

新股报告

高成长、低股价各有优势

新股申购策略

2009年11月24日

本周新股申购策略

申购建议: 申购顺序依次为日海通讯、雅致股份、三泰电子

发行相关数据:

名称及代码: 三泰电子(002312)
网上发行时间: 2009-11-24
申购价格: 28.60
申购上限: 10000

名称及代码: 日海通讯(002313)
网上发行时间: 2009-11-24
申购价格: 24.80
申购上限: 20000

名称及代码: 雅致股份(002314)
网上发行时间: 2009-11-24
申购价格: 16.82
申购上限: 50000

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:

- 本次发行新股共有三只, 分别是三泰电子、日海通讯、雅致股份, 三新股共计网上发行11364万股。本周五另有两只新股发行, 但申购日期并不重叠。三泰电子确定发行价为28.6元, 发行市盈率47.67倍; 日海通讯确定发行价为24.80元, 发行市盈率74.22倍; 雅致股份确定发行价为16.82元, 发行市盈率31.74倍。
- 我们认为, 日海通讯所处行业及其本身经营优势值得肯定, 公司的龙头地位可使其充分享受行业的高成长, 基本面比较扎实, 且有较多机构认可; 三泰电子的未来盈利能力也较为优秀, 银行数字化网络安全业务空间较大; 雅致股份作为集成房屋的制造商, 业务比较独特, 具有节能环保特色, 救灾物资概念。另外, 雅致股份发行市盈率较低, 股价也相对较低, 这也是当前市场看重的方面。我们预计三者的中签率分别为0.19%、0.21%、0.29%。
- 本轮新股申购策略有两条思路, 一是从基本面、成长性出发, 日海通讯较为突出, 有上市后持续走强的可能; 二是从股价出发, 近期上市新股中, 绝对股价较低的新股往往首日涨幅较高, 雅致股份存在一定机会, 并且中签率也可能较高些, 故其整体的中签收益率比较有优势。
- 对于资金量在120万以上的投资者建议对日海通讯和雅致股份都进行申购; 资金量介于50万-120万之间的投资者优先打满日海通讯以保证足额申购的优势; 资金量小于50万的投资者则不妨全部申购雅致股份, 或先足额申购三泰电子, 余下资金申购雅致股份, 以追求更多的中签机会。

一、本次发行基本情况

本次发行新股共有三只，分别是三泰电子、日海通讯、雅致股份，三新股共计网上发行11364万股。本周五另有两只新股发行，但申购日期并不重叠。

三泰电子确定发行价为28.6元，发行市盈率47.67倍；日海通讯确定发行价为24.80元，发行市盈率74.22倍；雅致股份确定发行价为16.82元，发行市盈率31.74倍。

表 1：新股发行情况

	三泰电子	日海通讯	雅致股份
网上申购日期	20091124	20091124	20091124
资金解冻日期	20091127	20091127	20091127
总发行（万股）	1500	2500	7364
网上发行（万股）	1200	2000	5894
申购价（元）	28.60	24.80	16.82
09EPS（元）	0.76	0.72	0.60
申购市盈率（倍）	47.67	74.22	31.74
申购上限（股）	10000	20000	50000
申购上限（万元）	28.6	49.6	84.1

数据来源：国联证券研究所

二、新股基本情况

三泰电子：金融电子化领先企业（计算机业）

公司是我国电子回单系统细分行业的龙头企业，06-08年的市场占有率分别为51.94%、56.73%和59.24%，大幅领先主要竞争对手且逐渐拉大与之差距。

公司除电子回单系统外，还经营ATM监控系统及银行数字化网络安防监控系统等金融电子化相关设备及系统软件的研发、生产、技术及销售服务。公司是国内目前唯一一家同时为工行、农行、中行、建行和邮储等银行总行及省级分行提供ATM监控系统的厂商。

我们预期公司09年和10年仍将保持较快增长速度，对应EPS将分别达到0.76元和0.98元。

日海通讯：通信网络连接设备业龙头（通信设备）

日海通讯为国内外电信运营商、电信主设备商和网络集成商提供通信网络连接、分配和保护产品及整体解决方案，在各细分行业都处于前列。

FTTX的推广和3G建设的如火如荼使得对于通信网络物理连接设备的需求大幅增加。2008年国内通信物理连接设备行业的市场容量约50亿元，同比增长约60%，预计2010年将达到120亿元，并在2年内保持30%的增速。公司正处在行业高速成长期。

预计2009和2010年公司的收入分别为6.56和8.53亿元，摊薄每股收益分别为0.72和0.94元。

雅致股份：集成房屋的明日之星（制造业）

公司是全国最大的集成房屋生产商之一，销售业务和租赁业务均居行业龙头地位。目前国内正处于建筑业快速增长时期，因此目前的市场容量有望扩大；集成房屋具有环保节能、循环使用、减少资源消耗等优点，符合建设节约型社会的需要，国家的节能环保政策支持行业发展，行业前景广阔。

我们预期公司09年和10年仍将保持较快增长速度，对应EPS将分别达到0.60元和0.83元。

三、新股中签及收益预测

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，但因新股收益上升又开始回升。两只中小板同时发行吸引资金在6000亿左右，单只大盘股吸引资金8000亿。上一批4只中小板新股网上申购资金总规模为9120亿，则本轮新股申购资金约在7500亿。

2、投资者进一步偏好绝对价格低的新股。近期发行的中小板个股中，股价低于15元的能吸引到200万以上的申购户，而申购价达到20元左右时，则申购户数下降到100万户。上轮新股中的高价品种中利科技和东方园林申购户数分别只有74万和29万，投资者对高价新股的热情明显降低。

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、最近一批新股网上申购账户平均动用资金为27万，相比09年新股发行以来的平均水平17万为高，也高于最近发行的中小板新股平均水平。

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%	-
中利科技	46.00	74.90	36.88	2762.05	0.45%	-
东方园林	58.60	28.89	29.49	851.98	0.80%	-
海大集团	28.00	83.02	21.12	1753.77	0.72%	-

数据来源：国联证券研究所 WIND

自创业板发行后，中小板新股发行市盈率也开始提高，本轮三只新股市盈率均值达到51.21倍，日海通讯更是74.22倍的发行市盈率创下新的记录。从

最近新股上市情况来看，高市盈率发行及高价发行在进一步蚕食新股二级市场收益。但从基本面情况来看，日海通讯因其增长速度较快，故得到较多机构认可。在当前市场环境较好的背景下，这反映出创业板发行后形成的效应，即对于高成长公司的高溢价态度更为坚决，而对安全边际的要求降低了。

我们认为，日海通讯所处行业及其本身经营优势值得肯定，FTTX的推广和3G建设的如火如荼使得对于通信网络物理连接设备的需求大幅增加，公司的龙头地位可使其充分享受行业的高成长，基本面比较扎实，且有较多机构认可；三泰电子的未来盈利能力也较为优秀，银行数字化网络安全业务空间较大；雅致股份作为集成房屋的制造商，业务比较独特，虽然目前增长速度等方面不及日海和三泰，但其具有节能环保特色，救灾物资概念，投资者也对汶川地震及莫拉克台风侵袭台湾时集成房屋的作用记忆犹新。另外，雅致股份发行市盈率较低，股价也相对较低，这也是当前市场看重的方面。

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
三泰电子	28.60	1200	10000	1800	0.19%	40%	0.08%
日海通讯	24.80	2000	20000	2400	0.21%	80%	0.17%
雅致股份	16.82	5894	50000	3400	0.29%	60%	0.17%

数据来源：国联证券研究所

注：东方园林、海大集团发行价、申购上限为预测值

四、新股申购策略

本轮新股申购策略有两条思路，一是从基本面、成长性出发，日海通讯较为突出，且受到机构关注，虽然发行市盈率较高，但仍有上市后持续走强的可能；二是从股价出发，近期上市新股中，绝对股价较低的新股往往首日涨幅较高，雅致股份存在一定机会，并且由于发行量较大，我们预计雅致股份的中签率也可能较高些，故其整体的中签收益率比较有优势。

对于资金量在120万以上的投资者可以申购两只新股，我们建议对日海通讯和雅致股份都进行申购；资金量介于50万-120万之间的投资者优先打满日海通讯以保证足额申购的优势；资金量小于50万的投资者则不妨全部申购雅

致股份，或先满额申购三泰电子，余下资金申购雅致股份，以追求更多的中签机会。

新股简报

金融电子设备化领先企业

计算机行业

2009 年 11 月 20 日

三泰电子（002312）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：

网上发行数量：1200 万股
网上发行价格：28.6 元
网上申购简称：三泰电子
网上申购代码：002312
网上申购上限：10000 股

报告作者：

研究员：梁海 韩星南

联系方式

电话：0510-82832380

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：

- 公司主要专注于电子回单系统、ATM监控系统及银行数字化网络安全监控系统等金融电子化相关设备及系统软件的研发、生产、技术及销售服务。
- 公司是我国电子回单系统细分行业的龙头企业，06-08年的市场占有率分别为51.94%、56.73%和59.24%，大幅领先主要竞争对手且逐渐拉大与之差距，通过不断加大研发投入和营销服务网络建设力度，优势行业地位有望进一步得到巩固。
- ATM监控系统业务方面，公司与国际一流生产厂商NCR、日立等公司建立了长期合作关系，并且成为国内目前唯一一家同时为工行、农行、中行、建行和邮储等银行总行及省级分行提供ATM监控系统的厂商，市场竞争力不断提高，08年已跃居市场占有率第一。
- 银行数字化网络安全业务正处于快速发展期，随着行业整合进度的加快，公司有望进一步提升行业地位。
- 公司此次募集资金使用将主要围绕主营业务实施，计划投资1.86亿元于4个项目，以进一步巩固公司的主营业务优势地位。
- 我们预期公司09年和10年仍将保持较快增长速度，对应EPS将分别达到0.76元和0.98元。参照目前国内计算机行业可比公司09年平均PE为39倍左右的水平，并充分考虑到公司在所属细分行业的龙头地位和成长性，给予公司上市目标价28.42元-31.36元，对应2010年PE为29-32倍。

新股简报

通信网络连接设备业龙头

通信设备行业

2009 年 11 月 20 日

日海通讯（002313）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：

网上发行数量：2000 万股
网上发行价格：24.8 元
网上申购简称：日海通讯
网上申购代码：002313
网上申购上限：20000 股

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：

- 公司在各细分行业都处于前列。日海通讯为国内外电信运营商、电信主设备商和网络集成商提供通信网络连接、分配和保护产品及整体解决方案。2008年公司MDF（总配线架）和DDF（数字配线架）产品约占全国市场的9%，ODF（光纤配线架）和光纤连接器产品市场份额约为11%，户外通信机房约占全国市场的14%，户外通信机柜产品约占全国市场8%，公司综合布线系统市场份额约占全国市场的2.0%。
- 处在行业高速成长期。FTTX的推广和3G建设的如火如荼使得对于通信网络物理连接设备的需求大幅增加。2008年国内通信物理连接设备行业的市场容量约50亿元，同比增长约60%，预计2010 年将达到120亿元，并在2年内保持30%的增速。
- 募投项目可有效提高市场竞争力，维持和扩大市场份额。项目涉及户外通信机房、一体化户外通信机柜、宽带连接、FTTH 产品及光纤连接器产品等的技术升级改造。这将继续强化公司在通信网络连接、分配、保护解决方案和产品方面的优势，并大力拓展FTTH等新兴市场领域。
- 风险：客户集中度较高；客户决策时间较长；公司采取项目结算制，应收账款周转率较低；所处行业进入壁垒较低，竞争激烈。
- 预计2009和2010年公司的收入分别为6.56和8.53亿元，同比增长58.00%和30%，净利润分别为0.72和0.94亿元，摊薄每股收益分别为0.72和0.94元。

新股简报

集成房屋的明日之星

制造业

2009 年 11 月 20 日

雅致股份(002314) 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:

网上发行数量: **7364 万股**
 网上发行价格: **16.82 元**
 网上申购简称: **雅致股份**
 网上申购代码: **002314**
 网上申购上限: **50000 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。

投资要点:

- 公司是国内集成房屋的龙头企业。公司是全国最大的集成房屋生产商之一, 销售业务和租赁业务均居行业龙头地位, 已初步建立起以深圳、苏州、成都、武汉等地为中心的全国战略布局。目前国内正处于建筑业快速增长时期, 因此目前的市场容量有望扩大; 国家的节能环保政策支持行业发展, 行业前景广阔。
- 公司整体经营业绩呈现稳步增长态势: 07年和08年销售收入分别同比增长25.26%和47.36%; 净利润分别同比增长32.43%和4.76%。与同属于钢机构产品的上市公司东南网架相比较, 毛利率和净利率皆远高于对方。
- 本次集成房屋项目投产后, 将会扩大公司在西南地区和华东地区的生产能力和配套能力; 华南建材的船舶舾装生产基地项目投产后, 将进一步巩固华南建材在国内船舶制造配套领域的领先地位; 信息化建设项目投产后有助于提高公司运营效率, 提高核心竞争力。随着公司产能扩大以及营销网络的不断拓展, 我们预计公司未来两年将保持快速增长势头。

主要财务指标

数据预测及估值	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入 (百万元)	2345.89	2000.60	2705.05	7122.16
年增长 (%)	47.38	-14.72	35.21	1.71
净利润 (百万元)	154.24	172.55	241.10	254.55
年增长 (%)	4.70	11.87	39.72	5.58
每股收益 (元)	0.53	0.60	0.83	0.88

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。