

新股申购策略

2012 年 2 月 20 日 星期一

本期新股发行数据及首日价格区间预测

公司简称	中科金财
股票代码	002657
申购代码	002657
发行价格（元）	22.00
发行后市盈率(2011 年)(倍)	29.73
行业市盈率（中值）	37.15
发行总数（万股）	1745
网上发行量（万股）	1401
网上申购上限（万股）	1.4
网上申购下限（股）	500
上限金额（万元）	30.8
申购日	2012-2-20
资金解冻日	2012-2-23
主营业务	应用软件开发、 技术服务及相关的计算机信息系统集成服务
预测首日价格区间（元）	23.46-28.56
预测首日收盘涨幅（%）	6.6%-29.82%

（注：以上基础数据来自于WIND资讯）

一、本期新股发行概况和首日价格区间分析

中科金财(002657):

发行方式: 网下询价配售 20%
 网上定价发行 80%

保荐机构: 东北证券

发行后总股本: 6980 万股

公开发行数量: 1745 万股

所属行业: 计算机应用服务业

发行前主要财务数据:

2010 年 EPS (元): 0.86

2011 年 EPS (元): 1.08

发行后摊薄 EPS (元): 0.81

每股净资产 (元): 5

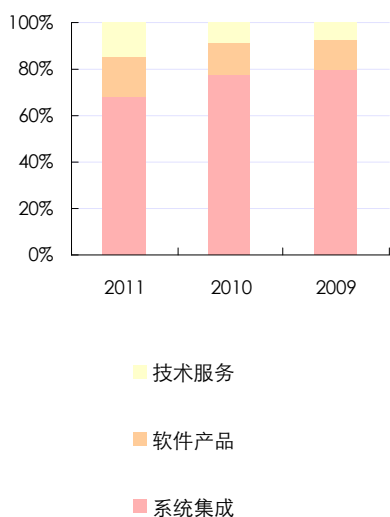
净资产收益率 (%): 24.13

资产负债率 (%): 36.08

发行前主要股东和持股比例:

沈飒	30.30
陈绪华	18.99
蔡迦	16.26

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是国内政府、银行用户领域领先的 IT 综合服务提供商。主营业务为应用软件开发、技术服务及相关的计算机信息系统集成服务, 为企业、政府、银行等客户提供数据中心建设解决方案、银行影像解决方案、IT 服务管理解决方案。为客户提供全业务链的 IT 综合服务, 致力于成长国内领先的高端 IT 综合服务商和软件运营商。

竞争优势: 1、软件服务资质齐备, 技术实力行业领先地位: 作为高新技术企业和双软认定企业, 公司拥有信息安全服务资质证书、票据二维码防伪系统防伪技术评审证书、计算机信息系统集成企业一级资质、建筑智能化工程设计与施工二级资质等多个资质。同时在数据中心业务、银行影像业务、IT 服务管理业务掌握了一批核心技术并不断继续研究开发, 支撑了公司各项业务的发展。2、行业经验和客户资源优势: 先后承担过多项国家重大信息化建设工程。间接参与了发改委“金宏工程”、财政部“金财工程”、公安部“金盾工程”、质检总局“金质工程”、工商总局“金信工程”、国家天文台“绕月工程”等一系列国家重点工程项目, 成功案例及行业经验的积累丰富, 这些客户成为公司快速发展的重要保障。

募集资金项目: 本次募集资金主要投向: IT 服务综合业务管理系统项目、影像集中作业平台 V2.0 项目、基础组件支撑平台 V2.0 项目、营销与服务网络建设项目。募投项目实施后, 将对现有产品技术的升级改造和更新换代, 有利于提升公司产品质量, 保持公司业内技术的先进性; 同时将提升 IT 运维服务的质量和咨询服务水平, 支持银行在多条业务线的流程再造, 满足客户对数据中心业务日益丰富的需求, 强化公司的直销能力, 提升服务交付能力, 可以为客户提供更优质的服务。

未来盈利预测: 2009-2011 年公司营业收入复合增长 23.41%, 净利润复合增长 39.02%, 公司综合毛利率近三年稳步增长, 2009-2011 年分别为 24.79%、27.06%和 36.15%, 主要是毛利率较高的软件产品和技术服务收入增长幅度较大。公司受益于银行业务流程再造及移动电子商务收入的爆发式增长, 预计 2012- 2013 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 27%和 33%, 按摊薄后每股收益分别为 1.02 元和 1.36 元。

上市首日价格区间: 目前 A 股市场中与公司业务模式具有可比性的有荣之联、华胜天成、东华软件、太极股份等, 2011 年、2012 年动态 PE 分别为 31 倍和 25 倍, 考虑到公司的市场地位、未来成长性以及发行规模等因素, 结合目前的市场环境和新股上市首日表现综合分析, 按预测的 2012 年每股收益给予公司上市首日估值区间为 23-28 倍, 对应的首日上市价格为 23.46-28.56 元, 公司发行价格为 22.00 元, 则首日涨幅为 6.6%-29.82%。

二、申购策略

从已公布的发行公告看，本周有 2 只新股发行，1 只中小板和 1 只创业板，发行规模均未超过 2000 万股，分别在周一和周二发行，两期网上申购资金不能重复使用。

股票代码	股票简称	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	发行价格 (元)	发行后 PE (2011)	行业 PE 中 值 (2011)	申购日期	资金 解冻日
002657	中科金财	1745	1401	22.00	29.73	37.15	12-02-20(周一)	2月23日
300292	吴通通讯	1670	1340				12-02-21(周二)	2月24日
300293	蓝英装备	1500	1200				12-02-28(周二)	3月2日
300294	博雅生物	1902	1523				12-02-29(周三)	3月5日

中科金财发行价格 22.00 元，发行规模 1745 万股，网上发行规模 1401 万股，融资规模 3.84 亿元，其中网上融资 3.08 亿元。投资者参与本次网上申购的单一证券账户申购委托不少于 500 股，超过 500 股的必须是 500 股的整数倍，最高不得超过 1.4 万股，单户最多使用约 30.8 万元的资金进行申购。网下机构投资者初步询价报价不低于本次发行价格的所有有效报价对应的累计拟申购数量之和为 2623 万股，为本次网下发行股数的 7.63 倍，显示机构投资者持谨慎态度。

中科金财主营业务为应用软件开发、技术服务及相关的计算机信息系统集成服务，为企业、政府、银行等客户提供数据中心建设解决方案、银行影像解决方案、IT 服务管理解决方案，是国内为数不多的可以提供大数据全业务链的综合服务商，在政府、银行领域具有客户资源优势。公司毛利率较高的软件产品和技术服务收入占比逐年增加，令综合毛利率稳步增长，2009 – 2011 年分别为 24.79%、27.06%和 36.15%。未来几年公司受益于银行业务流程再造及移动电子商务收入的爆发式增长，预计 2012 – 2014 年复合增长率为 30.80%。从市场情况看，2 月份上市的 8 只新股首日均取得了正收益，平均收盘涨幅为 35.81%，其中涨幅较高的为朗玛信息（82.53%）和荣科科技（57.70%），新股上市首日表现有跟随二级市场环境转暖迹象。本期新股中科金财未来成长性及盈利能力表现尚可，公司发行规模不大，发行估值基本在各大机构预期范围内，建议投资者参与申购。

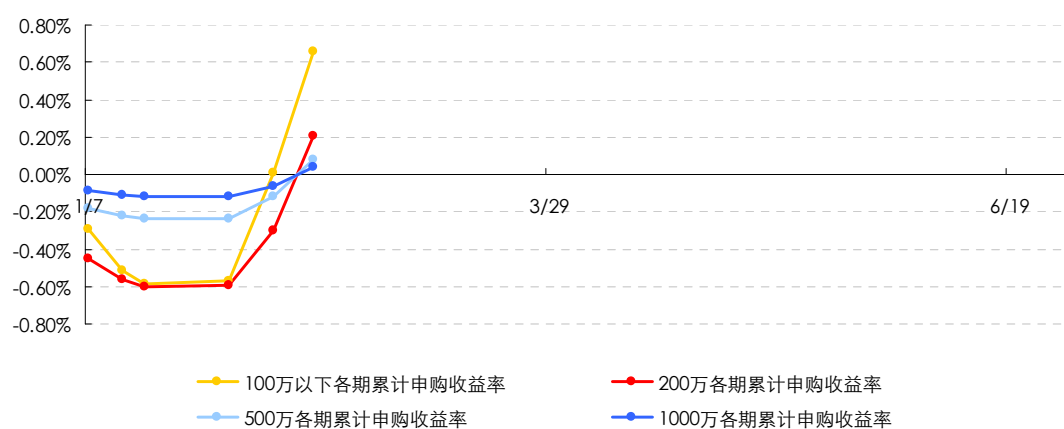
（注：以上原始数据来自于 WIND 资讯）

股票代码	股票简称	申购建议	理由
002657	中科金财	参与申购	未来成长性及盈利能力表现尚可，公司发行规模不大，发行估值基本在各大机构预期范围内

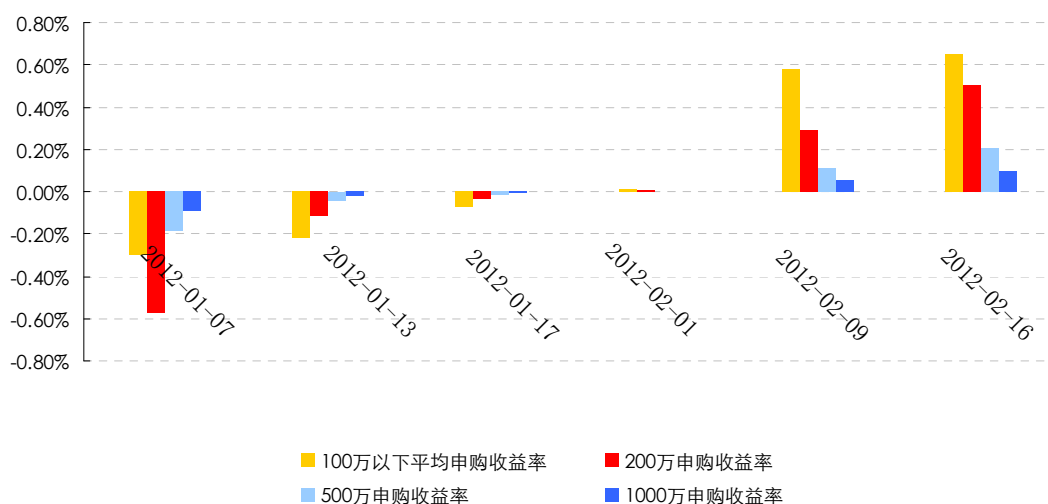
三、统计回顾

根据投资者不同的资金规模,按照 100 万以下资金、200 万、500 万、1000 万设定 4 个模拟帐户参与网上新股申购,分别根据不同资金量计算出各期新股平均收益率继而计算出每一期的累计申购收益率。(注:实际申购过程中,所取得的申购收益率为投资者的自身中签率与卖出价格所决定,预计与模拟申购收益率有一定差异)。

2012 年新股累计申购收益率



2012 年各期新股申购收益率



2012 年新股网上申购收益率

申购日期	上市日期	股票代码	股票简称	首日收盘价	网上中签率	每中一签约(万元)	网上申购收益率	网上申购年化收益率	上市首日涨幅
2012-02-09	2012-02-17	002655	共达电声	14.73	33.91%	69	0.269%	19.630%	33.91%
2012-02-06	2012-02-17	002654	万润科技	16.42	36.83%	111	0.199%	24.200%	36.83%
2012-02-08	2012-02-16	300290	荣科科技	17.52	0.714%	78	0.412%	30.072%	57.70%
2012-02-08	2012-02-16	300289	利德曼	16.51	2.289%	28	0.618%	45.116%	27.00%
2012-02-08	2012-02-16	300288	朗玛信息	40.96	2.295%	49	1.894%	138.269%	82.53%
2012-02-07	2012-02-16	601515	东风股份	15.97	1.944%	68	0.408%	49.633%	20.98%
2012-02-01	2012-02-09	300291	华录百纳	55.46	4.61%	49	1.072%	78.225%	23.24%
2012-01-16	2012-02-01	300287	飞利信	15.65	1.535%	49	0.067%	8.093%	4.33%
2012-01-11	2012-01-19	002652	扬子新材	13.06	0.456%	111	0.134%	9.756%	29.31%
2012-01-09	2012-01-17	002653	海思科	19.02	3.141%	32	-0.154%	-18.726%	-4.90%
2012-01-06	2012-01-16	601313	江南嘉捷	10.99	4.593%	27	-0.522%	-38.126%	-11.37%
2012-01-04	2012-01-13	300286	安科瑞	35.12	1.137%	132	0.194%	14.166%	17.07%
2012-01-04	2012-01-13	300285	国瓷材料	26.49	1.626%	80	0.031%	2.237%	1.88%
2011-12-28	2012-01-10	300283	温州宏丰	28.11	2.314%	43	0.938%	48.927%	40.55%
2011-12-27	2012-01-10	300284	苏交科	13.04	1.146%	58	-0.022%	-2.726%	-1.95%
2011-12-26	2012-01-06	002651	利君股份	20.78	1.488%	84	-0.251%	-30.560%	-16.88%
2011-12-26	2012-01-06	002650	加加食品	22.10	3.703%	41	-0.975%	-118.640%	-26.33%
2011-12-26	2012-01-06	002649	博彦科技	19.93	0.700%	157	-0.066%	-8.013%	-9.41%

2011 年模拟申购资金年化收益率一览:

模拟申购资金	年化收益率 (%)	一年定期存款利率 (%)
模拟帐户 100 万	7.356%	
模拟帐户 200 万	8.05%	3.5%
模拟帐户 500 万	1.992%	
模拟帐户 1000 万	-0.403%	

四、使用说明

- ◇ 《新股申购策略》主要适合于风险承受力较低，追求较稳健收益的一级市场投资者。
- ◇ 《新股申购策略》遵循分析各只新股的基本面、发行概况，并结合发行时二级市场所处环境等因素相结合原则，揭示投资机会及投资风险。
- ◇ 《新股申购策略》根据不同申购资金规模模拟申购收益率。但实际申购中所取得的申购收益率为投资者的自身中签率与卖出价格所决定，预计与模拟申购收益率有一定差异。
- ◇ 《新股申购策略》中新股申购收益率计算方法：上市当日收盘价涨幅×网上中签率。

附：产品经理介绍

钱志华，证书编号：S0130611010480



从事证券行业 16 年，有丰富的工作经验，取得全部证券从业资格、投资咨询执业资格。现就职于投资顾问部武汉分部，一直从事投研产品的分析和制作工作。现在主要负责编辑制作《新股申购策略》报告，在市场上处于领先水平，赢得了较好的口碑，是投资者进行申购决策的有力参考。

联系电话：027-87846620 联系邮件：qianzhihua@chinastock.com.cn

免责声明

本投顾产品由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）投资顾问部在证监会《证券投资顾问业务暂行规定》等相关法律法规指引下制作而成，仅供银河证券的特定客户（以下简称客户）使用，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

除非另有说明，所有本投顾产品的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本投顾产品。

本投顾产品中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部资料（包括但不限于交易数据、上市公司公告、公开证券新闻、银河证券或其他证券公司及证券投资咨询机构的证券研究报告及数据库等），银河证券对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性不作任何保证。银河证券不对因使用此资料的信息而引致的损失承担任何责任。

本投顾产品可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本投顾产品提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本投顾产品的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券认为本投顾产品所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。对非因银河证券重大过失而产生的本投顾产品内容错漏，以及投资者因依赖本投顾产品进行投资决策而导致的财产损失，银河证券不承担法律责任。

本投顾产品所载的全部内容仅提供给客户做参考之用，辅助客户作出投资决策，并不构成对客户直接投资建议，亦并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本投顾产品而取代个人的独立判断，亦不应认为本投顾产品可以取代自己的独立判断。如有需要，投资者可向银河证券投资顾问咨询并独立谨慎决策。

投资者在做投资决策前需了解到以下风险：投资者阅读本投顾产品或接受银河证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险；银河证券及其投资顾问提供的证券投资顾问服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失；银河证券投资顾问部对投顾产品内容实行适当性原则管理，投顾产品将声明适用客户属性，客户应当详细阅读本投顾产品的风险声明，做出与自身风险承受能力相匹配的投资决策。

本投顾产品所载内容反映的是银河证券在最初发表本投顾产品日期当日的判断，银河证券可发出其它与本投顾产品所载内容不一致或有不同结论的投顾产品，但银河证券没有义务和责任去及时更新本投顾产品涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本投顾产品而导致的损失负任何责任。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本投顾产品涉及的证券或参与本投顾产品所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。银河证券的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本投顾产品所提及的公司的董事。银河证券可能与本投顾产品涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本投顾产品而视其为客户。本投顾产品是发送给银河证券特定客户的，属于机密材料。

银河证券有权在发送本投顾产品前使用本投顾产品所涉及的研究或分析内容。

所有在本投顾产品中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。