



A 股入摩專欄

啟迪桑德 受惠十九大環保國策(000826.SZ)

25/10/2017

股份名稱	: 啟迪桑德
股份編號	: 000826. SZ
股份價格	: 37.69 元人民幣
52 週高	: 39.95 元人民幣
52 週低	: 30.91 元人民幣
股份市值	: 385.13 億元人民幣
市盈率	: 32.20 倍

集團為內地大型環保綜合服務商，致力於廢物資源化和環境資源的可持續發展，主要業務包括固廢處置與利用、再生資源回收利用、互聯網環衛、水務綜合治理及環保裝備領域，同時集團擁有完善的產業鏈，在固廢處理領域可為客戶提供全面的“一站式”服務及環境整體解決方案，另外集團亦開啟了互聯網環衛模式理念，繼續完善整個產業鏈的佈局。

- (一) 2017 年上半年度，集團營業收入 39.1 億元人民幣(下同)按年增長 14.63%，而同期純利為 4.93 億元，按年上升 12.3%，集團在環境衛生以及固體廢物處理業務方面表現出眾，特別是前者的收入增長更接近 1.4 倍達至 7.2 億元，由此可見內地對環境衛生清潔的需求日益增加，所以集團未來仍具有龐大的成長空間。
- (二) 進軍雄安新區成為集團未來發展的重點方向，在九月份就宣佈成功中標「安新縣城鄉環衛一體化專案」，此舉將有助集團取得優先條件立足於新區內，在未來更可協助進行污水廠，垃圾焚燒爐等環保設施的興建，為佈局於雄安區打下基礎；此外，集團於前年引入清華控股作為投資者後，流動資金變得充裕起來同時籍著國資背景的雄厚實力，屆時有望能獲取更多公共私營合作制(PPP)的環保項目，為業務帶來更長遠的可持續發展空間。
- (三) 再者在十九大會議中，報告再次強調環保政策的重要性，並提倡實施健康中國戰略及推進綠色發展計劃，當中包括加快建立綠色生產及消費的法律制度和政策導向，另外亦會開展低碳迴圈發展的經濟體系，預期此舉將有利整個環保行業加速擴展，對於早已佈局整個環保產業鏈的集團而言，可謂形成了顯著的推動力；而集團股價自八月起一直穩步向上攀升，相信配合市場資金持續流入環保股板塊，升勢有望得以延續，故建議投資者可在現價收集並上望突破年內新高約 40 元水平，若跌穿 34 元應作止蝕。

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。