

环保

2019 中报业绩预告点评

维持评级

报告原因：点评报告

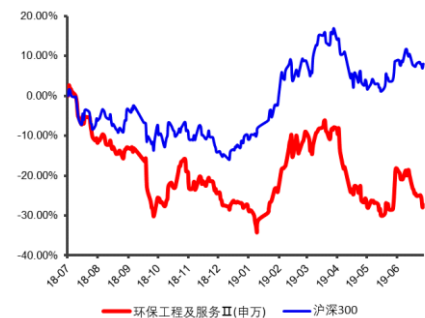
行业整体增速或不及 2018H1，监测板块增速最高

中性

2019 年 7 月 21 日

行业研究/点评报告

环保行业近一年市场表现



相关报告：《环保行业 2019 年中期策略报告：垃圾焚烧领域长期向好，土壤修复需求加速释放》

分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496305

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述：

➢ 2019 年 7 月前三周，上市公司业绩预告发布完毕。我们覆盖的上市公司中，有 41 家发布业绩预告。

事件点评：

➢ **整体增速较 2018 同期或有所下降。**在我们跟踪的 77 家上市公司中，其中 41 家发布了业绩预告。其中净利润预期同比上升的有 19 家，占比 46.34%，其中增速不及 2018H1 的有 10 家（以业绩预告中枢进行比较）；净利润预期同比下降的有 10 家，占比 24.39%；预计 2019H1 将出现亏损的有 9 家，占比 21.95%；另有 3 家扭亏为盈，占比 7.32%。从业绩预告来看，行业整体业绩增速较 2018 年同期或有所下降，行业整体经营情况未出现明显改善。

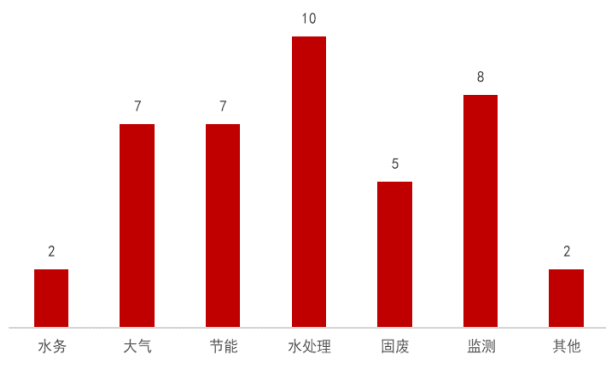
➢ **分行业来看，监测行业业绩增速最高。**分子行业来看，水务、固废行业分别仅有 2 家和 5 家公司发布业绩预告，行业整体业绩较为平稳。节能、水处理行业各有 7 家和 10 家公司发布业绩预告，分别占其子行业跟踪公司总数的 70%和 58.82%；已发布业绩预告的公司中，分别仅有 14.29%和 30%的公司预计净利润同比上升，且上升幅度均低于 2018 年同期，行业整体增速低于 2018 上半年。我们跟踪的 9 家监测公司中，有 8 家发布了业绩预告，均预计净利润同比上升，其中 6 家业绩预告增速中枢高于 2018 年同期，为 2019 上半年业绩增速最高的板块。

投资建议：我们认为，当前民企再融资成本仍然较高，以工程投资建设为主的重资产环保企业项目进度仍有较大可能受到负面影响，年内业绩难超预期。下半年重资产公司融资成本可能会进一步降低，有助于提升业绩预期和板块估值水平。但目前两方面因素仍处于博弈阶段，从一季报、上市公司公告拿单情况及中报业绩预告来看，我们认为风险略大于机遇，短期内建议投资者警惕风险。

风险提示：政策推进不及预期，债务及融资风险，中报业绩不及预期，项目进度不及预期，二级市场整体波动风险。

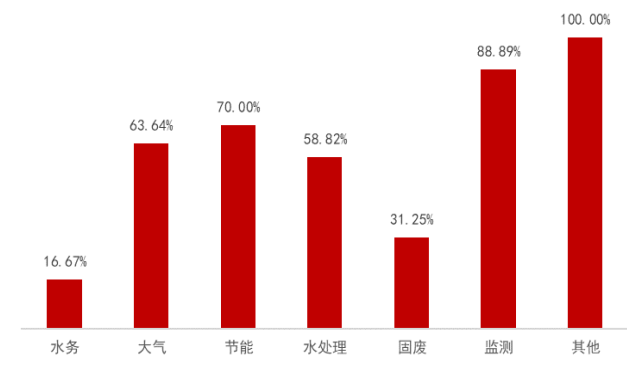


图 1：各子行业披露业绩预告家数



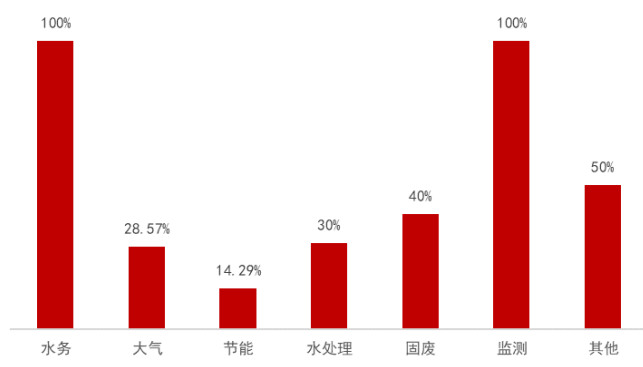
数据来源：山西证券研究所、Wind

图 2：各子行业披露业绩预告家数比例



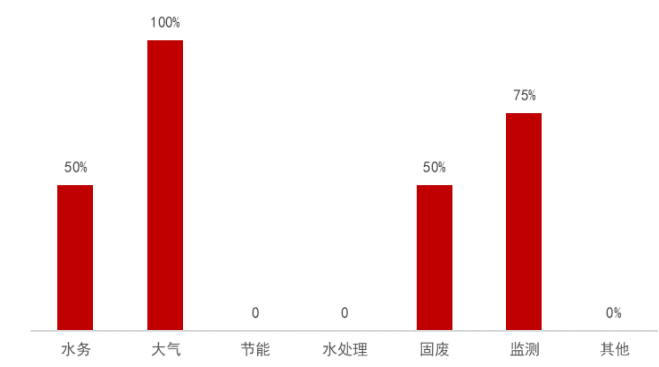
数据来源：山西证券研究所、Wind

图 3：各子行业同比上升家数/披露总家数



数据来源：山西证券研究所、Wind

图 4：净利润上升的公司中，增速高于 2018 年同期的比例



数据来源：山西证券研究所、Wind

表 1：环保行业中期业绩预告汇总

子行业	代码	名称	2019 半年度业绩预告	2018H1 归母净利润增速
水务	300172.SZ	中电环保	净利润约 6582.56 万元~7240.82 万元, 变动幅度为:0%~10%	13.64%
	600008.SH	首创股份	净利润约 30962.33 万元~32962.33 万元, 增长 47.70%~57.25%	-19.22%
大气	300140.SZ	中环装备	净利润约 7000 万元~7500 万元	-231.48%
	300056.SZ	三维丝	净利润约-14500 万元~-14000 万元	45.13%
	300187.SZ	永清环保	净利润约 2634 万元~3198 万元, 变动幅度为:40%~70%	-67.50%
	002499.SZ	*ST 科林	净利润约-2400 万元~-1900 万元	-35.24%
	300105.SZ	龙源技术	净利润约-2000 万元~-1600 万元	39.19%
	300152.SZ	科融环境	净利润约 8800 万元~9300 万元	-254.85%
	300385.SZ	雪浪环境	净利润约 5954.06 万元~7033.24 万元, 变动幅度为:60%~89%	2.53%
节能	002630.SZ	华西能源	净利润约 1800 万元~2500 万元, 变动幅度为:-79%~-70.83%	2.33%



	300332.SZ	天壕环境	净利润约 3850 万元~4950 万元, 变动幅度为: 2.07%~31.24%	128.48%
	300156.SZ	神雾环保	净利润约-88000 万元~-87500 万元	-140.66%
	300335.SZ	迪森股份	净利润约 5447.54 万元~7263.38 万元, 变动幅度为: -40%~-20%	3.31%
	300125.SZ	易世达	净利润约 200 万元~600 万元, 变动幅度为: -91%~-73%	259.17%
	002549.SZ	凯美特气		228.27%
	000820.SZ	*ST 节能	净利润约-10400 万元~-8000 万元	-139.79%
	300072.SZ	三聚环保	净利润约 2500 万元~4500 万元, 下降 96.29%~97.94%	0.10%
水处理	300070.SZ	碧水源	净利润约 0 万元~3650.98 万元, 变动幅度为: -100%~-90%	-31.61%
	300334.SZ	津膜科技	净利润约-1800 万元~-1500 万元	123.36%
	300262.SZ	巴安水务	净利润约 8445.82 万元~12065.46 万元, 变动幅度为: -30%~0%	0.66%
	300190.SZ	维尔利	净利润约 14022.23 万元~16179.5 万元, 变动幅度为: 30%~50%	53.78%
	300425.SZ	环能科技	净利润约 3508.5 万元~4884.39 万元, 变动幅度为: -49%~-29%	82.98%
	300055.SZ	万邦达	净利润约 11000 万元~11800 万元, 变动幅度为: -29.84%~-24.73%	-23.78%
	300388.SZ	国祯环保	净利润约 14603.46 万元~16689.67 万元, 变动幅度为: 5%~20%	129.40%
	300145.SZ	中金环境	净利润约 20899 万元~27330 万元, 变动幅度为: -35%~-15%	28.84%
	300362.SZ	天翔环境	净利润约 -41524.62 万元~-41024.62 万元, 下降 222.96%~226.90%	-637.88%
	300422.SZ	博世科	净利润约 13801.07 万元~15393.5 万元, 变动幅度为: 30%~45%	100.40%
固废	603588.SH	高能环境	净利润约 18500 万元~20000 万元, 增长 22%~32%	130.03%
	000035.SZ	中国天楹	净利润约 20000 万元~23000 万元	21.00%
	300090.SZ	盛运环保	净利润约-18500 万元~-18000 万元	-267.38%
	000939.SZ	*ST 凯迪	净利润约-105000 万元~-95000 万元, 上升-9.21%~1.20%	-848.26%
	002034.SZ	旺能环境	净利润约 17000 万元~21000 万元, 增长 37.09%~69.34%	19.91%
监测	300165.SZ	天瑞仪器	净利润约 2645.58 万元~3105.68 万元, 变动幅度为: 15%~35%	-45.53%
	300203.SZ	聚光科技	净利润约 19423.36 万元~22801.33 万元, 变动幅度为: 15%~35%	66.42%
	300137.SZ	先河环保	净利润约 9140 万元~9900 万元, 变动幅度为: 20%~30%	54.39%
	002322.SZ	理工环科	净利润约 9691.11 万元~10466.4 万元, 变动幅度为: 25%~35%	-25.32%
	000967.SZ	盈峰环境	净利润约 63000 万元~66000 万元, 增长 62.74%~70.49%	12.52%
	002514.SZ	宝馨科技	净利润约 5,126.81 万元~7,457.18 万元, 增长 10.00%~60.00%	13.22%
	300012.SZ	华测检测	净利润约 15048.19 万元~16578.51 万元, 变动幅度为: 195%~225%	27.48%
	300007.SZ	汉威科技	净利润约 8334.61 万元~9001.38 万元, 变动幅度为: 25%~35%	20.97%
其他	000711.SZ	京蓝科技	净利润约 1200 万元~1800 万元, 变动幅度为: -88.90%~-83.35%	7.44%
	300021.SZ	大禹节水	净利润约 6105.31 万元~7215.36 万元, 变动幅度为: 10%~30%	91.63%

数据来源：山西证券研究所、Wind

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
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

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

