

等待回调机会，关注成长公司

创业板策略专题报告

太平洋证券股份有限公司

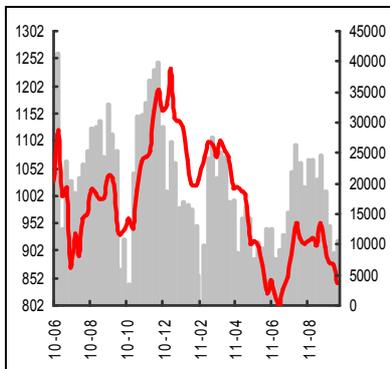
已获业务资格：证券投资咨询

分析师：王雨

电话：010-8832 1972

Email: wangyuc@tpyzq.com.cn

执业证书编号：S1190511080001



创业板指数推出后走势

报告摘要：

- ◆ 从创业板指数一年多的运行来看，整体收益率只有在挂牌初期的第一个月较其他主要指数有超额收益，在部分时期表现超越上证综指，长期落后于深成指和中小板指数，近期涨跌幅与主板市场趋于一致。
- ◆ 我们观察了海外主要市场创业板指数推出两年来的走势，发现多数创业板股指在初期最高上涨 25% 之后便一路回调，两年持有的绝对收益率大多为负值。纵观开板后的前五年，创业板指数只有在第一年较主板市场具有超额收益，总体投资价值并没有显著超越主板。
- ◆ 长期看，美国 NASDAQ 较标普 500 实现了 110% 的超额收益，代表高科技类的计算机和生物技术行业取得了最高的超额收益。另外，在经济处于繁荣阶段，投资创业板的纳斯达克指数较主板的标普 500 指数具有的超额收益率较高。
- ◆ 2011 年 9 月末纳指市盈率维持在 20 倍左右的低值水平，其与标普 500 市盈率比值长期稳定在 1.5 至 2.5 倍。国内创业板指数推出后整体的市盈率维持在 50 至 70 倍，9 月回落到 46 倍左右，与上证指数市盈率之比为 3.5 倍。鉴于国内科技创新的内生性弱于海外，目前整体并未表现出高于其它市场的成长性，我们认为创业板指数在中长期较主板市场仍有估值回归的压力；但从个股挖掘角度看，创业板仍将是孕育世界级优秀企业的摇篮。
- ◆ 虽然从长期看创业板公司有投资机会，四季度创业板市场跟随主板市场波动的概率更大。从估值和成长的角度来看，短期创业板市场并不具备优势，一旦四季度主板市场继续震荡走弱，创业板市场整体的调整压力显然更大；如果主板市场出现见底反弹的走势，创业板的结构性机会主要来自于部分新兴产业政策明确后相关行业的事件性驱动上涨。
- ◆ 我们寻找的是具有高速而稳定成长性的公司。我们选取营业收入复合增长率、净利润复合增长率、毛利率三项代表成长能力和盈利能力作为条件筛选的指标，最终进入我们创业板投资组合的 5 支股票分别是：华谊兄弟（300027.SZ）、爱尔眼科（300015.SZ）维尔利（300190.SZ）、乐视网（300104.SZ）和星辉车模（300043.SZ）。

目录

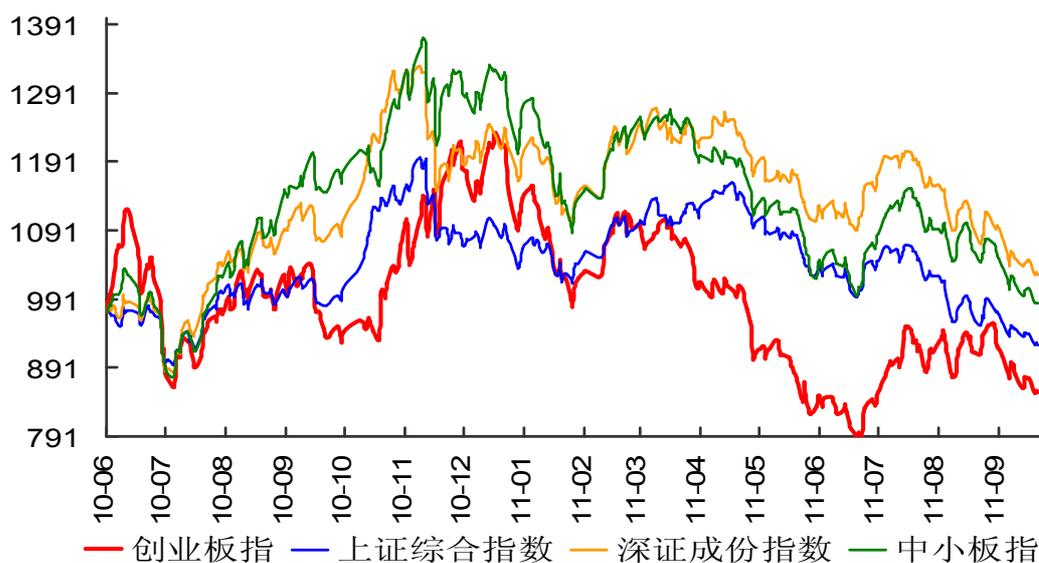
| | |
|---|----|
| 一、 创业板市场表现回顾..... | 3 |
| 二、美国创业板市场指数运行启示 | 4 |
| (一) 创业板市场推出前两年的超额收益并不显著 | 4 |
| (二) 长期看创业板市场具有超额收益..... | 7 |
| (三) 从美国 NASDAQ 市场寻找最具投资价值的行业..... | 8 |
| 三、创业板四季度（中长期）运行分析..... | 10 |
| (一) 借鉴美国纳斯达克市场的经验，目前国内创业板较主板的估值溢价仍略显过高..... | 10 |
| (二) 创业板上市公司并未体现出整体应有的高成长性..... | 12 |
| (三) 创业板四季度投资判断..... | 14 |
| 四、创业板投资股票池..... | 14 |

一、创业板市场表现回顾

2009年10月31日，首批28家创业板公司登陆深圳证券交易所，标志着创业板市场正式启动。2010年6月1日，随着创业板指数的推出，创业板市场从上市公司数量看已初具规模：截止2011年9月26日，共有264家公司上市，总市值达8341亿元，占深交所全部A股总市值的10.2%，为中小板上市公司总市值的25.4%。

从创业板指数一年多的运行来看，只有在挂牌初期的第一个月创业板较其他指数有超额收益，在部分时期超越上证综指，长期落后于深成指和中小板指数。我们认为，这与创业公司上市初期遭遇爆炒，上市后期整体盈利增速下滑、估值面临回归压力、上市一年之后部分股东解禁抛售行为有关。今年3月至6月下旬创业板指阶段性回调28.7%，快速消化了前期积累的部分压力。

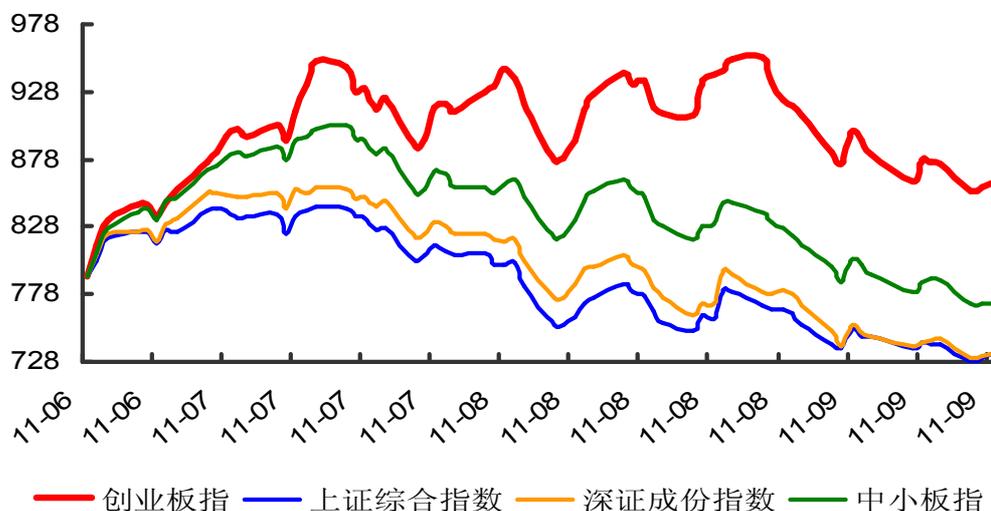
图 1：创业板指数推出以来主要股指走势比较



资料来源：Wind，太平洋证券

6月下旬以来创业板指数出现较为强劲的反弹，一方面修正前期下跌过快的技术指标，一方面在部分新兴产业政策细则出台期间、市场资金面偏紧的背景博得中小资金的关注。三季度主板指数创下年内新低，创业板指数呈现冲高回落走势，近期日均涨跌幅与主板市场趋于一致。

图 2: 2011 年 6 月以来主要股指走势比较



资料来源: Wind, 太平洋证券

二、美国创业板市场指数运行启示

对于四季度和未来更长时期创业板的投资机会, 我们通过研究美国纳斯达克市场和其他国家创业板市场的运行情况, 希望能够回答以下两个问题: 第一、创业板市场较主板市场是否具有超额收益? 如果没有, 在哪些时期具有更好的表现? 第二、创业板市场里哪些行业更具有投资价值? 借此帮助我们完成股票池的建立。

根据研究我们得出如下结论:

(一) 创业板市场推出前两年的超额收益并不显著

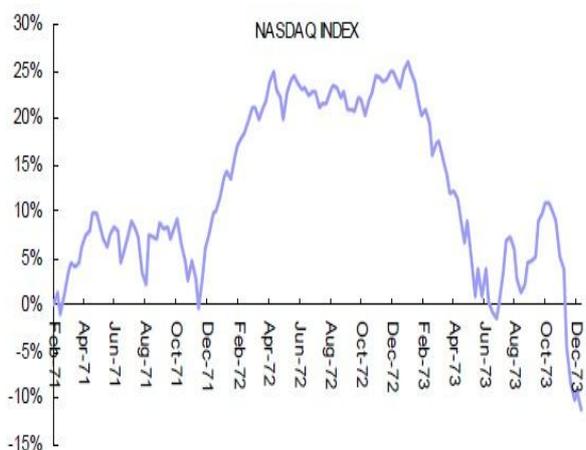
目前世界上运行较为成功的创业板市场包括美国的NASDAQ(纳斯达克)、英国的AIM 和韩国的KOSDAQ市场, 不成功的包括日本、德国、香港的创业板市场在内的多大数。我国创业板市场开设之初在市场制度设计以及上市程序上与美国的纳斯达克市场最为接近, 另外, 中国资本市场的发展多有参考美国经验, 我们在研究中主要选取纳斯达克市场作为参照标准。

纳斯达克市场有着“美国高科技企业成长摇篮”的美称, 主要容纳计算机、半导体、生物技术、网络等领域的高科技公司, 催生了90年代美国经济持续高速增长和2000年的美国互联网泡沫。目前纳斯达克市场仍是中小企业和高科技企业融资的重要舞台, 每年吸引着世界

各地大批优秀高科技企业上市，包括百度、新浪和网易等中国媒体巨头都是借助这个舞台成长壮大。

相较海外的主板市场，投资海外的创业板市场是否具有超额回报收益呢？我们观察了主要创业板市场的指数推出后2年的走势，发现多数创业板股指在初期最高上涨25%之后便一路回调，两年持有的绝对收益率大多为负值。从中期（3-5年）看，创业板指数只有在第一年较主板市场具有超额收益，其后随着股指的扩容和阶段性调整，股票走势出现分化，创业板市场的投资价值并没有显著超越主板。

图3：美国NASDAQ指数推出两年后走势



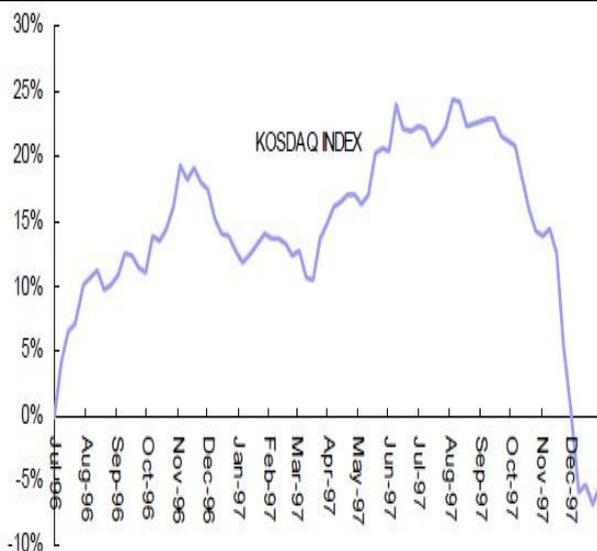
资料来源：Wind，太平洋证券

图4：英国AIM指数推出两年后走势



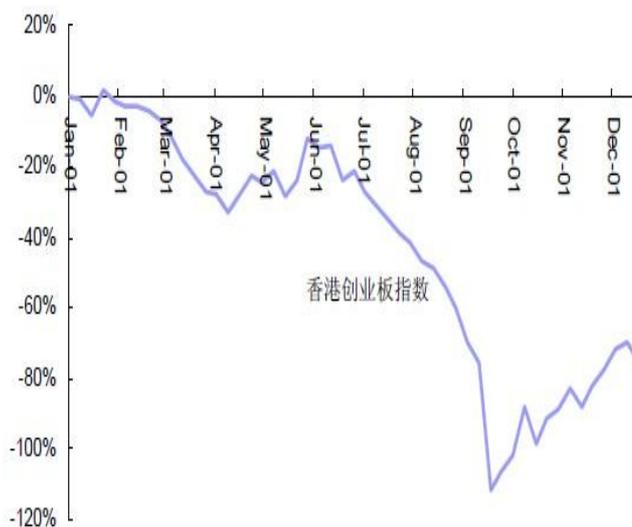
资料来源：Wind，太平洋证券

图5：韩国KOSDAQ指数推出两年后走势



资料来源：Wind，太平洋证券

图6：香港创业板指数推出两年后走势



资料来源：Wind，太平洋证券

图 7：1968 年后 10 年美国纳指与标普 500 走势比较



资料来源：Wind，太平洋证券

图 8：1994 年后 6 年英国 AIM 指数与英国富时 100 走势比较



资料来源：Wind，太平洋证券

总体来看，创业板市场与主板市场的走势是趋于一致的。虽然主要创业板市场开板后有一年多的超额收益，但经过初期投机性炒作之后，市场逐渐趋于理性。不论是主板市场，还是创

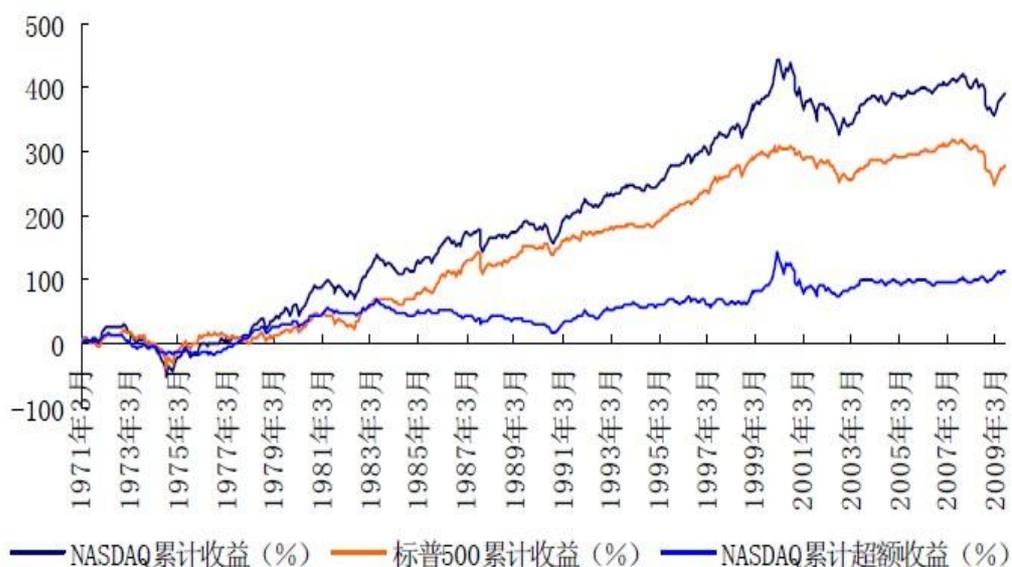
业板市场，真正影响市场运行的仍是相同的宏观经济因素，其中任何一个市场的波动都有可能引发另外一个市场的连锁反映。

目前，我国的创业板市场也经历了初期投机性炒作后的挤泡沫过程（见图1），近期创业板市场的涨跌幅与主板市场差异不大。未来创业板市场的走势将更多地取决于上市公司的基本状况。

（二）长期看创业板市场具有超额收益

我们利用月度数据统计了美国NASDAQ 和标普500 指数的收益率情况，发现自1971 年NASDAQ 成立至今，其相对主板的超额收益非常明显。截至到2011年9 月26日，NASDAQ 相对标普500 实现了110%的超额收益。

图 9：NASDAQ 指数推出以来较标普 500 的累计超额收益



资料来源：Wind，太平洋证券

一方面，创业板市场在波动方向、相关趋势上与主板市场较为一致，说明以主板市场为代表的传统经济可以从一个侧面影响创业板市场的行情走势；另一方面，创业板大幅超越主板的阶段正是创业板主体公司处于生命周期中快速成长的阶段，企业良好的成长性支撑了公司股价和估值的攀升，促成了纳斯达克市场指数优异的表现。

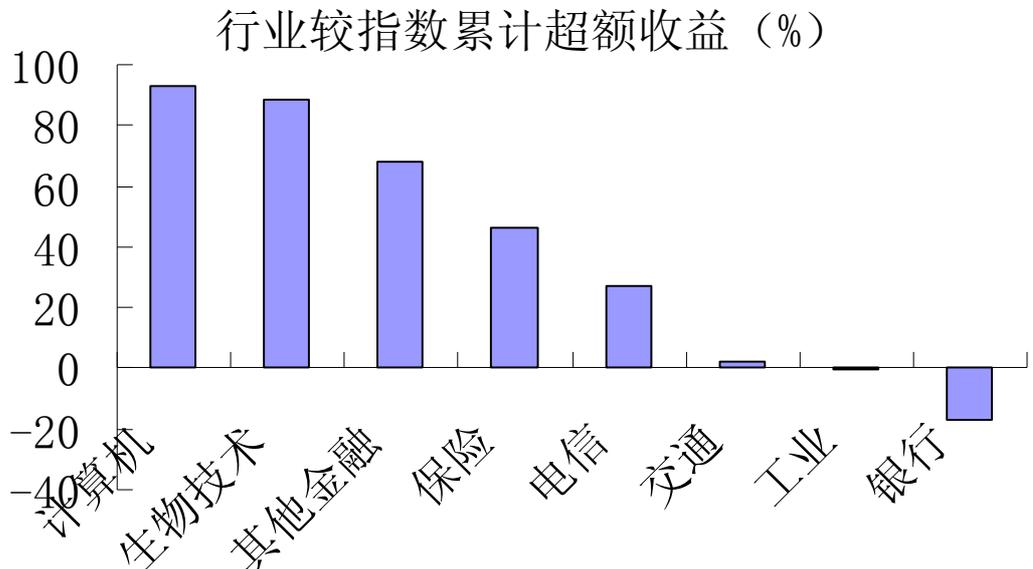
我国创业板的上市公司主要集中在节能环保、新能源、新材料、三网融合、物联网、生物技术、卫星导航等新兴领域，七大战略新兴产业的确定保证了政策扶持的力度，鉴于我国创业

板市场集中着目前国内最具成长潜力的一批中小企业，长期看创业板上市公司的投资价值仍然确定。

（三）从美国 NASDAQ 市场寻找最具投资价值的行业

美国NASDAQ市场根据GICS标准将上市公司划分为计算机、电信、生物科技、保险、银行、其他金融、工业和交通八大行业。根据各行业与同期纳斯达克指数从成立之初至今的表现比较，代表高科技类的计算机和生物技术行业取得了最高的超额收益。

图 10: NASDAQ 指数推出以来各行业较纳指的累计超额收益



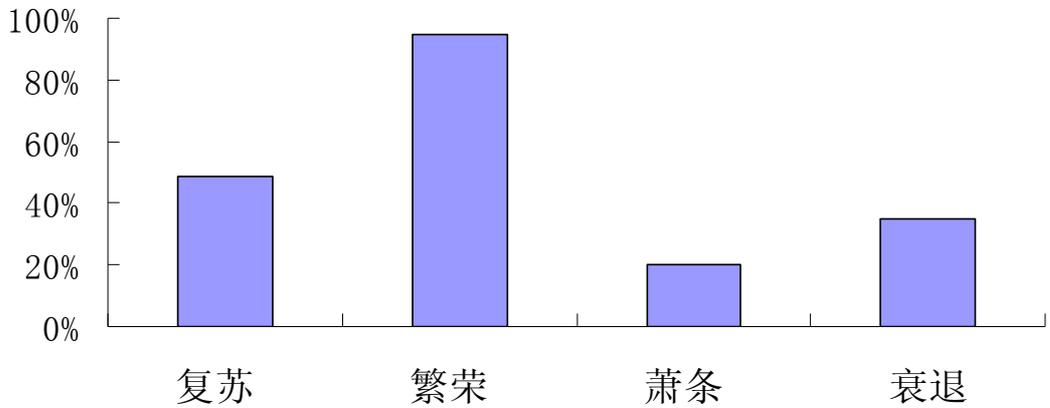
资料来源: Wind, 太平洋证券

计算机和生物技术行业指数成立较晚（1993 年），但20世纪90年代以来成为引领美国经济增长的最主要科技力量，他们也成为推涨纳指并超越其他主板市场收益的最重要的两股力量。我们认为，引领经济增长的科技力量最受到投资者的认同，这种投资理念在国内同样适用。

根据经济所处的不同周期，行业的表现也受到影响。我们分析不同周期下行业的表现情况，最终结合国内目前的经济环境为选择行业配置提供指导。

根据1974年12月到目前经济增长和通胀的不同月度组合，将经济周期化为经济上升通胀下降的复苏期、两者同时上升的繁荣期、两者同时下降的衰退期和经济下降通胀上升的萧条期。总体来看，经济处于繁荣阶段，投资创业板的纳斯达克指数较主板的标普500指数具有的超额收益率最高。

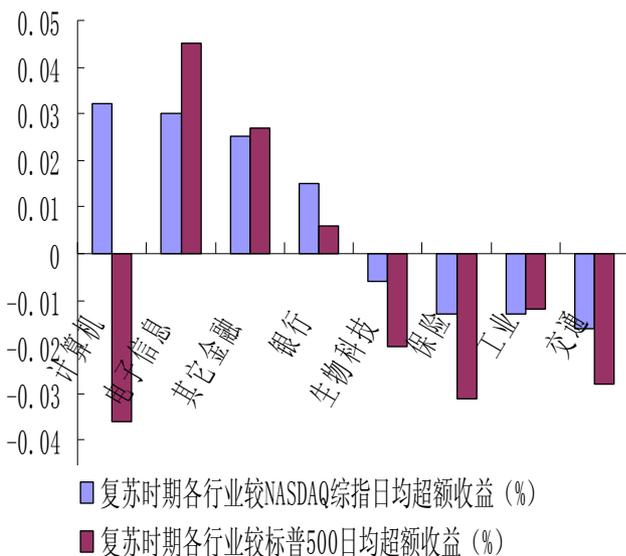
图 11: NASDAQ 指数在不同经济周期较主板的超额收益 (%)



资料来源: Wind, 太平洋证券

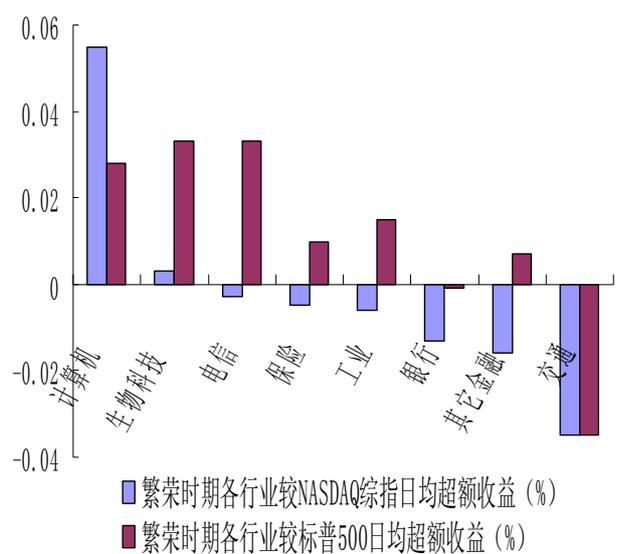
我们比较了每个经济周期下美国创业板市场 (NASDAQ) 各行业与纳斯达克指数, 以及各行业与主板市场 (标普500) 指数的日均超额收益情况。在经济复苏和繁荣阶段, 投资创业板的高科技行业, 如计算机和生物技术的超额收益较高; 在经济衰退期, 投资创业板市场的传统行业, 如交通、银行等品种具有更好的防御性; 在经济萧条期, 投资生物科技行业是最佳选择。

图 12: 复苏阶段主板的计算机最具优势



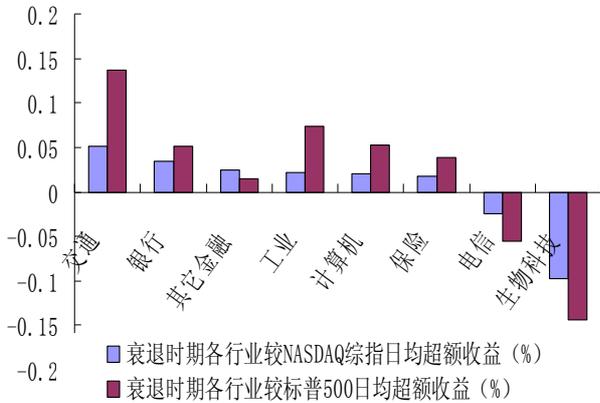
资料来源: Wind, 太平洋证券

图 13: 繁荣阶段投资科技行业计算机和生物科技



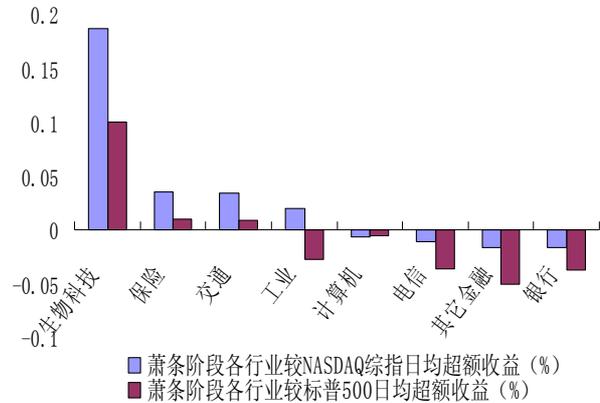
资料来源: Wind, 太平洋证券

图 14: 衰退阶段传统行业较具优势



资料来源: Wind, 太平洋证券

图 15: 萧条阶段生物科技是最佳的选择



资料来源: Wind, 太平洋证券

到此我们可以对先前提出的问题予以解答: 第一, 在创业板推出第一年, 指数表现较好, 但5年之内较主板的超额收益并不显著; 长期看, 投资创业板较主板具有超额收益, 特别是在经济处于相对繁荣的阶段。第二, 整体来看, 代表高科技的计算机和生物技术行业作为对科技与创新贡献最大的两股力量, 获得最高的回报, 他们伴随经济的增长推动了资本市场的繁荣; 而生物科技行业还在经济衰退期具备交易性的投资机会。

目前, 我国经济正处于经济适度回落, 通胀见顶预期增强的期间。结合我们宏观分析师对四季度的判断, 国内通胀7月见顶的概率较大, 四季度有望继续小幅回落, 我们认为, 国内经济比照美国创业板衰退期表现看(见图14)(我们并不认为中国经济处于衰退期), 创业板多数行业的表现较主板有超额收益, 其中交通相关行业最具投资价值。另外, 从最极端角度考虑, 如果四季度通胀受翘尾因素等多种因素再创新高, 生物科技行业仍具有逆向操作价值(防御性)。

三、创业板四季度(中长期)运行分析

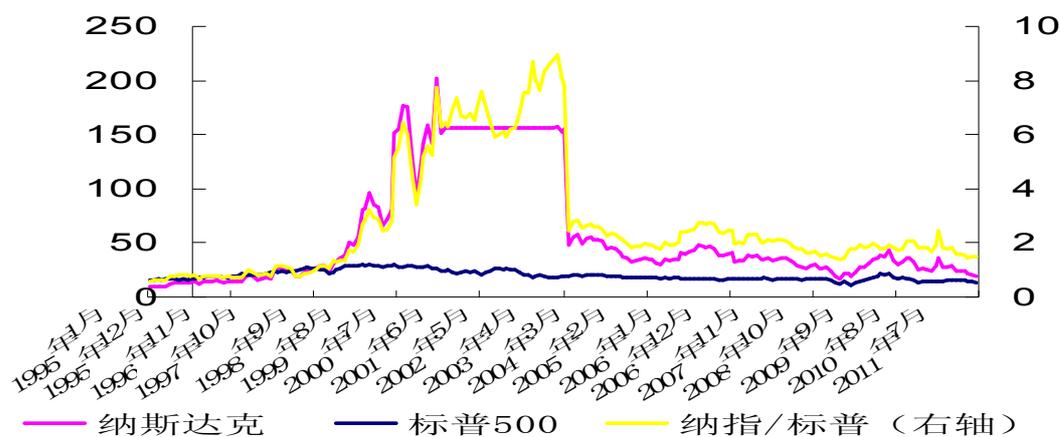
当前创业板市场与主板市场的波动程度日益接近, 我们认为触发主板市场和创业板市场波动的因素较为一致。因此, 我们从估值和成长性的角度, 来判断四季度或者更长时期创业板的走势。

(一) 借鉴美国纳斯达克市场的经验, 目前国内创业板较主板的估值溢价仍略显过高

重要声明: 本报告内容仅代表作者个人观点。本公司和作者本人力求报告内容准确完整, 但不因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告的版权归太平洋证券股份有限公司和作者共同拥有, 如需引用和转载, 需征得版权所有者的同意。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。

投资者给予了创业板公司高成长性的期待，因此在公司股价上表现为创业板指数较主板市场长期出现一定程度的溢价。从美国纳斯达克市场的表现来看，自从1997年之后市盈率首次追上标普500（1997年7月两市PE均为25倍），网络科技股的热潮推动了创业板指数市盈率的一路飙升，2000年3月市盈率最高上升到180倍，与标普500市盈率之比为8倍，后期随着估值泡沫的破灭，到2011年9月末纳指市盈率维持在20倍左右的低值水平，两市市盈率之比长期稳定在1.5至2.5倍。

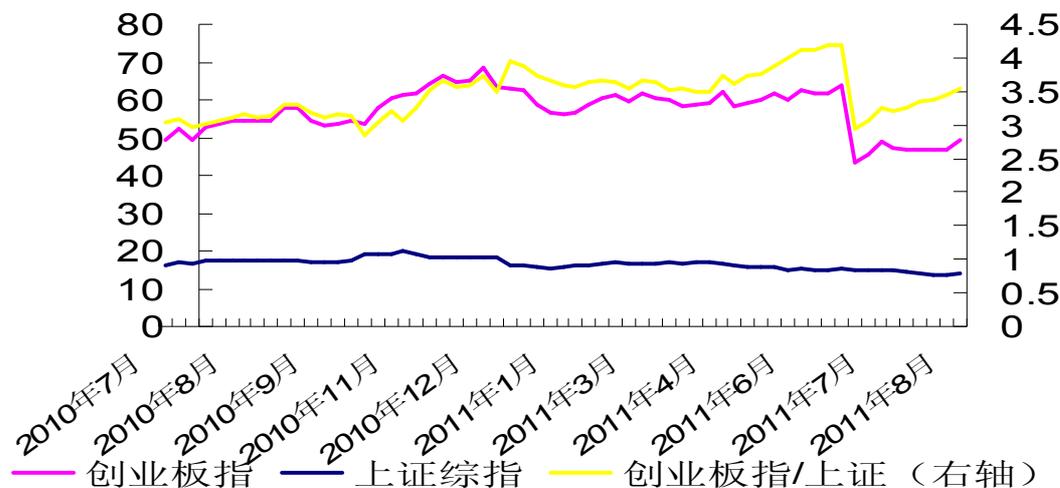
图 16：1995 年以来纳斯达克与标普 500 月度市盈率及其比值走势



资料来源：Bloomberg，太平洋证券

国内创业板指数推出后整体的市盈率维持在50至70倍，近期略有回落，9月维持在46倍左右水平，与上证指数市盈率之比为3.5倍。

图 17：2010 年 6 月以来创业板指与上证综指周市盈率及比值走势



资料来源：Bloomberg，太平洋证券

总体来看，高成长对应高估值是创业板的估值特征，不过过高的估值显然会使得成长的价值大打折扣。国内创业板市场推出后，由于估值体系的缺乏和对成长性的追逐，创业板对主板市场的估值比率出现了一个上升的过程，加之当时宏观经济支持证券市场走好，创业板阶段性享有较高的估值溢价。但目前从绝对值看，46倍的市盈率在证券市场调整的大背景下，存在着挤压泡沫的空间。

美国创业板市场自上世纪90年代起出现的估值溢价连续走高的情形得益于美国科技创新的巨大成就，其深刻性和影响力远超历次工业革命。而对比来看，国内新兴产业推动的科技创新，其原创性和突破性均有所不足，因此，我们认为，国内创业板较主板享有的估值溢价水平应低于纳斯达克市场。

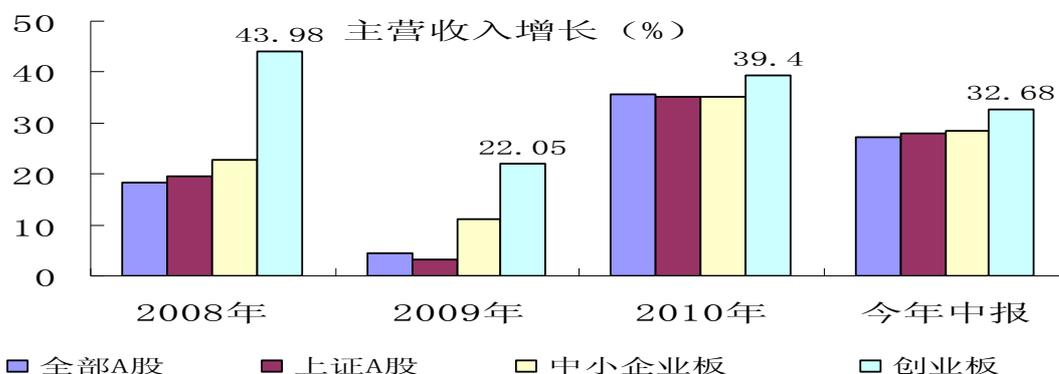
鉴于中国处于高速发展的新兴市场的龙头地位，创业板市场的市盈率享有2.5倍的估值溢价较为合理，创业板指数在中长期较主板市场仍有估值回归的压力。从盈利水平看，目前创业板公司整体的净利润增速并不高于主板市场，随着创业板公司经营状况的分化，四季度部分上市股价存在股价和估值继续调整的压力。

（二）创业板上市公司并未体现出整体应有的高成长性

从美国纳斯达克指数的市盈率走势还可以看出，估值并不是影响市场的最重要因素。纳斯达克股指经历了整体市盈率上蹿到180倍的疯狂，也忍受过较主板出现估值折价的现象（1997年之前）。我们认为，影响创业板公司的股价关键因素除了增长率还是增长率，因此估值评价相应被淡化。

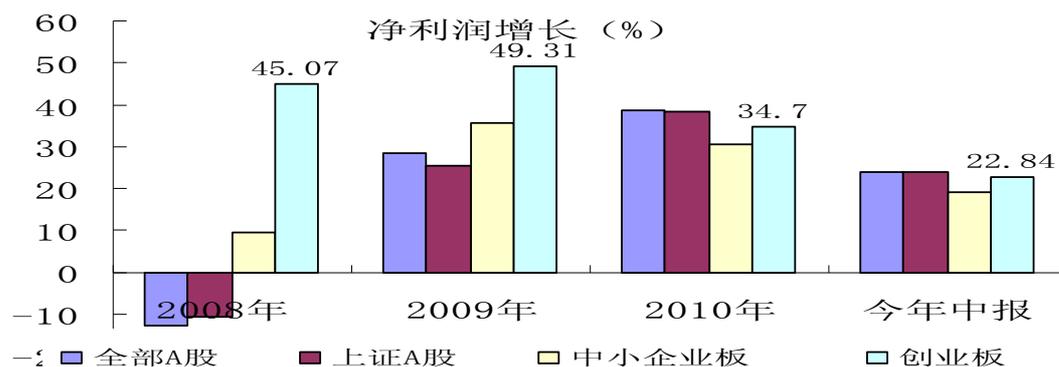
从2008年以来的财务数据看，创业板上市公司的增长水平相对于其高估值并不能令投资者信服。我们比较了全部A股、上证A股、中小企业板和创业板上市公司最近三个年度财务期间和今年中报的主营业务收入和净利润的同比增速以及根据整体法计算的摊薄后的净资产收益率（ROE）情况，创业板公司除了在主营收入增速这项指标上较其他市场保持领先外，净利润增速落后于全部A股和上证A股，净资产收益率甚至处于垫底的境地。从创业板公司财务指标的时间序列来看，在三项指标上也呈现逐年降低的状况。投资者对创业板上市公司成长性方面的疑虑也是公司股价下跌的重要原因。

图 18: 2008 年以来主要市场主营业务收入同比增速



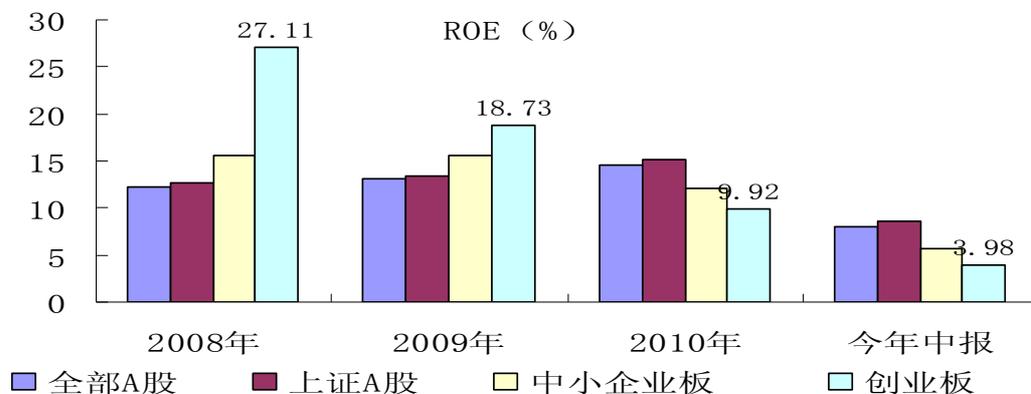
资料来源: Wind, 太平洋证券

图 19: 2008 年以来主要市场净利润同比增速



资料来源: Wind, 太平洋证券

图 20: 2008 年以来主要市场的 ROE



资料来源: Wind, 太平洋证券

高估值下的成长性不足是目前创业板上市公司整体面临的尴尬特性。高估值的原因我们之前已经论述，成长性不足又与整体的经济环境相关。国内经济尚处于紧缩阶段，中小企业较大型企业所付出的经营成本更高，资金压力大、技术优势不明显、同业竞争加剧等因素增加了企业经营的困难，制约了企业发展的空间，虽然国家出台了多项对新兴产业的扶持政策，但政策的落实和政策效果的产生还需时日，目前以中小企业为主的创业板上市公司以生存为目标，谈发展是更长远的追求。

从长期看，国家从战略的高度明确量化了新兴产业未来 5 年、10 年的发展目标，作为国家经济转型的支柱产业和先导产业，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造，新能源、新材料、新能源汽车产业中必将诞生出国内世界级的优秀企业，而创业板市场作为孕育成长潜质优良的中小企业的摇篮，在创业板市场中出现股价大幅上升的企业，这与任何市场中培育出的世界级企业后的情形并无二致，我们对此抱有坚定的信心。

（三）创业板四季度投资判断

虽然从长期看创业板公司有投资机会，对于预测影响创业板四季度波动的因素，鉴于目前创业板市场与主板市场的波动幅度的接近，我们认为，影响主板市场的波动因素在很大程度上将影响创业板市场，创业板市场跟随主板市场波动的概率更大。从估值和成长的角度来看，短期创业板市场并不具备优势，一旦四季度主板市场继续震荡走弱，创业板市场整体的调整压力显然更大；如果主板市场出现筑底反弹的走势，创业板结构性机会主要来自于部分新兴产业政策明确后相关行业的事件性驱动上涨，节能环保、信息技术、生物科技等行业具备一定的潜力，投资者可等待机会，寻找回调充分的优质公司。

四、创业板投资股票池

创业板经过两年的市场洗练，系统性机会归于沉寂。在当前市场资金相对紧张的情况下，市场期待个股盈利增长；当前个别优秀的公司已显露出一定的成长潜质，获得了更多资金的关注。寻找进入门槛较高和细分市场的龙头企业，深入挖掘成长性突出和真正受益于经济结构性调整的个股，这才能够为四季度或者更长期收获高额投资回报打好基础；未来，市场对成长性的关注将是长期的、持续的。

对于四季度创业板个股的挖掘，我们强调能够战胜指数唯一的指标是高成长性。由于创业板上市公司涉及的行业属性较为庞杂，许多公司的主营业务和产品可比性不强，这对我们自上而下进行选股构成困难。我们的选股思路是通过财务数据的梳理，选择近几年经营方面具有稳定和较高成长性的公司。

具体来讲，我们选取营业收入复合增长率、净利润复合增长率、毛利率三项代表成长能力和盈利能力作为条件筛选的指标，利用 Wind 资讯的选股工具，选取截止 2010 年营业收入三年复合增长率不低于 40%、净利润三年复合增长率不低于 30%、TTM 方法下销售毛利率不低

于 30%、今年中报营业收入同比增长不低于 30% 的创业板上市公司作为初次筛选后的四季度股票池的潜力股，共 24 支股票见下表：

表 1：通过财务指标筛选出的股票池候选公司

| 代码 | 公司名称 | 3 年营业收入复 合年增长率 (%) | 3 年净利润复 合年增长率 (%) | TTM 销售毛利率 (%) | 中报营业收入同 比增长率 (%) |
|-----------|------|-----------------------|-------------------------|------------------|---------------------|
| 300001.SZ | 特锐德 | 62.53 | 83.02 | 36.59 | 41.33 |
| 300005.SZ | 探路者 | 53.86 | 70.05 | 49.71 | 61.89 |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 40.04 | 45.60 | 55.84 | 57.63 |
| 300025.SZ | 华星创业 | 46.08 | 42.12 | 41.59 | 137.39 |
| 300026.SZ | 红日药业 | 47.88 | 36.80 | 69.08 | 87.67 |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 65.88 | 36.83 | 48.92 | 63.24 |
| 300043.SZ | 星辉车模 | 50.19 | 65.74 | 33.59 | 44.73 |
| 300048.SZ | 合康变频 | 56.63 | 81.89 | 39.10 | 58.83 |
| 300090.SZ | 盛运股份 | 46.39 | 32.84 | 32.56 | 51.29 |
| 300102.SZ | 乾照光电 | 61.48 | 83.73 | 62.45 | 40.27 |
| 300104.SZ | 乐视网 | 86.18 | 68.35 | 63.43 | 118.79 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 61.76 | 64.62 | 54.75 | 80.70 |
| 300134.SZ | 大富科技 | 40.49 | 87.90 | 42.96 | 67.68 |
| 300142.SZ | 沃森生物 | 40.50 | 175.01 | 90.71 | 42.64 |
| 300143.SZ | 星河生物 | 40.53 | 61.93 | 42.87 | 40.12 |
| 300146.SZ | 汤臣倍健 | 72.99 | 96.57 | 64.31 | 73.81 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 52.38 | 38.28 | 32.46 | 30.50 |
| 300150.SZ | 世纪瑞尔 | 41.22 | 45.33 | 46.82 | 44.11 |
| 300158.SZ | 振东制药 | 43.44 | 32.90 | 50.60 | 71.40 |
| 300162.SZ | 雷曼光电 | 42.25 | 32.21 | 32.75 | 38.79 |
| 300171.SZ | 东富龙 | 42.18 | 45.92 | 48.34 | 39.75 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 60.16 | 85.59 | 41.23 | 64.33 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 54.41 | 58.00 | 64.21 | 90.40 |
| 300190.SZ | 维尔利 | 144.11 | 372.33 | 42.31 | 36.31 |

资料来源：Wind，太平洋证券

对进入股票池的潜力股我们通过行业前景、盈利稳定程度、大股东和流通股东增减持行为以及股价的波动性进行筛选，最终，通过与相关行业研究员的沟通，我们的创业板投资股票池最终纳入以下 5 支股票：中国最著名的电影品牌华谊兄弟（300027.SZ）、我国规模最大的眼科医疗机构爱尔眼科（300015.SZ）、国内垃圾渗滤液处理行业龙头维尔利（300190.SZ）、中国领先的视频领域跨平台服务提供商乐视网（300104.SZ）和国内车模行业中的龙头企业星辉车模（300043.SZ）。

表 2: 创业板股票池

| 证券代码 | 证券简称 | 主营产品类型 | 申万行业 | 预测 11 年主营业务 收入增速 (%) | 预测 11 年净利 润增速 (%) | 预测 11 年 PE |
|---|------|------------------------|------|-------------------------|----------------------|---------------|
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 广告代理、影视制作发行、 专业咨询服务 | 信息服务 | 13.59 | 44.13 | 32.53 |
| 投资要点: 华谊兄弟是中国最知名的综合性娱乐军团之一, 中国最著名的电影品牌。公司三项业务主要是电影, 电视剧和艺人经纪, 分别约占营业收入的 57%, 26%和 17%, 在业内排名第二、第二、第一, 公司综合实力业内领先, 在国内娱乐业一片向好的背景下, 公司具备长远发展的动力。 | | | | | | |
| 300015.SZ | 爱尔眼科 | 手术与注射器械、医用耗 材、医院 | 医药生物 | 49.34 | 49.99 | 40.11 |
| 投资要点: 公司是我国规模最大的眼科医疗机构, 国内发展速度最快的眼科医疗机构, 为向患者提供各种眼科疾病的诊断、治疗及医学验光配镜等眼科医疗服务。“爱尔”品牌成为具有全国影响力的眼科品牌, 是国内医师数量最多的眼科医疗机构之一, 目前公司已在全国 12 个省(直辖市)设立了 19 家连锁眼科医院, 门诊量、手术量均处于全国同行业首位。 | | | | | | |
| 300190.SZ | 维尔利 | 环保机械 | 公用事业 | 60.91 | 51.73 | 29.77 |
| 投资要点: 公司是国内垃圾渗滤液处理行业龙头, 具有领先的技术优势和品牌优势; 公司 2010 年工程收入 2 亿元, 在行业内居首位, 市场份额 10%, 公司擅于承接大中型渗滤液处理项目, 公司在大中型渗滤液处理项目规模和数量方面均排名业内第一, 公司所处的环保行业未来发展空间巨大。 | | | | | | |
| 300104.SZ | 乐视网 | 互联网服务 | 信息服务 | 98.04 | 76.66 | 28.64 |
| 投资要点: 公司是中国领先的视频领域跨平台服务提供商, 中国最大的影视剧互联网发行门户及中国领先的 3G 手机电视门户, 为包括乐视网在内的全球企业和个人建立属于自己的视频网站提供最优良的技术服务, 采用“付费加免费”的创新性商业模式, 在行业内率先盈利并持续高增长。 | | | | | | |
| 300043.SZ | 星辉车模 | 玩具 | 轻工制造 | 51.49 | 53.81 | 25.89 |
| 投资要点: 公司主要从事车模和电动玩具车的研发、生产与销售, 目前公司已经获得宝马、奔驰等 21 个世界知名汽车品牌的 190 款车模生产的品牌授权, 是国内车模企业中获得授权数量最多的企业之一, 公司具有其他厂商难以比拟的先发优势, 规模优势及品牌优势。 | | | | | | |

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。