

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年3月17日 星期三

天龙集团等四家创业板新股申购

综合分析

◆ 申购指南

此次申购的四只创业板，豫金刚石10-12年净利润CAGR相对较高，为51%；毛利率水平相对较高是豫金刚石和海兰信，均高于40%。

国联证券分析师预测天龙集团、豫金刚石、海兰信和三川股份首日涨幅分别为30%、60%、50%和30%，中签收益率分别为0.20%、0.35%、0.33%和0.25%。主题性投资的活跃性依然较强，因此有稀缺性及行业与新兴产业相关的豫金刚石和海兰信也有望表现优秀。

◆ 申购建议

依据深市创业板新股的盈利能力、业绩增速、题材、亮点、流通股本等综合判断，适当调整各新股的网上申购资金量，在网上申购存在一定偏好，且申购偏好的偏离值不是特别大的前提下，申银万国分析师林瑾预计4家创业板新股中豫金刚石的相对中签率和绝对中签率均将可能相对较高，其次为三川股份，其相对中签率将可能较高一些。

国联证券分析师建议偏好小盘股的投资者申购豫金刚石和海兰信。就中签率角度考虑，申银万国认为可偏重豫金刚石的申购；结合基本面、成长性等因素综合考虑，则建议偏重海兰信的申购。

建议申购顺序为：豫金刚石、海兰信、三川股份和天龙集团。

◆ 操作提示

2010年3月17日（周三）：网上发行申购日，（9:30-11:30，13:00-15:00）网上投资者缴款申购。

2010年3月19日（周五）：刊登《网下配售结果公告》、《网上中签率公告》；网下申购多余款项退款，摇号抽签。

2010年3月22日（周一）：中签号公告日，刊登《网上中签结果公告》；网上申购资金解冻。

发行数据

天龙集团（300063）

申购代码	300063
网上发行数（股）	13,600,000
申购上限（股）	12000
发行定价（元）	28.8
市盈率（倍）	55.38
主承销商	东莞证券

豫金刚石（300064）

申购代码	300064
网上发行数（股）	30,400,000
申购上限（股）	30000
发行定价（元）	21.32
市盈率（倍）	64.61
主承销商	招商证券

海兰信（300065）

申购代码	300065
网上发行数（股）	11,080,000
申购上限（股）	11000
发行定价（元）	32.8
市盈率（倍）	74.55
主承销商	海通证券

三川股份（300066）

申购代码	300066
网上发行数（股）	10,400,000
申购上限（股）	10000
发行定价（元）	49
市盈率（倍）	46.67
主承销商	国信证券

◎ 新股发行情况

天龙集团（300063）

根据初步询价情况，公司首次公开发行 A 股的发行价确定为 28.80 元/股，对应市盈率为 55.38 倍。公开资料显示，天龙集团本次发行数量为 1700 万股，其中网下发行 340 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行数量为 1360 万股，占本次发行数量的 80%。如果本次发行成功，发行人募集资金数量将为 50,490 万元。根据发行安排，3 月 17 日投资者即可参与该股的申购，参与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，但不得超过 12000 股。即 14400 元-345600 元。

豫金刚石（300064）

根据初步询价情况，公司首次公开发行 A 股的发行价确定为 21.32 元/股，对应市盈率为 64.61 倍。公开资料显示，豫金刚石本次发行数量为 3800 万股，其中网下发行 760 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行数量为 3040 万股，占本次发行数量的 80%。如果本次发行成功，发行人募集资金数量将为 81,016 万元。根据发行安排，3 月 17 日投资者即可参与该股的申购，参与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，但不得超过 30000 股。即 10660 元-639600 元。

海兰信（300065）

根据初步询价情况，公司首次公开发行 A 股的发行价确定为 32.8 元/股，对应市盈率为 74.55 倍。公开资料显示，海兰信本次发行数量为 1385 万股，其中网下发行 277 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行数量为 1108 万股，占本次发行数量的 80%。如果本次发行成功，发行人募集资金数量将为 45,428 万元。根据发行安排，3 月 17 日投资者即可参与该股的申购，参与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，但不得超过 11000 股。即 16400 元-360800 元。

三川股份（300066）

根据初步询价情况，公司首次公开发行 A 股的发行价确定为 49 元/股，对应市盈率为 46.67 倍。公开资料显示，三川股份本次发行数量为 1300 万股，其中网下发行 260 万股，占本次发行数量的 20%；网上发行数量为 1040 万股，占本次发行数量的 80%。如果本次发行成功，发行人实际募集资金数量为 63,700 万元。根据发行安排，3 月 17 日投资者即可参与该股的申购，参与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，但不得超过 10000 股。即 24500 元-490000 元。

◎ 机构观点

海通证券：天龙集团自成立以来，一直注重油墨行业核心技术的自主研发。目前在水性油墨系列产品及合成树脂等方面的研发水平处于国内领先，自主研发合成的水性丙烯酸树脂打破我国此类产品完全依靠进口的格局，填补国内空白，同时承接的国家火炬计划项目“连续法本体聚合高分散性水溶性丙烯酸树脂的制备方法及其在油墨中的应用”取得成功，“成膜流变型聚丙烯酯无皂乳液的合成工艺及其在油墨中的应用”获广东省科学技术三等奖，并且两者均获得国家发明专利。公司属于化工新材料行业。考虑到行业情况和目前创业板公司的发行情况，我们认为可以按照 2009 年业绩给予 50 倍的 PE，按照 2010 年业绩给予 40 的 PE，即估值区间为 27.00-29.60 元。结合目前市场情况，综合考虑，我们建议申购区间为 24.30—26.64 元。

天相投顾：豫金刚石在原辅材料、合成设备和合成工艺等方面较同行业具有巨大的领先优势，使得公司生产成本显著低于行业，公司的毛利率居于国内最高水平，显示出了较好的盈利能力。公司具有无可比拟的设备优势。人造金刚石合成设备的合成腔体与单次合成产量、高品级率有着密不可分的关系，一般情况下，合成腔体越大，单次合成产量、高品级率就会越高。公司自主研发的合成设备具有合成腔体最大、对中精度高、性

能稳定、生产效率高等优点，处于无可争议的国内领先地位，具有明显的竞争优势。

湘财证券：海兰信目前已成为国内规模最大的 VDR 制造企业，2009 年市场占有率达到 24%；在 VDR 产品取得成功的基础上，公司积极导入 VMS、VEIS 产品，取得理想的客户反应，市场占有率稳步提升，成为公司盈利增长的又一推动力。公司已在全球建立起营销与服务网络，已具备实力参与国际化竞争的实力。我们预计公司 2010-2012 年可实现销售收入 1.7、2.29、3.14 亿元，归属于母公司净利润分别为 4000、6200、8600 万元，以本次公开发行后总股本计算，全面摊薄 EPS 为 0.73、1.11、1.55 元。给予公司 10 年市盈率 38-43 倍，对应股价为 27.74-31.39 元。

安信证券：我们认为三川股份的核心竞争优势主要体现在领先的技术研发实力以及完善的销售网络。除此之外，公司较好的服务理念以及当地的原材料优势均有利于公司在既有产品上保持优势，收入增速始终快于行业平均水平，市场占有率逐年提升，还有利于将产品延伸至相关水工产品。我们测算，公司未来三年的每股收益分别为 1.36 元、1.99 元和 2.61 元，复合增长率在 30%左右。考虑到今年以来创业板上市公司上市后的 2010 年动态市盈率平均在 40 倍左右，结合公司的盈利增长情况，我们认为公司上市后合理的价格区间应在 41—48 元之间。

⊙ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行 价格	申购日期	中签号 公布日	上市 日期	发行 市盈率	中签 率%	每中一 签约 约万元	冻结 资金 亿元
002383	合众思壮	002383	3,000	2400			10-03-24 (周三)	3-29					
002382	蓝帆股份	002382	2,000	1600			10-03-24 (周三)	3-29					
002381	双箭股份	002381	2,000	1600			10-03-24 (周三)	3-29					
601101	昊华能源		11,000	8800			10-03-23 (周二)	3-26					
002380	科远股份	002380	1,700	1360			10-03-19 (周五)	3-24					
002379	鲁丰股份	002379	1,950	1560			10-03-19 (周五)	3-24					
002378	章源钨业	002378	4,300	3440			10-03-19 (周五)	3-24					
601158	重庆水务	780158	50,000	25000	25	6.98	10-03-16 (周二)	3-19		34.9			
002377	国创高新	002377	2,700	2160	2	19.8	10-03-12 (周五)	3-17		61.9	0.307	322	1392
002376	新北洋	002376	3,800	3040	3	22.58	10-03-12 (周五)	3-17		46.1	0.274	411	2502
002375	亚厦股份	002375	5,300	4240	4	31.86	10-03-12 (周五)	3-17		50.6	0.587	272	2303

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品新股发行价格以及发行流程日期等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司和交易所公告为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作为投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

请您在进行新股申购前仔细阅读该公司的《招股说明书》及其《新股投资风险特别公告》，确定您在申购前了解您的投资对象及投资风险，避免盲目投资。公司新股发行价格或发行价格区间由发行人及其承销商在市场询价的基础上协商确定，无任何机构担保公司股票上市后不会跌破发行价，请您理性判断是否申购。一旦申购，您将自行承担可能的风险及损失。

资讯合作伙伴：全景网 <http://www.p5w.net/>

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第18位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005年—2007年股票基金交易总额排名稳居第四，2008年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005年为3.22%，2006年为3.76%，2007年为4.36%，2008年达到4.58%；
- 2008年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前10名国信证券占4家，深市营业部交易额前10名国信证券占7家；
- 2007年，“SUB创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006年，被《21世纪经济报道》评为“2006年最具盈利能力经纪团队”和“2006年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路1010号国际信托大厦9楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn