

旗滨集团新股估值分析报告

(仅供参考)

上市时间	股票代码	股票名称	发行价格	发行后摊薄 市盈率(倍)	发行后每股 净资产(元)	每股收 益(元)	净资产收益率 (全面摊薄%)
2011-8-12	601636	旗滨集团	9	18.75	3.49	0.48	45.71
发行数量 (万股)	上市数量 (万股)	发行后股 本(万股)	中签率 (%)	主承销商	所属行业	合理估值定位	
16800	13440	66800	0.828	中投证券	玻璃及玻璃 制品业	8.75—10.5 元	

公司 投 资 要 点

公司主营业务为玻璃及制品生产、销售，玻璃加工，装卸劳务；主要产品分为三大类：优质浮法玻璃、在线LOW-E镀膜玻璃和LOW-E镀膜玻璃基片、深加工玻璃产品。主要经营范围为中高档浮法玻璃及深加工产品的制造。公司目前正处于多种新产品的建设、研发期，同时新产品盈利能力强于普通玻璃产品，公司自成立以来，在吸收原新光明公司的优秀技术和管理人才基础上，不断引进玻璃行业优秀的技术和管理人才加盟公司，并与英国玻璃咨询公司进行全面技术合作，对超白光伏玻璃基片生产技术和在线镀膜技术进行了联合开发，提高了技术研发与创新能力，在原料配料与称量技术、熔化技术、锡槽成型技术、退火窑技术、自动控制技术等方面有了较大的进步，企业规模迅速扩大，综合竞争能力快速加强。公司逐步从单一增加浮法玻璃规模的增长方式转变为生产在线LOW-E镀膜玻璃和提高产品附加值的增长模式，促使公司坚持技术创新、坚持走高端产品路线，形成向高科技、高质量、高附加值产品要效益的经营理念。

募 集 资 金 投 向

此次募集资金主要运用于以下项目：

序 号	项目名称	项目备案或核准	环评批复	项目总投 资（万元）	募集资金投 资额(万元)
1	700 吨生产线在 线 LOW-E 技术 改造	湖南省发展改革 委员会湘发改工 【2010】1210 号	湖南省环境保护 厅湘环评【2010】 265 号	52,729.58	52,729.58
2	800t/d 超白光伏 基片生产线	国家发展改革委 员会发改产业 【2010】2573 号	中华人民共和国 环境保护部环审 【2010】192 号	84,235.47	84,235.47
3	其他与主营业务 相关的营运资金				

注：700 吨生产线在线 LOW-E 技术改造即对株洲三线的技术改造，800t/d 超白光伏基片生产线即漳州四线

为了抓住市场机遇，公司已于2010年11月先行用银行贷款和自筹资金开始建设800t/d超白光伏基片生

	产线项目的前期及土建工程。本次募集资金到位后，发行人将首先偿还和弥补上述先行投入的银行贷款和自筹资金，然后继续上述项目的后续投入工作。							
估值分析	可比公司估值情况							
	公司	股价	EPS			PE		
			2010	2011	2012	2010	2011	2012
	南玻 A	16.12	0.70	0.81	1.07	23	20	15
	中航三鑫	8.07	0.17	0.22	0.45	47	37	18
	金晶科技	8.30	0.61	0.34	0.46	28	24	18
	耀皮玻璃	12.08	0.21	0.32	0.35	58	38	35
	目前A股当中主营业务可比公司的有南玻A，金晶科技，中航三鑫，耀皮玻璃等。综合估值情况及公司基本情况，预测其2011年EPS为0.35元；给予2011年25--30倍PE较为合理，对应股价区间在8.75—10.5元。							
风险提示	(1) 玻璃价格波动的风险 (2) 原材料、燃料价格波动的风险 (3) 受宏观经济状况特别是下游房地产行业景气程度的影响较大，经营业绩下滑的风险							
综述	结合公司所处的市场情况及目前股市的状况，以2011年EPS0.35元测算，综合估值情况及公司基本情况，给予2011年20-5-30倍PE较为合理，对应股价区间在8.75—10.5元。							

安信证券新股研究组

分析师：钟文燕

2011-8-11