

雪迪龙 (002658) 新股点评

编辑: 华安证券研究所	2012年03月09日 星期五
电话: 0551-516 1800	传真: 0551-516 1700
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
002658	雪迪龙	20.51	3438	13747	2012年2 月29日	2012年3 月9日	0.79	35.98倍
公司主营业务范围		分析仪器仪表, 环境监测系统, 工业过程分析系统的研发, 生产, 销售以及运营维护服务。						
近期主营业务收入 (亿元)		2009年 2.52	2010年 3.00	2011年 3.28				
近期净利润 (万元)		2009年 5808	2010年 3447	2011年 8147				

二、 投资要点:

- 1、公司是专业的分析仪器制造、集成和运营商, 领导层具有较强的行业背景和技术实力。公司产品结构丰富且广泛应用于环保、电力、石化、建材、冶金、化工等多个领域, 产业链涉及产品、系统应用和运营维护。公司多位领导和核心技术人才均出自北京分析仪器厂, 行业背景和技术实力较为强劲。
- 2、在我国日益重视节能环保的宏观背景下, 减少污染物排放、降低工业生产过程中的资源能源消耗等工作将持续深入推进, 环境监测和工业过程分析系统产品作为多个行业节能减排的必需设备具有良好的发展机遇; 公司将受益脱硝市场爆发, 脱硝监测仪器将成为公司一大增长点。公司的主营优势在于电厂的烟气排放在线监测, 受益于我国环境监测仪器行业的快速发展, 尤其是脱硝行业的爆发, 我们预计“十二五”期间单是电厂脱硝在线监测系统需求量就达到 12000 套以上, 将成为公司一大利润增长点。
- 3、公司另一个重要增长点在于运维业务的拓展。公司进入运维领域较早, 目前在已安装的烟气在线监测系统运营市场中占有 7.5% 的份额。未来运维市场将快速扩张, 公司有望凭借先发优势保持龙头地位。由于运维业务毛利水平较高, 此块业务占比增长在提高公司收入规模的同时也将进一步提升公司的盈利能力。
- 4、公司募投项目包括环境监测系统生产线建设、工业过程分析系统生产线建设、

分析仪器生产车间建设、运营维护网络建设和研发中心建设；2011年底公司具有成套分析系统1000套、分析仪器800台的年产能；项目建成后将新增环境监测系统645套、工业过程分析系统355套、分析仪器1100台以及1500套环境监测系统的运营维护的年产能。

三、市场风险：

- 1、“十二五”期间国家推行脱硫脱硝的力度和进度不确定；
- 2、行业竞争或将加剧。

四、盈利预测：

预计公司2012-2014年EPS分别为0.80、1.05和1.24元。

五、投资策略：

参考行业内可比公司水平，给予公司12年30倍PE估值，合理价格为24-28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。