

新股IPO市盈率创三年半新低

中国交建今日申购,发行市盈率最低可达7倍多



“瘦身”之后的中国交建A股今日申购,本次发行的价格区间为5.00至5.40元/股,按照16亿股的初始发行规模计算,其2010年摊薄后市盈率区间仅9.80倍至10.59倍,2011年预测摊薄后市盈率区间仅7.22倍至7.80倍,创IPO市场化改革以来发行市盈率新低。市场人士认为,中国交建可享有一定的估值溢价,此次价格区间已给二级市场预留了充分空间。

□快报记者 尚京

市盈率创三年半新低

公告显示,回拨机制启动前,网下初始发行不超过4.38亿股,约占本次初始发行规模的27.38%。值得注意的是,公司承诺战略配售、网上、网下募集资金总规模不超过50亿元,网上、网下发行结束后,将根据最终定价情况对网上、网下发行股数进行调节。假设最终发行价格按照上限定价,中国交建会将发行股数缩减至约13.5亿股,以保证A股募集现金的规模不超过50亿元。由此,实际发行市盈率区间将会更低。即使按照2010年的市盈率水平,以5.40元的上限定价,中国交建的发行市盈率仍存在低于10倍的可能。

2009年IPO市场化改革以来,于2011年4月26日开始招股,并最终于主板上市的桐昆股份曾创12.22倍的发行市盈率新低,此次中国交建将打破这一纪录。前一次发行市盈率在10倍以下

的公司是泰和新材,出现在2008年6月份,至今已逾三年半。

初步询价期间,中国交建的综合实力、多元化经营模式、较快的订单增速等均获得了投资者普遍的认可,共有74家询价对象管理的127家配售对象参与初步询价报价。其中,提供有效报价(指申报价格不低于本次发行价格区间下限5.00元/股)的配售对象共87家,对应申购数量之和为112780万股,入围比例超过68%。

按照中国交建16亿股的发行数量计算,剔除预留用于换股的5.04亿股,若不考虑回拨,向战略投资者定向配售、网下向询价对象询价配售,以及通过网上资金申购发行的股份为10.96亿股,按照50亿元的募集资金上限计算,4.57元的发行价格基本即可满足中国交建此次募资需求。

预留二级市场上升空间

市场人士认为,中国交建可

比的基建类国内外上市公司主要是中国中铁、中国水电、中国建筑、中国中冶等,可比公司近期平均交易市盈率在10倍左右,考虑到中国交建跨产业、全业务链以及疏浚、海外等高毛利业务的优势,以及公司港股近期市场价格,中国交建可以享受有一定的估值溢价,中国交建此次价格区间已经给二级市场预留了充分空间。

中国交建H股昨日收报7.14港元,而其近期最高价为7.89港元。中金公司指出,综合考虑A股可比公司和A/H溢价,中国交建上市后合理交易价格区间为6.0~7.8元,对应2012年PE为7.6~9.9倍。

同时中金公司也指出,中国交建主营业务所属的建筑业、房地产行业与宏观经济运行密切相关,宏观经济的周期性波动将对公司的经营情况产生不利影响,公司收入的增速可能有所放缓。

■ 相关新闻

机构新股报价渐趋谨慎

2月份的新股估值出现了显著下降,据统计,前半月发行的10只新股平均市盈率为32.54倍,相比1月份的33.7倍继续下降。若除去华录百纳这一“畸高”品种(82.46倍),2月至今的新股平均发行市盈率已降至26.99倍,接近新股发行制度改革以来的最低水平。

在新股市盈率持续下降的同时,新股的发行价格也大幅回落。统计显示,2月前10只新股的平均发行价14.78元/股,相比1月份的18.92元/股下降幅度超过两成,若

剔除华录百纳,均价仅11.42元/股,为新股发行制度改革以来的最低水平。

新股“三高”问题中的“两高”都有缓解,这与最近一段时间机构在新股询价过程中的报价谨慎有关。“一方面是市场不好,在对公司基本面没有足够的了解下,大家都倾向于按照企业的净资产去给予估值;另一方面是最近有关新股改革的传言较多,这也引起了大家的谨慎态度。”某券商资管人士表示。

快报记者 潘圣韬



14日 10:00 外汇牌价

货币种类	现汇 买入价	现钞 买入价	现汇现钞 卖出价
美元	628.6	623.56	631.12
港币	81.06	80.41	81.39
欧元	825.64	808.23	832.27
日元	8.0874	7.9169	8.1524
英镑	985.93	965.14	993.85
瑞士法郎	683.31	669.04	689.08
新加坡元	497.73	487.43	502.13
瑞典克朗	93.89	91.96	94.74
加拿大元	626.15	613.19	631.68
澳大利亚元	670.95	656.2	676.07

A股指数14日行情

指数	上证指数	深证成指	沪深300
开盘	2348.88	9574.87	2528.97
最高	2352.47	9597.08	2533.26
最低	2332.25	9478.59	2506.54
收盘	2344.77	9543.78	2522.11
涨幅(%)	-0.3	-0.43	-0.39
成交额	662.95亿	639.53亿	437.24亿

股指期货14日行情

合约	IF1202	IF1203	IF1206	IF1209
收盘价	2519.6	2529.4	2555	2584.8
涨跌(%)	-0.49	-0.54	-0.46	-0.23
结算价	2519.8	2530.6	2554.6	2584.6
成交(手)	292593	109608	1954	744
成交额	2213.5亿	832.9亿	14.99亿	5.77亿
持仓(手)	19648	26904	4001	480

石林家居——光华门店
石林乐家——卡子门店

龙舞新春

2012年2月18-19日
2012新春首届建材家具博览会
暨第10届陶瓷卫浴采集峰惠

新春 现金“转”变

50变300

活动期间,在石林家居和石林乐家即可以50元换300元现金券

新春 现金大派送

活动期间,在石林家居和石林乐家活动品牌内购物,无论购物多少,即可参加返现抽奖,奖项为: 10%-20%

无敌特权卡 限量发送

活动前期,客户可通过电话预约报名参加特权卡活动,持卡客户可在参加商场所有活动后,再享受 2%返现特权

累计消费 最高赢42寸彩电大奖

参加品牌:

瓷砖: 诺贝尔、塞尚印象、马可波罗、冠军、斯米克、亚细亚、冠珠、奥米茄、百特、康健、红蜘蛛、枫辉、恒福、曼联
卫浴: TOTO、科勒、美标、伊奈、和成、摩恩、乐家、箭牌、航标、九牧、法恩莎、摩尔舒、恒洁、惠达、玛莎、九牧王、安华

石林家居 地址:城东光华路2号 电话:85016500

石林乐家 地址:卡子门大街88号 电话:86976500

详情请见店堂公告

www.shilincn.com

