产品经理：
钱志华：qianzhihua@chinastock.com.cn

新股申购策略

2012 年 3 月 1 日 星期四

本期新股发行数据及首日价格区间预测

公司简称	三六五网
股票代码	300295
申购代码	300295
发行价格（元）	34.00
发行后市盈率(2011 年)(倍)	25.19
行业市盈率（中值）	37.31
发行总数（万股）	1335
网上发行量（万股）	1070
网上申购上限（万股）	1
网上申购下限（股）	500
上限金额（万元）	34
申购日	2012-3-1
资金解冻日	2012-3-5
主营业务	新房网络营销服务、二手房网络营销服务、家居网络营销服务以及研究咨询业务
预测首日价格区间（元）	38.72-47.52
预测首日收盘涨幅（%）	13.88%-39.76%

（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

三六五网(300295)：

发行方式： 网下询价配售 20%
网上定价发行 80%
保荐机构：国信证券
发行后总股本：5335 万股
公开发行数量：1335 万股
所属行业：计算机应用服务业

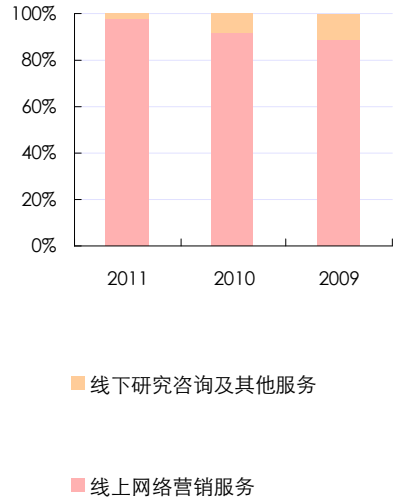
发行前主要财务数据：

2010 年 EPS（元）：1.23
2011 年 EPS（元）：1.81
发行后摊薄 EPS（元）：1.36
每股净资产（元）：4.81
净资产收益率（%）：37.61
资产负债率（%）：7.81

发行前主要股东和持股比例：

胡光辉	24.67
陕西华商传媒集团	15.52
邢炜	15.20

主营业务收入构成：



数据来源：Wind

基本情况：公司是长三角地区最具竞争力和影响力的房地产家居网络营销服务提供商，也是全国最大的房地产家居网络营销服务提供商之一。主营业务包括新房网络营销服务、二手房网络营销服务、家居网络营销服务以及研究咨询业务。公司自主开发、运营的第三方房地产家居网络营销服务平台（365 地产家居网）业务覆盖江苏南京、苏州、无锡、常州、安徽合肥、芜湖、浙江杭州等长三角地区城市。公司及下属子公司取得 10 项软件著作权，并被认定为江苏省高新技术企业。

竞争优势：1、公司在长三角地区取得了行业领先地位：公司近几年发展迅速，目前在南京地区已经占据绝对领导地位，在苏州、合肥、芜湖、无锡等长三角地区城市也颇具竞争力。2、公司在已开站城市的平均用户覆盖数大：公司领先于搜房网、搜狐焦点、新浪房产等主要竞争对手，体现了地域性特点，重点发展在已进入城市购房消费群体中的专业影响力。3、公司的用户黏着度高：站点经营采取精细化经营的策略，注重网站黏着度；对外扩张采取谨慎的扩张策略，注重利用有限的资源做精做细已设站点，而后再考虑对外扩张。

募集资金项目：本次募集资金主要投向：房地产家居网络营销平台升级项目、新布点城市建设项目、技术中心建设项目、365 学院项目。募集项目希望进一步有效提升公司核心竞争力，扩大公司在各区域的市场份额，最终实现公司“发展成为全国领先的第三方房地产家居网络营销服务平台运营商”的战略目标。开设新城市站点，扩大市场份额，巩固公司在长三角地区的竞争优势地位，着手开拓西南和西北市场，为公司全国性布局做好铺垫。

未来盈利预测：公司营业收入总规模稳步增长，2008－2011 年营业收入复合增长为 37.75%，净利润复合增长 61.79%，公司综合毛利率一直维持在较高的水平，近三年均保持在 95%左右。房地产家居网络营销行业存在巨大发展空间，募集项目的完成将进一步提高公司服务质量、扩大公司用户覆盖区域和数量，推动公司业绩持续成长。预计 2012- 2013 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 30%和 34%，按摊薄后每股收益分别为 1.76 元和 2.37 元。

上市首日价格区间：目前 A 股市场尚没有提供房地产家居信息服务的上市公司，公司商业模式有相似性的主要有东方财富、焦点科技、生意宝、上海钢联等， 2011 年、2012 年动态 PE 分别为 42 倍和 29 倍，考虑到公司的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 22-27 倍，对应的首日上市价格为 38.72-47.52 元，公司发行价格为 34.00 元，则首日涨幅为 13.88%-39.76%。

二、申购策略

从已公布的发行公告看，近两周新股发行明显加速，本周有 6 只新股发行，下周有 10 只新股发行。本周发行的新股中包含中小板和创业板各 3 只。从分布时间看，周二至周五天天有，因此除周二的网上申购资金周五可使用外，其他的均不能重复使用。

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
300293	蓝英装备	1500	1200	24.80	23.40	34.34	12-02-28（周二）	3 月 2 日
002658	雪迪龙	3438	2750	20.51	35.98	47.06	12-02-29（周三）	3 月 5 日
002662	京威股份	7500	6000	20	19.61	19.52	12-02-29（周三）	3 月 5 日
300294	博雅生物	1902	1523	25	31.25	31.71	12-02-29（周三）	3 月 5 日
300295	三六五网	1335	1070	34	25.19	37.31	12-03-01（周四）	3 月 6 日
002659	中泰桥梁	3900	3120				12-03-02（周五）	3 月 7 日
002661	克明面业	2077	1665				12-03-05（周一）	3 月 8 日
002664	信质电机	3334	2674				12-03-05（周一）	3 月 8 日
300296	利亚德	2500	2000				12-03-05（周一）	3 月 8 日
300297	蓝盾股份	2450	1970				12-03-05（周一）	3 月 8 日
002663	普邦园林	4368	2499				12-03-06（周二）	3 月 9 日
300298	三诺生物	2200	1760				12-03-06（周二）	3 月 9 日
002660	茂硕电源	2428	1943				12-03-07（周三）	3 月 12 日
300300	汉鼎股份	2200	1760				12-03-07（周三）	3 月 12 日
300299	富春通信	1700	1361				12-03-08（周四）	3 月 13 日
300303	聚飞光电	2046	1646				12-03-09（周五）	3 月 12 日
300301	长方照明	2700	2164				12-03-12（周一）	3 月 15 日

三六五网发行价格 34.00 元，发行规模 1335 万股，网上发行规模 1070 万股，融资规模 4.54 亿元，其中网上融资 3.64 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 万股，单户最多使用约 34 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 2,332 万股，为本次网下发行股数的 8.80 倍，显示机构投资者持较谨慎态度。

三六五网是 A 股市场首家提供房地产家居信息服务的上市公司，是长三角地区最具竞争力和影响力的房地产家居网络营销服务提供商，业务覆盖江苏南京、苏州、无锡、浙江杭州等长三角地区城市，区域优势明显。公司的收入来源于房地产网络广告，综合毛利率一直维持在较高的水平，近三年均保持在 95% 左右。未来房地产家居网络营销行业存在巨大发展空间，公司募集项目完成后将

进一步提高公司服务质量、扩大公司用户覆盖区域和数量，推动公司业绩持续成长，预计 2012－2014 年复合增长率为 30.31%。从市场情况看，在二级市场环境转暖及发行市盈率降低两大因素推动下新股上市首日表现强劲，2 月份上市的 13 只新股首日收盘全部取得了正收益，平均收盘涨幅为 46.47%，其中 6 只涨幅在 50%以上，3 只涨幅超过 80%，分别为吉视传媒（87.43%）、朗玛信息（82.53%）和中科金财（82.09%）。本期新股三六五网盈利能力强，未来成长性较高，公司区域优势明显，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。

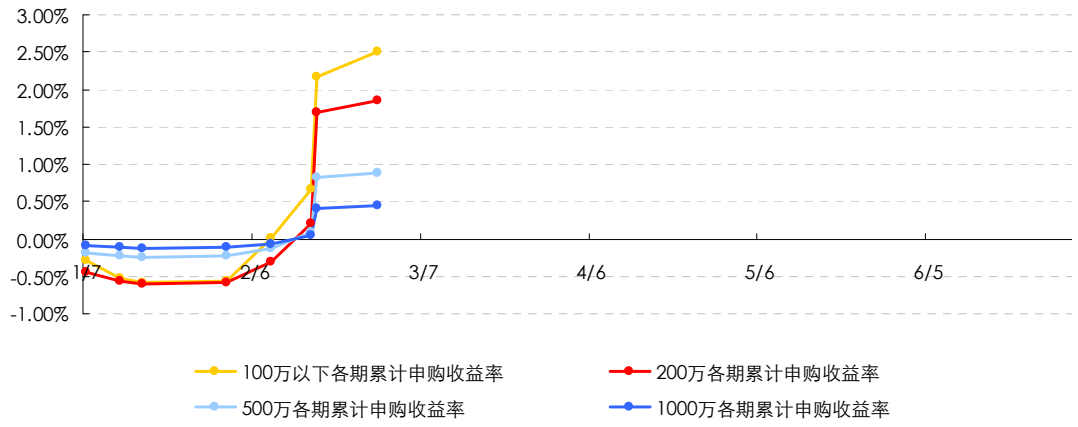
（注：以上原始数据来自于 WIND 资讯）

股票代码	股票简称	申购建议	理由
300295	三六五网	参与申购	盈利能力强，未来成长性较高，区域优势明显，发行规模不大，发行估值基本在各大机构预期范围内

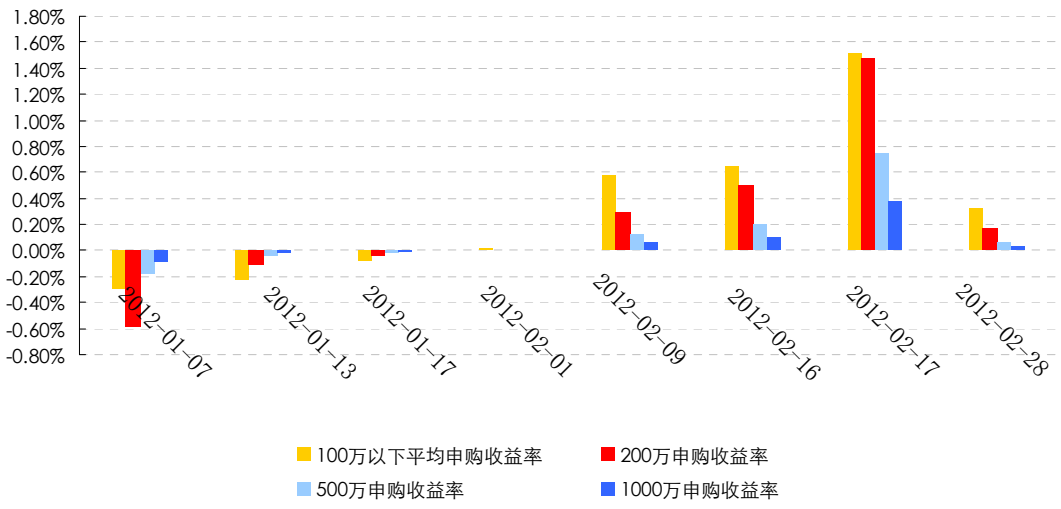
三、统计回顾

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
2012-02-21	2012-02-29	300292	吴通通讯	20.31	0.299%	200	0.207%	25.192%	69.25%
2012-02-20	2012-02-28	002657	中科金财	40.06	0.361%	304	0.296%	36.056%	82.09%
2012-02-17	2012-02-28	002656	卡奴迪路	34.99	1.441%	96	0.373%	27.206%	25.86%
2012-02-10	2012-02-23	601929	吉视传媒	13.12	2.330%	30	2.037%	148.707%	87.43%
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。