

2009年12月07日

本周新股申购策略

申购建议：中国重工

发行相关数据：

名称及代码：中国重工(780989)
网上发行时间：2009-12-07
申购价格：7.38 元
申购上限：1000000 股

名称及代码：华英农业(002321)
网上发行时间：2009-12-07
申购价格：16.98 元
申购上限：20000 股

名称及代码：海峡股份(002320)
网上发行时间：2009-12-07
申购价格：33.6 元
申购上限：30000 股

报告作者：

研究员：李斌

联系方式

电话：0510-82833217

Email: lib@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9只，可划分为2个网上申购段。12月7日发行中国重工、华英农业、海峡股份；12月9日发行中联电气、普利特、理工监测；12月11日发行永太科技、深圳燃气、洪涛股份。7日与11日的申购不冲突。
- 本次有大盘股发行，对照以往大盘股发行情况，网上冻结资金在8000-10000亿之间，而一级市场总的申购资金规模在11000-13000亿，这对同期发行的中小板股中签率有一定影响。由于大盘股中签率有保障，在预期首日涨幅尚可的情况下，申购大盘股收益还是较好的。同期发行的中小板新股吸引资金量预计将会减少，由此提高其中中签率。在大多数投资者选择申购大盘股的情况下，博取中小板中签率上升也有一定机会。
- 本周新股申购形成两个申购段。由于7日与11日的新股申购不冲突，从资金利用的效率角度来说，自然是选择7日与11日的申购更为合算。中国重工在预期中签率0.95%的前提下，大约78万可以保证中签，这对于中等资金规模的新股申购者来说不难达到。虽然有招商证券低于8%的涨幅在前，但我们认为中国重工发生同类事件的可能较小，首日涨幅有一定保障，所以优先申购中国重工仍有利可图。
- 对于其他的中小板个股，虽然由于吸引资金量减少，预期中签率会提高，并且由于预计涨幅较大，中签收益率会较高，但从保障中签的角度看，只是理论上的较高收益。海峡股份在中签率达到0.6%的情况下，仍需要280万以上的资金，且一个账户无法保证中签。但如果投资者偏好申购中小板，则海峡股份仍是首选。

一、本次发行基本情况

本周发行新股9只，可划分为2个网上申购段。12月7日发行中国重工、华英农业、海峡股份；12月9日发行中联电气、普利特、理工监测；12月11日发行永太科技、深圳燃气、洪涛股份。7日与11日的申购不冲突。

表 1: 新股发行情况

	中国重工	华英农业	海峡股份
网上申购日期	20091207	20091207	20091207
资金解冻日期	20091210	20091210	20091210
总发行(万股)	199500	3700	3950
网上发行(万股)	109725	2960	3160
申购价(元)	7.38	16.98	33.6
09EPS(元)	0.23	0.38	0.88
申购市盈率(倍)	42.14	58.55	47.32
申购上限(股)	1000000	20000	30000
申购上限(万元)	738	33.96	100.98

数据来源：国联证券研究所

二、新股基本情况

中国重工：舰船装备行业的龙头企业（船舶制造）

公司是国内研发生产体系最完整、产品门类最齐全的船舶配套设备制造企业，业务贯穿整个船舶配套业的价值链，可生产从铸钢件、锻钢件等基础船舶配套材料到船用柴油机、甲板机械等复杂船舶配套设备等。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09-10年每股收益摊薄后分别为0.23元、0.31元。

华英农业：完整产业链的肉鸭龙头（农林牧渔）

公司的主营业务为种禽养殖孵化、屠宰加工及其制品的生产与销售，已建立了禽类产品及其制品的加工与销售以及饲料生产销售为一体的完整的产业链。公司目前是全国规模最大的樱桃谷鸭孵化、养殖、屠宰加工企业。我们预计公司09-10年每股收益分别为0.38和0.55元。公司合理价位在17.10-20.90元。

海峡股份：紧握南海生命线的客滚运输龙头（交通运输）

公司是以海南省为中心的南海客滚运输龙头企业，市场占有率超过35%。目前主要经营海口—海安、海口—广州、海口—北海等3条客滚航线。其中海安航线是公司收入和利润主要来源，超过80%的营业收入和100%的毛利来自于该航线。海安航线运力增长限制以及公司市场占有率的优势，保证了公司在该航线上的高毛利率。我们预计公司2009年—2011年全面摊薄每股收益分别为0.88元、1.13元和1.35元，公司发行价为33.60元，相对于08年、09年的市盈率分别为41.2倍、38.2倍。而目前行业2008年的静态市盈率均值为44倍。

三、新股申购策略

本次有大盘股发行，对照以往大盘股发行情况，网上冻结资金在8000-10000亿之间，而一级市场总的申购资金规模在11000-13000亿，这对同期发行的中小板股中签率有一定影响。中国重工发行市盈率达到42倍，相比招商证券而言，泡沫化程度有所降低，预计不会出现招商证券首日涨幅低于10%的情况。由于大盘股中签率有保障，在预期首日涨幅尚可的情况下，申购大盘股收益还是较好的。同期发行的中小板新股吸引资金量预计将会减少，由此提高其中中签率。在大多数投资者选择申购大盘股的情况下，博取中小板中签率上升也有一定机会。

表 2：主板 09 年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%	95%
久其软件	27.00	236.37	8.00	1891.45	0.17%	109%
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%	30%
新世纪	22.80	130.71	7.83	1023.60	0.24%	61%
光迅科技	16.00	225.39	16.00	3607.30	0.14%	86%
天润曲轴	14.00	130.43	17.36	2263.65	0.30%	42%
博深工具	11.50	137.18	10.68	1465.29	0.27%	42%
亚太股份	18.80	148.35	10.39	1541.90	0.23%	38%
世联地产	19.68	144.06	17.89	2577.13	0.20%	36%
奇正藏药	11.81	175.24	12.91	2262.75	0.17%	105%
保龄宝	20.56	68.21	12.28	837.73	0.39%	46%
超华科技	12.10	211.80	7.45	1577.16	0.14%	54%
宇顺电子	15.88	143.84	10.50	1509.93	0.16%	40%

禾盛新材	27.80	70.97	16.79	1191.67	0.39%	25%
星期六	18.00	120.24	23.06	2772.68	0.29%	23%
奥飞动漫	22.92	146.62	24.71	3623.30	0.20%	79%
罗莱家纺	27.16	86.03	18.75	1613.05	0.47%	28%
信立泰	41.98	47.06	30.75	1447.29	0.66%	58%
中国中冶	5.42	338.00	30.76	10398.54	1.18%	30%
精艺股份	13.00	224.68	12.29	2761.34	0.14%	37%
辉煌科技	25.00	136.87	15.89	2174.84	0.14%	35%
博云新材	10.80	191.04	12.45	2378.07	0.10%	104%
鑫龙电器	9.50	197.15	10.54	2078.69	0.10%	62%
中国国旅	11.78	162.37	26.97	4379.18	0.47%	45%
太阳电缆	20.56	114.02	17.49	1994.65	0.28%	83%
圣农发展	19.75	120.56	21.19	2554.81	0.25%	33%
齐心文具	20.00	79.01	15.96	1261.01	0.40%	41%
美盈森	25.36	114.18	31.78	3628.54	0.25%	39%
西部建设	15.00	205.91	13.67	2814.46	0.15%	105%
洋河股份	60.00	95.89	32.70	3135.47	0.69%	47%
南国置业	12.30	198.52	14.80	2937.50	0.16%	72%
湘鄂情	18.90	144.44	29.36	4241.49	0.18%	41%
北新路桥	8.58	212.69	11.31	2405.88	0.14%	89%
招商证券	31.00	218.54	40.27	8801.45	1.01%	8%
威创股份	23.80	162.10	23.15	3752.12	0.27%	44%
中利科技	46.00	74.90	36.88	2762.05	0.45%	35%
东方园林	58.60	28.89	29.49	851.98	0.80%	99%
海大集团	28.00	83.02	21.12	1753.77	0.72%	36%
三泰电子	28.60	89.21	18.00	1606.07	0.21%	131%
日海通讯	24.80	84.83	23.61	2002.57	0.25%	115%
雅致股份	16.82	156.03	21.28	3320.59	0.30%	90%

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，我们对新股的发行及收益情况做以下的预测。

表 3： 新股收益预测

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	中签收益率
中国重工	7.38	109725	1000000	8500	0.95%	30%	0.29%
华英农业	16.98	2960	20000	1000	0.50%	50%	0.25%
海峡股份	33.60	3160	30000	1800	0.59%	60%	0.35%

数据来源：国联证券研究所

本周新股申购形成两个申购段。由于7日与11日的新股申购不冲突，从资

金利用的效率角度来说，自然是选择7日与11日的申购更为合算。中国重工在预期中签率0.95%的前提下，大约78万可以保证中签，这对于中等资金规模的新股申购者来说不难达到。虽然有招商证券低于8%的涨幅在前，但我们认为中国重工发生同类事件的可能较小，首日涨幅有一定保障，所以优先申购中国重工仍有利可图。

对于其他的中小板个股，虽然由于吸引资金量减少，预期中签率会提高，并且由于预计涨幅较大，中签收益率会较高，但从保障中签的角度看，只是理论上的较高收益。海峡股份在中签率达到0.6%的情况下，仍需要280万以上的资金，且一个账户无法保证中签。但如果投资者偏好申购中小板，则海峡股份仍是首选。

新股报告

舰船装备行业的龙头企业

船舶制造

2009 年 12 月 06 日

中国重工 (601989.SH) 新股发行报告

投资建议:

申购

所在行业最近 52 周走势:



发行相关数据:

网上申购上限: **100 万股**
 网上发行价格: **7.38 元**
 网上申购简称: **中国重工**
 网上申购代码: **780989**

报告作者:

行业研究员: 徐慧侃 赵心

联系方式

电话: 0510-82832380

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:

- 公司是国内研发生产体系最完整、产品门类最齐全的船舶配套设备制造企 业, 业务贯穿整个船舶配套业的价值链, 可生产从铸钢件、锻钢件等基础船舶配套材料到船用柴油机、甲板机械等复杂船舶配套设备等。
- 公司是国内海军舰船装备的主要研制和供应商, 可靠的品质和完善的售后服务在国内市场上享有良好的信誉, 拥有广泛的客户基础和较高的市场份额。拥有强大的研发力量和较高的技术水平, 专注于船用柴油机及部件、船用电子设备、卫星通信导航设备等船舶配套设备的技术研究, 现拥有专利技术188项, 正在申请的专利技术114项, 代表着国内船舶配套设备技术领域的前沿实力。
- 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09-10年每股收益摊薄后分别为0.23元、0.31元。
- 中国重工最终发行价7.38元, 发行价上限高于此前预期及研究机构给出了合理价格区间。这意味着中国重工给二级市场留出了安全空间相对较小。但以目前市场环境而论, 新股破发可能较小, 而大盘股中签率相对仍较高, 同一申购周期内并没其他新股可供选择, 故此申购中国重工对偏好低风险收益的投资者来说还是有一定吸引力的。
- 中国重工发行价高于市场预期, 中国重工此次将在二级市场融资147.23亿。中国重工此前预期融资额为64.35亿元, 现在, 中国重工预计融资额高达147亿元, 剩余的资金怎么用也引发了投资者的关注。为二级市场留下的空间较小, 但是涨幅虽小, 相比中签率较低的中小盘个股, 所以仍然建议投资者申购。

新股报告

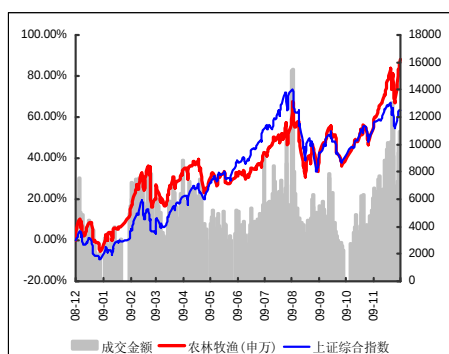
农林牧渔

2009 年 12 月 05 日

投资建议:

申购

所在行业最近 52 周走势:



发行相关数据:

网上发行时间: **2009 年 12 月 7 日**
 网上发行数量: **不超过 2960 万股**
 网上发行价格: **16.98 元**
 网上申购简称: **华英农业**
 网上申购代码: **002321**
 网上申购上限: **2 万股**

报告作者:

周静

联系方式

电话: 0510-82832380

Email: zhoujing@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。

完整产业链的肉鸭龙头

华英农业 (002321) 新股申购策略

摘要:

- **公司的加工量和市场竞争力位居全国首位。**公司的主营业务为种禽养殖孵化、屠宰加工及其制品的生产与销售, 已建立了禽类产品及其制品的加工与销售以及饲料生产销售为一体的完整的产业链。公司目前是全国规模最大的樱桃谷鸭孵化、养殖、屠宰加工企业。华英牌鸭肉产品被评为“中国名牌农产品”, “华英”商标被评为中国驰名商标。
- **竞争优势突出。**公司的综合竞争主要在于其规模优势、品牌优势和质量优势、营销网络优势以及产业链优势方面。公司目前年设计屠宰能力达到 7,000 万只, 多年来制定了 600 余项企业质量标准, 走在行业的前面, 另外覆盖河南全省及华东、华中、华南等地的全国性销售网络以及生产加工的一体化产业链, 增强了企业的综合竞争力。
- **未来发展前景广阔。**我国已成为世界上仅次于美国的第二大禽肉生产国, 禽肉产品产量稳步增长, 随着人们对健康营养的高品质食品需求增长, 禽肉消费占整个肉类消费的比例将继续稳步上升。目前国内人均家禽消费量和肉类消费比例都远远低于发达国家, 再加上我国和其他国家消费鸡肉的互补性这些都为公司未来的发展前景提供了广阔的空间。
- **建议申购:** 我们预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.38 和 0.55 元。公司合理价位在 17.10-20.90 元。考虑到公司行业龙头的地位以及未来的发展前景, 建议投资者申购。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入 (百万元)	944.88	962.53	985.73	1248.00
主营业务增长率 (%)	47.24	1.87	2.41	26.61
净利润 (百万元)	85.47	46.80	55.96	80.87
每股收益 (元)	0.78	0.42	0.38	0.55

新股简报

紧握南海生命线的客滚运输龙头

交通运输—航运

2009 年 12 月 4 日

海峡股份（002320）新股简报

投资建议： 建议申购

最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行时间 **12 月 7 日**
 网上发行数量： **3160 万股**
 网上发行价格： **33.60 元**
 网上申购简称： **海峡股份**
 网上申购代码： **002320**

报告作者：

研究员：周纪庚

联系方式：

电话：0510-82832380

Email: zhoujg@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。

- 公司是以海南省为中心的南海客滚运输龙头企业，市场占有率超过 35%。目前主要经营海口—海安、海口—广州、海口—北海等 3 条客滚航线。其中海安航线是公司收入和利润主要来源，超过 80% 的营业收入和 100% 的毛利来自于该航线。
- 目前我国拥有四大客滚运输市场，2004~2006 年市场规模总计分别为 32 亿元、35 亿元和 39 亿元，预计到 2010 年总规模将达到 50 亿元。客滚运输具有明显的区域性，跨区域经营尚未展开。区域内客滚运输经过近几年的整合，市场集中度在不断提高。
- 海安航线运力增长限制以及公司市场占有率的优势，保证了公司在该航线上的高毛利率。而作为唯一一条连接海南和珠三角的海上要道广州航线，未来将主要定位为高端旅游线路，经营业绩有望改善。北海航线具备观光旅游航线特征，游客对舒适度要求较高，公司计划通过改造现有船舶以提高在北海航线的占有率。
- 此次募投项目分为：一是更新海口至海安航线 3 艘客滚船项目；二是改造海口至北海航线“椰城二号”客滚船项目。预计投产后有助于强化公司在南海地区航线经营优势，提供航运差异化服务，并进一步提升公司在南海市场占有率，提升公司盈利能力。
- 我们预计公司 2009 年—2011 年全面摊薄每股收益分别为 0.88 元、1.13 元和 1.35 元，公司发行价为 33.60 元，相对于 08 年、09 年的市盈率分别为 41.2 倍、38.2 倍。而目前行业 2008 年的静态市盈率均值为 44 倍，故建议申购。

损益表预测	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	450.89	475.60	552.40	635.70
主营业务增长率（%）	17.26%	5.48%	16.15%	15.08%
净利润（百万元）	128.55	138.6	177.9	212.6
每股收益（发行后）	0.816	0.88	1.13	1.35
市盈率（倍）	41.2	38.2	29.7	24.9

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。