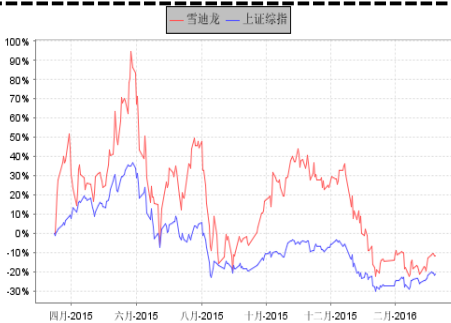


仪器仪表III
丰富产品提升技术 迎接环境大数据新机遇
报告日期: 2016-03-28

评级: **谨慎推荐**
 上次评级: 谨慎推荐

目标价: **18.50-22.20**
 上次预测: 18.50-22.20

当前价格(元)	18.44
52周价格区间(元)	16.16-69.81
总市值(百万)	11153.99
流通市值(百万)	5260.06
总股本(万股)	60488.03
流通股(万股)	28525.28
公司网址	www.chsdl.com

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
雪迪龙	8.47	-33.31	-65.64
上证综指	8.69	-17.87	-18.61

财富证券研究发展中心
邹建军
 0731-84403452
 zoujj@cfzq.com
 S0530511020006

相关研究报告:

《公司研究*雪迪龙(002658)跟踪点评:业绩稳健 期待外延带来新空间》2016-03-10
 《公司研究*雪迪龙(002658)年报点评:未来可重点关注公司的外延式增长》2015-03-18
 《公司研究*雪迪龙(002658)调研点评:烟气监测市场需求持续旺盛》2014-11-05

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入(百万元)	1002.35	1253.01	1704.09
净利润(百万元)	262.93	323.49	446.42
每股收益(元)	0.43	0.53	0.74
每股净资产(元)	2.60	3.13	3.87
市盈率	42.88	34.79	24.92
P/B	7.09	5.89	4.76

资料来源: 财富证券

事件: 近期我们对公司进行了实地调研, 与管理层就监测行业现状及公司未来发展思路等进行了交流。

投资要点

➤ **生态环境大数据建设将为监测行业带来重大发展机遇。** 3月14日环保部网站公布《生态环境大数据建设总体方案》, 提出要将大数据作为支撑生态环境管理科学决策的重要手段, 提高对大气、水、土壤、生态、核与辐射等多种环境要素及各种污染源全面感知和实时监控能力, 未来五年实现生态环境综合决策科学化、生态环境监管精准化、生态环境公共服务便民化之目标。为此, 我国将建立全国统一的实时在线环境监控系统, 实现生态环境质量、重大污染源、生态状况监测监控全覆盖。

环境数据的获取主要依靠于环保监测仪器, 大数据建设将为环境监测仪器行业带来重大发展机遇。配合《生态环境大数据建设总体方案》, 环保部3月16日已发布《“十三五”国家地表水环境质量监测网设置方案》, 其中, 共设置国控断面(点位)2767个, 较之前新增国控断面(点位)1795个。预计未来大气污染、土壤污染均有望提高监测密度, 且水、大气、土壤三大领域的污染物监控种类亦将逐步增加, 监测行业有望进入加速发展阶段。

➤ **积极进行产品与技术储备, 为公司再次腾飞做好充分准备。** 公司作为大气在线监测仪器行业的龙头企业, 近几年已开始积极全方位布局环境监测领域, 一方面通过自主研发、收购兼并不断提升技术实力、扩充产品线, 已具备对大气(SO₂、NO_x、VOCs、PM_{2.5})、水(COD、TN/TP/DO/PH)、土壤三大领域多种污染物的监测能力, 并通过收购获取了高端质谱仪技术、色谱技术等, 成长空间进一步打开。另一方面, 公司积极布局智慧环境领域, 2014年4月收购智慧环保领军企业北京思路创新20%的股权; 2015年9月, 公司出资750万元与清新环境、中电远达等合资成立重庆智慧思特环保大数据有限公司, 公司持股15%, 该合资公司主要开

展环保数据咨询与分析、数据交互与交易、环境公众信息服务等业务。通过前两年的布局，公司已在数字环境、智慧环境领域奠定较好的业务基础，有望在政府本轮环境大数据建设过程中抢占市场先机。

此外，公司 2015 年实现系统改造及运维服务收入 1.49 亿元，同比增长 71%，占总收入的比重为 14.87%，较 2014 年提升 3.2 个百分点。至 2015 年末，公司累计已建成 60 个运维中心。丰富的运维经验亦可能为公司参与生态环境大数据的“统一运维和信息安全体系”建设提供契机。

- **盈利预测与投资评级。**预计公司 2016/2017 年营业收入分别为 12.53/17.04 亿元，归属母公司净利润分别为 3.23/4.46 亿元，对应 EPS 分别为 0.53/0.74 元。给予 2017 年 25-30 倍 PE，未来 6-12 个月目标价区间为 18.50-22.20 元，目前公司股价 18.44 元，维持“谨慎推荐”评级。
- **风险提示。**传统高污染行业去产能导致对监测产品需求下滑；外延收购效果不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6 - 12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438