

星网锐捷、誉衡药业、江苏神通、启明星辰等 四家股票的申购建议

一、发行概况

6月7日分别有以下四只股票进行网上申购。首发的基本情况如下表：

网上申购时间	资金解冻日	申购代码	股票名称	本次发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(万股)	发行价格(元)	发行后市盈率(倍)	所属行业
20100607	20100610	002396	星网锐捷	4400	3520	3.5	23.20	40.38	通信设备制造业
20100607	20100610	002437	誉衡药业	3500	2800	2.8	50.00	54.35	医药制造业
20100607	20100610	002438	江苏神通	2600	2080	2	22.00	59.46	普通机械制造业
20100607	20100610	002439	启明星辰	2500	2000	2	25.00	58.97	电子信息业

二、公司基本概况

公司 概 况	星 网 锐 捷	<p>公司主营业务是研发、生产和销售企业级网络通讯系统设备及终端设备，主要产品线包括企业级网络设备、网络终端和通讯产品，其中企业级网络设备的主要产品是交换机和路由器，网络终端的主要产品是瘦客户机，通讯产品的主要产品是无线固话终端和宽带接入终端设备。</p> <p>公司最大的优势是能为客户提供“硬件、软件、增值服务”三位一体的解决方案。公司的硬件、软件与增值服务形成了一个小的完整的产业链，使得公司能根据客户的个性化需求，提供配套的产品和服务，降低成本的同时极大的提升了公司的竞争力。</p> <p>公司本次募集资金主要投向以下三个项目：“网络、通讯、终端产品马尾生产基地建设项目”、“固网支付终端和系统产业化项目”、“DMB 联网信息发布系统及其终端产品研发与生产项目”。</p>
	誉 衡 药 业	<p>公司是从事药品生产、药品代理销售的民营药企，以骨科用药为特色，主导产品鹿瓜多肽注射液，获得专利并进入医保目录。鹿瓜多肽注射液是由梅花鹿四肢骨和甜瓜籽经生物技术分离、提纯制成的复方制剂，主要用途为加快骨折愈合速度，也应用于治疗风湿及类风湿等骨科疾病。该产品 2005 年获得发明专利，享有单独定价权，是全国医保目录乙类品种。2009 年销售额达到 1.74 亿元，毛利占比达 65%，是公司利润的主要来源。</p> <p>盐酸吉西他滨是非小细胞肺癌和胰腺癌治疗的一线用药，公司是国内 3 家生产企业之一，2006-2008 年，市场份额有所上升。2010 年在解决专利纠纷后，有望放量。公司产品储备比较丰富，潜力品种心脑血管用药银杏内酯 B 注射液已完成临床三期试验。</p> <p>公司募集资金投向 GMP 技改和异地扩建两个项目，总投资 4.29 亿元，主要用于扩大产能。项目达产后，鹿瓜多肽注射液的产能将由 1400 万支扩大至 4400 万支，注射用盐酸吉西他滨的产能将由 55 万支扩大至 225 万支，为公司持续增长提供保障。</p>
	江 苏 神 通	<p>公司产品主要应用于冶金及核电站领域，是阀门细分领域龙头企业。冶金行业的特种阀门主要应用于钢铁行业具有节能、减排及降耗的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统。近三年在这些领域内已实施项目中的市场占有率达70%以上；核电阀门方面，公司是核电蝶阀、球阀设备国内唯一中标企业。公司产品在上述应用领域优势地位突出。</p> <p>冶金行业的节能减排、淘汰落后产能政策，促使企业进行项目改造，预计2015年内，新建及改造的高炉全干法除尘系统、转炉煤气除尘系统、焦炉干熄焦技术改造及管网系统技术改造每年将带来3.45亿的市场需求，公司冶金特种阀门主要应用于这几个领域。受益于国家政策支持，核</p>

通	<p>电投资高速增长, 目前已批准新建核电站对应的核电蝶阀、球阀、风阀市场需求量28.5 亿元, 考虑近期国家能源局的修订目标, 市场需求将进一步增长, 而公司截止目前在该领域处于垄断地位。</p> <p>募集资金用于核电阀门扩大生产能力项目, 先期已投入2,033.61万元。由于已有待履行的核电阀门合同金额约4.2 亿元, 首批产能将于近期释放。</p>
启明星辰	<p>公司主营业务为信息安全产品, 主要为客户提供信息安全产品、安全管理平台和专业安全服务, 在政府、电信、金融、能源、军队、教育、军工等领域得到广泛运用, 现已发展成为国内最具技术创新和产品开发实力的信息安全市场的领导厂商之一。</p> <p>公司的入侵检测与入侵防御 (IDS/IPS) 产品、安全管理平台 (SOC) 稳居国内市场占有率第一, 其中入侵检测产品线连续五年稳居国内市场占有率第一; 统一威胁管理 (UTM) 稳居国内市场占有率第二 (国内产品品牌排名第一)。在北京 2008 奥运会和残奥会期间, 启明星辰是为北京奥组委管理网、北京奥运会官方网站、奥帆委官方网站、央视国际网站等提供信息安全服务的主要厂商。</p> <p>目前我国信息安全产业针对各类网络威胁行为已经具备了一定的防护、监管、控制能力, 市场开发潜力得到不断提升。市场需求方面, 信息安全产品行业需求突出, 政府、电信、银行、能源、军队等仍然是信息安全企业关注的重点行业, 证券、交通、教育、制造等新兴市场需求强劲, 为信息安全产品市场注入了新的活力。中小型企业市场及二、三级城市市场都呈现出蓬勃的生命力。UTM、SSL VPN、IPS、身份认证、安全管理、安全服务等正在逐步打开市场, 成为重要的信息安全需求品。</p>

三、预计中签率\收益率及申购建议

股票简称	募资 (亿)	网上募资 (亿)	预计参与资金 (亿)	预计中签率 (%)	预计首日升幅 (%)	预计收益率 (%)
星网锐捷	10.208	8.1664	900	0.907	20	0.1814
誉衡药业	17.500	14.000	1700	0.824	20	0.1648
江苏神通	5.720	4.576	500	0.915	10	0.0915
启明星辰	6.250	5.000	700	0.714	40	0.2856

根据近期新股首日表现, 我们作上述首日预计。

结论:

前一周期参与新股申购的资金共有 4999 亿元。6 月 2 日发行的四只中小板新股中签率整体出现上升, 我们认为主要是受近期市场成交低迷以及前期新股上市首日屡屡破发的影响。由于本周期只有报告中的四只新股发行, 同时 6 月 3 日上市的中小板新股表现出现回暖, 因此我们预计 6 月 7 日发行的四只中小板新股的中签率会有所降低, 预计参与资金在 3800 亿左右。根据四只股票的募集资金额以及行业关注度, 我们预计星网锐捷、誉衡药业、江苏神通、启明星辰的参与资金量分别在 900 亿、1700 亿、500 亿和 700 亿元左右, 预计中签率分别约在 0.907%、0.824%、0.915%和 0.714%左右, 四只满额参与需要 315.20 万元。大资金建议满额参与全部四只新股申购, 小资金以中签率考虑可参与江苏神通的申购, 以收益率考虑可参与启明星辰的申购。

风险提示:

新股发行到上市有一定的时间差, 期间市场波动存在不确定性, 考虑到近期市场成交低迷以及新股表现分化严重, 新股上市存在跌破发行价的可能, 提示投资者注意申购风险。

安信证券新股研究组

分析师: 史永辉

2010-6-4