

## 示范组合

2012-2-10

每两周一期《示范组合》，投资与众不同。

《示范组合》是专为没时间做研究的投资者设计的，简单明快，使用方便。每两周定时发送到您的邮箱，为您提供足够的好股票，构建完善的投资组合。

《示范组合》有以下组成部分，每两周发送：

### 1、供你参考的投资组合

包括：积极进取、一般保守、综合风格；

### 2、供你参考的好股票名单

将股市上最好的股票用一个单子提供给你；

### 3、估值聚焦

根据不同的投资风格，对单个公司估值做重点评述；

投资  
智慧

快语  
宏观

事实  
与  
观点

行业  
观察

# 示范组合

## 一、投资组合股票池（供参考）：

### 组合 I：积极进取

本周，我们将我们的投资组合 I 一 积极进取型，作为《示范组合》的主要内容正式推出给我们的订阅者。我们认为，这一组股票，对追求中短期积极回报的投资者，会有较大的吸引力。

对本组合的创建，我们设立了许多条件，其中包括：入选的 15 只股票要分布在至少 6 个行业里，对大盘、中盘、小盘的比例要做严格的考量，并偏重在中小盘上。同时，入选的股票要符合如下条件：成长动能和安全指数尽可能为 1，也可放宽到 2；入选时 JW4 点，尽可能为 A，也可以放宽到 B；入选时 PE 可以比平均 PE 约有放宽，但 PEG 不能超过 1，等等。

正如本组合的名字所揭示的那样，本组合的目标就是要力争取得积极的回报，在对股市的正面变化有十分敏锐反映的同时，能够既快又好地远远跑赢大市。

为了追踪本组合的表现，我们假设本组合的初始投资是一百万元，平均分投在 15 只股票上，每只股票的平均投资权重大约为 6.6%。但是，随着时间的推移和股价的变化，每只股票在组合里的权重将会发生变化。我们将密切关注这些变化，并作适当的再平衡调整，使他们各自在组合中的权重保持在 5%到 8%之间。

本组合的管理者将持续地对入选的每一只股票进行评估。这些评估将包括：入选股票所在的行业和板块（sector）的经营环境，行业的盈利趋势，公司的发展变化，成长性及其变化，盈利能力及其变化，股价表现和估值变化，等等。我们会在每月或每周的追踪提示里，将这些评估结果及时告诉大家。

我们将采用上证和深证指数的平均作为衡量本组合表现的基准（benchmark）。

### 组合 II：一般保守型

“一般”在这里的含义是指与非常保守不同，组合里也包含了进取和适当风险的成分，但是，它的组合里着重强调了对市场波动尽可能控制的努力，尤其是对蓝筹股抗结构性风险特点的依赖，目的是使这一组合更适合那些对波动过于敏感容易焦虑的投资者。

本组合的创建要求包括：入选的 15 只股票要分布在至少 10 个板块里；适当偏重大盘和中盘的比例；入选股票的成长动能和安全指数皆为 1；入选时的股价要在合理买入价之下，即在 JW4 点的 A 点；入选时 PE 低于或等于平均 PE，但 PEG 不能超过 0.75，等等。

当然，本组合的目标同样是要力争取得积极的回报，在对股市的正面变化有十分敏锐反映的同时，能够稳健地远远跑赢大市，更看重于一个相对长一些的周期回报。

为了追踪本组合的表现，我们假设本组合的初始投资是一百万元，平均分投在 15 只股票上，每只股票的平均投资权重大约为 6.6%。但是，随着时间的推移和股价的变化，每只股票在组合里的权重将会发生变化。我们将密切关注这些变化，并作适当的再平衡调整，使他们各自在组合中的权重保持在 5%到 8%之间。

本组合的管理者将持续地对入选的每一只股票进行评估。这些评估将包括：入选股票所在的行业和板块（sector）的经营环境，行业的盈利趋势，公司的发展变化，成长性及其变化，盈利能力及其变化，股价表现和估值变化，等等。我们会在每月或每周的追踪提示里，将这些评估结果及时告诉大家。

我们将采用上证和深证指数的平均作为衡量本组合表现的基准（benchmark）。

### 组合 III：综合风格

组合 III 综合考量了组合 I 和组合 II 的特点，对市场风格轮换做了最大的覆盖努力。从风格结构上看，它似乎也有保守的趋向，但是由于它的平衡努力事实上是反映了对中小盘和成长性的倚重，使它的进取性要大于组合 II，愿意在股市的波动中把握从容者，对这一组合或许会更有兴趣。

对本组合的基本原则包括：入选的 15 只股票要分布在至少 8 个行业里，对大盘、中盘、小盘的比例要做平衡考量。同时，入选的股票要符合如下条件：成长动能和安全指数尽可能为 1，也可放宽到 2，入选时 JW4 点，尽可能为 A，也可以放宽到 B；入选时三分之一的股票的 PE 可约高于或等于平均 PE，其它股票的 PE 应低于或等于平均 PE，但 PEG 不能超过 0.9，等等。

本组合的目标就是，在对股市的正面变化有十分敏锐反映的同时，能够从从容地远远跑赢大市。

为了追踪本组合的表现，我们假设本组合的初始投资是一百万元，平均分投在 15 只股票上，每只股票的平均投资权重大约为 6.6%。但是，随着时间的推移和股价的变化，每只股票在组合里的权重将会发生变化。我们将密切关注这些变化，并作适当的再平衡调整，使他们各自在组合中的权重保持在 5%到 8%之间。

本组合的管理者将持续地对入选的每一只股票进行评估。这些评估将包括：入选股票所在的行业和板块（sector）的经营环境，行业的盈利趋势，公司的发展变化，成长性及其变化，盈利能力及其变化，股价表现和估值变化，等等。我们会在每月或每周的追踪提示里，将这些评估结果及时告诉大家。我们将采用上证和深证指数的平均作为衡量本组合表现的基准（benchmark）。

组合 I：积极进取型的投资组合

股票名称	股票代码	分类排名		BETA	预期成长		截至 2月10日 股价	估值指标			预期回报		所属行业	
		成长性评级	安全性评级		营收	净利润		PE	PB	PS	回报 I	回报 II		
新希望	000876	1	1	1.08	125%	80%	17.09	12	3.00	0.43	A	84%	58%	农林牧渔
华域汽车	600741	1	1	1.40	20%	19%	10.18	9	1.65	0.49	A	185%	93%	交运设备
兰花科创	600123	1	1	1.14	23%	26%	42.21	14	3.19	3.07	A	86%	57%	煤炭开采
鲁泰 A	000726	1	1	1.01	22%	27%	8.65	10	1.78	1.43	A	172%	47%	纺织服装
一致药业	000028	1	1	0.50	18%	27%	20.58	18	4.65	0.39	A	82%	29%	医药生物
青松建化	600425	1	1	0.87	40%	39%	12.85	12	2.47	2.76	A	180%	80%	建筑建材
荣盛发展	002146	1	1	1.17	30%	36%	8.21	11	2.86	1.77	A	113%	75%	房地产
湖北宜化	000422	1	1	1.22	24%	35%	19.27	11	2.35	0.64	A	118%	50%	化工
保税科技	600794	1	1	0.86	-18%	34%	12.29	19	5.07	7.97	A	59%	39%	交通运输
永新股份	002014	1	1	0.82	26%	31%	13.83	17	2.93	1.57	A	99%	38%	轻工制造
成商集团	600828	1	1	0.70	31%	36%	8.81	20	5.16	1.71	A	82%	60%	商业贸易
广百股份	002187	1	1	0.63	20%	26%	12.44	17	1.85	0.50	A	81%	50%	商业贸易
南海发展	600323	1	1	0.56	22%	31%	9.14	18	1.87	4.16	A	86%	55%	公共事业
三维通信	002115	1	1	0.66	24%	33%	12.90	22	3.09	2.24	A	71%	38%	信息设备
新海宜	002089	1	2	0.79	38%	43%	10.29	25	4	4	B	65%	70%	信息设备

建议：如果计划买入组合内的股票，请阅读详细的个股报告，确定该股票的最新评级为 1，股价处于 JW4 点股价图谱中的 A/B 点位。

地址：广东省深圳市福田区深南大道 6031 号钢富春商务大厦 1408-1410；  
电话：755 3301 1773 传真：755 3301 1772 邮箱：admin@gupiaoguzhi.com

Copyright 本报告的版权属于深圳中股投资信息有限公司，所有内容未经允许不得抄袭复制、转载和传播，违者必究。

# 示范组合

组合2：相对保守型的投资组合

股票名称	股票代码	分类排名			预期成长		截至 2月10日 股价	估值指标			JW4点买入点位		所属行业	
		成长性评级		安全性评级	营收	净利润		PE	PB	PS	预期回报			
		↓	↓	BETA							回报 I	回报 II		
五粮液	000858	1	1	1.05	30%	37%	33.08	20	5.78	5.97	A	74%	64%	食品饮料
美邦服饰	002269	1	1	0.33	34%	47%	24.56	21	6.94	2.35	A	87%	44%	纺织服装
格力电器	000651	1	1	0.96	27%	22%	18.63	10	3.00	0.60	A	104%	52%	家用电器
建设银行	601939	1	1	0.71	20%	21%	4.87	7	1.56	3.03	A	126%	120%	银行
兰花科创	600123	1	1	1.14	23%	26%	42.21	14	3.19	3.07	A	86%	57%	煤炭开采
潞安环能	601699	1	1	1.33	15%	19%	24.13	13	3.86	2.38	A	93%	33%	煤炭开采
新希望	000876	1	1	1.08	125%	80%	17.09	12	3.00	0.43	A	84%	58%	农林牧渔
报喜鸟	002154	1	1	0.56	29%	35%	11.79	20	3.51	4.05	A	87%	47%	纺织服装
合肥三洋	600983	1	1	0.98	27%	23%	8.22	12	3.46	1.11	A	131%	90%	家用电器
新兴铸管	000778	1	1	1.03	21%	25%	7.10	9	1.19	0.27	A	252%	79%	钢铁
一致药业	000028	1	1	0.50	18%	27%	20.58	18	4.65	0.39	A	82%	29%	医药生物
宇通客车	600066	1	1	0.89	18%	20%	24.60	16	4.18	1.03	A	56%	43%	交运设备
塔牌集团	002233	1	1	1.28	22%	39%	10.07	14	2.81	2.09	A	54%	41%	建筑建材
文山电力	600995	1	2	1.05	17%	41%	7.62	21	3.29	2.29	A	44%	38%	公共事业
五洲交通	600368	1	1	0.97	61%	45%	5.88	10	1	2	A	96%	64%	交通运输

建议：如果计划买入组合内的股票，请阅读详细的个股报告，确定该股票的最新评级为1，股价处于JW4点股价图谱中的A/B点位。

组合3：综合型的投资组合

股票名称	股票代码	分类排名			预期成长		截至 2月10日 股价	估值指标			JW4点买入点位		所属行业	
		成长性评级		安全性评级	营收	净利润		PE	PB	PS	预期回报			
		↓	↓	BETA							回报 I	回报 II		
新希望	000876	1	1	1.08	125%	80%	17.09	12	3.00	0.43	A	84%	58%	农林牧渔
建设银行	601939	1	1	0.71	20%	21%	4.87	7	1.56	3.03	A	126%	120%	银行
招商银行	600036	1	1	0.91	24%	27%	12.71	8	1.80	2.86	A	128%	61%	银行
泸州老窖	000568	1	1	0.99	32%	29%	38.77	19	8.75	6.99	A	73%	34%	食品饮料
格力电器	000651	1	1	0.96	27%	22%	18.63	10	3.00	0.60	A	104%	52%	家用电器
一致药业	000028	1	1	0.50	18%	27%	20.58	18	4.65	0.39	A	82%	29%	医药生物
合肥三洋	600983	1	1	0.98	27%	23%	8.22	12	3.46	1.11	A	131%	90%	家用电器
圣农发展	002299	1	1	0.35	44%	52%	14.59	24	3.67	3.95	A	58%	44%	农林牧渔
新兴铸管	000778	1	1	1.03	21%	25%	7.10	9	1.19	0.27	A	252%	79%	钢铁
鲁泰A	000726	1	1	1.01	22%	27%	8.65	10	1.78	1.43	A	172%	47%	纺织服装
桑德环境	000826	1	1	0.55	39%	39%	23.10	35	6.63	6.59	B	32%	33%	公共事业
飞亚达A	000026	1	1	0.89	44%	58%	12.01	29	3.52	1.75	B	50%	50%	轻工制造
日海通讯	002313	1	2	0.66	43%	45%	40.58	27	4.18	2.99	A	50%	36%	信息设备
广百股份	002187	1	1	0.63	20%	26%	12.44	17	1.85	0.50	A	81%	50%	商业贸易
文山电力	600995	1	2	1.05	17%	41%	7.62	21	3	2	A	44%	38%	公共事业

建议：如果计划买入组合内的股票，请阅读详细的个股报告，确定该股票的最新评级为1，股价处于JW4点股价图谱中的A/B点位。

# 示范组合

## 二、供你参考的好股票名单

通过定期的分析整理和分屏筛选，我们会将成长性和安全性最好、同时股价处于合理买入价以下的股票汇总在下面，投资者可以根据自己的投资风格和策略，参考下列的股票，建立自己的投资组合。我们会从宏观层面、行业、和个股等角度来追踪它们的变化，并将观察到的结果，每两周报告给大家。

供你参考的好股票名单

股票名称	股票代码	分类排名		BETA	预期成长		截至 2月10日 股价	估值指标			JW4点买入点位		所属行业	
		成长性评级	安全性评级		营收	净利润		PE	PB	PS	预期回报	预期回报		
首商股份	600723	1	2	0.98	80%	140%	10.52	18	3.15	0.59	A	85%	63%	商业贸易
重庆百货	600729	1	2	0.69	17%	82%	31.81	18	4.57	0.47	A	89%	33%	商业贸易
新希望	000876	1	1	1.08	125%	80%	17.82	13	3.13	0.45	A	77%	58%	农林牧渔
大商股份	600694	1	1	0.49	22%	80%	30.89	22	2.53	0.30	A	65%	42%	商业贸易
包钢稀土	600111	1	2	1.31	49%	80%	53.03	18	12.13	4.64	A	57%	28%	有色金属
中科三环	000970	1	1	0.94	64%	79%	24.33	17	6.70	2.22	A	48%	44%	有色金属
美克股份	600337	1	2	0.90	23%	67%	8.71	27	2.28	1.90	A	61%	40%	轻工制造
巨化股份	600160	1	2	1.06	22%	64%	22.59	11	3.65	2.38	A	110%	90%	化工
东华科技	002140	1	1	1.04	50%	62%	22.84	31	10.43	3.83	A	75%	43%	建筑建材
伊利股份	600887	1	2	0.49	23%	61%	23.00	26	6.52	0.99	A	33%	33%	食品饮料
三友化工	600409	1	1	1.15	42%	60%	8.01	11	2.11	0.78	A	150%	82%	化工
洋河股份	002304	1	1	0.16	49%	57%	146.36	33	15.00	10.25	A	30%	23%	食品饮料
金螳螂	002081	1	1	0.65	42%	55%	42.80	28	7.88	2.05	A	43%	36%	建筑建材
金发科技	600143	1	2	0.98	26%	54%	13.44	22	4.38	1.53	A	67%	50%	化工
圣农发展	002299	1	1	0.35	44%	52%	15.36	25	3.86	4.15	A	50%	44%	农林牧渔
兴化股份	002109	1	2	0.79	29%	52%	9.32	17	2.81	2.29	A	109%	77%	化工
康美药业	600518	1	1	0.63	48%	50%	12.90	26	3.19	4.87	A	59%	58%	医药生物
御银股份	002177	1	2	0.94	43%	48%	12.75	23	3.34	5.37	A	57%	54%	信息设备
美邦服饰	002269	1	1	0.33	34%	47%	25.54	21	7.17	2.44	A	80%	44%	纺织服装
烟台万华	600309	1	1	1.00	31%	47%	14.85	17	4.61	2.35	A	105%	39%	化工
天山股份	000877	1	1	0.85	42%	46%	24.94	9	1.92	1.07	A	165%	43%	建筑建材
广东鸿图	002101	1	1	0.56	37%	46%	12.21	18	2.29	1.38	A	129%	40%	交运设备
五洲交通	600368	1	1	0.97	61%	45%	6.04	11	1.35	2.40	A	90%	64%	交通运输
日海通讯	002313	1	2	0.66	43%	45%	42.30	28	4.21	3.11	A	44%	36%	信息设备
软控股份	002073	1	1	0.60	42%	44%	15.35	23	4.17	5.06	A	79%	45%	信息服务

建议：如果计划买入组合内的股票，请阅读详细的个股报告，确定该股票的最新评级为1，股价处于JW4点股价图谱中的A/B点位。

# 示范组合

供你参考的好股票名单（续）

股票名称	股票代码	分类排名			预期成长		截至 2月10日 股价	估值指标			JW4点买入点位		所属行业	
		成长性评级		BETA	营收	净利润		PE	PB	PS	预期回报			
		↓	↓								回报 I	回报 II		
达意隆	002209	1	1	0.62	30%	44%	8.37	31	2.74	2.39	A	73%	45%	机械设备
马应龙	600993	1	1	0.78	22%	44%	15.98	26	4.61	3.58	A	38%	38%	医药生物
贵州茅台	600519	1	1	0.58	39%	44%	198.50	26	9.04	11.87	A	32%	22%	食品饮料
水晶光电	002273	1	1	1.03	49%	44%	32.54	31	4.36	8.55	A	48%	33%	电子
三一重工	600031	1	2	1.28	36%	43%	14.51	12	5.90	2.13	A	121%	78%	机械设备
通程控股	000419	1	2	0.90	28%	41%	5.95	19	1.81	0.65	A	93%	64%	商业贸易
王府井	600859	1	1	0.70	23%	41%	32.27	23	2.65	0.87	A	55%	43%	商业贸易
海螺水泥	600585	1	1	1.13	27%	40%	18.29	8	2.29	1.95	A	195%	54%	建筑建材
青松建化	600425	1	1	0.87	40%	39%	14.00	13	2.55	3.01	A	157%	80%	建筑建材
瑞贝卡	600439	1	2	0.81	21%	39%	7.38	22	2.76	2.49	A	69%	56%	轻工制造
中国南车	601766	1	2	0.49	25%	39%	5.06	17	2.80	0.72	A	117%	57%	交运设备
酒钢宏兴	600307	1	2	1.68	21%	38%	4.35	11	1.49	0.31	A	124%	63%	钢铁
双鹭药业	002038	1	1	0.62	39%	38%	28.60	28	7.04	17.30	A	36%	30%	医药生物
五粮液	000858	1	1	1.05	30%	37%	34.03	20	5.93	6.14	A	69%	64%	食品饮料
金融街	000402	1	2	0.88	34%	37%	6.79	10	1.15	1.94	A	91%	86%	房地产
西宁特钢	600117	1	2	1.51	14%	36%	8.02	15	2.07	0.73	A	81%	61%	钢铁
荣盛发展	002146	1	1	1.17	30%	36%	9.70	13	3.27	2.10	A	80%	75%	房地产
成商集团	600828	1	1	0.70	31%	36%	9.50	21	5.25	1.84	A	68%	60%	商业贸易
远光软件	002063	1	1	0.59	41%	36%	17.08	25	6.83	8.21	A	70%	45%	信息服务
湖北宜化	000422	1	1	1.22	24%	35%	19.96	12	2.41	0.66	A	110%	50%	化工
报喜鸟	002154	1	1	0.56	29%	35%	12.62	21	3.63	4.34	A	74%	47%	纺织服装
深发展A	000001	1	1	1.08	36%	35%	16.92	8	1.24	3.02	A	107%	75%	银行
世茂股份	600823	1	1	1.19	32%	34%	11.14	14	1.33	2.23	A	102%	50%	房地产
方圆支承	002147	1	1	0.94	36%	34%	9.53	25	2.74	3.80	A	52%	45%	机械设备
保税科技	600794	1	1	0.86	-18%	34%	12.69	20	5.24	8.23	A	54%	39%	交通运输
葛洲坝	600068	1	1	1.12	28%	34%	8.32	16	2.64	0.56	A	110%	75%	建筑建材
中联重科	000157	1	2	1.24	27%	34%	9.71	10	2.24	1.72	A	152%	104%	机械设备
三维通信	002115	1	1	0.66	24%	33%	13.43	23	3.15	2.34	A	64%	38%	信息设备
七匹狼	002029	1	1	0.63	26%	33%	37.16	26	5.70	3.79	A	26%	24%	纺织服装
保利地产	600048	1	2	0.99	32%	33%	11.55	10	2.13	1.45	A	125%	117%	房地产
景兴纸业	002067	1	2	0.86	23%	33%	6.50	22	1.25	0.92	A	54%	43%	轻工制造
天地科技	600582	1	1	0.89	30%	31%	18.10	19	4.76	1.56	A	74%	58%	机械设备
永新股份	002014	1	1	0.82	26%	31%	14.40	18	3.12	1.64	A	91%	38%	轻工制造
联合化工	002217	1	2	1.09	25%	31%	9.71	19	2.37	1.65	A	65%	60%	化工
南海发展	600323	1	1	0.56	22%	31%	9.85	19	2.01	4.49	A	73%	55%	公共事业
南山铝业	600219	1	2	1.63	31%	30%	7.88	14	0.98	1.14	A	90%	67%	有色金属
万科A	000002	1	3	0.99	35%	30%	8.58	10	2.01	1.26	A	104%	75%	房地产
民生银行	600016	1	2	0.87	28%	29%	6.50	6	1.42	2.14	A	162%	143%	银行
中金岭南	000060	1	2	1.46	19%	29%	10.44	20	4.14	1.89	A	48%	41%	有色金属
泸州老窖	000568	1	1	0.99	32%	29%	40.30	20	9.00	7.26	A	66%	34%	食品饮料
合肥百货	000417	1	1	0.68	23%	28%	16.02	20	3.65	0.95	A	53%	44%	商业贸易
鲁泰A	000726	1	1	1.01	22%	27%	9.07	10	1.85	1.50	A	159%	47%	纺织服装
西山煤电	000983	1	2	1.20	39%	27%	17.60	17	3.81	1.84	A	79%	58%	煤炭开采
江西铜业	600362	1	2	1.55	22%	27%	27.33	13	2.46	0.81	A	87%	42%	有色金属
凯恩股份	002012	1	2	0.86	27%	27%	13.25	21	2.96	2.74	A	58%	40%	轻工制造
招商银行	600036	1	1	0.91	24%	27%	12.82	8	1.80	2.88	A	126%	61%	银行
新疆众和	600888	1	2	1.03	27%	27%	18.95	26	2.22	3.77	A	45%	38%	有色金属
中信银行	601998	1	1	0.76	24%	27%	4.49	7	1.26	2.77	A	145%	120%	银行
一致药业	000028	1	1	0.50	18%	27%	22.00	20	5.01	0.42	A	70%	29%	医药生物
得兴股份	002098	1	2	0.98	16%	26%	9.85	22	2.47	1.36	A	47%	45%	纺织服装
兰花科创	600123	1	1	1.14	23%	26%	44.43	15	3.35	3.23	A	77%	57%	煤炭开采
中煤能源	601898	1	2	1.21	19%	26%	10.02	14	1.66	1.54	A	80%	50%	煤炭开采
广百股份	002187	1	1	0.63	20%	26%	12.80	18	1.92	0.51	A	76%	50%	商业贸易
法拉电子	600563	1	2	0.70	22%	26%	18.71	14	3.25	2.95	A	87%	75%	电子
山东高速	600350	1	1	0.71	21%	26%	3.82	9	1.15	3.03	A	129%	94%	交通运输

建议：如果计划买入组合内的股票，请阅读详细的个股报告，确定该股票的最新评级为1，股价处于JW4点股价图谱中的A/B点位。

## 示范组合

### 三、估值聚焦

积极成长股：五粮液

#### 买入理由：

- 1、有很强的抗周期性，无论经济荣衰，五粮液所在的白酒行业皆表现优异，他们的业绩，在经济环境走弱时，也大多能够逆流而上，量价齐升。
- 2、公司 40 万吨总产能是目前白酒企业中最大的，筑就了产量和销量的坚实基础。
- 3、五粮液白酒总销量居各白酒企业之首，目前的产能利用率还有宽裕的空间，粗计 2011 年总产量在 13 万吨左右。
- 4、看好五粮液在团购领域的市场拓展。2011 年公司继续加大团购工作力度，团购业务每年增速平均高达 60%，2011 年增速更快。
- 5、公司在 2011 年 12 月 18 日经销商大会上提出了 2012 年的规划，根据公司计划，2012 年股份公司收入总体增长 30%、总销售量增长 20%。市场对公司完成 2012 年全年的规划目标保持乐观态度。
- 6、以最新股价 31.98 元计算，公司目前 PE 仅为 19 倍，低于 26 倍的过往中位，处于历史低点，对应的 PEG 仅为 0.51，可谓相当便宜。从估值和历史的惯性角度，公司估值具备较大的上移空间。

指标名称	结果	评价
成长动能排名	1	优
安全性排名	1	优
JW4点股价方位	A	优
PE	22	优
PEG	0.69	优
其他指标	PB: 6.02	优

#### 谨记缺陷：

- 1、春节较早对今年销量产生一定影响，春节后的淡季考验较大。
- 2、长线看，政府三公费用更透明以及宏观经济下滑，对高档酒消费有所影响。

价值股：新希望

#### 买入理由：

1. 重组完成后公司主要资产包括六和集团、新希望农牧、枫澜科技及上市公司原有农牧资产。届时，公司顺利完成了第一个五年规划的初级目标——引领行业、销售规模达到 300-500 亿元、产业链的各个环节形成初步结合，为最终成为世界级农牧企业打下基础。
2. 此次重大资产重组剥离了公司非农牧主业资产（包括新希望乳业、成都新希望实业、四川新希望实业），使其主业更加突出，以实现新希望集团控制的农牧资产完全注入上市公司。
3. 公司通过资产置换以及发行股份购买的方式，持有了南方希望（为新希望集团旗下一全资子公司）旗下的新希望农牧和六和集团，使困扰已久的同业竞争问题得以解决。
4. 目前，希望、六和、正大、温氏、禾丰、正虹、唐人神、双胞胎、海大、正邦前十大企业占据国内饲料市场份额的 30%以上，行业集中度较低。而新希望在并入六和集团之后，市场份额上升至 8%，行业巨头浮出水面。
5. 六和集团 2007-2010 年饲料销量分别为 513 万吨、748 万吨、877 万吨和 945 万吨，增长迅速，占据山东省 50%的市场份额和河南省 10%的市场份额。并入新希望后，六和集团至少占公司净利润的三成以上，未来将成为公司利润的主要来源。
6. 随着新希望农牧的并入，公司原有农牧资产将与之一起产生整合效应，未来业绩有望走上快速上升通道。
7. 饲料景气度持续向好。虽然猪肉、鸡肉等价格在去年三季度出现大幅回调，但依然处于历史高位，饲料需求旺盛；再加上作为原材料的豆粕和鱼粉等价格均有进入下降通道的趋势，饲料成本压力逐渐趋缓。截止 2011 年 11 月 2 日，配合饲料价格在 2.98 元/公斤左右，同比上涨 15.5%。
8. 公司控股子公司天喜鹤曾由于遭遇猪源不足等不利因素导致业绩亏损，但从 2008 年开始逐步走出亏损阴霾。2008 年亏损近 1 亿元，2009 年亏损 0.6 亿元，2010 年亏损 0.36 亿元，市场预计 2011 年将大幅减亏，2012 年或将实现扭亏为盈。

9. 2011 年上半年，公司获得来自民生银行的经常性投资收益 52108.50 万元，同比增长 56.98%。由于银行业绩增长依然强势，预计公司该部分收入仍可持续增长。
10. 新希望，近十年来营业收入和净利润复合增速分别为 28%和 26%，表现较为稳定。2011 年，六和集团、新希望农牧、枫澜科技将并入上市公司，公司营业收入和净利润将大幅增长，净资产收益率亦或得以提升。
11. 2011 年三季度单季，公司营收同比增长 29.91%至 27.06 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润同比增长 79.65%至 2.52 亿元规模。前三季度，公司共实现营业收入 73.79 亿元，同比增长 31.91%；由于成本费用增速不及营收增速，净利率同比提升 4.27 个百分点至 11.65%；经常性净利润 7.42 亿元，同比增长 79.94%。
12. 根据市场综合预期，以 2010 年度为基期，2011-2013 年公司营业收入复合增速为 125%，净利润复合增速达 80%，成长性优越。
13. 近九年来，公司平均最高 PE 为 34 倍，最低为 14 倍。以 2012 年 2 月 20 日股价 17.18 元计算，PE 仅 12 倍，处于历史低点，按照 80%的净利润增速计算，PEG 仅 0.15，公司估值明显偏低，存在较大向上修复空间。

#### 谨记缺陷：

1. 六和集团的饲料销量现已达到近千万吨级别，未来销量增速或将面临瓶颈，重组后的新希望业绩增速亦可能不如以往快速。
2. 畜禽疾病暴发。
3. 银行业的增速或将放缓。

## 示范组合

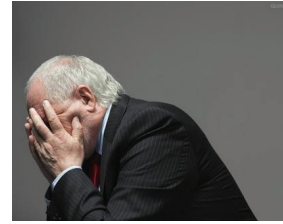
### 四、投资智慧

#### [断送投资的四种心理陷阱](#)

吴君亮编译 2011-11-15

大多数人认为投资是一个数字游戏，但它与人自身的关系和与数字的关系比起来，要密切得多。正因如此，行为金融学应运而生。行为金融学分析人们对市场上变化的数字到底有多大影响。分析结果具有相当的启发性，其中一个已普遍被证明的结论是：投资者即使处处小心谨慎，最强劲的对手终究是自己。在本文中，将会看到一些使投资者最终付出代价的错误心理。

[http://www.gz500.com/Article\\_1439.html](http://www.gz500.com/Article_1439.html)



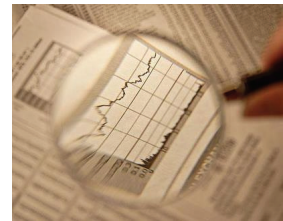
#### [一样的点位，不同的故事——解读10年前后的上证指数](#)

股票估值网 吴君亮 李德涛 2011-12-28

2001年5月，上证指数就曾站上了2180点，十年之后，2011年12月17日，上证指数又回到了2180点。似乎真像是鲁迅笔下的那只乏味的苍蝇，上证指数好像在半空中飞了一圈，又回来落到了原点。一时间，人们对此议论纷纷，从中央到地方的众多媒体也参与评论，一些人还因此放言中国的股市是一个不能给投资者回报、令人沮丧和讨厌的市场。

然而，事实真是如此吗？当我们把上证指数剖开来看时，我们发现，真实的情况要远比表面的简单比较要丰富的多，也更有趣、更有意义。我们愿意将我们的发现与大家分享，同时求教大家。

[http://www.gz500.com/Article\\_1802.html](http://www.gz500.com/Article_1802.html)



点击查看《示范组合》更多详情 <http://www.gupiaoguzhi.com/payment/sfzh.html>

谨启

股票估值网 团队