

新股申购策略

2012年2月21日 星期二

本期新股发行数据及首日价格区间预测

公司简称	吴通通讯
股票代码	300292
申购代码	300292
发行价格（元）	12.00
发行后市盈率(2011年)(倍)	23.67
行业市盈率（中值）	32.91
发行总数（万股）	1670
网上发行量（万股）	1340
网上申购上限（万股）	1.3
网上申购下限（股）	500
上限金额（万元）	15.6
申购日	2012-2-21
资金解冻日	2012-2-24
主营业务	专业从事无线通信射频连接系统、光纤连接产品研发、生产及销售
预测首日价格区间（元）	13.11-16.56
预测首日收盘涨幅（%）	9.25%-38%

(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

吴通通讯(300292):

发行方式: 网下询价配售 20%
网上定价发行 80%

保荐机构: 东吴证券

发行后总股本: 6670 万股

公开发行数量: 1670 万股

所属行业: 通信及相关设备制造业

发行前主要财务数据:

2010 年 EPS (元): 0.60

2011 年 EPS (元): 0.75

发行后摊薄 EPS (元): 0.56

每股净资产 (元): 2.85

净资产收益率 (%): 23.74

资产负债率 (%): 57.99

发行前主要股东和持股比例:

万卫方	70.10
陶冶	10.00
胡霞	8.00

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是国内领先的通信射频连接系统专业供应商。产品主要为无线通信射频连接系统和光纤连接产品两大类。无线通信射频连接系统主要包括射频连接器件、连接结构件和无源器件等; 光纤连接产品主要包括光分路器/耦合器、光纤配线架、光纤交接箱等。公司产品广泛应用于无线通信基站系统、无线通信网络优化覆盖系统, 以及 FTTX 领域等。客户主要包括中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商, 以及中兴通讯、俊知技术、亨鑫科技、大唐线缆等知名通信设备商。

竞争优势: 1、快速反应为核心的“敏捷”管理模式: 具备高效的生产组织效率和供应链管理能力和实现生产订单交付的“快速反应”是其行业内取得竞争优势的重要支撑。2、参与标准制订, 具备技术优势: 吴通通讯是具备无线通信射频连接系统的设计开发、生产制造、安装检测的整体解决能力的“高新技术企业”与“江苏省创新型企业”。3、市场区域覆盖不断扩大: 覆盖全国 27 个省及直辖市, 区域覆盖优势明显。在通信设备商市场, 吴通通讯一方面是中兴通讯、俊知技术、亨鑫科技、大唐线缆等国内通信设备商射频同轴连接器产品的核心供应商之一; 另一方面切入国际知名连接器厂商的供应链。

募集资金项目: 本次募集资金主要投向: 高端精密射频同轴连接器及其组件产业化项目; FTTX 接入产品产业化项目; 研发中心扩建项目。投资项目均围绕主营业务展开, 着眼于产品升级, 完善“射频+光纤”连接产品业务覆盖, 提升研发实力等。其中高端精密射频同轴连接器及其组件产业化项目的实施将深化、延展公司射频连接产品业务, 有利于丰富公司产品线; FTTX 接入产品产业化项目将完善公司的业务覆盖, 提高光纤连接产品竞争力, 增加新的盈利增长点。

未来盈利预测: 公司近年呈现出良好的增长态势, 2009-2011 年营业收入年复合增长为 17.36%, 净利润年复合增长为 44.11%。公司综合毛利率近三年分别为 25.43%、29.32%和 28.38%, 2011 年毛利率略降主要是毛利率相对较低的 DIN 型射频连接器、光纤连接产品和天线产品收入占比有所上升所导致。预计 2012-2013 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 22%和 32%, 按摊薄后每股收益分别为 0.69 元和 0.91 元。

上市首日价格区间: 吴通通讯为 A 股市场中首家无线通信射频系统行业的上市公司, 具有一定可比性的有中航光电、新海宜、大富科技、武汉凡谷、盛路通信等, 2011 年、2012 年动态 PE 分别为 26 倍和 19 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 19-24 倍, 对应的首日上市价格为 13.11-16.56 元, 公司发行价格为 12.00 元, 则首日涨幅为 9.25%-38%。

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	12.00	23.67	32.91	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
002658	雪迪龙	3438	2750				12-02-29(周三)	3月5日
002662	京威股份	7500	6000				12-02-29(周三)	3月5日
002659	中泰桥梁	3900	3120				12-03-02(周三)	3月7日

吴通通讯发行价格 12.00 元，发行规模 1670 万股，网上发行规模 1340 万股，融资规模 2.04 亿元，其中网上融资 1.61 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 1.3 万股，单户最多使用约 15.6 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 2310 万股，超额认购倍数为 7 倍，显示机构投资者持谨慎态度。

吴通通讯是国内领先的通信射频连接系统专业供应商，产品主要为无线通信射频连接系统和光纤连接产品两大类，与中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商均有较稳定的合作关系。公司近年呈现出良好的增长态势，募集项目完成后，将提高光纤连接产品竞争力，增加新的盈利增长点，预计 2012 - 2014 年复合增长率为 28.93%。公司综合毛利率近三年分别为 25.43%、29.32% 和 28.38%，2011 年毛利率略降主要是毛利率相对较低的 DIN 型射频连接器、光纤连接产品和天线产品收入占比有所上升所导致。从市场情况看，2 月份上市的 9 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%)、荣科科技 (57.70%)、环旭电子 (53.03%)，新股上市首日表现有跟随二级市场环境转暖迹象。本期新股吴通通讯融资规模不大，为 A 股市场中首家无线通信射频系统行业的公司，未来成长性和盈利能力尚可，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。

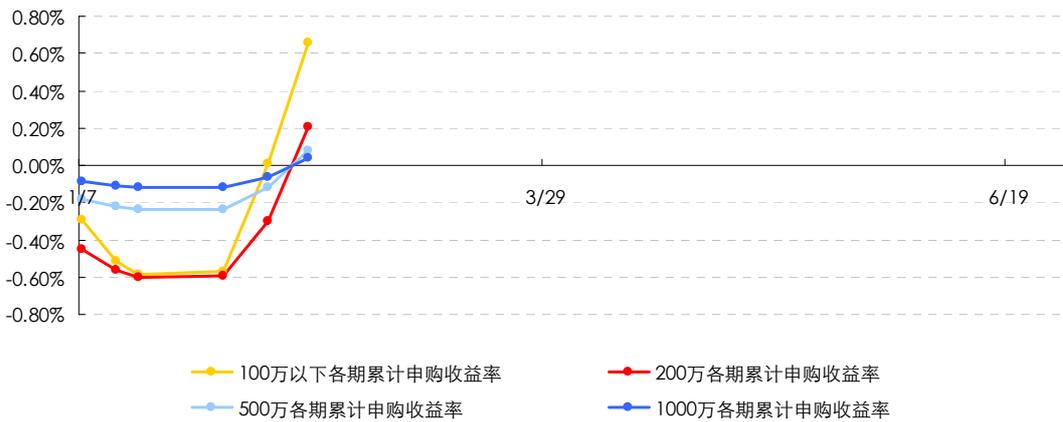
(注：以上原始数据来自于 WIND 资讯)

股票代码	股票简称	申购建议	理由
300292	吴通通讯	参与申购	融资规模不大，A股市场中首家无线通信射频系统行业的公司

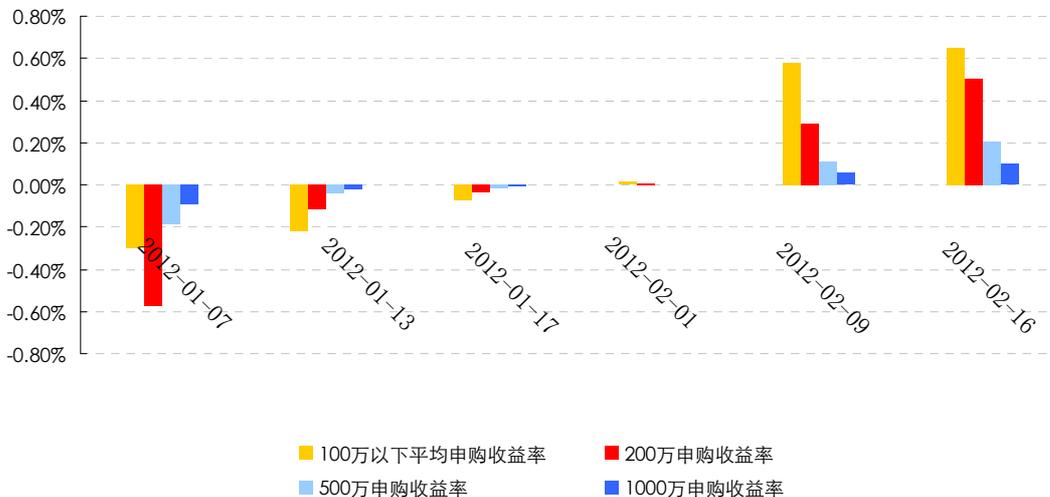
三、统计回顾

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
2012-02-10	2012-02-20	601231	环旭电子	11.63	1.464%	52	0.776%	56.670%	53.03%
2012-02-09	2012-02-17	002655	共达电声	14.73	0.793%	69	0.269%	19.630%	33.91%
2012-02-06	2012-02-17	002654	万润科技	16.42	0.540%	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，并不构成对客户的直接投资建议，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。