

益生股份等3只中小板新股申购建议

核心观点

网上申购总体情况

本轮发行周期涉及7月26日3只创业板新股与7月28日3只中小板新股。此前我们已建议投资者首选7月26日发行的国腾电子。本报将进一步分析7月28日发行的3只中小板新股。

3只中小板新股网上募资额为17.05亿元，最多可以动用申购资金168.16万元。

申购资金于8月2日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

新股申购建议

从基本面来看，赣锋锂业值得密切关注。赣锋锂业是国内锂产品加工链最长、系列品种最齐全、工艺技术最全面的专业龙头，深加工锂产品在新材料、新能源及新药品等行业具有广阔的应用潜力。此外，天业通联也具备一定亮点，其受益于高速铁路建设高峰期的到来。

从成长性来看，赣锋锂业、天业通联预期明年业绩增速均达到40%，成长性十分显著，而益生股份预期增速仅有27%。

从估值来看，赣锋锂业发行价所对应的2010年动态市盈率为46.7倍，在近两个月发行的新股中属最高水平，不过，其PEG（按2010年动态市盈率与2011年预期增长率计算）为1.2倍，估值水平仍可接受。我们注意到，可比公司新宙邦、亿纬锂能与当升科技的PEG分别为1.6倍、1.6倍和1.0倍。

益生股份与天业通联的PEG分别为1.2倍和0.7倍。相比起圣农发展、华英农业0.9倍左右的PEG，益生股份估值偏高。就天业通联而言，我们不妨与铁路设备公司进行比较，晋西车轴、时代新材的PEG分别为0.8倍和0.7倍，可见天业通联估值相对合理。

综合考虑各方面因素，我们建议投资者首选行业热门、发展前景良好的赣锋锂业，该股有望取得最高的申购收益率。若投资者注重把握中签机会，也可重点申购融资规模最高的天业通联，该股有望取得较高的相对中签率。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
欧菲光	0.38	1.47
百川股份	0.37	16.18
青龙管业	0.60	5.65
郑煤机	2.13	15.95
智云股份	0.42	2.92

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	康得新	41.20%	87.52%
2	松芝股份	22.80%	82.46%
3	天马精化	45.92%	88.66%
4	摩恩电气	65.20%	86.25%
5	长高集团	16.31%	81.46%

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-尤洛卡等3只创业板新股与益生股份等3只中小板新股申购建议》 2010-07-25
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-百川股份等3只中小板新股申购建议》 2010-07-20
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-华伍股份等4只创业板新股与郑煤机申购建议》 2010-07-15
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-摩恩电气等4只中小板新股申购建议》 2010-07-06

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: zhouchongjun@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 7 月 26 日 3 只创业板新股与 7 月 28 日 3 只中小板新股。此前我们已建议投资者首选 7 月 26 日发行的国腾电子。本报告进一步分析 7 月 28 日发行的 3 只中小板新股。

益生股份(002458): 公司是中国最大的祖代种鸡养殖企业，唯一一家能同时从美国进口 AA+与罗斯 308 两大国际肉鸡品牌的企业，是我国饲养祖代肉种鸡数量最多、品种最全的企业。在祖代种鸡的引种方面，2007、2008 年益生的肉鸡、蛋鸡的引种量分别雄踞亚洲第一和全国第一。公司的种鸡繁育水平在国内外处于领先地位，在产品质量、价格、品种供应等方面具有显著的竞争优势。拥有一大批诸如山东民和、青岛九联、山东仙坛、潍坊星合、六和集团等优质客户。“益生”被认定为“山东省著名商标”。

天业通联(002459): 公司是一家集研发设计、制造安装、销售服务为一体的重大装备制造骨干企业，产品覆盖交通工程、能源工程、采矿工程、物流工程等国家重点工程领域。以铁路、公路桥梁架运设备、非公路运输设备、起重设备、无砟轨道铺装设备、隧道掘进设备等为主导产品。公司自主研发制造的 900 吨高速铁路架桥机、900 吨轮胎运梁车、900 吨轮胎式、轮轨式提梁机等系列产品，广泛应用于哈大、京沪、京津城际、京石、郑西、武广等客运专线。

赣锋锂业(002460): 公司是国内锂系列产品品种最齐全、产品加工链最长、工艺技术最全面的专业生产商，也是国内唯一的规模化利用含锂回收料生产锂产品的企业。长期致力于深加工锂产品的研发和生产，综合实力位列国内深加工锂产品领域第一。主要产品包括金属锂(工业级、电池级)、碳酸锂(电池级)、氯化锂(工业级、催化剂级)、丁基锂、氟化锂(工业级、电池级)等二十多种。多项细分产品市场上处于国内领先地位，其中金属锂、丁基锂、氟化锂 2007 年、2008 年的销量均居国内第一；电池级金属锂和电池级碳酸锂的销量居国内领先行列。

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
002458.SZ	益生股份	24.00	32.43	2,700	540	2,160	2010-7-28
002459.SZ	天业通联	22.46	49.91	4,300	860	3,440	2010-7-28
002460.SZ	赣锋锂业	20.70	69.42	2,500	500	2,000	2010-7-28

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

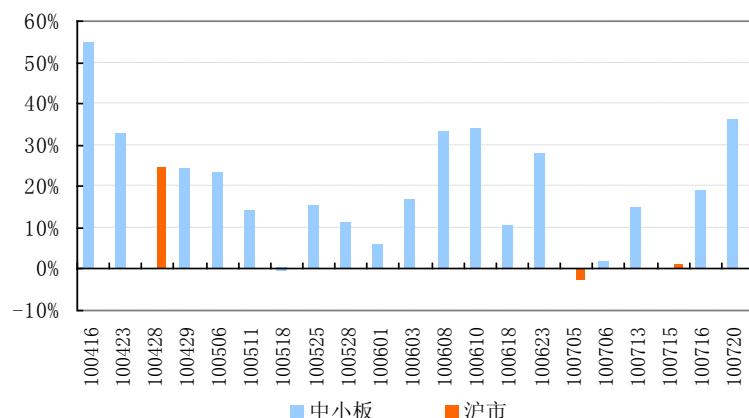
沪市大盘股：最近上市的唐山港、农业银行首日涨幅分别为 -2.6% 和 1.1% (按均价计算)。由于大盘股发行价普遍偏高，而且目前市场资金面偏紧张，因此大盘股上市首日难有良好表现。

深市中小板：最近上市的三批中小板新股首日平均涨幅 (按均价计算) 分别为

14.9%、19%和 36.1%，最近一批新股中出现涨幅超过 60%的个股。随着大盘企稳回升，个股表现明显转强。

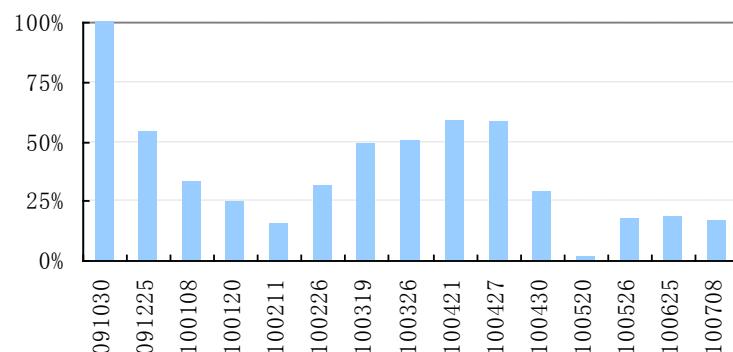
深市创业板：最近两批创业板新股首日平均涨幅(按均价计算)分别为 19%和 17%，最近两批均有个股跌破发行价，但同时也有热门行业的个股出现较大涨幅。

图 1 近期沪市与中小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

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 网上申购总体情况

3 只中小板新股网上募资额为 17.05 亿元，最多可以动用申购资金 168.16 万元。

申购资金于 8 月 2 日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

表 2：近期新股发行日程安排

交易日	26 日	27 日	28 日	29 日	30 日	8 月 2 日	3 日	4 日
招股 公司	3 只创 业板新 股		3 只中小 板新 股			3 只创 业板新 股		际华集 团与 3 只中小 板新 股
网上发行 规模 (亿 元)								
申购资金								
选择一								
选择二								

资料来源：Wind 资讯、国都证券研究所

2 新股申购建议

从基本面来看，赣锋锂业值得积极关注。赣锋锂业是国内锂产品加工链最长、系列品种最齐全、工艺技术最全面的专业龙头，深加工锂产品在新材料、新能源及新药品等行业具有广阔的应用潜力。此外，天业通联也具备一定亮点，其受益于高速铁路建设高峰期的到来。

从成长性来看，赣锋锂业、天业通联预期明年业绩增速均达到 40%，成长性十分显著，而益生股份预期增速仅有 27%。

从估值来看，赣锋锂业发行价所对应的 2010 年动态市盈率为 46.7 倍，在近两个 月发行的新股中属最高水平，不过，其 PEG（按 2010 年动态市盈率与 2011 年预期增 长率计算）为 1.2 倍，估值水平仍可接受。我们注意到，可比公司新宙邦、亿纬锂能与当升科技的 PEG 分别为 1.6 倍、1.6 倍和 1.0 倍。

益生股份与天业通联的 PEG 分别为 1.2 倍和 0.7 倍。相比起圣农发展、华英农业 0.9 倍左右的 PEG，益生股份估值偏高。就天业通联而言，我们不妨与铁路设备公司进 行比较，晋西车轴、时代新材的 PEG 分别为 0.8 倍和 0.7 倍，可见天业通联估值相对 合理。

综合考虑各方面因素，我们建议投资者首选行业热门、发展前景良好的赣锋锂业，该股有望取得最高的申购收益率。若投资者注重把握中签机会，也可重点申购融资规模 最高的天业通联，该股有望取得较高的相对中签率。

表 3：7 月 28 日发行的 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)
002458.SZ	益生股份	32.2	-1	27	5.1840	50.4
002459.SZ	天业通联	29.0	64	40	7.7262	76.364
002460.SZ	赣锋锂业	46.7	33	40	4.1400	41.4

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	行业基本面差，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	吴煊	策略研究	wuxuan@guodu.com
邓婷	金融	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	徐才华	机械、汽车及零部件	xucaihua@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com
王招华	钢铁	wangzhaohua@guodu.com	刘芬	机械	liufen@guodu.com
王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com	鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
魏静	机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业贸易	zhaoxiadong@guodu.com
胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com	姚小军	基金研究	yaoxiaojun@guodu.com
陈薇	衍生产品、金融工程	chenwei@guodu.com	苏昌景	债券研究、基金研究	suchangjing@guodu.com
吴昊	宏观经济、利率产品	wuhao@guodu.com	赵荣杰	股指期货	zhaorongjie@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			