

雪迪龙（002658）2014年度业绩快报点评： 业绩增长符合预期，开拓环境大数据业务

分析师：丁思德

执业证书编号：S0300511010008

研究助理：李国锋

Email:dingside@lxzq.com.cn

日期：2015年2月27日

www.lxzq.com.cn

事件：

2月26日晚间，公司发布2014年度业绩快报。预计，2014年公司实现营业收入7.41亿元，同比增长25.9%；归属于上市公司股东的净利润1.99亿元，同比增长48.2%；基本每股收益0.72元/股，同比增长46.9%。主要原因是：公司继续拓展大气监测市场，实现了合同金额和销售收入的较快增长；对外投资对公司业绩的增长产生一定积极影响。

点评：

1、主营脱硝业务持续快速增长

2014年5月26日，国务院发布《2014-2015年节能减排低碳发展行动方案》，继续推进脱硫脱硝工程建设，2014-2015年要完成3亿千瓦燃煤机组脱硝改造，火电脱硫领域市场空间依然巨大。2014年7月1日开始实施的《锅炉大气污染物排放标准》，明确规定了要对燃煤、燃油、燃气的锅炉排放的SO₂、NO_x、颗粒物和Hg进行监测，明确要求20t/h及以上的蒸汽锅炉和14MW及以上的热热水锅炉应安装污染物排放监测自动监控设备，与环保部门的监控中心联网，并保证设备正常运行。

火电脱硝监测业务是公司业绩的主要来源，火电燃煤机组的改造和中小锅炉设备污染物监测设备的安装，将为脱硝监测带来新的市场空间，公司凭借在脱硝领域多年的市场积累，仍将持续受益。

2、成立合资公司，开拓环境大数据业务

2015年2月10日，公司发布公告称，将与北京思路创新科技有限公司、北京水木扬帆创业投资中心（有限合伙）及李鉴道、董桂芬等五名自然人共同出资设立合资公司。合资公司总投资2000万元，首期出资700万元，其余资金按实际经营需要于三年内出资到位。其中雪迪龙出资200万元，持股10%。



联讯证券

公司通过与思路创新公司、水木扬帆和李鉴道等自然人成立合资公司，将有助于充分利用各方在环境管理领域的信息化产品的积累和经验，形成基于环境大数据分析的服务性产品，为公司积极拓展速拓展互联网环境数据服务领域的新业务。

3、推出五年期的员工持股计划，为公司长期发展建立了有效的激励机制

2014年12月22日，公司推出五年期的员工持股计划，即2014年-2018年，2014年推出首期员工持股计划，每期员工持股计划存续期为24个月。员工持股计划确定的首期参与员工共计186人，其中董事、监事及高级管理人员共10名，公司及子公司骨干员工共176人。我们认为，此次员工持股计划的实施，将激励公司高层和核心骨干的积极性，员工利益和公司利益趋于一致，为公司长期发展建立了有效的激励机制。

4、VOCs和气态汞监测系统将在十三五期间成为新的业绩增长点

2013年11月27日，公司作为项目牵头单位申请的国家重大科学仪器设备开发专项项目“固定污染源废气VOCs在线/便携监测设备开发和应用”（简称“VOCs重大专项”）已通过立项。整个项目总经费7902万元，其中国家重大科学仪器设备开发专项经费3762万元。公司主要负责便携式设备的研发，同时也在储备在线监测设备。到2015年10月，公司将研发出工程样机，到2017年项目结束可大规模的推向市场。

2014年5月，公司自主研发的固定污染源废气中气态汞排放连续自动监测系统设备样机测试成功（型号SCS-900Hg），各项技术指标均达到国际同类产品，性能稳定、可靠，填补了我国在固定污染源废气重金属排放中汞的在线自动监测设备的空白，可广泛应用于燃煤火电厂、垃圾焚烧厂、冶金厂等固定污染源废气中气态汞排放在线监测。

随着大气污染的日益严重，国家对污染治理的标准也逐步提高，在十三五期间，VOCs监测和气态汞将纳入监测的范围，有望继脱硫、脱硝之后，成为新的大气治理重点。

5、盈利预测及评级

根据公司最新的业绩情况，对公司未来的盈利预测进行调整，预计公司2015-2016年净利润增速分别为32.1%和26.3%，EPS分别是0.96和1.21元，上一交易日收盘股价对应PE分别为32、26倍，继续维持公司“增持”投资评级。

6、风险提示：

1) 环保政策低于预期；2) 新业务开发进度低于预期；3) 行业内市场竞争加剧风险。

图表1 盈利预测表

万元（人民币）	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入	37,852	58,900	74,143	99,571	126,331

增速	15.5%	55.6%	25.9%	34.3%	26.9%
营业成本	18,761	32,009	39,877	54,724	69,370
毛利率	50.4%	45.7%	46.2%	45.0%	45.1%
销售费用	3,859	6,050	7,933	9,957	12,633
管理费用	4,307	5,335	6,376	8,464	10,738
财务费用	-1,627	-1,025	-593	-597	-505
营业利润	11,291	15,327	21,431	30,101	37,998
利润总额	11,735	15,731	22,247	30,897	39,009
归属母公司净利润	9,986	13,415	19,886	26,263	33,158
增速	22.6%	34.3%	48.2%	32.1%	26.3%
EPS	0.77	0.49	0.72	0.96	1.21

资料来源：公司公告，联讯证券投资研究中心

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6-12 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人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。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。