



滬港通專欄

創業環保 憧憬內地兩會環保政策出台(600874)

22/02/2017

股份名稱	： 創業環保
股份編號	： 600874
股份價格	： 8.56 元人民幣
52 週高	： 10.37 元人民幣
52 週低	： 7.27 元人民幣
股份市值	： 122 億元人民幣
市盈率	： 37.22 倍

集團成立於 1993 年，以天津市為基地，主要業務從事污水處理，污水處理廠的建設管理，自來水供水，供熱供冷服務及相關設施建設管理，而業務分散於華東、華中及西部地區，並擁有津沽、咸陽路、東郊、北辰等天津中心城區四座污水處理廠的特許經營權，合共日均污水處理量達 150 萬立方米，另外集團亦開發及對外銷售環保科技及環保產品的設備。

- (一) 截至 2016 年 9 月止 9 個月，集團營業額錄得 14.82 億元人民幣(下同)，按年輕微下跌 0.5%，主要受累於集團的環保設備銷售業務營業額轉盈為虧所致，相反股東應佔溢利上升 12.2% 至 3.67 億元，純利增幅大部分來自天津及杭州以外地區污水處理服務的費用收入，由此可見集團早年向外收購的西部及華中地區城市污水處理業務正在高速發展，同時為集團帶來穩健的增長動力。
- (二) 行業方面，國家發改委在最近發表的規劃中表明，內地將積極在 2020 年底前實現城市污水處理率達至 95% 的目標，並將大幅提升內地主要城市污水處理設施的覆蓋度，相信此舉對內地水務行業的長遠發展提供了一定的支持；另外集團在發改委批發的污水處理廠 PPP 項目的中標程度理想，加上集團在去年底亦簽訂了兩項供熱服務協議，可預期集團在污水處理及供熱服務的市佔率將進一步擴大，並有助改善未來的營運收入及盈利水平。
- (三) 再者，內地北部城市受霧霾問題困擾情況仍然嚴重，使到市場憧憬在三月召開的人大及政協會議「兩會」將有利好的環保及新能源相關政策出台，預期政策對污水淨化處理的需求大增，使到集團的業務價值有所提升；而集團股價現正處於橫行通道內，不過按照往年「兩會」開幕前普遍有資金提前流入環保相關股的板塊來看，相信屆時集團股價將可直接受惠並向上突破發展，故投資者可於現價水平附近收集，後市目標價上望 9 元水平。

分析員：林志培

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。