

国内领先的环境监测与环境信息化服务商

核心观点:

● 环境监测需求爆发

环境监测与环境数据是环保发展的基石,如监管处罚、排污权交易、碳排放交易均是建立在监测数据基础上的。因此,环境监测是环保产业需要最先投入和最信息化的领域。我国环境监测行业方兴未艾,环保部近日出台了《关于推进环境监测服务社会化的指导意见》,旨在整合社会环境监测资源,激发社会环境监测机构活力,形成环保系统环境监测机构和社会环境监测机构共同发展的新格局。

● 公司是环境监测领域的市场先行者

公司是环境监测领域的市场先行者,产品线丰富,客户资源稳固,尤其是在火电烟气监测市场一直占据主导地位。烟气“近零排放”市场有望成为公司2015年新的业务增长点。2014年9月,三部委联合发布了《煤电节能减排升级与改造行动计划(2014—2020年)》,标志着“近零排放”的启动。重点地区的烟气“近零排放”标准逐渐推行,将激发起新一轮的烟气监测投资。公司研发的“近零排放”的监测产品“抽取式颗粒物浓度监测系统”及应用于低浓度气体污染物监测的“高温红外多组份气体分析仪”均已经取得成功,未来有望大规模应用于烟气“近零排放”监测市场。

● VOCs监测、水质监测、重金属监测开启新的市场

在继续巩固烟气监测市场的同时,公司努力拓展VOCs监测、水质监测、重金属监测等新兴市场。“十三五”期间,VOCs治理标准有望提高,将为产业发展提供进一步支撑。目前以进口仪表为核心的VOCs监测系统已经成熟,公司承担的VOCs国家重大专项项目,已经取得了阶段性的成绩,未来经过反复的实验和改进,研发成功后将会大大降低目前VOCs监测产品的成本,其性能也将会更适合中国的市场。备受市场关注的“水十条”即将出台,水质监测市场未来将是公司业务发展的重要部分。水质监测的客户群体比较广泛,有排污企业、污水处理厂、自来水厂、水库水站、及政府采购等。

● 以智慧环保为支点,迈向“环境信息化服务商”

智慧环保是公司一直努力推广的业务,一方面,公司积极拓展环保信息化业务,如中标了大同市智慧环保信息化平台项目;另一方面,公司努力探索尝试工业园区智慧环保的新商业模式,针对工业园区,构建全面的智慧环保监测平台,监测内容包括各类气象条件、辐射、生物监测、应急报警系统、以及预警方案等。我们认为,公司倡导的智慧环保将会有更为广阔的发展空间。而且环境数据与对应的客户将成为公司宝贵的资源。

雪迪龙(002658.SZ)

推荐 首次评级

分析师

邹序元

☎: (8610) 6656 8668

✉: zouxuyuan@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020009

冯大军

☎: (8610) 6656 8837

✉: fengdajun@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511080001

- **投资建议：国内领先的环境监测与环境信息化服务商**

公司是国内领先的“环境监测设备商”，并且正在迈向“环境信息化服务商”。在不考虑未来外延收购的情景下，我们预计 2014-2016 年公司 EPS 分别为 0.69 元、1.02 元和 1.35 元，对应当前动态市盈率为 39x、26x 和 20x。公司积极布局烟气“近零排放”、VOCs 监测、水质监测、智慧环保等领域，未来有望成为国内领先的环境监测与环境信息化综合服务商，我们给予公司“推荐”评级。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

邹序元，冯大军，环保等公用事业行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn