

新股报告

主推光迅科技和天润曲轴

新股申购策略

2009年8月10日

本周四新股申购策略

申购建议: 申购顺序依次为光迅科技、
天润曲轴、新世纪、博深工具

发行相关数据:

名称及代码: 新世纪(002280)
网上发行时间: 2009-08-10
申购价格: 22.8
申购上限: 5000

名称及代码: 光迅科技(002281)
网上发行时间: 2009-08-10
申购价格: 16
申购上限: 30000

名称及代码: 博深工具(002282)
网上发行时间: 2009-08-12
申购价格: 未定
申购上限: 未定

名称及代码: 天润曲轴(002283)
网上发行时间: 2009-08-12
申购价格: 未定
申购上限: 未定

报告作者:

研究员: 李斌 肖彦明

联系方式

电话: 0510-82833217

Email: lib@glsc.com.cnxiaoyym@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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, 特此申明。

摘要:

- 本周发行新股共有四只, 分别为新世纪、光迅科技、博深工具和天润曲轴由于冻结资金解冻和申购时间未能匹配, 申购资金不能重复利用。
- 从基本面情况来看, 新世纪与光迅科技具备高新科技概念, 而博深工具和天润曲轴则是传统行业的代表; 而光迅科技、博深工具、天润曲轴各自行业龙头的地位相对明确, 可说各有千秋。结合今年几个阶段4只新股所在行业表现和市场PE情况来看, 我们更偏向光迅科技和天润曲轴。
- 我们认为这4只新股将共同吸引450万户申购(考虑部分大资金能够申购一个以上, 从而拉高申购总户数), 每户申购资金为13万元以上, 总共冻结资金6000亿元以上, 对应综合中签率为0.3%。天润曲轴、光迅科技首日上漲幅度将超过另两只新股。
- 根据已经公告及我们预测的情况, 我们对4只新股的年化收益率做以下的预测, 新世纪: 19%、光迅科技: 41%、博深工具: 17%、天润曲轴: 25%, 我们推荐的这4只新股申购顺序为: 光迅科技、天润曲轴、新世纪、博深工具。
- 资金量在150万以上的投资者可以包打全部4只新股; 资金量在100万-150万之间的投资者可以主打光迅科技、天润曲轴, 多余资金可以申购新世纪; 资金量在50万-100万之间的投资者申购光迅科技和天润曲轴, 以光迅科技为主; 资金量在50万以下的申购天润曲轴。
- 对于惯于采取反向策略, 资金量小的投资者, 也可以考虑新世纪+博深工具。如果市场资金都偏向光迅科技和天润曲轴, 则这两个新股也存在爆冷的可能。
- 随附4只新股报告摘要。

一、本次发行基本情况

本周发行新股共有四只，分别为新世纪、光迅科技、博深工具和天润曲轴。由于冻结资金解冻和申购时间未能匹配，申购资金不能重复利用，四只新股总共网上发行股数为12552万股。本文从4只新股基本情况及其预计中签率和收益率等方面做出申购选择的建议。

表 1：4 新股发行情况

	新世纪	光迅科技	博深工具	天润曲轴
网上申购日期	20090810	20090810	20090812	20090812
资金解冻日期	20090813	20090813	20090817	20090817
总发行（万股）	1350	4000	4340	6000
网上发行（万股）	1080	3200	3472	4800
申购价（元）	22.8	16	未定	未定
09EPS（元）	0.37	0.55	0.30	0.51
申购市盈率（倍）	34.03	35.37	未定	未定
申购上限（股）	5000	30000	未定	未定
申购上限（万元）	11.4	48	未定	未定

数据来源：国联证券研究所 招股说明书

二、新股基本情况

新世纪：电力、烟草业ERP软件专家（计算机应用）

新世纪主营业务为应用软件开发与销售、系统集成及技术支持与服务，主要面向电力、烟草等重点行业客户。公司通过与ERP行业内绝对领导地位的SAP公司紧密合作，相继开发了与SAP公司ERP融合的电力安全生产管理领域的系列产品，并成为目前国内唯一获得三个关于电网企业安全应用相关产品SAP评测认证的IT企业。

根据公司募集项目情况，考虑各收入构成部分的增长情况以及未来几年的成本费用变化，我们预计公司09-10年基本每股收益分别为0.37元和0.74元。参考公司同行业A股公司估值情况，同时考虑规模和市场地位更为相近公司的估值情况，我们认为公司的合理价格区间为24.58~28.26元。

光迅科技：宽带化背景下光电子器件龙头（通信设备）

武汉光迅主要从事光通信领域内光电子器件的研究、开发、制造和技术服务，公司是我国最具影响的通信光电子器件研发、生产单位之一。以2008

年销售收入计，公司为国内第一、全球第十一位的光电子器件制造商。公司现有产能紧张，仅能通过持续的技术工艺改进有限提高产能，在光通信需求大幅增长背景下有必要增加投资，提高产能水平。

根据公司产能和行业发展背景，我们预测未来两年公司收入和盈利将稳步增长，募资项目达产后增速加快。我们预计公司09-10年基本每股收益分别为0.55元和0.66元。按照A股市场可比公司估值，以30-35倍市盈率估计，光迅科技的估值区间在每股16.50-19.25元之间。

博深工具：金刚石工具的龙头企业（机械）

博深工具是以金刚石工具为主导，以电动工具、合金工具为补充的主营业务格局，产品体系涵盖了“切、钻、磨”等三大类共2000多个品种，是目前国内少数同时开发生产上述三类工具产品的企业之一，是当之无愧的行业龙头。

根据公司订单的增速假设，综合考虑公司未来成本、费用变动状况，我们对公司未来两年的财务报表进行了预测，我们预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.30元、0.46和0.54元。参考公司同行业的在A股上市的公司估值情况，同时考虑规模和市场地位更为相近公司的估值情况，我们认为公司的合理价格区间为12.16~13.44元。

天润曲轴：中国曲轴行业的龙头（汽车零部件）

天润曲轴是专业生产内燃机曲轴的公司，是中国最大的专业曲轴生产商，特别在重型发动机曲轴领域居于行业首位。公司具有有力的研发实力和先进的设备，与国内主要发动机生产商建立了长久的战略合作关系。在经济复苏的带动下，物流行业复苏，带动重卡行业需求回暖，曲轴销售回升。长期来看，重工业化的进程继续，推动中国重卡行业持续增长。

根据公司下游的增长情况和公司的生产能力，我们预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.51元、0.62和0.72元。参考公司同行业的在A股上市的公司估值情况，我们认为公司的合理价格区间为12.24-13.26元。

从基本面情况来看，新世纪与光讯科技具备高新科技概念，而博深工具和天润曲轴则是传统行业的代表；而光讯科技、博深工具、天润曲轴各自行业龙头的地位相对明确，可说各有千秋。结合今年几个阶段4只新股所在行业表现和市场PE情况来看，我们更偏向光讯科技和天润曲轴。

表 2：4 新股所在行业表现及估值

	今年以来涨幅	三个月涨幅	一个月涨幅	09PE
汽车零部件	154.79%	36.77%	14.99%	22.66
通信设备	72.72%	27.29%	15.87%	30.78
机械设备	89.94%	28.08%	12.56%	31.4
计算机应用	65.27%	27.07%	11.3%	31.07

数据来源：国联证券研究所 Wind

三、新股中签及收益预测

回顾已发行的8只新股情况，网上申购的账户数量最大为447万户，上期久其软件与光大证券网上申购重叠，两者合计的网上申购账户数为510万户，而中小板新股申购户数正常水平在300-350万户之间。网上冻结资金情况也显示出一定规律，在新股新规下，网上冻结资金最高不超过9000亿元，中小板新股在没有申购冲突情况下一般冻结资金在3000-4000亿左右，中小板新股每户申购资金在12-14万元左右。

综合考虑以上情况，我们认为这4只新股将共同吸引450万户申购（考虑部分大资金能够申购一个以上，从而拉高申购总户数），每户申购资金为13万元以上，总共冻结资金6000亿元以上，对应综合中签率为0.3%。

近期中小板新股上市首日涨幅在80%-130%之间，考虑到基本面，所在行业近期表现等因素，我们认为天润曲轴、光迅科技首日上涨幅度将超过另两只新股。虽然新世纪高新科技股的身份具备炒作的预期，但我们认为可能在它之前上市的久其软件会分离注意力。

表 3：已发行新股申购情况

名称	发行价格	网上申购 帐户数(万户)	申购金额/ 每户(万元)	网上冻结 资金(亿元)	网上中签率(%)	首日涨幅
桂林三金	19.80	336.81	12.63	4254.02	0.17%	82%
万马电缆	11.50	280.83	12.29	3451.69	0.13%	125%
家润多	19.58	168.46	18.40	3100.17	0.25%	94%
神开股份	15.96	343.41	14.05	4825.20	0.12%	-
久其软件	27.00	236.37	8.00	1891.45	0.17%	-
四川成渝	3.60	398.44	13.10	5220.38	0.26%	203%
中国建筑	4.18	447.09	19.85	8875.71	2.83%	56%
光大证券	21.08	274.20	32.50	8911.54	0.81%	-

数据来源：国联证券研究所 Wind

根据已经公告及我们预测的情况，我们对4只新股的发行及收益情况做以下的预测：

表 4：已发行新股申购情况

名称	发行价格	网上发行 (万股)	网上申购 上限(股)	网上冻结资金 (亿元)	预测中签率	预测首日涨幅	预测年化收益率
新世纪	22.80	1080	5000	1300	0.20%	80%	19%
光迅科技	16.00	3200	30000	1500	0.34%	100%	41%
博深工具	12.80	3472	30000	1500	0.30%	80%	17%
天润曲轴	13.26	4800	40000	1800	0.35%	100%	25%

数据来源：国联证券研究所

注 1：博深工具与天润发展的发行情况为预测值

注 2：博深工具与天润发展冻结资金实际天数为 5 天（包括双休日）比前两只新股多 2 天

四、新股申购策略

根据本文之前所做的预测和分析，我们对四只新股的推荐顺序是：光迅科技、天润曲轴、新世纪、博深工具。我们的申购建议如下：

资金量在150万以上的投资者可以包打全部4只新股；

资金量在100万-150万之间的投资者可以主打光迅科技、天润曲轴，多余资金可以申购新世纪；

资金量在50万-100万之间的投资者主申购光迅科技和天润曲轴，以光迅科技为主；

资金量在50万以下的申购天润曲轴。

对于惯于采取反向策略，资金量小的投资者，也可以考虑新世纪+博深工

具。如果市场资金都偏向光讯科技和天润曲轴，则这两个新股也存在爆冷的可能。

新股报告

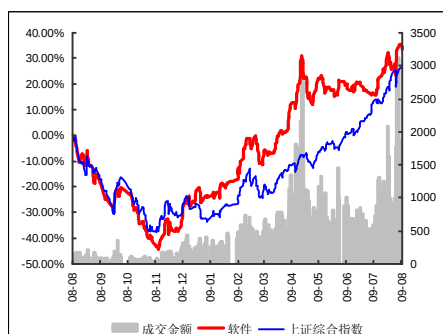
电力、烟草业 ERP 软件专家

软件

2009 年 8 月 10 日

新世纪 (002280.SZ) 新股申购策略

所在行业最近 52 周走势:



发行相关数据:

网上发行数量: 1080 万股
 网上发行价格: 22.8 元
 网上申购简称: 新世纪
 网上申购代码: 002280

报告作者:

行业研究员: 郝杰
 联系方式
 电话: 0510-8283243
 Email: haoj@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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, 特此申明。

摘要:

- I 公司通过与ERP行业内绝对领导地位的SAP公司紧密合作, 相继开发了与SAP公司ERP融合的电力安全生产管理领域的系列产品, 并成为目前国内唯一获得三个关于电网企业安全应用相关产品SAP评测认证的IT企业。
- I 公司下游行业信息化投资高速增长。电力行业在未来五年内信息化投资将依然保持每年超过 20%的较高速度增长。烟草行业信息化08年投资额已达40.82亿元, 同比增长10%, 预计未来几年仍将处于稳定增长期。
- I 公司期间费用占营业收入的比例与同行业上市公司相比处于较低的水平。总体看来, 公司在收入和利润不断增长的情况下, 费用控制情况较好。
- I SG186工程实施范围尚有限。随着工程加速, 全国电力企业将陆续上线ERP。受益于电力行业"垂直管理, 统一规划"的特点意味着全国其他省份采用公司产品的可能性较大。
- I 根据公司募集项目情况, 考虑各收入构成部分的增长情况以及未来几年的成本费用变化, 我们预计公司09-10年基本每股收益分别为0.37元和0.74元。
- I 参考公司同行业A股公司估值情况, 同时考虑规模和市场地位更为相近公司的估值情况, 我们认为公司的合理价格区间为24.58~28.26元。
- I 申购建议见前文《4只新股申购选择报告》。

新股报告

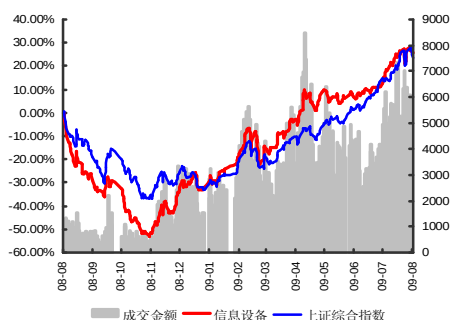
通信设备

宽带化背景下光电子器件龙头

2009年8月10日

光讯科技（002281.SZ）新股申购策略

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行数量：3200 万股
 网上发行价格：16 元
 网上申购简称：**光讯科技**
 网上申购代码：**002281**

报告作者：

行业研究员：熊云彩

联系方式

电话：021-58766036-203

Email: xiongygc@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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，特此申明。

摘要：

- I 公司研发、生产实力强，是国内子行业龙头。公司及前身累计起草通信光电子器件类国家标准11项、行业标准28项；累计申请专利135项，获得授权91项，累计获得了省部级以上科技奖项21项，先后承担国家“八五”至“十一五”、“863”和“973”等几十项国家科技项目。以2008年销售收入计，公司为国内第一、全球第十一位的光电子器件制造商。
- I 3G和FTTX催生光通信需求。3G用户规模上升将提升移动数据流量快速增长，同时，FTTX的快速发展使固网宽带需求较ADSL时代数倍增长。移动宽带和固网宽带用户数和单用户带宽需求将催生巨大的光通信需求。
- I 行业集中度较高，新进入者需要技术、客户关系和长时间的产品认证流程。以2008年市场份额计，全球前十名市场份额达63%，行业具有较高的集中度。新进入者需要高技术、良好的客户关系和较长时间的产品认证流程，未来行业集中度将进一步提高。
- I 募资产项目将提升公司产能水平、技术转化能力和营销能力。公司现有产能紧张，仅能通过持续的技术工艺改进有限提高产能，在光通信需求大幅增长背景下有必要增加投资，提高产能水平。公司技术研发实力强，募资产项目将提高公司技术转化为产品的能力。同时，为了提高市场占有率，营销网络有必要进一步改善。
- I 公司的合理价格区间为16.50-19.25元。根据公司产能和行业发展背景，我们预测未来两年公司收入和盈利将稳步增长，募资产项目达产后增速加快。我们预计公司09-11年收入增长分别为14.5%、15.8%和26.6%，净利润增长分别为16.5%、19.2%和29.8%。
- I 申购建议见前文《4只新股申购选择报告》。

新股报告

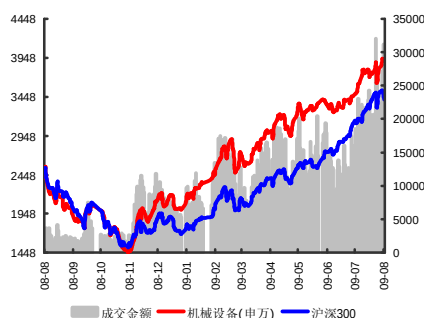
金刚石工具的龙头企业

机械

2009年8月10日

博深工具（002282）新股申购策略

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行数量：3472 万股
网上发行价格：元
网上申购简称：博深工具
网上申购代码：002282

报告作者：

行业研究员：徐慧侃
联系方式
电话：0510-82833217
Email: xuhk@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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，特此申明。

摘要：

- 博深工具是以金刚石工具为主导，以电动工具、合金工具为补充的主营业务格局，产品体系涵盖了“切、钻、磨”等三大类共2000多个品种，是目前国内少数同时开发生产上述三类工具产品的企业之一。
- 公司近年收入和规模增长迅速，是当之无愧的行业龙头。公司是国家火炬计划重点高新技术企业、河北省高新技术企业，先后被评为“河北省民营科技十强企业”、“河北省十大发明创造企业”。公司共拥有101项国家专利，在同行业中率先通过了ISO9001质量体系认证，主导产品均通过了国际权威的德国MPA质量安全认证和欧盟EN安全认证，“博深”商标亦被国家工商行政管理总局评为“中国驰名商标”。
- 根据公司订单的增速假设，综合考虑公司未来成本、费用变动状况，我们对公司未来两年的财务报表进行了预测，我们预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.30元、0.46和0.54元。
- 参考公司同行业的在A股上市的公司估值情况，同时考虑规模和市场地位更为相近公司的估值情况，我们认为公司的合理价格区间为12.16~13.44元。
- 申购建议见前文《4只新股申购选择报告》。

新股报告

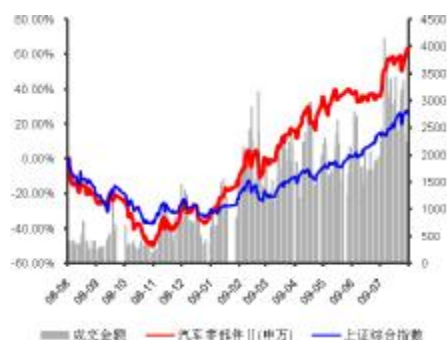
中国曲轴行业的龙头

汽车零部件

2009年8月10日

天润曲轴（002283）网下询价报告

所在行业最近52周走势：



网上发行数量：**4800 万股**
 网上发行价格：**元**
 网上申购简称：**天润曲轴**
 网上申购代码：**002283**

报告作者：

行业研究员：赵心

联系方式

电话：0510-82833337

Email: zhaoxin@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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，特此申明。

摘要：

- 1 天润曲轴是国内最大的专业曲轴生产商，行业地位优势明显。特别在重型发动机曲轴领域居于行业首位。公司具有有力的研发实力和先进的设备，与国内主要发动机生产商建立了长久的战略合作关系。
- 1 短期受益于物流行业的复苏，长期受益于重工业化。在经济复苏的带动下，物流行业复苏，带动重卡行业需求回暖，曲轴销售回升。长期来看，重工业化的进程继续，推动中国重卡行业持续增长。
- 1 公司未来业绩增长可期。公司未来业绩增长主要来自于：募投项目的利润贡献；主机厂外购曲轴比例持续上升，公司曲轴销售继续增长；实行产品线扩张，凭借曲轴优势开拓连杆市场；提升产业链一体化水平，提高关键零部件自给率。
- 1 公司的合理价格区间12.24-13.26元。根据公司下游的增长情况和公司的生产能力，我们预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.51元、0.62和0.72元。参考公司同行业的在A股上市的公司估值情况，我们认为公司的合理价格区间为12.24-13.26元，对应09年的动态PE为24-26倍。
- 1 申购建议见前文《4只新股申购选择报告》。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。