

丰林集团 (601996) 估值定位报告

(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) | 发行后每股收益(元) | 最新摊薄净资产收益率(%) |
|---|----------|---|---------------------------|-------------|-------------|--------------------|---------------|
| 20110929 | 601996 | 丰林集团 | 14.00 | 29.17 | 6.3646 | 0.4815 | 15.566 |
| 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 | 上市首日定位(元) | |
| 5862 | 4692 | 23446 | 0.880 | 恒泰证券 | 人造板制造业 | 合理区间为15.00元-18.00元 | |
| 公司投资要点 | 丰林集团 | 丰林集团专业从事人造板的生产销售以及营林造林业务。丰林集团已成为中国最大的"林板一体化"木业集团之一、农业产业化国家重点龙头企业、国家高新技术企业。公司主要产品中(高)密度纤维板,是国家鼓励的资源综合利用项目,广泛用于装饰、装潢和家具、地板、音响制作。目前公司拥有南宁、百色、环江、上思四个人造板生产基地,拥有53万m/a的人造板产能以及20余万亩的自有速生丰产林,其综合实力居全国纤维板行业前列,广西纤维板行业第一。 主要风险因素:税收优惠政策变化的风险、纤维板行业竞争的风险、原材料价格波动的风险、下游行业影响的风险、客户相对集中的风险、募集资金投资项目风险。 | | | | | |
| | | | | | | | |
| 募集资金用途 | 丰林集团 | 本次募集资金主要运用于:(单位:万元) | | | | | |
| | | 序号 | 项目名称 | 项目投资额 | 利用募集资金投资额 | | |
| | | 1 | 8万m/a阻燃人造板项目 | 9,303.33 | 9,303.33 | | |
| | | 2 | 百色桉树速生丰产林基地建设项目 | 9,734.35 | 7,675.55 | | |
| | | 3 | 5万m/a单板层积材项目 | 7,020.99 | 7,020.99 | | |
| | | 4 | 广西百色丰林人造板有限公司5万m/a单板层积材项目 | 6,438.07 | 6,438.07 | | |
| 合计 | | 32,496.74 | 30,437.94 | | | | |
| 公司预测:本次募集资金投资项目100%达产后将年均新增销售收入57,291.87万元,年均新增净利润7,027.75万元。 | | | | | | | |
| 定位分析 | 丰林集团 | 公司处于人造板制造业,处于区域行业龙头地位。募集资金对本公司在发行当年的净资产收益率有一定摊薄作用,但随着募集资金投资项目的正式投产,公司主营收入将大幅增加、效益不断提高,公司的盈利能力将进一步提升。项目100%达产后将年均新增销售收入57,291.87万元,年均新增净利润7,027.75万元,对公司业绩将有逐步提升。四个项目有两个项目达产时间在1-2年,其他两个项目时间较长。公司2011年上半年归属于上市公司股东的净利润为6488.73万元,发行后每股收益为0.28元左右。分析公司经营情况,预计公司2011、2012年全面摊薄后EPS分别为0.60、0.75元。目前建材行业平均PE在25倍左右,综合考虑行业平均估值水平及公司 | | | | | |
| | | | | | | | |

| | |
|--------|---|
| | 业绩,给予丰林集团 2011 年预计每股收益 25-30 倍 PE 来定价,得到上市后合理估值区间为 15.00 元-18.00 元。以上估值区间同时参考了近期上市新股表现,仅供参考! |
| 综 述 | 近日整体市场弱势震荡,新股表现低迷,部分新股上市首日出现破发现象。预计丰林集团上市首日不会有太高的估值水平,不排除会出现破发。如股价超出合理估值区间,建议中签投资者可逢高抛售。仅供参考! |

安信证券新股研究组

投资顾问:史永辉

2011-09-28