

策略研究

新股申购

## 中南传媒与4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20日4只中小板新股及1只沪市新股。

假定中南传媒发行价取区间上限，则其网上募资额为33.94亿元，最多可以动用申购资金330.46万元；4只中小板新股网上募资额为39.61亿元，最多可以动用申购资金381.12万元。

申购资金将于10月25日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

#### 新股申购建议

本批新股基本上都从事传统行业，基本上缺乏突出亮点。相比而言，华斯股份与佳隆股份值得关注。华斯股份是国内裘皮行业的龙头企业，受益于国内外裘皮市场良好的发展势头；公司产业链完整，业务模式升级将推动毛利率水平持续提高。佳隆股份是我国鸡精、鸡粉行业第一民族品牌企业，随着鸡精、鸡粉对味精的逐步替代，行业发展空间十分广阔；公司实施差异化竞争策略，在中高档餐饮行业拥有较高的市场占有率。

此外，中南传媒虽然增长预期较为平稳，但值得注意的是，在传统传媒行业跨区域整合、跨媒体发展的背景下，投资者对传媒股的关注度普遍较高。

从成长性来看，华斯股份与佳隆股份预期明后两年平均业绩增速分别为37%和33%，成长性良好；荣盛石化与中南传媒预期明后两年平均增速分别为11%和18%，缺乏成长性。

本批新股估值水平明显偏高。荣盛石化与恒基达鑫的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2.1倍和1.8倍，佳隆股份与华斯股份的PEG也在1.3倍-1.5倍之间。中南传媒虽然PEG也达到1.9倍，但可比公司皖新传媒、出版传媒和新华传媒的平均PEG高达4.2倍。相比而言，中南传媒估值仍可接受。

10月以来市场风格转向大盘股，上周上市的两只沪市大盘股首日表现均显著强于小盘股。鉴于短期内市场热点仍将集中于大盘股，而且中南传媒融资规模最大，因此建议将中南传媒作为申购首选。其次再考虑受益消费升级的华斯股份。

#### 最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
华策影视	1.36	1.74
大富科技	2.51	4.67
青松股份	1.02	2.36
宝利沥青	1.47	14.87
金固股份	0.68	2.46

#### 最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	英唐智控	22.97%	75.71%
2	泰胜风能	40.84%	81.68%
3	新国都	10.43%	70.25%
4	希努尔	1.50%	64.06%
5	大金重工	23.32%	80.39%

#### 相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-青松股份等4只创业板新股申购建议》 2010-10-11
- 《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
- 《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
- 《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

#### 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 20 日 4 只中小板新股及 1 只沪市新股。

**中南传媒(601098):** 公司是一家拥有“多介质、全流程”产业业态的大型出版传媒骨干企业集团，在湖南省的中小学教材发行业务中占有主导地位。公司拥有出版、印刷、发行、印刷物资供应等一套完整的出版业务产业链，还拥有报纸、网站、户外框架媒体等其他业务。

**恒基达鑫(002492):** 公司是专业的第三方石化物流服务提供商，业务辐射国内石化工业最发达的珠三角地区和长三角地区。主要为国内石化产品生产商、贸易商的进出口货物提供码头装卸、仓储、管道输送服务；为境外客户提供码头驳运中转、保税仓储服务。

**荣盛石化(002493):** 公司是全国大型的直纺涤纶长丝生产企业，主要从事 PTA、聚酯纤维相关产品的生产和销售。公司已形成聚酯 60 万吨、涤纶纺丝 (FDY、POY) 57 万吨、涤纶加弹丝 (DTY) 25 万吨的年设计生产能力，子公司逸盛大化和参股公司浙江逸盛分别具备年产 120 万吨、106 万吨 PTA 的设计生产能力。

**华斯股份(002494):** 公司主营业务包括经济特种动物毛皮的深加工和裘皮服饰的设计、制造，具体包括水貂、獭兔、家兔、狐狸、羊皮、貉皮等动物毛皮的收购、鞣制、漂染；裘皮皮张的印花、剪拔深加工和裘皮面料制造；水貂服装、其他裘皮服装、裘皮编制服装和裘布服装和饰品的设计、生产和销售。

**佳隆股份(002495):** 公司是一家集食品科研开发、生产、销售为一体的重点农业龙头企业，主要致力于鸡粉、鸡精产品的研发、生产和销售。公司的鸡精配方独特，且难被模仿；公司凭借价格竞争力优势，已在中高档餐饮行业领域占据较高的市场份额。

**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
002492.SZ	恒基达鑫	16	44.2	3000	600	2400	2010-10-20
002493.SZ	荣盛石化	53.8	38.16	5600	1120	4480	2010-10-20
002494.SZ	华斯股份	22	75.86	2850	570	2280	2010-10-20
002495.SZ	佳隆股份	32	65.31	2600	520	2080	2010-10-20
601098.SH	中南传媒	9.96-10.66	38.52-41.22	39800	7960	31840	2010-10-20

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

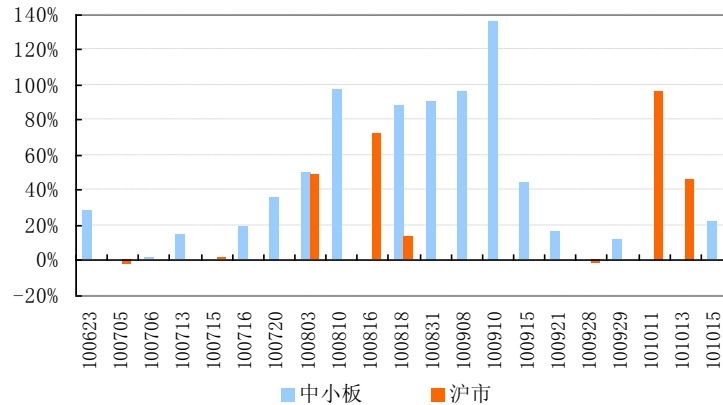
**沪市大盘股:** 最近上市的宁波港、杭齿前进和兴业证券首日涨幅分别为-1.5%、95.8%和 46.2% (按均价计算)。由于上市日期恰逢大盘股全面启动之际，杭齿前进成为今年以来首日涨幅最大的沪市新股。

**深市中小板:** 最近上市的第三批中小板新股首日平均涨幅 (按均价计算) 分别为

16%、12%和 22%。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。

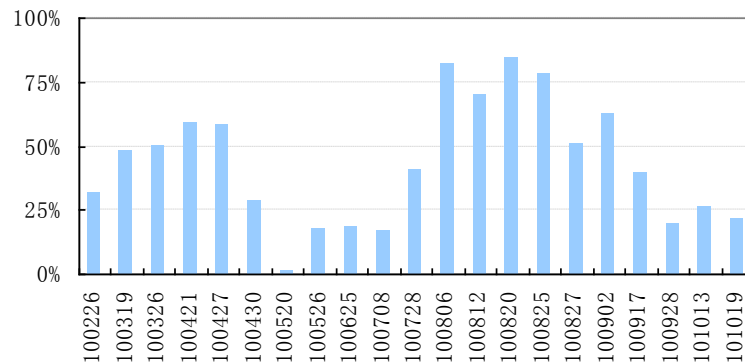
深市创业板：最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 19%、26%和 22%。由于市场风格转向大盘蓝筹股，且限售股解禁潮临近，近日创业板走势转弱，新股首日表现也受到拖累。

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

假定中南传媒发行价取区间上限，则其网上募资额为 33.94 亿元，最多可以动用申购资金 330.46 万元；4 只中小板新股网上募资额为 39.61 亿元，最多可以动用申购资金 381.12 万元。

申购资金将于 10 月 25 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	10月20日	21日	22日	25日	26日	27日
招股公司	4只中小板新股与沪市中南传媒			3只创业板新股与沪市九州通		4只中小板新股
网上发行规模(亿元)	73.56					
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

本批新股基本上都从事传统行业,基本上缺乏突出亮点。相比而言,华斯股份与佳隆股份值得关注。华斯股份是国内裘皮行业的龙头企业,受益于国内外裘皮市场良好的发展势头;公司产业链完整,业务模式升级将推动毛利率水平持续提高。佳隆股份是我国鸡精、鸡粉行业第一民族品牌企业,随着鸡精、鸡粉对味精的逐步替代,行业发展空间十分广阔;公司实施差异化竞争策略,在中高档餐饮行业拥有较高的市场占有率。

此外,中南传媒虽然增长预期较为平稳,但值得注意的是,在传统传媒行业跨区域整合、跨媒体发展的背景下,投资者对传媒股的关注度普遍较高。

从成长性来看,华斯股份与佳隆股份预期明后两年平均业绩增速分别为 37%和 33%,成长性良好;荣盛石化与中南传媒预期明后两年平均增速分别为 11%和 18%,缺乏成长性。

本批新股估值水平明显偏高。荣盛石化与恒基达鑫的 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 2.1 倍和 1.8 倍,佳隆股份与华斯股份的 PEG 也在 1.3 倍-1.5 倍之间。中南传媒虽然 PEG 也达到 1.9 倍,但可比公司皖新传媒、出版传媒和新华传媒的平均 PEG 高达 4.2 倍。相比而言,中南传媒估值仍可接受。

10 月以来市场风格转向大盘股,上周上市的两只沪市大盘股首日表现均显著强于小盘股。鉴于短期内市场热点仍将集中于大盘股,而且中南传媒融资规模最大,因此建议将中南传媒作为申购首选。其次再考虑受益消费升级的华斯股份。

**表 3: 10 月 20 日发行的 5 只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)
601098.SH	中南传媒	33.5	19	18	33.9414	330.46
002492.SZ	恒基达鑫	37.6	17	16	3.8400	32
002493.SZ	荣盛石化	23.9	60	14	24.1024	236.72
002494.SZ	华斯股份	47.7	40	31	5.0160	48.4
002495.SZ	佳隆股份	51.1	14	21	6.6560	64

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**

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	吴焯	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