

新股上市首日定价报告

2011年6月3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

文峰股份

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

◆文峰股份

文峰股份是江苏省南通市最大的零售商，主要从事以百货为主，超市、电器销售为辅的连锁业务，在南通市区的市场份额达40%以上。2006-2010年，公司净利润从1.8亿元增长至3.5亿元，年复合增长率为18.4%，在中国连锁经营协会公布的2010年连锁百强中排名第二十一。公司发行价为20元，对应2010年的发行后静态市盈率为27.78倍。预计公司2011-2012年每股收益分别为0.89元和1.10元，对应发行价下2011年和2012年的市盈率分别为22.47倍和18.18倍。公司的基本面具有一定特色，但在行业竞争愈发激烈的情况下，未来公司跨区域发展存在劣势，而且公司市值较大，有破发的可能。我们给文峰股份的上市首日定价区间为18.5-21.8元。

备注：文峰股份有破发的可能，加上今天大盘的大幅下跌，也可能会影响其上市首日表现，中签的投资者要以减少亏损为主要目的。

附表：文峰股份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)
601010	文峰股份	20	0.72	0.89	1.10	27.78	22.47	18.18	24.69%	-1.4%	18.5-21.8

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6月2日) (2011年6月2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。