

新股上市首日定价报告

2011年05月08日



研究员：黄德志
执业证书编号：S0570209070324
电话：025-83290913
E-mail：hdz1979@hotmail.com
地址：南京市中山东路90号

华鼎锦纶新股上市首日定价报告

风险提示

虽然投资者在开立账户的时候，我们已经进行过风险警示，但我们仍然在此再次提醒投资者有关新股投资风险。由于我国目前的发行制度存在一定的不足，因此新股发行存在一定的包装现象。目前新股发行对发行方和打新方较为有利，且普遍存在发行市盈率过高的问题，因此新股上市对二级市场的买入者存在一定的风险挑战。我们本报告的目标客户也是主要针对打新中签后准备卖出的客户，而不是针对准备在二级市场买入的客户。同时，我们的价格区间主要是针对上市首日的价格区间，并以开盘集合竞价的价格为主要目标；上市首日之后的股价将逐渐向该股的合理价值回归，我们建议客户关注我们针对该股的深度投资报告。同时当前的市场环境下，我们建议客户尽量在开盘后3日内将新股售出。如同二级市场博弈一样，因资金炒作和追逐的力度难以准确衡量，新股上市首日价格同样存在博弈，我们的建议仅供参考。

本批次主板新股定价区间

1、601113华鼎锦纶：华鼎锦纶是浙江义乌国内专业从事高品质、差别化民用锦纶长丝的领先厂商。公司集研发、生产和销售一体，具备年产4.2万吨民用锦纶长丝的生产能力。“华鼎”品牌已成为业内一线品牌，2009年市场份额达4.04%，国内排名第五。从财务上看，公司近两年成长迅速，但作为上游的纺织化工企业，公司毛利率较低，杠杆较高，总体盈利能力较为一般，虽然净利润增长较快，但基本被存货增加和应收账款的增加所覆盖，盈利质量并不高。公司的绝对发行价较低，为14.00元，但对应2010年的发行后静态市盈率为36.19倍，相对发行价与现有的纺织化工相比，不具任何比较优势。市场预计公司2011-2012年每股收益分别为0.54元和0.74元，对应发行价下2011年和2012年的市盈率分别为25.83倍和18.96倍，但我们认为纺织化工的竞争激烈，该增长实在难以达到。我们认为，该公司的绝对发行价虽然较低，但作为纺织化工发行市盈率偏高，带有迷惑性，同时44.80亿元的发行总市值并不低，我们给华鼎锦纶的上市首日定价区间为12.00-14.80元。

备注：本批次新股申购时，我们就给出了不建议申购的建议，我们认为该批次新股破发可能性高，中签的投资者要以减少亏损为主要目的，如盈利则不能贪多。

附表：华鼎锦纶新股上市首日定价表

代码	公司简称	发行价格(元)	发行后10年EPS (元/股)	发行后预计11年EPS (元/股)	发行后预计12年EPS (元/股)	2010年摊薄静态发行市盈率	发行价下预计2011市盈率	发行价下预计2012市盈率	净利润CAGR3(%)	中签率	上市前日上证综指表现	预计上市价格区间(元)
601113.SH	华鼎锦纶	14.00	0.39	0.54	0.74	36.19	25.83	18.96	43.14	1.44%	-0.30%	12.00-14.80

资料来源：招股说明书、WIND资讯、华泰证券研究所整理

(数据截止于2011年5月08日) (2011年5月08日 华泰证券研究所)

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

免责条款:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。