

策略研究

新股申购

## 沪市内蒙君正与深市9只新股申购建议

## 核心观点

## 网上申购总体情况

本轮发行周期涉及2月9日的4只中小板新股、10日的5只创业板新股与一只沪市新股。

2月9日4只中小板新股网上募资额为23.53亿元，最多可以动用申购资金224.0万元。2月10日5只创业板新股网上募资额为27.20亿元，最多可以动用申购资金270.1万元；按发行价区间上限计算，内蒙君正网上募资额为24.48亿元，最多可以动用申购资金244.8万元。

申购资金最晚将于2月15日解冻。可参与始于2月16日的下一轮新股申购。

## 新股申购建议

从基本面来看，捷成股份与东软载波值得重点关注。捷成股份作为一家重点为广电等行业服务的专业音视频整体解决方案产品提供商，已经与多家三网融合内容提供商建立了良好的合作关系，三网融合的大力推进将为公司提供广阔的市场空间和新的利润增长点。东软载波是低压电力载波通信行业的领先企业，公司在研发能力、标准制定、客户基础等方面具备明显优势，智能电网建设为电力线载波芯片市场带来巨大的市场空间。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，捷成股份、力源信息与凯美特气预期明年两年平均业绩增速分别为59%、51%和48%，成长性十分突出。内蒙君正、佐力药业、东软载波与华峰超纤的预期增速在39%-44%之间，也具备良好的增长预期。

本轮新股估值处合理水平。4只中小板新股的平均动态PE为27.4倍；5只创业板新股的平均动态PE为30.1倍；内蒙君正的动态PE为20.5倍。从PEG（按2011年动态市盈率与2012年预期业绩增速计算）来看，除千红制药、华峰超纤与内蒙君正的PEG为0.9倍之外，其余新股的PEG均在0.5倍-0.8倍之间，估值较具吸引力。总体来看，新股首日频繁破发已对后续新股定价水平构成抑制作用，使得申购新股的风险明显降低。

综合考虑估值水平与基本面状况，建议投资者优先申购行业前景良好、竞争实力突出的捷成股份与东软载波。

## 最近五只新股申购情况

| 股票名称 | 网上中签率 | 网下中签率 |
|------|-------|-------|
| 鸿特精密 | 1.19  | 13.33 |
| 中海达  | 3.02  | 4.24  |
| 腾邦国际 | 2.35  | 10.99 |
| 四方达  | 2.87  | 4.39  |
| 朗源股份 | 1.90  | 8.70  |

## 最近五只新股首日表现

| 序号 | 股票名称 | 首日涨幅  | 换手率   |
|----|------|-------|-------|
| 1  | 松德股份 | 7.06  | 67.70 |
| 2  | 元力股份 | 5.54  | 70.80 |
| 3  | 中电环保 | 13.67 | 65.87 |
| 4  | 东富龙  | 0.43  | 51.76 |
| 5  | 星宇股份 | -7.11 | 13.25 |

## 相关报告

- 1.《国都证券-策略研究-新股申购策略-朗源股份等5只创业板新股申购建议》2011-01-26
- 2.《国都证券-策略研究-新股申购策略-7只深市新股与两只沪市新股申购建议》2011-01-23
- 3.《国都证券-策略研究-新股申购策略-博威合金、大智慧与3只中小板新股申购建议》2011-01-19
- 4.《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

## 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2月9日的4只中小板新股、10日的5只创业板新股与一只沪市新股。

**春兴精工(002547):** 公司主要从事通讯系统设备、汽车、航空等精密铝合金结构件的制造、销售及服务。公司具有丰富的铝合金压铸、精密机械加工、钣金冲压制造经验,在铝合金压铸模具设计与制造技术、压铸设备应用技术、铸件后处理技术、低压重力压铸技术、精密数控机械加工技术、真空夹具技术、板材成形工艺等领域处于行业领先水平,其中部分工艺为公司专利和独创。

**金新农(002548):** 公司主要从事猪饲料的研发、生产与销售,公司产品主要包括:猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料,产品覆盖了猪的各个不同生长阶段,其中教槽料和猪用浓缩料(含教槽浓缩料)为公司的核心产品。公司已建立起“成农”和“轻松”品牌系列产品的金品质形象,充分满足了广大用户对猪不同生长阶段、不同层次和不同需求的营养需要。公司的经营规模、销售额、市场占有率均位居中国猪饲料生产企业前列。

**凯美特气(002549):** 公司是国内以化工尾气为原料,年产能最大的食品级液体二氧化碳生产企业。主要产品为液体二氧化碳(全部为食品级)和干冰(即固态二氧化碳),公司的主要产品广泛应用于饮料、冶金、食品、烟草、石油、农业、化工、电子等多个领域。公司是中国工业气体协会二氧化碳专业委员会会员单位。

**千红制药(002550):** 公司是专业从事生化药品的研发、生产和销售的国家高新技术企业,主要生产多糖和酶类生化药品。公司突破了生化药物大生产中的技术瓶颈,已将现代分子膜超滤、蛋白质亲和层析、分子螯合、病毒灭活等技术集成运用于生化酶药物和多糖类药物的大规模生产中,取得显著成效,建立了生化药物产业化技术平台。公司肝素钠原料药的质量控制水平已达到国际先进水平。

**华峰超纤(300180):** 公司主营业务为超细纤维PU合成革的研制开发、生产、销售与服务。主要产品为超细纤维PU合成革系列产品,主要包括超细纤维基布、超细纤维绒面革和超细纤维贴面革。公司拥有聚氨酯树脂制造、共混纺丝、无纺布加工、PU浸渍、开纤、干法贴面及后整理的全流程超细纤维聚氨酯合成革生产技术,生产能力位居国内第二。公司技术储备丰富,是国家行业标准《聚氨酯束状超细纤维合成革》起草与制订单位之一,是《防护鞋用合成革》起草与制订单位。

**佐力药业(300181):** 公司立足于药用真菌生物发酵技术生产中药产品,通过多年的研发、改进,实现了珍稀中药材——乌灵参的产业化生产,实现了传统中药材和现代生物技术的结合,填补了中药材领域的空白。公司被认定为“国家级火炬高新技术企业”、国家“高新技术企业”。乌灵胶囊被授予“浙江名牌产品”。

**捷成股份(300182):** 公司专业从事音视频整体解决方案的设计、开发与实施,是目前国内最具实力的专业音视频整体解决方案产品提供商之一。公司主要产品包括媒体资产管理系统解决方案、高标清非编制作网解决方案、全台多元异构一体化网络解决方案和全台统一监测与监控解决方案。公司为业界贡献了多个第一,主要有:国内首个面向广播电台的全台媒体资产管理系统;全球首个基于媒体资产管理平台的大型高清制作网络系统;国内首个省级电视台多元异构融合网络系统。

**东软载波(300183):** 公司以低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务为主营业务,专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案。公司

主要产品为载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品。在低压电力线载波通信领域，公司形成了支撑电力线载波通信系统的三大重点核心技术。其中 SSC16xx 系列芯片在通信能力、稳定性、可靠性和抗干扰能力方面均达到国内领先水平。

**力源信息(300184):** 公司是国内著名的 IC 目录销售商，主要从事 IC 等电子元器件的推广、销售及应用服务，是推广 IC 新产品、传递 IC 新技术、整合 IC 市场供求信息的重要平台，是 IC 产业链中联接上游生产商和下游用户的重要纽带。公司已形成了多维度、全方位的销售及服务网络，市场推广能力及技术服务能力处于行业领先地位。

**内蒙君正(601216):** 公司属于国内较少的完整拥有“煤-电-氯碱化工”及“煤-电-特色冶金”一体化产业链的循环经济企业，公司主营产品包括电力、聚氯乙烯树脂、烧碱、电石、硅铁等。公司 PVC 产品被内蒙古自治区人民政府评为“内蒙古名牌产品”。公司是内蒙古自治区第二批工业循环经济试点示范企业之一，是内蒙古民营企业 100 强、内蒙古自治区高新技术企业。

**表 1：新股发行基本情况**

| 代码        | 名称   | 发行价格    | 发行市盈率<br>(摊薄) | 发行数量<br>(万股) | 网下配售<br>数量(万<br>股) | 网上发行<br>数量(万<br>股) | 网上发行<br>日期 |
|-----------|------|---------|---------------|--------------|--------------------|--------------------|------------|
| 002547.SZ | 春兴精工 | 16      | 34.04         | 3600         | 720                | 2880               | 2011-2-9   |
| 002548.SZ | 金新农  | 24      | 40            | 2400         | 480                | 1920               | 2011-2-9   |
| 002549.SZ | 凯美特气 | 25.48   | 63.7          | 2000         | 400                | 1600               | 2011-2-9   |
| 002550.SZ | 千红制药 | 32      | 40.51         | 4000         | 800                | 3200               | 2011-2-9   |
| 300180.SZ | 华峰超纤 | 19.73   | 51.92         | 4000         | 800                | 3200               | 2011-2-10  |
| 300181.SZ | 佐力药业 | 23.50   | 60.72         | 2000         | 400                | 1600               | 2011-2-10  |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 55      | 74.32         | 1400         | 280                | 1120               | 2011-2-10  |
| 300183.SZ | 东软载波 | 41.45   | 59.23         | 2500         | 500                | 2000               | 2011-2-10  |
| 300184.SZ | 力源信息 | 20      | 68.97         | 1670         | 330                | 1340               | 2011-2-10  |
| 601216.SH | 内蒙君正 | 24-25.5 | 33.8-35.92    | 12000        | 2400               | 9600               | 2011-2-10  |

资料来源：Wind 资讯、国都证券研究所

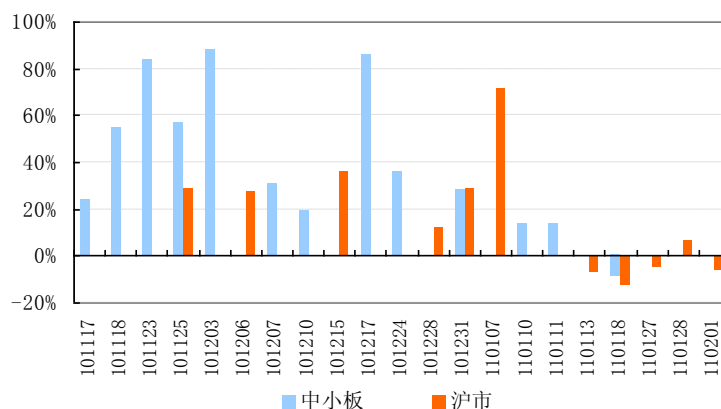
## 二 新股上市首日表现回顾

**沪市大盘股：**最近上市的大智慧、星宇股份与广电电气首日涨幅分别为 6%、-6% 和 -5%（按均价计算）。受大盘拖累，最近上市的 6 只沪市新股中多达 5 只股票首日破发，仅有大智慧上市首日小幅上涨。

**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 14%、-9% 和 0.3%。近期中小板弱势回调，受此拖累，中小板新股上市首日表现疲弱，绝大多数股票破发。

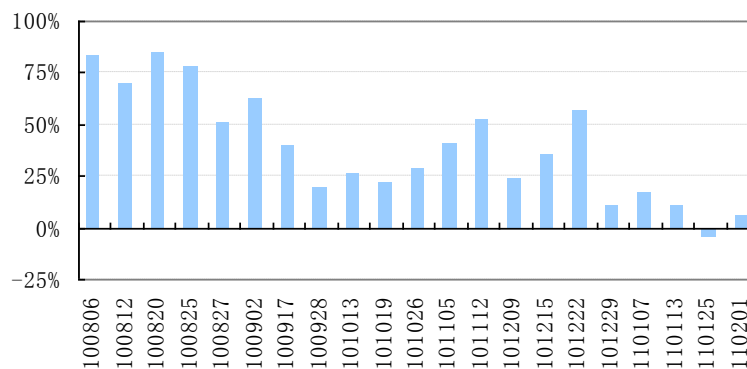
**深市创业板：**最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 11%、-5% 和 5%。由于定价有所回落，最近一批上市的 5 只新股中仅有 1 只股票首日破发。

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

2月9日4只中小板新股网上募资额为23.53亿元,最多可以动用申购资金224.0万元。2月10日5只创业板新股网上募资额为27.20亿元,最多可以动用申购资金270.1万元;按发行价区间上限计算,内蒙君正网上募资额为24.48亿元,最多可以动用申购资金244.8万元。

申购资金最晚将于2月15日解冻。可参与始于2月16日的下一轮新股申购。

**表 2：近期新股发行日程安排**

| 交易日        | 9 日     | 10 日           | 11 日 | 14 日 | 15 日 | 16 日    |
|------------|---------|----------------|------|------|------|---------|
| 招股公司       | 中小板 4 只 | 创业板 5 只；沪市 1 只 |      |      |      | 中小板 4 只 |
| 网上发行规模（亿元） | 23.53   | 51.68          |      |      |      |         |
| 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，捷成股份与东软载波值得重点关注。捷成股份作为一家重点为广电等行业服务的专业音视频整体解决方案产品提供商，已经与多家三网融合内容提供商建立了良好的合作关系，三网融合的大力推进将为公司提供广阔的市场空间和新的利润增长点。东软载波是低压电力载波通信行业的领先企业，公司在研发能力、标准制定、客户基础等方面具备明显优势，智能电网建设为电力线载波芯片市场带来巨大的市场空间。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，捷成股份、力源信息与凯美特气预期今明两年平均业绩增速分别为 59%、51%和 48%，成长性十分突出。内蒙君正、佐力药业、东软载波与华峰超纤的预期增速在 39%-44%之间，也具备良好的增长预期。

本轮新股估值处合理水平。4 只中小板新股的平均动态 PE 为 27.4 倍，此前两批的平均 PE 分别为 26.5 倍和 30 倍；5 只创业板新股的平均动态 PE 为 30.1 倍，此前两批的平均 PE 分别为 28.4 倍和 32.8 倍；内蒙君正的动态 PE 为 20.5 倍，此前两批的平均 PE 分别为 30.2 倍和 43.1 倍。从 PEG（按 2011 年动态市盈率与 2012 年预期业绩增速计算）来看，除千红制药、华峰超纤与内蒙君正的 PEG 为 0.9 倍之外，其余新股的 PEG 均在 0.5 倍-0.8 倍之间，估值较具吸引力。总体来看，新股首日频繁破发已对后续新股定价水平构成抑制作用，使得申购新股的风险明显降低。

综合考虑估值水平与基本面状况，建议投资者优先申购行业前景良好、竞争实力突出的捷成股份与东软载波。

**表 3：2 月 9 日与 10 日发行的 10 只新股动态估值及预期成长性**

| 代码        | 名称   | 2011 年<br>动态 PE | 2011 年<br>预期增速 | 2012 年<br>预期增速 | 网上发行<br>规模<br>(亿元) | 申购资金<br>上限<br>(万元) | 申购上限<br>(万股) |
|-----------|------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------|
| 002547.SZ | 春兴精工 | 24.2            | 42             | 29             | 4.6080             | 44.800             | 2.80         |
| 002548.SZ | 金新农  | 28.9            | 28             | 49             | 4.6080             | 36.000             | 1.50         |
| 002549.SZ | 凯美特气 | 30.8            | 54             | 43             | 4.0768             | 40.768             | 1.60         |
| 002550.SZ | 千红制药 | 25.5            | 31             | 28             | 10.2400            | 102.400            | 3.20         |
| 300180.SZ | 华峰超纤 | 26.0            | 48             | 30             | 6.3136             | 63.136             | 3.20         |

| 代码        | 名称   | 2011 年<br>动态 PE | 2011 年<br>预期增速 | 2012 年<br>预期增速 | 网上发行<br>规模<br>(亿元) | 申购资金<br>上限<br>(万元) | 申购上限<br>(万股) |
|-----------|------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------|
| 300181.SZ | 佐力药业 | 32.4            | 39             | 40             | 3.7600             | 37.600             | 1.60         |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 31.3            | 48             | 69             | 6.1600             | 60.500             | 1.10         |
| 300183.SZ | 东软载波 | 30.7            | 42             | 37             | 8.2900             | 82.900             | 2.00         |
| 300184.SZ | 力源信息 | 30.3            | 50             | 51             | 2.6800             | 26.000             | 1.30         |
| 601216.SH | 内蒙君正 | 20.5            | 64             | 24             | 24.4800            | 244.800            | 9.60         |

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<br>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<br>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<br>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<br>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、传媒     | 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、钢铁    | liufen@guodu.com     | 王京乐 | 家用电器、餐饮旅游 | wangjingle@guodu.com   |
| 鲁儒敏 | 公用事业、环保      | lurumin@guodu.com    | 肖世俊 | 有色金属、新能源  | xiaoshijun@guodu.com   |
| 魏静  | 工程机械、普通机械    | weijing@guodu.com    | 赵宪栋 | 商业        | zhaoxiandong@guodu.com |
| 胡博新 | 医药           | huboxin@guodu.com    | 姜瑛  | IT        | jiangying@guodu.com    |
| 刘斐  | 煤炭           | liufei@guodu.com     | 张婧  | 建筑建材      | zhangjingyj@guodu.com  |
| 王双  | 化工           | wangshuang@guodu.com | 汪立  | 造纸、交通运输   | 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  |     |           |                        |