

公司点评

旺能环境 (002034)

公用事业 | 环保

业绩快速增长，超出市场预期

2019年08月16日

评级 推荐

评级变动 调高

合理区间 17.3-19.2 元

交易数据

当前价格 (元)	14.90
52 周价格区间 (元)	8.88-20.73
总市值 (百万)	6206.82
流通市值 (百万)	3859.77
总股本 (万股)	41656.50
流通股 (万股)	25904.49

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
旺能环境	-8.48	-7.35	-14.38
环保工程及服务	-11.3	-13.96	-26.81

黄红卫 分析师  
执业证书编号: S0530519010001  
huanghw@cfzq.com 0731-89955704

相关报告

1 《旺能环境: 旺能环境 (002034) 调研点评: 项目密集落地, 期待 2019 年 Q2 靓丽业绩表现》  
2019-05-14

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	1405.07	836.48	1124.92	1413.36	1586.43
净利润 (百万元)	234.82	306.29	400.59	501.79	567.97
每股收益 (元)	0.56	0.74	0.96	1.20	1.36
每股净资产 (元)	7.99	8.73	9.56	10.55	11.72
P/E	26.43	20.26	15.49	12.37	10.93
P/B	1.87	1.71	1.56	1.41	1.27

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **事件:** 旺能环境公告《2019 年度半年报》: 2019 年 H1 实现营收 5.68 亿元 (同比+49.46%), 实现归母净利润 2.07 亿元 (同比+66.56%)。
- **业绩快速增长, 超出市场预期:** 2019 年 H1, 公司实现归母净利润 2.07 亿元 (同比+66.56%), 接近“公司此前预计 2019 年 H1 归母净利润 1.70-2.10 亿元 (同比+37.09%至+69.34%)”的上限, 超出市场预期, 业绩增长主要系: 1) 2019 年 Q1 存在设备大修支出制约了业绩表现; 2) 2019 年 H1 及 2018 年年中新投产项目 (河池项目、攀枝花项目) 及扩建项目投产 (南太湖四期项目、兰溪二期项目, 汕头二期项目)。
- **预计 2019 年 Q3 业绩小幅增长:** 原股东曾承诺旺能环保 2017-2019 年分别实现归母净利润 (扣非后孰低) 2.4 亿元、3 亿元和 4 亿元。同时, 公司预计 2019 年 Q1-Q3 归母净利润在 2.9-3.3 亿元 (同比+29.58%至 47.46%), 预计 Q3 归母净利润在 0.9-1.2 亿元 (2018 年 Q3 为 1 亿元)。
- **2019-2020 年项目密集落地, 业绩将快速增长:** 公司在手 30 个垃圾焚烧发电项目, 总处理规模将近 2.6 万吨/天。2019 年 H1, 攀枝花旺能、河池旺能、南太湖环保四期项目投产, 增加生活垃圾处理规模 2150 吨/天, 许昌旺能于 2019 年 6 月进入试运营。2019 年 H1 底, 公司已投运 14 个项目, 日处理垃圾约 1.45 万吨。我们预计 2019 年公司将新投运 5000 吨/天 (乐观估计 7000 吨/天) 垃圾焚烧发电产能。由于垃圾焚烧项目新建项目建设周期在 1-2 年 (改扩建项目的建设期更短), 因此 2019-2020 年将是公司建设项目密集落地及业绩快速增长时期。
- **投资建议:** 预计旺能环境 2019-2021 年分别实现净利润 4.00 亿元、5.02 亿元、5.68 亿元, 分别实现 EPS 0.96 元、1.20 元、1.36 元, 当前股价对应 PE 分别为 15.5X、12.4X、10.9X。2019-2020 年垃圾焚烧发电项目密集落地, 业绩较快增长, 给予 2019 年底 18X 至 20X 市盈率估值, 对应 2019 年底股价合理区间为 17.3 元至 19.2 元, 结合近期公司股价明显回调, 股价安全边际渐显, 调高至【推荐】评级。
- **风险提示:** 垃圾焚烧新订单获取不及预期; 融资及项目建设不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438