

新股申购策略

2012年3月26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	中际装备
股票代码	300308
申购代码	300308
发行价格（元）	20.00
发行后市盈率(2011年)(倍)	26.73
行业市盈率（中值）	27.51
发行总数（万股）	1667
网上发行量（万股）	1339
网上申购上限（万股）	1.3
网上申购下限（股）	500
上限金额（万元）	26
申购日	2012-3-26
资金解冻日	2012-3-29
主营业务	公司主要从事电机定子绕组制造装备的研发、设计、制造、销售及 服务
预测首日价格区间（元）	21.34 – 26.19
预测首日收盘涨幅（%）	6.7% – 30.95%

（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

中际装备(300308):

发行方式: 网下询价配售 20%
网上定价发行 80%

保荐机构: 广发证券

发行后总股本: 6667 万股

公开发行业数量: 1667 万股

所属行业: 电工器械制造业

发行前主要财务数据:

2010 年 EPS (元): 0.89

2011 年 EPS (元): 1.02

发行后摊薄 EPS (元): 0.76

每股净资产 (元): 4.14

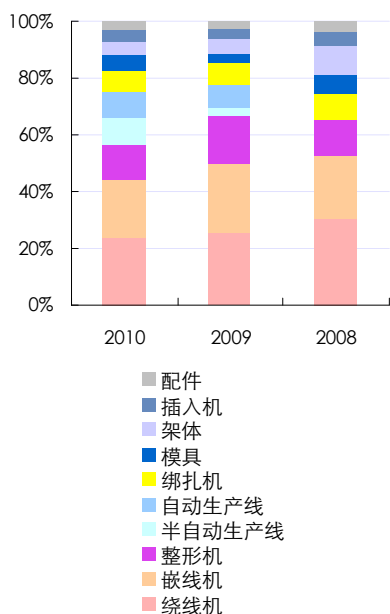
净资产收益率 (%): 24.75

资产负债率 (%): 29.50

发行前主要股东和持股比例:

山东中际投资	63.82%
泽辉实业(香港)	26.69%
浙江富鑫创业投资	4%

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司主要从事电机定子绕组制造装备的研发、设计、制造、销售及服务, 产品主要应用于电机生产行业, 特别是各类家用电器电机、工业用中小型电机、汽车电机等的电机定子绕组的大规模自动化生产。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业, 是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家。

竞争优势: 1、随着工业用电机、汽车电机需求的扩大, 公司的电机绕组装备在上述行业的应用和自动化要求越来越广泛、先进, 产品自动化、半自动化升级优势明显, 市场空间大。2、公司采取“设计、制造与服务的流程一体化”的模式, 为下游客户提供一体化服务, 完成与电机产品相关的所有环节, 如设计咨询、制造装配和生产调试等。3、与国外知名公司相比, 公司产品的质量和性能接近, 部分核心产品指标已经达到国际先进水平, 但价格仅为国外产品 1/5 - 1/2, 性价比优势显著。4、客户来源优质, 未来发展有保障。

募集资金项目: 公司此次募集资金拟投资高效节能电机绕组制造装备以及技术中心建设。根据公司对募投资金的规划, 在募投项目全面达产后, 公司将形成年产 229 台(套) 高效节能电机绕组制造装备(包含 15 条生产线), 总体产能较 2011 年相比将增长 62.53%, 其中插入机、嵌线机、整形机、绑扎机、绕线机产量将分别有 40%、40%、52.27%、65.93%、94.01% 的提升, 届时将增强公司在中高端电机绕组装备制造领域的竞争优势, 扩大市场份额。

未来盈利预测: 2008-2011 年公司营业收入复合增长率高达 22.3%, 2009 年受国际金融危机影响, 国际、国内电机设备市场下滑较大, 公司增速仅为 1.87%, 近两年公司销售收入增长率快速恢复到 36.71%、31.19%; 净利润复合增长率达 18.88%。公司盈利能力比较稳健, 综合毛利率表现平稳, 2009-2011 年分别为 49.8%、50.8%、50.2%。在节能减排的大背景下, 高效节能电机的推广应用成为必然趋势, 作为国内电机定子绕组制造装备行业的龙头, 公司将受益于电机制造业升级的过程中的快速成长。预计 2012- 2013 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 28% 和 32%, 按摊薄后每股收益分别为 0.97 元和 1.31 元。

上市首日价格区间: 目前 A 股市场中与公司具有一定可比性的包括启源设备、精工股份等, 2011 年、2012 年动态 PE 均值分别为 28 倍、22 倍, 考虑到公司的行业地位、未来预期成长性及发行规模等因素, 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区间为 21.34 - 26.19 元, 公司发行价格为 20 元, 则首日涨幅为 6.7% - 30.95%。

二、申购策略

从已公布的发行公告看，本周 IPO 市场发行节奏与上周持平，共有 4 只新股发行，包括 2 只创业板、1 只中小板和 1 只主板，申购时间分别在周一、周二、周三，为同一申购周期，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
300308	中际装备	1667	1339	20.00	26.73	27.51	12-03-26(周一)	3月29日
300309	吉艾科技	2800	2240				12-03-27(周二)	3月30日
601012	隆基股份	7500	6000				12-03-27(周二)	3月30日
002668	奥马电器	4135	3310				12-03-28(周三)	4月5日
002669	康达新材	2500	2000				12-04-05(周四)	4月10日
002670	华声股份	5000	4000				12-04-06(周五)	4月11日
601388	怡球资源	10500	8400				12-04-09(周一)	4月12日

中际装备发行价格 20 元，发行规模 1667 万股，网上发行规模 1339 万股，融资规模 3.33 亿元，其中网上融资 2.68 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 26 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 1886 万股，认购倍数为 5.75 倍。

中际装备主要从事电机定子绕组制造装备的研发、制造，为细分行业龙头，产品主要应用于电机生产行业，特别是各类家用电器电机、工业用中小型电机、汽车电机等。公司盈利能力强，综合毛利率表现平稳，在所属细分行业中处于领先地位，2009-2011 年分别为 49.8%、50.8%、50.2%。在节能减排的大背景下，高效节能电机的推广应用成为必然趋势，作为行业龙头，公司将受益于电机制造业升级的过程中的快速成长，预计 2012 - 2014 年净利润复合增长率为 32.8%。从市场情况看，3 月份上市新股共 20 只，首日平均收盘涨幅为 35.01%，在目前的二级市场环境中，投资者需结合公司的基本面等因素参与申购。中际装备为细分行业龙头，预期成长性较好，公司盈利能力处于行业领先水平，建议投资参与申购，全额申购约需 26 万元。

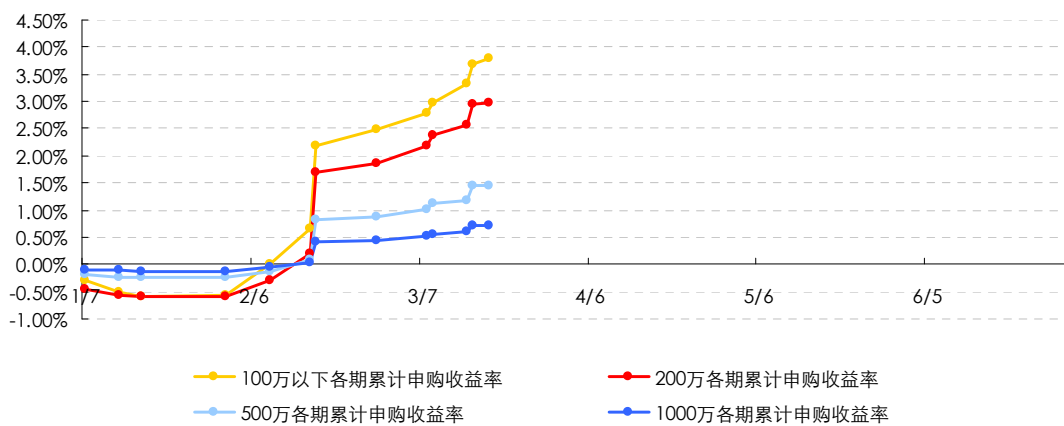
(注：以上原始数据来自于 WIND 资讯)

股票代码	股票简称	申购建议	理由
300308	中际装备	参与申购	细分行业龙头，预期成长性较好，公司盈利能力处于行业领先水平

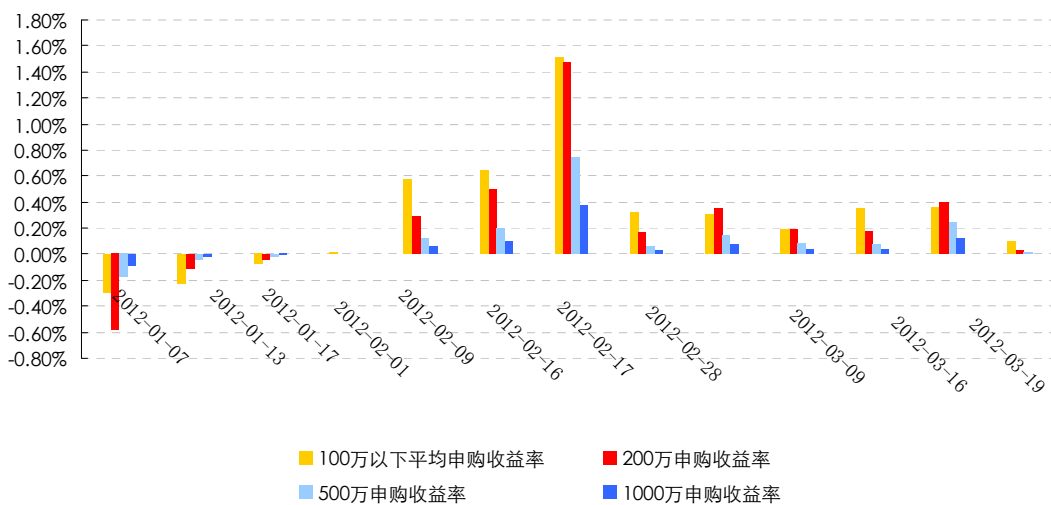
三、统计回顾

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
2012-03-13	2012-03-21	300304	云意电气	22.50	0.889%	124	0.020%	2.458%	2.27%
2012-03-13	2012-03-21	300302	同有科技	27.10	0.406%	259	0.118%	14.349%	29.05%
2012-03-12	2012-03-21	300301	长方照明	21.31	0.558%	179	0.037%	4.447%	6.55%
2012-03-09	2012-03-19	300303	聚飞光电	28.67	0.427%	292	0.063%	4.576%	14.68%
2012-03-08	2012-03-19	300299	富春通信	23.36	0.320%	250	0.147%	10.746%	46.00%
2012-03-07	2012-03-19	300300	汉鼎股份	22.35	0.794%	113	0.192%	14.007%	24.17%
2012-03-06	2012-03-19	300298	三诺生物	34.37	1.339%	104	0.248%	30.167%	18.52%
2012-03-07	2012-03-16	002660	茂硕电源	24.50	1.079%	86	0.350%	25.546%	32.43%
2012-03-06	2012-03-16	002663	普邦园林	39.00	1.324%	113	0.397%	48.326%	30.00%
2012-03-05	2012-03-16	002664	信质电机	22.50	0.894%	89	0.363%	44.188%	40.63%
2012-03-05	2012-03-16	002661	克明面业	27.00	1.127%	93	0.322%	39.177%	28.57%
2012-03-05	2012-03-15	300297	蓝盾股份	30.98	0.543%	147	0.508%	61.853%	93.63%
2012-03-05	2012-03-15	300296	利亚德	24.98	0.970%	82	0.544%	66.237%	56.13%
2012-03-01	2012-03-15	300295	三六五网	59.40	1.044%	163	0.780%	56.935%	74.71%
2012-03-02	2012-03-09	002659	中泰桥梁	15.80	0.477%	106	0.269%	19.651%	56.44%
2012-02-29	2012-03-09	002662	京威股份	21.38	1.320%	76	0.091%	6.649%	6.90%
2012-02-29	2012-03-09	002658	雪迪龙	26.90	1.091%	94	0.340%	24.813%	31.16%
2012-02-15	2012-03-09	601800	中国交建	6.66	1.281%	42	0.299%	21.820%	23.33
2012-02-29	2012-03-08	300294	博雅生物	38.80	0.521%	240	0.288%	20.994%	55.20%
2012-02-28	2012-03-08	300293	蓝英装备	32.20	0.478%	260	0.143%	17.353%	29.84%
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%

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。