

策略研究

新股申购

龙源技术等 6 只创业板新股与光大银行申购建议

核心观点

网上申购总体情况

本轮发行周期涉及 8 月 9 日 3 只创业板新股、8 月 10 日光大银行及 8 月 11 日的 3 只创业板新股。

8 月 9 日的 3 只创业板新股，网上募资额为 17.32 亿元，最多可以动用申购资金 159.31 万元。8 月 10 日的光大银行，假定发行价取上限值 3.1 元，则在启动回拨前网上融资额为 75.95 亿元，最多可以动用申购资金 744 万元。8 月 11 日的 3 只创业板新股尚未公布发行价，预计网上募资额约 9.96 亿元，最多可以动用申购资金 97 万元。

申购资金最晚于 8 月 16 日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

新股申购建议

6 只创业板新股整体质地良好，基本上均具备鲜明亮点。相比而言，更可能受到市场关注的公司包括：龙源技术是火电节能点火设备的行业龙头，技术水平居世界领先地位，有望受益于趋于严格的节能环保政策趋势；西部牧业是拥有新疆优质奶源基地的生鲜乳供应龙头企业，受益于西部大开发，具备整合新疆本地散养奶牛资源的外延式增长机会；建新股份为中间体细分行业龙头，技术优势明显，通过产业链延伸拓展新的盈利增长点；华仁药业定位于高端输液市场，营销能力较强，受益于医改及大输液产业升级。

双龙股份、建新股份、龙源技术预期明年业绩增速为均在 42% 以上，成长性较为突出；华仁药业与西部牧业预期增速分别为 37% 和 31%，也具备良好的成长性；而光大银行与新开源预期增速均低于 27%。

从 8 月 9 日发行的 3 只创业板新股的估值来看，西部牧业的 PEG 为 1.2 倍，估值略高；而建新股份与龙源技术的 PEG 分别为 0.8 倍和 1.0 倍，估值处于合理水平。

考虑到超级大盘股上市首日表现普遍较为疲弱，建议投资者不予申购光大银行，主要在 6 只创业板新股中进行选择。鉴于 8 月 11 日预计募资额仅有 8 月 9 日的六成，投资者应重点考虑 9 日新股，建议首选成长性良好、行业前景乐观、融资规模较大的龙源技术。建新股份可作为次优选择。

若投资者希望回避热门股、注重把握中签机会，也可重点申购 11 日发行的华仁药业，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
珠江啤酒	0.47	1.89
沪电股份	0.97	11.50
嘉事堂	0.45	1.14
欧菲光	0.38	1.47
青龙管业	0.60	5.65

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	国腾电子	118.47	87.83
2	双林股份	77.67	81.71
3	尤洛卡	60.12	82.85
4	欧菲光	54.33	86.24
5	郑煤机	57.20	89.46

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-珠江啤酒等 3 只中小板新股与际华集团申购建议》 2010-08-03
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-乾照光电等 6 只深市新股及际华集团申购建议》 2010-08-01
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-益生股份等 3 只中小板新股申购建议》 2010-07-27
- 《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

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 8 月 9 日 3 只创业板新股、8 月 10 日光大银行及 8 月 11 日的 3 只创业板新股。

龙源技术(300105): 公司主要从事电力领域燃烧控制设备及系统的研究开发、设计制造、现场调试、人员培训、技术咨询等业务。主要产品为等离子体点火设备、微油点火设备,主要用于电站煤粉锅炉的点火及低负荷稳燃。公司作为中国乃至世界等离子体点火设备的主要生产厂家,约占国内等离子体点火设备 90%左右的市场份额。

西部牧业(300106): 公司是专业的优质生鲜乳供应商,新疆地区集奶牛集约化养殖、种畜繁育、优质生鲜乳供应于一体的畜牧业产业化龙头企业,拥有种畜良种繁育、饲料生产加工、奶牛集约养殖、牲畜屠宰加工、鲜奶收购及冷链配送等完整的畜牧经济产业链。公司于 2006 年被兵团认定为农业产业化兵团重点龙头企业,下属的优良奶牛、种羊繁育中心被兵团批准为“畜牧科技示范园”。

建新股份(300107): 公司是以生产染料中间体为主的现代化工高新技术企业,致力于染料中间体、纤维中间体和医药中间体三个系列苯系中间体产品的生产与销售。公司主要产品的各项技术指标均达到行业领先水平,其中,2,5 酸、间羟基两种产品市场占有率全球第一;间氨基约占国内市场份额 20%。公司研发中心被认定为省级技术中心,拥有强大的研发能力,现有 5 项发明专利和 11 项实用新型专利技术。

光大银行(601818): 公司是一家全国性股份制商业银行,为客户提供全面的商业银行产品与服务。公司的主要业务包括公司银行业务、零售银行业务、资金业务等。公司客户主要集中于大中型的行业龙头企业、资质优良的中小企业、财政、政府机构客户及同业客户。公司拥有强大的股东背景及独具优势的光大综合金融平台,同业领先、成效卓著的创新能力,审慎高效的风险管理,稳健的财务状况和日益显现的高增长潜力。

双龙股份(300108): 公司是国内最早生产沉淀法白炭黑的企业,也是国内唯一定点生产国防化工用沉淀法白炭黑的企业。曾为国防化工和载人航天器配套工程作出较大贡献,得到中共中央、国务院、中央军委、国防科工委的通令表彰。公司生产的 36-5 白炭黑被用于载人飞船获得圆满成功。公司生产的雪珠牌系列白炭黑有二十余个型号,其产品质量在国内处于领先地位,可以满足不同客户需求。

新开源(300109): 公司是中国最大的 PVP 制造商。公司 PVP 产品包括 PVP K 系列、PVP-I、PVPP 和 PVP/VA 共聚物四大系列,涵盖工业级、化妆品级、食品级和医药级四种规格。公司多项工艺技术改造填补了国内空白,处于国内领先水平。先后取得了 ISO9001:2000 认证、HACCP 认证和 Kosher 认证,完成了美国 FDA 食品设施注册和欧洲化学品 REACH 预注册等市场准入。

华仁药业(300110): 公司是专业生产非 PVC 软袋输液的高新技术企业,主要从事非 PVC 软袋大输液产品的研发、生产和销售。公司拥有国内最大的非 PVC 软袋输液单体工厂,年产能达 10,000 万袋。已拥有基础性输液、治疗性输液和营养性输液共计 25 个品种、57 个规格的产品群,产品远销山东、北京、广东、浙江、江苏等 20 多个省、直辖市 330 余家医院,是国家和军队战略储备药品中软袋输液定点生产企业。

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
300105.SZ	龙源技术	53.00	53.46	2,200	440	1,760	2010-8-9
300106.SZ	西部牧业	11.90	51.74	3,000	600	2,400	2010-8-9
300107.SZ	建新股份	38.00	61.29	1,690	338	1,352	2010-8-9
601818.SH	光大银行	2.85-3.10		610,000	155,000	155,000	2010-8-10
300108.SZ	双龙股份			1,300	260	1,040	2010-8-11
300109.SZ	新开源			900	180	720	2010-8-11
300110.SZ	华仁药业			5,360	1,072	4,288	2010-8-11

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

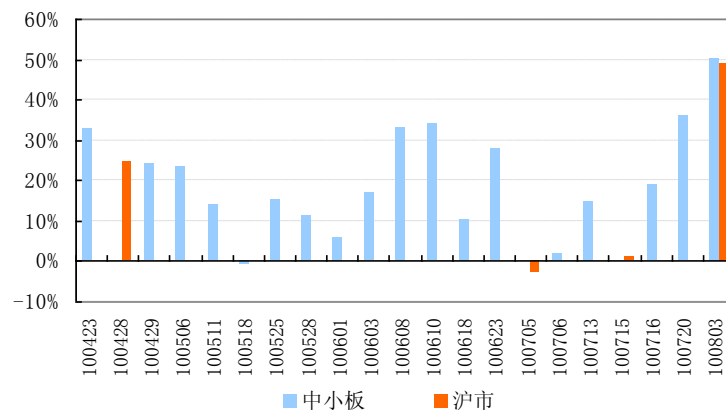
二 新股上市首日表现回顾

沪市大盘股: 最近上市的农业银行、郑煤机首日涨幅分别为 1.1%和 49.0% (按均价计算)。由于近日市场明显回暖, 且郑煤机发行市盈率较低、首日流通规模不大, 因此其成为最近上市的 5 只沪市新股中涨幅最大的股票。

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 19%、36.1%和 50%, 最近两批新股中均出现涨幅超过 65%的股票。随着大盘企稳回升, 个股表现明显转强。

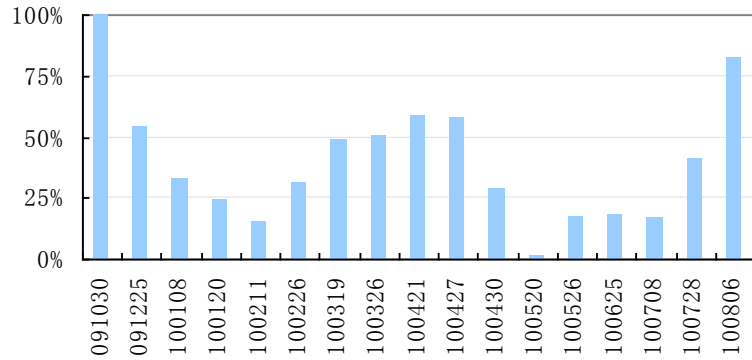
深市创业板: 最近两批创业板新股首日平均涨幅(按均价计算)分别为 41%和 83%, 行情转暖是创业板新股表现转强的主要原因。

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

8月9日的3只创业板新股,网上募资额为17.32亿元,最多可以动用申购资金159.31万元。8月10日的光大银行,假定发行价取上限值3.1元,则在启动回拨前网上融资额为75.95亿元,最多可以动用申购资金744万元。8月11日的3只创业板新股尚未公布发行价,根据行业研究员预测的平均发行价,其网上募资额合计9.96亿元,最多可以动用申购资金97万元。

申购资金最晚于8月16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	9日	10日	11日	12日	13日	16日	17日	18日
招股公司	3只创业板新股	光大银行	3只创业板新股			4只创业板新股		
网上发行规模(亿元)	17.32	约75.95	约9.96					
申购资金								
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

本次发行的6只创业板新股整体质地良好,基本上均具备鲜明亮点。相比而言,更可能受到市场关注的公司包括:龙源技术,火电节能点火设备的行业龙头,技术水平

居世界领先地位，有望受益于趋于严格的节能环保政策趋势；西部牧业是拥有新疆优质奶源基地的生鲜乳供应龙头企业，受益于西部大开发，上市后将成为新疆兵团旗下唯一的畜牧业上市公司，具备整合新疆本地散养奶牛资源的外延式增长机会；建新股份为中间体细分行业龙头，技术优势明显，通过产业链延伸拓展新的盈利增长点；华仁药业定位于高端输液市场，营销能力较强，受益于医改及大输液产业升级。

从成长性来看，双龙股份、建新股份、龙源技术预期明年业绩增速为均在 42% 以上，成长性较为突出；华仁药业与西部牧业预期增速分别为 37% 和 31%，也具备良好的成长性；而光大银行与新开源预期增速均低于 27%。

从 8 月 9 日发行的 3 只创业板新股的估值来看，西部牧业的 PEG（按 2010 年动态市盈率与 2011 年预期增长率计算）为 1.2 倍，估值略高；而建新股份与龙源技术的 PEG 分别为 0.8 倍和 1.0 倍，估值处于合理水平。

考虑到超级大盘股上市首日表现普遍较为疲弱，建议投资者不予申购光大银行，主要在 6 只创业板新股中进行选择。鉴于 8 月 11 日预计募资额仅有 8 月 9 日的六成，投资者应重点考虑 9 日新股，建议首选成长性良好、行业前景乐观、融资规模较大的龙源技术，建新股份可作为次优选择。

若投资者希望回避热门股、注重把握中签机会，也可重点申购 11 日发行的华仁药业，该股有望取得较高的相对中签率。

表 3: 8 月 9 日发行的 3 只创业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)
300105.SZ	龙源技术	42.3	26	42	9.3280	92.75
300106.SZ	西部牧业	37.1	23	31	2.8560	28.56
300107.SZ	建新股份	43.1	40	51	5.1376	38

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	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	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
王双	石化	wangshuang@guodu.com	魏静	机械	weijing@guodu.com
赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com	胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com
姜瑛	IT	jiangying@guodu.com	傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com
汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com	刘斐	煤炭	liufei@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