

环保

高能环境 (603588.SH)

维持评级

报告原因：点评报告

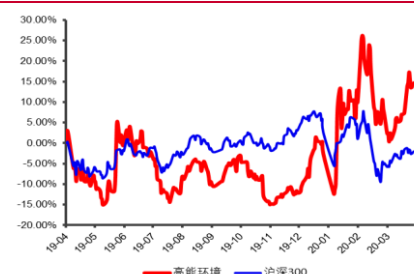
年报业绩超预期，2020Q1 维持增长

买入

2020 年 04 月 28 日

公司研究/点评报告

公司近一年市场表现



市场数据：2020 年 04 月 27 日

收盘价(元):	12.20
年内最高/最低(元):	13.97/9.22
流通 A 股/总股本(亿):	6.75/6.80
流通 A 股市值(亿):	82.32
总市值(亿):	83.01

基础数据：2020 年 3 月 31 日

基本每股收益	0.11
摊薄每股收益:	0.10
每股净资产(元):	4.67
净资产收益率:	2.12%

分析师:

张婉姝

执业证书编号: S0760518110002

电话: 010-83496305

邮箱: zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述

➤ 公司发布 2019 年报和 2020 年一季报,2019 年公司实现营业收入 50.75 亿元,同比增长 34.90%;归属于上市公司股东净利润 4.12 亿元,同比增长 26.92%。

事件点评

- 生活垃圾处理板块营收大幅增长,环境修复板块增速仍较高。2019 年,公司贺州、和田、岳阳三个生活垃圾焚烧发电项目陆续投入运营,另有七个项目进入全面建设阶段,公司生活垃圾处理板块实现营收 16.37 亿元,同比增长 72.60%。公司环境修复板块实施项目近百项,覆盖 16 个省市自治区,报告期内实现营收 16.42 亿元,同比增长 26.75%,增速虽不及 2015-2018 年,但仍然较高。公司危废处理处置板块实现营收 10.66 亿元,同比下降 8.25%,一方面是由于新德环保不再并表,另一方面是受到了贵州宏达的拖累。
- 毛利率同比下降,三费控制良好。2019 年,公司整体毛利率为 23.18%,同比下降 3.17pct。公司销售费用率为 1.40%,同比下降 0.75pct;管理费用率为 5.34%,同比下降 1.07pct;财务费用率为 2.86%,同比上升 0.12pct;三项费用控制较好。
- 经营性现金流明显改善,应收项目余额和资产负债率上升。2019 年,公司实现经营活动现金净流量 7.87 亿元,同比增长 144.24%,现金流明显改善。截止 2019 年报,公司应收票据及应收账款余额为 5.66 亿元,较 2018 年同期增加 2.88 亿元;资产负债率为 68.04%,较 2018 年年报上升 3.98pct。
- 2019 新增订单总额同比下降。2019 年,公司严控订单质量,放缓投资运营类订单拿单节奏。报告期内,公司新增订单总金额 30.07 亿元,较 2018 年下降 61.67%。其中,新增环境修复类订单 9.47 亿元,较去年同期下降 11.32 亿元;新增生活垃圾处理处置类业务订单 9.68 亿元;新增危废处置业务订单 3.62 亿元;新增一般工业固废类业务订单 6.07 亿元;新增其他类业务订单 1.22 亿元。
- 2020Q1 业绩保持增长,期末在手订单充足。新冠疫情爆发后,公司参与了武汉火神山医院和雷神山医院等应急医院的防渗工程建设,并高效完成任务。2020Q1,公司实现营业收入 8.13 亿元,同比增长 18.80%;实现归母净利润 0.70 亿元,同比增长 28.84%;业绩保持增长。公司新增订单金额合计 4.01 亿元,均为工程类订单。其中,环境修复领域订单 2.7 亿元;生活垃圾处理类订单 0.74 亿元,危废处理类订单 0.02 亿元。截至报告期末,公司在手订单金额合计 126.73 亿元,尚可履行 74.91 亿元。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



投资建议

- 我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 0.77\1.00\1.27，对应公司 4 月 28 日收盘价 12.20 元，20-22 年 PE 分别为 15.75\12.18\9.61，维持“买入”评级。

风险提示

- 土壤修复市场释放速度不及预期，公司新增订单规模不及预期，公司项目进度不及预期，债务和融资风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336



