

股票

香港/内地

公司动态

公司报告

## 粤丰环保 (1381 HK)

2016年3月11日

香港及内地 / 环保

# 买入

周健锋

(852) 2530 8306

patrick.chow@ebscn.hk

### 签订广西项目的框架协议

粤丰环保（“粤丰”）有条件获授予为期**30年**的广西省北流**BOT**垃圾焚烧发电（“垃圾焚烧发电”）项目，并已与地方政府签订框架协议。由于粤丰持续进行项目收购，我们维持对其“**买入**”评级和以贴现现金流计算得出的目标价**4.25港元**。

- **为期30年的广西BOT垃圾焚烧发电项目。**粤丰有条件获授予为期30年的广西省北流BOT垃圾焚烧发电项目，并已与地方政府签订框架协议。经进一步磋商后，双方其后或会订立特许经营权协议。
- **整体垃圾处理能力将增加不足10%。**此项目的每日城市生活垃圾处理能力将达1,050吨。项目分两个阶段，第一阶段完成后将新增700吨处理能力。倘最终能夺得北流项目，我们预计公司的总生活垃圾处理能力（包括在建项目）将增加不足10%。
- **2015财年业绩将于3月22日公布。**另一方面，粤丰将在3月22日公布2015财年业绩。我们维持2015财年净利润预测为2.53亿港元（每股盈利：0.13港元），同比增长32.6%。
- **重申“买入”评级，目标价4.25港元。**由于粤丰持续收购项目，我们重申对公司的“买入”评级。我们以贴现现金流计算得出的目标价仍然为4.25港元，对应2016财年预测市盈率的19.1倍，潜在升幅达23.9%。

## 中国光大资料研究有限公司评级

买入	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 15%以上
增持	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 5%至 15%
持有	未来六个月的投资收益率与相关行业指数变动幅度相差-5%至 5%
减持	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 5%至 15%
沽出	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 15%以上

### 分析员保证

负责制备本报告的分析员谨此保证：—

- (1) 本报告谨反映分析员对调研标的公司及/或相关证券的个人观点及意见；
- (2) 分析员的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；
- (3) 分析员并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；
- (4) 分析员没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；
- (5) 分析员并非本报告的调研标的公司的主管及董事。

### 披露事项

在评论中，本公司并无拥有相当于所分析上市公司 1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关上市公司并无投资银行关系，亦无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

### 免责声明

本报告由中国光大资料研究有限公司所提供。本报告之内容不是为任何投资者的投资目标、需要及财政状况而编写。本报告内所载之资料乃得自可靠之来源，惟并不保证此等资料之完整及可靠性，亦不存有招揽任何人参与证券或期货等衍生产品买卖的企图。本报告内之意见可随时更改而毋须事先通知任何人。中国光大资料研究有限公司并不会对任何人士因使用本报告而引起之直接或间接之损失负责。

中国光大资料研究有限公司不排除其员工及有关公司的员工对有关报告内容提及的投资工具及产品有其个人投资兴趣。

本报告乃属于中国光大资料研究有限公司之财产，未经本公司事前书面同意，任何人仕或机构均不得复制、分发、传阅、广播或作任何商业用途。

本公司乃受香港证券及期货监察委员会所监管，并受香港证券及期货条例及有关附属条例约束。

地址：香港夏愨道 16 号远东金融中心 17 楼

联络电话：(852) 2860-1101