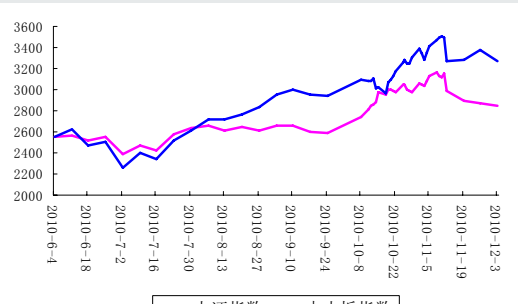


聚焦“十二五”中小板市场成长之机遇——2010年第27期（总第67期）

每 周 一 提 供

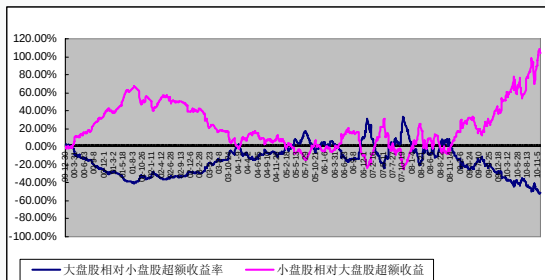
近6个月走势比较：上证指数与中小板指数



一周涨跌突出的前5名股票

名称	涨跌幅	名称	涨跌幅
东南网架	33.74	涪陵榨菜	-17.3
国统股份	22.58	天汽模	-16.31
御银股份	21.88	紫鑫药业	-15.08
精功科技	17.87	天广消防	-14.46
兴森科技	17.21	宇顺电子	-14.22

大小盘股超额收益差距



天相组合周涨跌前五名

名称	涨跌幅%	名称	涨跌幅%
山东威达	6.49	桂林三金	-8.4
广电运通	4.89	华东数控	-7.55
登海种业	4.02	九阳股份	-6.85
东力传动	3.11	莱宝高科	-6.63
中航三鑫	3.01	华兰生物	-6.62

投资策略组

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

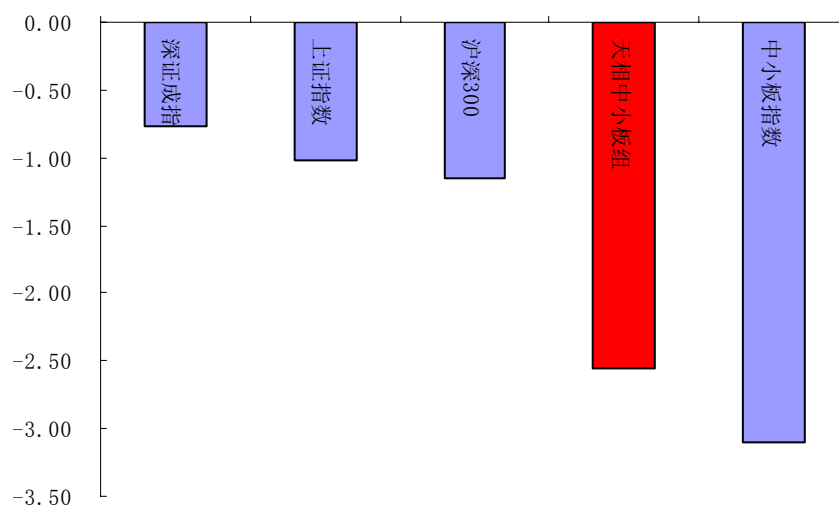
- 2010年11月29日至2010年12月03日这5个交易日里，沪深两市双双走出下跌走势。但市场风格偏向中盘和大盘股，中小盘股表现不佳。上证指数下跌1.02%，深证成指下跌0.77%，沪深300指数下跌1.15%，中小板指数下跌3.10%，天相中小板组合下跌2.56%。
- 从天相中小板行业指数来看，上周中小板市场涨幅居前的行业是：计算机硬件、房地产开发和石油，涨幅分别4.93%、1.80%、1.79%。上周中小板市场表现相对落后的行业是：中药、供水供气 and 生物制品，涨幅分别为-7.05%、-6.57%、-5.84%。
- 上周中小板市场涨幅居前的个股是：东南网架、国统股份、御银股份、精工科技、兴森科技。上周中小板市场跌幅居前的个股是：涪陵榨菜、天汽模、紫金药业、天广消防、宇顺电子。
- 上周，又有4只新股登陆中小板。分别是宝馨科技、金字火腿、达华智能、蓝丰生化。上市首日涨幅分别为123.04%、83.47%、65.46%和43.50%。四只新股上市首日的简单平均涨幅高达78.87%，虽然较上周略有回落，但新股的炒作热情依然浓厚。连续的高换手率显示不断有资金追捧新股。但随着新股发行规则的完善，新股被爆炒的热情将逐步减退。
- 上周，在“十二五”规划即将到来的前夕，证监会尚福林主席多次表示要完善中小板上市制度规则，继续巩固和发展中小企业板市场，扩大市场规模，并且优化上市公司结构。从法律和制度层面支持中小板的健康发展。有了政策的支持，中小板将再度迎来发展的春天。而中小盘公司也在借机积极上市融资发展壮大自己。经过六年时间的探索与发展，截止12月3日，中小板的上市公司家数已经达到514家，远超过深市主板市场473家的规模。而且每周基本都有新的中小板公司发行或上市。其规模正以超越主板的速度在增长。从中小板上市公司的结构来看，多数公司具有高科技、高成长和善于创新的特征。并且中小板上市公司的行业分布更为多样化和合理化，基本囊括了主板市场的行业分布。
- 此外，中小板上市公司的质量也在不断提高。其业务的增长能力和盈利水平均超越了同期的主板市场上市公司，高成长的特征名符其实。并且六年来，仅有高新张铜一家公司被交易所实行暂停上市；因连续亏损被ST的个股也仅存5只。如此高质量的上市公司，在“十二五”规划期间，在中国资本市场的下一个二十年，将迎来一个崭新的发展时机。策略上要布局有内需和战略新兴产业概念的中小板类上市公司并长期坚守。
- 本期上市公司点评：金字火腿。
- 本期中小板组合调出连续表现较弱的莱宝高科，调入有次新股概念的山西证券。

上周中小板表现

◇ 指数比较

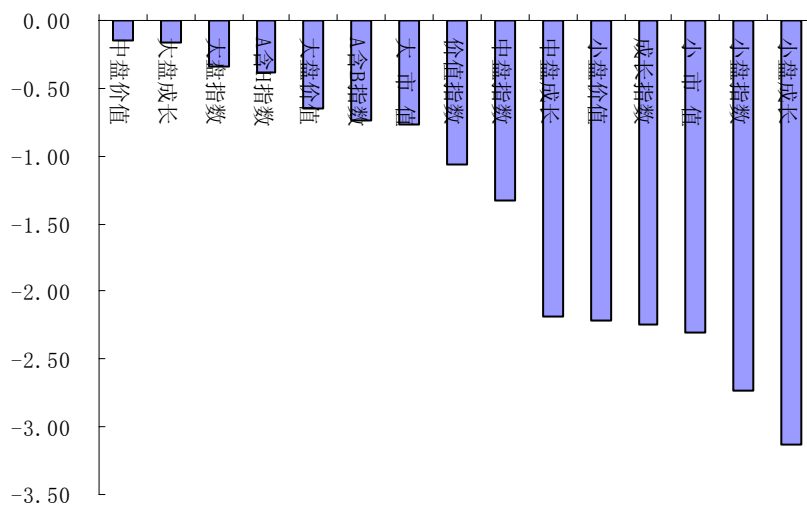
2010年11月29日至2010年12月03日这5个交易日里，沪深两市双双走出下跌走势。但市场风格偏向中盘和大盘股，中小盘股表现不佳。上证指数下跌1.02%，深证成指下跌0.77%，沪深300指数下跌1.15%，中小板指数下跌3.10%，天相中小板组合下跌2.56%。

图表 1：两市主要股指涨跌幅比较



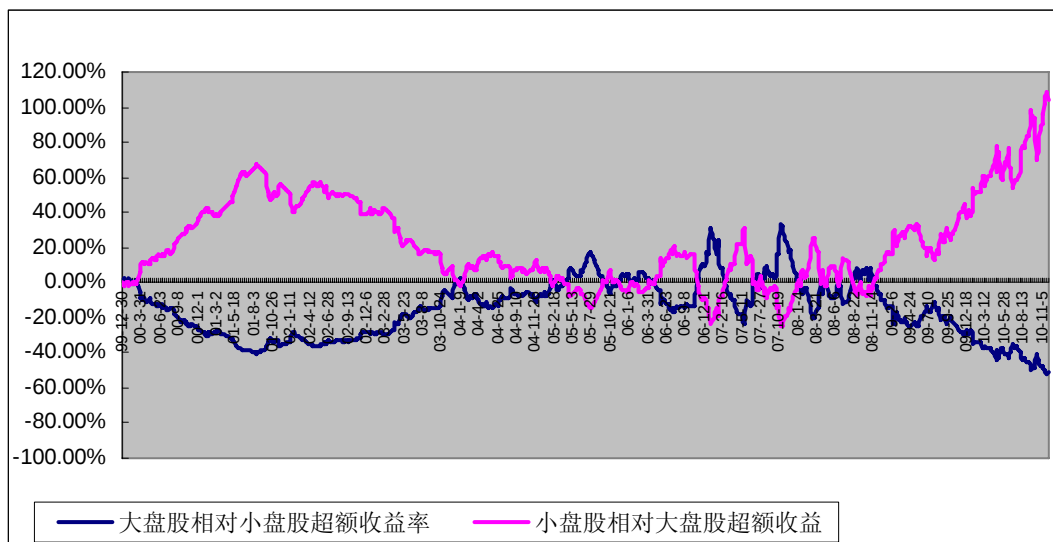
资料来源：天相整理

图表 2：天相风格指数阶段性涨跌幅比较



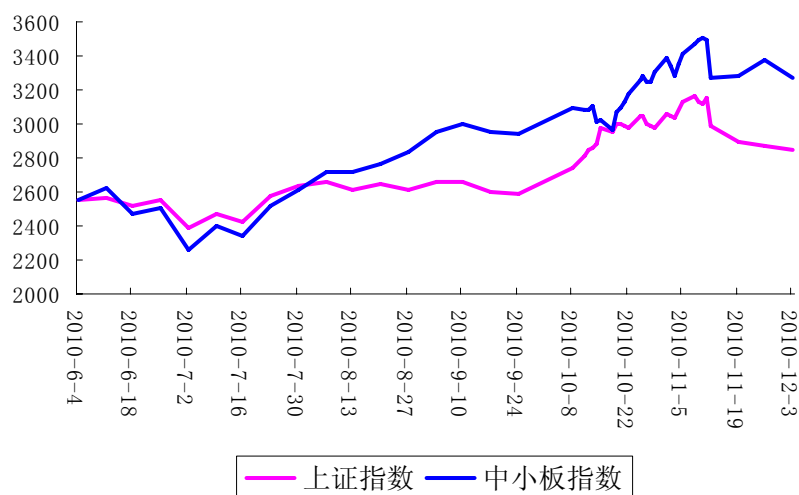
资料来源：天相整理

图表 3：大小盘股的超额收益差距



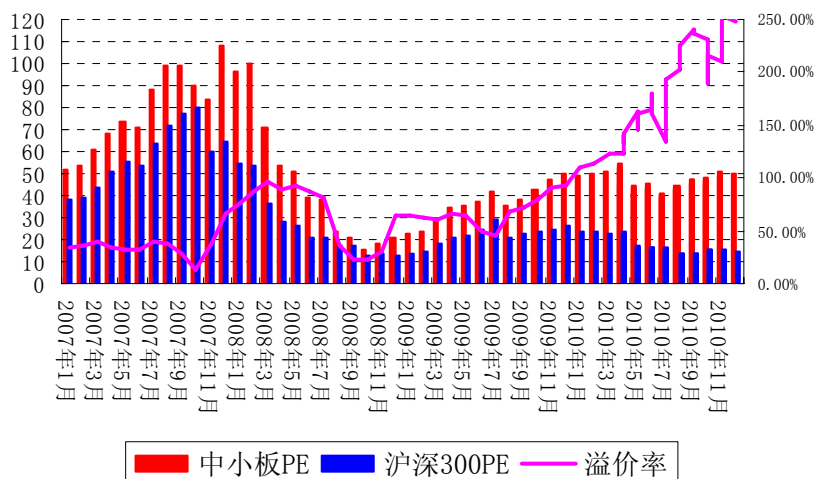
资料来源：天相整理

图表 4：近 6 个月中小板指数与上证指数表现比较



资料来源：天相整理（中小板指数以 2010 年 6 月 4 日上证指数为基准）

图表 5：中小板估值溢价

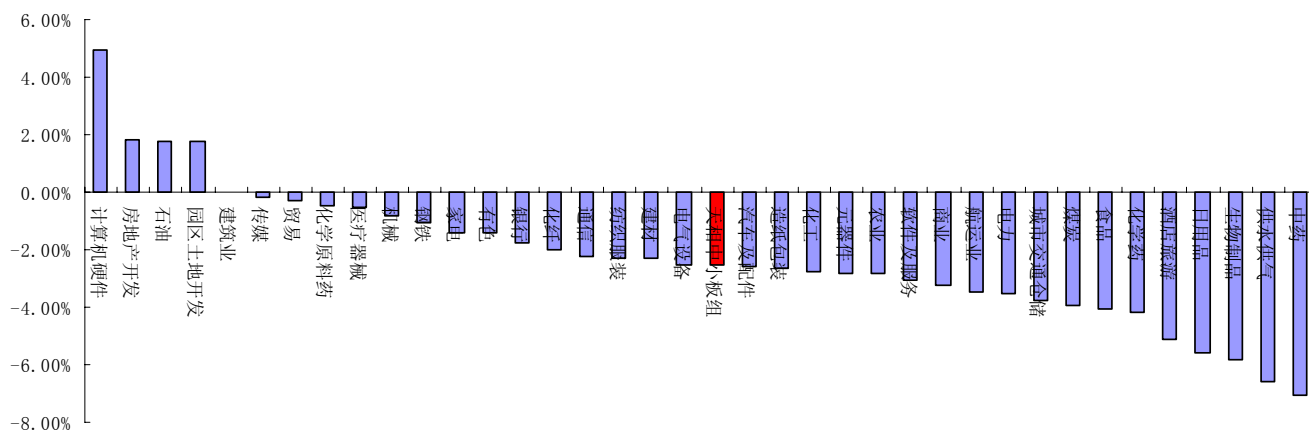


资料来源：天相整理

◇ 天相中小板行业表现

从天相中小板行业指数来看，上周中小板市场涨幅居前的行业是：计算机硬件、房地产开发和石油，涨幅分别 4.93%、1.80%、1.79%。上周中小板市场表现相对落后的行业是：中药、供水供气和生物制品，涨幅分别为-7.05%、-6.57%、-5.84%。

图表 6：天相中小板行业涨跌幅榜



资料来源：天相整理

◇ 中小板个股表现

上周中小板市场涨幅居前的个股是：东南网架、国统股份、御银股份、精工科技、兴森科技。

图表 7：中小板阶段性涨幅前五股

序号	名称	代码	涨幅（%）	天相行业
1	东南网架	2135	33.74	机械
2	国统股份	2205	22.58	建材
3	御银股份	2177	21.88	计算机硬件
4	精工科技	2006	17.87	机械

5	兴森科技	2436	17.21	元器件
---	------	------	-------	-----

资料来源：天相整理

上周中小板市场跌幅居前的个股是：涪陵榨菜、天汽模、紫金药业、天广消防、宇顺电子。

图表 8：中小板阶段性跌幅前五股

序号	名称	代码	涨幅(%)	天相行业
1	涪陵榨菜	2507	-17.3	食品
2	天汽模	2510	-16.31	汽车及配件
3	紫鑫药业	2118	-15.08	中药
4	天广消防	2509	-14.46	机械
5	宇顺电子	2289	-14.22	元器件

资料来源：天相整理

市场展望及投资策略

上周，又有 4 只新股登陆中小板。分别是宝馨科技、金字火腿、达华智能、蓝丰生化。上市首日涨幅分别为 123.04%、83.47%、65.46%和 43.50%。四只新股上市首日的简单平均涨幅高达 78.87%，虽然较上周略有回落，但新股的炒作热情依然浓厚。连续的高换手率显示不断有资金追捧新股。但随着新股发行规则的完善，新股被爆炒的热情将逐步减退。

上周，在“十二五”规划即将到来的前夕，证监会尚福林主席多次表示要完善中小板上市制度规则，继续巩固和发展中小企业板市场，扩大市场规模，并且优化上市公司结构。从法律和制度层面支持中小板的健康发展。有了政策的支持，中小板将再度迎来发展的春天。而中小盘公司也在借机积极上市融资发展壮大自己。经过六年时间的探索与发展，截止 12 月 3 日，中小板的上市公司家数已经达到 514 家，远超过深市主板市场 473 家的规模。而且每周基本都有新的中小板公司发行或上市。其规模正以超越主板的速度在增长。从中小板上市公司的结构来看，多数公司具有高科技、高成长和善于创新的特征。并且中小板上市公司的行业分布更为多样化和合理化，基本囊括了主板市场的行业分布。

此外，中小板上市公司的质量也在不断提高。其业务的增长能力和盈利水平均超越了同期的主板市场上市公司，高成长的特征名符其实。并且六年来，仅有高新张铜一家公司被交易所实行暂停上市；因连续亏损被 ST 的个股也仅存 5 只。如此高质量的上市公司，在“十二五”规划期间，在中国资本市场的下一个二十年，将迎来一个崭新的发展时机。策略上要布局有内需和战略新兴产业概念的中小板类上市公司并长期坚守。

本期上市公司点评：金字火腿。

公司此次发行 A 股 1850 万股，发行后总股本为 7350 万股。公司第一大股东施延

军持股 2036 万股，实际控制人为施延军。

公司的主要业务为金华火腿及相关火腿制品、低温肉制品的生产与销售，主要产品包括火腿、火腿制品、熟食系列和低温肉制品等。公司在金华火腿行业拥有较高的行业地位，生产规模和市场占有率连续多年位居行业首位。作为“浙江省骨干农业龙头企业”，公司的“金字”牌商标荣获“中国驰名商标”，金字火腿荣获“中国名牌产品”称号。公司还作为主要起草单位，参与了“地理标志产品——金华火腿”国家标准的制定。

公司处于良好的市场大环境中。经济的持续增长，消费不断升级，金华火腿作为历史悠久的传统食品，销量亦呈现稳定增长。

改造传统工艺，突破产能局限。公司致力于对传统中式火腿加工业的技术改造，在火腿生产关键技术、精深加工产品开发和产业化示范等方面取得重大成果。公司的“一种在控温控湿和封闭条件下生产低盐金华火腿的方法”获得国家发明专利，在行业内率先实现了室内封闭式生产，突破了以往只能单季加工的产能局限。另外，公司还发明了低盐火腿。低盐火腿的盐分为 6% 以下，不仅可以提高火腿的风味，而且对于火腿消费的范围和消费数量都有积极的意义，将为公司开拓新的市场空间。

募股资金投向分析。此次募集的资金将用于公司年产 100 万只低盐火腿和年产 5000 吨低温肉制品生产线建设项目。

公司面临的主要风险：原材料供应风险；新产品销售风险；食品安全风险。

盈利预测及估值。预计公司 10、11 年 EPS 分别为 0.62 元和 0.87 元；我们认为公司的合理市盈率水平应在 55-70 倍之间。按照预测的 2010 年业绩计算，公司股票上市后的合理价值区间应在 34.1~43.4 元之间。

天相中小板组合

本期中小板组合调出连续表现较弱的莱宝高科，调入有次新股概念的山西证券。

图表 9：本期天相中小板组合

序号	名称	代码	行业	收盘价
1	新 和 成	2001	化学原料药	26.93
2	华兰生物	2007	生物制品	50.96
3	天奇股份	2009	电气设备	15.37
4	永新股份	2014	造纸包装	20.6
5	东信和平	2017	通信	25.39
6	苏宁电器	2024	商业	13.94
7	山东威达	2026	机械	13.13
8	思源电气	2028	电气设备	25.03
9	华帝股份	2035	家电	16.25
10	登海种业	2041	农业	69.6
11	三花股份	2050	家电	32.39
12	中工国际	2051	建筑业	64.68
13	德美化工	2054	化工	13.61
14	太阳纸业	2078	造纸包装	12

15	新海宜	2089	通信	24.68
16	科陆电子	2121	电气设备	29.6
17	荣信股份	2123	电气设备	46.51
18	宁波银行	2142	银行	12.23
19	广电运通	2152	计算机硬件	48.88
20	报喜鸟	2154	纺织服装	31.06
21	中航三鑫	2163	建材	18.49
22	东力传动	2164	机械	19.2
23	华天科技	2185	元器件	11.85
24	武汉凡谷	2194	通信	15.27
25	金风科技	2202	电气设备	22.78
26	东华能源	2221	石化	10.91
27	天威视讯	2238	传媒	29.9
28	九阳股份	2242	家电	16.18
29	华东数控	2248	机械	25.35
30	陕天然气	2267	供水供气	20.92
31	桂林三金	2275	中药	25.3
32	科华恒盛	2335	通信	60.8
33	新北洋	2376	计算机硬件	49.3
34	榕基软件	2474	软件及服务	52.6
35	山西证券	2500	证券	11.84

资料来源：天相整理

图表 10：上期天相中小板组合个股表现

序号	名称	代码	收盘价	涨幅
1	山东威达	2026	13.13	6.49
2	广电运通	2152	48.88	4.89
3	登海种业	2041	69.6	4.02
4	东力传动	2164	19.2	3.11
5	中航三鑫	2163	18.49	3.01
6	思源电气	2028	25.03	1.38
7	中工国际	2051	64.68	1.22
8	华帝股份	2035	16.25	0.87
9	榕基软件	2474	52.6	0.44
10	三花股份	2050	32.39	-0.22
11	新和成	2001	26.93	-0.26
12	荣信股份	2123	46.51	-0.34
13	新北洋	2376	49.3	-0.8
14	科华恒盛	2335	60.8	-1.17
15	宁波银行	2142	12.23	-1.77
16	太阳纸业	2078	12	-1.8

17	新海宜	2089	24.68	-2.06
18	科陆电子	2121	29.6	-2.37
19	苏宁电器	2024	13.94	-2.72
20	德美化工	2054	13.61	-3.82
21	天威视讯	2238	29.9	-3.86
22	永新股份	2014	20.6	-4.5
23	天奇股份	2009	15.37	-4.95
24	华天科技	2185	11.85	-4.97
25	报喜鸟	2154	31.06	-5.02
26	东华能源	2221	10.91	-5.38
27	东信和平	2017	25.39	-6.31
28	武汉凡谷	2194	15.27	-6.32
29	金风科技	2202	22.78	-6.56
30	陕天然气	2267	20.92	-6.57
31	华兰生物	2007	50.96	-6.62
32	莱宝高科	2106	59	-6.63
33	九阳股份	2242	16.18	-6.85
34	华东数控	2248	25.35	-7.55
35	桂林三金	2275	25.3	-8.4

资料来源：天相整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014