

固废行业被错杀，强力买入

——中国环保展参观纪要

环保

事件

近期参观了在上海龙阳路国际展览中心举办的（第十二届）中国国际环保、废弃物及资源利用展览会。展会主要集中在固废处理、废弃物及资源利用、水污染治理、大气污染、膜和净水、泵阀管及配件、仪器仪表检测等领域的产品和技术，国际展商超 50%。

参展的上市公司和拟上市公司包括聚光科技、天瑞仪器、中科通用、北京机电院、凯天环保、国祯环保等，国外环保巨头威立雅、苏伊士也悉数到场。

评述

固废处理行业进入高景气周期。从参展情况来看，固体废弃物处理，特别是垃圾处理和资源再生利用（废旧家电回收处理设备、电子废弃物处理设备）占比很高，参展设备厂商以欧洲（德国为主）、日本、我国台湾地区及国内部分民营企业为主。据微观调研，设备厂的销售增速在 50%-100%，高速增长。

环保监测仪器设备受关注。从参展情况来看，新上市的聚光科技、天瑞仪器作为资本市场新贵，也闪亮登场，其中聚光科技涉足危险废气的处理，已取得相当的业绩。

重点推荐桑德环境、格林美、聚光科技、天瑞仪器、九龙电力等标的。结合目前的市场情况，环保板块调整的时间已有 4 个月，深度达到 30-50%，估值进入到 35 倍左右，而行业重点公司的增长在 40%+，板块被低估，板块已进入“强力买入”区间。从个股看，桑德环境，年报增速 42%，一季报增速 47%，目前估值在 33 倍，已被低估，从桑德环境的历史估值看，很少低于 35 倍市盈率；格林美，电子废弃物的处理的龙头，循环经济的首选标的，从上市以来，一直没有大的行情，今年将面临宏观和微观的双重利好，电子废弃物处理基金的出台，微观产能利用率的逐步提升，业绩将大幅释放。九龙电力，弹性好，空间大，各项环保政策均受益，短中期都有利好因素。聚光科技和天瑞仪器，作为环保监测仪器设备商，直接受益于环保指标的不断提升，监测水平的提高。

提升**买入**

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630511010007

njg@longone.com.cn

联系人：陈俊鹏

021-50586660-8620

cjp@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 5 月 6 日

调研：有

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897