公司海外业务扩张迅速
——印度比莱钢铁厂锅炉岛中标公告点评

龙净环保
600388

事件

公司于 2012 年 3 月 8 日发布关于印度比莱钢铁厂锅炉岛工程总承包中标项目公告。

评述

合同标的为：BSP 7.0MT EXPANSION 3×150t/h 锅炉与涡轮鼓风机建筑（标段号 011-01A）工程项目。合同总价合计：USD17,131,207（美元 17,131,207 整）加上 INR193,65,77,982/-(印度卢比 193,65,77,982 整)，约为 3.5 亿元人民币。

印度比莱钢铁厂锅炉岛工程从合同生效日开始起 20 个月内调试。其中涡轮鼓风机房和起重机从合同生效日开始起 12 个月内调试,1#锅炉从合同生效日起 15 个月内调试，2#锅炉 17 个月内试，3#锅炉 20 个月内调试，对于标段 011-01A 的整体时间计划是 20 个月。

近年来印度经济发展迅速，除了钢铁行业，电力需求大幅增长，据印度电力部门统计，目前印度电力装机总容量大约为 16.7 万兆瓦，其中火力发电约占总发电量的 64%。另外印度下一个五年计划期间已开工建设的装机容量为 7.6 万兆瓦，由于印度本土除尘设备供应商产能和技术的限制，中国已成为印度除尘设备最大的供应国之一，未来印度火电净化市场潜力巨大。

公司是我国烟气净化行业中的领军企业。自 2010 年公司受益于海外市场，尤其是东南亚地区烟气净化市场的高速增长，境外业务比重出现大幅提高。公司电袋除尘技术针对印度煤灰特性已在多项工程中成功应用。未来海外火电烟气净化市场也将成为公司重要的增长级。

在国内业务上，火电脱硝、钢铁脱硫、水泥脱硝将是公司今后业务最重要的看点。预计未来几年，随着火电脱硝市场的启动，公司作为我国电除尘设备的龙头公司，凭借占据国内火电脱硫市场 8%市场份额的优势，公司将充分分享到火电脱硝市场所带来的投资机会。

投资建议

维持	增持

分析师：应晓明
投资咨询执业证书编号：
S0630511010018
联系信息：
021-50586660*8645
yxm@longone.com.cn

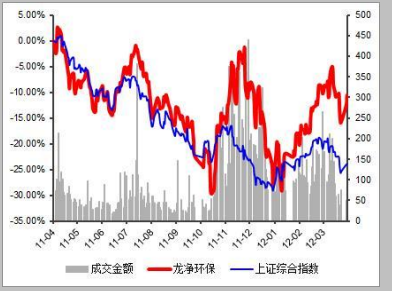
日期

分析：2012 年 04 月 8 日
发布：2012 年 04 月 8 日
调研：无

价格

当前市价：26.13 元
半年目标：30.00 元

股价表现



公司估值

	2010	2011	2012	2013
EPS	1.10	1.21	1.50	1.75
PE	24	22	20	15

注：EPS为最新股本摊薄后数据

我们认为：公司此次项目中标将为公司经营业绩带来积极的影响，该项目预计将为公司 EPS 带来 0.27 元的贡献，但由于项目各项调试期在合同签订后的 12～20 个月内，短期对公司业绩贡献不大。我们预计公司 2011 年～2013 年 EPS 分别为：1.21 元、1.50 元和 1.75 元，对应公司 2012 年 1.50 元 EPS，给予 20 倍 PE。目标价：30 元/股。维持“增持”评级。

作者简介

应晓明： 节能环保行业研究员，十年证券工作经验。
重点跟踪公司——国电清新、中电环保、易世达、南方汇通等

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京　东海证券研究所	上海　东海证券研究所
中国　北京　100089	中国　上海　200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：（8610）　66216231	电话：（8621）　50586660
传真：（8610）　59707100	传真：（8621）　50819897