

## A股专题策略：延续挖掘三季度财报高增长、低估值和大跌幅的公司（20100928）

分析师：王智勇 MSN:wangzhiyong4444@gmail.com

执业资格：S1150210040002

### 投资要点：

市场观点：中线布局三季度财报行情，自下而上挖掘“高增长、低估值、大跌幅”公司；行业上关注商业贸易、食品饮料和餐饮旅游等消费主题。

### 投资摘要：

- 7月6日专题策略《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。在7月6日-9月27日期间，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，南玻A和宁波华翔的涨幅均超过50%，分别为81.40%和50.27%。
- 8月6日专题策略《延续挖掘高增长、低估值和大跌幅的公司》，延续“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑选择出图表2、图表3和图表4中的公司。在8月6日-9月27日期间，仅首开股份、招商地产和广宇集团三只地产股跑输市场，其余均有较好的市场表现。为了规避地产调控的风险，我们在三季度财报的选股中刻意回避地产板块。
- 2010年中期财报，1911家可比公司实现归属母公司股东的净利润同比增长44.58%；2010年第二季度财报和2010年第一季度财报的可比公司累计1886家，1886家可比A股公司第二季度实现归属母公司股东的净利润3810.08亿元，环比增长10.24%。
- 截至9月27日晚间，沪深两市累计740家A股公司发布2010年三季度业绩预告，其中“报喜”（预增、略增、续盈和扭亏）公司为562家，占全部业绩预告公司740家的75.95%。沪深300指数成份股中，49家A股公司发布2010年三季度业绩预告，其中“报喜”公司43家，占沪深300指数成份股全部业绩预告49家的87.76%。
- 后期，延续以“高增长、低估值和大跌幅”的逻辑去挖掘2010年三季度财报的个股机会，“高增长”中仅采取一种衡量标准，即财报预告同比高增长，关注公司参考图表15。我们认为A股市场企稳后，按照“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑选择出的图表15公司将得到投资人的重点关注，有较好的市场表现。

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，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
- 8月，延续挖掘“高增长、低估值和大跌幅”的公司
- 8月，中报披露提速，财报行情延续
- 8月，社保基金乐观增仓11大行业，拓展市场向上空间
- 8月，国有企业主要效益指标延续同比增长
- 9月，10月A股面临较大的解禁和减持压力
- 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 9 月 27 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，南玻 A 和宁波华翔的涨幅均超过 50%，分别为 81.40% 和 50.27%。

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<br>(20100705) | 预告净利润变动<br>幅度%-2010 中期 | PE[2010 中期预<br>测*2]，7 月 6 日<br>股价 | 7 月 6 日-9 月 27<br>日涨跌幅[%] | 7 月 6 日-9 月 27<br>日最高涨跌幅<br>[%] |
|------------------|---------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| 南玻 A             | 8.87                | 149                    | 14.45                             | 81.40                     | 99.32                           |
| 宁波华翔             | 9.41                | 90                     | 14.45                             | 50.27                     | 64.72                           |
| 湖北宜化             | 13.28               | 200                    | 11.23                             | 41.42                     | 49.10                           |
| 浦东建设             | 10.18               | 300                    | 9.26                              | 34.18                     | 41.85                           |
| 厦工股份             | 8.36                | 300                    | 14.43                             | 27.15                     | 43.54                           |
| 星马汽车             | 14.83               | 200                    | 13.47                             | 21.65                     | 33.51                           |
| <b>沪深 300 指数</b> | <b>2512.65</b>      |                        |                                   | <b>15.62</b>              | <b>19.06</b>                    |
| <b>上证综指</b>      | <b>2363.95</b>      |                        |                                   | <b>11.17</b>              | <b>14.42</b>                    |

数据来源：渤海证券研究所

8 月 6 日，我们发布财报专题策略《延续挖掘高增长、低估值和大跌幅的公司》，延续“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑的中期财报选股策略。

我们在“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。依此选择了 3 张表格的公司：分别是财报预告同比高增长、低估值和大跌幅；财报同比高增长、低估值和大跌幅；财报环比高增长、低估值和大跌幅。

按照“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑选择出的图表 2、图表 3 和图表 4 中的公司，在 8 月 6 日-9 月 27 日期间，仅首开股份、招商地产和广宇集团三支地产股跑输市场，其余均有较好的市场表现。为了规避地产调控的风险，我们在三季度财报的选股中刻意回避地产板块。

图表 2: 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, 亿元] | PE[预测中期 EPS*2], 8 月 6 日股价 | 8 月 6 日-9 月 27 日涨跌幅[%] | 8 月 6 日-9 月 27 日最高涨跌幅[%] |
|-----------|------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|
| 广汽长丰      | 150                    | 1.35                          | 17.86                     | 25.99                  | 33.65                    |
| 悦达投资      | 550                    | 3.25                          | 9.28                      | 24.65                  | 25.98                    |
| 安徽合力      | 3200                   | 1.95                          | 13.07                     | 15.13                  | 22.21                    |
| 闽东电力      | 250                    | 0.96                          | 16.31                     | 12.47                  | 20.90                    |
| 一汽轿车      | 150                    | 13.38                         | 10.37                     | 11.18                  | 20.34                    |
| 长安汽车      | 162.76                 | 14                            | 8.58                      | 10.14                  | 20.08                    |
| 晨鸣纸业      | 300                    | 6.3                           | 11.85                     | 8.98                   | 11.46                    |
| 湖北宜化      | 200                    | 3.28                          | 14.29                     | 8.74                   | 14.65                    |
| 浦东建设      | 300                    | 1.94                          | 11.48                     | 8.24                   | 14.42                    |
| 福耀玻璃      | 289                    | 8.61                          | 12.36                     | 7.13                   | 12.98                    |
| 兰州黄河      | 602.2                  | 0.91                          | 9.07                      | 6.04                   | 12.75                    |
| 东风汽车      | 200                    | 3.78                          | 14.04                     | 5.32                   | 16.73                    |
| 焦作万方      | 3198                   | 3.37                          | 14.87                     | 5.21                   | 14.34                    |
| 福田汽车      | 150                    | 11.33                         | 8.1                       | 2.07                   | 12.93                    |
| 中国重汽      | 160                    | 5.52                          | 8.68                      | 0.97                   | 9.20                     |
| 神火股份      | 250                    | 7.55                          | 14.09                     | 0.10                   | 11.22                    |
| 冀中能源      | 150                    | 14.58                         | 10.88                     | -1.61                  | 10.55                    |
| 沪深 300 指数 |                        |                               |                           | -1.81                  | 4.93                     |
| 上证综指      |                        |                               |                           | -2.13                  | 3.21                     |
| 首开股份      | 150                    | 8.01                          | 12.38                     | -10.57                 | 13.90                    |

数据来源: 渤海证券研究所

图表 3: 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 年二季度净利润[亿元] | 同比增长[%]  | PE[中期 EPS*2] | 8 月 6 日-9 月 27 日涨跌幅[%] | 8 月 6 日-9 月 27 日最高涨跌幅[%] |
|-----------|------------------|----------|--------------|------------------------|--------------------------|
| 栖霞建设      | 2.11             | 160.47   | 13.93        | 5.14                   | 5.69                     |
| 南通科技      | 1.03             | 144.59   | 17.28        | 5.07                   | 13.79                    |
| 华孚色纺      | 1.64             | 161.48   | 15.4         | 4.92                   | 13.16                    |
| 徐工机械      | 13.82            | 10291.84 | 11.64        | 3.84                   | 6.13                     |
| 星马汽车      | 1.49             | 341.24   | 11.68        | -0.44                  | 9.27                     |
| 沪深 300 指数 |                  |          |              | -1.81                  | 4.93                     |
| 上证综指      |                  |          |              | -2.13                  | 3.21                     |
| 招商地产      | 10.5             | 115.71   | 16.35        | -11.92                 | 11.76                    |

数据来源: 渤海证券研究所

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

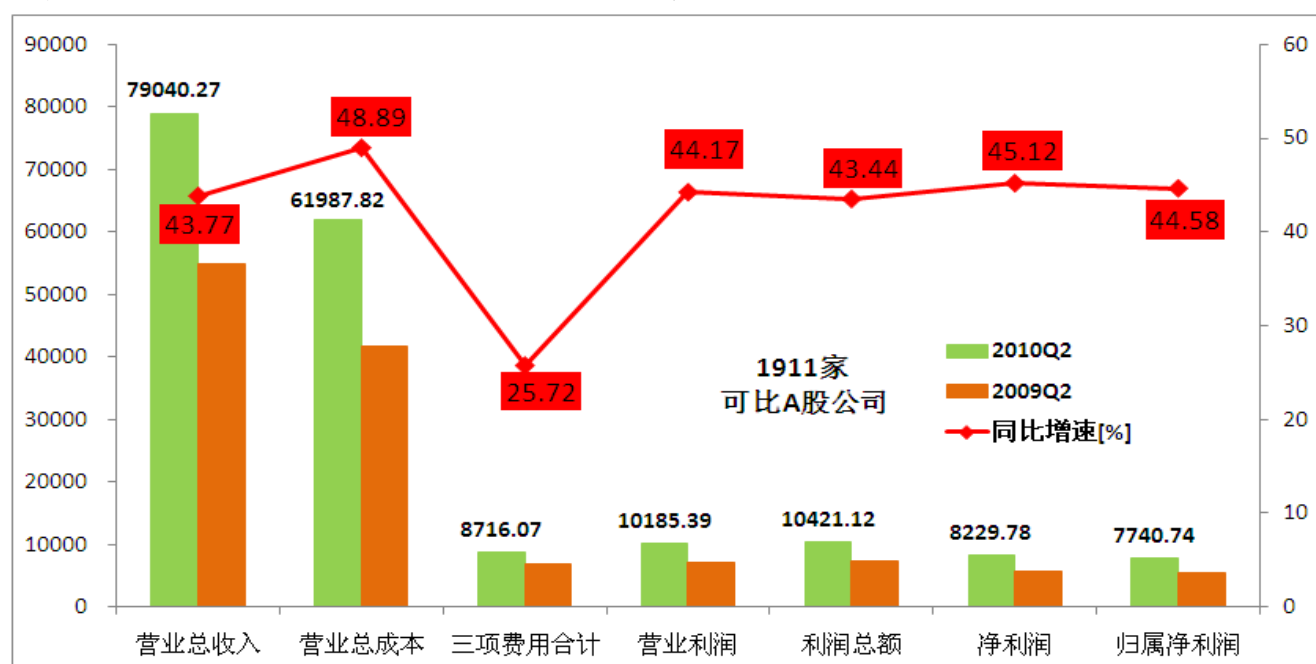
| 证券简称      | 2010 年第 2 季度<br>净利润[亿元] | 净利润环比<br>增长[%] | PE[中期<br>EPS*2] | 8 月 6 日-9 月 27<br>日涨跌幅[%] | 8 月 6 日-9 月 27<br>日最高涨跌幅[%] |
|-----------|-------------------------|----------------|-----------------|---------------------------|-----------------------------|
| 祁连山       | 1.72                    | 136.18         | 15.47           | 18.81                     | 27.63                       |
| 南通科技      | 1.05                    | 6502.89        | 17.28           | 5.07                      | 13.79                       |
| 徐工机械      | 8.77                    | 73.46          | 11.64           | 3.84                      | 6.13                        |
| 兰花科创      | 4.31                    | 52.81          | 12.12           | 0.85                      | 10.36                       |
| 星马汽车      | 1.04                    | 133.91         | 11.68           | -0.44                     | 9.27                        |
| 赛马实业      | 2.17                    | 2622.39        | 11.74           | 停牌                        | 停牌                          |
| 沪深 300 指数 |                         |                |                 | -1.81                     | 4.93                        |
| 上证综指      |                         |                |                 | -2.13                     | 3.21                        |
| 广宇集团      | 0.79                    | 241.88         | 17.42           | -5.14                     | 4.85                        |
| 招商地产      | 6.65                    | 72.84          | 16.35           | -11.92                    | 11.76                       |

数据来源：渤海证券研究所

## 二、2010 年中期财报：1911 家可比公司实现归属母公司股东的净利润同比增长 44.58%

2010 年中期财报已全部公布完毕，可比 1911 家 A 股公司实现营业总收入 79040.27 亿元，同比增长 43.77%；营业总成本 61987.82 亿元，同比增长 48.89%，高于 43.77% 的营业收入增长；三项费用合计 8716.07 亿元，同比增长 25.72%；营业利润、利润总额和净利润的增速分别为 44.17%、43.44% 和 45.12%；归属母公司股东的净利润 7740.74 亿元，较 2009 年中期财报同比增长 44.58%，与我们此前预测的 45% 业绩增长基本吻合。

图表 5：1911 家可比 A 股公司实现归属母公司股东的净利润同比增长 44.58%



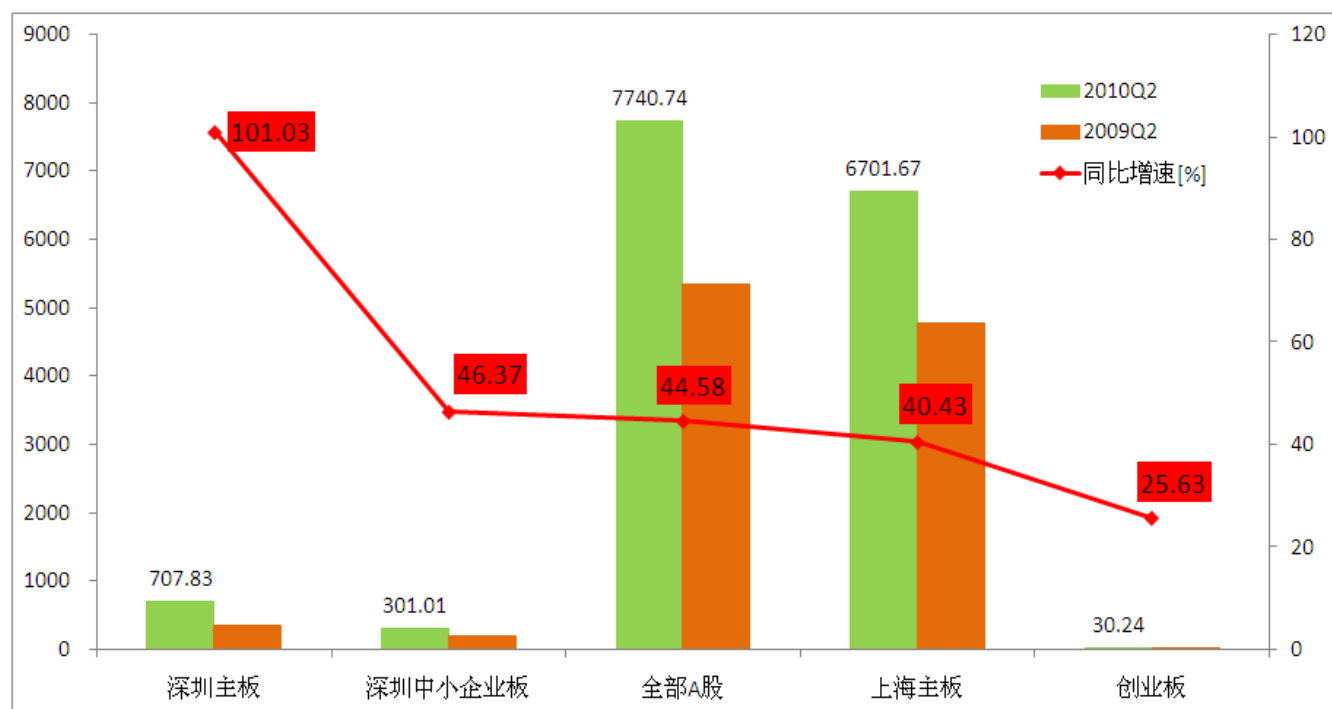
数据来源：WIND、渤海证券研究所

上海主板、深圳主板、中小企业板和创业板的中期业绩增长存在差异。其中，深圳主板的业绩增速最快，实现归属母公司股东的净利润 707.83 亿元，同比增长 1010.03%，深圳中小企业板和上海主板的净利润分别增长 46.37%和 40.43%，创业板实现归属母公司股东的净利润 30.24 亿元，同比增速仅为 25.36%，低于全部 A 股的 44.58%。

10 月创业板解禁洪峰将近，中小市值板块面临考验。仅考虑 11 月份创业板的首发原股东限售股份，28 家创业板公司累计解禁 119857.43 万股，当前流通股份 103635.00 万股，解禁股份是流通股份的 1.16 倍。

创业板面临较大的解禁和减持压力，同时其业绩增速也远低于全部 A 股和主板市场，其相对较低的业绩增长不能支撑其绝对高企的估值，后期面临较大的回调压力。

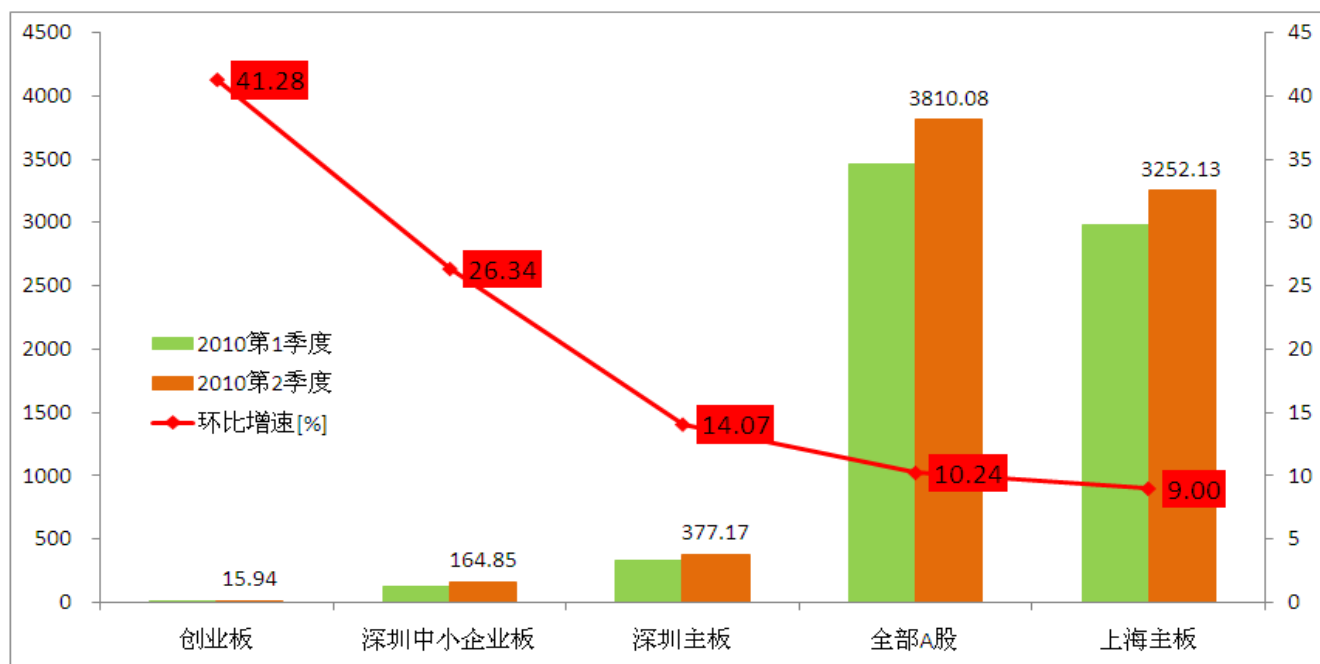
图表 6：业绩差异化增长，深圳主板净利润同比增速 101.03%



数据来源：WIND、渤海证券研究所

2010 年第二季度财报和 2010 年第一季度财报的可比公司累计 1886 家,1886 家可比 A 股公司第二季度实现归属母公司股东的净利润 3810.08 亿元，环比增长 10.24%，深圳中小企业板和创业板分别实现归属母公司股东的净利润 164.85 亿元和 15.94 亿元，实现环比增速 26.34%和 41.28%。

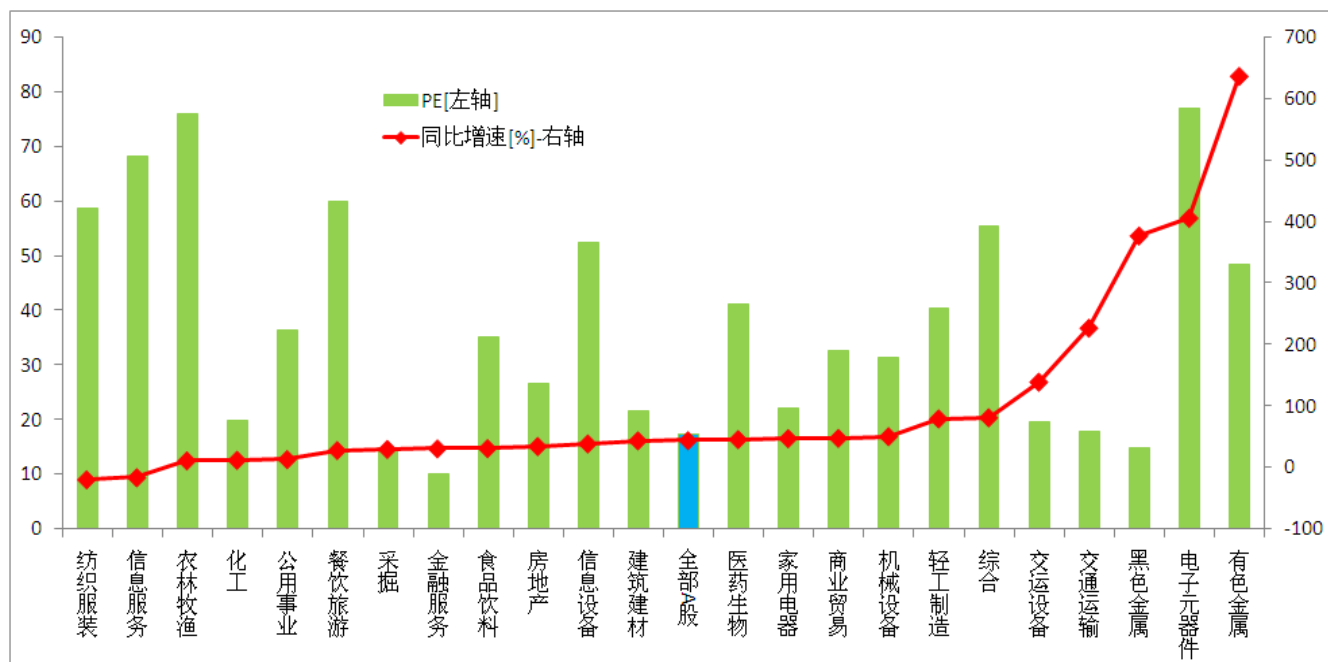
图表 7: 1886 家可比 A 股公司环比增速 10.24%



数据来源: WIND、渤海证券研究所

从 23 个一级行业的净利润同比增速比较分析, 有色金属、电子元器件、黑色金属、交通运输和交运设备等板块的增速居于前列。从 23 个一级行业的净利润环比增速比较分析, 餐饮旅游、电子元器件、家用电器、建筑建材和机械设备等板块的增速居于前列。综合环比增长和同比增长的分析, 电子元器件板块的业绩增长更为确定, 后期可进一步关注,

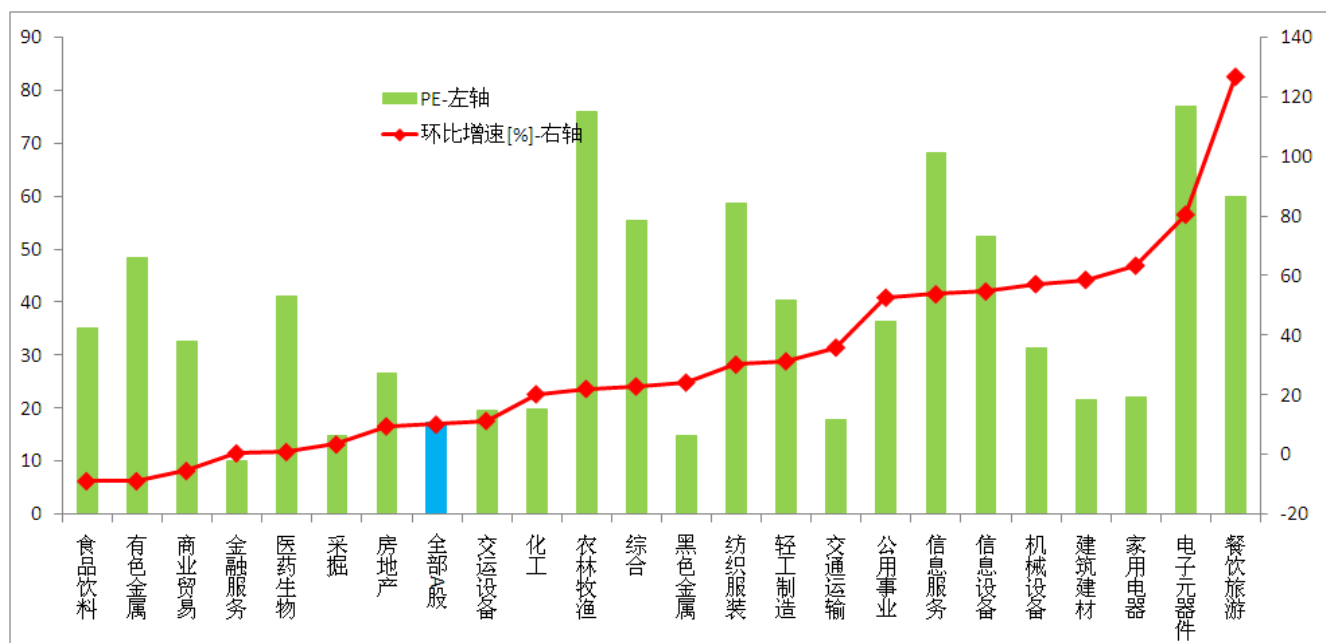
图表 8: 23 个一级行业 2010 年中期财报利润增速/估值比较



数据来源: WIND、渤海证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图表 9: 餐饮旅游等 8 个一级行业的 2010 年第 2 季度净利润环比增速高于 50%



数据来源: WIND、渤海证券研究所

2010 年中期财报归属母公司股东的净利润, 一级行业中, 金融服务、采掘和化工占据前三席, 分别为 3814.93 亿元、1054.04 亿元和 470.94 亿元, 与 2008 年同比增速分别为 31.29%、30.37%和 12.72%; 金融服务、采掘和化工占 2010 年中期财报利润的比例分别为 49.28%、13.62%和 6.08%; 金融服务、黑色金属和采掘对利润同比增长的贡献度居于前三位, 分别为 38.09%、11.41%和 10.29%。

图表 10: A 股市场一级行业对利润增长的贡献, 金融服务贡献 38.09%

|       | 归属母公司<br>股东的净利润-2010 年中<br>期[亿元] | 占当期全部<br>利润比例[%] | 同比增长<br>[%] | 对利润同比<br>增长的贡献<br>[%] | 归属母公司股<br>东的净利润<br>-2009 年中期<br>[亿元] | 占当期全部<br>利润比例[%] |
|-------|----------------------------------|------------------|-------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------|
| 金融服务  | 3814.93                          | 49.28            | 31.29       | 38.09                 | 2905.72                              | 54.27            |
| 黑色金属  | 200.20                           | 2.59             | 377.63      | 11.41                 | -72.11                               | -1.35            |
| 采掘    | 1054.04                          | 13.62            | 30.37       | 10.29                 | 808.50                               | 15.10            |
| 交通运输  | 343.16                           | 4.43             | 227.58      | 9.99                  | 104.76                               | 1.96             |
| 交运设备  | 264.40                           | 3.42             | 139.71      | 6.46                  | 110.30                               | 2.06             |
| 有色金属  | 104.60                           | 1.35             | 637.11      | 3.79                  | 14.19                                | 0.27             |
| 机械设备  | 249.02                           | 3.22             | 51.11       | 3.53                  | 164.79                               | 3.08             |
| 建筑建材  | 256.24                           | 3.31             | 44.37       | 3.30                  | 177.49                               | 3.32             |
| 化工    | 470.94                           | 6.08             | 12.72       | 2.23                  | 417.81                               | 7.80             |
| 房地产   | 203.36                           | 2.63             | 35.16       | 2.22                  | 150.45                               | 2.81             |
| 医药生物  | 138.53                           | 1.79             | 46.38       | 1.84                  | 94.64                                | 1.77             |
| 电子元器件 | 32.94                            | 0.43             | 406.39      | 1.83                  | -10.75                               | -0.20            |
| 商业贸易  | 103.67                           | 1.34             | 48.39       | 1.42                  | 69.86                                | 1.30             |

|               |                |               |              |               |                |               |
|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| 食品饮料          | 123.27         | 1.59          | 31.65        | 1.24          | 93.63          | 1.75          |
| 家用电器          | 68.52          | 0.89          | 47.90        | 0.93          | 46.33          | 0.87          |
| 公用事业          | 117.81         | 1.52          | 13.80        | 0.60          | 103.53         | 1.93          |
| 轻工制造          | 29.75          | 0.38          | 80.06        | 0.55          | 16.52          | 0.31          |
| 信息设备          | 41.18          | 0.53          | 39.35        | 0.49          | 29.55          | 0.55          |
| 综合            | 15.16          | 0.20          | 81.84        | 0.29          | 8.34           | 0.16          |
| 餐饮旅游          | 10.68          | 0.14          | 28.53        | 0.10          | 8.31           | 0.16          |
| 农林牧渔          | 20.47          | 0.26          | 11.87        | 0.09          | 18.30          | 0.34          |
| 纺织服装          | 27.55          | 0.36          | -19.16       | -0.27         | 34.08          | 0.64          |
| 信息服务          | 50.33          | 0.65          | -15.72       | -0.39         | 59.72          | 1.12          |
| <b>一级行业合计</b> | <b>7740.74</b> | <b>100.00</b> | <b>44.58</b> | <b>100.00</b> | <b>5353.95</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：渤海证券研究所、wind

2010 年中期财报归属母公司股东的净利润，二级行业中，银行 II、钢铁、石油开采 II、航运 II 和保险 II 占据对利润同比增长贡献的前五席，贡献分别为 35.37%、11.32%、5.96%、5.68% 和 4.49%；农产品加工、化学制品、服装 II、通信运营 II 和证券 II 占据对利润同比增长贡献的后五席，均为负值。

图表 11：A 股市场二级行业对利润增长的贡献，银行贡献 35.27%

| 板块名称      | 归属母公司<br>股东的净利润-2010 年中<br>期[亿元] | 占当期全部<br>利润比例[%] | 同比增长<br>[%] | 对利润同比<br>增长的贡献<br>[%] | 归属母公司<br>股东的净利润-2009 年<br>中期[亿元] | 占当期全部<br>利润比例[%] |
|-----------|----------------------------------|------------------|-------------|-----------------------|----------------------------------|------------------|
| 银行 II     | 3399.41                          | 43.92            | 33.04       | 35.37                 | 2555.16                          | 47.72            |
| 钢铁        | 198.19                           | 2.56             | 374.83      | 11.32                 | -72.11                           | -1.35            |
| 石油开采 II   | 645.50                           | 8.34             | 28.29       | 5.96                  | 503.16                           | 9.40             |
| 航运 II     | 63.52                            | 0.82             | 188.21      | 5.68                  | -72.00                           | -1.34            |
| 保险 II     | 313.45                           | 4.05             | 51.93       | 4.49                  | 206.31                           | 3.85             |
| 汽车整车      | 134.93                           | 1.74             | 245.46      | 4.02                  | 39.06                            | 0.73             |
| 煤炭开采 II   | 395.28                           | 5.11             | 29.65       | 3.79                  | 304.88                           | 5.69             |
| 有色金属冶炼 II | 99.26                            | 1.28             | 780.33      | 3.69                  | 11.27                            | 0.21             |
| 建筑装饰      | 205.32                           | 2.65             | 44.12       | 2.63                  | 142.46                           | 2.66             |
| 专用设备      | 113.75                           | 1.47             | 102.90      | 2.42                  | 56.06                            | 1.05             |
| 航空运输 II   | 95.24                            | 1.23             | 116.91      | 2.15                  | 43.91                            | 0.82             |
| 房地产开发 II  | 181.07                           | 2.34             | 36.53       | 2.03                  | 132.63                           | 2.48             |
| 汽车零部件 II  | 74.37                            | 0.96             | 141.84      | 1.83                  | 30.75                            | 0.57             |
| 石油化工      | 376.44                           | 4.86             | 6.75        | 1.00                  | 352.64                           | 6.59             |
| 饮料制造      | 106.00                           | 1.37             | 27.11       | 0.95                  | 83.39                            | 1.56             |
| 显示器件 II   | -0.72                            | -0.01            | 96.79       | 0.91                  | -22.49                           | -0.42            |
| 零售        | 75.16                            | 0.97             | 36.37       | 0.84                  | 55.11                            | 1.03             |
| 白色家电      | 61.98                            | 0.80             | 47.72       | 0.84                  | 41.96                            | 0.78             |
| 铁路运输 II   | 55.23                            | 0.71             | 53.21       | 0.80                  | 36.05                            | 0.67             |

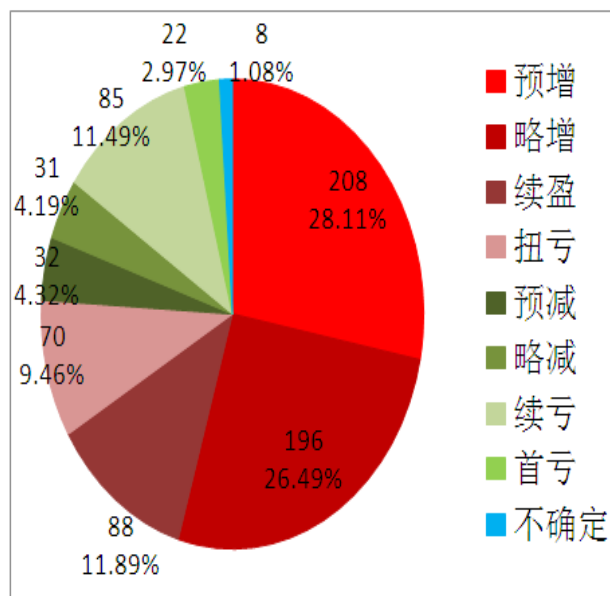
|               |                |               |              |               |                |               |
|---------------|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| 电气设备          | 86.15          | 1.11          | 20.51        | 0.61          | 71.49          | 1.34          |
| 林业 II         | 0.04           | 0.00          | -81.20       | -0.01         | 0.23           | 0.00          |
| 饲料 II         | 2.47           | 0.03          | -13.84       | -0.02         | 2.86           | 0.05          |
| 农产品加工         | 0.64           | 0.01          | -76.57       | -0.09         | 2.75           | 0.05          |
| 化学制品          | 49.32          | 0.64          | -7.51        | -0.17         | 53.32          | 1.00          |
| 服装 II         | 17.41          | 0.22          | -30.88       | -0.33         | 25.19          | 0.47          |
| 通信运营 II       | 8.44           | 0.11          | -61.26       | -0.56         | 21.80          | 0.41          |
| 证券 II         | 129.36         | 1.67          | -9.66        | -0.58         | 143.18         | 2.67          |
| <b>二级行业合计</b> | <b>7740.74</b> | <b>100.00</b> | <b>44.58</b> | <b>100.00</b> | <b>5353.95</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：渤海证券研究所、wind

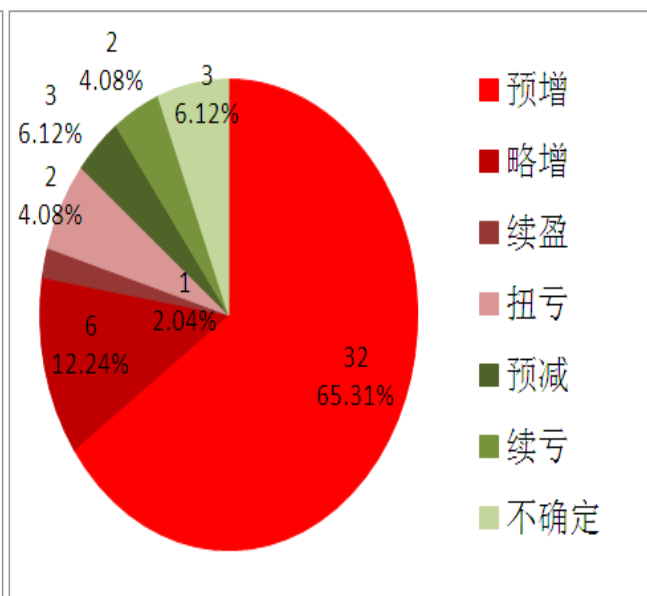
### 三、740 份 2010 年三季度业绩预告 75.95% “报喜”

截至 9 月 27 日晚间，沪深两市累计 740 家 A 股公司发布 2010 年三季度业绩预告，其中“报喜”（预增、略增、续盈和扭亏）公司为 562 家，占全部业绩预告公司 740 家的 75.95%。沪深 300 指数成份股中，49 家 A 股公司发布 2010 年三季度业绩预告，其中“报喜”公司 43 家，占沪深 300 指数成份股全部业绩预告 49 家的 87.76%。

图表 12: 740 家 A 股财报预告 75.95% “报喜”



图表 13: 49 家沪深 300 成份股财报预告 87.76 “报喜”



数据来源：WIND、渤海证券研究所

740 家发布三季度业绩预告的 A 股公司中，业绩预告增长幅度在 50% 以上的公司 332 家，占全部 740 家业绩预告公司的 44.86%；业绩预告增长幅度在 100% 以上的公司 167 家，占全部 740 家业绩预告公司的 22.57%；业绩预告增长幅度在 500% 以上的公司 33 家，占全部 740 家业绩预告公司的 4.46%；业绩预告增长幅度在 1000% 以上的公司 16 家，增幅最大的前三位分别是，ST 深泰（98473%）、

东凌粮油（56255%）和芭田股份（26705%）。

**图表 14：2010 年第三季度业绩预告增长 1000%以上的 16 家公司**

| 证券简称    | 2010 三季度业绩预告类型 | 2010 三季度预告净利润变动幅度 (%) | 增长原因                                                                 |
|---------|----------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|
| ST 深泰   | 扭亏             | 98473.2               | 预计公司的重整计划将于三季度执行完毕，该事项预计带来重整收益约为 4.8 亿元。                             |
| 东凌粮油    | 预增             | 56254.92              | 公司于 2009 年 9 月 30 日实施了整体资产置换，主营业务由压缩机制造业变更为大豆油脂加工业务，公司资产质量及盈利能力大大提高。 |
| 芭田股份    | 扭亏             | 26705.42              | 全国复合肥市场需求上升，公司各项业务平稳增长，预计主营业务收入和净利润较去年同期有一定的增长，但仍存在不确定因素。            |
| 长电科技    | 预增             | 15600                 | 电子行业景气度逐步提升的带动，公司订单饱满，开工率维持高位。                                       |
| *ST 嘉瑞  | 预增             | 5386.07               | 主营铝型材业务持续盈利，土地出让收入。                                                  |
| ST 重实   | 扭亏             | 5358.889              | 股权转让，出售金融资产。                                                         |
| ST 中冠 A | 扭亏             | 2393.552              | 受权益法核算的浙江华联杭州湾创业有限公司房地产项目销售实现等影响。                                    |
| 东风科技    | 预增             | 1900                  | 受行业及主机厂配套需求增长的影响，同比增加了收入。                                            |
| 三钢闽光    | 预增             | 1800                  | 预计公司产品毛利率较上年同期增长。                                                    |
| 海鸥卫浴    | 预增             | 1740                  | 行业增长，公司募投项目产能逐渐释放，具有了更强的制造服务能力，在行业竞争中处于有利地位。                         |
| 巨化股份    | 预增             | 1500                  | 受益于需求增长和原材料上涨，公司氟化工产品价格较上年同期大幅上涨。                                    |
| 华帝股份    | 预增             | 1320.33               | 行业增长。                                                                |
| ST 东源   | 预增             | 1247.25               | 转让泛华大厦房产实现收益。                                                        |
| *ST 南方  | 预增             | 1163.42               | 转让收益约 16000 万元。                                                      |
| 沈阳机床    | 扭亏             | 1058.26               | 行业增长，政府补贴。                                                           |
| 西飞国际    | 预增             | 1000.00               | 行业增长。                                                                |

数据来源：WIND、渤海证券研究所

#### 四、延续挖掘-高增长、低估值、大跌幅

我们延续以“高增长、低估值和大跌幅”的逻辑去挖掘 2010 年三季度财报的个股机会，“高增长”中仅采取一种衡量标准，即财报预告同比高增长，关注公司参考图表 15。

我们认为 A 股市场企稳后，按照“高增长、低估值和大跌幅”为选股逻辑选择出

的公司将得到投资人的重点关注，有较好的市场表现。

图表 15: 2010 年三季度财报“高增长、低估值和大跌幅”的公司[业绩预告同比高增长]

| 证券简称 | 收 盘 价<br>(20100705) | 预告净利润变动<br>幅度%-2010 三季<br>度财报 | EPS[2010 三季度<br>预测*4/3] | PE[2010 三季度<br>预测*4/3], 9 月<br>27 日股价 | 9 月 14 日-9 月<br>27 日涨跌幅[%] |
|------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| 华工科技 | 16.64               | 99.36                         | 0.80                    | 20.16                                 | -6.73                      |
| 沈阳机床 | 12.50               | 1058.26                       | 0.61                    | 20.46                                 | -5.30                      |
| 德豪润达 | 19.20               | 670.00                        | 0.96                    | 20.06                                 | -11.07                     |
| 华孚色纺 | 22.80               | 110.00                        | 1.34                    | 16.98                                 | -6.86                      |
| 厦工股份 | 10.63               | 400.00                        | 0.74                    | 14.31                                 | -3.54                      |
| 山推股份 | 13.37               | 150.00                        | 1.23                    | 10.84                                 | -4.16                      |
| 柳工   | 23.75               | 96.17                         | 2.28                    | 10.43                                 | -1.62                      |

数据来源: WIND、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](mailto:loyalbright@yahoo.com.cn)  
[huangfeng@bhq.com](mailto:huangfeng@bhq.com)

谢晓冬 022-28451849  
13820872805  
[actionfish@live.cn](mailto:actionfish@live.cn)  
[xiexd@bhq.com](mailto:xiexd@bhq.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](http://www.ewww.com.cn)