

策略主题报告

千里马常有

战略新兴产业投资方略

报告日期 2010-10-19

研究员

程定华

021-68766193

证书编号

诸海滨

021-68766170

证书编号

范妍

021-68765053

证书编号

首席策略分析师

chengdh@essence.com.cn

S1450209070222

策略分析师

zhuhb@essence.com.cn

S1450208090169

策略分析师

fanyan@essence.com.cn

S1450210010313

报告关键点:

- 七大新兴产业在未来十年将迎来高速增长;
- 我们的框架从估值与增长、收入与成本、盈利与资产三方面来分析这些产业;
- 发现生物医药、医疗器械、育种、稀土永磁、以及智能电网等板块脱颖而出

报告摘要:

- 战略性新兴产业包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七大产业和数十个子行业。这些产业在未来十年将迎来高速增长;
- 相关公司现占全部A股市值的17%，预计在2020年它们会占25%左右，每年超出市场的复合增速3至4个百分点;
- 投资新兴产业股票需要选择那些具备优势，同时又能够回避估值过高、竞争过度和产能过剩等风险的板块。因此我们设计了一个针对新兴产业的分析框架，分别从估值与增长、收入与成本、盈利与资产三方面来进行分析比较;
- 分析显示新兴产业的盈利和收入的增长普遍高于市场平均水平，为市场带来增长动力。而在估值和竞争方面也高于市场，由此蕴含一定的风险。虽然多数新兴产业的回报率还不及其它主要行业，但资本杠杆却也比较低，产能过剩风险比预计的要乐观;
- 根据这个分析框架的研究结果，看好生物医药、医疗器械、生物育种、稀土永磁、电气电机、核电核能、智能电网、物联网、建筑节能以及化工新材料等子行业板块;
- 综合行业分析师的意见，选取了一些拥有增长前景、资源技术，并在特定环节具有显著竞争优势的公司。它们包括双鹭药业、丽珠集团、华兰生物、登海种业、广晟有色、国电南瑞、大华股份、回天胶业和海油工程等。

前期研究成果

《地产指引方向》

2010-09-13

《从产能调整看周期性行业盈利底部》

2010-07-19

《盯住那只闲不住的手》

2010-07-06

1. 投资概述

近期新兴产业备受市场重视，正是因为中国经济处于转变发展方式的关键时期。此时培养新兴产业不但能促进产业的升级与复兴，更能舒缓资源、环境对发展的约束，使经济发展迈上新的台阶。战略性新兴产业作为“十二五”规划的重点组成部分，在未来十年内将迎来快速增长，也为投资者带来了宝贵的投资机会。

然而机会总是与风险并存。如何在这股热潮中发现真正优秀的投资标的正是我们这篇报告的目的。在这篇报告中，我们重点分析新兴产业在 A 股市场的发展状况，提出有针对性的分析框架，并推荐了一系列股票。我们认为，投资新兴产业股票应该选择那些在产业链中具备优势，同时又能够回避估值过高、竞争过度和产能过剩等风险的板块。再从这些板块内选取增长率高，竞争力强的公司。

表 1 七大战略性新兴产业与相关子行业

战略性新兴产业	相关子行业
节能环保	建筑节能、排放处理、节能设备、环保、智能电网、能源效率设备
新一代信息技术	三网融合、物联网/传感网、下一代通讯网络、新型平板显示、高性能集成电路、高端软件、云计算、核高基产品
生物	创新药物、生物医药、先进医疗设备、生物育种、干细胞、转基因
高端装备制造	智能装备、高端电力设备、航天航空、海洋工程、先进运输设备
新能源	核电、风力、太阳能、氢能、沼气、地热、天然气、洁净煤、生物质能
新材料	特种功能材料、高性能复合材料、稀土永磁、化工新材料、金属新材料、光电子、微电子、纳米材料
新能源汽车	电动汽车、混合动力车、氢能源动力车、充电设备、锂电池、新能源汽车配件

数据来源：发改委，安信证券研究中心

2. 规模与潜力

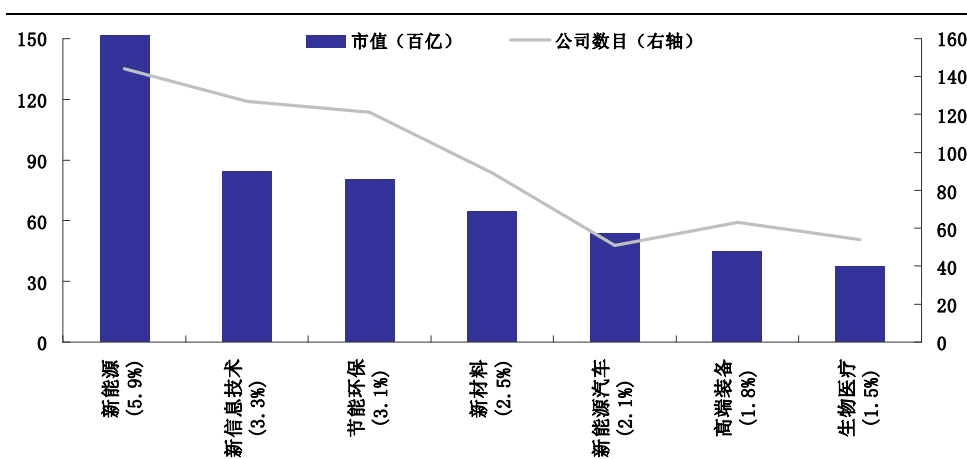
A 股市场中新兴产业上市公司不在少数，其中主营业务涉及相关产业的多达 536 间。创业板公司便多半属于此类。由于其历史较短，所以我们把创业板与主板 A 股合在一起分析。这些公司中有一直从事新兴产业的，也有很多是从传统行业转型而来的。它们分属各行各业，业务范围广泛。

2.1. 市值规模

从市值上来看，涉及七大新兴产业的 A 股公司总市值约为 4 万亿元人民币，占总体 A 股市值的 17%。其中，新能源产业市值最大，达到 1 万 5 千亿元，A 股数目 144 家；新一代信息技术次之，达 8500 亿元，股票数目 127 家；节能环保则有 8000 亿元，公司 121 家；新材料市值达到 6500 亿元，公司 89 家；新能源汽车与高端装备制造分别为 5400 亿元和 4500 亿元，公司分别为 51 家和 63 家；而生物医疗最少，为 3800 亿元，公司 54 家。

由此可见新兴产业虽新，但不论投资者还是企业都已经热切参与。相关板块也在市场中占据了相当重要的位置，那么新兴产业在股票市场还有多大的增长空间呢？

图 1 新兴行业的 A 股市值，公司数目，以及占整体市值百分比



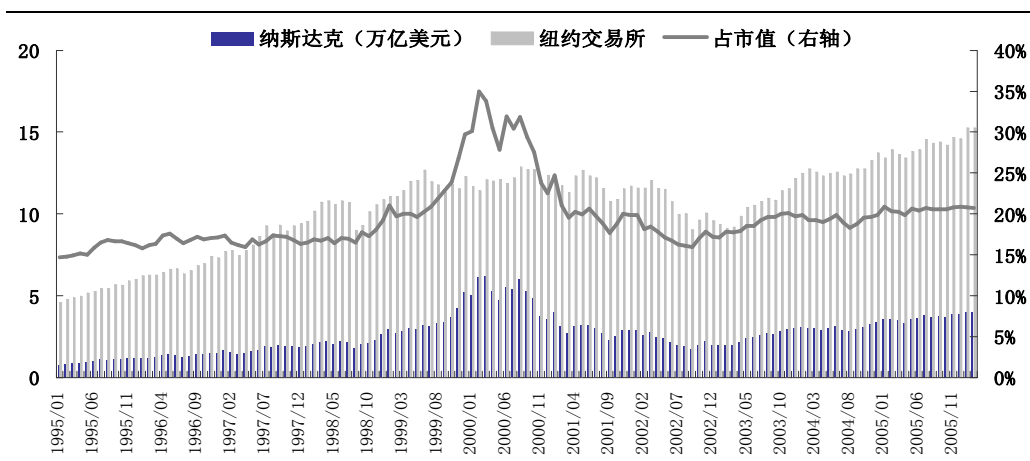
数据来源：Wind，安信证券研究中心；在统计中如果有关公司同时经营两个产业的，我们把它分别算入两个产业板块，但在计算新兴产业总体市值的时候不重复计算这些公司

2.2. 增长潜力

我们不妨看看美国纳斯达克的案例。纳斯达克企业的兴起与中国新兴产业的崛起有相似之处，也有很大差异。它们的相似之处是它们所扮演的角色——都是在经济转型、承先启后的阶段，成为新兴行业集资的平台，蕴含机遇却又充满风险。它们的不同之处在于纳斯达克偏重于信息技术和生物技术，产业比较单薄，盈利不确定性大，投资主要由私人资金带动；而中国的新兴产业着眼于未来经济的可持续发展，范围广阔，技术多元，并得到政府政策的大力支持。

虽然存在差异，但纳斯达克的起伏过程可能可以为我们带来一些启示。纳斯达克在 1995 年初市值为 0.8 万亿美元，占纳斯达克和纽约交易所两所总市值的 15%。其后几年迅猛发展并在 2000 年 3 月达到顶峰，市值高达 6.2 万亿美元，占两所总市值的 34%。随着互联网泡沫的爆破，纳斯达克市值也一路下滑，在 2005 年降至 3.8 万亿元，市值占比逐步稳定于 21% 左右。

图 2 纳斯达克市场的市值走势



数据来源：CEIC，安信证券研究中心

中国新兴产业现占总体 A 股市值的 17%。考虑到与纳斯达克之间的异同之处，预计未来十年这些产业将会快速发展，并在 2020 年占总体 A 股市值 25% 左右。按照此路径，如果 A 股市值每年复合增长为 10%，那么便意味着新兴产业将会复合增长 14%，每年超出市场增速 4 个百分点。如果最终新兴产业的新增市值有三分之一来自新发行或

配售，那么现有的市值仍然会复合增长 13%，每年超过市场增速 3 个百分点。

即使如此，如果要求大幅高于市场基准的投资表现，在各产业内寻找卓越的板块和公司便至关重要。我们设计了一个针对新兴产业的分析框架，分别用估值与增长、收入与成本、盈利与资产等三个模板来分析比较七大产业。

3. 分析框架

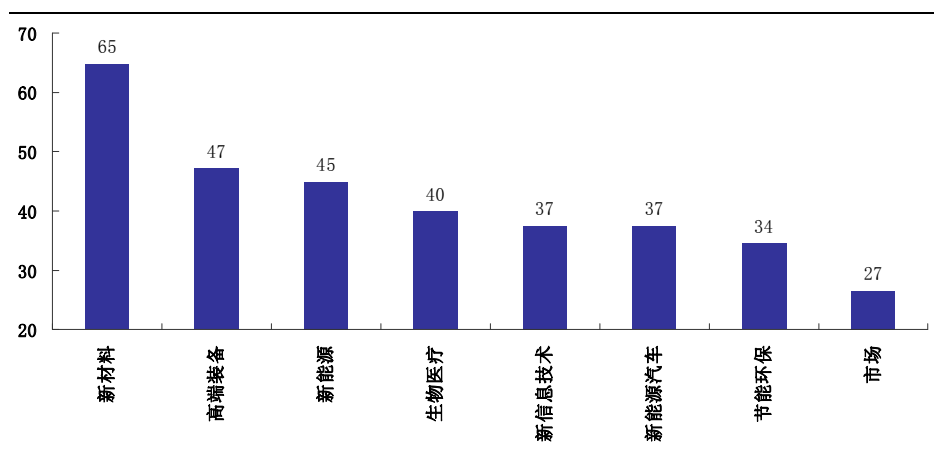
由于政策上得到广泛支持，各个新兴产业的营收和盈利增长都超过整体市场。可以说新兴产业为市场带来了新的增长引擎。然而，由于投资者和企业大力追捧，不少公司都出现了估值过高，竞争过度，产能过剩的风险。

我们认为投资新兴产业股票需要了解这些风险，并穿越它们来搜索高回报的公司。我们在以下三个模板内都同时使用成长和风险两个纬度对产业进行交叉分析，来提取更有价值的信息。

3.1. 估值与增长

考虑到的行业性质，我们用非金融行业的总体 A 股参数作为与之对比的市场标杆。所有新兴产业的市盈率都大幅高于市场市盈率。其中新材料板块目前的市盈率 (TTM) 最高，为 65 倍。最低的新能源行业也有 34 倍，高于市场的 27 倍。这些高估值反映了市场对新兴行业前景的看好。例如新材料作为许多新兴工业的物质基础，本身就是各项产业的基石，高增长的可见性比较明确，相应得到较高的估值。

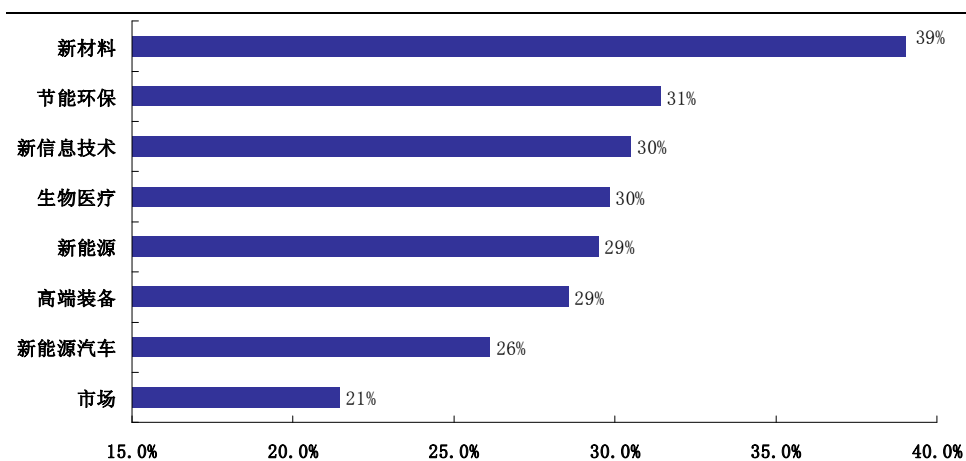
图 3 新兴产业的市盈率估值 (TTM PE)



数据来源：Wind，安信证券研究中心

高估值蕴含着高风险。一旦市场走势逆转，高估值股票的跌幅也往往超过大盘。此外，脱离增长来谈估值并没有多大意义，高市盈率还蕴含着高增长的预期。统计分析师预计的 2010 年至 2012 年盈利增长，新材料在七大新兴产业中脱颖而出，复合增长率达到 39%。

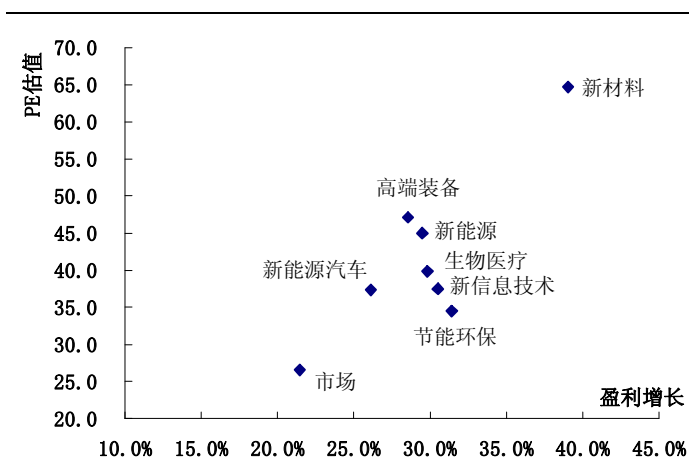
图 4 新兴产业的盈利增长，2010-2012 年复合平均增长



数据来源：Wind，安信证券研究中心

图 5 显示了估值与增长之间的关系。对比这两项指标，我们发现新材料的高估值比较能够得到基本面的支撑，而新信息技术和高端装备估值略为偏高。由于市场近期的追捧，新兴产业板块普遍都呈现了较高估值，譬如新能源汽车与整体市场的增长率相差不大，而估值却相差 10 倍 PE 倍数。

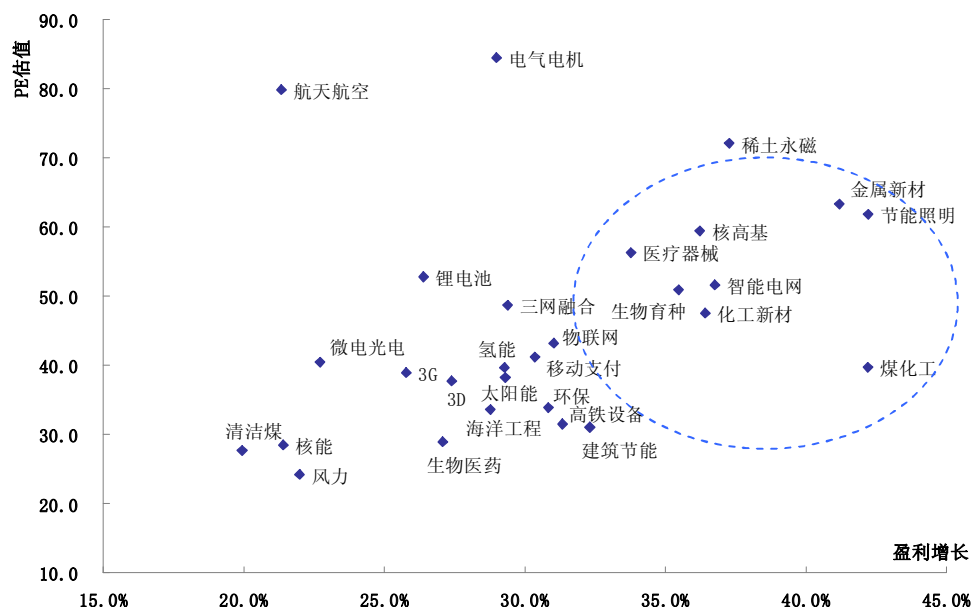
图 5 新兴产业的 PE 估值与盈利增长比较



数据来源：Wind，安信证券研究中心

我们希望寻找高增长低估值的板块，位于右下方区间的标的最为吸引。但是在产业的散点图上难以找到。如果细分到子行业来分析，我们比较容易找到一些投资目标。在下图右下方区间出现的包括煤化工、化工新材料、节能建材和高铁设备等子行业。它们都有不错的盈利增长而估值却还没有冲到高不可攀的地步，值得投资者留意。

图 6 新兴产业子行业的 PE 估值与盈利增长比较



数据来源: Wind, 安信证券研究中心

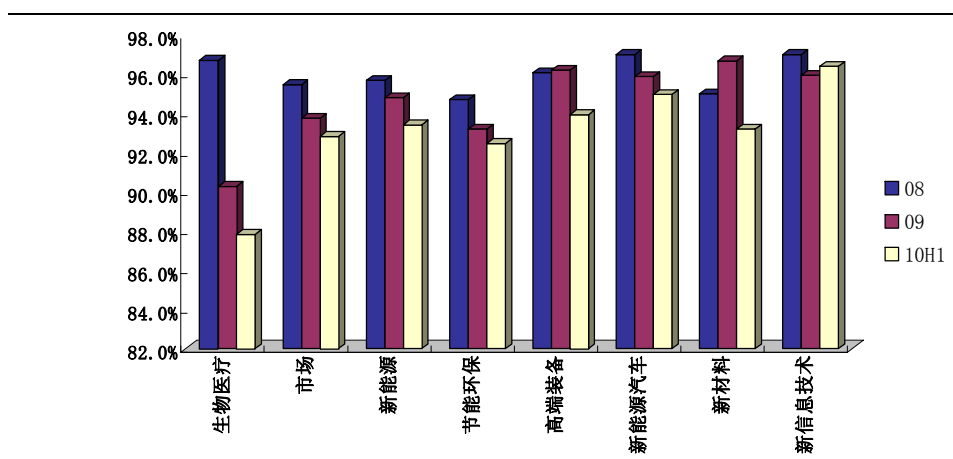
3.2. 收入与成本

除了估值, 业内过度竞争的风险也不容忽视。与传统行业不同, 新兴产业往往在短时间内吸引许多公司进入, 使业内的竞争加剧, 成本上升而利润下降, 甚至达到各家公司都无利可图的境地。

整体行业营业成本率的上升预示着更多的竞争。因为无论是新加入者的雄心壮志, 还是现有经营者的旗鼓相当, 其背后所凭借的都是成本: 不但包含了原材料, 还有前期投资所引致的减值, 以及销售管理等抢占市场时必不可少的费用。反之, 成本率的下降可能是竞争状况和经营环境得到了改善, 也可能是因为行业内几家规模大, 优势强的公司已经占据了市场, 因此对整体行业而言竞争成本已经大幅下降。无论是哪一种情况, 那都是我们想要寻找的目标。因为当收入加速增长时, 成本率改善的企业便能够凭着优势和壁垒获取超额的利润。

2008 年至 2010 年上半年各个行业的营业成本率都得到不同程度的改善。首要原因是在金融危机后的经济复苏, 正如市场整体成本率便由 95.5% 下降到 92.8%。在各个新兴行业中, 成本率下降最快的是生物医疗, 新能源和节能环保的下降幅度与市场相若。而新材料在 2009 年上升后在今年再次回落, 新信息技术今年的成本则比去年有所提高。

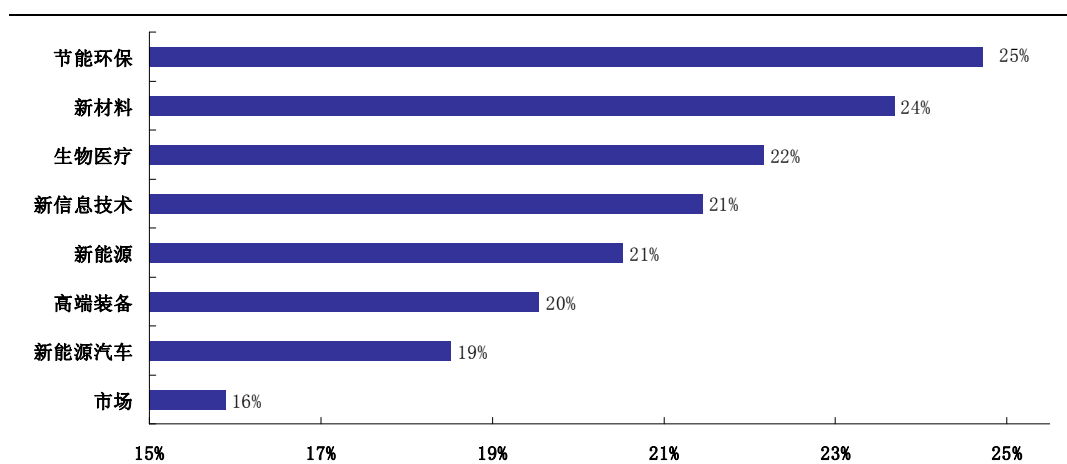
图 7 新兴产业的营业成本率，按 08-10H1 成本率减幅排列



数据来源：Wind，安信证券研究中心

再统计分析师预测的营业收入，我们发现各个新兴产业增长都快于市场。其中节能环保、新材料和生物医药的营业额增长最为迅猛，分别为 25%，24% 和 22%；而其它行业增长由 19% 至 21% 不等，但还是明显高于市场。

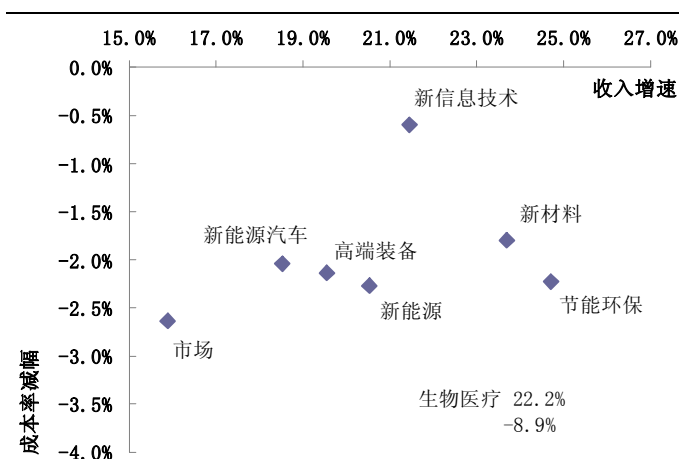
图 8 新兴产业的收入增长，2010-2012 年年复合增长率



数据来源：Wind，安信证券研究中心

图 9 帮助我们寻找那些成本率下降配合收入上升的行业。其中生物医药、节能环保、和新材料有着良好的销售前景却又能获得比较温和的竞争环境，属于较佳的选项。

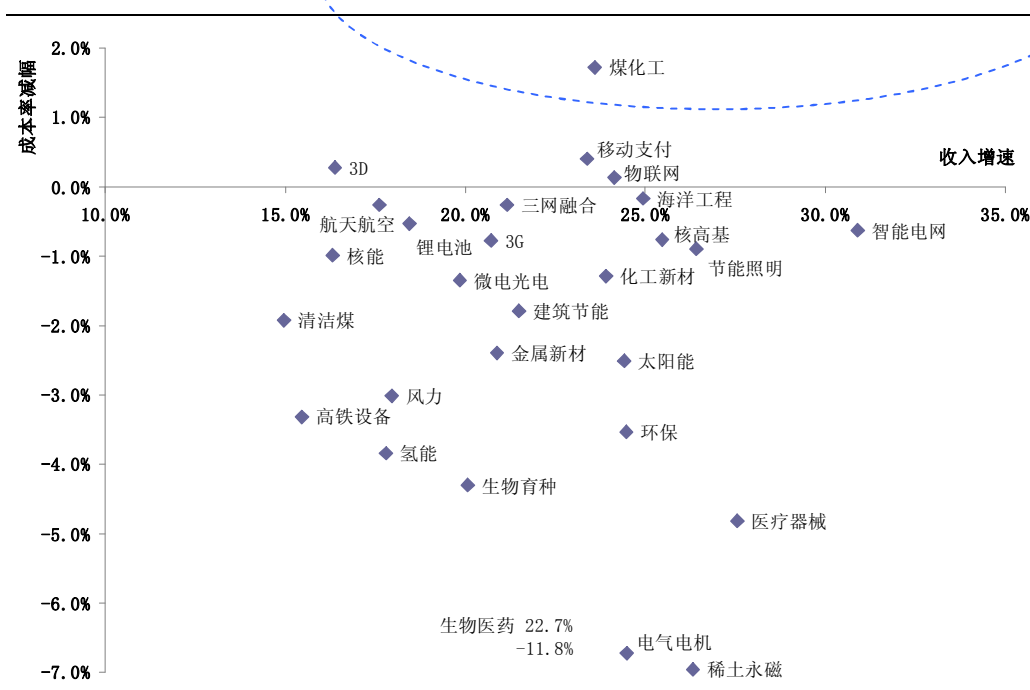
图9 新兴产业的成本率减幅与收入增速比较



数据来源: Wind, 安信证券研究中心

拓展散点图揭示了更多的选择。在芸芸子行业中，生物医药、稀土永磁、电气电机以及医疗器械、生物育种都显示出高营业增长和竞争温和的态势，有利于它们在未来数年赢取超额利润。

图10 新兴产业子行业成本率减幅与收入增速比较



数据来源: Wind, 安信证券研究中心

3.3. 盈利与资产

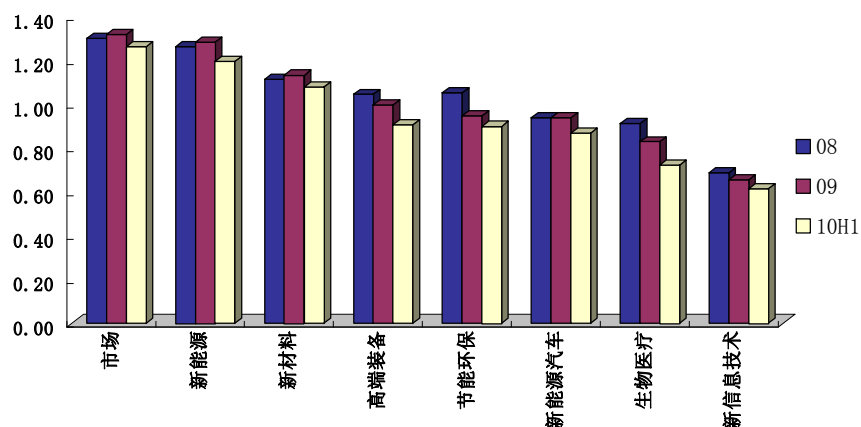
显而易见，在市场积极寻找投资标的的时候，许多企业早在数年前便积极投资新兴产业的项目了。这些资金增添了行业上下游的活力，但同时也增加了产能过剩的风险。我们利用固定资产比股东权益的这项比例来衡量这项风险。若果这个比例过高，意味着行业内的固资或负债比例较高，甚至两者俱备。换言之，固资与股本之间的杠杆越高，越可能出现产能过剩，现金短缺的危险。

举一个例子来说明这种情景：行业内的公司为了抢占市场，纷纷向银行举债而投资于厂房设备，当它们相继投产运营时，便很可能出现产能过剩，供过于求的情况。公司

为了继续经营，不得不减价割售，同时付出高昂的固定成本、利息、存货等，从而出现现金流短缺的状况。

计算各个新兴产业的这一比例，我们发现情况比想象的要乐观一些。新兴产业的固资股本比都小于市场。而新能源则与市场相若，在 2008 年至 2010 年上半年平均数达到 1.25。除了新能源和新材料之外，其它产业此比例都小于 1，说明这些新兴产业大多都能够采取“精益资产”的生产方式来运营。

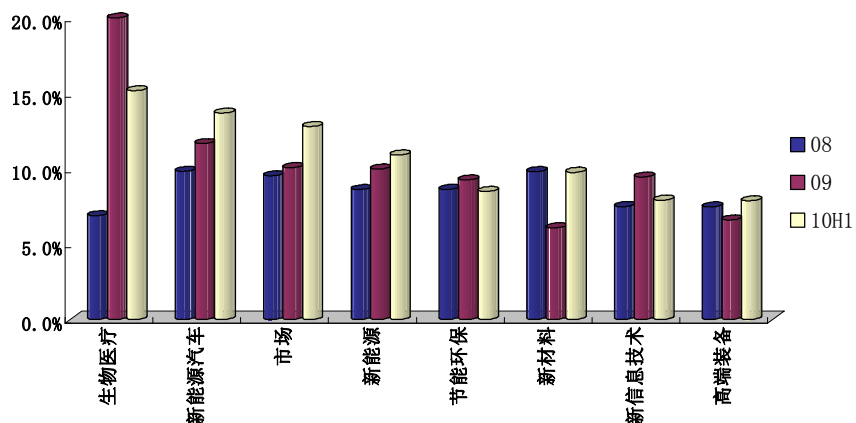
图 11 新兴产业的固定资产比股东权益比例（固资股本比），按 08-10H1 平均数排列



数据来源：Wind，安信证券研究中心

而无论哪一个行业，利润回报总是投资者最关心的问题。统计各个新兴产业 2008 年至 2010 年上半年的平均股本回报率（ROE），发现生物医疗板块在近两年突飞猛进，表现高于市场水平并达到 14%。

图 12 新兴产业的股本回报率，按 08-10H1 平均数排列



数据来源：Wind，安信证券研究中心

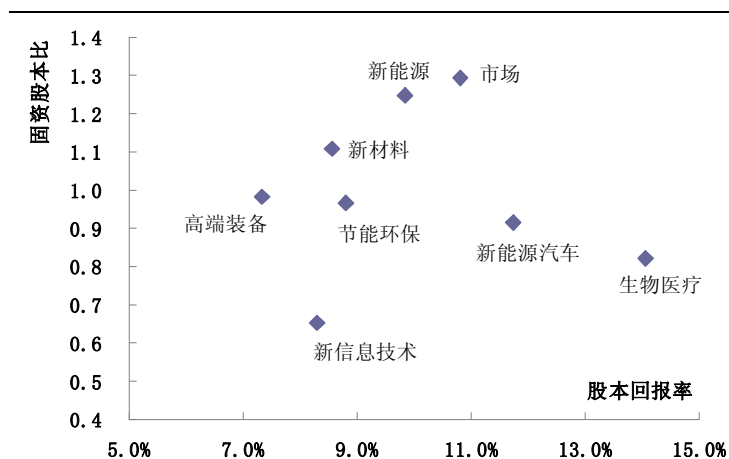
结合分析固资股本比和股本回报率还可以进一步了解回报率的构成。调整杜邦比率，把总资产换成固定资产，可以得出以下公式：

$$\text{股本回报率} = (\text{净收益}/\text{营业额}) \times (\text{营业额}/\text{固定资产}) \times (\text{固定资产}/\text{股东权益})$$

若果回报率高只是因为应用了较高的固资股本比，而净利润率和资产周转都没有提高的话，那么高回报很可能只是昙花一现。而高资本杠杆更可能带来之前所描述的风险。反之，若果行业的股本回报率高而固资股本比低的话，回报率则出自于高净利润率或高资产周转，使其经营效益良好。

图 13 对应了固资股本比和股本回报率。我们再次寻找出现在右下方区域的标的，它们包括生物医药、新能源汽车和新一代信息技术。

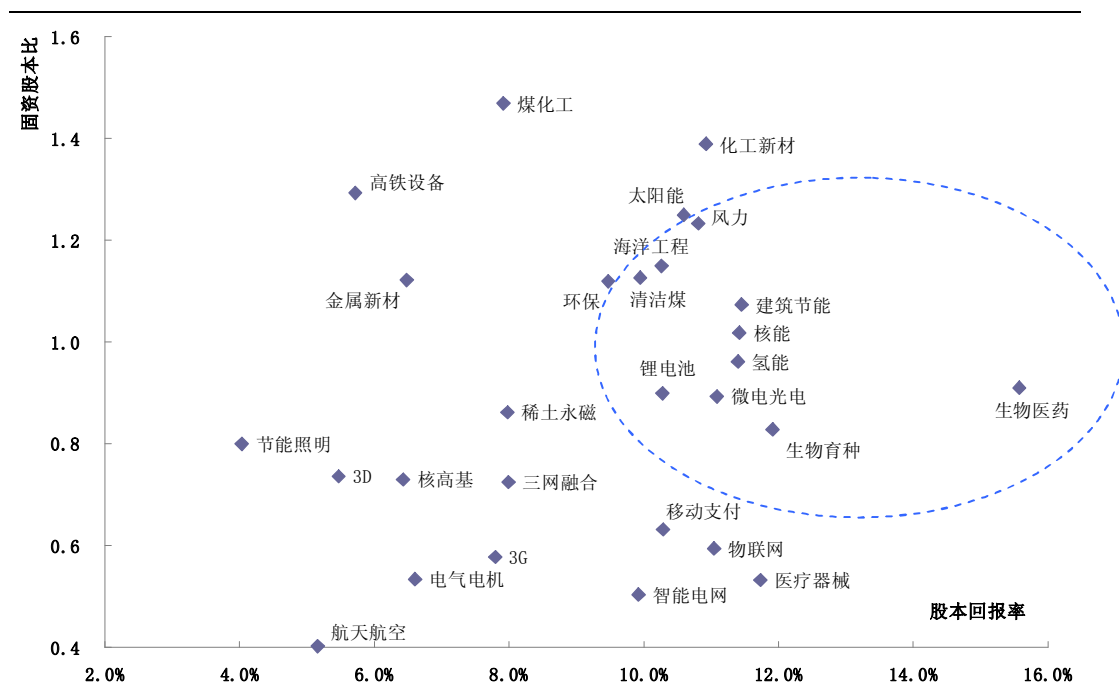
图 13 新兴产业固资股本比与股本回报率的比较



数据来源: Wind, 安信证券研究中心

子行业的散点图提供了更多的资料，其中的生物医药、医疗器械、生物育种、智能电网、物联网、移动支付等都在近年取得了较好的回报，而固资比股本的比率不高，比较能够回避产能过剩、负债过高的风险。

图 14 新兴产业子行业固资股本比与股本回报率的比较

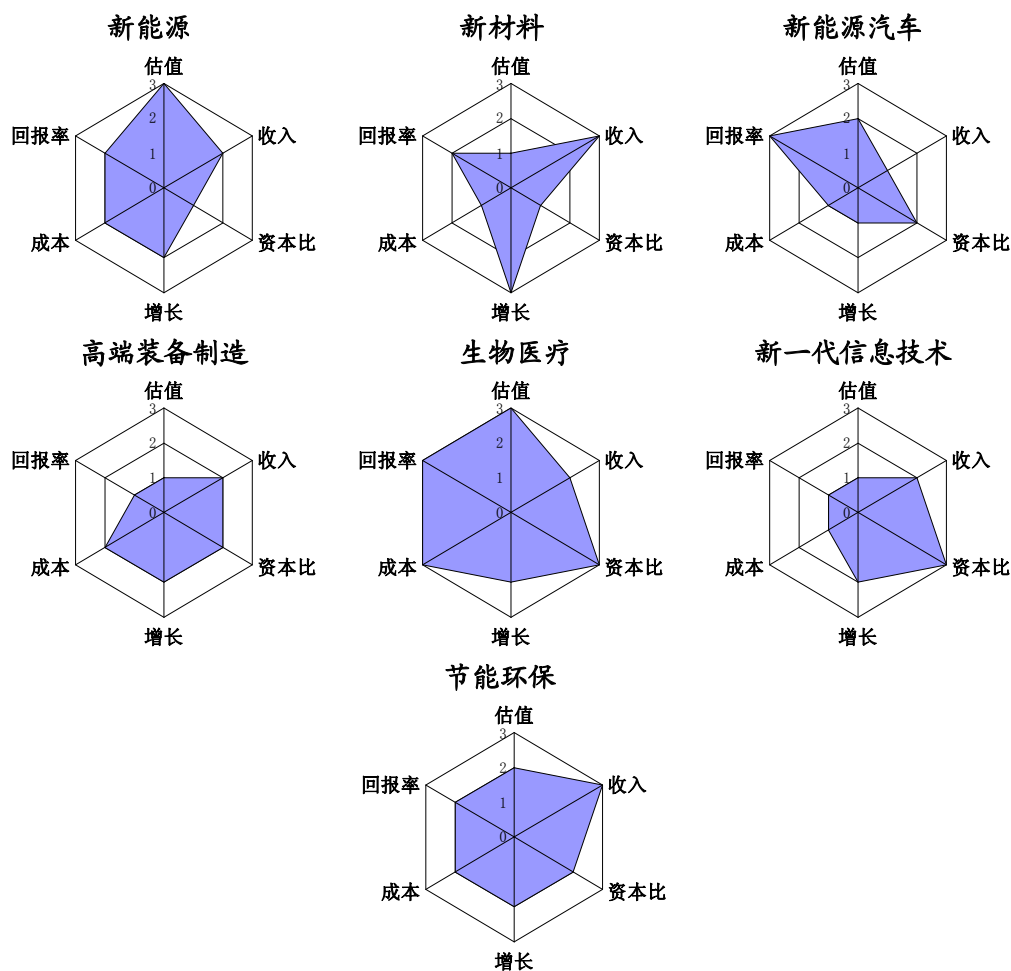


数据来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 行业及股票推荐

综合分析框架内六个指标的研究结果，发现七大新兴产业在各个指标中所具有的优势各有不同。若果排列这些产业在各个指标上的优劣程度并予以 1 至 3 的评分，我们便可以把每个产业用一张雷达图来表示，以显现其总体优势。从这些图中，我们发现生物医药的优势较为明显。

图 15 新兴产业的综合比较



数据来源：安信证券研究中心

细分到子行业，以下板块特别值得投资者关注。它们包括生物医药、医疗器械、生物育种、稀土永磁、电气电机、核电核能、智能电网、物联网、建筑节能以及化工新材料。这些板块大多都是在三个分析模板中处于右下方有利区间的。

结合行业分析师的意见，我们精选了 50 只拥有资源、技术，能够抵御风险，并在产业链的特定环节内具有显著竞争优势的新兴产业股票，作为首选投资标的，见附录表 1。我们又列举了 100 家比较有实力的重点新兴产业公司，给投资者作为扩展投资参考，见附录表 2。

附录 表 1. 五十家新兴产业股票首选推荐

股票	代码	产业	子行业	流通市值 (亿元)	市盈率 (动态)	复合增长 (10-12)	市净率 (最新)	股本回报 率(年化)
国电南瑞	600406	高端装备	电气电机	274	58.4	39%	23.3	29%
特变电工	600089	高端装备	电气电机	392	17.9	20%	3.5	27%
赛为智能	300044	高端装备	高铁	6	40.0	45%	4.8	8%
时代新材	600458	高端装备	高铁	51	28.0	48%	5.8	20%
中信海直	000099	高端装备	海洋工程	32	38.6	11%	3.9	8%
海油工程	600583	高端装备	海洋工程	301	23.3	32%	3.4	5%
中海油服	601808	高端装备	海洋工程	82	16.3	18%	3.1	19%
哈飞股份	600038	高端装备	航天航空	47	79.7	8%	7.0	4%
中国卫星	600118	高端装备	航天航空	82	55.1	25%	10.0	10%
三安光电	600703	高端装备	微电光电	89	38.4	63%	5.8	26%
南玻 A	000012	节能环保	建筑节能	152	21.4	30%	5.8	23%
北新建材	000786	节能环保	建筑节能	76	14.4	30%	3.3	13%
红宝丽	002165	节能环保	建筑节能	37	21.6	26%	6.5	23%
海螺型材	000619	节能环保	建筑节能	41	15.1	16%	2.2	10%
合康变频	300048	节能环保	智能电网	11	33.9	37%	3.8	10%
华兰生物	002007	生物医药	生物医药	277	30.8	21%	14.9	35%
双鹭药业	002038	生物医药	生物医药	92	28.3	32%	10.0	27%
中牧股份	600195	生物医药	生物医药	98	26.7	20%	7.0	28%
丽珠集团	000513	生物医药	生物医药	71	20.9	17%	5.0	22%
海正药业	600267	生物医药	生物医药	189	41.5	32%	7.6	12%
登海种业	002041	生物医药	生物育种	101	38.7	37%	12.4	36%
敦煌种业	600354	生物医药	生物育种	56	32.0	62%	9.2	0%
乐普医疗	300003	生物医药	医疗器械	20	37.7	35%	10.7	23%
沃尔核材	002130	新材料	化工新材	33	N/A	N/A	14.3	16%
回天胶业	300041	新材料	化工新材	10	35.8	37%	4.8	11%
奥克股份	300082	新材料	化工新材	19	25.8	44%	2.8	8%
大冶特钢	000708	新材料	金属新材	76	13.5	16%	3.3	27%
中科三环	000970	新材料	金属新材	68	41.0	27%	6.5	12%
博云新材	002297	新材料	金属新材	30	77.7	59%	8.6	6%
厦门钨业	600549	新材料	金属新材	260	59.1	37%	10.8	16%
包钢稀土	600111	新材料	稀土永磁	402	71.3	25%	32.7	38%
广晟有色	600259	新材料	稀土永磁	102	251.7	58%	82.9	12%
普利特	002324	新材料	新型材料	11	22.7	45%	4.2	11%
金风科技	002202	新能源	风力	210	20.2	26%	4.7	30%
湘电股份	600416	新能源	风力	73	25.0	36%	3.2	14%
东方电气	600875	新能源	核能	321	24.8	25%	7.2	22%
二重重装	601268	新能源	核能	41	34.8	42%	4.3	5%
中核科技	000777	新能源	核能	73	140.8	90%	12.4	7%
向日葵	300111	新能源	太阳能	9	41.8	45%	7.2	23%
德赛电池	000049	新能源汽车	锂电池	43	39.6	61%	31.5	36%
盐湖集团	000578	新能源汽车	锂电池	66	44.7	-1%	10.2	24%
西藏矿业	000762	新能源汽车	锂电池	107	129.7	42%	17.3	3%
赣锋锂业	002460	新能源汽车	锂电池	11	96.1	34%	8.1	21%
福田汽车	600166	新能源汽车	新能源汽车	139	11.7	16%	3.2	50%
国脉科技	002093	新信息技术	3G	44	31.3	36%	11.7	26%
华胜天成	600410	新信息技术	3G	74	25.9	28%	5.1	11%
国腾电子	300101	新信息技术	核高基	10	65.2	39%	6.9	23%
远望谷	002161	新信息技术	物联网	42	65.0	24%	14.1	9%
北斗星通	002151	新信息技术	物联网	17	52.2	30%	11.7	11%
大华股份	002236	新信息技术	物联网	33	35.9	41%	9.1	18%

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

附录 表 2. 一百家新兴产业股票扩展选股

股票	代码	产业	子行业	流通市值 (亿元)	市盈率 (动态)	复合增长 (10-12)	市净率 (最新)	股本回报 率(年化)
国电南瑞	600406	高端装备	电气电机	274	58.4	39%	23.3	29%
特变电工	600089	高端装备	电气电机	392	17.9	20%	3.5	27%
航天科技	000901	高端装备	电气电机	33	44.9	22%	5.1	14%
赛为智能	300044	高端装备	高铁	6	40.0	45%	4.8	8%
时代新材	600458	高端装备	高铁	51	28.0	48%	5.8	20%
卧龙电气	600580	高端装备	高铁	70	20.3	34%	3.0	13%
中信海直	000099	高端装备	海洋工程	32	38.6	11%	3.9	8%
海油工程	600583	高端装备	海洋工程	301	23.3	32%	3.4	5%
中海油服	601808	高端装备	海洋工程	82	16.3	18%	3.1	19%
中集集团	000039	高端装备	海洋工程	195	14.6	30%	2.9	13%
哈飞股份	600038	高端装备	航天航空	47	79.7	8%	7.0	4%
中国卫星	600118	高端装备	航天航空	82	55.1	25%	10.0	10%
三安光电	600703	高端装备	微电光电	89	38.4	63%	5.8	26%
水晶光电	002273	高端装备	微电光电	21	30.0	45%	8.7	20%
中兵光电	600435	高端装备	微电光电	52	35.6	20%	5.2	10%
兴蓉投资	000598	节能环保	环保	43	29.4	6%	6.0	22%
烟台冰轮	000811	节能环保	环保	33	25.3	33%	7.0	19%
桑德环境	000826	节能环保	环保	50	32.6	38%	7.8	15%
碧水源	300070	节能环保	环保	33	42.7	73%	4.7	6%
三聚环保	300072	节能环保	环保	10	36.9	45%	3.6	7%
双良节能	600481	节能环保	环保	126	23.2	30%	5.9	9%
南玻 A	000012	节能环保	建筑节能	152	21.4	30%	5.8	23%
北新建材	000786	节能环保	建筑节能	76	14.4	30%	3.3	13%
红宝丽	002165	节能环保	建筑节能	37	21.6	26%	6.5	23%
海螺型材	000619	节能环保	建筑节能	41	15.1	16%	2.2	10%
烟台万华	600309	节能环保	建筑节能	330	18.2	29%	6.4	24%
佛山照明	000541	节能环保	节能照明	106	48.6	45%	6.7	6%
士兰微	600460	节能环保	节能照明	82	28.0	35%	5.9	28%
合康变频	300048	节能环保	智能电网	11	33.9	37%	3.8	10%
深圳惠程	002168	节能环保	智能电网	27	39.1	57%	10.6	9%
华兰生物	002007	生物医药	生物医药	277	30.8	21%	14.9	35%
双鹭药业	002038	生物医药	生物医药	92	28.3	32%	10.0	27%
中牧股份	600195	生物医药	生物医药	98	26.7	20%	7.0	28%
丽珠集团	000513	生物医药	生物医药	71	20.9	17%	5.0	22%
海正药业	600267	生物医药	生物医药	189	41.5	32%	7.6	12%
达安基因	002030	生物医药	生物医药	36	49.2	35%	9.7	13%
天坛生物	600161	生物医药	生物医药	110	41.9	12%	8.8	30%
长春高新	000661	生物医药	生物医药	66	39.5	32%	13.4	26%
哈药股份	600664	生物医药	生物医药	165	19.9	17%	4.3	19%
登海种业	002041	生物医药	生物育种	101	38.7	37%	12.4	36%
敦煌种业	600354	生物医药	生物育种	56	32.0	62%	9.2	0%
丰乐种业	000713	生物医药	生物育种	44	32.7	31%	6.9	28%
隆平高科	000998	生物医药	生物育种	74	79.8	54%	8.0	4%
乐普医疗	300003	生物医药	医疗器械	20	37.7	35%	10.7	23%
鱼跃医疗	002223	生物医药	医疗器械	24	43.5	40%	12.6	25%
沃尔核材	002130	新材料	化工新材	33	N/A	N/A	14.3	16%
回天胶业	300041	新材料	化工新材	10	35.8	37%	4.8	11%
奥克股份	300082	新材料	化工新材	19	25.8	44%	2.8	8%
中航三鑫	002163	新材料	化工新材	20	29.1	130%	3.9	4%
中材科技	002080	新材料	化工新材	66	N/A	N/A	7.5	19%

股票	代码	产业	子行业	流通市值 (亿元)	市盈率 (动态)	复合增长 (10-12)	市净率 (最新)	股本回报 率(年化)
东方锆业	002167	新材料	化工新材	52	66.8	51%	9.3	7%
大冶特钢	000708	新材料	金属新材	76	13.5	16%	3.3	27%
中科三环	000970	新材料	金属新材	68	41.0	27%	6.5	12%
博云新材	002297	新材料	金属新材	30	77.7	59%	8.6	6%
厦门钨业	600549	新材料	金属新材	260	59.1	37%	10.8	16%
章源钨业	002378	新材料	金属新材	14	66.1	27%	11.3	13%
东方钽业	000962	新材料	金属新材	81	63.5	50%	6.7	3%
西部材料	002149	新材料	金属新材	31	54.8	89%	4.6	4%
贵研铂业	600459	新材料	金属新材	42	45.9	33%	7.0	12%
包钢稀土	600111	新材料	稀土永磁	402	71.3	25%	32.7	38%
广晟有色	600259	新材料	稀土永磁	102	251.7	58%	82.9	12%
横店东磁	002056	新材料	稀土永磁	127	33.0	37%	5.1	10%
普利特	002324	新材料	新型材料	11	22.7	45%	4.2	11%
濮耐股份	002225	新材料	新型材料	8	22.4	37%	5.2	15%
禾盛新材	002290	新材料	新型材料	16	25.5	42%	4.7	14%
金风科技	002202	新能源	风力	210	20.2	26%	4.7	30%
湘电股份	600416	新能源	风力	73	25.0	36%	3.2	14%
东方电气	600875	新能源	核能	321	24.8	25%	7.2	22%
二重重装	601268	新能源	核能	41	34.8	42%	4.3	5%
中核科技	000777	新能源	核能	73	140.8	90%	12.4	7%
上海电气	601727	新能源	核能	204	36.7	13%	4.7	12%
中国一重	601106	新能源	核能	118	20.6	34%	2.4	6%
海陆重工	002255	新能源	核能	19	28.0	31%	4.8	11%
科达机电	600499	新能源	清洁煤	115	26.1	48%	8.8	19%
向日葵	300111	新能源	太阳能	9	41.8	45%	7.2	23%
拓日新能	002218	新能源	太阳能	18	87.5	23%	9.7	10%
云南锗业	002428	新能源	太阳能	19	66.4	36%	6.4	10%
风帆股份	600482	新能源	太阳能	80	122.9	42%	7.5	5%
德赛电池	000049	新能源汽车	锂电池	43	39.6	61%	31.5	36%
盐湖集团	000578	新能源汽车	锂电池	66	44.7	-1%	10.2	24%
西藏矿业	000762	新能源汽车	锂电池	107	129.7	42%	17.3	3%
赣锋锂业	002460	新能源汽车	锂电池	11	96.1	34%	8.1	21%
亿纬锂能	300014	新能源汽车	锂电池	9	50.5	38%	6.6	8%
杉杉股份	600884	新能源汽车	锂电池	64	21.8	24%	2.7	4%
江苏国泰	002091	新能源汽车	锂电池	76	33.1	28%	9.5	21%
福田汽车	600166	新能源汽车	新能源汽车	139	11.7	16%	3.2	50%
宇通客车	600066	新能源汽车	新能源汽车	90	12.1	15%	5.6	35%
歌尔声学	002241	新信息技术	3D	32	32.5	47%	13.6	22%
国脉科技	002093	新信息技术	3G	44	31.3	36%	11.7	26%
华胜天成	600410	新信息技术	3G	74	25.9	28%	5.1	11%
中兴通讯	000063	新信息技术	3G	602	20.5	26%	3.6	9%
国腾电子	300101	新信息技术	核高基	10	65.2	39%	6.9	23%
歌华有线	600037	新信息技术	三网融合	154	41.4	12%	3.3	6%
广电网络	600831	新信息技术	三网融合	55	46.1	28%	4.4	9%
远望谷	002161	新信息技术	物联网	42	65.0	24%	14.1	9%
北斗星通	002151	新信息技术	物联网	17	52.2	30%	11.7	11%
大华股份	002236	新信息技术	物联网	33	35.9	41%	9.1	18%
航天信息	600271	新信息技术	物联网	175	20.1	16%	4.7	23%
同方股份	600100	新信息技术	物联网	225	32.4	37%	3.0	4%
南天信息	000948	新信息技术	移动支付	20	24.5	17%	2.5	8%

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

作者简介

程定华，上海社会科学院经济学博士，七年证券投资与研究经验，曾担任光大证券投资决策委员会委员，获得上海市第五届哲学社会科学优秀著作一等奖。2007年4月加盟安信证券研究中心。

诸海滨，统计学学士，八年证券研究经验，2007年5月加盟安信证券研究中心，从事策略、行业组合研究。

范妍，复旦大学企业管理学士，复旦大学金融工程硕士。2008年9月加入安信证券研究所，从事策略研究。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义、责任的和法律依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

销售联系人

潘艳	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68766516	panyan@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	梁涛	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
李昕	北京联系人	潘冬亮	北京联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
马正南	北京联系人	周蓉	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
律烨	深圳联系人	曹加	深圳联系人
0755-82558076	lvye@essence.com.cn	0755-82558045	caojia@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人	胡珍	深圳联系人
0755-82558084	ligr@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034