

龙净环保(600388)**基本面良好 受益低碳经济****——近日大涨点评**

吕娟

021-38676139

lvjuan@gtjas.com

本报告导读：

龙净环保主营业务具有低污染的特性，受益低碳经济；所处行业发展有充足空间，且公司在行业处于龙头地位；手持订单饱满，具备后续经济增长点，维持 35 元目标价和增持评级。

事件：

- 龙净环保于 11 月 13 日涨停。

评论：

- 我们认为龙净环保于 11 月 13 日涨停，主要与奥巴马在 11 月 15 日至 18 日对中国进行国事访问，并将低碳经济作为与中国探讨的议题之一有关。
- 龙净环保经营范围包括除尘、脱硫、脱硝等业务，这些业务以防治大气污染为目标，虽然与低碳经济没有直接联系，但有一点相似的是，都有低污染的特性。
- 我们看好龙净环保所处行业的发展空间，因为：（1）烟尘排放标准有可能从 $150\text{mg}/\text{m}^3$ 提高至 $30\text{mg}/\text{m}^3$ ，这样现有超过 200 亿元的存量除尘器将有超过一半需要被改造或者更换；（2）尽管火电年新增装机容量不如以往，但我们认为仍可维持 3000 万 KW 或者以上的水平，脱硫年均新增需求和改造需求合计仍在 100 亿元以上；（3）非火电脱硫市场正在启动，比如钢铁行业，预计非火电脱硫市场总容量在 200 亿元以上；（4）海外除尘脱硫市场预计在 200 亿美元左右；（5）脱硝政策到位后，将带动脱销业务发展，预计脱硝年均市场容量近 50 亿元。（详见 2009.03.18《龙净环保深度研究报告：行业增长有空间 公司业绩有保障》）
- 龙净环保作为大气污染防治设备行业的龙头企业，手持订单充足，已排满 2010 年。凭借技术和成本控制等优势，我们认为公司可以在除尘脱硫市场继续保持领先地位，并且出口、脱硫 BOT 和脱硝将成为公司新的经济增长点。预计 2009-2011 年 EPS 分别为 1.14、1.36、1.67 元，考虑环保行业平均估值水平、公司在行业的龙头地位，维持 35 元的目标价和增持评级。

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：¥35.00

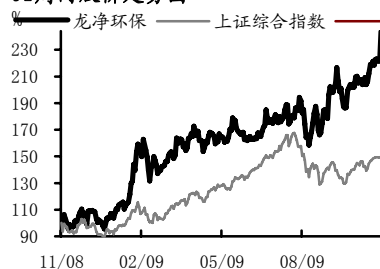
上次预测：¥35.00

当前价格：¥31.13

2009.11.16

交易数据

52 周内股价区间（元）	11.68 ~ 31.13
总市值（百万元）	6,472
总股本/流通 A 股（百万股）	208/167
流通 B 股/H 股	
流通股比例	80.3%
日均成交量（百万股）	6.2
日均成交值（百万元）	128.4

52 周内股价走势图**相关报告**

手持订单充足 环保主业后续增长可期
(09.10.29)

地产辅业绽放异彩 环保主业持续开花
(09.08.30)

成长性确定 股价被低估
(09.07.06)

作者简介:

吕娟: 河海大学机械电子工程专业学士, 法国 EDHEC 商学院 MSc. Finance 交流学生, 复旦大学经济学院经济学硕士。2007 年 5 月进入国泰君安证券, 从事机械行业研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com