

东风股份新股估值分析报告

（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(%) 加权平均 (201101-201112)
2012-2-16	601515	东风股份	13.20	18.08	3.07	0.73	59.05
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	
5600	4480	55600	1.944%	国信证券	印刷业	19.4-29.1 元	
公 司 投 资 要 点	1. 东风股份是国内综合实力领先的包装印刷服务供应商，主要从事以中高档烟标产品为代表的高端包装印刷产品的设计、生产和销售。公司规模处于行业前 5 位，2010 年市场占有率约 5%左右，主要客户为吉林中烟和贵州中烟。2008-2010 年，公司营业收入分别为 11.92 亿元、12.77 亿元和 13.57 亿元，年复合增长率为 6%左右。2008-2010 年，归属于母公司净利润分别为 5.07 亿元、5.06 亿元和 5.07 亿元，保持稳定。						
	2. 客户粘性较高，公司盈利能力稳定						
	大批量、多批次供货的及时性、稳定性需要烟标印刷企业与客户多年的配合，因此一旦客户选定了烟标供应商，一般不轻易更换。在 2008 年，国家烟草专卖局确定的共 30 个全国性卷烟重点骨干品牌（含 10 个视同全国性卷烟重点骨干品牌）中，公司服务的品牌主要有 15 个。公司具有的长期服务经验优势，保障了公司未来在我国烟标印刷行业市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。						
	3. 产业链向上游延伸，产品竞争力不断增强						
	公司已形成平面设计、包装材料研发、前期设计打样与生产印刷相结合的服务体系，并充分利用自身在高档包装印刷行业的资源优势，向产业链上游延伸和整合。同时，公司计划进入 PET 基膜的生产领域，以满足本公司对 PET 基膜类的需求，不但可获得稳定的原材料供应、保障交付能力，还可以降低生产成本、提升利润水平，更可以发挥协同研发的优势，进行有效的产品创新，提高产品的竞争力。						
募 集 资 金 投 向	东风股份 IPO 募集资金用途将用于的项目						
	序 号	项目名称					投资额（万 元）
	1	汕头东风印刷股份有限公司技术改造项目					10008.62
	2	子公司汕头市鑫瑞纸品有限公司环保型高档防伪包装材料生产基地项目					35000
	3	子公司延边长白山印务有限公司技术改造及扩产项目					26000
	4	子公司佳鹏霁宇设计（深圳）有限公司深圳创意设计中心项目					6000
		合计					77008.62