

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年12月24日 星期五

四方股份（601126）新股申购

综合分析

◆ 申购指南

四方股份是电网二次设备龙头企业。根据初步询价情况，公司首次公开发行A股的发行价格区间为20元/股-23元/股，对应市盈率为67.39倍至77.49倍，网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限（23元/股）进行申购。

公开资料显示，四方股份本次发行数量为不超过8200万股，其中网下发行1640万股，占本次发行数量的20%；网上发行6560万股，占本次发行数量的80%。

根据发行安排，12月24日投资者即可参与该股的申购。据了解，参与网上申购的单一证券账户申购委托不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍，但不得超过60000股。即23000元—1380000元。

◆ 申购建议

从资金申购效率角度考虑，申银万国建议参与四方股份的申购。

银河证券预计四方股份的网上冻结资金为1700-1900亿，预计网上中签率为0.7931%-0.8846%，预计申购收益率为0.1551%-0.2788%，预计申购年化收益率为11.17%-20.08%。**建议投资者积极参与申购。**

◆ 操作提示

12月28日（周二）刊登《定价、网下发行结果及网上中签率公告》网下申购资金退款，网上发行摇号抽签。

12月29日（周三）刊登《网上资金申购摇号中签结果公告》网上申购资金解冻。

发行数据

发行总数（股）	82,000,000
网上发行（股）	65,600,000
申购代码	780126
申购上限（股）	60000
发行定价（元）	23
市盈率（倍）	77.49
申购日期	2010-12-24
中签号公布日	2010-12-28
主承销商	广发证券

申购要点

四方股份：申购代码780126，申购日12-24，23元/股，上限6万股；申购数量为1000股整数倍。敬请投资者充分了解新股投资风险。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A 股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
上海证券 牛品	21.60 元-25.20 元	预计 2010-2013 稀释后每股 收益为 0.36 元、0.52 元、 0.77 元和 1.12 元	给予公司 2010 年 60-70 倍市盈率
安信证券 黄守宏	26.1-29 元	预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.39 元、0.58 元、 0.87 元	公司作为二次设备的龙头公司应该享有溢价,按照 2011 年 45 倍-50 倍市盈率估值
长城证券 徐超、周涛、张 霖	20.4 元-24.5 元	预测公司 2010-2012 年每股 收益分别为 0.39 元、0.56 元和 0.82 元。	公司作为电气二次设备的核心企业,给予 2012 年 25-30 倍市盈率
第一创业 何本虎	26~28 元	预测 2010 年、2011 年和 2012 年的摊薄 EPS 分别为 0.41 元、0.58 元和 0.80 元	按照 2011 年和 2012 年 45 倍和 35 倍进行估值
平安证券 窦泽云	17.55-19.50 元	预测公司 10-12 年的 EPS 分 别为 0.39、0.55、0.78 元	2010 年市盈率为 45-50 倍
中信建投 陈夷华、白岩	26.28-29.20 元	们预计公司 2010 年、2011 年、2012 年,三年的业绩分 别为 0.404 元、0.584 元、 0.814 元	给予 11 年 45-50 倍左右 PE

◎ 机构观点

申银万国: 公司已在印度、菲律宾等国家取得突破,实现出口,并在印度市场约占 20%市场份额。公司产品技术水平已经达到或超过国外的 ABB、西门子等,但具有价格优势,竞争力强;我们认为,随着国际市场需求增长,未来公司国际业务利润占比有望进一步提升。

长城证券: 公司的盈利能力较强,最近几年受制于资金压力,业务规模拓展不是很激进,盈利情况没有显著的增长。随着此次 IPO 融资的完成,公司将迎来发展的黄金期,前景非常值得看好。

安信证券: 公司的竞争对手多为国有控股大型企业,从市场竞争的角度来看,在新业务领域的进入等方面处于相对不利地位。同时,公司地处北京,人力成本和费用较高,在招投标中处于价格劣势。此外,为进一步发挥公司技术优势,公司目前急需资金进行新产品开发、现有产品升级、建设运营平台及生产基地,因此资金紧缺成为公司快速发展的一大瓶颈。

◎ 公司基本面

公司简介:

北京四方继保自动化股份有限公司是国内电力系统二次设备制造龙头企业之一,公司是经北京市发展与改革委员会京发改[2004]6 号文批准,由北京四方继保自动化有限公司以整体变更方式设立的股份有限公司。公司发起人为继保有限变更设立前的全体股东,包括北京四方同创保护与控制设备有限公司、北京电顾投资有限公司、北京华电恒基能源技术有限公、樊剑先生和杨奇逊先生。控股股东为四方电气,实际控制人为杨奇逊先

生和王绪昭先生。

主营业务：公司主要从事继电保护、电网自动化及发电厂自动化产品的研发、生产、销售和技术服务。

所属行业：电气设备

公司亮点：

1、二次设备需求广泛，市场容量巨大

未来，电源、电网和轨道交通行业的建设对二次设备需求量较大，预计今后五年在这三个领域的二次设备年均市场容量将达到 700-900 亿元。公司是电力二次设备龙头企业之一，智能电网采用一系列新技术，将使得龙头企业市场份额越来越大。

2、具备较高的技术创新能力

公司在继电保护、电网自动化及发电厂自动化领域拥有国内乃至国际领先的技术和研究成果，截至 2009 年 12 月 31 日，公司拥有专利 67 项(其中发明专利 56 项)，已被受理专利权申请 37 项，软件著作权 98 项。

3、公司产品竞争力强，可扩展空间广泛

公司在国内监控继保类、变电站自动化类产品市场均居行业前三名；在电力系统安全稳定监测控制系统、电网继电保护及故障信息系统领域，公司市场份额也在前列。公司部分系列产品已成功应用于石化、铁路(含城市轨道交通)、煤炭和冶金等行业，这为公司未来的发展拓展了非常广阔的空间。

⊙ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行 价格	申购日期	中签号 公布日	上市 日期	发行 市盈率	中签率 %	每中一 签约 (万元)	冻结 资金 亿元
002537	海立美达	002537	2,500	2004			10-12-29 (周三)	1-4					
002536	西泵股份	002536	2,400	1920			10-12-29 (周三)	1-4					
002535	林州重机	002535	5,120	4120			10-12-29 (周三)	1-4					
002534	杭锅股份	002534	4,100	3300			10-12-29 (周三)	1-4					
601118	海南橡胶		78,600	39300			10-12-28 (周二)	12-31					
300159	新研股份	300159	1,060	850	0.85	69.98	10-12-27 (周一)	12-30		150.8			
300158	振东制药	300158	3,600	2880	2.8	38.8	10-12-27 (周一)	12-30		82.6			
300157	恒泰艾普	300157	2,222	1782	1.7	57	10-12-27 (周一)	12-30		99.9			
300156	天立环保	300156	2,005	1605	1.6	58	10-12-27 (周一)	12-30		63			
300155	安居宝	300155	1,800	1440	1.4	49	10-12-27 (周一)	12-30		69			
601126	四方股份	780126	8,200	6560	6	23	10-12-24 (周五)	12-29		77.5			

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品新股发行价格以及发行流程日期等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司和交易所公告为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作为投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

请您在进行新股申购前仔细阅读该公司的《招股说明书》及其《新股投资风险特别公告》，确定您在申购前了解您的投资对象及投资风险，避免盲目投资。公司新股发行价格或发行价格区间由发行人及其承销商在市场询价的基础上协商确定，无任何机构担保公司股票上市后不会跌破发行价，请您理性判断是否申购。一旦申购，您将自行承担可能的风险及损失。

资讯合作伙伴：全景网 www.p5w.net

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006 年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第 18 位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005 年—2007 年股票基金交易总额排名稳居第四，2008 年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005 年为 3.22%，2006 年为 3.76%，2007 年为 4.36%，2008 年达到 4.58%；
- 2008 年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前 10 名国信证券占 4 家，深市营业部交易额前 10 名国信证券占 7 家；
- 2007 年，“SUB 创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006 年，被《21 世纪经济报道》评为“2006 年最具盈利能力经纪团队”和“2006 年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路 1010 号国际信托大厦 9 楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn