

# 环保工程及服务

## 年报业绩分化明显，聚焦高质成长个股

**本周观点：**根据国盛环保 67 家环保上市公司组合，剔除受减值等影响，业绩亏损较大的 ST 凯迪等五家公司，环保行业 2018 年营业收入增速为 6.1%，归母净利润增速为 -30.6%，子板块中归母净利润仅监测行业（47%）保持正增长。环保行业 2018 年受去杠杆影响较大，业绩下滑显著。但个股分化明显，很多现金流优异的公司业绩依旧强劲，如水务和垃圾焚烧运营资产、监测企业、epc 企业等。我们认为牺牲资产负债表换取利润增长的方式已难以为继，未来经营性现金流较好、技术管理领先的公司将更受青睐。目前融资好转，环保行业整体将有改善，但未来分化将愈加显著，高质成长的公司才能持续领跑。

**融资环境改善，看好高景气子板块。** 1) 危废行业：过去由于监管的缺失，处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，新危废企业排放标准将加速落后产能的淘汰，技术齐全、经营优异的龙头企业将脱颖而出，集中度提升，推荐东江环保 2) 监测行业：作为环保治理的前端手段，受益于环境税、环保督查等监管政策，环境监测需求不断下沉到乡镇，且监测的种类不断增加，预计 2018-2020 行业复合增速 16%，行业迎来高景气，推荐先河环保。3) 垃圾焚烧：近期随着垃圾焚烧产能扩张加速固废板块景气较高，且垃圾处理费触底回升行业整体盈利水平改善，推荐造血能力强的运营类资产，看好管理优异、稳健成长的瀚蓝环境。4) 机动车检测：政策推动机动车检测行业市场化，检测设备需求逐步提升，推荐龙头安车检测。

**行业要闻：** 1) 国务院印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》，全面开展工程建设项目审批制度改革； 2) 工信部：今年将推进人口密集区危化品生产企业搬迁改造； 3) 全国人大常委会水污染防治法执法检查组在广东开展执法检查。

**板块行情回顾：** 上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为 2.58%、创业板指涨幅为 1.18%，环保板块(申万)涨幅为 1.34%，跑输上证综指-1.23%，跑赢创业板 0.16%；公用事业涨幅为 0.24%，跑输上证综指-2.34%，跑输创业板-0.94%。

**风险提示：** 环保政策不及预期、订单释放不达预期、市场竞争加剧、测算可能与实际不符等。

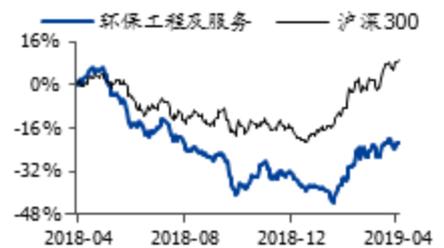
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300137	先河环保	买入	0.34	0.48	0.63	0.85	30.1	21.4	16.3	12.1
300572	安车检测	买入	1.18	1.02	1.50	2.13	67.4	78.0	53.1	37.4
002672	东江环保	买入	0.53	0.47	0.69	0.85	24.5	20.0	16.2	13.3

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

### 相关研究

- 《环保工程及服务：浙江开启清废攻坚战，多省危废监管趋严》2019-04-13
- 《环保工程及服务：危废专项排查再加码，督查倒逼真实需求》2019-04-07
- 《环保工程及服务：山东省开启危废专项排查，督查倒逼真实需求》2019-03-31



## 内容目录

本周投资观点 .....	3
板块行情回顾 .....	5
行业要闻回顾 .....	8
重点公告汇总 .....	9
风险提示 .....	11

## 图表目录

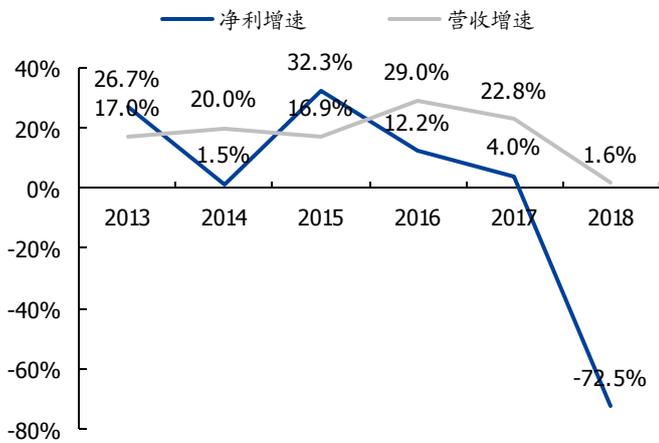
图表 1: 环保行业历年营业收入、归母净利润增速.....	3
图表 2: 环保行业历年营业收入、归母净利润增速(剔除上述五家公司) .....	3
图表 3: 环保行业历年子板块营业收入增速.....	3
图表 4: 环保行业历年子板块归母净利润增速 .....	3
图表 5: 2018年环保行业归母净利润增速大于30%的公司及主要原因 .....	4
图表 6: 环保板块及大盘指数.....	5
图表 7: 环保子板块指数 .....	5
图表 8: 环保板块估值.....	6
图表 9: 涨跌幅极值个股 .....	6
图表 10: 各行业涨幅情况.....	6
图表 11: 个股涨跌及估值情况.....	6

## 本周投资观点

### 1. 本周回顾:

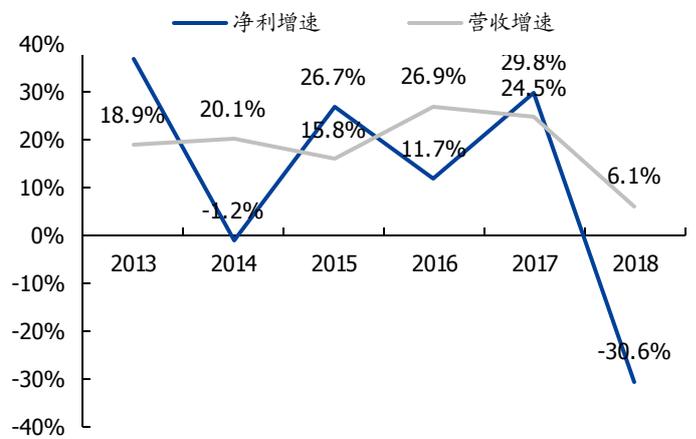
环保行业整体受去杠杆影响较大，业绩下滑显著。截止2019年4月20日，环保行业除了渤海股份、江南水务、三峡环保三家上市公司外全部公布2018年年报或业绩预告，根据国盛环保67家环保上市公司组合，环保行业2018年行业营业收入增速为1.6%，归母净利润增速为-72%，考虑ST凯迪(-42.2亿元)、盛运环保(-25.3亿元)、天翔环境(-16.0亿元)、神雾环保(-14.9亿元)、神雾节能(-6.9亿元)受减值等归母净利润亏损较大，剔除这五家后环保行业2018营业收入增速为6.1%，归母净利润增速为-30.6%。

图表 1: 环保行业历年营业收入、归母净利润增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

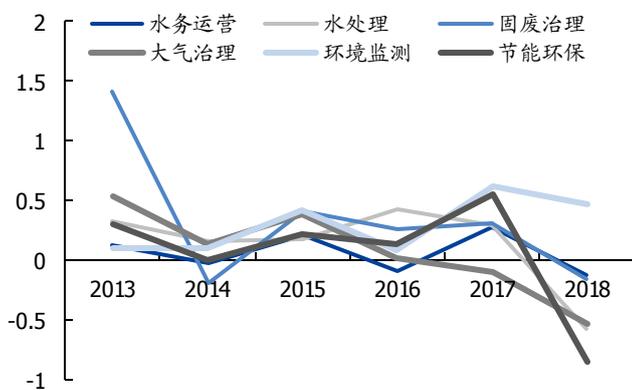
图表 2: 环保行业历年营业收入、归母净利润增速 (剔除上述五家公司)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

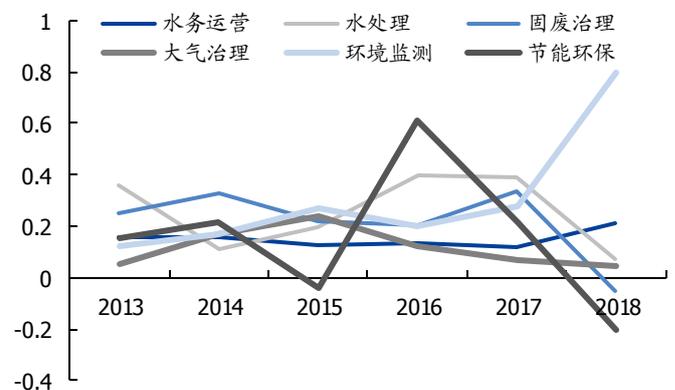
各细分分子板块的表现分化明显，归母净利润仅监测行业保持正增长。依然剔除上述五家公司，营收增速表现依次为：环境监测(80%)、水务运营(21%)、水处理(8%)、大气治理(4%)、固废治理(-5%)、节能环保(-21%)；归母净利润增速表现依次为：环境监测(47%)、水务运营(-12%)、固废治理(-16%)、大气治理(-55%)、水处理(-58%)、节能环保(-85%)。

图表 3: 环保行业历年子板块营业收入增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保行业历年子板块归母净利润增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

个股分化明显,不少公司业绩依旧强劲。2018年,很多现金流优异的公司受影响并不大,如水务和垃圾焚烧运营资产、监测企业、epc企业等。总结梳理2018年归母净利润增速大于30%的公司可发现其共性在于,所在细分领域景气度较高,行业需求旺盛,而公司凭借领先技术、优异运营管理、较高市占率享受到行业红利,订单增长或项目投运带动业绩增长。但其中仍有牺牲资产负债表换取利润增长的,我们认为现金流好的公司盈利质量更高,成长有持续性,报表也更扎实,因此未来运营资产优异、经营性现金流较好、管理效率较高的公司将更受青睐,盈利质量高的成长才可持续。

图表 5: 2018 年环保行业归母净利润增速大于 30% 的公司及主要原因

公司简称	归母净利润 (亿元)	净利润增速 (%)	业绩增长主要原因
双良节能	2.52	162.5	受下游投资动能加大、需求回暖的影响,节能节水产品订单增加、销售增长。
宝馨科技	0.98	146.5	京科、阜新灵活性调峰项目投运,湿化学设备业务交付设备通过验收并确认收入,以及本年度电锅炉销售实现收入所致。
津膜科技	0.19	129.3	业务稳步推进,全资子公司甘肃金桥水科技纳入合并利润表。
清水源	2.47	118.1	水处理剂市场需求旺盛,销售量大幅增长,且安徽中旭环境建设有限责任公司本报告期纳入合并报表范围。
易世达	0.37	113.9	部分停滞项目达到收入确认条件,余热发电收入增加;各项费用下降,理财产品、转让子公司股权、政府回购项目取得投资及资产处置收益。
长青集团	1.67	90.5	增加的主要原因是集中供热项目的投产增加了公司业绩、收回大额生物质补贴电费、冲回以前年度坏账准备以及收到政府补贴。
高能环境	3.25	69.1	土壤修复、危废行业景气、技术壁垒高,公司作为土壤修复龙头布局迅速,新建、扩建项目不断投运,同时有效控制了成本费用,整体业绩得以提升。
维尔利	2.32	67.5	垃圾渗滤液、餐厨厨余市场快速释放,并购子公司的生物质天然气、工业节能、VOCs治理等业务贡献业绩,并加大了回款力度。
博世科	2.33	59.0	深耕工业废水治理、市政污水治理、水体修复、土壤修复等传统优势领域,优化经营策略、严控订单质量、加强项目风险管控、积极推进项目建设、加大回款力度。
安车检测	1.25	58.5	得益于机动车检测市场化的政策红利,机动车检测系统及检测行业联网监管系统的销售快速增长。
环能科技	1.43	54.5	各项业务稳步开展,营业收入稳步增长;积极拓展新领域、新市场,优化公司内部管理,各项费用得到有效控制。
国祯环保	2.93	50.6	在手订单及项目稳步推进与实施,水环境运营规模不断增长。
伟明环保	7.40	46.0	苍南垃圾处理项目投运,销售成套设备和技术服务费收入增加。
旺能环境	3.32	41.5	垃圾焚烧项目投运,且公司垃圾焚烧业务盈利能力较为突出。
先河环保	2.64	40.3	受益于国家大气监测网络加速建设、乡镇下沉及工业园、水质监测等多领域监测设备需求释放,公司凭借高市占率获取订单。
上海洗霸	0.80	39.3	工业水处理市场快速释放,公司新增河钢乐亭 EPC 项目、新增汽车大众项目以及民用业务等增长,同时投资理财及存款收益增加、收到 IPO 上市补贴等所致。
聚光科技	6.03	34.4	环境监测行业高景气,监测设备需求旺盛,公司凭借高市占率在环境、工业过程分析、实验室仪器等板块均实现明显增长。同时,销售费用率、管理费用率得到有效控制,财务费用率保持稳定。
瀚蓝环境	8.76	34.2	垃圾焚烧项目投运、南海市陶瓷行业煤改气推动售气量大幅增长,公司管理优异,且处置官窑市场公司 100% 股权收益。

资料来源: wind, 国盛证券研究所

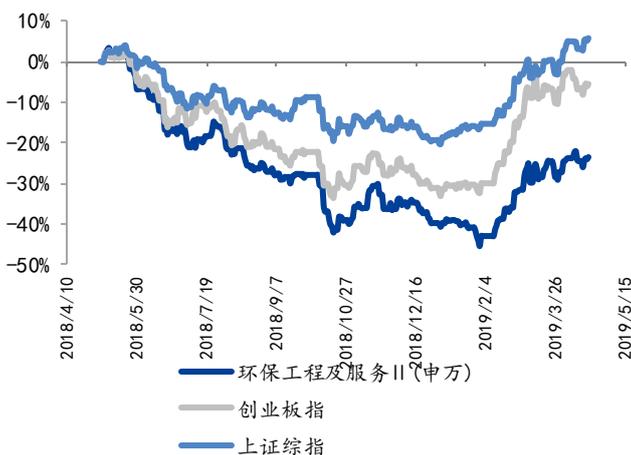
## 2. 近期投资建议:

近期密集融资支持政策加码下，利率持续下行，环保行业融资预期改善。而近期污染防治攻坚战政治高度被多次确认，2019年第二轮环保督查也即将启动，总量约束下执法仍严，倒逼各行业环保治理需求持续释放，环保行业景气度仍高，细分领域中，看好高景气子板块。1) 危废行业：过去由于监管的缺失、处理成本偏高，危废倾倒、漏报现象较普遍，行业需求得不到释放，但随着强监管的实施，行业真实需求显现，新危废企业排放标准将加速落后产能的淘汰，技术齐全、经营优异的龙头企业将脱颖而出，集中度提升，推荐东江环保。2) 监测行业：作为环保治理的前端手段，受益于环境税、环保督查等监管政策，环境监测需求不断下沉到乡镇，且监测的种类不断增加，预计2018-2020行业复合增速16%，行业迎来高景气，推荐先河环保。3) 垃圾焚烧：近期随着垃圾焚烧产能扩张加速固废板块景气较高，且垃圾处理费触底回升行业整体盈利水平改善，推荐造血能力强的运营类资产，看好管理优异、稳健成长的瀚蓝环境。4) 机动车检测：政策推动机动车检测行业市场化，检测设备需求逐步提升，推荐龙头安车检测。

## 板块行情回顾

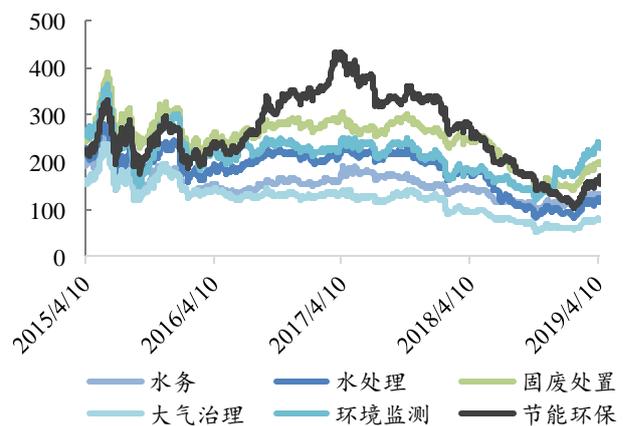
上周环保板块表现一般，跑输大盘，跑赢创业板。上周上证综指涨幅为2.58%、创业板指涨幅为1.18%，环保板块（申万）涨幅为1.34%，跑输上证综指-1.23%，跑赢创业板0.16%；公用事业涨幅为0.24%，跑输上证综指-2.34%，跑输创业板-0.94%。环保子板块表现依次为：节能(9.03%)、水处理(6.10%)、水务运营(1.12%)、固废(1.04%)、监测(0.02%)、大气(-1.16%)。A股环保股涨幅前三的个股为中金环境(31.23%)、三聚环保(17.71%)、华西能源(17.49%)，周涨幅居后的个股为神雾环保(-22.58%)、远达环保(-12.00%)、凯迪生态(-5.83%)。

图表 6: 环保板块及大盘指数



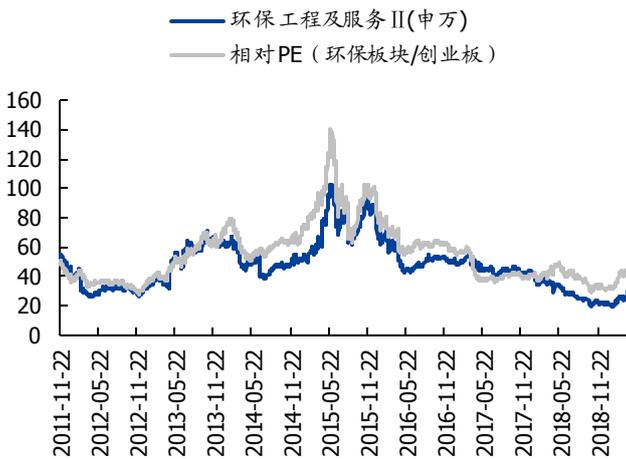
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 7: 环保子板块指数



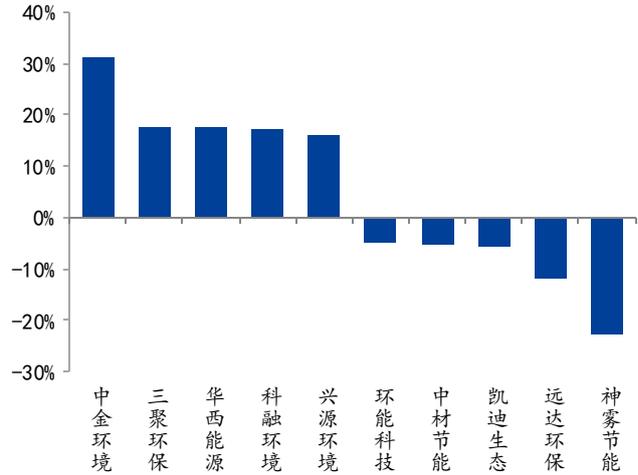
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 8: 环保板块估值



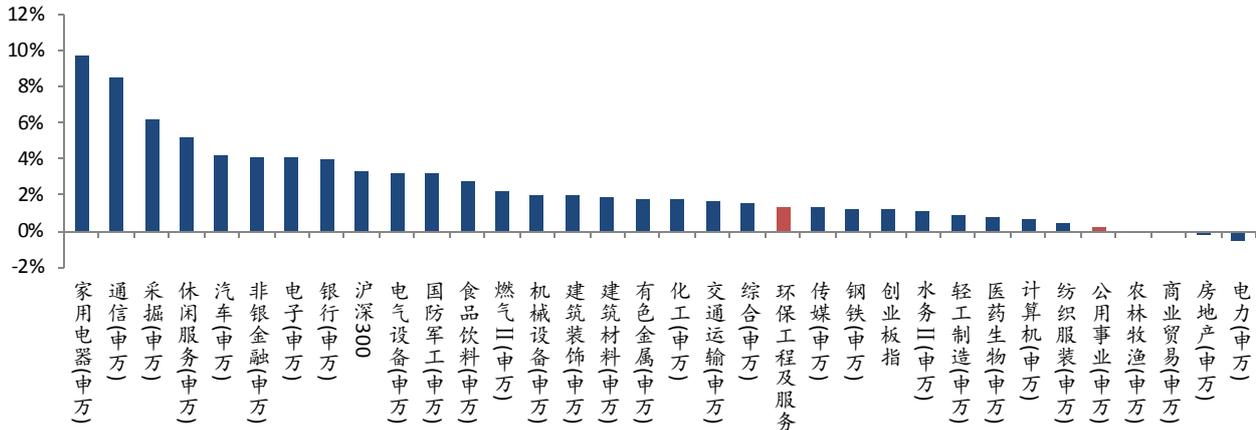
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 9: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 10: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 11: 个股涨跌及估值情况

类别	股票代码	股票名称	市场表现		净利润 (亿元)				PE	
			周涨跌幅	年初以来	2015A	2016A	2017A	2017	2018E	2019E
水务运营	601158.SH	重庆水务	0.98%	10.79%	15.5	10.7	20.7	23.7	17.2	16.0
	600008.SH	首创股份	1.18%	25.07%	7.0	6.5	6.1	38.6	37.7	29.2
	000598.SZ	兴蓉环境	-0.79%	24.07%	8.5	8.7	9.0	18.9	14.5	13.4
	600874.SH	创业环保	0.31%	17.33%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	1.38%	20.36%	1.9	2.9	0.0	23.9	15.9	13.6
	600168.SH	武汉控股	4.36%	41.39%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	0.44%	30.71%	15.2	10.0	10.8	14.4	17.8	14.4
	600283.SH	钱江水利	-0.45%	18.75%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-1.70%	9.48%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	2.97%	26.69%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	1.30%	21.42%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	7.15%	38.86%	1.0	3.0	3.2	29.7	5.6	17.4

	300070.SZ	碧水源	3.86%	24.10%	14.6	18.5	25.6	25.4	13.3	14.2
	300145.SZ	中金环境	31.23%	66.77%	2.8	5.2	6.8	21.8	14.8	12.8
	300664.SZ	鹏鹞环保	-0.08%	-1.67%	1.8	2.6	2.2	0.0	24.0	20.4
	300388.SZ	国祯环保	4.04%	25.20%	0.8	1.5	1.9	47.9	20.0	14.4
	300055.SZ	万邦达	-1.90%	14.21%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	2.58%	44.94%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	16.16%	83.29%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	0.78%	23.18%	1.0	1.2	1.2	36.5	21.1	19.6
水处理	002200.SZ	云投生态	11.33%	54.46%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	1.87%	70.04%	0.8	1.4	1.6	33.3	35.5	31.4
	300425.SZ	环能科技	-5.06%	43.69%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	27.3
	000068.SZ	华控赛格	5.63%	45.65%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	0.08%	24.72%	0.4	0.6	1.5	57.5	15.7	11.0
	603200.SH	上海洗霸	2.62%	12.01%	0.4	0.6	0.0	48.8	35.6	26.0
	000920.SZ	南方汇通	7.53%	70.85%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	39.2
	603603.SH	博天环境	-0.22%	21.01%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	0.44%	20.26%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-3.09%	39.08%	9.3	10.8	12.5	28.2	15.5	12.8
	603686.SH	龙马环卫	1.88%	34.62%	1.5	2.2	0.0	31.3	15.8	15.2
	600323.SH	瀚蓝环境	-2.45%	19.24%	4.5	5.6	6.5	19.7	15.7	13.9
	300090.SZ	盛运环保	7.20%	24.65%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	3.45%	3.85%	2.3	2.1	0.0	41.9	43.1	31.8
	603568.SH	伟明环保	-1.22%	20.31%	2.9	3.3	5.1	32.2	26.2	20.8
	300190.SZ	维尔利	5.24%	42.89%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	15.3
	002479.SZ	富春环保	9.30%	51.96%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-1.31%	13.84%	1.1	1.6	0.8	52.2	36.1	17.8
	300335.SZ	迪森股份	-3.57%	29.19%	0.4	1.4	2.2	31.4	14.6	12.4
	000939.SZ	凯迪生态	-5.83%	-6.61%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-4.20%	13.55%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.3	19.6
	300385.SZ	雪浪环境	13.44%	75.83%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	27.1
	603588.SH	高能环境	0.68%	50.70%	1.1	1.6	2.0	40.0	25.0	17.8
	300187.SZ	永清环保	-0.60%	28.08%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	7.07%	62.84%	1.9	1.6	2.2	37.9	30.3	24.0
	300362.SZ	天翔环境	8.95%	18.74%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	4.14%	44.01%	2.2	3.0	6.0	60.6	31.4	23.2
	600388.SH	龙净环保	-2.85%	24.33%	5.6	6.7	7.2	26.2	16.8	15.0
	600292.SH	远达环保	-12.00%	44.22%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-0.34%	31.22%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	1.15%	34.35%	5.2	7.5	6.8	28.4	15.3	14.0
	300056.SZ	三维丝	8.81%	35.75%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-3.05%	83.58%	0.4	0.5	0.8	60.4	78.3	49.9
	000040.SZ	东旭蓝天	-4.10%	26.14%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	17.22%	35.63%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	2.44%	33.98%	1.1	2.4	0.0	30.4	58.9	29.8
环境监测	300203.SZ	聚光科技	-3.21%	9.16%	2.7	4.5	4.5	34.1	20.7	16.1
	002658.SZ	雪迪龙	-2.24%	29.01%	2.6	1.9	2.1	35.5	22.9	24.2

	300007.SZ	汉威科技	-3.82%	48.93%	1.0	1.3	1.1	37.1	30.4	30.6
	300066.SZ	三川智慧	0.64%	42.17%	1.5	1.4	0.8	56.6	49.8	35.3
	300137.SZ	先河环保	0.00%	25.77%	0.9	1.2	1.9	54.8	21.5	16.0
	002514.SZ	宝馨科技	0.00%	38.84%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	33.9	23.6
	002322.SZ	理工环科	1.99%	86.67%	1.1	1.5	2.7	29.9	25.6	20.1
	600481.SH	双良节能	2.96%	46.25%	3.4	1.5	0.0	123.4	31.3	24.5
	002630.SZ	华西能源	17.49%	57.89%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-5.12%	47.57%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-4.99%	42.51%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-0.37%	47.70%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	17.71%	22.26%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-22.58%	-1.25%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	2.98%	14.33%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	-2.25%	75.38%	0.1	-0.6	-2.6	-97.2	0.0	0.0

资料来源: wind、国盛证券研究所

## 行业要闻回顾

【监测|发改委联合市场监管总局发布《关于加快推进重点用能单位能耗在线监测系统建设的通知》】将加强督促监管、强化政策保障,加快推进系统建设,确保到“十三五”末将重点用能单位能源消耗数据接入重点用能单位能耗在线监测系统。——发改委

【工程审批|国务院印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》】将统一审批流程、统一信息数据平台、统一审批管理体系、统一监管方式,加强组织实施,全面开展工程建设项目审批制度改革。——国务院办公厅

【危废|工信部:今年将推进人口密集区危化品生产企业搬迁改造】工信部王江平表示,2019年将扎实推进危化品生产企业搬迁改造。目前,搬迁改造工作取得初步成效,2018年全面启动的目标已实现。——工信部

【固废|广东印发《广东省工业和信息化厅关于工业固体废物资源综合利用评价管理的实施细则》】对工业固体废物资源综合利用的评价机构管理、评价程序与监督管理作出相关规定,自5月1日起实施,有效期三年。——广东工信厅

【环评|河南下发“关于加强工业园区规划环境影响评价与建设项目环境影响评价衔接的通知”】指出对于编制规划环境影响报告书且已通过生态环境部门审查的产业园区,可对产业园区内部分入驻项目进行打捆审批。并计划推动产业园区环境现状评价结果共享、产业园区建设项目环境影响评价内容的简化,与产业园区建设项目日常监管的加强。——河南日报

【生态环保|山西省首个国家规模化生物质能项目成功点火投产】山西省首个国家规模化生物天然气及有机肥试点项目在原平市成功点火投产,启动生产运营。采用国际领先的德国原料预处理和厌氧发酵技术,每年可消纳10-20万亩农作物秸秆或处理畜禽养殖废弃物10-15万吨,生产沼气1400万方、优质天然气700余万方、高效有机肥4万余吨、气肥600万方。——北极星环保网

【环保督查|全国人大常委会水污染防治法执法检查组在广东开展执法检查】副委员长沈跃跃率领水污染防治法执法检查组在广东开展执法检查，先后前往广州、东莞、惠州、深圳，以实地检查与随机抽查的方式，查访企业、河涌、码头、污水处理厂，检查饮用水源地保护和饮用水水质净化、城乡黑臭水体治理、工业企业污染治理、农村生活污水处理设施运行、禽畜养殖污染防治、船舶污染防治等情况。——光明日报

## 重点公告汇总

【碧水源-年度报告】2018年公司营收 115.18 亿元，同比减少-16.34%，归母净利 12.45 亿元，同比减少-50.41%

【京蓝科技-年度报告】2018年公司营收 24.9 亿元，同比增长 37.77%，归母净利 1.03 亿元，同比减少-64.39%

【环能科技-年度报告】2018年公司营收 11.86 亿元，同比增加 46.17%，归母净利 1.37 亿元，同比增加 48.64%

【中国天楹-年度报告】2018年公司营收 18.47 亿元，同比增长 14.58%，归母净利 2.14 亿元，同比减少-3.8%

【中再资环-年度报告】2018年公司营收 31.36 亿元，同比增长 14.61%，归母净利 3.16 亿元，同比增长 31.58%

【三聚环保-年度报告】2018年公司营收 153.81 亿元，同比减少-31.57%，归母净利 5.06 亿元，同比减少-80.09%

【中国天楹-业绩预告】一季度归母净利 7000—8200 万元，同比增加 203%-255%

【京蓝科技-业绩预告】一季度归母净利 -5,000—9,000 万元，同比减少 -12.17%—-37.68%

【金圆股份-质押解质押】公司质押股份 1736 万股，占公司股份 2.43%，解除质押股份 873 万股，占公司股份 1.22%

【东江环保-出让股权】光大环境受让公司的上田环境 10%股权，转让价 2500 万元

【岳阳林纸-签订《技术服务合同》】公司委托中国农业科学院麻类研究所开展一年生麻类作物多用途、规模化高效种植方面技术性服务协议

【迪森股份-签订战略合作协议】与碧桂园服务签订战略合作协议，双方在清洁能源供热（暖）装备及运营服务领域的合作达成了共识

【兴源环境-总经理变更】吴劭女士辞职，颜学升接任

【万邦达-减持进展】截至 4 月 16 日，持股 5%以上股东中信国安集团有限公司减持公司股份总数累积超过 1%

【盈峰环境-中标】中标“福建省南安市城乡生活垃圾环卫一体化 PPP 项目”，运营期第一年综合服务费暂定为 13905 万元，合作期 16 年，总金额预计 222489 万元

【绿城水务-年度报告】公司 2018 营收 13.37 亿元，同比增长 7.44%；归母净利 2.79 亿元，同比下降 19.99%

【大禹节水-年度报告】公司 2018 年营收 17.80 亿元，同比增长 38.55%；归母净利 1 亿元，同比增长 4.99%

【佳力图-业绩】一季度公司营收同比增加 6111.76 万元，增长率为 62.09%

【鸿达兴业-质押】鸿达兴业集团将其持有 3041.21 万股（占其所持股份的 3.22%，占总股份的 1.17%）质押

【兴蓉环境-新债发行】公司发行 2 绿色债券 8 亿元整，面值为 100 元，为 5 年期债券

【绿城水务-利润分配】以公司 2018 年期末总股本 7.35 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 1.14 元（含税），共派发 8388.24 万元，未分配利润余额 13.42 亿元转入下一年度

- 【盈峰环境-年度报告】2018年营收130.45亿，同比增长46.81%；归母净利9.29亿，同比增长64.02%
- 【洪城水业-年度报告】2018年度营收43.78亿，同比增长23.52%；归母净利3.36亿，同比增长22.64%
- 【东珠生态-年度报告】2018年营收15.94亿，同比增长30.17%；归母净利3.26亿，同比增长34.18%
- 【菲达环保-年度报告】2018年营收35.21亿，同比减少7.47%；归母净利-4.22亿，同比减少152.89%
- 【巴安水务-年度报告】2018年营收11.04亿，同比增长21.33%；归母净利1.23亿，同比减少14.35%
- 【旺能环境-年度报告】2018年营收8.36亿元，同比减少40.47%；归母净利3.06亿，同比增长30.44%
- 【中持股份-年度报告】2018年营收10.34亿，同比增长95.36%；归母净利9263.78万，同比增长48.95%
- 【博天环境-年度报告】2018年营收43.36亿，同比增长42.35%；归母净利1.85亿，同比减少8.5%
- 【三聚环保-业绩】一季度营收19.73亿，同比减少55.13%；归母净利1049.58万，同比减少98.23%
- 【盈峰环境-业绩】一季度营收27.46亿，同比增长6.19%；归母净利2.37亿，同比增长64.96%
- 【隆华科技-业绩】一季度营收3.5349亿元，同比增长59.28%；归母净利2984.4117万元，同比增长126.48%
- 【兴源环境-股份转让】兴源控股将其持有的369,205,729股股份(占公司总股份的23.60%)转让给新希望投资集团转让价格为3.924元/股，股份转让总价1,448,763,280.60元
- 【津膜科技-人事变动】季学强先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，何文杰先生因年龄原因，申请辞去副总经理职务
- 【盈峰环境-增加担保额度】公司拟对部分子公司增加35,000万元担保额度，并同时拟增加子公司为本公司提供不超过50,000万元的担保额度
- 【中持股份-利润分配】以总股本103,296,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.9元(含税)，派发现金股利9,296,640.00元；同时，以资本公积向全体股东每10股转增4股，共计转增41,318,400股，转增后公司总股本变更为144,614,400股
- 【博天环境-利润分配】以总股本40,157万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)，共计派发现金4,015.70万元；不送红股，不进行资本公积金转增股本
- 【中持水务-质押解质押】中持环保将其所持有的公司550万股限售流通股(占公司总股本的比例为5.32%)质押，同时将其质押的474万股限售流通股(占公司总股本的比例为4.59%)办理了解除质押
- 【科融环境-签订合作协议】与中国农业发展银行河北省分行签订业务合作协议，农发行河北省分行将根据科融环境需求整合金融资源，研究、设计新产品，与河北保定城乡建设集团有限责任公司签署了《战略合作框架协议》，本次合作在于构建并提高公司在雄安新区的运营能力
- 【兴源环境-股份质押】公司持股5%以上股东兴源控股集团有限公司的部分股份被质押，将其持有的46,705,112股股份质押
- 【蓝焰控股-年度报告及业绩】2018年公司营收23.33亿元，同比增加22.57%；归母净利6.79亿元，同比增长38.66%；一季度公司营收40,673.76万元，同比增长17.55%，归母净利12,567.31万元，同比增长14.87%
- 【武汉控股-年度报告】2018年公司营收145,135.33万元，同比增长16.02%，归母净利27,992.64万元，同比减少-14.64%
- 【鸿达兴业-解除质押】公司股东鸿达兴业集团将18,750,000股解除质押
- 【华控赛格-年度报告】2018年公司营收20,589.84万元，同比减少50.14%，归母

净利-13,288.56 万元

## 风险提示

环保政策不及预期、订单释放不达预期、市场竞争加剧、测算可能与实际不符等。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com