

2010年4月2日

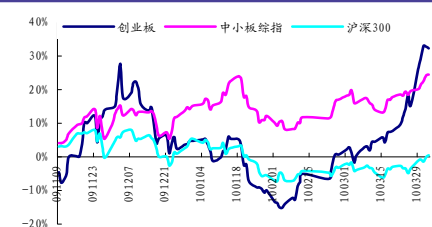
星期五

2010年第12期

调整压力加大

创业板策略周刊

创业板指数表现



板块	周收盘点位	周涨跌幅
申万创业板指数	1212.72	4.74%
中小板综指	6284.77	4.08%
沪深300	3407.35	4.04%

公司简称	一周涨幅	公司简称	一周跌幅
东方财富	29.18%	世纪鼎利	-7.98%
华星创业	24.69%	爱尔眼科	-6.29%
九州电气	22.53%	鼎龙股份	-2.43%
三五互联	16.74%	大禹节水	-2.39%
银江股份	11.62%	华谊兄弟	-2.22%

创业板专题研究小组

+86 755 83199599ext8202、8267、8206

lvjh@csc.com.cn

分析师申明:

创业板专题研究小组,在此申明,本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外,本人薪酬的任何部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

本周回顾

本周创业板继续演绎上涨行情,连续第四周走高,活跃度较上周更强烈。虽然本周四创业板出现放量下跌之势,周五则呈现缩量上涨之态,但整体走势仍强于中小盘,更甚于大盘,65只个股中有56只个股录得周涨幅。截止本周五收盘,申万创业板指周涨幅4.74%,较上周明显下降;周成交额351.39元,继续放大23.41%;周平均换手率58.76%,较上周抬高6个百分点。同期,中小板指周涨幅4.31%,较上周明显上升;周成交额574.54亿,比上周增加30.17%;周平均换手率32.44%,较上周提高了4.63%。

盘面显示,政策利好驱动股价上涨的牵引力极大,本周国家电网第二批试点项目正式启动的刺激,智能电网概念股集体走强,中小板的东源电器和思源电气、创业板的九州电气等个股放量上涨。互联网板块也再度逞强,东方财富、三五互联上涨幅度远超预期,其中东方财富周涨幅高达29.18%。

本周创业板延续上涨的原因,我们认为主要还是三方面原因在左右:一是,成长预期的刺激,特别是创业板,大多数个股的高送转高分红预案,为资金炒作提供了强力催化剂;二是,政策面的影响,创业板大多数隶属于新兴产业,民营企业占绝大多数,且多数是细分行业寡头或龙头,具备良好的业绩和成长潜质,从国家战略高度而言,用资本市场的力量支持这类企业做大做强,对我国经济结构转型和创新经济发展具有很好的推动作用,这也是我国推出创业板的源衷。三是,虽然融资融券业务以及4月份即将推出股指期货业务有望成为市场风格转换的发酵剂,但短期内风格转换很难一步到位,而且两者博弈程度将进一步拉大,主要还是目前市场缺乏能够推动大市值权重股上涨的资金,因而资金轻重决定了盘小的创业板是主力追捧的最佳品种。

下周展望

我们认为,创业板持续活跃,一些个股的股价已经远远脱离了上市公司基本面所能支撑的价位,即使短期内高送转和季报预增题材仍会活跃创业板,但整体面临的调整压力相当大,风险在4月份释放的可能性较大。本周四创业板放量下跌亦透露出资金获利回吐的端倪。我们认为,创业板

行情或将持续到4月下旬，也就是季报披露期尾声，其后将展开分化。

制度方面，我们注意到监管层对创业板建设力度越来越大，3月19日深交所发布《创业板上市公司季报规则》，要求创业板公司在季报中新增“管理层讨论与分析”一节，强化非财务信息披露、强化风险因素和募集资金使用情况披露，而主板上市公司并无此规定。3月19日证监会发布《关于进一步做好创业板推荐工作的指引》之后，本周连续2天之内，创业板IPO上市的4家公司有3家公司被否，而此前，今年以来创业板IPO上会的28家公司仅有2家被否，通过率骤然下降，反映了监管层以突出创业板的创新能力和成长性，来区别与中小板的功能定位。我们认为，监管层的这些举措不仅有利于降低信息不对称造成的风险，更是从源头上筛选真正符合国家战略性新兴产业发展方向且成长性鲜明的企业，以期从根本上保护投资者利益。

后市投资选择方面，我们认为受益于“调结构”政策，新兴产业及相关行业最为看好，其次，受益于区域经济、低碳、世博概念的个股也值得青睐。建议投资者密切关注政策利好对相关板块的刺激；同时，理性对待估值明显过高的个股，防范高估值带来的回落风险。

世纪证券投资评级标准：

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中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。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征价。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。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.