

2008-04-21

产品经理：赵佑启
(8627) 65799603
zhaoyq@cjsc.com.cn
审核：谭再刚
(8627) 65799537
tanzg@cjsc.com.cn

报告周期

2008年2月25日—2008年6月30日

主题（风格）投资组合——2008年摘帽潜力公司

组合说明

- 1、主题（风格）投资组合主要根据一段时间内社会经济的热点问题，选取一些与证券市场高度相关的投资主题，精选在一段时间内受益较大、投资潜力较大的证券，构建中期投资组合，其投资期限一般在两个月以上、一年以内。
- 2、一个组合持有的证券一般为5-10只，且持仓相对稳定，但如果相关上市公司基本面情况发生了重大变化，则仍需根据实际情况对组合进行适当调整。调整持仓在每周的第一个交易日进行，周一停牌的证券顺延。
- 3、每一个组合的初始投资金额均为100万元，除不购买零股以外，组合基本上满仓操作。
- 4、买入（卖出）证券以当日的均价为成交价，全天封于涨（跌）停板的证券，当日换手率达到5%后确认成交；
- 5、股票的交易佣金、印花税等全部交易费用按4.5‰计算，基金按1.5‰计算。
- 6、每周第一个交易日对组合进行评述，并公布最新收益情况及本周调仓计划。
- 7、2008年计划推出约6个主题（风格）投资组合。

背景：有望摘帽的 ST 股票在年报公布及摘帽前后往往会受到投资者的特别青睐，走出较好行情，存在较好投资机会

交易被实行了退市风险警示处理（*ST）或其他特别处理（ST）的股票统称 ST 股票。一个会计年度结束后，ST 股票如果满足主营业务正常运营、年度实现了盈利、扣除非经常性损益后的净利润为正值、股东权益为正值、年度报告被会计师事务所出具的是标准无保留意见、不存在可能导致股票有被终止上市风险的财务异常状况或其他异常情况、不存在可能会使投资者难以判断公司前景的异常情况、不存在投资者的权益可能会受到损害的异常情况的全部条件，那么，在年度报告公布后，经董事会申请和交易所批准，将撤销退市风险警示处理或其他特别处理，俗称摘帽。

对于交易被实行了退市风险警示处理的*ST 股票，如果年度实现了盈利，但其他条件不能全部满足，那么，在撤销退市风险警示处理后，仍需实行其他特别处理，俗称摘星。

从市场炒作的实际情况来看，大部分 ST 股票摘帽前后均表现较好，特别是在摘帽后表现更为突出，为投资者带来了很好的收益。比如，ST 自仪（600848）2007 年 5 月 14 日摘帽后曾连续 7 天涨停，ST 丰华（600615）2007 年 6 月 15 日摘帽后曾连续 4 天涨停，今年率先摘帽的 ST 华侨（600759）在摘帽（2 月 22 日）前后曾连续 5 天涨停。

大量 ST 股票在摘帽前后之所以受到投资者的特别青睐，走出较好行情，我们认为主要有以下原因：

1、因被实行了特别处理，进行了风险标记提示，因此，ST 股票的价格定位大大低于非 ST 股票。ST 股票经过自身改造恢复了正常经营，或通过外部重组改造、脱胎换骨，进入了正常经营，其股价定位最终必然会向非 ST 股票看齐。因此，ST 股票在摘帽后应该有一个恢复性上涨的过程。对于通过重组改造成功的股票，因变化更大，后期想象空间更大，因此，炒作的力度往往更大。

2、部分投资者因厌恶风险，从不关注 ST 股票，从不购买 ST 股票，一些机构投资者甚至制订了不得购买 ST 股票的制度。ST 股票一旦摘帽，便也会成为这些投资者关注和购买的对象。部分投机性较强的投资者因为 ST 股票只有 5% 的涨跌幅限制而不愿意炒作，一旦摘帽，涨跌幅限制恢复到 10%，这些投资者也将参与。因此，ST 股票在摘帽后有新增的购买群体，需求迅速增加，从而可以推动股价上涨。

3、部分投资者将摘帽的 ST 股票如同新股对待，对 ST 股票有炒新情结。

4、原来已驻扎在 ST 股票中的主力可能趁摘帽之机大幅拉升，引人关注。

5、由于摘星仅表明公司已消除暂停上市的风险，公司并未完全进入正常经营，而摘帽则表明公司不仅消除了暂停上市的风险，且经营已完全进入正常，因此市场对摘帽题材的炒作力度往往大大强于对摘星题材的炒作。

基于以上分析，我们认为，目前随着 2007 年年度报告的陆续公布，一批 ST 股票亦将陆续进入公布年报——申请摘帽——批准摘帽——实施摘帽的程序，市场对摘帽题材的炒作将逐步升温，其中蕴藏着较大的投资机会。为此，我们对目前市场上全部的 ST 股票进行了仔细分析，挑选出了 31 只今年摘帽可能性非常大、有望出现较好表现的 ST 股票，构建了“2008 年摘帽潜力公司”股票池，并根据各股票估计摘帽的时间顺序从中选择摘帽时间靠前的股票构建投资组合。今后我们将根据股票池内各股票公布年报或摘帽的进展情况及市场表现，对投资组合进行跟踪和调整。

股票池：2008年摘帽潜力公司

序号	股票代码	股票简称	年报已公布或 计划公布日期	摘帽进展
1	600173	ST 卧龙	20080122	20080228 摘帽
2	600516	ST 方大	20080124	20080307 摘帽
3	000650	ST 仁和	20080126	20080226 摘帽
4	000887	ST 中鼎	20080129	20080307 摘帽
5	600759	ST 华侨	20080131	20080222 摘帽
6	600614	ST 鼎立	20080202	20080306 摘帽
7	600671	ST 天目	20080219	已申请摘帽
8	600760	ST 黑豹	20080227	已申请摘帽
9	600101	*ST 明星	20080229	20080313 摘帽
10	600552	*ST 方兴	20080301	20080407 摘帽
11	000545	*ST 吉药	20080303	20080411 摘帽
12	000100	*STTCL	20080314	20080328 摘帽
13	000982	*ST 中绒	20080315	已申请摘帽
14	000779	ST 派神	20080315	不符合摘帽条件
15	600984	*ST 建机	20080327	申请摘星不摘帽
16	000413	*ST 宝石 A	20080328	已申请摘帽
17	000725	*ST 东方	20080401	已申请摘帽
18	000150	*ST 宜地	20080403	已申请摘帽
19	600579	*ST 黄海	20080407	不符合摘帽条件
20	600862	*ST 通科	20080408	已申请摘帽
21	600429	ST 三元	20080410	已申请摘帽
22	600213	ST 亚星	20080415	已申请摘帽
23	000928	ST 吉炭	20080418	不符合摘帽条件
24	600695	ST 大江	20080422	
25	000735	*ST 罗牛	20080424	
26	600609	ST 金杯	20080425	
27	600209	ST 罗顿	20080426	
28	600715	ST 松辽	20080426	
29	000880	ST 巨力	20080429	
30	600629	ST 棱光	20080429	
31	600735	*ST 锦股	20080429	

投资组合情况

起始日: 20080225 截止日: 20080403 沪深 300 指数期间涨幅(%): -30.44		起始日沪深 300 指数开盘值: 4704.32 截止日沪深 300 指数收盘值: 3272.50				
最新资金余额(元): 1165.22 最新证券市值(元): 762870.00 最新资券总值(元): 764035.22		初始投资金额(元): 1000000.00 持仓比例(%): 99.85 组合累积收益率(%): -23.59				
本周操作计划: 卖出 ST 吉炭 (不符合摘帽条件), 买入 ST 天目 (600671); 其他股票如摘帽, 则在摘帽后依次卖出, 并依次买入 ST 金杯、ST 大江、*ST 罗牛、ST 罗顿、ST 松辽。						
股票简称	股票代码	持股数量(股)	买入价格(元)	买入日期	最新价格(元)	累积涨幅(%)
ST 黑豹	600760	17200	6.94	20080225	4.83	-30.40
*ST 宜地	000150	12100	10.96	20080303	6.74	-38.50
*ST 中绒	000982	9900	13.42	20080303	8.97	-33.16
*ST 宝石 A	000413	17600	6.92	20080317	5.50	-20.52
ST 亚星	600213	16200	5.79	20080407	5.09	-12.09
ST 三元	600429	18200	6.49	20080408	5.58	-14.02
ST 吉炭	000928	20300	6.78	20080414	6.46	-4.72
*ST 通科	600862	9700	10.03	20080418	10.05	0.20

已卖出的已摘帽股票记录

股票简称	股票代码	买入日期	买入价格(元)	卖出日期	卖出价格(元)	累积涨幅(%)
鼎立股份	600614	20080226	12.32	20080307	15.52	25.97
明星电力	600101	20080225	9.19	20080313	10.07	9.58
TCL 集团	000100	20080303	6.02	20080328	5.73	-4.81
方兴科技	600552	20080324	11.27	20080408	11.60	2.93
吉林制药	000545	20080310	9.78	20080414	9.12	-6.74
*ST 东方	000725	20080331	10.83	20080418	10.26	-5.26

组合适应的客户群体及投资建议

本投资组合主要选择根据公开信息分析认为摘帽可能性非常大、但目前价格较低的ST股票，进行波段操作。

由于是选择目前的ST股票，且满仓操作，操作风格较为激进，因此，适应于投资风格较为激进的投资者。

为了适当分散风险，该组合的持仓股票数量为8只，且资金基本平均分配，因此适应于资金规模在50—1000万元之间的投资者。

非常激进的投资者可考虑在股票池中先选择公布年报时间排在最前面的少量几只股票集中买入，在任何一只股票公布年报或摘帽后根据市场表现卖出该只股票，再转入下一只，如此反复操作，依次炒作股票池中的股票，加快炒作频率，扩大炒作面，有望进一步提高投资收益。建议非常激进的投资者本周重点持有已申请摘帽的ST黑豹（600760）、*ST中绒（000982）、*ST宝石A（000413）、*ST宜地（000150）、*ST通科（600862）、ST三元（600429）、ST亚星（600213）、ST天目（600671），等待摘帽后卖出换股。

因为各公司公布年报的时间可能还会有改变，各公司申请摘帽的时间和交易所批准及实施摘帽的时间也会有较大差异，因此，具体操作中必须密切关注公司公开披露的信息。

特别提示

最近，由于市场剧烈下跌，ST股票也受到拖累，但摘帽后基本上仍出现了短暂上涨。但由于很难准确把握摘帽的具体时间，因此炒作ST股票的摘帽题材难度非常大，风险也较大，投资者应非常谨慎地参与。

长江证券股份有限公司 研究部

上海 (200002) 汉口路 130 号 2 楼

武汉 (430015) 新华路特 8 号

联系人 杨靖凤 (研究产品发布) TEL: (8621)63217917 FAX: (8621)33130730

E-mail: yangjf@cjsc.com.cn

归浩明 (机构客户服务) TEL: (8621)63516121 FAX: (8621)51062920

E-mail: guihm@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

看 淡: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对大盘涨幅大于 10%

谨慎推荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件,或者其他原因,致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为长江证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。