

涪陵榨菜等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8日3只中小板新股与10日3只中小板新股。在上一篇报告中我们已对6只新股做了整体分析，本报告就10日的新股做进一步分析。

11月10日3只中小板新股网上募资额为16.19亿元，最多可以动用申购资金159.15万元。

申购资金将于11月15日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

新股申购建议

就基本面比较而言，天广消防值得关注。天广消防是消防行业的区域龙头，在细分市场上处于国内领先地位，此次募投项目定位高端，市场前景良好。

从成长性来看，天广消防预期明后两年平均业绩增速为44%，成长性良好。而涪陵榨菜与老板电器预期明后两年平均增速分别为26%和23%，成长性相对有限。

从估值来看，涪陵榨菜与老板电器的PEG（按2011年动态市盈率与2011年、2012年平均预期增长率计算）分别为1.3倍和1.1倍，估值略高。天广消防的PEG为0.7倍，估值优势明显。我们注意到，其可比公司坚瑞消防的PEG为1.1倍。

综合考虑各方面因素，建议投资者优先申购行业发展机遇良好、估值合理的天广消防。其次再考虑受益于消费升级及城镇化的老板电器。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
大康牧业	0.56	1.29
东光微电	0.26	0.85
超日太阳	0.56	2.48
利源铝业	0.72	1.94
骅威股份	0.83	2.24

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	科林环保	140.00	89.67
2	汉缆股份	22.78	81.14
3	雅化集团	31.02	78.01
4	辉丰股份	29.62	78.28
5	先河环保	51.36	82.53

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-东光微电等6只中小板新股申购建议》2010-11-07
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-利源铝业等3只中小板新股申购建议》2010-11-02
- 《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

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 8 日 3 只中小板新股与 10 日 3 只中小板新股。在上一篇报告中我们已对 6 只新股做了整体分析，本报告就 10 日的新股做进一步分析。

涪陵榨菜(002507): 公司是一家以榨菜为根本，立足于在佐餐开胃菜领域快速发展的农业产业化企业集团，是中国最大的榨菜加工企业，农业产业化国家重点龙头企业，榨菜腌菜制品全国市场占有率第一，品牌知名度第一。公司旗下“乌江”牌榨菜先后获得“中国名牌产品”和“产品质量免检证书”、榨菜行业首枚“中国驰名商标”、“中国榨菜行业标志性品牌”、“绿色食品 A 级标准认定证书”等荣誉。

老板电器(002508): 公司是国内厨房电器行业发展历史最长、生产规模最大、产品类别最齐全、销售区域最广的龙头企业之一。公司主要产品包括吸油烟机、燃气灶、消毒柜，以及电压力煲、电磁炉、电热水壶、食品加工机等配套厨房小家电产品。公司行业内终端渠道构成完整，建立了以市场为导向的 IPD 产品开发流程。

天广消防(002509): 公司是福建省内规模最大、品种最全、技术实力最强的消防产品供应商，也是国内自动灭火与消防供水领域最具实力的综合供应商之一，在细分市场上处于国内领先、区域龙头地位。全部产品都经公安部消防产品型式认可与中国认监委消防产品强制性认证。“天广”牌系列产品被广泛应用于许多国家级重点工程。

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
002507.SZ	涪陵榨菜	13.99	53.81	4000	800	3200	2010-11-10
002508.SZ	老板电器	24	47.06	4000	800	3200	2010-11-10
002509.SZ	天广消防	20.19	69.12	2500	500	2000	2010-11-10

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

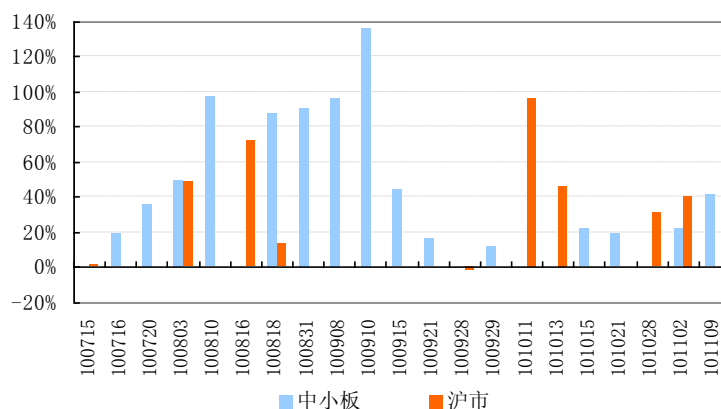
二 新股上市首日表现回顾

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 19%、22%和 42%。最近上市的一批新股中，属于热门行业的科林环保遭到炒作，涨幅达到 91%，因而带动本批新股平均涨幅明显提升。

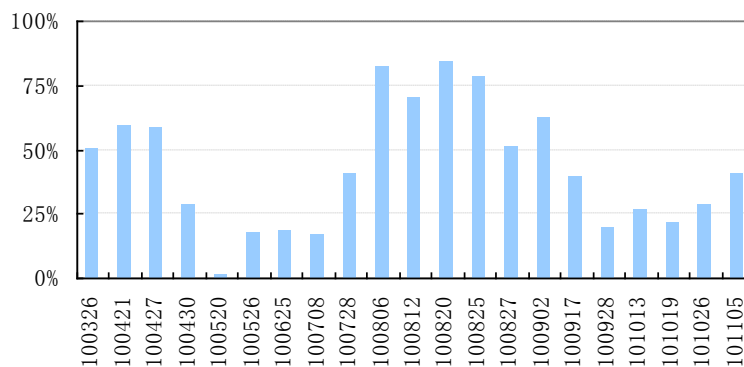
深市创业板: 最近三批创业板新股首日平均涨幅 (按均价计算) 分别为 22%、29%和 41%。“十二五”规划强化了投资者对新兴产业的关注，作为新兴产业个股最为集中的创业板，虽然面临大小非减持压力，但部分优质个股仍有强势表现。受此带动，成长性良好的创业板新股也开始转强。

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

11月10日3只中小板新股网上募资额为16.19亿元,最多可以动用申购资金159.15万元。

申购资金将于11月15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	8 日	9 日	10 日	11 日	12 日	15 日	16 日	17 日
招股公司	3 只中小板新股		3 只中小板新股			沪市力帆股份与两只中小板新股		
网上发行规模 (亿元)	27.46		16.19					
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

就基本面比较而言,天广消防值得关注。天广消防是消防行业的区域龙头,在细分市场上处于国内领先地位,此次募投项目定位高端,市场前景良好。

从成长性来看,天广消防预期明后两年平均业绩增速为 44%,成长性良好。而涪陵榨菜与老板电器预期明后两年平均增速分别为 26%和 23%,成长性相对有限。

从估值来看,涪陵榨菜与老板电器的 PEG (按 2011 年动态市盈率与 2011 年、2012 年平均预期增长率计算)分别为 1.3 倍和 1.1 倍,估值略高。天广消防的 PEG 为 0.7 倍,估值优势明显。我们注意到,其可比公司坚瑞消防的 PEG 为 1.1 倍。

综合考虑各方面因素,建议投资者优先申购行业发展机遇良好、估值合理的天广消防。其次再考虑受益于消费升级及城镇化的老板电器。

表 3: 11 月 10 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	2011 年 动态 PE	2011 年 预期增速	2012 年 预期增速	网上发行规模 (亿元)	申购资金上限 (万元)
002507.SZ	涪陵榨菜	33.3	26	26	4.4768	41.97
002508.SZ	老板电器	26.0	22	24	7.6800	76.8
002509.SZ	天广消防	31.6	51	38	4.0380	40.38

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			