

## 春兴精工等四家中小板新股的申购建议

### 一、发行概况

2月9日中小板春兴精工、金新农、凯美特、千红制药等四只新股进行网上申购。首发基本情况如下表：

网上申购时间	资金解冻日	股票名称	申购代码	本次发行量(万股)	网上发行量(万股)	发行价格(元)	发行后市盈率(倍)	申购上限(万股)	所属行业
2011-2-9	2011-2-14	春兴精工	002547	3600	2880	16	34.04	2.8	制造业-金属结构制造行业
2011-2-9	2011-2-14	金新农	002548	2400	1920	24	40	1.5	食品加工业-粮食及饲料加工业
2011-2-9	2011-2-14	凯美特气	002549	2000	1600	25.48	63.7	1.6	水利、环境和公共设施管理业-其他环境治理-大气污染治理
2011-2-9	2011-2-14	千红制药	002550	4000	3200	32	40.51	3.2	生物制品业-生物药品制造业

### 二、公司基本概况

公司概況	春兴精工	<p>公司是国内领先的专业精密铝合金结构件制造与服务供应商，目前具备年产 240 万件精密铝合金结构件的生产能力，在产品制造服务、技术服务、销售服务等方面均处于国内领先水平。公司目前已经形成了包括：产品前瞻性研究开发、模具工艺及结构设计、精密真空铸造、系统化后整理、数控精加工工艺及工装设计、最终性能检测、精密组装、专业配送等在内的完善的精密铝合金结构件制造服务体系，公司与客户形成了稳固的供应链合作关系，在为客户提供产品、输出服务的同时，实现与客户共同成长。</p> <p>依托公司综合性的制造服务，公司产品应用领域逐步扩大，目前公司服务的重点客户包括：诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、摩托罗拉等世界知名通讯设备系统集成商；波尔威、安德鲁、安弗施等世界知名专业通讯设备制造商；国人通讯、摩比天线等国内排名前列的通讯设备制造商；德国贝洱、德国博世、日本电产、美国江森自控、法国哈金森、美国天合等全球排名前列的汽车零部件及设备制造商。随着公司精密制造能力的提升和技术的更新，公司将进一步扩大在现有通讯设备、汽车零部件等领域的市场份额，并进入航空器材、高速机车等新的下游客户市场领域，形成为多领域客户服务的综合性精密制造服务能力。</p>
	金新农	<p>公司主营猪饲料的研发、生产和销售，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）的研发、生产和销售是公司的优势业务。此外，公司还研发、生产、销售少量鸡饲料等其他饲料。2007-2009年及2010年1-6月，公司猪饲</p>

	<p>料的销售收入占公司营业收入的比例分别为 82.70%、84.38%、90.46%、91.72%，以鸡饲料为主的其他饲料占公司销售收入比例不大，并呈逐年下降趋势。</p> <p>2005 年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前，公司在该项核心技术基础上，已成功申请获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定，以上两项专利技术达到国内领先水平。</p>
<b>凯美特气</b>	<p>公司主营干冰、液体二氧化碳、食品添加剂液体二氧化碳及其他工业气体生产及销售；兼营塑料制品的生产及销售。目前，公司为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。公司进行环境治理所生产的产品——二氧化碳为工业气体，广泛应用饮料、食品、冶金、烟草、石油、农业、化工、电子等多个领域。</p> <p>公司利用自行研发的二氧化碳动态减压分离提纯工艺技术，可生产出纯度为 99.999% 的特纯二氧化碳产品，产品质量超过 GB-10621-2006 国家标准并在国际上处于先进水平。公司是目前我国二氧化碳行业物流配送能力最大的企业之一，日配送能力达到 1,000 吨/日。凭借较高的产品质量和配送能力，公司与一批知名客户建立了较为稳定的供应关系。目前，公司是可口可乐、百事可乐在中国区最大的食品级液体二氧化碳策略供应商之一。公司还拥有杭州娃哈哈集团、屈臣氏集团、青岛啤酒、百威啤酒和健力宝等一批知名客户。</p> <p>与国内企业相比，公司为专业的二氧化碳生产企业，技术优势、产品质量优势和客户结构优势明显；与外资企业相比，公司在全国的布局相对更为全面，并在珠三角等经济发达地区占有较高的市场份额，从而具有客户结构优势。</p>
<b>千红制药</b>	<p>公司专业从事生化药品的研发、生产和销售，旗下肝素钠原料药及制剂、胰激肽原酶制剂和门冬酰胺酶原料药及制剂是公司的主要产品，2009 年上述产品占公司主营业务收入的 97.47%。</p> <p>公司生产的肝素钠原料药的生产技术和质量控制水平已达到国际先进水平，并通过了欧盟 COS 认证及德国、澳大利亚、巴西、韩国 GMP 认证，现正在积极配合美国 FDA 进行肝素钠原料药的认证工作。胰激肽原酶采用公司率先使用的“胰腺两酶联产技术”生产，在生产工艺上采用蛋白分子螯合、现代膜分子超滤及亲和层析技术，生产技术和产品质量已达到国内领先水平。公司生产门冬酰胺酶采用了高密度发酵、渗透压冲击法、酶法破壁法、分子超滤截留、层析等技术进行提取和纯化，生产技术已达国内领先水平，获江苏省科技进步二等奖。</p>

### 三、预计中签率\收益率及申购建议

股票简称	募资 (亿)	网上募资 (亿)	预计参与资金 (亿)	预计中签率 (%)	预计首日升幅 (%)	预计收益率 (%)
春兴精工	5.76	4.608	220	2.09	30-40	0.63-0.83
金新农	5.76	4.608	210	2.19	30-40	0.66-0.88
凯美特气	5.096	4.077	240	1.70	0-10	0-0.17
千红制药	12.8	10.24	280	3.66	20-30	0.73-1.10

根据近期新股冻结资金规模、首日表现等因素，我们作上述首日预计。

### 四、结论

2月9日有4只中小板新股网上发行，2月10日有5只创业板及一只上海主板新股网上发行，前述新股的申购资金解冻日分别是2月14日和15日；而接下来最早的新股申购将出现在2月16日；同时，节前申购新股资金已全部解冻，因此解冻资金将在节后的最初两个交易日进行分配。节前最后一批新股申购（网上冻结资金）1879亿元。

经历前期新股上市后的连续下跌之后，近期上市新股走势相对平稳，预计节后参与新股申购的资金将逐步活跃，考虑到此次4只新股的行业关注度、发行规模以及近期新股发行数量等因素，预计参与此次申购的资金总量在950亿元左右，其中，参与春兴精工、金新农、凯美特、千红制药等四只新股的资金量分别在220、210、240和280亿元左右，中签率分别约2.09%、2.19%、1.70%、3.66%，全额参与约需资金224万元。

结合此次新股发新市盈率及公司基本面等因素，建议投资者适当参与**春兴精工、金新农、千红制药**的申购。仅供参考！

### 五、风险提示

新股发行到上市有一定的时间差，期间市场波动存在不确定性，提请投资者注意新股申购风险。

安信证券新股研究组

杨志刚

2011-02-08