

2010 年 4 月 28 日
客户服务部分析师
股票专题组

新兴蓝筹也有主题投资的春天

报告主题：主题投资研究

报告摘要：

何谓新兴蓝筹？

所谓新兴蓝筹，简而言之，就是具备新兴产业概念的大盘蓝筹股，其具备三大特征：1、流通市值偏大，总体在百亿规模以上；2、所在行业符合新兴产业特征；3、技术上累计涨幅不大，且具备突破特征者居多。

新兴蓝筹的崛起具备“天时地利人和”

2010 年是典型的“主题投资”年，从年初至今各大主题投资如区域、新能源等的成功炒作中可以发现，大凡一个概念或者板块的成功崛起，均有着政策背景、估值优势、资金流入等综合因素支持，简而言之“天时地利人和”。反思新兴蓝筹这一结构性主题，其同样具备上述条件。

建议重点关注：

中国宝安（000009）、歌华有线（600037）、江苏国泰（002091）、湘电股份（600416）、东方电气（600875）、南玻（000012）、恒瑞医药（600276）、海正药业（600267）、中兴通讯（000063）、厦门钨业（600549）

何谓新兴蓝筹？

所谓新兴蓝筹，简而言之，就是具备新兴产业概念的大盘蓝筹股。

近期政策调控的悲观预期会给投资者情绪带来负面影响，以地产和银行为代表的大盘周期股在短期明显拖累大盘，前期以创业板为首的小盘股也在高位陆续爆破泡沫而增添做空动力。根据惯例，大凡在市场调整中，能逆市走强多为小盘类品种，从资金操作角度出发，这也符合今年资金紧缩的大背景；但此番调整中可以发现，逐步走强的品种越发具备偏大盘化特征，如清华同方、歌华有线、广汇股份等，且从上述个股带动下的相关行业品种均具备良好的联动效应看，可以判断这一现象并不是仅仅是个股因素，这也引发了我们关于其背后是否蕴含着整体性机会的思考。

从上述统计结果，可以发现此番走强的品种具备三个特征：

- 1、流通市值偏大，总体在百亿规模以上；
- 2、所在行业符合新兴产业特征；
- 3、技术上累计涨幅不大，且具备突破特征者居多。

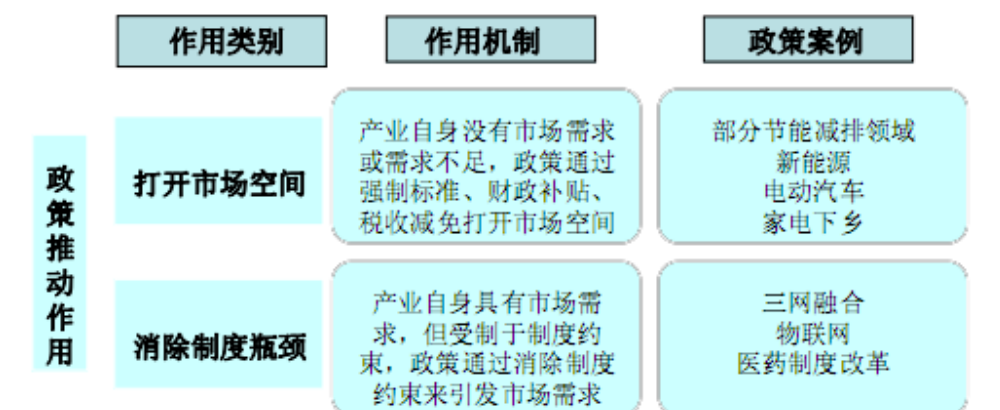
有鉴于此，我们将此类品种归结为：新兴蓝筹。

新兴蓝筹的崛起具备“天时地利人和”

2010年是典型的“主题投资”年，从年初至今各大主题投资如区域、新能源等的成功炒作中可以发现，大凡一个概念或者板块的成功崛起，均有着政策背景、估值优势、资金流入等综合因素支持，简而言之“天时地利人和”。反思新兴蓝筹这一结构性主题，其同样具备上述条件：

天时。鉴于今年复杂的经济与政策环境，传统行业难以存在趋势性机会，相对而言，在转型的大环境下，战略新兴产业、新消费产业等将受到政策持续推动，从而存在更为明朗的投资机会。

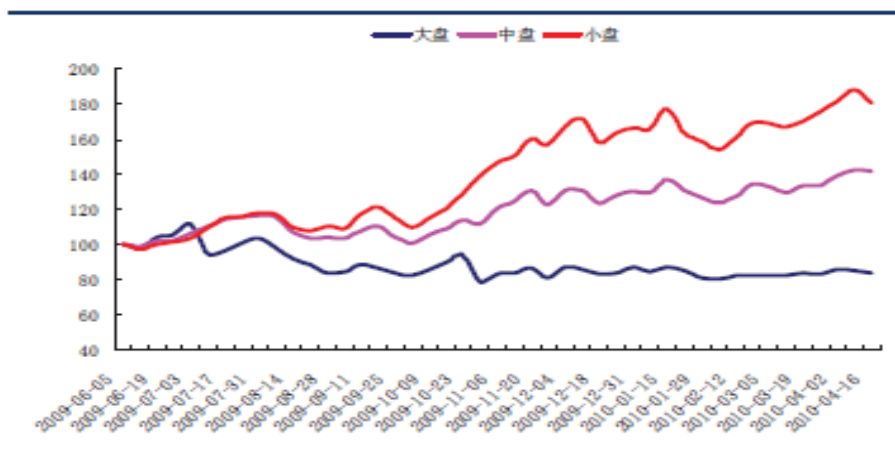
图一：政策对新兴产业的推动作用机制



地利。从基本面估值水平分析，如图二，小盘股相对大盘股的溢价水平连创新高

高，大盘股的估值优势凸现。再者如前所述，以地产和银行为代表的大盘周期股在短期明显拖累大盘，前期以创业板为首的小盘股也在高位陆续爆破泡沫，新增资金在规避这“一大一小”极端的同时，更多的只能从估值或者技术形态具备优势的品种中寻找突破口。新兴蓝筹品种目前静态估值虽然偏高，但政策扶持下的业绩高成长将有效摊低动态估值水平，而相对大盘总体累计涨幅不大、技术形态良好也是新兴蓝筹的优势所在。

图二：大小盘风格估值比较



人和。此轮地产调控、“国进民退”和大小非减持将使大量资金流入股市，根据中信证券研究所初步测算，仅地产调控就可以挤出资金约 4000 亿左右；在房地产调控政策和货币政策紧缩预期的背景下，金融地产已经失去了基本面预期的支持，从而在尘埃落定之后，资金最后从上述板块的撤出已经没有什么悬念，如此庞大的存量资金从金融地产撤出后，其要寻找合适的栖身之所，流通市值偏大这一筛选条件应是首当其冲。

相对于前两者，人和也即资金面的影响，更是新兴蓝筹品种偏于高流通市值的关键因素。

深挖新兴蓝筹

根据新兴蓝筹的三大特征，我们从移动支付、新能源、物联网、新材料等十五个新兴行业，加以流通市值超百亿、年内涨幅低于 50%等条件，初步筛选新兴蓝筹关注目标如表二。

结合估值分析，我们建议重点关注：中国宝安（000009）、歌华有线（600037）、江苏国泰（002091）、湘电股份（600416）、东方电气（600875）、南玻（000012）、恒瑞医药（600276）、海正药业（600267）、中兴通讯（000063）、厦门钨业（600549）。

表一、新兴蓝筹重点关注目标

新兴产业	股票名称 (代码)	收盘价 (元)	EPS(元)		PE(倍)		推荐理由
		2010.4.27	2010E	2011E	2010E	2011E	
新能源	湘电股份 (600416)	27.65	1.05	1.3	26.3	21.3	今年风电机组销量收入将爆发式增长,集团49%股权极可能注入股份公司。
	东方电气 (600875)	51.48	2.33	2.84	22.1	18.1	国内百万千瓦级核岛、常规岛等核电设备的主供货商。核电在手订单近400亿,毛利率有望进一步提高。
节能环保	南玻A (000012)	23.11	1.02	1.14	22.7	20.3	受益国家相关节能政策,积极发展民用节能市场,长期趋势向好。建筑节能玻璃和新能源业务为未来增长亮点。
电动汽车	江苏国泰 (002091)	29.18	0.77	1.02	38	28.5	今年3000吨锂离子电解液项目上线,总产能达5000吨,业绩将于10年释放。电解液主要原材料为六氟磷酸锂中试成功可能性极大,有望迅速实现量产。
	中国宝安 (000009)	11.86	0.38	0.52	31.2	22.8	锂电池前景看好,子公司贝特瑞,天骄经营增长迅猛,旗下制药,创投,地产业务贡献稳定业绩,多元化发展稳固。
新材料	厦门钨业 (600549)	21.55	0.51	0.66	42.3	32.7	行业产业集中度呈上升趋势,10年公司主营钨品及稀土业务呈现继续回升,产品价格大幅上涨,产品深加工的能源新材料和硬质合金将成为新亮点
新医药	恒瑞医药 (600276)	45.28	1.06	1.29	42.7	35.1	公司是国内最值得看好的化学制药企业,自主研发实力国内领先,产品储备丰富,长期增长明确,股权激励加速公司发展
	海正药业 (600267)	27.48	0.76	0.95	36.2	28.9	公司借助强大的研发实力和海外验证能力,正面临产业转移的大发展机遇,创新药和生物制药研发提升未来业绩预期
信息产业	中兴通讯 (000063)	41.55	1.78	2.26	23.3	18.4	3G网络建设将持续,光通信设备潜在增长空间巨大,正向国际通信设备商第一梯队快速买进,新兴产业中公司估值具有较大优势
	歌华有线 (600037)	17.82	0.5	0.6	35.6	29.7	公司凭借大量高清交互客户在“三网融合”占据优势,目前公司超计划加速普及高清交互机顶盒。

表二：新兴蓝筹关注目标（初次筛选）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	10年涨幅	10年PE
移动支付					
000063.SZ	中兴通讯	797.91	622.06	-7.40	23.80
光通信					

客户服务部

股票专题小组成员：韦海生、郑峰、陈达

000021. SZ	长城开发	128.59	128.45	13.50	29.39
000063. SZ	中兴通讯	797.91	622.06	-7.40	23.80
物联网					
600271. SH	航天信息	191.05	191.05	2.02	24.30
600100. SH	同方股份	290.16	290.16	48.80	51.79
新材料					
600549. SH	厦门钨业	141.78	141.78	13.84	50.53
600111. SH	包钢稀土	316.80	193.51	46.57	60.85
600309. SH	烟台万华	329.84	329.84	-17.41	19.86
核能核电					
600642. SH	中能股份	270.76	270.76	-14.75	16.56
绿色照明					
600481. SH	双良股份	171.09	171.09	22.94	31.60
600100. SH	同方股份	290.16	290.16	48.80	51.79
垃圾发电					
000652. SZ	泰达股份	146.38	144.75	21.21	
锂电池					
600111. SH	包钢稀土	316.80	193.51	46.57	60.85
000100. SZ	TCL 集团	139.80	118.88	-8.58	23.74
新能源					
600111. SH	包钢稀土	316.80	193.51	46.57	60.85
600481. SH	双良股份	171.09	171.09	22.94	31.60
600183. SH	生益科技	129.96	129.94	26.47	29.88
600100. SH	同方股份	290.16	290.16	48.80	51.79
600875. SH	东方电气	510.78	242.27	14.17	24.34
600550. SH	天威保变	329.96	161.68	-7.73	26.89
000012. SZ	南玻 A	277.55	128.68	17.91	24.88
000652. SZ	泰达股份	146.38	144.75	21.21	
600089. SH	特变电工	360.55	360.55	-15.17	18.94
002202. SZ	金风科技	535.36	236.50	34.59	25.44
000539. SZ	粤电力 A	197.33	147.50	-5.36	19.15
600642. SH	中能股份	270.76	270.76	-14.75	16.56
000100. SZ	TCL 集团	139.80	118.88	-8.58	23.74
智能电网					
600406. SH	国电南瑞	205.37	205.37	61.25	60.09
600312. SH	平高电气	117.39	117.39	14.02	37.77
000021. SZ	长城开发	128.59	128.45	13.50	29.39
环保					
600008. SH	首创股份	156.86	156.86	-1.24	36.39
600649. SH	城投控股	245.90	119.22	-14.33	23.03
低碳					
600499. SH	科达机电	123.86	122.06	23.75	40.52
600111. SH	包钢稀土	316.80	193.51	46.57	60.85

600875.SH	东方电气	510.78	242.27	14.17	24.34
600550.SH	天威保变	329.96	161.68	-7.73	26.89
002122.SZ	天马股份	144.58	122.40	-14.69	22.38
000012.SZ	南玻 A	277.55	128.68	17.91	24.88
600256.SH	广汇股份	361.63	210.00	66.17	57.76
000839.SZ	中信国安	250.87	250.79	9.81	52.81
600309.SH	烟台万华	329.84	329.84	-17.41	19.86
002202.SZ	金风科技	535.36	236.50	34.59	25.44
600649.SH	城投控股	245.90	119.22	-14.33	23.03
600011.SH	华能国际	813.74	194.28	-15.48	16.95
601727.SH	上海电气	1119.44	190.25	-7.38	38.87
数字电视					
600060.SH	海信电器	118.04	100.88	-21.75	18.21
600100.SH	同方股份	290.16	290.16	48.80	51.79
600037.SH	歌华有线	189.06	189.06	25.58	53.00
600690.SH	青岛海尔	238.79	134.82	-28.88	15.19
000839.SZ	中信国安	250.87	250.79	9.81	52.81
600839.SH	四川长虹	126.99	126.70	3.66	35.95
000100.SZ	TCL 集团	139.80	118.88	-8.58	23.74
600832.SH	东方明珠	415.82	415.82	14.79	66.32

(数据来源: WIND 资讯)

重要声明: 本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证报告信息已做最新变更, 也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保, 投资者据此投资, 投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告, 本报告反映公司分析师本人的意见与结论, 并不代表我公司的立场。我公司或关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供承销等服务。未经我公司同意, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。