

新股报告

国内袋式除尘器领域中的佼佼者

机械行业

2010年10月26日

科林环保（002499.SZ）新股报告

投资建议：

申购

所在行业最近52周走势：

发行相关数据：

发行数量：1,900 万股
网上发行数量：1,520 万股
网上申购简称：科林环保
网上申购代码：002499
申购价格：25.00 元
单一帐户申购上限：

报告作者：

国联证券研究所低碳经济研究组
组长：赵心
执业证书编号：S0590210020005

联系人：

滕亚兰
电话：0510-82833337
Email：tengyl@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

摘要：

- 公司是国内历史悠久的袋式除尘器专业生产企业。公司主营产品为袋式除尘器，袋式除尘器比电除尘效率更高，能适应环保标准不断提高的大趋势。公司的脉冲式袋式除尘器产品技术及质量水平行业领先，市场名列前茅，其市场占有率逐年上升。公司出口占比达30%以上，其主营收入05-08年的复合增长率达39%，公司盈利能力较佳。
- 节能环保大趋势催生袋式除尘器广阔的市场前景。节能环保产业被确定为七大新兴产业之一，未来国家政策对环保产业的支持力度将进一步提升，发展空间较大。除尘领域也将受益政策推动，而袋式除尘器更具竞争优势，将成为除尘设备的大趋势，未来袋式除尘器市场前景广阔。
- 技术优势及出口优势突出保证公司享受行业增长。公司具有30多年袋式除尘器生产经验，拥有多项专利，公司在技术上的领先保证了公司产品毛利率在行业内遥遥领先。公司在人才、管理团队、品牌与客户资源以及出口方面具有较高优势，多方面优势保证公司享受行业增长。
- 募投项目有效解决产能瓶颈。公司目前的65万平方米的产能已不能满足市场需求，面临产能瓶颈，而此次募投项目投产后将新增40万平方米产能，有效解决产能问题，推动公司更好的发展。
- 建议申购。预计公司10-12年每股收益分别为0.54元、0.66元和0.83元。考虑到未来环保设备领域的广阔发展空间以及公司在袋式除尘器领域的领先地位，我们看好公司长期发展，未来增长值得期待。本次发行价格为25.00元，建议投资者申购。
- 风险因素：产业政策和环保相关法律变动；人民币升值导致公司获取海外订单能力下降；钢材价格大幅波动；募集资金投资项目进展不顺利的风险。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。