

十新股申购在即 低估值点燃打新热情

机构认为大消费概念或受青睐

□本报记者 张玉洁



11月23日，重启IPO的首批十家公司发布公告，新股申购日期全部确定，将于近期招股上市。10家公司将陆续进入询价及发行阶段，其中最早的凯龙股份11月30日即可网上申购。据估算，这10只新股发行预计冻结资金超过1万亿元。本次发行的10家公司均为小盘股，主要来自于大消费、高端制造等行业，无老股转让，拟发行新股合计3.23亿股，拟募集资金总额超过40亿元。

部分券商分析师指出，预计10只新股发行估值明显低于对应行业估值，网下投资者可通过上网申购等方式提高申购成功率。那些基本面较好、符合产业转型升级趋势的个股将受青睐，特别是大消费概念资金关注度可能较高。

10家公司各有特点

这10家公司分别为，拟于上交所上市的读者传媒、安记食品、博敏电子、邦宝益智和道森股份，拟于深交所中小板上市的中坚科技、三夫户外和凯龙股份，以及将登陆创业板的中科创达和润欣科技。其中，除凯龙股份和中科创达分别于11月30日和12月2日申购外，中坚科技、三夫户外、润欣科技、邦宝益智、安记食品、道森股份、博敏电子、读者传媒将于12月1日申购。

从行业角度看，中坚科技和道森股份同属专用设备制造业，润欣科技和中科创达属于软件和信息技术服务业，读者传媒是新闻和出版业，邦宝益智、博敏电子、凯龙股份、安记食品分别属于文教体育用品、计算机相关设备、化学原料及化学制品、食品制造业，三夫户外则从事零售业。

从发行新股数量来看，读者传媒目前发行股份数最多，公司拟发行不超过6000万股，发行后总股本不超过2.4亿股，公司主要从事期刊、图书出版物的出版和发行。截至2014年末，主刊《读者》累计发行已超16亿册，至今年平均发行量保持在600多万册，在中国期刊市场处于领军位置。

户外用品连锁公司三夫户外发行数量最少，拟发行不超过1700万股，发行后总股本不超过

6700万股。公司募投项目主要为营销网络建设信息系统升级改造。

道森股份拟发行不超过5200万股。公司主要从事石油、天然气及页岩气钻采专用设备的研发、制造和销售，主要产品为井口装置及采油(气)树、井控设备、管线阀门等油气钻采专用设备。

中坚科技主要从事园林机械的研发、制造和销售，主要面向欧美等发达国家市场。公司拟发行不超过2200万股，发行后总股本不超过8800万股。公司募集资金将投入油锯、割灌机和绿篱机扩生产厂房及附属设施项目以及园林机械研发中心及附属设施项目。

中科创达是移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统产品的研发、销售及提供相关技术服务。公司此次拟发行不超过2500万股，发行后总股本不超过1亿股。

此外，高精密印制电路板制造商博敏电子拟发行不超过4185万股；邦宝益智拟发行不超过2400万股；安记食品拟发行不超过3000万股；凯龙股份拟发行不超过2087万股；润欣科技拟发行不超过3000万股。

大消费概念最受关注

综合多家券商观点，在此次发行的10只新股中，分析师们比较看好具备消费电子概念的中科创达、润欣科技；具备“二孩”、教育等概念的邦宝益智；具备户外体育概念的三夫户外。

中科创达2012年至2014年主营业务收入年均复合增长率达34.01%，净利润年均复合增长率为44.52%；毛利率超过50%。公司近期补充公告的三季报显示，今年前三季度实现营收4.066亿元，同比增长26.39%；净利润为1.01亿元，同比增长0.96%。预计全年营收同比增长23.84%至30.47%，净利润同比增长2.39%至11.30%。

尽管中科创达业绩良好，但其面临着手机厂商走向集中后对操作系统定制需求减少的问题。

中科创业也在招股书中表示，目前对公司持续盈利能力产生重大不利影响的因素主要包括客户集中度较高、重要客户业绩下滑以及Android系统经营业态、完善程度及市场占有率变化的风险。

润欣科技是国内领先的IC产品授权分销商，主要通过向客户提供包括IC应用解决方案在内的系列技术支持服务，分销的IC产品以通讯连接芯片和传感器芯片为主。公司目前主要代理高通创锐讯、新思、恩智浦、思佳讯、AVX/京瓷、普思等全球著名IC设计制造公司的产品，并拥有中兴康讯、共进电子、大疆创新等客户，是IC产业链中连接上下

游的重要纽带。不过，公司在业绩方面表现并不突出，2013年和2014年净利润均出现同比下滑。

以生产销售益智玩具和精密非金属模具为主营业务的邦宝益智业绩相对较为稳健。公司2012年至2014年分别实现营收2.49亿元、2.78亿元、2.99亿元，净利润4786.29万元、5259.93万元、5834.11万元，近三年的毛利率均在30%以上。由于产品使用者多为幼童，因此被市场认为将受益于二孩放开政策。公司在招股书中表示，公司长期受限于产能不足，此次上市募集资金后，可以快速扩大产能，解决邦宝益智的产能瓶颈问题。该公司募集资金主要用于益智玩具生产基地建设项目建设、研发中心建设项目及补充流动资金。

三夫户外的主要看点来自于户外体育消费的市场增长空间。但受宏观经济形势和零售行业增长趋缓的影响，以及电子商务的冲击，公司净利润较2014年下降15%。考虑到上市后密集开店带来的费用增加，公司业绩或有继续下滑的风险。

此外，读者传媒也是备受关注的新股之一。《读者》杂志拥有广大的读者群，拥有较高的社会知名度和品牌价值。近年来受新媒体冲击和转型的影响，业绩有所下滑，公司2014年收入与净利润分别同比下降12%和13%。IPO之后，读者传媒如何通过资本市场实现业绩提升和转型升级成为看点之一。

三维度评估新股价值

中金公司研报认为，本批新股发行IPO重启后的首批发行，市场关注度较高，预计发行估值明显低于对应行业估值。打新将是无风险高收益率的盛宴。

海通证券预测更为乐观，根据历史经验来看，新股上市后涨幅在200%至300%是大概率区间，但由于本批新股是重启后第一批，家数较少，预期会受到市场热捧。考虑到2015年4月至5月发行的新股上市后平均涨幅超过600%，且在8月以来的反弹行情中次新股作为领涨股，吸引了大量人气，预计这批新股上市后涨幅可能超过350%，甚至乐观估计部分个股涨幅或达400%。

对资金有限的投资者来说，折价率、题材稀缺性以及中签率都是申购新股中应当关注的方面。海通证券研究报告显示，这10家新股中平均发行折价率较高的是中科创达(83.57%)、润欣科技(79.81%)、邦宝益智(77.52%)、中坚科技(74.36%)、道森股份(74.73%)。三夫户外是此次发行规模最小的一家公司，相关题材目前在A股市场上较稀缺性，加之总股本较低，仍具备一定投资价值。

此外，从中签率角度考察，中金公司测算数据显示，网上中签率较高的公司分别有博敏电子(0.47%)、读者传媒(0.41%)和凯龙股份(0.47%)。

10家重启IPO公司情况一览

名称	上市板块	主营业务	最多拟发行股数(万股)	最多拟募集资金(万元)	券商预估发行价(元/股)	预计折价率
润欣科技	创业板	半导体芯片和方案提供商	3,000	20,610.00	6.87	79.81%
中科创达	创业板	移动终端软件技术与服务	2,500	58,175.00	23.27	83.57%
邦宝益智	主板	益智教玩具	2,400	33,528.00	13.97	77.52%
三夫户外	中小企业板	户外用品的连锁零售	1,700	16,014.00	9.42	47.71%
中坚科技	中小企业板	园林机械产品	2,200	26,642.52	12.11	74.36%
道森股份	主板	石油等钻采专用设备	5,200	56,836.00	10.95	74.73%
博敏电子	主板	高精密印制电路板	4,185	33,731.10	8.06	59.06%
读者传媒	主板	出版物的出版和发行	6,000	58,633.11	9.77	46.67%
凯龙股份	中小企业板	工业炸药等化学品	2,087	59,717.43	28.68	52.38%
安记食品	主板	调味品研发、生产和销售	3,000	30,300.00	10.1	46.17%

数据来源：据券商研报整理 制表：张玉洁



IPO影子股有望再度起舞

□本报记者 张玉洁

同时也为券商旗下的创投项目退出提供了通道。

统计显示，年内IPO的28家企业将为19家券商带来9.67亿元的承销收入。据统计，涉及28家即将发行企业的保荐券商情况为：安信证券(2家)、东吴证券(1家)、光大证券(1家)、广发证券(2家)、国海证券(1家)、国金证券(4家)、华泰证券(1家)、西南证券(1家)、长江证券(3家)、招商证券(3家)、中信证券(1家)以及部分非A股上市券商。从数据可以看出，本轮承销IPO项目较多的有国信证券、长江证券和招商证券等，上述几家券商投行业务可能有较好表现。

中银国际证券认为，IPO重启及后续注册制的推进，使得投行业绩弹性较大的券商值得关注。据2015年上半年证券承销净收入对营业收入的贡献来看，国金证券(投行收入占比15.61%)、山西证券(13.70%)、西南证券(11.26%)和国海证券(9.37%)值得关注；长期看，大型券商、项目储备丰富、历史上投行业务收入规模较大的券商具有长期竞争力，如广发证券、中信证券、国信证券、招商证券、国泰君安、海通证券等。

第二批18家IPO公司中，井神股份、思维列控、中新科技、久远银海、通合科技和富祥股份的股东中均出现了上市公司身影。其中，上市公司股权占比较高的IPO公司有富祥股份和思维列控，上市公司持股占发行前股本均超过了20%。其中，永太科技持有富祥股份1326万股，占发行前股本比例为24.56%，是第二大股东。富祥股份是专业从事原料药、医药中间体及相关产品研发、生产与销售的企业，主要产品为舒巴坦系列酶抑制剂原料药、中间体及相关产品，他唑巴坦系列酶抑制剂原料药、中间体及相关产品，碳青霉烯类原料药的中间体。

而远望谷持有思维列控2400万股，占发行前股本的20%。思维列控主营业务为列车运行控制系统的研发、升级、产业化及技术支持，向客户提供适用于我国铁路复杂运营条件和高负荷运输特点的列车运行控制系统、行车安全监测系统、LKJ安全管理及信息化系统等整体解决方案。受IPO重启提振，永太科技和远望谷前期已经走出一轮行情。

券商业绩受提振

分析人士认为，IPO重启将利好券商，直接提高相关保荐券商的投行业绩，

打新基金迎发行盛宴

□本报记者 刘夏村

服务费率不断压低

除了发行新的打新基金外，近期多家基金公司为其旗下打新基金增设不收申购费的C类份额。业内人士介绍，所谓C类份额，是一种收取销售服务费的基金份额，相比现有份额(即A类份额)来说，C类份额最大的特点在于一般不收取申购费或设置较低的申购费率，持有时间达到或超过30天则不收取赎回费，但基金管理人要从基金资产中计提一定的销售服务费用用于市场推广和销售，而各家基金设置的销售服务费率有所不同。

值得关注的是，基金公司为了吸引机构资金参与，更是在打新基金中增设不收申购费的C类份额，并不断降低费率。业内人士认为，基金公司此举或在于年底冲规模。

打新基金密集发行

根据凯石金融产品研究中心统计，上周新成立的20只灵活配置型基金中至少七成是打新基金，共募集资金363亿元。其中，仅17日一天就有10只灵活配置型基金成立，当天合计募集资金达到210.7亿元。

值得关注的是，基金公司为了吸引机构资金参与，更是在打新基金中增设不收申购费的C类份额，并不断降低费率。业内人士认为，基金公司此举或在于年底冲规模。

一般而言，C类份额的投资者持有满1个月，申购和赎回费用均为零，要承担的只是较少的销售服务费。而A份额

投资者持有满1个月要承担较高的申购费和赎回费(约为1%)。从A类份额和C类份额的差异可以看出，对于那些对流动性要求高的中短线投资者来说，C类份额交易成本要低很多，也更为划算。基金公司于近期纷纷为旗下打新基金增设C类份额，正是瞄准了投资者对低交易成本的偏好。

值得关注的是，目前一些基金公司又进一步降低了C类份额的销售服务费率，这一费率已经由原来的0.5%、0.3%降至0.1%甚至更低。有业内人士表示，C类份额主要面向机构投资者，通过设置C类份额并一再压缩费率，与基金公司年底冲规模有关。

业内人士认为，以往打新基金的申购费一般在1.5%附近，属于申购费较高的基金品种。目前基金公司通过这种方式降低资金参与成本，对于投资者而言是一个利好。不过，在选择打新基金时，除了要关注费率外，还要关注以下几方面因素。首先，要选择历史打新命中率较高，收益率较好的打新基金。其次，IPO政策的改变使打新基金未来或采用更多的方式增厚收益，打“组合拳”策略。在打新基金的产品选择时，投资者要关注基金管理公司的整体投研实力。最后，基金规模不宜过大。由于新规取消了预缴款的制度，打新基金空仓的相对优势将有所削弱，在收益率下降的前提下，规模过大不仅没有优势，反而会摊薄持有人的利润。

业内人士认为，在此次首批存量的新股上市仍然按照之前的IPO规则缴款，但未来IPO缴款将改为中签后缴款，这意味着投资者资金利用效率会提升，也意味着中签率可能下降。但对公募基金而言，网下配售仍然存在意味着公募基金参与打新仍有优势。好买基金研究中心分析，预期未来打新基金年收益会在6%-8%左右，打新参与者仍以混合型基金为主。