

策略研究

新股申购

利源铝业等3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11月1日1只中小板新股与4只创业板新股，以及3日3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3日的新股做进一步分析。

3只中小板新股网上募资额为23.71亿元，最多可以动用申购资金233.75万元。

申购资金将于11月8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，搜于特值得重点关注。公司作为休闲服装生产企业，回避了一、二线市场的激烈竞争，迅速抢占了消费能力快速增长的三、四线市场，抓住品牌价值链高端环节，盈利能力出众。此外，骅威股份具备动漫概念，上市后也有望得到一定关注。

从成长性来看，搜于特预期明后两年平均业绩增速为75%，成长性十分突出；利源铝业与骅威股份预期明后两年平均增速分别为40%和32%，也具备较好的成长性。

从估值来看，骅威股份的PEG（按2010年动态市盈率与2011年、2012年平均预期增长率计算）为1.6倍，估值明显偏高。虽然奥飞动漫的PEG也高达1.9倍，但与之相比，骅威股份在业务发展及盈利能力方面仍有明显差距。利源铝业与搜于特的PEG分别为1.1倍和1.0倍，估值处合理水平。

综合考虑各方面因素，我们建议投资者优先申购成长性显著、估值合理且融资规模最大的搜于特。而骅威股份由于估值过高，只能作为次优选择。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
科林环保	0.47	1.61
汉缆股份	1.74	3.72
辉丰股份	1.34	1.81
雅化集团	1.07	3.34
信维通信	0.64	2.07

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	恒基达鑫	27.63	61.65
2	荣盛石化	17.57	77.07
3	华斯股份	28.64	66.96
4	佳隆股份	5.66	57.26
5	九州通	46.00	83.29

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-福星晓程等4只创业板新股与山西证券等4只中小板新股申购建议》 2010-10-31
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-辉丰股份等4只中小板新股申购建议》 2010-10-27
- 《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

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 11 月 1 日 1 只中小板新股与 4 只创业板新股，以及 3 日 3 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 3 日的新股做进一步分析。

利源铝业(002501): 公司是国内领先的铝合金型材生产厂商之一，主要从事各种铝合金型材产品的开发、生产和销售。公司设备技术先进，在熔铸、挤压、表面处理各个环节均具有国际先进水平。公司拥有不同领域的国内、国际客户群体，多元化、稳定、优质的客户群优化了公司的资源配置，提高了公司的抗风险、抗周期能力。

骅威股份(002502): 公司是国内玩具行业知名的龙头企业之一。公司主要致力于玩具的研发、生产和销售，产品种类丰富，包括智能玩具、塑胶玩具、模型玩具、动漫玩具和其他玩具等，其中智能玩具的研发技术优势明显，在行业内具有很高的知名度。公司研发创新能力突出，拥有多项国家专利。

搜于特(002503): 公司是国内较早进入三四类市场的青春休闲服零售企业之一，主要从事“潮流前线”品牌青春休闲服饰产品的设计与销售。公司在业内率先提出“时尚下乡”概念，并且建立了较完善的营销网络。公司在行业内具有较高的知名度和较强的品牌优势。

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
002501.SZ	利源铝业	35	63.64	2360	472	1888	2010-11-3
002502.SZ	骅威股份	29	69.51	2200	440	1760	2010-11-3
002503.SZ	搜于特	75	113.64	2000	400	1600	2010-11-3

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

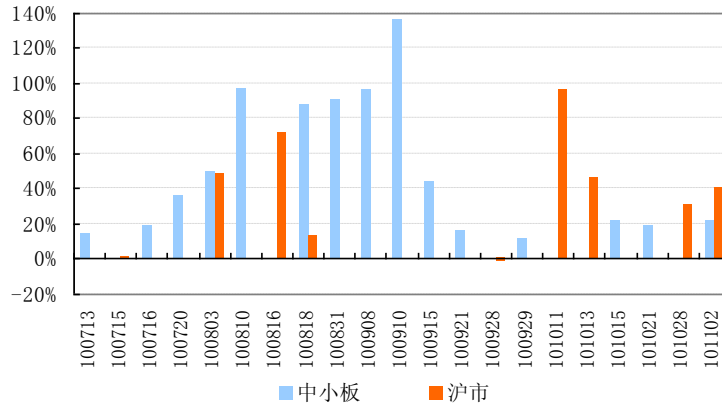
二 新股上市首日表现回顾

沪市大盘股: 最近上市的兴业证券、中南传媒和九州通首日涨幅分别为 46.2%、31.5%和 40.8% (按均价计算)。在 10 月以来的行情中，大盘股活跃度明显提高，大盘新股上市首日也有良好表现。

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 22%、19%和 22%。由于大盘蓝筹股趋于活跃，投资者对小盘新股的关注度明显降低，因而近期上市的中小板新股的首日涨幅基本维持在较低水平。

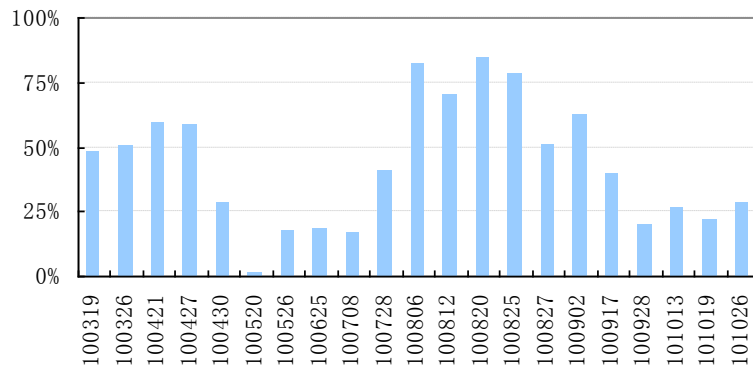
深市创业板: 最近三批创业板新股首日平均涨幅 (按均价计算) 分别为 26%、22%和 29%。近期创业板指数持续走强，主要是因为较早上市的个股趋于活跃，而新上市的创业板新股由于估值优势不明显，因而首日表现相对平淡。

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

3只中小板新股网上募资额为23.71亿元,最多可以动用申购资金233.75万元。

申购资金将于11月8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	11月1日	2日	3日	4日	5日	8日	9日	10日
招股公司	4只创业板 新股及中小 板山西证券		3只中 小板新 股			3中小板 新股		3中小板 新股
网上发行规模 (亿元)	59.32		23.71					
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,搜于特值得重点关注。公司作为休闲服装生产企业,回避了一、二线市场的激烈竞争,迅速抢占了消费能力快速增长的三、四线市场,抓住品牌价值链高端环节,盈利能力出众。此外,骅威股份具备动漫概念,上市后也有望得到一定关注。

从成长性来看,搜于特预期明后两年平均业绩增速为 75%,成长性十分突出;利源铝业与骅威股份预期明后两年平均增速分别为 40%和 32%,也具备较好的成长性。

从估值来看,骅威股份的 PEG (按 2010 年动态市盈率与 2011 年、2012 年平均预期增长率计算)为 1.6 倍,估值明显偏高。虽然奥飞动漫的 PEG 也高达 1.9 倍,但与之相比,骅威股份在业务发展及盈利能力方面仍有明显差距。利源铝业与搜于特的 PEG 分别为 1.1 倍和 1.0 倍,估值处合理水平。

综合考虑各方面因素,我们建议投资者优先申购成长性显著、估值合理且融资规模最大的搜于特。而骅威股份由于估值过高,只能作为次优选择。

表 3: 11 月 3 日发行的 3 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)
002501.SZ	利源铝业	41.7	46	44	6.6080	63
002502.SZ	骅威股份	50.9	24	37	5.1040	50.75
002503.SZ	搜于特	74.1	50	80	12.0000	120

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			