

## 7月7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 | 18.20 | 6000        | 4800              | 4.8                | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 天马精化 | 深:002453 | 14.96 | 3000        | 2400              | 2.4                | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 长高集团 | 深:002452 | 25.88 | 2500        | 2000              | 2                  | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 2010-07-07 | 摩恩电气 | 深:002451 | 10.00 | 3660        | 2928              | 2.9                | 20100709   | 20100712   | 20100712 |
| 已发行        | 农业银行 | 沪:780288 | 2.68  | 2223529     | 720706            | 1000               | 20100708   | 20100709   | 20100709 |
| 已发行        | 康得新  | 深:002450 | 14.20 | 4040        | 3232              | 3.2                | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 已发行        | 国星光电 | 深:002449 | 28.00 | 5500        | 4400              | 4                  | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 已发行        | 中原内配 | 深:002448 | 21.80 | 2350        | 1880              | 1.8                | 20100707   | 20100708   | 20100708 |
| 已发行        | 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 6.25%，平均收益率一般。投资者如选择参与本轮申购，建议选择基本面较好、定价相对较低的公司进行申购（考虑在近期上市的新股中，价格相对较低的新股上市首日表现要略优于定价相对较高的新股）。结合新股基本面、中签率和新股定价，给予具体建议如下：

- 1) 如要选择顶格申购本轮新股，投资者需要约 204 万；
- 2) 资金量在 100 万左右的投资者，可考虑选择优先顶格申购天马精化和摩恩电气，剩余资金可选择参与申购中签率较高的松芝股份；
- 3) 资金量在 50 万左右的投资者，可选择顶格申购天马精化，剩余资金用于申购摩恩电气。

**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 93 期  
2010 年 7 月 6 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: 002454 | 松芝股份 | 交通运输设备制造业    | <p>公司是一家专业的车辆空调制造商，主要产品为各系列大中型客车空调和乘用车空调，广泛应用于大中型客车、乘用车、货车、轻型客车和轨道车等各类车辆。公司以自有品牌运营为核心，以市场为导向，自主研发、设计、营销推广、销售各类车辆空调产品。拥有30余项发明和实用新型专利，产品根据车辆类型和运营特点，向市场投放了面向公交车的LUX', HLA、CPP和DPP系列，长途旅游客车的BBP、JLA、SZC、SZD和SZA系列，独立式DL系列，轻型客车的SZN系列，以及纯电动车JLD系列、双层客车SZB系列等十余个系列300多个型号的高质量空调系统，致力于将轿车的换热技术应用用于客车空调系统，实现最大限度的满足客户要求。</p>               | 国元证券<br>22.75-27.30<br><br>海通证券<br>25.20                                  |
| 深: 002453 | 天马精化 | 化学原料及化学制品制造业 | <p>公司是专业从事各类精细化学品的研发、生产与销售的精细化工企业。主要产品有AKD系列施胶剂(AKD原粉、AKD乳液等)、保护氨基酸及葡辛胺等，AKD原粉等多项产品先后获得“江苏省高新技术产品”称号。公司拥有多个产品系列，业务内容涵盖产品研发、工艺优化开发、规模化生产、定制加工生产等完整的精细化工业务体系，积累了AKD连续化生产等多项核心技术和丰富的产业化生产和管理经验。公司拥有“无溶剂法”生产工艺发明专利，产品具有无毒、无异味、无废水、无污染的特性，占有国内60%以上的市场份额。已通过了Bayer、Wyeth、BACHEM、Merck&amp;Co.等十余家著名跨国公司的供应商资格认证，成为其在国内重要的工艺开发和生产基地之一。</p> | 安信证券<br>12.60-14.70<br><br>国元证券<br>15.60-18.20<br><br>国都证券<br>18.88-21.24 |
| 深: 002452 | 长高集团 | 输配电及控制设备制造业  | <p>公司是专业生产大型发电厂和输变电建设所需的各种高压、超高压开关设备的民营高科技企业，主要产品550kV及以下户内外高压隔离开关和接地开关、40.5kV户外高压SF6断路器和真空断路器、40.5kV及以下户外高压跌落式熔断器等。公司拥有卧式、立式数控机加工中心及数控车、线切割、数控软连接扩散焊等各种机械加工设备200多台套，拥有800kV工频耐压试验设备和8000A温升试验设备，具有完备的检测试验设备。公司产品技术性能优良，性价比大大高于国内外同类产品。</p>  | 安信证券<br>22.40-25.76   |

|                |                |   |                     |
|----------------|----------------|---|---------------------|
| 深: 002451 摩恩电气 | 电器机械及器材<br>制造业 | 公司是专业从事电线电缆及附件的研发、制造及销售的股份制企业，主要生产110KV及以下电力电缆、控制电缆、特种电缆、高温电缆、硅橡胶电缆等系列产品计200多个品种、60000多个规格。其中变频电缆、轻型柔软无接头防火电缆等二十多项产品分别获国家专利，变频器电缆、耐腐分相综合护套电缆被认定为上海市高新技术成果转化项目，其中变频器电缆还被认定为上海市火炬计划项目。产品可按中国标准(GB)、国际标准(IEC)和发达国家标准(ANSI、BS、VDE、CSA、JIS)进行生产。 | 安信证券<br>10.60-12.19 |
|                |                |   | 长江证券<br>10.75-12.90 |

## 二、新股申购策略

7月7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。

就本周两批中小板新股的盈利情况来看，本轮新股的主营收入增长和利润增长相对低于7月5日发行的新股。从本轮新股的基本情况来看，天马精化和摩恩电气的主营收入增长略优于其余两只新股。而从综合毛利率的角度来看，松芝股份和长高集团的09年的综合毛利率则较优。综合各指标以及公司未来发展前景来看，天马精化、摩恩电气都较为看好。

| 发行日期       | 股票名称 | 09年综合毛利率 | 07-09主营收入CAGR | 07-09净利润CAGR |
|------------|------|----------|---------------|--------------|
| 2010-07-07 | 松芝股份 | 36.20%   | 8.44%         | 3.92%        |
|            | 天马精化 | 23.01%   | 14.52%        | 38.63%       |
|            | 长高集团 | 36.62%   | 7.27%         | 22.27%       |
|            | 摩恩电气 | 32.27%   | 14.23%        | 1.80%        |
| 2010-07-05 | 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1.02%

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。考虑到市场对参与农行新股申购的热情度较高，预计参与三批新股申购的资金总量或将达到8000亿元的水平（较之前的预期有所上升）。考虑到本轮新股申购的资

金与 5 日的四只中小板新股和 6 日的农业银行申购冲突，资金将会分流。对比三批新股的基本面和市场关注度，预计参与本轮打新的资金将略少于前两批。

| 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

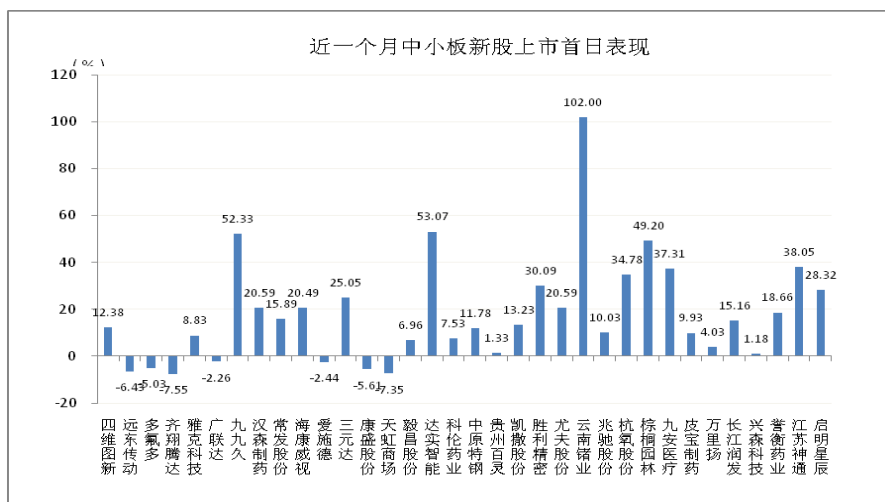
本次新股网上发行总额约 20.43 亿元，考虑到本周新股发行较为频繁，参与网上申购资金量较小，预计本轮平均中签率将在 1.02% 左右。要顶格申购四只新股需要约 204 万资金。综合考虑新股的发行价格、申购偏好和申购上限因素，中签机会从高到低为：松芝股份、长高集团、天马精化、摩恩电气

| 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         |
|------|----------|-------|-----------|----------|---------|----------|----------|--------------|
| 松芝股份 | 深:002454 | 18.20 | 4800      | 4.8      | 30.16 倍 | 87360    | 87.36    | 交通运输设备制造业    |
| 天马精化 | 深:002453 | 14.96 | 2400      | 2.4      | 40.43 倍 | 35904    | 35.904   | 化学原料及化学制品制造业 |
| 长高集团 | 深:002452 | 25.88 | 2000      | 2        | 35.45 倍 | 51760    | 51.76    | 输配电及控制设备制造业  |
| 摩恩电气 | 深:002451 | 10.00 | 2928      | 2.9      | 31.25 倍 | 29280    | 29       | 电器机械及器材制造业   |

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 6.25%

6 月以来新股首日平均涨幅约 21.04%，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 0.10%，年化收益率（按 250 交易日计算）约 6.25%。



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 6.25%，平均收益率一般。投资者如选择参与本轮申购，建议选择基本面较好、定价相对较低的公司进行申购（考虑在近期上市的新股中，价格相对较低的新股上市首日表现要略优于定价相对较高的新股）。结合新股基本面、中签率和新股定价，给予具体建议如下：

- 1) 如要选择顶格申购本轮新股，投资者需要约 204 万；
- 2) 资金量在 100 万左右的投资者，可考虑选择优先顶格申购天马精化和摩恩电气，剩余资金可选择参与申购中签率较高的松芝股份；
- 3) 资金量在 50 万左右的投资者，可选择顶格申购天马精化，剩余资金用于申购摩恩电气。

**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。