

9月13日创业板新股申购策略

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 (元)	发行量 (万股)	网上发行 量 (万股)	网上申购限 额 (万股)	中签率 公布日	中签号 公布日	资金解冻日
2010-09-15	广田股份	深: 002482	未定	4000	3200	未定	20100917	20100920	20100920
2010-09-15	江海股份	深: 002484	未定	4000	3200	未定	20100917	20100920	20100920
2010-09-15	润邦股份	深: 002483	未定	5000	4000	未定	20100917	20100920	20100920
2010-09-14	宁波港	沪: 780018	未定	250000	125000	未定	20100916	20100917	20100917
2010-09-13	汇川技术(创)	深: 300124	71.88	2700	2160	2	20100915	20100916	20100916
2010-09-13	太阳鸟(创)	深: 300123	28.88	2200	1760	1.7	20100915	20100916	20100916
2010-09-13	智飞生物(创)	深: 300122	37.98	4000	3200	3	20100915	20100916	20100916

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 27.7%。建议投资者选择基本面较好、成长性好的公司进行申购。给予具体建议如下:

- 1) 如要选择顶格申购本次创业板新股, 投资者需要约 307 万资金;
- 2) 资金量在 150 万左右的投资者, 可考虑顶格申购汇川技术;
- 3) 资金量在 100 万左右的投资者, 可选择申购智飞生物;
- 4) 资金量在 50 万左右的投资者, 可选择申购太阳鸟;

风险提示: 新股申购存在一定破发风险, 建议投资者谨慎参与申购。

总第 111 期
2010 年 9 月 10 日

广州证券研究所 综合研究组

电话: 020-87322668-336

网址: www.gzs.com.cn

广证研究

一、新股概况

代码	名称	所属证监会行业	公司概况	机构估值区间(元)
深: 300122	智飞生物	生物制品业	<p>公司是国内本土综合实力最强的民营生物疫苗企业，是国内少数几家具有丰富自主疫苗产品系列的厂家之一。公司主要致力于疫苗、生物制品的研发、生产和销售。公司在疫苗产品的宣传推广方面走在了国内同行前列，经过多年努力，公司建成了国内同行业规模最大、覆盖最健全、深入终端的疫苗营销网络体系。公司拥有业内较强的自主研发力量，聚集了一支优秀的研发专家团队。公司拥有多项发明专利，同时正在从事多项研发项目。</p>	东方证券 24.15-27.6 光大证券 37.5-41.25
深: 300123	太阳鸟	船舶制造业	<p>公司是国内规模最大、设计和研发技术水平最高、品种结构最齐全的复合材料船艇企业之一，连续多年公司复合材料船艇产量位列内资企业第一名。公司主要致力于高性能复合材料船艇设计、研发、生产、销售及服务，为客户提供从方案设计、产品制造到维修服务等全方位的个性化解方案。公司拥有外观设计专利多项，同时通过与美国、意大利等知名游艇设计师的长期合作，与国际先进的设计理念和设计文化保持同步，并加以吸收创新，使得公司的设计能力处于国内领先地位。</p>	申银万国 18.2-23.4 国元证券 17.5-20
深: 300124	汇川技术	通用仪器仪表制造业	<p>公司专注于工业自动化控制产品的研发、生产和销售，定位服务于中高端设备制造商，以拥有自主知识产权的工业自动化控制技术为基础，以快速为客户提供个性化的解决方案为主要经营模式。公司的主要产品包括低压变频器、一体化及专机、伺服系统和PLC等。公司在低压变频器市场的占有率在国产品牌厂商中排名第二，其中一体化及专机产品在多个细分行业处于业内首创或领先地位。公司拥有多项发明专利、实用新型专利、外观设计专利，掌握了高性能矢量变频技术、PLC技术、伺服技术和永磁同步电机等核心平台技术。</p>	国元证券 59.5-68 安信证券 78.05-89.2

二、新股申购策略

9月13日将有三只创业板新股申购。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。

从综合毛利率来看，智飞生物和汇川技术具有较强的同行业竞争优势；太阳鸟的净利润复合增长率较高，公司处于高速增长期，值得关注。

发行日期	股票名称	2010年上半年综合毛利率	07-09营业收入CAGR	07-09净利润CAGR
2010-09-13	智飞生物(创)	69.04%	10.76%	23.43%
	太阳鸟(创)	35.30%	39.44%	213.58%
	汇川技术(创)	51.62%	38.09%	36.31%

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0.375%

参考9月6日至9月8日的新股申购的资金规模约8743亿元，较前一批新股申购资金量增多300余亿。预计可以参与申购的资金规模将达到9000亿左右。考虑到本批新股与9月14日、9月15日的新股申购有所冲突，资金将被分流。

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
富春环保	2010-09-08	1851.474048	20100913	同一发行区间内新股 申购资金冲突
常宝股份	2010-09-08	1389.262009	20100913	
双塔食品	2010-09-08	625.060194	20100913	
新筑股份	2010-09-08	1044.94034	20100913	
经纬电材	2010-09-06	1123.498635	20100909	
瑞普生物	2010-09-06	1849.2504	20100909	
阳谷华泰	2010-09-06	859.300832	20100909	

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37亿元，预计本轮平均中签率将在1.23%左右。要顶格申购全部新股需要约307万资金。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：汇川技术、智飞生物、太阳鸟。

发行名称	申购代码	发行价(元)	网上发行量(万股)	申购限额(万股)	发行市盈	网上发行总额(万元)	申购限额(万元)
汇川技术(创)	深: 300124	71.88	2160	2	78.13	155260.8	143.76
太阳鸟(创)	深: 300123	28.88	1760	1.7	96.27	50828.8	49.096

智飞生物(创)	深: 300122	37.98	3200	3	66.63	121536	113.94
---------	-----------	-------	------	---	-------	--------	--------

数据来源: 广州证券研究所根据 Wind 数据整理

新股上市首日表现

本轮创业板新股平均发行市盈率约 80.34 倍, 高于 8 月以来上市的创业板新股的平均市盈率 60.92 倍。8 月份以来创业板新股的平均首日涨跌幅为 65.51%。预计本轮创业板新股上市首日平均涨幅或将达到 45%。

名称	上市日期	PE (发行)	首日涨跌幅 (%)	名称	上市日期	PE (发行)	首日涨跌幅 (%)
乾照光电	2010-08-12	70.31	77.07	中航电测	2010-08-27	58.14	57.16
达刚路机	2010-08-12	43.43	58.76	万讯自控	2010-08-27	48.42	44.00
乐视网	2010-08-12	66.36	47.12	向日葵	2010-08-27	74.67	43.21
龙源技术	2010-08-20	53.46	57.70	顺网科技	2010-08-27	82.65	63.29
西部牧业	2010-08-20	51.74	151.93	长盈精密	2010-09-02	70.49	34.60
建新股份	2010-08-20	61.29	44.74	坚瑞消防	2010-09-02	76.85	127.88
华仁药业	2010-08-25	50.38	55.33	嘉寓股份	2010-09-02	45.61	40.77
双龙股份	2010-08-25	53.14	52.93	东方日升	2010-09-02	67.52	37.19
新开源	2010-08-25	61.22	120.00				

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 27.7%

结合中签率和涨幅分析, 预计本次网上申购综合收益率约为 0.5535%, 预期年化收益率(按年申购 50 次计算)约 27.7%。

申购建议:

本次新股申购预期年化收益率约 27.7%。建议投资者选择基本面较好、成长性好的公司进行申购。给予具体建议如下:

- 1) 如要选择顶格申购本次创业板新股, 投资者需要约 307 万资金;
- 2) 资金量在 150 万左右的投资者, 可考虑顶格申购汇川技术;
- 3) 资金量在 100 万左右的投资者, 可选择申购智飞生物;
- 4) 资金量在 50 万左右的投资者, 可选择申购太阳鸟;

风险提示: 新股申购存在一定破发风险, 建议投资者谨慎参与申购。

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%以上。

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。