

策略研究

新股申购

## 杭锅股份等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12月29日的4只中小板新股。

4只中小板新股网上募资额为33.81亿元，最多可以动用申购资金334.2万元。

申购资金将于2011年1月4日解冻，可参与始于当日的下一轮申购。

#### 新股申购建议

从基本面来看，林州重机值得重点关注。林州重机是国内最大的民营煤炭综采机械设备供应商，公司在电液控制技术与客户资源方面具备较强的竞争优势，未来将受益于液压支架市场的快速增长。

此外，具备节能环保概念的杭锅股份与海立美达也值得关注。杭锅股份为国内余热锅炉龙头，未来增长亮点在于垃圾焚烧锅炉与核电辅机。海立美达是家电钣金件龙头，受益于消费升级，而且公司在高效节能微电机领域居领先地位，将受益于高效电机对普通电机的替代。

从成长性来看，林州重机预期明后两年平均业绩增速为61%，成长性较为突出。海立美达与西泵股份的预期增速分别为39%和34%，也具备良好的增长预期。相比而言，杭锅股份成长性较为缺乏。

从4只新股的估值来看，林州重机与海立美达的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0.5倍和0.7倍，估值较具吸引力。杭锅股份的PEG为2.0倍，估值偏高。

综合考虑公司质地、成长性、估值、融资规模等各方面因素，建议投资者优先申购行业前景良好、成长性突出、估值优势明显的林州重机。其次再考虑海立美达。

#### 最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
四方股份	0.63	0.54
丰东股份	0.36	2.56
新界泵业	0.69	5.26
金杯电工	1.00	3.86
天顺风能	0.53	3.10

#### 最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	亚星锚链	6.58%	69.53%
2	英飞拓	7.12%	64.95%
3	新时达	53.19%	83.83%
4	海源机械	29.94%	67.16%
5	量子高科	51.46%	72.84%

#### 相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-四方股份、海南橡胶及5只创业板新股申购建议》 2010-12-24
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-丰东股份等4只中小板新股申购建议》 2010-12-21
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-燃控科技等3只创业板新股与丰东股份等4只中小板新股申购建议》 2010-12-19
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-新时达等3只中小板新股与亚星锚链申购建议》 2010-12-14

#### 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 12 月 29 日的 4 只中小板新股。

**杭锅股份(002534):** 公司是一家主要从事锅炉、压力容器、环保设备等产品的咨询、研发、生产、销售、安装及其它工程服务的大型综合性集团企业。公司主要产品为各类余热锅炉、工业锅炉、电站锅炉、核电设备和电站辅机。公司是国内规模最大、品种最全的余热锅炉研究、开发、设计和制造基地。公司致力于冶金、化工、建材、石化、联合循环、电站等广泛领域的余热发电的设备开发、设计、制造。

**林州重机(002535):** 公司是国内领先的以煤炭综采支护设备为主的煤炭机械设备供应商，是全国煤矿综机配件定点生产骨干企业，主要从事液压支架等煤炭综采支护设备的设计、研发、制造、销售及技术服务。公司一直专注于煤炭综采机械设备制造业务，已成为国内最大的民营煤炭综采机械设备供应商。

**西泵股份(002536):** 公司产品包括汽车水泵、发动机进/排气歧管、飞轮壳等，为汽车发动机的重要组成部分。公司产品性能可靠，质量上乘，服务到位。公司汽车水泵产品市场占有率达 25%，居国内同行业首位；生产的“飞龙”牌汽车水泵分重、中、轻、轿、微五大系列 500 多个品种，排气管 200 多个品种，进气歧管 30 多个品种，产品广泛用于市场维修。公司连续多年是中国汽车水泵行业的排头兵企业。

**海立美达(002537):** 公司是国内综合实力较强的家电零部件供应商，主营业务为家电零部件、汽车零部件和微特电机、电机零部件的开发、生产及配送；精密模具的开发、设计与制造等。公司与海尔、海信、科龙、日立、三菱、LG 等国内外知名的家电企业及汽车企业建立了良好、稳定的合作关系，销售市场份额持续增长。

**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
002534.SZ	杭锅股份	26	45.61	4100	800	3300	2010-12-29
002535.SZ	林州重机	25	92.59	5120	1000	4120	2010-12-29
002536.SZ	西泵股份	36	69.63	2400	480	1920	2010-12-29
002537.SZ	海立美达	40	67.34	2500	496	2004	2010-12-29

资料来源：Wind 资讯、国都证券研究所

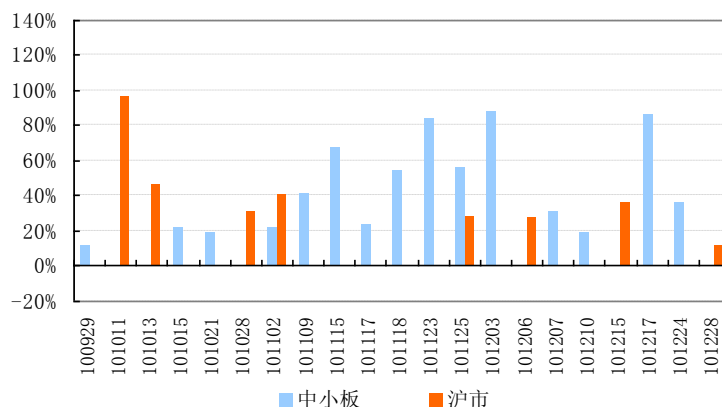
## 二 新股上市首日表现回顾

**沪市大盘股：**最近上市的大连港、永辉超市和亚星锚链首日涨幅分别为 27%、36%和 12%（按均价计算）。随着市场转入弱势震荡，大盘新股首日表现趋于理性。

**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%、86%和 36%。尽管大盘走势偏弱，但热门行业的小盘新股依然受到投资者追捧，像兼有新疆与钢结构等热门概念的光正钢构首日遭到暴炒。

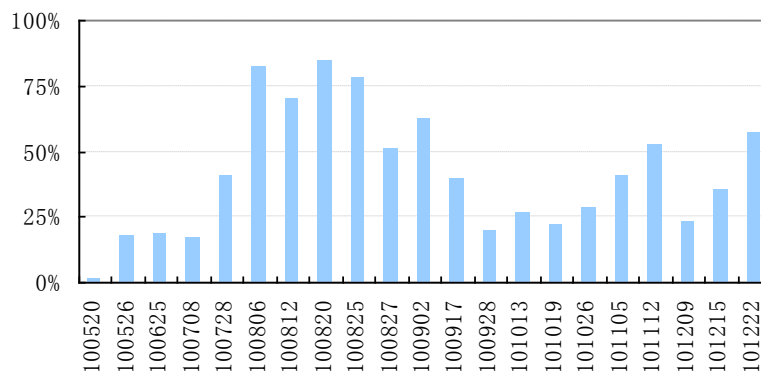
**深市创业板：**最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 23%、36%和 57%。由于所处行业较受投资者关注，近期上市的食品、高铁和传媒类创业板公司上市首日表现良好。

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 33.81 亿元, 最多可以动用申购资金 334.2 万元。

申购资金将于 2011 年 1 月 4 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	29 日	30 日	31 日	1 月 4 日	5 日	6 日	7 日
招股公司	4 只中小板新股			5 只创业板新股	华锐风电	风范股份与 4 只中小板新股	
网上发行规模 (亿元)	33.81						
选择一							

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

## 2 新股申购建议

从基本面来看，林州重机值得重点关注。林州重机是国内最大的民营煤炭综采机械设备供应商，公司在电液控制技术与客户资源方面具备较强的竞争优势，未来将受益于液压支架市场的快速增长。

此外，具备节能环保概念的杭锅股份与海立美达也值得关注。杭锅股份为国内余热锅炉龙头，未来增长亮点在于垃圾焚烧锅炉与核电辅机。海立美达是家电钣金件龙头，受益于消费升级，而且公司在高效节能微电机领域居领先地位，将受益于高效电机对普通电机的替代。

从成长性来看，林州重机预期明后两年平均业绩增速为 61%，成长性较为突出。海立美达与西泵股份的预期增速分别为 39%和 34%，也具备良好的增长预期。相比之下，杭锅股份成长性较为缺乏。

从 4 只新股的估值来看，林州重机与海立美达的 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 0.5 倍和 0.7 倍，估值较具吸引力。杭锅股份的 PEG 为 2.0 倍，估值偏高。

综合考虑公司质地、成长性、估值、融资规模等各方面因素，建议投资者优先申购行业前景良好、成长性突出、估值优势明显的林州重机。其次再考虑海立美达。

**表 3: 12 月 29 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	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)	申购上限 (万股)
002534.SZ	杭锅股份	30.5	14	16	8.5800	85.800	3.30
002535.SZ	林州重机	30.5	74	47	10.3000	100.000	4.00
002536.SZ	西泵股份	28.7	38	29	6.9120	68.400	1.90
002537.SZ	海立美达	29.1	43	36	8.0160	80.000	2.00

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 $\pm 5\%$ 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	吴煊	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、固定收益	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
张婧	建筑建材	zhangjingyj@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	苏昌景	数量研究	suchangjing@guodu.com
吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com