

恒宝利国际：把垃圾化为能源 优于大市评级-中国固废网

<http://news.solidwaste.com.cn/k/2010-1/2010121907336285.shtml>

恒宝利国际：把垃圾化为能源 优于大市评级

2010-1-21 8:57:24 建银国际

拟议的收购—恒宝利国际控股(2.04,-0.02,-0.97%,经济通实时行情)于(3989 HK) 2009年9月8日宣布将收购一家中国垃圾发电企业—百玛士环保的100%股权。2009年10月19日,恒宝利宣布了已落实的垃圾发电项目的详细资料。恒宝利预计收购将于12月在特别股东大会被批准通过。

中国唯一的纯垃圾发电企业。收购通过之后,恒宝利将会成为唯一上市的中国纯垃圾发电企业,而且同时拥有焚烧及厌氧消化垃圾处理技术。

强劲的盈利增长,更多上升空间。我们预测恒宝利的净利润将从2009年的人民币900万元(百玛士在交易及成衣业务盈亏平衡后一个月的贡献)上升到2010年的人民币2.26亿元(百玛士的全年贡献及成衣业务没有贡献)。我们预测净利润将于2011年和2012年分别增至人民币2.82亿元及3.14亿元。值得注意的是,每个新的垃圾发电厂都可以透过建造服务及运营带来可观的盈利上升空间。

估值较同业吸引,且价值稀有。恒宝利正以10倍的2010年市盈率进行交易,较中国同业有47-56%的折让。我们认为作为唯一上市的中国纯垃圾发电企业,公司的“稀有价值”可使股票享有溢价估值。我们给予恒宝利优于大市的首次评级,并根据20倍的2010年市盈率和16倍的2011年市盈率将其目标价定为4.20港元。

责任编辑:刘永丽