



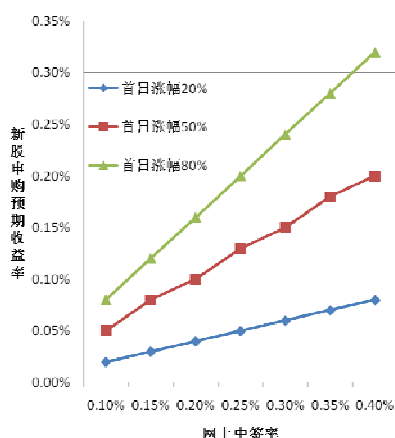
财富玖功

金牛理财

长盈精密、坚瑞消防、嘉寓股份、东方日升上市定价预测

2010年9月1日

新股收益率情景分析



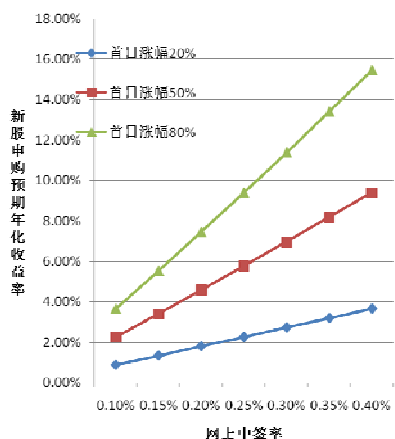
长盈精密:

2010年09月02日上市。发行价格: 43.00元, 上市代码: 300115, 所属行业: 电子元器件, 中签率: 0.64%, 主承销商: 国信证券。

公司投资要点

本公司原名为深圳市富瑞康精密五金有限公司, 设立于2001年7月17日, 2008年5月公司整体变更设立为股份公司。2008年4月18日, 长盈有限股东会审议通过了公司整体变更方案, 同意依据开元信德于2008年2月5日出具的开元信德深审字(2008)第198号《审计报告》, 以长盈有限截至2007年12月31日经审计的账面净资产人民币131,978,316.98元中60,000,000.00元按照每股1.00元折合为公司股份, 其余71,978,316.98元列为资本公积。开元信德出具了开元信德深验资字(2008)第012号《验资报告》。2008年5月13日, 公司取得了深圳市工商行政管理局颁发的注册号为440306102981504的《企业法人营业执照》。

新股年化收益率分析



募集资金投向

募集资金投向生产表面贴装式 LED精密封装支架项目、生产通信终端及数码产品精密型电磁屏蔽件项目、年产 1,800 万只手机及数码产品滑轨项目。

上市首日定价预测:

我们预测: 上市首日定价预测为77.00元。

其他机构预测:

机构名称	合理价值区间(元)
华泰证券	58.50-70.20
金元证券	34.72-42.56
国泰君安	38.26-46.04

首日开盘价格预测:

长盈精密 300115: 77.00 元
 坚瑞消防 300116: 42.00 元
 嘉寓股份 300117: 40.00 元
 东方日升 300118: 78.00 元

坚瑞消防:

2010年09月02日上市。发行价格: 19.98元, 上市代码: 300116, 所属行业: 化工行业, 中签率: 0.34%, 主承销商: 国信证券。

公司投资要点

发行人是由陕西坚瑞化工有限责任公司整体变更发起设立的股份有限公司。根据万隆会计师事务所有限公司于2008年2月20日出具的“万会业字(2008)第1618号”《审计报告》, 陕西坚瑞以2008年1月31日经审计的账面净资产61,563,263.38元为基础, 折为公司股份6,000万股。2008年3月12日, 万隆出具“万会业字(2008)第1619号”《验资报告》, 对发起人出资予以审验。2008年4月22日, 公司在陕西省工商局登记注册, 并领取了注册号为610000100062823的《企业法人营业执照》, 注册资本6,000万元。

募集资金投向

募集资金投向年产20000台S型气溶胶自动灭火装置生产和研发基地建设项目、国内市场营销和服务网络建设项目、补充流动资金。

上市首日定价预测:

我们预测: 上市首日定价预测为42.00元。

其他机构预测:

机构名称	合理价值区间(元)
海通证券	15.31-20.56
湘财证券	12.90-14.10
长江证券	16.10-18.40

嘉寓股份:

2010年09月02日上市。发行价格: 26.00元, 上市代码: 300117, 所属行业: 建材行业, 中签率: 0.66%, 主承销商: 平安证券。

公司投资要点

公司是中国领先的节能门窗、幕墙整体解决方案提供商, 是一家集产品研发、工程设计、生产加工、安装、咨询服务为一体、具备完整产业链的专业化门窗、幕墙服务商。公司主要从事建筑节能门窗、幕墙的研发设计、生产加工与安装业务, 一直致力于建筑门窗、幕墙节能技术的研究与开发。公司连续十年被评为中国农业银行AAA级信用企业, 区域经济五十强、重点骨干企业、高新技术企业和首都精神文明单位, 是中国建筑装饰协会、中国建筑金属结构协会、门窗幕墙协会理事单位。

公司产品定位中高端市场, 采取品牌销售策略, 与万科、恒大、总部基地等大型地产开发商和项目建立长期合作伙伴关系, 每年来自于长期合作企业的销售收入占比达到30%。因此近几年

公司的成长很大程度上是伴随着大型地产合作企业的快速发展而带动起来的。公司具备较强的技术研发能力，目前推出的拥有自主知识产权生产的产品约占到公司销售收入的 30%。技术优势带来的附加值及较强的成本控制能力使得能够公司获得高于同行业的盈利水平主要产品中，门窗的毛利率为 20%，幕墙的毛利率为 26%，综合毛利率为 23%。

公司 06 年主营收入超过八成来自华北地区，09 年这一比例已降至 54%，主要由于近几年公司在西南地区和海外市场的销售收入增速较快，其中西南地区销售收入近三年提高了 8 倍，占比由 4%提高到 21%，国外销售收入占比则从无提高到 16%。海外市场拓展较快一方面在于国内企业海外承揽工程所具备的先天成本优势，另一方面在于公司自身能够提供完整产品解决方案而具备的竞争优势。而重庆地区的拓展则是一方面依托恒达地产的战略合作关系帮助公司打开市场，另一方面 05 年新建的生产线近两年产能利用率的逐步提升，产量开始释放，带动收入快速提升。

募集资金投向

募集项目扩大产能和新产品的开发。公司本次拟公开发行不超过 2800 万股，投入三个项目，项目投资额为 2.46 亿元。募投的 3 个项目中，其中两项分别为节能门窗生产线扩建工程和节能幕墙生产线建设工程，这两项工程主要是为了提高公司现有产能。在这两项工程完工后，公司可增加节能门窗产能 60 万平方米，构件式幕墙产能 10 万平方米，单元式幕墙产能 15 万平方米，各类产品的产能和总产能均增加为目前的 2.25 倍。

上市首日定价预测：

我们预测：上市首日定价预测为 40.00 元。

其他机构预测：

机构名称	合理价值区间（元）
国泰君安	25.36-29.89
国金证券	23.64-27.58
中原证券	32.00-36.00

东方日升：

2010年09月02日上市。发行价格：42.00元，上市代码：300118，所属行业：专用设备，中签率：0.82%，主承销商：安信证券。

公司投资要点

公司实现了国内第一条全国产化太阳能电池片整体生产线的产业化生产，全程参与了生产线的安装、调试，掌握了生产设备的性能。目前公司生产的产品在保持高于行业平均转换率的同时，产能高于行业平均水平，而破碎率低于行业平均水平。公司未来拥有持续提升生产线性能的能力。

针对太阳能电池产业，主要发达国家政府都制定了相应的政策与规划，持续加大支持力度，自从2004年德国政府推出太阳能发电补贴政策以来，行业发展速度一直较快，2004-2008年全球市场复合增长速度达到了52%，预计2010年和2011年装机容量将保持55%以上增长速度，光

伏行业正处于高速成长期。

中国是全球太阳能电池片第一大生产国，但能够规模经营并产生较好效益的仅20家左右。东方日升公司核心技术处于行业一流水平，生产线实际产能高出设计产能20%；使用在生产太阳能电池片过程中所产生的残次碎片生产太阳能灯具，做到了废料循环利用，太阳能灯具生产具备同行业无法比拟的成本优势。

募集资金投向

年产75MW 晶体硅光伏产品项目，投资规模36165万元；光伏工程技术研发中心项目，投资规模4736万元。本次募集资金项目实施后，每年将新增太阳能电池组件产能75MW，新增太阳能灯具产能1000万套。

上市首日定价预测：

我们预测：上市首日定价预测为78.00元。

其他机构预测：

机构名称	合理价值区间（元）
海通证券	39.60-44.55
中信建投	54.00-75.00
上海证券	38.70-46.44
东兴证券	59.84-73.35

免责条款：

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。本文部分数据信息来自资讯合作伙伴“启明星信息评测系统”。