“中性”的投资评级。提醒投资者注意股价回调的风险。

罗平锌电：公司主营铅锌等有色金属开采、锌冶炼、水力发电等，其中锌业务收入占比 90%以上。短期内公司股价大幅上涨，我们认为主要是由于：1）09 年一季度业绩预告显示，受锌价反弹及 08 年末计提的存货跌价准备部分转回影响，公司一季度预计盈利 110-130 万元，将实现扭亏为盈。2）“电锌资源综合利用项目”基本完工，在已有 6 万吨电锌生产系统的基础上增加了 2 万吨高品位氧化矿处理系统及 4 万吨锌氧粉处理系统，项目达产后，公司电锌年产能将达到 12 万吨。我们认为目前股价已较为充分地反映了上述预期。我们预计公司 2009 年、2010 年摊薄 EPS 分别为 0.07 元和 0.26 元，以 4 月 20 日收盘价 11.84 元计算，对应的动态市盈率分别为 169 倍和 46 倍，维持公司“中性”的投资评级。

新海宜：新海宜 2009 年 1 季度业绩大幅增长 370%-400%，远超此前公司 200%-250% 的增长预期。我们认为有以下两个原因：（1）前期预测时间早，而且正好是在出澄清公告中进行预计，公司态度相对保守，可以理解；（2）三大电信运营商在 3G 网络建设方面对工期要求很紧，部分订单可能提前释放。中国电信目前在一些大城市已经放号，中国联通承诺 5 月 17 日在全国 55 个主要城市开通 WCDMA 网络，中国移动承诺 6 月底开通 2 期 28 个城市 TD-SCDMA 网络，同时三期 200 个城市的 TD-SCDMA 网络招标已经悄然准备。估计其中有部分订单提前在 1 季度释放了。随着网络建设步伐的逐步铺开和放大，公司的光纤配线架和光纤槽道将有较强续航能力。

鲁阳股份：公司生产的陶瓷纤维是耐高温、热稳定性优良，用做工业窑炉的建筑材料可大幅提高节能效果。前期市场炒作节能降耗概念，公司股价因此被炒高。同属耐火材料板块的濮耐股份和瑞泰科技都有明显上涨。

图表 7：上周中小板涨幅前五股

序号	名称	代码	涨幅	天相行业
1	北斗星通	002151	43.10%	通信
2	实益达	002137	33.17%	元器件
3	罗平锌电	002114	25.89%	有色
4	新海宜	002089	24.06%	通信
5	鲁阳股份	002088	23.78%	建材

资料来源：天相整理

上周中小板市场跌幅居前的个股是：华昌化工、水晶光电、山下湖、利达光电、江苏国泰。原因主要如下：

华昌化工：公司 4 月 15 日公布年报。4 月 15 日前两天，由于市场对公司业绩期望较高，且公司股本较小，流通股本仅为 0.51 亿，易于操作，公司股价上涨，两天涨幅 11.58%。年报公布后，公司的业绩明显低于市场预期，且由于 09 年公司利润增长情况亦不容乐观，公司股票遭到抛售，从而大幅下跌。

水晶光电：跌幅居前的可能原因：（1）股价经过前期的大幅上涨后，上周随大盘回落而发生调整；（2）公司目前股价估值较高。我们预计公司 2009、2010 年 EPS 分别为 0.75 元和 0.90 元，对应 4 月 17 日收盘价 31.99 元，动态 PE 分别为 43 倍和 36 倍，估值处于较高水平。公司主营摄像镜头用红外截止滤光片和光学低通滤波器，其下游为数码相机、摄像机、可拍照手机等。由于下游受金融危机影响明显，我们预计公司 09 年经营环境将较为严峻，公司基本上难有突出亮点。我们维持公司“中性”的投资评级，提请投资者关注大幅上涨后的投资风险。

山下湖：前期涨幅过大，有调整消化的需求，同时上周公司又公布了一季度业绩大幅下滑的利空消息，对股价形成了很大的打压。公司存在高送配的可能，可能在短期支撑股价上行。

利达光电：上周跌幅较大主要原因是：公司股价经过前一周的大幅上涨后于上周随大盘回落而发生较大幅度的调整。公司主营透镜、棱镜等光学元器件产品，下游主要为数码相机、摄像机、投影仪等影视产品。金融危机导致下游消费需求萎缩，公司产品需求减少，公司经营受到的影响较为严重。我们预计公司 09 年经营业绩将出现明显下降，预计公司 2009、2010 年每股收益分别为 0.13 元、0.15 元。对应 4 月 17 日收盘价 8.11 元，09 年动态 PE 为 62 倍，估值较高，维持“中性”评级。

江苏国泰：上周跌幅居前的原因是上周随大盘回调新能源汽车电池板块整体进入调整，公司作为锂电池电解液国内龙头，上周股价随板块回落而产生调整。公司主营纺织服装贸易和锂电池电解液等化工产品的生产和销售。其中，锂电池电解液业务是公司最大的看点，未来将广泛受益于新能源汽车产业的发展。我们预计公司 2009、2010 年 EPS 分别为 0.54 元和 0.65 元，对应 4 月 17 日收盘价 16.85 元，09 年动态 PE 为 31 倍。公司股票估值处于合理水平，我们看好公司锂电池电解液业务的长期发展前景，维持公司“增持”投资评级。不过，提请投资者注意的是，公司前期涨幅较大，短期宜关注股价回调风险。

图表 8：上周中小板跌幅前五股

序号	名称	代码	涨幅	天相行业
1	华昌化工	002274	-8.75%	化工
2	水晶光电	002273	-8.07%	元器件
3	山下湖	002173	-8.06%	农林牧副渔
4	利达光电	002189	-6.57%	元器件
5	江苏国泰	002091	-6.08%	贸易

资料来源：天相整理

✓限售解禁

上周中小板市场没有个股存在限售股解禁。

下周中小板市场只有一只个股存在限售股解禁，是：恒宝股份。

图表 9：下周中小板限售股解禁

名称	代码	预计上市日期	解禁数量(万股)	当前价格(元)	当前解禁流通市值(万元)	限售股类型
恒宝股份	002104	2009-4-20	2203.2	9.01	19850.83	IPO 限售股份

资料来源：天相整理

下周中小板展望及投资策略

近期中小板出现持续涨升行情,不少个股更是连续涨停。不过,随着中小板综指本轮反弹的涨幅超过了 110%,中小板个股的估值压力渐渐增加,短线积累的获利盘也越来越大,中小板个股的强势行情能否持续成为市场的焦点之一。

目前中小板面临着两大压力:一是创业板即将开设的压力。因为创业板和中小板的上市公司同样具有高成长性和股本小的特征,因此中小板面临一定的资金分流压力。二是估值的压力。中小板持续上涨后,缺乏业绩支撑的个股其估值压力较为显著。

但是,这并不意味着中小板短线将面临大幅度调整,原因在于一是支撑起包括中小板在内的 A 股市场强势的基础仍然存在,如经济复苏的预期,同时,流动性充沛的市场基础依然扎实,3 月份的信贷增长达到 1.89 万亿元,远远超出市场预期,说明市场资金面依然处于相对宽裕的状态中。即便创业板开会形成一定的资金分流,但毕竟整个资金面仍然宽松,仍有望支撑中小板的强势。因此,中小板仍有进一步拓展空间的资金面基础。

二是因为中小板具有极强的业绩弹性。众所周知,对于经济复苏最为敏感的企业其实是中小企业,因为中小企业往往是实体经济的前沿产业,如出口导向型企业、科技创新型企业等,它们往往会率先传达出复苏的信号。同时,中小企业业绩基数较低,一旦经济复苏,业绩高成长的趋势就有望形成。可以认为,中小板的上市公司业绩存在着极强的弹性,从而使得业绩增长速度极有可能超预期,并化解中小板的估值压力。

综上所述,目前中小板虽然与主板一样,面临着持续涨升之后的获利回吐以及估值的压力,但是,由于极强的业绩弹性以及资金面仍然宽松的因素依然存在,中小板指在震荡之后仍有进一步扬升的空间。

因此在投资策略中,建议投资者重点关注两类个股,一是业绩弹性强的品种,包括强周期性品种、出口导向型品种;二是对于能够受到资金追捧的品种,包括高含权品种。

图表 10: 关注出口型企业

序号	名称	代码	天相行业
1	伟星股份	002003	纺织服装
2	华孚色纺	002042	纺织服装
3	太阳纸业	002078	造纸包装
4	海鸥卫浴	002084	建材
5	万丰奥威	002085	汽车及配件
6	中泰化学	002092	化工
7	广东鸿图	002101	机械
8	莱宝高科	002106	家电
9	银轮股份	002126	汽车及配件



10	利欧股份	002131	机械
11	实益达	002137	元器件
12	顺络电子	002138	元器件
13	江苏通润	002150	机械
14	红宝丽	002165	化工
15	山下湖	002173	农林牧副渔
16	云海金属	002182	有色
17	怡亚通	002183	城市交通与仓储
18	华天科技	002185	元器件
19	海利得	002206	化纤
20	达意隆	002209	机械
21	金飞达	002239	纺织服装
22	歌尔声学	002241	元器件
23	通产丽星	002243	造纸包装
24	北化股份	002246	化纤
25	联化科技	002250	化工
26	海陆重工	002255	电气设备
27	利尔化学	002258	化工
28	美邦服饰	002269	纺织服装

图表 11：关注高含权公司

序号	名称	代码	分配年度	送股数	送红股数	公积金转增	派现金数
1	东方海洋	002086	2008	10	5	5	0.6
2	步步高	002251	2008	10	4	6	1
3	天马股份	002122	2008	10	—	10	1
4	石基信息	002153	2008	10	—	10	3
5	深圳惠程	002168	2008	10	—	10	3
6	智光电气	002169	2008	10	—	10	0.8
7	路翔股份	002192	2008	10	—	10	—
8	启明信息	002232	2008	10	—	10	2.9
9	恒邦股份	002237	2008	10	—	10	3.5
10	歌尔声学	002241	2008	10	—	10	3
11	大洋电机	002249	2008	10	—	10	8
12	合兴包装	002228	2008	9	—	9	2.5
13	九阳股份	002242	2008	9	—	9	8
14	芭田股份	002170	2008	8	3	5	0.6
15	绿大地	002200	2008	8	2	6	3
16	中捷股份	002021	2008	8	—	8	—
17	远光软件	002063	2008	8	—	8	—
18	华兰生物	002007	2008	6	—	6	2
19	思源电气	002028	2008	6	—	6	2
20	荣信股份	002123	2008	6	—	6	2
21	彩虹精化	002256	2008	6	—	6	3
22	苏宁电器	002024	2008	5	2	3	0.3



23	东华合创	002065	2008	5	2	3	1
24	中航光电	002179	2008	5	2	3	0.5
25	鱼跃医疗	002223	2008	5	1	4	3
26	华星化工	002018	2008	5	—	5	1
27	宜科科技	002036	2008	5	—	5	1
28	宏润建设	002062	2008	5	—	5	2
29	金螳螂	002081	2008	5	—	5	2
30	南岭民爆	002096	2008	5	—	5	2.8
31	沃尔核材	002130	2008	5	—	5	1
32	御银股份	002177	2008	5	—	5	—
33	新嘉联	002188	2008	5	—	5	—
34	劲嘉股份	002191	2008	5	—	5	3
35	证通电子	002197	2008	5	—	5	2
36	联合化工	002217	2008	5	—	5	1.5
37	拓日新能	002218	2008	5	—	5	0.25
38	科大讯飞	002230	2008	5	—	5	2.5
39	安妮股份	002235	2008	5	—	5	1.2
40	大东南	002263	2008	5	—	5	—
41	美邦服饰	002269	2008	5	—	5	3
42	东方雨虹	002271	2008	5	—	5	3.5

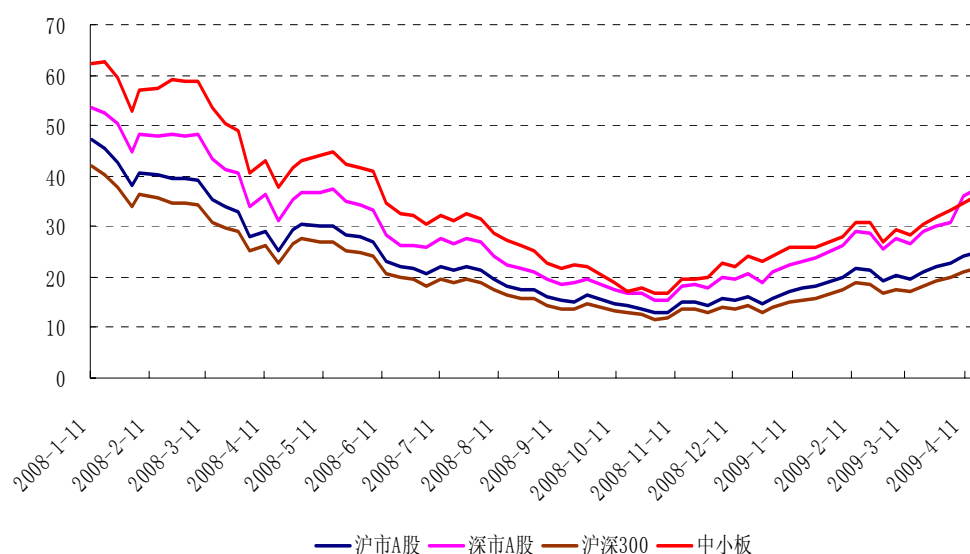
图表 12：中小板公司 09 年一季报业绩预告

序号	名称	代码	业绩预告类型	变化幅度
1	凯恩股份	002012	预盈	—
2	新海宜	002089	预增	370~400%
3	南岭民爆	002096	预增	220%
4	高金食品	002143	预增	≥100%
5	红宝丽	002165	预增	60~90%
6	新民科技	002127	预增	100~120%
7	云南盐化	002053	预降	50~70%
8	景兴纸业	002067	预降	50~80%
9	中泰化学	002092	预降	85~95%
10	梅花伞	002174	预降	30~60%
11	拓日新能	002218	预降	30~40%
12	华昌化工	002274	预降	80~95%
13	江苏通润	002150	预降	50~70%
14	通富微电	002156	预降	85~95%
15	汉钟精机	002158	预降	65~75%
16	海翔药业	002099	预降	60~70%
17	山下湖	002173	预降	85~95%
18	福晶科技	002222	预降	45%
19	山东威达	002026	预降	40~50%
20	横店东磁	002056	预降	80~100%
21	歌尔声学	002241	预降	80~100%

22	中航精机	002013	预降	79~89%
23	鑫富药业	002019	预降	75~95%
24	三花股份	002050	预降	30~50%
25	万丰奥威	002085	预降	18~24%
26	银轮股份	002126	预降	<=30%
27	中环股份	002129	预降	96.76%
28	宁波华翔	002048	预降	84~93%
29	新 和 成	002001	预降	40~70%
30	万 力 达	002180	预降	30~50%
31	中捷股份	002021	预亏	136%
32	江苏宏宝	002071	预亏	—
33	三钢闽光	002110	预亏	150~180%
34	美 欣 达	002034	预亏	—
35	民和股份	002234	预亏	—
36	精工科技	002006	预亏	—
37	大族激光	002008	预亏	—
38	天津普林	002134	预亏	—
39	莱茵生物	002166	预亏	—
40	利达光电	002189	预亏	—
41	兔 宝 宝	002043	预亏	—
42	海鸥卫浴	002084	预亏	—
43	威 尔 泰	002058	预亏	—
44	准油股份	002207	减亏	—

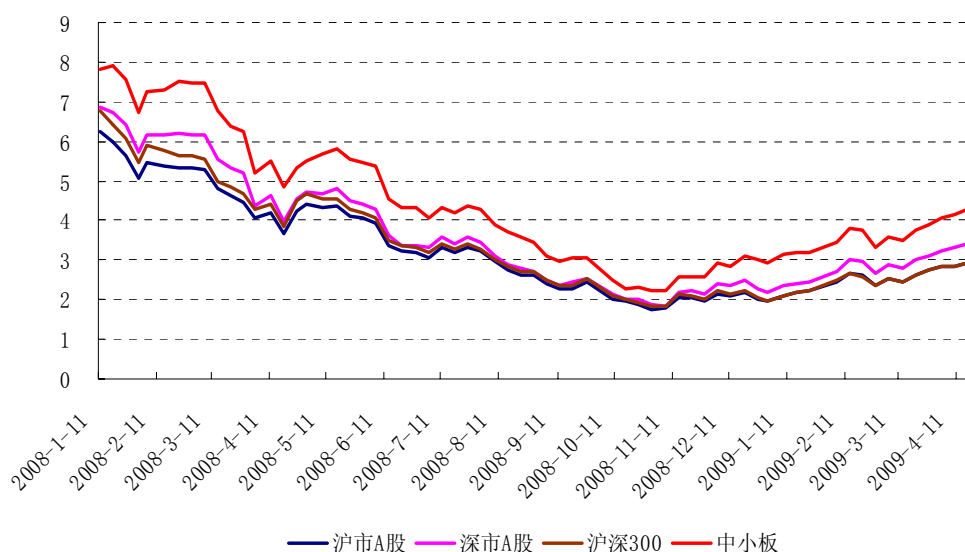
资料来源：天相整理

图表 13：中小板与主板市场市盈率比较



资料来源：天相整理（市盈率采用滚动市盈率）

图表 14：中小板与主板市场市净率比较



资料来源：天相整理

图表 15：中小板最新盈利预测调整

公司代码	公司简称	投资评级	每股收益（元）			市盈率（倍）			投资评级调整	盈利预测调整
			2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E		
002191	劲嘉股份	增持	0.52	0.69	0.88	34.14	25.93	20.23	上调	上调
002072	德棉股份	中性	-0.24	-0.40	0.07	-25.58	-15.35	86.59		上调
002193	山东如意	增持	0.29	0.43	0.63	28.50	19.41	13.10		上调
002069	獐子岛	增持	0.52	0.66	0.91	41.80	32.93	23.89		上调
002086	东方海洋	中性	0.39	0.41	0.57	54.34	50.73	37.01		上调
002144	宏达经编	中性	0.06	0.08	0.11	131.93	106.59	77.59		下调
002211	宏达新材	中性	0.18	0.16	0.62	51.17	59.04	14.96		下调
002006	精工科技	中性	-0.33	0.07	0.09	-39.48	189.22	145.55		下调
002157	正邦科技	中性	0.18	0.25	0.34	51.95	37.91	27.58	下调	
002178	延华智能	中性	0.16	0.21	0.27	75.66	57.64	45.27		下调
002195	海隆软件	中性	0.39	0.46	0.55	48.72	41.37	34.65		下调
002236	大华股份	增持	1.56	1.85	2.24	26.82	22.61	18.64		下调

资料来源：天相整理

天相中小板组合

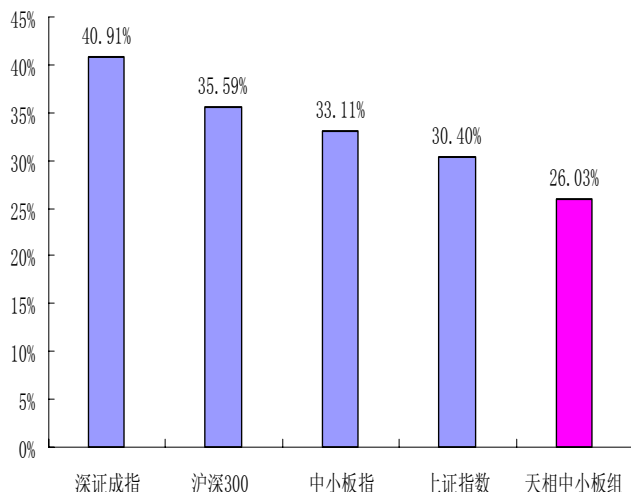
上周天相中小板组合指数周收益率为 2.74%，而同期的基准指数收益率如下：中小板指数 2.72%，深证成指 2.51%，上证指数 2.44%，沪深 300 指数 2.13%。天相中小板组合指数延续了前一周的强势表现，再次取得了超额收益。

近 3 个月以来，天相中小板组合累计收益率为 26.03%，而同时期中小板指数收益率为 33.11%，深证成指收益率为 40.91%，沪深 300 收益率为 35.59%，上证指数收益率为 30.40%。

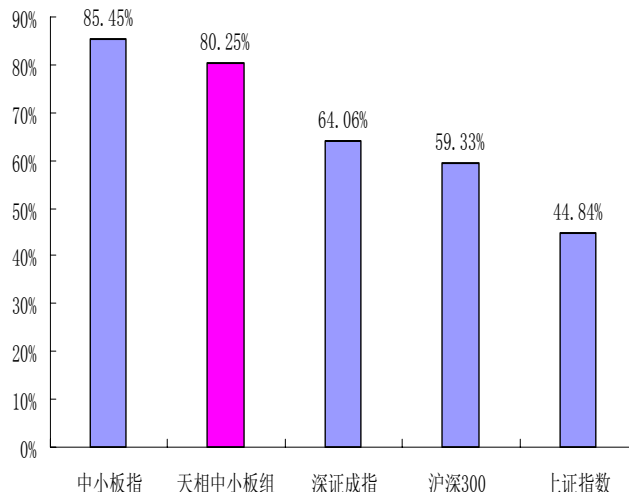
自本轮反弹以来，天相中小板组合的累计收益率为 80.25%，而同时期中小板指

数收益率为 85.45%，深证成指收益率为 64.06%，沪深 300 指数收益率为 59.33%，上证指数收益率为 44.84%。

图表 16：近 3 个月天相中小板组合表现



图表 17：自本轮反弹以来天相中小板组合表现



资料来源：天相整理

上周天相中小板组合内个股涨幅居前的是：鱼跃医疗、远光软件、金螳螂、三花股份、沧州明珠，原因主要如下：

鱼跃医疗：国内小型医疗器械的龙头企业，其多个产品国内市场占有率第一，且其募集资金项目将于2009年陆续达产，未来高成长性确定，在医疗器械行业被高度关注的市场情况下，由于其未来增长的确性，被资金所追捧。公司将于2009年4月21日实施2008年度的权益分派，以公司现有总股本1.03亿股为基数，向全体股东每10股送红股1股，派3元人民币现金（含税）；同时，以资本公积金向全体股东每10股转增4股，进一步刺激了投资者的积极性。我们预测公司未来两年的EPS分别为0.88元和1.11元，鉴于其未来良好的成长性和当前的政策性利好，我们维持对其“增持”的投资评级。

远光软件：自4月13日至4月17日，远光软件股价上涨14.41%，而同期上证指数上涨2.44%。我们认为主要原因有：1、公司2008年经营业绩较好，且分配预案为每10股转增8股，交易性机会存在；2、目前公司在电力行业财务软件市场的占有率为80%，在财务管理信息系统市场的占有率为60%，竞争优势较为明显。随着公司产品线不断丰富、业务结构进一步优化及电力行业信息化的持续深入推进，预计未来几年公司营业收入将以年均30%左右的速度增长，我们看好公司未来的发展，给予公司“增持”评级。

金螳螂：因即将实施10送5的分配方案，公司股价上周大幅上涨。但考虑到该股累计涨幅较大，目前已不具备估值优势，因此调出组合。

三花股份：三花股份股价上涨超过行业总体10.17个百分点，主要由以下原因造成：4月8日公司发布一季报，09年第一季度归属母公司净利润同比下降30%至50%，低于市场预期，使得公司股价在4月的第一周下跌6.51%，而同期家电板块和大盘均出现不同幅度的上涨。公司是我国空调阀门行业的龙头，四通阀市场占有率第一、

截止阀市场占有率第二，公司阀门在空调行业拥有较强的竞争实力，从长远来看，公司作为空调阀门行业的龙头也能分享到行业长期增长带来的益处，虽然短期公司发展受阻，但是我们依旧看好公司未来的发展前景，本周股价上涨是市场对负面情绪的消化殆尽，补涨所致。我们预计2008年、2009年、2010年每股收益为0.98元、1.03元和1.12元，以4月17日收盘价18.29元计算，对应的动态市盈率分别为19倍、18倍和16倍，维持公司“增持”投资评级。

沧州明珠：近期个股分化比较明显，虽然目前上证指数已经达到2557点，但很多个股股价没有出现相应的上涨。随着年报和一季报的披露，市场对业绩较好的公司更加重视。根据公司业绩预告，公司2008年净利润增长52%。并且，公司有高分红的传统，06年、07年分别是每10股送0.40元、0.43元；市场对于公司高送配也有一定期待。此外，随着2009年国内西气东输二线等基础设施的加紧施工，公司主要产品燃气管路等的销售也有良好市场保障。预测09-10年每股收益（摊薄）分别为0.67元、0.82元。以4月17日收盘价19.18元计算，相应市盈率为29倍、23倍，维持“增持”投资评级。

上周天相中小板组合内个股跌幅居前的是：海利得、塔牌集团、大华股份、天奇股份、红宝丽，原因主要如下：

海利得：公司的主营产品为涤纶工业长丝、灯箱布等。公司出口占比较大，约60%。前期受出口退税继续上调至16%的利好推动，自3月30日以来至4月15日涨幅达到36.39%，上周跌幅5.52%是对于前期较高涨幅的回调。我们预计公司09-10年每股收益分别为1.00元和1.28元，按照4月17日收盘价20.01元计算，对应的动态市盈率分别为20倍和16倍，由于产品差别化率较高且逐步向上游拓展产业链，我们维持公司“增持”的投资评级。

塔牌集团：公司是中小板水泥股，由于前期做为4万亿投资受益板块，水泥板块整体涨幅较高，塔牌集团最高涨幅为222%。由于前期涨幅过大，严重透支了投资受益预期，水泥板块3月份以来落后于大盘。塔牌集团近期和水泥板块步调较为一致，上周随水泥板块回调。

大华股份：上周大华公布了09年一季度，09年一季度，公司实现归属于母公司所有者净利润631万元，同比增长8.1%，实现基本每股收益0.09元。虽然公司业绩实现了增长，但是仍然不如市场预期，公布季报当天，股价下跌4.7%。通过分析其一季报，我们认为公司期间费用率的大幅提升是归属母公司净利润增幅远小于营业收入增幅的主要原因。短期看，我们认为较高的期间费用率拖累了公司一季度业绩，但是市场的开拓与研发的高投入却有利于公司的长远发展。我们认为公司09年中期业绩难有大的好转，我们建议将大华股份先调出中小板股票池。

天奇股份：公司是风电叶片制造商，公司的风电叶片业务与太阳能同属新能源行业是竞争关系。受到市场传闻将出台新能源振兴规划，并将大力扶持太阳能产业的影响，同为新能源板块的天奇股份股价下跌。

红宝丽：公司的主营产品为硬泡组合聚醚、异丙醇胺等。市场有传闻称国家将对建筑施工中使用的节能保温板进行补贴，这样一来将大幅增加对于MDI和组合聚醚的需求力度，对于红宝丽构成利好，从3月27日住建部部长讲话至4月14日的两个星期里，公司股价涨幅为42.23%，而上周下跌3.20%则是对于前期涨幅过高的回调。我们预计公司09-10年每股收益分别为0.54元和0.72元，按4月17日收盘价16.92元计算，



对应的动态市盈率分别为31倍和24倍，考虑到公司产能扩张明确，家电下乡、节能环保为组合聚醚保驾护航，我们维持公司“增持”的投资评级，但提醒投资者注意短期回调的风险。

图表 18：天相中小板组合个股一周表现

序号	名称	代码	涨幅(%)	换手率(%)	成交金额[万]	天相行业
1	鱼跃医疗	002223	19.14	38.94	34469.90	医疗器械
2	远光软件	002063	14.41	84.41	120859.57	软件及服务
3	金螳螂	002081	13.65	24.05	33126.04	建筑业
4	三花股份	002050	12.76	24.90	29604.55	家电
5	沧州明珠	002108	9.60	25.60	15669.12	化工
6	瑞泰科技	002066	8.89	35.10	17312.87	建材
7	兴化股份	002109	8.71	48.31	94533.08	化工
8	广州国光	002045	7.39	48.25	69969.88	元器件
9	报喜鸟	002154	6.60	32.75	24689.19	纺织服装
10	盾安环境	002011	6.56	42.74	50785.43	家电
11	新华都	002264	6.25	66.70	40138.24	商业
12	思源电气	002028	5.89	21.76	128091.79	电气设备
13	美邦服饰	002269	5.44	44.35	90726.10	纺织服装
14	启明信息	002232	5.00	138.22	197247.88	软件及服务
15	双鹭药业	002038	3.93	11.34	54091.96	生物制品
16	七匹狼	002029	3.77	15.28	58728.89	纺织服装
17	烟台氨纶	002254	3.67	38.65	49368.55	化纤
18	武汉凡谷	002194	3.21	18.96	52606.69	通信
19	东力传动	002164	3.18	28.43	28744.80	机械
20	华兰生物	002007	3.09	5.74	51271.74	生物制品
21	科陆电子	002121	2.18	12.49	19850.26	电气设备
22	科大讯飞	002230	1.85	28.90	26506.87	软件及服务
23	独一味	002219	0.73	39.12	18117.05	中药
24	金风科技	002202	0.70	8.35	158412.81	电气设备
25	永新股份	002014	0.55	13.21	20885.34	造纸包装
26	华天科技	002185	-0.57	50.85	60268.73	元器件
27	中材科技	002080	-0.65	12.11	27034.99	建材
28	滨江集团	002244	-1.00	23.91	40872.32	房地产开发
29	东华合创	002065	-1.72	31.97	59744.38	软件及服务
30	诺普信	002215	-2.23	12.56	13054.03	化工
31	红宝丽	002165	-3.20	30.47	44625.37	化工
32	天奇股份	002009	-3.75	49.84	85998.64	电气设备
33	大华股份	002236	-5.00	33.31	24651.33	元器件
34	塔牌集团	002233	-5.41	52.88	75252.93	建材
35	海利得	002206	-5.52	17.18	22366.94	化纤

资料来源：天相整理

本周组合调整如下：调出金螳螂、调入中工国际。

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，任何人不得以进行任何形式传送、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：100032
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：100034
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鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014