

策略研究

新股申购

## 宝泰隆与3只创业板新股申购建议

### 核心观点

#### 网上申购总体情况

本轮发行周期涉及2月24日的一只沪市新股与25日的3只创业板新股。

按发行价区间上限计算,24日宝泰隆网上募资额为13.97亿元,最多可以动用申购资金126万元。25日3只创业板新股网上募资额为35.20亿元,最多可以动用申购资金342万元。

申购资金最晚将于3月2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,永清环保与通裕重工值得重点关注。永清环保业务涵盖减排和节能两大领域,凭借其技术与品牌优势,公司在钢铁烧结脱硫、余热发电、合同能源管理等领域具备良好的发展前景。通裕重工是国内新兴的重大装备核心部件研发制造企业,公司在大型风机主轴和球墨铸铁管管模领域居市场领先地位,未来仍将分享市场需求的快速增长,而且公司在核电设备领域的拓展也值得期待。

从业绩一致预期所显示的成长性来看,永清环保预期今明两年平均业绩增速为74%,成长性十分突出。通裕重工与宝泰隆预期增速分别为42%与37%,也具备良好的成长性。

从估值水平来看,4只新股的平均动态PE为30.2倍。就PEG(按2011年动态市盈率与2012年预期业绩增速计算)而言,大华农的PEG为1.3倍,估值偏高。永清环保为0.6倍,估值优势明显;宝泰隆与通裕重工的均为0.9倍,估值处合理水平。再对我们看好的两家公司进行同行业对比:永清环保的可比公司易世达与龙净环保的PEG分别为1.7倍和1.3倍,通裕重工的可比公司中国一重与二重重装的PEG均为0.9倍,由上述比较可知,永清环保比通裕重工更具估值吸引力。

综合考虑基本面与估值水平,建议投资者优先申购成长性突出、所处行业受市场高度关注的永清环保。若投资者更注重把握中签机会,也可重点申购融资规模最大的通裕重工。

### 最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
三江购物	0.47	1.76
辉隆股份	1.03	25.64
洽洽食品	2.07	14.93
顺荣股份	0.68	8.20
世纪游轮	0.44	6.25

### 最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	力源信息	23.40%	69.83%
2	东软载波	6.73%	65.42%
3	佐力药业	19.91%	72.76%
4	华峰超纤	2.33%	62.79%
5	内蒙君正	10.56%	77.81%

### 相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-三江购物与7只中小板新股申购建议》2011-02-20
- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-尚荣医疗等4只中小板新股申购建议》2011-02-15
- 《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

### 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 24 日的一只沪市新股与 25 日的 3 只创业板新股。

**宝泰隆(601011):** 公司是集煤炭开采、原煤洗选、炼焦、焦炉煤气制甲醇、煤焦油加氢（试生产阶段）、干熄焦电厂、供热于一体的大型煤化工循环经济企业。公司通过完整的循环经济产业链条将煤炭资源最大化利用，实现良好经济效益和社会效益。主要产品是焦炭及其他焦化产品、甲醇。

**通裕重工(300185):** 公司长期从事大型锻件产品的研发、制造及销售，已经发展为集大型锻件坯料制备、锻造、热处理、机械加工于一体的综合性企业，形成了较强的产业优势，拥有省级企业技术中心和省级工程技术研究中心，拥有 MW 级风电主轴、球墨铸铁管管模、大型电渣重熔钢锭、数控电梯导轨刨床、超高压锻造大直径厚壁无缝钢管等五个国家重点新产品。

**大华农(300186):** 公司主要从事用于兽药的研发、生产和销售，是国内少有的集兽用生物制品、兽用药物制剂、饲料添加剂与添加剂预混合饲料为一体的动物保健品企业。主要产品包括兽用生物制品、兽用药物制剂以及饲料添加剂及添加剂预混合饲料三大系列 204 个品种，其中取得国家新兽药证书的产品 6 个，广东省重点新产品 3 个。公司在兽药行业内处于领先地位，被评为“2010 年广东省制造业百强企业”。

**永清环保(300187):** 公司是为高污染、高耗能工业企业提供烟气排放综合解决方案的环保工程公司，主要业务涵盖减排和节能两大领域。公司在钢铁、冶炼行业脱硫技术及设施运营上全国第一，工程总包国内领先。公司是湖南省环保领域唯一列入“双百”工程的明星企业，是省政府工作报告点名支持做大做强的环保企业。公司共有 12 项已经授权的专利和 5 项专利申请权。

**表 1: 新股发行基本情况**

代码	名称	发行价格	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
601011.SH	宝泰隆	16.5-18	9700	1940	7760	2011-2-24
300185.SZ	通裕重工	25	9000	1800	7200	2011-2-25
300186.SZ	大华农	22	6700	1320	5380	2011-2-25
300187.SZ	永清环保	40	1670	330	1340	2011-2-25

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

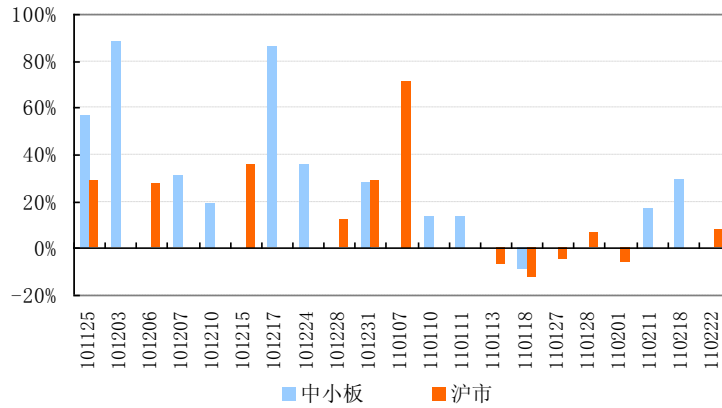
**沪市大盘股:** 最近上市的星宇股份、广电电气与内蒙君正首日涨幅分别为-6%、-5%和 8%（按均价计算）。由于市场状况较 1 月底明显好转，最近上市的内蒙君正首日小幅上涨，扭转了此前大盘股连续破发的局势。

**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 0.3%、17%和 30%。中小板指数于 1 月底企稳，并在本月稳步走强，受此提振，中

小板新股首日表现明显转强。

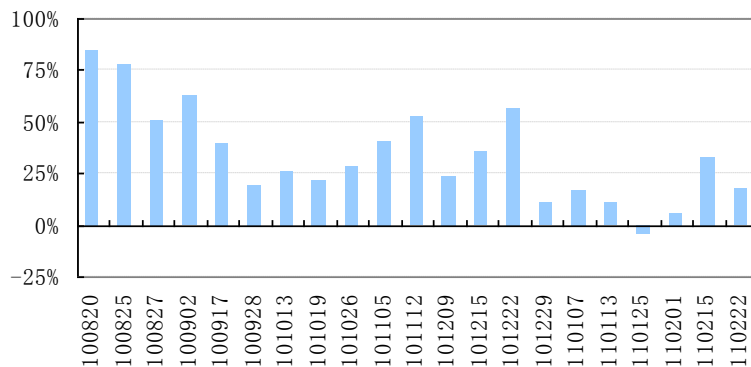
深市创业板：最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 5%、33% 和 17%。伴随大盘企稳回升，前期调整充分的小盘股趋于活跃，创业板新股上市首日重新受到投资者的积极关注。

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

按发行价区间上限计算，24 日宝泰隆网上募资额为 13.97 亿元，最多可以动用申购资金 126 万元。25 日 3 只创业板新股网上募资额为 35.20 亿元，最多可以动用申购资金 342 万元。

申购资金最晚将于 3 月 2 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	24 日	25 日	28 日	3 月 1 日	2 日	3 日	4 日	7 日
招股公司	沪市 1 只	创业板 3 只			中小板 3 只			
网上发行规模 (亿元)	13.97	35.20						
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,永清环保与通裕重工值得重点关注。永清环保业务涵盖减排和节能两大领域,凭借其技术与品牌优势,公司在钢铁烧结脱硫、余热发电、合同能源管理等领域具备良好的发展前景。通裕重工是国内新兴的重大装备核心部件研发制造企业,公司在大型风机主轴和球墨铸铁管管模领域居市场领先地位,未来仍将分享市场需求的快速增长,而且公司在核电设备领域的拓展也值得期待。

从业绩一致预期所显示的成长性来看,永清环保预期今明两年平均业绩增速为 74%,成长性十分突出。通裕重工与宝泰隆预期增速分别为 42%与 37%,具备良好的成长性。

从估值水平来看,4 只新股的平均动态 PE 为 30.2 倍。就 PEG (按 2011 年动态市盈率与 2012 年预期业绩增速计算)而言,大华农的 PEG 为 1.3 倍,估值偏高。永清环保为 0.6 倍,估值优势明显;宝泰隆与通裕重工的均为 0.9 倍,估值处合理水平。再对我们看好的两家公司进行同行业对比:永清环保的可比公司易世达与龙净环保的 PEG 分别为 1.7 倍和 1.3 倍,通裕重工的可比公司中国一重与二重重装的 PEG 均为 0.9 倍,由上述比较可知,永清环保比通裕重工更具估值吸引力。

综合考虑基本面与估值水平,建议投资者优先申购成长性突出、所处行业受市场高度关注的永清环保。若投资者更注重把握中签机会,也可重点申购融资规模最大的通裕重工。

**表 3: 2 月 24 日与 25 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)
601011.SH	宝泰隆	24.1	49	26	13.9680	126.000	7.00
300185.SZ	通裕重工	30.9	48	35	18.0000	180.000	7.20
300186.SZ	大华农	32.9	25	25	11.8360	110.000	5.00
300187.SZ	永清环保	32.9	95	54	5.3600	52.000	1.30

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			