

## 7月5日新股申购策略

### 新股发行数据与预测数据一览

| 发行日期       | 发行名称 | 申购代码     | 发行价   | 发行量<br>(万股) | 网上发行<br>量<br>(万股) | 网上申购限<br>额<br>(万股) | 中签率<br>公布日 | 中签号<br>公布日 | 资金解冻日    |
|------------|------|----------|-------|-------------|-------------------|--------------------|------------|------------|----------|
| 2010-07-07 | 松芝股份 | 深:002454 | 未定    | 6000        | 4800              | 未定                 | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 天马精化 | 深:002453 | 未定    | 3000        | 2400              | 未定                 | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 长高集团 | 深:002452 | 未定    | 2500        | 2000              | 未定                 | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 摩恩电气 | 深:002451 | 未定    | 3660        | 2928              | 未定                 | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-06 | 农业银行 | 沪:780288 | 2.68  | 2223529     | 720706            | 1000               | 20100708   | 20100709   | 20100709 |
| 2010-07-05 | 康得新  | 深:002450 | 14.20 | 4040        | 3232              | 3.2                | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 2010-07-05 | 国星光电 | 深:002449 | 28.00 | 5500        | 4400              | 4                  | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 2010-07-05 | 中原内配 | 深:002448 | 21.80 | 2350        | 1880              | 1.8                | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 2010-07-05 | 高德红外 | 深:002414 | 26.00 | 7500        | 6000              | 6                  | 20100707   | 20100708   | 20100708 |

数据来源：广州证券研究所根据公司招股说明书整理

#### 申购建议：

本次新股申购预期年化收益率约 11.25%，受中签率偏高的影响，平均收益率有所回升。就后续新股发行情况来看，农业银行的网上发行接近 194 亿元，考虑到近期参与打新的网上资金量较小，预计农业银行中签率将达到 9.7% 左右，但其上市首日表现存在一定的不确定性，建议进取型投资者可参与农业银行申购。稳健型投资者可考虑参与本轮和 7 日的中小板新股申购。投资者如参与申购，建议选择基本面较好、成长性较好的公司进行申购。结合新股基本面、中签率和新股定价，给予具体建议如下：

- 1) 如要顶格申购本轮新股，投资者需要约 353 万；
- 2) 资金量在 200 万左右的投资者，可考虑选择先顶格申购高德红外，剩余资金参与国电星光的申购；
- 3) 资金量在 100 万左右的投资者，可选择集中申购高德红外或集中申购国电星光；
- 4) 资金量在 50 万左右的投资者，可考虑参与其余两批新股的申购。

**风险提示：**目前新股破发仍较为普遍，建议投资者谨慎申购。

总第 92 期

2010 年 6 月 30 日

广州证券研究所 综合研究组

电话：020-87321190

网址：[www.gzs.com.cn](http://www.gzs.com.cn)



## 一、新股概况

| 代码        | 名称   | 证监会大类行业      | 公司概况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 机构估值区间                                                                                               |
|-----------|------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 深: 002450 | 康得新  | 化学原料及化学制品制造业 | <p>公司是中国最大的预涂膜生产商，中国首家具有自主知识产权的从事预涂技术研发和预涂膜生产的企业，在北京和张家港有两个生产基地，拥有6条预涂膜生产线，产品销往30多个国家和地区。通过ISO9001:2000国际质量体系认证及ISO14001:2004环境管理体系认证，以及欧盟RoHS认证，产品质量达到国际先进水平。作为国内最早进入预涂膜生产企业，公司牢牢占据着国内高端市场，并和下游客户之间保持着良好的供货关系，“康得菲尔”品牌已经被国内外大多数客户以及经销商所熟知。</p>                                                                                       | 国都证券<br>13.80-15.64<br><br>中信建投<br>15.48-18.06<br><br>兴业证券<br>16.45-18.80                            |
| 深: 002449 | 国星光电 | 电子元器件制造业     | <p>公司是专业生产LED半导体光电器件及LED应用产品的国家火炬计划重点高新技术企业。产品包括发光二极管(LAMPLED、CHIPLED、TOPLED、POWERLED)、LED交通灯、LED显示模块、LED光源模块、LED背光源、LED显示屏、LED装饰照明灯具系列产品、红外发射管、时间显示板、光敏管、像素灯、线状光源、一体化红外接收器、电子调谐器、锂电池保护器等。通过了ISO9001、ISO14001国际环境管理体系认证和ISO/TS16949国际质量管理体系认证，连续被广东省政府授予“广东省优秀高新技术企业”称号，公司产品多次获国家级、省级重点新产品称号，科研成果多次荣获省、市科技进步奖等荣誉。</p>                 | 宏源证券<br>25.00-28.40<br><br>长江证券<br>23.90-28.35<br><br>招商证券<br>20.80-24.30<br><br>国泰君安<br>30.34-35.95 |
| 深: 002448 | 中原内配 | 交通运输设备制造业    | <p>公司是世界三强之一、亚洲最大的气缸套专业化生产企业。“河阳牌”商标成为行业内唯一的“中国驰名商标”，主导产品“河阳牌”气缸套连续二十一年蝉联中国市场产销量第一，连续十九年蝉联亚洲市场产销量第一。拥有专利技术20余项，参与了4项国标、行标的制定，满足国内外知名发动机欧III、欧IV、欧V、欧VI环保排放要求。成为国内首家与世界500强企业美国福特、通用、克莱斯勒美国康明斯、德国奔驰全球采购系统的发动机零部件企业；连续荣获“优秀供应商”、“质量优胜奖”、“技术开发奖”。在全国同行业率先通过了中、英、美质量环境体系认证，并先后通过美国福特、通用、克莱斯勒、康明斯、德国奔驰、意大利菲亚特、瑞典沃尔沃、日本马自达等国际知名公司的现场审核。</p> | 安信证券<br>25.44-28.50<br><br>国信证券<br>21.40-27.50                                                       |

|                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |      |             |
|----------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|
| 深: 002414 高德红外 | 其他电子设备制造业 | 公司是全球领先的红外热像仪专业研制厂商，在测温型红外热像仪里排名全球第四，是进入全球排名前五的唯一中国企业。公司积极开展红外光学、成像电路、图像处理、人工智能、机械结构及系统工程等方面的设计与研究，开发出数十款拥有完全知识产权的红外热像系统及高科技光电系统，各项技术居国内领先、国际先进水平。公司已顺利通过了ISO9001质量管理体系、GJB9001A质量管理体系等资质。并拥有“GuideIR”，“MobIR”，“Thermo Pro”等驰名海外的注册商标。目前公司有三十多项国内、国际专利。产品广泛应用于电力、医疗、消防、公安、科研、建筑，交通夜视等领域，现已在全球70多个国家和地区拥有经销商，并已在比利时开办了欧洲分公司。 | 湘财证券 | 23.60-26.55 |
|                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 光大证券 | 25.49       |
|                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 国泰君安 | 21.42-24.99 |
|                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 招商证券 | 29.90-33.30 |
|                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 平安证券 | 28.20-32.20 |

## 二、新股申购策略

7月5日将有四只中小板新股申购，以下将从新股基本面，中签率及上市首日涨幅等方面为投资者做出申购建议。

就新股近三年盈利表现来看，康得新07-09年净利润和主营收入均保持快速增长，公司近三年主营收入和净利润年复合增长率分别达到49.09%和64.41%。就综合毛利率情况而言，高德红外的综合毛利率高于本轮其他新股，达到60.75%；其次是国星光电、中原内配和康得新。综合各指标来看，高德红外、国星光电都较为看好。

| 股票名称 | 09年综合毛利率 | 07-09主营收入CAGR | 07-09净利润CAGR |
|------|----------|---------------|--------------|
| 康得新  | 24.69%   | 49.09%        | 64.41%       |
| 国星光电 | 33.43%   | 18.94%        | 34.74%       |
| 中原内配 | 28.74%   | 2.95%         | 1.57%        |
| 高德红外 | 60.75%   | 8.97%         | 14.76%       |

数据来源：广州证券研究所根据公司招股说明书整理

### 预期网上申购中签率：平均中签率约1.83%

参考6月28日和6月30日发行的两批新股申购的资金规模约4777亿元，申购资金总量较前一周略有下降。综合考虑近期网上参与打新的资金规模和本周发行的新股基本面，预计参与本周第三批新股申购的资金总量或将在6000亿元左右。考虑到本轮新股申购的资金与6日的农业银行、7日的四只中小板新股申购冲突，资金将会分流。

| 简称   | 网上发行日期    | 网上冻结资金(亿元) | 网上申购资金解冻日 | 备注                |
|------|-----------|------------|-----------|-------------------|
| 盛路通信 | 2010-6-30 | 602.7991   | 2010-7-5  | 申购时间与 28 日创业板新股冲突 |
| 巨星科技 | 2010-6-30 | 702.7561   | 2010-7-5  |                   |
| 中南重工 | 2010-6-30 | 335.4634   | 2010-7-5  |                   |
| 壹桥苗业 | 2010-6-30 | 561.8114   | 2010-7-5  |                   |
| 金刚玻璃 | 2010-6-28 | 751.3195   | 2010-7-1  | 申购时间与 30 日中小板新股冲突 |
| 科新机电 | 2010-6-28 | 686.5282   | 2010-7-1  |                   |
| 国联水产 | 2010-6-28 | 1,136.0096 | 2010-7-1  |                   |

数据来源：广州证券研究所根据 Wind 数据整理

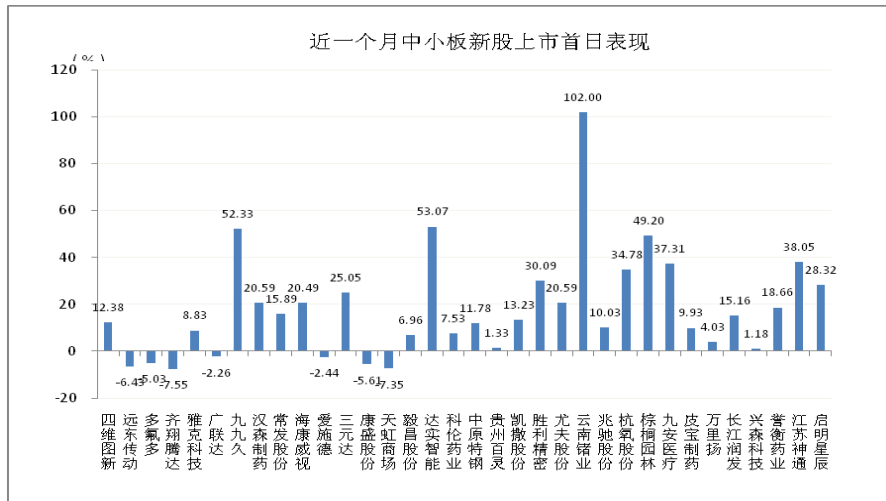
本次新股网上发行总额约 36.61 亿元，考虑到本周新股发行较为频繁，参与网上申购资金量较小，预计本轮平均中签率将在 1.83% 左右，不排除个别发行量较大的新股中签率会突破 2%。要顶格申购四只新股需要约 353 万资金。综合考虑新股的发行价格、申购偏好和申购上限因素，中签机会从高到低为：高德红外、国星光电、康得新、中原内配

| 发行名称 | 申购代码     | 发行价   | 网上发行量(万股) | 申购限额(万股) | 发行市盈    | 发行总额(万元) | 申购限额(万元) | 所属行业         |
|------|----------|-------|-----------|----------|---------|----------|----------|--------------|
| 康得新  | 深:002450 | 14.20 | 3232      | 3.2      | 52.59 倍 | 45894.40 | 45.44    | 化学原料及化学制品制造业 |
| 国星光电 | 深:002449 | 28.00 | 4400      | 4        | 53.85 倍 | 123200   | 112      | 电子元器件制造业     |
| 中原内配 | 深:002448 | 21.80 | 1880      | 1.8      | 31.14 倍 | 40984    | 39.24    | 交通运输设备制造业    |
| 高德红外 | 深:002414 | 26.00 | 6000      | 6        | 56.52 倍 | 156000   | 156      | 其他电子设备制造业    |

数据来源：广州证券研究所根据 Wind 数据整理

## 预期网上申购年化收益率：约 11.25%

6 月以来新股首日平均涨幅约 22.03%，其中，中小板新股首日平均涨幅为 21.97%，较 5 月份上升约 97%。按目前新股首日的表现来看，预计本轮新股上市首日平均涨幅或将维持在 10%。结合中签率和涨幅分析，预计本次网上申购收益率约 0.18%，年化收益率（按 250 交易日计算）约 11.25%。



数据来源：广州证券研究所根据 Wind 数据整理

### 申购建议：

本次新股申购预期年化收益率约 11.25%，受中签率偏高的影响，平均收益率有所回升。就后续新股发行情况来看，农业银行的网上发行接近 194 亿元，考虑到近期参与打新的网上资金量较小，预计农业银行中签率将达到 9.7% 左右，但其上市首日表现存在一定的不确定性，进取型投资者可参与农业银行申购。稳健型投资者可考虑参与本轮和 7 日的中小板新股申购。投资者如参与申购，建议选择基本面较好、成长性较好的公司进行申购。结合新股基本面、中签率和新股定价，给予具体建议如下：

- 1) 如要顶格申购本轮新股，投资者需要约 353 万；
- 2) 资金量在 200 万左右的投资者，可考虑选择先顶格申购高德红外，剩余资金参与国电星光的申购；
- 3) 资金量在 100 万左右的投资者，可选择集中申购高德红外或集中申购国电星光；
- 4) 资金量在 50 万左右的投资者，可考虑参与其余两批新股的申购。

**风险提示：**目前新股破发仍较为普遍，建议投资者谨慎申购。

## 研究所

**地 址:** 广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼

**电 话:** 020-87322668

**网 址:** www.gzs.com.cn

**邮 编:** 510095

**联系人:** 袁 倩 020-87322668-336

## 股票评级标准

**强烈推荐:** 6 个月内相对强于市场表现 15%以上;

**谨慎推荐:** 6 个月内相对强于市场表现 5%—15%;

**中 性:** 6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动;

**回 避:** 6 个月内相对弱于市场表现 5%以下。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。