

新股上市首日定价报告

2011年5月30日



研究员：程艳
执业证书编号：S0570511050001
电话：025-83290940
E-mail: chengyan5006@gmail.com
地址：南京市中山东路90号

九牧王

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较为有利，且普遍存在发行市盈率偏高的问题，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。同时在当前的市场环境下，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。

本批次新股定价区间

◆九牧王

九牧王是国内领先的中高端商务休闲男装品牌企业，主要经营“九牧王”品牌的男裤、茄克及其它服饰类产品，尤其是男裤的优势十分突出，10年市场占有率达到11.4%，连续十一年位列第一。2008-2010年公司收入、利润的复合增长率分别为16.7%和36.6%，2010年毛利率高达55.6%，居全行业第一。公司发行价为22元，对应2010年的发行后静态市盈率为34.92倍。预计公司2011-2012年每股收益分别为0.88元和1.17元，对应发行价下2011年和2012年的市盈率分别为25倍和18.8倍。由于公司发行定价略高，发行市值较大，所以预计有破发的风险。我们给九牧王的上市首日定价区间为20.5-24.5元。

备注：九牧王在网上申购时我们就提出了由于其发行定价略高，发行市值较大，有破发风险，申购须谨慎的建议，中签的投资者要以减少亏损为主要目的。

附表：九牧王新股上市首日定价表

代码	公司简称	发行价格(元)	发行后 2010年 EPS (元/股)	发行后预计 2011年 EPS (元/股)	发行后预计 2012年 EPS (元/股)	2010年摊 薄静态发 行市盈 率	发行价下 预计 2011年市 盈率	发行价下 预计 2012年市 盈率	中签率	上市 前日 上证 综指 表现	预计上市价 格区间(元)
601566	九牧王	22	0.63	0.88	1.17	34.92	25	18.8	9.64%	-0.97%	20.5-24.5

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27日） （2011年5月27日 华泰证券研究所）

免责声明：

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。