

增持（维持）

2023年8月30日

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：
S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨

SAC 执业证书编号：
S0340122070089

电话：0769-22119430

邮箱：

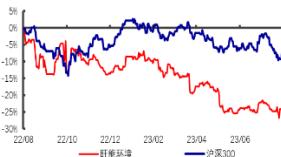
yinhaoyang@dgzq.com.cn

主要数据

2023年8月30日

收盘价(元)	15.83
总市值(亿元)	67.99
总股本(亿股)	4.29
流通股本(亿股)	4.27
ROE(TTM)	12.13%
12月最高价(元)	21.08
12月最低价(元)	14.78

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

主营业务稳定提升，资源再生业务未来可期

旺能环境（002034）2023年半年报点评

投资要点：

事件：公司近期发布2023年半年度报告。2023年上半年公司实现营业总收入15.40亿元，同比增加5.12%；实现归母净利润3.51亿元，同比增加4.95%；实现扣非后归母净利润3.45亿元，同比增加8.86%。

点评：

- **报告期业绩稳定增长。**2023年上半年公司实现营业总收入15.40亿元，同比增加5.12%；实现归母净利润3.51亿元，同比增加4.95%；实现扣非后归母净利润3.45亿元，同比增加8.86%。实现经营活动产生的现金流量净额为4.69亿元，同比增长29.55%。公司营收与盈利等业绩表现良好，维持稳定增长。
- **主营业务规模不断扩大。**公司以生活垃圾焚烧发电以及餐厨垃圾、污泥处置为主营业务。截至报告期末公司共投资、建设生活垃圾焚烧发电项目合计2.33万吨，共投资、建设餐厨垃圾项目合计0.33万吨。报告期内，发电量为142,810.98万度，同比增长4.28%；上网电量达120,696.73万度，同比增长5.20%；生活垃圾入库量达428.53万吨，同比增长12.33%；从餐厨垃圾中提取再生油脂达12,045.88吨，同比增长24.72%。主营业务持续增长，且主营业务毛利率同比提升，为公司带来稳定收益。
- **资源再生业务未来可期。**公司通过并购立鑫新材料以及南通回力橡胶拓展锂电池循环回收利用与废旧橡胶回收等资源再生领域。报告期内，锂电池循环回收利用业务营业收入为8,182.84万元，占报告期内总营业收入的5.31%。南通回力一期3万吨丁基再生橡胶生产线已正式运营，二期含丁基再生橡胶、轮胎再生橡胶及硫化橡胶粉生产线合计7万吨项目正在建设中；报告期内，废旧橡胶回收业务营业收入为3,910.96万元，占报告期内总营业收入的2.54%。公司资源再生业务目前整体占比较低，但仍有较大上升空间。
- **维持“增持”评级。**公司一方面主营业务稳定增长，另一方面拓展资源再生业务，未来成长可期。预计公司2023/2024年的每股收益分别为1.97/2.29元，当前股价对应PE分别为8.13/6.98倍，维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、原材料价格上涨、政策推进不及预期、市场项目释放不及预期、项目建设进度不及预期、技术升级取代风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表1：公司盈利预测简表

科目(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	3,350	3,489	4,042	4,713
营业总成本	2,726	2,669	3,063	3,543
营业成本	2,131	2,046	2,393	2,820
营业税金及附加	55	46	53	62
销售费用	1	1	2	2
管理费用	173	181	190	200
财务费用	273	287	301	317
研发费用	94	108	124	143
公允价值变动净收益	0	0	0	0
营业利润	753	945	1,102	1,287
加：营业外收入	35	2	0	0
减：营业外支出	5	1	0	0
利润总额	783	946	1,102	1,287
减：所得税	56	95	110	129
净利润	727	852	992	1,158
减：少数股东损益	6	6	8	9
归母公司所有者的净利润	722	845	984	1,150
摊薄每股收益(元)	1.68	1.97	2.29	2.68
PE(倍)	9.52	8.13	6.98	5.98

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
增持	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
持有	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
标配	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn