

精选小盘股 12 月策略报告

2009 年 12 月 17 日 星期四

中小盘小组卢媛媛、谷三剑、刘革、袁琤、
张先萍、赵世光、宫在轶、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

- 在 3 月-11 月这九个月中, 我们推荐的小盘股投资组合的投资收益率高达 106.86%。累计跑赢中小盘 100 指数 21.32%, 累计跑赢上证综指 29.86%。
- 我们认为明年大盘为震荡平衡市。操作要点在于准确的把握行业轮动和时点。上半年以进攻周期性行业为主, 下半年以人民币升值背景下的资产重估为主。我们建议本期精选个股的持股时间可以放长至 6 个月。
- 本期我们主要推荐:
 - ✓ 600262.SH 北方股份
 - ✓ 600592.SH 龙溪股份
 - ✓ 600660.SH 福耀玻璃
 - ✓ 600775.SH 厦门国贸
 - ✓ 000609.SZ 绵世股份
 - ✓ 600185.SH *ST 海星
 - ✓ 600978.SH 宜华木业
 - ✓ 600803.SH 威远生化
 - ✓ 000056.SZ 深国商
 - ✓ 600555.SH 九龙山

目录

1. 年度回顾.....	3
2. 上月回顾.....	4
2.1 个股二级市场表现.....	4
2.2 相对弱势个股原因剖析.....	4
3. 本期选股思路.....	5
4. 行业二级市场表现比较.....	6
5. 个股精选.....	7
5.1 亮点与风险.....	7
5.2 财务基本面.....	8
5.3 个股盈利预测.....	8

图形目录

图 1. 近三个月以来的行业涨幅.....	6
-----------------------	---

表格目录

表 1、各月小盘股组合收益情况.....	3
表 2、个股二级市场表现.....	4
表 3、相对弱势个股原因剖析.....	4
表 4、个股的亮点与风险.....	7
表 5、精选小盘股的财务基本面.....	8
表 6、个股盈利预测.....	8

附表目录

附表 1、每月个股详细资料.....	9
--------------------	---

1. 年度回顾

我们从今年3月份开始做精选小盘股策略，在每个月初我们都会推出本月精选的小盘股组合（每个月的组合可见附表1）。本期我们会对这今年的各期策略组合做一个绩效检测。为了方便测算，我们在每月组合的检测中使用了简单算术平均（表1）。在全年的检测中使用了复利方式。

表1、各月小盘股组合收益情况 单位：%

月份	月平均 绝对涨幅	月均相对中小板 100 指数涨幅	月均相对上 证综指涨幅
3 月	17.66	0.10	3.72
4 月	14.97	7.42	10.57
5 月	4.81	0.36	-1.46
6 月	0.15	-3.51	-12.25
7 月	20.21	10.97	4.91
8 月	-10.44	4.04	11.37
9 月	3.52	-5.31	-0.67
10 月	13.16	5.13	5.37
11 月	14.96	2.12	8.30

资料来源：Wind、东海证券研究所

在测算全年投资组合收益中，为了更具有现实性，我们使用了复利方法。经过我们测算，在3月-11月这九个月中，我们推荐的小盘股投资组合的投资收益率高达106.86%。累计跑赢中小盘100指数21.32%，累计跑赢上证综指29.86%。

以下我们列出了在我们推荐的个股中表现一直强势的个股。

证券代码	证券名称	自推荐月涨幅
002054	德美化工	230.85
000516	开元控股	150.79
002045	广州国光	130.98
600785	新华百货	120.47
002014	永新股份	118.63
600702	沱牌曲酒	116.28
002023	海特高新	110.17
002029	七匹狼	106.31
002154	报喜鸟	100.08

资料来源：Wind、东海证券研究所

2. 上月回顾

2.1 个股二级市场表现

表 2、个股二级市场表现

证券代码	证券名称	11 月绝对 涨幅%	相对中小板 100 指数涨幅%	相对上证 综指涨幅%
600185.SH	*ST 海星	35.12	22.28	28.46
600114.SH	东睦股份	26.78	13.94	20.12
600869.SH	三普药业	25.15	12.31	18.49
000026.SZ	飞亚达 A	24.48	11.64	17.82
601002.SH	晋亿实业	19.73	6.89	13.07
600327.SH	大厦股份	13.13	0.29	6.47
600262.SH	北方股份	6.32	-6.52	-0.34
600755.SH	厦门国贸	5.14	-7.70	-1.52
002150.SZ	江苏通润	4.67	-8.17	-1.99
600803.SH	威远生化	2.38	-10.46	-4.28
002097.SZ	山河智能	1.66	-11.18	-5.00

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

我们 11 月份推荐的 10 只中小盘股的月均绝对涨幅为 14.96%，而 11 月份中小板 100 指数的绝对涨幅为 12.84%，上证综指的绝对涨幅为 6.66%。可见，我们是跑赢中小板 100 和上证综指的。

2.2 相对弱势个股原因剖析

表 3、相对弱势个股原因剖析

证券代码	证券名称	原因剖析
600803.SH	威远生化	公司二级市场价格波动较大，按区间平均价格来看公司走势并不弱；
002097.SZ	山河智能	受累于整个机械行业，公司基本面并无大碍；

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

3. 本期选股思路

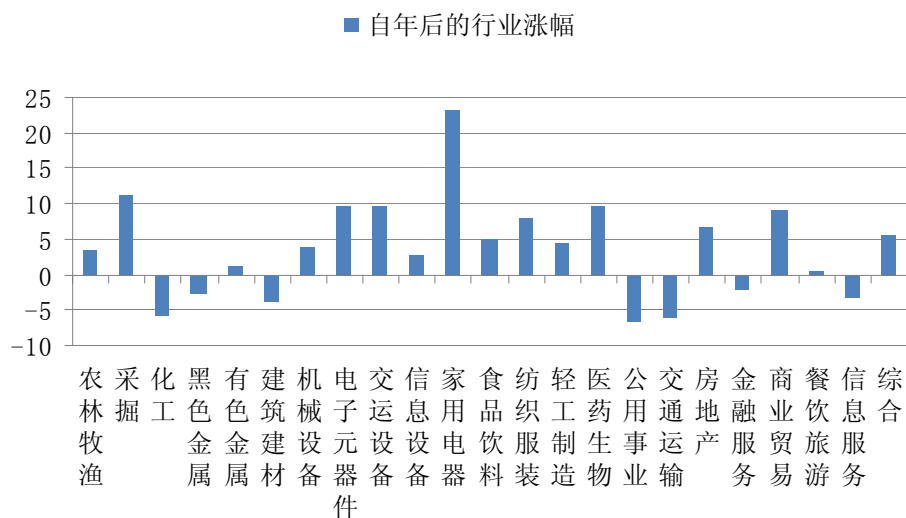
又到岁末，上文我们对今年中小盘策略工作做了一个回顾。本期我们把考虑策略的时间拉长，考虑一下明年上半年的投资思路。在个股选择的过程中，我们明显感觉到估值的障碍，因此在本期的个股中我们选取了一些在今年没有完成增发、资产注入的个股。

我们认为明年整体投资思路是清晰的，但应该是多主题式的。明年上半年我们关注的主题有：周期性行业的复苏、世博会、台海关系的改善等。明年下半年更应关注政策取向的拐点，具体来说政府应视上半年出口复苏的情况和通胀的情况，来决定下半年的经济政策，随之加息和人民币升值的问题接踵而至。虽然，今年年底政策取向仍以民生和拉动消费为主题，但很难落实到真正的投资标的，在消费领域增速较快的仍然是面向富裕阶级的奢侈品消费。另外对于消费拉动最大的房地产行业，特别是受益城镇化政策导向的二线地产股，市场预计的业绩增速确实十分高，但其估值也都十分的高，10年平均PE大都超过25倍，虽然11年预测PE仍具吸引力，但是对于这种政策性极强的行业，实在不好把握，难以选择出特别安全的标的物。因此我们对明年上半年的配置仍以周期性行业为主。一般来说周期性行业在估值高时买入，在估值低时卖出，目前周期性行业的估值，如果按照07年景气高峰时的业绩计算，其估值仍具吸引力。

我们认为明年大盘为震荡平衡市。操作要点在于准确的把握行业轮动和时点。上半年以进攻周期性行业为主，下半年以人民币升值背景下的资产重估为主。我们建议本期精选个股的持股时间可以放长至6个月。最后祝各位投资者投资顺利。

4. 行业二级市场表现比较

图 1. 近三个月以来的行业涨幅



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

5. 个股精选

5.1 亮点与风险

表 4、个股的亮点与风险

证券简称	亮点	主要风险
北方股份	★ 公司主营矿用汽车，具有一定的垄断优势，并且不断的向国外开辟市场； ★ 子公司阿特拉斯有较强的扭亏预期； ★ 公司业绩增长势头较好	● 国外机械商和国内龙头对矿用汽车的觊觎对公司的垄断优势有较大冲击
龙溪股份	★ 公司主营关节轴承等特种轴承、汽车配件等，已发展成国内关节轴承的最大供应商和最大出口商，在我国关节轴承领域处于主导地位，同时产品大量出口欧美亚等三十多个工业发达国家和地区。 ★ 公司研发能力强大，创立了全国唯一的关节轴承研究所和关节轴承检测实验中心，有多种产品被确认为国家级重点新产品或列入国家级火炬计划	● 公司效益受国外经济影响较大
福耀玻璃	★ 国内汽车玻璃龙头，占据国际市场 10% 的份额，国内 OEM 市场 60% 的份额； ★ 目前我国汽车保有量为每千人 30 辆左右，远低于美国和全世界的每千人汽车保有量（分别为 700 和 120 辆），未来汽车产销量将持续较快增长，汽车玻璃需求强劲；	● 公司效益受国外经济影响较大； ● 受国家汽车产业政策的影响较大；
九龙山	★ 公司主要对九龙山度假区进行开发。 ★ 九龙山度假区位于长三角核心城市的交汇点，区位优势明显。 ★ 公司拥有九龙山旅游度假区 1.5 万亩，总建筑面积约 595 万平方米的 20 年开发建设权。	● 融资进度及二期项目开发进度将影响公司利润在年度间的实现。
威远生化	★ 公司成功转型，注入二甲醚资产； ★ 二甲醚与石油有替代关系，石油价格上涨给二甲醚带来业务空间；	● 石油价格上涨的持续性
锦世股份	★ 公司具有土地一级开发资格，目前收入主要来自控股子公司成都天府新城； ★ 公司的现金数量比较充沛；	● 公司主业单一，短期内抗风险能力较弱；
宜华木业	★ 公司是国内家具行业龙头，主营对美出口，在产品质量以及货源稳定性方面具有较强优势；	● 美国经济复苏的不确定性
深国商	★ 公司的主营业务为商业和房地产开发。 ★ 公司的晶岛购物中心资产重估价值使公司净资产可达到 23.5 亿元，远超过目前总市值 13.7 亿元批；晶岛大厦的投入经营和桉树林的进入收获期使公司拥有了业绩支撑。	● 购物中心的经营风险
厦门国贸	★ 公司拥有三大核心业务即贸易、房地产和港口物流业务，相互辉映； ★ 公司房地产业务发展较好，可能成为未来利润增长的主要支撑力；	● 跟宏观经济环境密切相关
*ST 海星	★ 格力集团将珠海格力房产有限公司和珠海格力置盛房产有限公司各 100% 股权注入 *st 海星，公司未来发展值得期待；	● 重组风险

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

5.2 财务基本面

表 5、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 (%)		1H09 资产负债率 (%)
		1H08	1H09	1H08	1H09	1H08	1H09	
600592.SH	龙溪股份	23.46	-39.93	33.70	30.37	11.14	14.93	26.86
600660.SH	福耀玻璃	27.49	-12.12	33.82	38.56	17.65	20.22	62.69
600755.SH	厦门国贸	21.71	-26.39	8.68	5.77	3.73	4.73	66.46
600803.SH	威远生化	-1.38	3.03	21.97	19.46	19.37	16.88	65.41
600185.SH	*ST 海星	-35.66	-24.00	9.01	6.13	15.09	32.59	94.25
600262.SH	北方股份	32.75	2.09	21.68	20.27	18.62	18.12	75.96
000609.SZ	绵世股份	487.87	-99.07	50.79	12.57	1.05	5.40	22.10
600978.SH	宜华木业	37.78	-3.25	27.34	28.83	11.69	7.56	29.48
000056.SZ	深国商	-71.22	28.96	29.40	13.51	180.38	121.48	86.32
600555.SH	九龙山	-68.46	-95.56	26.68	49.13	48.55	460.30	22.77

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

5.3 个股盈利预测

表 6、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
600592.SH	龙溪股份	30.89	35.34	29.28	0.37	0.66
600660.SH	福耀玻璃	119.17	27.80	20.34	0.12	0.92
600755.SH	厦门国贸	30.61	23.32	19.92	0.54	0.68
600803.SH	威远生化	315.00	295.73	153.22	0.04	0.07
600185.SH	*ST 海星	-12.09	26.57	18.30	-1.28	-0.19
600262.SH	北方股份	60.68	0.00	0.00	0.22	0.15
000609.SZ	绵世股份	30.30	0.00	0.00	0.47	0.95
600978.SH	宜华木业	43.61	25.74	19.32	0.18	0.45
000056.SZ	深国商	-79.00	0.00	33.24	-0.12	0.34
600555.SH	九龙山	338.67	35.35	19.22	0.03	-0.29

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

附表 1、每月个股详细资料

月份	证券代码	证券名称	月平均 绝对涨幅	月均相对中 小板 100 指 数涨幅	月均相对 上证综指 涨幅
3 月	002054.SZ	德美化工	27.31	9.75	13.37
3 月	000516.SZ	开元控股	18.67	1.11	4.73
3 月	002045.SZ	广州国光	13.65	-3.91	-0.29
3 月	600785.SH	新华百货	8.54	-9.02	-5.40
3 月	002014.SZ	永新股份	39.33	21.77	25.39
3 月	002029.SZ	七匹狼	8.60	-8.96	-5.34
3 月	600594.SH	益佰制药	9.15	-8.41	-4.79
3 月	600828.SH	成商集团	11.86	-5.70	-2.08
3 月	600803.SH	威远生化	23.07	5.51	9.13
3 月	002080.SZ	中材科技	16.43	-1.13	2.49
合计			17.66	0.10	3.72
4 月	002054.SZ	德美化工	7.13	-0.42	2.73
4 月	600702.SH	沱牌曲酒	1.76	-5.79	-2.64
4 月	002023.SZ	海特高新	17.31	9.76	12.91
4 月	002154.SZ	报喜鸟	15.25	7.70	10.85
4 月	600475.SH	华光股份	52.55	45.00	48.15
4 月	600882.SH	大成股份	25.31	17.76	20.91
4 月	600594.SH	益佰制药	15.48	7.93	11.08
4 月	600828.SH	成商集团	-1.42	-8.97	-5.82
4 月	002014.SZ	永新股份	8.89	1.34	4.49
4 月	002204.SZ	华锐铸钢	7.45	-0.10	3.05
合计			14.97	7.42	10.57
5 月	002054.SZ	德美化工	-3.25	-7.70	-9.52
5 月	000417.SZ	合肥百货	1.79	-2.66	-4.48
5 月	600218.SH	全柴动力	11.74	7.29	5.47
5 月	002014.SZ	永新股份	-0.91	-5.36	-7.18
5 月	600594.SH	益佰制药	-9.26	-13.71	-15.53
5 月	600725.SH	云维股份	3.81	-0.64	-2.46
5 月	000159.SZ	国际实业	7.43	2.98	1.16
5 月	600416.SH	湘电股份	34.55	30.10	28.28
5 月	000617.SZ	石油济柴	13.69	9.24	7.42
5 月	600826.SH	兰生股份	1.84	-2.61	-4.43
5 月	002147.SZ	方圆支承	-8.52	-12.97	-14.79
合计			4.81	0.36	-1.46
6 月	002055.SZ	得润电子	-9.38	-13.04	-21.78
6 月	000911.SZ	南宁糖业	13.06	9.40	0.66
6 月	002045.SZ	广州国光	-1.96	-5.62	-14.36
6 月	600459.SH	贵研铂业	12.12	8.46	-0.28
6 月	000801.SZ	四川湖山	1.00	-2.66	-11.40
6 月	000835.SZ	四川圣达	2.43	-1.23	-9.97

6月	600278.SH	东方创业	2.11	-1.55	-10.29
6月	600803.SH	威远生化	-10.84	-14.50	-23.24
6月	600973.SH	宝胜股份	-0.84	-4.50	-13.24
6月	600882.SH	大成股份	4.67	1.01	-7.73
6月	000990.SZ	诚志股份	5.77	2.11	-6.63
6月	600416.SH	湘电股份	-16.34	-20.00	-28.74
合计			0.15	-3.51	-12.25
7月	600436.SH	片仔癀	18.09	8.85	2.79
7月	002045.SZ	广州国光	33.73	24.49	18.43
7月	002069.SZ	獐子岛	23.20	13.96	7.90
7月	000566.SZ	海南海药	30.27	21.03	14.97
7月	000911.SZ	南宁糖业	14.92	5.68	-0.38
7月	000042.SZ	深长城	28.00	18.76	12.70
7月	600803.SH	威远生化	0.00	-9.24	-15.30
7月	600459.SH	贵研铂业	43.20	33.96	27.90
7月	600323.SH	南海发展	4.95	-4.29	-10.35
7月	000609.SZ	绵世股份	5.73	-3.51	-9.57
合计			20.21	10.97	4.91
8月	600436.SH	片仔癀	-4.24	10.24	17.57
8月	000911.SZ	南宁糖业	7.75	22.23	29.56
8月	002045.SZ	广州国光	-5.21	9.27	16.60
8月	002019.SZ	鑫富药业	-22.48	-8.00	-0.67
8月	002018.SZ	华星化工	-7.05	7.43	14.76
8月	002084.SZ	海鸥卫浴	-2.68	11.80	19.13
8月	600596.SH	新安股份	-3.79	10.69	18.02
8月	600283.SH	钱江水利	-22.02	-7.54	-0.21
8月	000151.SZ	中成股份	-28.15	-13.67	-6.34
8月	002052.SZ	同洲电子	-16.51	-2.03	5.30
合计			-10.44	4.04	11.37
9月	002047.SZ	成霖股份	15.66	6.83	11.47
9月	000042.SZ	深长城	1.24	-7.59	-2.95
9月	002019.SZ	鑫富药业	17.11	8.28	12.92
9月	600436.SH	片仔癀	18.00	9.17	13.81
9月	000609.SZ	绵世股份	3.22	-5.61	-0.97
9月	002045.SZ	广州国光	0.99	-7.84	-3.20
9月	600978.SH	宜华木业	-1.71	-10.54	-5.90
9月	002084.SZ	海鸥卫浴	-4.79	-13.62	-8.98
9月	000911.SZ	南宁糖业	-6.38	-15.21	-10.57
9月	600337.SH	美克股份	-8.17	-17.00	-12.36
合计			3.52	-5.31	-0.67
10月	600185.SH	*ST海星	20.11	12.08	12.32
10月	000026.SZ	飞亚达A	13.73	5.70	5.94
10月	002047.SZ	成霖股份	13.38	5.35	5.59
10月	600327.SH	大厦股份	18.23	10.20	10.44

10月	600803.SH	威远生化	26.77	18.74	18.98
10月	002102.SZ	冠福家用	13.93	5.90	6.14
10月	600114.SH	东睦股份	-0.49	-8.52	-8.28
10月	000056.SZ	深国商	14.62	6.59	6.83
10月	600459.SH	贵研铂业	8.90	0.87	1.11
10月	000911.SZ	南宁糖业	2.40	-5.63	-5.39
合计			13.16	5.13	5.37
11月	600185.SH	*ST海星	35.12	22.28	28.46
11月	600114.SH	东睦股份	26.78	13.94	20.12
11月	600869.SH	三普药业	25.15	12.31	18.49
11月	000026.SZ	飞亚达A	24.48	11.64	17.82
11月	601002.SH	晋亿实业	19.73	6.89	13.07
11月	600327.SH	大厦股份	13.13	0.29	6.47
11月	600262.SH	北方股份	6.32	-6.52	-0.34
11月	600755.SH	厦门国贸	5.14	-7.70	-1.52
11月	002150.SZ	江苏通润	4.67	-8.17	-1.99
11月	600803.SH	威远生化	2.38	-10.46	-4.28
11月	002097.SZ	山河智能	1.66	-11.18	-5.00
合计			14.96	2.12	8.30

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 谷三剑——煤炭行业 刘革——建材行业
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
宫在轶——电力设备、新能源 徐玲玲——中小盘小组助理

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

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