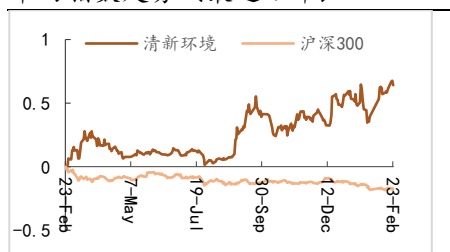


评级： 买入

邹序元
首席分析师
SAC 执证编号: S0110520090002
zouxuyuan@sczq.com.cn
电话: 86-10-8115 2655

董海军
研究助理
donghaijun@sczq.com.cn

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

公司基本数据

最新收盘价 (元)	7.67
一年内最高/最低价 (元)	7.95/4.63
市盈率 (当前)	28.44
市净率 (当前)	1.79
总股本 (亿股)	14.04
总市值 (亿元)	107.67

资料来源: 聚源数据

相关研究

核心观点

- **公司业绩预告发布，增长迅速。**近期，公司发布 2021 年业绩预告，预计 2021 年实现归属于上市公司股东的净利润 5.6~6.0 亿元，较去年同期（调整前）增长 166.6%~185.7%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润 5.0~5.4 亿元，较去年同期（调整前）增长 196.8~220.5%。
- **重视技术创新，烟气治理地位稳固。**公司从火电烟气治理起家，在工业烟气治理领域积累了丰富的经验。同时，公司注重技术创新，发展过程中逐渐创建了一支实力强大的技术研发团队，为企业技术创新提供了坚实的技术保障，构建起覆盖理论研究、研发论证、小试中试及工程应用等阶段的全生命周期的产业化创新体系。
- **背靠国资，业务版图不断拓展。**2019 年，公司引入四川发展(控股)有限责任公司为控股股东。公司作为四川发展旗下的国有控股混合所有制上市公司，在经营上兼具了国有企业的规范管理与上市公司的平台优势。在股东资信、资金、资源等平台能力支撑下，公司业务向节能、水务、固废危废以及资源利用等领域不断拓展。
- **依托园区，实现环境服务与能源服务协同发展。**工业园区聚集了大量工业企业，是环保行业关注的重点领域。随着公司在新能源建设以及节能领域的拓展，在光伏、风电等分布式能源以及增量配网发展趋势下，有望率先打通供能、节能、环保三个环节，实现供能、节能、减污降碳的协同发展。
- **契合趋势，发展可期。**公司以工业烟气治理为核心，逐渐成长为综合环境服务商。短期来看，土壤、水环境治理、固废危废等业务，是我国当前稳增长政策的重要方向，有望带动公司业绩快速增长；长期来看，公司资源综合利用、节能以及新能源建设类业务，符合我国低碳绿色、能源转型的大方向，发展空间广阔。短期、长期均契合发展趋势，公司未来发展可期。
- **盈利预测与投资评级：**预测 2021-2023 年，公司营收分别为 62.9/82.6/101.5 亿元，同比增长 52.5%/31.3%/22.9%；归母净利润分别为 5.8/7.1/8.7 亿元，同比增速分别为 176.6%/23.1%/21.3%；EPS 分别为 0.41/0.51/0.62 元/股。以今日收盘价计算 PE 分别为 18.5/15.1/12.4 倍，首次覆盖给予公司**买入**评级。
风险提示：稳增长政策落地不及预期；公司订单不及预期；资源利用、固废危废等业务发展不及预期等。

盈利预测

	2020A	2021E	2022E	2023E
营收 (亿元)	41.2	62.9	82.6	101.5
营收增速 (%)	22.1	52.5	31.3	22.9
净利润 (亿元)	2.1	5.8	7.1	8.7
净利润增速 (%)	-44.72	176.6	23.1	21.3
EPS(元/股)	0.19	0.41	0.51	0.62
PE	39.5	18.5	15.1	12.4

资料来源: Wind, 首創證券

分析师简介

邹序元，分析师，英国埃克塞特大学金融与投资专业硕士，10年证券研究经验，5年证券投资经验。

董海军，研究助理，北京大学硕士，2020年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	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