


创业板上周涨幅前五名

股票	周收盘	周涨幅
网宿科技	43.2	-1.8182
神州泰岳	111.1	-4.5369
红日药业	90.6	-6.2985
爱尔眼科	49	-6.3098
特锐德	42.18	-7.1334

创业板上周跌幅前五名

股票	周收盘	周跌幅
汉威电子	44.2	-18.3145
宝德股份	40.75	-14.1201
新宁物流	34.3	-13.602
中元华电	49.39	-13.5026
硅宝科技	43.89	-13.0891

数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

齐鲁证券研究所
策略与产品开发部

分析师: 尤文静

联系人: 周颖颖

Tel: 0531-81283779

Mail: qlzq@vip.sina.com

相关研究

《创业板 12 月第 3 周策略周报——扩容压力增大, 注意回调风险》
20091214

《创业板 12 月第 2 周策略周报——短期调整压力加大》20091207

《创业板 12 月第 1 周策略周报——创业板或成此轮调整避风港》
20091130

创业板触底反弹

——创业板 12 月第四周策略周报

【主要观点】

I 上周创业板 28 家公司总市值为 1331.40 亿元, 较前一周的 1456.78 亿元缩水 125.38 亿元, 降幅高达 8.61%。面对大市转淡同时管理层监管日趋严厉, 创业板交投情况亦大不如前, 上周创业板成交量和换手率双双出现急剧萎缩。然而, 上周五午后在市场依旧疲弱的局面下, 创业板异军突起, 上演了一幕绝地反击的好戏。收盘时, 创业板仅两只股票下跌, 网宿科技强势涨停。

I 尽管发行市盈率水涨船高, 但上周发行的第四批 8 只创业板新股仍得到投资者热烈追捧, 平均网上中签率为 0.5%。8 只新股合计冻结资金 8918 亿元, 平均单只冻结资金达到 1115 亿元。无论是总量还是单只冻结资金量, 此次发行的 8 只新股均创出了创业板开板以来的新高, 显示出市场较强的申购意愿。前三批创业板极高的申购收益以及上市后的良好表现是这批创业板新股受到追捧的直接原因, 不过过高发行市盈率下的估值风险也应该引起投资者的注意。

I 历经连续两周下跌, 沪指目前已经逼近 60 日均线、半年线以及上升通道下轨, 可能产生技术反抽, 而创业板股票由于市值低、股性活以及调整比较充分, 显然是游资打反击的不二选择。创业板经过两周多的调整, 估值水平明显下降, 其中一些股票已显现出投资价值, 本周将是布局创业板的好时机。中元华电作为电力自动化行业的龙头企业, 市盈率仅为 68.95 倍, 明显低于创业板 106.23 倍的平均市盈率。并且聚源数据提供的资金流向数据也显示, 上周中元华电资金净流入 1999 万元, 说明市场资金已开始关注该股。基于以上理由我们建议风险承受力较高的投资者中线关注中元华电 (300018), 但建仓应循序渐进。同时我们建议依然关注前期涨幅平稳的莱美药业(300006)。



【上周策略回顾】

上周我们提示“扩容压力增大，注意回调风险”，投资者参与创业板投资需要格外谨慎。我们建议获利丰厚的投资者继续减仓，落袋为安。实际上周创业板市场在扩容加速等不利因素影响下大幅回落，28家创业板公司虽然上周五逆势上扬，但全周平均跌幅仍达到9.6%，市值缩水逾125亿元。

上周创业板一个重要事件是8只创业板新股集中申购。鉴于创业板个股二级市场表现较好，加大了机构的报价热情，我们在上周周报中预计这8只新股的申购价格会普遍偏高。实际上，这8只新股申购异常火爆，平均网上中签率仅为0.5%，创出创业板开板以来的中签率新低。这与创业板二级市场的冷清形成了鲜明对比。

上周我们建议关注的中元华电（300018）周涨幅为-13.5%，莱美药业（300006）周涨幅-9.0%。两只个股均在上周出现回调，涨幅在28只个股中分别列第25位和第13位。

【创业板本周公司公告】

★ 上周首发申请总结

证监会公告，创业板发行审核委员会2009年第33次会议于2009年12月15日召开，审核通过了珠海世纪鼎利通信科技股份有限公司、深圳市赛为智能股份有限公司的首发申请。

★ 本周首发申请预告

中国证券监督管理委员会创业板发行审核委员会定于2009年12月22日召开2009年第35次创业板发行审核委员会工作会议，审核深圳海联讯科技股份有限公司和厦门三五互联科技股份有限公司的创业板首发申请。

★ 本周申购预告

北京梅泰诺通信技术股份有限公司、哈尔滨九洲电气股份有限公司、湖北回天胶业股份有限公司、上海凯宝药业股份有限公司、深圳新宙邦科技股份有限公司以及深圳朗科科技股份有限公司16日发布《创业板首发招股说明书》及《初步询价及推介公告》。这六家公司将在17日-21日进行路演推介和初步询价，并于24日进行网上、网下申购。

Wind数据显示，上述六家公司预计发行12920万股，计划募资额123097万元。这六家公司中，拟发行股数最多和募资规模最大的为上海凯宝药业股份有限公司，预计发行2740万股、募集资金28700万元；拟发行股数最少的为深圳朗科科技股份有限公司，计划发行1680万股；预计募集资金额最低的为北京梅泰诺通信技术股份有限公司，计划募集13231万元。

（以上数据来源于Wind，数据截止日期为2009年12月18日）

【创业板一周综述】

一、创业板上周表现综述

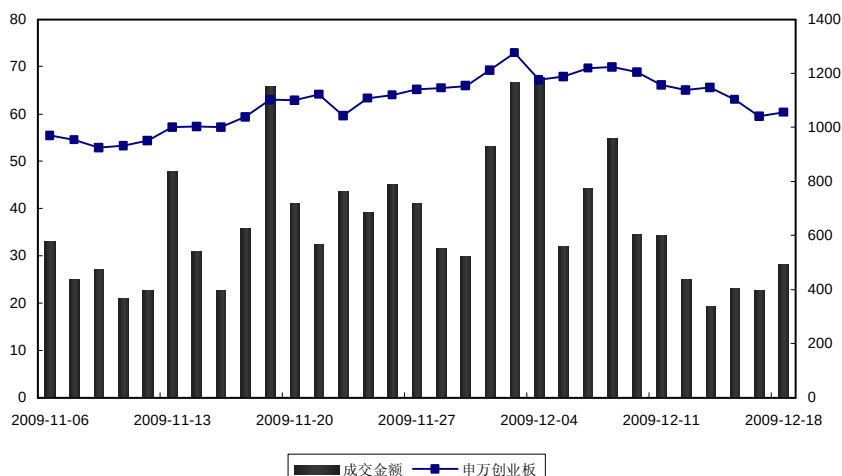


据 Wind 统计，截至上周五（12 月 18 日）创业板 28 家公司总市值为 1331.40 亿元，较前一周（12 月 11 日）的 1456.78 亿元缩水 125.38 亿元，降幅高达 8.61%。面对大市转淡同时管理层监管日趋严厉，创业板交投情况亦大不如前，上周创业板成交量和换手率双双出现急剧萎缩。统计显示，28 只股票上周成交量合计为 2.45 亿股，较前一周减少了 35.36%；算数平均换手率为 51.04%，比前一周的 80.10%下降了 29 个百分点。然而，上周周五午后在市场依旧疲弱的局面下，创业板异军突起，上演了一幕绝地反击的好戏，至收盘时，创业板仅两只股票下跌，网宿科技强势涨停。

表 1 创业板开板七周的表现

时间	收盘价[元]	市值[亿元]	成交量[股]	换手率	市净率	市盈率
2009-11-6	45.2	1239.61	569285720	118.49%	30.52	98.9
2009-11-13	46.97	1270.62	336374499	70.55%	31.28	101.38
2009-11-20	51.86	1393.42	428912615	91.75%	34.3	111.18
2009-11-27	53.52	1438.69	408109798	85.97%	35.42	114.79
2009-12-4	55.09	1480.67	475627551	98.60%	36.45	118.14
2009-12-11	54.44	1456.78	378898224	80.10%	35.86	116.23
2009-12-18	49.41	1331.40	245157288	51.04%	33.29	106.23

数据来源：Wind，齐鲁证券研究所

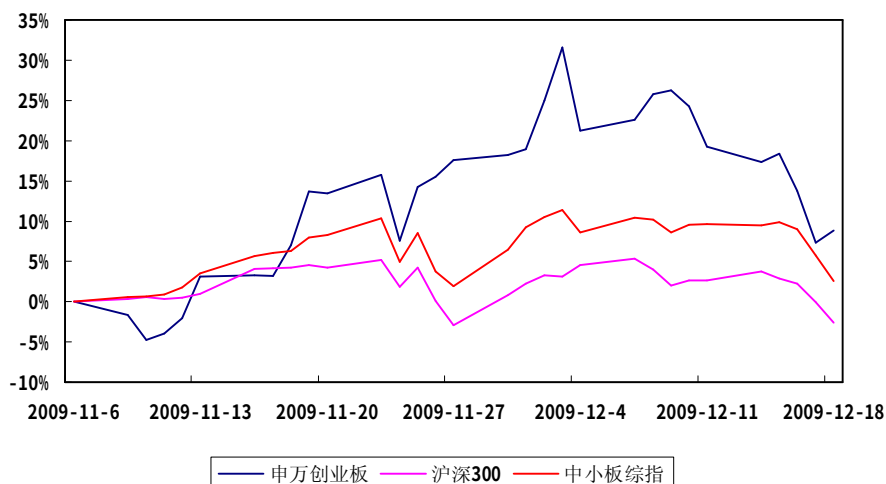


数据来源：Wind，齐鲁证券研究所

图 1 申万创业板指数和成交金额走势图

二、申万创业板指数与沪深 300、中小板综指的走势对比

申万创业板指数上周经历了一波绝地反弹的走势，从周一开始一路下跌，周五最低达到了 991.21，之后迅速反弹，收于 1055.80。申万创业板指数推出两个多月来的走势与沪深 300 和中小板综指相比（如图 2 所示），走势基本一致，但波动更加剧烈。尤其 11 月底到 12 月初这段时间涨幅明显高于沪深 300 和中小板综指，但 12 月 3 日以来，创业板市场持续走弱，申万创业板指数近期的最大跌幅接近 20%。经过最近两周的深度调整，申万创业板指数涨幅已接近中小板综指。



数据来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图 2 申万创业板指数、沪深 300 和中小板综指涨跌幅走势对比图

三、创业板股票上周涨跌幅、成交量、换手率、市盈率对比

上周 28 只创业板股票全线收跌, 表现最好的是网宿科技, 只下跌了 1.82%; 其次还有神州泰岳, 周跌幅为 4.54%。相比之下, 跌幅最深的是汉威电子, 全周下跌了 18.31%, 宝德股份、安科生物、探路者等 10 只股票的跌幅也超过 10%。前期的领涨龙头吉峰农机从上市以来最高价 96.5 元跌至上周五最低的 60.50 元, 最大跌幅达到 37.3%。一度站上百元高位的红日药业上周五报收 90.6 元, 近期最大跌幅也超过了 20%。上周创业板成交量最大的是金亚科技, 最小的是红日药业; 换手率最大的是大禹节水, 最小的是爱尔眼科; 市盈率最大的是吉峰农机, 最小的是上海佳豪。整体看, 创业板市场经过短暂的热潮之后已逐渐冷却。

表 2 上周创业板 28 只股票的收盘数据对比

股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	成交量	换手率	市盈率	市净率
300001.SZ	特锐德	42.18	-7.1334	10682286	39.7406	92.091	54.0107
300002.SZ	神州泰岳	111.1	-4.5369	8212071	32.4845	116.4933	60.0928
300003.SZ	乐普医疗	52.11	-7.2776	9796814	29.8683	105.0646	41.9419
300004.SZ	南风股份	38.72	-7.9191	7706193	40.1364	119.1509	31.4934
300005.SZ	探路者	44.1	-10	5049276	37.127	116.0275	32.3781
300006.SZ	莱美药业	34.3	-8.9944	11317640	61.5089	95.4323	22.7773
300007.SZ	汉威电子	44.2	-18.3145	8333112	69.4426	87.9576	28.5712
300008.SZ	上海佳豪	50.42	-7.9927	3800093	37.6993	67.1707	31.2542
300009.SZ	安科生物	42.75	-12.0008	7802105	46.4411	103.9276	24.1584
300010.SZ	立思辰	34.75	-9.7403	12920802	60.9472	99.4052	32.4533
300011.SZ	鼎汉技术	69.31	-9.1731	3042295	29.2528	155.2783	32.9833
300012.SZ	华测检测	43.34	-11.551	8501898	50.6065	79.8685	27.1925
300013.SZ	新宁物流	34.3	-13.602	10752267	89.6022	99.3979	26.8525



表 2 上周创业板 28 只股票的收盘数据对比（续）

股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	成交量	换手率	市盈率	市净率
300014.SZ	亿纬锂能	39.88	-8.5531	8272763	47.0043	113.126	28.1838
300015.SZ	爱尔眼科	49	-6.3098	7727417	28.8336	106.5972	27.6499
300016.SZ	北陆药业	35	-11.3924	6874714	50.5494	91.2003	17.8737
300017.SZ	网宿科技	43.2	-1.8182	9874735	53.667	105.6908	27.4581
300018.SZ	中元华电	49.39	-13.5026	6461309	49.3984	68.9453	37.9975
300019.SZ	硅宝科技	43.89	-13.0891	5353714	51.478	87.6548	29.868
300020.SZ	银江股份	38.24	-11.3789	8492336	53.0771	97.125	18.7794
300021.SZ	大禹节水	43.78	-9.9548	14414364	100.0998	155.5193	22.4532
300022.SZ	吉峰农机	65.4	-8.977	15383417	85.845	211.5214	70.3598
300023.SZ	宝德股份	40.75	-14.1201	6916714	57.6393	157.3768	60.9352
300024.SZ	机器人	69.12	-7.4203	3764284	30.3571	99.6301	15.3138
300025.SZ	华星创业	45	-8.3316	3665138	45.8142	103.2154	30.6388
300026.SZ	红日药业	90.6	-6.2985	3004078	29.826	70.8383	36.3389
300027.SZ	华谊兄弟	55.52	-9.0283	11322053	33.6966	137.037	37.6084
300028.SZ	金亚科技	33.23	-10.2862	25713400	86.8696	121.8047	24.6305

数据来源：Wind，齐鲁证券研究所

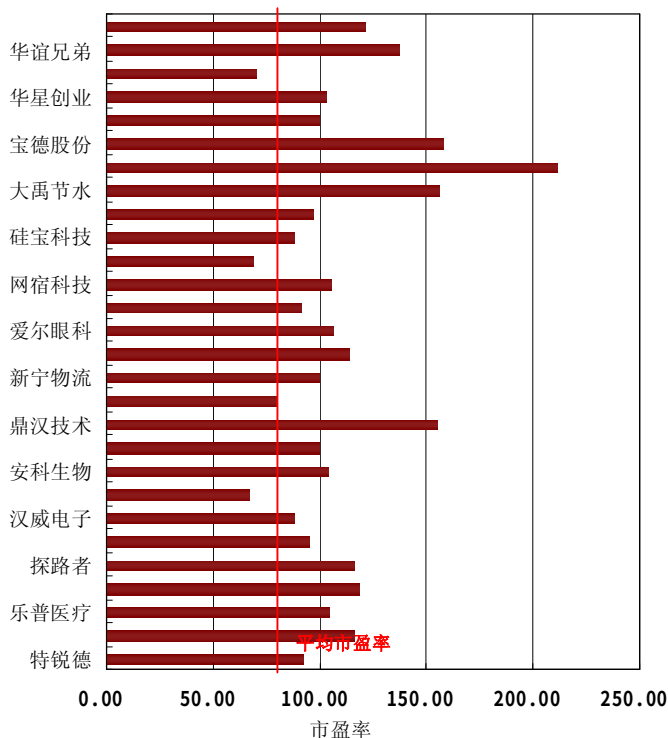


图 3 创业板 28 只股票的市盈率柱状图

数据来源：Wind，齐鲁证券研究所

四、创业板资金流向分析





聚源数据统计显示上周创业板资金以流出为主，仅有中元华电一只股票资金为净流入。

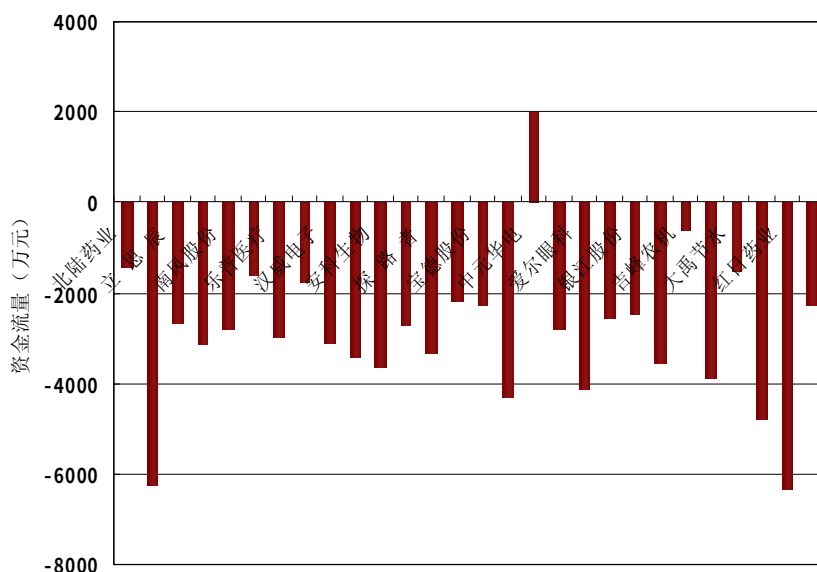


图 4 创业板一周资金流向对比图

数据来源：聚源数据，齐鲁证券研究所

【本周策略建议】

一、创业板仍受追捧 平均中签率创新低

尽管发行市盈率水涨船高，但第四批 8 只创业板新股的发行仍得到投资者热烈追捧。从冻结资金数额来看，8 只新股中天龙光电此次最受资金关注，而宝通带业则成为 8 只新股中“吸金”能力最差的一只。据计算，8 只新股合计冻结资金 8918 亿元，平均单只冻结资金达到 1115 亿元。无论是总量还是单只冻结资金量，此次发行的 8 只新股均创出了创业板开板以来的新高，显示出市场较强的申购意愿。前三批创业板极高的申购收益以及上市后的良好表现是这批创业板新股受到追捧的直接原因，不过过高发行市盈率下的估值风险也应该引起投资者的注意。

此外，第四批创业板新股的平均网上中签率为 0.5%，创相比前三批 0.81% 的平均水平有明显的下降，出创业板开板以来的中签率新低。公告显示，8 只新股中，网上申购中签率最高的是同花顺，为 0.69%；最低的是超图软件，为 0.31%。

从 8 只新股的网下配售结果看，阳普医疗与超图软件成为机构眼中的“黑马”。两只新股分别吸引了 180 家与 194 家机构对象参与配售，网下冻结资金分别为 137.35 亿元和 116.33 亿元，在 8 只新股中排名前两位。而此前市场关注度较高也是此次发行价最高的同花顺，机构参与度相对并不高，其网下有效配售对象家数仅有 94 家。



表 3 创业板 8 之新股申购情况汇总表

股票	中签率	超额认购倍数	冻结资金（亿元）
天龙光电(300029)	0.3985798401%	251	1938.12
阳普医疗(300030)	0.5255338645%	190	845.2
宝通带业(300031)	0.5649893076%	177	737.98
金龙机电(300032)	0.5897479870%	170	1012.34
同花顺(300033)	0.6903767947%	145	1163.48
钢研高纳(300034)	0.4566545847%	219	1130.34
中科电气(300035)	0.4807453724%	208	1025.51
超图软件(300036)	0.3140576329%	318	1064.95

数据来源：Wind，齐鲁证券研究所

二、创业板触底反弹，本周走势相对乐观

上周五下午创业板上演了绝地反击的惊险一幕，也给本周的走势带来无限遐想。创业板本周会不会延续上周五反弹的走势，率先走出低迷呢？历经连续两周下跌，沪指目前已经逼近 60 日均线、半年线以及上升通道下轨，可能产生技术性反抽，而创业板股票由于市值低、股性活以及调整比较充分，显然是游资打反击的不二选择。不过，上述判断是建立在大市可能反弹的预判之上，未来创业板能否“起事”还得看大盘的“脸色”。

创业板经过两周多的调整，估值水平明显下降，其中一些股票已显现出投资价值，下一周将是布局创业板的好时机。中元华电作为电力自动化行业的龙头企业，市盈率仅为 68.95 倍，明显低于创业板 106.23 倍的平均市盈率。根据聚源数据提供的资金流向数据，上周中元华电资金净流入 1999 万元，说明市场资金已开始关注该股。基于以上理由我们建议风险承受力较高的投资者中线关注中元华电（300018），但建仓应循序渐进。同时我们建议依然关注前期涨幅平稳的菜美药业(300006)。



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。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

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（上海）

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：（8621）5820-8334

传真：（8621）5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F（济南）

邮编：250061

电话：（86531）8128-3789

传真：（86531）8128-3791