

主编点评

【本期主编】：张健

2017年3月30日 新股申购					
公司名称	申购代码	发行价格 (元/股)	申购上限 (股)	中签缴款日期	顶格申购需配 市值(万元)
联泰环保	732797	5.96	21000	2017-04-05	21.00
扬帆新材	300637	10.02	12000	2017-04-05	12.00
凯普生物	300639	18.39	7500	2017-04-05	7.50

新股指南

凯普生物：3月30日申购指南

广东凯普生物科技股份有限公司3月30日(周四)在深交所上市申购,股票简称为“凯普生物”,股票代码为300639,申购代码为300639,发行价格为18.39元,单账户申购上限为7500股,顶格申购需配市值7.50万元,中签号公布日期为4月5日,中签缴款日期为4月5日(周三)。

发行状况	股票代码	300639	股票简称	凯普生物
	申购代码	300639	上市地点	深圳证券交易所
	发行价格(元/股)	18.39	发行市盈率	22.99
	市盈率参考行业	医药制造业	参考行业市盈率(最新)	44.15
	发行面值(元)	1	实际募集资金总额(亿元)	4.14
	网上发行日期	2017-03-30(周四)	网下配售日期	2017/3/30
	网上发行数量(股)	7,500,000	网下配售数量(股)	15,000,000
	老股转让数量(股)	-	总发行数量(股)	22,500,000
	申购数量上限(股)	7,500	顶格申购需配市值(万元)	7.50
	中签缴款日期	2017-04-05(周三)	市值确认日期	T-2日(T:网上申购日)

公司简介

凯普生物是国内领先的核酸分子诊断产品提供商，专注于分子诊断试剂、分子诊断配套仪器等体外诊断相关产品的研发、生产和销售，并提供相关服务。经过十余年的发展，公司基于拥有自主知识产权的导流杂交技术平台和应用国际通用的荧光 PCR 检测技术平台，研发了覆盖传染病检测和遗传病检测两大领域的系列产品，广泛应用于临床检测、大规模人口筛查和优生优育管理领域。同时，公司通过分子医学检验所的建设在国内全面铺设第三方医学服务网络，将公司业务向下游产业链扩展，实现“仪器+试剂+服务”的一体化经营模式。

主营业务：医药制造业。

公司主要财务状况

主要财务指标	2016 年 /2016. 12. 31	2015 年 /2015. 12. 31	2014 年 /2014. 12. 31
流动比率(倍)	4. 11	3. 41	5. 81
速动比率(倍)	3. 53	2. 93	5. 21
资产负债率（母公司）	19. 57%	6. 26%	20. 31%
应收账款周转率(次)	2. 82	3. 11	3. 28
存货周转率(次)	1. 78	1. 58	1. 88
息税折旧摊销前利润(万元)	11, 364. 92	9, 085. 03	8, 610. 67
利息保障倍数(倍)	194. 95	2, 720. 15	70. 34
每股经营活动的现金流量(元)	0. 94	0. 72	0. 51
每股净资产(元)	7. 43	6. 13	5. 11
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	3. 86%	5. 56%	5. 39%
基本每股收益	1. 13	0. 97	1. 00
稀释每股收益	1. 13	0. 97	1. 00

联泰环保：3月30日申购指南

广东联泰环保股份有限公司3月30日(周四)在上交所上市申购,股票简称为“联泰环保”,股票代码为**603797**,申购代码为**732797**,发行价格为**5.96元**,单账户申购上限为21000股,顶格申购需配市值21.00万元,中签号公布日期为4月5日,中签缴款日期为4月5日(周三)。

发行状况	股票代码	603797	股票简称	联泰环保
	申购代码	732797	上市地点	上海证券交易所
	发行价格（元 / 股）	5.96	发行市盈率	22.98
	市盈率参考行业	生态保护和环境治理业	参考行业市盈率(最新)	48.91
	发行面值（元）	1	实际募集资金总额(亿元)	3.18
	网上发行日期	2017-03-30 (周四)	网下配售日期	2017/3/30
	网上发行数量(股)	21,336,000	网下配售数量(股)	32,004,000
	老股转让数量(股)	-	总发行数量（股）	53,340,000
	申购数量上限(股)	21,000	顶格申购需配市值(万元)	21.00
	中签缴款日期	2017-04-05 (周三)	市值确认日期	T-2日(T:网上申购日)

公司简介

联泰环保专业从事城镇污水处理设施的投资、建设和运营管理业务，目前在广东、湖南等地方政府所授权的特许经营区域内负责城镇污水处理业务。污水处理是国家战略性新兴产业——节能环保产业的重要组成部分，促进污水处理产业发展，改善水环境质量，是国家推进生态文明建设，实现绿色发展、循环发展、低碳发展的可持续发展战略的重要举措。

主营业务：生态环保和环境治理业。

公司主要财务状况

项目	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
流动比率	0.29	0.21	0.32
速动比率	0.28	0.20	0.30
资产负债率（母公司）（%）	58.58	44.68	43.00
无形资产（扣除污水处理项目特许经营权后）占净资产的比例（%）	0.0037	0.0046	0.0038
项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次）	10.77	10.94	12.16
存货周转率（次）	27.22	23.69	25.04
息税折旧摊销前利润（万元）	20,486.68	18,387.58	17,329.30
利息保障倍数	2.20	2.27	2.02
每股经营活动的现金流量（元/股）	1.07	0.95	0.94
每股净现金流量（元/股）	0.35	-0.09	0.03

扬帆新材：3月30日申购指南

浙江扬帆新材料股份有限公司3月30日(周四)在深交所上市申购,股票简称为“扬帆新材”,股票代码为**300637**,申购代码为**300637**,发行价格为**10.02元**,单账户申购上限为12000股,顶格申购需配市值12.00万元,中签号公布日期为4月5日,中签缴款日期为4月5日(周三)。

发行状况	股票代码	300637	股票简称	扬帆新材
	申购代码	300637	上市地点	深圳证券交易所
	发行价格(元/股)	10.02	发行市盈率	19.95
	市盈率参考行业	化学原料和化学制品制造业	参考行业市盈率(最新)	48.66
	发行面值(元)	1	实际募集资金总额(亿元)	3.01
	网上发行日期	2017-03-30(周四)	网下配售日期	2017/3/30
	网上发行数量(股)	12,000,000	网下配售数量(股)	18,000,000
	老股转让数量(股)	-	总发行数量(股)	30,000,000
	申购数量上限(股)	12,000	顶格申购需配市值(万元)	12.00
	中签缴款日期	2017-04-05(周三)	市值确认日期	T-2日(T:网上申购日)

公司简介

扬帆新材目前主要从事特色原料药及医药中间体的研发、生产与销售,其主要类别包括心血管类和肠胃类等药物。公司主要产品为缬沙坦、氯沙坦、坎地沙坦、培哚普利、瑞舒伐他汀、阿托伐他汀、氯吡格雷和埃索美拉唑等原料药和中间体。

主营业务:化学原料和化学制品制造业。

公司主要财务状况

财务指标	2016 年度 (2016.12.31)	2015 年度 (2015.12.31)	2014 年度 (2014.12.31)
流动比率(次)	1.49	1.23	1.20
速动比率(次)	1.11	0.93	0.76
资产负债率(母公司)	17.47%	29.72%	32.48%
应收账款周转率(次/年)	9.23	8.64	9.29
存货周转率(次/年)	3.86	3.68	3.30
息税折旧摊销前利润(万元)	10,025.99	8,052.07	7,543.31
归属于母公司股东的净利润(万元)	6,026.38	4,175.40	3,691.04
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润(万元)	6,114.84	4,118.00	3,366.30
利息保障倍数	12.74	7.58	6.19
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.07	0.81	0.65
每股净现金流量(元/股)	0.48	0.41	-0.07
基本每股收益(扣除非经常性损益后)(元)	0.67	0.46	0.37
稀释每股收益(扣除非经常性损益后)(元)	0.67	0.46	0.37
归属于发行人股东的每股净资产	3.10	2.81	2.56
无形资产占净资产的比例	0.02%	-	-

开板预测

得邦照明：预测第13个交易日开板

股票简称为“得邦照明”,证券代码为“**603303**”。人民币普通股股份总数为240,000,000股,其中60,000,000股股票自上市之日起开始上市交易,股票将于**2017年3月30日**上市。

开板价预测一览	股票名称（代码）	得邦照明（603303）
发行概况	公司主营	一般经营项目:电子镇流器, 节能灯及照明电器制造、销售; 电子产品(不含电子
	发行价格	18.63
	发行市盈率	15.1
	行业平均动态市盈率	36.1
	网上中签率	0.04%
	流通股数量（万股）	6,000
	总股本数量（万股）	24,000
	机构定价区间均值	
	主承销商	浙商证券
	15年EPS	1.23
	16年预测EPS	1.23
	开板价预测	80
	开板价对应发行价涨幅	329%
	开板价预测对应市盈率	64.84
	开板价预测对应流通市值	48
	开板价预测对应总市值	192

假设得邦照明上市后连续涨停,则各个交易日的收盘价格如下：

得邦照明涨停价预测值 （发行价：18.63元）		
交易日	涨幅	收盘价（元）
第1天最高限价	44%	26.83
第1天开盘价	20%	22.36
第1天首次停牌理论价	32%	24.59
第1天收盘	44%	26.83
第2天收盘	10%	29.51
第3天收盘	10%	32.46
第4天收盘	10%	35.71
第5天收盘	10%	39.28
第6天收盘	10%	43.21
第7天收盘	10%	47.53
第8天收盘	10%	52.28
第9天收盘	10%	57.51
第10天收盘	10%	63.26
第11天收盘	10%	69.59
第12天收盘	10%	76.55
第13天收盘	10%	84.21
第14天收盘	10%	92.63

根据以上估算过程,我们得出得邦照明的理论首次开板价格为80.00元,即其极有可能在上市第**12个或13个交易日**开板。

需注意,上述计算是建立在假设的基础上,计算中使用到的行业市盈率属于平均值并非确切值,不能构成投资建议,投资者需要注意风险。

美思德：预测第13个交易日开板

股票简称为"美思德"，证券代码为“**603041**”。人民币普通股股份总数为100,000,000股，其中25,000,000股股票自上市之日起开始上市交易，股票将于**2017年3月30日**上市。

开板价预测一览	股票名称（代码）	美思德(603041)
发行概况	公司主营	化学原料和化学制品制造业
	发行价格	12.92
	发行市盈率	20.01
	行业平均动态市盈率	48.1
	网上中签率	0.0245%
	流通股数量（万股）	2,500
	总股本数量（万股）	10,000
	机构定价区间均值	45.88
	主承销商	广发证券
	16年EPS	0.68
	预计一季度扣非净利润	约1700万元~1850万元，同比增长-10.00%~0.00%
	开板价预测	58.43
	开板价对应发行价涨幅	352%
	开板价预测对应市盈率	85.93
	开板价预测对应流通市值	14.61
	开板价预测对应总市值	58.43

假设美思德上市后连续涨停,则各个交易日的收盘价格如下：

美思德涨停价预测值（发行价：12.92元）		
交易日	涨幅	收盘价（元）
第1天最高限价	44%	18.60
第1天开盘价	20%	15.50
第1天首次停牌理论价	32%	17.05
第1天收盘	44%	18.60
第2天收盘	10%	20.47
第3天收盘	10%	22.52
第4天收盘	10%	24.77
第5天收盘	10%	27.25
第6天收盘	10%	29.98
第7天收盘	10%	32.98
第8天收盘	10%	36.28
第9天收盘	10%	39.90
第10天收盘	10%	43.90
第11天收盘	10%	48.29
第12天收盘	10%	53.12
第13天收盘	10%	58.43
第14天收盘	10%	64.27
第15天收盘	10%	70.70

根据以上估算过程,我们得出美思德的理论首次开板价格为58.43元,即其极有可能在上市第13个或14个交易日开板。

需注意,上述计算是建立在假设的基础上,计算中使用到的行业市盈率属于平均值并非确切值,不能构成投资建议,投资者需要注意风险。

大 话 新 股

中概股回归：IPO路径更利于稳定市场预期



360公司签订IPO(首次公开发行)并上市辅导协议，意味着此前市场中流传的“借壳”路径将大概率隐退，公司通过首发上市的“正门”回归A股的可能性大增。由于“猜壳大战”的骤然降温，28日二级市场中的“360壳概念股”集体遭遇重挫。

现阶段条件下，中概股回归的路径选择主要包括三种：一是产业并购与重组上市(借壳)；二是在沪深交易所直接IPO；三是挂牌“新三板”或借道“老三板”后静候制度红利。对于资产规模和盈利规模较大、质地相对优秀、期待更高流动性溢价和估值的中概股公司而言，通常会选择前两条赛道，两手准备并从中权衡选择。

但中概股最终会选择A计划还是B计划回归，受到多重因素影响。此前，出于时间成本的考量，“借壳”是不少公司的最终选项，分众传媒、巨人网络等中概股公司均经由该路径实现回归。但随着监管的变化以及市场生态的变化和演进，直接IPO的优势日渐明显。360倾向IPO回归A股，便折射出中国资本市场生态的诸多变化。

其一，审核、发行双提速，IPO逐步走向常态化，此前隔阻中概股回归的时间成本大幅消减。随着A股市场从异常波动到趋于稳定，从2016年三季度开始，IPO数量与募资规模温和提升，新股市场稳步回暖。适度加快新股发行速度与加强上市核查并举，使资本市场融资功能加速恢复，可以视为引导资金“脱虚向实”的配套举措；从资本市场角度考量，这一方面有利于IPO堰塞湖提前疏解，另一方面也为更多增量优质公司的直接融资提供空间。

其二，与IPO提速形成鲜明对比的是借壳监管全面趋严。从修订《重大资产重组管理办法》，到限制中概股借壳回归和上市公司跨界定增，并购重组和借壳市场遭遇监管的持续“紧盯”。具体到中概股方面，虽然借壳回归客观上有利于提高部分存量上市公司的盈利水平质量，但

也导致了壳公司被爆炒扰乱A股估值体系、增大了内幕交易和寻租空间、甚至影响到中国外汇储备等系列问题。业内普遍认为，借壳监管收紧趋势短期内不会改变。

投行人士预计，多变量作用下，调整回归方案、选择**IPO**路径的中概股公司料会继续增多。这不仅是企业出于自身利益的理性选择，更有利于改变扭曲的**A**股市场估值，增强市场流动性和投资价值，同时有利于把更多资源输入到实体经济，助力经济脱虚向实。

但中概股回归选择**IPO**路径绝非意味着一劳永逸。就中概股公司来说，从接受辅导到正式上市，仍然有不少沟坎需要跨越；即便成功对接**A**股后，如何利用高估值优势实现企业的持续快速成长，实现股东利益的最大化，助力中国经济结构的转型升级，也是摆在这些“返乡者”面前的重要课题。而就监管而言，如何多维度继续优化市场生态、并将之主动服务于国家宏观经济与调控的大局，也仍有不少工作有待完成。

【申明】：

凡注明“博览财经分析”、“博览财经研报”、“博览财经观察”均为博览财经独家原创；注明“博览财经消息”、“博览财经报道”均是博览分析员对公开信息的选择性去粗取精，挖掘信息中有价值的情报，不能等同新闻传媒。凡注明“博览财经特稿”的文章，是博览财经承接原作者拟表达的原意的基础上进行了汇编与整理，请原创作品作者与我司联系稿酬。无论原创或提炼的研究资讯，在研究分析、提炼过程中，所引用或注明的全部或部分公开信息，博览财经只保证其来源的客观性，对引用公开信息的客观真实性、准确性和完整性不作任何保证。客户有权索取全文信息来源。对接触到本内容的对象所做决策，不承担任何责任。

制作： 武汉博览财经金融服务股份有限公司
电话： 027-87780070 027-87800686
Email: bolan@bolaninfo.com