

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年11月9日 星期二

辉丰股份（002496）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

辉丰股份目前从事化学农药产品的研发、生产及销售的专业公司。经过十余年的发展，公司已发展成为以农药原药为主，兼有农药制剂和农药化学中间体的大型农化企业，是全球最大的咪鲜胺原药生产企业，国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业，并在国内率先引进二氰蒎醌、吡氟酰草胺等高端产品。公司原药产品品种优异、具有领先国外的技术和成本优势；公司制剂业务、出口业务具备良好持续增长能力。随着公司募投项目进一步深化开展，我们相信，公司未来的高速发展是值得期待的。

◆ 投资分析

中信建投预计公司上市首日开盘价在44.5-53.43元。

南京证券认为，参照农药化工类相关上市公司目前的估值，综合分析给予公司2010年动态市盈率为37-41倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间51.06-56.58元，公司确定发行价为48.69元，则预计首日涨幅为5%-16.20%。

银河证券认为，考虑到公司未来三年成长性较好及发行规模较小等因素，给予公司一定的溢价，结合目前市场环境，综合分析给予公司2010年动态市盈率为45-50倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间59.85-66.5元，则首日涨幅为22.92%-36.58%。

◆ 风险提示

公司可能面临以下风险：环保风险、客户集中风险、汇率风险以及产品替代风险。

发行数据

发行总数（股）	25,000,000
网上发行（股）	20,000,000
公司代码	002496
发行定价（元）	48.69
市盈率（倍）	48.69
中签率%	1.338
上市日期	2010-11-09

投资要点

新股上市：002496 辉丰股份今日上市，发行价 48.69 元，公司是国家农业部定点的农药生产经营企业，是全球最大的咪鲜胺原药生产企业。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
海通证券 曹小飞	43.40-49.60 元	预计辉丰股份 2010-2012 年将实现 EPS 分别为 1.24 元、1.83 元和 3.10 元	A股中从事农药生产的公司2009年PE为45.04倍，2010年动态市盈率为39.71倍，考虑到公司较高的EPS成长性以及未来和世界大型农药厂商的合作加速，给予辉丰股份2010年35-40倍动态市盈率
国元证券 张晓辉	42.60-49.70 元	预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 1.42、1.96、3.25 元	参考农药类上市公司估值水平，给予2010年30-35倍P/E，2011年22-25倍P/E估值
国泰君安 任静、陈辉	56 元	预计公司 10-12 年发行后摊薄 EPS 为 1.23 元、1.61 元和 2.84 元	可比公司今明两年动态PE43x、29x，以明年辉丰股份EPS1.61元、对应35xPE
上海证券 冀丽俊	44.78-53.73 元	预计 2010-2012 年相应的稀释后每股收益为 1.32 元、1.92 元和 2.33 元	给予公司2010年34.00-40.80倍市盈率较为合理

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	股价	2010年 每股收益	2011年 每股收益	2010年PE (倍)	2011年PE (倍)
600486	扬农化工	26.16	1.03	1.23	25.43	21.22
600596	新安股份	15.48	0.51	0.81	30.55	19.10
002018	华星化工	8.68	0.12	0.40	71.03	21.52
002061	江山化工	11.42	0.55	0.61	20.61	18.58
002250	联化科技	32.99	0.85	1.21	38.95	27.31
行业平均					37.31	21.55

数据来源：上海证券

◎ 机构观点

中原证券：公司对自身的可持续性发展非常重视，通过加大资金投入，加强精力管理，目前已建立起自身独有的 EHS 和 QA/QC 体系，被评为中国十佳责任关怀企业，并取得了巴斯夫等国际知名农药企业的 Q/EHS 认证，获得了国际高端客户的认可。对于国内大量尚未获得国际认证的中小农药企业来讲，公司已具备了先发优势。

国元证券：公司坚持开发差异化产品，在国内率先开发出咪鲜胺、辛酰溴苯腈产品，成功推出氟环唑、二氰蒽醌、吡氟酰草胺等一系列高端产品，并加强其下游制剂产品的研发与生产。公司注重优势产品的集群优势及规模效应，在细分行业上形成相对优势。公司已成为全球最大的咪鲜胺原药生产企业，国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业。

国泰君安：公司还注重核心产品的衍生产品开发，丰富产品体系，并加强其下游制剂产品的研发与生产，推广其在国内的运用。公司在成功开发咪鲜胺原药之后，陆续开发出咪鲜胺锰盐、咪鲜胺铜盐等系列衍生产品，并开发出咪鲜胺与氟环唑、咪鲜胺与多菌灵，溴苯腈与烟嘧磺隆、溴苯腈与莠去津等一系列复配制剂。

⊙ 公司基本面

公司简介：

江苏辉丰农化股份有限公司是以农药原药为主，兼有农药制剂和农药化学中间体的大型农化企业，是全球最大的咪鲜胺原药生产企业，国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业，公司由大丰市龙堤乡乡镇企业管理服务站、大丰市农化厂工会以及陈玉盘、仲汉根、韦广权等3位自然人于1999年1月8日共同发起设立的股份有限公司。公司的实际控制人为辉丰股份董事长兼总经理仲汉根。

主营业务：主要从事研究开发、生产经营化学农药产品。

所属行业：化工行业

公司亮点：

1、公司产品结构符合当今农药行业结构

辉丰股份的主营产品包括以咪鲜胺、辛酰溴苯腈、氟环唑为代表的杀菌剂、除草剂产品，在国外均为大吨位用量的优秀农药品种。2007年到2010年上半年，辉丰股份除草剂和杀菌剂产品的销售收入合计占营业收入的比重均在80%以上。我国除草剂、杀菌剂产量在农药销售额占比较低，远低于发达国家水平，公司的主导产品杀菌剂和除草剂顺应国际化学农药的行业结构，未来成长空间巨大。

2、规模经济保障公司盈利能力

公司是全球最大的咪鲜胺原药生产企业、国内最大的辛酰溴苯腈原药、氟环唑原药生产企业。在国内仅有极少数厂家能够小批量生产该产品，而公司具备大规模生产咪鲜胺、溴苯腈农药原药和制剂的能力，通过不断的技术革新和产能扩张，大大降低了生产成本，形成了较强的技术优势、规模优势和成本优势，成为公司保持良好盈利能力的保障。辉丰股份近年来产品的综合毛利率远高于同行业上市公司的平均水平。

3、背靠全球农药龙头充分享受其示范效应

公司在长期发展中，与巴斯夫、拜耳、马克西姆、纽发姆等国际一流农药厂商以及国内主要农药贸易公司形成了稳定的合作关系。公司以咪鲜胺、二氰蒽醌为代表的部分产品成为巴斯夫全球唯一的采购基地。公司与全球农药龙头的合作，一方面可以给公司贡献稳定的收益；另一方面，我们认为这种合作能够给公司带来产品质量、服务等各方面形象的提升，从而使得公司在建立自由品牌、销售渠道时能够充分享受这种示范效应，提升公司的长期竞争力。

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年11月9日 星期二

雅化集团（002497）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

雅化集团是四川省最大的综合性民用爆炸物品生产厂商，2009年生产总值居全国民爆行业生产企业第四位。公司致力于各类民用爆炸物品的研发、生产与销售，为客户提供特定的工程爆破解决方案及相关服务。公司的主营业务为各类工业炸药和起爆器材的生产与销售。公司拥有专业的运输公司，可为客户提供安全、快捷的危险品运输服务；拥有专业的爆破公司，能够为客户提供多种类型的爆破服务，在大中型矿山爆破开采、精细爆破、控制爆破、爆破拆除等方面具有优势。随着募投项目的逐步投产达产，公司从2012年开始将保持快速增长势头。

◆ 投资分析

南京证券认为，参照民爆行业可比上市公司目前的估值，综合分析给予公司2010年动态市盈率为35-40倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间35.35-40.4元，公司确定发行价为30.5元，则预计首日涨幅为15.9%-32.46%。

银河证券认为，结合目前的市场环境，给予公司2010年动态PE为35-40倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间37.1-42.4元，则首日涨幅为21.63%-39.02%。

◆ 风险提示

公司面临的主要风险是：（1）国家下调炸药指导价格；（2）主要原材料硝酸铵价格大幅上涨；（3）PTA 原材料价格大幅上涨。

发行数据

发行总数（股）	40,000,000
网上发行（股）	32,000,000
公司代码	002497
发行定价（元）	30.5
市盈率（倍）	38.9
中签率%	1.074
上市日期	2010-11-09

投资要点

新股上市：002497 雅化集团今日上市，发行价 30.5 元，公司是四川省最大的综合性民用爆炸物品生产厂商，主营各类工业炸药和起爆器材的生产与销售。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE估值
广发证券 吕丙凤	36元	测算公司2010—2012年EPS分别为0.96元、1.06元和1.25元	民爆行业享有垄断利润，且成长稳定性较好，参考行业估值，及新股溢价，给予2011年业绩34倍估值
上海证券 朱立民	34.50-41.40元	预计2010-2012年稀释后每股收益为1.15元、1.31元和1.57元	给予公司2010年预期EPS的30-36倍市盈率较为合理
国泰君安 魏涛	24.5-34.3元	预测公司2010-2012年摊薄后EPS分别为0.98、1.03、1.24元	A股同行业股目前估值水平在2010年25-35倍市盈率，其中新上市公司估值较高，参考2010年上市的同德化工首发市盈率33倍。给予公司2010年30倍PE
方正证券 张正华	29.10-33.95元	预计公司2010-2012年每股收益分别为0.97元，1.14元，1.28元	对照民爆化工领域可比公司的平均PE，给予公司2010年30-35倍PE
东海证券 袁舰波	26.04-29.7元	预计公司2010和2011年的EPS分别为0.93元和1.01元	结合目前市场的估值水平，认为给予公司2010年28-32倍的市盈率较为合理

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	股价	2010年 每股收益	2011年 每股收益	2010年PE (倍)	2011年PE (倍)
600985	雷鸣科化	15.30		0.87		17.5
002037	久联发展	16.32	0.66	0.83	24.7	19.6
002096	南岭民爆	25.86	1.01	1.19	25.6	21.8
002226	江南化工	25.26	0.60	0.64	42.4	39.4
002360	同德化工	33.77	0.87	1.10	38.6	30.8
行业平均					32.8	25.8

数据来源：上海证券

◎ 机构观点

广发证券：经过多年的快速发展，公司已成长为国内优势民爆器材生产企业。利用规模优势，公司可以持续不断大规模的实施技术改造，通过技术进步提高本质安全水平和质量水平，有效降低产品成本。

东海证券：民爆行业是受国家政策严格控制的特殊行业，目前市场区域化明显，同时民爆企业生产规模小，数量多、技术水平较低。随着行业逐步实现市场化发展和国家政策的出台，新一轮的行业整合和大规模的技术改造将成为行业发展的主旋律。未来的市场将会是大型民爆企业在技术、质量、价格、服务等各方面的综合性竞争。公司作为技术和规模优势明显的大型民爆企业，在未来的市场竞争将占有明显的优势，将有可能享受行业整合带来的规模扩大的利益，进一步巩固其区域龙头的行业地位。

中原证券：公司产业链完整，不但拥有工业炸药，及毛利率更高的起爆器材产品，还拥有专业的运输车队，具备现场混装和专业爆破技能，同时承揽爆破工程服务，能够提供自研发、生产、配送至爆破施工的一体

化服务。

◎ 公司基本面

公司简介：

雅化集团是建国后首批民爆生产企业之一，是四川省规模最大、产品种类最为齐全的综合性和民用爆炸物品生产厂商。公司系由四川雅化实业集团有限公司整体变更设立的股份有限公司。第一大股东郑戎女士为公司的控股股东。

主营业务：各类工业炸药和起爆器材的生产与销售。公司的主要产品为工业炸药、工业雷管和工业索类等民用爆炸物品，各类产品广泛应用于矿山开采、水利水电、交通建设、城市改造、地质勘探及国防建设等领域。

所属行业：化学原料及化学制品制造业

公司亮点：

1、丰富的产品结构和强大的研发能力成为公司核心竞争力

公司产品种类齐全，可满足各类环境下的爆破要求。公司研发能力雄厚，现有省级技术中心一个，负责新产品、新工艺的研究与开发。目前公司拥有 28 项国家专利和一系列非专利技术。公司研制的基础雷管自动生成线、高威力乳化炸药、内管式秒延期雷管等产品均已达到行业先进水平。

2、灾后重建、西部大开发可保证未来几年需求增长

公司所处的四川省位于我国西南部，地理特征为大山交错、江河纵横，拥有丰富的水利和矿产资源。在近年来西南经济快速发展和国家西部大开发政策的带动下，四川省以至整个西部地区的交通建设、水利工程建设和矿山开采都呈现出较为明显的上升趋势，这有力地保证了本公司产品在未来相当长一段时间内的市场需求。

3、寡头竞争格局下，四川省内尚有整合空间

从 2003 年至今，公司先后成功并购、整合了十多家民爆企业，其中包括 4 家民用爆炸物品生产企业。目前，四川省内的民爆企业整合程度低于云南、贵州等省份，目前还有 4 家企业分割省内市场。因此，未来四川省内民爆行业还具备较大的整合空间。凭借丰富的并购、整合经验，以及新增的融资平台优势，雅化集团在新一轮的行业整合中将显现较为明显的优势。

4、高行业壁垒保障公司未来发展

民爆行业和一般行业不同之处在于由于其高危险性和高专业性，国家对民爆行业实行专控管理准入制度，民爆器材产品的科研、生产、销售、进出口、专用设备生产、工程设计、质量检测均实行严格的行业准入制度，同时国家严格限制审批新的民爆器材生产企业，因此民爆行业具有较高的行业壁垒，公司作为该行业的区域龙头企业，能够享受高行业壁垒带来的优势。

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年11月9日 星期二

汉缆股份（002498）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

汉缆股份是一家从事电线电缆高新技术研发和生产经营的国家重点高新技术企业，是原电力部和机械部定点生产电线电缆的专业厂家、国家经贸委首批推荐的全国城乡电网建设与改造所需设备产品生产企业。公司重点新产品包括500 kV交联聚乙烯绝缘电力电缆、220 kV电缆附件、110 kV海底复合光纤电缆，耐热及高强度铝合金导线。公司拥有省级企业技术中心和市级科研机构——青岛电缆研究所；产品档次和综合效益位居同行业的领先水平。

◆ 投资分析

银河证券认为，考虑到募投项目将带来业绩的快速增长，因此可以有一定的估值溢价，结合目前的市场环境，给予公司2010年动态PE为42-47倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间40.74-49.9元，则首日涨幅为13.17%-26.64%。

南京证券认为，参照电力电缆设备行业相关可比公司的估值，结合目前市场环境，综合分析给予公司2010年动态市盈率为40-45倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间40.4-45.45元，公司确定发行价为36元，则预计首日涨幅为12.22%-26.25%。

◆ 风险提示

1) 铜等原材料占成本比例高，上游价格变动对公司盈利能力影响较大；2) 现有电缆企业加大对高压、超高压产品研发力度，未来竞争加剧将导致毛利下降。

发行数据

发行总数（股）	50,000,000
网上发行（股）	40,000,000
公司代码	002498
发行定价（元）	36
市盈率（倍）	58.06
中签率%	1.738
上市日期	2010-11-09

投资要点

新股上市：002498 汉缆股份今日上市，发行价 36 元，公司是一家从事电线电缆高新技术研发和生产经营的国家重点高新技术企业。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
方正证券 李俭俭	23.1-26.95 元	预计公司 IPO 摊薄后 2010 年-2012 年每股收益 0.77 元、1.01 元、1.31 元	综合考虑公司所处行业未来较稳定的增长空间及公司自身的成本优势,以及控股子公司英纳超导高温超导材料的巨大想象空间,基于公司2010年业绩给予30-35倍市盈率比较合理
上海证券 牛品	34.58 元-40.95 元	预计公司 2010-2013 年稀释后每股收益为 0.91 元、0.88 元、1.22 元和 1.40 元	参考同类公司的估值情况,给予公司2010年38-45倍市盈
国元证券 程建国、常格非	31.5 元-42 元	预计公司 2010-2012 年全面摊薄每股净收益为 1.05 元、1.34 元和 1.60 元	参照同行业相关上市公司的估值水平,2010年的市盈率应该在30~40倍之间
国都证券 李元	30.0-35.0 元	预计 2010-2011 年每股收益 1.00 元和 1.21 元	电线电缆类企业的估值目前在30-40倍之间,考虑到公司的行业龙头地位和高压、超高压电缆所具有的技术壁垒,公司2010年市盈率在30-35倍间较为合适
海通证券 张浩	31.85-36.40 元	预测公司 2010-2012 年的每股收益将达 0.91 元、1.10 元、1.41 元	结合同行业的估值水平,给予公司2010年35-40倍的PE

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	股价	2010年 每股收益	2011年 每股收益	2010年PE (倍)	2011年PE (倍)
002276	万马电缆	16.55	0.2966	0.3678	55.81	45.00
002471	中超电缆	23.85	0.4748	0.5975	50.23	39.91
002300	太阳电缆	20.32	0.6965	0.9378	29.17	21.67
002212	南洋股份	16.26	0.6703	0.8207	27.32	22.32
600973	宝胜股份	19.14	0.6500	0.9741	29.50	19.65
002309	中利科技	30.31	1.2310	1.5956	24.62	19.00
行业平均					36.11	27.93

数据来源: 国元证券

◎ 机构观点

安信证券: 公司是目前国内企业中具备生产 220kV 电缆附件技术的少数厂商之一,是国内电线电缆企业中唯一一家能够依靠自有技术自主生产 220kV 电缆附件的厂商。公司拥有的“汉河”电缆在业内具有较强的品牌优势。公司在智能节能电缆研发领域是行业的先行者,在电缆在线监测等方面具有深厚的研发实力和技术储备,电缆智能化方面具有先发优势。

国泰君安: 对比其他上市电缆生产企业,汉缆股份的高毛利产品所占比率高,综合毛利率处于市场前列,公司盈利能力突出。目前电缆附件以外采为主,公司募投项目培育电缆附件生产能力以实现自供,预计可提升

毛利 2%左右。目前公司已完成 110kV 和 220kV 的研发工作，500kV 正式确认立项。

方正证券：根据测算，每套 220kV 电缆附件自制成本将比外购成本减少幅度为 40.92%，每吨 110kV 绝缘材料自制成本比外购成本可减少幅度为 35.71%。因此随着 220kV 电缆附件、110kV 电缆绝缘料的量产，公司盈利空间将进一步得到提高。

⊙ 公司基本面

公司简介：

青岛汉缆股份有限公司是国内电线电缆行业高压超高压领域的龙头企业，前身为青岛汉缆集团有限公司，2007 年 11 月 30 日整体变更设立汉缆股份。公司发起人为汉缆有限全体股东，即青岛汉河实业股份有限公司、山东电建建设集团有限公司、青岛恒源电力集团股份有限公司和青岛鲁青实业集团有限公司等 4 名法人。实际控制人为张思夏。

下属公司包括五家控股子公司、一家参股子公司（长沙汉河电缆创业有限公司）和一家全资非企业法人单位（青岛电缆研究所）。

主营业务：电线电缆及电缆附件的研发、生产、销售与安装服务。

所属行业：电气设备

公司亮点：

1、超导技术的应用为公司带来广阔的想象空间

全球仅有唯一 3 家可以大批量生产高温超导材料的企业，它们分别是：美国的 SuperPower、日本的住友，以及中国的英纳超导。汉缆股份通过增资方式取得北京英纳超导技术有限公司 51% 股份，取得控股权，英纳超导是以超导技术开发为主的公司。超导限流器作为一种有效的短路电流限制装置，在发生短路故障时，能够迅速将短路电流限制到可接受的水平，从而避免电网中大的短路电流对电网和电气设备的安全稳定运行构成重大危害，可以大大提高电网的稳定性，改善供电的可靠性和安全性，因此具有广阔的市场空间。

2、募投项目调整公司产品结构，提升利润空间

本次募投项目主要是：超高压交联聚乙烯绝缘智能节能电缆及附件产品成套生产建设项目、海洋系列电缆建设项目、特种导线建设项目、高压及超高压电缆工程技术中心建设项目等。募投项目主要用于拓展公司高端产品的生产能力，有助于提升公司未来业务的综合毛利率。

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2010年11月9日 星期二

科林环保（002499）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

科林环保是一家集大气污染控制领域除尘系统设计、袋式除尘器的研发、设计、制造、销售为一体的工业粉尘治理解决方案提供商，是国内最大的袋式除尘设备专业制造企业之一。公司生产的袋式除尘器广泛应用于钢铁、电力、粮食加工、建材等诸多行业的除尘、物料回收和气体净化。募投项目完成后，公司产能和技术水平将获得大幅提升，一方面可缓解公司产能瓶颈，另一方面有助于公司提高产品技术水平，优化产品结构，巩固公司在市场的竞争力。

◆ 投资分析

银河证券认为，公司作为袋式除尘器的龙头，未来三年成长性稳定，且发行规模小有利于股本扩张，可享有一定的溢价，结合目前的市场环境，给予公司2010年动态PE为55-60倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间29.70-32.40元，则首日涨幅为18.8%-29.6%。

南京证券认为，参照环保行业相关可比公司的估值，结合目前市场环境，综合分析给予公司2010年动态市盈率为45-52倍的上市首日估值，对应上市首日股价运行区间25.2-29.12元，则预计首日涨幅为0.8%-16.48%。

◆ 风险提示

钢铁行业现有产能 90%左右已使用袋式除尘器，未来新增产能扩张放缓对需求的影响；火电行业市场空间较大，但公司的市场开拓情况存在不确定性；市场竞争加剧，导致毛利率可能下降。

发行数据

发行总数（股）	19,000,000
网上发行（股）	15,200,000
公司代码	002499
发行定价（元）	25
市盈率（倍）	63.17
中签率%	0.467
上市日期	2010-11-09

投资要点

新股上市：002499 科林环保今日上市，发行价 25 元，公司是国内最大的袋式除尘设备专业制造企业之一。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
渤海证券 齐艳莉	18.55元-22.26元	对公司2010年-2012年EPS分别为0.53元、0.62元和0.82元的预期	目前A股可比公司2010年平均市盈率约40(X)左右,给予公司35(X)-42(X)市盈率水平
国元证券 何鹏程	19.60-22.40元	预计公司2010-2012年全面摊薄EPS分别为0.56元、0.65元和0.85元	——
海通证券 龙华、舒灏	20.52元	预计公司2010年到2012年预计EPS为0.54元、0.63元、0.74元	综合考虑公司未来成长空间及最近创业板新股的发行情况,二级市场合理估值为相对2010年38倍市盈率
中信证券	15~18元	预计公司2010~2012年EPS分别为0.53/0.62/0.80元	——

◎ 同行业可比公司估值参考

证券代码	证券简称	股价	2010年 每股收益	2011年 每股收益	2010年PE (倍)	2011年PE (倍)
600388	龙净环保	30.41	1.25	1.40	24.33	21.72
300056	三维丝	37.89	0.72	1.15	52.63	32.95
300090	盛运股份	21.05	0.53	0.65	39.72	32.38
行业平均					38.89	29.02

数据来源：海通证券

◎ 机构观点

国联证券：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。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，看好公司长期发展，未来增长值得期待。

渤海证券：公司营业成本主要由钢材、滤料、制造费用、直接人工及其他配件构成，其中钢材占主营成本的35%左右，因此钢价的波动对公司毛利率影响较大。由于公司10年加大了水泥、化工等其它行业的销售力度，100万元以下产值的中小型产品相对较多，而中小型产品单位耗钢量指标低，因此拉升了整体的毛利率水平。

长江证券：公司视“净化大气，造福人类”为己任，致力于大气污染防治事业，公司及其前身一直致力于推动大气除尘技术的创新变革，公司的袋式除尘技术水平在行业内处于领先地位，产品技术含量高，综合技术实力强，具有较强的自主创新能力。公司的高效清灰技术，能在相同耗气量情况下，实现最大的清灰能力。

◎ 公司基本面

公司简介：

科林环保是集大气污染控制领域除尘系统设计、袋式除尘器的研发、设计、制造、销售为一体的工业粉尘治理解决方案提供商。公司前身吴江宝带除尘有限公司，成立于1999年4月16日，后由吴江宝带以整体变更方式设立，吴江宝带原股东即为公司发起人。控股股东和实际控制人为宋七棣先生

下属公司包括五家控股子公司、一家参股子公司（长沙汉河电缆创业有限公司）和一家全资非企业法人单位（青岛电缆研究所）。

主营业务：袋式除尘器的研发、设计、制造、销售及袋式除尘系统设计业务，主要产品脉冲式袋式除尘器主要用于冶金、电力、粮食加工等行业。

所属行业：机械行业

公司亮点：

1、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。

2、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。

3、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。

◎ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行 价格	申购日期	中签号 公布日	上市 日期	发行 市盈率	中签 率%	每中一 签约 约万元	冻结 资金 亿元
601777	力帆股份	780777	20,000	16000			10-11-15 (周一)	11-18					
002511	中顺洁柔	002511	4,000	3200			10-11-15 (周一)	11-18					
002510	天汽模	002510	5,200	4200			10-11-15 (周一)	11-18					
002509	天广消防	002509	2,500	2000			10-11-10 (周三)	11-15					
002508	老板电器	002508	4,000	3200			10-11-10 (周三)	11-15					
002507	涪陵榨菜	002507	4,000	3200			10-11-10 (周三)	11-15					
002506	超日太阳	002506	6,600	5280	5.2	36	10-11-08 (周一)	11-11		58.1			
002505	大康牧业	002505	2,600	2080	2	24	10-11-08 (周一)	11-11		87			
002504	东光微电	002504	2,700	2160	2.15	16	10-11-08 (周一)	11-11		87.8			

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品所提供之交易备忘、个股资料、投资咨询建议等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司公告信息为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

我公司或关联机构可能会持有本产品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。

资讯合作伙伴：全景网 <http://www.p5w.net/>

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第18位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005年—2007年股票基金交易总额排名稳居第四，2008年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005年为3.22%，2006年为3.76%，2007年为4.36%，2008年达到4.58%；
- 2008年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前10名国信证券占4家，深市营业部交易额前10名国信证券占7家；
- 2007年，“SUB创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006年，被《21世纪经济报道》评为“2006年最具盈利能力经纪团队”和“2006年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路1010号国际信托大厦9楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn