

2011年1月19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、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

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

4.2 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:

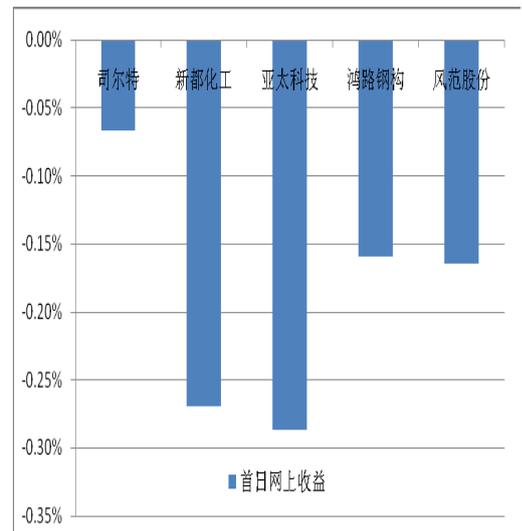
首先申购博威合金 601137;

其次申购杰赛科技 002544;

最后申购中化岩土 002542。

因万和电气 002453 首日可能出现负增长因此不建议申购。

近期上市新股首日收益率统计:



研究员: 吴葵

证书编号: S0170210060001

电话: 0411-39673206

网址: www.daton.com.cn

邮箱: wuyan@daton.com.cn

近期相关报告

2011年1月14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
中化岩土 002542	37	1680	1344	1.3	77.08	土木工程建筑业
万和电气 002543	30	5000	4000	4	49.18	电器机械及器材制 造业
杰赛科技 002544	28	2200	1760	1.7	68.29	通信服务业
博威合金 601137	27	5500	4400	4.4	71.05	有色金属压延加工 业

二、 上市公司基本资料及数据分析

(一) 中化岩土 **002542**

1、 公司介绍

公司是一家具有强夯工艺自主创新和专用设备研发能力的高新技术企业。主营业务是为国内石油石化建设项目、国家石油战略储备基地、港口、机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务，包括方案设计、技术咨询、工程施工等。公司在强夯地基处理细分市场中具有国内领先地位，是行业技术革新的引领者和高能级强夯技术标准的制定者。公司依靠领先的强夯专利设备，改变了国内强夯地基处理能级最高只能达到10,000kN.m的局面，开创了国内强夯地基处理工程的高端市场（10,000kN.m以上），提高了整个行业的技术水平。公司连续多年获全国优秀施工企业称号、全国用户满意企业称号。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.6591	1.3823	0.4544
每股收益(扣除)	0.6446	1.4112	0.3955
每股净资产	1.55	0.89	0.48
净资产收益率	42.56%	46.61%	28.70%
主营收入	1.91 亿	1.42 亿	1.17 亿
每股现金流	0.21	-0.32	0.70
每股经营性现金流	0.33	0.42	0.37

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	18.24	16.76	13.77	2.74
上证综合指数成份	15.55	14.46	12.07	2.4
中小板综成份	42.92	37.7	27.28	5.34
土木工程建筑业	17.02	14.63	11.05	1.94

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
002538	司尔特	2011-01-18	26	3800	63.41	-8%
002539	新都化工	2011-01-18	33.88	4200	76.13	-11%
002540	亚太科技	2011-01-18	40	4000	67.8	-12%
002541	鸿路钢构	2011-01-18	41	3400	68.75	-7%
		平均值	35.22	3850	69.0225	-10%
002542	中化岩土	/	37	1680	77.08	/

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-10%。根据中化岩土发行价、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，我们给予中化岩土首日涨幅 10-20%，相对应股价为 41-44 元。

4.2 PE 估值

从发行 77 倍 PE 来看，高于中小板 42 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的土木工程建筑业板块 17 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 29.8%，相对应股价为 48 元。

综合来看我们给予中化岩土首日涨幅区间 10-20%，相对应波动价格区间为 41-44 元。

(二) 万和电气 **002543**

1、公司介绍

公司一直围绕厨卫电器主业展开发展，致力于成为世界级品牌的燃气具专家和最具高效、节能、环保的生活热水系统供应商，主营业务为厨卫电器产品的研发、生产和主售。公司的主要产品包括热水器系列和配套厨房电器系列。公司是国内规模最大的专业厨卫电器企业之一，在厨卫行业专业品牌中居于领先地位。公司“万和”品牌的燃气热水器连续六年市场零售量份额排名第一，燃气灶、吸油烟机、消毒柜等产品的市场份额也位居行业前列；另公司燃气热水器产品的出口连续排名内资企

业前列，燃气烤炉的出口也位居行业前列。“万和”品牌已成为厨卫电器行业公众认知度与美誉度都较高的主流品牌之一。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.8386	0.3340	0.2480
每股收益(扣除)	0.8162	0.3208	0.2265
每股净资产	2.62	1.78	1.27
净资产收益率	31.99%	18.73%	18.69%
主营收入	17.34 亿	15.42 亿	13.14 亿
每股现金流	-0.09	-0.03	0.89
每股经营性现金流	2.01	0.83	0.62

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	18.24	16.76	13.77	2.74
上证综合指数成份	15.55	14.46	12.07	2.4
中小板综成份	42.92	37.7	27.28	5.34
电器机械及器材制造业	30.64	25.37	20.07	4.87

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
002538	司尔特	2011-01-18	26	3800	63.41	-8%
002539	新都化工	2011-01-18	33.88	4200	76.13	-11%
002540	亚太科技	2011-01-18	40	4000	67.8	-12%
002541	鸿路钢构	2011-01-18	41	3400	68.75	-7%
		平均值	35.22	3850	69.0225	-10%
002543	万和电气	/	30	5000	49.18	/

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-10%。根据万和电气发行价、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，我们给予万和电气首日涨幅-10-10%，相对应股价为 27-33 元。

4.2 PE 估值

从发行 49 倍 PE 来看，高于中小板 42 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的电器机械及器材制造业板块 30 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 50 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 2%，相对应股价为 31 元。

综合来看我们给予万和电气首日涨幅区间-10-10%，相对应波动价格区间为 27-33 元。

（三） 赛杰科技 **002544**

1、公司介绍

公司是信息网络建设技术服务及产品的综合提供商，从技术解决方案、建设解决方案和相关网络产品等多个维度，为电信运营商（中国联通、中国移动、中国电信）、广电运营商、政府机构、公共事业部门及企事业单位提供信息网络建设综合解决方案服务及相关网络产品。公司业务领域资质齐全、拥有众多核心技术和丰富的经验积累，具备涵盖电子/通信工程设计、勘察、咨询、承包、信息系统集成等业务的国家甲级或壹级业内最高等级资质 7 项。公司是国家高新技术企业、省级软件

企业、WAPI 产业联盟主要发起单位、中国数字家庭产业联盟、中国宽带无线多媒体项目组成员单位和广东省信息网络安全服务指定单位。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.6559	0.4947	0.6138
每股收益(扣除)	0.5563	0.4671	0.3462
每股净资产	4.02	3.40	2.97
净资产收益率	16.31%	14.55%	20.69%
主营收入	7.98 亿	7.21 亿	5.91 亿
每股现金流	0.29	0.41	0.06
每股经营性现金流	0.73	0.23	0.48

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	18.24	16.76	13.77	2.74
上证综合指数成份	15.55	14.46	12.07	2.4
中小板综成份	42.92	37.7	27.28	5.34
通信服务业	71.2	45.84	27.79	2.26

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
002538	司尔特	2011-01-18	26	3800	63.41	-8%
002539	新都化工	2011-01-18	33.88	4200	76.13	-11%
002540	亚太科技	2011-01-18	40	4000	67.8	-12%
002541	鸿路钢构	2011-01-18	41	3400	68.75	-7%
		平均值	35.22	3850	69.0225	-10%

002544	杰赛科技	/	28	2200	68.29	/
--------	------	---	----	------	-------	---

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-10%。根据杰赛科技发行价、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，我们给予杰赛科技首日涨幅 15-25%，相对应股价为 32-35 元。

4.2 PE 估值

从发行 68 倍 PE 来看，高于中小板 42 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的通信服务业板块 71 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 80 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 17.6%，相对应股价为 33 元。

综合来看我们给予杰赛科技首日涨幅区间 15-25%，相对应波动价格区间为 32-35 元。

（四）博威合金 **601137**

1、公司介绍

公司是专业从事有色金属合金棒、线材料的研究、开发、生产和销售的高新技术企业，主要产品为铜合金棒、线两大类合金材料，其中铜合金棒材主要包括易切削精密铜合金棒、环保铜合金棒、高强高导铜合金棒，铜合金线材主要是指特殊铜合金线。公司在业内率先研发成功环保无铅铜合金棒，打破了欧美国家对无铅铜合金领域的技术垄断；针对铜资源稀缺及国际铜价长期高位运行的情况，公司推出新型铜合金替代材料——变形锌铝合金，在部分领域实现了低成本合金材料的替代。公司拥有上百个牌号、上千种规格的产品系列，是以高中档品种为主的专

业铜合金棒、线材生产商，能满足近 40 个行业众多客户多品种、多规格、差异化的特性需求。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.5815	0.2828	6.6498
每股收益(扣除)	0.5160	0.1803	4.3105
每股净资产	1.40	0.93	25.70
净资产收益率	41.68%	30.33%	25.87%
主营收入	11.71 亿	15.10 亿	14.79 亿
每股现金流	0.40	-0.06	2.92
每股经营性现金流	0.06	1.17	6.81

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	18.24	16.76	13.77	2.74
上证综合指数成份	15.55	14.46	12.07	2.4
中小板综成份	42.92	37.7	27.28	5.34
有色金属冶炼及压延加 工业	48.06	49.81	32.64	4.24

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
601700	风范股份	2011-01-18	35	5490	59.22	-10%

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-10%。根据博威合金发行价、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，我们给予博威合金首日涨幅 15-25%，相对应股价为 31-34 元。

4.2 PE 估值

从发行 71 倍 PE 来看，高于中小板 42 倍 PE。因此从中小板来看属于相对高估。从其所属的有色金属冶炼及压延加工业板块 48 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 90 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 27%，相对应股价为 34 元。

综合来看我们给予博威合金首日涨幅区间 15-25%，相对应波动价格区间为 31-34 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4300-4800亿元。

1、中化岩土002542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		
		10%	15%	20%
		首日申购收益预测		
817	0.61%	0.061%	0.092%	0.122%

912	0.55%	0.055%	0.083%	0.110%
-----	-------	--------	--------	--------

结论：我们预测中化岩土网上申购收益中值为0.089%。

2、万和电气002543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		
		-10%	0%	10%
		首日申购收益预测		
1247	0.96%	-0.096%	0%	0.096%
1392	0.86%	-0.086%	0%	0.086%

结论：我们预测万和电气网上申购收益可能出现出增长，不建议申购。

3、杰赛科技002544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		
		15%	20%	25%
		首日申购收益预测		
860	0.57%	0.086%	0.114%	0.143%
960	0.51%	0.077%	0.102	0.128%

结论：我们预测杰赛科技网上申购收益中值为0.11%。

4、博威合金601137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		
		15%	20%	25%
		首日申购收益预测		
1376	0.86%	0.129%	0.172%	0.215%
1536	0.77%	0.116%	0.154%	0.193%

结论：我们预测博威合金网上申购收益中值为0.166%。

（二）结论及建议

通过网上申购收益敏感性分析，我们建议首先申购博威合金 601137；其次申购杰赛科技 002544；最后申购中化岩土 002542。

—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