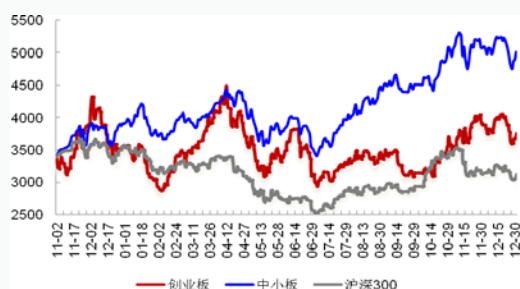


创业板解禁压力暂缓，业绩增长指导选股——2011年1月投资策略

报告日期：2010-1-7

创业板指数走势

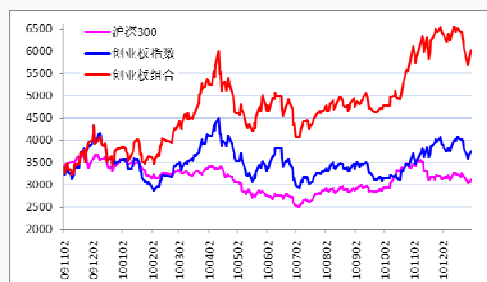


月涨跌幅前5名股票(%, 剔除首日涨幅)

名称	月涨幅	名称	月涨幅
金刚玻璃	33.93	天舟文化	-20.38
乐视网	28.58	世纪瑞尔	-19.53
机器人	28.38	量子高科	-18.13
星河生物	19.15	南都电源	-17.55
科新机电	18.74	昌红科技	-17.22

注：截至12月31日收盘

创业板投资组合走势



证券分析师：陈丹

执业证书编号：A0140511010005

021-58824282-862

chendand@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

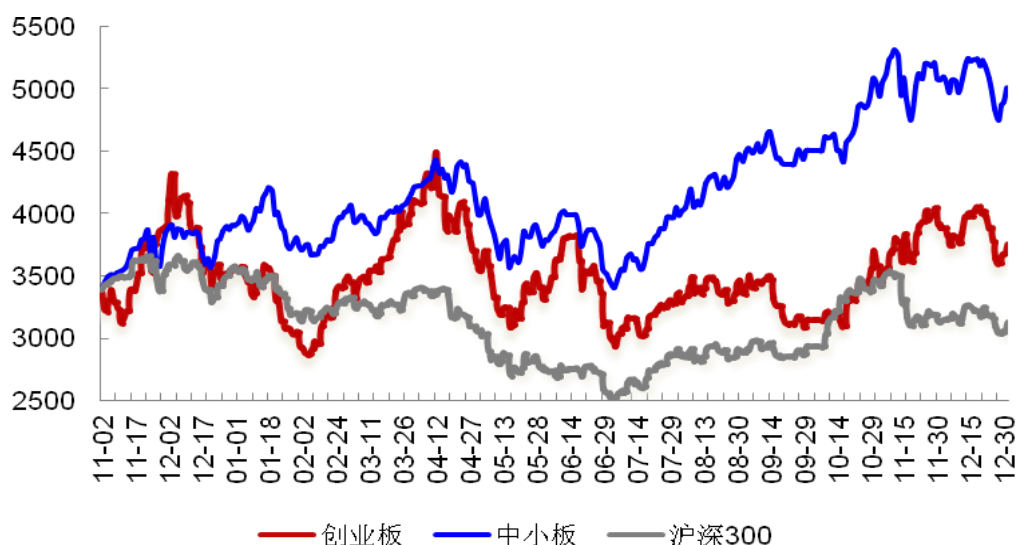
投资要点：

- 2010年12月，内地A股市场陷入调整，创业板在经历了11月份的强势上涨之后回调程度更甚于大盘。截止12月31日收盘，天相创业板指数累计下跌3.97%，同期上证指数小跌0.43%，沪深300指数跌0.28%，中小板指数跌幅为1.56%。我们的创业板组合由于前期持续表现强势，12月遭遇获利了结，累计跌幅高达6.45%。
- 12月份创业板内部个股走势依然较为分化。153只个股中有38只录得升幅，其中钢研高纳、星河生物、乐视网以及金刚玻璃等15只个股录得逾10%的涨幅。纵观这些在12月份表现良好的股票，基本上都符合我国新兴产业发展的方向。另一方面，天舟文化、量子高科以及南都电源等37只个股跌幅超过10%。跌幅居于前列的多只都是12月中下旬刚上市的新股。这些股票新上市交易就适逢创业板遭遇深度调整，只能跟随大环境而动。
- 2010年全年创业板共有16.37亿股解禁后开始流通，市值超过500亿元。进入2011年创业板将有24.29亿解禁股流通，按照目前的市价来算，解禁市值超过千亿元。但不同于2010年11月份解禁股集中释放的情况，2011年创业板解禁压力相对分布比较均匀，只有1月份解禁股份数稍较其他月份丰富。历史经验表明，解禁从来不是决定A股市场中期运行态势的关键性因素。而且年报披露之前，大幅增长的业绩与高送转的预期将推动相关个股的走势。
- 从目前已经预告业绩的29家创业板公司来看，九成年报预增，基本符合投资者对创业板高成长的预期。业绩预增的公司中预增幅度最大的公司是向日葵和星河生物，沃森生物、东方日升、双林股份、上海凯宝以及汇川技术等公司净利润同比增幅亦较为显著。
- 几家欢喜几家愁，目前也有三家公司预告业绩下降，而且从已公布的预告来看，创业板公司业绩增幅不及主板与中小板公司。不过这跟创业板公司的性质密不可分，不值得我们过分忧虑。我们需要做的事情就是关注业绩增长突出的公司，并看其是否有可持续性。另外，也可以关注高送转带来的阶段性行情。
- 对于组合来说，我们剔除了天源迪科、太阳鸟以及奥克股份，并加入了乾照光电、瑞凌股份以及盛运股份。

1 12月市场回顾

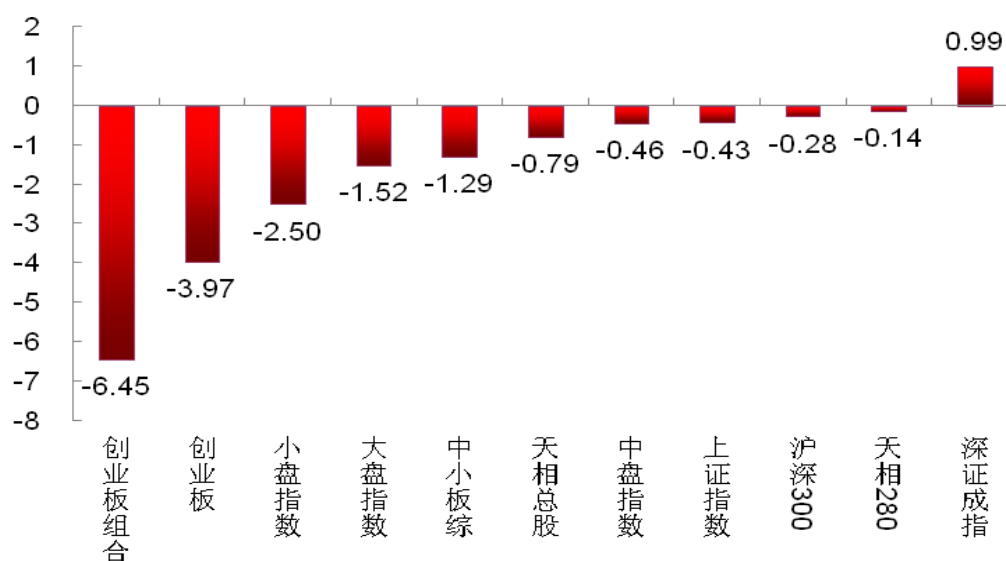
2010年12月，内地A股市场陷入调整，而创业板在经历了11月份的强势上涨之后回调程度更甚于大盘。截止12月31日收盘，天相创业板指数累计下跌3.97%，同期上证指数小跌0.43%，沪深300指数跌0.28%，中小板指数跌幅为1.56%。我们的创业板组合由于前期持续表现强势，12月遭遇获利了结，累计跌幅高达6.45%。

图表 1：指数走势



资料来源：天相分析系统

图表 2：指数涨幅



资料来源：天相分析系统

大盘在12月份继续演绎冲高回落的格局。国内食品与非食品价格频频上涨，另外，美联储重启第二轮量化宽松货币政策的国际背景下，购进指数大幅上扬，也加剧

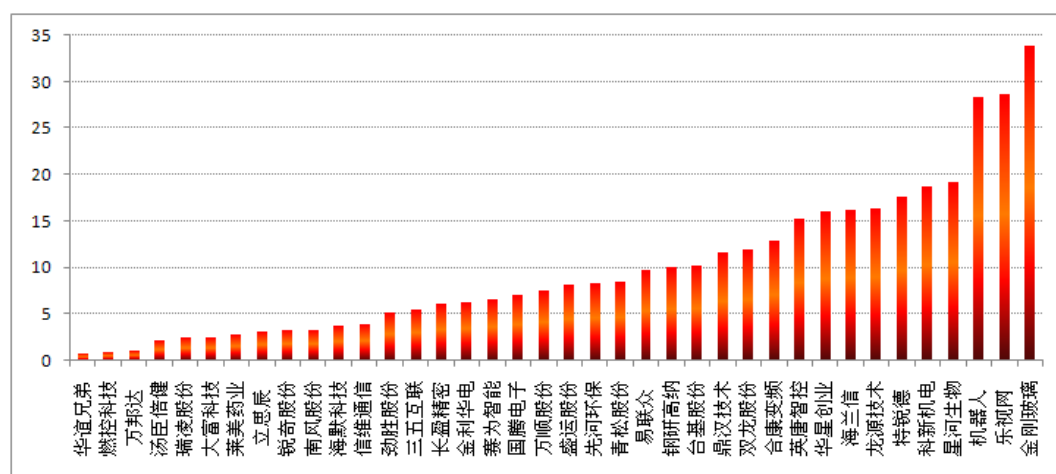
国内上游成本价格上涨速度，11 月份内地 CPI 与 PPI 双双保持上升势头。中国央行在月内相继上调了存款准备金率与存贷款利率，投资者对于经济增长稳定性的预期变得不确定，大市相应的呈现出剧烈波动的状态。

同一时间，在市场整体对经济稳定增长预期不稳、以及创业板股股票估值高企的状态下，11 月逆大市大涨的创业板股票在获利盘打压下跌幅显著。

12 月份创业板内部个股走势依然较为分化。153 只个股中有 38 只录得升幅，其中钢研高纳、台基股份、鼎汉技术、星河生物、乐视网以及金刚玻璃等 15 只个股录得逾 10% 的涨幅。纵观这些在 12 月份表现良好的股票，基本上都符合我国新兴产业发展的方向。凭借 33.93% 的月涨幅占据创业板涨幅榜首的金刚玻璃，以“安防与光伏”双重概念获得了市场的追捧。目前国内安防玻璃行业呈现一家独大的格局，金刚玻璃拥有国内高端防火玻璃市场 50% 以上的份额，该产品在产品性能与成本等多个方面具有优势。另外，公司光伏建筑一体化 BIPV 能将太阳能光伏发电方阵安装在建筑结构外表面来提供电力，符合国家节能减排的政策。

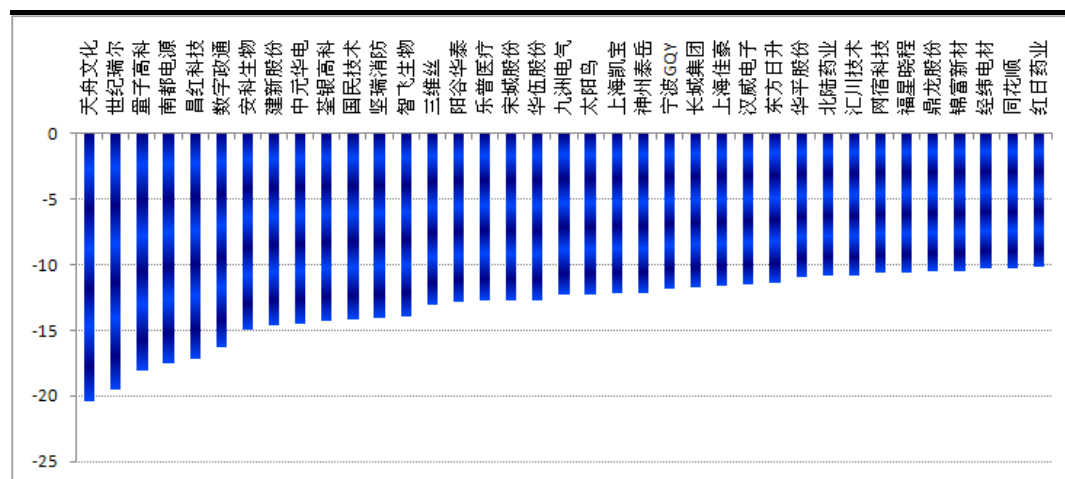
在创业板整体表现低迷的情况下，天舟文化、世纪瑞尔、量子高科以及南都电源等 37 只个股跌幅超过 10%。跌幅居于前列的昌红科技、量子高科、世纪瑞尔以及天舟文化都是 12 月中下旬刚上市的新股。这些股票新上市交易就适逢创业板遭遇深度调整，只能跟随大环境而动。

图表 3：12 月份录得升幅的个股



资料来源：天相分析系统

图表 4：11 月份跌幅超过 10% 的个股



资料来源：天相分析系统

2 2011 年限售股解禁市值超千亿，但月份分布较为平均

2010 年全年创业板共有 16.37 亿股解禁后开始流通，市值超过 500 亿元。进入 2011 年创业板将有 24.29 亿股解禁股流通，按照目前的市价来算，解禁市值超过千亿元。但不同于 2010 年 11 月份解禁股集中释放的情况，2011 年创业板解禁压力相对分布比较均匀，只有 1 月份解禁股份数稍较其他月份丰富。根据天相系统的统计，2011 年全年创业板共有 24.29 亿股解禁流通，按照 2011 年 1 月 4 日的收盘价计算，市值高达 1177.04 亿元。从 2011 年 1 月 10 日开始，市场就将迎来梅泰诺、上海凯宝、九洲电气、回天胶业以及朗科科技原始股的解禁。其后的 1 月 14 日、1 月 20 日、1 月 21 日以及 1 月 27 日，还将有四批创业板的限售股陆续解禁。

从深交所公布的大宗交易数据来看，解禁股东套现的意愿较为强烈。首批创业板解禁公司的减持仍在继续，第二批在创业板上市的公司原始股在去年 12 月 27 日解禁后，也遭到高管股东的减持套现。不过目前 1 月份这一波解禁高峰从绝对股数来说对创业板影响较小，而且分多次解禁，进一步分散了扩容压力。同时，历史经验表明，解禁从来不是决定 A 股市场中期运行态势的关键性因素。另外，年报披露之前，大幅增长的业绩与高送转的预期将推动相关个股的走势。

图表 5 2011 年 1 创业板的限售股解禁情况一览（以 1 月 4 日收盘价计算市值）

名称	代码	预计上市日期	解禁数量 (万股)	1 月 4 日收 盘价 (元)	解禁流通市值 (万元)	限售股类型
回天胶业	300041	2011-1-10	1402.75	63.99	89761.9725	IPO 限售股份
九洲电气	300040	2011-1-10	3600	20.16	72576	IPO 限售股份
上海凯宝	300039	2011-1-10	5492.8	48.6	266950.08	IPO 限售股份
梅泰诺	300038	2011-1-10	2407.2	22.52	54210.144	IPO 限售股份
朗科科技	300042	2011-1-10	2352.48	30.1	70809.648	IPO 限售股份
锦富新材	300128	2011-1-14	500	49.91	24955	IPO 限售股份
银河磁体	300127	2011-1-14	820	27.97	22935.4	IPO 限售股份
锐奇股份	300126	2011-1-14	421	38.9	16376.9	IPO 限售股份
易世达	300125	2011-1-14	300	84.4	25320	IPO 限售股份



英唐智控	300131	2011-1-20	238	58.19	13849.22	IPO 限售股份
泰胜风能	300129	2011-1-20	600	41.13	24678	IPO 限售股份
世纪鼎利	300050	2011-1-21	2576	68.3	175940.8	IPO 限售股份
福瑞股份	300049	2011-1-21	1610.93	27.61	44477.7773	IPO 限售股份
合康变频	300048	2011-1-21	1440	59.27	85348.8	IPO 限售股份
天源迪科	300047	2011-1-21	1000	29.16	29160	IPO 限售股份
台基股份	300046	2011-1-21	1776	55.8	99100.8	IPO 限售股份
赛为智能	300044	2011-1-21	2438.03	29.24	71287.9972	IPO 限售股份
星辉车模	300043	2011-1-21	1025.24	38.47	39440.9828	IPO 限售股份
宝利沥青	300135	2011-1-27	400	47.02	18808	IPO 限售股份
大富科技	300134	2011-1-27	800	72.6	58080	IPO 限售股份
华策影视	300133	2011-1-27	282.4	117.01	33043.624	IPO 限售股份
青松股份	300132	2011-1-27	340	37.29	12678.6	IPO 限售股份
晨光生物	300138	2011-2-7	460	34.84	16026.4	IPO 限售股份
先河环保	300137	2011-2-7	600	37.97	22782	IPO 限售股份
信维通信	300136	2011-2-7	333.4	71.15	23721.41	IPO 限售股份
鼎龙股份	300054	2011-2-14	1397.93	63.7	89048.141	IPO 限售股份
三五互联	300051	2011-2-14	1675.2	27.38	45866.976	IPO 限售股份
欧比特	300053	2011-2-14	4006.65	26.35	105575.228	IPO 限售股份
沃森生物	300142	2011-2-14	500	134.7	67350	IPO 限售股份
和顺电气	300141	2011-2-14	280	48.4	13552	IPO 限售股份
启源装备	300140	2011-2-14	310	46.13	14300.3	IPO 限售股份
福星晓程	300139	2011-2-14	274	73.41	20114.34	IPO 限售股份
蓝色光标	300058	2011-2-28	2979.65	35.2	104883.68	IPO 限售股份
三维丝	300056	2011-2-28	1142.73	38.45	43937.9685	IPO 限售股份
万顺股份	300057	2011-3-1	3620	28.05	101541	IPO 限售股份
南方泵业	300145	2011-3-10	399	39.2	15640.8	IPO 限售股份
宋城股份	300144	2011-3-10	840	57.55	48342	IPO 限售股份
星河生物	300143	2011-3-10	340	61.86	21032.4	IPO 限售股份
天舟文化	300148	2011-3-16	360	28.01	10083.6	IPO 限售股份
香雪制药	300147	2011-3-16	616	36.73	22625.68	IPO 限售股份
汤臣倍健	300146	2011-3-16	270	150.45	40621.5	IPO 限售股份
中能电气	300062	2011-3-21	204.06	37.95	7744.077	IPO 限售股份
康耐特	300061	2011-3-21	562.05	23.53	13225.0365	IPO 限售股份
东方财富	300059	2011-3-21	5124.68	53.85	275964.018	IPO 限售股份
昌红科技	300151	2011-3-23	340	38.03	12930.2	IPO 限售股份
世纪瑞尔	300150	2011-3-23	693	49.79	34504.47	IPO 限售股份
量子高科	300149	2011-3-23	340	36.01	12243.4	IPO 限售股份
海兰信	300065	2011-3-28	2012.94	55.45	111617.523	IPO 限售股份
豫金刚石	300064	2011-3-28	2955	37.08	109571.4	IPO 限售股份
天龙集团	300063	2011-3-28	241.05	27.2	6556.56	IPO 限售股份
三川股份	300066	2011-3-28	646.5	57.43	37128.495	IPO 限售股份
瑞凌股份	300154	2011-3-30	560	42.4	23744	IPO 限售股份



燃控科技	300152	2011-3-30	560	55.63	31152.8	IPO 限售股份
科泰电源	300153	2011-3-30	400	39.85	15940	IPO 限售股份
碧水源	300070	2011-4-22	1710.5	127.39	217900.595	IPO 限售股份
金利华电	300069	2011-4-22	588.77	32.65	19223.3405	IPO 限售股份
南都电源	300068	2011-4-22	8891.21	29.67	263802.201	IPO 限售股份
安诺其	300067	2011-4-22	2427.88	19.59	47562.1692	IPO 限售股份
数字政通	300075	2011-4-28	654.9	54.69	35816.481	IPO 限售股份
当升科技	300073	2011-4-28	3323.82	46.68	155155.918	IPO 限售股份
三聚环保	300072	2011-4-28	2695.67	45.35	122248.635	IPO 限售股份
华平股份	300074	2011-4-28	904	82.01	74137.04	IPO 限售股份
国民技术	300077	2011-5-3	4896	128.88	630996.48	IPO 限售股份
宁波 GQY	300076	2011-5-3	1758.3	28	49232.4	IPO 限售股份
数码视讯	300079	2011-5-5	3855.65	72.94	281231.111	IPO 限售股份
中瑞思创	300078	2011-5-5	2450	76.54	187523	IPO 限售股份
中青宝	300052	2011-5-12	3973.13	21.74	86375.8462	IPO 限售股份
奥克股份	300082	2011-5-23	1687.5	56.94	96086.25	IPO 限售股份
劲胜股份	300083	2011-5-23	1350	48.48	65448	IPO 限售股份
海默科技	300084	2011-5-23	2899.43	35.8	103799.594	IPO 限售股份
恒信移动	300081	2011-5-23	2859	31.19	89172.21	IPO 限售股份
荃银高科	300087	2011-5-27	1073.88	66.4	71305.632	IPO 限售股份
康芝药业	300086	2011-5-27	1034.48	77.8	80482.544	IPO 限售股份
银之杰	300085	2011-5-27	513	29.04	14897.52	IPO 限售股份
长信科技	300088	2011-5-27	3485	51.7	180174.5	IPO 限售股份
金通灵	300091	2011-6-27	2180	47	102460	IPO 限售股份
盛运股份	300090	2011-6-27	2953.91	33.58	99192.2978	IPO 限售股份
长城集团	300089	2011-6-27	2619	24.16	63275.04	IPO 限售股份
新大新材	300080	2011-6-27	4972.19	57.23	284558.434	IPO 限售股份
国联水产	300094	2011-7-11	3430.08	15.19	52102.9152	IPO 限售股份
金刚玻璃	300093	2011-7-11	4410	34	149940	IPO 限售股份
科新机电	300092	2011-7-11	245.39	33.05	8110.1395	IPO 限售股份
高新兴	300098	2011-7-29	678.84	36.09	24499.3356	IPO 限售股份
智云股份	300097	2011-7-29	1254.9	27.88	34986.612	IPO 限售股份
易联众	300096	2011-7-29	2624	39.7	104172.8	IPO 限售股份
华伍股份	300095	2011-7-29	750	27.25	20437.5	IPO 限售股份
国腾电子	300101	2011-8-8	2536	113	286568	IPO 限售股份
双林股份	300100	2011-8-8	1000	39.96	39960	IPO 限售股份
尤洛卡	300099	2011-8-8	343.65	124	42612.6	IPO 限售股份
达刚路机	300103	2011-8-15	380.78	44.28	16860.9384	IPO 限售股份
乾照光电	300102	2011-8-15	3154.85	86.76	273714.786	IPO 限售股份
乐视网	300104	2011-8-15	1939.5	65.65	127328.175	IPO 限售股份
西部牧业	300106	2011-8-22	3214.39	22.43	72098.7677	IPO 限售股份
建新股份	300107	2011-8-22	500	62.64	31320	IPO 限售股份
华仁药业	300110	2011-8-26	3468.1	18.81	65234.961	IPO 限售股份



新开源	300109	2011-8-26	1284	65.18	83691.12	IPO 限售股份
双龙股份	300108	2011-8-26	1857.14	39.49	73338.4586	IPO 限售股份
中航电测	300114	2011-8-29	224	36.31	8133.44	IPO 限售股份
顺网科技	300113	2011-8-29	1693.64	69.4	117538.616	IPO 限售股份
东方日升	300118	2011-9-5	4387.89	64.5	283018.905	IPO 限售股份
嘉寓股份	300117	2011-9-5	1335.14	30.21	40334.5794	IPO 限售股份
坚瑞消防	300116	2011-9-5	2540.41	32.53	82639.5373	IPO 限售股份
长盈精密	300115	2011-9-5	1561.25	66	103042.5	IPO 限售股份
经纬电材	300120	2011-9-19	1142.05	26.95	30778.2475	IPO 限售股份
瑞普生物	300119	2011-9-19	2353	71.15	167415.95	IPO 限售股份
华仁药业	300110	2011-9-23	1000	18.81	18810	IPO 限售股份
太阳鸟	300123	2011-9-29	2244.69	42.55	95511.5595	IPO 限售股份
智飞生物	300122	2011-9-29	11160	36.48	407116.8	IPO 限售股份
汇川技术	300124	2011-9-29	2114.91	143.99	304525.891	IPO 限售股份
锦富新材	300128	2011-10-14	2212.5	49.91	110425.875	IPO 限售股份
锐奇股份	300126	2011-10-14	603.55	38.9	23478.095	IPO 限售股份
易世达	300125	2011-10-14	322.77	84.4	27241.788	IPO 限售股份
英唐智控	300131	2011-10-20	1083	58.19	63019.77	IPO 限售股份
新国都	300130	2011-10-20	1225	45.74	56031.5	IPO 限售股份
泰胜风能	300129	2011-10-20	2924.71	41.13	120293.322	IPO 限售股份
宝利沥青	300135	2011-10-27	1245	47.02	58539.9	IPO 限售股份
华策影视	300133	2011-10-27	120.21	117.01	14065.7721	IPO 限售股份
青松股份	300132	2011-10-27	1127.34	37.29	42038.5086	IPO 限售股份
金亚科技	300028	2011-10-31	1178	16.15	19024.7	IPO 限售股份
银江股份	300020	2011-10-31	450	27.65	12442.5	IPO 限售股份
先河环保	300137	2011-11-7	3622.5	37.97	137546.325	IPO 限售股份
信维通信	300136	2011-11-7	3207.2	71.15	228192.28	IPO 限售股份
沃森生物	300142	2011-11-14	1172.91	134.7	157990.977	IPO 限售股份
和顺电气	300141	2011-11-14	1168	48.4	56531.2	IPO 限售股份
福星晓程	300139	2011-11-14	805	73.41	59095.05	IPO 限售股份
南方泵业	300145	2011-12-12	2199.71	39.2	86228.632	IPO 限售股份
宋城股份	300144	2011-12-12	2730	57.55	157111.5	IPO 限售股份
星河生物	300143	2011-12-12	2193.7	61.86	135702.282	IPO 限售股份
天舟文化	300148	2011-12-16	712	28.01	19943.12	IPO 限售股份
汤臣倍健	300146	2011-12-16	489.96	150.45	73714.482	IPO 限售股份
香雪制药	300147	2011-12-16	3460.5	36.73	127104.165	IPO 限售股份
昌红科技	300151	2011-12-23	1651.5	38.03	62806.545	IPO 限售股份
世纪瑞尔	300150	2011-12-23	2480.22	49.79	123490.154	IPO 限售股份
量子高科	300149	2011-12-23	1119.1	36.01	40298.791	IPO 限售股份
燃控科技	300152	2011-12-30	4000	55.63	222520	IPO 限售股份
瑞凌股份	300154	2011-12-30	165	42.4	6996	IPO 限售股份
科泰电源	300153	2011-12-30	1794	39.85	71490.9	IPO 限售股份
汇总			242915.9		11770422	

资料来源：天相分析系统

3 创业板公司年报业绩预告九成预增

从目前已经预告业绩的 29 家创业板公司来看，九成年报预增，基本符合投资者对创业板高成长的预期。

业绩预增的公司中预增幅度最大的公司是向日葵和星河生物。向日葵预计 2010 年度净利润同比增长 94%–142%，主要受益于产能利用率提升以及产品市场占有率提高；而星河生物凭借产销两旺的局面以及费用率的合理控制，预计 2010 年度净利润同比增长 97%–121%。另外，沃森生物、东方日升、双林股份、上海凯宝以及汇川技术等公司净利润同比增幅亦较为显著。几家欢喜几家愁，朗科科技、宝德股份与南都电源这三家公司则预告全年业绩预减。

截至目前为止，创业板公司上市交易的家数为 153 家，但公布 2010 年业绩预告的公司仅为 29 家，不足两成，因此我们尚不能以此来判断创业板公司 2010 年的整体盈利情况。但从此前公布的前三季度业绩来看，创业板公司整体业绩应该有所增长，个股间的分化情况将较为严重。

图表 6 目前已公布年报业绩预告的公司一览（截至 2011 年 1 月 5 日）

名称	代码	业绩预告类型	变化幅度	备注
国民技术	300077	预增	45~55%	同向大幅上升，净利润约 16800 万元--18000 万元，增长：45%--55%
沃森生物	300142	预增	80~100%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润 13800 万元--15300 万元，增减变动 80%--100%
长盈精密	300115	预增	50~80%	归属于上市公司股东的净利润盈利：8135 万元--9760 万元，比上年同期增长：50%--80%
星河生物	300143	预增	97~121%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润 4000 至 4500 万元，增减变动 97%至 121%
汤臣倍健	300146	预增	60~88%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润 8400 万元--9800 万元，增减变动 60%–88%
大富科技	300134	预增	50~80%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润 20936–25123 万元，增减变动 50%–80%
乾照光电	300102	预增	60~70%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润，比上年同期增长 60% – 70%，盈利：13400 万元 - 14400 万元
乐视网	300104	预增	52~60%	同向大幅上升，净利润约 6800 万元—7100 万元，增长 52%—60%
华策影视	300133	预增	71~89%	同向上升，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 71% – 89%，盈利：9500 万元 - 10500 万元
东方日升	300118	预增	67.9~106.67%	同向上升，净利润约 19500 万元–24000 万元。增长 67.92%–106.67%
易世达	300125	预增	73~99%	预增，净利润 6600 万元—7600 万元，增长：73—99%
向日葵	300111	预增	94~142%	预增，净利润 20000 万元—25000 万元，增长：94—142%
回天胶业	300041	预增	65~90%	预计全年净利润将同比增长 65%–90%
朗科科技	300042	预降	—	2010 年年初至年末的累计净利润出现大幅下滑

双林股份	300100	预增	100%	公司业绩预计较上年同期增长 100%左右
华星创业	300025	预增	40~70%	预计 2010 年度归属于公司普通股股东的净利润较上年增长 40%—70%
华谊兄弟	300027	预增	>=50%	公司预测年初至下一报告期末累计净利润与上年同期相比，增幅可能超过 50%
金利华电	300069	预增	30~60%	预计年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比，将有 30%-60%的增长。
新大新材	300080	预增	40~90%	预测公司 2010 年年度净利润与 2009 年度相比增长 40-90%。
锦富新材	300128	预增	40~60%	预计 2010 年度归属于公司普通股股东的净利润较上年增长 40%至 60%
宝德股份	300023	预降	20~60%	预计归属于上市公司股东净利润比上年同期减少幅度约 20%-60%
南都电源	300068	预降	40~60%	预计 2010 年全年比 2009 年业绩下滑区间为 40%—60%。
上海佳豪	300008	预增	30~50%	预测公司 2010 年年度累计净利润与 2009 年相比将增加 30-50%。
上海凯宝	300039	预增	70~110%	预计 2010 年度归属于公司普通股股东的净利润较上年增长 70%至 110%
台基股份	300046	预增	>=50%	预计全年净利润同比增长超过 50%
汇川技术	300124	预增	70~100%	预计 2010 年度归属于公司普通股股东的净利润较上年增长 70%至 100%，
亿纬锂能	300014	预增	30~50%	预测公司 2010 年年度营业收入和净利润与 2009 年度相比分别增加 30-50%。
碧水源	300070	预增	50~100%	公司业绩预计较上年同期增长 50%-100%
数码视讯	300079	预增	40~70%	预计 2010 年度归属于公司普通股股东的净利润较上年增长 40%至 70%

资料来源：天相系统

4 投资策略：关注年报业绩突出的公司

创业板市场能否走出行情取决于资金量的支持与成交量的推动。但是目前市场流动性依然偏紧，尽管二次加息过后，央行存在下调存款准备金率的可能性，但在央行并未有实际行动之前，市场流动性仍未有效改善。

不过年报披露即将拉开序幕，越来越多的公司先发布业绩预告热身，为市场提供了更多动力。从目前公布的创业板公司年报预告来看，多数预增，但增幅不及主板与中小板公司。这与创业板公司的性质密不可分，不值得我们过分忧虑。我们需要做的事情就是关注业绩增长突出的公司，并看其是否有可持续性。因为从长期来看，业绩是决定股价表现的最为重要的因素。12 月份，创业板又有 9 家公司开始上市交易，为我们提供了更多选择筹码。

近期新上市交易的创业板公司情况介绍：

汤臣倍健（300146）

公司主要从事膳食营养补充剂的研发、生产和销售，是中国膳食营养补充剂行业非

直销领域的领先企业和生物与新医药技术领域的高新技术企业，主要产品包括蛋白质粉、多种维生素系列等 100 多个品种，涉及不同的细分市场 and 人群，满足全家人一站式的膳食营养产品需求。2008 年，公司在中国膳食营养补充剂行业非直销领域的市场占有率位居第一名，达到了 10%，比第二名高出 2.8 个百分点；同时，公司旗下品牌“汤臣倍健”和“十一坊”在非直销领域的市场占有率分别达到了 8.7% 和 1.3%，分别位居第一名和第六名。

香雪制药（300147）

公司是一家以中成药制药和研发为主业，集西药制药、生物医学工程和药材规范种植于一体的现代化高新技术医药企业。公司一直以来，专注于以抗病毒口服液、板蓝根颗粒为主导产品的系列中成药的生产与销售。公司主导产品之一抗病毒口服液为纯天然植物配方，是公司首创的国家级新药。公司秉承“厚生 臻善 维新”的企业理念，坚持“崇尚品质 关爱健康”的质量方针，坚持自主创新、自主品牌，在品质、技术、研发、品牌和规模等多方面成长为行业领先者，得到消费者、行业和政府主管部门的高度评价和广泛认可。

天舟文化（300148）

公司主要从事青少年读物的内容策划和发行业务，是国内首家登陆资本市场的民营图书企业。公司策划发行的图书产品主要分三个类别：教辅类、英语学习类和少儿类，包括 6 个系列。公司是湖南省规模最大的民营图书企业，也是湖南省唯一一家拥有总发行资质的民营企业，2009 年销售码洋超过 4 亿元，2009 年度被中共长沙市委列为“长沙市十强文化企业”、进入 2009 年全国工商联书业分会、中国图书商报联合评定的“全国十大民营书业实力机构”。

量子高科（300149）

公司主要从事低聚果糖、低聚半乳糖等益生元产品的研发、生产和销售，是国内益生元细分领域低聚果糖的第一品牌。主要产品包括低聚果糖、低聚半乳糖和短链菊粉。在低聚果糖细分领域，公司拥有国内约 40% 以上的市场占有率，是国内低聚果糖产销量最大的厂家。此外，公司还是国内唯一可以规模化生产高纯度低聚果糖和低聚半乳糖产品的企业，在业内处于领先地位。

世纪瑞尔（300150）

公司长期专注于铁路行车安全监控系统软件产品的研发、生产与销售，是我国铁路行车安全监控行业的领先者。公司的主要产品应用于铁路行车安全监控领域，主要产品（如铁路综合视频监控系统、铁路防灾安全监控系统、铁路综合监控系统平台（含通信监控））在整个铁路市场拥有优势地位，市场份额处于领先地位。

昌红科技（300151）

公司是国内专业从事精密非金属制品模具研发、设计、制造、注塑成型及销售的龙头企业之一，在模具行业率先获得国家级高新技术企业认证。目前，公司主要生产复印机、打印机等办公自动化设备（OA）结构件、外观件模具及其注塑成型。公司在技术、质量、标准、完整产品解决方案及核心客户资源等方面具有较强的竞争优势。

燃控科技（300152）

公司是专业从事大中型锅炉点火成套设备及相关控制系统的专业厂家。重点致力于开发生产节油燃烧系统，并利用公司在燃烧领域的技术优势开发生产其他各种特种燃烧装置。公司主营业务分为点火及燃烧成套设备，以及燃烧检测机控制装置。点火及燃烧成套设备主要包括：烟风道点火燃烧系统，双强少油点火系统、等离子无油点火系统、传统燃油（气）点火系统和特种燃烧系统及装置；燃烧检测及控制装置主要包括：火焰检测装置、工业电视、燃烧及其他控制系统。公司在细分行业技术领先，在少油双强点火系统排名第一，烟风道燃烧系统行业排名第一，等离子体点火系统排名第三。

科泰电源（300153）

科泰电源专业从事智能环保电源设备的开发、设计、生产和销售，并为客户提供技术咨询、培训、安装、维修等售前、售后服务。公司的主要产品为智能环保集成电站，系综合利用软件工程、微电子、计算机、通信、网络等工程及电子信息技术和低噪声处理技术的集成创新电站产品及解决方案。作为基础设施建设配套的备用电源和移动电源，主要面向通信、电力行业领域，并可广泛应用于石油石化、矿业、制造业、交通运输、高层建筑、银行金融业、军工等众多对供电可靠性要求高的行业领域。

瑞凌股份（300154）

瑞凌股份自成立以来始终专注于逆变焊割设备的研发、生产、销售。公司主导产品为逆变直流手工弧焊机、逆变氩弧焊机、逆变半自动气体保护焊机、逆变空气等离子切割机、焊接小车等。公司在国内逆变焊割设备细分行业市场处于领先地位，在逆变焊割设备的生产过程中掌握了关键设计技术及产品检测、调试技术，多项技术申请了国家专利。

每年年报披露之前，市场都会期待高送转带来的不菲的阶段收益，而去年创业板公司的那一拨高送转行情一定也令许多投资者记忆犹新。高送转的公司基本都具备以下几点特征：首先，这些公司必须是具有发展潜力，并受到政策强力扶持的朝阳行业中的龙头企业，只有这样的公司才有扩充自身实力的需求；其次，公司每股收益较高；第三，每股公积金和未分配利润较高，这是送转的基础；第四，股本规模较小，这样的公司更有将自身做大做强的意愿。这些条件对于创业板与中小板公司来说更为匹配，因此高送转的公司也多出在这两个板块。我们在关注业绩的同时，也可努力挖掘具有高送转可能的个股。

对于组合来说，我们剔除了天源迪科、太阳鸟以及奥克股份，并加入了乾照光电、瑞凌股份以及盛运股份。

图表 7 投资组合

公司名称	股票代码	EPS（元）			PE		
		2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
达刚路机	300103	0.71	0.93	1.45	62.37	47.61	30.54
嘉寓股份	300117	0.62	0.75	0.98	48.73	40.28	30.83
新大新材	300080	0.70	1.23	1.70	81.76	46.53	33.66
汇川技术	300124	0.95	1.83	2.48	151.57	78.68	58.06
乾照光电	300102	0.95	1.56	2.35	91.33	55.62	36.92
劲胜股份	300083	0.70	0.92	1.46	69.26	52.70	33.21

瑞凌股份	300154	0.54	0.81	1.06	78.52	52.35	40.00
盛运股份	300090	0.38	0.55	0.81	88.37	61.05	41.46

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

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