

2009 年 12 月 16 日

——创业板新股申购选择策略报告

申购建议：天龙光电、金龙机电、钢研高纳、同花顺

新股申购策略：

名称	申购价	申购股数上限
天龙光电	18.18	30000
阳普医疗	25.00	14000
宝通带业	38.00	10000
金龙机电	19.00	28000
同花顺	52.80	10000
钢研高纳	19.53	24000
中科电气	36.00	12000
超图软件	19.60	15000
富安娜	-	-
新朋股份	-	-

新股具体分析请见文末附录的新股简报

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：

近期 IPO 发行节奏不断加快，除 16 日创业板新股发行外，18 日有 2 只中小板新股发行；21 日发行规模 30 亿的中国北车网上申购；23 日则又有 3 只中小板新股发行。24 日第五批创业板新股发行。在 16 日申购创业板的投资者可以选择在 21 日申购中国北车，并在 24 日再度申购创业板新股，选择较多，我们更看重创业板市场初期高溢价效应带来的更高收益，建议投资者更多关注创业板的新股申购。

预计总的冻结资金量在 7000-8000 亿间。综合来看中签率在 0.6%，将低于前期创业板申购情况。本次 8 只创业板新股从创新性和成长速度方面来看，相比之前新股略有不足，但其基本均为各自细分行业的龙头企业，具有一定的市场地位，盈利能力和发展前景也有一定保证，仍有诸多亮点可圈可点。

综合来看，我们首先建议投资者参与 16 日创业板的申购，一方面博取创业板市场更高的收益率，另一方面也是提高资金利用效率。通过对实际中签率（考虑到申购上限、每中一签需要资金量等情况）我们建议投资者更关注其中的天龙光电、金龙机电、钢研高纳、同花顺等个股。

从资金分配的角度讲，我们建议：首先全部申购 8 只创业板新股需动用资金 350 万左右，我们建议优先考虑的四只新股需资金 207 万；其次，对于百万级打新资金的投资者来说，建议选择高低价格搭配的申购方案，即同花顺搭配其他推荐的个股；再次，对于 50 万元级别的投资者来说，可以单打推荐的四只新股中任意一个，或选择阳普医疗+超图软件；最后，对于不申购创业板的投资者来说，优先申购富安娜。

一、新股申购安排

近期 IPO 发行节奏不断加快，除 16 日创业板新股发行外，18 日有 2 只中小板新股发行；21 日发行规模 30 亿的中国北车网上申购；23 日则又有 3 只中小板新股发行。24 日第五批创业板新股发行。

从申购和资金解冻的时间来看，本次新股申购基本形成两个轮次：在 16 日申购创业板的投资者可以选择在 21 日申购中国北车，并在 24 日再度申购创业板新股，选择较多；另一种选择则是在 18 日和 23 日申购中小板新股。虽然因资金分流，本轮次中小板新股中签率有望大幅提高，但我们更看重创业板市场初期高溢价效应带来的更高收益，建议投资者更多关注创业板的新股申购。

表 1：创业板共 8 家新股发行基本情况

	12 月 16 日	12 月 18 日	12 月 21 日	12 月 23 日	12 月 24 日	12 月 28 日	12 月 29 日
创业板	申购		解冻				
中小板		申购		解冻			
中国北车			申购		解冻		
中小板				申购		解冻	
创业板					申购		解冻

数据来源：国联证券研究所

12 月 16 日，创业板共 8 家网上发行，这是继 10 月 30 日创业板集体上市后新一轮的创业板扩容行动，8 家发行规模 1.98 亿股。

表 2：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
天龙光电	12月16日	12月21日	5000	4000	18.18	0.36	62.69	30000	54.54	光伏设备
阳普医疗	12月16日	12月21日	1860	1488	25.00	0.33	108.70	14000	35.00	医疗设备
宝通带业	12月16日	12月21日	1250	1000	38.00	1.04	62.30	10000	38.00	橡胶输送带
金龙机电	12月16日	12月21日	3570	2856	19.00	0.38	126.67	28000	53.20	微特电机
同花顺	12月16日	12月21日	1680	1344	52.80	0.69	92.57	10000	52.80	互联网金融服务
钢研高纳	12月16日	12月21日	3000	2400	19.53	0.35	75.12	24000	46.87	高温合金
中科电气	12月16日	12月21日	1550	1240	36.00	0.73	59.02	12000	43.20	EMS设备
超图软件	12月16日	12月21日	1900	1520	19.60	0.43	81.67	15000	29.40	地图软件
富安娜	12月18日	12月23日	2600	2080	-	0.92	-	-	-	家纺
新朋股份	12月18日	12月23日	7500	6000	-	0.63	-	-	-	机电零部件

数据来源：国联证券研究所

二、新股整体评价

天龙光电：公司是目前国内太阳能电池硅材料设备领域中产品种类最齐全的企业之一，主要产品包括单晶硅生长炉、单晶硅切断机和单晶硅切方滚磨机等光伏设备。单晶炉毛利率2009年前三季度上升至40%。公司单晶炉市场保有量占有率为18.45%，居于行业前列。预计公司09~11年每股收益分别为0.36、0.53和0.73元。公司在单晶炉具备寡头垄断优势，随着募投项目和新产品的陆续投产，其产品线和品牌优势将进一步加强，公司未来业绩保持高速增长值得期待。

阳普医疗：阳普医疗是国内真空采血系统行业的龙头企业，是国内临床检验实验室标本分析前变异控制技术的领军者。公司的第三代真空采血系统产品在国内高端市场三级以上医院拥有良好的品牌影响力，拥有大批领导型客户。乐普医疗过去两年收入复合增长率高达53.13%，净利润复合增长率56.53%，2008年公司净利率维持在19.78%左右，优异的成长性和盈利能力即使是在主板的医疗器械类上市公司中也是屈指可数，预计公司2009年和2019年的每股收益分别是0.33元、0.59元。

宝通带业：公司是一家专业从事各类高强度橡胶输送带的研发、生产和销售的企业，公司在耐高温输送带领域具有领先优势，主要为钢铁、水泥、港口、电力行业生产耐高温输送带以及耐磨、防撕裂钢丝绳芯带，所以在行业内总体产量不是很大，但产品品种比较集中，产品毛利率相对较高，公司盈利能力在行业名列前茅。预计公司09~11年每股收益分别为1.04、1.08和1.5元。公司在橡胶输送带特别是耐高温领域领域具有很强的竞争优势，随着募投项目逐渐的投产，公司未来增长值得期待。

金龙机电：全球生产超小型微特电机的30多家企业中，生产规模上亿只的企业仅有6家左右，国内企业仅有金龙机电。公司从两方面提升产品价值，一是开拓高端市场，即从空芯微特电机转向实芯微特电机和扁平型微特电机；另一方面运用公司的研发设计能力，提升产品价值，成功进军化妆品等日用消费品市场。在高端手机市场和日用消费品市场，公司还有很大的开拓空间，我们看好公司的增长前景。我们预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.38元、0.47和0.69元。

同花顺：公司是国内产品类别最全面的互联网金融信息提供商，是国内唯一与三大移动运营商合作提供手机金融信息的服务商，同时也是上证信息公司许可的22家Level-2数据经营商之一。随着证券化率的提高和资本市场的完善与规模扩展，证券分析行业的重要程度越来越大，未来金融资讯的市场规模也有望进一步提高。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0.69元、1.02元和1.27元。

钢研高纳：公司业务涵盖铸造高温合金、变形高温合金、新型高温合金三个细分领域，由于技术壁垒，竞争对手较少，公司细分市场的占有率较高，主要应用于航空航天、发电等领域。由于我国高温合金生产企业数量有限，生产能力与需求之间存在较大缺口，部分产品仍旧依赖于进口，公司增长潜力巨大。预计公司09-12年每股收益摊薄后分别为0.35元、0.42、0.48及0.56元。

中科电气：公司主要产品为钢铁连铸电磁搅拌成套系统（EMS）、起重磁力设备、磁力除铁器等。国内钢铁行业方/圆坯、板坯连铸机EMS 成套系统配置率分别约为40%、15%，与国外发达国家75%、95%的配置率尚有不少差距，未来发展空间较大。预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.73元、0.92和1.19元。

超图软件：公司主营业务为向政府和企业等机构用户提供专业地理信息系统（GIS）软件产品和技术开发服务。日常工作和生活信息中80%与地理位置有关，因此GIS正在发展成为一种越来越重要的信息系统技术，并日益广泛地应用于政务信息化、企业信息化和个人信息服务等领域。公司在GIS 基础平台软件市场份额居国内第二，且是份额第一的国产GIS产品，技术实力强、品牌知名度高、销售规模大，同时在开拓海外市场进程中也卓有成效。我们预计公司09-11年基本每股收益分别为0.43元、0.61元和0.92元。

富安娜：公司为一家中高端品牌家纺企业，提出定位于中高端客户的“大家纺”概念，产品主要以套件、被芯、枕芯等床上用品为主，同时研发设计床垫、靠垫、帘幔、地毯以及浴室家纺用品等配套产品。未来公司业绩增长的主要源头来自于品牌零售业务。我们预计公司2009-2011年EPS分别为：0.92元、1.18元和1.35元。

新朋股份：公司是一家专业的机电产品零部件制造商，多家著名跨国公司的协力生产商。公司四大类核心业务：平板电视机零部件、通信电子设备零部件、汽车零部件和电动工具及其微型电机（部分为OEM）。这些产品均因行业的良好发展前景而具有较好的成长空间。

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

创业板新股申购可供参考的历史数据较少，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、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。

2、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。。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 3: 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%	-
洪涛股份	27.00	62.40	26.66	1663.59	0.39%	-
永太科技	20.00	107.58	19.83	2133.56	0.25%	-
深圳燃气	6.95	198.51	19.14	3800.04	0.19%	-

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6700亿元以上，综合中签率为0.78%左右。第二、三批创业板新股则冻结资金量分别为3700亿和5360亿左右，总体上的中签率为0.77%左右，前后相差不大，但新股间分化情况较为明显，最高中签率达到1.26%，相当于部分沪市大盘股中签情况，而中签率最低为0.39%，与近期中小板发行情况基本一致。

从已经发行的情况来看，网上申购户数最高80万户，最低15万户，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。但创业板的高中签率以及首批28家创业板新股上市后的优异表现可能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，本次发行新股仅8只，与上次18只创业板新股发行情况不同，预计单个新股申购户数将只略低于近期中小板新股发行的水平。

创业板新股申购情况中，单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。

首批创业板上市首日涨幅平均 106%，最高达到 210%左右，最低也有 76%，大大高于主板市场水平。高中签率和高首日涨幅给投资者带来可观的中签收益率。尤其是个别创业板新股上市后还有迭创新高的机会，极大激发了投资者对创业板的热情。但随着管理层对于市场调控力度加大，及对创业板炒作情况的关注，新股表现可能不如以往。

表 4：创业板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
特锐德	23.80	47.06	16.76	788.48	0.81%	84.87%
神州泰岳	58.00	27.71	43.20	1197.06	1.22%	77.41%
乐普医疗	29.00	50.31	24.91	1253.28	0.76%	118.62%
南风股份	22.89	27.77	13.45	373.35	1.18%	75.84%
探路者	19.80	49.16	10.19	500.78	0.54%	152.88%
莱美药业	16.50	72.65	8.43	612.08	0.50%	116.97%
汉威电子	27.00	21.85	14.54	317.69	1.02%	80.41%
上海佳豪	27.80	29.09	13.11	381.43	0.73%	82.77%
安科生物	17.00	80.43	9.18	738.05	0.39%	194.59%
立思辰	18.00	49.84	11.72	584.24	0.65%	87.50%
鼎汉技术	37.00	15.61	22.40	349.62	1.10%	86.51%
华测检测	25.78	15.69	21.95	344.22	1.26%	77.97%
新宁物流	15.60	34.98	7.13	249.45	0.75%	106.41%
亿纬锂能	18.00	49.41	9.16	452.56	0.70%	140.44%
爱尔眼科	28.00	27.23	31.04	845.32	0.89%	85.36%
北陆药业	17.86	34.11	9.19	313.65	0.77%	99.33%
网宿科技	24.00	24.34	18.69	454.94	0.97%	87.08%
中元华电	32.18	14.97	24.54	367.33	1.15%	76.20%
硅宝科技	23.00	26.47	13.05	345.43	0.69%	96.87%
银江股份	20.00	33.10	16.48	545.38	0.59%	82.00%
大禹节水	14.00	42.89	9.60	411.78	0.49%	128.79%
吉峰农机	17.75	23.95	14.14	338.66	0.94%	98.93%
宝德股份	19.60	21.89	11.68	255.78	0.92%	84.08%
机器人	39.80	21.76	27.55	599.64	0.82%	88.82%
华星创业	19.66	30.83	9.71	299.45	0.53%	128.89%
红日药业	60.00	17.31	34.49	597.13	1.01%	77.50%
华谊兄弟	28.58	48.78	32.08	1565.03	0.61%	147.76%
金亚科技	11.30	78.75	9.57	753.99	0.44%	209.73%

数据来源：国联证券研究所 WIND

四、新股收益及申购策略

第一批创业板新股申购冻结资金 6700 亿，第二、三批申购共冻结资金 9000 亿左右。本次创业板新股共 8 只，预计冻结资金高于首批申购情况，但低于第二、三批创业板新股的打包申购，预计总的冻结资金量在 7000-8000 亿间。综合来看中签率在 0.6%，将低于前期创业板申购情况。

本次 8 只创业板新股从创新性和成长速度方面来看，相比之前新股略有不足，但其基本均为各自细分子行业的龙头企业，具有一定的市场地位，盈利能力和发展前景也有一定保证，仍有诸多亮点可圈可点。

从盈利能力看，轻资产的软件公司同花顺和超图软件毛利率最高，而阳普医疗和中科电气在毛利率水平上也相对突出。业绩增长情况方面，天龙光电、中科电气和超图软件较为突出，其他相对一般。但部分企业，如金龙机电的募投项目如能顺利投产，解决产能瓶颈问题，则未来有高增长爆发潜力。同花顺、超图软件、阳普医疗等也有较好的盈利增长预期。

从新颖性和资本市场概念亮点角度来看，首先是同花顺的网络金融服务最引人注目；其次钢研高纳在航天军工领域的业务地位及其技术底蕴，以及天龙光电作为少有的光伏设备生产商的身份也是市场看重的亮点。

从机构关注的角度看，超图软件、阳普医疗、宝通带业、钢研高纳等机构询价超额倍数较高，相对受到机构看重。

从估值角度来说，虽然创业板发行市盈率普遍较高，但在当前市场环境下首日破发风险较小，寻找市盈率相对较低的新股是为二级市场打开空间。以 09 年预测 EPS 计算，相对市盈率较低的个股是宝通带业，以及超图软件和中科电气。

绝对股价的高低也是新股表现的绝对因素之一。天龙光电、金龙机电、钢研高纳、超图软件等具有一定优势。

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 5：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 签率	预测首日 涨幅	预测中签 收益率
天龙光电	18.18	4000	30000	1150	0.63%	100%	0.63%
阳普医疗	25.00	1488	14000	750	0.50%	80%	0.40%
宝通带业	38.00	1000	10000	760	0.50%	70%	0.35%
金龙机电	19.00	2856	28000	850	0.64%	90%	0.57%
同花顺	52.80	1344	10000	900	0.79%	60%	0.47%
钢研高纳	19.53	2400	24000	820	0.57%	90%	0.51%
中科电气	36.00	1240	12000	860	0.52%	70%	0.36%

超图软件	19.60	1520	15000	950	0.31%	100%	0.31%
富安娜	29.0	2080	20000	1200.0	0.50%	60%	0.30%
新朋股份	20.0	6000	60000	1500.0	0.80%	40%	0.32%

注：富安娜、新朋股份申购价、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

综合来看，我们首先建议投资者参与 16 日创业板的申购，一方面博取创业板市场更高的收益率，另一方面也是提高资金利用效率。通过对实际中签率（考虑到申购上限、每中一签需要资金量等情况）我们建议投资者更关注其中的天龙光电、金龙机电、钢研高纳、同花顺等个股。

从资金分配的角度讲，我们有如下建议：

首先，全部申购 8 只创业板新股需动用资金 350 万左右，我们建议优先考虑的四只新股需资金 207 万。创业板市场仍在初创阶段，创业板新股取得高收益的可能性较大，故建议有创业板交易资格的投资者尽可能多地申购创业板新股。

其次，对于百万级打新资金的投资者来说，建议选择高低价格搭配的申购方案，即同花顺搭配其他推荐的个股，建议考虑天龙光电或金龙机电。

再次，对于 50 万元级别的投资者来说，可以单打推荐的四只新股中任意一个；如希望增加申购新股个数，则可以选择阳普医疗+超图软件。我们对于阳普医疗、超图软件的表现也比较看好，但由于从机构询价等情况来看，受到追捧的可能较大，势必影响其中签率。

最后，对于不申购创业板的投资者来说，优先申购富安娜。

创业板新股简报

光伏设备行业的先行者

新能源行业

2009年12月10日

天龙光电（300029）新股简报

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：	4000 万股
网上发行价格：	18.18 元
网上申购简称：	天龙光电
网上申购代码：	300029

报告作者：

行业研究员：杨平

联系方式

电话：021-58766036-202

Email: yangp@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。

- **太阳能晶硅电池硅片设备的领先企业。**公司是目前国内太阳能电池硅材料设备领域中产品种类最齐全的企业之一，主要产品包括单晶硅生长炉、单晶硅切断机和单晶硅切方滚磨机等光伏设备。太阳能光伏产业已经走出金融危机影响，公司将充分受益于光伏行业高速增长和国内硅片加工环节全球竞争力的加强。
- **核心产品单晶炉竞争优势明显。**2008年，自主研发的DRF85/95 单晶炉销售收入、毛利贡献占比分别达82.07%、82.81%，单晶炉毛利率2009年前三季度上升至40%。公司单晶炉市场占有率居于行业前列，截止2008 年累计销售675台，国内市场保有量占有率为18.45%。
- **公司技术储备充足，新设备有望陆续推出。**公司已自行研发成功450kg 级多晶硅铸锭炉、硅棒数控多线切割机等新型设备，在研DRF105 单晶炉、带锯切方机等多种产品。随着产品结构的进一步优化，公司成长性和持续盈利能力将得到进一步提高。
- **募投项目增强公司盈利能力。**年产1200台单晶硅炉扩建项目和炉体项目将有效提升产品毛利率，解决产能瓶颈；150台多晶硅铸锭炉项目延伸公司产品线，抢先进入多晶硅铸锭炉进口替代市场，将成为新的利润增长点。募投项目全部达产后，年新增收入、净利润分别为13.17亿元、1.11亿元。
- **我们初步预计公司09~11年每股收益分别为0.36、0.53和0.73元。**公司在单晶炉具备寡头垄断优势，随着募投项目和新产品的陆续投产，其产品线和品牌优势将进一步加强，公司未来业绩保持高增长值得期待。

创业板新股简报

阳普医疗：真空采血管的“领头羊”

医药生物

2009年12月14日

阳普医疗（300030）新股简报

摘要：

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：1488 万股
网上发行价格：25 元
网上申购简称：阳普医疗
网上申购代码：300030

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。

- 阳普医疗是国内真空采血系统行业的龙头企业，是国内临床检验实验室标本分析前变异控制技术的领军者。公司自成立以来，以成就临床检验实验室与临床护理领域的“标本专家”、“护理专家”和“检验专家”为发展战略，专注于为临床检验实验室与临床护理提供标准化作业的最佳解决方案。
- 公司建立了完善的销售渠道和服务网络，公司的产品与技术服务已覆盖全球70多个国家和地区，为近2,000家医疗机构提供产品和服务，公司的第三代真空采血系统产品在国内高端市场三级以上医院拥有良好的品牌影响力，拥有大批领导型客户，如解放军总医院（301医院）、北京军区总医院、广东省人民医院等，公司现在已成为国内三级以上医院真空采血系统的主要提供商。2008年公司国内市场占有率为8.30%，全球市场占有率为0.99%。
- 公司率先倡导并推出了以“标本分析前变异控制”为核心内容的第三代真空采血系统，成功帮助临床检验实验室与临床护理的溯源体系和质量控制体系实现了从“标本-检验-结果输出”到“病人-标本-检验-结果输出”延伸，为检验医学学科发展与建设做出来重大的基础性贡献。
- 乐普医疗过去两年收入复合增长率高达53.13%，净利润复合增长率56.53%，2008年公司净利率维持在19.78%左右，优异的成长性和盈利能力即使是在主板的医疗器械类上市公司中也是屈指可数。
- 我们预计公司2009年和2019年的每股收益分别是0.33元、0.59元，目前医疗器械行业创业板乐普医疗2009年动态市盈率了普医（77.27x）。而阳普医疗的产品壁垒虽不如前者，但考虑到创业板的新颖独特性及公司的高成长性，我们认为可以给予2010年40-45倍PE的合理价值区间，即23.60-26.55元。

创业板新股简报

耐高温输送带龙头，成长可期

石油化工行业

2009年12月10日

宝通带业（300031）新股简报

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：	1000 万股
网上发行价格：	38 元
网上申购简称：	宝通带业
网上申购代码：	300031

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。

- 公司是一家专业从事各类高强度橡胶输送带的研发、生产和销售的企业，公司在耐高温输送带领域具有领先优势，主要为钢铁、水泥、港口、电力行业生产耐高温输送带以及耐磨、防撕裂钢丝绳芯带，所以在行业内总体产量不是很大，但产品品种比较集中，产品毛利率相对较高，公司盈利能力在行业名列前茅。
- 公司是行业内唯一采用“定制生产”经营模式的公司，产品定位于“新、热、特、精”，以“不求大而全，但求高精尖”为经营理念，并以新型耐高温输送带的研发作为突破口，抢占市场份额。
- 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。
- 募投项目为公司自主研发的年产600万平方米煤矿用高性能节能叠层阻燃输送带技术改造项目，和传统的PVC/PVG整芯阻燃带相比在产品性能和环保节能方面有明显优势，未来市场前景广阔。
- 我们初步预计公司09~11年每股收益分别为1.04，1.08和1.5元。公司在橡胶输送带特别是耐高温领域领域具有很强的竞争优势，随着募投项目逐渐的投产，公司未来增长值得期待。

创业板新股简报

超小型微特电机的优势企业

机械

2009 年 12 月 14 日

金龙机电（300032）新股简报

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：2856 万股
 网上发行价格：19.00 元
 网上申购简称：金龙机电
 网上申购代码：300032

报告作者：

行业研究员：赵心

联系方式

电话：0510-82833217

Email: zhaoxin@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。

- 金龙机电是国内超小型微特电机的龙头企业。超小型微特电机的技术含量高，加工难度大。全球生产超小型微特电机的30多家企业中，生产规模上亿只的企业仅有6家左右，国内企业仅有金龙机电。
- 凭借开发和技术优势，公司积极开拓高端产品市场。公司从两方面提升产品价值，一是开拓高端市场，即从空芯微特电机转向实芯微特电机和扁平型微特电机，避开低端产品市场激烈的竞争；另一方面运用公司的研发设计能力，提升产品价值，在微特电机基础上联合下游客户开发微特电机组，成功进军化妆品等日用消费品市场。
- 相对于公司目前的业务规模，未来的增长空间仍然很大。尽管公司目前所处的行业市场规模有限，但公司在市场中所占的份额较低，未来增长的空间仍然很大。我们认为，在高端手机市场，公司还有很大的开拓空间，而超小型微特电机在日用消费品领域应用范围的扩张也将拉动对公司产品的需求，我们看好公司的增长前景。
- 募投项目将提升公司开发能力，新增产能销售有保证。公司2亿只微特电机的募投项目投产后将解决公司的规模瓶颈问题。实现向诺基亚、三星、索爱等厂商的直接供货，募投产能销售有保证。
- 公司的合理价格区间18.80-19.74元。我们预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.38元、0.47和0.69元。考虑到目前创业板10年的平均动态PE为62倍，我们认为公司首日且以往公司上市当日有较大涨幅，建议投资者申购。

主要财务指标

损益表预测	2008	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	216.31	343.04	431.75	641.53
主营业务增长率（%）	7.50%	58.59%	25.86%	48.59%
净利润（百万元）	26.68	53.73	67.43	98.13
每股收益（元）	0.19	0.38	0.47	0.69
市盈率（倍）	101.61	50.46	40.21	27.63

创业板新股简报

全面的金融资讯提供商

软件

2009 年 12 月 12 日

同花顺（300033）新股简报

摘要:

所在行业最近 52 周走势:

发行相关数据:

网上发行数量:	1344 万股
网上发行价格:	52.8 元
网上申购简称:	同花顺
网上申购代码:	300033

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。

- **金融资讯行业需求有增长潜力。**随着手机的普及, 手机金融服务需求在将来也会高增长。而且经历了金融危机之后, 企业对于金融资讯的重视程度提高, 且我国资本市场仍处于中低发展水平, 随着证券化率的提高和资本市场的完善与规模扩展, 证券分析行业的重要程度越来越大, 未来金融资讯的市场规模也有望进一步提高。
- **公司拥有高市占率, 同业竞争力较强。**公司是国内产品类别最全面的互联网金融信息提供商, 是国内唯一与三大移动运营商合作提供手机金融信息的服务商, 同时也是上证信息公司许可的22家Level-2数据经营商之一。2008年, 同花顺在互联网金融信息服务行业凭借较全面、合理的业务结构以及较高的市场覆盖率及成长速度位于综合竞争力排名第二位。
- **公司产品类型丰富, 客户资源优势明显。**公司通过网站平台、券商平台、移动通讯平台等为客户提供全面的互联网金融信息服务, 尤其是手机金融资讯产品是目前适用机型最多的产品, 同时覆盖的证券市场的客户群体也最全面的。
- **公司重视研发投入, 可以保持较为持续的竞争力。**2008年同花顺研发投入达2000多万元, 而今年1至6月份的研发投入也已经投入了2000万元。且募集资金中将有不少于50%的募集资金投入研发中, 5个项目中有三个涉及技术升级。
- **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0.69元、1.02元和1.27元。**

新股报告

构筑技术竞争优势，占据高温合金市场

黑色金属--金属制品

2009年12月14日

钢研高纳（300034）新股报告

摘要：

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：	2400 万股
网上发行价格：	19.53 元
网上申购简称：	钢研高纳
网上申购代码：	300034

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。

- **高温合金材料细分行业龙头。**公司业务涵盖铸造高温合金、变形高温合金、新型高温合金三个细分领域，由于技术壁垒，竞争对手较少，及政策支持等有利因素，公司细分市场的占有率较高，普遍在30%以上，特别是新型高温合金方面ODS合金市场占有率达到100%，粉末高温合金市场占有率达到60%，公司占据细分行业龙头地位。
- **下游市场迅速扩张，公司增长潜力大。**公司产品主要应用于航空航天、发电等领域，随着国家大飞机项目的实施，国内航空航天迎来发展新高峰；发电设施投资、特别是核电建设已成为主要潮流之一。据统计国内高温合金需求量在3000余吨左右，且每年呈15%以上的速度增长，由于我国高温合金生产企业数量有限，生产能力与需求之间存在较大缺口，部分产品仍旧依赖于进口，公司增长潜力巨大。
- **构筑以技术服务为核心的竞争优势。**公司产品具有高精密、高技术含量的特点，因此技术服务对于客户至关重要。公司采取：1）参与客户产品开发；2）专家销售等方式建立、维护与客户之间的关系，由于技术原因，客户为保障质量的稳定性，一般不会轻易更换供应商，公司通过这些方式构筑以技术服务为核心的竞争优势。
- **大股东技术储备是公司长期增长的基础。**公司控股股东中国钢研是国家首批103家创新型企业试点单位之一，也是我国金属新材料研发基地、冶金行业重大关键与共性技术的创新基地、国家冶金分析测试技术的权威机构。拥有5000余项科研成果，为公司长期发展提供了大量的技术储备。
- 预计公司09-12年每股收益摊薄后分别为0.35元、0.42、0.48及0.56元。公司属于高新技术材料研发和应用企业，未来增长潜力较大。参照国内创业板上市公司上市市盈率，新材料行业平均市盈率，以及考虑公司细分行业龙头地位，我们认为公司2010年的合理价格区间为18.90~21.00元，对应市盈率为45-50倍。

创业板新股简报

工业磁力应用设备的主力提供商

机械

2009 年 12 月 14 日

中科电气（300035）新股简报

所在行业最近 52 周走势：

发行相关数据：

网上发行数量：1240 万股
 网上发行价格：36.00 元
 网上申购简称：中科电气
 网上申购代码：300035

报告作者：

行业研究员：赵心

联系方式

电话：0510-82833217

Email: zhaoxin@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。

- 中科电气是国内工业磁力应用设备的优势提供商。公司主要产品为钢铁连铸电磁搅拌成套系统（EMS）、起重磁力设备、磁力除铁器等。公司目前收入80%以上来自于EMS，公司在方/圆坯连铸EMS国内市场占有率在50%左右，在板坯连铸EMS国内市场占有率接近100%。
- 公司在连铸电磁搅拌成套系统领域具有较强的优势。公司具有强大的自主创新能力，拥有多项专利，形成了自身的技术优势。同时公司凭借领先的技术和较大的产品规模，在国内树立了良好的品牌，成为公司的另一优势。
- 连铸电磁搅拌成套系统仍有较大发展空间。国内钢铁行业方/圆坯、板坯连铸机EMS 成套系统配置率分别约为40%、15%，与国外发达国家75%、95%的配置率尚有不少差距，未来发展空间较大。
- 募投项目将提升公司技术研发实力，扩大公司产能。电磁工程技术研究中心项目将增强公司技术研发实力，提升公司的技术研发实力和竞争力。冶金电磁设备产业升级项目将扩大公司产能、丰富产品品种、扩大公司产品的市场占有率。
- 公司的合理价格区间32.85-36.50元。我们预计公司净利润持续增长，09-11年每股收益摊薄后分别为0.73元、0.92和1.19元。参考同行业的估值水平，同时考虑公司的高成长性，我们认为公司的合理价格区间为32.85-36.50元，对应09年的动态PE为45-50倍。

主要财务指标

损益表预测	2008	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	173.23	181.63	224.86	289.98
主营业务增长率（%）	107.18%	4.85%	23.80%	28.96%
净利润（百万元）	40.75	44.83	56.40	73.18
每股收益（元）	0.66	0.73	0.92	1.19
市盈率（倍）	54.55	49.32	39.13	30.25

创业板新股简报

国内 GIS 基础软件业龙头

软件

2009 年 12 月 12 日

超图软件（300036）新股简报

摘要:

所在行业最近 52 周走势:

发行相关数据:

网上发行数量:	1520 万股
网上发行价格:	19.60 元
网上申购简称:	超图软件
网上申购代码:	300036

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。

- **GIS需求高增长, 未来有望持续。**我国的GIS产业应用领域范围的拓展非常迅速, 日常工作和生活信息中80%与地理位置有关, 因此GIS正在发展成为一种越来越重要的信息系统技术, 并日益广泛地应用于政务信息化、企业信息化和个人信息服务等领域。08年中国GIS软件市场同比增长20.8%, 高出整体软件市场4.8%。预测未来3年中国GIS 软件仍将继续保持快速增长, 整体规模预计在2010年达到92亿元。
- **公司在业内具备较强的竞争力。**公司主营业务为向政府和企业等机构用户提供专业地理信息系统(GIS)软件产品和技术开发服务, 其在GIS 基础平台软件市场份额居国内第二, 且是份额第一的国产GIS产品, 技术实力强、品牌知名度高、销售规模大, 同时在开拓海外市场进程中也卓有成效。相对国外竞争对手, 公司具有很强的本地化技术开发服务的优势, 以及GIS 产业链一体化规模化的优势。
- **作为物联网边缘的一环, 核心产品技术复杂, 专业门槛高。**经过多年角逐, 目前仅有少数GIS 平台厂商能够参与高端GIS 基础平台软件竞争。且该业务涉及到城市规划政府辅助决策系统、车辆监控、安保系统、防震减灾系统、防汛抗灾系统、污染源检测、智能交通监测、社会应急联动等属于物联网的边缘应用, 发展潜力可观。
- **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0.43元、0.61元和0.92元。**

中小板新股简报

品牌和渠道并重

纺织行业

2009 年 12 月 15 日

富安娜（002327）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 18 日
网上发行数量：	2080 万股
网上发行价格：	元
网上申购简称：	富安娜
网上申购代码：	002327

报告作者：

行业研究员：杨帆

联系方式

电话：0510-82833507

Email: yangf@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。

- 公司为一家中高端品牌家纺企业。在国内家纺行业的竞争主要集中在中低端产品的竞争。由于家用纺织品市场前景广阔，消费潜力巨大，致使许多传统纺织企业或民营资本逐步转型从事家用纺织品生产，造成了目前家纺行业中小型企业数量众多的现象。小企业的市场竞争则主要依靠价格竞争。而国内中高端家纺产品市场竞争相对宽松。从家纺产品的结构上看，中低档产品生产过剩，需求日益萎缩；而技术含量高、高附加值的中高档产品比重偏低，不能满足城市消费者在家纺文化和保健意识方面的需求。尤其是在中国最富裕的珠江三角洲、长江三角洲等地，中高端品牌的家纺企业在行业中则具备较强的整体竞争力。
- 公司集先进的研发设计中心、现代化的生产基地、健全的销售服务体系和高效的物流配送体系于一体，具有强大综合实力。公司提出定位于中高端客户的“大家纺”概念，产品主要以套件、被芯、枕芯等床上用品为主，同时研发设计床垫、靠垫、帘幔、地毯以及浴室家纺用品等配套产品。在同行业中，本公司的研发设计能力、生产能力、产量、销量、销售网络、市场份额等方面均位居前列，是我国家用纺织品行业中的领先企业之一。
- 公司与同行业公司罗莱家纺最大的区别也在于品牌发展策略。罗莱以特许加盟为主、直营为辅，有助于在短期内规模扩张，经营效益见效快；而富安娜直营和加盟并重，比较来说，短期会产生更多财务费用。但品牌的内生性增长也可带来长久的效益与价值。
- 未来公司业绩增长的主要源头来自于品牌零售业务。我们预计公司 2009-2011 年 EPS 分别为：0.92 元、1.18 元和 1.35 元。参考罗莱目前的估值水平，以及公司在家纺行业的龙头地位和专注于品牌、渠道建设的盈利模式，我们给以公司 30—35 倍 PE，合理价值在 27.60 元-32.43 元。

中小板新股简报

机电制造企业 研发能力强

机械制造业

2009 年 12 月 15 日

新朋股份（002328）新股简报

最近 52 周走势:

主要数据

网上发行时间	12 月 18 日
网上发行数量:	6000 万股
网上发行价格:	元
网上申购简称:	富安娜
网上申购代码:	002327

报告作者:

徐慧侃 赵心

0510-82832380

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。

公司是一家专业的机电产品零部件制造商，多家著名跨国公司的协力生产商。公司四大类核心业务：平板电视机零部件、通信电子设备零部件、汽车零部件和电动工具及其微型电机（部分为 OEM）。专业为客户开发、生产各种规格和用途的专用标准或非标准金属机电零部件，拥有包括钣金类零件的精密冲压、数控冲裁及折弯、激光切割等加工手段以及金属零部件的三维数控加工、精密线切割加工以及常规车、铣、钻、磨等丰富的金属加工成形能力，尤其擅长于各种模具的设计制造以及以“硬模”冲压和钣金工艺生产各种复杂的金属零部件。

公司主营业务收入的增加主要驱动因素有两个，一是公司在模具设计、工艺创新、质量保证、客户服务等方面的核心竞争优势使得公司客户群体不断增加；二是公司持续改进的技术、制造和管理水平使公司的产品结构发生变化，形成了以平板电视机及其他电子产品零部件、通信设备零部件、汽车零部件和微型电机为核心的业务架构，这些产品均因行业的良好发展前景而具有较好的成长空间。

公司募集资金主要是用于等离子电视屏散热板及复印机架等冲压件生产线技改项目和功能型精密通信机柜生产线技改项目，另外还有汽车模俱及冲压件生产线项目。

主要财务指标

损益表预测	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入（百万元）	1385	1750	2240	2912
主营业务增长率（%）	26.6%	25%	28%	30%
净利润（百万元）	113.89	144.64	186.58	233.83
每股收益（元）	0.50	0.63	0.81	1.02

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。