

18年年报 19年一季报持续发布，仍旧保持强者恒强

公用事业行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情汇总

本周(04/22-04/26)沪指收报3086.4点，周跌幅为5.64%，公用事业(申万I)跌幅为6.40%。个股方面，科融环境、中金环境等涨幅居前，华西能源、东方园林等跌幅居前。

行业新闻点评

河南省印发四水同治2019年度工作方案。目前各地政府明显加大在水环境治理领域的投资，市场被进一步打开，将利好水环境治理以及监测相关企业。财政部等四部委联合发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》。今年开年以来，第三方治理以及环境监测市场表现良好，相关企业订单获取顺利，协同减税支持将进一步提升企业的盈利能力。

公司新闻点评

理工环科(002322.SZ)发布2018年年报。18年公司实现营收、归母净利润以及扣非归母净利润为9.94亿、2.57亿及2.58亿，同比增长18.08%、-8.08%及1.22%。**瀚蓝环境(600323.SH)发布2019年一季报**。19年Q1实现营收、归母净利以及扣非归母净利分别12.54亿元、1.91亿元及1.83亿元，同比增长分别为10.50%、-38.08%及9.72%。**先河环保(300137.SZ)发布2018年年报及2019年一季报**。18年公司实现营收、归母净利以及扣非归母净利分别为13.74亿、2.59亿及2.51亿，同比增长分别为31.80%、37.87%以及41.71%。19年Q1营收、归母净利以及扣非归母净利同比增长分别为10.77%、22.27%及27.52%。

周策略建议

本周上市公司2018年年报持续发布，19年一季报密集发布。根据目前已统计到的18年及19年一季度业绩情况来看，19年一季度整体延续18年业绩两级分化态势，除去少数18年业绩表现较差公司19年一季度出现好转，整体仍旧是强者恒强局面。优质运营以及环境监测类业绩仍旧保持良好发展态势；PPP工程业务占比较大企业，受项目推进等影响，19年一季度业绩恢复增长并不明显，仍需时间等待。目前来看，水环境、固废、环卫以及环境监测市场依旧火热，优质企业订单获取顺利，协同政策上给予污染防治包括环境监测企业减税优惠，为相关企业后期的业绩的增长提供了进一步保障。持续推荐关注相关标的如瀚蓝环境(600323.SH)、兴蓉环境(000598.SZ)、国祯环保(300388.SZ)、理工环科(002322.SZ)、先河环保(300137.SZ)以及龙马环卫(603686.SH)等。

风险提示内容

政策力度不达预期、整合不达预期、订单释放不达预期、盈利能力下滑

一年内行业相对大盘走势



马宝德 分析师

执业证书编号：S0590513090001

电话：0510-85605730

邮箱：mabd@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《两会结束，垃圾分类推进将撬动固废产业发展》
- 2、《两会顺利召开，环保政策仍将保持高压不放松》
- 3、《18年业绩快报密集发布，整体盈利仍待改善》

正文目录

1	本周市场走势回顾.....	3
1.1	板块指数表现走势情况.....	3
1.2	板块估值情况.....	5
2	行业新闻点评.....	6
3	公司新闻点评.....	7
4	周公司重要公告汇总.....	8
5	上市公司 18 年年报统计.....	10
6	上市公司 19 年一季报统计.....	12
7	策略跟踪	13
8	风险提示	14

图表目录

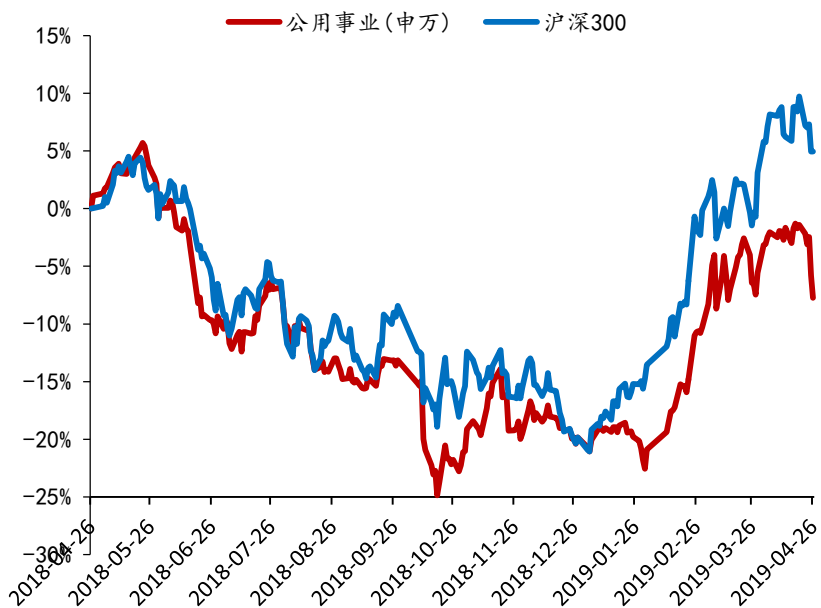
图表 1:	公用事业板块过去一年涨跌幅.....	3
图表 2:	19 年年初至今各行业涨跌幅.....	3
图表 3:	本周各行业涨跌幅.....	3
图表 4:	环保工程及服务一年涨跌幅.....	4
图表 5:	燃气子行业一年涨跌幅.....	4
图表 6:	水务子行业一年涨跌幅.....	4
图表 7:	电力子行业一年涨跌幅.....	4
图表 8:	19 年年初至今各子行业涨跌幅.....	5
图表 9:	本周各子行业涨跌幅.....	5
图表 10:	本周环保行业涨跌幅前 5 大股票和估值.....	5
图表 11:	环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)	5
图表 12:	电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 13:	环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 14:	燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 15:	水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)	6
图表 16:	本周环保行业上市公司重要公告.....	8
图表 17:	上市公司 18 年业绩公布情况 (截止 2019 年 4 月 28 日)	10
图表 18:	上市公司 19 年一季度业绩公布情况 (截止 2019 年 4 月 28 日)	12

1 本周市场走势回顾

1.1 板块指数表现走势情况

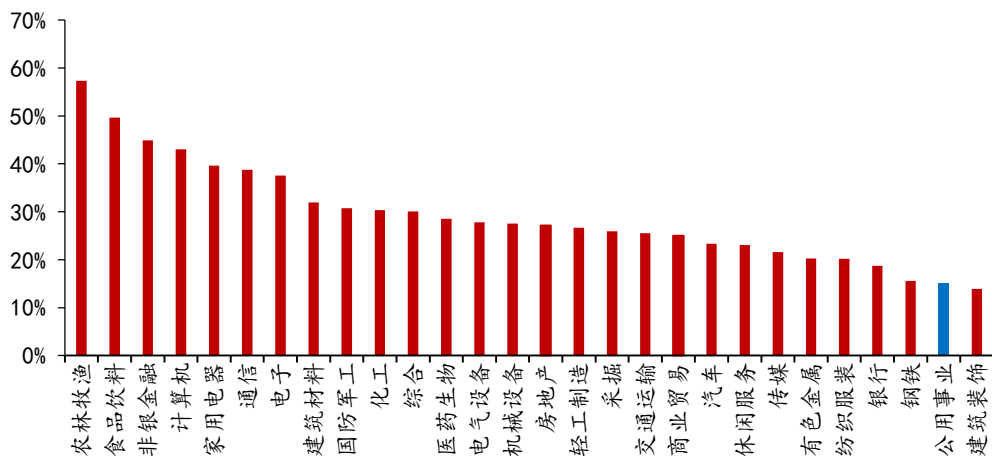
本周(04/22-04/26)沪指收报 3086.4 点,周跌幅为 5.64%,公用事业(申万)跌幅为 6.40%。个股方面,科融环境、中金环境等涨幅居前,华西能源、东方园林等跌幅居前。

图表 1: 公用事业板块过去一年涨跌幅



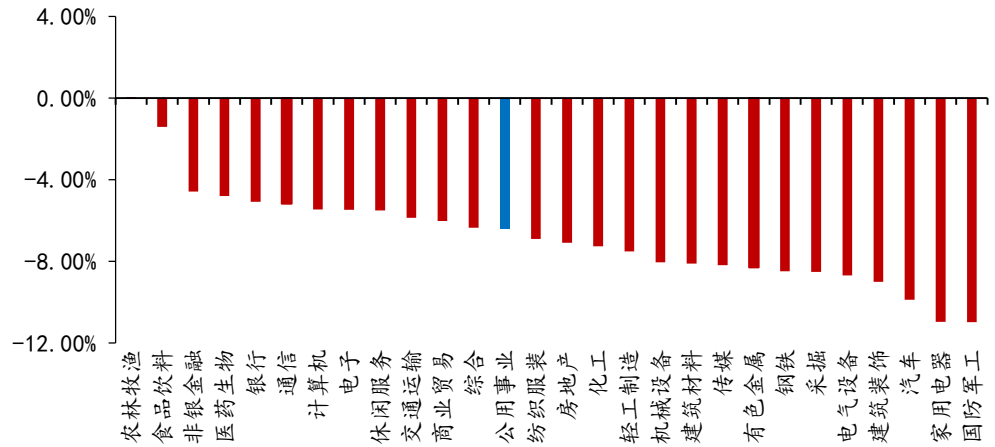
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 19 年年初至今各行业涨跌幅



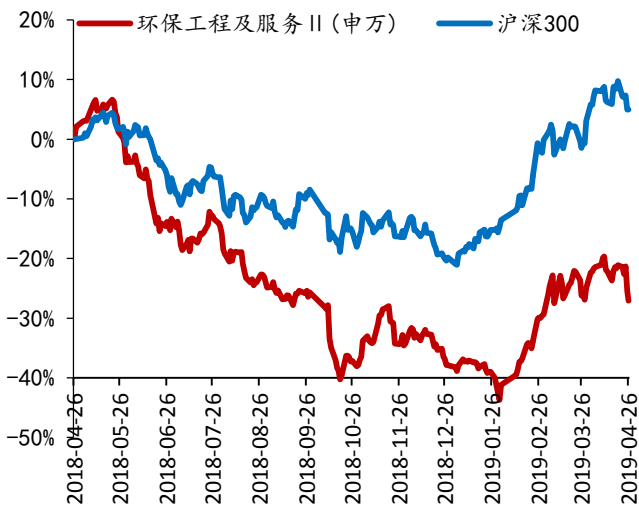
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 本周各行业涨跌幅



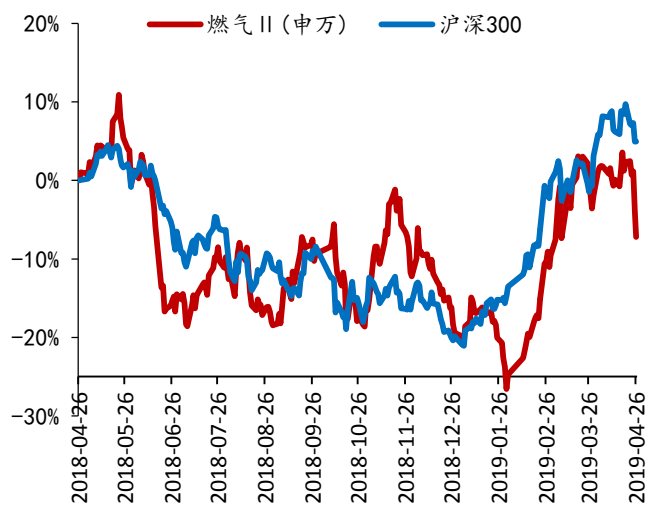
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 环保工程及服务一年涨跌幅



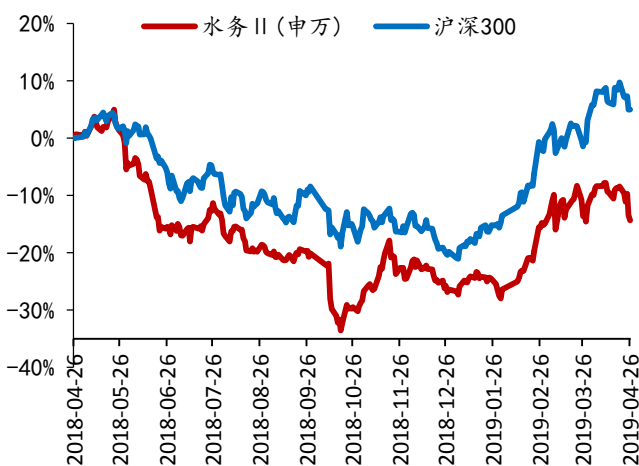
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 燃气子行业一年涨跌幅

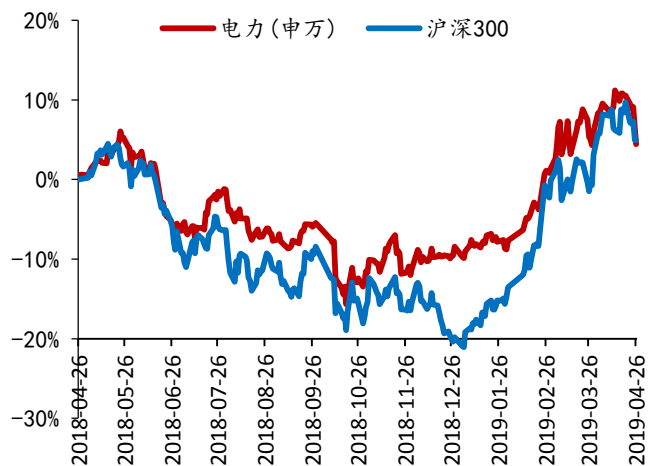


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 水务子行业一年涨跌幅

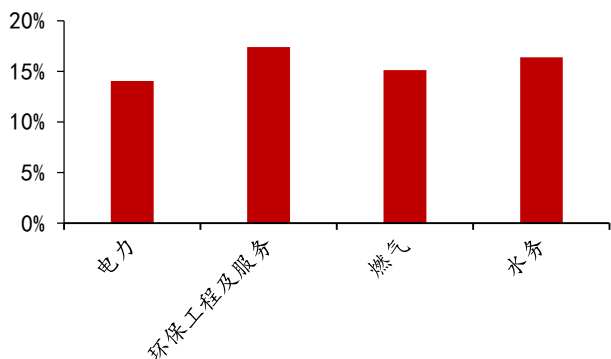


图表 7: 电力子行业一年涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

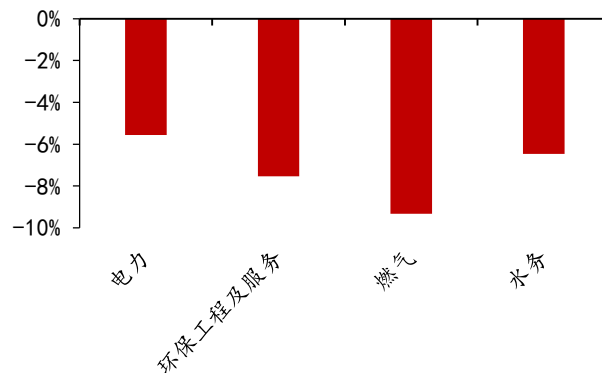
图表 8: 19 年年初至今各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 本周各子行业涨跌幅



来源: Wind, 国联证券研究所

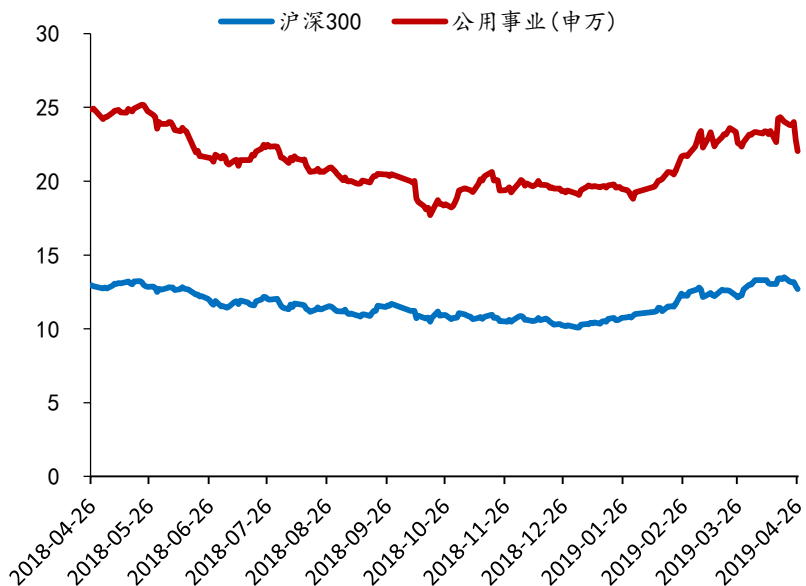
图表 10: 本周环保行业涨跌幅前 5 大股票

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300152	科融环境	27.40%	002630	华西能源	-16.22%
300145	中金环境	23.25%	002310	东方园林	-15.96%
600864	哈投股份	14.13%	000669	金鸿控股	-15.90%
300125	易世达	10.89%	000068	华控赛格	-15.19%
300021	大禹节水	5.26%	300266	兴源环境	-14.37%

来源: Wind, 国联证券研究所

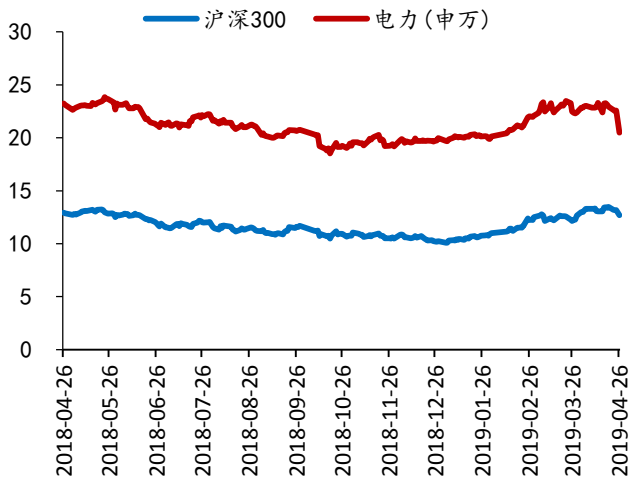
1.2 板块估值情况

图表 11: 环保及公用事业市盈率走势 (PE-TTM)



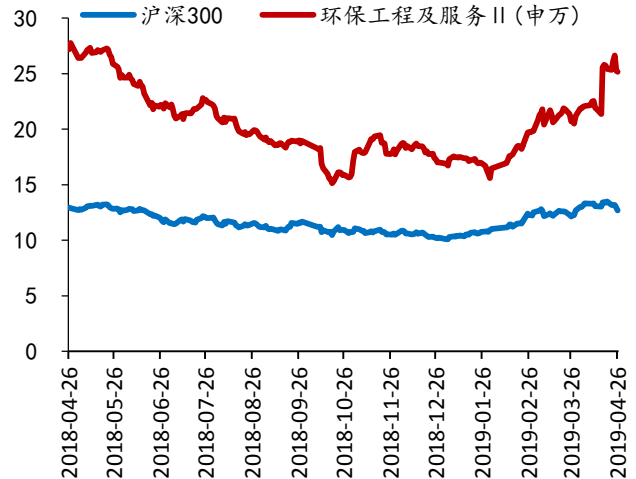
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 电力子行业市盈率走势 (PE-TTM)



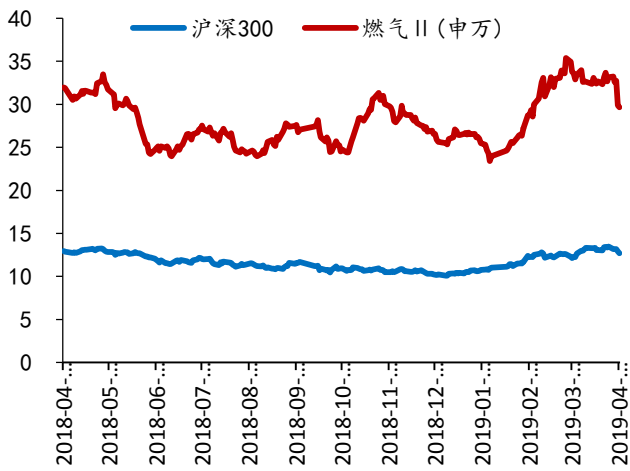
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 环保工程及服务市盈率走势 (PE-TTM)



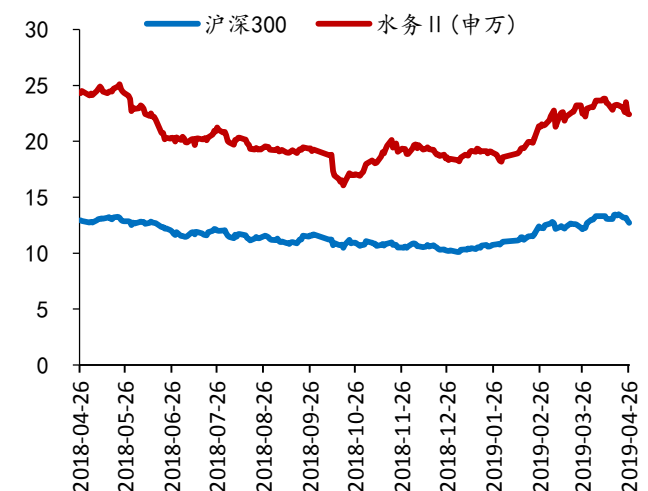
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 燃气子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 水务子行业市盈率走势 (PE-TTM)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业新闻点评

河南省印发四水同治 2019 年度工作方案。

本次共公布四水同治项目 539 个, 共分为 8 个类别, 其中黑臭水体治理工程、水污染防治工程以及城市水生态工程三类项目占比达到近一半, 计划总投资额达 2096 亿元, 19 年投资额为 539 亿元。

在环保重心由大气向水转变以及河长制治水强力推进的形式下, 目前各地政府明显加大在水环境治理领域的投资, 涉水环境、水生态项目的订单从开年以来呈现加速释放的态势, 市场被进一步打开, 将利好水环境治理以及监测相关企业, 建议关注相

关标的。

财政部等四部委联合发布《关于从事污染防治的第三方企业所得税政策问题的公告》。

《公告》明确对符合条件的,受排污企业或政府委托从事污染防治的第三方企业,包括自动连续监测设施运营维护的企业,减按 15%的税率征收企业所得税。执行期限自 2019 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

政策的出台为打好污染防治攻坚战在减税方面提供了进一步的支持,有利于减轻企业税负,缓解资金压力,激发市场活力。今年开年以来,第三方治理以及环境监测市场表现良好,相关企业订单获取顺利,协同减税支持将进一步提升企业的盈利能力,建议关注相关标的如先河环保(300137.SZ)、理工环科(002322.SZ)等。

3 公司新闻点评

理工环科(002322.SZ)发布 2018 年年报。

18 年公司实现营收 9.94 亿,同比增长 18.08%;归母净利润 2.57 亿,同比下降 8.08%;扣非归母净利润 2.58 亿,同比增长 1.22%。

营收增长主要源于源于电力信息化中新业务和环境监测业务的增长;归母净利润略有下降源于营改增定额发布推动软件集中换版工作在 2017 年已基本结束,导致高毛利的造价类产品销售额较去年同期减少;剔除该偶发因素,扣非后仍保持增长。分业务来看,能源板块端电力软件及信息化营收 3.75 亿(2.47%),净利润 1.66 亿(-23.59%),剔除营改增因素后,软件销售仍保持平稳,新业务拓展顺利;电力监测营业收入 0.78 亿(-34.21%),主要受行业和采购模式变更影响。环保板块端环境监测业务发展强劲,实现营收 4.20 亿(101.46%),其中公司监测业务主要承载者尚洋环科实现营收 4.05 亿元(76.39%),净利润 0.83 亿(42.58%)。在土壤治理方面,实现营收 1.23 亿(-17.50%),净利润 0.45 亿(3.40%)。

未来公司的电力信息化以及监测业务将依托原有龙头的优势,随着智慧电网建设的投资加大,逐步恢复增长;环境监测业务将依托尚洋水质监测龙头的优势,随着近期水质监测市场的快速放量而保持高速增长;土壤治理业务将依托上市公司资源,积极拓展订单,逐步提升竞争力。看好公司未来的发展,建议中长期继续关注。

瀚蓝环境(600323.SH)发布 2019 年一季报。

19 年 Q1 实现营收、归母净利以及扣非归母净利分别 12.54 亿元、1.91 亿元及 1.83 亿元,同比分别为 10.50%、-38.08%及 9.72%,符合预期。

公司归母净利比去年同期减少 38.08%的原因是去年同期确认官窑市场股权处置收益,扣非后保持增长。18 年公司安溪县、晋江市生活垃圾焚烧发电改扩建及提标项目进入开工建设期;同时危废处置业务继续扩容,赣州信丰工业固体废物处置中心项目已经完成焚烧、物化处理中心和填埋场一期的建设,投产在即;燃气板块持续拓展工业用户煤改气,提供新的增量;水务以及污水处理板块发展平稳。公司 19 年一

季度持续加大投资，投资额同比上升 16.33%。

鉴于公司的固废处置业务仍处于快速拓展期，盈利能力较强，燃气业务仍有增量，未来的业绩仍然有望保持稳健的增长。预计公司 19-20 年 EPS 为 1.30 元、1.53 元，对应 PE 为 13 倍、11 倍，维持“推荐”评级。

先河环保（300137.SZ）发布 2018 年年报及 2019 年一季报。

18 年公司实现营收、归母净利以及扣非归母净利分别为 13.74 亿、2.59 亿以及 2.51 亿，同比分别为 31.80%、37.87% 以及 41.71%，符合预期。19 年 Q1 实现营收、归母净利以及扣非归母净利分别 2.57 亿、2372 万元以及 2303 万元，同比分别为 10.77%、22.27% 以及 27.52%，略低于预期。

公司 2018 年业绩增长较快的原因是，受国家加大对环境监测领域的重视，公司订单拓展顺利，18 年共获取订单 24 亿元同比增长 33%。大气监测领域大气网格化业务成功拓展到 17 个省 100 多个市，同时实现了安徽、江西、江苏、东北、西北市场的重大突破；水质监测领域成功中标国家地表水监测项目，以及四川、重庆、新疆等地方水站项，订单同比增长超过 400%，取得了良好开端。公司 18 年研发费用同比增加 14.55%，占营收比为 4.07%，在研项目 35 个仍旧保持重视研发的传统。19 年第一季度业绩低于预期的原因是，公司的水质监测大单获取不及预期。但报告期内公司销售回款顺利，上市以来首次实现经营性现金流量净额为正，共 4550 万元去年同期为 -1.71 亿元。

随着政府招标在上半年的集中释放，仍旧看好公司在水质领域的拓展潜力；此外公司是大气网格化监测的龙头，在环保趋严以及禁止一刀切的背景下，发展仍具动力。预计公司 19-20 年 EPS 为 0.64 元、0.84 元，对应 PE 为 15 倍、11 倍，维持“推荐”评级。

4 周公司重要公告汇总

图表 16：本周环保行业上市公司重要公告

公司	公告日期	关键字	公告内容
清新环境	4.23	停牌公告	公司收到公司控股股东北京世纪地和控股有限公司及实际控制人张开元先生的通知,世纪地和正在筹划股权转让事项,其拟向四川发展国润环境投资有限公司转让公司 25.31% 的股份,且该事项可能涉及本公司控股股东及实际控制人变更等事宜。本次交易对手方属于环保行业,为国有控股企业;相关协议正式签署后,本事项涉及有权部门事前审批。鉴于该事项存在不确定性,为保证信息披露公平,切实维护广大投资者利益,避免公司股价异常波动,根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》《中小企业板信息披露业务备忘录第 14 号:上市公司停复牌业务》等有关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(股票简称:清新环境,股票代码:002573)自 2019 年 4 月 23 日(星期二)开市起停牌。除上述股票停牌外,公司债券(债券简称:16 清

新 G1, 债券代码 111068:) 不停牌。预计停牌时间不超过 5 个交易日, 待本次股权转让确定后, 公司将及时公布相关公告并复牌

龙马环卫	4.23	签订合同	公司与项目招标单位签署了《内乡县城环卫一体化项目合同》。合同约定城区内的市政道路清扫保洁、果皮箱管理、绿化带保洁; 生活垃圾转运及转运站管理; 公厕管理维护及小广告的清理事。承包期限: 16 年, 采用“8 年+8 年”的模式签订, 首次服务期限 8 年, 自 2019 年 4 月 1 日起至 2027 年 3 月 31 日止。年化合同金额 45,453,221 元/年。合同总金额为 363,625,768 元。
龙马环卫	4.23	减持进展	减持股份计划实施前, 公司董事陈敬洁先生持有公司股份 14,957,500 股, 占公司总股本的 5.0024%。截至本公告日, 本次减持计划实施时间过半, 陈敬洁先生通过集中竞价交易方式和大宗交易方式累计减持公司股票 2,007,300 股, 占公司总股本的 0.67%, 本次减持计划尚未实施完毕。
华西能源	4.23	声明公告	斯里兰卡当地时间 2019 年 4 月 21 日上午, 科伦坡多个地点发生爆炸案, 爆炸对当地人员财产安全造成了重大影响。爆炸发生后, 华西能源工业股份有限公司立即与公司斯里兰卡科伦坡垃圾焚烧发电 EPC 总包项目负责人取得联系, 经核实, 此次爆炸地点距离公司项目现场大约二十公里, 爆炸未对项目及项目现场工作人员造成影响, 公司未发现有人人员伤亡和财产损失的情况, 项目建设一切正常。
中金环境	4.23	终止收购	公司于 2019 年 1 月 15 日召开的第三届董事会第三十八次会议审议通过了《关于以现金方式收购山东忻博力盛环保科技有限公司部分股权的议案》, 同意以现金方式收购山东忻博力盛环保科技有限公司 70% 的股权, 收购价格为 10,640 万元。鉴于目前公司对忻博力盛的收购并无实质进展, 且忻博力盛综合考量现阶段的经营情况和宏观环境后, 表达了独立经营发展意向及解除出售其股权的意向。同时, 公司也从现阶段战略发展规划角度考虑, 同意与忻博力盛解除合作, 终止对忻博力盛的收购事项。截至本公告日, 公司未向忻博力盛支付任何款项, 不存在损害公司及公司股东利益的情形, 不会对公司生产经营产生不利影响。本次终止收购经双方协商达成, 双方互不承担违约责任。
易世达	4.24	减持预告	合计持有公司股份 13,356,463 股 (占公司总股本比例为 5.0307%) 的股东阎克伟先生及其一致行动人计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 3,954,700 股 (占公司总股本比例为 1.4895%)。通过大宗交易方式进行减持的, 将于本减持计划公告之日起 2 个交易日之后进行; 通过集中竞价交易方式进行减持的, 将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行; 减持计划结束日期均为 2019 年 10 月 22 日。
华控赛格	4.24	减持进展	019 年 4 月 23 日或公司收到股东深圳赛格股份有限公司《关于减持深圳华控赛格股份有限公司股份实施进展情况的函》, 其内容称: 深赛格于 2019 年 1 月 23 日至 2019 年 4 月 23 日之间, 采用集中竞价的方式, 进行了 5 次减持交易 (每个交易日算作一次), 共计减持公司股票 9,042,000 股, 占公司总股本比例的 0.8982%。

惠天热电	4.25	延期披露	公司2018年年度报告和2019年第一季度报告预约的披露日期为2019年4月25日。截止目前,公司已无法按上述预约时间进行披露。为确保信息披露的真实性、准确性、完整性,经向深圳证券交易所申请,公司2018年年度报告、2019年第一季度报告披露日期均延期至2019年4月30日。
中国海诚	4.26	高管辞职	公司董事会于2019年4月24日收到董事黄维先生的书面辞职报告,黄维先生因工作变动原因辞去公司董事及董事会专业委员会职务。辞职后黄维先生不在担任公司任何职务。根据《公司章程》规定,黄维先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。黄维先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定人数,不影响公司董事会的正常运作。
远达环保	4.26	董秘辞职	公司董事会于2019年4月24日收到公司董事会秘书黄青华女士的书面辞职报告,黄青华女士因身体原因辞去公司董事会秘书的职务。根据《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定,黄青华女士的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司将按照相关规定尽快聘任新的董事会秘书,在聘任新的董事会秘书之前,由公司董事长郑武生先生代行董事会秘书职责。

来源: Wind, 国联证券研究所

5 上市公司18年年报统计

图表 17: 上市公司18年业绩公布情况 (截止2019年4月28日)

公司	营业收入 (亿元)	营收同比	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比
开能健康	9.0102	27.35%	3.4801	499.92%
滨海能源	10.4649	3.95%	0.3651	274.57%
隆华科技	16.1122	50.82%	1.3584	195.21%
国新能源	111.3907	15.42%	0.4574	175.76%
双良节能	25.0507	45.78%	2.5183	162.45%
清水源	17.1212	103.55%	2.4701	118.10%
易世达	1.5226	35.12%	0.3669	113.88%
华测检测	26.8088	26.56%	2.6998	101.63%
长青集团	20.0717	6.05%	1.6681	90.47%
高能环境	37.6225	63.20%	3.2462	69.12%
维尔利	20.6484	45.64%	2.3237	67.53%
盈峰环境	130.4476	46.81%	9.2858	64.02%
博世科	27.2402	85.49%	2.3526	60.37%
万顺股份	41.6879	29.76%	1.2182	53.00%
环能科技	11.8576	46.17%	1.3736	48.64%
伟明环保	15.4713	50.29%	7.4006	46.01%
国祯环保	40.0638	52.44%	2.8080	44.61%
上海洗霸	4.1360	37.45%	0.8008	39.25%
先河环保	13.7410	31.80%	2.5943	37.87%

瀚蓝环境	48.4849	15.38%	8.7551	34.23%
聚光科技	38.2491	36.63%	6.0121	33.93%
绿色动力	10.5506	34.43%	2.7277	32.11%
中再资环	31.3596	14.61%	3.1614	31.58%
创元科技	29.8373	15.18%	0.8611	29.62%
中原环保	10.2702	5.19%	4.1432	28.53%
联美控股	30.3720	11.89%	13.1679	25.68%
洪城水业	43.7775	23.52%	3.3601	22.64%
格林美	138.7823	29.07%	7.3031	19.66%
首创股份	124.5536	34.14%	7.1941	17.55%
深圳燃气	127.4139	15.22%	10.3093	16.24%
远达环保	36.7649	12.20%	1.2564	15.61%
上海环境	25.8284	0.66%	5.7785	14.21%
龙净环保	94.0230	15.90%	8.0122	10.62%
兴蓉环境	41.5965	11.48%	9.8803	10.30%
漳州发展	30.6777	12.04%	0.9213	8.29%
中国海诚	52.2535	24.43%	2.1220	5.73%
大禹节水	17.7959	38.55%	1.0020	4.99%
中电环保	7.9840	17.33%	1.2225	3.46%
陕天然气	89.9929	17.75%	4.0419	2.21%
大众公用	50.6776	7.38%	4.7849	0.92%
创业环保	24.4752	13.93%	5.0117	-1.39%
中材节能	18.7358	11.26%	1.2979	-2.50%
重庆燃气	63.7160	11.51%	3.4767	-4.34%
天壕环境	19.7407	-0.49%	0.8440	-6.41%
新疆浩源	4.1203	12.98%	0.6976	-7.94%
理工环科	9.9595	18.08%	2.5656	-8.08%
龙马环卫	34.4358	11.63%	2.3633	-9.12%
东江环保	32.8408	5.95%	4.0792	-13.83%
巴安水务	11.0427	21.33%	1.2291	-14.35%
武汉控股	14.5135	16.02%	2.7993	-14.64%
雪迪龙	12.8879	18.87%	1.7925	-16.54%
清新环境	40.8773	-0.16%	5.2492	-19.45%
绿城水务	13.3653	7.44%	2.7927	-19.99%
钱江水利	10.6775	8.81%	0.5798	-20.13%
江南水务	8.9855	-18.39%	1.9482	-20.49%
南方汇通	11.0511	2.06%	0.8803	-23.09%
迪森股份	17.7560	-7.56%	1.6164	-24.12%
东方园林	132.9316	-12.69%	15.9592	-26.72%
中金环境	43.6257	14.36%	4.3024	-27.17%
雪浪环境	9.5973	17.32%	0.4332	-28.21%
重庆水务	51.7104	15.38%	14.2152	-31.12%
中山公用	20.3684	14.88%	6.8646	-36.58%
三峡水利	12.9847	6.64%	2.1358	-37.80%
国中水务	4.6798	6.41%	0.1040	-41.69%
汉威科技	15.1233	4.72%	0.6166	-44.11%
龙源技术	4.6384	-22.17%	0.0834	-47.83%

启迪桑德	109.9378	17.48%	6.4391	-48.53%
碧水源	115.1781	-16.34%	12.4452	-50.41%
中环装备	18.2571	-3.98%	0.2986	-60.70%
天瑞仪器	10.2412	29.30%	0.3618	-65.12%
三聚环保	153.8052	-31.57%	5.0551	-80.09%
国统股份	7.8916	0.01%	0.0335	-84.25%
万邦达	13.2428	-36.06%	-0.7935	-125.98%
哈投股份	27.5929	0.39%	-1.4206	-139.66%
ST 菲达	35.2095	-7.47%	-4.2167	-152.89%
华西能源	36.4765	-11.77%	-1.4222	-173.80%
永清环保	9.5109	-22.61%	-1.6665	-216.11%
科达洁能	60.7084	5.98%	-5.8858	-222.90%
长春燃气	15.6848	7.22%	-0.7000	-224.09%
华控赛格	2.0590	-50.14%	-1.3289	-507.58%
三维丝	7.8649	-39.92%	-4.2936	-1119.65%
ST 科林	0.8256	-90.68%	-5.3851	-1394.23%
科融环境	5.2643	-20.45%	-4.7570	-4709.08%

来源: Wind, 国联证券研究所

6 上市公司 19 年一季报统计

图表 18: 上市公司 19 年一季度业绩公布情况 (截止 2019 年 4 月 28 日)

公司	营业收入 (亿元)	营收同比	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比
哈投股份	8.7704	4.43%	4.6790	1453.46%
科融环境	0.7745	0.43%	0.8781	686.96%
ST 菲达	7.6023	-6.44%	0.2047	208.42%
中环装备	4.1049	65.38%	0.1600	163.23%
双良节能	3.5152	1.95%	0.1052	146.62%
长青集团	4.8748	17.33%	0.4804	138.19%
南方汇通	2.2914	7.79%	0.2598	137.60%
天壕环境	4.3666	10.78%	0.0471	128.85%
隆华科技	3.5349	59.28%	0.2984	126.48%
长春燃气	5.4611	13.47%	0.0277	112.52%
高能环境	6.8425	36.83%	0.5468	76.71%
环能科技	1.8994	35.34%	0.1982	76.48%
盈峰环境	27.4573	6.19%	2.3655	64.96%
维尔利	4.7291	42.06%	0.7288	53.40%
国新能源	41.2207	34.02%	0.4646	51.53%
上海洗霸	1.4609	86.46%	0.1898	47.54%
三维丝	2.7353	146.42%	-0.2110	45.57%
国中水务	0.8464	-7.71%	-0.0134	39.12%
国祯环保	6.8889	12.48%	0.5945	31.01%
伟明环保	4.7935	48.83%	2.3207	30.56%
绿城水务	3.2516	14.50%	0.8936	26.12%

远达环保	9.6701	36.10%	0.3011	25.76%
先河环保	2.5661	10.77%	0.2372	22.27%
汉威科技	4.3120	14.21%	0.2823	20.28%
博世科	6.4096	23.37%	0.7083	16.91%
中国海诚	9.6779	1.12%	0.4809	13.35%
兴蓉环境	9.5898	7.13%	2.6092	13.00%
龙净环保	16.2927	34.71%	1.0451	11.89%
大禹节水	3.9915	11.15%	0.5084	10.38%
重庆水务	11.0531	12.80%	3.3858	7.00%
雪浪环境	2.2436	23.28%	0.2165	4.74%
漳州发展	6.0051	-11.55%	0.2824	4.60%
中电环保	1.4141	2.51%	0.1542	4.40%
创元科技	8.3436	16.04%	0.1935	2.51%
格林美	31.4200	3.10%	1.7532	2.47%
三峡水利	2.6756	1.98%	0.2743	1.36%
江南水务	1.7303	-13.98%	0.3649	-1.13%
深圳燃气	31.0836	0.97%	2.3831	-3.37%
陕天然气	37.6571	29.99%	3.0184	-3.87%
巴安水务	2.3432	-20.57%	0.2663	-9.75%
东江环保	8.0667	6.39%	1.0803	-11.05%
创业环保	5.9263	20.22%	0.9339	-14.70%
清新环境	7.6465	-24.58%	0.9838	-15.44%
重庆燃气	18.6011	15.07%	0.9029	-15.72%
天瑞仪器	1.8309	-13.74%	0.1907	-19.63%
新疆浩源	1.3931	37.64%	0.1654	-22.93%
万邦达	1.5617	-44.23%	0.6739	-24.00%
华西能源	9.9031	-0.56%	0.1393	-24.80%
龙马环卫	8.6458	12.57%	0.5240	-32.14%
科达洁能	17.3238	13.14%	1.1742	-34.18%
清水源	3.7841	14.79%	0.3256	-34.85%
国统股份	0.2706	-39.10%	-0.1754	-35.65%
瀚蓝环境	12.5380	10.50%	1.9083	-38.08%
启迪桑德	23.4174	5.48%	1.8284	-39.22%
碧水源	18.0974	-21.26%	0.8343	-46.06%
永清环保	1.5514	6.63%	0.0917	-47.14%
迪森股份	2.6950	-43.56%	0.3288	-48.73%
钱江水利	2.5877	1.79%	0.1469	-50.33%
易世达	0.2371	-37.85%	0.0244	-74.06%
三聚环保	19.7284	-55.13%	0.1050	-98.23%
龙源技术	0.5857	20.43%	-0.2072	-150.83%
ST 科林	0.1005	-89.99%	-0.1307	-151.78%

来源: Wind, 国联证券研究所

7 策略跟踪

本周上市公司 2018 年年报持续发布，19 年一季度密集发布。根据目前已统计到的 18 年及 19 年一季度业绩情况来看，19 年一季度整体延续 18 年业绩两级分化态势，除去少数 18 年业绩表现较差公司 19 年一季度出现好转，整体仍旧是强者恒强局面。优质运营以及环境监测类业绩仍旧保持良好发展态势；PPP 工程业务占比较大企业，受项目推进等影响，19 年一季度业绩恢复增长并不明显，仍需时间等待。目前来看，水环境、固废、环卫以及环境监测市场依旧火热，优质企业订单获取顺利，协同政策上给予污染防治包括环境监测企业减税优惠，为相关企业后期的业绩的增长提供了进一步保障。持续推荐关注相关标的如瀚蓝环境（600323.SH）、兴蓉环境（000598.SZ）、国祯环保（300388.SZ）、理工环科（002322.SZ）、先河环保（300137.SZ）以及龙马环卫（603686.SH）等。

8 风险提示

- （1）政策力度不达预期的风险
- （2）行业兼并整合不达预期的风险
- （3）订单释放不达预期的风险
- （4）盈利能力下滑的风险

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及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一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810