

策略研究

新股申购

## 博威合金、大智慧与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1月19日的3只中小板新股与沪市新股博威合金，以及20日的沪市新股大智慧。

19日发行的3只中小板新股网上募资额为21.90亿元，最多可以动用申购资金215.7万元。按发行价区间上限计算，19日发行的博威合金网上融资11.88万元，最多可以动用申购资金118.8万元；20日发行的大智慧网上融资20.42万元，最多可以动用申购资金185.6万元。

若申购19日新股，资金将于24日解冻，可完整参与始于当日的下一轮申购。若申购20日大智慧，则无法申购24日的5只创业板新股。

#### 新股申购建议

从基本面来看，大智慧与中化岩土值得重点关注。大智慧拥有突出的研发实力和品牌优势，公司不断提升产品和服务质量，以扩大高端用户的比例。由于金融信息终端仍有较大的发展潜力，公司有望凭借其在行业内的领先地位获得稳步增长。中化岩土在强夯地基处理行业中处于领先地位，公司在设备、技术与客户方面具备较强的竞争优势，有望受益于细分市场的快速增长。

从成长性来看，大智慧预期今明两年平均业绩增速为71%，成长性十分突出。中化岩土、杰赛科技与博威合金的预期增速分别为46%、34%和30%，也具备良好的增长预期。而万和电气的预期增速仅有28%。

从估值来看，博威合金的PEG（按2011年动态市盈率与2012年预期业绩增速计算）为1.5倍，估值明显偏高。大智慧与中化岩土的PEG分别为1.2倍和1.1倍，估值也略高。杰赛科技与万和电气的PEG在0.8倍-0.9倍之间，估值相对合理。

近期A股市场走势疲弱，新股首日表现也受到拖累，不论是主板还是中小板与创业板，均已出现新股上市首日破发的情形。为回避潜在的风险，投资者在作出申购选择时应首先关注新股定价是否合理，同时也应考虑公司的发展前景。

就本批新股的基本面而言，我们偏好大智慧与中化岩土。不过，两家公司的估值均缺乏足够的吸引力。考虑到当前市场走势较弱，谨慎的投资者不妨放弃本次新股申购。若投资者希望参与申购，可优先考虑行业前景良好、成长性突出的大智慧。

#### 最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
万达信息	0.44	3.92
天晟新材	0.65	7.58
迪威视讯	0.62	4.24
天瑞仪器	1.09	4.12
东方国信	0.74	15.63

#### 最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	鸿路钢构	-6.56%	28.92%
2	司尔特	-7.92%	21.64%
3	风范股份	-14.40%	23.93%
4	亚太科技	-13.75%	23.76%
5	新都化工	-12.63%	25.69%

#### 相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-天瑞仪器等5只创业板新股申购建议》  
2011-01-13
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-风范股份与4只中小板新股申购建议》  
2011-01-05
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-华锐风电、风范股份及9只深市新股申购建议》  
2011-01-03
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-杭锅股份等4只中小板新股申购建议》  
2010-12-28

#### 研究员：张翔

电话：010-84183370

Email：zhangxiang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120016

#### 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 1 月 19 日的 3 只中小板新股与沪市新股博威合金，以及 20 日的沪市新股大智慧。

**中化岩土(002542):** 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。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。

**万和电气(002543):** 公司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。

**杰赛科技(002544):** 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、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。

**博威合金(601137):** 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。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。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。

**大智慧(601519):** 公司是以软件终端为载体，以互联网为平台，向投资者提供及时、专业的金融数据和数据分析的高科技公司。公司作为中国领先的互联网金融信息服务提供商，拥有丰富而完整的产品系列，可满足各种类型投资者不同层次的需求。公司已占有全国证券营业部 85% 的份额，而公司 Internet 个人版目前已是全国使用率最高的证券软件，已成为网上投资者的标准软件。

**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
002542.SZ	中化岩土	37	77.08	1680	336	1344	2011-01-19
002543.SZ	万和电气	30	49.18	5000	1000	4000	2011-01-19
002544.SZ	杰赛科技	28	68.29	2200	440	1760	2011-01-19
601137.SH	博威合金	24.5-27	64.47-71.05	5500	1100	4400	2011-01-19
601519.SH	大智慧	21-23.2	80.46-88.89	11000	2200	8800	2011-01-20

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

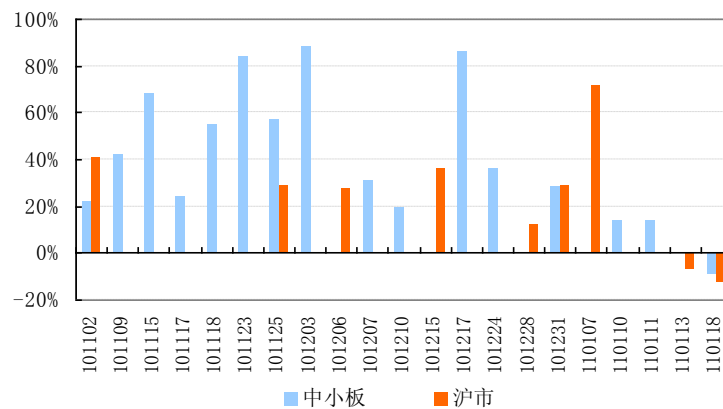
## 二 新股上市首日表现回顾

沪市大盘股：最近上市的海南橡胶、华锐风电与风范股份首日涨幅分别为 71%、-6%和-13%（按均价计算）。海南橡胶由于概念独特，且绝对股价较低，上市首日受到投资者积极追捧。而此后上市的两只沪市新股受大盘拖累，上市首日均出现破发。

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 13%、14%和-9%。近期中小板弱势回调，受此拖累，中小板新股上市首日也表现疲弱。

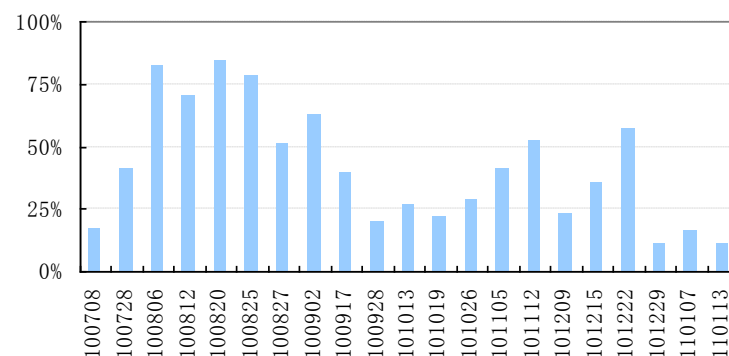
深市创业板：最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 11%、16%和 11%。由于退市制度正在酝酿之中，且整体估值偏高，近日创业板市场快速回落，新股首日表现因而明显转弱。

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

19日发行的3只中小板新股网上募资额为21.90亿元，最多可以动用申购资金215.7万元。按发行价区间上限计算，19日发行的博威合金网上融资规模为11.88万元，最多可以动用申购资金118.8万元；20日发行的大智慧网上融资规模为20.42万元，最多可以动用申购资金185.6万元。

若申购19日新股，资金将于24日解冻，可完整参与始于当日的下一轮新股申购。若申购20日的大智慧，则无法申购24日的5只创业板新股。

**表 2: 近期新股发行日程安排**

交易日	19日	20日	21日	24日	25日	26日
招股公司	3只中小板新股与博威合金	大智慧		创业板5只新股	沪市两只新股、中小板两只新股	
网上发行规模(亿元)	33.78	20.42				
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

从基本面来看，大智慧与中化岩土值得重点关注。大智慧拥有突出的研发实力和品牌优势，公司不断提升产品和服务质量，以扩大高端用户的比例。由于金融信息终端仍有较大的发展潜力，公司有望凭借其在行业内的领先地位获得稳步增长。中化岩土在强夯地基处理行业中处于领先地位，公司在设备、技术与客户方面具备较强的竞争优势，有望受益于细分市场的快速增长。

从成长性来看，大智慧预期今明两年平均业绩增速为71%，成长性十分突出。中化岩土、杰赛科技与博威合金的预期增速分别为46%、34%和30%，也具备良好的增长预期。而万和电气的预期增速仅有28%。

从估值来看，博威合金的PEG（按2011年动态市盈率与2012年预期业绩增速计算）为1.5倍，估值明显偏高。大智慧与中化岩土的PEG分别为1.2倍和1.1倍，估值也略高。杰赛科技与万和电气的PEG在0.8倍-0.9倍之间，估值相对合理。

近期A股市场走势疲弱，新股首日表现也受到拖累，不论是主板还是中小板与创业板，均已出现新股上市首日破发的情形。为回避潜在的风险，投资者在作出申购选择时应首先关注新股定价是否合理，同时也应考虑公司的发展前景。

就本批新股的基本面而言，我们偏好大智慧与中化岩土。不过，两家公司的估值均缺乏足够的吸引力。考虑到当前市场走势较弱，谨慎的投资者不妨放弃本次新股申

购。若投资者希望参与申购，可优先考虑行业前景良好、成长性突出的大智慧。

**表 3: 1 月 19 日与 20 日发行的 5 只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)
002542.SZ	中化岩土	35.5	58	34	4.9728	48.100	1.30
002543.SZ	万和电气	26.0	28	28	12.0000	120.000	4.00
002544.SZ	杰赛科技	32.2	30	38	4.9280	47.600	1.70
601137.SH	博威合金	38.6	34	26	11.8800	118.800	4.40
601519.SH	大智慧	49.5	99	42	20.4160	185.600	8.00

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±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
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@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	邓婷	金融服务、信息服务	dengting@guodu.com
邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com	徐昊	农林牧渔、食品饮料	xuhao@guodu.com
潘蕾	医药生物	panlei@guodu.com	曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com
刘芬	交运设备	liufen@guodu.com	王京乐	家用电器、餐饮旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、机械设备	xiaoshijun@guodu.com
魏静	机械、交运设备	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药生物	huboxin@guodu.com	姜瑛	信息设备&电子元器件&信息服务	jiangying@guodu.com
刘斐	采掘、化工	liufei@guodu.com	张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	汪立	轻工制造	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@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			