

报告类型/ 策略专题报告

2013 年高送转潜在个股挖掘及评估

报告摘要:

10 送转 7 及以上的送转样本集的超额收益最高, 定义为本文探讨的高送转。

从财务指标上看, 高送转发生与否, 和资本公积、每股收益、上市年限、股本规模、现金流净值、盈余公积、未分配利润、盈利增速等指标呈密切相关。我们构建基于这些指标的识别模型, 发掘出 38 只潜在高送转个股, 预计其实际发生高送转的概率在 60% 以上。

考虑到潜在高送转个股中不乏股价近期翻倍的如联创节能等, 其中不少个股估值相对较高且炒作意味更高的。基于估值以及盈利等基本指标做些精选, 挑选出 10 只个股作重点关注, 分别为: 三六五网、沃森生物、首航节能、裕兴股份、瑞康医药、史丹利、太安堂、中原内配、姚记扑克、德威新材。需要说明的是, 挑选的 10 只个股只是基本上更加健康些, 但不表示其高送转的发生率要高于其他个股。

高送转个股均能在预案公告日(一般在年报预披露时点前后)之前形成一定的超额收益, 操作上适宜提前布局。经验来看, 中小盘估值溢价越低、高送转样本家数越少, 当年的高送转个股的超额收益就越高。根据模型预计, 明年高送转家数将在 116-144 家左右, 小于最近两年的 230 家左右的水平。考虑到中小板估值的回落、尤其是盈利下行带来的潜在高送转家数的减少, 将利于明年高送转概念股的超额收益。

相关报告

《策略专题: 股票价格结构变迁的推动因素及发展方向-20121221》

2012-12-26

《选股组合之: 基于公司业绩与机构行为的价值发掘与组合构建 20121115》

2012-11-15

《价值投资策略之: 定向增发与股权激励条件下的价值股挖掘-20121019》

2012-10-19

《价值投资策略之: 增持概念股的选择-20120820》

2012-8-21

证券分析师: 沈正阳

执业证书编号: S0550511010009

(021)20361167 shenzy@nesc.cn

目 录

1. 高送转识别模型回顾	3
2. 2013 年高送转样本预测(对模型兴趣不大的读者可直接跳过).....	4
2.1. 构建思路 1: 以全部 A 股是否高送转, 做一步识别分析	4
2.2. 构建思路 2: 分步建模预测.....	5
3. 2013 年潜在高送转样本和预期收益率评估.....	6
3.1. 潜在高送转样本的识别及精选.....	6
3.2. 高送转个股 2013 年料将取得较高的超额收益.....	8
表 1: 回顾——研究所高送转识别模型 2012 年预测的目标公司及实际送转比例的数据列表.....	3
表 2: 回顾——2012 年高送转目标个股实际送转情况对应的分布情况.....	4
图 1: 基于 2011 三季报的 2012 年高送转识别模型的训练规则(全样本、识别变量为是否高送转).....	5
图 2: 2011 年报送是否转识别模型的训练规则(全样本、识别变量为是否送转).....	6
图 3: 2011 年报是否高转识别模型的训练规则(送转类为全样本、识别变量为是否高送转).....	6
表 3: 潜在高送转的目标样本 38 只(详细描述在附录).....	7
表 4: 基于估值和盈利等基本面指标精选 10 只个股, 作重点关注	7
表 5: 高送转超额收益与样本稀缺性、估值结构、市场环境有关.....	8
表 6: 2012 年业绩预告占比相对 2011 年显著下降.....	8
附录: 38 只潜在高送转个股基本情况的详细描述(业绩、估值、解禁等).....	9

1. 高送转识别模型回顾

高送转个股具有较高的市场关注度、并能获取一定的超额收益，这从实证以及理论逻辑上均有佐证(十送转七及以上的送转个股、其相对于低比例的送转在二级市场反应上更具有显著性，本文所涉及的高送转即为十送转七及以上；下同)。较高比例的送转方案，虽然对公司内在价值不具有影响力，但其释放的股本扩张、成长预期以及相应二级市场的积极信息构成了 A 股市场内一个比较特殊的现象，适时的布局于潜在高送转样本能够在一定时期内获取超额收益。

一般来说，从财务指标上看，高送转发生与否，和资本公积、每股收益、上市年限(是否次新股)、股本规模、现金流净值、盈余公积、未分配利润、盈利增速等指标呈密切相关。根据这些相关变量，我们在以往经验规则的基础上，借助一些识别模型(Tree、logistic 等)来推断潜在高送转个股。

去年我们做了尝试，根据决策树等识别模型，以 2011 年 3 季度末的财务数据为基础，以“每股资本公积大于 5.37 元且盈利增速在 7.57%且每股现金流净值在 1.18 元以上”为识别规则，从 2329 家公司中选出了 70 只个股。事后验证，目标公司中实际发生高送转的比例为 59%，送转 3 以上的比例为 79%；2329 家公司中实际高送转的家数为 235 家、即 10%左右的个股发生了高送转，故模型识别率相对随机抽样的效果要高 6 倍、即提升值(Lift=6)，从模型的角度看具有较好的预测性。详见“专题分析：2012 年高送转超额收益的评估、样本识别及投资策略，2012 年 2 月 7 日”。

表 1：回顾——研究所高送转识别模型 2012 年预测的目标公司及实际送转比例的数据列表

名称	送转比例	名称	送转比例	名称	送转比例
光线传媒	1.2	易华录	1.0	新莱应材	0.5
东方电热	1.2	开山股份	1.0	圣阳股份	0.4
东软载波	1.2	翰宇药业	1.0	史丹利	0.3
东方国信	1.0	潜能恒信	1.0	洽洽食品	0.3
中海达	1.0	万福生科	1.0	东富龙	0.3
司尔特	1.0	辉隆股份	1.0	长荣股份	0.0
隆华传热	1.0	恒邦股份	1.0	中国平安	0.0
千山药机	1.0	中化岩土	1.0	万达信息	0.0
蒙发利	1.0	佰利联	1.0	亚威股份	0.0
天泽信息	1.0	卫宁软件	1.0	朗姿股份	0.0
元力股份	1.0	天山股份	0.8	世纪游轮	0.0
通源石油	1.0	维尔利	0.8	百润股份	0.0
益盛药业	1.0	迪安诊断	0.8	豪迈科技	0.0
鸿路钢构	1.0	铁汉生态	0.8	佳士科技	0.0
舒泰神	1.0	佐力药业	0.8	博威合金	0.0
双星新材	1.0	常山药业	0.7	森马服饰	0.0
好想你	1.0	兴源过滤	0.6	东方铁塔	0.0
恒顺电气	1.0	金禾实业	0.6	明牌珠宝	0.0
电科院	1.0	捷成股份	0.5	先锋新材	0.0
新开普	1.0	大连三垒	0.5	万和电气	0.0
京运通	1.0	中威电子	0.5		
秀强股份	1.0	星星科技	0.5		

古井贡酒	1.0	精锻科技	0.5		
索菲亚	1.0	尚荣医疗	0.5		
美亚柏科	1.0	瑞和股份	0.5		

注：数据取自东北证券策略报告——“专题分析：2012 年高送转超额收益的评估、样本识别及投资策略”、2012 年 2 月 7 日。

表 2：回顾——2012 年高送转目标个股实际送转情况对应的分布情况

送转比重	家数	比重	累计比重
12	3	4%	4%
10	32	46%	50%
8	5	7%	57%
7	1	1%	59%
6	2	3%	61%
5	8	11%	73%
4	1	1%	74%
3	3	4%	79%
0	15	21%	100%
总计	70	100%	100%

注：数据取自东北证券策略报告——“专题分析：2012 年高送转超额收益的评估、样本识别及投资策略”、2012 年 2 月 7 日。

2. 2013 年高送转样本预测(对模型兴趣不大的读者可直接跳过)

延续 2012 年识别模型的构建思路，并做适度更新。数据取 2011 年三季报数据、和 2011 年报披露的送转数据为模型训练集，来对基于 2012 年报的高送转进行预测。

2.1. 构建思路 1：以全部 A 股是否高送转，做一步识别分析

赋值，以十送转七及以上个股为高送转股票、flag=1，而其他所有非高送转个股为 flag=2；然后根据资本公积、每股收益、上市年限(是否次新股)、股本规模、现金流净值、盈余公积、未分配利润、盈利增速等指标做识别模型。

获取高送转的规则为，每股收益大于 0.23115 元+股本数小于 1.9727 亿股+[（资本公积大于 7.0871 元+盈利增速大于 4.14245%）或者（资本公积小于 7.0871 元+每股经营性现金流大于 2.1097 元）]，该识别规则在训练集中的综合准确率在 67%。

```

graph TD
    Root["1 10.0% 234  
0 90.0% 2095  
Total 100.0% 2329"] -->|eps| L1["< 0.23115"]
    Root -->|eps| R1["≥ 0.23115"]
    L1 --> L1L["1 2.0% 23  
0 98.0% 1109  
Total 100.0% 1132"]
    R1 --> R1L["1 17.6% 211  
0 82.4% 986  
Total 100.0% 1197"]
    R1L -->|guben| R1LL["< 1.9727"]
    R1L -->|guben| R1LR["≥ 1.9727"]
    R1LL --> R1LLL["1 33.7% 140  
0 66.3% 276  
Total 100.0% 416"]
    R1LR --> R1LRL["1 9.1% 71  
0 90.9% 710  
Total 100.0% 781"]
    R1LLL -->|zbgj| R1LLLL["< 7.0871"]
    R1LLL -->|zbgj| R1LLLR["≥ 7.0871"]
    R1LLLL --> R1LLLLL["1 27.3% 95  
0 72.7% 253  
Total 100.0% 348"]
    R1LLLR --> R1LLLLR["1 66.2% 45  
0 33.8% 23  
Total 100.0% 68"]
    R1LLLLL -->|wflr| R1LLLLL1["< 2.1097"]
    R1LLLLL -->|wflr| R1LLLLL2["≥ 2.1097"]
    R1LLLLL1 --> R1LLLLL1L["1 23.9% 73  
0 76.1% 233  
Total 100.0% 306"]
    R1LLLLL2 --> R1LLLLL2L["1 52.4% 22  
0 47.6% 20  
Total 100.0% 42"]
    R1LLLLR -->|ylzs| R1LLLLRL["< 4.14245"]
    R1LLLLR -->|ylzs| R1LLLLRR["≥ 4.14245"]
    R1LLLLRL --> R1LLLLRL1["1 27.8% 5  
0 72.2% 13  
Total 100.0% 18"]
    R1LLLLRR --> R1LLLLRR1["1 80.0% 40  
0 20.0% 10  
Total 100.0% 50"]
  
```

```

graph TD
    Root["1: 23.2% (541)  
0: 76.8% (1789)  
Total: 100.0% (2330)"]
    Root -->|rbg| Node1["< 3.0056"]
    Root -->|rbg| Node2[">= 3.0056"]
    
    Node1 -->|eps| Node1L["< 0.18735"]
    Node1 -->|eps| Node1R[">= 0.18735"]
    
    Node1L -->|eps| Node1LL["< 0.0258"]
    Node1L -->|eps| Node1LR[">= 0.0258"]
    
    Node1R -->|guben| Node1RL["< 1.1561"]
    Node1R -->|guben| Node1RR[">= 1.1561"]
    
    Node2 -->|guben| Node2L["< 1.133"]
    Node2 -->|guben| Node2R[">= 1.133"]
    
    Node2L -->|eps| Node2LL["< 0.33545"]
    Node2L -->|eps| Node2LR[">= 0.33545"]
    
    Node2R -->|wfpfr| Node2RL["< 0.90185"]
    Node2R -->|wfpfr| Node2RR[">= 0.90185"]

```

Decision tree structure for the 'rbg' variable:

- Root Node (rbg):
 - Left Branch (rbg < 3.0056):
 - Node (eps):
 - Left Branch (eps < 0.18735):
 - Node (eps):
 - Left Branch (eps < 0.0258):
 - Node: 1: 1.5%, 0: 98.5%, Total: 325
 - Right Branch (eps >= 0.0258):
 - Node: 1: 9.6%, 0: 90.4%, Total: 574
 - Right Branch (eps >= 0.18735):
 - Node (guben):
 - Left Branch (guben < 1.1561):
 - Node: 1: 66.0%, 0: 34.0%, Total: 50
 - Right Branch (guben >= 1.1561):
 - Node: 1: 19.6%, 0: 80.4%, Total: 780
 - Right Branch (rbg >= 3.0056):
 - Node (guben):
 - Left Branch (guben < 1.133):
 - Node (eps):
 - Left Branch (eps < 0.33545):
 - Node: 1: 44.2%, 0: 55.8%, Total: 52
 - Right Branch (eps >= 0.33545):
 - Node: 1: 81.1%, 0: 18.9%, Total: 127
 - Right Branch (guben >= 1.133):
 - Node (wfpfr):
 - Left Branch (wfpfr < 0.90185):
 - Node: 1: 22.9%, 0: 77.1%, Total: 118
 - Right Branch (wfpfr >= 0.90185):
 - Node: 1: 46.7%, 0: 53.3%, Total: 30

图 3: 2011 年报是否高转识别模型的训练规则(送转类为全样本、识别变量为是否高送转)

```

graph TD
    Root["1 43.4% 235  
0 56.6% 306  
Total 100.0% 541"] -->|< 7.0871| Node1["1 38.7% 184  
0 61.3% 292  
Total 100.0% 476"]
    Root -->|>= 7.0871| Node2["1 78.5% 51  
0 21.5% 14  
Total 100.0% 65"]
    Node1 -->|eps < 0.22535| Node1L["1 20.0% 21  
0 80.0% 84  
Total 100.0% 105"]
    Node1 -->|eps >= 0.22535| Node1R["1 43.9% 163  
0 56.1% 208  
Total 100.0% 371"]
    Node2 -->|ylzs < 1.4326| Node2L["1 43.8% 7  
0 56.3% 9  
Total 100.0% 16"]
    Node2 -->|ylzs >= 1.4326| Node2R["1 89.8% 44  
0 10.2% 5  
Total 100.0% 49"]
    Node1R -->|guben < 4.0138| Node1RL["1 50.2% 136  
0 49.8% 135  
Total 100.0% 271"]
    Node1R -->|guben >= 4.0138| Node1RR["1 27.0% 27  
0 73.0% 73  
Total 100.0% 100"]
    Node1RL -->|wfplr < 2.11755| Node1RL1["1 45.0% 103  
0 55.0% 126  
Total 100.0% 229"]
    Node1RL -->|wfplr >= 2.11755| Node1RL2["1 78.6% 33  
0 21.4% 9  
Total 100.0% 42"]
  
```

3. 2013 年潜在高送转样本和预期收益率评估

3.1. 潜在高送转样本的识别及精选

6 / 11

推导潜在高送转样本集。

根据模型 1 的规则，以满足“每股收益大于 0.23115+股本数小于 1.9727 亿股 +[(资本公积大于 7.0871+盈利增速大于 4.14245%) 或者 (资本公积小于 7.0871+每股经营性现金流大于 2.1097)]”为条件，则潜在高送转样本数为 22 家。

根据模型 2 的规则，即，满足“资本公积大于 3.0056+股本数小于 1.133+每股盈利大于 0.33545”、同时满足“(资本公积大于 7.0871+盈利增速大于 1.4326) 或者 (资本公积小于 7.0871+每股盈利大于 0.22535+股本数小于 4.0138+每股未分配利润大于 2.11755)”的条件，则潜在高送转样本数为 25 家。

其中，同时满足模型 1 和模型 2 规则的潜在高送转样本数为 9 家；而满足模型 1 或模型 2 的公司数合计为 38 家。

结合两个模型，我们发掘出 38 只潜在高送转个股，预计其实际发生高送转的概率在 60%以上。目前来看，潜在高送转个股中不乏股价近期翻倍的、也有不少估值相对较高且炒作意味更高的。因此，基于估值以及盈利等基本面指标做些精选、寻找一些基本面的支撑，这里挑选出 10 只个股作重点关注，分别为：三六五网、沃森生物、首航节能、裕兴股份、瑞康医药、史丹利、太安堂、中原内配、姚记扑克、德威新材。需要说明的是，挑选的 10 只个股，只是在估值和盈利等基本面上相对其他潜在样本要健康些，但不表示其高送转的准确率要高于联创节能等 38 只潜在样本的准确率，这是需要注意的。

表 3: 潜在高送转的目标样本 38 只(详细描述在附录)

| 代码 | 行业 | 代码 | 行业 | 代码 | 行业 |
|------|------|------|------|------|------|
| 联创节能 | 化工 | 泰格医药 | 医药生物 | 腾新食品 | 食品饮料 |
| 德威新材 | 化工 | 瑞康医药 | 医药生物 | 煌上煌 | 食品饮料 |
| 海达股份 | 化工 | 理邦仪器 | 医药生物 | 姚记扑克 | 轻工制造 |
| 同大股份 | 化工 | 千红制药 | 医药生物 | 百洋股份 | 农林牧渔 |
| 裕兴股份 | 化工 | 沃森生物 | 医药生物 | 猛狮科技 | 交运设备 |
| 史丹利 | 化工 | 太安堂 | 医药生物 | 美晨科技 | 交运设备 |
| 维尔利 | 公用事业 | 力生制药 | 医药生物 | 西泵股份 | 交运设备 |
| 卡奴迪路 | 纺织服装 | 金卡股份 | 信息服务 | 中原内配 | 交运设备 |
| 南大光电 | 电子 | 三六五网 | 信息服务 | 亚玛顿 | 建筑建材 |
| 科恒股份 | 电子 | 中科金财 | 信息服务 | 开元仪器 | 机械设备 |
| 福星晓程 | 电子 | 朗玛信息 | 信息服务 | 晶盛机电 | 机械设备 |
| | | 华录百纳 | 信息服务 | 鞍重股份 | 机械设备 |
| | | 焦点科技 | 信息服务 | 首航节能 | 机械设备 |
| | | | | 鼎泰新材 | 机械设备 |

数据源自 WIND，东北证券。

表 4: 基于估值和盈利等基本面指标精选 10 只个股，作重点关注

| 代码 | 名称 | 股价 | 年报预警类型 | PE | PB | PS | 首发原始股解禁日期(截止 6 月末) |
|-----------|------|-------|--------|-------|------|-------|--------------------|
| 300295.SZ | 三六五网 | 48.78 | #N/A | 28.84 | 4.01 | 10 | 2013-3-15 |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 38.30 | #N/A | 30.6 | 2.43 | 13.16 | #N/A |
| 002665.SZ | 首航节能 | 35.03 | 预增 | 28.58 | 2.97 | 4.4 | 2013-3-27 |
| 300305.SZ | 裕兴股份 | 33.48 | #N/A | 20.34 | 2.32 | 5.88 | #N/A |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 33.01 | 略增 | 29.18 | 3.51 | 0.71 | #N/A |
| 002588.SZ | 史丹利 | 30.35 | 略增 | 18.04 | 2.27 | 1.03 | #N/A |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|------|------|-----------|
| 002433.SZ | 太安堂 | 27.01 | 略增 | 42.44 | 2.06 | 7.8 | 2013-6-18 |
| 002448.SZ | 中原内配 | 25.83 | 略增 | 21.43 | 1.89 | 2.98 | #N/A |
| 002605.SZ | 姚记扑克 | 20.33 | 略增 | 20.61 | 2.49 | 2.81 | #N/A |
| 300325.SZ | 德威新材 | 16.03 | #N/A | 22.38 | 1.97 | 2.22 | 2013-6-3 |

数据源自 WIND，东北证券。

3.2. 高送转个股 2013 年料将取得较高的超额收益

高送转组合的超额收益每年均有所差异，有些年份比较高、比如 2009 年、2007 年，有些年份则相对低些、比如 2012 年、2011 年、2008 年等。

从实证数据看，每年上市公司高送转均能在预案公告日(一般在年报预披露时点前后)之前形成一定的超额收益，操作上适宜提前布局；但不同的市场环境、中小板相对权重股的估值溢价以及高送转样本数是否具有稀缺性，是重要的因素。经验来看，中小盘估值溢价越低、高送转样本家数越少，高送转个股的超额收益就越高。

根据识别模型历史上对高送转样本覆盖率来推测明年高送转的家数(去年模型训练集中的实际覆盖率为 26-33%)。则，由于 2012 年上市公司盈利增速的下滑，根据识别规则、盈利增速下滑公司家数增多以及 IPO 发行进程的差异，以模型识别的、潜在高送转公司 38 家计算，则预计今年潜在高送转样本数在 116-144 家。

根据模型预计，明年高送转家数将在 116-144 家左右，小于最近两年的 230 家左右的水平；同时，目前中小板市盈率为 27 倍、相对上证 180 的估值溢价也有所回落，目前估值溢价率为 2.7 倍。因此，考虑到中小板估值的回落、尤其是盈利下行带来的潜在高送转家数的减少，将利于明年高送转概念股的超额收益。

表 5: 高送转超额收益与样本稀缺性、估值结构、市场环境有关

| | 预案公告前
14 日的累计
超额收益 | 部分归因 | | | |
|--------|--------------------------|-----------|-----------------|-------------------|------------------------------------|
| | | 高送转
家数 | 2-4 月份上
证涨跌幅 | 2-4 月份中小
板指数涨跌 | 2-4 月份中小板 PE 估值及相
对上证 180 溢价率均值 |
| 2012 年 | 3.67 | 235 | 4.52 | 10.04 | PE=29, 溢价率=2.8 倍 |
| 2011 年 | 3.96 | 234 | 4.33 | -0.57 | PE=40, 溢价率=3.1 倍 |
| 2010 年 | 9.82 | 99 | -3.97 | 4.84 | PE=46, 溢价率=2.4 倍 |
| 2009 年 | 12.4 | 52 | 24.46 | 34.43 | PE=34, 溢价率=1.8 倍 |
| 2008 年 | 7.94 | 122 | -15.75 | -16.1 | PE=50, 溢价率=1.8 倍 |
| 2007 年 | 10.85 | 36 | 37.86 | 37.14 | PE=45, 溢价率=1.5 倍 |

数据源自 WIND，东北证券

表 6: 2012 年业绩预告占比相对 2011 年显著下降

| 行标签 | 2012 年分布 | 2012 年占比 | 2011 年分布 | 2011 年占比 |
|-----|----------|----------|----------|----------|
| 不确定 | 14 | 1% | 6 | 0% |
| 略减 | 150 | 16% | 172 | 11% |
| 首亏 | 84 | 9% | 110 | 7% |
| 续亏 | 15 | 2% | 40 | 3% |
| 预减 | 157 | 17% | 181 | 12% |
| 续盈 | 125 | 13% | 116 | 8% |
| 略增 | 243 | 26% | 432 | 28% |
| 扭亏 | 30 | 3% | 74 | 5% |
| 预增 | 120 | 13% | 415 | 27% |
| 总计 | 938 | 100% | 1546 | 100% |

数据源自 WIND，东北证券

附录:38 只潜在高送转个股基本情况的详细描述(业绩、估值、解禁等)

| 代码 | 名称 | 上市日期 | 资本公
积 | 每股盈
利 | 股本
数 | 净现金
流 | 盈利增
速 | 识别
类型 | 年报预
警类型 | PE | PB | PS | 首发原始股解禁日期
(截止 6 月末) |
|-----------|------|------------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|------------|-------|------|-------|------------------------|
| 002702.SZ | 腾新食品 | 2012-10-11 | 6.76 | 0.54 | 0.71 | 2.68 | 30.76 | m2 | 略增 | 28.26 | 2.32 | 3.42 | #N/A |
| 002695.SZ | 煌上煌 | 2012-09-05 | 7.34 | 0.60 | 1.24 | 1.97 | 30.13 | m1 | 略增 | 30.39 | 2.31 | 5.77 | #N/A |
| 002696.SZ | 百洋股份 | 2012-09-05 | 6.38 | 0.67 | 0.88 | 2.36 | 48.32 | m2 | 略增 | 27.41 | 2.68 | 2.02 | #N/A |
| 300347.SZ | 泰格医药 | 2012-08-17 | 9.24 | 0.87 | 0.53 | 2.16 | 41.45 | M12 | #N/A | 49.67 | 4.56 | 48.55 | #N/A |
| 300349.SZ | 金卡股份 | 2012-08-17 | 7.09 | 1.00 | 0.60 | 1.97 | 51.33 | M12 | #N/A | 37.23 | 4.59 | 28.47 | #N/A |
| 300346.SZ | 南大光电 | 2012-08-07 | 15.33 | 1.51 | 0.50 | 5.87 | -52.42 | m1 | #N/A | 32.93 | 2.86 | 15.62 | #N/A |
| 300343.SZ | 联创节能 | 2012-08-01 | 6.59 | 0.94 | 0.40 | 2.65 | 11.52 | m2 | #N/A | 43.30 | 5.69 | 5.48 | #N/A |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 2012-07-26 | 11.27 | 0.99 | 0.50 | 5.84 | -69.52 | m1 | #N/A | 32.93 | 2.65 | 2.63 | #N/A |
| 300338.SZ | 开元仪器 | 2012-07-26 | 7.97 | 0.65 | 0.60 | 2.51 | 20.51 | M12 | #N/A | 24.13 | 2.14 | 9.46 | #N/A |
| 002684.SZ | 猛狮科技 | 2012-06-12 | 5.51 | 0.57 | 0.53 | 3.10 | 17.50 | m2 | 略增 | 46.54 | 4.10 | 8.88 | 2013-6-13 |
| 300325.SZ | 德威新材 | 2012-06-01 | 4.46 | 0.52 | 0.80 | 2.43 | 9.50 | m2 | #N/A | 22.38 | 1.97 | 2.22 | 2013-6-3 |
| 300320.SZ | 海达股份 | 2012-06-01 | 4.39 | 0.61 | 0.67 | 2.94 | 10.50 | m2 | #N/A | 27.87 | 2.69 | 2.72 | 2013-6-3 |
| 300321.SZ | 同大股份 | 2012-05-23 | 6.36 | 0.57 | 0.44 | 3.13 | -33.18 | m2 | #N/A | 25.60 | 2.14 | 2.52 | 2013-5-23 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 2012-05-11 | 7.80 | 1.13 | 1.33 | 3.36 | -28.84 | m1 | #N/A | 12.24 | 1.96 | 5.13 | 2013-5-13 |
| 300305.SZ | 裕兴股份 | 2012-03-29 | 9.57 | 1.29 | 0.80 | 3.25 | 24.53 | M12 | #N/A | 20.34 | 2.32 | 5.88 | #N/A |
| 002667.SZ | 鞍重股份 | 2012-03-29 | 5.84 | 0.74 | 0.68 | 2.51 | 17.07 | m2 | 略增 | 23.76 | 2.49 | 5.86 | 2013-3-29 |
| 002665.SZ | 首航节能 | 2012-03-27 | 9.14 | 0.70 | 1.33 | 1.54 | 131.64 | m1 | 预增 | 28.58 | 2.97 | 4.40 | 2013-3-27 |
| 300295.SZ | 三六五网 | 2012-03-15 | 7.70 | 1.42 | 0.53 | 3.24 | 31.04 | M12 | #N/A | 28.84 | 4.01 | 10.00 | 2013-3-15 |
| 002656.SZ | 卡奴迪路 | 2012-02-28 | 6.35 | 0.93 | 1.00 | 2.98 | 61.78 | m2 | 预增 | 28.08 | 3.88 | 7.73 | 2013-2-28 |
| 002657.SZ | 中科金财 | 2012-02-28 | 5.15 | 0.51 | 0.70 | 2.65 | 60.50 | m2 | 略增 | 35.93 | 3.97 | 5.30 | 2013-2-28 |
| 300288.SZ | 朗玛信息 | 2012-02-16 | 5.18 | 1.08 | 0.53 | 2.19 | 60.41 | m2 | #N/A | 44.34 | 7.78 | 26.50 | #N/A |
| 300291.SZ | 华录百纳 | 2012-02-09 | 10.34 | 1.39 | 0.60 | 3.78 | 32.55 | M12 | #N/A | 33.01 | 3.78 | 11.33 | 2013-2-18 |
| 002623.SZ | 亚玛顿 | 2011-10-13 | 9.29 | 0.51 | 1.60 | 2.17 | -50.17 | m1 | 预减 | 29.41 | 1.57 | 4.93 | #N/A |
| 002605.SZ | 姚记扑克 | 2011-08-05 | 4.73 | 0.75 | 0.94 | 2.23 | 39.38 | m2 | 略增 | 20.61 | 2.49 | 2.81 | #N/A |
| 300237.SZ | 美晨科技 | 2011-06-29 | 6.06 | 0.36 | 0.57 | 2.37 | -47.75 | m2 | #N/A | 28.67 | 1.62 | 1.99 | #N/A |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|------------|-------|------|------|------|--------|-----|------|-------|------|-------|------------|
| 002588.SZ | 史丹利 | 2011-06-10 | 7.11 | 1.46 | 1.69 | 4.71 | 18.74 | m1 | 略增 | 18.04 | 2.27 | 1.03 | #N/A |
| 002589.SZ | 瑞康医药 | 2011-06-10 | 6.00 | 0.82 | 0.94 | 2.25 | 40.14 | m2 | 略增 | 29.18 | 3.51 | 0.71 | #N/A |
| 300206.SZ | 理邦仪器 | 2011-04-21 | 9.30 | 0.42 | 1.00 | 1.09 | 15.52 | M12 | #N/A | 28.00 | 1.57 | 4.69 | #N/A |
| 300190.SZ | 维尔利 | 2011-03-16 | 7.40 | 0.41 | 0.98 | 0.86 | 23.92 | M12 | #N/A | 34.99 | 2.12 | 5.89 | 2012-12-31 |
| 002550.SZ | 千红制药 | 2011-02-18 | 7.39 | 0.71 | 1.60 | 2.40 | 1.61 | m1 | 续盈 | 20.69 | 1.79 | 4.99 | #N/A |
| 002536.SZ | 西泵股份 | 2011-01-11 | 8.31 | 0.25 | 0.96 | 2.38 | -57.10 | m1 | 略减 | 37.74 | 1.19 | 1.58 | #N/A |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 2010-11-12 | 11.88 | 0.85 | 1.82 | 2.78 | 15.22 | m1 | #N/A | 30.60 | 2.43 | 13.16 | #N/A |
| 300139.SZ | 福星晓程 | 2010-11-12 | 6.81 | 0.67 | 1.10 | 2.39 | 26.07 | m2 | #N/A | 26.11 | 2.17 | 7.43 | #N/A |
| 002448.SZ | 中原内配 | 2010-07-16 | 8.63 | 0.99 | 1.18 | 3.64 | 15.67 | m1 | 略增 | 21.43 | 1.89 | 2.98 | #N/A |
| 002433.SZ | 太安堂 | 2010-06-18 | 6.95 | 0.60 | 1.39 | 2.39 | 31.18 | m2 | 略增 | 42.44 | 2.06 | 7.80 | 2013-6-18 |
| 002393.SZ | 力生制药 | 2010-04-23 | 10.39 | 1.40 | 1.82 | 2.43 | -11.05 | m1 | 略减 | 19.61 | 2.09 | 6.35 | 2013-4-23 |
| 002352.SZ | 鼎泰新材 | 2010-02-05 | 7.45 | 0.47 | 0.78 | 0.35 | 18.79 | M12 | 略增 | 31.92 | 2.15 | 1.82 | 2013-2-5 |
| 002315.SZ | 焦点科技 | 2009-12-09 | 10.23 | 0.79 | 1.18 | 2.50 | -21.97 | m1 | 略减 | 25.73 | 2.12 | 7.80 | #N/A |

数据源自 WIND，财务数据为 2012 年 3 季报数据，东北证券；

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760