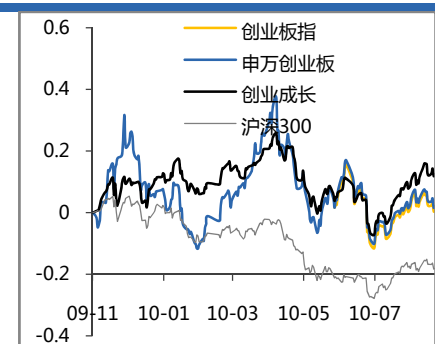


2010年8月27日 星期五

创业板指数与沪深300走势对比



来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

主要比较指数上周收盘

指数名称	7/30 收盘	8/26 收盘	区间涨跌 幅
创业板指	968.43	980.63	1.26%
中小板综	5,911.67	6,327.83	7.04%
创业成长	964.61	1,008.79	4.58%
沪深300	2,868.85	2,850.09	-0.65%

来源：Wind资讯 东吴证券研究所

分析师：

曹妍 S0600200010002

唐婉珊 S0600110060018

0512-62938657

wanshan_tang@live.cn

*本文所有数据未经注明以8月26日上海证券交易所以及深圳证券交易所收盘价为基准；报告期内区间数据范围为7月27日至8月26日。

中报罕见高成长，风险释放进行时

——创业板8月月报暨9月投资策略

投资要点：

- 8月整体来看创业板上涨约1.26%，虽然略好于沪深300市场表现，但不仅仍远低于中小板涨幅7.04%，也未能超越深证成分指数及上证综合指数。中报数据太差为创业板本月表现不佳的主要原因。
- 从个股来看，本月市场表现最好的为金刚玻璃，月涨幅将近30%；本月市场表现最差的个股为乾照光电，跌幅12.45%，相对行业跌幅高达21.14%。
- 8月有16家公司机构网下配售部分限售解禁，限售解禁总市值2.18亿元，占创业板流通市值的0.21%。
- 创业板已上市的113家公司中报近期全部披露完毕，仅7公司净利润同比增长率超过100%，占创业板公司总数6.19%；31家公司净利润增长率为负或为零，占比27.43%。创业板平均净利润增长率仅为22.02%。
- 报告期内共有13只个股发行，平均首发市盈率为59.63倍，现金申购中签率0.54%。20家公司挂牌上市，平均首日涨幅为54.42%。本月新股发行及上市速度加快，但过会速度却有所放缓，报告期内5家公司过会并等待上市。
- 8月大盘在短期高位震荡，7月反弹趋势似难延续。创业板由于中报数据全部出炉，且整体业绩难以维持当前过高的市盈率，9月创业板泡沫缩水或将到来，加上第一批创业板公司限售解禁期的临近，创业板近期总体风险大于其机会。

目录

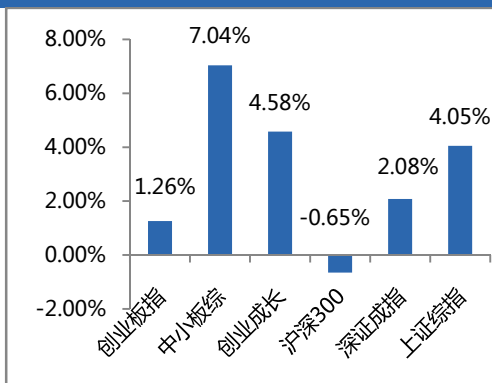
1 八月市场回顾	3
1.1 创业板板块整体情况	3
1.2 创业板个股涨跌幅、市盈率情况	3
2 公告统计	4
2.1 八月限售解禁情况	4
2.2 中报披露情况	4
3 新股研究	5
3.1 新股申购情况	5
3.2 新股上市首日表现	6
3.3 待发行公司	7
4 投资策略	7

1. 八月市场回顾

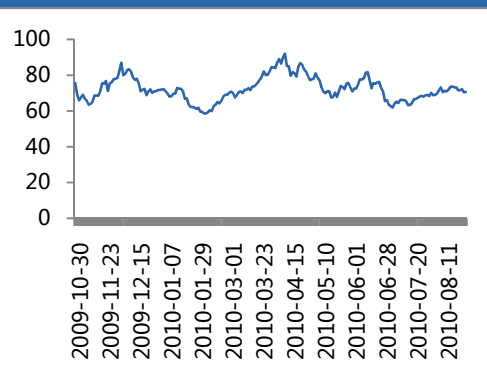
1.1 创业板板块整体情况

创业板本月冲高回落。继7月份上涨行情，8月上旬创业板继续冲高，至中旬左右开始回落，之后又冲高形成短期内双顶之后一路震荡下跌。8月整体来看创业板上涨约1.26%，虽然略好于沪深300市场表现，但不仅仍远低于中小板涨幅7.04%，也未能超越深证成分指数及上证综合指数。创业板本月市场表现较差的原因主要在于其中报数据太差，远低于市场预期，更与“高成长”几乎搭不上边。

图表 1 本月创业板涨幅落后，市场表现略好于大盘



图表 2 创业板市盈率变化趋势 (09 年年报)



来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

1.2 创业板个股涨跌幅、市盈率情况

从个股来看，本月市场表现最好的为金刚玻璃，月涨幅将近 30%；本月市场表现最差的个股为乾照光电，跌幅 12.45%，相对行业跌幅高达 21.14%。

表格 1 报告期内创业板涨跌幅排行

涨跌幅前五 证券简称	月收盘价 (元)	月涨跌幅	相对子行业 涨跌幅	涨跌幅后五 证券简称	月收盘价 (元)	月涨跌幅	相对子行业 涨跌幅
金刚玻璃	24.98	29.56%	18.43%	汉威电子	22.30	-10.84%	-18.83%
万邦达	88.80	25.78%	24.26%	华星创业	25.10	-11.43%	-17.53%
康芝药业	66.20	23.25%	17.77%	达刚路机	40.88	-11.52%	-18.36%
科新机电	22.30	22.33%	20.74%	乾照光电	69.76	-12.45%	-21.14%
国联水产	16.04	18.55%	1.15%	爱尔眼科	37.42	-12.96%	-17.30%

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

国腾电子居市盈率首位，市盈率超 90 倍；中科电气位于估值洼地，市盈率仅 25.43 倍，远低于其所属子行业平均市盈率水平。

表格 2 报告期内创业板市盈率排行(2010 年动态 PE)

市盈率前五	市盈率	相对子行业	所属子行业	市盈率后五	市盈率	相对子行业	所属子行业
-------	-----	-------	-------	-------	-----	-------	-------

证券简称	市盈率	证券简称	市盈率
国腾电子	90.12	36.35	交运设备
亿纬锂能	84.96	41.95	电子元器件
新开源	82.79	48.62	其他橡胶制品
碧水源	79.88	48.29	公用事业
西部牧业	79.44	40.90	乳品
			高新兴
			安诺其
			金通灵
			劲胜股份
			中科电气
			信息设备
			化工
			机械设备
			电子元器件
			机械设备

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

2. 公告统计

2.1 八月限售解禁情况

8 月有 16 家公司机构网下配售部分限售解禁，限售解禁总市值 2.18 亿元，占创业板流通市值的 0.21%。限售解禁市值最高的为国民技术，得益于其公司股价较高，限售解禁市值高达 6.59 亿元左右，机构抛售动力充足；当升科技解禁时股价高于发行价 21.91 元，抛售收益率高达 60.86%。奥克股份、华平股份等解禁股价低于发行价较多。

表格 3 报告期内限售股流通情况

证券代码	证券简称	发行价 (元)	解禁股 价*(元)	限售股出 售每股获 利(元)	限售解禁 股数(万 股)	限售股市 值(亿元)	限售股出售 本利得(万元)
300077.SZ	国民技术	87.50	121.10	33.60	544.0	6.59	18278.40
300082.SZ	奥克股份	85.00	73.58	-11.42	540.0	3.97	-6166.80
300086.SZ	康芝药业	60.00	66.20	6.20	500.0	3.31	3100.00
300079.SZ	数码视讯	59.90	51.90	-8.00	560.0	2.91	-4480.00
300073.SZ	当升科技	36.00	57.91	21.91	400.0	2.32	8764.00
300078.SZ	中瑞思创	58.00	66.59	8.59	340.0	2.26	2920.60
300072.SZ	三聚环保	32.00	38.50	6.50	500.0	1.93	3250.00
300076.SZ	宁波 GQY	65.00	70.36	5.36	272.8	1.92	1462.21
300088.SZ	长信科技	24.00	30.01	6.01	630.0	1.89	3786.30
300083.SZ	劲胜股份	36.00	29.19	-6.81	500.0	1.46	-3405.00
300075.SZ	数字政通	54.00	48.60	-5.40	280.0	1.36	-1512.00
300074.SZ	华平股份	72.00	63.03	-8.97	200.0	1.26	-1794.00
300081.SZ	恒信移动	38.78	33.40	-5.38	340.0	1.14	-1829.20
300087.SZ	荃银高科	35.60	34.97	-0.63	260.0	0.91	-163.80
300084.SZ	海默科技	33.00	27.89	-5.11	320.0	0.89	-1635.20
300085.SZ	银之杰	28.00	26.44	-1.56	300.0	0.79	-468.00

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所 *解禁股价以解禁日深交所收盘价为基准

2.2 中报披露情况

创业板已上市的 113 家公司中报近期全部披露完毕，仅有超图软件、双林股份、国民技术、新大新材、万邦达、达刚路机、中瑞思创 7 家公司净利润同比增长率超过 100%，占创业板公司总数 6.19%。盈利能力最强的为超图软件，归属母公司净利润同比增长 293.60%；

盈利能力最差的为宝德股份，净利润增长为-82.07%。有 23 家公司净利润增长率为负值，加上净利润增长率为 0 的 8 家公司，27.43%的创业板公司盈利能力较去年下降，创业板平均净利润增长率仅为 22.02%。

相比之下，中小板上半年业绩表现突出，82 家公司净利润增长率超过 100%，占比已披露中报公司总数的 18.89%。76 家公司盈利能力下降，占比仅 17.51%。中小板平均净利润增长率为 73.03%。

表格 4 报告期内创业板中报披露情况（前五及后五）

证券简称	营业总收入(亿元)	归属母公司净利润(亿元)	期间费用(亿元)	稀释每股收益(元)	ROE(摊薄)	资产负债率	营业总收入同比增长率	归属母公司净利润同比增长率
超图软件	0.56	0.06	0.45	0.07	1.18%	6.23%	27.97%	293.60%
双林股份	3.97	0.57	0.44	0.82	0.00%	58.03%	84.32%	207.55%
国民技术	3.84	1.06	0.79	1.16	4.02%	4.20%	141.68%	196.45%
新大新材	4.85	0.72	0.36	0.65	3.94%	18.58%	137.76%	148.38%
万邦达	1.15	0.24	0.09	0.22	1.55%	12.05%	2.20%	136.76%
朗科科技	1.06	0.10	0.11	0.14	1.20%	7.48%	-3.02%	-33.49%
汉威电子	0.51	0.08	0.23	0.07	1.67%	12.80%	-3.59%	-49.78%
南都电源	6.45	0.33	0.84	0.16	1.30%	7.68%	0.55%	-69.48%
华平股份	0.22	0.04	0.17	0.11	0.47%	1.07%	-50.61%	-76.60%
宝德股份	0.13	0.03	0.05	0.03	0.92%	3.31%	-82.82%	-82.07%
创业板平均	1.74	0.28	0.30	0.29	4.16%	16.35%	20.36%	22.02%
中小板平均	6.10	0.54	0.77	0.24	3.93%	32.42%	35.30%	73.03%

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

3. 新股研究

3.1 新股申购情况

报告期内，共有 13 只个股发行，平均首发市盈率为 59.63 倍，现金申购中签率 0.54%；创业板平均首发市盈率为 65.61 倍，现金申购中签率 0.73%。

表格 5 报告期内新股申购情况

证券代码	证券简称	首发价格(元)	首发市盈率	首发数量(亿股)	现金申购中签率	网下募集资金(亿元)	募集资金(亿元)	首发后总股本(亿股)
300102.SZ	乾照光电	45.00	70.31	0.295	0.82%	2.655	13.275	1.180
300107.SZ	建新股份	38.00	61.29	0.169	0.72%	1.284	6.422	0.669
300113.SZ	顺网科技	42.98	82.65	0.150	0.67%	1.289	6.447	0.600
300105.SZ	龙源技术	53.00	53.46	0.220	0.58%	2.332	11.660	0.880
300109.SZ	新开源	30.00	61.22	0.090	0.56%	0.540	2.700	0.360
300104.SZ	乐视网	29.20	66.36	0.250	0.54%	1.460	7.300	1.000

300110.SZ	华仁药业	13.99	50.38	0.536	0.53%	1.500	7.499	2.136
300103.SZ	达刚路机	29.10	43.43	0.164	0.52%	0.952	4.758	0.654
300108.SZ	双龙股份	20.48	53.14	0.130	0.50%	0.533	2.662	0.520
300111.SZ	向日葵	16.80	74.67	0.510	0.50%	1.714	8.568	5.090
300112.SZ	万讯自控	17.43	48.42	0.180	0.40%	0.628	3.137	0.716
300114.SZ	中航电测	25.00	58.14	0.200	0.35%	1.000	5.000	0.800
300106.SZ	西部牧业	11.90	51.74	0.300	0.29%	0.714	3.570	1.170

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

3.2 新股上市首日表现

报告期内有 20 家公司挂牌上市，西部牧业、新开源、国腾电子 3 公司首日涨幅超 100%；高新兴首日表现最差，仅上涨 12.36%。20 家公司平均首日涨幅为 54.42%，与创业板平均 54.70% 基本持平。20 公司首日换手率 68.09%，略低于创业板平均 72.49%，本月新股首日交易并不活跃。

表格 6 报告期内新股上市首日表现

证券代码	证券简称	上市首日 涨跌幅	上市首 日开盘 价（元）	上市首日 收盘价 （元）	上市首日 最高价 （元）	上市首日成 交量（万股）	上市首日 换手率
300106.SZ	西部牧业	151.93%	30.00	29.98	31.50	2,013.62	83.90%
300109.SZ	新开源	120.00%	60.00	66.00	68.88	631.40	87.69%
300101.SZ	国腾电子	118.47%	63.00	69.91	70.15	1,229.62	87.83%
300100.SZ	双林股份	77.67%	40.00	37.15	45.00	1,536.11	81.71%
300102.SZ	乾照光电	77.07%	90.00	79.68	90.00	1,916.44	81.21%
300095.SZ	华伍股份	64.01%	33.89	37.00	39.98	1,403.63	89.98%
300113.SZ	顺网科技	63.29%	60.88	70.18	70.18	1,058.20	88.18%
300099.SZ	尤洛卡	60.12%	77.00	77.90	80.50	690.99	82.85%
300103.SZ	达刚路机	58.76%	44.11	46.20	49.00	1,104.65	84.45%
300105.SZ	龙源技术	57.70%	85.00	83.58	88.00	1,471.67	83.62%
300114.SZ	中航电测	57.16%	40.18	39.29	45.00	1,181.33	73.83%
300110.SZ	华仁药业	55.33%	23.03	21.73	24.18	3,236.10	75.47%
300108.SZ	双龙股份	52.93%	35.00	31.32	36.75	797.53	76.69%
300097.SZ	智云股份	52.48%	30.15	29.55	32.00	1,020.17	85.01%
300096.SZ	易联众	47.63%	28.00	29.23	29.23	1,523.80	86.58%
300104.SZ	乐视网	47.12%	49.44	42.96	49.98	1,530.19	76.51%
300107.SZ	建新股份	44.74%	51.20	55.00	55.99	1,140.20	84.33%
300112.SZ	万讯自控	44.00%	25.00	25.10	25.60	1,133.96	78.75%
300111.SZ	向日葵	43.21%	20.63	24.06	26.80	3,049.70	74.75%
300098.SZ	高新兴	12.36%	41.30	40.45	42.30	969.20	70.85%

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

3.3 待发行公司

本月新股发行及上市速度加快，但过会速度却有所放缓，报告期内 5 家公司过会并等待上市。深圳市新国都技术股份有限公司、江苏宝利沥青股份有限公司、深圳市大富科技股份有限公司 3 公司 8 月 27 日上会。

表格 7 报告期内过会公司一览

公司名称	主营业务
成都银河磁体股份有限公司	制造、销售永磁合金元件及光机电高新技术服务；经营本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口业务和本企业生产、科研所需原料、仪器仪表、备品备件、零配件及技术进口业务与“三来一补”业务。
太阳鸟游艇股份有限公司	复合材料船艇的设计、研发、生产、销售及服务，为客户提供从方案设计、产品制造到维修服务等全方位的个性化解决方案
重庆智飞生物制品股份有限公司	疫苗、生物制品的研发、生产和销售，目前自主产品包括：A 群 C 群脑膜炎球菌多糖结合疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗、微卡（注射用母牛分枝杆菌）等；独家买断代理产品包括：Hib 疫苗、甲肝减毒活疫苗等。
大连易世达新能源发展股份有限公司	余热发电系统的技术服务、工程设计、设备成套以及工程总承包服务、合同能源管理。
深圳市汇川技术股份有限公司	研发、生产和销售工业自动化控制产品，为中高端设备制造商提供自动化控制系统解决方案。

来源：Wind 资讯 东吴证券研究所

4. 投资策略

8 月大盘在短期高位震荡，7 月反弹趋势似难延续。创业板由于中报数据全部出炉，且整体业绩难以维持当前过高的市盈率，9 月创业板泡沫缩水或将到来，加上第一批创业板公司限售解禁期的临近，创业板近期总体风险大于其机会。

投资者尤其应当注意回避创业板中属于传统行业的公司，既没有高成长又享受了高估值，在限售解禁潮之后公司股价必将面临较大幅度的下跌。对于新兴行业、业绩优良的公司，投资者可以长期关注但近期谨慎入场。对于市场近期炒作的热点如新能源、太阳能发电等题材相关的个股，由于前期炒作股价已高，投资者可以逢高沽出。

-正文完-

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户内部交流使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，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，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>