

# 中小板 跨年度行情值得期待

新年以来,中小板成为两市最抢眼的板块,我们认为,当前中小板个股的超涨走势主要是资金推动型,但政策加大对中小企业扶持力度、长期调整后上市公司投资价值显现,以及高送转预期等都是中小板个股获得各路资金关照的主要原因。

## 中小企业获政策支持 优惠措施不断

金融危机在全球范围引发的经济寒流,使去年年初就开始面临生产困境的中小企业更添沉重压力。面对不利情况,我国政府采取了一系列刺激经济政策和扩大内需举措,其中“国九条”明确提出对中小企业融资和消费信贷予以支持。银监会为了改进小企业金融服务,发挥专业化经营优势,提出银行建立小企业金融服务专营机构的指导意见。财政部则加大资金支持力度,对涉及大量中小企业的纺织品等出口提高退税率等。另外,最近各地纷纷对高新技术企业实行自2008年起为期三年的税收优惠,多数中小板公司有机会享受税收优惠。

值得关注的是,中小板上市公司作为中小企业的优秀代表,主要集中在制造业的中下游和消费服务业,市场占有率普遍较高,具备一定的技术和管理优势,受宏观调控和经济周期的影响相对较小,在危机中能够生存并进一步扩大占有率。

新年伊始,沪深两市盘面出现新动向,深市中小板表现一枝独秀。上周以来,每日深市涨幅榜排名前列的几乎都是中小板个股,成为弱势中一道靓丽的风景线。

统计数据显示,去年10月28日,沪综指和中小板指数同时创出本轮调整行情以来的新高后反弹,而截至1月12日,中小板指数累计最大涨幅高达46.2%,而同期沪综指最大涨幅只有26.18%,与此同时,中小板也是两市同期涨幅最大的板块。值得关注的是,近日沪深两市主板指数表现平平,成交量低迷,但中小板指数却频频创出新高,并于昨日再创近期新高,令市场瞩目。

## 整体业绩出色 小市值吸引资金参与

根据去年三季报的披露情况看,中小板公司业绩增速明显跑赢大盘。数据显示,273家中小板公司去年三季度平均实现营业收入3.4亿元,同比增长超过25%,平均实现净利润将近3000万元,同比增长5.91%。据统计,在已公布业绩预告的273家中小板公司中,业绩预盈的公司达到197家,占比72.16%,高于上市公司整体的预盈水平。在相对优良的业绩表现面前,此前中小板个股股价的持续下跌,已使其投资价值进一步凸显。中小板个股多数自去年5月底以来就展开调整,调整时间超过大盘,且平

均跌幅也与大盘相当。在本轮行情启动前,平均股价仅约8元,普遍流通市值不足4亿元,很多个股已跌破发行价,在当前市场资金面偏紧的情况下,中小市值股更容易吸引资金参与,其跨年行情序幕已经拉开。

另外,从A股市场以往的经验看,高比例的送转增股本是年报行情中不可或缺的题材。在以往行情中,高送转个股的抢权填权行情催生出不少牛股,最典型的如苏宁电器。目前中小板上市公司中属新股、次新股的不少,这些企业历史遗留问题少,且大部分含有多年滚存利润,由于股本偏小,股本扩张成为必由之路,高送转预期也为其活跃打下坚实的基础。(恒泰证券 王飞)

## 高送转预期品种 仍具爆发力

随着中小板上市家数的剧增,基于成长性的分化走势在未来将成为主流,受益于政策面推动、并且具有核心竞争力的中小板品种将会脱颖而出,如医药、电力设备、基建和3G等。比较而言,相关行业中的细分行业龙头未来成长机会应该更大,受市场关注度也会更高,如诺普信,以华东、华南为根据地,通过兼并加速布局全国生产基地,构筑强大的销售网络。此外,像金凤科技、海陆重工、合兴包装等,也都是各自行业的龙头。

当然,随着年报集中披露日期的临近,高送转自然将成为最重要的题材,中小板将会是高送转的高发区。在具体品种选择上,应参与股价低于板块平均价的次新品种。另外,中小板ETF能分享中小板整体上涨的机会,也可关注。(恒泰证券 王飞)

## 1月5日以来中小板涨幅前十个股

简称	代码	1月5日至今涨幅(%)
法因数控	002270	31.80
宜科科技	002036	29.81
青岛软控	002073	27.40
鲁阳股份	002088	27.30
川大智胜	002253	27.04
川润股份	002272	26.73
盾安环境	002011	26.29
海亮股份	002203	25.83
达意隆	002209	24.75
常铝股份	002160	24.60
中小板指数		6.28
上证综指		4.37

## ■实力机构猎物

### 黑化股份(600179) 整合预期显著 走高机会大

公司是东北三省及内蒙古东部地区最大的煤化工基地,随着“十一五”期间振兴东北老工业基地的政策支持,将会为公司未来发展提供良好的宏观环境。近期央企整合动作的不断加大也将给其带来相当大的想象空间,此前,按照公司实际控制人中国化工集团公司业务板块重组的需要,公司间接股东已变更为中国昊华

化工总公司,后者作为中化集团的全资子公司,实力强劲,此番股权变更后,未来以上市公司为平台,进一步整合资源的机会将大大增加。

近日该股顺势整理,但始终在长阳实体中运行,强势特征相当明显。短线股价逆势走高,成交量出现明显放大,场内主动做多动能明显,后市上行机会大。(恒泰证券 王飞)

### 丰原生化(000930) 业绩大幅预增 有望加速上行

昨日沪深市场出现冲高回落行情,但个股仍然相当活跃。随着年报行情的逐渐展开,可重点关注业绩预增板块,操作上可关注丰原生化。随着中粮集团入驻,公司有望获得实力股东的资金支持,进一步做强做大生物能源和生物化工产业等核心业务。近期公司公告称,预计公司2008年度净利润为约5100至5700万元,从业绩

上看,公司未来发展前景值得期待。近期公司被认定为安徽省高新技术企业,根据相关规定,其所得税税率将调整为15%,未来将对公司业绩产生积极影响。前期该股持续有资金介入,股价重心稳步提高,短期蓄势充分,技术指标已调整到位,一旦成功突破半年线,后市有望加速上涨。(杭州新希望)

## ■机构掘金

### 民丰特纸(600235) 产品占有率高 强势突破在即

公司三大主导产品市场占有率均保持全国前茅,目前产品的市场占有率较高,卷烟系列用纸在国内处于领先地位,主导产品生产及销售势头良好。此外,公司积极开展外销合作,实现强强联合。周一该股放量涨停,并突破多条均线压制,可积极关注。(德邦证券 于海峰)



### 南京新百(600682) 严重低估商业股 性价比极高

坐拥新街口龙头地位的南京新百,享有极高的市场声誉,并保证了公司的业绩稳定和持续经营能力。综观整个商业百货板块,该股的性价比无疑是最高的。当前股价仍在低位蓄势,有被严重低估倾向,随着春节假日效应的到来,建议逢低积极关注。(国元证券 姜绍平)



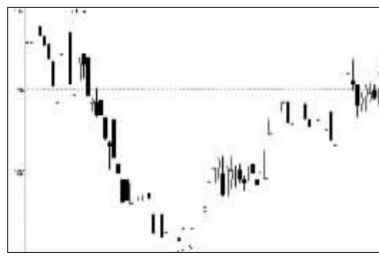
### 上海机电(600835) 连续强势拉升 上升空间打开

公司主营业务种类较多,涉及电梯制造、冷冻空调设备制造等多个领域。为了解决同业竞争问题,未来公司或将面临资产整合潜力。近期该股连续拉升,走势相当强劲,周一股价跳空高开,一举突破半年线和前期高点压制,上升空间打开,可积极关注。(金证顾问)



### 宝信软件(600845) 行业地位领先 机构增仓

公司是国内钢铁行业自动化与信息化全面解决方案的供应商,在行业内处于领先地位。当前公司进一步集中优势资源,成长性较好。技术上看,由于基本面逐步改观,该股得到了机构资金的积极关注,底部量能放大充分,后市有望再度盘升,可关注。(金百灵投资)



### 天音控股(000829) 竞争力强劲 密切关注

目前其重要子公司天音通信是摩托罗拉、诺基亚、三星等国际品牌手机的全国一级代理商和重要战略合作伙伴,同时,天音科技也是多个国际、国内知名品牌的指定维修代理商,具有较强的市场竞争力。目前该股主力介入较为明显,可密切关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)



## ■个股深度分析

### 一汽轿车(000800) 销售利润稳步增长 政策受益可期

公司在乘用车行业中享有以下优势,属于乘用车行业龙头,充分享受国家激励汽车行业政策,能充分利用一汽集团的资源优势降低成本,拥有稳定认知度的乘用车品牌和后继多排量范围的新车型推出,拥有成熟的销售渠道和管理团队,且公司的财务策略稳健,能为抵抗行业周期风险起到支撑作用。

公司主力车型销售稳定,月度环比波动小于其他车型,甚至乘用车固有的

销售淡季和旺季波动现象也不十分明显,这说明此类车型消费群体较分散,且消费需求较稳定。公司主打车型马自达6和奔腾低排量即2.0排量车销量占比逐渐增加,预计未来这一趋势还会继续。

2008年公司销售马6约6.9万辆,销售奔腾约4.8万辆,预计公司2008年、2009年和2010年每股收益分别为0.65元、0.73元和1.21元。(东海证券研究所 赵世光 李涛)

### 天茂集团(000627) 进军新能源 参股创投企业

公司是国内中南地区最大的甲醇生产企业,前期公司投资持有清华紫光科技创新投资公司股权,后者致力于高成长企业培育和高科技项目孵化,具有直接投资和基金管理双重职能。随着消息面对创业板推出时间的关注,近期创投概念股反复

活跃,由此赋予该股一定的想象空间。

前期该股累计跌幅逾80%,目前成交量明显放大,但累计涨幅不大,由于其集新能源、创投概念等多种题材于一身,且股价仍处低位运行,建议逢低关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

## ■强势板块追踪

### 有色金属股 受益商品期价飙升 短期关注

近期有色金属股包括稀土类个股出现了连续强势上涨,其主要原因在于全球相关产品的价格连续反弹。近期各类金属品种价格涨跌互现,铜、铝价格继续大幅上行,分别上涨5%、10.6%,而短短两周时间,铅、镍、锡和铜价反弹分别达42%、26.5%、19.7%、19.5%。此次金属价格上涨的主因在于技术面的触底反弹。与

此同时,近期稀土部分产品价格也出现了难得的上涨。随着全国矿产资源规划的发布实施,稀土等国家规定实行保护性开采的特定矿种和重要优势矿产的限制性开采要求将进一步落实。

从操作策略上看,稀土类个股如包钢稀土,铜铝类的云南铜业、豫光金铅等都是良好的投资品种,值得关注。

### 环保电池股 概念新颖独特 资金青睐

自去年巴菲特旗下公司宣布收购比亚迪港股份后,带动了A股市场动力电池业尤其是电动、混合动力汽车用动力电池等相关题材的热情,目前电动、混合动力汽车行业已初显峥嵘,以铅酸蓄电池和大功率镍氢动力电池技术及应用较为成熟。

当前混合动力汽车市场份额最大的丰田即采用大功率镍氢电池方案,科力

远也受益于此产业链,锂离子电池具有轻巧方便、比能量高、比功率高和高效环保等优点,但考虑安全性、输出功率和成本等问题,车用锂离子动力电池仍处于产业化初期。对于电池板块相关上市公司的业绩增速和市盈率水平,我们认为其业绩估值压力较大,但由于概念新颖,投机资金频频介入,可短线关注科力远和德赛电池。(西南证券 罗粟)

## ■报告精选

### 煤炭业 趋势性机会较少 交易性机会增多

在行业周期下行中,我们建议从两个方面选择公司:一、选取对煤价敏感性低,资源优势突出,具有较强定价权和煤种优势的公司;二、选取资金实力强,能安然渡过行业低谷且有望借机获得并购整合机会的行业龙头性公司。综合以上因素考虑,给予中国神华、西山煤电以增持,中煤能源、盘江股份谨慎增持的评级。

尽管2009年上半年趋势性投资机会较少,但我们认为交易性机会相对较多。油价反弹和部分公司资产注入将提供阶段性投资机会,而在保增长的大背景下,2009年货币政策将趋于宽松,主要经济体都在大幅降息,利率处于下降通道,未来市场将重新面临流动性充裕的局面,估值水平的变化将有望推动股价。(东海证券 谷三剑)

### 医药业 挖掘新医改受益品种

目前医药股中没有业绩支撑的个股及题材股的风险较大,建议投资者尽量回避,前期已大幅上涨的个股也应密切关注回调风险。对于前期涨幅偏小的基金重仓股和绩优股可给予适当关注。

对于长期投资策略,我们仍然延续一贯的观点,医药业由于具备需求刚性的特点且受益于人口老龄化、城镇化和新医改等因素的影响,至少在

未来10年内将保持稳定、快速增长,其确定性增长和弱周期性的特点,使其成为不可多得的兼具防御性及成长性板块。关于2009年医药股的投资策略,建议在新医改大背景下,以确定性增长为标准,从具有研发、营销和规模等核心竞争优势的企业中挖掘新医改受益的投资品种。(东海证券 袁舰波)

### 水泥业 回暖尚需等待 关注个股机会

2009年水泥供给或略大于水泥需求,近期国家出台了加大投资政策,对水泥行业形成直接利好。我们采用两种方法对2009年的水泥需求进行预测,预测结果是2009年需求增长7.1%,新增水泥需求量为1亿吨。

新增水泥需求的集中释放可能需等到2009年下半年。由于项目审批原因,2009年新增的项目可能需要等到二、三季度才能开工。根据固定资产投资增速和水泥产量增速的关系分析,

项目从开工到产生水泥的实质需求需一个季度的时间,所以2009年新增水泥需求的集中释放需要等到二季度以后,行业回暖尚需时日。目前行业估值基本合理,鉴于房地产和制造业投资对水泥需求的影响较大,2009年水泥供需形势尚存在不确定性,且行业供需的好转还需时间。投资者可遵循优势区域+优势公司的策略,关注冀东水泥、赛马实业和天山股份。(海通证券 江孔亮)