

2010年11月29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

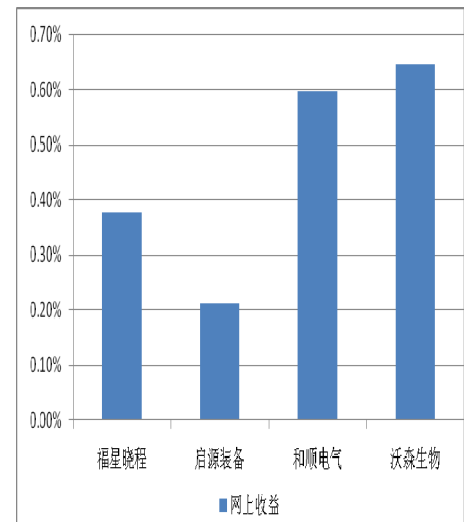
本期新股申购建议:

首先申购星河生物 300143;

其次申购宋城股份 300144;

最后申购南方泵业 300145。

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24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
星河生物 300143	36	1700	1360	1.35	138.48	生物制品业
宋城股份 300144	52	4200	3360	3.3	103.92	旅游业
南方泵业 300145	37.8	2000	1601	1.6	74.12	通用设备制造业

二、 上市公司基本资料及数据分析

(一) 星河生物 300143

1、 公司介绍

公司是全国食用菌工厂化生产领域的龙头企业，主营鲜品食用菌的研发、生产和销售，主要产品包括金针菇、真姬菇和白玉菇等鲜品食用菌。公司采用工厂化模式生产鲜品食用菌，生产规模在国内企业中名列前茅。公司具备较强的自主创新能力和研发实力，“出口型无公害食用菌（纯白金针菇）选育及仿生高效栽培高技术产业化示范工程”被国家发改委列入国家高技术产业发展项目计划。公司先后获得“高新技术企业”、“全国食用菌行业十大龙头企业”等荣誉，并取得多项具有自主知识产权的科研成果，市场前景广阔。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.4070	0.2547	0.2564
每股收益(扣除)	0.3518	0.1941	0.1906
每股净资产	2.34	1.81	1.93
净资产收益率	17.41%	14.06%	13.27%
主营收入	0.96 亿	0.74 亿	0.61 亿
每股现金流	0.38	0.02	0.05
每股经营性现金流	0.58	0.57	0.86

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	19.39	17.86	14.85	2.92
上证综合指数成份	16.31	15.25	12.79	2.53
创业板综成份	74.06	61.48	42.05	5.41
生物制品业	45.4	55.71	42.81	10.87

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
300139	福星晓程	2010-11-12	62.5	1370	55.56	30.99%
300140	启源装备	2010-11-12	39.98	1550	54.47	26.49%
300141	和顺电气	2010-11-12	31.68	1400	72	93.81%
300142	沃森生物	2010-11-12	95	2500	133.8	43.53%
		平均值	57.29	1705	78.9575	48.70%
300143	星河生物	/	36	1700	138.48	/

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 48%。根据星河生物发行价、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，我们给予星河生物首日涨幅 80-100%，相对应股价为 65-72 元。

4.2 PE 估值

从发行 138 倍 PE 来看，远高于创业板板 74 倍 PE。因此从创业板指数来看属于相对高估。从其所属的生物制品业板块 45 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 200 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 45%，相对应股价为 52 元。

综合来看我们给予星河生物首日涨幅区间 60-80%，相对应波动价格区间为 58-65 元。

（二） 宋城股份 300144

1、公司介绍

公司是中国最大的民营旅游企业。公司经营的宋城景区及其核心旅游文化演艺大型歌舞《宋城千古情》是目前世界上年演出场次最多和观众接待量最大的剧场演出，被海外媒体誉为与拉斯维加斯“O”秀、法国“红磨坊”比肩的“世界三大名秀”之一。公司经营的杭州乐园以“主题公园+旅游文化演艺”为发展方向，在向游客提供大型游乐设施进行娱乐休闲活动的同时，通过组织和策划嬉水狂欢节、极限运动节、万圣节等大型文化创意主题活动，更丰富了杭州乐园的文化内涵。“宋城”品牌在主题公园的设计运营、旅游文化演艺作品的创作服务和大型主题文化活动

的策划上奠定了行业领先地位，公司也荣获第二届全国文化企业 30 强称号。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.6904	1.0694	0.7533
每股收益(扣除)	0.6775	1.0682	0.4368
每股净资产	2.11	1.37	1.01
净资产收益率	32.70%	39.10%	37.37%
主营收入	2.73 亿	1.98 亿	1.21 亿
每股现金流	0.37	-0.04	0.36
每股经营性现金流	1.20	0.82	2.13

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	19.39	17.86	14.85	2.92
上证综合指数成份	16.31	15.25	12.79	2.53
创业板综成份	74.06	61.48	42.05	5.41
旅游业	28.65	29.5	24.2	4.33

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
300139	福星晓程	2010-11-12	62.5	1370	55.56	30.99%
300140	启源装备	2010-11-12	39.98	1550	54.47	26.49%
300141	和顺电气	2010-11-12	31.68	1400	72	93.81%
300142	沃森生物	2010-11-12	95	2500	133.8	43.53%
		平均值	57.29	1705	78.9575	48.70%
300144	宋城股份	/	52	4200	103.92	/

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 48%。根据宋城股份发行价、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，我们给予宋城股份首日涨幅 20-35%，相对应股价为 62-70 元。

4.2 PE 估值

从发行 104 倍 PE 来看，远高于创业板板 74 倍 PE。因此从创业板指数来看属于相对高估。从其所属的旅游业板块 28 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 120 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 15.4%，相对应股价为 60 元。

综合来看我们给予宋城股份首日涨幅区间 20-35%，相对应波动价格区间为 62-70 元。

（三）南方泵业 300145

1、公司介绍

公司系全国最早研发并规模化生产不锈钢冲压焊接离心泵企业、是国内不锈钢冲压焊接离心泵领域产销量最大的专业生产厂家，产品的系列范围、销售总量、产品质量均排在国内同行业首位。主导产品有：CDL、CDLF 系列不锈钢轻型多级离心泵，CHL,CHLF,CHLFT 系列不锈钢轻型多级离心泵；NFWG 无负压变频供水设备、DRL 恒压变频供水设备等，性能指标均处于国内领先水平。公司通过了 ISO9001：2008 质量管理体系，ISO14001：2004 环境管理体系，GB/T28001：2001 职业健康安全质量管理体系认证及 ISO10012：2003 计量检测体系、标准化管理体系、CE 认证等多项认证。其中主导产品被列入科技部、财政部

等部门颁布的《中国高新技术产品目录》和《中国高新技术产品出口目录》，公司通过了国家高新技术企业认证和其它各项荣誉。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.7634	0.5294	0.4347
每股收益(扣除)	0.6795	0.5250	0.2363
每股净资产	2.50	2.75	2.22
净资产收益率	30.58%	19.22%	19.54%
主营收入	3.97 亿	4.03 亿	2.83 亿
每股现金流	0.13	0.04	0.00
每股经营性现金流	1.69	1.95	0.29

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	19.39	17.86	14.85	2.92
上证综合指数成份	16.31	15.25	12.79	2.53
创业板综成份	74.06	61.48	42.05	5.41
通用设备制造业	39.77	36.62	29.71	4.76

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
300139	福星晓程	2010-11-12	62.5	1370	55.56	30.99%
300140	启源装备	2010-11-12	39.98	1550	54.47	26.49%
300141	和顺电气	2010-11-12	31.68	1400	72	93.81%
300142	沃森生物	2010-11-12	95	2500	133.8	43.53%
		平均值	57.29	1705	78.9575	48.70%
300145	南方泵业	/	37.8	2000	74.12	/

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 48%。根据南方泵业发行价、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，我们给予南方泵业首日涨幅 25-45%，相对应股价为 47-55 元。

4.2 PE 估值

从发行 74 倍 PE 来看，等于创业板板 74 倍 PE。因此从创业板指数来看属于相对合理。从其所属的通用设备制造业板块 39 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 100 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 35.1%，相对应股价为 51 元。

综合来看我们给予南方泵业首日涨幅区间 25-45%，相对应波动价格区间为 47-55 元。

三、本期申购策略

（一）申购收益敏感性分析

我们预测本次网上申购冻结资金大约为3000-3500亿元。

1、星河生物300143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		
		60%	70%	80%
		首日申购收益预测		
840	0.58%	0.348%	0.406%	0.464%
980	0.50%	0.300%	0.350%	0.400%

结论：我们预测星河生物网上申购收益中值为0.382%。

2、宋城股份300144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		
		20%	30%	35%
		首日申购收益预测		
1200	1.45%	0.290%	0.435%	0.508%
1400	1.25%	0.250%	0.375%	0.438%

结论：我们预测宋城股份网上申购收益中值为0.379%。

3、南方泵业300145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%	35%	45%
		首日申购收益预测		
660	0.92%	0.230%	0.322%	0.414%
770	0.79%	0.198%	0.277%	0.356%

结论：我们预测南方泵业网上申购收益中值为0.306%。

（二）结论及建议

通过网上申购收益敏感性分析，我们建议首先申购星河生物 300143；其次申购宋城股份 300144；最后申购南方泵业 300145。

—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