

谨慎推荐（维持）

3 季度业绩维持同比较快增长

风险评级：中风险

高能环境（603588）2019 年三季报点评

2019 年 10 月 18 日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

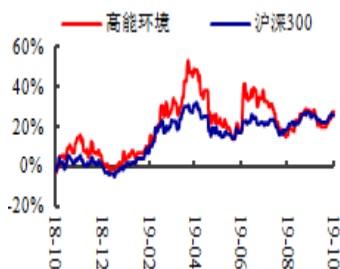
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2019 年 10 月 17 日

收盘价(元)	10.09
总市值（亿元）	68.01
总股本(亿股)	6.74
流通股本(亿股)	6.68
ROE（TTM）	12.88%
12 月最高价(元)	12.15
12 月最低价(元)	7.53

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：高能环境发布2019年三季报，实现营业收入31.71亿元，同比增长41.87%；归母净利润3.14亿元，同比增长30.06%。

点评：

■ **3季度业绩维持同比较快增长。**公司第3季度实现收入10.91亿元，同比增长27.14%，归母净利润1.09亿元，同比增长21.56%。收入实现较快增长，主要是报告期加快在手订单建设，相应确认收入增加。前三季度毛利率23.18%，同比下降7.13个百分点；期间费用率12.33%，同比下降3.28个百分点；净利率11.26%，同比下降1.84个百分点。

■ **三大业务板块发展态势良好。**公司主营业务包括环境修复、危废处理、生活垃圾处理等三大板块。环境修复板块以土壤修复为主，公司是国内土壤修复行业第一梯队企业，年环境修复订单体量最大。今年土壤污染防治法正式实施，中央财政安排土壤污染防治资金同比增长43%。危废处理处置板块已运营项目形成超过50万吨/年的核准经营规模。现有运营危废处理项目8个，处理种类涵盖国家危废名录46大类中的33类。今年多个新建项目陆续投产后将新增危废项目核准经营规模超过30万吨/年。化工产业园安全事故引发大规模搬迁整改有望促进危废处置需求释放。生活垃圾处理板块在手垃圾焚烧发电项目11个，处理规模达8800吨/日。

■ **订单储备充足，奠定业绩持续增长基础。**前三季度新增订单金额24.26亿元，其中工程承包类订单18.34亿元，投资运营类订单5.92亿元。按业务板块划分，环境修复领域新增订单7.41亿元；固废处理处置领域中，生活垃圾处理处置类业务新增订单8.61亿元，危废处理处置类业务新增订单3.62亿元，一般工业固废类业务新增订单3.34亿元；其他类业务新增订单1.28亿元。截至报告期末，公司在手订单金额共计125.82亿元，其中已履行38.39亿元，尚可履行87.43亿元。

■ **现金流较好，有利于保障业务持续推进。**前三季度实现经营性现金流3.53亿元，同比增长142.46%。一方面报告期公司加大应收账款催收力度，回款增长，另一方面回款周期短且稳定的运营服务收入占比提高，前三季度实现运营收入7.17亿元，占比22.61%。良好的现金流状况有利于保障业务持续推进。

■ **投资建议：维持谨慎推荐评级。**预计2019-2020年EPS分别为0.65元、0.86元，对应PE分别为16倍、12倍，维持谨慎推荐评级。

■ **风险提示。**市场竞争毛利率下滑，订单实施低于预期，回款风险，商誉减值风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn