

环保工程及服务

一季报业绩分化显著，专项环保减税政策落地

本周观点：截至本周末共 48 家环保公司公布 2019 年一季报，整体业绩受前期去杠杆影响处于历史低位，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，前期受融资影响较大的部分公司也已调整策略重新聚集现金流较好的业务，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，且本周环保减税政策落地，未来三年从事污染防治的第三方企业减按 15% 的税率征收企业所得税，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) 农业部、生态环境部联合发布关于进一步做好受污染耕地安全利用工作的通知；2) 农村部发布关于全面做好秸秆综合利用工作的通知；3) 自然资源部办公厅关于开展长江经济带废弃露天矿山生态修复工作的通知。

板块行情回顾：上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为-5.64%、创业板指涨幅为-3.38%，环保板块（申万）涨幅为-7.53%，跑输上证综指-1.90%，跑输创业板-4.16%；公用事业涨幅为-6.40%，跑输上证综指-0.76%，跑输创业板-3.02%。

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。

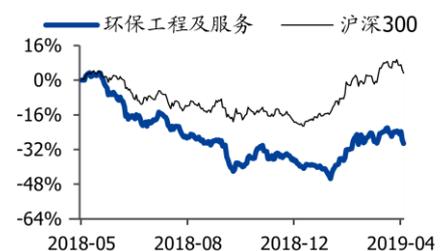
重点标的

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	28.3	20.0	15.3	11.3
300572	安车检测	买入	1.18	1.02	1.50	2.13	66.6	77.1	52.4	36.9
002672	东江环保	买入	0.53	0.47	0.69	0.85	23.0	18.8	15.3	12.5

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

- 1、《环保工程及服务：年报业绩分化明显，聚焦高质成长个股》2019-04-21
- 2、《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
- 3、《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



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	12

图表目录

图表 1: 截止 2019/4/27 已披露一季报的环保公司	3
图表 2: 关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告	4
图表 3: 环保行业受惠影响可能性较大企业	4
图表 4: 环保板块及大盘指数	5
图表 5: 环保子板块指数	5
图表 6: 环保板块估值	6
图表 7: 涨跌幅极值个股	6
图表 8: 各行业涨幅情况	6
图表 9: 个股涨跌及估值情况	6

本周投资观点

1. 本周回顾:

环保行业一季报分化显著，不少公司业绩依旧强劲。截止2019年4月28日，环保行业共有48家上市公司公布2019年一季报，行业内公司业绩分化明显。受前期去杠杆、PPP整顿影响，对外部融资依赖较重的公司一季报业绩继续放缓，但一季报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2019Q1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。展望未来，我们认为牺牲资产负债表换取利润增长的成长难以为继，前期受融资影响较大的公司已调整策略重新聚集现金流较好的业务，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1: 截止2019/4/27已披露一季报的环保公司

公司简称	营收增速 (%)	净利增速 (%)	公司简称	营收增速 (%)	净利增速 (%)	公司简称	营收增速 (%)	净利增速 (%)
科融环境	0.4	687.0	旺能环境	21.7	27.1	东江环保	6.4	-11.0
菲达环保	-6.4	208.4	绿城水务	14.5	26.1	创业环保	20.2	-14.7
双良节能	1.9	146.6	远达环保	36.1	25.8	清新环境	-24.6	-15.4
长青集团	17.3	138.2	先河环保	10.8	22.3	万邦达	-44.2	-24.0
南方汇通	7.8	137.6	汉威电子	14.2	20.3	华西能源	-0.6	-24.8
天壕节能	10.8	128.8	博世科	23.4	16.9	龙马环卫	12.6	-32.1
安车检测	48.8	110.0	兴蓉环境	7.1	13.0	清水源	14.8	-34.8
高能环境	36.8	76.7	龙净环保	34.7	11.9	瀚蓝环境	10.5	-38.1
环能科技	35.3	76.5	宝馨科技	21.8	8.2	启迪桑德	5.5	-39.2
盈峰环境	6.2	65.0	中持股份	67.9	7.5	碧水源	-21.3	-46.1
维尔利	42.1	53.4	重庆水务	12.8	7.0	永清环保	6.6	-47.1
上海洗霸	86.5	47.5	雪浪环境	23.3	4.7	迪森股份	-43.6	-48.7
三维丝	146.4	45.6	中电环保	2.5	4.4	钱江水利	1.8	-50.3
国中水务	-7.7	39.1	鹏鹞环保	76.4	3.3	易世达	-37.9	-74.1
国祯环保	12.5	31.0	格林美	3.1	2.5	三聚环保	-55.1	-98.2
伟明环保	48.8	30.6	巴安水务	-20.6	-9.8	龙源技术	20.4	-150.8

资料来源: wind, 国盛证券研究所

第三方治污企业所得税优惠政策落地，专项减税利好环保行业。3月20日，李克强主持召开国务院常务会议，决定从2019年1月1日至2021年底，对从事污染防治的第三方企业，减按15%税率征收企业所得税。4月13日，财政部、税务总局、国家发展改革委、生态环境部四部委发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税，第三方治污企业所得税优惠政策正式落地。

图表 2: 关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告

类别	细则
从事污染防治的第三方企业需符合条件	(一) 在中国境内(不包括港、澳、台地区)依法注册的居民企业; (二) 具有1年以上连续从事环境污染治理设施运营实践,且能够保证设施正常运行; (三) 具有至少5名从事本领域工作且具有环保相关专业中级及以上技术职称的技术人员,或者至少2名从事本领域工作且具有环保相关专业高级及以上技术职称的技术人员; (四) 从事环境保护设施运营服务的年度营业收入占总收入的比例不低于60%; (五) 具备检验能力,拥有自有实验室,仪器配置可满足运行服务范围内常规污染物指标的检测需求; (六) 保证其运营的环境保护设施正常运行,使污染物排放指标能够连续稳定达到国家或者地方规定的排放标准要求; (七) 具有良好的纳税信用,近三年内纳税信用等级未被评定为C级或D级。
从事污染防治的第三方企业优惠办理	相关资料留存备查,税务部门依法开展后续管理过程中,可转请生态环境部门进行核查,生态环境部门可以委托专业机构开展相关核查工作,具体办法由税务总局会同国家发展改革委、生态环境部制定。
第三方企业优惠有效期	2019年1月1日起至2021年12月31日

资料来源:生态环境部,国盛证券研究所

环保行业原本享有一定的优惠政策,部分企业所得税三免三减半政策、研发费加计扣除和高新技术企业按15%税率征收企业所得税优惠政策。而高新技术企业对其研发投入占比有严格要求,对环保企业并无普惠性。环保作为重资金行业,在去年紧信用背景下融资困难、回款不到位,盈利难以扩张,而征税优惠可以直接提升行业盈利水平。

我们认为此优惠政策具体影响在于: 1、扩大受惠范围,原本仅针对公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合利用、节能减排技术改造、海水淡化五大类企业,而公告表示“从事污染防治”、“第三方企业”均受惠; **2、延长受惠时间**,目前部分深耕行业多年的公司,已经享过三免三减半优惠阶段,而这一政策对未来三年内具有效; **3、可直接、有效减轻企业税收负担**,进而增加企业运营开支,并促进民间资本投资积极性。

根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》,符合三免三减半条件的企业包括:公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合利用、节能减排技术改造、海水淡化,假设企业业务范围不变,忽略国债利息、广告宣传费、新产品研发费等应纳税所得额抵扣影响,以2018年报业绩为基准测算,下表所示公司可能受所得税优惠政策影响较大,而其他公司因其所得税率小于15%,优惠政策并无影响。

图表 3: 环保行业受惠影响可能性较大企业

代码	公司简称	企业所得税 (亿元)	利润总额 (亿元)	企业所得税 / 利润总额 (%)	受惠后税率 (%)	降税后所得 税费(亿元)	净利润(亿 元)	占净利润比 例(%)
600008.SH	首创股份	3.02	12.79	24%	15%	1.92	8.16	13%
600283.SH	钱江水利	0.29	1.30	22%	15%	0.20	0.91	10%
601368.SH	绿城水务	0.71	3.31	22%	15%	0.50	2.79	8%
300437.SZ	清水源	0.75	3.70	20%	15%	0.56	2.84	7%
600217.SH	中再资环	0.81	4.01	20%	15%	0.60	3.22	6%
000826.SZ	启迪桑德	1.55	8.31	19%	15%	1.25	6.89	4%
000544.SZ	中原环保	0.87	5.04	17%	15%	0.76	4.15	3%
300070.SZ	碧水源	2.80	16.30	17%	15%	2.44	13.52	3%
300137.SZ	先河环保	0.53	3.11	17%	15%	0.47	2.67	2%

资料来源:wind,国盛证券研究所

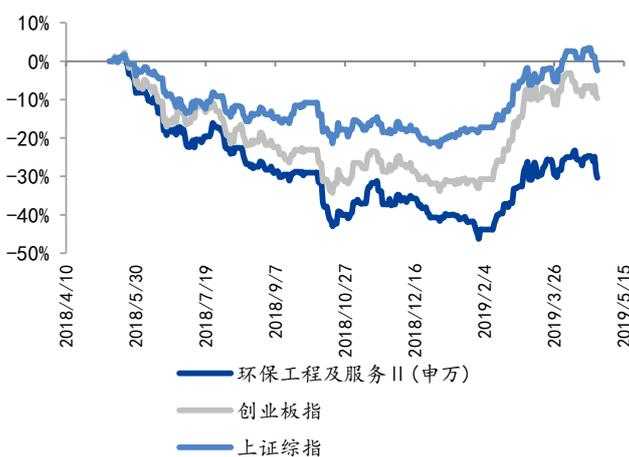
2. 近期投资建议:

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

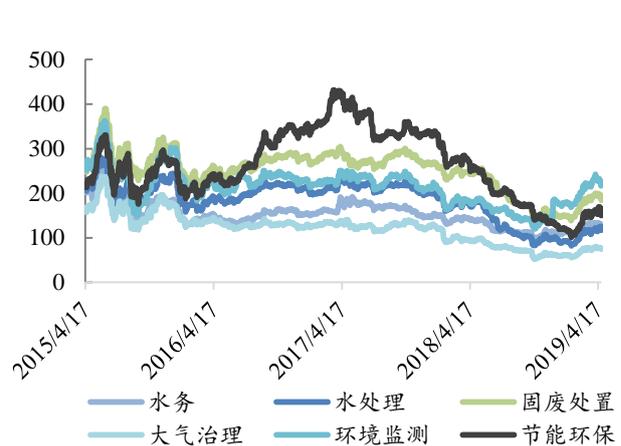
上周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。上周上证综指涨幅为-5.64%、创业板指涨幅为-3.38%，环保板块（申万）涨幅为-7.53%，跑输上证综指-1.90%，跑输创业板-4.16%；公用事业涨幅为-6.40%，跑输上证综指-0.76%，跑输创业板-3.02%。环保子板块表现依次为：大气(-3.62%)、水处理(-5.65%)、水务运营(-6.08%)、监测(-6.61%)、固废(-6.95%)、节能(-11.55%)。A股环保股涨幅前三的个股为科融环境(27.40%)、中金环境(23.25%)、易世达(10.89%)，周涨幅居后的个股为华西能源(-16.22%)、神雾节能(-15.22%)、华控赛格(-15.19%)。

图表4: 环保板块及大盘指数



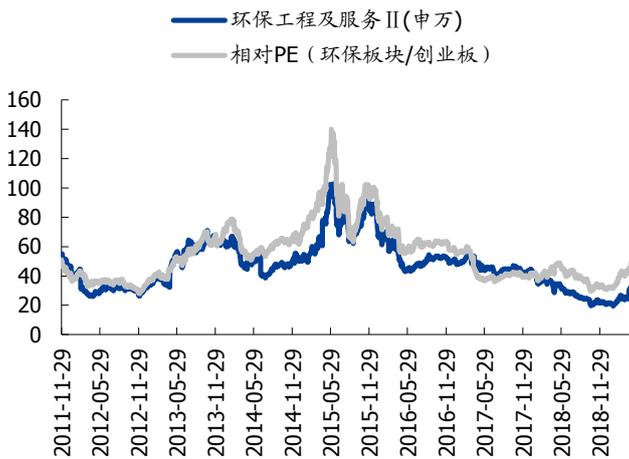
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表5: 环保子板块指数



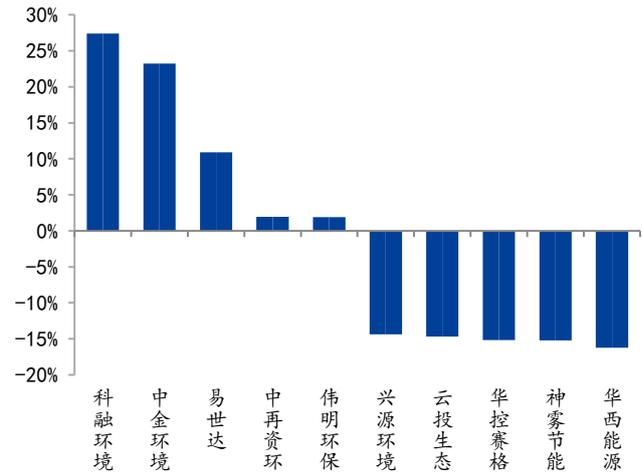
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 6: 环保板块估值



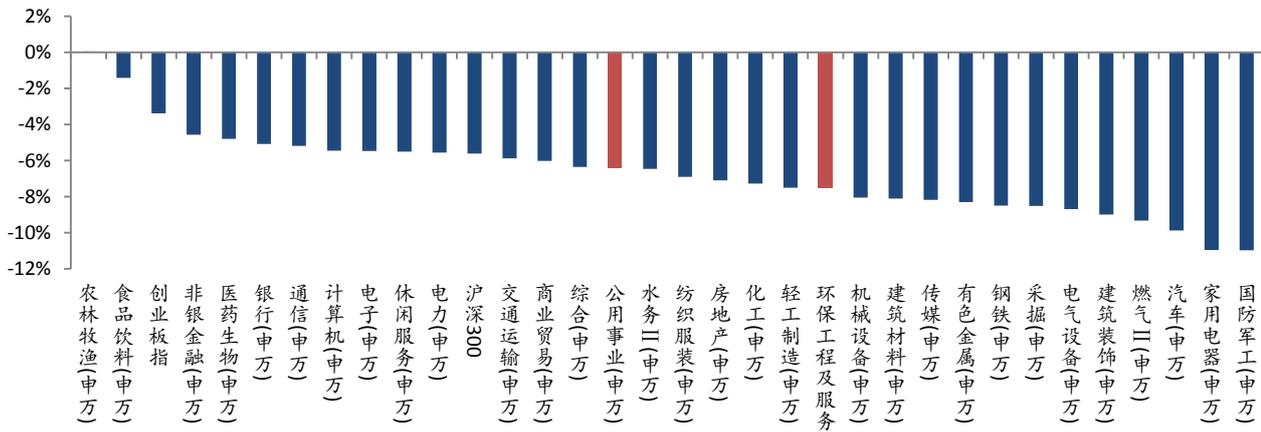
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 7: 涨跌幅极值个股



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 8: 各行业涨幅情况



资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 9: 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	-5.36%	4.86%	15.5	10.7	20.7	23.7	16.3	15.2
	600008.SH	首创股份	-6.06%	17.49%	7.0	6.5	6.1	38.6	35.4	27.4
	000598.SZ	兴蓉环境	-5.40%	17.37%	8.5	8.7	9.0	18.9	13.7	12.7
	600874.SH	创业环保	-7.75%	8.24%	3.4	4.7	5.1	38.2	0.0	0.0
	600461.SH	洪城水业	-3.93%	15.64%	1.9	2.9	0.0	23.9	15.2	13.0
	600168.SH	武汉控股	-10.21%	26.96%	3.4	3.0	0.0	19.1	0.0	0.0
	000685.SZ	中山公用	-5.79%	23.14%	15.2	10.0	10.8	14.4	16.7	13.6
	600283.SH	钱江水利	-5.71%	11.96%	-0.4	1.1	0.0	14.3	0.0	0.0
	000605.SZ	渤海股份	-7.89%	0.84%	0.5	0.4	0.0	57.8	0.0	0.0
	601199.SH	江南水务	-8.65%	15.73%	2.7	3.3	0.0	18.1	0.0	0.0
	601368.SH	绿城水务	-5.41%	14.85%	2.4	2.9	3.5	18.2	0.0	0.0
	000544.SZ	中原环保	-5.11%	31.76%	1.0	3.0	3.2	29.7	5.3	16.5

	300070.SZ	碧水源	-9.30%	12.56%	14.6	18.5	25.6	25.4	12.9	14.8
	300145.SZ	中金环境	23.25%	105.54%	2.8	5.2	6.8	21.8	19.6	21.7
	300664.SZ	鹏鹞环保	-7.29%	-8.83%	1.8	2.6	2.2	0.0	22.3	18.9
	300388.SZ	国祯环保	-5.69%	18.08%	0.8	1.5	1.9	47.9	19.4	13.9
	300055.SZ	万邦达	-9.13%	3.78%	2.9	2.6	3.6	50.7	0.0	0.0
	600187.SH	国中水务	-10.34%	29.96%	-1.2	0.1	0.0	420.3	0.0	0.0
	300266.SZ	兴源环境	-14.37%	56.94%	1.0	1.9	3.5	58.8	0.0	0.0
	300172.SZ	中电环保	-6.22%	15.52%	1.0	1.2	1.2	36.5	19.8	19.4
水处理	002200.SZ	云投生态	-14.68%	31.79%	0.4	0.7	-3.8	-58.0	0.0	0.0
	300262.SZ	巴安水务	-0.65%	68.93%	0.8	1.4	1.6	33.3	35.3	31.2
	300425.SZ	环能科技	-8.15%	31.98%	0.5	0.7	0.9	53.6	0.0	25.1
	000068.SZ	华控赛格	-15.19%	23.53%	0.1	0.1	0.3	154.2	0.0	0.0
	300422.SZ	博世科	-6.31%	16.85%	0.4	0.6	1.5	57.5	15.1	11.4
	603200.SH	上海洗霸	-5.65%	5.69%	0.4	0.6	0.0	48.8	33.6	24.3
	000920.SZ	南方汇通	0.00%	70.85%	1.2	1.3	0.0	37.3	0.0	39.2
	603603.SH	博天环境	-7.26%	12.23%	1.2	1.3	0.0	73.8	0.0	0.0
	300334.SZ	津膜科技	-9.35%	9.02%	0.5	0.5	-0.6	139.6	0.0	0.0
	000826.SZ	启迪桑德	-12.66%	21.46%	9.3	10.8	12.5	28.2	13.6	13.8
	603686.SH	龙马环卫	-11.83%	18.69%	1.5	2.2	0.0	31.3	14.4	13.6
	600323.SH	瀚蓝环境	-6.34%	11.69%	4.5	5.6	6.5	19.7	14.7	13.0
	300090.SZ	盛运环保	-13.43%	7.91%	7.4	1.2	-2.6	-288.6	0.0	0.0
	000035.SZ	中国天楹	-4.26%	-0.58%	2.3	2.1	0.0	41.9	41.1	29.8
	603568.SH	伟明环保	1.89%	22.58%	2.9	3.3	5.1	32.2	26.4	20.7
	300190.SZ	维尔利	-10.67%	27.64%	1.3	0.9	1.4	40.9	0.0	13.6
	002479.SZ	富春环保	-10.94%	35.33%	2.3	3.1	3.5	24.8	0.0	0.0
固废治理	002616.SZ	长青集团	-11.07%	1.23%	1.1	1.6	0.8	52.2	32.1	15.9
	300335.SZ	迪森股份	-8.77%	17.86%	0.4	1.4	2.2	31.4	13.3	12.0
	000939.SZ	凯迪生态	-7.08%	-13.22%	3.4	3.3	0.0	57.8	0.0	0.0
	002672.SZ	东江环保	-6.00%	6.73%	3.9	5.8	4.7	30.1	22.9	19.8
	300385.SZ	雪浪环境	-2.74%	71.01%	0.7	1.0	0.6	34.4	0.0	26.4
	603588.SH	高能环境	-8.28%	38.22%	1.1	1.6	2.0	40.0	22.9	16.2
	300187.SZ	永清环保	-10.36%	14.81%	1.1	1.7	1.5	49.6	0.0	0.0
	600217.SH	中再资环	1.95%	66.01%	1.9	1.6	2.2	37.9	30.9	24.4
	300362.SZ	天翔环境	-0.97%	17.59%	0.5	1.3	0.8	37.2	0.0	0.0
	002340.SZ	格林美	-9.95%	29.69%	2.2	3.0	6.0	60.6	28.2	20.9
	600388.SH	龙净环保	-6.26%	16.55%	5.6	6.7	7.2	26.2	15.7	13.9
	600292.SH	远达环保	-7.45%	33.47%	3.1	1.6	1.1	53.2	0.0	0.0
	600526.SH	菲达环保	-11.72%	15.84%	0.9	0.5	0.0	158.5	0.0	0.0
大气治理	002573.SZ	清新环境	-3.71%	29.36%	5.2	7.5	6.8	28.4	14.7	13.5
	300056.SZ	三维丝	-1.78%	33.33%	0.7	-1.1	0.4	-20.2	0.0	0.0
	300572.SZ	安车检测	-1.21%	81.36%	0.4	0.5	0.8	60.4	77.3	48.0
	000040.SZ	东旭蓝天	-7.02%	17.29%	0.6	1.8	5.4	51.1	0.0	0.0
	300152.SZ	科融环境	27.40%	72.80%	0.3	-1.3	0.5	-51.9	0.0	0.0
	000967.SZ	盈峰环境	-3.43%	29.38%	1.1	2.4	0.0	30.4	56.9	18.7
环境监测	300203.SZ	聚光科技	-7.36%	1.13%	2.7	4.5	4.5	34.1	19.2	14.9
	002658.SZ	雪迪龙	-8.95%	17.46%	2.6	1.9	2.1	35.5	21.2	22.0

	300007.SZ	汉威科技	-8.28%	36.60%	1.0	1.3	1.1	37.1	27.8	28.0
	300066.SZ	三川智慧	-7.84%	31.02%	1.5	1.4	0.8	56.6	45.9	32.5
	300137.SZ	先河环保	-6.15%	18.04%	0.9	1.2	1.9	54.8	20.2	15.4
	002514.SZ	宝馨科技	-12.70%	21.20%	0.3	-1.0	0.4	-54.5	29.6	20.6
	002322.SZ	理工环科	-9.26%	69.38%	1.1	1.5	2.7	29.9	23.2	17.1
	600481.SH	双良节能	-12.53%	27.93%	3.4	1.5	0.0	123.4	27.4	21.6
	002630.SZ	华西能源	-16.22%	32.28%	2.0	2.0	2.0	57.6	0.0	0.0
	603126.SH	中材节能	-12.76%	28.74%	1.2	1.4	0.0	45.1	0.0	0.0
	300105.SZ	龙源技术	-9.94%	28.34%	-0.5	-1.7	0.2	-26.1	0.0	0.0
节能环保	300332.SZ	天壕节能	-8.26%	35.50%	1.4	0.5	0.0	359.4	0.0	0.0
	300072.SZ	三聚环保	-13.55%	5.69%	8.1	16.3	25.3	26.5	0.0	0.0
	000820.SZ	神雾节能	-15.22%	-16.28%	0.1	3.3	3.5	37.8	0.0	0.0
	300156.SZ	神雾环保	-13.25%	-0.83%	1.8	7.1	6.0	33.9	0.0	0.0
	300125.SZ	易世达	10.89%	94.47%	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

【土壤|农业农村部、生态环境部联合发布关于进一步做好受污染耕地安全利用工作的通知】要求强化重金属等污染源管控,进一步分解落实受污染耕地安全利用任务,建设受污染耕地安全利用集中推进区,推进耕地土壤环境质量类别划分,加强资金筹措,核算受污染耕地安全利用率,强化工作推进,确保“土十条”有关目标任务的完成。——农业部

【生态环保|农村部发布关于全面做好秸秆综合利用工作的通知】要求各省强化整县推进,推动县域秸秆综合利用率达到90%以上或比上年提高5个百分点;鼓励各地统筹利用各类涉农政策,探索建立区域性补偿制度,提高补偿政策的指向性、精准性和实效性。——中新网

【生态环保|生态环境部公开征求《关于做好引导企业环境守法工作的意见(征求意见稿)》意见】将进一步强化生态环境监管执法,优化监管执法方式,落实企业生态环境保护主体责任,引导企业自律,推动守法成为常态。——生态环保部

【自然资源部办公厅关于开展长江经济带废弃露天矿山生态修复工作的通知】坚持共抓大保护、不搞大开发,统筹山水林田湖草系统保护修复,按照保障安全、恢复生态、兼顾景观总体要求,因地制宜、多措并举,扎实开展长江经济带废弃露天矿山生态修复,助力长江经济带的生态文明建设。——自然资源部

【污水处理|山西发布《关于创新和完善促进绿色发展水价机制的通知》】将按照补偿污水处理运营成本和污泥处置设施运营成本并合理盈利的原则,制定污水处理费标准,并依据定期评估结果动态调整;具备污水集中处理条件的建制镇全面建立污水处理收费制度,并同步开征污水处理费。——山西发改委

【生态环保|浙江印发《浙江省城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出实施方案(征求意见稿)》】将推动实施一批化工、水泥、平板玻璃、焦化和钢铁等重污染企业搬迁工程,优化产业布局,促进产业转型升级,2018年至2020年,全省计划完成

73家企业搬迁改造或关闭退出。——浙江发改委

重点公告汇总

【元力股份-年度报告】2018年公司营收7.02亿元，同比增长99.42%，归母净利润8263.57万元，同比增长69.76%

【中金环境-年度报告】2018年公司营收43.63亿元，同比增长14.36%，归母净利润4.3亿元，同比减少-27.17%

【维尔利-业绩】一季度公司营收4.73亿元，同比增长42.06%，归母净利润7288.49万元，同比增长53.40%

【菲达环保-业绩】一季度公司营收7.6亿元，同比减少-6.44%，归母净利润2047万元，同比增加208.42%

【中金环境-终止收购】公司终止收购山东忻博力盛环保科技有限公司部分股权

【巴安水务-质押解质押】截至目前张春霖先生其所持公司股份累计被质押182,719,800股，占其所持股份的65.40%，占公司总股本27.27%。

【鸿达兴业-质押】股东鸿达兴业集团将其持有的本公司股份中的18,75万股（占其所持的1.98%，占公司股份总数的0.72%）质押

【龙马环卫-减持进展】目前陈敬洁先生累计减持公司股票2,007,300股，占公司总股本的0.67%

【龙马环卫-签订合同】签订内乡县城乡环卫一体化项目合同，合同总金额3.64亿元

【鸿达兴业-签署合作协议】公司与雄川氢能科技（广州）有限责任公司签署《氢能项目合作意向协议》

【理工环科-年度报告】2018年公司营收9.94亿元，同比增长18.08%，归母净利润2.57亿元，同比减少-8.08%

【天壕环境-年度报告】2018年公司营收19.74亿元，同比减少-0.49%，归母净利润8439.55万元，同比减少-6.41%

【创业环保-业绩】一季度营收5.93亿元，同比增长20.22%，归母净利润9338.6万元，同比减少-14.7%

【旺能环境-业绩】一季度营收2.21亿元，同比增长21.73%，归母净利润6358.08万元，同比增长27.07%

【天壕环境-业绩】一季度营收4.37亿元，同比增长10.78%，归母净利润470.57万元，同比增长128.85%

【宝馨科技-质押】控股股东陈东先生质押股份为11,936万股，占公司总股本的21.54%

【中科环保-减持】变动前中科投资持有公司股份12,00万股，占公司总股本7.50%，变动后，持有股份800万股，占公司总股本的4.9999%

【易世达-减持预披露】控股股东拟减持股票数量不超过3,954,700股，占总股本的1.4895%

【金圆股份-质押解质押】控股股东金圆控股解除质押的股份总数为20,51.4万股，占公司股份总数2.87%，股东开源资产质押的股份总数为2,85万股，占公司股份总数0.40%

【中山公用-年度报告】2018年公司营收20.22亿元，同比增长14.88%，归母净利润6.86亿元，同比减少-36.58%

【江南水务-年度报告】2018年公司营收8.99亿元，同比减少-18.39%，归母净利润1.95亿元，同比减少-20.49%

【天瑞仪器-年度报告】2018年公司营收10.24亿元，同比增长29.30%，归母净利润3617.73万元，同比减少-65.12%

【云投生态-年度报告】2018年公司营收7.60亿元，同比增长12.48%，归母净利润-2.55亿元，同比增长41.43%

【宝馨科技-年度报告】2018 年公司营收 8.07 亿元，同比增长 47.20%，归母净利 9431.19 万元，同比增长 137.63%

【龙马环卫-业绩】一季度营收 8.65 亿元，同比增长 12.57%，归母净利 5240.02 万元，同比减少-32.14%

【云投生态-业绩】一季度营收 4657.52 万元，同比减少-57.46%，归母净利-3918.84 万元，同比减少-129.23%

【天瑞仪器-业绩】一季度营收 1.83 亿元，同比减少-13.74%，归母净利 1906.67 万元，同比减少-19.63%

【雪浪环境-业绩】一季度营收 2.24 亿元，同比增长 23.28%，归母净利 2165.10 万元，同比增长 4.74%

【江南水务-业绩】一季度营收 1.73 亿元，同比减少-13.98%，归母净利 3648.7 万元，同比减少-1.13%

【宝馨科技-业绩】一季度营收 3.01 亿元，同比增长 21.80%，归母净利 5646.12 万元，同比增长 8.22%

【鸿达兴业-减持】国华人寿保险股份有限公司减持 3,403,200 股，占总股本 0.1315%

【先河环境-年度报告】2018 年营收 13.74 亿元，同比增长 31.80%，归母净利 2.59 亿元，同比增长 37.87%

【博世科-年度报告】2018 年营收 27.24 亿元，同比增长 85.49%，归母净利 2.35 亿元，同比增长 60.37%

【华测检测-年度报告】2018 年营收 26.81 亿元，同比增长 26.56%，归母净利 2.70 亿元，同比增长 101.63%

【海峡环保-年度报告】2018 年营收 4.82 亿元，同比增长 38.38%，归母净利 1.17 亿元，同比增长 17.34%

【海峡环保-业绩】一季度营收 1.39 亿元，同比增长 57.27%，归母净利 3071.3 万元，同比增长 26.46%

【先河环保-业绩】一季度营收 2.57 亿元，同比增长 10.77%，归母净利 2371.9 万元，同比增长 22.27%

【安车检测-业绩】一季度营收 1.22 亿元，同比增长 48.84%，归母净利 3096.65 万元，同比增长 109.96%

【大元泵业-业绩】一季度营收 2.12 亿元，同比减少-11.94%，归母净利 2677.5 万元，同比减少-27.76%

【博世科-业绩】一季度营收 6.41 亿元，同比增长 23.37%，归母净利 7082.66 万元，同比增长 16.91%

【启迪桑德-业绩】一季度营收 23.42 亿元，同比增长 5.48%，归母净利 1.83 亿元，同比减少-39.22%

【绿城水务-业绩】一季度营收 3.25 亿元，同比增长 14.5%，归母净利 8935.85 万元，同比增长 26.12%

【绿茵生态-业绩】一季度营收 1.35 亿元，同比增长 51.92%，归母净利 4146.19 万元，同比增长 21.85%

【宝馨科技-业绩】一季度营收 3.01 亿元，同比增长 21.8%，归母净利 5646.12 万元，同比增长 8.22%

【长青集团-业绩】一季度营收 4.87 亿元，同比增长 17.33%，归母净利 4803.67 万元，同比增长 138.19%

【国中水务-业绩】一季度营收 8463.78 万元，同比减少-7.71%，归母净利-134.49 万元

【远大环保-业绩】一季度营收 9.67 亿元，同比增长 36.1%，归母净利 3010.83 万元，同比增长 25.76%

【瀚蓝环境-业绩】一季度营收 12.54 亿元，同比增长 10.5%，归母净利 1.9 亿元，同比减少-38.08%

【大禹节水-业绩】一季度营收 3.99 亿元，同比增长 11.15%，归母净利 5084.44 万元，同比增长 10.38%

【碧水源-业绩】一季度营收 18.1 亿元，同比减少-21.26%，归母净利 8342.51 万元，

同比减少-46.06%

【东江环保-业绩】一季度营收 8.07 亿元，同比增长 6.39%，归母净利 1.08 亿元，同比减少-11.05%

【三川智慧-业绩】一季度营收 1.46 亿元，同比增长 2.64%，归母净利 2118.62 万元，同比增长 19.04%

【龙净环保-业绩】一季度营收 16.29 亿元，同比增长 34.71%，归母净利 1.05 亿元，同比增长 11.89%

【博天环境-中标】中标泰兴市镇村生活污水治理工程 PPP 项目，项目总投资 12.59 亿元

【国祯环保-年度报告】2018 年公司营收 40.1 亿元，同比增长 52.44%，归母净利 2.8 亿元，同比增长 44.61%

【万邦达-年度报告】2018 年公司营收 13.2 亿元，同比减少-36.06%，归母净利-7935 万元，同比减少-125.98%

【科融环境-年度报告】2018 年公司营收 5.3 亿元，同比减少-20.45%，归母净利-4.8 亿元，同比减少-4709.1%

【永清环保-年度报告】2018 年公司营收 9.5 亿元，同比减少-22.61%，归母净利-1.7 亿元，同比减少-216.11%

【怡球资源-年度报告】2018 年公司营收 62.97 亿元，同比增长 16.95%，归母净利 9752.3 万元，同比减少-69.8%

【聚光科技-年度报告】2018 年公司营收 38.2 亿元，同比增长 36.63%，归母净利 6 亿元，同比增长 33.93%

【上海洗霸-业绩】一季度营收 1.5 亿元，同比增长 86.46%，归母净利 1898.5 万元，同比增长 47.53%

【万邦达-业绩】一季度营收 1.6 亿元，同比减少-44.23%，归母净利 6739.4 万元，同比减少-24%

【兴蓉环境-业绩】一季度营收 9.6 亿元，同比增长 7.13%，归母净利 2.6 亿元，同比增长 13%

【科融环境-业绩】一季度营收 7744.7 万元，同比增长 0.43%，归母净利 8781.4 万元，同比增长 686.96%

【永清环保-业绩】一季度营收 1.6 亿元，同比增长 6.63%，归母净利 916.6 万元，同比减少-47.14%

【联泰环保-业绩】一季度营收 1 亿元，同比增长 87.58%，归母净利 3385.2 万元，同比增长 78.53%

【格林美-业绩】一季度营收 31.4 亿元，同比增长 3.1%，归母净利 1.8 亿元，同比增长 2.47%

【元力股份-业绩】一季度营收 4.1 亿元，同比减少-13.37%，归母净利 1116 万元，同比减少-78.47%

【荣晟环保-业绩】一季度营收 4.3 亿元，同比减少-0.13%，归母净利 6903.7 万元，同比增长 15.01%

【汉威科技-业绩】一季度营收 4.3 亿元，同比增长 14.21%，归母净利 2823.1 万元，同比增长 20.28%

【南方汇通-业绩】一季度营收 2.3 亿元，同比增长 7.79%，归母净利 2598.4 万元，同比增长 137.6%

【钱江水利-业绩】一季度营收 2.6 亿元，同比增长 1.79%，归母净利 1469.4 万元，同比减少-50.33%

【环能科技-业绩】一季度营收 1.9 亿元，同比增长 35.34%，归母净利 1982.4 万元，同比增长 76.48%

【重庆水务-业绩】一季度营收 11.1 亿元，同比增长 12.8%，归母净利 3.4 亿元，同比增长 7%

【伟明环保-签订合同】江山市餐厨垃圾集中处理中心项目签订合同，总投资 4200 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中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