

报告类型 / 每日市场研判

创业板演绎价值回归，下跌难以一蹴而就

报告摘要：

周二股指低开后震荡下行，收盘时上证综指收于 2000 点下方，收报 1991.17 点，跌幅 1.3%，深成指跌 0.99%，创业板成为下跌主力，创业板指跌幅达 3.54%。成交量上略有增加，两市合计成交 780.1 亿元。盘面上，除银行板块勉强收红外，各板块均以下跌为主，虽然酒鬼酒再度跌停，但食品饮料板块整体跌幅较小，农林牧渔、轻工制造以及纺织服装、信息服务等板块跌幅较大。

本周创业板快速大幅下跌，前期在主板市场持续回落过程中，创业板指表现相对稳健，但在近期受到市场颓势以及业绩、估值等因素制约，也出现了快速下跌，尤其是近期，“新三板”将于明年实施新的制度，新三板将成为全国性场外市场，受此影响，创业板的投资价值也将受到冲击，从目前创业板整体 28.26 倍 PE 以及 2.3 倍 PB 的估值看，显著高于全部 A 股 11 倍 PE 以及 1.5 倍 PB 的水平。实际上，自创业板上市以来，业绩增速整体上并未显著强于主板或中小板的增速，今年三季度创业板整体同比业绩回落 11.7%，而上证 A 股为-1.5%、沪深 300 为-0.3%。由此可见，目前创业板市场估值偏高，而盈利能力也低于预期，从市场角度看，创业板的回落市场估值回归的过程，而新三板等因素只是加速了之一进程，从后市角度看，创业板的快速回落也反映出当前资金的部分恐慌情绪，转而以安全边际较高的银行板块为主。

在经济方面，1-10 月规模工业企业利润同比增长 0.5%，前 9 月为 -1.82%，十月当月实现利润同比增长 20.5%，工业企业利润有所恢复，表明当前经济仍处于企稳的阶段，但目前经济企稳的步伐仍然相对较弱，仍然需要政策的进一步推动。

上证综指收于 2000 点下方以及创业板的大幅下跌，短期对投资者情绪构成不利影响，市场仍需要一个释放过程，但从上证走势看，目前，银行、地产板块较为稳健，金融板块的估值低位也制约了主板市场的下跌空间，但是在此过程中，小盘股或将面临较大的资金抛售压力，短期市场热点或将转向稳定性较强的主板市场为主。从投资策略角度看，市场的快速下跌伴随着一定程度的分化，同时创业板的下跌也难以一步到位，这一过程仍有反复，谨慎参与盘中反弹。

证券分析师：杜长春

执业证书编号：S0550511110001

(021)20361139 ducc@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760