

瑞和股份(002620)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(%)
2011-9-29	002620	瑞和股份	30	40	9.88	0.75	7.59
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	
2000	1600	8000	2.423	太平洋证券	装修装饰业	29.43 元-33.57 元	
公司投资要点	本公司是我国建筑装饰行业处于领先地位的企业之一，本公司企业法人营业执照核准的经营范围是：特种琉璃沙涂料系列产品的生产、加工、销售（生产场所营业执照另行申办）；家私配套产品、建筑装饰材料的购销；建筑装修装饰工程专业承包壹级、建筑装饰专项工程设计甲级、建筑幕墙工程专业承包壹级、建筑幕墙工程设计专项甲级、建筑智能化工程专业承包壹级、机电设备安装工程专业承包壹级、钢结构工程专业承包叁级、消防设施工程专业承包叁级（以上各项凭建筑企业资质证书经营）。						
	图表一：募投项目基本情况一览表						
	序号	项目名称	项目总投资（万元）	立项备案机关	备案证编号或备案通知文号	环评批文	项目建设期
	1	瑞和建筑装饰材料综合加工项目	19,898.00	汕尾市发展和改革委员会	101500490010004	汕环函[2010]80号	1年
	2	瑞和设计研发中心项目	5,110.56	汕尾市发展和改革委员会	101500490010006	汕环函[2010]79号	2年
3	企业信息化建设项目	1,983.00	深圳市发展和改革委员会	深发改备案[2010]0082号	深环批[2010]100882号	1年	
合计	--	26,991.56	--	--	--	--	
募集资金投向	资料来源：招股说明书						

估值分析	公司所处建筑装饰行业竞争较为充分, 公司多年处于该行业的前十名, 系行业领军企业, 公司 2010 年全年收入中 66% 来自于公共建筑装修, 33% 来自于住宅精装修, 国家对于地产行业的调控政策对公司影响较小, 公司募投项目将有效提升公司毛利率。参考 A 股上市公司亚厦股份、金螳螂、洪涛股份、广田股份的估值及市场表现, 给予公司 11 年 27-30.8 倍 PE, 预计公司 2011 年业绩为 1.09 元, 对应公司合理股价在 29.43 元-33.57 元之间。
风险提示	公司经营主要面临以下风险: (一) 应收账款回收的风险; (二) 客户相对集中风险; (三) 发行人所处行业竞争加剧的风险。
综述	预计公司的合理估值在 29.43 元-33.57 元之间, 建议新股上市首日以逢高退出为主。仅供参考!

安信证券新股研究组

李耀东

2011-9-28