

环保及公用事业

行业研究/周报

城镇污水处理提速增效方案印发，安检及非电需求支撑坑口煤价

环保及公用事业周报

2019年5月13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 0.34 个百分点，年初至今跑赢上证指数 0.88 个百分点。本周指数震荡下跌，固废处理下跌 6.42%，跌幅居前，火电及环境监测分别下跌 2.54% 和 2.56%，跌幅相对较小。

● 行业观点：城镇污水处理提速增效方案印发，安检及非电需求支撑坑口煤价

环保：城镇污水处理提速增效方案印发，智慧市政有望迎来政策催化。近日，住建部、生态环境部、发改委联合印发了《城镇污水处理提速增效三年行动方案（2019-2021 年）》，要求 3 年基本消除黑臭水体，提升城市生活污水集中收集效能，规范工业企业排水管理，建立污水管网排查和周期性检测制度。

电力：动力煤期现价格小幅回落，安检及非电需求支撑坑口煤价。榆林方面，市煤矿安全生产警示教育会议披露煤矿大排查大整治将延长 2 个月，整体供应紧张，同时下游采购能力上升支撑煤价持续走高，致淡季煤价不淡。港口方面，由于大秦检修结束运力回升，现货价格小幅回落。本周电厂日耗有所回落，但随着天气逐步入夏和电厂机组检修完毕，需求将迎来回升。

燃气：全国 LNG 价格回落趋稳，到岸价格略有下滑。本周上海、济南、天津、河北 LNG 均价环比分别-50、-48、27、36 元/吨，广东维持 3925 元/吨。油价企稳回落，LNG 到岸价本周均价为 1.34 元/方，环比上升 0.02 元/方，周二上升至 5.67 美元/百万英热单位后止涨回落，购销价差小幅回落至 1.35 元/方。

● 投资策略

《城镇污水处理提速增效三年行动方案（2019-2021 年）》印发后污水处理项目落地有望提速，推荐在手污水处理订单充沛，股权转让迎来新进展的民营水处理龙头【碧水源】，同时智慧市政有望迎来政策催化，建议关注管网 GIS 及移动巡检项目经验丰富的【汉威科技】。另外河南静脉产业园建设有望加速，建议关注的【城发环境】。

● 风险提示

1、相关政策落地不及预期；2、推荐公司在手项目推进不及预期。

盈利预测与财务指标

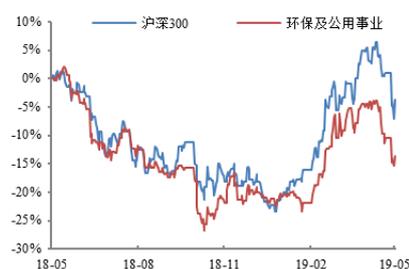
代码	重点公司	现价 5月10日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300070	碧水源	8.39	0.4	0.52	0.62	21	16	14	推荐
300007	汉威科技*	12.89	0.21	0.48	0.64	47	27	20	暂未评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院(标*公司盈利预测来自 WIND 一致预期)

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：黄彤

执业证号：S0100513080003

电话：021-60876721

邮箱：huangtong@mszq.com

研究助理：杨任重

执业证号：S0100118070006

电话：021-60876723

邮箱：yangrenzong@mszq.com

相关研究

目录

一、本周投资策略：城镇污水处理提速增效方案印发，安检及非电需求支撑坑口煤价.....	3
（一）环保：城镇污水处理提速增效方案印发，智慧市政有望迎来政策催化.....	3
（二）电力：动力煤期现价格小幅回落，安检及非电需求支撑坑口煤价.....	3
（三）燃气：全国 LNG 价格回落趋稳，到岸价略有下滑.....	5
二、本周公告及重要新闻.....	6
（一）本周重要新闻.....	6
（二）本周重要公告整理.....	6
三、行情回顾.....	7
四、风险提示.....	9
插图目录.....	10

一、本周投资策略：城镇污水处理提速增效方案印发，安检及非电需求支撑坑口煤价

（一）环保：城镇污水处理提速增效方案印发，智慧市政有望迎来政策催化

行动方案现实指导意义强，污水处理厂运营成效有望提升。近日，住建部、生态环境部、发改委联合印发了《城镇污水处理提速增效三年行动方案（2019-2021年）》，要求3年基本消除黑臭水体，提升城市生活污水集中收集效能。方案聚焦生活污水收集处理实施改造、排水管理长效机制建设和激励政策完善，提出的具体实施细则现实指导意义较强，有望提升污水处理厂投建后的运营效果，提升在建污水处理项目的落地率。

规范工业企业排水管理，污水处理项目落地有望提速。一方面，方案提出将严禁在市政排水管网上私搭乱接，杜绝工业企业通过雨水管网违法排污，对进入市政污水收集管网的工业企业进行排查，不能被城镇污水厂有效处理或可能影响污水厂出水稳定达标的，要限期退出，有利于降低污水处理企业的污水处理项目达标难度，降低项目成本。另一方面，方案提到加大财政投入力度，鼓励金融机构为污水处理提质增效项目提供融资支持，有利于缓解企业的融资难困境。在此我们推荐在手水厂订单充沛的民营水处理龙头碧水源。

方案要求建立污水管网排查和周期性检测制度，智慧市政有望迎来政策催化。方案要求全面排查污水管网等设施功能状况、错接混接等基本情况及用户接入情况；同时建立市政排水管网地理信息系统（GIS），在此基础上逐步建立以5-10年为排查长效机制和费用保障机制。在此建议关注汉威科技，公司物联网解决方案已在燃气、供水、供热等市政公用场景做了成功的应用，2018年公司共签定67个供水管网GIS及移动巡检项目，具备向污水处理自动化改造方面拓展的能力，有望受益该政策的实施。

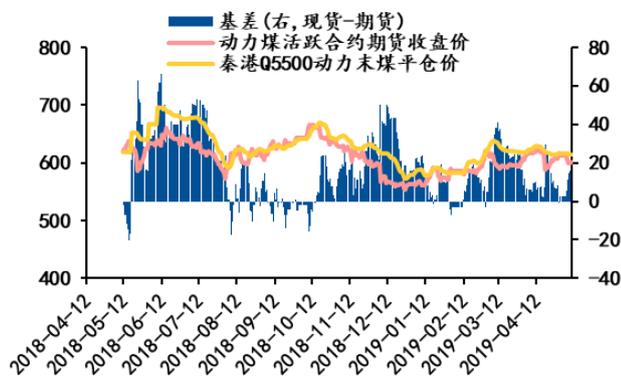
（二）电力：动力煤期现价格小幅回落，安检及非电需求支撑坑口煤价

榆林矿区煤炭供应紧张，下游采购能力上升支撑煤价持续走高。榆林煤价持续上涨，系煤炭产能受限和下游工业企业高价煤采购需求增强所致。产能方面，榆林除了严控煤管票，还加大了对煤矿的安全检查力度，4月28日召开的榆林市煤矿安全生产警示教育会议披露煤矿大排查大整治将延长2个月，同时会对已复工煤矿按比例抽查。需求方面，错峰生产下，下游钢铁、水泥、陶瓷产品供应紧张，价格持续上涨，为这些企业采购高价煤奠定基础。当前仍处于用煤淡季，但已出现持续的供不应求状态，旺季煤价走势不容乐观。

大秦检修结束运力回升，期现价格小幅回落。截至5月10日，动力煤期货主力合约收于600.8元/吨，环比下降2.07%，现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤回落2元/吨至614元/吨，跌幅0.32%，期货贴水升至13.2元/吨。大秦线检修结束后，铁路运力回升，连续多日保持高吞吐量，山西、内蒙堆存煤炭亟待发运，进港数量增加，随着沿海

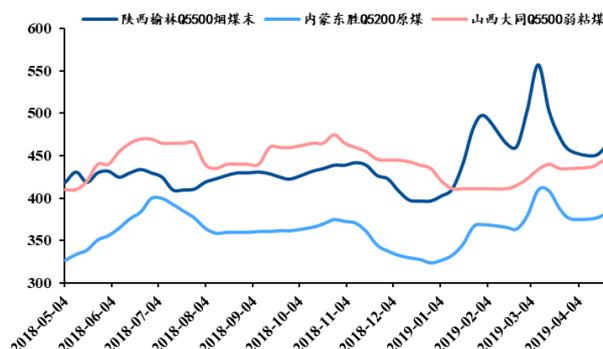
煤炭运输形式趋好，环渤海港结束了煤炭供需两弱走势。

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

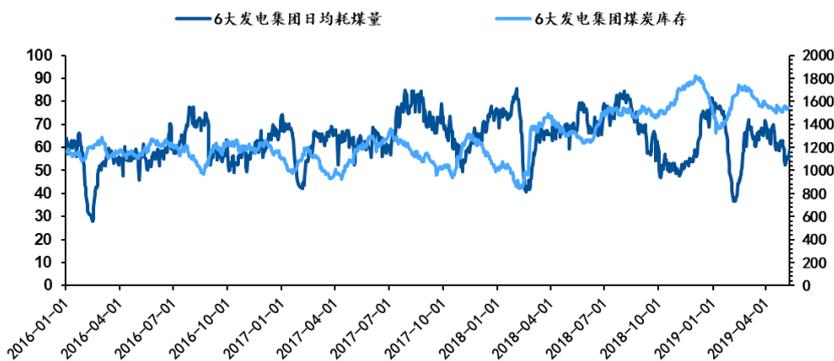
图 2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

电厂日耗短期回落不可持续，库存有所下降。本周6大发电集团平均日耗下降至55.63万吨/日，环比下降5.5%，同比下降18.8%，跌幅持续扩大，系部分电厂依然处于检修期和下游居民电负荷不高导致。预计5月下旬，电厂机组检修完毕后，加上夏季来临，居民电负荷上升，将会带来电厂日耗的反弹。库存方面，6大发电集团库存较上周略有回落，至1545.60万吨，库存可用天数下降至26天，仍在近5年来较高水平。整体港口库存略有回落，临近夏季用煤高峰，预计沿海电厂将加快存煤步伐。

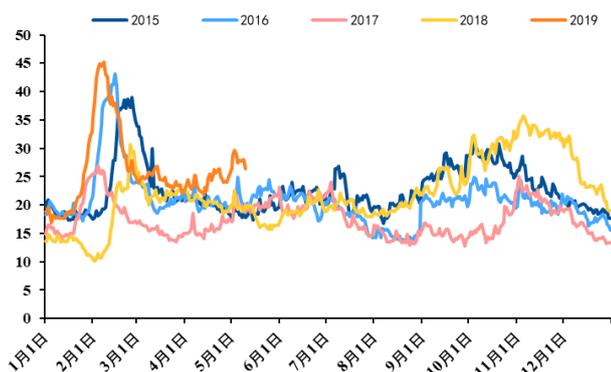
图 3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



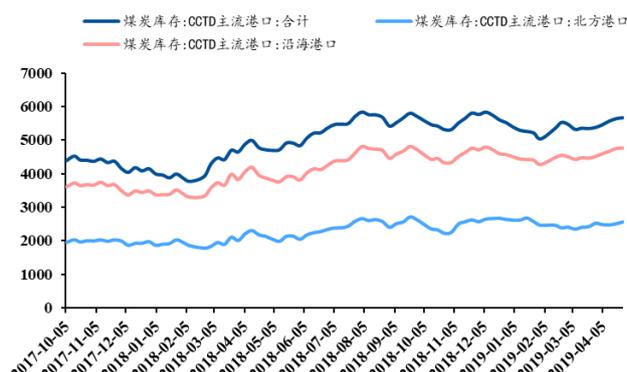
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 4：6大发电集团库存可用天数

图 5：CGTD 港口煤炭库存(万吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

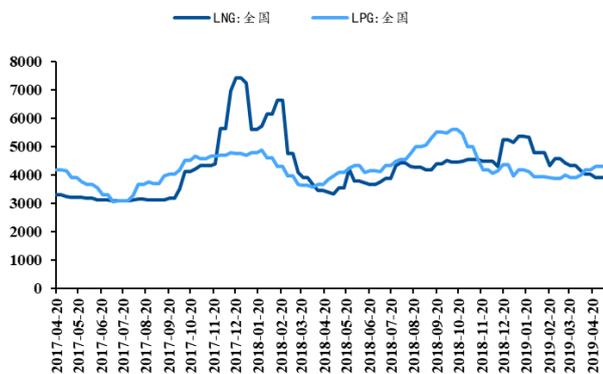


资料来源：WIND，民生证券研究院

(三) 燃气：全国 LNG 价格回落趋稳，到岸价略有下滑

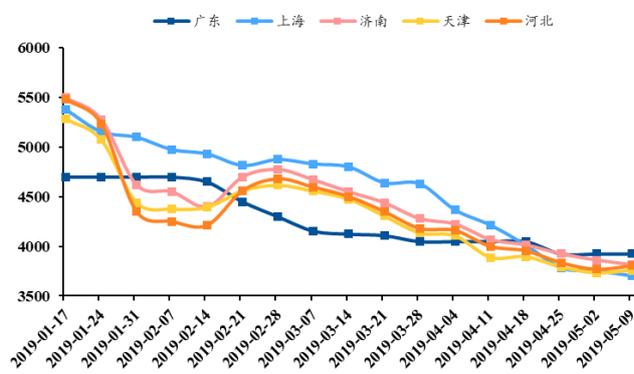
全国 LNG 价格回落趋稳，远期供给充足。截至 5 月 10 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3898 和 4313.9 元/吨，LNG 价格持续下降，LPG 略有回升，近几周来保持稳定。高频地区数据来看，本周上海、济南、天津、河北 LNG 均价环比分别-50、-48、27、36 元/吨，广东维持 3925 元/吨。需求回落市场进入淡季，远期看中俄东线有望 2019 年投产，供给充足，预计后续 LNG 价格将持续低位震荡。

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

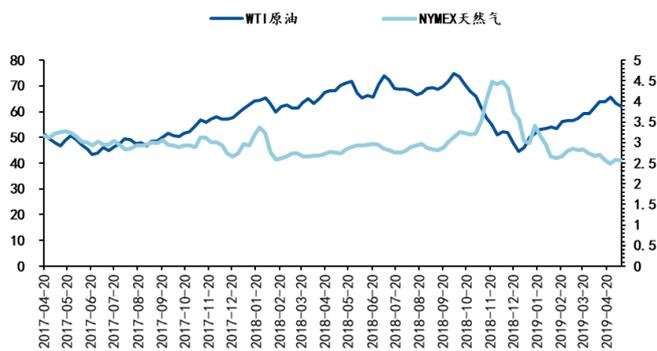


资料来源：WIND，民生证券研究院

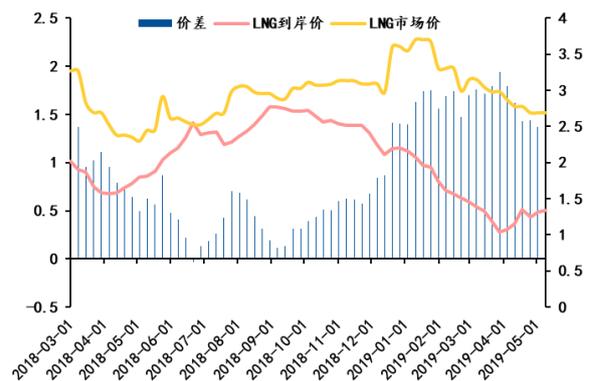
油价企稳回落，LNG 到岸价略有下滑。截至 5 月 10 日，WTI 原油收盘均价 61.88 美元/桶，环比下降 2.12%；NYMEX 天然气均价 2.56 美元/百万英热单位，环比下跌 0.52%。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.34 元/方，环比上升 0.02 元/方，周二上升至 5.67 美元/百万英热单位后止涨回落，购销价差小幅回落至 1.35 元/方。

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、能源局：发布 2022 年煤电规划建设风险预警的通知，装机充裕度方面，东三省、蒙东、山东、甘肃、宁夏和新疆为红色预警；经济性方面，天津、山东、安徽等区域为红色预警。（能源局）

2、能源局：公布《国务院扶贫办关于下达“十三五”第二批光伏扶贫项目计划的通知》，共下达 15 个省（区）、165 个县光伏扶贫项目，共 3961 个村级光伏扶贫电站（以下简称电站），总装机规模 167 万千瓦。（能源局）

3、中国固废网根据已披露的公开信息不完全统计，截至 4 月 30 日，2019 年我国进入招标（启动资格预审）、发布资格预审结果、预中标、中标和签约的垃圾焚烧项目达 76 个，总投资近 450 亿，垃圾焚烧处理规模逾 8 万吨/日，强劲延续了 2018 年的火热态势。（中国固废网）

(二) 本周重要公告整理

【华能水电】华能澜沧江水电股份有限公司所属里底水电站 3 号机组(14 万千瓦)于 2019 年 5 月 1 日顺利完成 72 小时满负荷试运行后正式进入商业运行，至此，里底水电站三台机组全部投产发电。

【湖北能源】控股子公司湖北能源集团鄂州发电有限公司三期工程建设取得重大进展，其中#5 机组已于 2019 年 4 月 30 日顺利完成国家规定的 168 小时满负荷试运行。

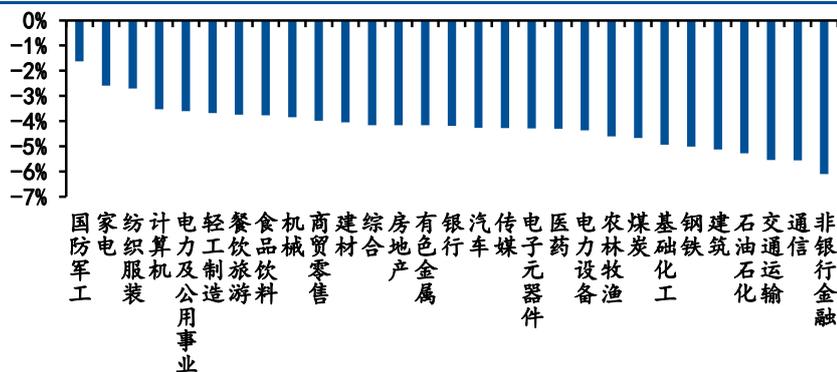
【中国核电】本次公开发行的可转换公司债券发行价格为 100 元/张，发行数量为 7800 万张，向原股东优先配售 6,179,904 手，即 617,990.40 万元，占本次发行总量的 79.23%。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

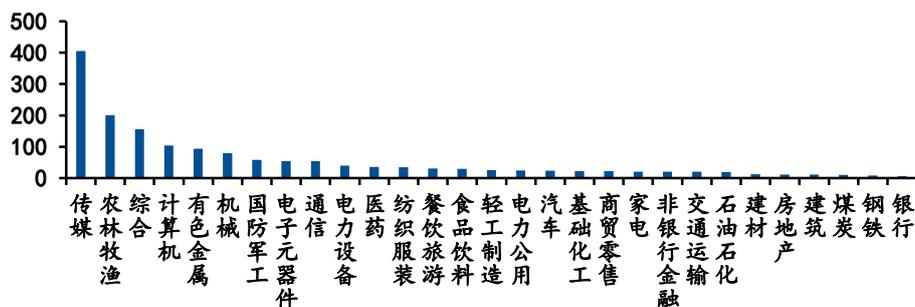
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.34 个百分点，年初至今跑赢上证指数 0.88 个百分点。本周指数震荡下跌，固废处理下跌 6.42%，跌幅居前，火电及环境监测分别下跌 2.54% 和 2.56%，跌幅相对较小。

图 10：电力及公用事业板块本周下跌 3.61%，表现强于全行业平均水平



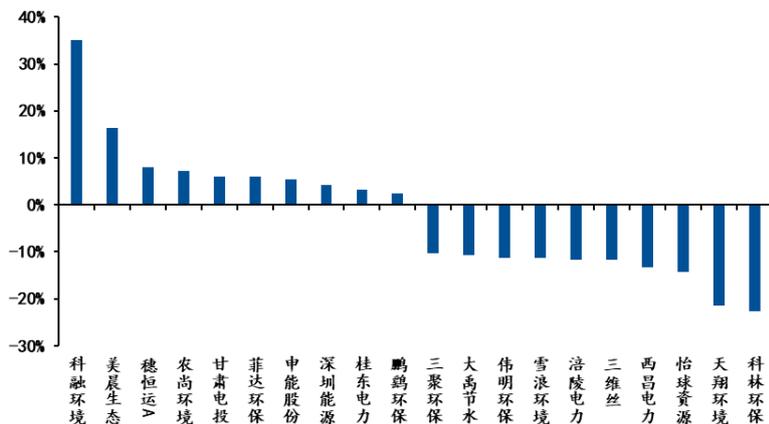
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 25 倍，处在各行业中等水平



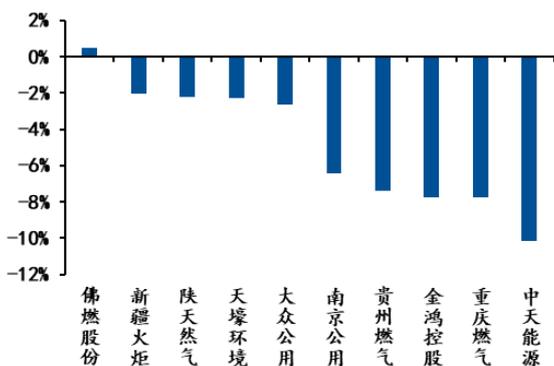
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 12：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



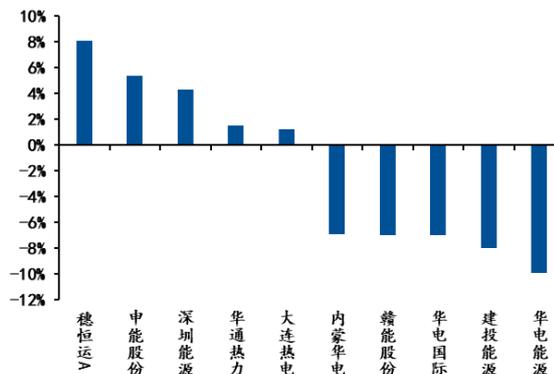
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 13：燃气板块个股涨跌幅 TOP5



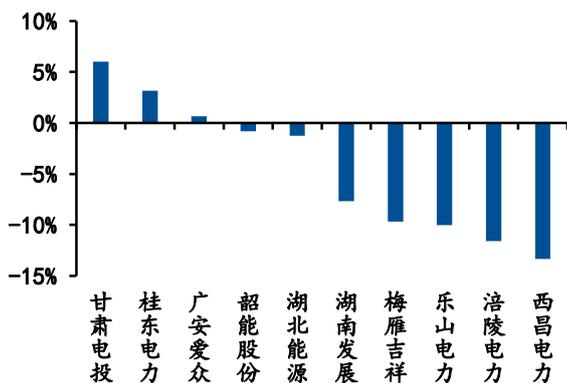
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 14：火电板块个股涨跌幅 TOP5



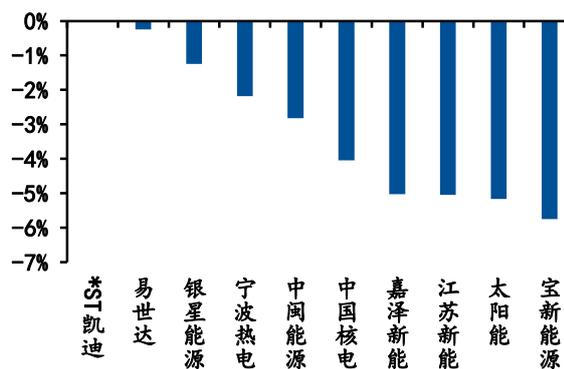
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 15：水电板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，民生证券研究院

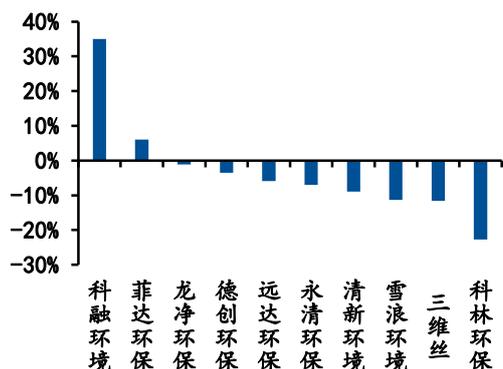
图 16：新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



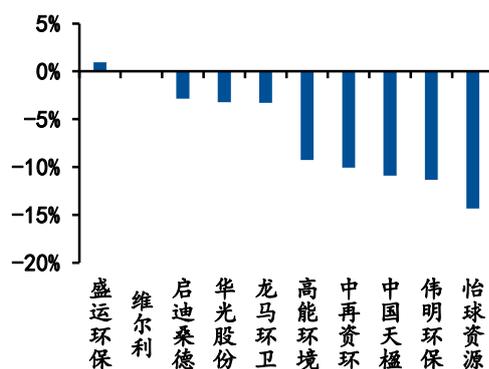
资料来源：WIND，民生证券研究院

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



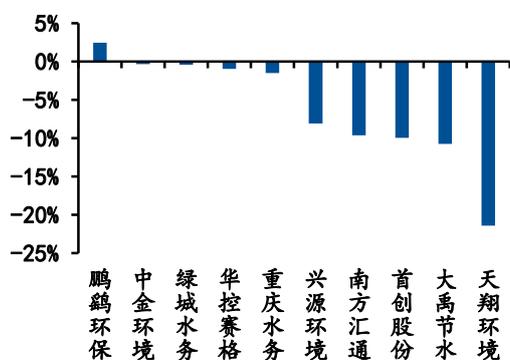
资料来源: WIND, 民生证券研究院



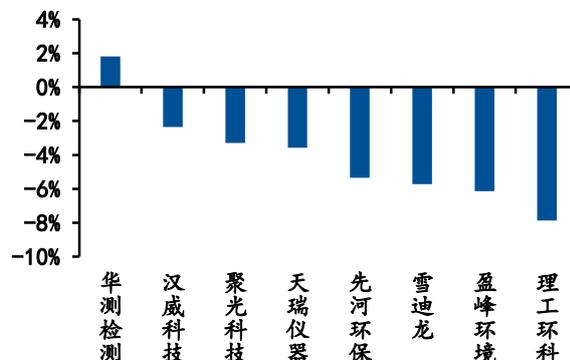
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



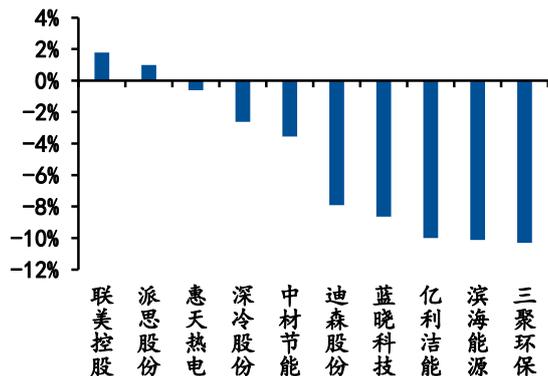
资料来源: WIND, 民生证券研究院



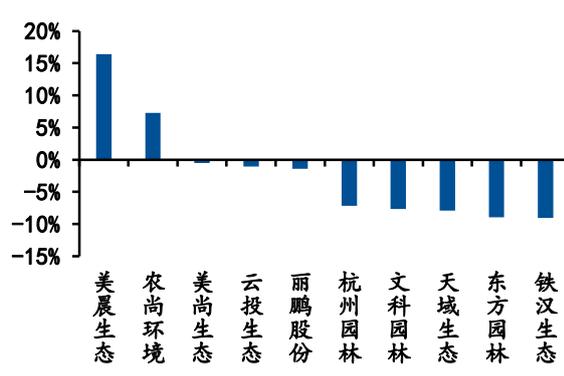
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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、相关政策落地不及预期；
- 2、推荐公司在手项目推进不及预期。

插图目录

图 1: 动力煤期现价格与基差(元/吨).....	4
图 2: 主要产地坑口煤价(元/吨).....	4
图 3: 6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨).....	4
图 4: 6 大发电集团库存可用天数.....	4
图 5: CCTD 港口煤炭库存(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下跌 3.61%，表现强于全行业平均水平.....	7
图 11: 电力及公用事业板块整体 PE 25 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.....	8
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
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.....	9
图 20: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4.....	9
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

黄彤，复旦大学金融学硕士。2011年进入证券行业，一直从事电力设备、新能源、环保等大能源方向的行业研究，现于民生证券研究院负责公用事业、环保方向研究。

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。