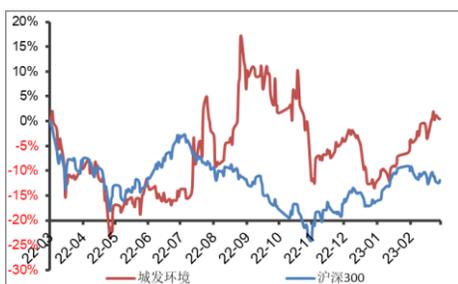


交通运输 铁路公路

## 城发环境(000885), 公路夯实基础, 拓展环保及公用产业

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	642/642
总市值/流通(百万元)	7,050/7,050
12个月最高/最低(元)	12.68/8.41

### 相关研究报告:

《华贸物流(603128): 跨境货代国家队, 克服疫情稳健成长》

《珠海港(000507), 集中竞价交易回购公司股份事件点评》

### 证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190513090001

### ■ 事件

2023年1月30日, 公司披露业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润10亿--12亿, 比上年同期增长3.9%--24.6%。对2022年净利润较上年同期增长的原因, 公司说明主要系本报告期内公司部分垃圾发电项目相继转运营, 固体废弃物处理业务收入和利润增加所致。

### ■ 点评

1、公司历史: 在2017年重大资产重组后, 主营业务转变为高速公路开发运营和基础设施投资; 2019年进军环保产业; 2020年走出河南跨省经营; 2022年经营活动包括: 环境及公用事业项目的投资、建设、运营及管理, 高速公路及市政基础设施投资、建设、运营等。目前, 河南省投资集团持股56.5%为第一大股东。

2、公司半年报业绩显示, 营收的66.8%为环保业务, 24.7%为高速公路业务; 毛利润方面, 环保为36.8%, 高速为57.3%。经过3年多的跨越发展, 环保板块对公司的业绩贡献度已超过公路板块。

3、未来, 公司拓展方向是环保及公用事业, 已投资在建工程款由21年的1.32亿, 增加到22年Q3季度的3.57亿, 随着未来投产项目的陆续落地, 公司业绩也能得到持续稳健的发展。

### ■ 投资评级

我们看好公司未来的发展, 首次覆盖, 给予“增持”评级, 预计未来3年EPS分别为1.65、1.94和2.26。

### ■ 风险提示

重大工程进度缓慢, 拖延时间超出预期。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5631	6694	7670	8748
(+/-%)	66.0%	18.9%	14.6%	14.1%
归母净利(百万元)	963	1060	1243	1451
(+/-%)	56.8%	10.1%	17.2%	16.7%
摊薄每股收益(元)	1.50	1.65	1.94	2.26
市盈率(PE)	7.32	6.65	5.67	4.86

资料来源: Wind, 太平洋证券



# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。