

新股报告

主推宇顺电子和禾盛新材

新股申购策略

2009年8月24日

本周新股申购策略

申购建议: 申购顺序依次为宇顺电子、
禾盛新材、星期六、超华科技

发行相关数据:

名称及代码: 超华科技(002288)
网上发行时间: 2009-08-24
申购价格: 12.1
申购上限: 10000

名称及代码: 宇顺电子(002289)
网上发行时间: 2009-08-24
申购价格: 15.88
申购上限: 10000

名称及代码: 禾盛新材(002290)
网上发行时间: 2009-08-26
申购价格: 未定
申购上限: 未定

名称及代码: 星期六(002291)
网上发行时间: 2009-08-26
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.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 本周发行新股共有四只, 分别为超华科技、宇顺电子、禾盛新材、星期六。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9320万股。
- 1 本周新股亮点有限。超华科技与宇顺电子均属于电子元器件行业, 超华科技最大看点在于一体化产业链; 宇顺电子主营产品所在行业发展迅速, 且对出口变化比较敏感; 禾盛新材作为A股第一只家电外观材料行业个股, 在细分行业内具有龙头地位, 下游行业目前也正处在复苏预期中; 星期六是专注女鞋的制造零售商, 作为消费类个股, 具有防御性的优势。
- 1 近期市场波动, 新股风险加大, 收益率下降, 影响到申购热情, 申购资金总量有所下降。但对于基本面好, 想象空间大的个股, 申购资金仍然较多, 中签率仍较低。我们认为新股享受无风险收益率的情况没有改变, 故此我们预测本周新股冻结资金仍能达到7800亿左右, 平均中签率为0.22%。我们建议申购顺序为宇顺电子、禾盛新材、星期六、超华科技。年化收益率预测分别为22%、15%、13%、13%。
- 1 申购策略如下: 资金量在120万以上的投资者可以全部申购四只新股; 资金量在80万上下的投资者可以主打宇顺电子+禾盛新材的组合, 也可以单打星期六, 以博取较高的中签率; 资金量在50万上下的投资者申购超华科技+宇顺电子, 或超华科技+禾盛新材; 资金量在50万以下的投资者申购宇顺电子, 有多余资金则博取星期六可能较高的中签率。
- 1 随附新股报告摘要。

一、本次发行基本情况

本周发行新股共有四只，分别为超华科技、宇顺电子、禾盛新材、星期六。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9320万股。本文将对本周新股申购选择提出建议。

表 1: 4 新股发行情况

	超华科技	宇顺电子	禾盛新材	星期六
网上申购日期	20090824	20090824	20090826	20090826
资金解冻日期	20090827	20090827	20090831	20090831
总发行（万股）	2200	1850	2100	5500
网上发行（万股）	1760	1480	1680	4400
申购价（元）	12.1	15.88	-	-
09EPS（元）	0.44	0.61	0.91	0.56
申购市盈率（倍）	34.57	33.78	-	-
申购上限（股）	10000	10000	-	-
申购上限（万元）	12.1	15.88	-	-

数据来源：国联证券研究所 招股说明书

二、新股基本情况

超华科技：产业链纵向一体化提升竞争力（电子元器件）

公司是国内较早建立电解铜箔—CCL—PCB产业链一体化的企业之一，并以此构建公司的核心竞争优势。与同行业公司比较，一体化战略能够有效降低生产成本，使其拥有更高的毛利率水平；同是能够满足不同客户专业化、差异化的需求，以此增强公司盈利能力。

根据公司产能和行业发展背景，我们预测未来三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09-11年收入增长分别为12%、20%和30%，净利润增长分别为33.21%、21.08%和31.16%。鉴于公司具有纵向一体化产业链的优势，核心竞争能力相对较强，能够保持公司的稳定增长，我们给与超华科技28-32倍市盈率，得出公司的合理估值区间在12.32-14.08元。

宇顺电子：快速响应客户需求，大力拓展大客户（电子元器件）

公司主营业务为TN/STN 面板及模组产品和中小尺寸TFT 模组产品的研发、生产与销售。中小尺寸液晶显示器应用广泛，且新的应用领域不断涌现，市场容量不断增大。快速响应客户需求成致胜关键之一，公司大客户的

拓展保证公司订单的相对稳定，增强抗风险能力。

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，待募资项目达产后增速将进一步加快。我们预计公司09-11年收入增长分别为12.7%、18.3%和25.8%，净利润增长分别为23.4%、29.1%和19.2%。我们按照A股市场可比公司估值，按25-28倍市盈率估计，宇顺电子的估值区间在每股15.25-17.08元之间。

禾盛新材：家电新材料供应商龙头（材料）

公司自成立以来，一直专业从事家电用外观部件复合材料的研发、生产和销售，产品主要应用于冰箱、洗衣机等家电制造厂商生产各类外观部件。公司目前的主要产品包括PCM和VCM两大系列，近年来不断研发并丰富主要产品的型号和式样，核心优质客户数量逐年增多。

我们预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.91元、1.44元和1.98元。参考公司相近行业的在A股上市的公司估值情况，同时考虑公司的市场占有率以及竞争优势，我们认为公司的合理价格区间为24.57~29.12元。

星期六：时尚女鞋引领者（纺织服装）

星期六作为一家女鞋制造及零售商，通过已建立的分布于中国大陆的1,311个品牌连锁店，以自有品牌运营为核心，以市场为导向，以时尚为基础要素，自主研发、设计、营销推广、分销和零售鞋类产品。大部分营销网点处于销售时尚产品主要渠道——全国各大百货商场内，其稳定、丰富的客流量为提升星期六产品销售和扩大产品知名度具有重要作用。

星期六从业绩上来具有确定性和成长性的特质，考虑到公司在行业竞争中的优势地位以及广阔的发展空间，我们认为星期六可享有25-29倍左右的估值，对应股合理价位在14-16.2元左右。

本周新股亮点有限。超华科技与宇顺电子均属于电子元器件行业，超华科技最大看点在于一体化产业链；宇顺电子主营产品所在行业发展迅速，且对出口变化比较敏感；禾盛新材作为A股第一只家电外观材料行业个股，在细分行业内具有龙头地位，下游行业目前也正处在复苏预期中；星期六是专注女鞋的制造零售商，作为消费类个股，具有防御性的优势。

综合考虑新股基本面，目前市场状况，及市场对个股股价催化剂的敏感程度等方面，从股票表现的角度出发，我们对新股的偏向性依次为：禾盛新材、宇顺电子、星期六、超华科技。

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，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。

A股市场连续出现一周四只新股同周申购的情况，对本周有比较大的参考意义。新世纪等四只新股网上申购户最多225万户，最低130万户，而每户申购资金最高17万元，最低8万元，平均来看，申购户数约为正常水平的一半，而每户资金则落在平均水平内。四只新股共冻结资金8360亿。亚太股份等四新股申购热情则有所下降，申购户最多175万户，最低仅68万户，每户资金变化区间也较大，显示出8000-9000亿确实成为新股申购资金的规模上限。综合考虑下，中小板新股每户申购资金在10-17万元左右。近期市场波动，新股风险加大，收益率下降，影响到申购热情。但对于基本面好，想象空间大的个股，申购资金仍然较多。总体上四只新股共冻结资金7200亿，相比平均水平有比较大的回落。

我们认为虽然近期市场调整动摇投资者心理，光大证券等新股首日涨幅不能令人满意等因素使投资者打新热情下降，但新股享受无风险收益率的情况没有改变，故此我们预测本周新股冻结资金仍能达到7800亿左右，平均中签率为0.22%。

表 2: 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%	-
世联地产	19.68	144.06	17.89	2577.13	0.20%	-
奇正藏药	11.81	175.24	12.91	2262.75	0.17%	-
保龄宝	20.56	68.21	12.28	837.73	0.39%	-

数据来源: 国联证券研究所 Wind

前期中小板新股上市首日涨幅在80%-130%之间,但受市场调整影响,最近新股首日涨幅明显收窄。考虑到基本面,所在行业近期表现等因素,及市场趋势,我们认为禾顺新材与宇顺电子首日表现会较好。

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 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	预测年化收益率
超华科技	12.10	1760	10000	1100	0.21%	50%	13%
宇顺电子	15.88	1480	10000	1200	0.20%	90%	22%
禾盛新材	26.00	1680	10000	2300	0.20%	100%	15%
星期六	15.00	4400	40000	2500	0.26%	70%	13%

数据来源: 国联证券研究所

注 1: 禾盛新材与星期六的发行情况为预测值

注 2: 禾盛新材与星期六的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，综合考虑上市涨幅和中签率情况，我们建议申购顺序为宇顺电子、禾盛新材、星期六、超华科技。我们的申购建议如下：

资金量在120万以上的投资者可以全部申购买四只新股；

资金量在80万万上下的投资者可以主打宇顺电子+禾盛新材的组合，也可以单打星期六，以博取较高的中签率；

资金量在50万上下的投资者申购超华科技+宇顺电子，或超华科技+禾盛新材；

资金量在50万以下的投资者申购宇顺电子，有多余资金则博取星期六可能较高的中签率。

新股报告

产业链纵向一体化提升竞争力

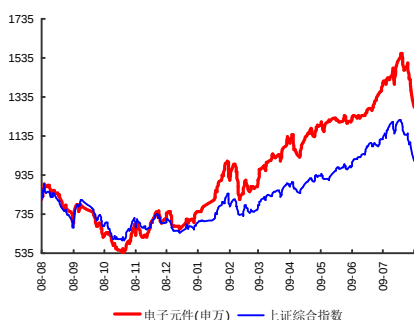
电子元器件

2009年8月17日

超华科技（002288）新股发行报告

摘要:

所在行业最近52周走势:



发行相关数据:

网上发行数量: 不超过 1760 万股
 网上发行价格: 12.1 元
 网上申购简称: **超华科技**
 网上申购代码: **002288**

报告作者:

行业研究员: 曾 海

联系方式

电话: 021-58766036-211

Email: zengh@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。

- I **产业链纵向一体化提升毛利率水平, 成本优势明显。**公司是国内较早建立电解铜箔—CCL—PCB产业链一体化的企业之一, 并以此构建公司的核心竞争优势。与同行业公司比较, 一体化战略能够有效降低生产成本, 使其拥有更高的毛利率水平; 同是能够满足不同客户专业化、差异化的需求, 以此增强公司盈利能力。
- I **开拓上游产品市场, 寻找公司发展新增长点。**2009年上半年, 公司开始外销电解铜箔和专用木浆纸, 既可以阻止由于CCL、PCB市场不景气带来的公司业绩下滑, 也可以解决上游生产线产能利用率不足的问题, 为公司发展找到新增长点。
- I **下游产业复苏带来扩张机会。**上半年在政策支持, 特别是“家电下乡”活动的带动下, 电器产业复苏迹象明显。预计下半年政策将延续, 同时全球经济开始恢复, 将带动电器市场, 特别是出口市场的复苏。CCL、PCB作为电器制造的重要原材料, 需求量将呈爆发式增长, 公司有望获得更广阔扩张空间和机会。
- I **募资项目将提升公司上游产品产能利用率, 提高公司整体效率。**公司CCL、PCB产能利用率已达到80%, 而上游电解铜箔和专用木浆纸的产能利用率还不到50%。募资项目将增加公司240万平方米布基CCL产能, 相当于目前纸基和复合基产能总和的50%, 募资项目一旦投产, 将直接拉动电解铜箔的产能释放, 从而提高公司整体效率, 充分挖掘公司产业链一体化带来的成本优势。
- I **公司的合理价格区间为12.32-14.08元。**根据公司产能和行业发展背景, 我们预测未来三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09-11年收入增长分别为12%、20%和30%, 净利润增长分别为33.21%、21.08%和31.16%。

新股报告

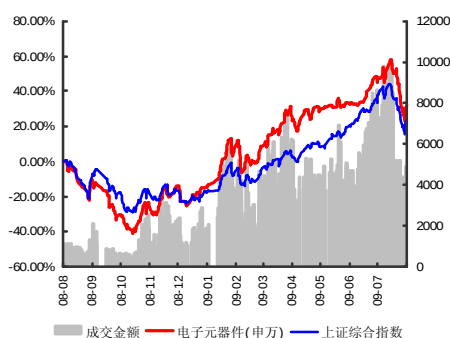
承接产业转移，快速响应拓展大客户

电子元器件

2009年8月24日

宇顺电子（002289）新股报告

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行数量：不超过 1480 万股
 网上发行价格：15.88 元
 网上申购简称：宇顺电子
 网上申购代码：002289

报告作者：

行业研究员：熊云彩

联系方式

电话：021-58766036-203

Email: xiongyu@gjlc.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。

报告要点：

- 中小尺寸液晶显示产品下游需求广阔，增长持续。**公司主营业务为TN/STN 面板及模组产品和中小尺寸TFT 模组产品的研发、生产与销售。中小尺寸液晶显示器广泛应用于通信、数码、家电、仪器仪表、车载产品、金融电子等领域，几乎所有涉及人机界面的领域，都需要该产品。随着办公与家庭智能化与人性化，一些原不需要液晶显示的传统家电产品使用液晶已成为一种趋势，构成TN/STN 新的需求增长点，如电饭煲、饮水机、遥控器、冰箱等等。新的应用领域不断涌现，市场容量不断增大。
- 成本优势是承接产业转移的大背景。**由于中小尺寸面板和模组下游需求广泛，品种多样，产品需要定制，日本、韩国和台湾地区厂商迫于成本，已将主要精力投入到标准化的大尺寸面板及模组上，大陆企业在 TN/STN 产品领域已经具备绝对优势。
- 快速响应客户需求，大力拓展大客户“蓝海”。**由于细分行业定制化的需求特点，快速响应客户需求成制胜关键之一，公司产品设计周期约为7天，快于同行平均水平。公司正是依靠快速响应获取到越来越多的大客户资源，与中兴、华为、步步高、美的、格力、TCL、欧姆龙、LG 等全球知名企业建立了长期稳定合作关系。大客户的拓展保证公司订单的相对稳定，增强抗风险能力。
- 公司的合理价格区间为15.25-17.08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，待募资项目达产后增速将进一步加快。我们预计公司09-11年收入增长分别为12.7%、18.3%和25.8%，净利润增长分别为23.4%、29.1%和19.2%。

新股报告

家电新材料供应商龙头

材料

2009年8月24日

禾盛新材（002290）新股发行报告

摘要：

所在行业最近 52 周走势：

- 公司自成立以来，一直专业从事家电用外观部件复合材料的研发、生产和销售，产品主要应用于冰箱、洗衣机等家电制造厂商生产各类外观部件。公司目前的主要产品包括PCM和VCM两大系列。
- 公司近年来不断研发并丰富主要产品的型号和式样，核心优质客户数量逐年增多，到目前已发展至120多个客户，覆盖国内市场多数白色家电品牌厂商。公司的主营业务收入和利润总额在报告期内也呈现高速增长的发展态势。

发行相关数据：

网上发行数量： 不超过 1680 万股
网上发行价格： 元
网上申购简称： 禾盛新材
网上申购代码： 002290

- 根据公司销量的增速假设，综合考虑公司未来成本、费用变动状况，我们对公司未来三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0.91元、1.44元和1.98元。
- 参考公司相近行业的在A股上市的公司估值情况，同时考虑公司的市场占有率以及竞争优势，我们认为公司的合理价格区间为24.57~29.12元。

报告作者：

行业研究员：卫婵娟

联系方式

电话： 0510-82832380

Email: weicj@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。

新股报告

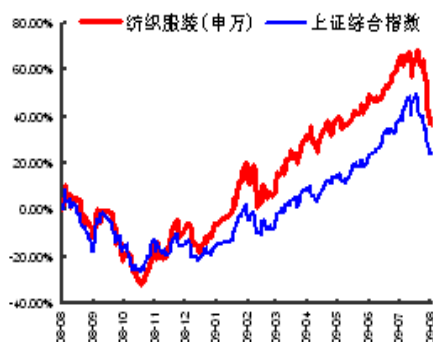
时尚女鞋引领者

纺织服装

2009年8月24日

星期六 (002291) 新股报告

所在行业最近52周走势:



发行相关数据:

网上发行数量: 不超过 4400 万股
网上发行价格: 元
网上申购简称: 星期六
网上申购代码: 002291

报告作者:

行业研究员: 熊云彩

联系方式

电话: 021-58766036-203

Email: xiongyu@gjlc.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。

报告要点:

- 星期六作为一家女鞋制造及零售商, 通过已建立的分布于中国大陆的1,311个品牌连锁店, 以自有品牌运营为核心, 以市场为导向, 以时尚为基础要素, 自主研发、设计、营销推广、分销和零售鞋类产品。公司主要产品是“ST&SAT”(星期六)、“SAFIYA”(索菲娅)、“FONDBERYL”(菲伯丽尔)、“MOOFFY”、“RIZZO”等自有品牌的女皮鞋。
- 公司的营销网络已覆盖了全国29个省、自治区和直辖市, 通过总部营销中心和12个区域营销中心管理1,311个连锁店, 其中自营店945个, 分销店366个, 形成了较为完善的营销网络。公司拥有的营销网点除覆盖范围广泛外, 大部分营销网点处于销售时尚产品主要渠道——全国各大百货商场内, 其稳定、丰富的客流量为提升星期六产品销售和扩大产品知名度具有重要作用。
- 目前可参考的A股上市公司包括美邦服饰、七匹狼和报喜鸟。根据09年8月19日收盘价计算的预测市盈率分别为23倍、24倍和22倍。在目前的市场环境下, 防御性行业具有较高的配置要求。星期六从业绩上来具有确定性和成长性的特质, 考虑到公司在行业竞争中的优势地位以及广阔的发展空间, 我们认为星期六可享有25-29倍左右的估值, 对应股合理价位在14-16.2元左右。

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。