

## 环保及公用事业

行业研究/周报

# 安检影响持续煤价抬升，生物天然气产业化征求意见

环保及公用事业周报

2019年3月4日

### 报告摘要：

我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.28 个百分点。年初至今跑输上证指数 1.37 个百分点。本周环保板块呈现普涨，污水处理板块上涨 10.20%，涨幅居前，电力板块涨幅相对落后，火电上涨 5.91%，水电上涨 2.88%。

#### ● 行业观点：安检影响持续煤价抬升，生物天然气产业化征求意见

**电力：安检影响持续，需求修复煤价回升。**本周期煤大涨 6%，港口煤价如期修复。鄂尔多斯《全市煤矿安全生产大检查工作方案》通知称本次煤矿安全生产大检查的范围为全市所有煤矿，分三个阶段进行，持续到 4 月 10 日。陕西地区安检严格、复产进度迟缓，部分嗅觉灵敏的贸易商开始转向内蒙和山西，短期来看坑口价格仍将坚挺，为港口煤价提供支撑。需求方面，节后第三周 6 大发电集团平均日耗回升至 66.24 万吨/日，同比高 2.7%，电厂库存持续维持高位，说明其对后市煤价回落的预期并不乐观。

**燃气：生物天然气产业化征求意见，LNG 到岸价继续走弱。**3 月 1 日，国家能源局综合司印发关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见（征求意见稿）》意见的函，要求到 2020 年生物质天然气实现初步发展，年产量超过 20 亿方，2030 年达到 300 亿方。该目标较十三五规划 2020 年利用量 80 亿方的目标有所下调，高行业增速下需关注技术和商业模式的不确定性。LNG 价格方面，需求好转，国内各地价格小幅回升，而国际油价的持续回落带动 LNG 到岸价持续下跌。

#### ● 投资策略

煤价方面短期支撑不改动力煤长期供给走向宽松的判断，1~2 月秦港煤价均价不到 600 元/吨，低于去年同期 100 元/吨，预计火电企业一季报将有较好表现，看好 2019 年火电盈利的持续修复，仍维持对【华电国际】、【华能国际】的推荐；燃气方面，LNG 到岸价格持续回落，城市燃气商综合用气成本有望降低，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】。

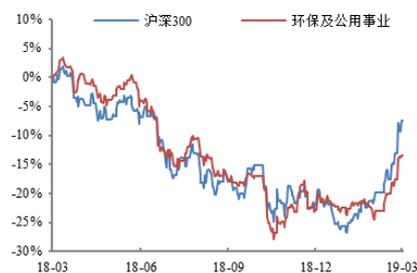
#### ● 风险提示

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。

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：yangrenzong@mszq.com

### 相关研究

### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 3月1日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600027	华电国际	4.42	0.04	0.19	0.32	85	23	14	推荐
600011	华能国际	6.76	0.12	0.13	0.56	52	52	12	推荐
601139	深圳燃气	6.04	0.4	0.33	0.43	20	18	14	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

## 目录

一、本周投资策略：安检发酵煤价抬升，生物天然气产业化征求意见.....	3
(一) 电力：安检影响持续，需求修复煤价回升.....	3
(二) 燃气：生物天然气产业化征求意见，LNG 到岸价继续走弱.....	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.....	6
三、行情回顾.....	6
四、风险提示.....	9
插图目录.....	10

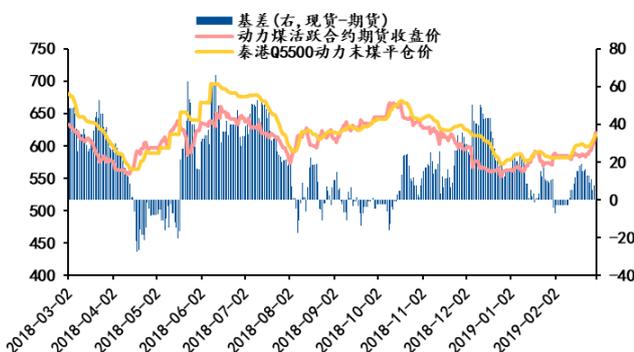
## 一、本周投资策略：安检发酵煤价抬升，生物天然气产业化征求意见

### (一) 电力：安检影响持续，需求修复煤价回升

内蒙安检将持续到4月10日，坑口价格短期持续坚挺。陕西地区安检严格、复产进度迟缓，坑口销售火爆。内蒙方面，上周发生的矿难并未立刻引发煤矿停产，而是循序渐进的进行，鄂尔多斯《全市煤矿安全生产大检查工作方案》通知称本次煤矿安全生产大检查的范围为全市所有煤矿，分三个阶段进行，持续到4月10日。部分嗅觉灵敏的贸易商开始转向内蒙和山西，目前内蒙许多煤矿销售情况良好，部分煤矿装车排队时间过长。短期来看坑口价格仍将坚挺，为港口煤价提供支撑。

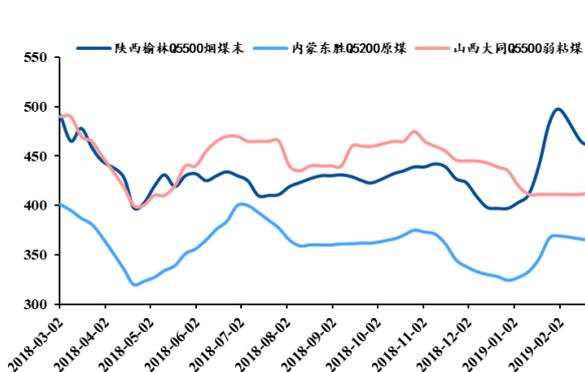
期煤大涨6%，港口煤价如期修复。截至3月1日，动力煤期货主力合约收于620元/吨，环比上涨6.35%，现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤回升至617元/吨窄幅震荡，期货升水3元/吨，内蒙矿难引发供给担忧，市场预期小幅逆转。目前港口煤价小幅倒挂于坑口发运成本，短期仍有向上修复的空间。长协方面，神华3月份月度长协价涨幅在11-23元/吨。

图1：动力煤期现价与基差(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

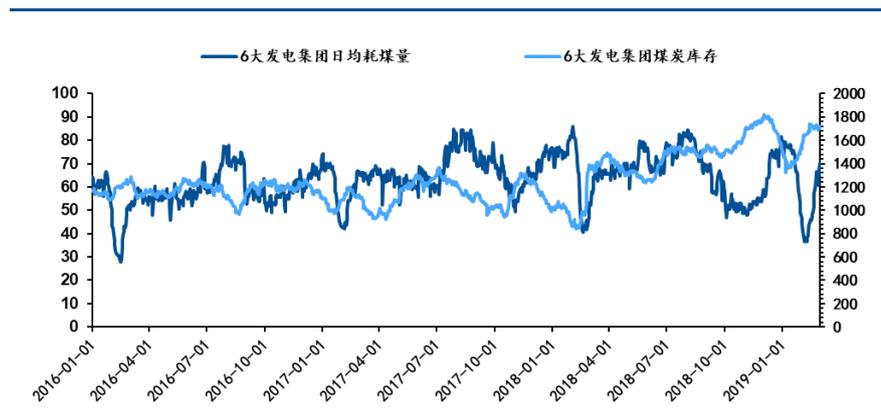
图2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

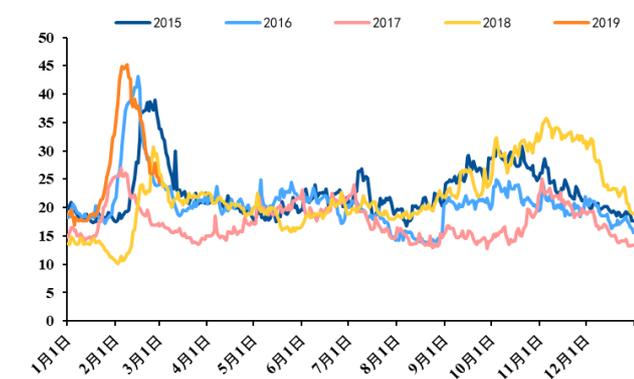
需求有所修复，电厂库存维持高位。节后第三周6大发电集团平均日耗回升至66.24万吨/日，环比回升23.9%，较2018年节后第三周相比高2.7%，需求有所修复，持续性有待观察。6大发电集团库存维持在1720万吨，库存可用天数环比回落至25天的水平。港口方面，北方三港煤炭库存维持在1161万吨，其中秦港库存有所回升，而电厂库存维持高位，说明电厂方面加大了采购。

图3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



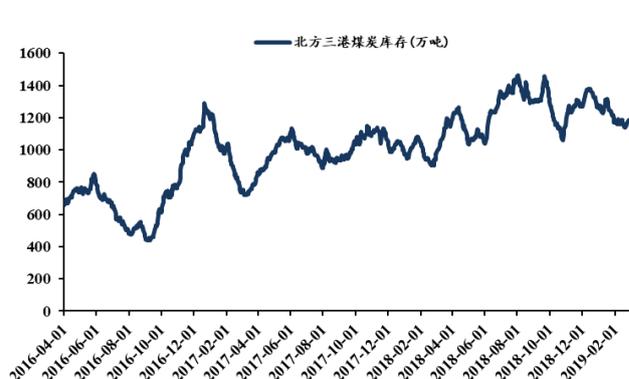
资料来源：WIND，民生证券研究院

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：北方三港煤炭库存(万吨)



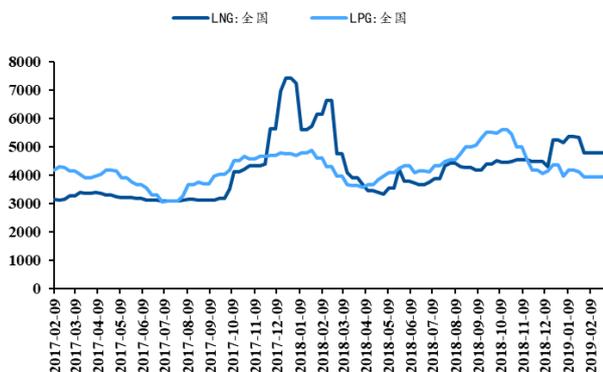
资料来源：WIND，民生证券研究院

## （二）燃气：生物天然气产业化征求意见，LNG 到岸价继续走弱

**生物天然气产业化征求意见，十三五发展不及预期。**3月1日，国家能源局综合司印发关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见（征求意见稿）》意见的函，要求到2020年生物质天然气实现初步发展，年产量超过20亿方，2025年年产量超过150亿方，2030年300亿方，同时将生物天然气纳入天然气发展中长期规划目标，鼓励燃气企业开发建设生物天然气项目。2018年12月，生物天然气被列入国家能源发展战略，而在2016年印发的《生物质能发展“十三五”规划》上，生物天然气年利用量目标为80亿立方米，从征求意见稿的情况来看，行业增速预期较高，但技术和商业模式可能存在难度。

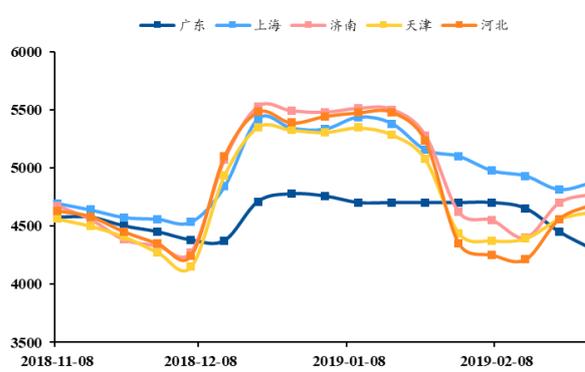
**需求好转，LNG 价格小幅回升。**截止2月28日，统计局口径下LNG/LPG全国市场均价为4797和3939元/吨。高频地区数据来看，节后第三周济南、天津、河北LNG均价环比+75、+65、+128元/吨，上海+60元/吨，广州回调150元/吨至4300元/吨。北方上涨南方下跌，推测系天气因素影响，同时需求有一定好转。今冬保供工作较为充分，预计后续LNG价格难有较大提升空间。

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

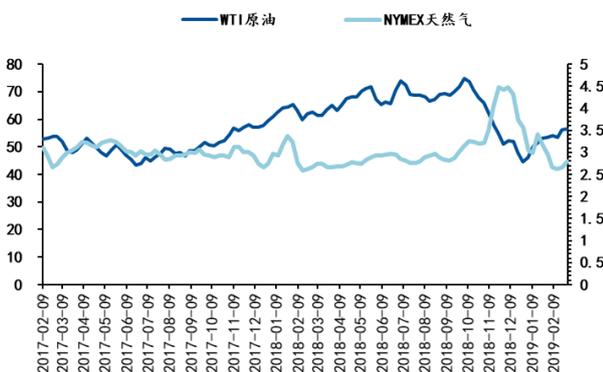
图 7: 主要地区 LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 民生证券研究院

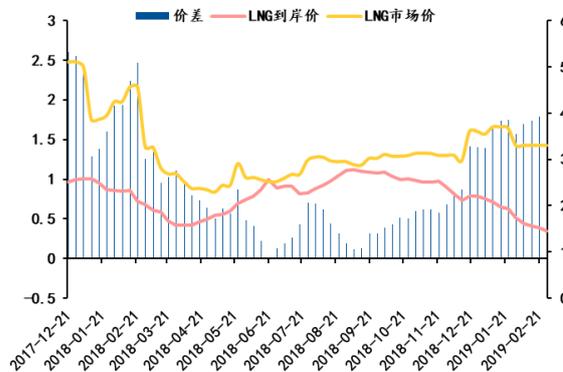
国际油价回落, LNG 到岸价持续下跌。截至 3 月 2 日, WTI 原油收盘均价 55.75 美元/桶, NYMEX 天然气均价 2.80 美元/百万英热单位, 分别环比下跌 5.5%和上涨 5.23%。国内情况来看, LNG 到岸价本周继续下跌 4.23%至 1.45 元/方, 购销价差回升 0.06 至 1.85 元/方。LNG 到岸价格的持续回落有利于降低城市燃气商综合用气成本, 同时为下游需求提供支持。

图 8: 国际原油及天然气每周均价及变化



资料来源: WIND, 民生证券研究院

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

## 二、本周公告及重要新闻

### (一) 本周重要新闻

1、国家能源局综合司: 印发关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见(征求意见稿)》意见的函, 到 2020 年生物质天然气实现初步发展, 年产量超过 20 亿方, 2025 年年产量超过 150 亿方, 2030 年 300 亿方, 将生物天然气纳入天然气发展中长期规划目标, 鼓励燃气企业开发建设生物天然气项目。(能源局)

2、榆林煤炭交易中心：安检、环保、治超同步进行，车满为患，鄂尔多斯 40 多矿发布涨价通知。（榆林煤炭交易中心）

## （二）本周重要公告整理

【建投能源】由于秦皇岛发电有限责任公司部分机组涉及替代关停，本次交易不将秦皇岛发电有限责任公司纳入标的资产范围。

【江苏国信】业绩快报，营收同比+9.6%，归母净利润同比+20%，利润增长主要系公司市场开拓和信托业务增长。

【国电电力】拟转让所持有的宁夏太阳能 100%股权和债权和国电石嘴山一发 60%股权和债权，首次挂牌价格 28.6 亿元。

【百川能源】发布年报，营收同比增长 60%，归母净利润同比增长 15%。

【东珠生态】预中标渭南市临渭区创新创业基地体育公园项目设计及景观工程、雄安新区 2019 年植树造林项目（春季）设计施工总承包第二、三、四、五、十标段等 3 个项目，合计总额 6 亿元。

【陕天然气】发布年报，营收同比增长 18%，归母净利润同比增长 4%。

【长青集团】发布年报，营收同比增长 6%，归母净利润同比增长 90%。

【东江环保】发布年报，营收同比增长 6%，归母净利润同比下滑 14%。

【东方园林】业绩快报，营收同比下滑 13%，归母净利润同比下滑 19%，利润减少主要系施工放缓。

【理工环科】业绩快报，营收同比增长 16%，归母净利润同比减少 6%。

【碧水源】业绩快报，营收同比减少 15%，归母净利润同比减少 46%。

【博世科】业绩快报，营收同比增长 85%，归母净利润同比增长 59%。

【华测检测】业绩快报，营收同比增长 26%，归母净利润同比增长 99%。

【先河环保】业绩快报，营收同比增长 32%，归母净利润同比增长 40%。

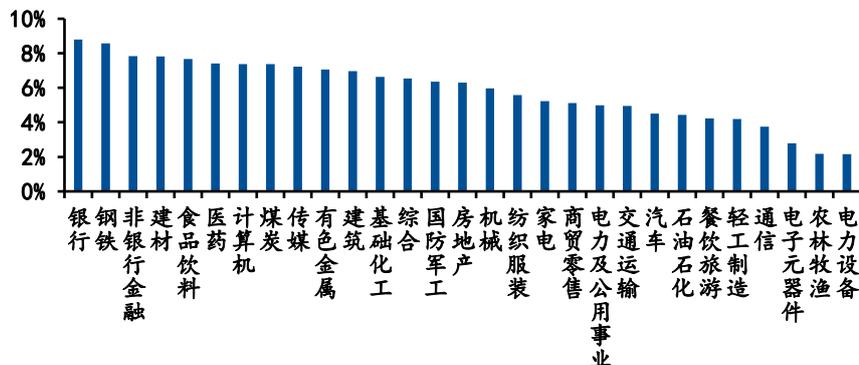
【国祯环保】业绩快报，营收同比增长 53%，归母净利润同比增长 51%。资料来源：WIND，民生证券研究院

## 三、行情回顾

我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.28 个百分点。年初至

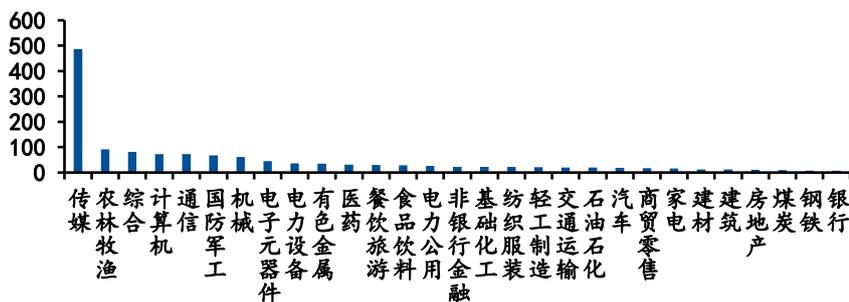
今跑输上证指数 1.37 个百分点。本周环保板块呈现普涨，污水处理板块上涨 10.20%，涨幅居前，电力板块涨幅相对落后，火电上涨 5.91%，水电上涨 2.88%。

图 10：电力及公用事业板块本周上涨 4.98%，表现弱于全行业平均水平



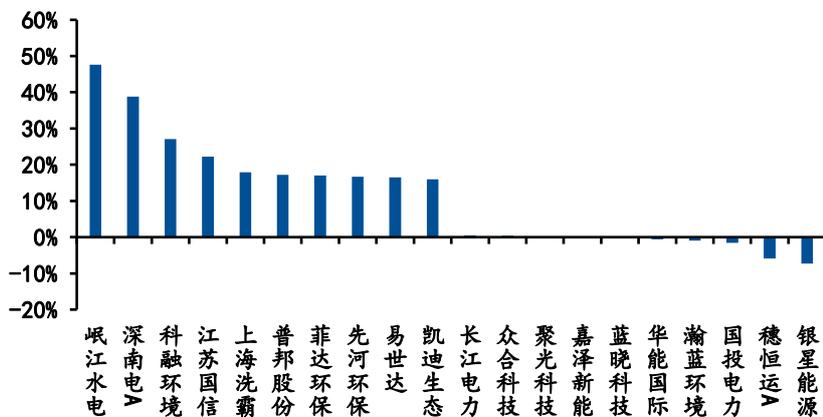
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体法 PE 27 倍，处在各行业中等水平



资料来源：WIND，民生证券研究院

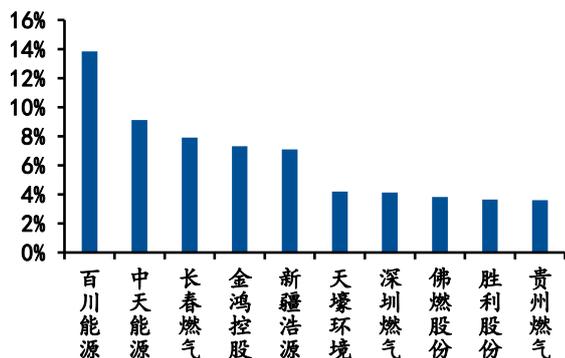
图 12：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



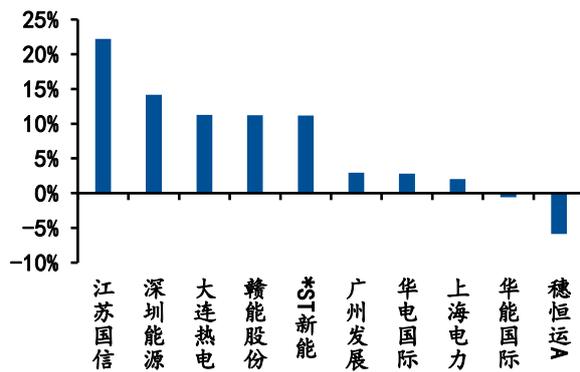
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 13：燃气板块个股涨跌幅 TOP5

图 14：火电板块个股涨跌幅 TOP5



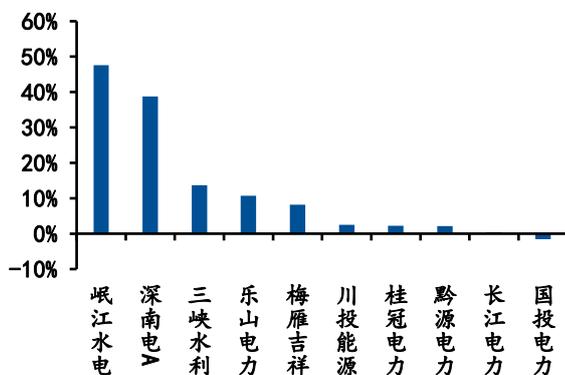
资料来源：WIND，民生证券研究院



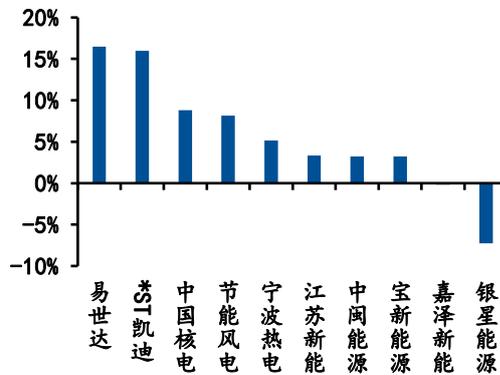
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 15：水电板块个股涨跌幅 TOP5

图 16：新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



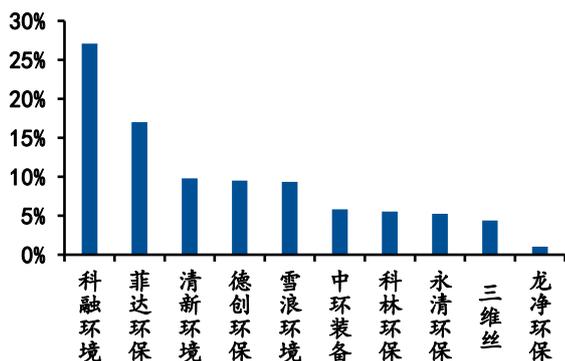
资料来源：WIND，民生证券研究院



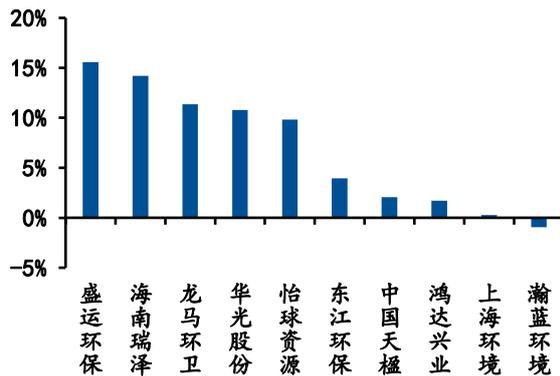
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 17：大气治理板块个股涨跌幅 TOP5

图 18：固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



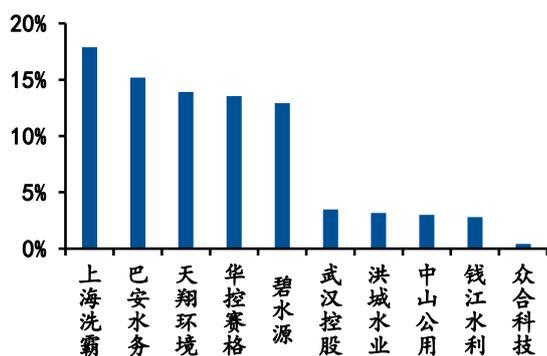
资料来源：WIND，民生证券研究院



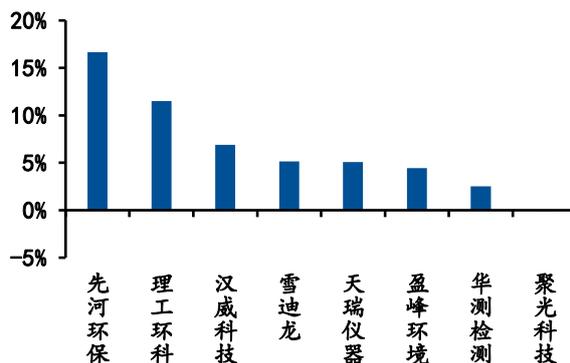
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 19：污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5

图 20：环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



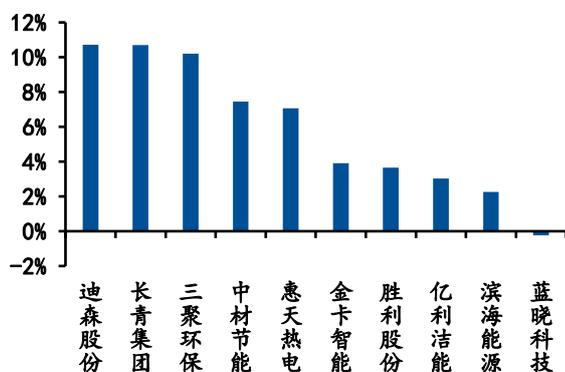
资料来源：WIND，民生证券研究院



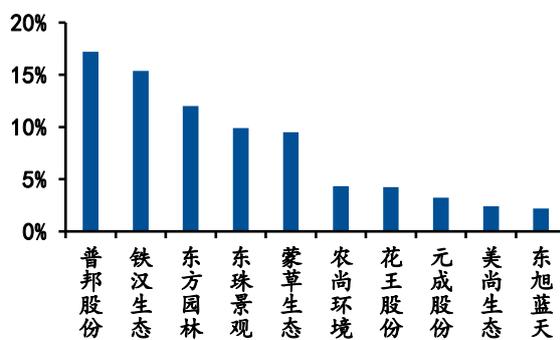
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 21：工业环保板块个股涨跌幅 TOP5

图 22：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

## 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: 主要产地坑口煤价(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: 北方三港煤炭库存(万吨).....	4
图 6: LNG 及 LPG 每周均价及变化(元/吨).....	5
图 7: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	5
图 8: 国际原油及天然气每周均价及变化.....	5
图 9: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	5
图 10: 电力及公用事业板块本周上涨 4.98%，表现弱于全行业平均水平.....	7
图 11: 电力及公用事业板块整体法 PE 27 倍，处在各行业中等水平.....	7
图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	7
图 13: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5.....	7
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5.....	7
图 15: 水电板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 16: 新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 17: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 18: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 19: 污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 20: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4.....	8
图 21: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5.....	9
图 22: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5.....	9

## 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其他方式发送、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。