

策略研究

新股申购

## 纳川股份等 8 只深市新股申购建议

### 核心观点

#### 网上申购总体情况

本轮发行周期涉及 3 月 28 日的 4 只创业板新股与 30 日的 4 只中小板新股。

3 月 28 日 4 只创业板新股网上募资额为 19.85 亿元，最多可以动用申购资金 196.82 万元；30 日 4 只中小板新股网上募资额预计为 30.69 亿元，最多可以动用申购资金 295.5 万元。

申购资金最晚将于 4 月 6 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，4 只中小板新股吸引力有限，而 4 只创业板新股均为细分行业龙头，各自具备鲜明的亮点。其中纳川股份与海伦哲受益于城市化进程的加快，翰宇药业拥有丰富的储备产品，高盟新材受益于油墨粘胶料更新换代及高铁建设。结合近期市场热点来看，建材行业的纳川股份与新材料行业的高盟新材有望受到投资者较多关注。

从业绩一致预期所显示的成长性来看，纳川股份与海伦哲预期明后两年平均业绩增速分别为 55% 和 45%，成长性十分突出；高盟新材、翰宇药业与步森股份的预期增速在 38%-40% 之间，也具备良好的成长性。

从 28 日新股的估值水平来看，纳川股份与海伦哲的 PEG（按 2011 年动态市盈率与 2012 年、2013 年平均预期业绩增速计算）在 0.6 倍-0.7 倍之间，估值较低；而翰宇药业与高盟新材在 0.9 倍-1.0 倍之间，估值处中性水平。

对于我们看好的两家公司，再与同行业公司进行估值比较：纳川股份的可比公司青龙管业与国统股份的平均 PEG 为 1.1 倍；高盟新材的可比公司回天胶业与硅宝科技的平均 PEG 为 0.7 倍。由此可见，纳川股份的估值优势较为明显，而高盟新材估值吸引力不足。

近期中小板与创业板均再现新股首日破发现象，因此投资者应重点关注质地良好、估值合理的新股，以回避潜在风险。综合考虑基本面与估值，建议投资者重点申购受益于基础设施建设、成长性突出的纳川股份。其次可考虑估值较低、行业处于快速增长长期的海伦哲。

### 最近五只新股申购情况

股票名称	网上中签率	网下中签率
长海股份	0.30	2.61
铁汉生态	0.94	2.67
长荣股份	1.01	6.62
唐人神	0.65	4.17
百润股份	0.40	2.02

### 最近五只新股首日表现

序号	股票名称	首日涨幅	换手率
1	唐人神	5.67%	68.90%
2	百润股份	29.27%	86.48%
3	福安药业	-4.23%	18.42%
4	科斯伍德	22.26%	81.75%
5	佳士科技	-3.74%	21.56%

### 相关报告

- 《国都证券-策略研究-新股申购策略-长荣股份等 3 只创业板新股申购建议》2011-03-20
- 《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
- 《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
- 《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

### 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 28 日的 4 只创业板新股与 30 日的 4 只中小板新股。

**纳川股份(300198):** 公司主营业务是 HDPE 缠绕增强管及配套管件的研发、生产和销售, 以及为 HDPE 缠绕增强管系统的设计和施工提供技术支持服务。公司是第一批福建省政府投资项目甲控设备材料供应商、我国核电系统第一家大口径塑料排水管道合格供应商, 先后被认定为中国核工业福清核电项目部合格供应商、中国核工业秦山核电二期扩建工程项目合格供应方、国家电力商务网上合格供应商。

**翰宇药业(300199):** 公司主要从事化学合成多肽药物的研发、生产和销售。目前主要产品为: 多肽药物制剂类的注射用胸腺五肽、注射用生长抑素、醋酸去氨加压素注射液、注射用特利加压素等。公司专注于多肽药物的研发生产和销售, 公司通过自主研发的方式掌握了一系列多肽药物规模化生产的核心技术。公司现拥有发明专利 2 项, 申请发明专利 29 项。承担或参与了 5 项国家科学技术部课题; 3 项国家发改委高新技术产业化项目。

**高盟新材(300200):** 公司是国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业, 是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。公司主要从事反应型复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售; 主要产品包括应用于食品、医药、日化、电子、轻纺等包装领域的耐高温蒸煮系列、抗介质系列、铝箔和镀铝复合系列、各种水煮和耐巴氏杀菌复合系列复合聚氨酯胶粘剂。公司拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂技术创新开发基地, 有一支由行业内一流的技术专家组成的核心研发团队, 获得 12 项国家发明专利并取得证书, 有 69 项国家发明专利申请获受理。

**海伦哲(300201):** 公司是国内领先的高空作业车产品及服务提供商。公司主营产品包括高空作业车、电源车、工程抢修车、军用抢修车等。公司在电力、石化、通信等高空作业车高端产品应用领域市场占有率位居行业第一, 在路灯、园林等行业市场占有率位居行业第二。公司是国内率先开发出智能化高空作业车产品的企业, 是目前国内唯一能够完全自主研发并批量生产销售智能化、联动折叠+伸缩、多组折叠+伸缩混合臂架产品的企业, 是国内产品结构型式最丰富、产品作业高度最大的高空作业车产品及服务提供商。

**步森股份(002569):** 公司隶属于步森集团, 是男装行业中销售规模较大的企业, 是国内为数不多的以自有品牌服装出口的企业。公司主要从事“步森”品牌男士服饰产品的设计、生产和销售, “步森”品牌在国内具有较高的知名度。公司不仅在男装界拥有品牌优势, 同时拥有健全的营销网络。公司获得“中国驰名商标(步森商标)”, “中国名牌产品(衬衫)”, “质量卓越企业”等荣誉。

**贝因美(002570):** 公司是三聚氰胺事件中少数未被检测出三聚氰胺的国内知名品牌奶粉企业之一。公司主要产品包括婴幼儿配方奶粉、营养米粉、其他婴幼儿辅食和婴童用品。通过持续研发、制造、销售科学、安全的婴幼儿食品, 以及提供温馨、专业、亲切的母婴服务, 发行人已成为婴幼儿食品领域的领导品牌之一。公司被中国质量信用评价中心评定为 AAA 级中国质量信用企业; 被列入国家儿童食品行业食品安全信用体系试点企业。

**德力股份(002571):** 公司是国家高新技术企业, “2009 年中国日用玻璃行业十强”之一, 行业中唯一的“中国玻璃器皿金鼎企业”获得者, 为中国日用玻璃协会副理事长单位和中国日用玻璃协会器皿专业委员会唯一的主任单位。公司从事日用玻璃

器皿的研发、生产和销售，主导产品根据其用途可分为水具酒具类、餐厨用具类以及其他用具类产品。公司拥有国内领先的生产设施和生产工艺，并拥有 137 项专利等核心自主知识产权。

**宁基股份(002572):** 公司是国内最早获得十环认证的定制衣柜专业生产企业之一。公司的主营业务为：定制衣柜及其配套定制家具的研发、生产和销售。公司拥有直营专卖店多家，已发展经销商 300 多家，经销商投资专卖店 500 多家。公司的销售网络覆盖、专业设计服务居行业领先地位。公司拥有多项外观设计专利、数十项实用新型专利和多项自主开发、委托开发及二次开发的设计技术和生产工艺软件等非专利核心技术。公司生产的“索菲亚”品牌定制衣柜为中国定制衣柜行业的第一品牌。公司被易居、新浪网、中国房产信息集团评选为“2010 年度最值得推荐家居品牌”。

**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
300198.SZ	纳川股份	31	2300	450	1850	2011-03-28
300199.SZ	翰宇药业	30.19	2500	496	2004	2011-03-28
300200.SZ	高盟新材	21.88	2680	530	2150	2011-03-28
300201.SZ	海伦哲	21	2000	400	1600	2011-03-28
002569.SZ	步森股份		2334	460	1874	2011-03-30
002570.SZ	贝因美		4300	858	3442	2011-03-30
002571.SZ	德力股份		2200	438	1762	2011-03-30
002572.SZ	宁基股份		1350	270	1080	2011-03-30

资料来源：Wind 资讯、国都证券研究所

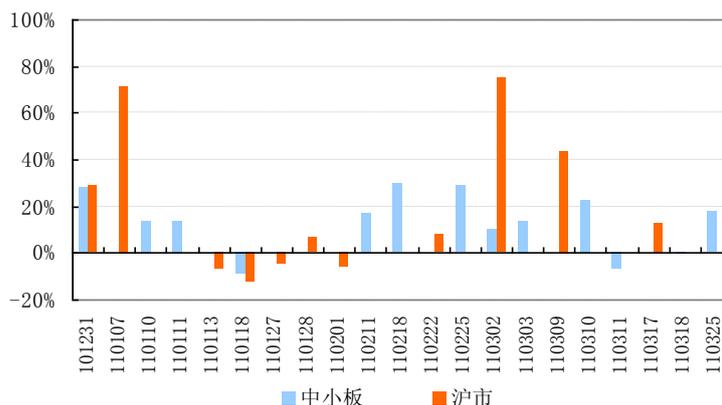
## 二 新股上市首日表现回顾

**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 -6%、-0.3%和 18%。受大盘拖累，近期中小板新股首日表现明显转弱，最近三批新股中有两只出现破发。

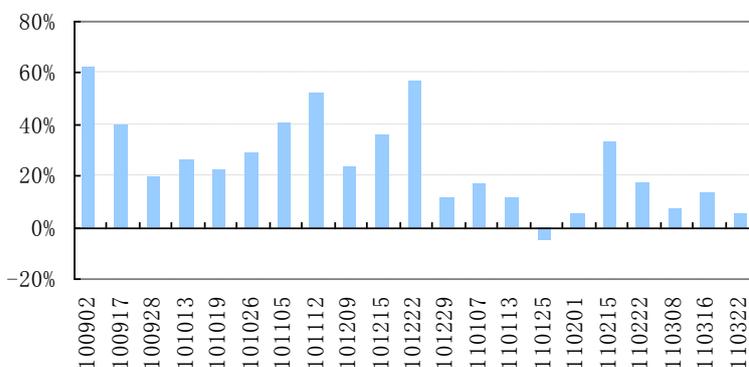
**深市创业板：**最近三批创业板新股首日平均涨幅（按均价计算）分别为 7%、14%和 5%。由于新三板扩容正在加快推进，近期创业板新股首日表现受到抑制，基本面缺乏亮点的公司容易破发。

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

3月28日4只创业板新股网上募资额为19.85亿元,最多可以动用申购资金196.82万元;30日4只中小板新股网上募资额预计为30.69亿元,最多可以动用申购资金295.5万元。

申购资金最晚将于4月6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	28 日	29 日	30 日	31 日	4 月 1 日	6 日	7 日	8 日
招股公司	创业板 4 只		中小板 4 只			创业板 3 只		
网上发行规模 (亿元)	19.85		预计 30.69					
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, 4 只中小板新股吸引力有限, 而 4 只创业板新股均为细分行业龙头, 各自具备鲜明的亮点。其中纳川股份与海伦哲受益于城市化进程的加快, 翰宇药业拥有丰富的储备产品, 高盟新材受益于油墨粘结料更新换代及高铁建设。结合近期市场热点来看, 建材行业的纳川股份与新材料行业的高盟新材有望受到投资者较多关注。

从业绩一致预期所显示的成长性来看, 纳川股份与海伦哲预期明后两年平均业绩增速分别为 55% 和 45%, 成长性十分突出; 高盟新材、翰宇药业与步森股份的预期增速在 38%-40% 之间, 也具备良好的成长性。

从 28 日新股的估值水平来看, 纳川股份与海伦哲的 PEG (按 2011 年动态市盈率与 2012 年、2013 年平均预期业绩增速计算) 在 0.6 倍-0.7 倍之间, 估值较低; 而翰宇药业与高盟新材在 0.9 倍-1.0 倍之间, 估值处中性水平。

对于我们看好的两家公司, 再与同行业公司进行估值比较: 纳川股份的可比公司青龙管业与国统股份的平均 PEG 为 1.1 倍; 高盟新材的可比公司回天胶业与硅宝科技的平均 PEG 为 0.7 倍。由此可见, 纳川股份的估值优势较为明显, 而高盟新材估值吸引力不足。

近期中小板与创业板均再现新股首日破发现象, 因此投资者应重点关注质地良好、估值合理的新股, 以回避潜在风险。综合考虑基本面与估值, 建议投资者重点申购受益于基础设施建设、成长性突出的纳川股份。其次可考虑估值较低、行业处于快速增长长期的海伦哲。

表 3: 3 月 28 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)
300198.SZ	纳川股份	30.4	61	74	5.7350	55.800	1.80
300199.SZ	翰宇药业	38.0	50	41	6.0501	60.380	2.00
300200.SZ	高盟新材	34.1	74	49	4.7042	47.042	2.15
300201.SZ	海伦哲	30.1	42	45	3.3600	33.600	1.60

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			