

新宇国际(08068)给予强烈推荐评级

安信国际

收入利润大幅增加。截止至2015 年6 月30 日，公司收入同比增加19.6%至港币1.48 亿元，利润同比增加76.3%至港币4785.7 万元，归属母公司利润同比增加65.5%至港币3623.4 万元，按照按加权平均28.47 亿股计算EPS 增加0.45港仙至1.27 港仙。

危废及医废量价齐升。公司核心业务为危险废弃物和医疗废弃物的综合处置，从2015 年中报业绩上看，公司两项核心业务保持稳健增长态势。截止至2015 年6月底，公司共处置危废及医废共计1.81 万吨，同比增加13.1%，其中危险废弃物1.55 万吨，医疗废弃物2640 吨，分别较同期增加12%和20%；平均处理单价方面，综合处理单价提升5.8%，其中危险废弃物平均处理单价约为5266 元/吨，于去年同期基本持平，医疗废弃物平均处理单价为6190 元/吨，大幅提高58%。我们认为由于危废处理行业严重产能不足，且环评趋严的背景下，危废处置量价齐升符合预期。另外公司电镀园区出租面积增加近28%，公司电镀园区出租收入相应提升，加之污泥处理单价的增幅，至公司该分部业绩达到港币4879.6 万元，同比增加31%。核心业务的稳健增长以及电镀园区业绩的提升，至公司收入达到1.48 亿元，同比增加19.6%。

EBITDA 上升4 个百分点。截止至2015 年6 月底，公司除息税摊销前利润为港币6913.3 万元，较去年同期增加30.8%；EBITDA%提升4 个百分点至46.9%。公司运营利润率提升的主要原因是由于，医废处理量上升至设施利用率提升，而相应运营费用保持不变。另外由于拨回往年一项税收拨备，以及联营公司收入的提升，公司净利润率提升10 个百分点至32.4%。

15 年新增产能下半年体现。2015 年上半年，公司并无可产生利润的新增产能。下半年新增产能体现在镇江3 号线(1.65 万吨/年)、大丰新2 号线(4000 吨/年)，两者分别在7 月和8 月投产。我们认为本身危废处理处置行业存在下半年好于上半年的季节性特点，加之主要产能均在下半年投产，公司全年业绩可期。

继续强烈推荐。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年上半年数据显示，公司综合处置单价涨幅约为5.8%，且未来仍有持续上涨的可能。我们认为公司全年业绩将较去年大幅提升，考虑危废行业发展和公司业绩

增速，加之新宇国际(0.65，0.03，4.84%，实时行情)作为港股唯一危废标的，我们继续建议强烈关注。