

报告类型 / 每日市场研判

市场压力有所释放，政策空窗期造就创业板历史新低

报告摘要：

周三，股指延续昨日颓势，早盘跳空低开后顺势下滑。全天震荡走低，盘中反弹无力。截止收盘，沪指报 1973.3 点，下跌 17.87 点，跌幅为 0.89%，成交 345 亿元；深成指报 7854.06 点，下跌 82.68 点，跌幅为 1.04%，成交 332 亿元。成交量较前一日萎缩，市场情绪低迷。市场昨日收于 2000 点下方创 3 年新低，而今日创业板创历史新低沉重打击市场情绪。板块方面毫无亮点，前期强势的地产、钢铁加入下跌大军，而医药生物、农林牧渔、建筑建材等各类板块加速下跌。仅金融服务板块表现较强。

市场近期低迷的表现主要源于谨慎情绪的蔓延，而谨慎悲观情绪又源于政策的空窗期。我们认为在市场短期对经济数据麻木，而政策真空让市场难以揣摩市场未来的方向，加之年末资金面与限售股解禁的双重挤压，流动性短期面临挑战，市场仍处于压力释放的过程，在目前市场快速下跌的过程中已得到一定释放。

宏观数据方面相对有利，国家统计局 27 日发布的数据显示，1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润 40240 亿元，同比增长 0.5%。10 月当月实现利润 5001 亿元，同比增长 20.5%，增幅比 9 月扩大 12.7 个百分点。表明微观经济在宏观数据转好后有明显改善，前期政策效力正在展现。但市场对数据并不敏感。更多希望看到上市公司财报的转好，但目前这种迹象还难觅踪影，我们预计 4 季度非金融类上市公司盈利还将下滑 13%，较 3 季度的-19%有所好转，但仍难转正。盈利的下滑是市场下跌的主要动因之一。

估值角度，中小盘市值股票此前估值仍处于高位：创业板及中小企板市盈率仍分别处于 29 以及 24 倍附近，明显高于主板市场 11 倍左右的 PE，大小盘估值溢价也从年初的 2.5 左右一路攀升到最近的 3.4 的历史高位。可以说前期市场的下跌主要由于盈利的下滑，整体估值波动水平不大。小盘股的估值甚至有所上升。而近期市场的下跌主要由中小市值股票估值回归引起，创业板更是创出历史新低，估值的快速回落是目前市场的主要特征。估值溢价有回归均值的需要，且加之中小盘股票进入 12 月面临限售股解禁的高峰，中小市值股票后市还将承压。

年末将至，市场情绪受政策所左右。目前处于政策空窗期，谨慎情绪在市场中蔓延。市场受制于小股票的价值回归，颓势不改。唯一能救市的仅政策而已。当下我们只能在期待政策中谨慎看待市场。操作上以仓位控制为主，少动多看，待市场企稳或右侧机会。后市仍可关注未来受政策关注的高铁城轨、美丽中国概念相关个股的低吸机会，以及业绩明确或业绩跌至谷底明年有望好转的板块及个股机会。

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

