

■交易龙虎榜
上交所公开交易信息
(2006年10月11日)

秦岭水泥(600217)	
偏离值:+9.96%	成交金额:10740.32万元
买入席位名称	合计金额(元)
中信证券	北京白家庄东里 4973318.28
国泰君安	兰州大众市场 3137805.97
山西证券	太原漪汾街 2623436
广发证券	深圳华强北路 2213000
中信证券	深圳新闻路 1898999.99
卖出席位名称	合计金额(元)
中信证券	上海四平路 2457639.92
国信证券	深圳红岭中路 1903196.9
昆仑证券	深圳深南中路 1527861.6
方正证券	杭州平海路 1111575
新时代证券	青岛福州南路 1094836.24
中国嘉陵(600877)	
偏离值:+9.79%	成交金额:20336.16万元
买入席位名称	合计金额(元)
兴业证券	漳州延安北路 12861341.19
渤海证券	郑州经三路 1091651.95
方正证券	杭州椒江路 6305434.01
银河证券	宁波和义路 6186068
天一证券	宁波解放南路 5448319.29
卖出席位名称	合计金额(元)
建银投资	西宁黄河路 14494343.91
兴业证券	漳州延安北路 7515290.06
天一证券	宁波解放南路 608230.0
银河证券	宁波和义路 4987744.97
东吴证券	杭州湖墅南路 4560000.07
澳柯玛(600336)	
偏离值:+9.79%	成交金额:5384.79万元
买入席位名称	合计金额(元)
长江证券	武汉自治街 2796240
华泰证券	徐州中山南路 2594531
西藏证券	上海辉河路 1910000
国元证券	北京西坝河南路 1528000
广东证券	北京长椿桥路 1281992.03
卖出席位名称	合计金额(元)
华泰证券	徐州中山南路 2591488.01
招商证券	深圳振华路 1798047.26
中信建投	成都市南一环路 1769943.5
国信证券	深圳红岭中路 1409249.59
光大证券	北京月坛北街 1303429.84
东方金钰(600086)	
偏离值:-9.13%	成交金额:8854.11万元
买入席位名称	合计金额(元)
中富证券	杭州文三路 13548871.39
中银国际	上海银行城中路 5613965.33
红塔证券	北京京板井路 3096271.81
太平洋证券	昆明金碧路 2936440.2
中信证券	北京张自忠路 2917160.51
卖出席位名称	合计金额(元)
联合证券	上海威海路 5004741.5
国信证券	深圳深南中路 4815535.17
申银万国	上海黄兴路 4371023
天同证券	东营济南路 2965929.4
国信证券	深圳红岭中路 2428016.25

深交所公开交易信息
(2006年10月11日)

S延边路(000776)	
偏离值:+9.92%	成交金额:358万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
国泰君安	上海江苏路 1774000 0
建银投资	武汉台北路 756611 0
建银投资	天津河北大街 727340 0
建银投资	武汉徐东路 165869 0
建银投资	天津南京路 88700 0
卖出金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
华泰证券	常州和平南路 0 605821
招商证券	深圳振华路 0 472771
中信证券	广州天河北路 0 400924
东北证券	三席 0 221466.16
泰阳证券	长沙留芳岭 0 139259
S大水(000673)	
偏离值:+9.19%	成交金额:2333万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
德邦证券	上海志丹路 2197094 419678
国信证券	深圳红荔路 212476.36 0
中银国际	大连黄河路 904810.2 0
远东证券	上海金桥路 899597 24600
宏源证券	深圳莲花路 881723 0
卖出金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
中山证券	海城北顺城路 0 1439701
招商证券	深圳振华路 681483.65 1243499.17
广发证券	广州农林下路 87700 1077251
申银万国	上海广东路 0 945434
国泰君安	深圳人民南路 360340 460244
航天科技(000901)	
偏离值:+8.57%	成交金额:9807万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
建银投资	武汉台北路 3432072.65 3980
国元证券	上海虹桥路 3353066.31 686629
国信证券	深圳红岭中路 3066544.38 3842642.58
招商证券	广州天河路 1884786.83 8210
东北证券	广州天河路 1802250.8 0
卖出金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
国信证券	深圳红岭中路 3066544.38 3842642.58
银河证券	昆明人民中路 6112 1431631.98
招商证券	深圳振华路 1189959.6 1339635.74
国信证券	无锡人民东路 2329914.48 924110.45
亚洲证券	上海安龙路 210474.82 918457
德豪润达(002005)	
偏离值:+9.02%	成交金额:2042万元
买入金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
机构专用	2294988.84 0
国信证券	深圳红岭中路 1192101.31 783576.18
杭州建国中路	744312.04 0
平安证券	深圳商报路 686467.5 0
国泰君安	深圳体育场路 554000 233431.6
卖出金额最大的前5名	买入金额(元) 卖出金额(元)
国信证券	深圳红岭中路 1192101.31 783576.18
银河证券	北京学院南路 39078 697606.2
太平洋证券	昆明金碧路 0 456175.48
银河证券	深圳罗湖 0 335810
国信证券	义乌稠州北路 0 317544

■新股定位

众和股份定价预测

定价上限(元)	定价下限(元)	机构	分析师	主要理由
12.70	11.50	平安证券	罗晓鸣	目前中小板纺织服装股的平均市盈率在30倍左右。
15.60	13.00	上海天力	张积椿	
14.30	14.30	江苏天鼎	秦洪	预计公司在未来两年内业绩将出现高速增长。
15.00	13.00	中国科技证券	李茂俊	研发、生产和销售的一体化经营体系给公司带来一定竞争优势。
12.75	11.22	银河证券	陈健	预期06-07年EPS为0.51元和0.66元,合理市盈率应在22-25倍。
14.50	12.00	上海证券	蔡毅毅	公司竞争优势表现为ODM盈利模式、技术优势和区域优势,毛利率远高于行业平均水平。
15.50	13.00	国盛证券	付绍云	印染行业龙头企业,盈利能力相对较强。
14.20	12.80	中原证券	张冬云	国内规模最大印染企业之一,上市初期有望获得一定溢价。
15.91	13.26	东方证券	莫光亮	根据相似公司比较以及DCF估值。

制表:龙跃

点评:众和股份(002070)主营中高档休闲服装面料的开发、生产和销售,产品定位于进口替代和自营出口。公司被福建省经济贸易委员会评为2002-2004年度和2005-2007年度“福建省百家重点企业”;2006年1月,公司被福建省企业评价中心、福建省企业评价协会评为“2005年福建省民营企业300强”(排名68位)。

公司主要下游客户包括众多知名品牌:如七匹狼、雅戈尔、艾格、庄吉、才子、九牧王等。2006年,公司被国际顶级服装品牌Levi Strauss、Haggard clothing Inc.、Louis Raphael等运营商认定为核心供应商。

在财务指标方面,公司流动比率不高,主要原因是公司融资渠道较为单一,

公司拥有多项非专利核心技术,如纯棉高支高密面料生产工艺、纯棉织物丝绸化整理、生物酶处理技术、复合工艺、涂层技术、纯棉织物的仿毛呢整理、大豆蛋白纤维染整工艺等技术。这些技术在国内仅有少数同行厂家掌握。比如,纯棉高支高密面料产品是行业内公认生产难度较大的品种之一,该产品在生产过程中极易起皱,而且很难消除,目前国内能够正常批量生产该类产品的服装面料厂商为数不多。另外,公司通过对生产工艺的改进、生产设备的优化组合,成功开发出的高支高密纯棉系列产品得到众多客户认可。公司现有5条平幅染色生产线及各种特殊工艺整理配套设备,主要设备均达到国际先进水平。

公司目前拥有4000万米产能,以自

均值区间:12.68-14.50元
极限区间:11.22-15.91元

公司生产和发展的资金主要依赖于银行借款,随着经营规模的扩大,2003年度以来技改投资力度的加大,以及2003年度对控股子公司众和纺织建设工程的前期投入,影响到公司流动资产、流动负债的结构。相对而言,公司速动比率较为理想,从这一角度来看,公司具有较好的短期偿债能力。随着本次股票成功发行募集资金的到位,公司的资本实力将大为增强,资产负债结构将得到明显改善,偿债能力将进一步增强。

公司募集资金主要投向为:高档服装面料开发及印染后整理设备引进项目、国家级企业技术中心建设项目建设、中高档休闲面料织造建设项目。这三个项目达产后,公司将具备年产7600万米印染布和年产2800万米无梭织坯布的生产能力,公司的整体盈利水平将大幅提高。

从国内可比上市公司角度考察,2006年国内同类上市公司的平均市盈率大约在15.37倍。众和股份目前虽然规模较小,但运营模式比较领先,毛利率远高于行业平均水平,未来业绩也将保持高速增长,我们认为估值应不低于国内可比公司平均水平。

考虑到新股溢价以及流通盘相对袖珍等因素,我们认为公司上市首日的市盈率应在25-30倍附近,预计公司2006年EPS为0.52元,则上市首日股价波动区间应在13-15.6元之间,对应涨幅约为50-75%。(上海天力 张积椿)

众和股份发行基本情况

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
众和股份	002070	10800万股	2700万股	3.89元	10月12日
发行价	发行市盈率	中签率		发行方式	保荐机构
8.84元	23.26倍	0.153%		网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合	恒泰证券有限责任公司

主营业务:中高档棉休闲服装面料的开发、生产和销售。

众和股份财务指标一览

财务指标	2006年1-6月	2005年	2004年
经营能力	应收账款周转率(次)	7.53	8.53
	存货周转率(次)	3.65	4.03
盈利能力	每股收益(元/股)	0.3	0.51
	净资产收益率(%)	12.22	20.11
偿债能力	每股经营活动现金流(元/股)	1.06	0.67
	流动比率	0.99	1.16
流动比率	流动比率	0.79	0.92
	资产负债率(%)	67.42	62.24
资产负債率(%)	总资产(万元)	61350.87	55091.37
	净资产(万元)	19895.21	20704.49
公司实力	主营业务收入(万元)	15233.68	30942.01
	主营业务利润(万元)	3114.22	5974.22
净利润(万元)	净利润(万元)	2430.72	4164.12

制表:龙跃

制定钳类产品的国家标准。

当然