

2009年12月11日

本周新股申购策略

申购建议：洪涛股份、永太科技

发行相关数据：

名称及代码：深圳燃气(780139)

网上发行时间：2009-12-11

申购价格：6.95 元

申购上限：100000 股

名称及代码：洪涛股份(002325)

网上发行时间：2009-12-11

申购价格：27 元

申购上限：20000 股

名称及代码：永太科技(002326)

网上发行时间：2009-12-11

申购价格：20 元

申购上限：26500 股

摘要：

- 本周第三个新股申购段为12月11日。发行深圳燃气、洪涛股份、永太科技三只新股；本次新股发行与7日的申购不冲突，申购中国重工等新股的资金今日可以再次申购，并且今日申购也不影响12月16日申购创业板新股。
- 12月7日网上申购动用资金9700亿，12月9日网上申购使用资金1660亿，显示近期一级市场申购的稳定资金还在10000亿-12000亿间。由于11日发行的个股规模远小于中国重工，预计总的资金冻结规模高于一般中小板新股发行轮次时的6000亿，小于7日的9700亿水平。我们预计三只新股的网上中签率分别为0.2%、0.43%、0.3%。
- 三只新股单账户饱和申购需动用资金69.5万、54万和53万。从中签率和涨幅预测情况来看，深圳燃气虽然是主板个股，但相对中小板的两只新股，各方面优势均不大。两中小板新股发行市盈率依然较高，但以当前市场环境看，首日破发的概率仍较小，所以我们建议申购中小板新股，两新股共需动用资金107万。
- 如投资者只能选择一个个股申购，我们认为洪涛股份所在的公共建筑装饰行业更易引起市场热点，且其中签率也有一定优势，建议优先申购。

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

本周第三个新股申购段为12月11日。发行深圳燃气、洪涛股份、永太科技三只新股；本次新股发行与7日的申购不冲突，申购中国重工等新股的资金今日可以再次申购，并且今日申购也不影响12月16日申购创业板新股。

表 1：新股发行情况

	深圳燃气	洪涛股份	永太科技
网上申购日期	20091211	20091211	20091211
资金解冻日期	20091216	20091216	20091216
总发行（万股）	13000	3000	3350
网上发行（万股）	10400	2400	2680
申购价（元）	6.95	27	20
09EPS（元）	0.24	0.55	0.64
申购市盈率（倍）	49.64	65.85	64.52
申购上限（股）	100000	20000	26500
申购上限（万元）	69.5	54	53

数据来源：国联证券研究所

二、新股基本情况

深圳燃气：稳定增长的城市燃气龙头（燃气）

公司主营城市管道燃气供应、液化石油气批发、瓶装液化石油气零售和燃气投资业务。公司连续三年成为中国最大500家企业集团之一，在全国燃气行业中排名第二。预计09-11年深圳地区管道天然气销量将分别达到28、32和39 万吨左右，公司未来业绩增长点在于天然气业务，募集资金将加快深圳天然气利用工程进度，满足管道天然气用户增长需求。预计公司2009-2011年的净利润分别为2.62亿元、2.98亿元和3.67亿元，业绩对应摊薄后EPS分别为0.21元、0.24元和0.30元。

洪涛股份：公共建筑装饰行业的领跑者（建筑装饰）

公司是国内最早从事建筑装饰业务的企业之一，目前主要为政府机关、大型国有企业、跨国公司、高档酒店等提供建筑装饰设计、施工服务等，是国内公共建筑装饰行业龙头企业之一。公司竞争优势突出：1）高端市场领先优势；2）公司注重品牌建设，推行精品战略，具有很强的品牌优势；3）公司定位于全国市场，区域覆盖优势明显；4）设计是装饰的“灵魂”，公司拥

有多名全国优秀知名设计师，公司设计优势突出；5）公司施工管理优势。预测公司09年、10年的EPS分别为0.55元和0.82元。

永太科技：精细氟化工龙头，未来增长明确（化工新材料）

永太科技主要从事氟精细化学品的研发、生产和销售，主要产品类别包括液晶化学品、医药化学品、农药化学品和其他化学品，是国内产品链最完善、产能最大的氟精细化学品生产商之一。公司拥有完整的产业链和先进的技术水平，产业链从基础化工延伸至最终产品，成本优势明显，且产品线各产品产能能够灵活调整。随着国内液晶材料逐渐国产化、含氟农药和药品的市场份额不断提高，公司相关产品成长性良好。初步预测公司2009~2011年摊薄后EPS 分别为0.44 元、0.64 元和0.77 元。

三、新股申购策略

12月7日网上申购动用资金9700亿，12月9日网上申购使用资金1660亿，显示近期一级市场申购的稳定资金还在10000亿-12000亿间。7日申购资金已解冻，并且11日的申购也不影响其后申购创业板，估计7日的申购资金有望大部在今日再度申购。但由于11日发行的个股规模远小于中国重工，预计总的资金冻结规模高于一般中小板新股发行轮次时的6000亿，小于7日的9700亿水平。

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。较为例外的是普利特的单个账户申购饱和度仅0.27%，大大低于同一水平发行价和申购上限的新股，我们认为这可能与普利特较高的发行市盈率使得投资者回避有关。

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%	-
理工监测	40.00	23.52	22.09	519.56	1.03%	-
中联电气	30.00	39.45	15.63	616.47	0.82%	-
普利特	22.50	43.89	11.96	524.92	1.20%	-

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
深圳燃气	6.95	10400	100000	3700	0.20%	40%	0.08%
洪涛股份	27.00	2400	20000	1500	0.43%	70%	0.30%
永太科技	20.00	2680	26500	1700	0.32%	50%	0.16%

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7日申购的资金可在11日再次申购新股。三只新股单账户饱和申购需动用资金69.5万、54万和53万。从中签率和涨幅预测情况来看，深圳燃气虽然是主板个股，但相对中小板的两只新股，各方面优势均不大。两中小板新股发行市盈率依然较高，但以当前市场环境看，首日破发的概率仍较小，所以我们建议申购中小板新股，两新股共需动用资金107万。

如投资者只能选择一个个股申购，我们认为洪涛股份所在的公共建筑装饰行业更易引起市场热点，且其中签率也有一定优势，建议优先申购。

新股简报

稳定增长的城市燃气龙头

燃气

2009 年 12 月 10 日

深圳燃气（601139）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	12 月 11 日
网上发行数量：	10400 万股
网上发行价格：	6.95 元
网上申购简称：	燃气申购
网上申购代码：	780139

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。

- 公司是一家以燃气批发、管道和瓶装燃气供应、燃气输配管网的投资和建设企业，主营城市管道燃气供应、液化石油气批发、瓶装液化石油气零售和燃气投资业务。公司连续三年成为中国最大500家企业集团之一，在全国燃气行业中排名第二。
- 公司所在行业为城市燃气行业目前城市燃气气源主要有三种：人工煤气、液化石油气、天然气。天然气作为一种清洁、环保、安全的气体，将成为我国城市燃气的发展方向。从城市燃气气源角度看，我国燃气行业已经开始从人工煤气到液化石油气再到天然气的转换，并开始从以液化石油气为主逐步向以天然气为主过渡。
- 预计09-11年深圳地区管道天然气销量将分别达到28、32 和39 万吨左右，而目前的供气能力仅为35万吨/年。前几年公司通过自筹资金完成了部分投资，但近两年来进度变慢，无法满足所规划天然气用户增长的需求。我们认为，公司未来业绩增长点在于天然气业务，募集资金将加快深圳天然气利用工程进度，满足管道天然气用户增长需求。
- 公司超过90%的产品内销，主要面对国内市场的竞争。目前公司在耐高温输送带产品等领域的橡胶配方技术具有明显领先优势，但公司总体产能规模不敌竞争对手，尤其是在煤矿用阻燃输送带产品方面，公司目前只有神华集团和平煤集团等少数客户，市场占有率方面低于竞争对手。煤矿用阻燃输送带市场将是公司下一步市场开拓的重点。
- 公司未来业绩增长在管道天然气业务，募投项目符合并能够满足未来市场的需求，我们预计公司2009-2011年的净利润分别为2.62亿元、2.98亿元和3.67亿元，业绩对应摊薄后EPS分别为0.21元、0.24元和0.30元。

新股报告

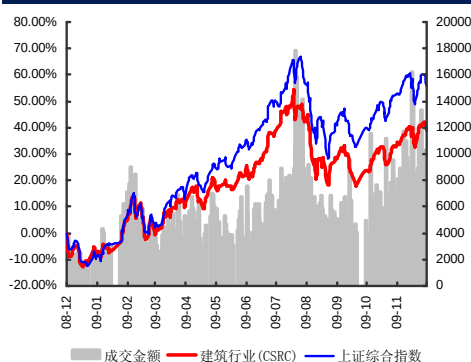
建筑行业

公共建筑装饰行业的领跑者

2009 年 12 月 10 日

洪涛股份（002325）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 11 日**
 网上发行数量：**2400 万股**
 网上发行价格：**27.00 元**
 网上申购简称：**洪涛股份**
 网上申购代码：**002325**
 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：

- 公司是公共建筑装饰市场颇具影响力的企业。公司是国内最早从事建筑装饰业务的企业之一，目前主要为政府机关、大型国有企业、跨国公司、高档酒店等提供建筑装饰设计、施工服务等，公司资质为建筑装饰企业的最高级别。自2003年12月国有企业改制完成后，公司进入快速发展期，进一步巩固了在国内高端公共建筑装饰市场领跑者的地位，成为国内公共建筑装饰行业龙头企业之一。
- 宏观经济的持续向好推动建筑装饰行业快速发展。我国建筑装饰行业从传统小行业，逐步发展成为大行业，在北京奥运会及上海世博会等国际大型活动的拉动下，公共建筑装饰业再一次出现了新的高潮，且随着宏观经济的持续向好，我国城镇化建设市内房地产、建筑业持续高速增长，将带动整个建筑装饰业的持续高速增长。
- 公司竞争优势突出：1) 高端市场领先优势；2) 公司注重品牌建设，推行精品战略，具有很强的品牌优势；3) 公司定位于全国市场，区域覆盖优势明显；4) 设计是装饰的“灵魂”，公司拥有多名全国优秀知名设计师，公司设计优势突出；5) 公司施工管理优势。
- 募集资金用途：主要投资于建筑装饰部品部件工厂化生产项目、设计创意中心项目及企业信息化建设项目的建设，随着募集资金项目在明年投产，预计明后两年公司收入将呈快速增长的态势。
- 投资建议：预测公司09年、10年的EPS分别为0.55元和0.82元，给予公司2010年28-35倍的市盈率，其合理价格为22.96-28.7元左右。

损益表预测	2007A	2008A	2009E	2010E
主营业务收入（百万元）	1045.8	1050.9	1315.7	1984.1
主营业务增长率（%）	39.1%	0.5%	25.2%	50.8%
净利润（百万元）	46.76	50.14	66	98.4
每股收益（元）	0.39	0.42	0.55	0.82

新股简报

精细氟化工龙头，未来增长明确

化工行业

2009 年 12 月 10 日

永太科技（002326）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	12 月 11 日
网上发行数量：	2680 万股
网上发行价格：	20 元
网上申购简称：	永太股份
网上申购代码：	002326

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。

- 永太科技主要从事氟精细化学品的研发、生产和销售，主要产品类别包括液晶化学品、医药化学品、农药化学品和其他化学品，是国内产品链最完善、产能最大的氟精细化学品生产商之一。其中：含氟液晶化学品方面，公司的主要产品3,5-二氟溴苯、3,4,5-三氟溴苯、3,4,5-三氟苯酚、2,3,4-三氟苯胺的销量位居全国第一，医药化学品方面，公司主要产品2,3,4-三氟硝基苯的销量位居全国第一，农药化学品方面，公司主要产品3,5-二氟苯胺、2,4-二氟硝基苯的销量位居全国第一。
- 公司拥有完整的产业链和先进的技术水平，产业链从基础化工延伸至最终产品，成本优势明显，且产品线各产品产能能够灵活调整。随着国内液晶材料逐渐国产化、含氟农药和药品的市场份额不断提高，公司相关产品成长性良好。
- 公司本次募集资金3.04亿元，主要是TFT液晶系列高技术产业化项目和西他列汀侧链高技术产业化项目，以满足未来市场需求。参考各产品相应市场容量，我们认为公司新增产能完全可被市场消化。
- 我们初步预测公司2009~2011年摊薄后EPS 分别为0.44 元、0.64 元和0.77 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。