

A股专题策略：延续挖掘“高增长、低估值和大跌幅”的公司（20100806）

分析师：王智勇 MSN:wangzhiyong4444@gmail.com

执业资格：S1150210040002

☎：86-010-58362766

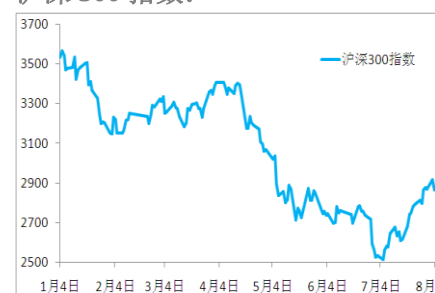
投资要点：

📖 市场观点：短线市场的调整仍未结束，前期技术压力位 2686.54 点亟待更多的利好财报支撑，但快速下跌是低仓位投资者的进场良机；短线布局跌破增发价格的重组概念股，中线布局股东权益变动型重组股和按照中期财报逻辑自下而上挖掘“高增长、低估值、大跌幅”的公司。

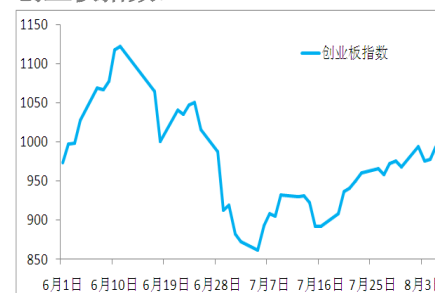
投资摘要：

- 7月6日，我们发布财报专题策略《长风破浪会有时-布局中期财报行情》，提出以“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑的中期财报选股策略，并依此选择了6只财报投资标底。以截至8月4日的收盘价计算，6只股票的持股收益均在20%以上，且明显跑赢基准的沪深300指数和上证综指。
- 截至8月4日晚间，沪深两市累计325家A股公司公布2010年中期财报。325家A股公司实现营业总收入3517.23亿元，同比增长42.41%；实现营业总成本3168.51亿元，同比增长39.95%；三项费用合计352.50亿元，同比增长12.24%，增速远低于营业总收入和营业总成本增速；实现利润总额391.75亿元，归属母公司股东的净利润289.99亿元，同比增长59.01%。
- 325家A股公司2010年第2季度单季度实现归属母公司股东的净利润166.05亿元，环比2010年第1季度的123.95亿元，环比增长33.97%。
- 伴随着中期财报的发布，公司累计归属母公司股东的净利润同比增速逐步下降。财报公布期截止前的最后1-2周是大型蓝筹公司和ST和*ST公司财报的密集公布期，预计同比增速将进一步回落。我们预计全部A股公司归属母公司股东净利润的同比增速在25%-30%之间。
- 我们延续以“高增长、低估值和大跌幅”的逻辑去挖掘中期财报的个股机会，“高增长”中采取三种衡量标准：其一，业绩预告同比高增长；其二，中期财报净利润同比高增长；其三，第2季度财报净利润环比高增长。
- 以“高增长、低估值和大跌幅”的逻辑去挖掘中期财报的个股机会，关注公司参考图表4、图表5和图表6。

沪深300指数：



创业板指数：



近期报告：

- 1月，2010年度A股投资策略：2010，后危机下的结构性成长
- 6月，2010年下半年并购重组专题策略：大整合，大机遇
- 7月，长风破浪会有时-布局中期财报行情
- 7月，国有企业内生性增长动力强劲
- 7月，中期财报行情渐入佳境
- 7月，央企生产经营持续稳定增长，加速推进央企重组进程
- 7月，中期财报利好预期助推股指七连阳
- 7月，产业资本增持潮引爆增持概念股
- 8月，中线布局股东权益变动型重组股
- 8月，布局跌破增发价格的重组概念股
- 8月，股改大小非减持未见明显加速
- 2010年1月至今，并购重组每日简报

一、“高增长、低估值和大跌幅”的中期财报选股策略

7月6日，我们发布财报专题策略《长风破浪会有时-布局中期财报行情》，提出以“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑的中期财报选股策略，并依此选择了6只财报投资标底。以截至8月4日的收盘价计算，6只股票的持股收益均在20%以上，且明显跑赢基准的沪深300指数和上证综指。

图表1：按照“高增长、低估值和大跌幅”挖掘的6家公司

证券简称	收盘价 (20100705)	预告净利润变动 幅度%-2010中期	PE[2010 中期预 测*2]	6月9日-7月5 日涨跌幅[%]	7月6日-8月4 日涨跌幅[%]
厦工股份	8.36	300	14.43	-10.4	35.17
南玻A	8.87	149	14.45	-35.9	33.71
湖北宜化	13.28	200	11.23	-39.3	30.27
浦东建设	10.18	300	9.26	-33.5	26.33
星马汽车	14.83	200	13.47	-26.4	24.28
宁波华翔	9.41	90	14.45	-44.4	21.36
沪深300指数	2512.65				13.61
上证综指	2363.95				10.95

数据来源：渤海证券研究所

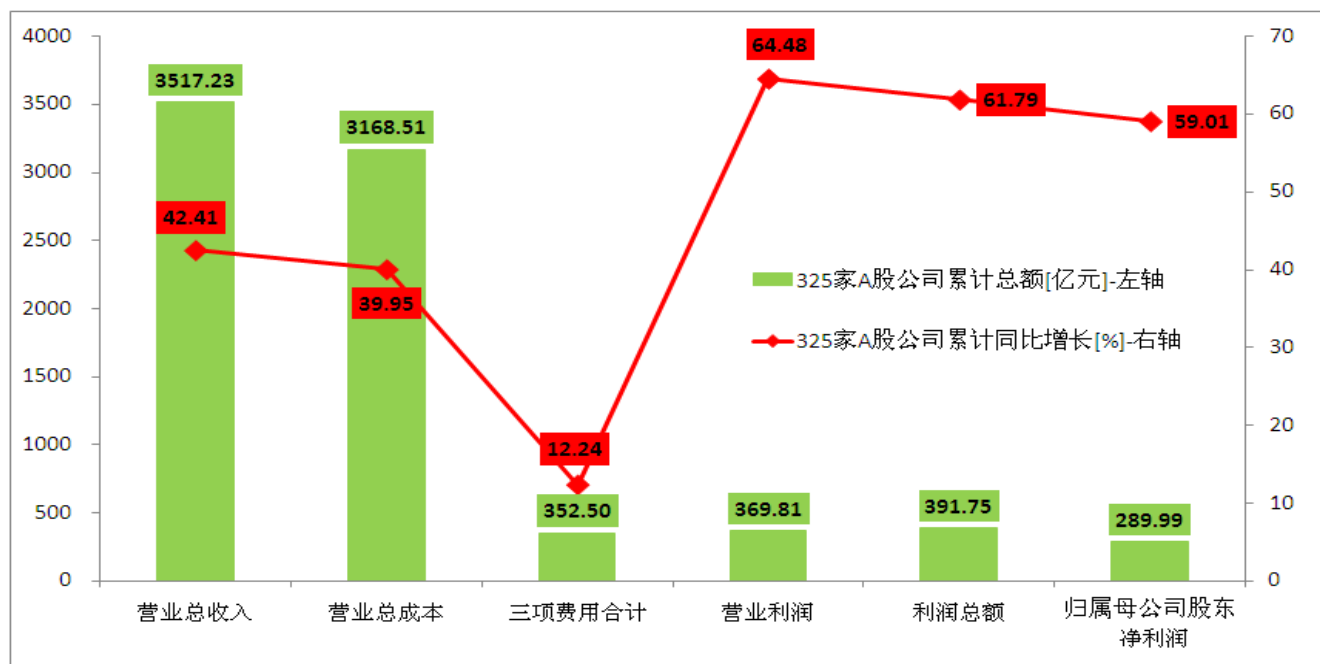
7月6日我们发布《长风破浪会有时-布局中期财报行情》的阶段，因为中期财报尚未开始公布，所以我们“高增长”采用的数据是上市公司的业绩预测数据。在本报告的第三部分，我们会在“高增长”中采取三种衡量标准：其一，业绩预告同比高增长；其二，中期财报净利润同比高增长；其三，第2季度净利润环比高增长。

二、325份中期财报归属母公司股东的净利润同比增长59.01%，环比增长33.97%

截至8月4日晚间，沪深两市累计325家A股公司公布2010年中期财报。325家A股公司实现营业总收入3517.23亿元，同比增长42.41%；实现营业总成本3168.51亿元，同比增长39.95%；三项费用合计352.50亿元，同比增长12.24%，增速远低于营业总收入和营业总成本增速；实现利润总额391.75亿元，同比增长61.79%；归属母公司股东的净利润289.99亿元，同比增长59.01%。

325家A股公司2010年第2季度单季度实现归属母公司股东的净利润166.05亿元，环比2010年第1季度的123.95亿元，环比增长33.97%。

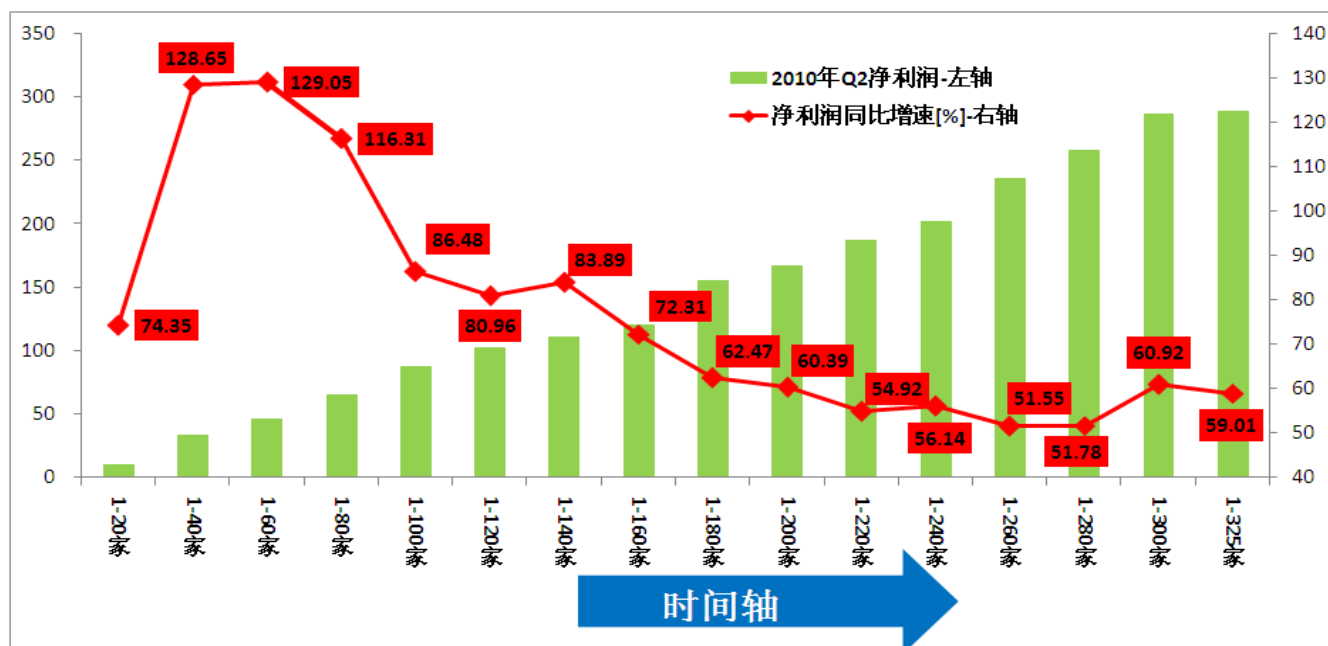
图表 2：325 份中期财报归属母公司股东的净利润同比增长 59.01%



数据来源：渤海证券研究所

从7月13日东方锆业的第一份中期财报起，我们按照公布财报的时间和家数（每20家）定期统计归属母公司股东净利润的同比增速，如图表3。前40家公司的增速128.65%是最高的同比增速，截至8月4日晚间的325家公司的同比增速回落至59.01%，增速回落的速度较快。财报公布期截止前的最后1-2周是大型蓝筹公司和ST和*ST公司财报的密集公布期，预计同比增速将进一步回落。我们预计2010年中期全部A股公司归属母公司股东净利润的同比增速在25%-30%之间。

图表 3：中期财报归属母公司股东的净利润同比增速逐步下降



数据来源：渤海证券研究所

三、延续挖掘“高增长、低估值和大跌幅”公司

我们延续以“高增长、低估值和大跌幅”的逻辑去挖掘中期财报的个股机会，“高增长”中采取三种衡量标准：其一，业绩预告同比高增长；其二，中期财报净利润同比高增长；其三，第2季度净利润环比高增长。

图表 4：2010 年中期财报“高增长、低估值和大跌幅”的公司[同比高增长]

证券简称	2010 年 Q2 净利润 [亿元]	2009 年 Q2 净利润 [亿元]	同比增长 [%]	PE[中期 EPS*2]	4 月 15 日-8 月 4 日涨跌幅[%]
徐工机械	13.82	0.13	10291.84	11.64	-7.99
星马汽车	1.49	0.34	341.24	11.68	-7.84
栖霞建设	2.11	0.81	160.47	13.93	-11.81
华孚色纺	1.64	0.63	161.48	15.40	1.13
招商地产	10.50	4.87	115.71	16.35	-7.45
南通科技	1.03	0.42	144.59	17.28	-28.07

数据来源：WIND 资讯，渤海证券研究所

图表 5：2010 年中期财报业绩预告“高增长、低估值和大跌幅”的公司[同比高增长]

证券简称	预告净利润变动幅 度(%) [2010 中期]	2010 年中期归属 母公司股东的净利 润[业绩预告]	8 月 4 日收 盘价[元]	2010 年中 期 EPS[业 绩预告]	PE[预测中 期 EPS*2]	4 月 15 日 -8 月 4 日 涨跌幅[%]
安徽合力	3200.00	1.95	14.30	0.55	13.07	-8.23
福田汽车	150.00	11.33	20.01	1.24	8.10	-9.30
首开股份	150.00	8.01	17.24	0.70	12.38	-10.32
福耀玻璃	289.00	8.61	10.62	0.43	12.36	-12.82
闽东电力	250.00	0.96	8.37	0.26	16.31	-13.35
一汽轿车	150.00	13.38	17.05	0.82	10.37	-15.47
神火股份	250.00	7.55	20.27	0.72	14.09	-15.68
浦东建设	300.00	1.94	12.89	0.56	11.48	-15.85
中国重汽	160.00	5.52	22.85	1.32	8.68	-16.42
兰州黄河	602.20	0.91	8.93	0.49	9.07	-16.46
广汽长丰	150.00	1.35	9.24	0.26	17.86	-16.83
晨鸣纸业	300.00	6.30	7.24	0.31	11.85	-17.02
湖北宜化	200.00	3.28	17.31	0.61	14.29	-20.83
长安汽车	162.76	14.00	10.33	0.60	8.58	-21.63
东风汽车	200.00	3.78	5.31	0.19	14.04	-22.08
焦作万方	3198.00	3.37	20.89	0.70	14.87	-23.89
悦达投资	550.00	3.25	11.04	0.60	9.28	-24.07
冀中能源	150.00	14.58	27.42	1.26	10.88	-24.45

数据来源：WIND 资讯，渤海证券研究所

图表 6：2010 年中期财报“高增长、低估值和大跌幅”的公司[环比高增长]

证券简称	2010 年第 1 季度净利润[亿元]	2010 年第 2 季度净利润[亿元]	净利润环比增长[%]	PE[中期 EPS*2]	4 月 15 日-8 月 4 日涨跌幅[%]
徐工机械	5.06	8.77	73.46	11.64	-7.99
星马汽车	0.45	1.04	133.91	11.68	-7.84
赛马实业	-0.09	2.17	2622.39	11.74	-29.56
兰花科创	2.82	4.31	52.81	12.12	-26.53
祁连山	0.73	1.72	136.18	15.47	-5.81
招商地产	3.85	6.65	72.84	16.35	-7.45
南通科技	-0.02	1.05	6502.89	17.28	-28.07
广宇集团	0.23	0.79	241.88	17.42	-21.39

数据来源：WIND 资讯，渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%之间；

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增 持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减 持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到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投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明2：本报告PDF版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋 022-28451131
13512060965
loyalbright@yahoo.com.cn
huangfeng@bhzq.com

谢晓冬 022-28451849
13820872805
actionfish@live.cn
xiexd@bhzq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn