

精选小盘股 5 月策略报告

2009 年 5 月 5 日 星期二

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绝对涨幅为 12.84%。4 月份中小板 100 指数的月均涨幅为 14.36%，而我们 4 月份推荐的 10 只中小盘股的月均价平均涨幅为 16.55%，优于中小板 100 指数的表现。

□ 我们认为本月选股思路应该是事件推动型，主要有：

事件一：商务部从七方面促进中部崛起。其中一条为支持中部地区设立产业转移示范园区，支持皖江城市带承接产业转移示范区建设。

对应个股有：合肥百货、永新股份、方圆支承。

事件二：上海市“两个中心”建设；浦东、南汇两区合并。

对应个股有：兰生股份。

事件三：农机补贴和汽车下乡政策实施。

对应个股有：全柴动力。

事件四：煤电及煤化工产品价格上涨预期。

对应个股有：国际实业、云维股份。

事件五：国务院调整固定资产投资项目资本金比例。

对应个股有：石油济柴。

其他：创投概念，新能源概念，估值低业绩有拐点的个股。

对应个股有：益佰制药、德美化工、湘电股份。

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.....	6
4.1 亮点与风险.....	6
4.2 财务基本面.....	8
4.3 个股盈利预测.....	8

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.....	错误！未定义书签。
表 3、个股亮点与风险.....	6
表 4、精选小盘股的财务基本面.....	8
表 5、个股盈利预测.....	8

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	4 月绝对 涨幅%	4 月月均 涨幅%	相对月均中小板 100 指数涨幅%
600475.SH	华光股份	43.66	37.40	23.04
002023.SZ	海特高新	13.77	23.14	8.78
600882.SH	大成股份	24.29	19.88	5.52
002054.SZ	德美化工	7.75	18.50	4.14
002014.SZ	永新股份	6.74	16.23	1.87
002204.SZ	华锐铸钢	6.01	15.59	1.23
002154.SZ	报喜鸟	13.59	11.87	-2.49
600702.SH	沱牌曲酒	-1.46	8.87	-5.49
600828.SH	成商集团	-0.37	7.32	-7.04
600594.SH	益佰制药	14.43	6.71	-7.65

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

上月精选小盘股的平均绝对涨幅为 12.84%。4 月份中小板 100 指数的月均涨幅为 14.36%，而我们 4 月份推荐的 10 只中小盘股的月均价平均涨幅为 16.55%，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
600702.SH	沱牌曲酒	市场对白酒消费税严征的悲观预期，导致整个食品饮料行业 4 月份的表现都不尽如人意。
600828.SH	成商集团	公司一季报结果欠佳，业绩释放时间节点据现在较远。
600594.SH	益佰制药	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 4 月的局部盘整。但因为 A 型流感对医药股的刺激，公司在月末表现较好。

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

2. 本期选股思路

我们对市场的判断:

2009 年年初至今, 沪深 300 指数上涨了 39.30%。指数的上涨包含了大量的利好信息, 主要包括中国政府强有力的经济政策救援计划, 市场对中国经济增长潜力的信心, 1 季度后政策利好将逐渐消失, 市场将缺乏政策支撑。市场对 GDP 增长的预测很大程度上依赖于经济刺激计划的实施, 但 GDP 的增长并不代表企业盈利的增长, 2009 年 1 季度 A 股盈利势头出现疲软态势, 有 09 年企业实际盈利低于市场预期的风险。同时, 在股价大幅攀升后, 市场情绪出现焦虑, 有获利回吐的需求。因此本月的持股风险大大加大。

基于以上的判断, 我们认为本月选股思路应该是事件推动型的。

事件一: 商务部从七方面促进中部崛起。其中一条为支持中部地区设立产业转移示范园区, 支持皖江城市带承接产业转移示范区建设。

对应个股有: 合肥百货、永新股份、方圆支承。

事件二: 上海市“两个中心”建设; 浦东、南汇两区合并。

对应个股有: 兰生股份。

事件三: 农机补贴和汽车下乡政策实施。

对应个股有: 全柴动力。

事件四: 煤电及煤化工产品价格上涨预期。

对应个股有: 国际实业、云维股份。

事件五: 国务院调整固定资产投资项目资本金比例。

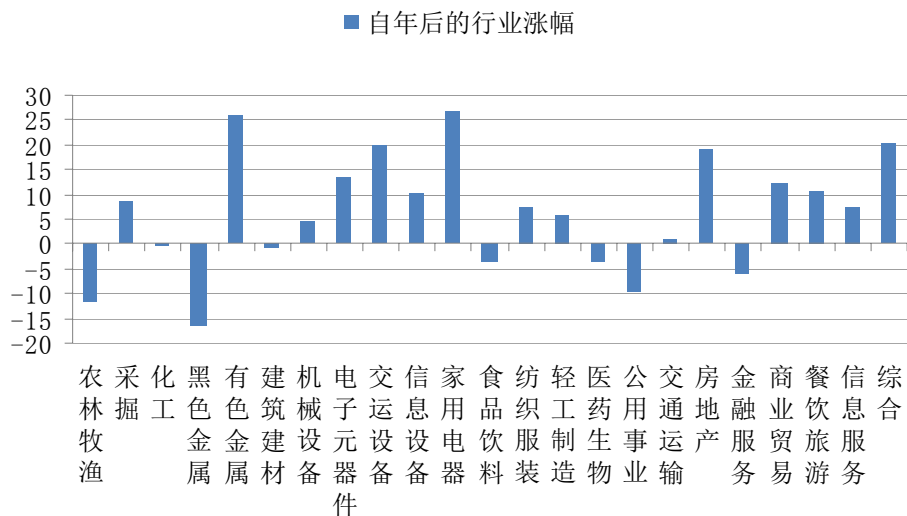
对应个股有: 石油济柴。

其他: 创投概念, 新能源概念, 估值低业绩有拐点的个股。

对应个股有: 益佰制药、德美化工、湘电股份。

3. 行业二级市场表现比较

图 1. 自年后以来的行业涨幅



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

4. 个股精选

4.1 亮点与风险

表 3、个股亮点与风险

证券简称	亮点	主要风险
兰生股份	★ 公司主营轻工业品和文教用品的进出口贸易，是上海最大的文教体育用品出口专业公司； ★ 参股海通证券 2.03 亿股；5 月 5 日公允价值 31.35 亿元，折合每股 11.18，安全边际高； ★ 参股子公司兰生国健在单抗体药物研发及生产领域处于龙头地位。 ★ 受益上海两个中心建设。	● 主业与出口关系密切；海通证券的经营风险。
石油济柴	★ 公司是中国石油天然气集团下属唯一的柴油机专业制造企业； ★ 09-10 年油气管道建设受益于国家重点油气输送工程将进入高峰期，业绩增长的确定性较大； ★ 国务院调整了固定资产投资项目资本金比例；	● 业绩增长低于预期
湘电股份	★ 公司具有新能源概念，是国内规模较大的永磁风机生产厂家，其制造的风机具有较强的封闭防护能力； ★ 公司风机的生产能力在今年有较大提升，产能扩大；	● 风机订单增长情况低于预期
合肥百货	★ 公司是安徽省目前规模最大、综合效益最好的大型商业企业集团； ★ 公司业务涵盖了百货、超市、家电连锁零售、市场批发，业绩增长有保证；	● 经济环境继续恶化对新开门店的增长情况造成负面影响
全柴动力	★ 全柴动力目前国内主要的大客户便是汽车下乡政策最大受益者轻卡生产商福田汽车、东风汽车、江淮汽车等。 ★ 公司是我国环保柴油机行业的龙头企业，产品大量应用于各种联合收割机、大中型农业机械、水泵、抽水机等，受惠于环保产业政策扶持；	● 相关政策的支持力度低于预期；
国际实业	★ 地处新疆区域垄断，受危机影响小； ★ 自供焦煤，具有明显的成本优势；	● 焦炭出口关税有继续上调的风险
德美化工	★ 公司具有创投概念，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	★ 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。
云维股份	★ 公司是 A 股市场具备最全煤化工产业链的公司; ★ 近期煤焦油价格大幅上扬, 优化了公司的基本面; ★ 集团整体上市预期。	● 关注煤焦油价格的波动
方圆支承	★ 公司是国内回转支承的龙头企业, 业务位于工程机械行业上游;; ★ 公司的主要客户为工程机械行业的龙头, 需求比较稳定;	● 市场竞争加剧 ● 下游客户受经济危机冲击较大, 可能引起需求下滑
永新股份	★ 公司的主要业务是彩印复合包装材料, 占营业收入的 89%; ★ 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;	● 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。

资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

4.2 财务基本面

表 4、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 年资产负债率 (%)
		2007 年	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年	2008 年	
600826.SH	兰生股份	-5.45	1.12	5.39	3.64	5.82	5.42	31.52
000617.SZ	石油济柴	21.17	24.76	20.76	20.09	16.29	18.10	61.31
600416.SH	湘电股份	18.98	25.84	19.82	15.72	15.60	15.34	71.70
000417.SZ	合肥百货	21.27	27.14	14.69	15.86	9.39	10.17	64.46
600218.SH	全柴动力	0.67	12.36	8.69	8.88	5.67	7.84	34.62
000159.SZ	国际实业	57.61	-9.89	36.42	50.40	14.81	14.30	45.64
002054.SZ	德美化工	14.49	22.70	31.95	32.12	16.08	19.77	45.94
600594.SH	益佰制药	34.77	14.67	74.38	75.68	65.19	63.85	50.92
600725.SH	云维股份	87.13	60.49	17.42	13.26	8.49	9.11	73.77
002147.SZ	方圆支承	63.98	31.68	44.26	44.19	10.83	11.36	19.45
002014.SZ	永新股份	42.68	16.63	15.47	16.98	8.47	9.08	30.85

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

4.3 个股盈利预测

表 5、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
600826.SH	兰生股份	502.40	—	—	0.03	0.05
000617.SZ	石油济柴	33.86	36.21	31.77	0.44	0.41
600416.SH	湘电股份	72.96	35.43	21.80	0.25	0.31
000417.SZ	合肥百货	30.80	23.05	18.31	0.33	0.27
600218.SH	全柴动力	114.78	—	—	0.05	0.08
000159.SZ	国际实业	21.79	19.30	18.27	0.63	0.30
002054.SZ	德美化工	20.18	19.27	16.98	0.73	0.58
600594.SH	益佰制药	30.05	22.19	17.77	0.42	0.51
600725.SH	云维股份	29.07	19.73	12.66	0.46	0.69
002147.SZ	方圆支承	33.98	27.10	19.67	0.49	0.82
002014.SZ	永新股份	24.57	20.17	17.35	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