

策略研究

新股申购

尚荣医疗等4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2月16日的4只中小板新股。

4只中小板新股网上募资额为21.86亿元，最多可以动用申购资金215.3万元。

申购资金将于2月21日解冻，可参与始于当日的下一轮新股申购。

新股申购建议

从基本面来看，尚荣医疗与惠博普值得重点关注。尚荣医疗主要提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案。我国洁净手术室新建及更新的市场空间十分广阔，公司作为行业领军企业，行业经验丰富，品牌效应良好，将充分受益于行业的快速发展。惠博普是国内领先的一体化油气田装备及技术综合服务商，公司业务覆盖领域广阔，技术水平突出。伴随全球经济复苏，油田设备及服务行业正处于景气度回升阶段，公司盈利前景向好。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，尚荣医疗、南方轴承与惠博普预期今明两年平均业绩增速分别为67%、47%和45%，成长性十分突出。宝鼎重工的预期增速为33%，也具备平稳的增长预期。

从估值来看，宝鼎重工与南方轴承的动态PE在23倍-26倍之间，PEG（按2011年动态市盈率与2012年预期业绩增速计算）分别为0.5倍和0.8倍。尚荣医疗与惠博普的动态PE虽然接近40倍，但由于成长性良好，其PEG分别仅有0.6倍和0.8倍。尚荣医疗的类似公司新华医疗与东富龙的PEG分别为0.9倍和1.1倍；惠博普的可比公司杰瑞股份与通源石油的PEG分别为1.1倍和0.7倍。总体而言，本批新股定价较为合理。

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、估值优势明显的尚荣医疗，其次再考虑惠博普。

最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
力源信息	1.45	6.25
东软载波	2.40	5.95
佐力药业	1.65	15.63
华峰超纤	4.16	24.39
内蒙君正	6.16	32.88

最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	中海达	24.00	75.11
2	朗源股份	25.26	77.86
3	鸿特精密	26.54	77.63
4	四方达	32.32	87.14
5	腾邦国际	46.71	84.45

相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-沪市内蒙君正与深市9只新股申购建议》
2011-02-08
- 《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
- 《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
- 《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

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 16 日的 4 只中小板新股。

尚荣医疗(002551): 公司主要提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案, 具体包括医疗专业工程(如手术室、ICU、实验室、化验室、医用气体工程等)的规划设计、装饰施工、器具配置、系统运维等一体化服务。公司的智能自控手术室产品荣获国家科技部、商务部、质量监督总局及环保总局颁发的国家重点新产品荣誉。公司是中国医疗治疗类设备和医院系统集成领域的行业领导企业, 是中国规模最大、技术力量最雄厚、综合实力最强、最具影响力的医疗治疗类设备研发制造企业。

宝鼎重工(002552): 公司是国内领先专业从事大型铸锻件的高新技术企业, 集研发、生产、销售及服务为一体, 为客户提供各类钢种的自由锻件、模锻件及铸钢件。产品作为装备制造业所必须的关键基础部件, 主要应用于船舶、电力、工程机械和石油化工等行业。公司重视产品的研发与生产, 产品和技术处于国内领先水平, 拥有 8 项核心技术, 是国内目前唯一同时拥有 CCS、DNV、NK、RINA、GL、ABS、KR、BV、LR、RS 等全球十大主流船级社认证的大型铸锻件生产企业。

南方轴承(002553): 公司是一家专业设计、制造、销售滚针轴承、超越离合器的高新技术企业, 是国内滚针轴承和超越离合器产量最大的生产企业之一, 产品广泛应用于汽车、摩托车主机市场等领域。公司具有较强的新技术和新产品开发实力, 拥有省级技术中心——江苏省高精密轴承工程技术研究中心, 并设有博士后科研工作站, 多项产品先后被认定为“向欧盟市场推荐产品”、“全国质量稳定合格产品”、“国家级火炬计划项目”、“国家重点新产品”等。

惠博普(002554): 公司主要从事油气田开发地面系统装备的工艺技术研发、系统设计、成套装备提供及工程技术服务业务。公司业务已涵盖油气处理系统、油气开采系统、油田环保系统和油田工程技术服务等领域。公司专注于油气水高效分离技术的研发, 以分离技术为核心, 已经拥有 18 项实用新型专利、4 项发明专利申请权、13 项软件著作权、11 项专有技术构成的核心技术体系, 成为油气田地面系统装备领域的知名企业。公司是国内少数能够提供 RIDMIS 一体化综合服务的油气田装备及技术服务商之一。

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
002551.SZ	尚荣医疗	46	95.83	2050	400	1650	2011-2-16
002552.SZ	宝鼎重工	20	31.75	2500	500	2000	2011-2-16
002553.SZ	南方轴承	17	60.71	2200	440	1760	2011-2-16
002554.SZ	惠博普	26	67.01	3500	700	2800	2011-2-16

资料来源: Wind 资讯、国都证券研究所

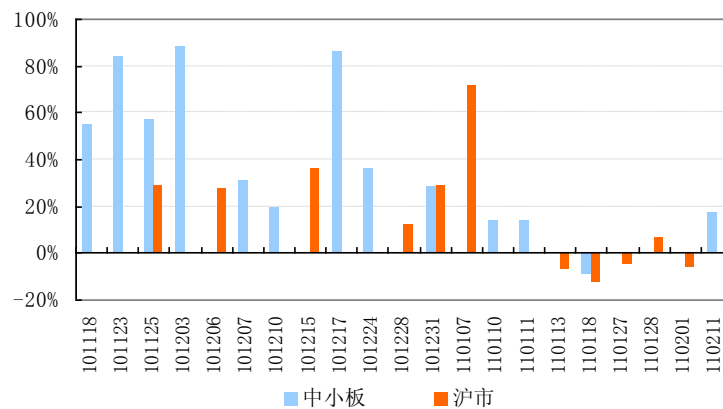
二 新股上市首日表现回顾

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 -9%、0.3%和 17%。中小板指数于 1 月底企稳，并在本月逐步走强，受此提振，中小板新股首日表现有转强迹象。

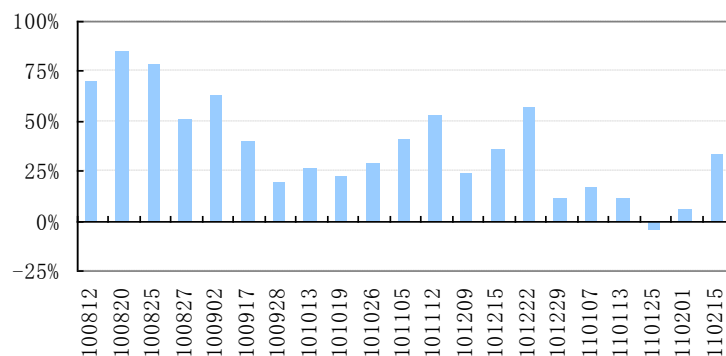
深市创业板：最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 -5%、5% 和 33%。伴随大盘企稳回升，前期调整充分的小盘股趋于活跃，创业板新股上市首日重新受到投资者的积极关注。

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

4 只中小板新股网上募资额为 21.86 亿元，最多可以动用申购资金 215.3 万元。

申购资金将于 2 月 21 日解冻，可参与始于当日的下一轮新股申购。

表 2: 近期新股发行日程安排

交易日	16 日	17 日	18 日	21 日	22 日	23 日	24 日
招股公司	中小板 4 只			中小板 4 只; 沪市 1 只		中小板 3 只	沪市 1 只
网上发行规模 (亿元)	21.86						
选择一							

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，尚荣医疗与惠博普值得重点关注。尚荣医疗主要提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案。我国洁净手术室新建及更新的市场空间十分广阔，公司作为行业领军企业，行业经验丰富，品牌效应良好，将充分受益于行业的快速发展。惠博普是国内领先的一体化油气田装备及技术综合服务商，公司业务覆盖领域广阔，技术水平突出。伴随全球经济复苏，油田设备及服务行业正处于景气度回升阶段，公司盈利前景向好。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，尚荣医疗、南方轴承与惠博普预期今年平均业绩增速分别为 67%、47%和 45%，成长性十分突出。宝鼎重工的预期增速为 33%，也具备平稳的增长预期。

从估值来看，宝鼎重工与南方轴承的动态 PE 在 23 倍-26 倍之间，PEG(按 2011 年动态市盈率与 2012 年预期业绩增速计算)分别为 0.5 倍和 0.8 倍。尚荣医疗与惠博普的动态 PE 虽然接近 40 倍，但由于成长性良好，其 PEG 分别仅有 0.6 倍和 0.8 倍。尚荣医疗的类似公司新华医疗与东富龙的 PEG 分别为 0.9 倍和 1.1 倍；惠博普的可比公司杰瑞股份与通源石油的 PEG 分别为 1.1 倍和 0.7 倍。总体而言，本批新股定价较为合理。

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、估值优势明显的尚荣医疗，其次再考虑惠博普。

表 3: 2 月 16 日发行的 4 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)
002551.SZ	尚荣医疗	39.4	70	65	7.5900	73.600	1.60
002552.SZ	宝鼎重工	23.1	23	44	4.0000	40.000	2.00
002553.SZ	南方轴承	25.9	61	34	2.9920	28.900	1.70
002554.SZ	惠博普	38.2	40	50	7.2800	72.800	2.80

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	zhangjingy@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			