

策略研究

新股申购

辉丰股份等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25日3只创业板新股与沪市九州通,及27日4只中小板新股。在上一篇报告中我们已对8只新股做了整体分析,本报告就27日的新股做进一步分析。

4只中小板新股网上募资额为37.70亿元,最多可以动用申购资金376.48万元。

申购资金将于11月1日解冻,可参与始于当日的下一轮申购。

新股申购建议

就基本面相比而言,科林环保与辉丰股份值得关注。科林环保为袋式除尘器行业龙头,产品综合毛利率在行业内遥遥领先。随着环保标准的不断提高,公司所处行业的市场需求将持续增长。辉丰股份在农药细分行业具备突出竞争优势,技术优势确保其产品拥有较高的毛利率,公司拥有优质的客户资源。

从成长性来看,辉丰股份与汉缆股份预期明后两年平均业绩增速分别为44%和30%,成长性良好;科林环保与雅化集团预期明后两年平均增速分别为23%和19%,成长性相对有限。

从估值水平来看,辉丰股份的PEG(按2010年动态市盈率与2011年、2012年平均预期增长率计算)为0.8倍,估值优势明显;雅化集团与汉缆股份的PEG均为1.2倍,估值处合理水平;而科林环保的PEG为2倍,估值偏高。我们注意到,可比公司三维丝与龙净环保的PEG分别仅有1倍和1.4倍。

综合考虑各方面因素,我们建议投资者优先申购竞争优势突出、成长性良好的辉丰股份。科林环保虽然属于热门的新兴产业,但其估值偏高且融资规模较小,因此建议作为次优选择。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
信维通信	0.64	2.07
先河环保	0.44	1.53
晨光生物	0.57	2.76
华斯股份	0.60	1.73
荣盛石化	1.83	8.87

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	大富科技	6.81	65.20
2	宝利沥青	11.38	70.54
3	青松股份	35.61	81.02
4	华策影视	58.53	83.80
5	金固股份	15.45	67.96

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-信维通信等7只小盘股与九州通申购建议》
2010-10-24
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-中南传媒与4只中小板新股申购建议》
2010-10-19
- 《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

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 25 日 3 只创业板新股与沪市九州通，及 27 日 4 只中小板新股。在上一篇报告中我们已对 8 只新股做了整体分析，本报告就 27 日的新股做进一步分析。

辉丰股份(002496): 公司是国家农业部定点的农药生产经营企业，已成为全球最大的咪鲜胺原药生产企业，国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业。公司共有杀虫剂、杀螨剂、杀菌剂、除草剂、植物生长调节剂五大系列，产品畅销售全国并远销世界各地。

雅化集团(002497): 公司是四川省最大的综合性民用爆炸物品生产厂商，2009 年生产总值居全国民爆行业生产企业第四位。公司致力于各类民用爆炸物品的研发、生产与销售，为客户提供特定的工程爆破解决方案及相关服务。

汉缆股份(002498): 公司是一家从事电线电缆高新技术研发和生产经营的国家重点高新技术企业，是原电力部和机械部定点生产电线电缆的专业厂家、国家经贸委首批推荐的全国城乡电网建设与改造所需设备产品生产企业。公司拥有省级企业技术中心和市级科研机构——青岛电缆研究所；产品档次和综合效益位居同行业领先水平。

科林环保(002499): 公司是一家集大气污染控制领域除尘系统设计、袋式除尘器的研发、设计、制造、销售为一体的工业粉尘治理解决方案提供商，是国内最大的袋式除尘设备专业制造企业之一。公司生产的袋式除尘器广泛应用于钢铁、电力、粮食加工、建材等诸多行业的除尘、物料回收和气体净化。

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
002496.SZ	辉丰股份	48.69	48.69	2500	500	2000	2010-10-27
002497.SZ	雅化集团	30.5	38.9	4000	800	3200	2010-10-27
002498.SZ	汉缆股份	36	58.06	5000	1000	4000	2010-10-27
002499.SZ	科林环保	25	63.17	1900	380	1520	2010-10-27

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

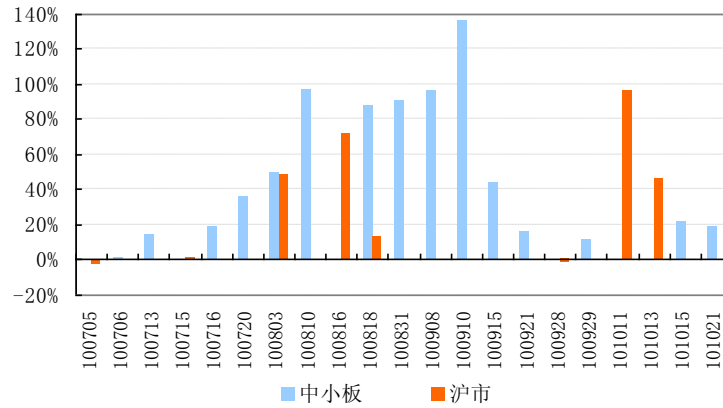
沪市大盘股: 最近上市的宁波港、杭齿前进和兴业证券首日涨幅分别为-1.5%、95.8%和 46.2% (按均价计算)。由于上市日期恰逢大盘股全面启动之际，杭齿前进成为今年以来首日涨幅最大的沪市新股。

深市中小板: 最近上市的三批中小板新股首日平均涨幅 (按均价计算) 分别为 12%、22%和 19%。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 26%、

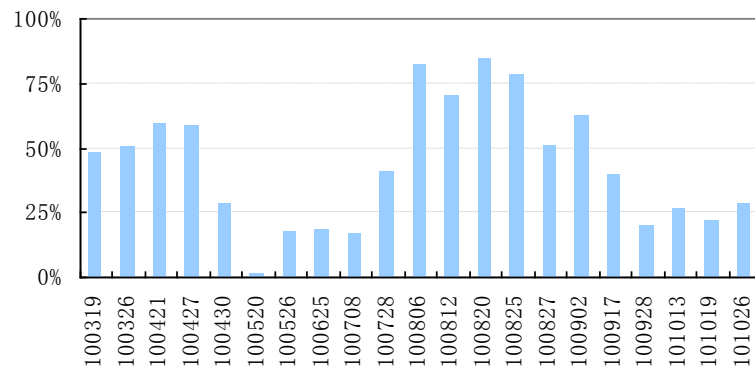
22%和 29%。由于市场风格转向大盘蓝筹股，且限售股解禁潮临近，近日创业板走势转弱，新股首日表现也受到拖累。

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

4只中小板新股网上募资额为 37.70 亿元，最多可以动用申购资金 376.48 万元。

申购资金将于 11 月 1 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25日	26日	27日	28日	29日	11月1日	2日	3日
招股公司	3只创业板 新股与沪市 九州通		4只中 小板新 股			4只创业板 新股及中小 板山西证券		3只中小 板新股
网上发行规模 (亿元)	30.63		37.70					
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

就基本面相比而言,科林环保与辉丰股份值得关注。科林环保为袋式除尘器行业龙头,产品综合毛利率在行业内遥遥领先。随着环保标准的不断提高,公司所处行业的市场需求将持续增长。辉丰股份在农药细分行业具备突出竞争优势,技术优势确保其产品拥有较高的毛利率,公司拥有优质的客户资源。

从成长性来看,辉丰股份与汉缆股份预期明后两年平均业绩增速分别为 44%和 30%,成长性良好;科林环保与雅化集团预期明后两年平均增速分别为 23%和 19%,成长性相对有限。

从估值水平来看,辉丰股份的 PEG (按 2010 年动态市盈率与 2011 年、2012 年平均预期增长率计算)为 0.8 倍,估值优势明显;雅化集团与汉缆股份的 PEG 均为 1.2 倍,估值处合理水平;而科林环保的 PEG 为 2 倍,估值偏高。我们注意到,可比公司三维丝与龙净环保的 PEG 分别仅有 1 倍和 1.4 倍。

综合考虑各方面因素,我们建议投资者优先申购竞争优势突出、成长性良好的辉丰股份。科林环保虽然属于热门的新兴产业,但其估值偏高且融资规模较小,因此建议作为次优选择。

表 3: 10 月 27 日发行的 4 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)
002496.SZ	辉丰股份	36.2	15	36	9.7380	97.38
002497.SZ	雅化集团	23.3	53	20	9.7600	97.6
002498.SZ	汉缆股份	37.3	-3	28	14.4000	144
002499.SZ	科林环保	46.2	21	17	3.8000	37.5

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	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			