

2010年11月15日新股发行申购策略

概要:

一、新股发行资料概览

二、上市公司基本资料及数据分析

1、公司介绍

2、近3年财务数据

3、董事会经营分析

4、数据统计

4.1 所属板块及整个市场估值

4.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

5、首日估值预测及分析

5.1 与股本大小相似公司首日相比较

5.2 PE 估值

三、本期申购策略

(一) 申购收益敏感性分析

(二) 结论及建议

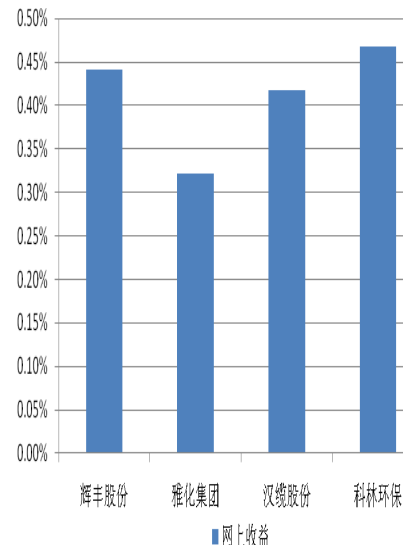
本期新股申购建议:

首先申购力帆股份 601777;

其次申购中顺洁柔 002511;

最后申购天汽模 002510。

近期上市新股首日收益率统计:



研究员: 吴葵

电 话: 0411-39673206

网 址: www.daton.com.cn

邮 箱: wuyan@daton.com.cn

近期相关报告

2010年11月10日新股发行申购策略

一、 新股发行资料概览

股票名称及 申购代码	申购价 (元)	发行数量 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	申购PE	所属板块
天汽模 002510	17.5	5200	4200	4	54.69	交通运输设备制造业
中顺洁柔 002511	38	4000	3200	3.2	56.55	造纸业
力帆股份 601777	14.5	20000	16000	16	45.31	交通运输设备制造业

二、 上市公司基本资料及数据分析

(一) 天汽模 002510

1、 公司介绍

公司是国内最大的汽车覆盖件模具供应商，是行业内真正实现规模化出口的模具企业。公司以模具开发制造为主体，并提供新车开发全套“模、检、夹”工艺装备和整车技术协调服务，通过为汽车厂商加工车身冲压件进入汽车零部件制造领域。公司拥有稳定而广泛的客户资源，公司坚持创新，始终走在行业前列。公司是中国模具行业重点骨干企业、中国汽车覆盖件模具重点骨干企业，拥有汽车模具行业唯一的博士后科研工作站，并被认定为天津市高新技术企业、天津市企业技术中心。

2、 近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.5096	0.4038	0.7280
每股收益(扣除)	0.4245	0.3493	0.6845
每股净资产	2.35	1.96	1.05

净资产收益率	21.70%	20.56%	41.25%
主营收入	5.96 亿	5.54 亿	4.22 亿
每股现金流	0.05	0.55	-0.23
每股经营性现金流	0.56	1.01	0.00

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率 (TTM, 整体 法)	预测市盈率 (整体法) 2010	预测市盈率 (整体法) 2011	市净率(整 体法)
全部 A 股	20.7	19.14	15.94	3.12
上证综合指数成份	17.71	16.62	13.95	2.75
中小板综成份	48.8	42.69	31.56	5.91
交通运输设备制造业	22.9	21.18	17.76	4.26

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格 元	首发数量 万股	首发 PE	上市首日 涨跌幅
002496.SZ	辉丰股份	2010-11-09	48.69	2500	48.69	33%
002497.SZ	雅化集团	2010-11-09	30.5	4000	38.9	30%
002498.SZ	汉缆股份	2010-11-09	36	5000	58.06	24%
002499.SZ	科林环保	2010-11-09	25	1900	63.17	100%
		平均值	35.0475	3350	52.205	47%
002510.SZ	天汽模	/	17.5	5200	54.69	/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 47%。根据天汽模发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予天汽模首日涨幅 30-50%，相对应股价为 23-26 元。

4.2 PE 估值

从发行 54 倍 PE 来看，高于中小板 48 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的交通运输设备制造业板块 23 倍的 PE 来看，属于相对较高。如果按照首日 65 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 20.3%，相对应股价为 21 元。

综合来看我们给予天汽模首日涨幅区间 30-50%，相对应波动价格区间为 23-26 元。

(二) 中顺洁柔 002511

1、公司介绍

公司是国内生活用纸行业第一梯队企业。公司主要致力于研究、开发、生产、销售中高档生活用纸。公司拥有“洁柔”、“太阳”两大国内生活用纸知名品牌，主要产品为卷纸、手帕纸、软抽纸和盒巾纸等。公司拥有多品牌战略和良好品牌形象；良好的研发能力；覆盖全国的营销网络以及全国性的生产基地布局等。公司被评为“中国优秀民营科技企业”、“广东省百强民营企业”。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.9203	0.4236	0.6784
每股收益(扣除)	0.8959	0.3551	0.8156
每股净资产	3.61	2.87	3.34
净资产收益率	25.51%	14.76%	20.32%
主营收入	16.19 亿	14.46 亿	12.36 亿
每股现金流	0.89	0.20	-0.79
每股经营性现金流	1.83	1.05	0.31

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率 (TTM, 整体 法)	预测市盈率 (整体法) 2010	预测市盈率 (整体法) 2011	市净率(整 体法)
全部 A 股	20.7	19.14	15.94	3.12
上证综合指数成份	17.71	16.62	13.95	2.75
中小板综成份	48.8	42.69	31.56	5.91
造纸业	47.56	32.36	24.49	3.45

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格 元	首发数量 万股	首发 PE	上市首日 涨跌幅
002496.SZ	辉丰股份	2010-11-09	48.69	2500	48.69	33%
002497.SZ	雅化集团	2010-11-09	30.5	4000	38.9	30%
002498.SZ	汉缆股份	2010-11-09	36	5000	58.06	24%
002499.SZ	科林环保	2010-11-09	25	1900	63.17	100%
		平均值	35.0475	3350	52.205	47%
002511.SZ	中顺洁柔	/		4000		/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 47%。根据中顺洁柔发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予中顺洁柔首日涨幅 25-35%，相对应股价为 48-51 元。

4.2 PE 估值

从发行 56 倍 PE 来看，高于中小板 48 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的造纸业板块 47 倍的 PE 来看，属于相对较高。如果按照首日 65 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 16.1%，相对应股价为 44 元。

综合来看我们给予中顺洁柔首日涨幅区间 25-35%，相对应波动价格区间为 48-51 元。

（三） 力帆股份 601777

1、 公司介绍

公司是中国最大的民营企业之一，历经多年的艰苦奋斗，已迅速发展成为融科研开发、发动机、摩托车和汽车生产、销售为主业，并集足球产业、金融证券于一体的大型民营企业。公司是国家火炬计划重点高新技术企业，最早获得国家级技术中心的民营企业之一，公司先后研制开发了许多拥有完全自主知识产权的新产品，90ml、100ml 电起动发动机为全国首创；首家开发出具有自主知识产权的摩托车电喷技术、水冷技术和多气门技术等。公司拥有国家级技术中心，并具备年生产 250 万台发动机、150 万辆摩托车和 10 万辆汽车的生产能力，连续六年进入重庆市工业企业 50 强，在重庆市民营企业 50 强排名中名列榜首。在世界品牌实验室评定的《中国 500 最具价值品牌》排行榜中，公司连续六年入选，2009 年品牌价值 34.84 亿元人民币，位居重庆民营企业首位。

2、 近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.4058	0.2651	0.5424
每股收益(扣除)	0.4172	0.2749	0.4711
每股净资产	2.32	2.22	1.34
净资产收益率	17.46%	11.95%	40.41%
主营收入	53.29 亿	61.49 亿	58.06 亿
每股现金流	0.29	0.61	-0.28
每股经营性现金流	0.67	0.28	0.58

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率 (TTM, 整体 法)	预测市盈率 (整体法) 2010	预测市盈率 (整体法) 2011	市净率(整 体法)
全部 A 股	20.7	19.14	15.94	3.12
上证综合指数成份	17.71	16.62	13.95	2.75
交通运输设备制造业	22.9	21.18	17.76	4.26

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代 码	证券简称	首发上市日 期	首发价格	首发数量万 股	首发 PE	上市首日 涨跌幅
600998	九州通	2010-11-02	13	15000	65	46%
601777	力帆股份	/	14.5	20000	45.31	/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 46%。根据力帆股份发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予力帆股份首日涨幅 30-50%，相对应股价为 19-22 元。

4.2 PE 估值

从发行 45 倍 PE 来看，高于上证 18 倍 PE。因此从上证来看属于相对高估。从其所属的交通运输设备制造业板块 23 倍的 PE 来看，属于相对较高。如果按照首日 60 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 33.3%，相对应股价为 19.3 元。

综合来看我们给予力帆股份首日涨幅区间 30-50%，相对应波动价格区间为 19-22 元。

三、本期申购策略

(一) 申购收益敏感性分析

我们预测本次力帆股份网上申购冻结资金大约为3300-3600亿元；其他两只中小板网上申购冻结资金大约为3300-3600亿元

1、 北汽模002510网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		30%	40%	50%
		首日申购收益预测		
1080	0.68%	0.204%	0.272%	0.340%
1170	0.63%	0.189%	0.252%	0.315%

结论：我们预测北汽模网上申购收益波动区间在0.189-0.3400%，中值为0.265%。

2、 中顺洁柔002511网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		25%	30%	35%
		首日申购收益预测		
1320	0.92%	0.230%	0.276%	0.322%
1430	0.85%	0.213%	0.255%	0.298%

结论：我们预测中顺洁柔网上申购收益波动区间在0.213-0.322%，中值为0.268%。

3、力帆股份601777网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		30%	40%	50%
		首日申购收益预测		
3300	0.70%	0.210%	0.280%	0.350%
3600	0.64%	0.192%	0.256%	0.320%

结论：我们预测力帆股份网上申购收益波动区间在0.192-0.350%，中值为0.271%。

（二）结论及建议

通过网上申购收益敏感性分析，我们建议首先申购力帆股份 601777；其次申购中顺洁柔 002511；最后申购北汽模 002510。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料, 我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司