


创业板上周涨幅前五名

股票	周收盘	周涨幅
银江股份	45.5	28.06%
吉峰农机	62.25	26.17%
立思辰	36.37	24.85%
北陆药业	39.26	22.23%
宝德股份	49.98	20.81%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

创业板上周跌幅前五名

股票	周收盘	周跌幅
鼎汉技术	76.66	2.65%
机器人	75.15	3.37%
华谊兄弟	60	3.54%
神州泰岳	103.64	4.41%
爱尔眼科	52.6	4.61%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

齐鲁证券研究所

分析师: 尤文静

联系人: 吴凤芹

Tel: 0531-81283779

Mail: qlzq@vip.sina.com

大涨之后，价值回归需求增大

——创业板 11 月第四周策略周报

【主要观点】

I 创业板上周量价齐升，表现远好于主板市场。上周上证指数上涨了 3.79%，深证成指上涨了 3.25%，而创业板 28 家公司的平均涨幅为 12.14%，且游资渐趋活跃，成交情况出现了放大。统计显示，上周创业板合计成交 42891.3 万股，较前一周增加了 27.5%，成交额 196.36 亿元，较前一周增加 36.40%。随着市值的增加，创业板的估值水平也水涨船高。按照 20 日收盘价和 2008 年业绩计算，28 只股票的加权平均静态市盈率为 111.18 倍，基本回升至上市首日时的水平。

I 从估值水平来看，创业板仍然存在价值回归的需求，不过游资的轮番炒作是创业板股票的上涨的主要原因。创业板一涨再涨只是暂时现象，随着公司上市家数的增加，市值扩大，创业板会逐渐回归理性，但回归的过程必然是迂回曲折的。短期内创业板个股仍有上涨空间，因为上周涨跌幅居前的股票以低价股居多，这是因为盘子小的低价股游资更容易炒作，所以建议投资者**短线关注**莱美药业(300006)和大禹节水(300021)。


创业板股票上周表现

股票	周收盘	周涨跌
特锐德	44.38	8.88%
神州泰岳	103.64	4.41%
乐普医疗	56.59	6.77%
南风股份	41.43	7.44%
探路者	45.65	7.54%
莱美药业	36.45	17.01%
汉威电子	46.33	11.48%
上海佳豪	52.08	10.78%
安科生物	46.39	6.01%
立思辰	36.37	24.85%
鼎汉技术	76.66	2.65%
华测检测	46.71	14.88%
新宁物流	33.3	18.46%
亿纬锂能	43.19	5.21%
爱尔眼科	52.6	4.61%
北陆药业	39.26	22.23%
网宿科技	44.1	8.30%
中元华电	52.1	9.64%
硅宝科技	51.55	11.58%
银江股份	45.5	28.06%
大禹节水	35.08	19.81%
吉峰农机	62.25	26.17%
宝德股份	49.98	20.81%
机器人	75.15	3.37%
华星创业	48	11.21%
红日药业	95.82	4.72%
华谊兄弟	60	3.54%
金亚科技	31.43	19.41%

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

【上周策略回顾】

上周我们提示“机会与风险并存”，市值的小幅回升使得创业板的估值水平维持在了高位。按照 13 日收盘价和 2008 年业绩计算，28 只股票的加权平均静态市盈率为 101.38 倍，重新回到了百倍以上，仍远高于主板市场的估值水平，但是有一些股票经过上市后的调整，已逐渐接近合理估值区域，建议投资者重点关注乐普医疗（300003）和大禹节水（300021）。

实际创业板 28 家公司的平均涨幅为 12.14%。创业板市值从前一周周末的 1270.62 亿元，增加至上周末的 1393.42 亿元，增幅达到了 9.66%。随着市值的增加，创业板的估值水平也水涨船高。按照 20 日收盘价和 2008 年业绩计算，28 只股票的加权平均静态市盈率为 111.18 倍，基本回升至上市首日时的水平。上周创业板合计成交 42891.3 万股，较前一周增加了 27.5%，成交额 196.36 亿元，增加 36.40%。

上周乐普医疗（300003）和大禹节水（300021）周涨幅分别为 6.77% 和 19.81%，在 28 只股票中排名第 21 和第 7。

【创业板上周公司公告】
★ IPO 招股

新宙邦：11 月 21 日深圳新宙邦科技股份有限公司创业板首发招股说明书（申报稿）。

【创业板一周综述】
一、创业板开板三周表现对比

截至 11 月 20 日，创业板 28 只新股已经上市三周了，除了第一周出现价值回归的走势之外，最近两周接连上涨，上周的表现更是远好于主板市场。上周上证指数上涨了 3.79%，深证成指上涨了 3.25%，而创业板 28 家公司的平均涨幅为 12.14%。创业板市值从上市第二周末的 1270.62 亿元，增加至上周末的 1393.42 亿元，一周增加了 122.80 亿元，增幅达到了 9.66%。

随着市值的增加，创业板的估值水平也水涨船高。按照 20 日收盘价和 2008 年业绩计算，28 只股票的加权平均静态市盈率为 111.18 倍，基本回升至上市首日时的水平。

11 月 9 日-13 日，随着爆炒高潮的消退，创业板的成交情况有所减弱，合计成交 33637.4 万股，成交额 143.96 亿元，与上市首周相比成交额减少了 43.26%。不过，由于上周创业板再度出现异动，游资渐趋活跃，成交情况出现了放大。统计显示，上周创业板合计成交 42891.3 万股，较前一周增加了 27.5%，成交额 196.36 亿元，增加 36.40%。

另外，创业板的换手情况也提升明显。上周 28 只股票算数平均换手率为 91.75%，而前一周的算数平均换手率为 70.55%。


表 1 创业板开板三周的表现

时间	收盘价[元]	市值[亿元]	成交量[股]	换手率 [%]	市净率	市盈率
2009-11-06	45.2	1239.61	569285720	15.48	30.52	98.9
2009-11-13	46.97	1270.62	336374499	22.57	31.28	101.38
2009-11-20	51.86	1393.42	428912615	18.29	34.3	111.18

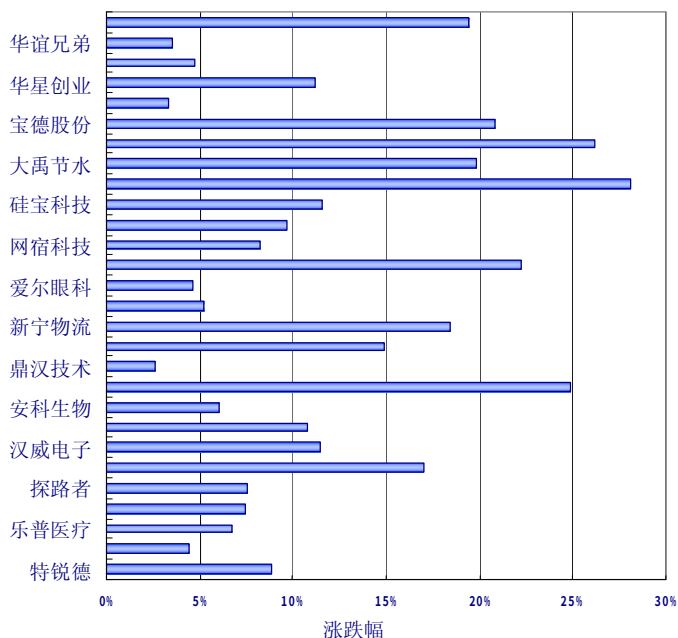
资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

二、创业板股票上周涨跌幅、成交量、换手率、市盈率对比

上一周创业板涨幅最大的股票是银江股份, 跌幅最大的股票是鼎汉技术; 交易量最大的股票是金亚科技, 交易量最小的股票是红日药业; 换手率最大的股票是大禹节水, 换手率最小的股票是神州泰岳; 市盈率最大的是吉峰农机, 市盈率最小的是上海佳豪。

在个股表现方面, 上周银江股份、吉峰农机、立思辰、北陆药业和宝德股份的涨幅均超过了 20%, 盘中均有涨停表现, 游资炒作成为助推股价上涨的主要动能。大禹节水、吉峰农机因为股价的持续上涨, 市盈率已远远超过了创业板的平均市盈率。周涨幅居前的股票交投也分外活跃, 银江股份、立思辰、北陆药业、宝德股份、大禹节水、金亚科技、新宁物流、莱美药业的换手率均超过了 100%。

由于参与创业板投资的以游资和散户为主, 操作手法多为快进快出, 因此我们可以看到, 上周三、周四两个交易日的涨停股票各不相同, 体现出了游资接力炒作的特点。


图 1 创业板 28 只股票的涨跌幅柱状图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

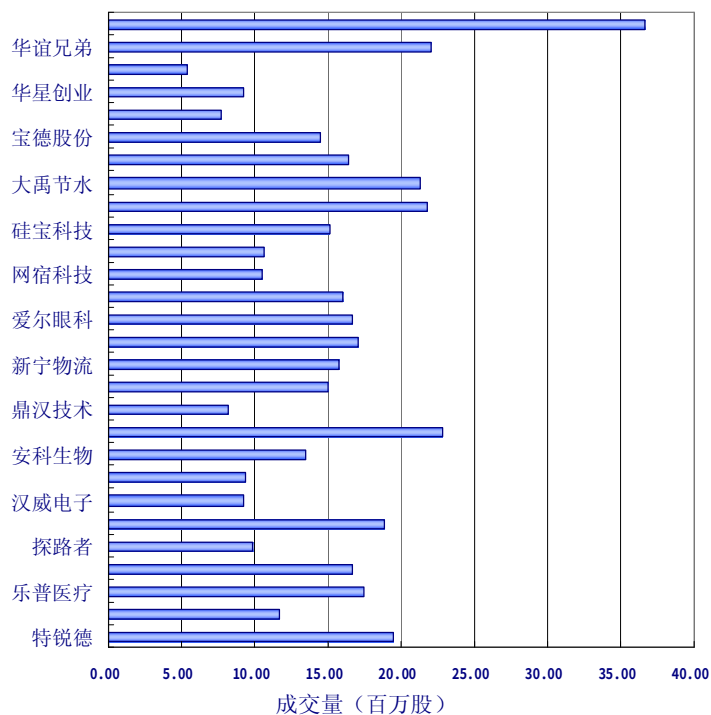


图 2 创业板 28 只股票的成交量柱状图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

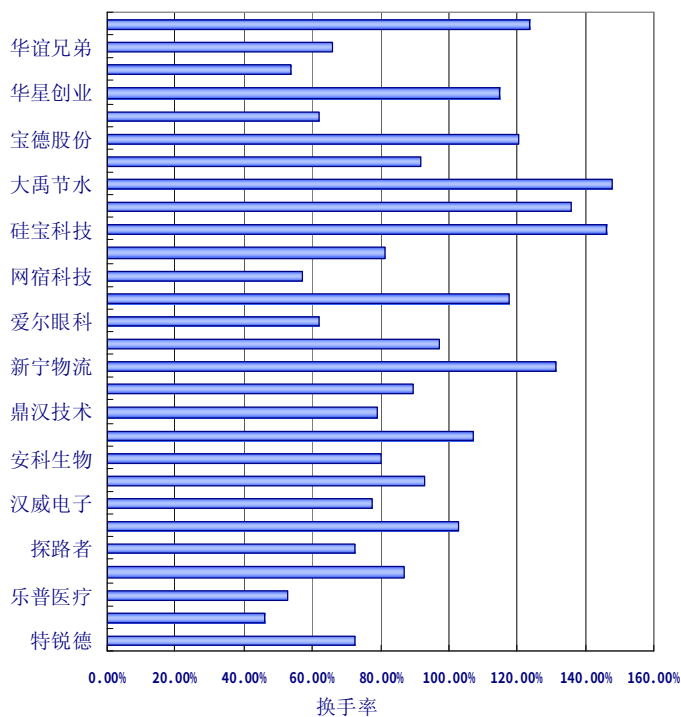


图 3 创业板 28 只股票的换手率柱状图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

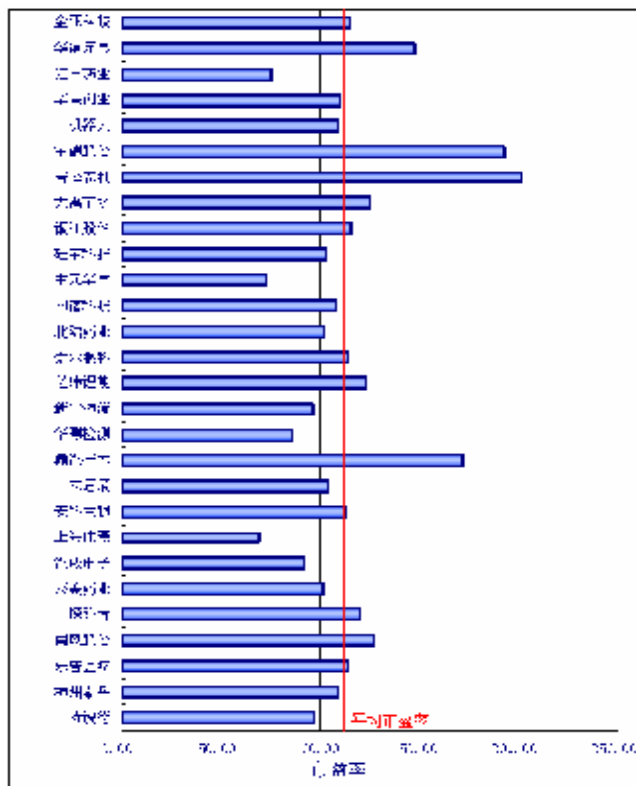


图 4 创业板 28 只股票的市盈率柱状图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

三、创业板 PE、PB 上周走势分析

上周创业板的 PE、PB 的日走势如图 4、图 5 所示, 创业板周一和周二的表现较为平淡, 周三和周四出现了 28 只股票全线上涨的红火局面, 创业板的平均市盈率和市净率也大幅提高。周三, 吉峰农机、宝德股份、银江股份等 3 只股票涨停, 另有 6 只股票涨幅超过 5%; 周四, 金亚科技、立思辰、莱美药业等 3 只股票涨停, 另有 16 只股票涨幅超过 5%。

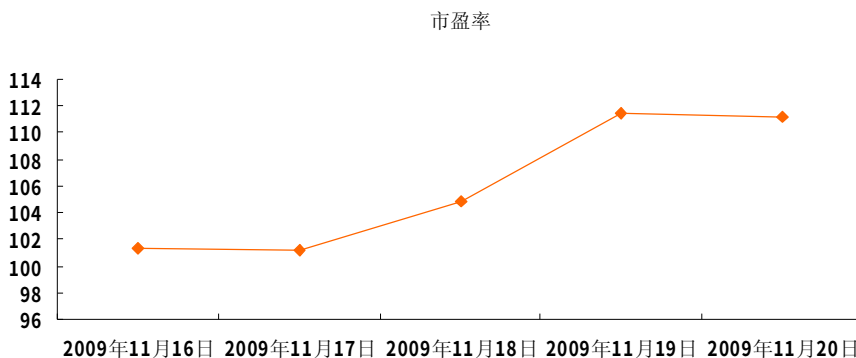


图 5 创业板 PE 一周走势图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

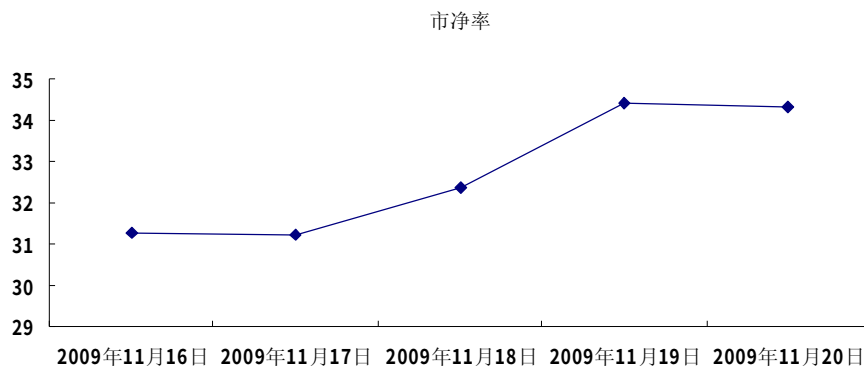


图 6 创业板 PB 一周走势图

资料来源: Wind 资讯, 齐鲁证券研究所

【本周策略建议】

一、创业板未来走势出现分歧

11月以来,沪深股市整体走强,上证指数连续三周上涨。与此同时,创业板股票也不甘落后,上周28只股票的市值增加123亿元,并且呈现出量价齐升的喜人局面。尤其是周四,盘中曾有超过十只个股被封住涨停板,午盘后所有股票的涨幅均达9%以上。对创业板目前存在两种声音:一是目前的拉升是价值回归前的挣扎,而另一种声音则认为,创业板前期跌幅过大,部分股票已出现被低估,本轮的反弹是价值重新认同的新过程。

二、大涨之后,价值回归需求增大

从估值水平来看,创业板仍然存在价值回归的需求,不过游资的轮番炒作是创业板股票的上涨的主要原因。从深交所每日公布的创业板交易数据可以看出,交易活跃席位多为券商营业部,其中不乏一些著名游资大本营,创业板已成了游资和散户的“舞台”。对于散户来说,把握游资的买卖动向是十分困难的,参与创业板投资需要格外慎重。创业板一涨再涨只是暂时现象,随着公司增加,市值扩大,会逐渐回归理性,但回归的过程必然是迂回曲折的。短期内创业板个股仍有上涨空间,因为上周涨跌幅居前的股票以低价股居多,这是因为盘子小的低价股游资更容易炒作,所以建议投资者短线关注莱美药业(300006)和大禹节水(300021)。

**重要声明:**

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“齐鲁证券研究所”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址: 山东省济南市经十路 17703 号 华特广场 B 座 5F

邮编: 250061

电话: (86531) 8128-3879

传真: (86531) 8128-3791

地址: 上海市浦电路 438 号 双鸽大厦 19 层

邮编: 200122

电话: 95538

传真: (8621) 5830-6843