

2010年11月30日

陈枫 执业证书编号：S0730209060092

电话：0371-65585899 邮箱：cfccsc@ccnew.com

网址：www.ccnew.com

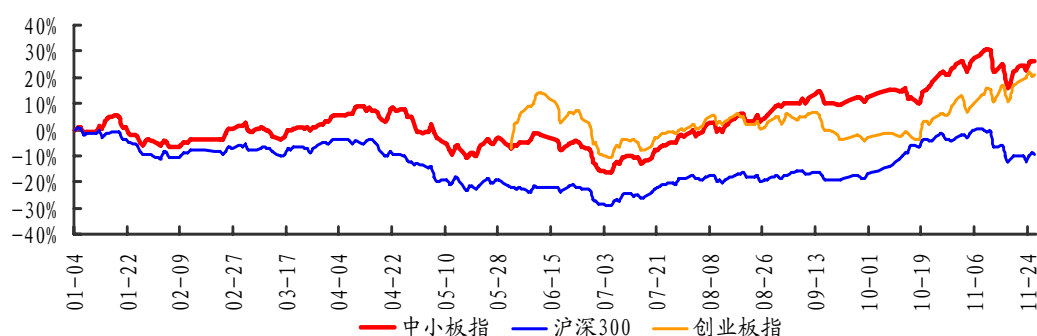
客服电话：967218、021-50585908

一、核心观点

1、报告期中小板、创业板指数情况

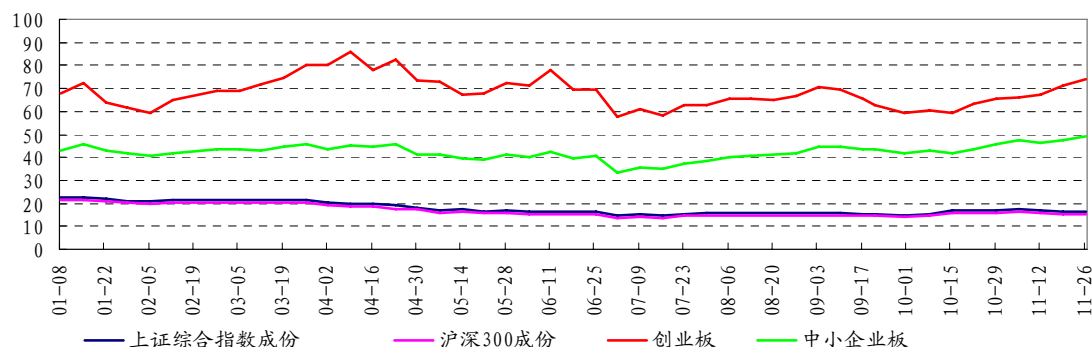
报告期中小板综指上涨 4.75%，创业板指数上涨 10.44%，同期沪深 300 下跌 2.92%，整体中小板和创业板指数走势明显强于主板。报告期内，中小板指数、创业板指数一度跟随沪综指出现下跌，后震荡走高，走出相对独立行情，主要原因有：“十二五”战略性新兴产业规划刺激市场做多中小板、创业板相关个股；流动性收紧，小盘股相对比大盘股活跃；临近年末，中小板、创业板中有送转概念的次新股明显走强，不过由于短期升幅过大，如果流动性继续收紧，中小板、创业板有补跌可能，建议投资者谨慎操作。

图 1：创业板指数、中小板综指和其它指数走势比较（10.1.1-10.11.26） 单位：%



资料来源：WIND、中原证券

图 2：创业板指数、中小板综指和其它指数市盈率走势比较（10.1.1-10.11.26） 单位：倍



资料来源：WIND、中原证券

2、要闻分析

(1)、发改委6大举措促新兴产业发展，在举行的第十二届中国国际高新技术成果交易会新闻发布会上，国家发改委高技术产业司副司长孟宪棠表示，下一步发改委将着重从制定“十二五”战略性新兴产业规划、制定产业指导目录、加大财税和金融政策等六大方面推动战略性新兴产业发展。

简评：自2009年9月温家宝总理提出要重点扶持战略性新兴产业以来，新兴产业相关块得到市场的热情追捧，部分行业出现翻倍行情，新兴产业子行业估值呈现明显分化。建议投资者区别对待，对于升幅相对较大的板块像稀土永磁、锂电池等适当回避，对于节能环保、智能电网等板块可重点关注。

(2)、环保部：“十二五”期间中国环保投资需求预计超3万亿。中国环境保护部副部长吴晓青24日说，环保产业正在成为中国的朝阳产业和引领绿色经济发展的支柱产业。据预测，“十二五”期间，中国的环保投资需求将超过3万亿，比“十一五”期间增加一倍以上。

简评：节能环保产业位列七大战略性新兴产业之首，这不仅是为了经济增长，更因为节能环保也是现实环境要求。工业化和城市化推动经济发展的同时也让环境承受较大压力，“垃圾围城”，水污染、空气污染事件频发。随着全社会对环境问题的重视，环保产业将迎来发展的黄金时代。

二、投资策略

1、市场分析

报告期内，中小板指数、创业板指数一度跟随沪综指出现下跌，后震荡走高，走出相对独立行情，主要原因有：一、10月份CPI大幅超预期，存款准备金率再度上调，在流动性收紧的情况下，大盘股难有持续性机会，中小板、创业板由于盘小，利于资金炒作，表现强于大盘股。二、报告期内不断有相关产业政策出台，如节能环保产业位列七大战略性新兴产业之首、战略新兴产业指导目录近期有望出台等，由于中小板、创业板多属新兴产业股，受此影响，整体走强。三、根据历史经验，临近年末，送转概念会得到资金青睐，中小板、创业板中有送转概念的次新股明显走强也在情理之中。不过如果后市流动性继续收紧，投资者须提防升幅过大的中小板、创业板股票的补跌风险。

2、热点板块分析

报告期内，节能环保板块、云计算板块表现突出，其中节能环保板块涨幅为4.99%，云计算板块涨幅为5.27%。

节能环保板块：该板块的上涨有以下原因：一、节能环保产业位列七大战略性新兴产业之首；二、“十二五”的减排目标也为节能环保产业描绘出了一个良好的前景。节能减排发展目标：到2020年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%。三、据预测，“十二五”期间中国环保投资需求预计超3万亿，比“十一五”期间增加一倍以上。四、据媒体报道，《节能环保产业发展规划》有望近期出台，个股建议关注格林美、合康变频等。

云计算板块：该板块的上涨源于工信部和国家发改委明确在北京、上海、深圳、杭州、无锡等五个城市先行开展云计算服务创新发展试点示范工作的通知。这意味着，云计算产业开始进入更为实际性的运行阶段。而《十二五规划》、《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》等相继推出，也给该板块提供了较好的政策支持，据美国国际数据公司(IDG)此前发布的报告，从2009年底到2013年底，预计云计算能为全球带来8000亿美元的新业务收入，其中有望为中国带来超过11050亿元人民币的新净业务收入。据美国国际数据公司(IDG)此前发布的报告，从2009年底到2013年底，预计云计算能为全球带来8000亿美元的新业务收入，其中有望为中国带来超过11050亿元人民币的新净业务收入。云计算产业链上下游的多家上市公司将迎来发展机遇。个股建议关注银江股份、焦点科技等。

3、重点关注

七匹狼 (002029)

推荐理由:

(1) 前三季度七匹狼实现营业收入15.8 亿元, 同比增长8.4%。净利润1.8 亿, 同比增长36%;

(2) 我们维持 2010、2011 年的业绩预期, 每股收益0.96 和1.25 元, 对应市盈率38.54 和29.60。我们看好休闲男装行业及领军品牌的巨大发展空间, 七匹狼具有较好的品牌认知度和门店网络基础, 可分享行业稳定增长带来的好处。预计公司未来三年可保持30%以上利润复合增长率, 估值平移可带来较确定的股票收益。前期股价调整带来较好介入机会, 维持推荐评级。

新大新材 (300080)

推荐理由:

(1) 新能源概念, 主营晶硅片切割刃料的生产, 属于太阳能光伏产业的上游, 预计公司2010年主营收入同比增长80-130%, 净利润同比增长40-90%, 10年业绩预计1.20、11年1.94, 市盈率为51倍、31倍。

(2) 由于下游光伏电池片行业在上半年的爆发性放量, 使得公司主要产品基本上处于一种供不应求的状态, 基本无产成品存货。募投项目建设进展顺利, 部分已形成产能。2.5万吨的刃料扩产项目将会在今年年底完工并形成产能, 8000吨半导体晶圆片项目尚未开工, 估计在明年年底才会形成产能, 晶硅片切割废砂浆回收再利用项目也在顺利进行。

表1: 重点关注的中小板、创业板公司评级 单位: 元/倍

证券代码	证券名称	EPS (元)		PE		评级
		2010E	2011E	2010	2011	
002340	格林美	0.89	1.30	71.79	49.15	买入
002202	金风科技	1.08	1.43	20.65	15.60	买入
002232	启明信息	0.37	0.60	48.00	29.50	增持
002437	誉衡药业	1.40	2.13	46.09	30.48	增持
002444	巨星科技	1.21	1.59	25.30	18.90	增持
002453	天马精化	0.57	0.94	63.16	38.30	增持
002414	高德红外	0.71	0.86	51.41	42.44	增持
002009	天奇股份	0.44	0.62	37.50	26.61	增持
300048	合康变频	0.81	1.21	60.49	40.50	增持
300020	银江股份	0.51	0.77	56.86	37.66	增持
002029	七匹狼	0.96	1.25	38.54	29.60	买入
300080	新大新材	1.20	1.94	50.83	31.44	买入

资料来源: 中原证券

客服电话：967218

地址：中国·郑州郑东新区商务外环路 10 号中原广发金融大厦 18 层

中国·上海市浦东新区世纪大道 1600 号陆家嘴商务广场 18 层

网址：<http://www.ccnew.com>

风险提示

尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

免责声明

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

中原证券不对因客户使用本刊而导致的损失负任何责任。本刊的版权归中原证券及相关内容提供方所有。未经中原证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本刊。