

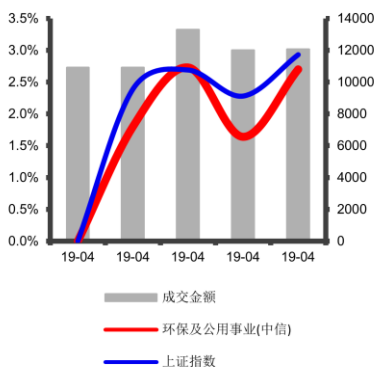
分析师 王剑辉
 电话 010-56511920
 邮箱 wangjianhui1@sczq.com.cn
 执业证书 S0110512070001

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)	9072
流通市值(亿元)	4047
年初至今涨跌幅(%)	24.86

行业一周表现



一年内走势图



一周投资观点：

4月16日，财政部举行新闻发布会，介绍2019年一季度财政收支情况。财政部预算司副司长郝磊表示，重点领域支出保持较快增长，比如农林水支出增长14.6%，节能环保支出增长30.6%，其中污染防治支出增长39.8%，自然生态保护支出增长50.1%。同时，相关负责人还表示，今年地方政府债券发行节奏明显加快，主要用于在建项目和补短板，包括污染防治、乡村振兴、水利等领域的项目是重点的投资方向之一。

环保资金支持力度大，利好环境治理需求释放。此前，财政部部长刘昆表示，2019年污染防治方面的资金安排是600亿，而2018年中央财政安排大气、水、土壤三项污染防治资金合计405亿元，2019年污染防治资金增长了48%。即便是在政府过紧日子的背景下，环保方面的投入也并没有削减。反而是在打赢污染防治攻坚战、基础设施补短板、稳投资的要求下，环保的资金支持大幅提升，后续也将引导社会资本逐步恢复对环保的投资信心，利好环境治理的需求端。

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，环保公用板块整体上涨2.30%，跑输上证综指(+2.58%)和深证成指(+2.82%)，跑赢创业板指数(+1.18%)。子板块涨跌幅分别为：节能+7.68%，再生资源+5.39%，水处理+3.07%，燃气+3.00%，固废+0.07%，大气-0.47%，监测-0.69%。涨幅居前的个股是：中金环境+31.23%，派思股份+19.09%，三聚环保+17.71%，华西能源+17.49%，科融环境+17.22%。

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 一季度节能环保财政支出增长 30.6%	3
1.2 社融数据超预期，利好环保板块	3
1.3 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	14

1 一周投资观点

1.1 一季度节能环保财政支出增长 30.6%

4月16日，财政部举行新闻发布会，介绍2019年一季度财政收支情况。财政部预算司副司长郝磊表示，一季度财政支出有保有压，集中财力支持打好三大攻坚战、实施乡村振兴战略、提高民生保障水平等，重点领域支出保持较快增长，比如农林水支出增长14.6%，节能环保支出增长30.6%，其中污染防治支出增长39.8%，自然生态保护支出增长50.1%。

与此同时，相关负责人还表示，今年地方政府债券发行节奏明显加快，目前，2019年全年新增地方政府债务限额3.08万亿元已全部下达，主要用于在建项目和补短板，包括污染防治、乡村振兴、水利等领域的项目是重点的投资方向之一。

环保资金支持力度大，利好环境治理需求释放。此前，财政部部长刘昆表示，2019年污染防治方面的资金安排是600亿，而2018年中央财政安排大气、水、土壤三项污染防治资金合计405亿元，2019年污染防治资金增长了48%。即便是在政府过紧日子的背景下，环保方面的投入也并没有削减。反而是在打赢污染防治攻坚战、基础设施补短板、稳投资的要求下，环保的资金支持大幅提升，后续也将引导社会资本逐步恢复对环保的投资信心，利好环境治理的需求端。

1.2 社融数据超预期，利好环保板块

中国3月社会融资规模增量为2.86万亿元，预期1.85万亿元，前值7030亿元。3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为140.98万亿元，同比增长13.8%。

社融数据超预期，利好环保板块。我们在年度的策略中也曾说过，融资是影响环保板块业绩关键因素，从板块一季报的情况来看，基本上没有看到全面的修复，但是财务费用率已经环比下降了，融资上有初步改善。随着融资支持政策逐步落地，环保行业基本面有望在二季度有更明显的改善。

1.3 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，环保公用板块整体上涨2.30%，跑输上证综指（+2.58%）和深证成指（+2.82%），跑赢创业板指数（+1.18%）。子板块中节能、再生资源板块涨幅居前，子板块涨跌幅分别为：节能+7.68%，再生资源+5.39%，水处理+3.07%，燃气+3.00%，固废+0.07%，大气-0.47%，监测-0.69%。

图 1：环保板块市场走势

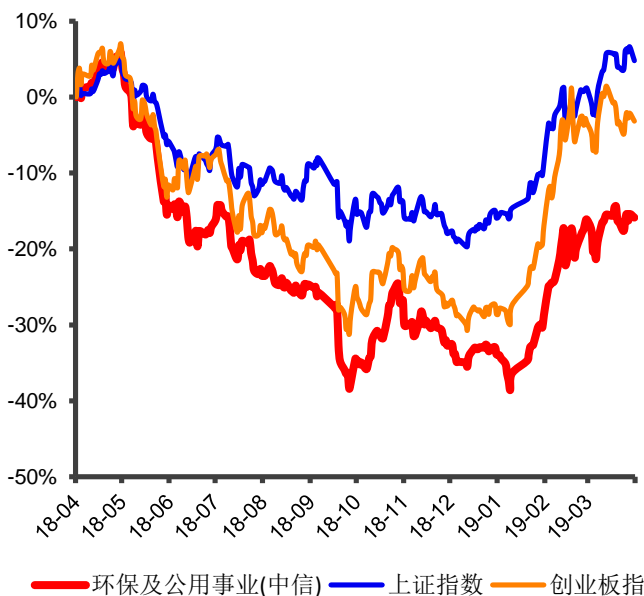
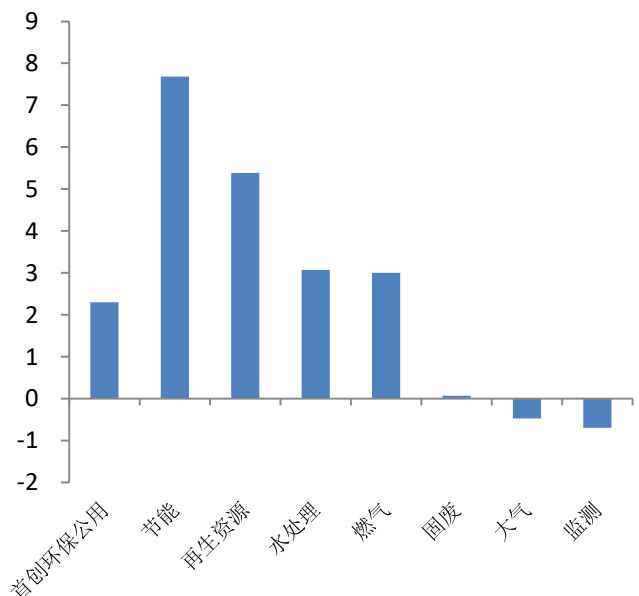


图 2：总体及子版块周涨跌幅情况 (%)



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：中金环境+31.23%，派思股份+19.09%，三聚环保+17.71%，华西能源+17.49%，科融环境+17.22%；涨跌幅后5名分别是：ST节能-22.58%，远达环保-12.01%，新天然气-9.25%，*ST凯迪-5.83%，天瑞仪器-5.28%。

图 3：周涨幅前 5 的个股 (%)

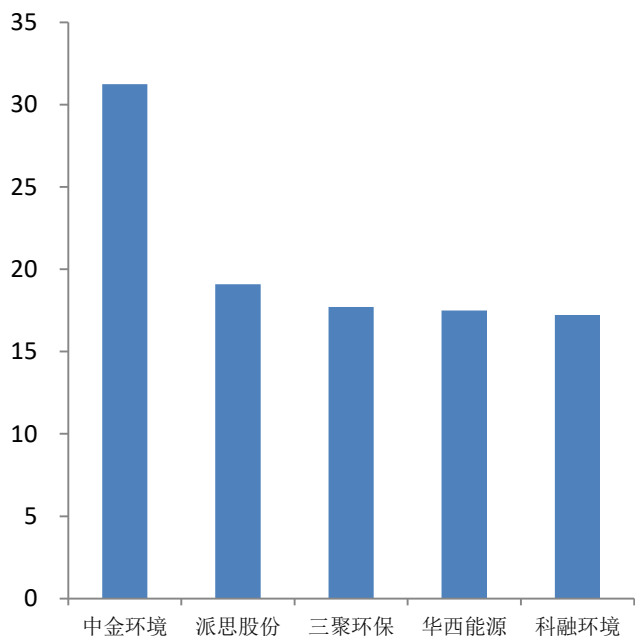
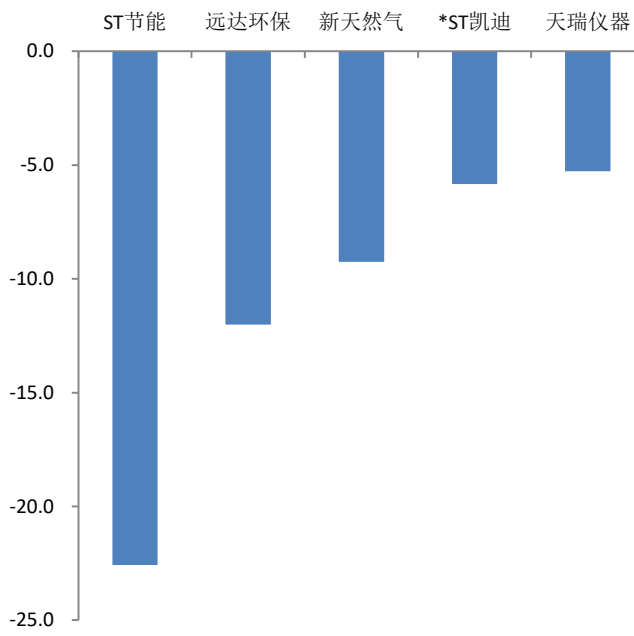


图 4：周涨跌幅后 5 的个股 (%)

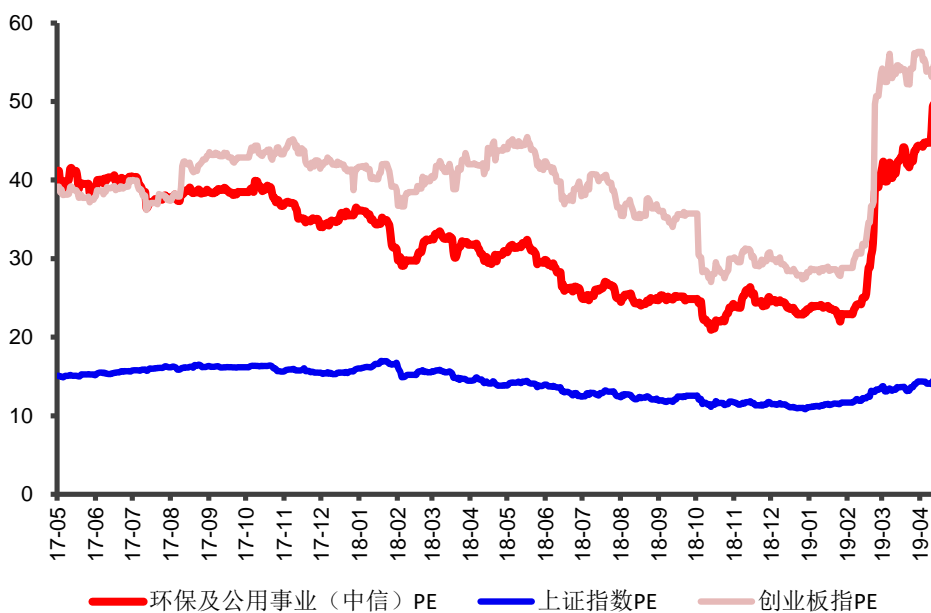


资料来源：Wind、首创证券研发部

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49.56，环比上升10.71%，对上证指数的估值溢价升至242.39%。

图 5：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
水环境	<p>生态环境部部署防控重点湖库蓝藻水华</p> <p>(来源:生态环境部)</p>	<p>近期,生态环境部印发《关于做好2019年重点湖库蓝藻水华防控工作的通知》,分析重点湖库形势,就防控蓝藻水华暴发提出要求。</p> <p>《通知》指出,根据气象预测和水环境形势分析,今年上半年太湖、巢湖、滇池、洱海等重点流域气温较去年同期偏高,1月份,太湖、滇池叶绿素a浓度高于往年同期水平,今年重点湖库暴发蓝藻水华风险较大。</p> <p>《通知》要求,太湖、巢湖、滇池、洱海等重点湖库,要采用卫星遥感和人工巡测相结合的手段监控水华动态,加强蓝藻水华形势分析和预测预警。相关重点湖库应制定蓝藻水华防控应急预案,建立应急工作机制,定期开展应急预案演练。加强饮用水水源水质监控,及时开展取水口等重点水域的蓝藻围挡和打捞处置,保障水质安全。加强风景名胜区、居民区、休闲场所等人群集中区周边蓝藻水华防控,确保无明显蓝藻堆积、腐烂发臭现象。</p> <p>生态环境部将密切关注各重点湖库水质及蓝藻水华变化情况,对蓝藻水华形势严峻的地区,适时开展监督指导,有效防控蓝藻水华及其次生灾害,降低对湖泊生态系统的不利影响。</p>
再生资源	<p>广东省生态环境厅发布《废铅蓄电池污染防治行动方案》</p> <p>(来源:北极星固废网)</p>	<p>广东省生态环境厅发布《废铅蓄电池污染防治行动方案》,提出到2020年,铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达40%;到2025年,废铅蓄电池规范收集率达到70%;规范收集的废铅蓄电池全部安全利用处置,再生铅企业要按照《行动方案》要求在2020年前完成“装、树、联”。</p>
固废	<p>农业农村部办公厅发布《关于全面做好秸秆综合利用工作的通知》</p> <p>(来源:农业农村部)</p>	<p>4月18日,农业农村部办公厅发布《关于全面做好秸秆综合利用工作的通知》,提出要坚持因地制宜、农用优先、就地就近、政府引导、市场运作、科技支撑,以完善利用制度、出台扶持政策、强化保障措施为推进手段,激发秸秆还田、离田、加工利用等环节市场主体活力,建立健全政府、企业与农民三方共赢的利益链接机制,推动形成布局合理、多元利用的产业化发展格局,不断提高秸秆综合利用水平。</p>
燃气	<p>BP计划退出四川页岩气项目分成合同</p> <p>(来源:石油观察)</p>	<p>随着最近几个勘探开发重大发现的发布,页岩气已经逐渐成为中国天然气产业核心增长点。在中国天然气对外依存度攀升至45.3%之际,中国各地兴起了页岩气开发热潮,此时BP却萌生去意。4月11日消息,据路透援引三位匿名知情人士报道,BP计划退出四川页岩气钻探项目的两份产量分成合同。BP不想再继续进行四川项目,之前钻探了有八到十口井,结果令人失望。BP未立即回复路透的评论请求;中石油对路透不予置评。外企暂退中国页岩气市场。得益于美国的页岩气开发浪潮,2010年以来,国际能源企业在中国也掀起了一股合资勘探页岩气的浪潮。包括壳牌、BP、康菲、埃克森美孚、雪佛龙、Eni石油公司在内的多家外企纷纷与中石油、中石化签订页岩气合作区块。但在地质因素复杂与油企利润低迷的双重压力下,2015年之后这阵页岩气热已经退烧,各大外企纷纷撤离中国页岩气市场。</p>
	<p>山西首个国家规模化生物天然气试点项目在原平正式投产</p> <p>(来源:石油观察)</p>	<p>4月16日,山西能投日产2万立方米生物天然气及有机肥生态循环利用试点项目投产点火仪式在原平市举行,这是山西省首个国家规模化生物天然气试点项目,将对实现农业农村废弃物的清洁高效开发利用。据了解,这一项目总投资1.4亿元,由山西能投生物质能开发利用股份有限公司全资子公司——山西神沐新能源公司承载实施,每年可消纳10万至20万亩农作物秸秆或处理畜禽养殖废弃物10万至15万吨,生产沼气1400万立方米、优质天然气700余万立</p>

		<p>方米、高效有机肥 4 万余吨、气肥 600 万立方米，可创造销售收入 7900 万元，实现利润总额 800 余万元，直接或间接带动就业 300 余人，减少碳排放 1.2 万吨、粉尘污染 9000 吨。项目采用的原料预处理、厌氧发酵、控制系统等核心工艺，来自全球沼气领域领先企业德国恩威泰科公司。作为山西首家专业从事生物质能产业的大型平台公司，山西能投生物质能公司提出，下一步，将联合德国恩威泰科公司建设生物质能高端装备制造基地，在全省推广复制生物质能项目，培育打造生物质能开发利用及装备制造产业集群。山西能源交通投资有限公司董事长武强说，生物质能作为国家战略性新兴产业，是重要的可再生能源，有利于实施乡村振兴战略，优化能源结构，改善生态环境，发展循环经济。目前公司在省规划布局了 21 个生物质能项目，年内再开工建设 5 至 8 个项目，力争到 2022 年实现收入 14 亿元，利润总额 1.68 亿元。</p>
<p>其他</p>	<p>生态环境部：将成立国家生态环境保护专家委员会 (来源：环境保护)</p>	<p>4 月 18 日，生态环境部党组书记、部长李干杰主持召开部党组（扩大）会议，审议并原则通过《中央生态环境保护督察纪律规定》《2019—2020 年推进雄安新区生态环境保护工作方案》《生态环境部咨询机构改革方案》以及“绿盾 2018”自然保护区监督检查专项行动总结报告和 2019 年工作安排。</p> <p>会议强调，建设雄安新区是千年大计、国家大事，以习近平同志为核心的党中央高度重视雄安新区生态环境保护工作。当前，雄安新区大规模建设已经启动，要抓好生态环境保护工作方案的落实，指导和支持雄安新区以解决突出生态环境问题为重点，打好污染防治攻坚战，开展长远性生态环境管理体制建设，坚持生态优先、绿色发展，协同推动经济高质量发展和生态环境高水平保护。要持续推进部一省一新区工作协调机制，继续强化沟通协调，形成工作合力，强化责任落实，全力打造绿色生态宜居新城区。</p> <p>会议强调，国家环境咨询委员会和原环境保护部科学技术委员会成立以来，为加强生态环境管理作出重要贡献。将咨询委员会和科技委员会合并，成立国家生态环境保护专家委员会，旨在进一步适应生态环境部职能变化，围绕打好污染防治攻坚战，充分发挥专家委员的智囊作用，用好决策咨询这个外脑，集中各方智慧，为管理决策更加科学、更符合实际提供智力支撑。</p>

资料来源：公开信息、首创证券研发部

4 公司公告回顾

*ST凯迪：2018年公司业绩下滑20.89%

公司发布2018年业绩快报，实现营业收入24.09亿元，同比下降53.82%；归母净利润-42.21亿元，同比减少20.89%。公司因中期票据兑付违约，信用评级迅速下调，融资通道全部关闭，此后逐渐出现大规模债务违约情形，爆发债务危机；因流动性资金不足，公司旗下电厂大面积停产，盈利能力受到影响。

*ST凯迪：2019年Q1业绩预计亏损6.50至7亿元

公司发布2019年一季度业绩预告，预计亏损6.50至7亿元。由于债务违约，发生多起诉讼、仲裁，导致银行账户被冻结，部分生物质电厂停产，发电量及收入大幅度下降，公司财务费用过高，导致利润大幅度下降。

京蓝科技：2018年公司业绩下滑64.39%

公司发布2018年业绩快报，公司实现营业总收入24.91亿元，同比增长37.77%；归属于上市公司股东的净利润1.03亿元，同比减少64.39%。一方面各主要业务板块营业总收入有显著提升，但受国内经济形势影响，采购成本及人工成本逐年递增，主营业务毛利率下降。另一方面，各项期间费用较上年同期有较大增长。

京蓝科技：2019年Q1业绩预计亏损5000-9000万元

公司发布2019年一季度业绩预告，预计亏损5000-9000万元。公司于2019年初完成对中科鼎实的并购，报表合并范围较上年同期有所变化。目前核心业务生态节水运营服务和园林环境科技服务，具有明显的季节性和地域性，一季度在手工程多处于准备期，准备在二季度启动建设。由于并购等事项，公司规模有所扩张，加之对营销体系的布局调整，导致各项费用较上年同期有所增长。

中国天楹：2018年业绩下降3.8%

公司发布2018年业绩快报，2018年实现营业收入18.47亿元，同比增长14.58%；归属于母公司的净利润2.14亿元，同比下降3.8%。随着垃圾焚烧发电业务市场竞争日益激烈，公司主营业务从垃圾焚烧发电末端处置向上游的垃圾分类、收运、中转以及城市综合环卫方向拓展升级，由于公司积极加大环卫市场业务的拓展，前期市场开拓和布局加大了销售费用，2018年度销售费用比同期增加5519.21万元，从而使业绩比同期略有下降。

中国天楹：2019年Q1业绩预计增长203%-255%

公司发布2019年一季度业绩预告，预计盈利7000-8200万元，同比增长203%-255%。业绩变动的主要原因在于2019年第一季度，公司以发行股份及支付现金的方式收购江苏德展投资有限公司100%股权事项已完成股权变更，本公告预计的2019年1-3月业绩则包括了江苏德展投资有限公司2月和3月的盈利情况。

ST节能：2018年业绩亏损6.95亿元

公司发布2018年业绩快报，实现营业收入5427.66万元，较上年同期下降95.05%；归母净利润-6.95亿元，同比下降489.21%。受国家宏观经济政策影响，部分项目工程进度及回款均低于预期，导致本期营业收入同比降幅较大，同时根据辽宁证监局于2019年1月14日下发的《责令改正措施的决定》对公司部分项目应收款及存货等计提大额的坏账准备，导致2017年度同期数均有所调整。

ST节能：2019年Q1业绩预计亏损3572-4522万元

公司发布2019年一季度业绩预告，预计亏损3572-4522万元，较上年同期亏损减少，主要系报告期内公司应付职工薪酬减少，同时受汇兑损益的影响，公司财务费用下降。

中再资环：2018年业绩同比增加31.58%

中再资环发布2018年年报，公司2018年度实现营业收入31.36亿元，同比增加14.61%；实现归属于母公司所有者的净利润3.16亿元，同比增加31.58%。

三聚环保：2018年业绩同比减少80.09%

三聚环保发布2018年年报，公司2018年度实现营业收入153.81亿元，同比减少31.57%；实现归属于母公司所有者的净利润5.06亿元，同比减少80.09%。

三聚环保：2019年Q1业绩下降98.23%

公司发布2019年一季度报告，实现营业收入19.73亿元，同比下降55.13%；实现归属于母公司的净利润1049.58万元，同比下降98.23%。

碧水源：2018年业绩同比减少50.41%

碧水源发布2018年年报，实现营业收入115.18亿元，同比下降16.34%；实现归属于母公司的净利润12.45亿元，同比下降50.41%。业绩变动的主要原因是2018年国家实施金融降杠杆以及PPP项目风险严格控制的措施，公司业务因此受到了影响，特别是公司为进一步控制经营风险，对部分风险项目的实施节奏进行了调整与管理，因而导致公司的业务及业绩部分下滑。

重庆燃气：2018年业绩同比减少15.72%

重庆燃气发布2018年年报，实现营业收入18.60亿元，同比上升15.07%，主要是由于供气量同比增长及终端销气价格随着上游购气价格上涨部分疏导所致，实现归属于母公司的净利润9029.08万元，同比下降15.72%。业绩下降，主要是因为冬季非居购气价格上浮而终端销气价格疏导未到位。

环能科技：2018年业绩同比增长48.64%

环能科技发布2018年年报，公司实现营业收入11.86亿元，同比增长46.17%；归属于上市公司股东的净利润1.37亿元，同比增长48.64%。

中电环保：2018年业绩同比增长3.46%

中电环保发布2018年年报，公司实现营业收入为7.98亿元，较去年同期增长17.33%；实现归属于上市公司股东的净利润1.22亿元，较去年同期增长3.46%。公司变动原因是：公司固废处理板块的污泥耦合处理业务保持快速增长，水务板块的工业水处理业务平稳发展，同时，公司打造的产业创新平台获得了收益。

中电环保：2019年Q1业绩增长4.40%

公司发布2019年一季度报告，公司实现营业收入为1.41亿元，较去年同期增长2.51%；实现归属于上市公司股东的净利润1541.55万元，较去年同期增长4.40%，主要原因是水务与固废处理（特别是污泥耦合处理）业务利润实现增长。

东方环宇：2018年业绩同比减少2.79%

东方环宇发布2018年年报，公司实现营业收入为4.19亿元，较去年同期减少5.78%；实现归属于上市公司股东的净利润9387.99万元，较去年同期减少2.79%。

国新能源：2018年业绩同比增长175.76%

国新能源发布2018年年报，公司实现营业收入111.39亿元，较去年同期增长15.42%；销气量48.58亿方，较去年同期增长6.49%；实现归母净利润为4574.04万元，较去年同期增长175.76%。

绿城水务：2018年业绩同比减少19.99%

绿城水务发布2018年年报，公司实现营业收入13.37亿元，同比增长7.44%，公司实现归母净利润为2.79亿元，同比下降19.99%。

皖天然气：2018年业绩同比增长41.79%

皖天然气发布2018年年报，公司实现营业收入32.41亿元，同比增长26.07%，公司实现归母净利润为1.76亿元，同比增长41.79%。

胜利股份：2018年业绩同比增长64.57%

胜利股份发布2018年年报，公司实现营业收入46.76亿元，同比增长22.15%；实现归属于母公司的净利润1.03亿元，净利润同比增长64.57%。

大禹节水：2018年业绩同比增长4.99%

大禹节水发布2018年年报，公司实现营业收入17.80亿元，同比增长38.55%；实现归属于母公司的净利润1.00亿元，净利润同比增长4.99%。

隆华节能：2019Q1业绩同比增长126.48%

隆华节能发布2019年一季度报告，公司实现营业收入为3.53亿元，较去年同期增长59.28%；实现归属于上市公司股东的净利润2984.41万元，较去年同期增长126.48%。

中环装备：2019Q1业绩同比增长163.23%

中环装备发布2019年一季度报告，公司实现营业收入为4.10亿元，较去年同期增长65.38%；实现归属于上市公司股东的净利润1599.78万元，较去年同期增加163.23%。业绩增幅明显，一方面通过对兆盛环保的成功并购，污水处理环保设备业务对公司主营业务形成良性补充，另一方面子公司中节能唐山的石墨烯节能速热电采暖炉业务在一季度取得大幅提升。

洪城水业：2018年业绩同比增长22.64%

洪城水业发布2018年年报，实现营收43.78亿元，比去年同期增长23.52%；实现归属母公司净利润3.36亿元，比去年同期增长22.64%。

旺能环境：2018年业绩同比增长30.44%

旺能环境发布2018年年报，公司实现营业收入8.36亿元，同比减少40.47%，主要原因是去年营业收入中包含印染板块1-10月份的数据。归属于上市公司股东的净利润为3.06亿元，较上年同期的增长了30.44%。

菲达环保：2018年业绩同比减少152.89%

菲达环保发布2018年年报，公司实现营业收入35.21亿元，同比减少7.47%，归母净利润亏损4.22亿元，同比减少152.89%，主要系主要系本期营业收入减少、原材料上涨导致的毛利率降低、财务费用增加、及商誉减值损失导致的资产减值损失增加所致。

盈峰环境：2018年业绩增长64.02%

公司发布2018年年度报告，公司实现营业收入130.45亿元，较上年同期增长46.81%；归母净利润9.28亿元，较上年同期增长64.02%。公司完成了对中联环境100%的股权收购，并实现了平稳过渡和整合。

盈峰环境：2019年Q1业绩同比增长64.96%

公司发布2019年一季度报告，实现营业收入27.46亿元，较上年同期增长6.19%；归母净利润2.37亿元，同比增长64.96%。

巴安水务：2018年业绩同比降低14.35%

公司发布2018年年度报告，公司实现营业收入11.04亿元，较上年同期增长21.33%；归母净利润1.23亿元，较上年同期降低14.35%。

中持股份：2018年业绩同比增长48.95%

公司发布2018年年度报告，营业收入10.34亿元，同比增长95.36%；归属于上市公司股东的净利润9263.78万元，同比增长48.95%。主要得益于环境基础设施建造业务的增长。

博天环境：2018年业绩同比减少8.5%

公司发布2018年年度报告，报告期内，公司实现营业收入43.36亿元，同比增长42.35%；归属于母公司的净利润1.85亿元，同比减少8.5%。

蓝焰控股：2018年业绩同比增长38.66%

公司发布2018年年度报告，实现营业收入23.33亿元，较上年同期增长22.57%；归母净利润6.79亿元，同比增长38.66%。业绩变动主要因为一方面公司营业收入同比增加，另一方面公司通过强化内部管理，开展节支降耗活动，使得成本总量得到有效控制。

德创环保：2018年业绩同比下降66.39%

公司发布2018年年度报告，实现营业收入7.46亿元，同比减少6.59%；归属于上市公司股东的净利润1285.78万元，同比下降66.39%。业绩下降明显主要原因是燃煤机组减排市场萎缩，而公司新布局的水处理、海外业务，经济效益尚未体现。此外，新业务人员增加，导致管理费用同比上升，利润同步下降。

蓝焰控股：2019年Q1业绩同比增长14.87%

公司发布2019年一季度报告，实现营业收入4.07亿元，较上年同期增长17.55%；归母净利润1.26亿元，同比增长14.87%。

武汉控股：2018年业绩同比下降14.64%

公司发布2018年年度报告，实现营业收入14.51亿元，同比增长16.02%，归属于上市公司股东的净利润2.80亿元，同比下降14.64%。

华控赛格：2018年业绩亏损1.33亿元

公司发布2018年年度报告，实现营业收入2.06亿元，同比减少50.14%，归属于上市公司股东的净利润-1.33亿元，同比下降507.58%。

伟明环保：2019年Q1业绩同比增长30.56%

公司发布2019年一季度报告，实现营业收入4.79亿元，较上年同期增长48.83%；归母净利润2.32亿元，同比增长30.56%。

上海环境：签署福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目

公司签署福州市红庙岭生活垃圾焚烧协同处置项目，本项目作为城市生活垃圾，以及垃圾渗滤液处理厂污泥、餐厨沼渣、厨余沼渣、大件垃圾、园林垃圾等终端废弃物进行协同处置项目，处理规模为1200吨/日，估算总投资为8.17亿元，其中PPP项目投资7.72亿元、政府配套投资4528万元，特许经营期30年。

中电环保：签署4亿污泥耦合处理合同

近日，中电环保与南京公用签署了260吨/日的南京市城区污泥耦合处理项目（一标段）服务合同，合计金额4亿元人民币（按十年服务期限）。

5 风险提示

宏观风险，政策不及预期。

分析师简介

王剑辉，环保公用行业分析师，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