

京运通

研究员：程艳 执业证书编号：S057051105001

☎ 025-83290940 ✉ chengyan5006@gmail.com

🌐 <http://t.zhangle.com/4026>

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

◆京运通

京运通从事光伏设备制造业务，主导产品包括单晶硅生长炉和多晶硅铸锭炉等，在国内单晶硅生长炉市场保有率始终保持第一，多晶硅铸锭炉的性能已达国际先进水平，在国内多晶硅铸锭炉市场保有率仅次于美国GT公司，居国内厂商之首，2010年国内市场占比22%。目前公司已形成光伏设备制造业务与晶体硅生长和晶片业务互补发展的业务格局。公司发行价为42元，对应2010年的发行后静态市盈率为53.16倍。预计公司2011-2012年每股收益分别为1.6元和2.05元，对应发行价下2011年和2012年的市盈率分别为26.25倍和20.49倍。京运通作为国内光伏设备龙头企业，市场占有率较高，公司技术优势明显，盈利能力较强，但面临着光伏行业波动和政策等风险，可能会影响公司将来业务的发展。因此，我们给京运通的上市首日定价区间为44.83-53.68元。

备注：京运通在网上申购时，我们提出了该新股质地尚可，能适当承受风险的投资者进行申购的建议。从近期新股上市情况来看，短线新股炒作仍在持续，所以若该新股明日有较好的涨幅，投资者可在首日将其卖出。

附表：京运通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)
601908	京运通	42	0.79	1.6	2.05	53.16	26.25	20.49	0.97%	1.84%	44.83-53.68

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9月7日) (2011年9月7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翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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。本公司保留追究相关责任的权利。

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。