

依米康（300249）新股点评

编辑： 华安证券研究所	2011年8月1日	星期一
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700	
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室	邮编：230069	

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每股 收益 (元)	发行 市盈 率
300249	依米康	17.50	1960	7840	2011-07-25	2011-08-03	0.53	45
公司主营业务范围		一直致力于自有品牌精密空调设备的研发、生产和销售						
近期主营收入 (亿元)		2008		2009		2010		
		0.69		1.16		1.76		
近期净利润 (万元)		2008		2009		2010		
		1439		2225		3101		

二、 投资要点：

(一) 国内通信行业精密机房空调主要供应商。占有中国主流电信运营商 20 个省份以上的市场份额，2009 年,国内精密机房空调市场销售总额为 27.24 亿元,公司精密机房空调销售收入为 7913.35 万元,占国内销售总额的 2.89%,国内品牌中排名第一。

(二) 业绩实现高速增长。公司主营收入由 2008 年的 7168.69 万元增至 2010 年 18046.68 万元,复合增长率 58.66%。公司精密机房空调销售毛利率分别高达 55%、57.20%和 53.29%,精密环境工程承包业务的毛利率分别高达 24.84%、25.83%和 19.77%,盈利能力和成长性很强。

(三) 行业前景广阔。根据 ICT 统计数据,预计到 2014 年,机房空调市场需求为 50.28 亿元,机房环境工程市场规模为 256.4 亿元。未来 10 年,医院洁净手术室每年建设投资规模为 110 亿元。市场前景广阔。

(四) 募投项目项目前景。募投项目将使精密空调设备总产能从 1500 套增加到 3500 套,相当于目前产能的 233%。募投项目将为公司每年新增营业收入 2.65 亿元,新增净利润 5324 万元。

三、 风险因素：

应收账款回收风险

潜在竞争对手进入,导致公司未来增速及盈利下滑。

四、 盈利预测：

预计公司2011—2013年每股收益摊薄后分别为0.58、0.88、1.15元。

五、投资策略

考虑到公司成长性突出，二级市场股价可按35-40倍PE估值，对应股价区间20.30-23.20元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者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、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。