

策略研究

新股申购

章源钨业等3只中小板新股申购建议

核心观点

网上申购节奏安排

本轮发行周期涉及3月17日的4只创业板新股与3月19日的3只中小板新股。在上一份申购报告中我们建议投资者优先考虑19日的3只中小板新股。

已于17日发行的4只创业板平均中签率为0.42%。而就19日发行的3只中小板新股来看，网上融资14.92亿元，预计申购资金不超过3000亿元，平均中签率高于0.50%。其中中签率具备相对优势，符合我们此前的预期。

申购这3只中小板新股最多可以动用申购资金144.4万元。申购资金将于24日解冻，可参与当日发行的双箭股份等3只中小板新股。

新股申购建议

从3只中小板新股的基本面情况来看，鲁丰股份今明两年成长性突出，预期增速分别达到131%和63%，0.5倍的PEG也具备显著优势。此外，鲁丰股份的募资规模只是略低于科远股份，而高于章源钨业。因此关注申购收益率的投资者应首选鲁丰股份。

科远股份募资规模最大，但估值偏高。不过，考虑到公司涉足节能环保行业，且发行股本最小，预计首日表现也可期待。

综合上述分析，建议投资者首选鲁丰股份，其次才依次考虑科远股份和章源钨业。

对于只注重中签机会的投资者，可优先申购相对中签率最高（考虑到发行价因素）的章源钨业。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
重庆水务	1.50	3.62
新北洋	0.27	0.78
国创高新	0.31	4.86
亚厦股份	0.59	1.01
东方财富	0.84	1.68

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	丽鹏股份	50.13	74.86
2	联信永益	71.18	75.51
3	伟星新材	38.29	79.12
4	七星电子	78.79	83.59
5	亚太药业	35.69	68.13

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-4只创业板新股与3只中小板新股申购建议》
2010-03-17
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-亚厦股份等3只中小板新股与重庆水务申购建议》
2010-03-12
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-伟星新材等7只深市新股申购建议》
2010-03-08
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-两只沪市新股、4只创业板新股及3只中小板新股申购建议》
2010-02-05

研究员:张翔

电话: 010-84183370

Email: zhangxiang@guodu.com

执业证书编号: S0940208050098

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

一 本次发行情况

本轮发行周期涉及3月17日的4只创业板新股与3月19日的3只中小板新股。在上一份申购报告中我们建议投资者优先考虑19日的3只中小板新股。这3家公司的基本面情况如下：

章源钨业(002378)：公司是集采矿、选矿、冶炼、制粉、硬质合金与钨材生产和深加工、贸易为一体的集团型民营企业，国内钨行业产业链最完整的少数厂商之一。公司钨粉及碳化钨粉的产销量国内排名前三、硬质合金的产销量国内排名前五。公司产业链核心环节技术工艺处于国内领先或国际先进水平，能生产国际先进水平的纯度大于99.995%的钨粉和晶粒度小于100纳米碳化钨粉，晶粒度小于400纳米的超细晶粒硬质合金，完备的钨产品组合系列确保公司能满足不同客户的多层次需求。

鲁丰股份(002379)：公司主要从事高品质铝板带箔产品的开发、生产和销售，主要产品包括家用铝箔、药用铝箔等。公司药用铝箔产量全国排名第一，市场份额约占60%；家用铝箔产量全国排名第二。公司自主研发的单面光冷成型复合药用铝箔被国家科技部、国家商务部、国家质量监督检验检疫总局、国家环保总局认定为重点新产品，双零铝箔被列入国家火炬计划项目。

科远股份(002380)：公司是中国领先的自动化与信息化技术、产品与解决方案供应商，致力于热工自动化和电厂信息化全面解决方案提供，包括分散控制系统、自动化仪表、信息管理系统、装备自动化的研究、开发、生产、销售和咨询服务。产品广泛应用于电力、冶金、建材、煤炭、石化等领域。公司有着十多年丰富的自动化和信息化产品研发及工程经验，成功开发出一系列具有自主知识产权的、国内外领先的新产品。

表 1：新股发行基本情况

代码	名称	发行价格	发行市盈率 (摊薄)	发行数量 (万股)	网下配售 数量(万 股)	网上发行 数量(万 股)	网上发行 日期
002378.SZ	章源钨业	13.00	52.00	4,300	860	3,440	2010-3-19
002379.SZ	鲁丰股份	33.00	80.49	1,950	390	1,560	2010-3-19
002380.SZ	科远股份	39.00	59.22	1,700	340	1,360	2010-3-19

资料来源：Wind 资讯、国都证券研究所

二 新股上市首日表现回顾

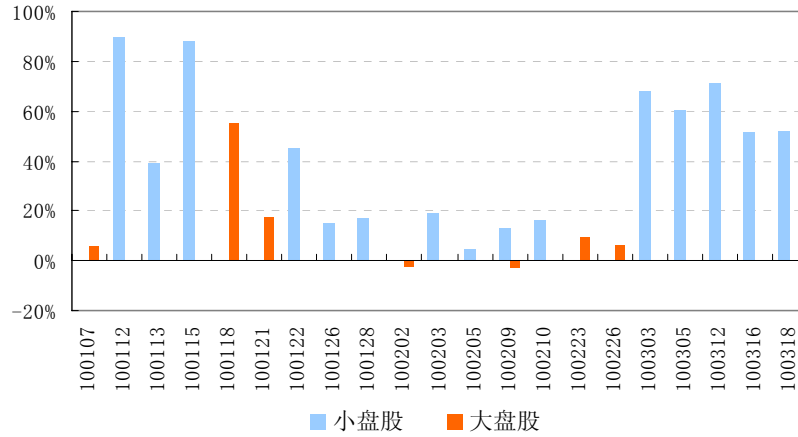
2月以来A股市场趋于企稳，中小板新股的首日表现明显转强。最近上市的三批中小板新股平均涨幅（按均价计算）分别为71%、51%和52%。

创业板已迎来第六批上市新股，平均涨幅为32%，一举扭转此前五批涨幅逐步走低的态势。2月以来创业板整体走势良好，自低点算起涨幅已有26%。但应该看到，创业板2010年动态市盈率高达54倍（截至3月18日），未来随着市场进一步扩容，估值水平仍面临下行压力。

再看沪市大盘股，最近上市的滨化股份与华泰证券首日涨幅分别为9.6%和6.6%（按均价计算）。最近一段时间以来，大盘股首日或者破发，或者涨幅十分有限，而且上市

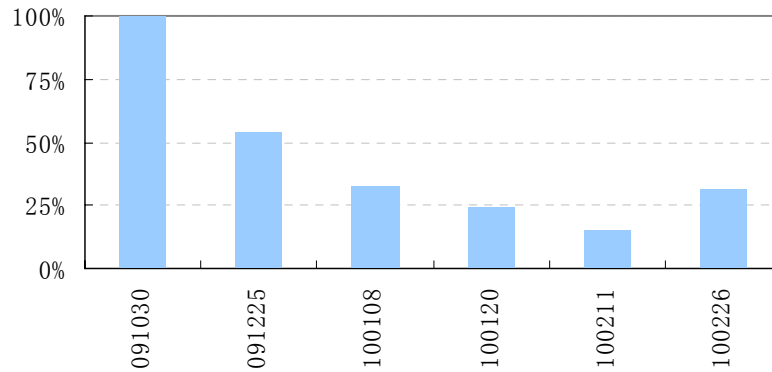
之后的表现也乏善可陈。可见大盘股申购价值已大为降低。

图 1 近期沪市大盘与深市小盘新股首日平均涨幅(涨幅按均价计算)



资料来源: Wind、国都证券研究所

图 2 创业板新股首日平均涨幅(涨幅按均价计算)



资料来源: Wind、国都证券研究所

三 网上申购策略分析

1 网上申购节奏安排

已于 17 日发行的 4 只创业板新股网上融资 19.13 亿元, 申购资金为 4603 亿元, 平均中签率为 0.42%。

19 日发行的 3 只中小板新股网上融资 14.92 亿元, 预计申购资金不超过 3000 亿元, 平均中签率高于 0.50%。其中中签率具备相对优势, 符合我们此前的预期。

申购这 3 只中小板新股最多可以动用申购资金 144.4 万元。申购资金将于 24 日解冻, 可参与当日发行的双箭股份等 3 只中小板新股。

表 2: 近期新股发行日程安排

交易日	17 日	18 日	19 日	22 日	23 日	24 日	25 日	26 日	29 日
招股公司	4 只创业板新股		3 只中小板新股		沪市: 昊华能源	3 只中小板新股			3 只中小板新股
网上发行规模 (亿元)	19.13		14.92						
预计申购资金 (亿元)	4603 (实际值)		3000						
预计中签率	0.42%		0.50%						
选择一									
选择二									
选择三★									

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

2 新股申购建议

从 3 只中小板新股的基本面情况来看,鲁丰股份今明两年成长性突出,预期增速分别达到 131%和 63%,0.5 倍的 PEG (依据 2010 年动态 PE 和 2011 年预期增速计算)也具备显著优势。此外,鲁丰股份的募资规模只是略低于科远股份,而高于章源钨业。因此建议关注申购收益率的投资者首选鲁丰股份。

科远股份募资规模最大,但估值偏高。不过,考虑到公司涉足节能环保行业,且发行股本最小,预计首日表现也可期待。

综合上述分析,建议投资者首选鲁丰股份,其次才依次考虑科远股份和章源钨业。

对于只注重中签机会的投资者,可优先申购相对中签率最高(考虑到发行价因素)的章源钨业。

表 3: 3 只中小板新股动态估值及预期成长性

代码	名称	2010 年 动态 PE	2010 年 预期增速	2011 年 预期增速	网上发行规模 (亿元)	申购资金上限 (万元)
002378.SZ	章源钨业	31.0	49	27	4.4720	44.2
002379.SZ	鲁丰股份	31.7	131	63	5.1480	49.5
002380.SZ	科远股份	40.6	25	30	5.3040	50.7

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	研究管理 宏观领域	xuweihong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	夏茂胜	商业、纺织服装	xiaomaosheng@guodu.com
徐文峰	基础化工	xuwenfeng@guodu.com	马琳娜	建材	malinna@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	邓婷	金融	dengting@guodu.com
徐才华	机械-汽车及零部件	xucaihua@guodu.com	徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com
姜瑛	IT	jiangying@guodu.com	伍颖	石化、化工	wuying@guodu.com
曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com	潘蕾	医药行业	panlei@guodu.com
蔡建军	医药行业	caijianjun@guodu.com	王招华	钢铁行业	wangzhaohua@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	刘斐	煤炭电力	liufei@guodu.com
汪立	造纸	wangli@guodu.com	鲁儒敏	电力	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色、新能源	xiaoshijun@guodu.com	傅浩	建材	fuhao@guodu.com
刘芬	机械	liufen@guodu.com	陈薇	衍生产品、金融工程和 券商发展战略研究	chenwei@guodu.com
苏昌景	基金研究、债券研究	suchangjing@guodu.com	冯翔	宏观研究、债券研究	fengxiang@guodu.com
李春燕	基金联络	lichunyan@guodu.com			