

2021年

中晟高科（002778.SZ）动态点评报告：
前三季度运行良好，“区域环境综合治理
服务商”显实力

报告标签：环保、生态修复、环境工程、石化、
润滑油、生态涵养发展实验区

分析师：刘颀

相关报告：

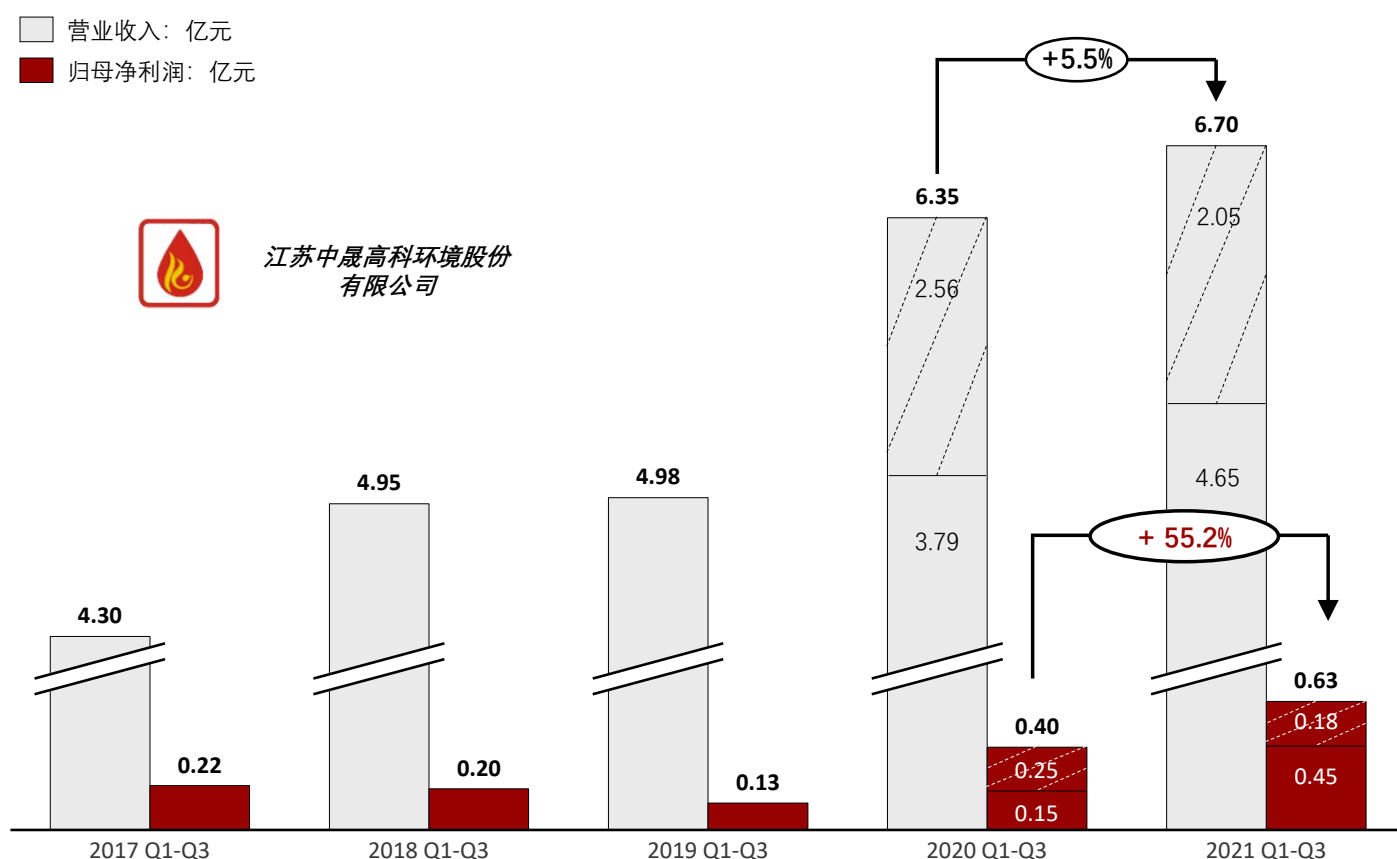
1、2021年中国水污染治理行业独立市场研究报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容。若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

■ 公司前三季度运行良好，盈利能力提升明显

2021 年前三季度公司运行态势良好，营业收入及归母净利润均有所提升提升，毛利率、净利率等盈利指标改善明显

图：公司历年前三季度营收及归母净利润情况

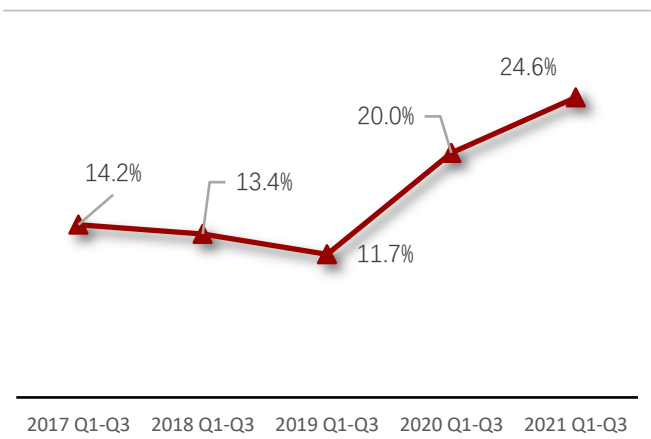


◆ 前三季度运行良好，归母净利润同比增长显著

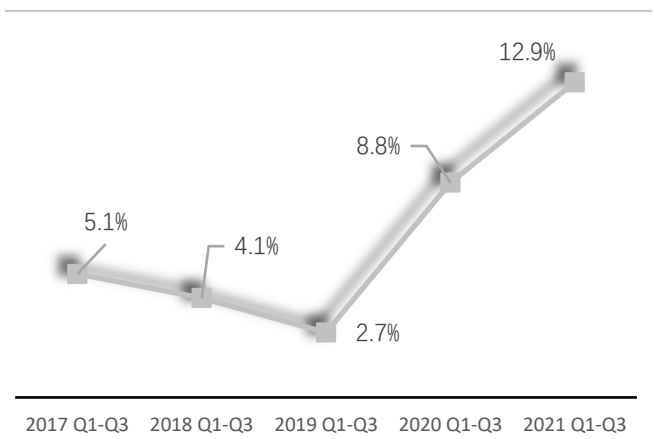
前公司三季度营收同比增长 5.5%，归母净利润同比增 55.2%。2021 年 Q1 - Q3 公司实现营业收入 6.70 亿元，较 2020 年同期的 6.35 亿元同比增长 5.5%；实现归母净利润 0.63 亿元，同比增长 55.2%。主要原因系公司收购的江苏中晟环境修复有限公司前三季度运营状况良好，在自 2020 年 4 月并表后为公司稳定贡献较大收益。2021 年 Q3 单季度公司实现营业收入 2.05 亿元，较 2020 年 Q3 的 2.56 亿元同比下滑 20.0%；实现归母净利润 0.18 亿元，较 2020 年同期的 0.25 亿元，同比下滑 31.0%，2020 年受新冠疫情黑天鹅影响，同年上半年积压的订单在三季度逐步复工复产后得以释放，导致 2020 年第三季度公司业绩相对偏高。

来源：公司公告，头豹研究院编辑整理

图：公司历年前三季度毛利率（%）情况



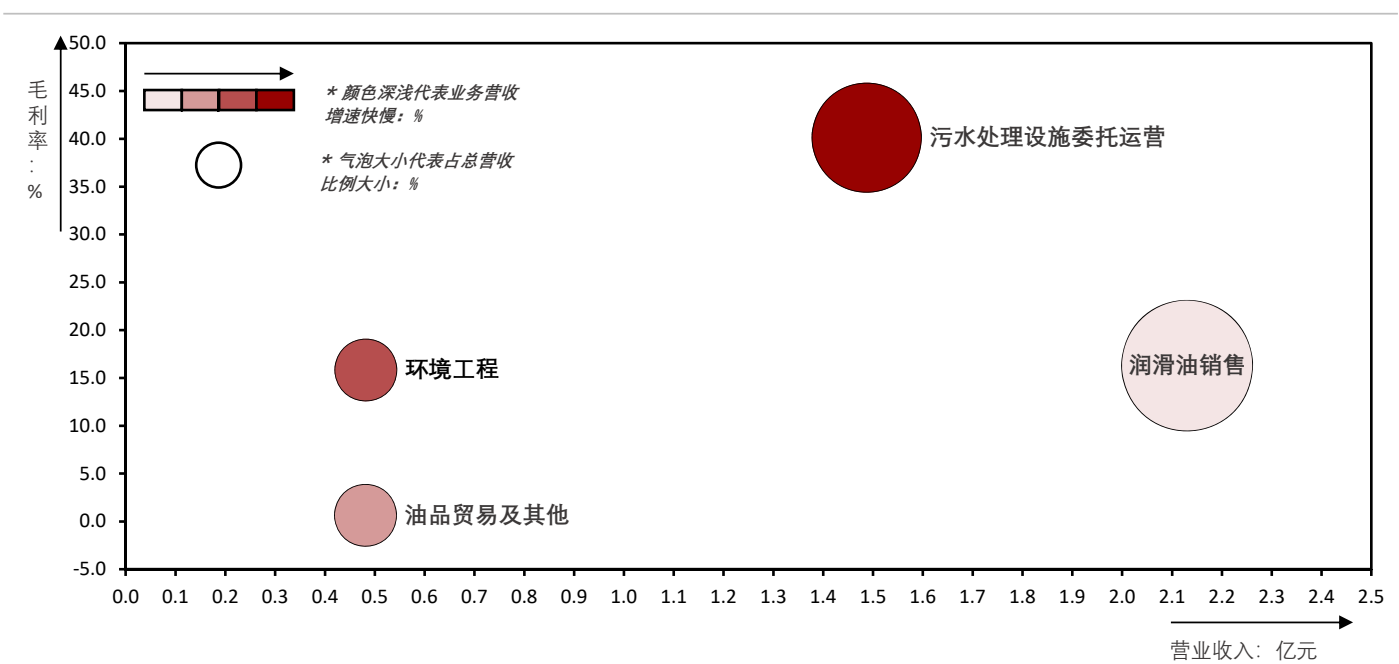
图：公司历年前三季度净利率情况（%）



毛利率、净利率提升明显，盈利能力稳步提升。2021 年前三季度，公司实现综合毛利率 24.6%，相较于 2020 年同期的 20.0% 提升 4.6 个百分点；实现净利率 12.9%，较 2020 年同期提升 4.1 百分点。可以看出公司在完成对中晟环境的收购后，盈利能力得到大幅提升。

就各不同业务板块来看，营收贡献最大仍为润滑油生产销售业务，但生态修复、环境治理业务增长势头迅猛。近些年由于润滑油行业发展增速放缓，公司位于该行业的业务收入增长承压但仍是基本盘，贡献稳定收入，据公司 2021 年半年报显示，2021 年上半年实现营业收入 2.13 亿元，占比总营收比例为 45.8%；而环保行业 2021 年上半年实现营业收入 2.04 亿元，占比总营收比例为 43.81%，占总营收的比例同比上升 24.73%。

图：2021 年 H1 公司不同业务营收及毛利率情况



来源：公司公告，头豹研究院编辑整理

■ 《2030 年前碳达峰行动方案》出台，再强调生态修复重要性

2021 年 10 月 24 日，国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》（下称“行动方案”），行动方案明确指出加强中国生态修复建设工程，巩固提升生态系统的碳汇能力

◆ 行动方案明确加强生态系统碳汇能力，再度体现生态修复重要性

加强生态修复建设，发挥生态系统碳汇能力，实现 2030 年前碳达峰。“碳汇”作为“碳源”的反义词，指的是森林吸收并储存二氧化碳的能力，对“2030 年前碳达峰”目标有重要意义。“行动方案”指出“推进山水林田湖草沙一体化保护和修复，提高生态系统质量和稳定性，提升生态系统碳汇增量”、“实施生态保护修复重大工程”，进一步提升生态修复工程的重要性。

生态保护重点在于综合治理，愈发重视环境治理供应商跨领域治理能力。污染治理需要尊重自然演变的过程，改变过去分段、分类的治理方式，充分考虑到水、气、固废、土四大板块污染的循环逻辑，进行多板块综合治理，取得生态修复到最终生态文明的持久胜利。环保行业未来也将以综合治理为最主要的发展趋势，这也意味着环境治理服务供应商要具备横跨“水、气、固废、土”四大领域的综合治理能力，才能够保持长久且持续的竞争力。

图：《2030 年前碳达峰行动方案》再次强调生态保护的重要性

条目	目标	内容
3.6.1	推进产业园区循环化发展	以提升资源产出率和循环利用率为目标，优化园区空间布局，开展园区循环化改造。推动园区企业循环式生产、产业循环式组合，组织企业实施清洁生产改造，促进废物综合利用、能量梯级利用、水资源循环利用，推进工业余压余热、废气废液废渣资源化利用，积极推广集中供气供热...
3.6.2	加强大宗固废综合利用	...推动建筑垃圾资源化利用，推广废弃路面材料原地再生利用。加快推进秸秆高值化利用，完善收储运体系，严格禁烧管控。加快大宗固废综合利用示范建设...
3.8.1	巩固生态系统固碳作用	结合国土空间规划编制和实施，构建有利于碳达峰、碳中和的国土空间开发保护格局。严守生态保护红线，严控生态空间占用，建立以国家公园为主体的自然保护地体系，稳定现有森林、草原、湿地、海洋、土壤、冻土、岩溶等固碳作用...
3.8.2	提升生态系统碳汇能力	实施生态保护修复重大工程。深入推进大规模国土绿化行动，巩固退耕还林还草成果，扩大林草资源总量。强化森林资源保护，实施森林质量精准提升工程，提高森林质量和稳定性。加强草原生态保护修复，提高草原综合植被盖度。加强河湖、湿地保护修复。整体推进海洋生态系统保护和修复，提升红树林、海草床、盐沼等固碳能力。加强退化土地修复治理，开展荒漠化、石漠化、水土流失综合治理，实施历史遗留矿山生态修复工程。到 2030 年，全国森林覆盖率达到 25% 左右，森林蓄积量达到 190 亿立方米。
3.8.3	加强生态系统碳汇基础支撑	依托和拓展自然资源调查监测体系，利用好国家林草生态综合监测评价成果，建立生态系统碳汇监测核算体系，开展森林、草原、湿地、海洋、土壤、冻土、岩溶等碳汇本底调查、碳储量评估、潜力分析，实施生态保护修复碳汇成效监测评估...

来源：国务院官网，头豹研究院编辑整理

■ “生态涵养区”项目持续推进，公司发挥综合治理能力

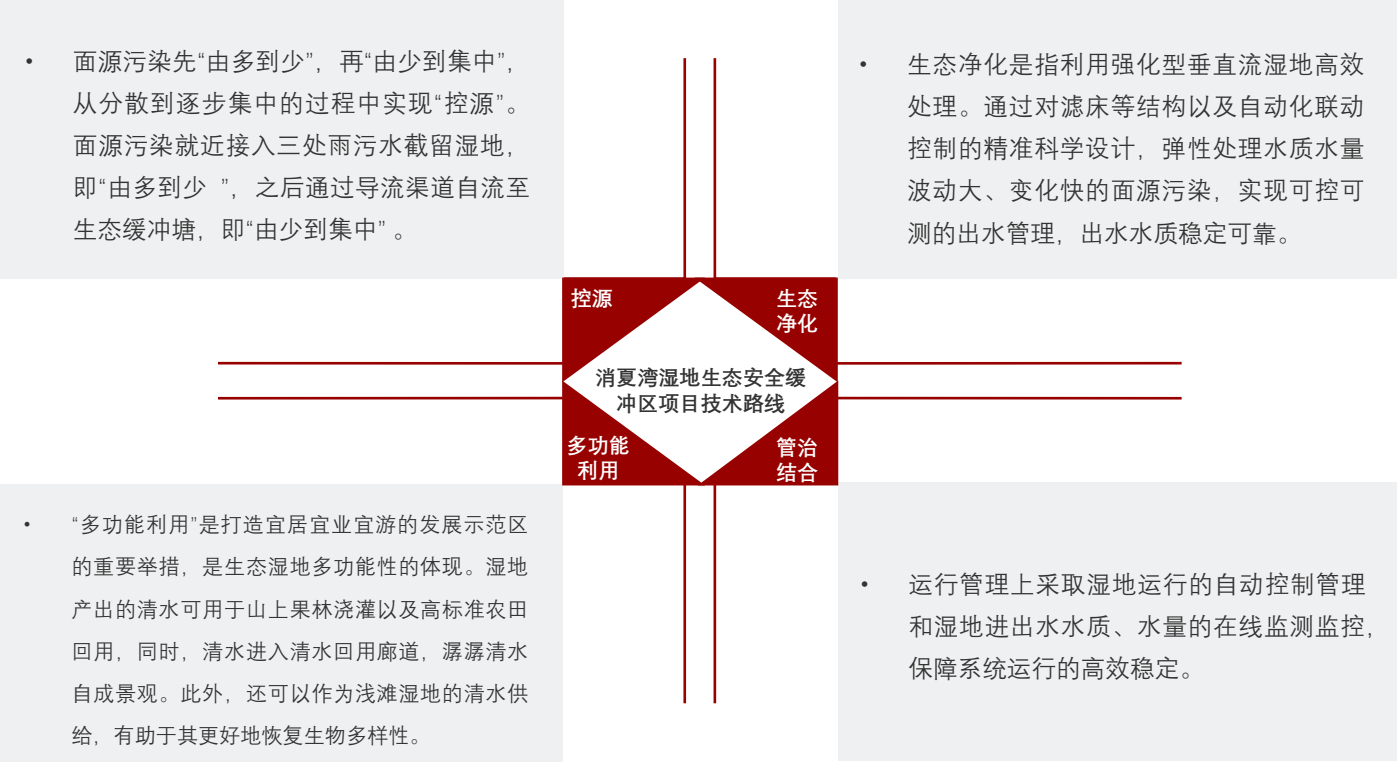
生态涵养发展实验区是打造“太湖生态岛”的重要一步，目前作为生态涵养发展实验区安全缓冲区部分工程正在建设中，子公司中晟环境凭借强大的综合治理能力贡献稳步增长

◆ 生态涵养发展实验区建设稳步推进，一期项目实施效果显著

消夏湾湿地生态安全缓冲区属“生态涵养型”生态安全缓冲区，是苏州生态涵养发展实验区的重要组成部分。苏州生态涵养发展实验区消夏湾湿地生态安全缓冲区项目共包含三期，建设周期为 2020 年 7 月至 2023 年 12 月，总投资约 3.2 亿，总范围约18平方公里，主要建设内容包括万亩良田治理区、南湾村落治理区、太湖湖湾补充区，缥缈汉湾核心区四个区域，建设各类科技湿地和浅滩湿地共 210 公顷，项目分三期实施。

一期项目位于吴中区金庭镇石公村消夏湾区域，采用“控源 + 生态净化 → 多功能利用”的总体思路。通过建设强化型垂直流湿地（2.6 公顷）、雨雾截留湿地（0.4 公顷）、浅谈湿地（12.5 公顷）、清水回用廊道（1 公里）等内容形成面源污染的三道拦截体系，治理黄家堡至南湾约 4 平方公里区域内各类农村面源污染，改善区域生态环境，形成“消夏湾生态净化湿地”花园。

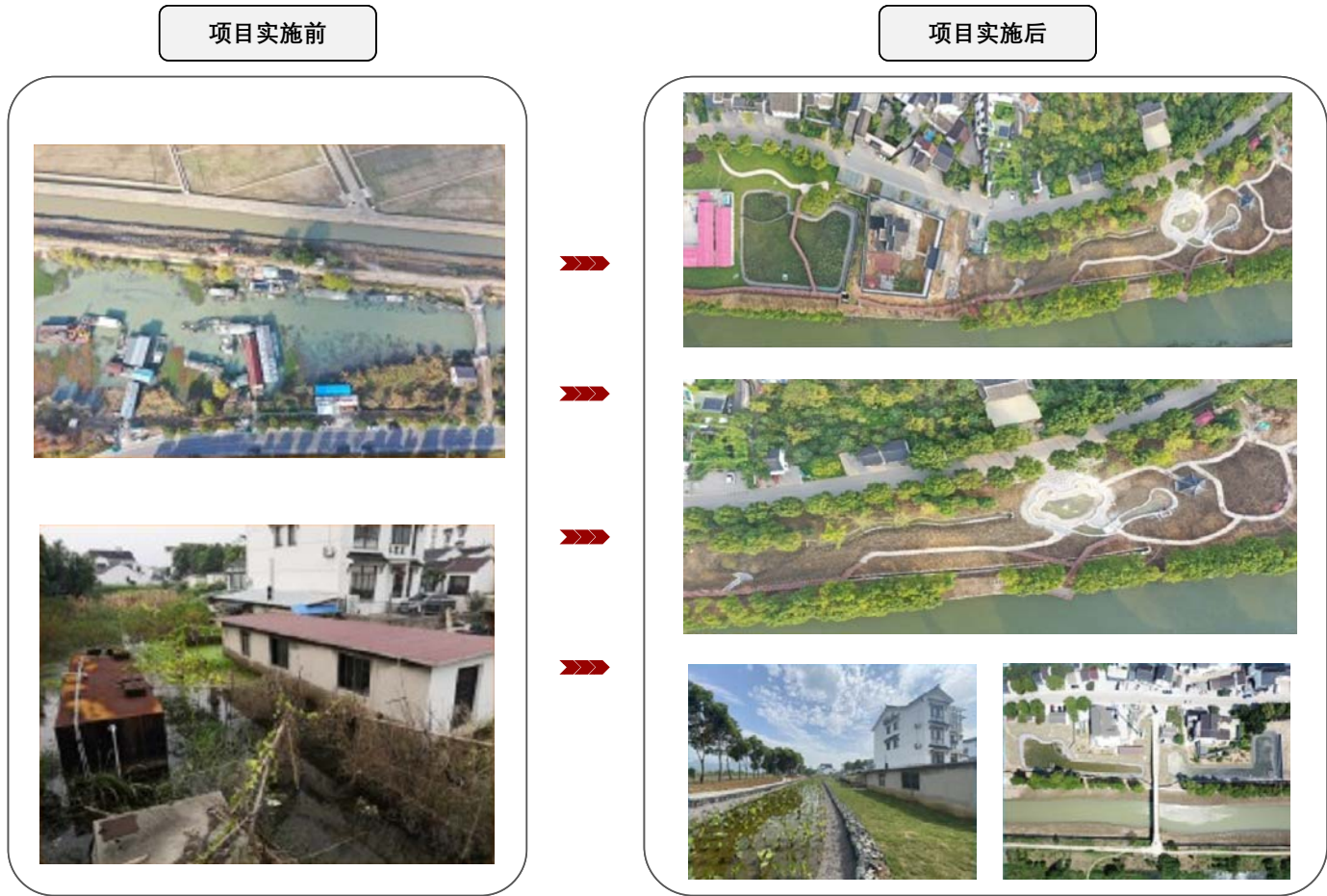
图：“控源 + 生态净化 → 多功能利用”的项目总体思路



来源：公司公告，头豹研究院编辑整理

一期项目示范意义凸显，公司凭借优秀的综合环境治理能力将获大幅收入成长。一期项目完成后，预计将减少每年排入太湖总磷 0.87 吨、总氮 8.7 吨。着眼于目前项目已经完成的部分，前后改善明显。本次项目不仅对太湖周边面源污染治理、生态安全缓冲区建设具有示范意义，亦是“山水林田湖草”一体化系统性、综合治理的体现。公司作为“区域环境综合治理服务商”，此次项目不仅将体现公司系统性、综合环境治理实力，也将为公司带来大幅收入增长。

图：本次项目实施效果显著



来源：公司公告，头豹研究院编辑整理

方法论

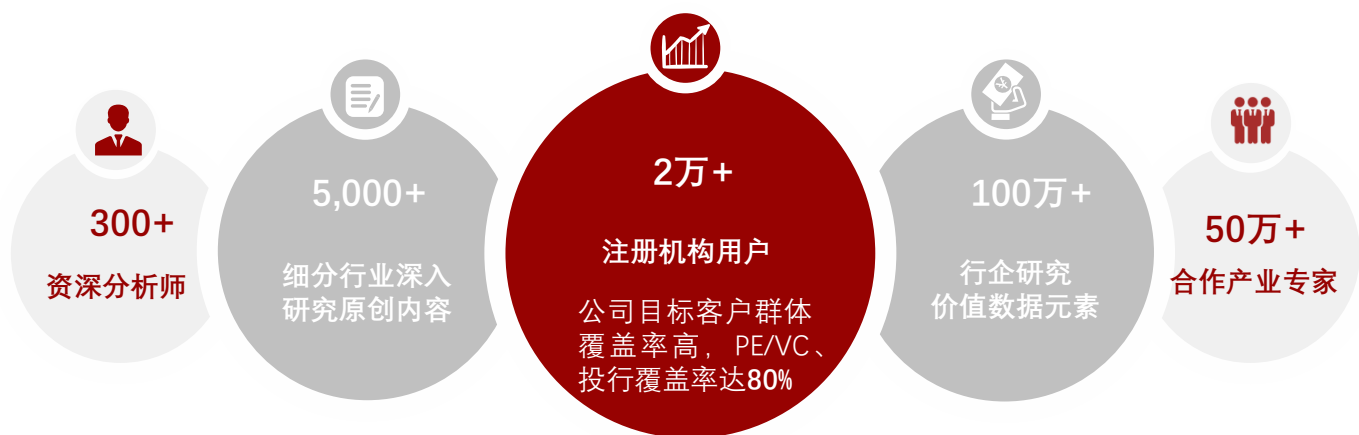
- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

头豹研究院简介

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务

研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

报告阅读渠道

头豹官网 —— www.leadleo.com 阅读更多报告

头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报



添加右侧头豹分析师微信，身份认证后邀您进入行研报告分享交流微信群



详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生： 13611634866

李女士： 13061967127



深圳

李先生： 18916233114

李女士： 18049912451



南京

杨先生： 13120628075

唐先生： 18014813521



FROST & SULLIVAN
沙利文

www.leadleo.com
400-072-5588