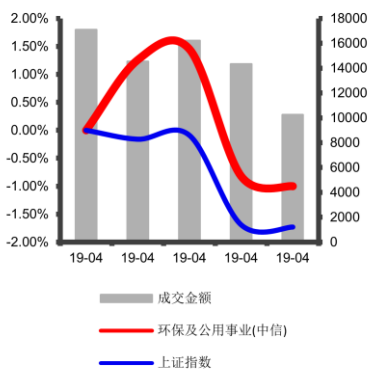


分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

研究助理 万莉
 电话 010-56511909
 邮箱 wanli@sczq.com.cn

行业数据： 环保公用行业
 股票家数(家) 109
 总市值(亿元) 9174
 流通市值(亿元) 4045
 年初至今涨跌幅(%) 26.31

行业一周表现



一年内走势图



一周投资观点：

板块 2019Q1 业绩仍下滑。截至 4 月 16 日，首创环保公用板块 109 家公司中，共有 54 家公司发布了 2019 年业绩相关公告（包括预告、快报），披露率约 49.5%。已公告业绩公司的归母净利润中位数合计约 14.44 亿元，与同口径去年归母净利润相比下降了 42.16%（同口径 2018Q1 业绩增长 3.80%），其中环保板块归母净利润合计 11.43 亿元，同比下降 41.06%，整体业绩增速仍下滑，大范围的业绩改善尚待时日。

子板块业绩分化明显，监测维持高景气。子板块中大气业绩增速最高，净利润中位数 1.29 亿元，同比增长 1479%，主要由于科融环境和中环装备同比扭亏为盈，剔除科融环境投资收益的影响，大气板块业绩同比增长 293%；其次是监测板块，净利润中位数 4.37 亿元，业绩同比增长 139%，监测市场仍保持高景气；固废板块业绩增长稳定，整体业绩增长了 29%；水务与水处理板块业绩下滑了 63%，主要受 PPP 监管趋严、融资等因素影响；神雾节能与神雾环保流动性仍困难，节能板块整体亏损 5876 万元。

从个股来看，54 家公司中有 13 家业绩亏损（24%），13 家同比业绩下降（24%），28 家同比业绩上升（52%）。业绩主要的增长区间仍在 0~20% 之间。

环保行业投资策略：随着融资支持政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。建议关注瀚蓝环境、龙净环保、聚光科技。

燃气行业投资策略：2019 年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施建设提速，天然气价改逐步落地，向上游延伸的公司更具议价能力，建议关注新天然气、蓝焰控股和深圳燃气。

行情回顾：上周，环保公用板块整体下跌 1.28%，跑赢上证综指（-1.78%），深证成指（-2.72%）和创业板指数（-4.59%）。子板块涨跌幅分别为：大气+2.40%，监测+1.06%，固废-0.84%，燃气-1.63%，再生资源-1.90%，水处理-1.97%，节能-4.12%。涨幅居前的个股是：天瑞仪器+19.02%，远达环保+18.48%，环能科技+15.27%，菲达环保+12.57%，伟明环保+9.39%。

风险提示：宏观风险，政策不及预期。

目录

1 一周投资观点	3
1.1 一季报密集发布，监测仍维持高景气	3
1.2 投资策略	4
2 一周行情回顾	4
3 行业新闻回顾	6
4 公司公告回顾	7
5 风险提示	15

1 一周投资观点

1.1 一季报密集发布，监测仍维持高景气

板块2019Q1业绩仍下滑。截至4月16日，首创环保公用板块109家公司中，共有54家公司发布了2019年业绩相关公告（包括预告、快报），披露率约49.5%。已公告业绩公司的归母净利润中位数合计约14.44亿元，与同口径去年归母净利润相比下降了42.16%（同口径2018Q1业绩增长3.80%），其中环保板块归母净利润合计11.43亿元，同比下降41.06%，整体业绩增速仍下滑，大范围的业绩改善尚待时日。

子板块业绩分化明显，监测维持高景气。子板块中大气业绩增速最高，净利润中位数1.29亿元，同比增长1479%，主要由于科融环境和中环装备同比扭亏为盈，剔除科融环境投资收益的影响，大气板块业绩同比增长293%；其次是监测板块，净利润中位数4.37亿元，业绩同比增长139%，监测市场仍保持高景气；固废板块业绩增长稳定，整体业绩增长了29%；水务与水处理板块业绩下滑了63%，主要受PPP监管趋严、融资等因素影响；神雾节能与神雾环保流动性仍困难，节能板块整体亏损5876万元。

从个股来看，54家公司中有13家业绩亏损（24%），13家同比业绩下降（24%），28家同比业绩上升（52%）。业绩主要的增长区间仍在0~20%之间。

图 1：个股归母净利润增速情况分布

增速范围	所属领域	相关公司
>100%	水务与水处理	南方汇通（119%~156%）
	固废	长青集团（100%~150%），中国天楹（203%~255%）
	监测	盈峰环境（154%~176%），理工环科（118%~168%）
	节能	隆华科技（90%~120%）
50%~100%	水务与水处理	环能科技（68%~98%），久吾高科（53%~79%），中山公用（45%~70%）
	固废	高能环境（77%），维尔利（40%~70%）
20%~50%	大气	远达环保（26%）
	水务与水处理	大禹节水（20%~50%），国祯环保（20%~40%）
0~20%	监测	聚光科技（25%~35%）
	水务与水处理	博世科（15%~25%），京蓝科技（-12%~38%），中电环保（4%），鹏鹞环保（0%~7%），中环环保（5%~30%）
	监测	先河环保（10%~30%），汉威科技（10%~30%）
扭亏为盈	大气	雪浪环境（1%~30%）
	监测	科融环境、中环装备 华测检测

	节能	天壕环境
	燃气	大通燃气

资料来源：Wind、首创证券研发部

1.2 投资策略

环保行业投资策略：我们认为随着融资政策逐步落地，税收优惠政策进一步落实，环境治理需求端持续发力，板块基本面有望修复，持续看好环保行业。建议关注（1）拥有优质运营资产、成长有保证的瀚蓝环境；（2）聚焦打赢蓝天保卫战，非电烟气治理市场将进一步开启，建议关注大气治理龙头龙净环保；（3）监测领域杠杆低、景气度较高，建议关注龙头聚光科技。

燃气行业投资策略：蓝天保卫战仍是重中之重，2019年天然气需求端有望继续发力，供给端上游资源开发潜力不断释放，中游基础设施建设提速，天然气价改逐步落地，布局上游气源的公司更具议价能力，建议关注向上游煤层气生产延伸的新天然气、蓝焰控股和拥有LNG接收站的深圳燃气。

2 一周行情回顾

上周，环保公用板块整体下跌1.28%，跑赢上证综指（-1.78%），深证成指（-2.72%）和创业板指数（-4.59%）。子板块中大气、监测板块涨幅居前，子板块涨跌幅分别为：大气+2.40%，监测+1.06%，固废-0.84%，燃气-1.63%，再生资源-1.90%，水处理-1.97%，节能-4.12%。

图 2：环保板块市场走势

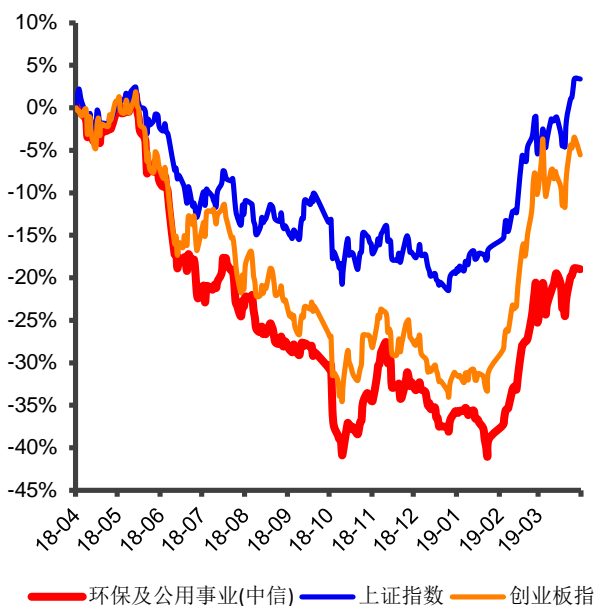
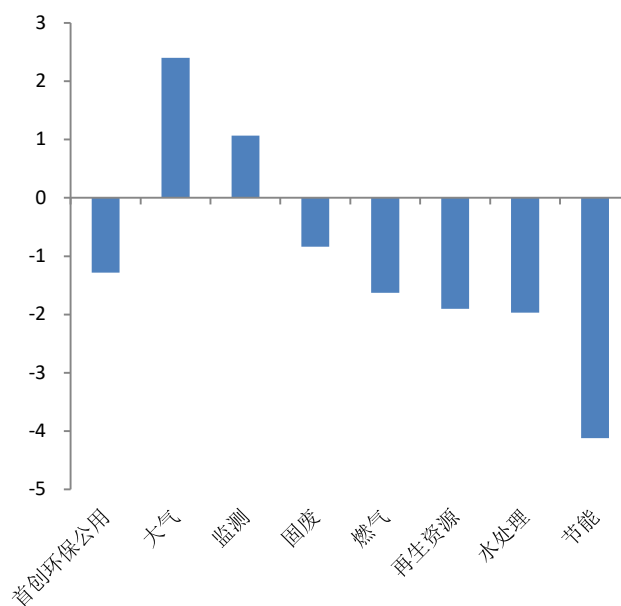


图 3：总体及子版块周涨跌幅情况 (%)

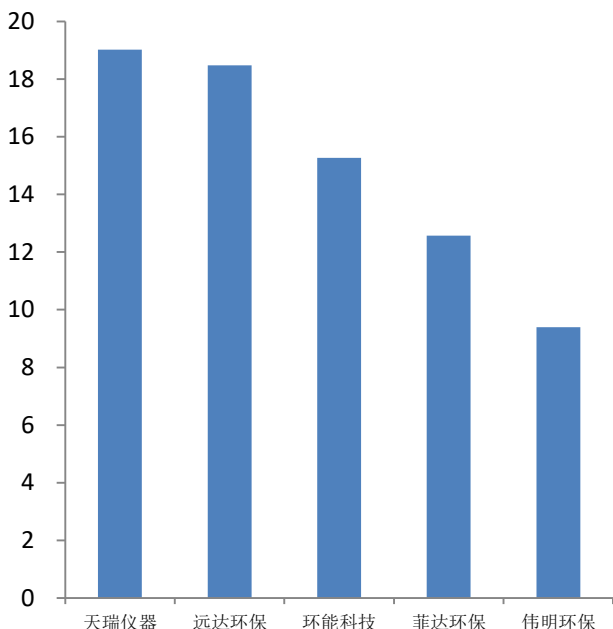


资料来源：Wind、首创证券研发部

资料来源：Wind、首创证券研发部

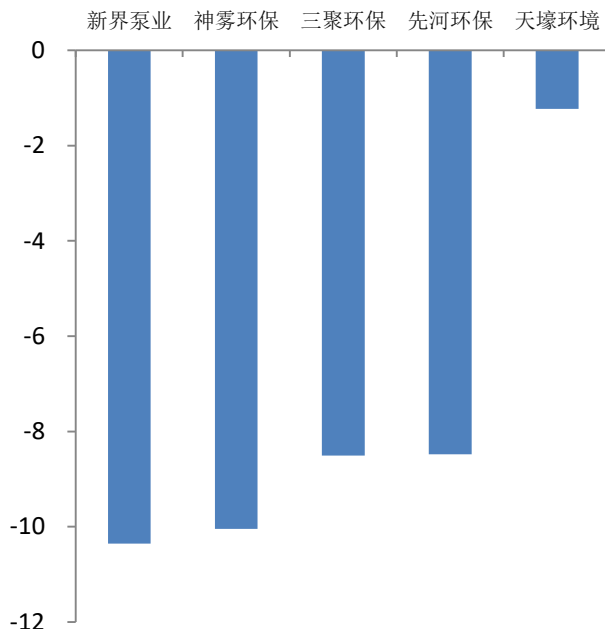
从个股来看，涨幅前5名分别是：天瑞仪器+19.02%，远达环保+18.48%，环能科技+15.27%，菲达环保+12.57%，伟明环保+9.39%；涨跌幅后5名分别是：新界泵业-10.36%，神雾环保-10.04%，三聚环保-8.50%，先河环保-8.48%，天壕环境-1.23%。

图 4：周涨幅前 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

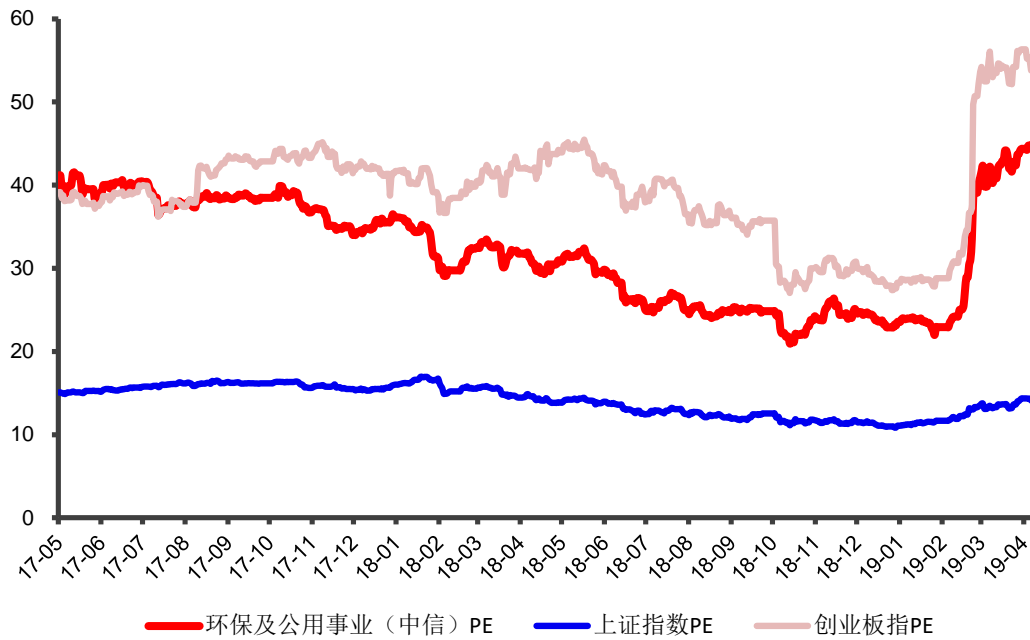
图 5：周涨跌幅后 5 的个股 (%)



资料来源：Wind、首创证券研发部

估值方面，环保（中信）市盈率（TTM）为44.76，环比上升0.89%，对上证指数的估值溢价升至217.98%。

图 6：环保板块估值情况（市盈率 TTM）



资料来源：Wind、首创证券研发部

3 行业新闻回顾

分类	标题	内容
大气	河北省大气办印发《河北省 2019 年大气污染防治综合工作方案》 (来源：生态环境部)	<p>为做好 2019 年大气污染防治工作，持续改善环境空气质量，打赢蓝天保卫战，河北省大气污染防治工作领导小组近日印发《河北省 2019 年大气污染防治综合工作方案》，定下目标，2019 年全省 PM2.5 平均浓度较 2018 年下降 5% 以上，达到 53 微克/立方米。</p> <p>《方案》提出，着力打好去产能和退城搬迁、散煤整治和清洁替代、机动车(船)污染防治、扬尘面源污染综合治理、工业污染深度治理和重污染天气应对六大攻坚战，强化环境执法和监察督查，完善考核奖惩和问责机制，推进大气污染防治走深走实走细，确保打赢蓝天保卫战。</p> <p>在化解过剩产能方面，要求 2019 年压减退出钢铁产能 1400 万吨、水泥产能 100 万吨、平板玻璃产能 660 万重量箱、煤炭产能 1000 万吨、焦炭产能 300 万吨；淘汰火电产能 50 万千瓦（或调整为应急电源）。健全省市县乡四级联动监管机制，实施 24 小时远程监控，坚决防止封停淘汰设备复产。</p> <p>在深化燃煤燃气锅炉综合整治方面，要求 2019 年底前，全省 35 蒸吨/小时以上燃煤锅炉全部完成超低排放改造和烟羽治理，主要污染物排放达到超低排放标准要求，安装大气污染源自动监控设备，并与省、市生态环境部门联网。城市主城区和县城禁止新建 35 蒸吨/小时以下生物质、燃油（醇基燃料）锅炉。</p> <p>在重点行业超低排放改造方面，要求 2019 年底前，石家庄、唐山、邢台、邯郸等市辖，区符合条件的钢铁企业全部完成超低排放改造，承德、张家口、秦皇岛、沧州市具备改造条件的 50% 企业完成超低排放改造。</p>
	河北启动二季度大气环境强化执法专项行动	为巩固秋冬季大气环境执法专项行动成效，推进空气质量持续改善，河北省生态环境厅决定自 4 月 11 日至 25 日，在全省范围内组

	(来源: 生态环境部)	<p>组织开展 2019 年二季度大气环境强化执法专项行动。</p> <p>专项行动期间, 河北省将紧盯高排放、重污染涉气行业企业, 对重点区域、重点行业、重点企业开展执法检查, 主要针对施工、物料堆场、矿山和道路等扬尘管控情况, 挥发性有物 (VOCs) 排放管控情况, 钢铁、焦化、电厂、水泥、玻璃、垃圾焚烧、新型建材、铸造、炭素等物料大进大出行业企业扬尘管控和无组织排放情况, 涉气污染防治设施设置和整改运行情况, 在线监测设施正常运行情况, 涉气污染物排放大户守法情况开展执法检查全覆盖, 对检查发现的各类涉气环境违法行为依法严查重处, 确保减排实效。</p>
固废	<p>危废项目总投资约 98.95 亿元, 浙江为“清废攻坚战”谋篇布局</p> <p>(来源: 46 危废)</p>	<p>浙江省生态环境厅日前发布《浙江省危险废物利用处置设施建设规划修编(2019~2022 年)(征求意见稿)》(以下简称《规划》), 直面危废处理难题。未来三年, 该省将分阶段新(扩)建 100 个危险废物利用处置设施建设项目, 总计投资约 98.95 亿元, 加快填平补齐现有危险废物利用处置能力缺口。</p> <p>按照《规划》设定目标, 到 2022 年末, 浙江省拟新增危险废物总利用处置能力约 347 万吨/年, 基本可达到浙江省政府关于危险废物利用处置能力满足“危险废物不出市”的要求。</p>
燃气	<p>2019《BP 世界能源展望》发布</p> <p>(来源: 燃气在线)</p>	<p>《BP 世界能源展望》2019 年中文版于 4 月 9 日发布, 《展望》指出, 这一时期最大的不确定性在于: 全球经济的持续增长和繁荣需要消费更多能源, 同时需要更快地向低碳社会转型。</p> <p>《展望》认为, 未来石油需求有所增长, 随后逐渐趋于平稳; 而全球煤炭消耗量则大体持平。为满足 2040 年的石油需求, 需要加大对新油田的投资力度。如果未来投资被限制于开发现有油田并且没有对新产区进行投资, 全球产量将以年均 4.5% 的速度衰减。为了填补需求供给, 石油行业未来 20 年还需数万亿美元的投资。</p> <p>《展望》指出, 由于需求市场广阔、低成本供应充足和全球天然气贸易活跃, 未来天然气行业将获得强势增长。全球液化天然气 (LNG) 交易量大增, 促使市场更加一体化和市场化。LNG 供应持续增加, 在全球天然气贸易中的占比不断提高, 并在 2020 年末将超过管道气。到 2040 年, LNG 供应将占全球天然气总需求的 15% 以上, 届时中国天然气半数进口增量将由俄罗斯和其他独联体国家的管道气来满足, 剩余增量来自 LNG。</p>

资料来源: 公开信息、首创证券研发部

4 公司公告回顾

迪森股份: 2019年Q1业绩预计下降30%至50%

公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 3206.62 - 4489.26 万元, 比上年同期下降 30% 至 50%。业绩变动主要原因如下: 1、B 端: 公司顺利完成 B 端装备生产基地的搬迁工作, 受此影响, B 端装备业务较去年同期有一定回落; 2、C 端: 由于受上年同期家用壁挂炉“煤改气”业务业绩基数较高的影响, 本报告期公司业绩存在回落压力。

国祯环保: 2019年Q1业绩预计增长20%到40%

公司发布2019年一季度业绩预告，预计实现归母净利润5445.17万元-6352.70万元，比上年同期增长20%到40%。报告期内公司积极推进并实施在手订单，在手项目进度不断推进，运营规模持续稳定增长。

鹏鹞环保：2019年Q1业绩预计增长0.01%-6.55%

公司发布2019年一季度业绩预告，预计实现归母净利润4881-5200万元，比上年同期增长0.01%-6.55%。公司营业收入增长70%左右，主要为公司工程承包业务、设备制造业务、污泥处置业务同比增长较为明显；但由于工程承包业务、污泥处置业务毛利率降低，净利润与上年同期相差不大。

先河环保：2019年Q1业绩预计增长10%-30%

公司发布2019年一季度业绩预告，预计实现归母净利润2130万元-2520万元，比上年同期增长10%-30%。报告期公司积极进行市场拓展，营业收入较上年同期稳步增长。

津膜科技：2019年Q1业绩预计亏损2300-2500万元

公司发布2019年一季度业绩预告，预计实现归母净利润亏损2300-2500万元。业绩亏损主要由于部分工程项目施工进度减缓，资金成本增加导致财务费用上升。

华测检测：2019年Q1预计归母净利润4300-4800万元

公司发布2019年一季度业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润预计4300万元至4800万元。业绩变动原因是公司主营业务收入稳步增长，同时切实推进精细化管理，降本增效取得积极成效，经营效益不断提升，规模效应逐步显现。

远达环保：2019年Q1预计归母净利润同比增长25.77%

公司发布2019年一季度业绩快报，预计实现营业收入9.67亿，同比增长36.10%，实现归母净利润预计3011万元，同比增长25.77%。受环保工程、除尘器销售等业务板块产值上升影响，公司营业收入、利润总额及归属于母公司净利润均同比有所上升。

三维丝：2019年Q1预计归母净利润亏损1850.9-2350.9万元

公司发布2019年一季度业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润预计亏损1850.9—2350.9万元。子公司承接的工程项目尚未通过验收，无法确认收入，导致出现经营亏损。

万邦达：2019年Q1预计归母净利润同比下降18.80%-28.95%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计6300-7200万元，比上年同期下降18.80%-28.95%。因全资子公司吉林固废本年3月中旬完成二期项目环保验收，导致固废业务收益较上年同期有所下降；因原有工程项目进入收尾期，新签工程项目尚处于项目前期，导致工程类收益较上年同期有所下降。

神雾环保：2019年Q1预计归母净利润同比亏损4730-5230万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损4730-5230万元。主要由于公司在建项目所在地气候严寒，暂未开工，导致本期亏损。

聚光科技：2019年Q1预计归母净利润同比上升25%至35%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计4482.42 - 4841.01万元，比上年同期上升25%至35%。2019年1-3月，主要因公司主营业务持续增长，主要产品毛利率稳中有升，使得本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长。

南方汇通：2019年Q1预计归母净利润同比上升119.46%-156.04%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计2400万元 - 2800万元，比上年同期上升119.46%-156.04%。

天瑞仪器：2019年Q1预计归母净利润同比下降5%-25%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计1779.36-2253.86万元，比上年同期下降5%-25%。主要原因是营业收入下降，减少利润。

深圳燃气：2019年Q1预计归母净利润同比下降3.37%

公司发布2019年一季度业绩快报，实现营业收入为31.08亿元，同比增长0.97%，归属于上市公司股东的净利润2.38亿元，比上年同期下降3.37%。

久吾高科：2019年Q1预计归母净利润同比增长52.55%-78.51%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计470-550万元，比上年同期增长52.55%-78.51%。业绩变动主要原因是公司在生物医药、水务处理板块的业绩增长较多。

巴安水务：2019年Q1预计归母净利润同比增长-15%—15%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计2507.84-3392.96万元，比上年同期增长-15%—15%。公司处于大力开拓海内外市场、整合优化组织体系、稳步推进战略发展阶段，整体营业收入及归母净利润较去年同期基本持平。

盛运环保：2019年Q1预计归母净利润亏损6200-5700万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损6200万元-5700万元。2019年以来，公司经营状况继续恶化，陷入较大债务危机，债务到期不能清偿，流动性严重不足，项目建设基本处于停顿状态，营业收入大幅下降，部分银行账户被冻结，对生产经营产生较大影响。

天壕环境：2019年Q1预计归母净利润300-800万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润300-800万元。业绩变动的原因是营业毛利较上年同期有所增长：

（1）燃气板块提升了成本较低的煤层气采购量，板块毛利有所增加；（2）部分运营的余热发电合同能源管理项目运营情况有所提升，售电量有所增长，节能环保板块毛利有所增加。

碧水源：2019年Q1预计归母净利润下降60%~30%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润6186.19-10825.84万元，比上年同期下降60%~30%。业绩变动主要是因为国家降杠杆化解金融风险及整顿PPP项目风险的背景下，公司加强了对在手订单及新签订单风险管控力度，部分项目推进速度放缓，部分项目收款速度放慢。

三聚环保：2019年Q1预计归母净利润下降94.10%—98.48%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润900~3500万元，比上年同期下降94.10%—98.48%。受春节假期及冬季施工期限影响，部分化石能源产业综合服务及生态农业与绿色能源服务的对外项目进度放缓，导致相应收入和利润下降。

大禹节水：2019年Q1预计归母净利润增长20%~50%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润5527.67-6909.59万元，比上年同期增长20%~50%。公司加大市场开发力度，业务量较去年呈现递增势头；在手工程项目部分开工顺利，贡献收入较去年同期增长较多。

雪浪环境：2018年归母净利润下降28.21%

公司发布2018年年度报告，实现营业收入9.60亿元，较去年同期上涨17.32%，实现归母净利润为4332.04万元，较去年同期下降28.21%，主要是因为一方面南京雪浪金盈在2018年被纳入公司合并报表范围，而其收购参股的南京卓越因未取得危险废物经营许可证，尚未正式开展运营；另一方面公司在收到因大丰诉讼案件计提了相应的预计负债。

雪浪环境：2019年Q1预计归母净利润增长1%—30%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润2087.85-2687.34万元，比上年同期增长1%-30%，主要由于报告期内执行订单较去年同期增加。

开能健康：2019年Q1预计归母净利润下降95.78%—97.89%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润600-1200万元，比上年同期下降95.78%-97.89%，变动主要原因系公司去年Q1确认了转让原能集团部分股权及根据公允价值对剩余原能集团股权进行重新计量而产生的税后投资收益合计约2.81亿元，剔除上述因素后，2019年第一季度公司归属于母公司的净利润预计同比增长超过100%。

永清环保：2019年Q1预计归母净利润下降30%—50%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润867.04-1213.86万元，比上年同期下降30%-50%，因期间费用较去年同期有所增长，及投资收益较去年同期减少，导致本报告期归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比有所下降。

科融环境：2019年Q1预计归母净利润7800-8300万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润7800-8300万元，业绩较上年同期实现扭亏为盈，主要原因为：1. 公司经营情况平稳向好，各项业务有序开展，并持续拓展新地区订单；2. 公司处置子公司增加本期投资收益9680万元。

中金环境：2019年Q1预计归母净利润下降20%-40%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润7330-9773万元，业绩较上年同期下降20%-40%，主要原因为：1. 春节假期较往年早且公司放假时间较长，工程板块施工较往年晚，结算周期延后，对公司第一季度生产经营影响较大；2. 污水及污泥处理板块资产增加，以上资产正逐步开始运营，折旧及摊销等成本较上年同期增长较多。

兴源环境：2019年Q1预计归母净利润亏损4800-5300万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损4800-5300万元，主要原因为：2018年公司承接的PPP项目融资承压，报告期内融资压力并未好转，受此影响公司部分工程项目进度推进依旧缓慢，对公司本报告期营业收入造成一定影响。同时，受融资成本上升的影响，本期净利润较上年同期下降。

天翔环境：2019年Q1预计归母净利润亏损1.18-1.23亿元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损1.18-1.23亿元，业绩下降，系公司持续受到资金周转困难，出现以下方面的情况，形成经营大幅度亏损与预计负债。

环能科技：2019年Q1预计归母净利润增长68%-98%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润1887.19万元-2224.19万元，业绩同比增长68%-98%，本报告期取得的增值税退税收益与上去同期相比大幅增长。

伟明环保：2018年实现归母净利润增长46.01%

伟明环保发布2018年年报，实现营业收入15.47亿元，同比增长50.29%，实现归属于上市公司股东的净利润7.40亿元，同比增长46.01%。

高能环境：2018年、2019Q1业绩分别增长了69.12%、76.71%

高能环境近期发布了2018年年报和2019年一季度报告。2018年实现营业收入37.62亿元，同比增加63.20%；归母净利润3.25亿元，同比增加69.12%。2019年一季度实现营业收入6.84亿元，同比增加36.83%；归母净利润0.55亿元，同比增加76.71%。

中电环保：2019年Q1预计归母净利润增长0%-10%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润1476.59-1624.25万元，业绩同比增长0%-10%，公司2019年第一季度经营业绩平稳增长，主要原因是水环境治理与固废资源利用（特别是污泥耦合处理）业务利润实现增长。

金鸿控股：2019年Q1预计归母净利润亏损7000万元-8000万元

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损7000-8000万元，业绩同比下降181.11%-192.70%，主要由于（1）天然气销售方面，公司采购部分高价气及LNG弥补缺口，致使综合采购成本上升，同时折旧费用增加导致毛利率下降；（2）工程安装方面，受房地产市场进一步调控及资金紧张等因素影响，本期新增用户数量较上期大幅下降；（3）银行贷款利率上调，及2015金鸿债和2016中期票据利率上调，导致本期财务费用增加。

南京公用：2019年Q1预计归母净利润下降85.47%-88.89%

公司发布2019年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润650-850万元，业绩同比下降85.47%-88.89%，主要由于上年同期公司出售松芝股份股票，本报告期无此事项，且子公司南京港华燃气有限公司成本增加，燃气销售毛利下降。

华控赛格：2018年业绩亏损1.33亿，2019Q1亏损3000-2500万

公司发布2018年度业绩快报，公司实现营业收入2.06亿元，较上年同期减少50.14%；归母净利润-1.33亿元，较上年同期减少507.56%。主要原因为市场经济趋势下行，项目减少，导致收入大幅减少；同比平均带息负债增加，导致期间费用增加。同时，公司发布2019年Q1业绩预告，归母净利润-3000万元至-2500万元，比上年同期下降105.62%-71.35%。

大通燃气：2018年业绩亏损1.86亿，2019Q1盈利105-150万元

公司发布2018年度业绩快报，公司实现营业收入6.31亿元，较上年同期增长29.94%；归母净利润-1.86亿元，较上年同期减少870.02%。同时，公司发布2019年Q1业绩预告，归母净利润105万元—150万元，比上年同期增长118.28%—126.12%。

ST节能：预计2018年业绩亏损7.5至6.92亿元

公司发布2018年业绩预告修正公告，预计2018年亏损7.50至6.92亿元，本次业绩预告低于前次业绩预告预计的区间。

中山公用：2018年业绩减少36.58%，2019Q1业绩增长45%-70%

公司发布2018年度业绩快报，公司实现营业收入20.37亿元，较上年同期增长15.74%；归母净利润6.86亿元，较上年同期减少36.58%。同时，公司发布2019年Q1业绩预告，归母净利润2.78-3.26亿元，比上年同期增长45%-70%，主要由于2019年Q1股票市场呈量价齐升态势，广发证券净利润比上年同期大幅增加。

盈峰环境：2018业绩增长64.05%，2019Q1业绩增长18.51%-28.82%

盈峰环境发布2018年年报，实现营业收入130.45亿元，同比增长46.81%，实现归属于上市公司股东的净利润9.29亿元，同比增长64.05%。2019年Q1归属母公司的净利润2.30-2.50亿元，比上年同期增长18.51%-28.82%。

国中水务：2018年业绩减少41.69%

国中水务发布2018年年报，公司实现营业收入4.68亿元，同比6.41%，实现归属于上市公司股东的净利润1039.86万元，同比-41.69%。

中原环保：2018年业绩上升28.46%

中原环保发布2018年年报，本期实现营业收入10.27亿元，较去年同期上升5.19%；实现归母净利润4.14亿元，较去年同期上升28.46%。

陕天然气：2018年业绩同比增长2.21%

公司发布2018年年报，实现营业收入89.99亿元，同比增长17.75%，实现归属上市公司的净利润4.04亿元，同比增长2.21%。

伟明环保：中标闽清县生活垃圾焚烧发电PPP项目

公司和浙江勤业建工联合体中标闽清县生活垃圾焚烧发电PPP项目，中标投资额2.5亿元，日焚烧处理生活垃圾600吨，分两期建设，一期300t/d，规划二期增加300t/d焚烧线，本项目有助于增加公司生活垃圾焚烧处理规模，拓展福建省固废处理市场。

绿色动力：拟投资靖西市生活垃圾焚烧发电项目

公司拟投资靖西市生活垃圾焚烧发电项目，生活垃圾处理总规模为1200吨/天，其中为一期800吨/天，二期为400吨/天，主要焚烧工艺为机械炉排炉技术。本项目总投资约为5.2亿元，一期投资约为3.5亿元。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保行业分析师，北京大学文学士，佛罗里达利恩大学商学院 MBA，15 年证券行业从业经验。

分析师申明

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

本报告由首创证券有限责任公司（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。

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

投资评级分为股票评级和行业评级
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；

2. 投资建议的评级标准

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：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	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
	行业投资评级	看好
	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