

新股申购策略

中国银河证券投资顾问部

2010年10月19日 星期二

本期新股发行数据及首日价格区间预测

股票代码	股票名称	发行总数 (万股)	网上发行数量 (万股)	发行价格 (元)	发行后 市盈率 (倍)	网上 申购上限 (万股)	预计首日 价格区间 (元)	主营业务
002492	恒基达鑫	3000	2400	16.00	44.20	2	17.22-19.27	为国内石化产品生产 商、贸易商的进 出口货物提供码头 装卸、仓储、驳运 中转等服务
002493	荣盛石化	5600	4480	53.8	38.16	4.4	67.5-78.75	实业投资、贸易、 企业管理咨询等
002494	华斯股份	2850	2280	22.00	75.86	2.2	27.6-29.9	裘皮服装和饰品的 设计、生产及销售
002495	佳隆股份	2600	2080	32.00	65.31	2	34.65-37.80	鸡粉、鸡精产品的 研发、生产和销售
601098	中南传媒	39800	31840	10.66	41.22	31	12.52-14.08	主要产品出版物的 用途是为消费者提 供知识、信息，满 足消费者的精神文 化需求

注：上述5只新股申购日为10月20日，资金解冻日为10月25日。中小板网上申购下限为500股，主板网上申购下限为1000股。

一、本期新股发行概况和首日价格区间分析

恒基达鑫(002492):

发行方式: 网下询价配售 20%

网上定价发行 80%

保荐机构: 国盛证券

发行后总股本: 12000 万股

发行数量: 3000 万股

所属行业: 仓储业

发行前主要财务数据:

2010-06-30 (元): 0.29

2009 年 EPS (元): 0.49

发行后摊薄 EPS (元): 0.37

2009 年每股净资产 (元): 2.58

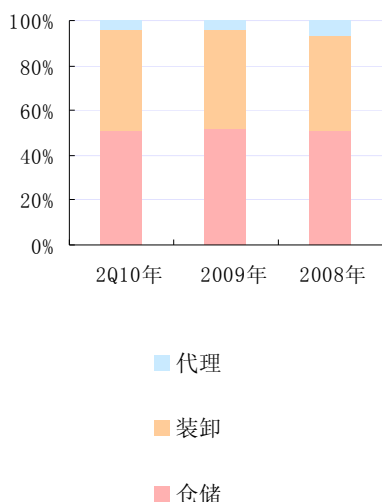
净资产收益率 (%): 18.67

资产负债率 (%): 61.34

发行前主要股东和持股比例:

珠海实友化工有限公司	67
LegendPower Limited(奇力有限责任公司)	18
Actmax Investments Limited(毅美投资)	5

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是专业的第三方石化物流服务提供商, 业务辐射国内石化工业最发达的珠三角地区和长三角地区, 华南沿海地区规模最大的石化产品码头之一和仓储设施最好、规模能力最大的石化产品仓储基地之一。主要为国内石化产品生产商、贸易商的进出口货物提供码头装卸、仓储、管道输送服务; 为境外客户提供码头驳运中转、保税仓储服务。公司地处国家一类口岸、华南枢纽港珠海港高栏港区的南迳湾, 海域面积为 7.3 公顷, 海岸线总长度为 754.7 米, 其中引桥长 86.7 米, 码头岸线长 668 米, 拥有两个 5 万吨级泊位和一个 5 千吨级泊位, 其中一个 5 万吨级泊位水工结构按 10 万吨级设计和建造, 最大可靠泊 10 万吨级船舶。

竞争优势: 1、地域优势: 公司码头所在位置为珠海高栏港防波堤内侧根部, 外海航道水深达-14 米以上。防波堤的掩护作用使港内水域泊稳条件好、操作天数长, 保障了大吨位级货轮的安全靠泊。码头距国际航线大西水道仅 1 海里, 距珠海机场 16KM, 澳门 23 海里, 香港 55 海里, 陆上距广州 140KM, 优越的疏港条件成为吸引客户靠泊的重要因素。2、强大的靠泊能力: 码头拥有两个 5 万吨级泊位, 临海优势突出。3 储罐容量大, 规模效应突出: 对于有保税仓储需求的境外客户, 其货船吨位日趋大型化, 单船装卸数量大, 这就需要寻找具备良好靠泊条件的码头和大容量单罐的仓储地, 公司所具备的码头条件和大容量储罐对境外保税客户形成强大吸引力。

募集资金项目: 本次募集资金主要投向: 扬州达鑫库区一期续扩建工程, 如有余额将用于补充流动资金、投入主营业务和偿还银行贷款。项目建成后, 扬州达鑫罐容总量将增加 102%。在满负荷运转情况下, 预计募投项目每年将增加净利润 2244 万元, 占公司 2009 年净利润的 56%。项目建成后, 扬州项目罐容总量将由 23.6 万立方米增至 47.9 万立方米, 将成为扬州-南京地区仓储规模最大的石化物流公司, 使扬州恒基达鑫在市场竞争中具有强大的规模优势和成本优势, 为扬州化学工业园的发展提供重要保障。

未来盈利预测: 2008-2009 年公司主营收入增长率分别为 11.06%和 14.15%, 净利润增长率分别为-4.88%和 29.84%; 近年来公司综合毛利率保持高位运行, 均在 50%以上。公司采取了谨慎的折旧政策, 对固定资产折旧在相关规定年限范围内均采用最短年限, 待停止计提折旧后, 将提升公司毛利率水平。预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 11%、17%和 18%, 按摊薄后每股收益依次为 0.41 元、0.48 元、0.57 元。

上市首日价格区间: 目前 A 股市场与公司具有可比性的包括南京港和保税科技, 2010 年动态 PE 分别为 128 倍和 29 倍; 考虑到公司业绩的成长性一般, 结合目前市场环境, 综合分析给予公司 2010 年动态市盈率为 42-47 倍的上市首日估值, 对应上市首日股价运行区间 17.22-19.27 元, 公司确定发行价为 16.00 元, 则首日涨幅为 7.62%-20.43%。

荣盛石化(002493):

发行方式: 网下询价配售 20%

网上定价发行 80%

保荐机构: 国信证券

发行后总股本: 55600 万股

发行数量: 5600 万股

所属行业: 化学纤维制造业

发行前主要财务数据:

2010-06-30 (元): 1.15

2009 年 EPS (元): 1.57

发行后摊薄 EPS (元): 1.41

2009 年每股净资产 (元): 3.38

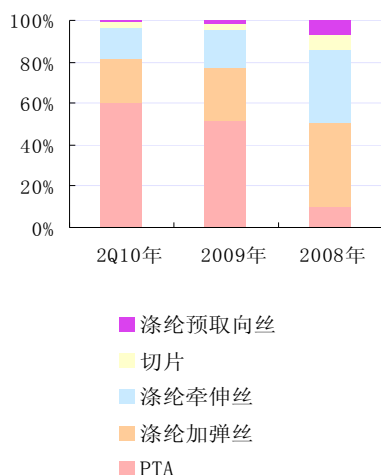
净资产收益率 (%): 46.26

资产负债率 (%): 69.17

发行前主要股东和持股比例:

浙江荣盛控股集团	85.00
李水荣	9.53
李永庆	1.43
李国庆	1.43

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是全国大型的直纺涤纶长丝生产企业, 主要从事 PTA、聚酯纤维相关产品的生产和销售。公司已形成聚酯 60 万吨、涤纶纺丝 (FDY、POY) 57 万吨、涤纶加弹丝 (DTY) 25 万吨的年设计生产能力, 子公司逸盛大化和参股公司浙江逸盛分别具备年产 120 万吨、106 万吨 PTA 的设计生产能力。公司注册商标是化纤行业“中国驰名商标”, 涤纶长丝被授予“中国名牌产品”称号, 被列为“国家免检产品”。公司建有省级企业技术中心, 拥有一支优秀的研发队伍, 并与相关科研机构建立了合作关系, 具备较强的技术创新和产品开发能力。公司多项核心技术处于国内领先或国际先进水平。

竞争优势: 1、成本优势: 公司近年来通过扩大生产规模, 提高装置运行及产品质量稳定性, 降低产品单位投资成本及单位能耗, 使得规模企业生产成本优势突出。同时公司掌控上游原材料, 可以有效的降低成本。2、规模优势: 荣盛石化控股的逸盛大化拥有 150 万吨 PTA 实际生产能力, 参股的浙江逸盛石化拥有 130 万吨 PTA 的实际生产能力, 能够完全满足公司涤纶生产所需 PTA。PTA 原料优势, 保证公司原料稳定, 有利于提升产品品质、开发优质下游客户, 也使得公司在目前 PTA 行业景气周期向上过程中实现了良好业绩。

募集资金项目: 公司募集资金全部投入到: 逸盛大化年产 120 万吨 PTA 项目; 盛元化纤年产 10 万吨环保健康多功能纤维技改项目。其中 PTA 项目已于 2009 年 4 月竣工投产, 投产时正逢国内 PTA 行业的景气向好过程, 公司充分分享了行业周期性行业的景气全过程。10 万吨环保多功能健康项目预计 11 年底建成, 建成后将进一步提升产品的差别化率。项目实施后, 公司在巩固现有产品一体化优势的基础上, 完善产品结构, 进一步开发差别化纤维 (环保健康多功能纤维) 系列品种, 同时将产业链向上游原料行业 (PTA) 延伸, 从而强化产业链整合的整体竞争优势。

未来盈利预测: 公司业务近年来稳步发展, 2008-2009 年主营业务收入同比增长分别为 4.62% 和 65.95%, 净利润同比增长 -73.48% 和 1234.33%。公司 2009 年度盈利能力大幅提升除了行业回暖因素外, 另外一个重要原因是公司逸盛大化 PTA 项目于 2009 年 4 月投产。2007-2010 年上半年, 综合毛利率快速上升, 分别为 7.17%、3.26%、12.37% 和 15.09%。预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 55%、29% 和 25%, 按摊薄后每股收益依次为 2.25 元、2.56 元和 2.83 元。

上市首日价格区间: 目前 A 股市场具有可比性的公司包括华西村、江南高纤等, 对应 2010 预测动态 PE 分别为 43.72 和 21.35 倍。考虑到公司受益于募集资金项目的投产, 增长可持续, 经予一定的溢价。结合目前的市场环境, 给予公司 2010 年动态 PE 为 30-35 倍的上市首日估值, 对应上市首日股价运行区间 67.5-78.75 元, 公司确定发行价为 53.80 元, 则首日涨幅为 25.46%-46.37%。

华斯股份(002494):

发行方式: 网下询价配售 20%

网上定价发行 80%

保荐机构: 华泰联合证券

发行后总股本: 11350 万股

发行数量: 2850 万股

所属行业: 毛皮鞣制及制品业

发行前主要财务数据:

2010-06-30 (元): 0.25

2009 年 EPS (元): 0.45

发行后摊薄 EPS (元): 0.34

2009 年每股净资产 (元): 2.57

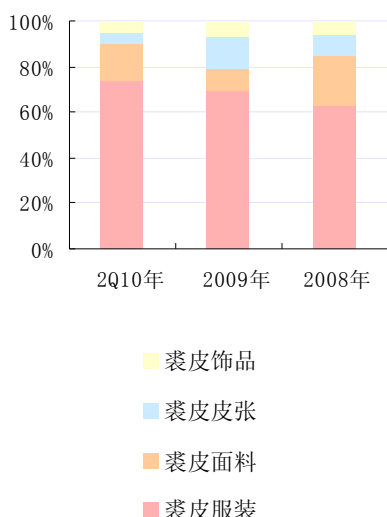
净资产收益率 (%): 17.12

资产负债率 (%): 35.04

发行前主要股东和持股比例:

贺国英	56.47
深圳市众易实业	13.03
肃宁县华德投资	6.69

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是带有明显的农业属性的毛皮鞣制及制品业高新技术企业, 主要从事经济特种动物毛皮深加工和裘皮服饰的制造。主营业务包括经济特种动物毛皮的深加工和裘皮服饰的设计、制造, 具体包括水貂、獭兔、家兔、狐狸、羊皮、貉皮等动物毛皮的收购、鞣制、漂染; 裘皮皮张的印花、剪拔深加工和裘皮面料制造; 水貂服装、其他裘皮服装、裘皮编制服装和裘布服装和饰品的设计、生产和销售。被评为“高新技术企业”、“农业产业化国家重点龙头企业”、“河北省农业产业化经营重点龙头企业”等荣誉称号。

竞争优势: 1、原材料资源控制和开发优势: 公司拥有稳定、快速的原皮资源采购能力和较高的原皮品质控制能力。其规模存货和分级配皮标准体系的建立保证了较强的原皮综合利用开发能力。2、优质高端客户优势: 公司已成为德国、法国、英国、意大利等多国知名裘皮企业的最大设计、生产基地, 在国际国内裘皮行业享有较高的行业地位。3、管理优势: 公司实现了整个产业链的有效协同运作, 在降低管理成本和运营成本的同时, 保证了公司的经营规模持续增长。4、研发优势: 公司拥有国内唯一省级裘皮技术研究中心, 在裘皮研发设计方面居行业领先水平, 由国内资深服装专家领衔, 共有专业的设计师、打版师和工艺师 95 人。设计部理念强调裘皮时装化, 工艺部为产品工业化提供了技术保障。5、地域优势: 公司所处的河北省肃宁县及周边地区一直是我国裘皮贸易、特别是水貂皮贸易的集散地, 是全国最大的原皮交易市场, 也是裘皮行业原料价格和成品价格形成中心。

募集资金项目: 公司募集资金全部投入到: 1、新增年产裘皮服装 2 万件、饰品 1.8 万件的产能精深加工技术改造项目; 2、新增高档裘皮服装 9 万件、饰品 4 万件的生产基地项目; 3、新增 5 个直营专卖店及配送中心建设项目; 4、裘皮工程技术研发中心建设项目; 5、其他与主营业务相关的营运资金。募集项目投产后有助于提升公司的核心竞争力, 扩大主业规模。

未来盈利预测: 2007-2009 年, 公司的营业收入复合增长率为 17.89%; 归属于本公司股东的净利润复合增长率达到 192.25%; 毛利率从 10.95% 提升到 19.33%, 未来仍将受益于裘皮需求的快速增长。随着 2011 年募集项目的投产, 公司实现产能扩张业绩将有进一步的提升, 预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 35%、32% 和 41%, 按摊薄后每股收益依次为 0.46 元、0.61 元、0.86 元。

上市首日价格区间: 公司属于裘皮行业, 目前 A 股市场没有可比公司, 选择经营方式相似的公司瑞贝卡、中银绒业等公司, 对应 2010 预测动态 PE 均值为 38.26 倍。考虑到公司未来业绩增长稳定及发行规模较小等因素, 结合目前的市场环境, 给予公司 2010 年动态 PE 为 60-65 倍的上市首日估值, 对应上市首日股价运行区间 27.6-29.9 元, 公司确定发行价为 22.00 元, 则首日涨幅为 25.45%-35.91%。

佳隆股份(002495):

发行方式: 网下询价配售 20%

网上定价发行 80%

保荐机构: 国信证券

发行后总股本: 10400 万股

发行数量: 2600 万股

所属行业: 食品制造业

发行前主要财务数据:

2010-06-30 (元): 0.34

2009 年 EPS (元): 0.75

发行后摊薄 EPS (元): 0.56

2009 年每股净资产 (元): 2.39

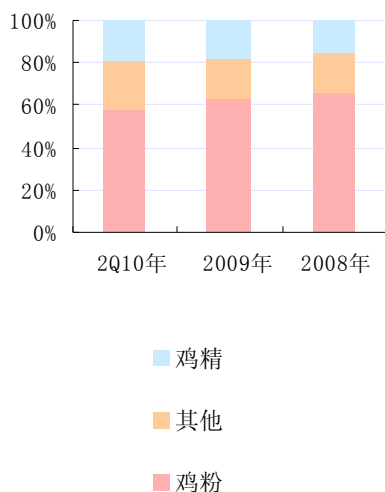
净资产收益率 (%): 30.66

资产负债率 (%): 21.22

发行前主要股东和持股比例:

林平涛	28.85
林长浩	13.99
林长青	13.93
林长春	13.60

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是一家集食品科研开发、生产、销售为一体的重点农业龙头企业, 主要致力于鸡粉、鸡精产品的研发、生产和销售, 集成应用了生物工程等多项高新技术, 是先进技术在食品工业中最具代表性的应用之一。截至 2010 年 6 月末, 公司营销网络已覆盖中国大陆除西藏外的所有省、自治区和直辖市, 组建了 55 家营销分支机构, 拥有超过 6,000 家分销商, 直接或间接向超过 10 万家餐饮行业客户和 3 万多家副食、商超客户供货。

竞争优势: 1、创新优势: 作为高新技术企业, 公司利用现代生物工程技术, 提取出富含多种氨基酸、多肽以及呈味核苷酸等的动物提取物的核心技术, 在品质与质量方面均处于行业领先地位, 具备较强的市场竞争力。2、配方独特: 公司研发团队通过对客户口味喜好深入调研, 反复创新、调整产品配方方案, 所制成鸡精、鸡粉口感鲜美醇厚, 在市场上树立了良好的口碑和品牌形象。3、销售网络优势: 公司市场营销网络已显示出强大的竞争优势, 为公司不断巩固和提高市场占有率、迅速切入竞争对手尚未占领的潜在市场起到了举足轻重的作用。4、价格优势: 坚持“中档价位、中高档品质”的定位, 适应了市场主流需求。凭借价格竞争力优势, 公司已在中高档餐饮行业领域占据较高的市场份额。

募集资金项目: 本次募集资金主要投资于: 2 万吨鸡精、鸡粉生产基地建设项目; 技术研发中心建设项目; 市场营销网络建设项目。各项募集项目, 将有助于公司抓住国内鸡精、鸡粉市场快速发展的机遇, 迅速扩大生产规模, 做强公司主业, 解决旺盛的市场需求与公司产能瓶颈之间的矛盾, 增强公司盈利能力; 进一步完善由公司营销中心总部、区域营销大区、办事处、商超销售代表组成的市场网络, 拓展现有营销网络深度与广度, 有助于实现公司销售渠道的巩固、家庭消费市场的开发和重点直销客户的开拓。技术研发中心建设项目, 将使公司技术水平和研发能力再上一个台阶, 巩固和扩大现有技术优势, 为公司长远发展奠定坚实的技术基础。

未来盈利预测: 公司收入、净利润增长快速, 07-09 三年收入复合增长率 56.6%, 净利润复合增长率 97.3%; 公司过去三年综合毛利率基本维持在 35%以上, 2012 年募投项目达产后, 公司实现产能扩张预计成长性会显著增长, 预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 12.5%、22% 和 44%, 按摊薄后每股收益依次为 0.63 元、0.77 元、1.11 元。

上市首日价格区间: 目前 A 股市场中同属于调味品上市公司的有莲花味精、恒顺醋业、安琪酵母等, 它们对应 2010 预测动态 PE 均值为 39 倍; 考虑到公司项目达产将有较好的成长性以及发行规模较小等因素, 给予公司一定的溢价, 结合目前的市场环境, 给予公司 2010 年动态 PE 为 55-60 倍的上市首日估值, 对应上市首日股价运行区间 34.65-37.80 元, 公司确定发行价为 32.00 元, 则首日涨幅为 8.28%-18.13%。

中南传媒(601098):

发行方式: 网下询价配售 20%

网上定价发行 80%

保荐机构: 中银国际

发行后总股本: 17.96 亿股

发行数量: 3.98 亿股

所属行业: 出版业

发行前主要财务数据:

2010-06-30 (元): 0.20

2009 年 EPS (元): 0.36

发行后摊薄 EPS (元): 0.28

2009 年每股净资产 (元): 1.91

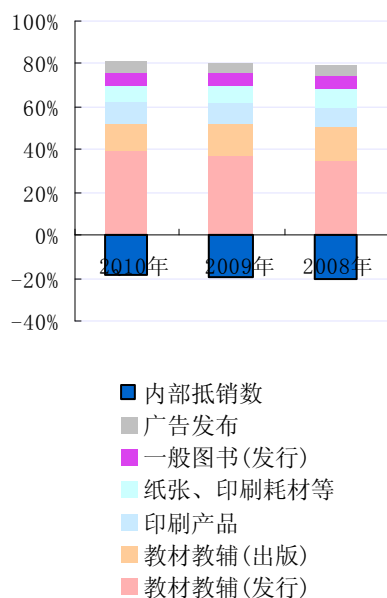
净资产收益率 (%): 17.37

资产负债率 (%): 51.86

发行前主要股东和持股比例:

湖南出版投资控股集团	81.55
湖南红马创业投资	4.65
湖南盛力投资	4.29

主营业务收入构成:



数据来源: Wind

基本情况: 公司是一家拥有“多介质、全流程”产业业态的大型出版传媒骨干企业集团,在湖南省的中小学教材发行业务中占有主导地位;中小学教材出版业务在全国新课标教材市场具有强大的竞争力和品牌影响力。主要产品为图书、报纸等出版物,拥有出版、印刷、发行、印刷物资供应等一套完整的出版业务产业链,并拥有报纸、网站、户外框架媒体等其他业务,使公司形成集出版(纸质图书和电子音像制品)、发行、报刊经营等传统媒体业务与互联网、框架媒体、移动媒体等新媒体业务于一体的综合性传媒业务架构,实现了图书、报刊、电子音像和新媒体等多种介质的融合。

竞争优势: 1. 公司拥有从印刷、出版到发行以及报纸、网络、互动框架媒体等新媒体在内的出版传媒业最完整的产业链,“多介质,全流程”是公司最核心的优势; 2. 国内领先的教材教辅出版发行实力,拥有自主开发的美术、音乐、历史、地理等 8 科 9 种 16 套中小学新课程标准试验教材,除本省外,还成功打入全国 28 个省(市、区),在全国地方出版集团中具有较强的竞争力; 3. 品牌和规模优势,树立了五大全国著名的图书品牌; 4. 地处湖南的地域优势,业务规模和资产规模上的优势有利于公司降低单位成本、提高盈利能力和竞争力,有利于开拓市场、更好地保质保量及时地为社会提供优质的产品和服务。

募集资金项目: 本次募集资金主要投资于: 出版创意策划、中南基础教育复合出版、数字资源全屏服务平台、湖南省新华书店区域中心门店改造升级、湖南省新华书店电子商务平台、全国出版物营销渠道建设、湖南天闻新华印务有限公司技改、中南出版传媒集团出版发行信息平台建设、补充流动资金。公司未来 3-5 年的发展目标是: 把公司建设成为国内领先、世界知名的华文全媒介内容运营商、现代综合传播平台、高成长性旗舰出版传媒企业和重要战略投资者。公司的募投项目包含“出版、印刷、发行”产业链中的核心业务环节,符合公司这一目标。

未来盈利预测: 2007-2010 年 6 月,公司收入、利润情况较为稳定。其中 2008-2009 年营业总收入增长率分别为 11.06%、14.15%; 净利润增长率则分别为-4.88%、29.84%。公司募集项目完成后,将打造全媒介互动的媒体平台,实现传媒产业间的横向一体化,开辟新的利润增长点。预计 2010-2012 年公司归属于母公司股东的净利润分别增长 11%、14%和 15%,按摊薄后每股收益依次为 0.313 元、0.356 元和 0.41 元。

上市首日价格区间: 选取 A 股市场中时代出版、出版传媒、皖新传媒、新华传媒等公司,它们对应 2010 预测动态 PE 均值为 41 倍;考虑到中南传媒的行业地位和全产业链优势,结合目前的市场环境,给予公司 2010 年动态 PE 为 40-45 倍的上市首日估值,对应上市首日股价运行区间 12.52-14.08 元,公司确定发行价为 10.66 元,则首日涨幅为 17.45%-32.13%。

二、申购策略：

IPO 市场在休整一周后，再次进入发行密集期，10 月 20 日共有 5 只新股发行，包括 4 只中小板，1 只主板，合计融资规模约 92 亿元，网上融资规模约 74 亿元。本期网上申购资金解冻后可参与下期的新股申购。

已发布公告新股一览表：

股票代码	股票简称	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	发行价格 (元)	单户上限金额 (万元)	申购日期	资金 解冻日
601098	中南传媒	39800	31840	10.66	330.46	10-10-20 (周三)	10 月 25 日
002492	恒基达鑫	3000	2400	16.00	32	10-10-20 (周三)	10 月 25 日
002493	荣盛石化	5600	4480	53.8	236.72	10-10-20 (周三)	10 月 25 日
002494	华斯股份	2850	2280	22.00	48.4	10-10-20 (周三)	10 月 25 日
002495	佳隆股份	2600	2080	32.00	64	10-10-20 (周三)	10 月 25 日
300136	信维通信	1667	1334			10-10-25 (周一)	10 月 28 日
300137	先河环保	3000	2400			10-10-25 (周一)	10 月 28 日
300138	晨光生物	2300	1840			10-10-25 (周一)	10 月 28 日
600998	九州通	15000	12000			10-10-25 (周一)	10 月 28 日
002496	辉丰股份	2500	2000			10-10-27 (周三)	11 月 1 日
002497	雅化集团	4000	3200			10-10-27 (周三)	11 月 1 日
002498	汉缆股份	5000	4000			10-10-27 (周三)	11 月 1 日
002499	科林环保	1900	1520			10-10-27 (周三)	11 月 1 日

网上申购的投资者单户根据上限申购，恒基达鑫上限为 2 万股，下限为 500 股，最多可用资金 32 万元；荣盛石化上限为 4.4 万股，下限为 500 股，最多可用资金 236.72 万元；华斯股份上限为 2.2 万股，下限为 500 股，最多可用资金 48.4 万元；佳隆股份上限为 2 万股，下限为 500 股，最多可用资金 64 万元；中南传媒上限为 31 万股，下限为 1000 股，最多可用资金 33046 万元。5 家公司按照申购上限单户合计最多可使用资金约为 711.58 万元。

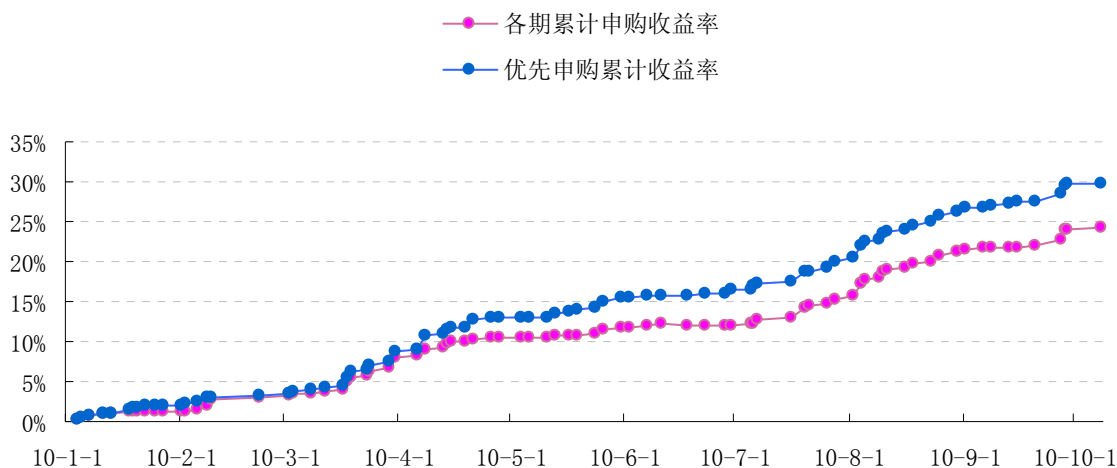
从公司未来成长性看，本期 4 家中小板公司中表现突出的是华斯股份，为 37.72%，其次为荣盛石化和佳隆股份，均为 26% 左右，表现略差的是恒基达鑫，为 19.76%；主板市场的中南传媒未来三年复合增长率为 18.16%。从综合毛利率看，表现突出的是恒基达鑫，近年来均保持在 50% 以上，其次是中南传媒和佳隆股份，2009 年分别为 41% 和 35%，华斯股份和荣盛石化则不足 20%，2009 年分别为 19% 和 15%。机构投资者网下初步询价报价不低于本次发行价格的所有有效报价，对应的累计拟申购数量之和与本次网下发行股数的倍数分别为：恒基达鑫 24.77 倍，荣盛石化 11.27 倍，华斯股份 57.72 倍，佳隆股份 37.15 倍，中南传媒为 40.32 倍，此数据显

示机构投资者相对看好华斯股份和中南传媒。

国庆长假后合计有 12 只新股上市，以收盘价计算平均涨幅 33%，其中表现最好的是主板市场的杭齿前进，上涨 117%；平均申购收益率为 0.28%，其中表现最好的是主板市场的兴业证券，为 1.18%。本期 5 只新股按照申购上限计算，单户最多可使用的资金量合计约为 711.58 万元，建议投资者结合公司基本面、行业特性、未来成长性和发行规模谨慎参与申购。注重中签率的投资者可优先考虑中南传媒和荣盛石化，其中中南传媒是国内领先的大型出版传媒企业；荣盛石化受益 PTA 行业趋势向好，具有产业链一体化优势；关注公司基本面的投资者建议申购顺序为华斯股份、佳隆股份和恒基达鑫，其中华斯股份是国内裘皮行业龙头，具有行业独特性，公司未来三年成长性高；佳隆股份受消费升级带动行业未来成长性上升；恒基达鑫是专业的第三方石化物流服务龙头。

二、统计回顾：

2010年以来IPO累计申购收益率



免责声明：本刊由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 投资顾问部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568401 027-87846620

传真：010-66568641

✉：yhtg@chinastock.com.cn

分析师：

钱志华 ✉：qianzhihua@chinastock.com.cn

吴俊 ✉：wujun@chinastock.com.cn