

新宇国际(08068)前景向好,推荐

安信国际

14年投运的危废产能共计3.53万吨。

镇江新宇：1)产能，截止至2014年年底，镇江新宇共计焚烧生产线3条，总产能(按照许可证经营范围计，下同)1.95万吨/年，其中工业危废产能1.65万吨/年，医废产能3000吨/年，权益产能总计2.952万吨/年。2)平均处理价格，2015年镇江新宇填埋和焚烧的平均价格均在3000-3500元/吨，较2013年的2800-3200元/吨最高涨幅已达25%。

新宇辉丰：1)产能，截止至2014年年底，新宇辉丰共计焚烧生产线2条，总产能1.5万吨/年，其中工业危废产能9000吨/年，医废焚烧产能6000吨/年，权益产能总计9750吨/年。2)平均处理价格，新宇辉丰主要处置化工园区内农药生产企业产生的危废，由于处理难度较大，收费较高，平均处置价格4500元/吨，且未来有继续提价的可能。

新宇泰兴自14年10月由泰州搬迁过来，总产能800吨/年，处置对象为医废。

其他：镇江华科是以电镀厂房出租和污水处理处置为主营业务的企业。厂房面积106000平方米，已经签约97179平方米，出租率91.7%；废水处理能力1万吨/天，重金属污泥回收能力1万吨/年，中水回用能力6500吨/天。

15年新增产能4.56万吨。15年预计可贡献收入的新增产能主要来自3条焚烧线和1处填埋场。1)镇江4号线，总产能1.65万吨，6月底已经通过环评正式运营。2)大丰新2号线，大丰2号线原为处理能力6000吨/年的热解炉，处理对象为医废，目前公司正在新建大丰4号线进行替代。4号线建成后新2号线将为总产能4000吨/年的工业危废焚烧生产线，预计8月份投产。3)响水1号线，总产能9800吨/年，设施目前已经建成。4)大丰填埋场，1期库容28万方，使用年限15年，每年许可处置量1.8万吨，设施已建成，预计9月份通过省级环评。远期看还有之前公告的收购宿迁10万吨/年的新增产能，以及镇江新科2万平米厂房的扩建空间。综上，我们保守估算2015-2017年公司当年可贡献业绩的危废产能将分别为8.1、16.7和21.7万吨/年，14年-17年年复合增速高达到

83%。

土地资源和运营经验为核心竞争优势。1)土地资源为最强壁垒。危险废弃物的处理处置，最终需要采取填埋方式，因此填埋场的用地资源成为限制危废企业壮大的稀缺资源。目前公司在大丰项目上预留了200亩(总计300亩，已使用100亩)，镇江新宇项目上预留25亩(总计87亩，已使用62亩)，另外镇江华科预留2万平米的厂房，未来内生增长不成问题。2)运营经验丰富。公司中高管均有接近10年以上的运营管理经验，项目经理大部分从基层做起，业务熟练，产业方向把握较为精准3)自主研发能力强。公司目前具备自主研发回转窑，设备投资平均为70-90万元/吨，远低于进口设备，且适应本土

危废迎接量价齐升。两高司法解释后危废行业迎来春天，个地方危废产生量以几何增速扩张，对应危废产能严重不足。另外由于环保压力，目前新宇具备较强议价能力，2015年平均处理价格较14年增加1000-1500元/吨，增幅达25%，且未来仍有持续上涨的可能。考虑危废行业发展和公司在港股的稀缺性，我们继续建议强烈关注。