

新股申购

2011 年 6 月 7 日新股发行申购策略

2011 年 6 月 3 日

价值投资 · 理性操作

研究员：吴葵

执业证书编号：S0170511040007

电 话：0411-39673206

网 址：www.daton.com.cn

邮 箱：wuyan@daton.com.cn

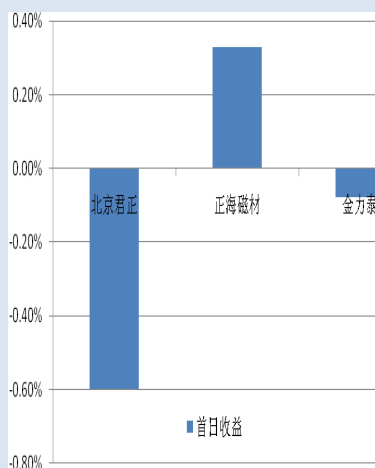
本期新股申购建议：

建议首先申购拓尔思 300229；

其次申购永利带业 300230；

最后申购银信科技 300231。

近期上市新股首日收益率统计：



资料来源：大通研发中心、wind 资讯

近期相关报告

2011 年 5 月 30 日新股发行申购策略

概要：

1. 新股发行资料概览

2. 上市公司基本资料及数据分析

2.1 公司介绍

2.2 近 3 年财务数据

2.2 数据统计

2.3.1 所属板块及整个市场估值

2.3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

2.4 首日估值预测及分析

2.4.1 与股本大小相似公司首日相比较

2.4.2 PE 估值

3. 本期申购策略

3.1 申购收益敏感性分析

3.2 结论及建议

一、新股发行资料概览

股票名称及 申购代码	申购价 (元)	发行数量 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	申购PE	所属板块
拓尔思 300229	15	3000	2400	2.4	31.91	计算机软件开发与 咨询
永利带业 300230	12.9	2250	1880	1.8	34.48	其他塑料制造业
银信科技 300231	19.62	1000	800	0.8	30.99	计算机应用服务业

二、上市公司基本资料及数据分析

(一) 拓尔思300229

1、公司介绍

公司是中文全文检索技术的创始者，国家重点布局内软件企业。主要从事以非结构化信息处理为核心的软件研发、销售和技术服务，核心软件产品包括企业搜索、内容管理和文本挖掘等相关平台和应用软件；从事相关行业的信息化工程咨询、开发、实施和维护服务；提供基于非结构化信息智能处理技术的在线软件运营和信息服务。公司自主研发的 TRS 系列产品已被国内外 3000 多家企业级机构客户广泛使用，覆盖了众多国家部委和地方政府部门、国内主要新闻媒体、大型企业集团等。公司是中国非结构化信息处理技术领域的领导者。

2、近3年财务数据

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
每股收益	0.6701	0.5756	0.4947
每股收益(扣除)	0.6297	0.5627	0.4771
每股净资产	2.81	2.19	1.78
净资产收益率	23.82%	26.31%	27.87%
主营收入	1.48 亿	1.25 亿	1.04 亿
每股现金流	0.48	0.19	-0.06
每股经营性现金流	0.61	0.49	0.36

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率(TTM, 整体法)	预测市盈率(整体法) 2011	预测市盈率(整体法) 2012	市净率(整体法)
全部 A 股	16.2	13.43	10.94	2.42
上证综合指数成份	14.02	11.9	9.87	2.17
创业板综成份	44.1	28.94	20.3	3.41
计算机软件开发与咨询	55.91	40.7	26.66	9.47

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格元	首发数量万股	首发 PE	上市首日涨跌幅
300223.SZ	北京君正	2011-05-31	43.8	2000	42.86	-5.91%
300224.SZ	正海磁材	2011-05-31	21.09	4000	32.45	14.70%
300225.SZ	金力泰	2011-05-31	28	1700	23.41	-5.07%
		平均值	30.96	2566.67	32.91	1.24%
300229	拓尔思	/	15	3000	31.91	/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 1.24%。根据拓尔思发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予拓尔思首日涨幅 10-20%，相对应股价为 16.5-18 元。

4.2 PE 估值

从发行 32 倍 PE 来看，低于创业板 44 倍 PE。因此从创业板来看属于相对低估。从其所属的计算机软件开发与咨询板块 56 倍的 PE 来看，属于相对低估。如果按照首日 40 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 25%，相对应股价为 18.75 元。

综合来看我们给予拓尔思首日涨幅区间**10-20%**，相对应波动价格区间为**16.5-18元**。

（二）永利带业300230

1、公司介绍

公司是国内最大的新材料轻型输送带制造企业，专业从事各类轻型输送带的研发、生产及销售，主要产品包括普通高分子材料轻型输送带和热塑性弹性体轻型输送带，被广泛应用于食品加工、物流运输、农产品加工、石材加工、娱乐健身、烟草生产、木材加工、纺织印染、电子制造、印刷包装等行业。公司产品规格齐全，开发出适用于下游多个行业的近 800 种产品，能够生产 PVC、PE、TPU、TPEE 等各种材质的轻型输送带，是国内同行业中产品种类最齐全的轻型输送带企业。公司注重产品质量管理，已经通过了 ISO9001:2008 标准质量管理认证体系以及欧盟的 REACH、EU、PAHs、RoHS 认证和美国 FDA 认证。公司在多年的发展过程中凭借良好的产品质量在行业内部和用户心目中树立良好的永利品牌形象，公司的“高摩擦 PVC-TPE 花色输送带”、“高粘结强度多功能 PVC-TPE 输送带材”、“高强度精密石材输送带材料”先

后被评为上海市 A 级高新技术成果转化项目。公司的轻型输送带产品被上海市中小企业品牌建设推进委员会评为“品牌产品”、“上海名牌产品”。

2、近3年财务数据

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
每股收益	0.5401	0.4338	0.3715
每股收益(扣除)	0.4993	0.3780	0.2222
每股净资产	2.35	2.04	1.54
净资产收益率	22.97%	21.31%	24.10%
主营收入	2.41 亿	1.68 亿	1.45 亿
每股现金流	0.16	0.22	-0.06
每股经营性现金流	0.60	0.27	0.29

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率(TTM, 整体法)	预测市盈率(整体法) 2011	预测市盈率(整体法) 2012	市净率(整体法)
全部 A 股	16.2	13.43	10.94	2.42
上证综合指数成份	14.02	11.9	9.87	2.17
创业板综成份	44.1	28.94	20.3	3.41
其他塑料制造业	25.26	22.7	17.81	6.12

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格元	首发数量万股	首发 PE	上市首日涨跌幅
300223.SZ	北京君正	2011-05-31	43.8	2000	42.86	-5.91%
300224.SZ	正海磁材	2011-05-31	21.09	4000	32.45	14.70%
300225.SZ	金力泰	2011-05-31	28	1700	23.41	-5.07%
		平均值	30.96	2566.67	32.91	1.24%
300230	永利带业	/	12.9	2250	34.48	/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 1.24%。根据永利带业发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予永利带业首日涨幅 10-15%，相对应股价为 14-15.5 元。

4.2 PE 估值

从发行 34 倍 PE 来看，低于创业板 44 倍 PE。因此从创业板来看属于相对低估。从其所属的其他塑料制造业板块 25 倍的 PE 来看，属于相对高估。如果按照首日 40 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 17%，相对应股价为 15 元。

综合来看我们给予永利带业首日涨幅区间**10-15%**，相对应波动价格区间为**14-15.5元**。

（三） 银信科技300231

1、公司介绍

北京银信长远科技有限公司（银信科技）是一家全国性、专业化的 IT 增值服务提供商，公司致力于为客户提供 IBM、HP 小型机的保修、销售、租赁、升级、咨询、培训等主机增值服务。公司已经与 CISCO、ORACLE、BEA 等建立了长期合作伙伴关系，拥有一个覆盖北京、上海、广州、成都、南京、武汉、福州、乌鲁木齐等十几个城市的技术服务网络，并成功与银行、证券、保险、电信、制造等众多行业用户建立了稳定长期的服务关系，获得其广泛的支持与信赖。团结协作、不断进取，并在 2002 年通过了 ISO9001 国际质量管理体系认证。

2、近3年财务数据

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
每股收益	0.8927	0.5638	1.0900
每股收益(扣除)	0.8443	0.4915	0.9894
每股净资产	2.83	1.93	3.07
净资产收益率	31.57%	29.14%	35.47%
主营收入	1.58 亿	1.12 亿	1.22 亿
每股现金流	1.02	0.56	-0.04
每股经营性现金流	1.21	0.85	-0.23

3、数据统计

3.1 所属板块及整个市场估值

板块名称	市盈率(TTM, 整体法)	预测市盈率(整体法) 2011	预测市盈率(整体法) 2012	市净率(整体法)
全部 A 股	16.2	13.43	10.94	2.42
上证综合指数成份	14.02	11.9	9.87	2.17
创业板综成份	44.1	28.94	20.3	3.41
计算机应用服务业	45.3	30.9	22.02	4.53

数据来源：大通研发中心、wind

3.2 近期股本大小相似股票上市首日平均涨幅比较

证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格元	首发数量万股	首发 PE	上市首日涨跌幅
300223.SZ	北京君正	2011-05-31	43.8	2000	42.86	-5.91%
300224.SZ	正海磁材	2011-05-31	21.09	4000	32.45	14.70%
300225.SZ	金力泰	2011-05-31	28	1700	23.41	-5.07%
		平均值	30.96	2566.67	32.91	1.24%
300231	银信科技	/	19.62	1000	30.99	/

数据来源：大通研发中心、wind

4、首日估值预测及分析

4.1 与股本大小相似公司首日相比较

从近期上市的股票首日涨幅来看，平均值在 1.24%。根据银信科技发行价、发行 PE 等发行因素分析，以及对近期股本大小相似股票上市首日对比分析，我们给予银信科技首日涨幅 5-10%，相对应股价为 20.6-21.5 元。

4.2 PE 估值

从发行 31 倍 PE 来看，低于创业板 44 倍 PE。因此从创业板来看属于相对低估。从其所属的计算机应用服务业板块 45 倍的 PE 来看，属于相对低估。如果按照首日 40 倍 PE 来计算，首日涨幅大约为 29%，相对应股价为 25 元。

综合来看我们给予银信科技首日涨幅区间**5-10%**，相对应波动价格区间为**20.6-21.5元**。

三、本期申购策略

（一）申购收益敏感性分析

我们预测本次网上申购冻结资金大约为350-500亿元。

1、拓尔思300229网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		10%	15%	20%
		首日申购收益预测		
136.5	2.64%	0.264%	0.396%	0.528%
195	1.85%	0.185%	0.278%	0.370%

结论：我们预测拓尔思网上申购收益中值为0.357%。

2、永利带业300230网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		10%	12%	15%
		首日申购收益预测		
115.5	2.09%	0.209%	0.251%	0.314%
165	1.47%	0.147%	0.176%	0.221%

结论：我们预测永利带业网上申购收益中值为0.231%。

3、银信科技300231网上申购首日收益预测

网上冻结资金预测（亿元）	网上中签率预测	首日平均涨幅预测		
		5%	8%	10%
		首日申购收益预测		
98	1.6%	0.08%	0.128%	0.160%
140	1.12%	0.06%	0.09%	0.112%

结论：我们预测银信科技网上申购收益中值为0.110%。

（二）结论及建议

通过网上申购收益敏感性分析，我们建议首先申购拓尔思 300229；其次申购永利带业 300230；最后申购银信科技 300231。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司