

投资评级

推荐

维持

环保政策有望出台，重组后龙头企业有望受益

股票数据

10 月 17 日收盘价	14.19
52 周股价波动 (元)	13.49-19.47
总股本/流通 A 股 (亿)	6.62/4.89
总市值/流通市值 (亿)	93.96/69.42

投资要点：

- **简评：**高能环境发布 2017 年三季报，公司实现营业收入 15.20 亿元，同比增长 71.19%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 71.89%；实现每股收益 0.195 元，同比增长 68.10%，毛利率稳定为 27.8%。其中三季度单季度实现营业收入 6.57 亿元，同比增长 91.15%；实现归母净利润 6340 万元，同比增长 67.01%。
- **业绩大幅改善，在手订单充足：**1. 公司业绩同比大幅增长，原因主要有：工程承包类项目完工量增加，确认收入有所增加；报告期内公司投资并购宁波大地化工环保有限公司及阳新鹏富矿业有限公司，并表范围收入增加。2. 2016 年全年新增订单 30 亿元，2017 年前三季度公司新增订单金额 21.91 亿元，其中环境修复类业务新增订单 4.84 亿元（转化业绩快，部分订单当年可释放），城市环境类 5.46 亿元（去年建设的部分 BOT 项目已经逐步转入营运期），工业环境类 11.61 亿元（前期项目 2017 年开始落地）。截至 9 月底公司在手订单共计 92.27 亿元，尚未履行订单为 74.71 亿元。此外，PPP 项目方面，岳阳、濮阳静脉产业园以及淮安白马湖修复项目投资规模接近 50 亿元，为业绩增长再添保障。
- **可能通过注入庞大体量的资产，或将引发公司实际控制人变更为深圳国资委：**公司是国内最早专业从事环境污染防治技术研究应用的高新技术企业，现阶段将环境修复、危废处置作为核心发展领域。当前公司正在进行重大资产重组，拟重组标的资产为深圳市深投环保科技有限公司 100% 的股权，其实际控制人为深圳市国有资产监督管理委员会，2016 年净资产约 15 亿，同比增长 7%，处理能力为 45 万吨/年，其中接收和处理深圳市约 60% 的工业废弃物，初步方案拟采用发行股份购买资产的方式，可能涉及配套融资事项，可能导致公司实际控制人发生变更。标的资产主业是固废处理处置及资源化利用，如果实际控制人发生变更，注入的庞大资产将通过高能环境上市，重组后该公司将成为深圳国资委唯一环保相关上市公司。
- **土壤污染治理力度不断加大，法规出台将利好龙头企业：**2017 年 6 月第十二届全国人大常委会对《中华人民共和国土壤污染防治法（草案）》进行审议，并将《中华人民共和国土壤污染防治法（草案）》在中国人大网公布，公开征求意见，预计最晚将于 2018 年出台，公司作为行业龙头企业将最先受益。
- **盈利预测：**该公司业绩大幅增长，全年在手订单充足，可能通过注入庞大资产引发实际控制人变更为深圳国资委，2017 年全年净利润有望达到 3.5 亿元，EPS 达到 0.53 元/股，PE 为 26-27 倍，给予公司推荐评级。
- **风险提示：**订单及新项目未按时完成；重组失败；行业竞争加剧。

分析师:花洁
Tel:18620838809
Email:huajie@gzhc-invest.com