

凤凰传媒

研究员：程艳 执业证书编号：S0570511050001

☎ 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

◆凤凰传媒

凤凰传媒拥有江苏省图书出版和发行资产，同时拥有海南新华发行集团51%的股权，主要从事于教材、一般图书及音像电子产品的出版发行业务。2010年，公司图书出版品种总数超过1万种，发行品种总数超过40万种。2010年实现营业收入54.1 亿元，同比增长7%；实现净利润6.6亿元，同比增长3%。根据新闻出版总署《2010年新闻出版产业分析报告》统计数据，在全国所有出版发行集团中，公司出版、发行业务分别位居全国第一和第二，综合实力位居全国传统出版企业前列。公司是除人教社以外，唯一拥有完整的自有产权教材产品体系的地区传媒集团，未来在政策支持下，省外市场、数字出版、文化地产等有望成为公司新的增长点。公司发行价为8.8元，对应2010年的发行后静态市盈率为33.85倍。预计公司2011-2012年每股收益分别为0.29元和0.34元，对应发行价下2011年和2012年的市盈率分别为30.34倍和25.88倍。凤凰传媒是国内最大的出版发行企业，实力雄厚。目前文化产业的发展已经上升到国家战略高度，出版发行行业作为文化产业最大的组成部分将受到行业政策支持。另外，本次上市的资产为出版和发行业务，未来集团的物资、印刷等业务注入的可能性也比较大。因此，我们给凤凰传媒的上市首日定价区间为8.41-10.73元。

备注：凤凰传媒在网上申购时，我们提出了公司基本面较为突出，但是发行定价高，能适当承受风险的投资者参与申购的建议。10月份以来新股上市首日表现都较好，没有出现首日破发的现象，

但随着近期二级市场向下调整，近半个月来新股首日涨幅较前期有所下降。鉴于目前二级市场系统性风险犹在，新股上市表现分化仍较为明显，尤其是在近期新股发行定价估值水平有所抬升的形势下，我们建议投资者依然要谨慎对待新股，加上近期市场震荡调整，也可能对新股上市后表现有所影响，因此建议中签的投资者尽量在首日将新股卖出。

附表：凤凰传媒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)
601928	凤凰传媒	8.8	0.26	0.29	0.34	33.85	30.34	25.88	0.95%	1.13%	8.41-10.73

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11月29日) (2011年11月29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。