

新股报告

继续坚持高低价新股搭配申购

新股申购策略

2009年11月26日

本周新股申购策略

申购建议: 申购顺序依次为焦点科技、
键桥通讯、众生药业

发行相关数据:

名称及代码: 焦点科技(002315)

网上发行时间: 2009-11-27

申购价格: 42元

申购上限: 20000股

名称及代码: 键桥通讯(002316)

网上发行时间: 2009-11-27

申购价格: 18.8元

申购上限: 20000股

其他新股申购价格及上限未定

名称及代码: 众生药业(002317)

网上发行时间: 2009-12-01

名称及代码: 久立特材(002318)

网上发行时间: 2009-12-01

名称及代码: 乐通股份(002319)

网上发行时间: 2009-12-01

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:

- 本周发行新股两只, 分别是焦点科技、键桥通讯, 两新股共计网上发行4750.4万股。12月1日下周二发行新股三只, 分别是众生药业、久立特材、乐通股份, 三新股共计网上发行6800万股。由于网上申购周期重叠, 实际5只新股属同一批次发行, 总发行1.155亿股, 显示近期新股发行节奏明显加快。
- 我们认为, 从基本面情况看, 焦点科技的B2B电子商务平台和众生药业的以化学药为基础、中成药为主导的产品结构易受当前市场投资者青睐, 键桥通讯应有望受益于电网投资增加及智能电网建设, 也有在上市当天表现较为优异的可能性。从股价角度看, 最近几批上市新股中股价相对较低的个股在上市当天涨幅较大。因此本轮新股中股价低于20元的键桥通讯、久立特材、乐通股份也有受到追捧的可能。我们兼顾这两方面的考虑建议选择焦点科技、键桥通讯和众生药业。
- 预计本轮5只新股全部申购需要资金300万左右, 大多数投资者只能选择其中1-2只新股申购。我们建议对高价和低价新股搭配申购。申购资金达到120万的投资者优先考虑确定性, 申购焦点科技和键桥通讯; 如果本周无暇申购, 则可以选择12月1日的众生药业和久立特材。对于资金量不够的投资者则以键桥通讯为优先申购, 也可以考虑中签率可能高一些的久立特材。

一、本次发行基本情况

本周发行新股两只，分别是焦点科技、键桥通讯，两新股共计网上发行4750.4万股。12月1日下周二发行新股三只，分别是众生药业、久立特材、乐通股份，三新股共计网上发行6800万股。由于网上申购周期重叠，实际5只新股属同一批次发行，总发行1.155亿股，显示近期新股发行节奏明显加快。

表 1: 新股发行情况

	焦点科技	键桥通讯	众生药业	久立特材	乐通股份
网上申购日期	20091127	20091127	20091201	20091201	20091201
资金解冻日期	20091202	20091202	20091204	20091204	20091204
总发行(万股)	2938	3000	2000	4000	2500
网上发行(万股)	2350.4	2400	1600	3200	2000
申购价(元)	42	18.8	未定	未定	未定
09EPS(元)	0.83	0.36	1.25	0.62	0.43
申购市盈率(倍)	66.67	60.65	未定	未定	未定
申购上限(股)	20000	20000	未定	未定	未定
申购上限(万元)	84	37.6	未定	未定	未定

数据来源：国联证券研究所

二、新股基本情况

焦点科技：电子商务先行者（电子信息）

公司提供的服务主要是基于中国制造网电子商务平台，为中国供应商与全球采购商之间的贸易活动提供交易信息的发布、管理、搜索、在线初步沟通与洽谈等服务。公司的综合竞争主要在于其先发优势、品牌优势和客户优势。公司是国内最早从事第三方B2B电子商务平台运营服务的公司之一，多年的经验和丰富的专业数据为其拥有了众多的客户，确立了本土领先的行业地位。从而打造了良好的品牌优势。

我们预计公司09-10年摊薄每股收益为0.83元和1.21元。目前计算机应用服务行业平均PE在40倍左右。鉴于公司所做业务未来发展将提速及其自身具备的竞争优势，我们认为公司股价具有溢价空间。给予股价合理空间在41.5-46之间。

键桥通讯：专网通信技术服务专家（通讯服务）

公司所属专网通信技术服务领域有望受益于电网投资增加及智能电网建

设。电力企业是公司最主要的客户，2007年至今来自电力企业的收入占公司总收入的70%以上。能电网在未来10年分阶段投入4万亿元，未来公司的市场规模将继续扩大。同时，公司所属的轨道交通行业的年投资增幅均超过20%。过去3年公司毛利率明显高于通信行业设备商，在40%以上，具有相当的壁垒特征和议价能力，同时司在市场先入的优势下能够较长时间保持较高毛利率。

预计2009和2010年公司的收入分别为1.85和2.18亿元，同比增长15.00%和18.00%，净利润分别为0.44和0.52亿元，摊薄每股收益分别为0.36和0.43元。

众生药业：稳健的区域中药龙头（医药生物）

众生药业主营业务为药品的研发、生产和销售，公司拥有18个剂型，295个国药准字号药品品种，逐步形成了以化学药为基础、中成药为主导的产品结构。复方血栓通胶囊、众生丸、清热祛湿冲剂三种中成药是公司的主导产品。众生药业过去两年收入复合增长率21.72%，净利润复合增长率52.75%，2008年的营业利润率16.58%，公司过去几年的增长较为平稳，而高毛利率的产品带来更高的利润增长，显示出公司产品较强的竞争力。

我们预计公司2009年和2010年的每股收益分别是1.25元、1.63元，目前相近的中药子行业中小板企业沃华医药和紫鑫药业2009年动态市盈率分别是67.38x和31.97x，中药子行业动态市盈率39.2X。因此我们认为可以给予2009年30-35倍PE的合理价值区间，即37.50-43.75元。

久立特材：定位高端市场的不锈钢管龙头（钢铁）

公司是国内不锈钢焊接管品种最全、规格组距最大的制造企业之一，生产工业用不锈钢无缝管和不锈钢焊接管，2008年公司各类工业用不锈钢管市场占有率为全国第一。公司通过“长、特、优、高、精、尖”产品战略的实施，已形成以中高档产品为主，高、中、低档产品并存的格局。此次募投资项目生产的中大口径不锈钢焊接管也属于公司最新研发的高端产品。

公司是国内少数几家能同时采用国际先进的挤压工艺和国内先进的穿孔工艺进行生产的企业。相比国内同业公司，拥有较强的核心竞争力。公司原材料成本直接转移给下游客户，公司的加工费比较稳定，通过优化各类不锈钢管品种结构，提高产品成材率和附加值，公司获得了超过行业平均水平的产品加工费。

预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.62元、0.77和1.03元。公司属于金属加工类企业，加工费是盈利关键，外延式扩张增长方式。参考A股金属加工上市公司平均市盈率33倍，基于公司细分行业龙头地位，我们认为公司的合理价格区间为18.6~21.7元，对应市盈率为30-35倍。

乐通股份：油墨行业龙头，业绩稳健增长（石油化工）

公司是目前国内生产经营凹印油墨的龙头企业和特种油墨的主要供应

商，近三年来，公司的主营业务收入呈稳定增长态势，公司综合毛利率稳定。公司销售额仅次于叶氏油墨，位居第二，在本土凹印油墨企业中则排名第一，因此公司在国内同业中规模优势明显，具有较高的行业地位。

公司募投项目的建设和产能扩张速度与公司业务发展相匹配，有利于公司更好的应对市场竞争。我们预计，公司09、10、11年EPS分别为0.43、0.45、0.50元/股。给予09年33-38倍PE，公司的合理价格区间为14.19-16.34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。前一批4只中小板新股网上申购资金总规模为9120亿，上一批三只新股网上发行共冻结资金6929亿，相比我们之前预测为低，但相差不大。近期市场走势有偏弱的迹象，可能会导致部分资金流向一级市场，本轮次5只新股网上共发行1.155亿股，而上一批次三只新股发行即9000万股以上，发行规模差别不大。我们预计本轮次新股网上冻结资金为9000亿-10000亿左右。

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。上轮新股中价格较低的雅致股份申购户数达到156万户，是近期中小板新股市场中较高的水平。投资者偏向低价股的倾向仍十分明显。

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。从近几批次新股发行的情况来看，这一规律仍然有效。

4、最近一批新股网上申购账户平均动用资金为21万，与平均水平相仿。

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%	-
三泰电子	28.60	89.21	18.00	1606.07	0.21%	-
日海通讯	24.80	84.83	23.61	2002.57	0.25%	-
雅致股份	16.82	156.03	21.28	3320.59	0.30%	-

数据来源：国联证券研究所 WIND

我们认为，从基本面情况看，焦点科技的B2B电子商务平台和众生药业

的以化学药为基础、中成药为主导的产品结构易受当前市场投资者青睐，键桥通讯应有望受益于电网投资增加及智能电网建设，也有在上市当天表现较为优异的可能性。从股价角度看，最近几批上市新股中股价相对较低的个股在上市当天涨幅较大。因此本轮新股中股价低于20元的键桥通讯、久立特材、乐通股份也有受到追捧的可能。我们兼顾这两方面的考虑建议选择焦点科技、键桥通讯和众生药业。

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
焦点科技	42.00	2350	20000	2000	0.49%	80%	0.39%
键桥通讯	18.80	2400	20000	1800	0.25%	60%	0.15%
众生药业	39.00	1600	16000	2000	0.31%	80%	0.25%
久立特材	19.50	3200	30000	2300	0.27%	60%	0.16%
乐通股份	14.00	2000	20000	1500	0.19%	60%	0.11%

数据来源：国联证券研究所

注：众生药业、久立特材、乐通股份发行价、申购上限为预测值

四、新股申购策略

预计本轮5只新股全部申购需要资金300万左右，大多数投资者只能选择其中1-2只新股申购。我们建议对高价和低价新股搭配申购。申购资金达到120万的投资者优先考虑确定性，申购焦点科技和键桥通讯；如果本周无暇申购，则可以选择12月1日的众生药业和久立特材。对于资金量不够的投资者则以键桥通讯为优先申购，也可以考虑中签率可能高一些的久立特材。

新股简报

电子信息

电子商务先行者

2009 年 11 月 25 日

焦点科技（002315）新股简报

投资建议：

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行时间： **2009 年 11 月 27 日**
 网上发行数量： **2350.4 万股**
 网上发行价格： **42 元**
 网上申购简称： **焦点科技**
 网上申购代码： **002315**
 网上申购上限： **2 万股**

报告作者：

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。

摘要：

- 公司提供的服务主要是基于中国制造网电子商务平台，为中国供应商与全球采购商之间的贸易活动提供交易信息的发布、管理、搜索、在线初步沟通与洽谈等服务。出于经营策略与市场推广的考虑，公司营业收入主要来自以中小企业为主的中国供应商在中国制造网英文版获得注册收费会员服务、增值服务及认证供应商服务所支付的费用。公司2008年B2B电子商务平台营业收入的市场份额在国内位列第三。
- **未来发展速度将大幅提高。**根据发改委十一五规划，到2010年全国网上采购与销售额占采购和销售额的比重将分别超过25%和10%。iResearch发布报告显示同时2006年付费使用电子商务平台进行对外贸易的中小企业数量为3.5万家，预计2012年该数量将上升至15.7万家。
- **竞争优势突出。**公司的综合竞争主要在于其先发优势、品牌优势和客户优势。公司是国内最早从事第三方B2B电子商务平台运营服务的公司之一，多年的经验和丰富的专业数据为其拥有了众多的客户，确立了本土领先的行业地位。从而打造了良好的品牌优势。
- 我们预计公司09-10年摊薄每股收益为0.83元和1.21元。目前计算机应用服务行业平均PE在40倍左右。鉴于公司所做业务未来发展将提速及其自身具备的竞争优势，我们认为公司股价具有溢价空间。给予股价合理空间在41.5-46之间。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入（百万元）	125.92	171.66	219.72	298.40
主营业务增长率（%）	189%	36.32%	26%	35.81%
净利润（百万元）	64.17	75.25	97.53	142.18
每股收益（元）	0.55	0.64	0.83	1.21

新股简报

专网通信技术服务专家

通信服务行业

2009年11月24日

键桥通讯（002316）新股简报

投资建议：

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行时间：2009年11月27日
网上发行数量：2400万股
网上发行价格：18.8元
网上申购简称：键桥通讯
网上申购代码：002316
网上申购上限：2万股

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：

- 公司所属专网通信技术服务领域有望受益于电网投资增加及智能电网建设。电力企业是公司最主要的客户，2007年至今来自电力企业的收入占公司总收入的70%以上；而“十一五”规划两大电网公司投资合计17112亿元，较之前规划增长18%；而智能电网在未来10年分阶段投入4万亿元，未来公司的市场规模将继续扩大。同时，公司所属的轨道交通行业的年投资增幅均超过20%。
- 毛利率较高可能进一步上升。过去3年公司毛利率明显高于通信行业设备商，在40%以上，具有相当的壁垒特征和议价能力。专网通信技术服务属于资本与技术密集型行业，具备较高的行业准入门槛，公司与上游重要关键厂商建立长期合作关系，推行第三方物流和供应商管理库存采购模式，有效控制原材料采购成本，从而使公司在市场先入的优势下能够较长时间保持较高毛利率；同时，随着原材料价格不断下跌，毛利率有进一步上升的可能。
- 募投项目有望延伸公司产品线，扩大市场规模。项目主要包括WIMAX技术无限通信专网解决方案、工业多媒体统一通信解决方案、研发中心及扩建营销服务网络平台；这些项目的投产正契合了金融危机后相关产业转型和技术升级的需要。
- 风险：客户集中度较高，且受制于行业的政策变动。
- 预计2009和2010年公司的收入分别为1.85和2.18亿元，同比增长15.00%和18.00%，净利润分别为0.44和0.52亿元，摊薄每股收益分别为0.36和0.43元。

新股简报

医药生物

稳健的区域中药龙头

2009 年 11 月 26 日

众生药业（002317）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： 2009 年 12 月 01 日
网上发行数量： 2000 万股
网上发行价格： 元
网上申购简称： 众生药业
网上申购代码： 002317

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：

- 众生药业主营业务为药品的研发、生产和销售，公司拥有18个剂型，295个国药准字药品品种，逐步形成了以化学药为基础、中成药为主导的产品结构。复方血栓通胶囊、众生九、清热祛湿冲剂三种中成药是公司的主导产品。
- 复方血栓通胶囊和众生九是国家中药二级保护品种，其中复方血栓通胶囊销售额位居2008年国内心脑血管中成药的第十六位、国内眼底病用药的首位、广东省医药市场心脑血管中成药的第一位。众生九销售额位居2008年国内咽喉疾病用药的第八位、广东省零售市场咽喉疾病用药第一位。
- 众生药业过去两年收入复合增长率21.72%，净利润复合增长率52.75%，2008年的营业利润率16.58%，公司过去几年的增长较为平稳，而高毛利率的产品带来更高的利润增长，显示出公司产品较强的竞争力。
- 公司拟募集资金37548.46万元，主要用于三大主导产品的技术改造项目（合计29478.46万元，占总募集额的78.51%）。此外将对营销网络建设技术改造投入3100万元，科研技术建设中心技改项目投入2000万元，这些都是常规项目，从募集资金项目来看，还是着重于现有产品的技改，并没有太多的创新之处。
- 我们预计公司2009年和2010年的每股收益分别是1.25元、1.63元，目前相近的中药子行业中小板企业沃华医药和紫鑫药业2009年动态市盈率分别是67.38x和31.97x，中药子行业动态市盈率39.2X。因此我们认为可以给予2009年30-35倍PE的合理价值区间，即37.50-43.75元。

新股简报

钢铁

定位高端市场的不锈钢管龙头

2009年11月25日

久立特材（002295）新股简报

投资建议：

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01日
网上发行数量：不超过4000万股
网上发行价格：元
网上申购简称：久立特材
网上申购代码：002318

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：

- **市场占有率第一、国内不锈钢管龙头。**公司是国内不锈钢焊接管品种最全、规格组距最大的制造企业之一，生产工业用不锈钢无缝管和不锈钢焊接管，2008年公司各类工业用不锈钢管产量达3.55万吨，居国内同行业第一位，市场占有率6.08%，为全国第一。
- **定位高端不锈钢管市场，开发高附加值产品。**公司立足于生产中高端工业用不锈钢管，2009年上半年，高端不锈钢管实现的销售收入占主营业务收入的比例达到40%左右。公司通过“长、特、优、高、精、尖”产品战略的实施，已形成以中高档产品为主，高、中、低档产品并存的格局。此次募资项目生产的中大口径不锈钢焊接管也属于公司最新研发的高端产品。
- **技术、装备优势构筑核心竞争力。**技术、装备、制造工艺是决定不锈钢管企业竞争力的主要因素。技术方面，公司已建立，覆盖不锈钢管制造全程的完整的技术研发体系，先后参与多项国家标准的制定；装备方面，公司是国内少数几家能同时采用国际先进的挤压工艺和国内先进的穿孔工艺进行生产的企业，拥有国内最大的挤压机主机等设备。相比国内同业公司，拥有较强的核心竞争力。
- **成本导向型定价模式规避原材料价格波动风险。**公司产品主要采取“原材料×成材率+加工费”的定价模式，原材料成本直接转移给下游客户，公司自身承担的价格波动风险较小。公司的加工费比较稳定，通过优化各类不锈钢管品种结构，提高产品成材率和附加值，公司获得了超过行业平均水平的产品加工费。
- 预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.62元、0.77和1.03元。公司属于金属加工类企业，加工费是盈利关键，外延式扩张增长方式。参考A股金属加工上市公司平均市盈率33倍，基于公司细分行业龙头地位，我们认为公司的合理价格区间为18.6~21.7元，对应市盈率为30-35倍。

新股简报

油墨行业龙头，业绩稳健增长

石油化工行业

2009 年 11 月 25 日

乐通股份（002319）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	121 月 1 日
网上发行数量：	2500 万股
网上发行价格：	元
网上申购简称：	乐通股份
网上申购代码：	002319

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。

- 公司是目前国内生产经营凹印油墨的龙头企业和特种油墨的主要供应商，近三年来，公司的主营业务收入呈稳定增长态势，公司综合毛利率稳定，近三年及一期分别为24.12%、23.87%、24.04%和29.00%。公司现已具备年产各类油墨1.4万吨的产销能力，在国内以凹印油墨为主导产品的油墨企业中，公司销售额仅次于叶氏油墨，位居第二，在本土凹印油墨企业中则排名第一，因此公司在国内同业中规模优势明显，具有较高的行业地位。
- 我国是继美国、日本和德国之后的全球第四大油墨市场，年产量约占世界总产量的6%。截止2008年11月末，当年全国油墨总产量约45.10万吨，预计年销售额在90亿元以上。我国油墨产业进入了飞速发展的时期。
- 公司本次计划募集资金12862.2万元，主要用于生产年产1.5万吨油墨技术改造项目，公司现有生产能力无法满足业务增长的需要，我们认为，公司募投项目的建设和产能扩张速度与公司业务发展相匹配，有利于公司更好的应对市场竞争。
- 我们预计，公司09、10、11年EPS分别为0.43、0.45、0.50元/股。给予09年33-38倍PE，公司的合理价格区间为14.19-16.34元。

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

免责条款:

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。