

# 永清环保（30018）新股点评

编辑： <b>华安证券研究所</b>	<b>2011年3月2日 星期三</b>
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
300187	永清环保	40.00	1670	6678	2011-02-25	2011-03-08	0.71	82
<b>公司主营业务范围</b>		大气污染防治工程、新能源发电、火力发电工程的咨询、设计、总承包服务及投资业务，环境污染治理设施运营，凭本企业有效资质从事建设项目环境影响评价业务。						
<b>近期主营收入(亿元)</b>		<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2009</b>			
		1.72	2.01		2.54			
<b>近期净利润(万元)</b>		<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2009</b>			
		1781	2101		3534			

## 二、 投资要点：

一、公司是业内领先的提供大气污染治理解决方案的环保工程公司。主营业务为火电、钢铁行业脱硫、脱硝工程的总承包服务。2009年公司在火电脱硫行业排名第15，在钢铁烧结机脱硫行业连续两年排名第一。

二、盈利能力处于较高水平，目前订单充足保障未来增长。从2007年至2009年，公司营业收入持续增长，净利润增幅则更大，主要是由于2009年公司工程承包项目毛利率有较大提升，达到26%。此外，公司毛利率较高的托管运营和环境咨询业务都陆续开展，毛利率分别达到40%和75%左右，盈利能力较强。目前，公司未结算订单较为充足，在5亿以上，可保证后续增长。

三、今年利润增长情况。07-09年营业收入分别为1.71亿、2.01亿和2.54亿元，CAGR为22%；净利润1344万、2015万和3259万元，CAGR为56%；综合毛利率23.64%、21.82%、25.92%，净利润率为7.8%、10.2%、12.8%；

## 三、 风险因素：

火电建设低于预期的风险；  
 脱硝政策兑现较慢影响公司脱硝市场开拓；  
 现有订单不能如期结算的风险。

## 四、 盈利预测：

目前，公司在手订单较为充足，我们认为，仍可保证 2011~2012 年的快速发展。预测公司 2010~2012 年摊薄后的每股收益为 0.60、1.20、1.910 元，

## 五、投资策略

按照 2011 年业绩给予 40~45 倍市盈率，上市首日合理价格为 48.00-54.00 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。