

2010年12月13日

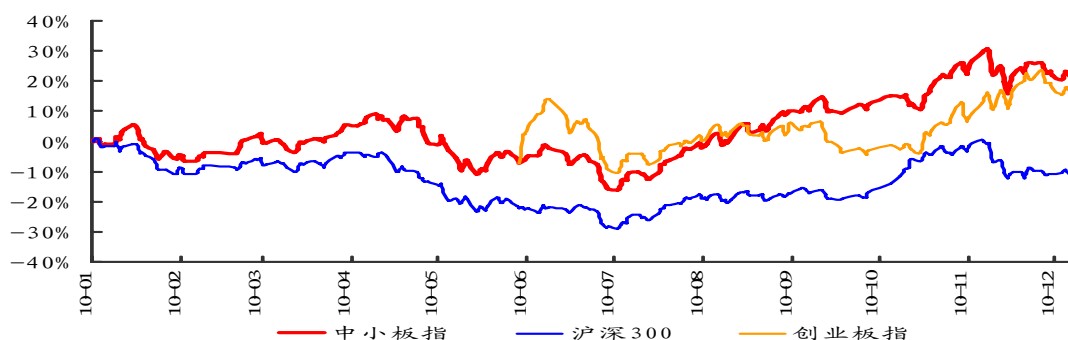
陈枫 执业证书编号：S0730209060092
电话：0371-65585899 邮箱：cfccsc@ccnew.com
网址：www.ccnew.com
客服电话：967218、021-50585908

一、核心观点

1、报告期中小板、创业板指数情况

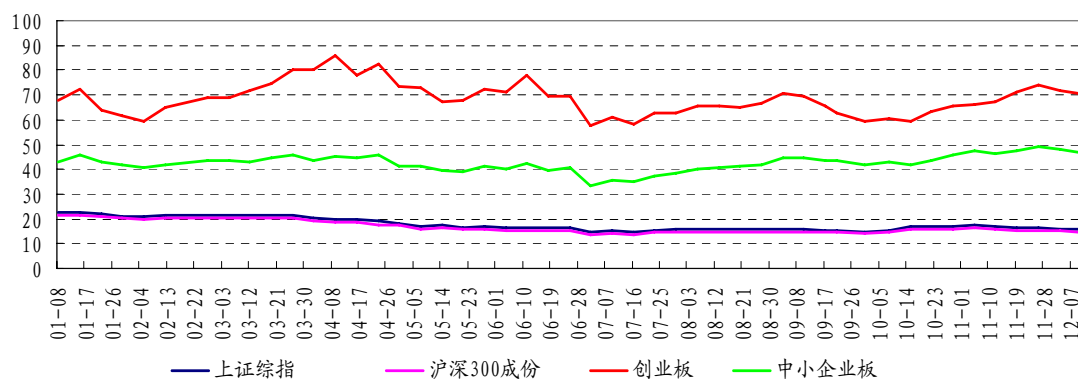
报告期中小板综指下跌 2.72%，创业板指数下跌 2.44%，同期沪深 300 下跌 1.03%，整体中小板和创业板指数走势弱于主板。报告期内，沪综指基本围绕 2800 点窄幅震荡，中小板指数、创业板指数由于短线升幅过大，整体出现回调，由于本次上调存款准备金率的调控政策小于市场之前的预期，预计市场有望出现超跌反弹机会，中小板、创业板短线也有望重新走强，建议投资者谨慎乐观，关注节能环保及高送转概念股。

图 1：创业板指数、中小板综指和其它指数走势比较（10.1.1-10.12.10） 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（10.1.1-10.12.10） 单位：倍



资料来源：WIND、中原证券

2、要闻分析

(1)、权威人士7日向中国证券报记者透露，深交所已于9月将创业板退市办法草案上报证监会。目前，证监会已成立专门小组研究退市制度，并不限于创业板，而是统筹研究上市公司退市制度改革，进一步完善上市公司退出机制。创业板公司历史包袱小，高成长与高风险并存，将“先行先试”直接退市制度。监管部门希望以创业板为突破口，带动主板退市制度跟进。深交所负责人此前在接受中国证券报记者采访时曾表示，创业板退市制度比主板的退市制度更严格，退市标准概括起来主要有三个特点：多元标准、直接退市、快速程序。

简评：作为资本市场优胜劣汰长效机制的关键环节，完善的退市制度一方面引导市场资源流向优质企业，另一方面有效遏制市场过度投机与违法违规行为，实现对中小投资者权益的保护。创业板直接退市、快速退市制度的建立健全，将与发行制度的深化改革形成良好互动，有利于实现更为科学合理的估值与定价，符合当前市场化改革与基础制度建设根本方向。整体看，创业板退市制度，退市制度不仅可以杜绝壳资源恶性炒作现象，减少相关内幕交易和市场操纵，有助于提升创业板的质量。不过推出初期将对创业板指数形成较大冲击

(2)、中国新兴产业概念股“闪耀”华尔街。以互联网为代表的中国新兴产业概念股正在美国华尔街掀起一阵旋风。8日，中国互联网公司优酷网和当当网同时通过首次公开募股（IPO）登陆纽约证券交易所，上市首日优酷网便创下五年以来美国IPO首日涨幅之最，当当的股价也接近翻倍。

简评：中国新兴产业概念股在美国强势表现，表明国际国内市场对于新兴产业股均十分看好，该消息预计将对国内相关行业和个股形成良性刺激，个股建议关注日海通讯、数码视讯、大富科技等。

二、投资策略

1、市场分析

我们在上一期策略报告中明确指出：投资者须提防升幅过大的中小板、创业板股票的补跌风险，报告期内，中小板指数、创业板指数如期出现回落，走势明显弱于沪综指，主要原因有：一、市场担心11月份经济数据超预期，加息预期明显增强；二、受利空消息的影响，媒体报道，深交所已于9月将创业板退市办法草案上报证监会；三、高估值的正常回落，中小板、创业板估值分别为44倍、88倍，估值明显偏高；四、技术上调整的需要，中小板、创业板指数前期不断创出历史新高，各项技术指标超买严重，短线调整应属正常。整体看，中小板指数短线面临60日均线支撑，短线下调空间有限，创业板指数走势相对较强，由于本次上调存款准备金率的调控政策小于市场之前的预期，预计市场有望出现超跌反弹机会，中小板、创业板经过整固后短线也有望重新走强，建议投资者谨慎乐观，重点关注节能环保板块及成长性较为确定、存在高比例送配可能的中小板、创业板中次新股的投资机会。

2、热点板块分析

报告期内，高铁概念表现突出，涨幅为3.64%。

高铁概念：报告期市场整体呈现弱势下探格局，不过高铁概念逆市上涨，成为两市表现最好的板块，该板块的上涨有以下原因：一、国务院副总理张德江在世界高铁大会致辞中表示，在“十二五规划”中高铁将作为新兴产业大力优先发展；二、高铁行业在国内外市场所呈现出的高景气。受益区域发展规划推进的基建设施加速实施，“十二”五期间铁路基建投资较“十一五”仍有70%的提升空间。同时，海外市场开发的政策支持增强，国内铁路基建企业“十二五”末海外市场份额将上升至25%左右。三、在市场整体低迷情况下，高铁概念由于具有各种题材更易受到游资青睐，个股建议关注晋亿实业、中国北车等。

3、重点关注

伟星新材(002372)

推荐理由:

- (1) 公司主营塑料管材, 具有节能环保概念
 - (2) 城镇化受益者
 - (3) 地产二次调控将对同行业一些弱小竞争者产生影响, 有助于行业洗牌, 公司有望成为行业龙头
 - (4) 2010年前三季度经利润增长29.2%, 每股收益0.58元, 2010-2012年每股收益为0.67、0.92、1.23
- 风险: 地产销量长期萎缩, 行业竞争加剧

苏宁电器(002024)
推荐理由:

- (1) 公司2010年外延性拓展积极。2010年前三季度, 公司新进入23个地级市场, 新开门店285家。
- (2) 外延性成长有效支持公司业绩提升, 前三季度公司净利润同比增44%
- (3) 公司股权激励方案中行权条件使公司未来成长更为确定

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
002024	苏宁电器	0.60	0.81	24.32	18.01	买入
002372	伟星新材	0.67	0.92	34.75	25.09	买入

资料来源: 中原证券

财富管理中心

Email: cfccsc@ccnew.com

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。