

2009 年 10 月 13 日

——创业板新股申购选择策略报告

新股申购策略:

10 月 13 日新股发行情况

名称	申购价	申购股数上限
300011.SZ 鼎汉技术	37.00	10,000
300012.SZ 华测检测	25.78	15,000
300013.SZ 新宁物流	15.60	10,000
300014.SZ 亿纬锂能	18.00	10,000
300015.SZ 爱尔眼科	28.00	25,000
300016.SZ 北陆药业	17.86	10,000
300017.SZ 网宿科技	24.00	15,000
300018.SZ 中元华电	32.18	13,000
300019.SZ 硅宝科技	23.00	10,000

10 月 15 日新股发行具体情况以公告为准

优先推荐申购:

10 月 13 日优先申购爱尔眼科、华测检测、网宿科技、亿纬锂能;

10 月 15 日优先申购机器人、红日药业、华谊兄弟、银江股份。

新股具体分析请见文后附录的新股简报

报告作者:

研究员 李斌

电话: 0510-82833217

E-mail: 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。

投资要点:

优先申购创业板新股。10 月 9 日-10 月 15 日有 3 家中小板, 18 家第二、三批创业板新股, 共 21 支新股安排发行。9 日、12 日共三支中小板新股发行, 资金解冻日为 14、15 日; 13 日有 9 支创业板新股发行, 资金解冻日 16 日; 15 日又有 9 支创业板新股发行。我们已在 10 月 9 日的报告中建议优先集中资金用于创业板新股的申购。

本次发行的 18 家创业板新股在新颖性方面的特点更为明显。首次登陆资本市场的新产业代表有华测检测、机器人、华谊兄弟等; 在某个细分行业具有独特性的有爱尔眼科、大禹节水、吉峰农机; 在当前经济环境复苏下短期内受益明显的有新宁物流、硅宝科技、鼎汉技术等; 与目前市场活跃的概念如物联网、智能电网、文化产业振兴等相关的有亿纬锂能、银江股份、中元华电、金亚科技等; 而医药及互联网服务相关的个股在第一批创业板新股中就已经受到了市场的关注。

建议投资者积极参与创业板新股申购。本次 18 家新股可能将是创业板正式开始交易前最后一次新股申购, 之后创业板可能不会再进行如此大密度发行, 势必导致中签率大幅降低, 投资者应把握当前中签率较高的机会, 积极申购质地优秀的品种。预计 18 支新股综合中签率在 0.5%-0.6% 之间, 低于创业板首批新股, 但仍高于中小板。

我们推荐的申购品种及顺序为: 10 月 13 日优先申购爱尔眼科、华测检测、网宿科技、亿纬锂能; 10 月 15 日优先申购机器人、红日药业、华谊兄弟、银江股份。

一、新股申购安排

10月9日-10月15日有3家中小板，18家第二、三批创业板新股，共21支新股安排发行。9日、12日共三支中小板新股发行，资金解冻日为14、15日；13日有9支创业板新股发行，资金解冻日16日；15日又有9支创业板新股发行。

前后三组新股发行形成异常复杂情况。对于资金分配和收益率的预测来说都会是比较困难的。

表 1：创业板共 18 家新股发行基本情况

上市公司	网上 申购日期	资金 解冻日期	总发行 (万股)	网上发 行 (万 股)	申购价 (元)	09EPS (元)	申购市盈 率 (倍)	申购上限 (股)	申购上限 (万元)	行业
300011.SZ 鼎汉技术	10月13日	10月16日	1,300	1,040	37.00	0.88	42.05	10,000	37.00	电源设备
300012.SZ 华测检测	10月13日	10月16日	2,100	1,680	25.78	0.68	59.95	15,000	38.67	检测服务
300013.SZ 新宁物流	10月13日	10月16日	1,500	1,200	15.60	0.41	45.48	10,000	15.60	保税仓储
300014.SZ 亿纬锂能	10月13日	10月16日	2,200	1,760	18.00	0.40	54.56	10,000	18.00	新能源电池
300015.SZ 爱尔眼科	10月13日	10月16日	3,350	2,680	28.00	0.63	60.87	25,000	70.00	眼科医疗
300016.SZ 北陆药业	10月13日	10月16日	1,700	1,360	17.86	0.5	37.16	10,000	17.86	医药生物
300017.SZ 网宿科技	10月13日	10月16日	2,300	1,840	24.00	0.61	63.16	15,000	36.00	互联网服务
300018.SZ 中元华电	10月13日	10月16日	1,635	1,308	32.18	0.86	37.42	13,000	41.83	电网设备
300019.SZ 硅宝科技	10月13日	10月16日	1,300	1,040	23.00	0.61	47.96	10,000	23.00	新材料
300020.SZ 银江股份	10月15日	10月20日	2,000	1,600	未定	0.63	未定	未定	未定	智能应用
300021.SZ 大禹节水	10月15日	10月20日	1,800	1,440	未定	0.53	未定	未定	未定	节水灌溉
300022.SZ 吉峰农机	10月15日	10月20日	2,240	1,792	未定	0.58	未定	未定	未定	农机连锁
300023.SZ 宝德股份	10月15日	10月20日	1,500	1,200	未定	0.49	未定	未定	未定	钻采设备自动化
300024.SZ 机器人	10月15日	10月20日	1,550	1,240	未定	1.02	未定	未定	未定	自动化设备制造
300025.SZ 华星创业	10月15日	10月20日	1,000	800	未定	0.70	未定	未定	未定	移动网络测试
300026.SZ 红日药业	10月15日	10月20日	1,259	1,007	未定	1.60	未定	未定	未定	医药生物
300027.SZ 华谊兄弟	10月15日	10月20日	4,200	3,360	未定	0.47	未定	未定	未定	电影电视传媒
300028.SZ 金亚科技	10月15日	10月20日	3,700	2,960	未定	0.33	未定	未定	未定	数字电视设备

数据来源：国联证券研究所

二、第二、三批创业板新股整体评价

鼎汉技术(300011): 智能电源为公司优势领域，08年市场份额为31%，位居行业第一。公司目前来自通信电源的收入尚较少，通信电源市场空间较大，竞争相对激烈，公司优势在于与艾默生合作。铁路和城市轨道交通建设引发轨道交通电源需求火爆，市场高速增长是公司未来高成长的主要动力。

华测检测(300012): 公司是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，依托技术研发实力，向客户提升优质高效服务，强化市场公信力作为战略发展方向，致力于打造全球检测领域内的“中国检测服务”品牌。公司作为检测服务业在资本市场上具有稀缺性，易受到关注。

新宁物流(300013): 公司属于综合服务型物流仓储企业，主营业务是以电子元器件保税仓储为核心，并为电子信息产业供应链中的原料供应、采购

与生产环节提供第三方综合物流服务。公司以自主研发的仓储管理系统和较强的方案设计和执行能力为核心竞争力，形成稳定的专业团队、较强的品牌优势，积累了大量优质的客户。公司目前的商业模式比较成熟，电子元器件行业正值周期性的复苏期，短期内成长爆发性较强。

亿纬锂能(300014): 公司是中国最大、世界第五的锂亚电池供应商。主要产品高能锂一次电池主要服务于智能电网、射频识别（RFID）、汽车电子等智能仪表市场。高能锂亚电池能够满足智能化电表高稳定性、长寿命的要求，将成为智能仪表的首选电源，尤其智能电网的建设，锂亚电池将迎来良好机遇。

爱尔眼科(300015): 爱尔眼科是医疗行业中的眼科医疗服务细分行业，主营业务为向患者提供各种眼科疾病的诊断、治疗机医学验光配镜等眼科医疗服务。作为医疗连锁类公司，其商业模式具有独特性和可复制性，连锁经营带来规模的快速扩张和盈利能力的较高增长。

北陆药业(300016): 北陆药业的主营业务是药品生产及药品经销，对比剂系列产品目前为北陆药业的主导产品。公司最新推出了国内第一个、也是目前唯一一个通过国家药监局批准用于治疗广泛性焦虑症的纯中药制剂—九味镇心颗粒，该产品市场前景理想，有望成为公司未来新的利润增长点。

网宿科技(300017): 公司2008年在IDC市场份额为6.41%，市场排名第一，国内IDC市场竞争较为充分，公司发展较难超出行业增长速度。而新的CDN业务方面，预计2009年至2011年将保持70%的平均增长率，且CDN业务对技术要求较高，公司上市后该业务成长速度有望超出行业水平。互联网流媒体的广泛应用对公司主营业务成长有正面作用，但互联网技术更新换代快的特点增加了不确定性。

中元华电(300018): 公司生产的电力故障录波设备国内第一，时间同步产品国内第三。长期以来我国电网发展严重滞后于电源发展，随着智能电网数字化，原有变电站的改造，电网建设将加速。公司时间同步装置仅用于电力系统，而冶金、石化、通信等行业对时间同步装置也有较大需求。公司两大主打产品仍有广阔空间。

硅宝科技(300019): 公司是目前国内唯一一家集有机硅室温胶生产、研发和制胶专用生产设备制造于一身的企业，形成了以有机硅室温胶为主、制胶专用生产设备为辅的业务结构，其产品广泛应用于建筑门窗幕墙、节能环保、电子电力、汽车制造、公路道桥与机场跑道、地铁工程、太阳能等领域。下游地产投资复苏对公司短期内增长有刺激作用。

银江股份(300020): 公司目前通过对“智能识别、移动计算、数据融合”等信息技术的自主应用开发，提供城市交通智能化、医疗信息化和建筑智能

化领域的行业解决方案。同时公司已形成以研究型大学为依托、创新性企业为主体、市场为导向的“产学研”相结合的自主创新体系及成果产业化的研究模式，能够保证应用软件的设计开发保持国内领先水平。公司未来在城市物联网业务上的定位是其最大的看点。

大禹节水(300021): 公司是一家集节水灌溉材料的研发、制造、销售与节水灌溉工程的设计、施工、服务为一体的专业化节水灌溉工程系统供应商。我国喷灌和滴灌面积的数量，以及占灌溉面积的比例都很小，与我国水资源的紧缺形势和生产力发展水平严重不相适应。未来我国节水灌溉发展的总体趋势是，喷灌和滴灌等先进节水灌溉技术和设备的应用面积将进一步扩大。与国内其他节水灌溉企业相比，公司生产设备和技术先进，具有显著的技术优势，为公司发展成为一流的滴灌系统提供商奠定了技术基础。

吉峰农机(300022): 公司主营业务为传统农机、载货汽车、农用工程机械、通用机电产品等现代农业装备的销售及配套服务。公司凭借在全国同行业较高的品牌知名度，现已在农机流通连锁经营领域成为销售区域最广、销售规模最大的农机销售服务商。农机连锁销售的商业模式在资本市场上具有独特性。

宝德股份(300023): 是专业从事石油钻采设备电控自动化产品的研发、设计、制造、销售、服务及系统集成，业务主要涉及陆地、海洋以及特殊环境下石油钻机设备电控自动化系统解决方案的提供。公司产品在石油钻采设备电控自动化市场具有较强的竞争力，主营业务的增长直接依赖石油钻采行业的景气度。

机器人(300024): 公司是国内唯一拥有全部自主知识产权、产业化程度最高且规模最大的工业机器人及自动化成套装备的制造商。机器人行业发展前景广阔，机器人和自动化成套装备作为先进制造装备的典型代表，在国外已经有广泛的应用，国内起步虽晚但市场前景广阔。将来有望将进一步增长公司在机器人和自动化成套设备领域的竞争力。

华星创业(300025): 公司是一家通信技术服务领域的专业公司，主要提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统，提供移动通信网络的普查、评估、优化等服务。目前，我国正处于3G技术的商业应用初期阶段，3G网络的巨大投资以及网络运营维护外包化趋势的形成给第三方移动网络测评优化服务行业带来广阔的市场空间。

红日药业(300026): 公司主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售，血必净注射液是目前国内唯一经SFDA批准的治疗脓毒症和多脏器功能障碍综合征的国家二类新药，治疗机理清楚，治疗效果显著，在细分市场具有垄断地位。公司通过独特的“靶向学术”营销模式，即以建立不同学科的国家级、

省级、地区级三级准驾网络，通过靶向课题研究和组织形式多样的学术推广活动，形成了公司产品销售超高速的发展轨迹。

华谊兄弟(300027): 国产电影业已经形成了较高的市场集中度，包括华谊传媒在内的具备制作及发行商业大片能力的少数几家电影企业已经成为我国电影产业商业化运作的主导力量。公司拥有的众多国内知名的签约艺人是未来成长的最大资源。公司是国内资本市场上第一家影视类上市公司，市场期待度很高，很可能受到极大追捧。

金亚科技(300028): 公司的主营业务为数字电视系统前后端软、硬件产品的研发、生产、销售及服务，并致力于为中小数字电视运营商提供端到端整体解决方案。我国在未来几年内，有线数字电视用户将实现快速增长，同时也意味着我国数字电视市场，包括系统供应商市场具有巨大市场空间。金亚科技在行业中具有竞争优势，而且行业本身受政策扶持影响后续发展可期。

本次发行的18家创业板新股在新颖性方面的特点更为明显。首次登陆资本市场的新产业代表有华测检测、机器人、华谊兄弟等；在某个细分子行业具有独特性的有爱尔眼科、大禹节水、吉峰农机；在当前经济环境复苏下短期内受益明显的有新宁物流、硅宝科技、鼎汉技术等；与目前市场活跃的概念如物联网、智能电网、文化产业振兴等相关的有亿纬锂能、银江股份、中元华电、金亚科技等；而医药及互联网服务相关的个股在第一批创业板新股中就已经受到了市场的关注。

综合考虑新股基本面及市场偏好，我们认为新股首日有更出色表现的有爱尔眼科、华谊兄弟、机器人、华测检测、亿纬锂能、银江股份、网宿科技、中元华电、大禹节水。

三、新股申购资金及中签率分析

1. 中小板新股网上申购情况回顾

创业板新股申购没有历史数据可供参考，但中小板市场新规实行后的发行情况可以作一定的参考。综合来看，目前中小板新股申购有这样几个特征：

1、能够用来打新的总体资金量下降，从前期8000-9000亿一线下降到了7000亿以下，但最近由于二级市场投资环境有所转变，中小板打新资金增量明显，网上冻结资金达到9000亿以上。

2、高价新股挑战网上申购户数新低，两个20元以上的新股申购户数都迅速下降到70万户左右，发行价42元的信立泰网上申购户数仅47万户。但近期由于几个高价新股表现优异，申购户数又有反弹。一般来说20元以下新股一般在200万户上下；20元以上新股一般在100万-150万户之间。

3、当新股申购上限为 10000 股时候,单户申购股数占上限之比在 0.6-0.65 左右,而当新股申购上限达到 2000 股,该比例下降到 0.35-0.45,达到 3000 股以上,该比例下降到 0.3-0.36。另外如果新股价格较低的话,则单户申购股数占上限之比也会有相应的提高。

4、中小板新股申购单户平均动用资金为 14.75 万元,如果考虑价格在 18 元以上的新股,则单户平均动用资金接近 17 万。

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%	35%
辉煌科技	25.00	136.87	15.89	2174.84	0.14%	39%
博云新材	10.80	191.04	12.45	2378.07	0.10%	85%
鑫龙电器	9.50	197.15	10.54	2078.69	0.10%	55%
中国国旅	11.78	162.37	26.97	4379.18	0.47%	-

数据来源: 国联证券研究所 WIND

2. 创业板首批新股网上申购情况回顾

首批创业板新股申购不出所料,中签率高于中小板平均水平。10 只新股网上共冻结资金 6700 亿以上,综合中签率为 0.78%左右。

从已经发行的情况来看，网上申购户数最高 80 万户，最低 27 万户，与中小板相比降幅较大，这与创业板平均开户水平仍比较低有关。但首批创业板的高中签率将会对创业板开户形成激励，能够申购新股的有效账户将会提高，但如果分摊到 18 支新股上，单个新股网上申购账户数依然不会太高。

创业板新股申购情况中，每个账户动用资金和申购饱和度的情况与中小板情况类似，两者具有可比性。

表 3：创业板已发行新股申购情况

名称	发行价格	网上申购 账户数(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
特锐德	23.80	47.06	16.76	788.48	0.81%	
神州泰岳	58.00	27.71	43.20	1197.06	1.22%	
乐普医疗	29.00	50.31	24.91	1253.28	0.76%	
南风股份	22.89	27.77	13.45	373.35	1.18%	
探路者	19.80	49.16	10.19	500.78	0.54%	
莱美药业	16.50	72.65	8.43	612.08	0.50%	
汉威电子	27.00	21.85	14.54	317.69	1.02%	
上海佳豪	27.80	29.09	13.11	381.43	0.73%	
安科生物	17.00	80.43	9.18	738.05	0.39%	
立思辰	18.00	49.84	11.72	584.24	0.65%	

数据来源：国联证券研究所 WIND

四、新股收益及申购策略

目前在一级市场活跃的申购资金可能将达到 13000-14000 亿元，创业板申购资金则可能大大超过此前的 6700 亿，达到 12000 亿左右。预计综合中签率在 0.5%-0.6% 之间，低于创业板首批新股，但仍高于中小板。本次 18 家新股可能将是创业板正式开始交易前最后一次新股申购，之后创业板可能不会再进行如此大密度发行，势必导致中签率大幅降低，投资者应把握当前中签率较高的机会，积极申购质地优秀的品种。

我们推荐的申购品种及顺序为：

10 月 13 日优先申购爱尔眼科、华测检测、网宿科技、亿纬锂能

10 月 15 日优先申购机器人、红日药业、华谊兄弟、银江股份

表 4: 新股收益预测

上市公司	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 中签率	预测首日 涨幅	预测中签 收益率
鼎汉技术	37.00	1,040	10,000	560	0.69%	70%	0.48%
华测检测	25.78	1,680	15,000	850	0.51%	100%	0.51%
新宁物流	15.60	1,200	10,000	500	0.37%	80%	0.30%
亿纬锂能	18.00	1,760	10,000	650	0.49%	100%	0.49%
爱尔眼科	28.00	2,680	25,000	1200	0.63%	120%	0.75%
北陆药业	17.86	1,360	10,000	750	0.32%	80%	0.26%
网宿科技	24.00	1,840	15,000	900	0.49%	80%	0.39%
中元华电	32.18	1,308	13,000	520	0.81%	80%	0.65%
硅宝科技	23.00	1,040	10,000	500	0.48%	70%	0.33%
银江股份	未定	1,600	未定	750	0.34%	100%	0.34%
大禹节水	未定	1,440	未定	550	0.31%	80%	0.25%
吉峰农机	未定	1,792	未定	720	0.40%	70%	0.28%
宝德股份	未定	1,200	未定	700	0.27%	70%	0.19%
机器人	未定	1,240	未定	550	0.68%	120%	0.81%
华星创业	未定	800	未定	360	0.36%	70%	0.25%
红日药业	未定	1,007	未定	560	1.01%	80%	0.81%
华谊兄弟	未定	3,360	未定	1470	0.64%	120%	0.77%
金亚科技	未定	2,960	未定	900	0.36%	70%	0.25%

注: 银江股份以下 9 支新股申购价、申购上限等数据为我们的合理预测, 请注意其实际公告

数据来源: 国联证券研究所

从资金分配的角度讲, 我们有如下建议:

首先, 我们在 10 月 9 日的报告中建议基本放弃中小板新股申购, 集中资金用于创业板。目前数据显示圣农发展和太阳电缆的中签率分别为 0.26% 和 0.28% 左右, 虽较此前有大幅度提高, 但相比创业板仍比较低。如果投资者已申购了中小板新股, 则解冻资金可按我们建议的顺序申购 15 日的创业板新股。

其次, 对于放弃此前三支中小板新股的投资者来说, 我们建议 9 日、15 日都进行申购。原因在于资金流动难以把握, 如果集中在一天申购则可能错过一些高中签率的机会。我们建议优先申购的 8 只新股预计需要动用资金 360 万, 资金量充沛的投资者可以选择全部申购这 8 只新股。

最后, 对于资金量较小的投资者, 建议在我们推荐的 8 只新股中选择资金量合适的新股进行申购。选择的原则是尽量在 9 日和 15 日都有申购, 并且扩大申购个股的面, 尽量满格申购多个新股, 如还有剩余资金则投入中签率预计较高的红日药业、中元华电、鼎汉技术等价格较高的新股。

新股简报

行业需求火爆，公司胜在体制

电源设备

2009 年 10 月 12 日

鼎汉技术（300011）新股简报

最近 52 周走势:

主要数据:

网上发行数量: 不超过 1040 万股
 网上发行价格: 37 元
 网上申购简称: **鼎汉技术**
 网上申购代码: **300011**

报告作者:

行业研究员: 熊云彩
 联系方式
 电话: 021-58766036-203
 Email: xiongye@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:

铁路和城市轨道交通建设引发轨道交通电源需求火爆。铁道部提出 2010 年至 2012 年将达到年均投资 6000 亿元以上，根据铁路规划，预计“十一五”至 2020 年期间，我国铁路建设投入资金将达 3.5 万亿。同时，根据国务院批准的第一批城市轨道交通项目规划，投资规模近 7000 亿。据铁道科学院预计，我国轨道交通电源市场规模将在 2013 年超过 800 亿元。

轨道交通电源市场高速增长。据铁道科学院预计，国内轨道交通电源市场规模在 08 年为 199.6 亿元，2009 年可达 311.9 亿元，至 2013 年，市场规模将达 810.1 亿元。公司的主营产品细分市场：智能电源细分市场 08 年市场规模约为 3 亿元，铁道科学院预计 2013 年市场规模将达 12.1 亿元。通信电源 08 年市场规模为 29.9 亿元，铁道科学院预计 2013 年市场规模将达 49.4 亿元。

智能电源市场小，份额大；轨道交通通信电源市场大，竞争烈。智能电源为公司优势领域，08 年市场份额为 31%，位居行业第一，公司 09H1 来自智能电源领域收入占比为 77%。由于该市场规模较小，竞争压力较小，且公司主要竞争对手多由于体制原因竞争力不强。公司目前来自通信电源的收入尚较少，在 09H1 有约 1600 万来自通信电源。通信电源市场空间较大，竞争相对激烈，公司优势在于与艾默生合作。

风险提示：市场单一，通信电源竞争力目前相对不足。

单位：百万元	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	108	206	322	466
收入同比(%)	28%	92%	56%	45%
归属母公司净利润	23	45	70	93
净利润同比(%)	11%	98%	54%	33%
每股收益(元)	0.45	0.88	1.37	1.82

新股报告

中国民营第三方检测服务新标杆

检测服务

2009 年 10 月 12 日

华测检测（300012.SZ）新股报告

投资建议：

申购

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行数量： 不超过 1680 万股
网上发行价格： 25.78 元
网上申购简称： 华测检测
网上申购代码： 300012

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。

摘要：

- 公司是一家全国性、综合性的独立第三方检测服务机构，拥有近30家分支机构组成的业务网络，取得CMA与CNAS实验室认可资格和检查机构认可资格，公司报告得到美国、英国等42个国家的认可。
- 中国检测市场前景广阔。2002至今，中国第三方检测行业一直保持30%以上的增长速度，据CCID预测未来5年国内检测市场规模的复合增长率高达18%，其中民营检测机构的增速将达到30%，到2013年中国检测市场的规模将超过1000亿元。
- 清晰的品牌定位和较高的市场公信力。公司依托技术研发实力，向客户提升优质高效服务，强化市场公信力作为战略发展方向，致力于打造全球检测领域内的“中国检测服务”品牌。公司的检测报告被如富士康、台达、飞利浦、理光等知名企业均认可。
- “一站式”的检测服务满足客户全面需求。公司采取贴近市场、贴近客户的原则，在不同地区设立实验室，为客户提供快捷、高品质的“一站式”检测技术服务。既为客户提供方便，节省客户成本，也提高公司业务开拓效率，降低公司业绩波动风险。
- 领先的研发能力和技术优势塑造行业标杆。公司研发中心是国内业界成立最早、投入最大的研究机构之一。公司已参与制定38项国家和行业标准，其中8项标准已正式实施。
- 预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.68元、0.82和1.02元。参考创业板前10家上市公司估值情况，我们认为公司的合理价格区间为32.60~34.00元，对应市盈率为45-50倍。

创业板新股简报

专业物流仓储新标杆

物流仓储

2009年10月7日

新宁物流（300013）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 **10月13日**
 网上发行数量 **1200万股**
 网上发行价格 **15.6元**
 网上申购简称 **新宁物流**
 网上申购代码 **300013**

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。

- 公司属于综合服务型物流仓储企业，主营业务是以电子元器件保税仓储为核心，并为电子信息产业供应链中的原料供应、采购与生产环节提供第三方综合物流服务，主要包括进出口货物保税仓储管理、配送方案设计与实施，及与之相关的进出口通关、货运代理等。
- 物流行业目前呈现出第三方物流、供应链管理和信息化相结合的现代物流发展趋势，公司发展正符合这样的趋势。公司以自主研发的仓储管理系统和较强的方案设计和执行能力为核心竞争力，形成稳定的专业团队、较强的品牌优势，积累了大量优质的客户。
- 公司近三年主营业务成长良好，盈利能力逐年增强。公司06~08年营业收入同比增幅均在35%以上，毛利率均在50%以上，全面摊薄净资产收益率均在25%以上；公司净利润水平也实现同步增长，体现了较好的持续盈利能力。
- 此次募集资金主要用于新建保税仓储业务网点和供应链管理服务项目，将进一步优化公司现有的网点布局，为客户提供一体化、多区域的保税仓储及物流增值服务。同时提升公司的自主创新能力，增加公司核心竞争力，募投项目将会给公司带来良好的经济效益。
- 随着经济和进出口的复苏，我们预计公司收入和净利润将恢复增长，09-10年每股收益（发行后）分别为0.41元和0.52元。考虑公司的高成长性和A股市场的稀缺性，我们认为公司的合理价格区间为16.4~18.2元，对应10年的动态PE为31.5~35倍。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入（百万元）	102.88	141.80	196	268
主营业务增长率（%）	41.6%	37.8%	38.2%	36.7%
净利润（百万元）	25.67	23.33	26.9	33.2
每股收益（发行后）	0.34	0.35	0.41	0.52
市盈率（倍）				

创业板新股简报

国内最大的高能锂亚电池供应商

元器件/电池

2009 年 9 月 28 日

亿纬锂能（300014）新股简报

最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行时间 10 月 13 日
网上发行数量：1760 万股
网上发行价格：18 元
网上申购简称：亿纬锂能
网上申购代码：300014

报告作者：

行业研究员：刘 彬

联系方式

电话：021-58766036-208

Email: liub@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：

中国最大、世界第五的锂亚电池供应商。主要产品高能锂一次电池主要服务于智能电网、射频识别（RFID）、汽车电子等智能仪表市场，是江苏林洋、湖南威胜、华立仪表等国内主要智能表计公司认定的锂亚电池供应商。08 年营业收入 2.2 亿，年复合增长率达 20.24%。

锂一次电池是公司的核心业务，利润丰厚。锂亚电池将保持最大的利润贡献并强劲增长，锂锰电池的利润贡献有望较快提升，二次组合电池利润贡献额将趋稳定但比例逐步下降。高能锂亚电池能够满足智能化电表高稳定性、长寿命的要求，将成为智能仪表的首选电源，尤其智能电网的建设，锂亚电池将迎来良好机遇。

募投项目大大提升公司产能。公司产品供不应求，计划募集 2.06 亿，项目建成达产后，公司将新增锂亚电池 1800 万只、锂锰电池 2200 万只产能，通过研发中心建设，进一步提升研发实力。预计达产后公司收入将从目前的 2 亿左右提升至 5.6 亿，有能力为 GE 等大客户供货。

风险提示：1、产品品种较少，且主要盈利产品毛利率逐年下降；2、智能电网推广速度慢于预期。

单位：万元	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	20245	24092	28428	34682
同比增长（%）	20%	19%	18%	22%
归属于母公司净利润	3102	3514	4112	4893
净利润同比（%）	57%	13%	17%	19%
摊薄每股收益（元）	0.35	0.40	0.47	0.56

新股报告

爱尔眼科：光明之火可以燎原

医药生物

2009年10月13日

爱尔眼科（300015）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 2680 万股
网上发行价格： 28 元
网上申购简称： 爱尔眼科
网上申购代码： 300015

报告作者：

行业研究员：洪阳

联系方式

电话： 0510-82833217

Email: Hongy@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。

- 爱尔眼科是医疗行业中的眼科医疗服务细分行业，主营业务为向患者提供各种眼科疾病的诊断、治疗机医学验光配镜等眼科医疗服务。公司采取“三级连锁(上海、省级、地级)”的商业模式，通过下属各连锁眼科医院向眼病患者提供眼科医疗服务。
- 爱尔眼科目前已在12个省（直辖市）设立了19家连锁眼科医院，2008年的门诊量累计达到63.11万人次，手术量为6.64万例，门诊量、手术量均处于国内同行业首位。公司通过“三级连锁”的商业模式得到快速有效发展，2006-2008年，公司的营业收入复合增长率51.55%，营业利润复合增长率101.31%，门诊量复合年增长率为29.68%，手术复合年增长率为41.38%。公司目前拥有医师400余名，其中高级职称医师120多名，是国内医师数量最多的眼科医疗机构之一，
- 公司预计使用募集资金34036万元，主要用于迁址扩建2家现有连锁眼科医院、新建8家连锁眼科医院，以及公司信息化管理系统共计11个项目。其中成都爱尔、襄樊爱尔、汉口爱尔和太原爱尔已先期投入7418.05万元，开始正式运营。
- 我们预计公司2009年和2010年的每股收益分别是0.63元、0.85元，目前上市公司中没有相近的医疗连锁类上市公司，但是公司过去高速的成长性、成熟的“三级连锁”模式以及较为雄厚的人才资源都树立了较高的企业竞争壁垒。而且作为国内首家医疗机构上市公司，具备一定行业和成长性溢价。因此我们认为可以给予35-40倍PE的合理价值区间，即22.05-25.20元。

新股报告

北陆药业：稳定增长的对比剂“排头兵”

医药生物

2009年10月13日

北陆药业（300016）新股发行报告

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1360万股
网上发行价格：17.86元
网上申购简称：北陆药业
网上申购代码：300016

报告作者：

行业研究员：洪阳

联系方式

电话：0510-82833217

Email: Hongy@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：

- 北陆药业的主营业务是药品生产及药品经销，其中药品生产包括对比剂系列产品、降糖类药物和抗焦虑类中药等产品的生产及销售，药品经销主要是公司作为药品批发商，从药品生产厂家处购买药品，并以批发的形式出售给下游医药企业。
- 对比剂系列产品目前为北陆药业的主导产品，主要包括磁共振对比剂钆喷酸葡胺注射液、非离子型碘对比剂碘海醇注射液和口服磁共振对比剂枸橼酸铁铵泡腾颗粒。公司最新推出了国内第一个、也是目前唯一一个通过国家药监局批准用于治疗广泛性焦虑症的纯中药制剂——九味镇心颗粒，该药疗效确切，副作用轻微，无依赖性，有望成为公司未来新的利润增长点。
- 北陆药业过去两年收入复合增长率18.72%，净利润复合增长率45.59%，2008年度的净利率14.7%，并且近三年来呈现稳步向上的趋势。公司的收入增长基本反映了行业的稳定增长特征，而净利润高速增长则显示了公司产品的竞争力和管理能力。
- 公司的募集资金主要用于对比剂生产线技术改造与营销网络建设项目（4413万元）、九味镇心颗粒生产线扩建改造与营销网络建设项目（5000万元）以及新建研发中心与新产品开发项目（2976万元）。除了对比剂项目外，在九味镇心颗粒投入巨大，前景未必乐观！
- 我们预计公司2009年和2010年的每股收益分别是0.50元、0.59元，目前相近的诊断试剂子行业中小板企业科华生物和达安基因2009年动态市盈率分别是32.91x和29.12x。而北陆药业企业的成熟度显然比不上前两者，行业的成长性接近。因此我们认为可以给予25-30倍PE的合理价值区间，即12.50-15.00元。

新股简报

CDN 为网站提速，为自身发展提速

互联网行业

2009 年 10 月 13 日

网宿科技（300017）新股简报

摘要：

最近 52 周走势：

IDC 充分竞争市场，业务排名第一；CDN 飞速发展看齐行业龙头。IDC 市场竞争较为充分，公司 2008 年在 IDC 市场份额为 6.41%，市场排名第一。公司的 CDN 业务收入在 07 年和 08 年分别同比增长 181.41% 和 239.64%，08 市占率达 23.8%，已成为行业第二。在 09 年上半年中，公司 CDN 业务收入占比已达 42%。

主要数据：

网上发行数量：不超过 1840 万股
 网上发行价格：24 元
 网上申购简称：**网宿科技**
 网上申购代码：**300017**

报告作者：

行业研究员：熊云彩

联系方式

电话：021-58766036-203

Email: xiongye@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。

未来五年，IDC 市场 CAGR 可达 30%，CDN 市场 CAGR 可达 70%。据 CCID 研究报告，08 年国内 IDC 市场规模 22 亿，CDN 市场规模 3.6 亿。同时，CCID 预计 2009 年至 2013 年，CDN 市场将保持 30% 增长率；2014 年至 2018 年，专业 IDC 市场将保持 20% 增长率；中国 IDC 市场规模将在 2015 年达到 117.6 亿元。CCID 预计 2009 年至 2011 年，CDN 市场将保持 70% 的平均增长率；2012 年至 2014 年，CDN 市场将保持 50% 的平均增长率；2015 年至 2018 年，CDN 市场将保持 30% 的平均增长率；中国专业 CDN 市场规模将在 2016 年超过百亿元。

预计 IDC 业务增长与行业同步，CDN 业务增长有望高于行业水平。国内 IDC 市场竞争较为充分，公司发展较难超出行业增长速度。由于 CDN 市场国内已形成寡头垄断市场（08 年蓝汛市占率约为 35%，公司约为 24%），且 CDN 业务对技术要求较高，公司上市后该业务成长速度有望超出行业水平。公司目前拥有超过 2000 名客户，其中含腾讯、新浪、搜狐、土豆等。公司近两年研发投入均超过千万元，在 09 年上半年，研发投入已达 624 万元，约占主营收入 5%。

单位：百万元	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	239	353	535	834
收入同比(%)	100%	48%	52%	56%
归属母公司净利润	37	55	93	152
净利润同比(%)	46%	49%	70%	63%
每股收益(元)	0.41	0.61	1.03	1.68

创业板新股简报

电网“黑匣子”老大，业务增长稳定

电气设备

2009年9月28日

中元华电（300018）新股简报

最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行时间 **10月13日**
 网上发行数量 **1308万股**
 网上发行价格 **32.18元**
 网上申购简称 **中元华电**
 网上申购代码 **300018**

报告作者：

行业研究员：刘 彬
 联系方式
 电话：021-58766036-208
 Email: liub@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：

电力故障录波设备国内第一，时间同步产品国内第三。国产电力故障录波装置已经全面取代进口同类产品，08年公司市占率22.5%。时间同步系统面临国外同行竞争，但进口产品价格较高，公司产品08年在电力市场占有率（包括代理进口企业），公司市占率13.3%，居国内第三。

国内用电需求稳定增长，电网投资加速。国内经济持续快速发展，用电需求也将在较长时期保持稳定增长。长期以来我国电网发展严重滞后于电源发展，随着智能电网数字化，原有变电站的改造，电网建设将加速。

公司时间同步装置仅用于电力系统，而冶金、石化、通信等行业对时间同步装置也有较大需求。公司两大主打产品仍有广阔空间。

募投项目大大提升公司产能，增加研发实力和市场开拓速度。募投项目均有自主知识产权，迎合了电网向数字化、智能化、网络化发展的需要。达产后，公司产能将由2500套增加至5000套；新产品开发和市场开拓速度将大大加快。

公司核心团队稳定，管理和技术实力优秀。公司依托华中科技大学，重营销和技术，营销及技服人员占28%，技术人员34%，08年平均每人创造收入58万、净利润23万。且自2001年成立以来，股权稳定。

风险提示：1、核心技术人员或管理团队流失；2、电力二次设备行业的小公司，面对国有企业的竞争时，成长速度有一定不确定性。

单位：万元	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	11823	15546	20387	28621
同比增长(%)	17%	31%	31%	40%
归属于母公司净利润	4656	5567	7031	9375
净利润同比(%)	0%	20%	26%	33%
摊薄每股收益(元)	0.72	0.86	1.08	1.44

创业板新股简报

有机硅室温胶一体化旗舰

化工新材料

2009年9月30日

硅宝科技（300019）新股简报

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行时间	10月13日
网上发行数量：	1040万股
网上发行价格：	23元
网上申购简称：	硅宝科技
网上申购代码：	300019

报告作者：

行业研究员：王席鑫

联系方式

电话：0510-82833217

Email: wangxx@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。

- 公司是目前国内唯一一家集有机硅室温胶生产、研发和制胶专用生产设备制造于一身的企业，形成了以有机硅室温胶为主、制胶专用生产设备为辅的业务结构，其产品广泛应用于建筑门窗幕墙、节能环保、电子电力、汽车制造、公路道桥与机场跑道、地铁工程、太阳能等领域。
- 有机硅材料是一类性能优异、功能独特、用途极广的新材料，为高分子新型材料中产业规模最大的行业之一。目前国内厂家占据73%左右的市场份额，但主要集中于建筑等传统领域的竞争，而汽车、电子等其他工业领域的中高端产品主要依靠进口或由在华外资企业生产，公司是少数几家能参与中高端产品竞争的国内企业之一。
- 目前我国主要有3家制胶专用设备生产企业，分别是硅宝科技、广东佛山金银河机械设备有限公司和广州红运混合设备有限公司。2008年公司销售市场份额居第一位，占38.3%。目前国内的制胶专用生产设备厂家仅公司实现了出口，其他国内生产厂家尚未有出口的情况。
- 公司拟将所募集资金投入以下四个项目：建筑节能用中空玻璃有机硅密封胶技术改造项目（7000吨）；汽车用有机硅密封胶技术改造项目（3000吨）；耐久型建筑门窗用有机硅密封胶技术改造项目（8000吨）；技术中心技术改造项目。项目达产后，公司室温胶产能规模将进入行业前列。
- 公司的合理价格区间21.35-23.18元。我们预计，公司09、10、11年EPS分别为0.61、0.82、1.16元/股。目前A股化工新材料上市公司09年动态市盈率约在37倍，而第一批十家创业板上市公司09年动态市盈率为35倍，考虑到公司较好的成长性，我们认为公司的合理价格区间为21.35-23.18元，对应09年的动态PE为35-38倍，建议投资者申购。

新股报告

智能化系统工程行业龙头

软件

2009 年 10 月 11 日

银江股份（300020）新股简报

投资建议：

申购

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上申购简称：

银江股份

网上申购代码：

300020

报告作者：

行业研究员：郝杰

联系方式

电话：0510-82833321

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：

- 所处行业与物联网概念有紧密关联。未来10年我国物联网年均投入百亿元，前景广阔。公司目前通过对“智能识别、移动计算、数据融合”等信息技术的自主应用开发，提供城市交通智能化、医疗信息化和建筑智能化领域的行业解决方案。
- 公司研发实力较强，资质齐全。是国家火炬计划重点高新技术企业，获得国家专利 5 项，通过了CMMI三级认证、ISO9000 管理体系认证，并拥有建筑智能化系统工程专业承包一级资质。同时公司已形成以研究型大学为依托、创新性企业为主体、市场为导向的“产学研”相结合的自主创新体系及成果产业化的研究模式，能够保证应用软件的设计开发保持国内领先水平。
- 订单较多来自公共领域，较易受到政策支持。08 年公司智能建筑业务收入来自社会公共部门占该项总收入约为58%。数字医疗业务为2,746.28 万元。均为公司承接后续智能化系统工程打下了基础。
- 业内竞争有可能加剧，且产品生命周期短、升级频繁，公司较易面临市场地位丧失的风险。
- 根据公司募集项目情况，我们预计公司09-11年基本每股收益分别为0.63元、0.74元和0.9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，取40倍市盈率，我们认为公司的合理价格区间为25.2~28.9元。

主要财务指标

损益表预测	2008	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（百万）	349.11	562.07	741.90	964.51
主营业务增长率	85.50%	61.00%	32.00%	30.00%
净利润（亿）	0.31	0.50	0.59	0.72
每股收益（元）摊薄	0.61	0.63	0.74	0.9

新股报告

技术创新打造节水灌溉品牌

大禹节水

2009年10月11日

大禹节水（300021 S.Z.）新股申购策略

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10月15日
网上发行数量：不超过1440万股
网上发行价格：未定
网上申购简称：大禹节水
网上申购代码：300021
网上申购上限：未定

报告作者：

研究员：惠玲 韩星南

联系方式

电话：0510-82830800-80650

Email: huil@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。

投资要点：

- 公司是一家集节水灌溉材料的研发、制造、销售与节水灌溉工程的设计、施工、服务为一体的专业化节水灌溉工程系统供应商。主要产品为各种规格的U—PVC管和U—PE管输供水管材，内镶贴片式滴灌带、内镶贴片式紊流压力补偿滴灌带、内镶贴片式地下滴灌管等各类滴灌带，与滴灌系统配套的施肥过滤器等。
- 我国喷灌和滴灌面积的数量，以及占灌溉面积的比例都很小，与我国水资源的紧缺形势和生产力发展水平严重不相适应。未来我国节水灌溉发展的总体趋势是，喷灌和滴灌等先进节水灌溉技术和设备的应用面积将进一步扩大，而其他简易节水灌溉方式的发展速度将减缓。
- 与国内其他节水灌溉企业相比，公司拥有多项专利技术和专利产品，生产设备和技术先进，承担国家863计划项目，具有显著的技术优势，公司产品的科技含量较高，为公司发展成为一流的滴灌系统提供商奠定了技术基础。
- 目前可参考的A股上市公司有新疆天业。根据09年10月9日收盘价计算的预测市盈率分别为39.59。我们认为根据公司未来成长性，给予公司09年50~60倍的市盈率较为合理，二级市场合理价格为26.5~31.8元左右。

新股报告

农机流通业的龙头

农业机械流通业

2009年10月9日

吉峰农机（300022）新股申购策略

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10月15日
网上发行数量：不超过2240万股
网上发行价格：未定
网上申购简称：吉峰农机
网上申购代码：300022
网上申购上限：不超过2.24万股

报告作者：

行业研究员：徐明珠 韩星南

联系方式

电话：0510-82833321

Email: xumz@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：

- 公司主营业务为传统农机、载货汽车、农用工程机械、通用机电产品等现代农业装备的销售及配套服务。主营业务收入占营业收入的比例均在99%以上。公司现拥有直营连锁店70家，是成都市农业产业化经营重点龙头企业。本次发行募集资金拟分别投入以下二个项目：信息化系统建设项目，投资3000万元；直营连锁店建设项目，投资16750万元。
- 行业分析：我国农机流通市场集中度较低，据统计，公司连续三年西部地区排名第1位，近三年销售额增速高于行业总销售收入，行业市场占有率稳步提升。
- 公司竞争优势分析：1、零售终端网络布局优势；2、连锁经营模式优势；3、专业技术服务优势；4、丰富的管理经验和突出的人力资本优势；5、在行业内享有良好的品牌声誉。公司凭借在全国同行业较高的品牌知名度，现已在农机流通连锁经营领域成为销售区域最广、销售规模最大的农机销售服务商。
- 盈利预测及相对估值：预计2009-2010年公司每股收益为0.58元、1.11元和1.90元。公司连锁店的运营模式与苏宁电器等连锁店公司相近，苏宁电器2009年动态市盈率为26倍。目前A股市场上可参考的农机上市公司包括苏常柴A、全柴动力、山东巨力等。行业09年市盈率中值为30倍，考虑到公司向全国农机流通市场发展的趋势，给予公司09年33-38倍的市盈率较为合理，二级市场合理价格为19.14-22.04元左右。我们认为其合理估值区间为33倍-38倍，按照2009年每股收益0.58元计算，对应的合理计价区间为19.14-22.04元。

新股报告

石油钻采电控设备的龙头企业

电线电缆

2009年10月12日

宝德股份（300023）新股报告

投资建议：

申购

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行时间： 2009年10月15日
网上发行数量： 不超过1500万股
网上发行价格： 元
网上申购简称： 宝德股份
网上申购代码： 300023
网上申购上限： 未定

报告作者：

行业研究员：徐慧侃 韩星南

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。

投资要点：

- 宝德股份是专业从事石油钻采设备电控自动化产品的研发、设计、制造、销售、服务及系统集成，业务主要涉及陆地、海洋以及特殊环境下石油钻机设备电控自动化系统解决方案的提供。
- 公司主营业务的增长直接依赖石油钻采行业的景气度。产品在石油钻采设备电控自动化市场具有较强的竞争力，石油钻采设备的投资积极性与规模同相关区域的政府宏观政策、经济发展状况及油气消费需求密切相关。
- 公司竞争优势分析：1、石油钻采行业的发展为公司提供了良好的机遇；2、技术创新优势为公司的发展提供了原动力；3、对行业的深刻理解为公司立足于石油行业发展提供了有力的保障；4、良好的管理体系提高了公司的运营效率；5、较好的成本控制能力增强了公司的竞争优势。
- 公司主要产品市场占有率，2008年，国内生产电驱动钻机共计422台，本公司为其中34台提供了电控自动化系统，以产量计公司占该年电控自动化系统产品市场份额约为8.06%。
- 机械类上市公司的市盈率在25-40倍之间，考虑到公司在行业内具有较强的竞争力，我们认为公司的合理市盈率在30-35倍之间，因此预期公司二级市场的合理价格为14.7-17.1元。

创业板新股简报

机器人时代已不再遥远

机器人行业

2009年10月12日

新松机器人（300024）新股简报

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行时间 10月15日
网上发行数量：1550万股
网上发行价格：元
网上申购简称：机器人
网上申购代码：300024

报告作者：

行业研究员：王席鑫

联系方式

电话：0510-82833217

Email: wangxx@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。

- 公司是国内唯一拥有全部自主知识产权、产业化程度最高且规模最大的工业机器人及自动化成套装备的制造商。主要产品是工业机器人、物流与仓储自动化成套装备、自动化装配与检测生产线及系统集成和交通自动化系统。公司产品竞争力突出，工业机器人打破了国外垄断，AGV和自动化装配与检测生产线在汽车行业和电器行业也处于垄断地位。
- 机器人行业发展前景广阔，机器人和自动化成套装备作为先进制造装备的典型代表，在国外已经有广泛的应用，国内起步虽晚但市场前景广阔。公司近三年营业收入和净利润年均增速分别为33.2%和48.5%，处于成长期。
- 公司核心竞争优势明显，拥有国家级的技术创新团队，拥有国际先进和国内领先的技术优势，承担多项国家重点攻关项目，制定和起草了多项国家标准，是行业内唯一的中国品牌，具有国内外同类企业中最完整的产业链。
- 募集资金项目围绕主业展开，项目完成后，公司将成为我国最大的工业机器人产业化基地，将进一步增长公司在机器人和自动化成套设备领域的竞争力。
- 公司的合理价格区间37.74-40.8元。我们预计，公司09、10、11年EPS分别为1.02、1.38、1.88元/股。目前A股机械类上市公司09、10年整体动态市盈率在29和24倍，电子元器件类上市公司09、10年整体动态市盈率在40和37倍，我们认为机器人行业是集电子、机械、软件设计于一体的企业，其技术含量要高于任何单纯从事电子、机械或软件的企业，且机器人产业属于朝阳产业，因此应给予其估值的上限，而第一批十家创业板上市公司09年动态市盈率为35倍，考虑到公司较好的成长性，我们认为公司的合理价格区间为37.74-40.8元，对应09年的动态PE为37-40倍，建议投资者申购。

新股报告

成长中的通信科技企业

信息技术

2009年10月12日

华星创业（300025 S.Z.）新股报告

投资建议：

申购

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行时间：10月15日
网上发行数量：800万股
网上发行价格：未定
网上申购简称：华星创业
网上申购代码：300025
网上申购上限：

报告作者：

行业研究员：滕亚兰 韩星南

联系方式

电话：0510-82832380

Email: tengyl@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。

投资要点：

- 公司是一家通信技术服务领域的专业公司，主要提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统，提供移动通信网络的普查、评估、优化等服务，主要产品包括华星FlyWireless测试优化系统、华星FlySpire/Guide测试优化系统等。公司是行业内少数既从事测评优化服务，又开发、销售测试优化系统的企业之一，服务、销售的产品已覆盖全国29个省、直辖市、自治区。
- 目前，我国正处于3G技术的商业应用初期阶段，3G网络的巨大投资以及网络运营维护外包化趋势的形成给第三方移动网络测评优化服务行业带来广阔的市场空间。据《行业报告》统计测算，2008年，国内第三方移动网络测评优化服务行业的市场容量为31.50亿元，未来几年，该行业的市场容量将不断增长，至2012年将增长57.78%，达到49.70亿元。
- 公司是第三方移动网络测评优化服务行业中位列前三的企业之一。公司凭借自身的**服务技术**、“**服务+产品**”的组合、**客户渠道**、**人才**、**服务和产品质量**、**规模**、**管理**等优势在行业中不断提升其市场占有率，巩固和提升行业地位。
- 本次发行募集资金将全部用于公司的主营业务，预计公司09、10年EPS分别为0.70元、0.85元和0.96元。我们认为根据公司未来成长性以及信息技术服务行业市场容量的扩大，给予公司09年28-33倍的市盈率较为合理，二级市场合理价格为16.66-19.63元左右。
- 公司可能面临以下风险：1、客户集中度较高、对大客户依赖的风险；2、应收账款较大及流动资金限制业务发展的风险；3、技术和产品更新风险；4、市场充分竞争的风险。

新股报告

红日药业：期待更多的“唯一”品种

医药生物

2009年10月09日

红日药业（300026）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 1007.2 万股
网上发行价格： 元
网上申购简称： 红日药业
网上申购代码： 300026

报告作者：

行业研究员：洪阳

联系方式

电话： 0510-82833217

Email: Hongy@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。

- 天津红日药业主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售，主导产品包括血必净注射液和盐酸法舒地尔注射液等。血必净注射液是目前国内唯一经SFDA批准的治疗脓毒症和多脏器功能障碍综合征的国家二类新药，治疗机理清楚，治疗效果显著，在细分市场具有垄断地位。公司拥有该药物的自主知识产权。2009年被卫生部《甲型H1N1流感诊疗方案（2009年试行版第二版）》选定为中医辨证治疗药物。
- 公司生产的盐酸法舒地尔注射液为国家二类新药，是国内唯一上市的产品，并拥有4年的新药过渡期。该产品在行业同一产品中处于垄断地位，2008年市场占有率达97.40%；在脑血管解痉类化学药中的市场占有率为44.93%，位列首位。
- 2006-2008年，公司的营业收入复合增长率82.38%，营业利润复合增长率高达313.13%，公司2008年的净利润率高达34.43%，公司这两年通过独特的“靶向学术”营销模式，即以建立不同学科的国家级、省级、地区级三级准驾网络，通过靶向课题研究和组织形式多样的学术推广活动，形成了公司产品销售超高速的发展轨迹。
- 公司预计使用募集资金26,791万元，主要用于血必净技改扩产项目和研发中心建设项目。将有望加速血必净注射液的规模化、产业化和现代化生产，建设具有示范作用的中药现代化生产线。该项目达产后，公司的血必净注射液年生产能力将由目前900万支提高到2600万支。
- 我们预计公司2009年和2010年的每股收益分别是1.60元、2.10元，目前中药子行业2009年动态市盈率是31.50X，而相近的中小板公司沃华医药（同样依靠少数独家品种）的动态市盈率是41.96X，其他今年新股更高。因此考虑到公司产品的唯一性和创业板溢价，给予2009年每股收益35-40倍PE的合理价值区间，即56.00-64.00元。

新股报告

“风声” 鼎盛的娱乐王国

电影与娱乐

2009 年 10 月 11 日

华谊兄弟（300027）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：3360 万股
网上发行价格：元
网上申购简称：华谊兄弟
网上申购代码：300027

报告作者：

行业研究员：杨帆 韩星南

联系方式

电话：0510-82833507

Email: yangf@glsc.com

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：

- 国产电影业已经形成了较高的市场集中度，包括华谊传媒在内的具备制作及发行商业大片能力的少数几家电影企业已经成为我国电影产业商业化运作的主导力量。
- 以电视剧总产量来看，近年来电视剧市场一直处于整体供大于求的局面。我国电视剧制作公司数量众多，实力差距也很大。细分市场供求的不平衡将进一步加剧市场竞争，扩大企业之间的实力差距，中小规模的电视剧制作机构将被逐步淘汰出局，能够形成较大产能的大型电视剧制作机构将逐步成为电视剧制作市场的主导，市场集中度也将因此而提高。
- 公司的主营业务包括三块：电影的制作、发行及衍生业务；电视剧的制作、发行及衍生业务；艺人经纪及相关服务业务。
- 华谊兄弟竞争优势：1、国家产业政策的扶持。2、产业链的优势。3、运营体系的优势。4、专业人才的优势。5、合作伙伴的优势
- 公司本次拟向社会公开发行人4,200万股人民币普通股，预计募集资金数额为62,000万元，将用于补充影视剧业务营运资金。如本次发行实际募集资金超出预计募集资金数额，则公司将把超额部分资金用于影院投资项目，该项目总投资额为12,966.32 万元。若用于影院投资项目后仍有余额的，则将剩余资金继续用于补充公司流动资金。如果实际募集资金不能满足募集资金项目需求，则不足部分公司将自筹解决。
- EPS预测为0.47元、0.65元、1.29元，由于公司所处行业属于发行人所处行业属于电影与娱乐行业。公司作为A股第一家影视制作企业，具有一定稀缺性。合理估值区间应为40—45倍的估值。对应股价在每股25.65—29.18元之间。

新股报告

数字电视系统供应商 受益政策推动

数字电视

2009 年 10 月 12 日

金亚科技（300028）网下询价报告

摘要:

所在行业最近 52 周走势:

发行相关数据:

网上发行数量: 2960 万股
网上发行价格: 元
网上申购简称: 金亚科技
网上申购代码: 300028

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。

- 公司的主营业务为数字电视系统前后端软、硬件产品的研发、生产、销售及服务, 并致力于为中小数字电视运营商提供端到端整体解决方案。
- 按照《我国有线电视向数字化过渡时间表》的规划, 2015年将基本完成我国有线电视向数字化的过渡, 届时我国有线数字电视用户将达2.2亿, 与2008年相比将新增有线数字电视用户约1.75亿。因此, 我国在未来几年内, 有线数字电视用户将实现快速增长, 同时也意味着我国数字电视市场, 包括系统供应商市场具有巨大市场空间。
- 公司本次的募集资金投资将主要用于数字电视系统研发项目, 以及四川南充、辽宁朝阳和四川资阳等三个地区创新盈利模式下的整体解决方案项目, 剩余部分将用于补充公司营运资金。
- 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, 我们对公司未来两年的财务报表进行了预测。对公司业务收入增速做出判断。
- 我们选取了五家可比上市公司进行估值比较。根据09年10月12日收盘价计算的可比公司平均09年预测市盈率27.18倍, 市净率2.17倍。鉴于金亚科技在行业中具有竞争优势, 而且行业本身受政策扶持影响后续发展可期, 我们认为金亚科技可享有30倍-38倍的估值。对应股价在每股9.30-11.78元之间。

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。