

青松股份等4只创业板新股申购建议

核心观点

网上申购总体情况

本轮发行周期涉及8日3只创业板新股、11日4只中小板新股及12日4只创业板新股。在上一篇报告中我们已对11只新股做了整体分析，本报告就12日的新股做进一步分析。

4只创业板新股网上募资额为32.48亿元，最多可以动用申购资金321.4万元。

申购资金将于10月15日解冻，可参与始于20日的下一轮新股申购。

新股申购建议

从基本面来看，华策影视与宝利沥青值得关注。华策影视为国内领先的电视剧制作发行机构，产品市场占有率较高，其电视剧以高品质、高价格为特征，确保了较强的盈利能力。宝利沥青为我国道路专业沥青行业的区域性龙头，其技术水平居于国内领先地位，公路、机场、高铁等大规模基建投资为公司快速发展提供了良好市场环境。

从成长性来看，宝利沥青与华策影视预期明后两年平均业绩增速均为38%，成长性较为突出；青松股份与大富科技预期明后两年平均增速分别为32%和30%，也具备稳定增长的预期。

从估值水平来看，大富科技与青松股份的PEG（按2010年动态市盈率和2011年、2012年平均预期增长率计算）分别为1.4倍和1.2倍，估值偏高。而华策影视与宝利沥青的PEG分别为1.1倍和0.9倍，估值处合理水平。

综合考虑各方面因素，建议投资者优先申购行业前景良好、具备独特市场概念的华策影视，其次再考虑宝利沥青。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
杭齿前进	0.67	1.60
希努尔	1.32	2.54
嘉麟杰	0.56	1.08
兴业证券	2.43	25.19
大金重工	0.89	3.41

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	杭齿前进	117.85%	92.08%
2	宁波港	-3.51%	29.67%
3	润邦股份	-3.10%	34.18%
4	广田股份	15.53%	80.67%
5	江海股份	17.02%	76.18%

相关报告

- 1.《国都证券-策略研究-新股申购策略-泰胜风能等7只创业板新股与4只中小板新股申购建议》 2010-10-07
- 2.《国都证券-策略研究-新股申购策略-希努尔等3只中小板新股与兴业证券、杭齿前进申购建议》 2010-09-26
- 3.《国都证券-策略研究-新股申购策略-易世达等7只小盘股与兴业证券、杭齿前进申购建议》 2010-09-19
- 4.《国都证券-策略研究-新股申购策略-广田股份等3只中小板新股申购建议》 2010-09-14

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 日 3 只创业板新股、11 日 4 只中小板新股及 12 日 4 只创业板新股。在上一篇报告中我们已对 11 只新股做了整体分析，本报告就 12 日的新股做进一步分析。

青松股份(300132): 公司是国内林产化学工业龙头企业之一，是国内最大的松节油深加工企业，同时也是全球最大的合成樟脑及其中间产品的供应商。公司主要致力于松节油深加工产品的研发、生产和销售，主要产品包括合成樟脑及其中间产品和副产品、冰片。公司市场占有率高，行业地位突出，同时在技术研发、原材料、成本等方面具有明显的优势。

华策影视(300133): 公司是一家规模大、实力强的民营影视文化企业，也是经国家商务部、文化部、国家广电总局、新闻出版总署四部委批准的首批国家文化出口重点企业。公司主要致力于生产、发行影视产品。公司整合了业界顶尖创作力量和优质影视资源，与国内众多顶级编剧、导演、演员有过合作并建立了长期稳定的合作关系。

大富科技(300134): 公司是国内领先的移动通信基站射频器件、射频结构件的研发、生产与服务提供商。公司在射频器件产品市场占有率位居前列，与全球领先的通信主设备商建立起了稳定的合作关系，主要客户包括华为、爱立信、阿朗等。

宝利沥青(300135): 公司是华东地区生产、销售专业沥青产品的龙头企业，核心技术处于国内领先水平。公司主营产品包括通用型改性沥青、高强度结构沥青料、高铁专用乳化沥青、废橡塑改性沥青等专业沥青等。公司通过技术进步降低产品成本，提高了公司抵御原材料价格大幅波动风险的能力；通过研发毛利较高的高端产品为公司提供新的增长点。

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
300132.SZ	青松股份	23	67.85	1700	340	1360	2010-10-12
300133.SZ	华策影视	68	85.43	1412	282.4	1129.6	2010-10-12
300134.SZ	大富科技	49.5	58.24	4000	800	3200	2010-10-12
300135.SZ	宝利沥青	36.46	50.01	2000	400	1600	2010-10-12

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

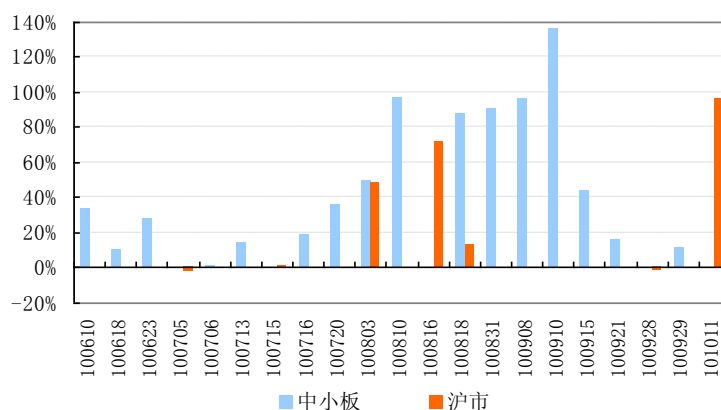
沪市大盘股：最近上市的光大银行、宁波港和杭齿前进首日涨幅分别为 13.1%、-1.5%和 95.8%（按均价计算）。由于上市日期恰逢大盘股全面启动之际，杭齿前进成为今年以来首日涨幅最大的沪市新股。

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

45%、16%和 12%。经历前期大幅炒作并屡创新高后，中小板综指于 9 月 15 日转入调整，此后上市的中小板新股因此出现涨幅快速收窄的情形。而且最近上市的一批新股中再度出现破发的情形。

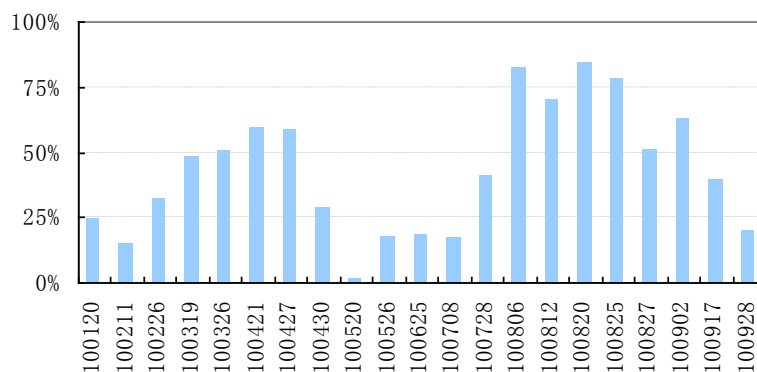
深市创业板：最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 63%、40%和 19%。由于限售股解禁潮临近，近日创业板明显转弱，新股首日表现也受到拖累。

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

4 只创业板新股网上募资额为 32.48 亿元，最多可以动用申购资金 321.4 万元。

申购资金将于 10 月 15 日解冻，可参与始于 20 日的下一轮新股申购。

表 2：近期新股发行日程安排

交易日	10月8日	11日	12日	13日	14日	15日	18日	19日	20日
招股公司	3只创业板新股	4只中小板新股	4只创业板新股						中南传媒
网上发行规模(亿元)	16.41	41.37	32.48						
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

从基本面来看，华策影视与宝利沥青值得关注。华策影视为国内领先的电视剧制作发行机构，产品市场占有率较高，其电视剧以高品质、高价格为特征，确保了较强的盈利能力。宝利沥青为我国道路专业沥青行业的区域性龙头，其技术水平居于国内领先地位，公路、机场、高铁等大规模基建投资为公司快速发展提供了良好市场环境。

从成长性来看，宝利沥青与华策影视预期明后两年平均业绩增速均为 38%，成长性较为突出；青松股份与大富科技预期明后两年平均增速分别为 32%和 30%，也具备稳定增长的预期。

从估值水平来看，大富科技与青松股份的 PEG（按 2010 年动态市盈率与 2011 年、2012 年平均预期增长率计算）分别为 1.4 倍和 1.2 倍，估值偏高。而华策影视与宝利沥青的 PEG 分别为 1.1 倍和 0.9 倍，估值处合理水平。

综合考虑各方面因素，建议投资者优先申购行业前景良好、具备独特市场概念的华策影视，其次再考虑宝利沥青。

表 3：10 月 12 日发行的 4 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)
300132.SZ	青松股份	37.5	49	34	3.1280	29.9
300133.SZ	华策影视	42.6	63	38	7.6813	74.8
300134.SZ	大富科技	41.0	38	33	15.8400	158.4
300135.SZ	宝利沥青	35.6	40	43	5.8336	58.336

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 $\pm 5\%$ 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

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

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	汽车及零部件	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
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
刘斐	煤炭、基础化工	liufei@guodu.com	傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装	liyun@guodu.com	吕爱兵		lvaiying@guodu.com
姚小军	产品设计	yaoxiaojun@guodu.com	陈薇	衍生品	chenwei@guodu.com
苏昌景	数量研究	suchangjing@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
赵荣杰	衍生品	zhaorongjie@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com