

2009年12月09日

本周新股申购策略

申购建议：理工监测、普利特

发行相关数据：

名称及代码：理工监测（002322）
网上发行时间：2009-12-09
申购价格：40.0 元
申购上限：13000 股

名称及代码：中联电气（002323）
网上发行时间：2009-12-09
申购价格：30.0 元
申购上限：15000 股

名称及代码：普利特（002324）
网上发行时间：2009-12-09
申购价格：22.5 元
申购上限：20000 股

摘要：

- 本周第二个新股申购段为12月9日。发行中联电气、普利特、理工监测；本次新股发行与11日的申购冲突。
- 由于本周一中国重工等三只个股先期发行，其中申购资金不能用于12月9日理工监测等三只个股的申购，且12月11日另有3只新股发行，从资金利用效率来说，投资者一般倾向于在7日和11日进行两次申购，故此9日新股吸引资金量会相对较少。三只新股冻结资金可能在2000亿左右。新股中签率会有明显提高，但不会高于沪市大盘股的申购中签率水平。
- 在9日的三只新股中，虽然理工监测和普利特发行市盈率较高，但从网下入围比例情况来看，其受到机构投资者更多关注，且电力设备和汽车用材料行业是当前市场较为活跃的题材概念，我们预计这两只新股上市后的表现相对更好。
- 对于中等资金规模投资者来说，如果周一仅申购了中国重工，则还有余量申购9日的新股。我们建议申购理工监测与普利特，预计中签率分别为0.89%和0.7%，两新股共计使用资金97万。如果仅能申购一只，则建议申购理工监测。

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。

一、本次发行基本情况

本周第二个新股申购段为12月9日。发行中联电气、普利特、理工监测；本次新股发行与11日的申购冲突。

表 1：新股发行情况

	理工监测	中联电气	普利特
网上申购日期	20091209	20091209	20091209
资金解冻日期	20091210	20091210	20091210
总发行（万股）	1670	2100	3500
网上发行（万股）	1336	1680	2800
申购价（元）	40	30	22.5
09EPS（元）			
申购市盈率（倍）	59.85	43.62	86.54
申购上限（股）	13000	15000	20000
申购上限（万元）	52	45	45

数据来源：国联证券研究所

二、新股基本情况

理工监测：电力二次设备领路人（电力设备）

公司是国内最早专业从事电力高压设备在线监测产品研发、设计、生产及销售的企业，经过多年快速成长，形成明显的行业竞争优势，其主导产品MGA的市场占有率位居全国同行业第一名。公司客户包括国家电网公司、南方电网公司、五大发电集团、多家地方发电公司，在国内占据了大部分市场份额，客户资源优势明显。受国家电网公司的电网安全在线预警和设备智能化监控规划影响，将为变压器在线监测产品提供广阔的市场需求空间。我们预计公司09 和10年的EPS分别为1.03元和1.31元。同行业上市公司目前平均市盈率在47倍左右。

中联电气：矿用隔爆变压器龙头（设备制造）

公司是行业内矿用隔爆型移动变电站型号最齐全的企业之一，为国内最大的矿用隔爆型变压器制造商，2008年公司市场占有率约为16.5%。公司在重点大型客户和大容量产品的市场份额中占有较大优势，但在中小煤矿企业和二、三类产煤区以及中小容量市场尚有广阔的拓展空间。募集资金主要投向为200万kVA矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目。预计公司09、10

年EPS分别为0.7元和0.82元。

普利特：汽车用改性塑料之龙头（化工新材料）

公司是一家集研发、服务、生产、销售改性塑料为一体的上海市高新技术企业及国家火炬计划重点高新技术企业。公司凭借其核心技术优势 and 专业化服务，其产品在国内市场占有7%的市场份额。汽车塑料化已成为汽车工业发展的趋势，因此随着汽车未来消费的增长，未来国内汽车改性塑料市场增长空间将逐渐增大。预测普利特09年、10年的EPS分别为0.61元和0.82元。

三、新股申购策略

由于本周一中国重工等三只个股先期发行，其申购资金不能用于12月9日理工监测等三只个股的申购，且12月11日另有3只新股发行，从资金利用效率来说，投资者一般倾向于在7日和11日进行两次申购，故此9日新股吸引资金量会相对较少。12月7日网上申购动用资金9700亿，而一级市场活跃资金的总规模在1000亿-12000亿左右，意味着三只新股冻结资金可能在2000亿左右。

作为中小板新股，其中签率依然受到申购户数、申购饱和度等因素影响，从近期发行情况看，我们之前总结的经验依然有效。

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%	44%
中利科技	46.00	74.90	36.88	2762.05	0.45%	35%
东方园林	58.60	28.89	29.49	851.98	0.80%	99%
海大集团	28.00	83.02	21.12	1753.77	0.72%	36%
三泰电子	28.60	89.21	18.00	1606.07	0.21%	131%
日海通讯	24.80	84.83	23.61	2002.57	0.25%	115%
雅致股份	16.82	156.03	21.28	3320.59	0.30%	90%
华英农业	16.98	100.15	13.39	1341.07	0.37%	-
海峡股份	33.60	55.21	34.26	1891.17	0.56%	-
中国重工	7.38	193.65	33.45	6478.11	1.36%	-

数据来源：国联证券研究所 WIND

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
理工监测	40.00	1336	13000	600	0.89%	40%	0.36%
中联电气	30.00	1680	15000	700	0.72%	30%	0.22%
普利特	22.50	2800	20000	900	0.70%	50%	0.35%

数据来源：国联证券研究所

我们之前已建议投资者选择7日与11日的申购，在9日参与申购的投资者

相对较少。在9日的三只新股中，虽然理工监测和普利特发行市盈率较高，但从网下入围比例情况来看，其受到机构投资者更多关注，且电力设备和汽车用材料行业是当前市场较为活跃的题材概念，我们预计这两只新股上市后的表现相对更好。

理工监测股价较高，预计中签率也较高；普利特虽然发行市盈率创出中小板市场新高，但绝对股价较低，中签率较理工监测为低，但相差幅度不大。两新股申购满额需用资金分别为52万和45万。

对于中等资金规模投资者来说，如果周一仅申购了中国重工，则还有余量申购9日的新股。我们建议申购理工监测与普利特，共计使用资金97万。如果仅能申购一只，则建议申购理工监测。

新股简告

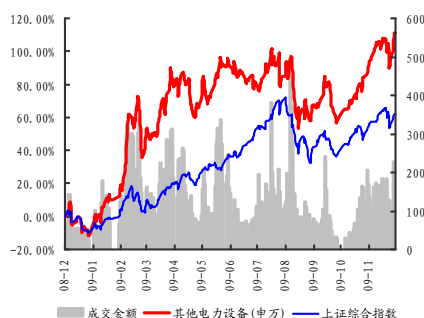
电力设备

电力二次设备领路人

2009 年 12 月 05 日

理工监测（002322）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 09 日**
 网上发行数量：**不超过 1336 万股**
 网上发行价格：**40 元**
 网上申购简称：**理工监测**
 网上申购代码：**002322**
 网上申购上限：**1.3 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：

- 公司是国内最早专业从事电力高压设备在线监测产品研发、设计、生产及销售的企业，经过多年快速成长，形成明显的行业竞争优势，其主导产品MGA的市场占有率位居全国同行业第一名。
- 客户资源优势明显，专业化优势及核心技术优势为公司确立领先地位。公司客户包括国家电网公司、南方电网公司、五大发电集团、多家地方发电公司，在国内占据了大部分市场份额，客户资源优势明显。作为最早从事电力高压设备在线监测产品研发、设计、生产和销售的企业，公司逐步确立了在行业中的优势地位。另外公司经过多年的研发、创新，形成了以多项在线监测关键技术为核心的技术优势，从而确立了在国内同行业的技术领先地位。
- 未来市场需求空间广阔。随着电网建设投资力度的加大，输变电设备需求将快速增长，势必拉动变压器在线监测产品的市场需求增长。另外受国家电网公司的电网安全在线预警和设备智能化监控规划影响，将为变压器在线监测产品提供广阔的市场需求空间。
- 建议申购：我们预计公司09 和10年的EPS分别为1.03元和1.31元。同行业上市公司目前平均市盈率在47倍左右。鉴于公司所处的设备在线监测行业属于新兴的高技术行业，尚处于市场培育期向成长期过渡的阶段，未来发展潜力及市场空间较大。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入（百万元）	110.42	112.87	133.33	189.84
主营业务增长率（%）	18.51%	2.22%	18.13%	42.38%
净利润（百万元）	52.03	47.24	68.71	87.38
每股收益（元）	0.78	0.71	1.03	1.31

新股简报

设备制造

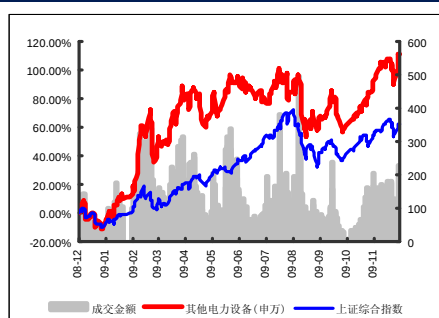
2009 年 12 月 4 日

矿用隔爆变压器龙头

中联电气（002323）新股简报

摘要：

所在行业最近 52 周走势：



主要数据

网上发行时间： 2009 年 12 月 9 日
 网上发行数量： 1680 万股
 网上发行价格： 元
 网上申购简称： 中联电气
 网上申购代码： 002323
 网上申购上限： 万股

报告作者：

朱乐婷

0510-82832380

zhult@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。

- **行业地位稳固：**公司为国内最大的矿用隔爆型变压器制造商，2008 年公司市场占有率约为 16.5%。公司在重点大型客户和大容量产品的市场份额中占有较大优势，但在中小煤矿企业和二、三类产煤区以及中小容量市场尚有广阔的拓展空间，为未来公司产能扩张后销售的迅速扩大打下了良好的基础。
- **产品线丰富、定制化生产能力强：**公司是行业内矿用隔爆型移动变电站型号最齐全的企业之一，共有 48 种移动变电站取得产品防爆合格证和安标标志，可以满足煤炭生产企业在供变电容量、非标准电压、10kV 与 6kV 转换、下井方式、保护功能、散热方式、可调轨距、移动方式、高低压开关等方面的多样化需求。公司作为行业内少数几家掌握了大容量产品生产技术的厂商，产品已经成功进入神华股份、中国中煤能源集团公司等煤业巨头矿用隔爆型变压器供应链。
- **具有技术创新优势：**公司设有技术中心专门从事新产品技术开发和基础性研究工作。公司生产的 4000kVA 的矿用隔爆型移动变电站被江苏省科学技术厅认定为江苏省高新技术产品。
- **建议申购：**募集资金主要投向为 200 万 kVA 矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目。预计公司 09、10 年 EPS 分别为 0.7 元和 0.82 元。

主要财务指标

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入（百万元）	224.32	275.31	302.84	350.87
主营业务增长率（%）	9.72%	22.73%	10.01%	15.86%
净利润（百万元）	53.7	58.2	72.35	83.41
每股收益（元）	0.65	0.70	0.70	0.82

新股简报

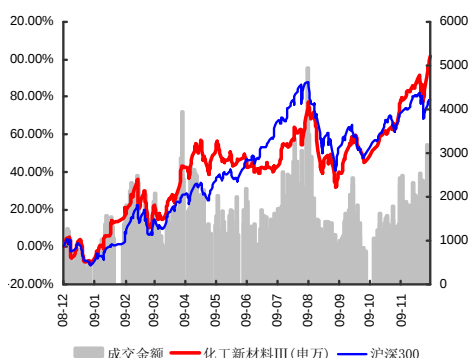
化工新材料

汽车用改性塑料之龙头

2009 年 12 月 05 日

普利特 (002324) 新股申购策略

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 09 日**
 网上发行数量: **不超过 2800 万股**
 网上发行价格: **22.5 元**
 网上申购简称: **普利特**
 网上申购代码: **002324**
 网上申购上限: **2 万股**

报告作者:

滕亚兰 韩星南

联系方式

电话: 0510-82832380

Email: zhoujing@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:

- 公司力争成为国内汽车用改性塑料行业中的龙头企业。公司是一家集研发、服务、生产、销售改性塑料为一体的上海市高新技术企业及国家火炬计划重点高新技术企业。公司凭借其核心技术优势和专业化服务, 其产品在国内市场占有7%的市场份额, 其中上海市场的占有率达28%。随着公司募集项目的投产, 公司将进一步稳固国内汽车改性塑料的龙头地位。
- 汽车行业未来景气度的上升推动公司所处行业增长空间。从节能、改善功能及简化制造工序与工艺方面考虑, 汽车将向轻量、节能方向发展, 汽车塑料化成为汽车工业发展的趋势, 因此随着汽车未来消费的增长, 未来国内汽车改性塑料市场增长空间将逐渐增大。
- 公司竞争优势突出: 1) 专业化的研发、生产、销售及服务能力; 2) 核心技术优势突出; 3) 深入介入下游客户产业链, 具有较强的议价能力; 3) 管理团队行业技术背景深厚。
- 募集资金用途: 主要投资于年产5万吨汽车用高性能低气味低散发聚丙烯(PP)技术改造项目、高性能聚碳酸酯(PC)塑料合金技术改造项目、通用丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物(ABS)高性能化技术改造项目, 同时剩余资金将补充公司的流动资金。
- 投资建议: 预测普利特09年、10年的EPS分别为0.61元和0.82元。公司发展前景广阔。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入(百万元)	370.8	363.5	446.8	689.5
主营业务增长率(%)	44.44%	-1.96%	22.92%	54.32%
净利润(百万元)	35.7	38.9	82.35	110.7
每股收益(元)	0.36	0.39	0.61	0.82

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。