

业绩增长引领估值修复——2011年1月投资策略

报告日期：2011年1月5日

相关报告：

- 《新增长·新价格》——2011年度投资策略
2010年12月8日
- 《产业景气催生投资热情》——2010年11月投资策略
2010年11月1日
- 《纠偏行情进入正轨》——2010年四季度投资策略
2010年10月10日
- 《估值修复引导行情向强势转化》——2010年9月投资策略
2010年9月1日
- 《纠偏行情推动股市回归价值中枢》——2010年8月投资策略
2010年8月1日
- 《失衡·和谐》——2010年中期投资策略
2010年6月30日
- 《成长继统》——2010年6月投资策略
2010年6月1日
- 《预期与实际的修正》——2010年5月投资策略
2010年5月4日
- 《卧虎藏龙》——2010年二季度投资策略
2010年4月1日
- 《以退为进》——2010年3月投资策略
2010年3月1日
- 《双轮驱动·长期制胜》——2010年2月投资策略
2010年2月2日
- 《蓄势再起》——2010年1月投资策略
2010年1月4日

证券分析师：周荣华
执业证书编号：A0140511010004
021-58824282-835 zhourh@txsec.com

服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

本报告关注点：

- 随着供求关系趋向好转，1月股市将呈现震荡反弹格局，上证指数将收复2800点的箱体下轨，并在箱体下轨和中枢之间运行。
- 随着年报披露期的来临，业绩和估值的综合优势成为引导股市结构性行情的主线。

投资要点：

- 回首2010年12月的A股市场，基本呈现了震荡盘整的格局，上证指数整体围绕2800点展开窄幅波动。一度因为存款准备金率和利率的调整导致的资金紧张，以及朝韩地缘政治危机引发的不稳定预期，股市呈现持续性的下跌。在股市连续下挫跌破2800点后，基于价值洼地的认同和饰窗效应的影响，股市呈现止跌企稳，并展开估值修复性的反弹行情。
- 按照我们年度策略《新增长·新价格》的基本观点，2011年的股市运行仍将呈现箱体震荡的基本特征。对于箱体区间的判断，上证指数在2800点一线的位置是2011年股指震荡箱体的下轨。在12月份跌破了箱体下轨之后，1月份的股市将会以震荡反弹的方式回升至箱体中来，这也是对于箱体下轨整固和确认的过程。
- 综合1月份股市的基本因素来看，资金紧张的程度有望缓和，产业资本的增持行为有助于稳定股市，供求关系的好转将有助于股市在1月份延续震荡反弹的格局。但股票供给的压力依然会对股指反弹空间构成压制，股指运行难以摆脱箱体下轨2800点和箱体中枢3100点之间的区间震荡格局。
- 投资策略上，随着年报披露期的来临，业绩和估值的综合优势成为引导股市结构性行情的主线，同时结合年初的机构调整行业配置情况，我们认为，1月份的行业配置，需要重点关注低估值的绩优蓝筹板块，如：航运业、民航业、钢铁、煤炭、化工、化纤、机械、建材等。
- 主题投资上，可以关注三条线索：一是由于全国普遍出现降温天气，可以关注煤炭行业的季节性需求引发的投资机会。二是今年春节带来的假日效应将提前显现，可以关注需求有望受到假日消费提振的行业：商业、食品、酒店旅游、交通运输等。三是关注具有高送转预期的个股，其特征主要是：高股价、高每股未分配利润、高每股公积金，特别是中小板和创业板新上市的公司。具体股票名单及月度组合详见正文。

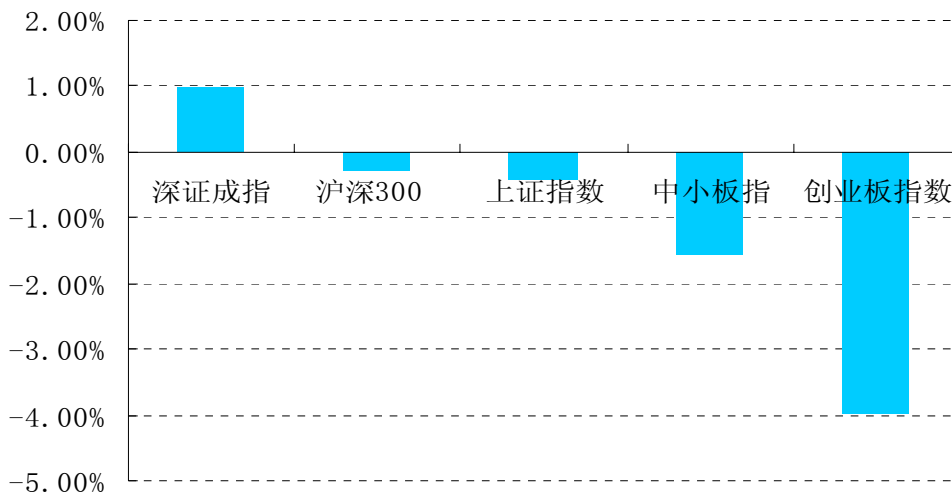
1. 12月股市回顾

回首 2010 年 12 月的 A 股市场，基本呈现了震荡盘整的格局，上证指数整体围绕 2800 点这一我们认为的 2010 震荡箱体的中枢位置展开窄幅波动。月中一度因为存款准备金率和利率的调整导致的资金紧张，以及朝韩地缘政治危机引发的不稳定预期，使得股市呈现持续性的下跌。临近月底时，在股市连续下挫跌破 2800 点这一箱体中枢之后，基于价值洼地的认同和饰窗效应的影响，股市呈现止跌企稳，并展开估值修复性的反弹行情。

按照我们年度策略《新增长·新价格》中的观点，上证指数在 2800 点的位置，是 2010 年股指震荡箱体的中枢，更是 2011 年股指震荡箱体的下轨。在股指由于短期因素的影响，跌破箱体下轨的时候，其实就迎来了在下轨处买入的大好机会，股市在年底前的上涨验证了我们的观点。

从各分类指数在 12 月的表现来看，只有深证成指实现上涨，但涨幅仅为 0.99%。其余指数全部下跌，沪深 300 指数下跌 0.28%，上证指数下跌 0.43%，中小板指数下跌 1.56%，创业板指数下跌 3.97%。中小板指数和创业板指数的跌幅较大，主要原因在于：一方面，中小板和创业板此前连续上涨，尤其是中小板，其指数不断创出历史新高，因而获利回吐的压力在这个分市场上体现的更为明显。另一方面，面对中小板、创业板与主板市场的严重分化表现，市场博弈的力量开始驱使资金做结构性的转移，这也是临近新的一年时投资者调整配置结构的基本规律。

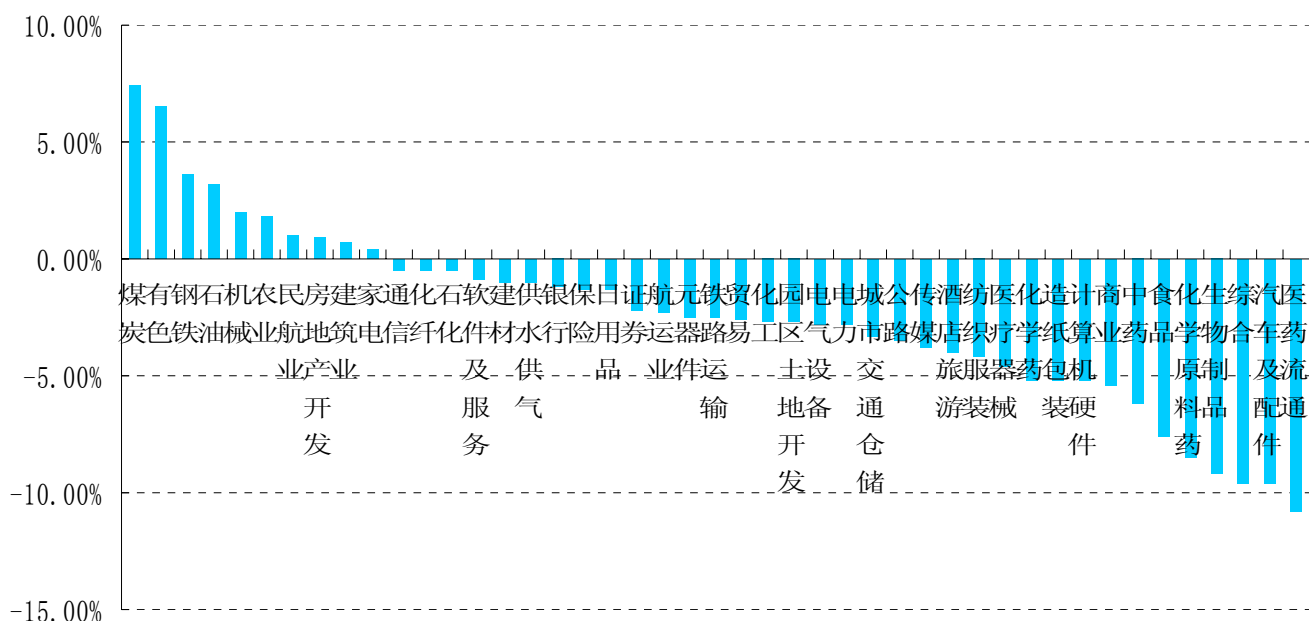
图表 1：12 月仅深证成指上涨其余指数全部下跌



资料来源：天相分析系统

从行业指数的表现来看，按照天相二级行业指数分类，基本呈现跌多涨少的格局，涨幅居前的行业是：煤炭、有色、钢铁、石油、机械，跌幅居前的行业是：医药流通、汽车及配件、综合、生物制品、化学原料药。行业指数的分化表现也体现出投资者正在减少涨幅较大、估值较高的行业的配置比重，转而增加涨幅较小、估值较低的行业的配置比重。

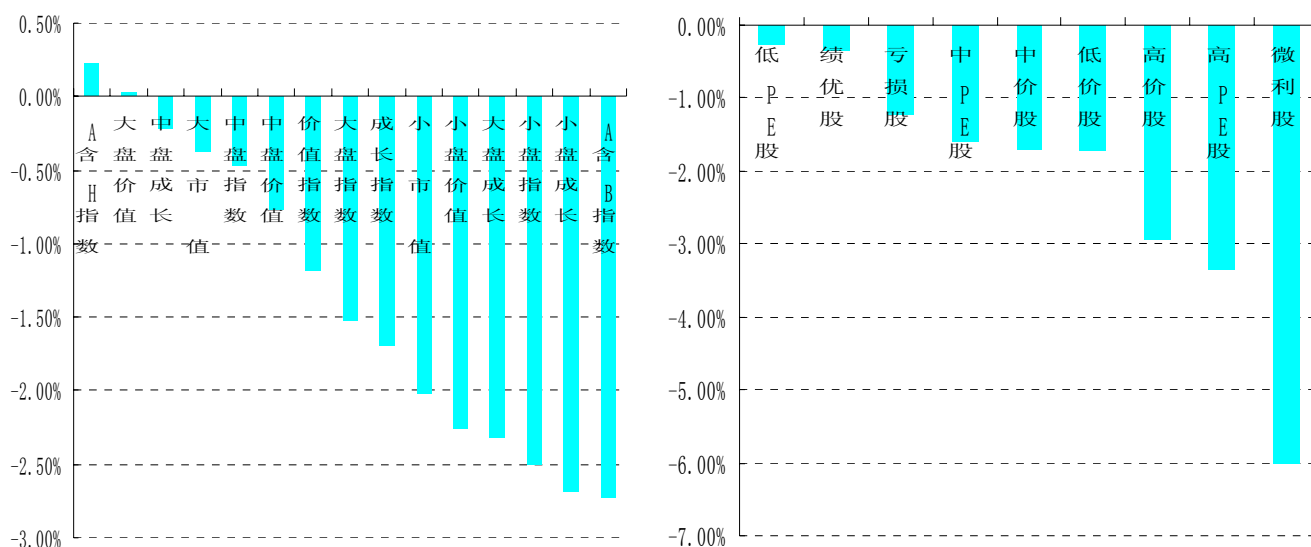
图表 2: 12 月行业指数呈现跌多涨少的格局



资料来源：天相分析系统

从市场的风格和特征指数来看，大盘股、价值股体现出较小盘股、成长股更为抗跌的优势，A 含 H 指数、大盘价值指数更是成为仅有的上涨的风格指数；同样的，低 PE 股、绩优股也呈现了较微利股、高 PE 股更为抗跌的优势。这一方面体现出投资者的风险偏好转向稳健，进而调整配置结构；另一方面，也体现出在临近年报业绩披露的时间段里，对于业绩关注度在提升，股价将会接受业绩的考验，具备业绩增长和估值优势的股票将会贡献超额收益。

图表 3：12 月风格、特征指数偏向绩优低估值板块

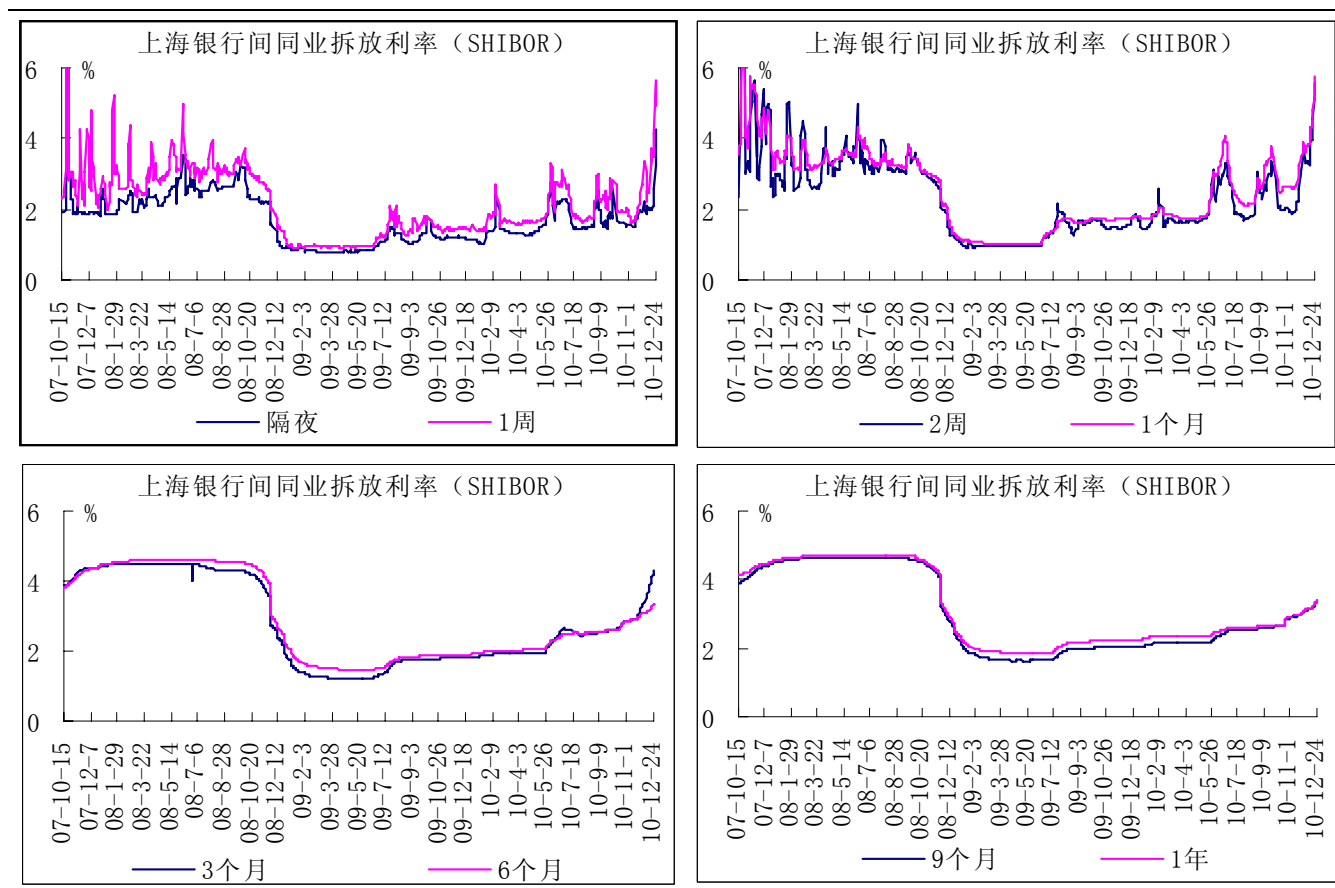


资料来源：天相分析系统

2. 1月股市展望

对于股市的震荡调整，别除外围因素的短期扰动，从A股市场的自身情况来看，主要是由于供求关系的影响。作为各路资金的年底结算期，12月份本身就是资金紧张的时间，加上存款准备金率的上调，导致了流动性的供应紧张。最为突出的标志就是上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）的快速攀升，自12月20日央行最近一次上调存款准备金率缴款日以来的5个交易日内，隔夜、一周、二周期限的SHIBOR利率分别大幅提高226个、123个和172个BP。12月24日，8个期限的利率均创2008年11月底以来的新高。其中，隔夜、一周、二周、一个月期限的SHIBOR利率甚至创2007年11月份以来的新高，分别达到4.2583%、4.9308%、5.6075%、5.743%，大幅超过当前2.75%的一年期存款利率。同业市场和金融机构的流动性供应紧张，传导到股市则进一步强化了资金紧张的预期，从而形成了股市成交萎缩、指数震荡调整的格局。

图表 4：SHIBOR 快速攀升显示流动性供应紧张



资料来源：天相分析系统

伴随着A股市场的持续回调，上市公司股东和高管开始频频展开二级市场的增持，这反映出在股价调整后，产业资本对于价值的认可，而在增持行为公告后，相关公司的股价也得到了稳定和推升，这也显示出产业资本对于金融资本的引导作用。

截至12月29日，12月以来已有11家公司发布股东增持公告，涉及股东14家，增持股份合计为2.14亿股，参考交易平均价和增持期间股票均价测算，增持市值约为13.05亿元，增持市值环比大增143.73%。



虽然目前通胀压力增大，货币紧缩预期不断上升，但经过连续回调，目前 A 股整体估值水平逐渐具有一定吸引力，尤其是部分前期调整幅度较大的股票，直接诱发了相关股东的增持。

受股东大笔增持的激励，被增持的股票整体现十分抢眼。被股东增持的 11 只股票中，4 只股票 12 月以来逆市上涨，1 只股票跌幅小于同期沪综指，跑赢大盘的增持股比重接近半数。

此外，大盘蓝筹股的增持现象增多，值得特别关注。12 月以来，东方电气、三一重工、中国建筑等多家公司发布股东增持公告，增持方均为其大股东。由于这些大盘蓝筹股股票估值偏低，大股东增持稳定了其二级市场的走势。

图表 5：大股东增持在调整市中再度升温

股票代码	股票简称	股东名称	公告增持数量（万股）	增持股份市值（万元）
601668	中国建筑	中国建筑工程总公司	12912.41	47137.34
600747	大连控股	施美芳	2300.00	13439.75
600747	大连控股	陈刚	1700.00	9933.73
000006	深振业 A	深圳市钜盛华实业发展有限公司	1322.93	9652.69
600031	三一重工	三一电气有限责任公司	1073.02	25214.95
000006	深振业 A	深圳市银通投资发展有限公司	699.08	5097.57
600060	海信电器	青岛海信电子产业控股股份有限公司	442.35	4988.55
600706	S T 长信	陕西华汉实业集团有限公司	332.21	5359.61
600706	S T 长信	青岛齐能化工有限公司	280.58	4526.73
600031	三一重工	三一集团有限公司	164.60	3006.38
002083	孚日股份	山东孚日控股股份有限公司	66.99	698.20
600022	济南钢铁	招商证券股份有限公司	45.57	177.27
000623	吉林敖东	敦化市金诚实业有限责任公司	37.05	947.46
600102	莱钢股份	招商证券股份有限公司	10.04	75.60
600875	东方电气	中国东方电气集团有限公司	6.10	194.94

资料来源：天相分析系统

从金融资本尤其是股市的常态资金来看，持仓股票账户的占比在 10 月份以后出现回升，从两年来的低位 36% 缓步提升。但在 12 月份，持仓账户占比上升的过程呈现减缓，目前基本维持在 37% 的水平。持仓账户占比的变动与股市的运行是息息相关的，尽管时点上有所滞后，但在趋势上是强化的，反映的是股市存量资金的流动情况。在股市经历了持续的调整之后，伴随着未来的修复性反弹，持仓账户占比将会在短暂停顿之后再度回升，从而巩固股市反弹的格局。

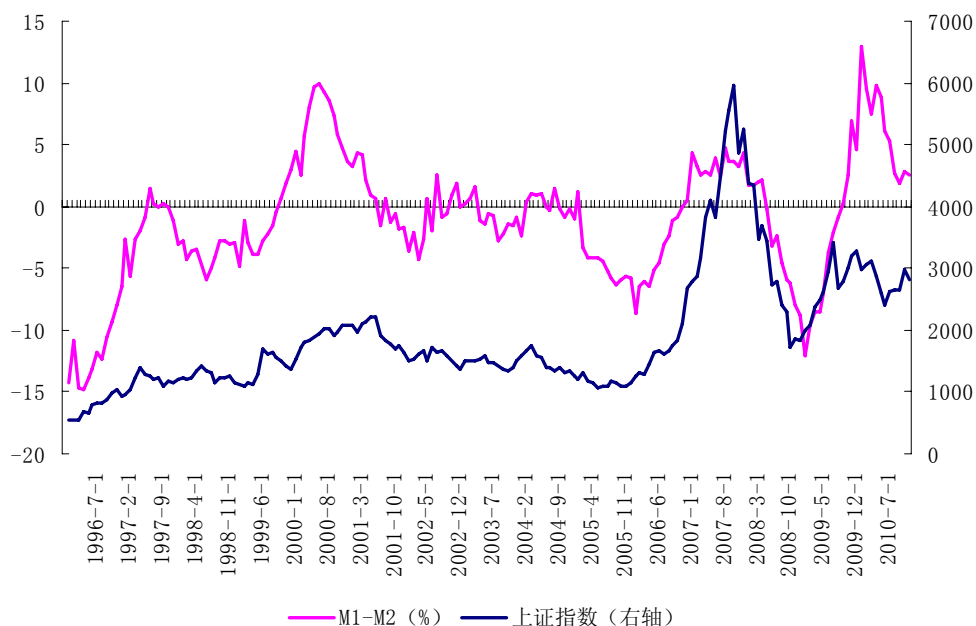
图表 6：股票持仓账户占比处于底部回升格局



资料来源：中登公司、天相分析系统

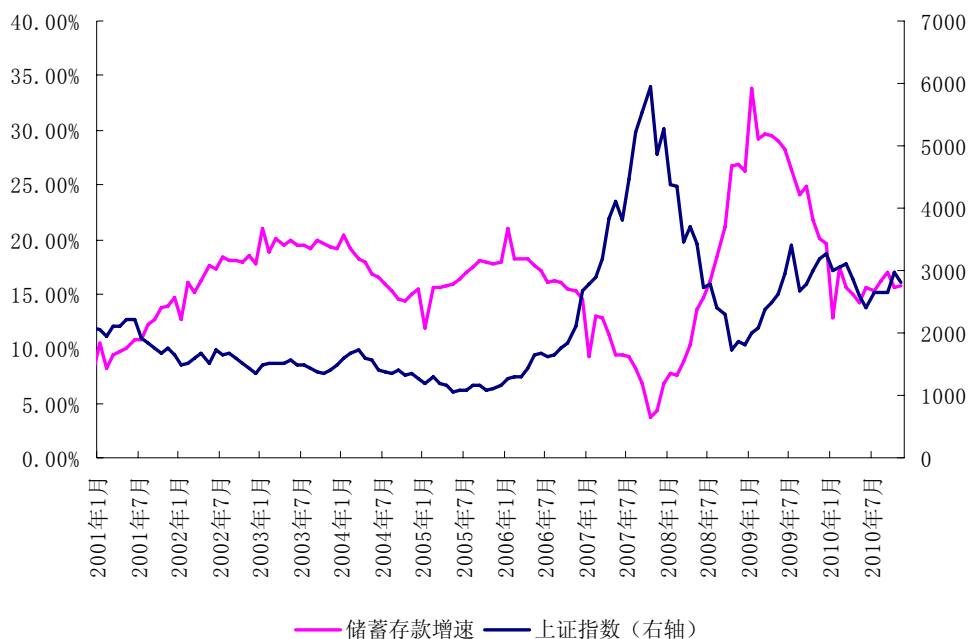
股市的增量资金方面，目前依然没有趋势性增长的迹象，但是较之前流动性供给持续下降的情况来看，已经有所好转，下降态势趋于缓和。从M1-M2这一货币活化指标来看，经历了此前大半年的持续回落之后，近两个月出现企稳反弹的迹象，但还没有形成明显的上拐。随着年底资金紧张阶段的过去，以及年初的流动性供给增加，这一指标将会延续企稳回升态势。此外，储蓄存款增速方面，目前依然是原地踏步的胶着状态，储蓄搬家的趋势也还需要酝酿。可以预期的是，在负利率状态依然持续的情况下，储蓄搬家的过程依然会对股市提供增量资金的支持。境外短期资本流动方面，11月份的“热钱”规模环比出现大幅回落，由10月份的443亿美元下降至11月份的151亿美元，人民币汇率的双向波动和股市的震荡调整使得外部资金并不稳定。

图表 7：M1-M2 出现企稳反弹但还没有形成明显上拐



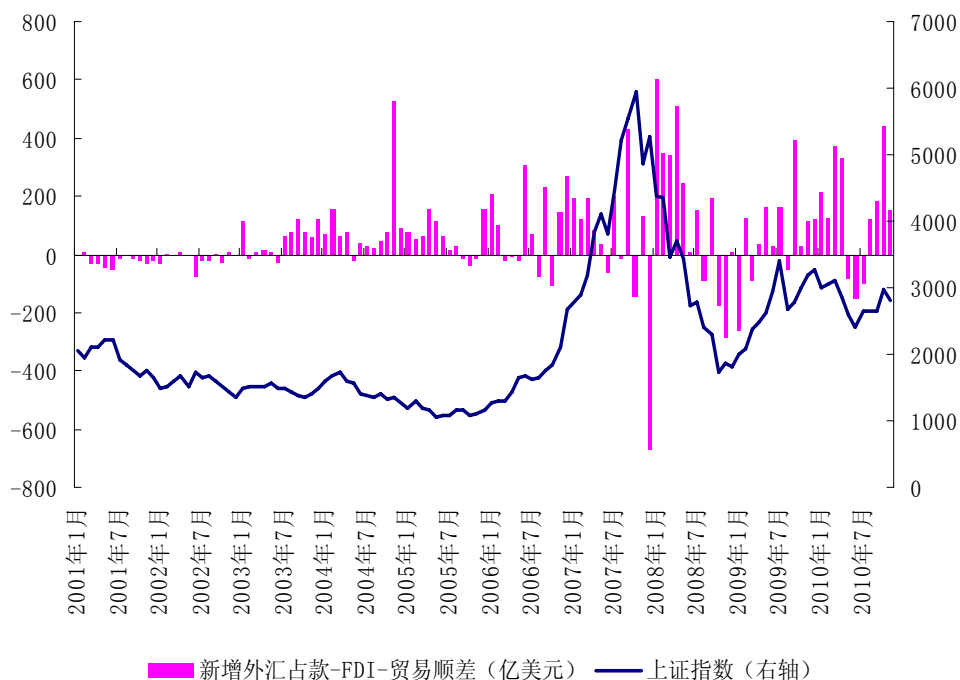
资料来源：央行、天相分析系统

图表 8：存款增速胶着显示储蓄搬家还需要酝酿



资料来源：央行、天相分析系统

图表 9：外部资金并不稳定“热钱”规模环比大幅回落

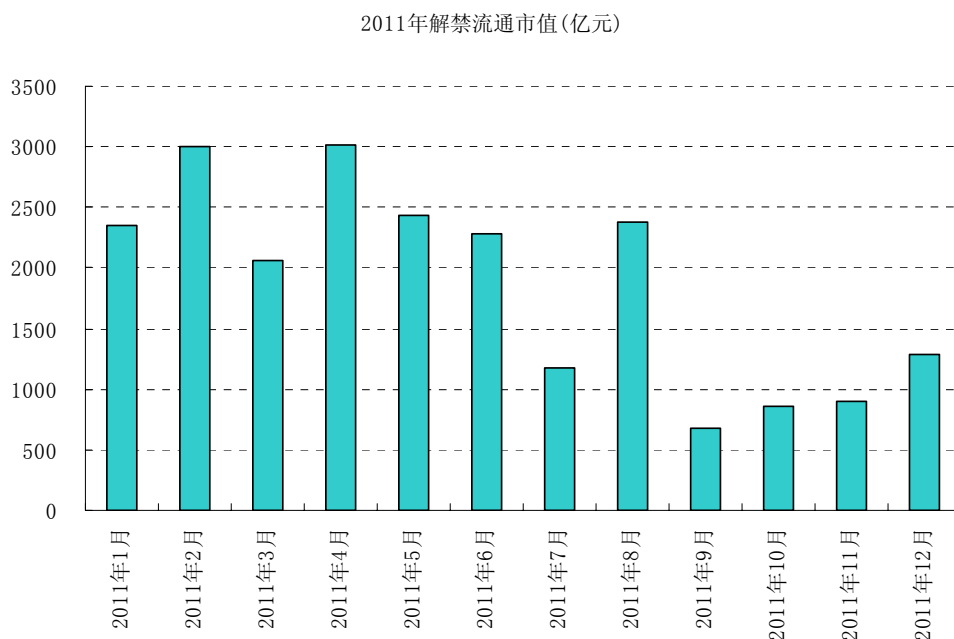


资料来源：央行、商务部、天相分析系统

股票的供给方面，从限售解禁的市值来看，1 月份的解禁流通市值为 2377.48 亿元，全年来看排名月度解禁规模的第五名。从结构上看，其中 50% 的解禁市值为 IPO 限售股份，34% 的解禁市值为股改限售股份，16% 的解禁市值为增发限售股份，由此显

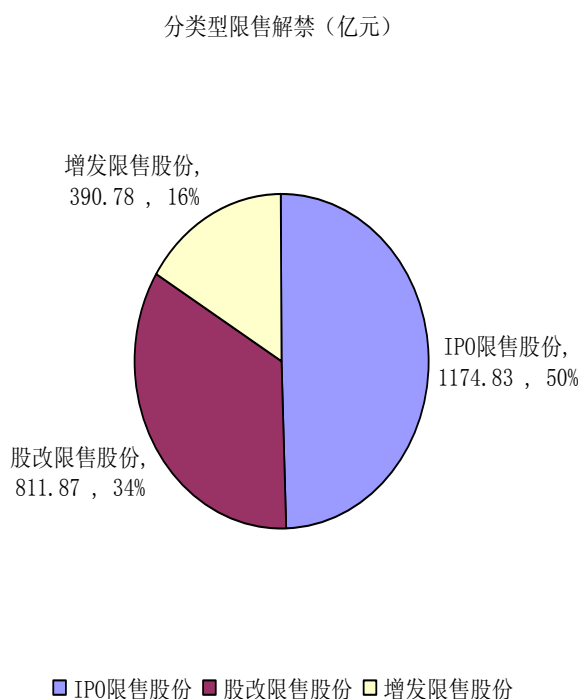
示，1 月股市依然存在股票供给上的压力。进一步分析可以发现，分市场的结构差异性较大，沪市主板解禁市值占比为 50%，深市主板解禁市值占比为 27%，中小板解禁市值占比为 17%，创业板解禁市值占比为 6%，由此可见，解禁压力主要在主板市场，而目前的主板市场呈现了结构性的估值偏低，因此其解禁后抛售的动力较为有限。

图表 10：1 月份的解禁市值排名月度规模的第五名



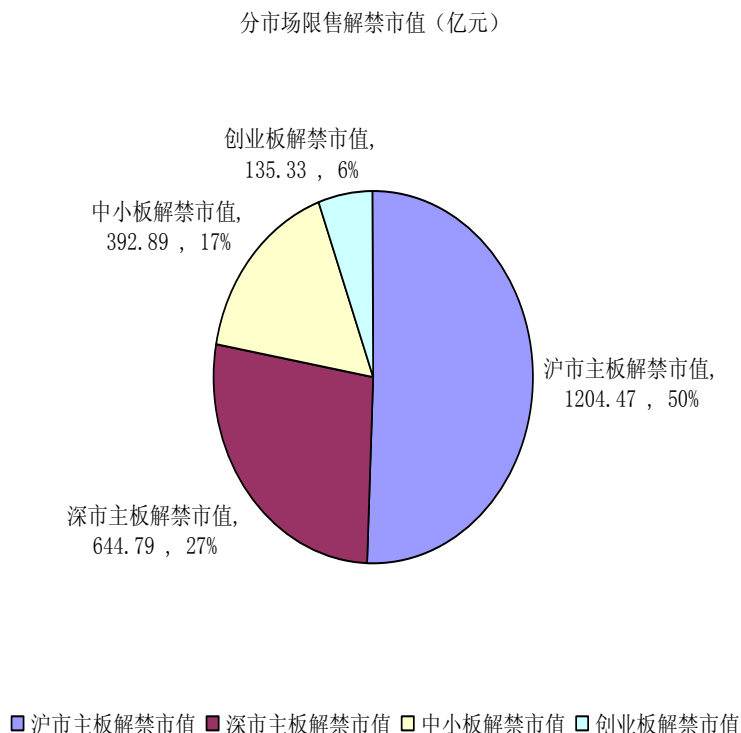
资料来源：天相分析系统

图表 11：限售解禁结构显示存在股票供给的压力



资料来源：天相分析系统

图表 12：限售解禁结构显示压力主要在主板市场



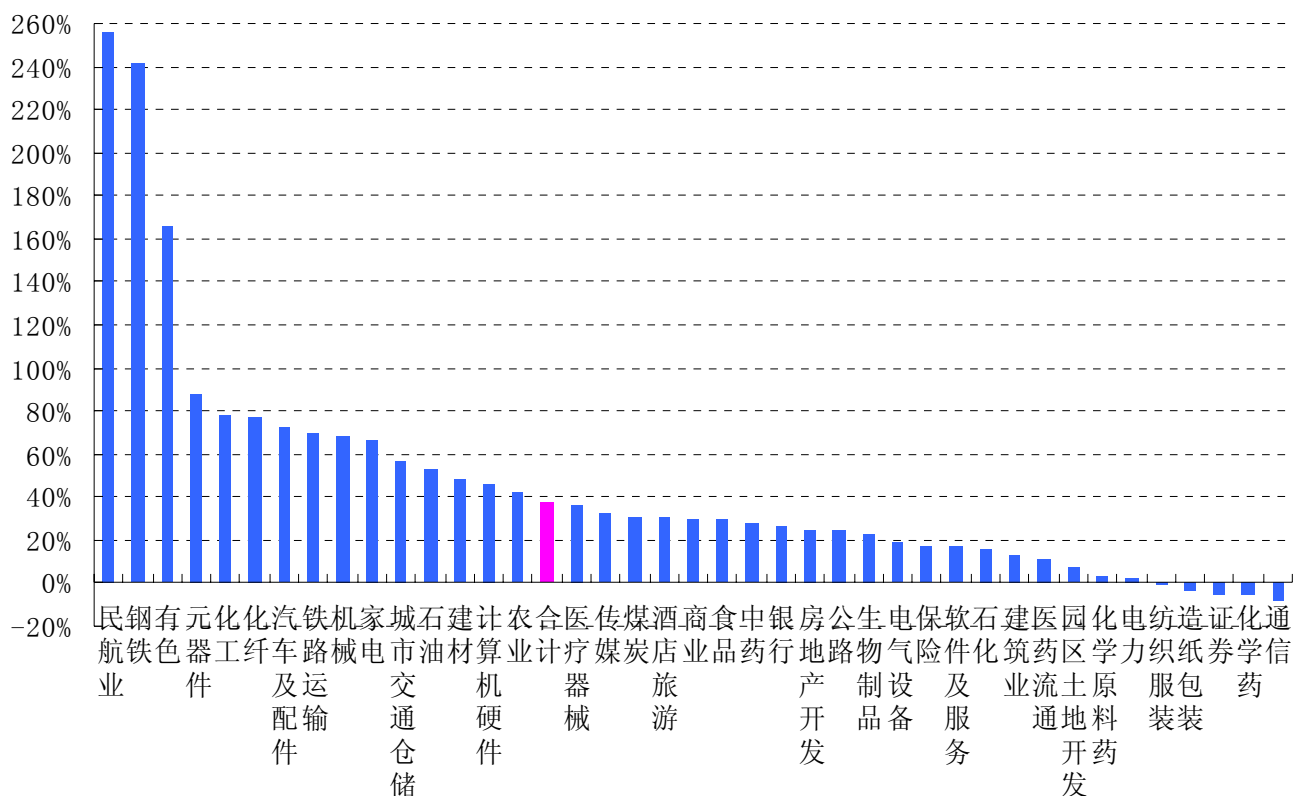
资料来源：天相分析系统

综合 1 月股市的供求关系来看，资金紧张的程度有望缓和，产业资本的增持行为有助于稳定股市，股市存量资金呈现转向积极的态势，增量资金尽管没有趋势性的增长，但是较之前流动性供给持续下降的情况来看，已经有所好转，下降态势趋于缓和，并且呈现企稳回升的迹象。资金供给的好转将有助于股市在 1 月份延续震荡反弹的格局。但是股票供给的压力依然没有太大缓解，尽管在股市低迷时，限售股解禁后兑现的动力较弱，但这会对股市的反弹格局构成制约，压制指数反弹的高度。

沪深交易所近日公布了上市公司 2010 年年报预约披露时间表。2010 年年报的披露工作将于 2011 年 1 月 19 日拉开序幕，到 4 月 30 日结束。沪市主板首先披露的公司是林海股份，深市主板首先披露的公司是华茂股份，中小板首先披露的公司是精华制药，创业板首先披露的公司是双龙股份和星河生物，从这些公司在股市的表现来看，围绕年度业绩的投资热情已经开始显现。

根据我们行业研究员的预测，按照天相二级行业指数分类，2010 年年报业绩增速呈现高增长的行业航运业、日用品、供水供气、民航业、钢铁、有色，其中航运业和日用品是业绩扭亏，其余行业的业绩增速都在 100% 以上，由此可以关注这些行业在年报期间的表现。此外，纺织服装、造纸包装、证券、化学药、通信这 5 个行业是 2010 年业绩为负增长的行业，因此需要关注其风险。

图表 13：关注 2010 年业绩增速高增长的行业

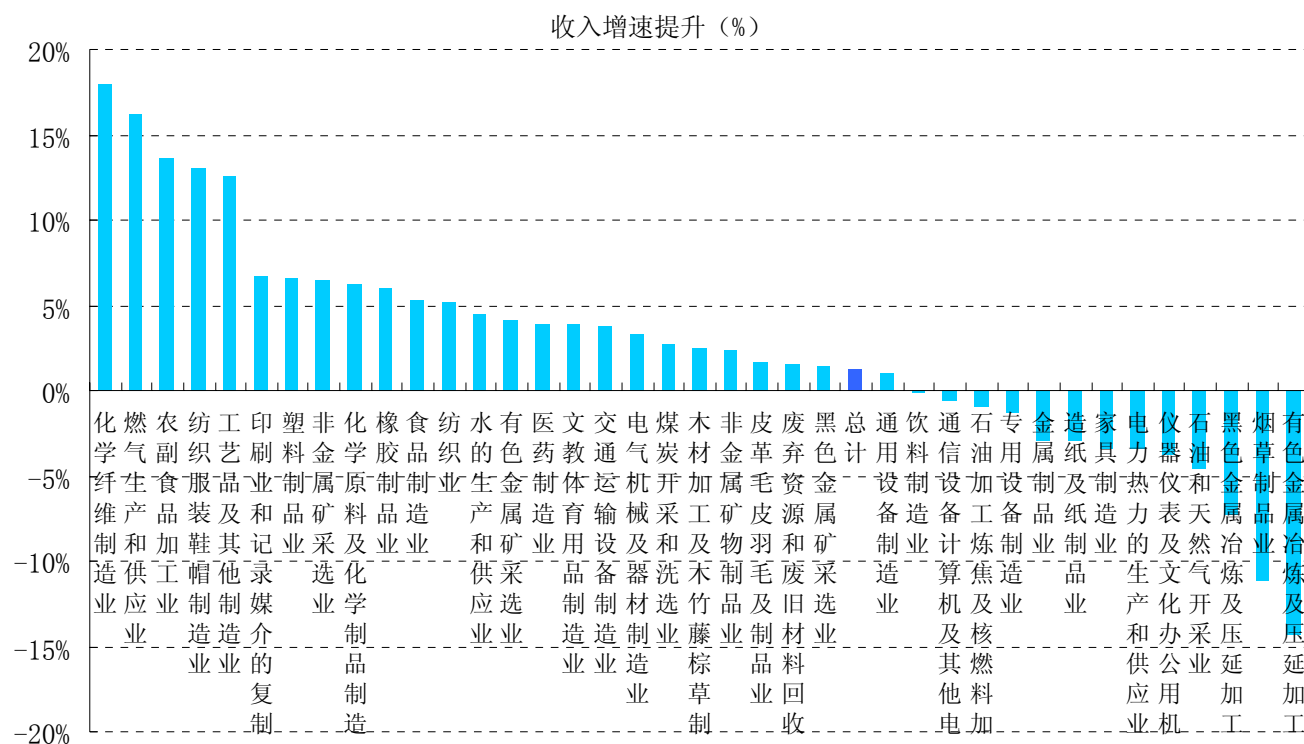


资料来源：天相分析系统

按照统计局此前公布的 2010 年 1-11 月份的全国规模以上工业企业经营指标来看，尽管利润增速延续全年的下降趋势，但依然呈现了 49.4% 的增长。按此增速推动全部上市公司的全年净利润增速，我们此前预测的 25%—30% 的增速是可以实现的。

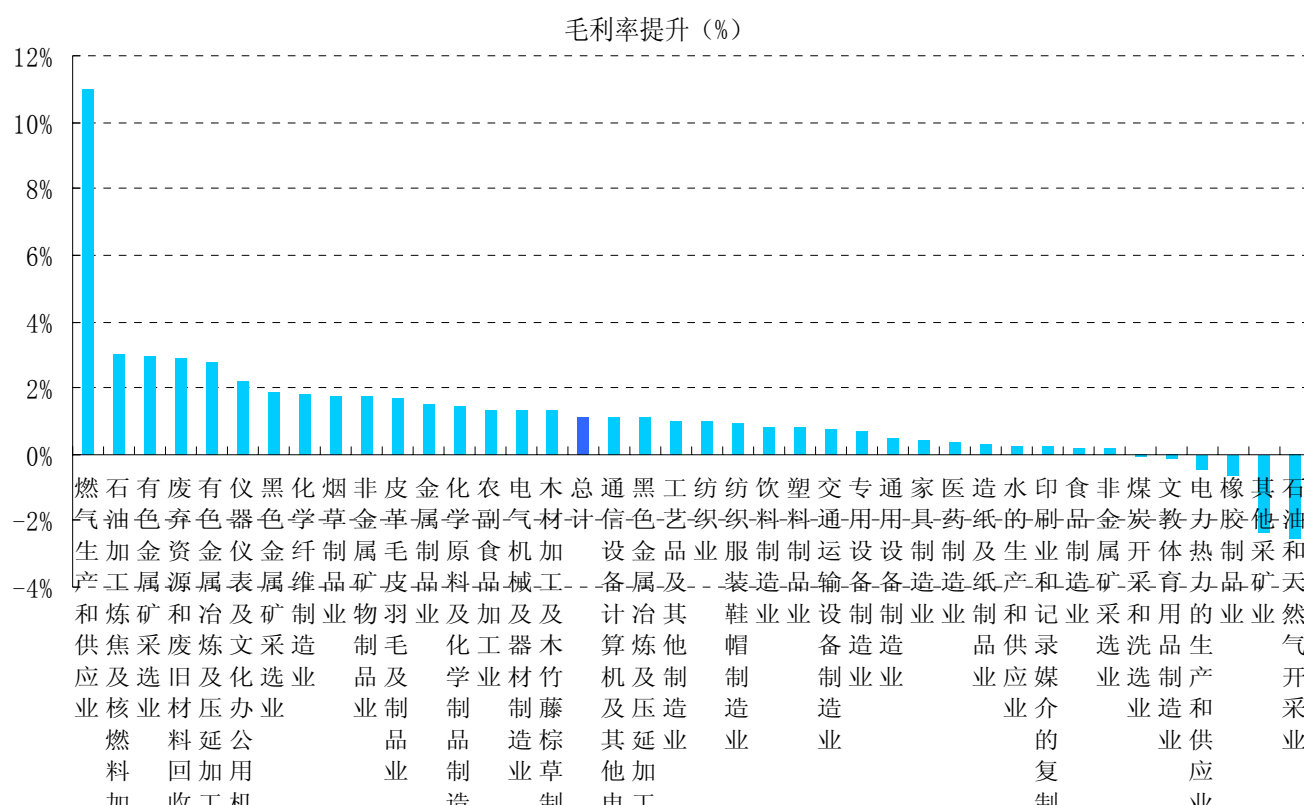
延续此前的分析方法，根据工业行业单季的收入增速和毛利率变动情况，可以得出工业行业的景气状态。按照单季收入增速提升、毛利率提升这两个标准，我们发现处于景气度最高的行业是：黑色金属矿采选业，有色金属矿采选业，农副食品加工业，皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业，木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业，化学原料及化学制品制造业，化学纤维制造业，非金属矿物制品业，电气机械及器材制造业，废弃资源和废旧材料回收加工业，燃气生产和供应业。

图表 14：单季收入增速提升的工业行业



资料来源：国家统计局、天相分析系统

图表 15：单季毛利率提升的工业行业



资料来源：国家统计局、天相分析系统

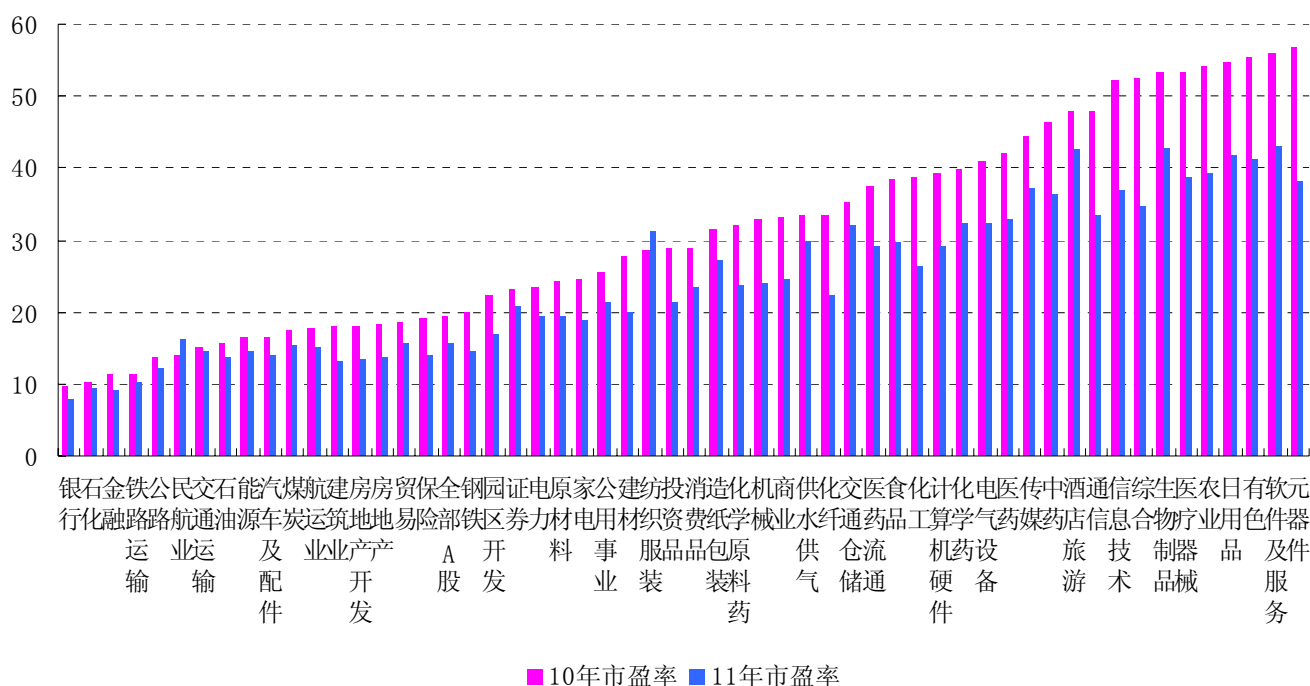
图表 16：关注景气度高的行业

工业行业	单季毛利率上升	单季毛利率持平	单季毛利率下降
单季收入增速上升	黑色金属矿采选业，有色金属矿采选业，农副食品加工业，皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业，木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业，化学原料及化学制品制造业，化学纤维制造业，非金属矿物制品业，电气机械及器材制造业，废弃资源和废旧材料回收加工业，燃气生产和供应业	煤炭开采和洗选业，非金属矿采选业，食品制造业，纺织业，纺织服装、鞋、帽制造业，印刷业和记录媒介的复制，文教体育用品制造业，医药制造业，橡胶制品业，塑料制品业，通用设备制造业，交通运输设备制造业，工艺品及其他制造业，水的生产和供应业	其他采矿业
单季收入增速持平	石油加工、炼焦及核燃料加工业，通信设备、计算机及其他电子设备制造业	饮料制造业	
单季收入增速下降	烟草制品业，黑色金属冶炼及压延加工业，有色金属冶炼及压延加工业，金属制品业，仪器仪表及文化、办公用机械制造业	家具制造业，造纸及纸制品业，专用设备制造业，电力、热力的生产和供应业	石油和天然气开采业

资料来源：天相分析系统

结合行业指数的估值水平来看，低估值的行业如银行、房地产、煤炭等已经在 12 月底的时候在股市上有所表现，呈现脉冲式的上涨，这也反映出在年报披露期内，投资者关注的焦点开始向业绩和估值转移，从而有利于这些绩优蓝筹股展开估值修复性的上涨。但是由于这些行业在当前并不具备基本面的持续支持，因此很难具备趋势性的投资机会，更多的还是阶段性的以估值修复为主的交易性机会，类似于 2010 年 7 月和 10 月的阶段性表现。

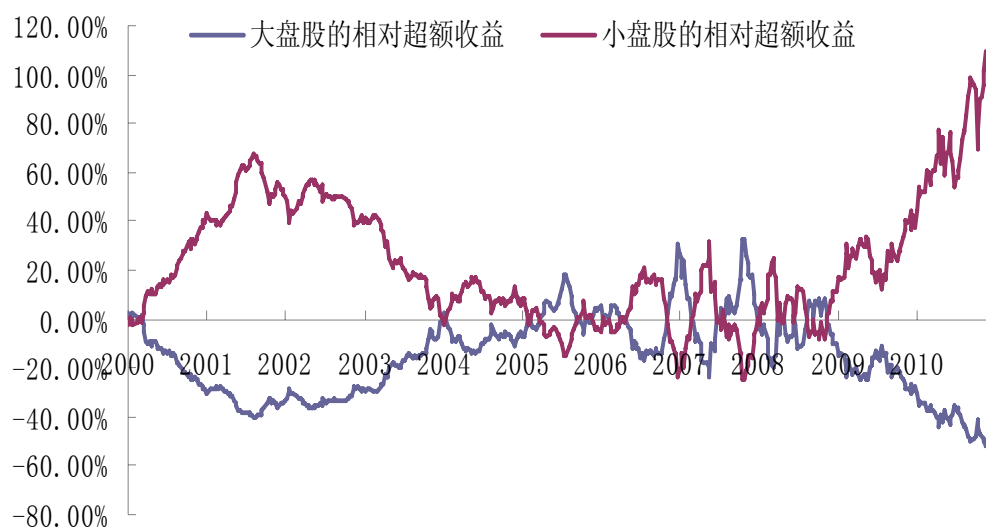
图表 17：低估值的行业在年报期间存在估值修复的动力



资料来源：天相分析系统

从市场风格的角度来看，大小盘股的相对超额收益剪刀差依然在不断的拉大，小盘股的相对超额收益持续上涨，目前已经突破了 100%，在 12 月 31 日时达到了 105.54%。从 2010 年的风格指数的表现来看，在经济结构调整的背景下，小盘股受到产业升级的推动将会持续表现强势，大盘股主导的风格转换很难呈现，但是每次当小盘股的相对超额收益创出历史新高时，都会面临阶段性的纠偏，2010 年的纠偏分别发生在 7 月和 10 月，这两次也正是小盘股的相对超额收益刷新高点记录的时刻。目前这一指标再创新高，意味着后市仍将会出现阶段性的纠偏，而年报期间正好又提供了较为合适的时机。

图表 18：市场风格将会面临阶段性的纠偏



资料来源：天相分析系统

3. 投资策略

按照我们年度策略《新增长·新价格》的基本观点，2011 年的股市运行仍将呈现箱体震荡的基本特征。对于箱体区间的判断，上证指数在 2800 点一线的位置是 2011 年股指震荡箱体的下轨，前期跌破箱体下轨是投资者对于短期影响因素过度反应的结果，在指数调整反应了不稳定预期后，对于价值的认可将会推动股指重回箱体区间中来。因此，在 12 月份跌破了箱体下轨之后，1 月份的股市将会以震荡反弹的方式回升至箱体中来，这也是对于箱体下轨整固和确认的过程。

综合股市基本因素的分析，可以发现，资金供给较年底前有所好转，从而有助于股市的反弹，但股票供给的压力依然会对股指反弹空间构成压制，股指运行难以摆脱箱体下轨 2800 点和箱体中枢 3100 点之间的区间震荡格局。

投资策略上，随着年报披露期的来临，业绩和估值的综合优势成为引导股市结构性行业的主线，同时结合年初的机构调整行业配置情况，我们认为，1 月份的行业配置，需要重点关注低估值的绩优蓝筹板块，如：航运业、民航业、钢铁、煤炭、化工、化纤、机械、建材等。

主题投资上，可以关注三条线索：

一是由于全国普遍出现降温天气，用电量有所提高，同时煤炭运输困难，煤炭库存量回落，尽管动力煤价格保持平稳，但焦煤企业已经开始上调焦煤价格，同时国际煤价不断上涨，因此可以关注煤炭行业的季节性需求引发的投资机会。

二是今年春节长假来得比往年较早，因此春节这个传统的消费旺季带来的假日经济效应也将在 1 月份提前显现，需求有望受到假日消费提振的行业包括：商业、食品、酒店旅游、交通运输等，在股市上也可以关注其阶段性交易机会。

三是除了业绩和估值以外的，在年报期间的关注点，主要是高送转预期。具有高送转预期的个股，历来都是年报期间资金追捧的对象，其特征主要是：高股价、高每股未分配利润、高每股公积金，特别是中小板和创业板新上市的公司，因为其一方面股本偏小，股本扩张欲望强烈，另一方面，IPO 时获得了较多的超募资金，每股资本公积较高，也具有高送转的能力。

图表 19：年报预增公告中呈现高增长的公司



名称	代码	业绩预告类型	变化幅度	名称	代码	业绩预告类型	变化幅度	名称	代码	业绩预告类型	变化幅度
大族激光	002008	预增	11900~11930%	中集集团	000039	预增	150~200%	阳光股份	000608	预增	80~103%
大港股份	002077	预增	2050~2100%	精功科技	002006	预增	150~180%	沃森生物	300142	预增	80~100%
包钢稀土	600111	预增	>=1200%	拓日新能	002218	预增	150~180%	珠江实业	600684	预增	80~100%
S*ST生化	000403	预增	1188.4~1231%	歌尔声学	002241	预增	150~180%	华孚色纺	002042	预增	80~100%
湘潭电化	002125	预增	730~770%	升达林业	002259	预增	145~195%	潍柴动力	000338	预增	75~105%
芭田股份	002170	预增	700~750%	*ST 嘉瑞	000156	预增	160%	丰原药业	000153	预增	74~117%
沈阳机床	000410	预增	584.29%	钱江水利	600283	预增	150%	珠海港	000507	预增	70~120%
京山轻机	000821	预增	554.23%	山西三维	000755	预增	134.92%	丰乐种业	000713	预增	70~120%
厦工股份	600815	预增	>=500%	锡业股份	000960	预增	145.6~160.4%	东方日升	300118	预增	67.9~106.67%
ST昌河	600372	预增	>=400%	山下湖	002173	预增	140~180%	河北宣工	000923	预增	51.12~101.1%
华丽家族	600503	预增	>=400%	中科三环	000970	预增	130~180%	中体产业	600158	预增	100%
巨化股份	600160	预增	>=350%	海宁皮城	002344	预增	130~170%	双林股份	300100	预增	100%
云海金属	002182	预增	460~510%	横店东磁	002056	预增	130~160%	中金黄金	600489	预增	100%
常铝股份	002160	预增	450~500%	金种子酒	600199	预增	130~150%	兖州煤业	600188	预增	100%
津滨发展	000897	预增	450~500%	莱宝高科	002106	预增	120~150%	方正科技	600601	预增	>=100%
实益达	002137	预增	400~430%	宏达新材	002211	预增	120~150%	综艺股份	600770	预增	>=100%
德豪润达	002005	预增	360~390%	烟台氨纶	002254	预增	120~150%	中远航运	600428	预增	>=100%
方正电机	002196	预增	350~400%	中泰化学	002092	预增	110~160%	京投银泰	600683	预增	>=100%
旭飞投资	000526	预增	350.9~398.9%	新民科技	002127	预增	110~140%	时代新材	600458	预增	>=100%
东风科技	600081	预增	350%	大华股份	002236	预增	110~140%	江苏吴中	600200	预增	>=80%
蓉胜超微	002141	预增	338~385%	宝钢股份	600019	预增	110~130%	长江电力	600900	预增	>=50%
深深房A	000029	预增	305.6~330.3%	江西水泥	000789	预增	100~150%	上海机场	600009	预增	>=50%
海鸥卫浴	002084	预增	300~350%	华茂股份	000850	预增	100~150%	福田汽车	600166	预增	>=50%
风华高科	000636	预增	284~311.93%	辰州矿业	002155	预增	100~150%	江苏宏宝	002071	预增	>=50%
宏达高科	002144	预增	270~300%	山大华特	000915	预增	100~150%	江西铜业	600362	预增	>=50%
景兴纸业	002067	预增	240~290%	银轮股份	002126	预增	100~150%	厦门钨业	600549	预增	>=50%
江特电机	002176	预增	230~260%	澳洋顺昌	002245	预增	100~150%	友好集团	600778	预增	>=50%
京新药业	002020	预增	220~320%	獐子岛	002069	预增	100~120%	华谊兄弟	300027	预增	>=50%
士兰微	600460	预增	220~260%	星河生物	300143	预增	97~121%	申达股份	600626	预增	>=50%
中钢天源	002057	预增	212~336.7%	向日葵	300111	预增	94~142%	岳阳纸业	600963	预增	>=50%
东方园林	002310	预增	200~240%	安纳达	002136	预增	90~134%	中海发展	600026	预增	>=50%
南京港	002040	预增	190~220%	山河智能	002097	预增	90~130%	生益科技	600183	预增	>=50%
华峰氨纶	002064	预增	180~230%	华帝股份	002035	预增	90~120%	常林股份	600710	预增	>=50%
飞马国际	002210	预增	180~210%	广田股份	002482	预增	90~120%	台基股份	300046	预增	>=50%
海翔药业	002099	预增	180~200%	棕榈园林	002431	预增	90~120%	中国软件	600536	预增	>=50%
新野纺织	002087	预增	180~200%	华昌化工	002274	预增	90~110%	光大银行	601818	预增	>=50%
南方建材	000906	预增	172.5~240.6%	天润曲轴	002283	预增	80~110%	天奇股份	002009	预增	>=50%
青岛金王	002094	预增	170~200%	亚厦股份	002375	预增	80~110%	新疆众和	600888	预增	>=50%
通富微电	002156	预增	154~162.3%	方圆支承	002147	预增	80~110%	利达光电	002189	预增	>=50%
贵糖股份	000833	预增	151.9~199%	得润电子	002055	预增	80~110%				

资料来源：天相分析系统

图表 20：具备高送转可能性的公司



名称	代码	股价	每股公积	每股未分配利润	名称	代码	股价	每股公积	每股未分配利润	名称	代码	股价	每股公积	每股未分配利润
科伦药业	002422	157.52	20.41	6.46	国民技术	300077	128.88	21.12	2.28	朗科科技	300042	29.98	10.02	0.87
杰瑞股份	002353	142.88	14.47	3.17	汇川技术	300124	139.88	17.11	2.32	顺网科技	300113	69.40	9.68	0.61
海普瑞	002399	139.13	14.23	3.83	华平股份	300074	74.55	16.37	1.98	东方财富	300059	53.25	9.37	0.88
广田股份	002482	84.76	12.54	1.70	碧水源	300070	125.00	16.33	1.64	建新股份	300107	60.20	9.06	1.51
联发股份	002394	48.26	11.90	3.25	瑞普生物	300119	70.53	14.86	2.04	恒信移动	300081	31.06	8.91	1.61
誉衡药业	002437	76.98	11.70	1.80	康芝药业	300086	79.93	14.58	2.05	台基股份	300046	55.41	8.86	1.24
力生制药	002393	50.00	11.09	1.23	数码视讯	300079	70.72	14.52	2.93	劲胜股份	300083	46.00	8.80	1.47
众业达	002441	52.98	10.92	2.14	易世达	300125	83.49	14.25	1.77	回天胶业	300041	62.46	8.64	2.00
北京利尔	002392	41.70	10.48	1.58	中瑞思创	300078	74.31	14.12	1.80	高新兴	300098	35.85	8.51	1.72
汉王科技	002362	86.57	9.98	2.17	奥克股份	300082	57.06	13.55	1.44	合康变频	300048	60.53	8.51	0.73
大金重工	002487	39.70	9.83	0.63	数字政通	300075	53.40	12.82	0.65	锐奇股份	300126	38.68	8.36	0.94
焦点科技	002315	76.95	9.83	1.71	龙源技术	300105	121.90	12.52	2.63	当升科技	300073	46.33	8.32	0.89
海格通信	002465	40.76	9.82	1.46	三川股份	300066	56.70	12.18	2.19	三聚环保	300072	45.00	8.30	1.31
新筑股份	002480	69.00	9.76	2.04	万邦达	300055	135.30	12.12	0.53	锦富新材	300128	47.19	8.20	1.62
多氟多	002407	77.49	9.68	1.80	尤洛卡	300099	112.80	11.31	2.67	海兰信	300065	56.50	8.03	1.16
科远股份	002380	49.23	9.46	1.38	乾照光电	300102	84.10	11.15	1.15	荃银高科	300087	66.00	7.89	0.91
雏鹰农牧	002477	57.30	9.42	0.95	长盈精密	300115	64.60	11.01	1.70	国腾电子	300101	108.06	7.80	1.09
双塔食品	002481	49.75	9.25	1.77	东方日升	300118	60.70	10.87	1.62	海默科技	300084	35.79	7.33	1.13
理工监测	002322	77.77	9.22	2.18	世纪鼎利	300050	67.45	10.38	2.08	鼎龙股份	300054	65.06	7.31	1.19
省广股份	002400	51.75	9.20	1.76	新大新材	300080	56.72	10.33	1.84	华力创通	300045	41.30	7.28	1.07

资料来源：天相分析系统

图表 21：1 月份股票投资组合

公司名称	股票代码	投资评级	EPS (元)			PE			天相二级行业
			2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	
华谊嘉信	300071	增持	0.49	0.69	0.96	75.92	53.91	38.75	传媒
闽东电力	000993	买入	0.24	0.35	0.36	49.79	34.14	33.19	电力
新大新材	300080	增持	0.70	1.23	1.70	90.80	51.67	37.79	电气设备
汉缆股份	002498	增持	1.00	0.98	1.13	54.82	55.94	48.51	电气设备
报喜鸟	002154	增持	0.74	0.86	1.12	44.59	38.19	29.52	纺织服装
禾盛新材	002290	增持	0.52	0.76	1.22	71.15	48.68	30.33	家电
汉钟精机	002158	增持	0.47	0.70	0.96	75.62	50.77	37.02	家电
格力电器	000651	买入	1.03	1.43	1.78	16.88	12.16	9.77	家电
赛马实业	600449	增持	2.28	2.77	3.35	14.62	12.04	9.93	建材
中材国际	600970	增持	1.76	1.79	2.50	18.97	18.65	13.36	建筑业
葛洲坝	600068	增持	0.38	0.47	0.57	30.00	24.17	19.94	建筑业
嘉寓股份	300117	-	0.62	0.75	0.98	53.06	43.87	33.57	建筑业
潞安环能	601699	增持	1.83	2.52	2.63	25.97	18.91	18.09	煤炭
益生股份	002458	-	0.75	0.60	0.86	44.35	55.43	38.67	农业
双林股份	300100	增持	0.58	1.19	1.46	71.90	35.04	28.56	汽车及配件
松芝股份	002454	增持	0.63	1.09	1.29	50.48	29.17	24.65	汽车及配件
中原内配	002448	买入	0.72	1.11	1.51	68.06	44.14	32.45	汽车及配件
凌云股份	600480	增持	0.61	0.81	1.10	30.34	22.85	16.83	汽车及配件
东百集团	600693	买入	0.24	0.44	0.56	56.98	31.09	24.63	商业
拓邦股份	002139	增持	0.32	0.45	0.50	70.94	50.44	45.40	元器件

资料来源：天相分析系统

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

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,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真实性、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:100140
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:100140
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:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040