

策略研究

新股申购

长荣股份等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3月21日的3只创业板新股。

3只创业板新股网上募资额为20.84亿元，最多可以动用申购资金205.69万元。

申购资金将于3月24日解冻，可参与始于28日的下一轮新股申购。

新股申购建议

从基本面来看，铁汉生态与长海股份值得重点关注。铁汉生态是生态修复领域的领跑者，园林业务也具有区域优势。全社会对生态环境的关注度正不断提高，生态修复的市场前景极为广阔。铁汉生态凭借领先的技术优势，有望受益于市场需求的不断增长及市场集中度的不断提升。长海股份具有玻纤行业全产业链结构，有利于其提升抗周期性和盈利能力。公司在玻纤深加工领域具备良好的竞争优势，是国内规模最大的玻纤复合隔板生产企业。玻纤产品的应用领域十分广泛，募投项目有助于公司分享不断扩大的下游市场需求。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，铁汉生态与长海股份预期明后两年平均业绩增速分别为48%和40%，具备突出的成长性；而长荣股份的预期增速28%，成长性较为平稳。

从估值水平来看，长荣股份的PEG（按2011年动态市盈率与2012年、2013年平均预期业绩增速计算）为1.1倍，估值略高；而长海股份与铁汉生态均为0.7倍，估值较具吸引力。

对于我们看好的两家公司，再与同行业公司进行估值比较：铁汉生态的可比公司东方园林与棕榈园林的平均PEG为0.7倍；长海股份的可比公司中国玻纤与云天化的平均PEG为0.8倍。由此可见，长海股份的估值优势略强于铁汉生态。

近期沪市与中小板新股虽偶见破发现象，但质地良好的创业板新股上市首日仍有相对良好表现，破发风险很小。综合考虑基本面与估值，建议投资者重点申购行业属性独特、受益于环保政策的铁汉生态。其次再考虑长海股份。

最近五只新股申购情况

| 股票名称 | 网上中签率 | 网下中签率 |
|------|-------|-------|
| 唐人神 | 0.65 | 4.17 |
| 百润股份 | 0.40 | 2.02 |
| 福安药业 | 1.14 | 4.33 |
| 科斯伍德 | 0.42 | 3.70 |
| 佳士科技 | 1.00 | 3.72 |

最近五只新股首日表现

| 序号 | 股票名称 | 首日涨幅 | 换手率 |
|----|------|--------|--------|
| 1 | 上海绿新 | -2.53% | 27.38% |
| 2 | 益盛药业 | 0.35% | 52.53% |
| 3 | 江南水务 | 9.31% | 70.53% |
| 4 | 维尔利 | 12.82% | 75.81% |
| 5 | 神农大丰 | 11.88% | 74.59% |

相关报告

- 1.《国都证券-策略研究-新股申购策略-唐人神与百润股份申购建议》2011-03-15
- 2.《国都证券-策略研究-新股申购策略-科斯伍德等3只创业板新股与中小板唐人神、百润股份申购建议》2011-03-13
- 3.《国都证券-策略研究-新股申购策略-上海绿新、益盛药业与江南水务申购建议》2011-03-08
- 4.《国都证券-策略研究-新股申购策略-江南水务与6只深市小盘股申购建议》2011-03-06

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 3 月 21 日的 3 只创业板新股。

长荣股份(300195): 公司是一家专业生产、销售印后设备的高新技术企业,主导产品为:圆压平电脑烫金机、高精度高速自动模切机、高精度自动平压平电脑全息烫印模切机以及高速自动糊折盒机等。公司生产的设备以技术先进、功能齐全、操作方便可靠,受到客户的青睐。公司已发展成为国内领先的印后设备制造企业,产品遍布全国并出口至美国、英国、德国、瑞士、法国、日本、俄罗斯、西班牙、韩国、澳大利亚、巴西等二十多个国家和地区。

长海股份(300196): 公司系国内领先的玻纤制品及玻纤复合材料生产企业,是国内规模最大的无纺玻纤制品综合生产企业之一,也是国内规模最大的玻纤复合隔板生产企业。公司拥有从玻纤生产、玻纤制品深加工到玻纤复合材料制造的完整玻纤产业链。主要产品包括短切毡、湿法薄毡、复合隔板三大系列。公司连续被江苏省科学技术厅认定为“高新技术企业”。

铁汉生态(300197): 公司是集生态环境建设工程设计、技术研发、工程施工与养护、苗木种植、生物有机肥生产等产业链于一体的生态环境建设综合公司。公司在生态修复领域树立了良好的口碑,并擅长用生态的方式建设园林景观,公司综合施工能力强,擅长复杂地形、不同环境的跨区域施工,先后承建了多处标志性生态环境建设精品工程项目。公司为国家级高新技术企业,拥有城市园林绿化企业一级资质、风景园林工程设计专项乙级资质;造林工程施工乙级资质;造林工程规划设计丙级资质。

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 |
|-----------|------|-------|--------------|--------------------|--------------------|------------|
| 300195.SZ | 长荣股份 | 40 | 2500 | 500 | 2000 | 2011-03-21 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 18.58 | 3000 | 600 | 2400 | 2011-03-21 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 67.58 | 1550 | 310 | 1240 | 2011-03-21 |

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

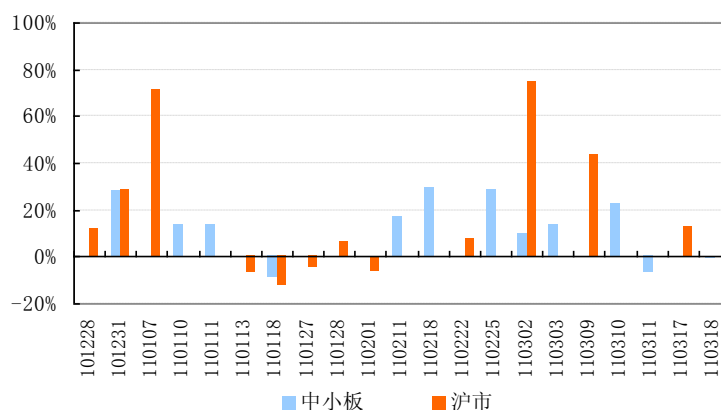
沪市大盘股: 最近上市的三江购物、宝泰隆与江南水务首日涨幅分别为 75%、44%和 13%(按均价计算)。由于近期市场逐步走弱,大盘新股首日涨幅也趋于回落。

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 22%、-6%和-0.3%。受大盘拖累,近期中小板新股首日表现明显转弱,最近两批均出现破发的情形。

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 17%、7%和 14%。由于新三板扩容正在加快推进,近期创业板新股首日表现受到抑制,不

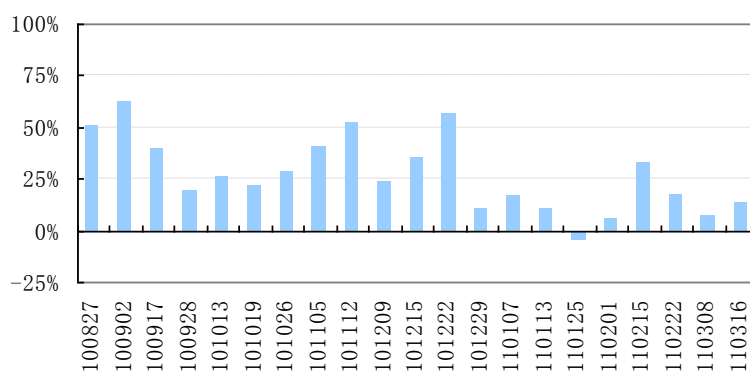
过，热门行业的个股仍有相对较好的表现。

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

3 只创业板新股网上募资额为 20.84 亿元，最多可以动用申购资金 205.69 万元。

申购资金将于 3 月 24 日解冻，可参与始于 28 日的下一轮新股申购。

表 2: 近期新股发行日程安排

| 交易日 | 21 日 | 22 日 | 23 日 | 24 日 | 25 日 | 28 日 | 29 日 | 30 日 |
|-------------|---------|------|------|------|------|---------|------|------|
| 招股公司 | 创业板 3 只 | | | | | 创业板 4 只 | | |
| 网上发行规模 (亿元) | 20.84 | | | | | | | |
| 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,铁汉生态与长海股份值得重点关注。铁汉生态是生态修复领域的领跑者,园林业务也具有区域优势。全社会对生态环境的关注度正不断提高,生态修复的市场前景极为广阔。铁汉生态凭借领先的技术优势,有望受益于市场需求的不断增长及市场集中度的不断提升。长海股份具有玻纤行业全产业链结构,有利于其提升抗周期性和盈利能力。公司在玻纤深加工领域具备良好的竞争优势,是国内规模最大的玻纤复合隔板生产企业。玻纤产品的应用领域十分广泛,募投项目有助于公司分享不断扩大的下游市场需求。

从业绩一致预期所显示的成长性来看,铁汉生态与长海股份预期明后两年平均业绩增速分别为 48%和 40%,具备突出的成长性;而长荣股份的预期增速 28%,成长性较为平稳。

从估值水平来看,长荣股份的 PEG (按 2011 年动态市盈率与 2012 年、2013 年平均预期业绩增速计算)为 1.1 倍,估值略高;而长海股份与铁汉生态均为 0.7 倍,估值较具吸引力。

对于我们看好的两家公司,再与同行业公司进行估值比较:铁汉生态的可比公司东方园林与棕榈园林的平均 PEG 为 0.7 倍;长海股份的可比公司中国玻纤与云天化的平均 PEG 为 0.8 倍。由此可见,长海股份的估值优势略强于铁汉生态。

近期沪市与中小板新股虽偶见破发现象,但质地良好的创业板新股上市首日仍有相对良好表现,破发风险很小。综合考虑基本面与估值,建议投资者重点申购行业属性独特、受益于环保政策的铁汉生态。其次再考虑长海股份。

表 3: 3 月 21 日发行的 3 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) |
|-----------|------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------|
| 300195.SZ | 长荣股份 | 31.8 | 57 | 33 | 8.0000 | 80.000 | 2.00 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 27.9 | 61 | 61 | 4.4592 | 44.592 | 2.40 |
| 300197.SZ | 铁汉生态 | 34.4 | 91 | 57 | 8.3799 | 81.096 | 1.20 |

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 $\pm 5\%$ 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 | xuwei hong@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 | | | |