

2011 年 1 月 27 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

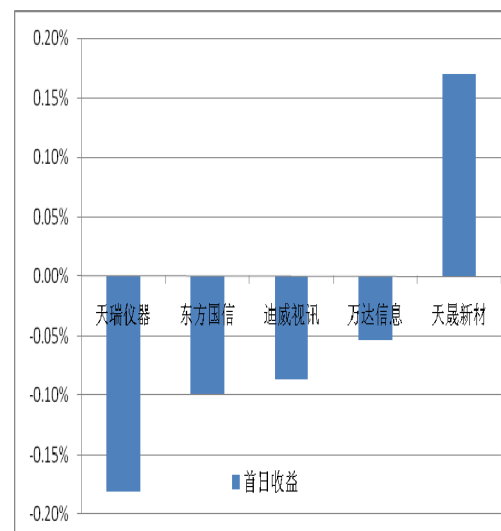
(一) 申购收益敏感性分析

(二) 结论及建议

本期新股申购建议:

首先申购四方达 300179;
其次申购中海达 300177;
第三申购腾邦国际 30017;
第四申购朗源股份 300175;
最后申购鸿特精密 300176。

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 25 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
朗源股份 300175	17.1	2700	2160	2.1	51.82	食品加工业
鸿特精密 300176	16.28	2240	1800	1.8	45.47	普通机械制造业
中海达 300177	46.8	1250	1000	1	73.13	通信及相关设备 制造业
腾邦国际 300178	21.9	3000	2400	2.4	49.77	旅游业
四方达 300179	24.75	2000	1600	1.6	68.75	非金属矿物制品 业

二、 上市公司基本资料及数据分析

(一) 朗源股份 300175

1、 公司介绍

公司主营业务为鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售，主要产品为新鲜苹果和葡萄干。公司通过了 ISO9001:2000、GAP、KOSHER、HACCP、BRC、QS 和绿色食品等 7 种认证，“朗源”牌商标被评为山东省著名商标。公司依托“公司+协议基地+标准化”的种产销一体化业务模式，使公司在国际市场上有较强的竞争力和抗风险能力。目前公司苹果及葡萄干出口量在国内同类型企业中均排名第一，公司已成为设备先进、技术一流、享誉海内外的果蔬出口龙头企业。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.4596	0.4195	0.5272
每股收益(扣除)	0.4361	0.4298	0.5497
每股净资产	1.95	1.92	1.65
净资产收益率	23.60%	21.87%	31.93%
主营收入	3.04 亿	2.77 亿	2.86 亿
每股现金流	0.23	-0.04	0.01
每股经营性现金流	0.57	0.44	1.06

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	17.92	16.5	13.53	2.7
上证综合指数成份	15.4	14.34	11.96	2.38
创业板综成份	60.64	51.03	34.03	4.43
食品加工业	44.27	32.17	24.52	5.74

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
300165	天瑞仪器	2011-01-25	65	1850	72.63	-16.68%
300166	东方国信	2011-01-25	55.36	1017.6	92.65	-13.39%
300167	迪威视讯	2011-01-25	51.28	1112	77.7	-14.20%
300168	万达信息	2011-01-25	28	3000	87.5	-12.14%
300169	天晟新材	2011-01-25	32	2350	88.89	26.25%
			46.328	1865.92	83.874	-6.03%
300175	朗源股份	/	17.1	2700	51.82	/

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-6%。根据朗源股份发行价、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，我们给予朗源股份首日涨幅 0-10%，相对应股价为 17.1-18.8 元。

4.2 PE 估值

从发行 52 倍 PE 来看，略低于创业板 60 倍 PE。因此从创业板来看属于相对合理。从其所属的食品加工业板块 44 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 60 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 15%，相对应股价为 19.7 元。

综合来看我们给予朗源股份首日涨幅区间 0-10%，相对应波动价格区间为 17.1-18.8 元。

（二） 鸿特精密 300176

1、公司介绍

公司是一家专门生产铝合金压铸件的现代化企业。公司主营业务是开发、生产和销售用于汽车发动机、变速箱及底盘制造的铝合金精密压铸件及其总成。公司通过制造技术和生产工艺的持续创新帮助客户维持较低的综合采购成本，获得独特的竞争优势。产品除内销外还直接出口到欧美等国家，是许多世界知名汽车厂家的一级供应商，并且是福特汽车公司的 Q1 供应商。公司拥有 250T 至 2000T 的先进压铸机近 30 台，以及 130 台机加工中心，配备了先进的检测设备及工具，包括光谱仪，X 光探伤机，三坐标测量仪，以及大批专用和通用量检具等。公司取得了 TS16949 质量体系认证、ISO14001 环境体系认证。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.5150	0.3838	0.3240
每股收益(扣除)	0.4782	0.3683	0.3122
每股净资产	1.65	1.96	1.57
净资产收益率	31.18%	19.61%	20.60%
主营收入	2.96 亿	2.83 亿	1.98 亿
每股现金流	0.08	0.23	0.16
每股经营性现金流	1.39	0.63	0.47

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	17.92	16.5	13.53	2.7
上证综合指数成份	15.4	14.34	11.96	2.38
创业板综成份	60.64	51.03	34.03	4.43
普通机械制造业	38.14	35.22	27.08	4.49

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
300165	天瑞仪器	2011-01-25	65	1850	72.63	-16.68%
300166	东方国信	2011-01-25	55.36	1017.6	92.65	-13.39%
300167	迪威视讯	2011-01-25	51.28	1112	77.7	-14.20%
300168	万达信息	2011-01-25	28	3000	87.5	-12.14%
300169	天晟新材	2011-01-25	32	2350	88.89	26.25%
			46.328	1865.92	83.874	-6.03%
300176	鸿特精密	/	16.28	2240	45.47	/

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-6%。根据鸿特精密发行价、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，我们给予鸿特精密首日涨幅 0-10%，相对应股价为 16.28-17.9 元。

4.2 PE 估值

从发行 45 倍 PE 来看，低于创业板 60 倍 PE。因此从创业板来看属于相对低估。从其所属的普通机械制造业板块 38 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 11%，相对应股价为 18 元。

综合来看我们给予鸿特精密首日涨幅区间 0-10%，相对应波动价格区间为 16.28-17.9 元。

（三） 中海达 300177

1、公司介绍

公司是专业从事高精度卫星导航定位系统（GNSS）软硬件产品的研发、生产、销售，提供基于高精度 GNSS 技术系统工程解决方案及相关服务的企业。公司主要产品有高精度测量型 GNSS 产品系列、超声波数字化测深仪系列、GIS 数据采集系统、海洋工程应用集成系统和地质灾害监测系统等，可广泛运用于测绘勘探、国土规划、海洋开发、数字农林业等国民经济 40 多个领域。公司拥有软件著作权 30 项，登记软件产品 16 项，已拥有的专利 8 项，已受理的专利申请 7 项，非专利技术 10 项，在全国建有 7 大技术服务中心、20 多家分公司办事处等分支机构及覆盖全国的销售网络，是国内最具实力的 GNSS 龙头企业之一。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.8557	2.4469	15.3646
每股收益(扣除)	0.8513	2.4485	14.2744
每股净资产	2.68	1.42	0.52
净资产收益率	31.90%	46.06%	78.18%
主营收入	1.79 亿	1.40 亿	1.01 亿
每股现金流	-0.35	2.35	0.47
每股经营性现金流	0.49	0.51	0.36

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	17.92	16.5	13.53	2.7
上证综合指数成份	15.4	14.34	11.96	2.38
创业板综成份	60.64	51.03	34.03	4.43
通信及相关设备制造业	37.64	32.29	24.21	3.91

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
300165	天瑞仪器	2011-01-25	65	1850	72.63	-16.68%
300166	东方国信	2011-01-25	55.36	1017.6	92.65	-13.39%
300167	迪威视讯	2011-01-25	51.28	1112	77.7	-14.20%
300168	万达信息	2011-01-25	28	3000	87.5	-12.14%
300169	天晟新材	2011-01-25	32	2350	88.89	26.25%
			46.328	1865.92	83.874	-6.03%
300177	中海达	/	46.8	1250	73.13	/

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-6%。根据中海达发行价、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，我们给予中海达首日涨幅 10-20%，相对应股价为 51-56 元。

4.2 PE 估值

从发行 73 倍 PE 来看，高于创业板 60 倍 PE。因此从创业板来看属于相对高估。从其所属的通信及相关设备制造业板块 37 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 9.5%，相对应股价为 51 元。

综合来看我们给予中海达首日涨幅区间 10-20%，相对应波动价格区间为 51-56 元。

（四） 腾邦国际 300178

1、公司介绍

公司是一家以航空客运销售代理业务为主，并提供酒店预订、商旅管理和旅游度假等服务的综合商旅服务提供商。公司以服务产品化、产品标准化、管理精细化、市场全球化为经营方针，设计出机票、机票+酒店、商旅管家、旅游等系列产品，实现了机票销售、酒店预订、商旅管理、旅游度假等商旅服务细分市场的全面覆盖。公司还建立了具有行业领先水平的电子商务平台，是成功运用电子商务技术对传统服务流程进行改造的高技术服务企业。公司具有 10 余年的航空客运销售代理行业经验，是国内最大的航空客运销售代理企业之一。

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.5936	0.6242	0.9684
每股收益(扣除)	0.5844	0.5929	0.9680
每股净资产	2.74	1.80	2.87
净资产收益率	21.63%	34.76%	33.79%
主营收入	1.24 亿	1.10 亿	0.73 亿
每股现金流	-0.71	2.43	1.50
每股经营性现金流	1.03	0.81	1.81

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	17.92	16.5	13.53	2.7
上证综合指数成份	15.4	14.34	11.96	2.38
创业板综成份	60.64	51.03	34.03	4.43
旅游业	26.79	25.75	20.26	4.09

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
300165	天瑞仪器	2011-01-25	65	1850	72.63	-16.68%
300166	东方国信	2011-01-25	55.36	1017.6	92.65	-13.39%
300167	迪威视讯	2011-01-25	51.28	1112	77.7	-14.20%
300168	万达信息	2011-01-25	28	3000	87.5	-12.14%
300169	天晟新材	2011-01-25	32	2350	88.89	26.25%
			46.328	1865.92	83.874	-6.03%
300178	腾邦国际	/	21.9	3000	49.77	/

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-6%。根据腾邦国际发行价、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，我们给予腾邦国际首日涨幅 0-10%，相对应股价为 21.9-24 元。

4.2 PE 估值

从发行 50 倍 PE 来看，低于创业板 60 倍 PE。因此从创业板来看属于相对低估。从其所属的旅游业板块 26 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 60 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 20%，相对应股价为 26 元。

综合来看我们给予腾邦国际首日涨幅区间 0-10%，相对应波动价格区间为 22-24 元。

（五） 四方达 300179

1、公司介绍

公司是专业生产聚晶金刚石(PCD)及其相关制品的高新技术企业，中国唯一的乃至世界为数不多的生产线齐全，产品达到国际水平的 PCD 制造商。公司以提供优质的 PCD 材料，充分满足客户个性化的需求为经营宗旨，依托强大的研发实力，以产品品质卓越、性能稳定、性价比最优和完善的服务享誉海内外。金刚石颗粒随机排列、无方向性，强度大大优于天然金刚石。产品是天然钻石及硬质合金的理想替代工具材料，广泛应用于石油钻探及矿山开采；电线电缆；木材、陶瓷、金属及其它材料的切割加工等领域，产品畅销国内，还出口到欧洲、美洲、非洲、东南亚等四十多个国家

2、近3年财务数据

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
每股收益	0.5137	0.4319	0.3680
每股收益(扣除)	0.4826	0.4099	0.3626
每股净资产	1.98	1.47	1.64
净资产收益率	25.94%	29.45%	22.37%
主营收入	0.84 亿	0.76 亿	0.58 亿
每股现金流	0.27	-0.06	0.40
每股经营性现金流	0.48	0.07	0.08

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	17.92	16.5	13.53	2.7
上证综合指数成份	15.4	14.34	11.96	2.38
创业板综成份	60.64	51.03	34.03	4.43
非金属矿物制品业	27.33	21.04	16.04	3.68

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
300165	天瑞仪器	2011-01-25	65	1850	72.63	-16.68%
300166	东方国信	2011-01-25	55.36	1017.6	92.65	-13.39%
300167	迪威视讯	2011-01-25	51.28	1112	77.7	-14.20%
300168	万达信息	2011-01-25	28	3000	87.5	-12.14%
300169	天晟新材	2011-01-25	32	2350	88.89	26.25%
			46.328	1865.92	83.874	-6.03%
300179	四方达	/	24.75	2000	68.75	/

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-6%。根据四方达发行价、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，我们给予四方达首日涨幅 20-30%，相对应股价为 30-32 元。

4.2 PE 估值

从发行 69 倍 PE 来看，略高于创业板 60 倍 PE。因此从创业板来看属于相对高估。从其所属的非金属矿物制品业板块 27 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 16%，相对应股价为 29 元。

综合来看我们给予四方达首日涨幅区间 20-30%，相对应波动价格区间为 30-32 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2500-3000亿元。

1、 朗源股份300175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		
		0%	5%	10%
		首日申购收益预测		
450	0.82%	0%	0.041%	0.082%
540	0.68%	0%	0.034%	0.068%

结论：我们预测朗源股份网上申购收益中值为0.041%。

2、 鸿特精密300176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		
		0%	5%	10%
		首日申购收益预测		
425	0.69%	0%	0.035%	0.069%
510	0.57%	0%	0.029%	0.057%

结论：我们预测鸿特精密网上申购收益中值为0.035%。

3、 中海达300177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		
600	0.78%	0.078%	0.117%	0.156%
720	0.62%	0.062%	0.093%	0.124%

结论：我们预测中海达网上申购收益中值为0.109%。

4、 腾邦国际300178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		
		0%	5%	10%
		首日申购收益预测		
450	1.17%	0%	0.0585%	0.117%
540	0.97%	0%	0.0485%	0.097%

结论：我们预测腾邦国际网上申购收益中值为0.059%。

5、四方达300179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%	25%	30%
		首日申购收益预测		
575	0.69%	0.138%	0.173%	0.207%
690	0.57%	0.114%	0.143%	0.171%

结论：我们预测四方达网上申购收益中值为0.161%。

（二）结论及建议

通过网上申购收益敏感性分析，我们建议首先申购四方达 300179；其次申购中海达 300177；第三申购腾邦国际 30017；第四申购朗源股份 300175；最后申购鸿特精密 300176。

—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, 我公司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