

## 环保及公用事业

行业研究/周报

# 电厂、港口库存去化效果初现，国内 LNG 价格窄幅震荡

环保及公用事业周报

2019 年 1 月 2 日

### 报告摘要：

我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.18 个百分点，年初至今跑输上证指数 8.21 个百分点。本周上海洗霸、亿利洁能、江苏国信分别上涨 11.00%、7.81%、7.44%，表现较好；铁汉生态、新疆火炬、中环装备分别下跌 21.53%、12.25%、11.79%，表现较差。

#### ● 行业观点：沿海日耗仍在回升，国际油气跌价难挡 LNG 到岸价格企稳反弹

**电力：期煤筑底基差收窄，电厂、港口库存去化效果初现。**期煤持续持稳，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下降 2.38% 至 574 元/吨，贴水继续收窄 12 元/吨致 15 元/吨。低温下本周 6 大发电集团平均日耗回升至 74.53 万吨/日，环比上涨 0.9%，与去年同期基本持平，此前同比跌幅在 10% 左右。此前煤价持续下探，动力煤供需两弱，电厂、港口主动去库，本周库存均有下滑，2019 年春节较早，相较之下电厂库存显著高于去年，预计 1 月采购欲望仍然较弱，但会强于 12 月，从而为煤价提供一定支撑。

**燃气：国内 LNG 价格窄幅震荡，国际油气价格持续回落。**本周济南、天津、河北均价环比-38、-25、-94 元/吨，上海回落 80 元/吨，广州上涨 65 元/吨。今冬天然气保供工作准备较去年更为充分，同时暖冬预期仍存，气荒发生概率较小。短期内天然气整体供给仍然偏紧，低温或支撑 LNG 价格维持高位，但上涨幅度应小于去年供暖季。国际市场方面，油价持续探底，反应国际市场对于 2019 年经济增速的较低预期。国内 LNG 到岸价及价差则基本维持稳定。

#### ● 投资策略

电力方面动力煤价长期回落趋势确定，火电行业盈利有望逐步修复，推荐【华电国际】、建议关注【华能国际】；燃气方面，国际油气价格持续下跌，今冬保供准备充足、气荒概率较小，推荐下游消费量增长确定性强、LNG 调峰站完成建设的【深圳燃气】。

#### ● 风险提示

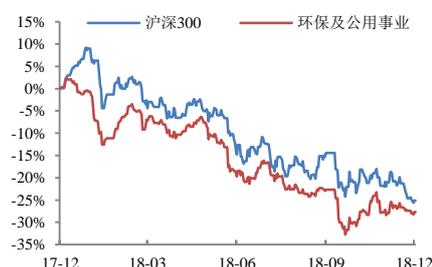
1、电力需求超预期增长；2、动力煤供给不及预期；3、天然气供应增长不及预期。

#### 盈利预测与财务指标

推荐

维持评级

#### 行业与沪深 300 走势比较



资料来源：WIND、民生证券研究院

#### 分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

#### 研究助理：杨任重

执业证号：S0100118070006

电话：0755-22662085

邮箱：yangrenzhong@mszq.c

#### 相关研究

## 目录

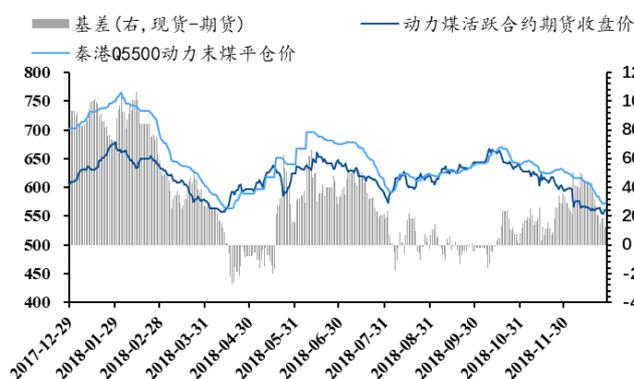
一、本周投资策略：电厂、港口库存去化效果初现，国内 LNG 价格窄幅震荡.....	3
(一) 电力：期煤筑底基差收窄，电厂、港口库存去化效果初现.....	3
(二) 燃气：国内 LNG 价格窄幅震荡，国际油气价格持续回落.....	4
二、本周公告及重要新闻.....	5
(一) 本周重要新闻.....	5
(二) 本周重要公告整理.....	5
三、行情回顾.....	6
四、风险提示.....	8
插图目录.....	9

## 一、本周投资策略：电厂、港口库存去化效果初现，国内LNG价格窄幅震荡

### (一) 电力：期煤筑底基差收窄，电厂、港口库存去化效果初现

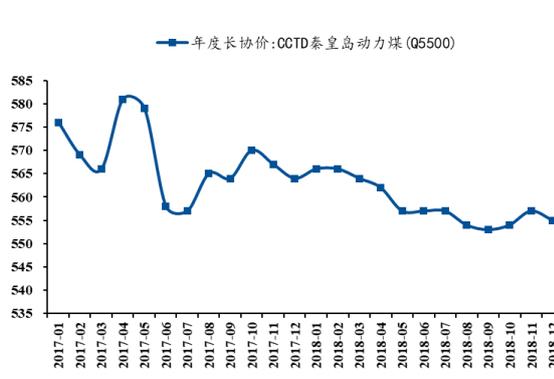
期煤筑底企稳，基差继续收窄。动力煤期货主力合约本周五收于562元/吨，环比上涨0.11%，现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤本周价格下降2.38%至574元/吨。期货贴水15元/吨，期煤持续持稳致幅度环比收窄12元/吨，基差的收窄也体现出市场对于煤价短期可能企稳的预期。12月长协微降，CCTD秦皇岛年度长协价环比下跌2元/吨至555元/吨。

图1：动力煤期现价格与基差(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

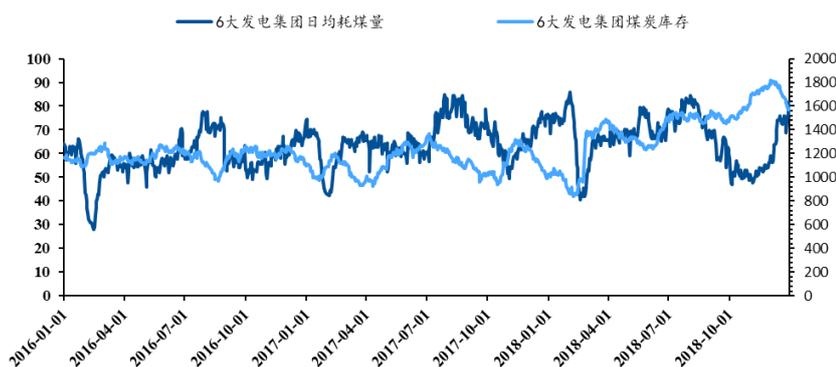
图2：CCTD秦港年度长协价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

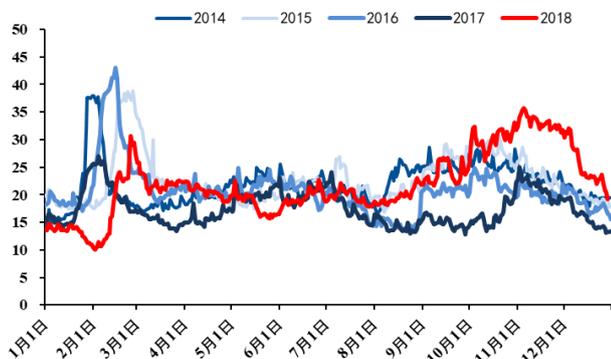
低温下日耗同比持平，动力煤现货1月有支撑。本周6大发电集团平均日耗回升至74.53万吨/日，环比上涨0.9%，与去年同期基本持平，主要系华东地区气温下探，符合我们此前预期，后续低温的持续有望支撑日耗回升，但仍需关注同比增速是否有改善。电厂库存下降至1566万吨，库存可用天数环比骤降3.5天至19.2天，主要系电厂主动去库。2019年春节较早，相较之下电厂库存显著高于去年，预计1月采购欲望仍然较弱，但会强于12月，从而为煤价提供一定支撑。港口方面，秦皇岛港煤炭库存环比下降3%至577万吨，吞吐量略有下降，主要系供需两弱下港口去化的结果。

图3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



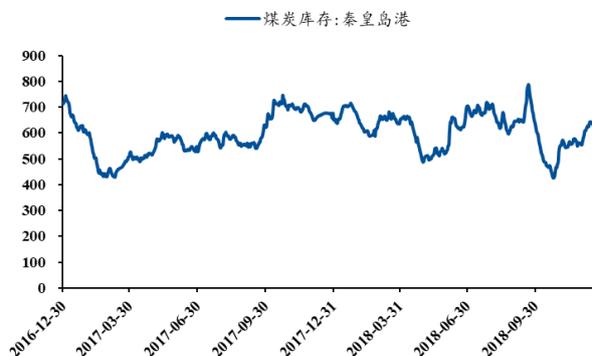
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 4：6 大发电集团库存可用天数



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 5：秦皇岛港煤炭库存(万吨)

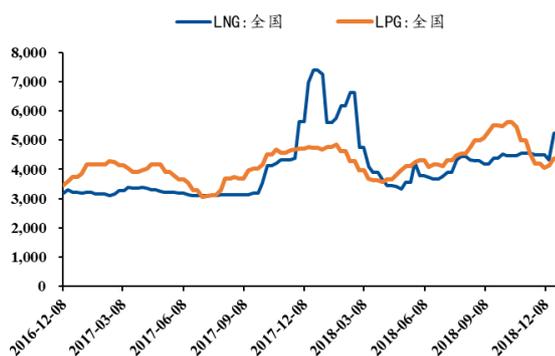


资料来源：WIND，民生证券研究院

## (二) 燃气：国内 LNG 价格窄幅震荡，国际油气价格持续回落

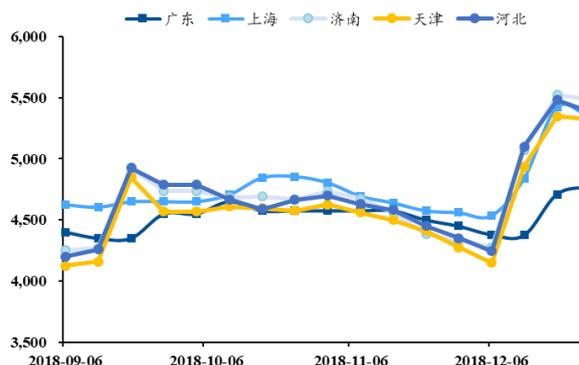
LNG 价格窄幅震荡，短期或维持高位。截止 12 月 27 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 5233 和 4369 元/吨。高频地区数据来看，本周济南、天津、河北均价环比-38、-25、-94 元/吨，上海回落 80 元/吨，广州上涨 65 元/吨。价格变化来看北方各地区小幅回落，整体价格低于去年同期，南方地区小幅震荡，供需处于紧平衡状态。总的来看，今冬天然气保供工作准备较去年更为充分，同时暖冬预期仍存，气荒发生概率较小。短期内天然气整体供给仍然偏紧，低温或支撑 LNG 价格维持高位，但上涨幅度应小于去年供暖季。

图 6：LNG 及 LPG 每周均价及变化(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 7：主要地区 LNG 每周均价及变化

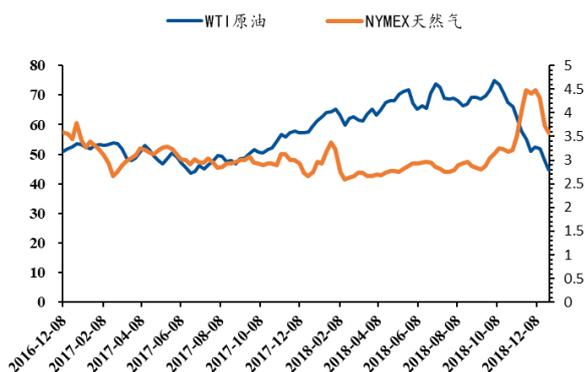


资料来源：WIND，民生证券研究院

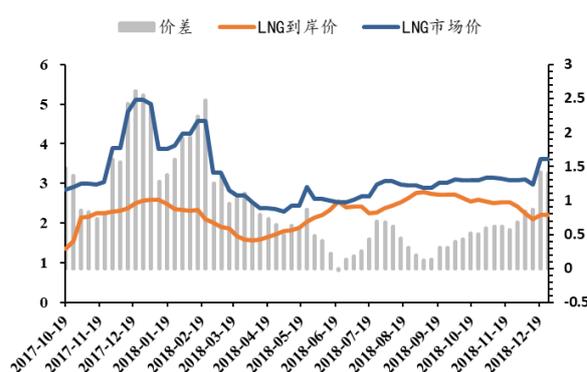
国际油气价格持续回落，LNG 到岸价维持稳定。截至本周 WTI 原油收盘均价 44.74 美元/桶，NYMEX 天然气均价 3.57 美元/百万英热单位，分比环比下跌 6.95%和 4.17%，国际油价持续探底，反应国际市场对于 2019 年经济增速的较低预期。国内情况来看，LNG 到岸均价维持平稳，本周环比上涨 0.15%至 2.20 元/吨，购销价差维持在 1.41 元/方。

图 8：国际原油及天然气每周均价及变化

图 9：中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源：WIND，民生证券研究院



资料来源：WIND，民生证券研究院

## 二、本周公告及重要新闻

### (一) 本周重要新闻

1、生态环境部等四部委联合印发调整进口废物管理目录的《公告》，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等8个品种固体废物从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自2019年7月1日起执行。《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》如期推进，固体废物进口种类和数量有望逐步有序减少。（生态环境部）

2、2019年全国能源工作会议27日在北京举行，国家能源局局长章建华提出，2019年，煤炭消费比重下降到58.5%左右，燃煤电厂平均供电煤耗每千瓦时同比减少1克，全国平均弃风率低于10%，弃光率和弃水率均低于5%。（能源局）

### (二) 本周重要公告整理

【中金环境】原实际控制人沈金浩10%股权完成划转，公司的控股股东变更为无锡市政，实际控制人变更为无锡市国资委

【东方园林】终止发行股份购买雅安东方碧峰峡旅游有限公司事项，产业集团拟将其持有的碧峰峡公司60%股权委托给公司经营。

【乾景园林】IPO限售股将于1月2日解禁，占总股本的55%，解禁前流通股本的121%。

【德创环保】拟发行2亿元可转债，用于年产3000立方米高性能船舶脱硝催化剂技改项目、股份回购和补充流动资金。

【蒙草生态】公司将向乌海金融资产管理公司转让1.79亿债权，转让价格1.53亿。

【湖北能源】拟公开挂牌转让公司所持湖北银行股权。

【聚光科技】控股股东睿洋科技及普渡科技补充质押及质押部分股份，睿洋科技持股公司总股本的 24.65%，质押股占本公司总股本的 20.55%，普渡科技持股公司总股本的 12.76%，质押股占本公司总股本的 12.64%。

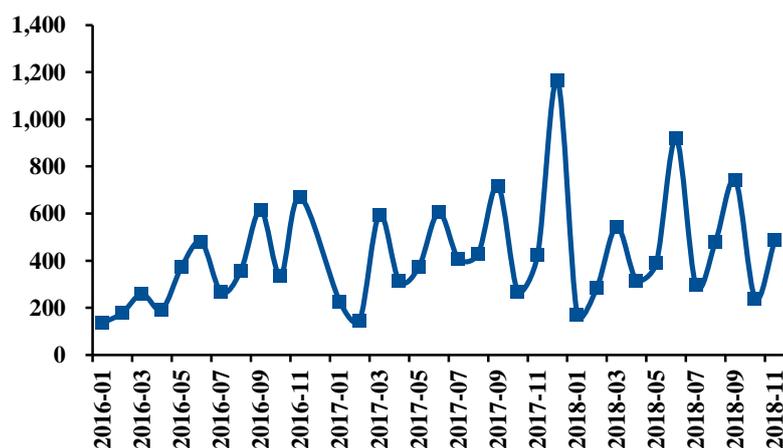
【华控赛格】股东深圳赛格股份有限公司拟减持不超过 3% 的公司股份。

【华电国际】控股子公司安徽华电芜湖发电有限公司二期三号百万千瓦超超临界燃煤发电机组已于 2018 年 12 月 28 日顺利完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。

资料来源：WIND，民生证券研究院

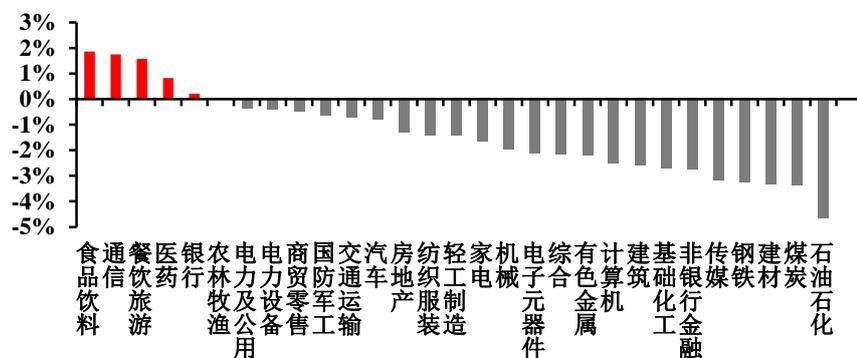
### 三、行情回顾

图 10：环保财政月支出（亿）



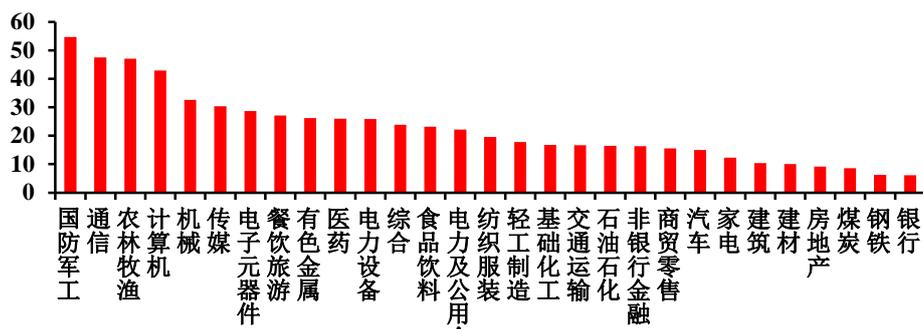
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块本周下跌 0.39%，表现强于全行业平均



资料来源：WIND，民生证券研究院

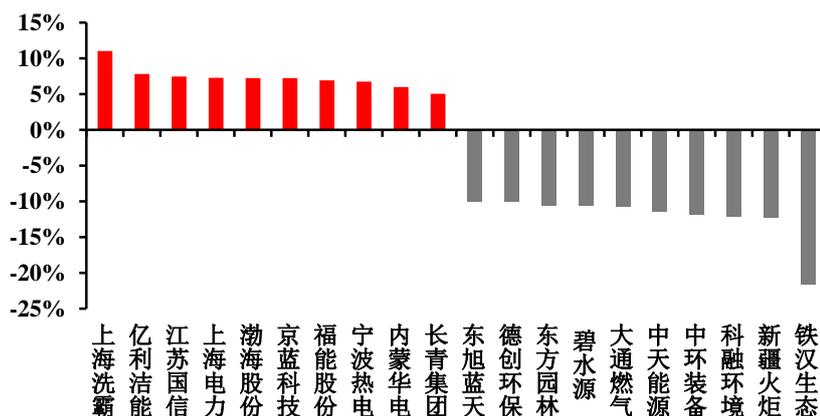
图 12：电力及公用事业板块整体法 PE 22 倍，处在各行业中等水平



资料来源：WIND，民生证券研究院

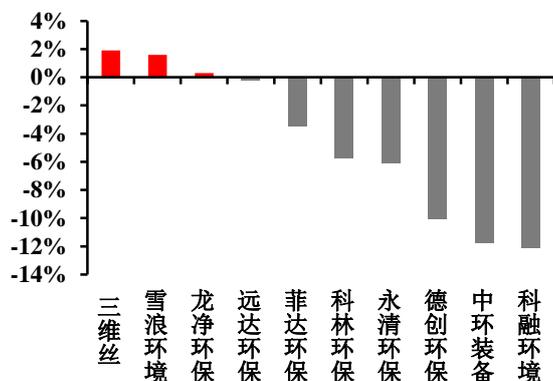
我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.18 个百分点，年初至今跑输上证指数 8.21 个百分点。本周上海洗霸、亿利洁能、江苏国信分别上涨 11.00%、7.81%、7.44%，表现较好；铁汉生态、新疆火炬、中环装备分别下跌 21.53%、12.25%、11.79%，表现较差。

图 13：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



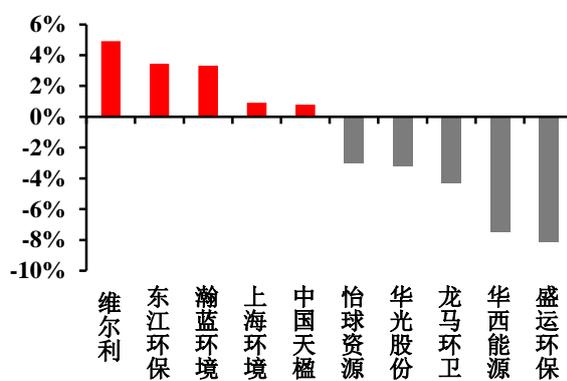
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 14：大气治理板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，民生证券研究院

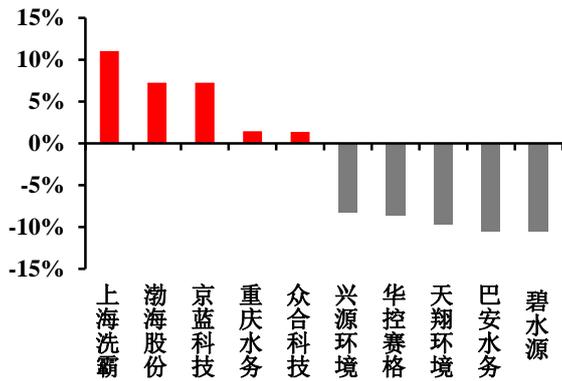
图 15：固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



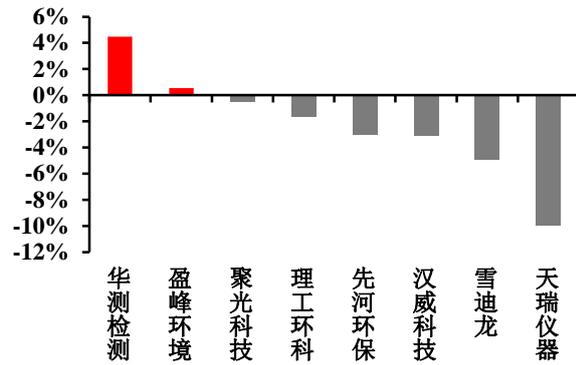
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 16：污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5

图 17：环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



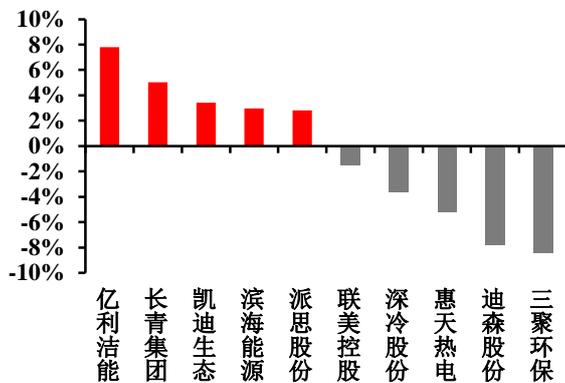
资料来源：WIND，民生证券研究院



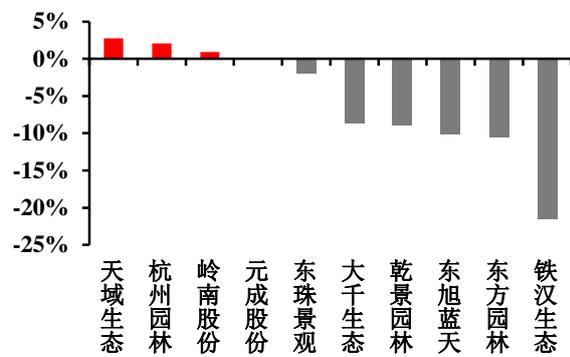
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 18：工业环保板块个股涨跌幅 TOP5

图 19：生态园林板块个股涨跌幅 TOP5



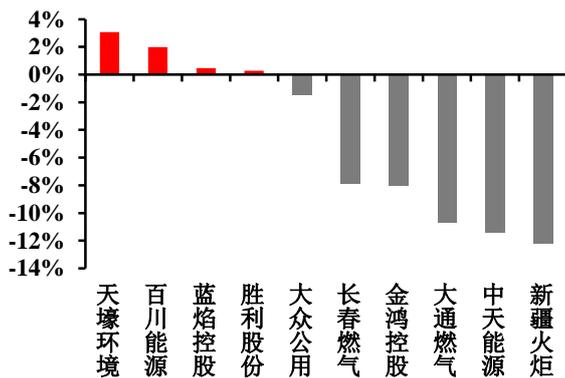
资料来源：WIND，民生证券研究院



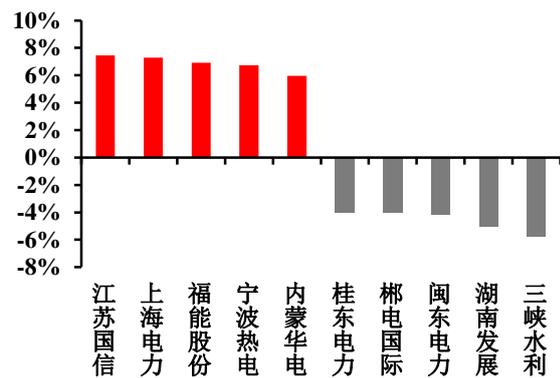
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 20：燃气板块个股涨跌幅 TOP5

图 21：电力板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，民生证券研究院



资料来源：WIND，民生证券研究院

## 四、风险提示

- 1、电力需求超预期增长；
- 2、动力煤供给不及预期；
- 3、天然气供应增长不及预期。

## 插图目录

图 1: 动力煤期现价格与基差(元/吨) .....	3
图 2: CCTD 秦港年度长协价(元/吨) .....	3
图 3: 6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨) .....	3
图 4: 6 大发电集团库存可用天数 .....	4
图 5: 秦皇岛港煤炭库存(万吨) .....	4
图 6: LNG 及 LPG 每周均价及变化(元/吨) .....	4
图 7: 主要地区 LNG 每周均价及变化 .....	4
图 8: 国际原油及天然气每周均价及变化 .....	4
图 9: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 .....	4
图 10: 环保财政月支出(亿) .....	6
图 11: 电力及公用事业板块本周下跌 0.39%, 表现强于全行业平均 .....	6
图 12: 电力及公用事业板块整体法 PE 22 倍, 处在各行业中等水平 .....	6
图 13: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 .....	7
图 14: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5 .....	7
图 15: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5 .....	7
图 16: 污水处理及水务板块个股涨跌幅 TOP5 .....	7
图 17: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4 .....	7
图 18: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5 .....	8
图 19: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5 .....	8
图 20: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5 .....	8
图 21: 电力板块个股涨跌幅 TOP5 .....	8

## 分析师与研究助理简介

**陶贻功：**2011年7月加入民生证券至今，一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

**杨任重：**香港理工大学精算与投资科学硕士，2018年加入民生证券，从事环保及公用事业方向研究。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。