

公司点评

盈峰环境 (000967)

公用事业 | 环保

推行员工激励计划, 利好公司长远发展

2019年10月25日

评级 谨慎推荐

评级变动 维持

合理区间 7.20-7.65元

交易数据

当前价格(元)	6.36
52周价格区间(元)	5.29-8.57
总市值(百万)	20117.08
流通市值(百万)	7288.03
总股本(万股)	316306.21
流通股(万股)	114591.62

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
盈峰环境	-2.3	-5.5	13.36
环保工程及服务	1.61	-1.48	-3.33

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-89955704

相关报告

- 《盈峰环境: 盈峰环境(000967)公司点评: 环卫装备受益垃圾分类, 环卫运营订单充足》 2019-08-29
- 《盈峰环境: 盈峰环境(000967)公司调研深度: 环卫装备前景向好, 龙头受益垃圾分类政策》 2019-07-18
- 《盈峰环境: 公司研究*盈峰环境(000967)调研点评: 借力资本, 快速向综合型环保企业转型》 2016-12-08

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入(亿元)	48.98	130.45	152.13	177.60	207.41
净利润(亿元)	3.53	9.29	14.37	17.51	20.43
每股收益(元)	0.11	0.29	0.45	0.55	0.65
每股净资产(元)	1.37	4.58	4.94	5.33	5.76
P/E	57.04	21.66	14.00	11.49	9.85
P/B	4.64	1.39	1.29	1.19	1.10

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **事件:** 盈峰环境公告《2019年第三季度报告》, 2019年Q1-Q3实现营收87.26亿元(同比-3.18%), 实现归母净利润9.64亿元(追溯调整后同比+71.90%)。
- **并购中联增厚业绩, 期待经营现金流继续好转:** 2019年Q1-Q3, 盈峰环境实现归母净利润9.64亿元(追溯调整后同比+71.90%), 其中Q3实现归母净利润3.29亿元(同比+71.30%), 主要系“2018年11月27日并购了中联环境100%股权”所致。同时, 公司处置上风风能、宇星科技的合计收益为1.15亿元。2019年Q1-Q3, 公司加权ROE、毛利率、净利率分别为6.45%、24.88%、11.26%。2019年Q1-Q3, 公司经营活动产生的现金流量净额为-7.31亿元(上年同期为-19.02亿元), 主要系本期贷款回款增加所致。
- **推行员工激励计划, 利好公司长远发展:** 公司发布一期员工持股计划草案及三期股票期权激励计划草案: 1) 一期员工持股计划拟筹集资金不超过5.35亿元(占总股本2.63%); 2) 三期股票期权激励计划拟授予股票期权总量6534.00万份(占总股本2.07%), 股票期权行权价格为6.45元/份, 行权条件为: 2019/2020/2021年扣非后归母净利润分别不低于14/16.8/20亿元。本次员工激励计划较大, 利好公司长远发展。
- **环卫装备受益垃圾强制分类:** 2019年H1, 中国环卫车辆实现销量59754台(同比+22.5%)。2019年H1, 盈峰环境环卫装备实现销售34.64亿元(同比+8.49%), 市场占有率稳居行业第一, 其中高端产品市场占有率近40%, 遥遥领先于行业其他参与者。2019年起, 全国地级及以上城市要全面启动生活垃圾分类, 上海市强制垃圾分类的示范效应明显。盈峰环境作为环卫装备龙头, 受益垃圾分类的环卫装备增量市场。
- **投资建议:** 预计2019-2021年分别实现净利润14.37/17.51/20.43亿元, EPS分别为0.45/0.55/0.65元, 当前股价对应PE分别为14.0/11.5/9.85X。环卫装备行业增速较快, 给予龙头16X-17X市盈率估值, 对应2019年底股价合理区间在7.20-7.65元, 维持【谨慎推荐】评级。
- **风险提示:** 商誉占比较高, 提防减值风险; 垃圾分类推进不及预期。

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