

绝对收益策略

如何从定向增发中获利
—— 股票组合跟踪 2011-11-25

组合回顾：

自 2011 年 8 月起，东方证券定向增发股票组合目前一共有 13 只股票，截止 2011-11-25，组合平均绝对收益 5.98%，平均超额收益达到 7.24%，平均最高收益率为 15.34%。（股票池具体请参考下表）

股票组合跟踪提示：

北方创业（600967，未评级）、北化股份（002246，未评级）满足定向增发预案事件筛选条件，进入东方证券定向增发预案事件股票池，建议投资者关注！



绝对收益策略团队

证券分析师 胡卓文
021-63325888-6117
huzhuowen@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860209100200

联系人

周静（博士）
021-63325888-5152
jingzhou@orientsec.com.cn
楼华锋
021-63325888-6114
louhuafeng@orientsec.com.cn

报告发布日期 2011 年 11 月 25 日

相关研究报告

《如何从定向增发中获利——定向增发事件投资策略及分析》 2011 年 8 月 30 日

东方证券定向增发预案股票池一览（截止 2011-11-25）

代码	名称	预案日期	融资目的	盈利预期变化（预案日）	流通市值（亿元）	相对行业 PE_TTM	公告当天涨跌幅（%）	至今涨跌幅（%）	至今最高涨幅（%）	至今超额收益（%）	申万三级行业名称	PE_TTM	PB	行业 PE_TTM
600967	北方创业	2011/11/23	项目融资	31.73%	30.18	1.72	-6.24	0.92	5.05	0.79	铁路设备	30.62	3.06	17.60
002246	北化股份	2011/11/22	资产注入	2.51%	25.98	5.20	4.79	-4.65	1.22	-4.09	聚氨酯	67.49	4.28	13.60
002197	证通电子	2011/11/8	项目融资	20.34%	19.23	0.75	1.41	-7.02	3.96	-3.10	计算机设备Ⅲ	37.96	5.62	52.66
300157	恒泰艾普	2011/10/31	资产重组	2.70%	18.22	2.76	1.66	-11.95	7.75	-9.54	油气钻采服务	72.56	4.14	29.38
00564	西安民生	2011/10/25	项目融资	1.95%	16.60	1.04	2.98	0.48	6.26	0.23	百货零售	29.58	2.26	28.33
002371	七星电子	2011/10/21	项目融资	9.55%	13.68	1.01	-3.95	9.77	13.38	5.35	半导体材料	41.75	5.24	41.29
002288	超华科技	2011/10/18	项目融资	14.41%	7.60	4.77	-7.75	-5.75	7.39	-6.74	印制电路板	128.15	5.03	26.84
600885	*ST力阳	2011/10/14	资产重组	3520.00%	12.62	NULL	4.99	37.34	49.33	38.46	其他化工新材料	-28.19	-20.07	39.58
002298	鑫龙电器	2011/10/11	项目融资	2.19%	13.20	1.08	2.01	28.15	31.71	25.65	输变电设备	41.98	5.26	38.86
600561	江西长运	2011/9/29	项目融资	12.16%	17.87	0.61	-4.72	1.48	9.49	-0.10	公交Ⅲ	14.23	2.45	23.41
002369	卓翼科技	2011/9/24	项目融资	1.46%	12.26	1.02	1.16	10.35	15.49	12.14	电子系统组装	40.46	5.17	39.66
000666	经纬纺机	2011/8/16	项目融资	2.37%	26.26	0.28	-2.16	-5.71	7.92	3.03	纺织服装设备	11.55	2.00	41.75
600373	中文传媒	2011/8/11	项目融资	9.93%	40.76	0.57	-1.85	24.37	40.50	32.05	平面媒体	15.85	3.20	27.71
平均							-0.59	5.98	15.34	7.24				

三重股票筛选标准：预案日前一月盈利一致预期上调 + 流通市值小于 30 亿 + 相对行业估值<0.75（可选）

资料来源：Wind 资讯，东方证券研究所整理计算

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

表 1: 定向增发预案事件 (截止 11.25)

代码	名称	预案日	盈利预测变化	流通市值	相对行业 PETTM	PETTM	行业 PETTM	预案增发底价
539	粤电力A	2011/11/23	4.36%	101.22	0.76	28.07	36.81	NULL
2498	汉缆股份	2011/11/23	-12.33%	16.30	0.86	33.51	39.00	18.39
600027	华电国际	2011/11/23	-8.06%	167.64	1.02	37.38	36.81	3.00
600967	北方创业	2011/11/23	31.73%	30.18	1.72	30.34	17.60	15.18
2246	北化股份	2011/11/22	2.51%	25.98	5.20	70.78	13.60	12.85
600323	南海发展	2011/11/22	-1.79%	34.46	0.81	20.86	25.81	NULL
300098	高新兴	2011/11/21	0.46%	8.87	1.44	60.25	41.93	26.09
705	浙江震元	2011/11/19	2.88%	12.90	2.14	59.85	27.94	12.70
791	西北化工	2011/11/19	0.00%	14.59	2.64	139.64	52.85	NULL
959	首钢股份	2011/11/19	-27.71%	52.11	2.70	59.02	21.83	NULL
600681	ST万鸿	2011/11/19	-30.26%	8.04	1.18	31.12	26.45	NULL
600343	航天动力	2011/11/19	12.16%	35.47	1.15	95.84	83.09	12.59
600517	置信电气	2011/11/17	-8.51%	83.03	0.95	38.81	40.92	NULL
2181	粤传媒	2011/11/16	-10.91%	28.93	11.80	324.55	27.51	NULL
600887	伊利股份	2011/11/16	21.57%	350.96	0.79	21.49	27.04	16.34
600870	ST厦华	2011/11/16	0.00%	23.18	7.09	135.17	19.06	4.93
600722	ST金化	2011/11/15	-2.32%	27.14	0.10	2.51	24.24	6.18
600331	宏达股份	2011/11/15	-61.88%	130.65	0.93	84.00	90.34	11.34
600425	青松建化	2011/11/15	-20.56%	72.04	1.35	15.58	11.50	13.53
600885	*ST力阳	2011/11/12	13553.91%	16.83	NULL	NULL	44.78	7.33
600372	中航电子	2011/11/12	-21.08%	137.64	1.12	91.60	81.61	27.44
2109	兴化股份	2011/11/10	-2.44%	40.61	0.86	25.47	29.48	9.75
600372	中航电子	2011/11/10	-25.83%	125.13	1.02	83.28	81.70	27.44
2272	川润股份	2011/11/9	2.02%	18.23	0.85	31.18	36.56	9.25
600234	ST天龙	2011/11/9	-11.41%	10.12	NULL	NULL	-601.49	NULL
2160	常铝股份	2011/11/9	-37.95%	39.55	1.60	83.34	52.25	10.65
2029	七匹狼	2011/11/8	2.76%	115.67	1.82	29.56	16.23	34.27
2197	证通电子	2011/11/8	20.34%	19.23	0.75	39.72	52.66	11.95
600351	亚宝药业	2011/11/7	0.00%	43.55	1.11	42.80	38.48	6.11
600363	联创光电	2011/11/7	0.00%	35.00	1.78	59.05	33.11	8.00
600735	新华锦	2011/11/7	0.00%	25.10	NULL	NULL	18.71	NULL
2379	鲁丰股份	2011/11/2	-7.32%	6.76	1.25	63.63	50.75	10.14
597	东北制药	2011/11/2	-77.38%	29.98	NULL	NULL	31.97	8.86
600277	亿利能源	2011/11/1	-0.71%	28.76	0.79	24.75	31.38	12.25
600673	东阳光铝	2011/11/1	-20.46%	88.12	0.53	27.10	51.14	9.87

资料来源: Wind, 东方证券研究所整理计算

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn