

## 证券研究报告

## 信达卓越推

## 推荐公司精选

范海波 CFA, 行业分析师  
执业编号: S1500510120021  
联系电话: +86 10 83326800  
邮箱: fanhaibo@cindasc.com

吴漪 行业分析师  
执业编号: S1500512110003  
联系电话: +86 10 83326720  
邮箱: wuyi@cindasc.com

## 产品提示:

【卓越推】为行业周产品, 集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体, 对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优, 每期只推 1-2 只股票。每周更新, 若荐股不变, 则跟踪点评, 若荐股变, 则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好, 我们认为这些股票走势将显著战胜市场, 建议重点配置。

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
邮编: 100031

## 环保行业: 启迪桑德

2016 年 6 月 27 日

➤ 本期【卓越推】组合: 启迪桑德 (000826)。

## 启迪桑德 (000826)

(2016-6-24 收盘价 29.90 元)

➤ 核心推荐理由: 1、固废龙头公司, 业绩持续平稳增长。15 年, 公司实现营业总收入 63.41 亿元, 同比增长 44.95%; 实现归属于母公司所有者的净利润 9.31 亿元, 同比增长 15.77%; 16 年一季度, 公司实现营业收入 16.34 亿元, 同比增长 74.00%; 实现归属上市公司股东净利润 1.95 亿元, 同比增长 20.61%。随着公司 BOT 模式投资建设的生活垃圾处理项目陆续进入主体施工阶段, 公司将迎来固废项目建设的高峰期, 业绩有望进一步提高。

2、拟非公开发行股票, 用于拓展环卫一体化等业务。本次公司拟向启迪绿源等 10 名特定投资者非公开发行股票, 数量为不超过 34,246 万股, 发行价格 27.74 元/股, 募集资金总额不超过 95 亿元。募集资金将用于环卫一体化平台及服务网络建设项目 (59 亿元)、湖北合加环卫车改扩建及环境技术研发中心建设项目 (9.8 亿元)、垃圾焚烧发电项目 (6.2 亿元)、餐厨垃圾处理项目 (3.2 亿元)、补充流动资金 (11.8 亿元) 及偿还公司部分有息债务 (5 亿元)。通过本次增发, 公司的环卫业务将显著增强, 并结合“互联网+”促进业务发展; 进一步打通固废全产业链, 彰显了公司作为固废行业龙头的实力与信心。

3、大股东持股比例进一步提高, 借助清控加速资源整合。本次非公开发行的对象为启迪绿源、启迪投资、西藏清控、金信灏海、启迪金控、桑德控股、嘉实基金、汇添富基金、邦信资产、第一期员工持股计划等 10 名特定投资者, 其中的前五家均为控股股东启迪科服的关联方及一致行动人, 此次将合计认购约 2 亿股, 金额约 55.5 亿元。本次定增完成后, 启迪科服及其一致行动人合计持有公司股权份额将由目前的 29.52% 上升至 37.79%。启迪桑德作为清控旗下的环保平台, 将借助清华品牌得到更多资源整合的机会, 有助于公司发展成为综合性、高市值的环保企业。目前, 本次非公开发行已得到清华大学的批复, 并获得证监会的受理。

➤ 盈利预测和投资评级: 我们预测公司 16-18 年 EPS (摊薄) 分别为 1.78、2.11、2.49 元, 维持“买入”评级。

➤ 风险提示: 政策风险; 项目实施不达预期风险; 行业竞争加剧风险; 定增失败风险。

➤ 相关研究: 《20160428 启迪桑德 (000826) 定增加码“互联网+环卫”, 清控整合拉开帷幕》。

## 研究团队简介

**范海波**, CFA, 高级研究员。中国科学院理学(地球化学)硕士, 加拿大 Concordia 大学管理学(金融)硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师, 在加拿大学习工作 7 年, 从事北美金融市场实证研究, 多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets, Journal of Portfolio Management, Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

**吴漪**, 环保行业研究员。北京大学化学学士、环境生态学硕士。2010 年加入信达证券, 从事有色金属和钢铁行业研究。2013 年开始负责环保行业研究。

## 环保行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
华西能源	002630	东江环保	002672	启迪桑德	000826	瀚蓝环境	600323	盛运环保	300090
凯美特气	002549	迪森股份	300335	三维丝	300056	雪迪龙	002658	先河环保	300137
国中水务	600187	中国天楹	000035	龙净环保	600388	格林美	002340	中电环保	300172

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	何 欢	010-63081150	18610718799	hehuan@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。