

东海证券：公用事业行业周报

2019.05.20-2019.05.24

分析日期 2019年05月27日

行业评级： 标配(40)
证券分析师：牛畅

执业证书编号：S0630115060032

电话：20333451

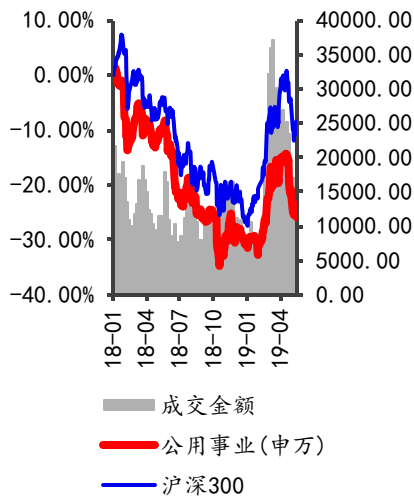
邮箱：niuch@longone.com.cn

联系人：张耀翔

电话：20333272

邮箱：zyx@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **本周公用事业行业板块整体点评：**本周沪深 300 环比下跌 1.50%；申万公用事业板块整体下跌 0.96%，涨幅在 28 个行业中排第 7。

◆ **个股方面，**本周上涨的个股为 41 支，下跌的个股 117 支。涨幅前五的个股有科融环境 (13.42%)、豫能控股 (13.05%)、中闽能源 (12.50%)、永清环保 (4.92%)、金鸿控股 (2.69%)；跌幅居前的为神雾节能 (-21.26%)、京蓝科技 (-13.54%)、天富能源 (-11.24%)、华通热力 (-10.77%)、桂东电力 (-9.43%)。

◆ 行业重要政策和新闻：

《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》(以下简称《通知》)。这有利于建立促进可再生能源持续健康发展的长效机制，激励全社会加大开发利用可再生能源的力度，对于推动我国能源结构调整，构建清洁低碳、安全高效的能源体系具有重要意义。消纳保障机制与绿证奠定了风电、光伏可持续发展的制度基础。通过消纳责任权重调节绿证需求量，从而确定对风电、光伏的“补贴额度”。当前最利好的是风电，目前风电绿证最低 127 元/MWh，太阳能大约 600 元/MWh。

2019 年中央环保督察启动,聚焦水污染与大固废。第一轮中央环保督察重点行业为“大气污染”,第二轮主要为“水污染”和“固废/危废污染”。各省在第一轮中央环保督察中的整改项目主要集中在大气污染领域,如改造燃煤锅炉、淘汰高排放老旧机动车、治理挥发性有机物等。而第二轮 7 个专项治理内容则更多集中在水治理和大固废领域。

◆ **投资策略：**本周电煤价格整体仍处于高位运行，但是六大电厂的煤库存绝对量仍处于较高水平，在未来一两个月水电逐步发力的情况下，我们预计 6 月份，煤炭价格仍有可能趋势性平稳回落。同时，两会出台的降低增值税相关政策，将会增厚火电企业的利润，火电企业业绩弹性显著，外加夏季用电高峰期的到来，将会进一步推高用电需求，建议关注受煤价变动以及降低增值税因素影响，业绩弹性大、估值低的华电国际和火电龙头华能国际。

◆ **风险因素：** 1、宏观经济波动；2、国际政治风险；3、政策落实不及预期

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	4
3. 行业动态	4
4. 投资策略	5
风险因素	5

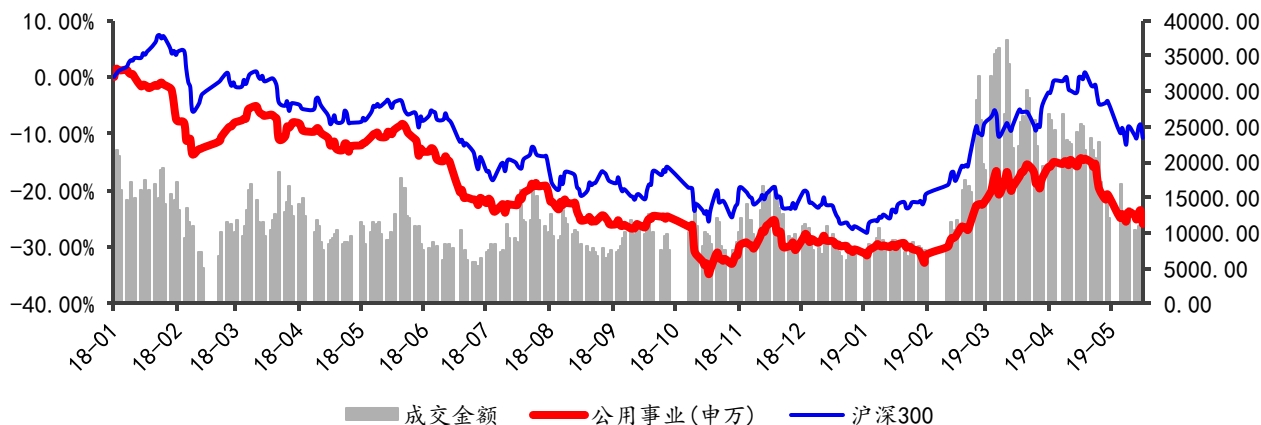
图表目录

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今)	3
图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	3
图 3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	4

1. 二级市场表现

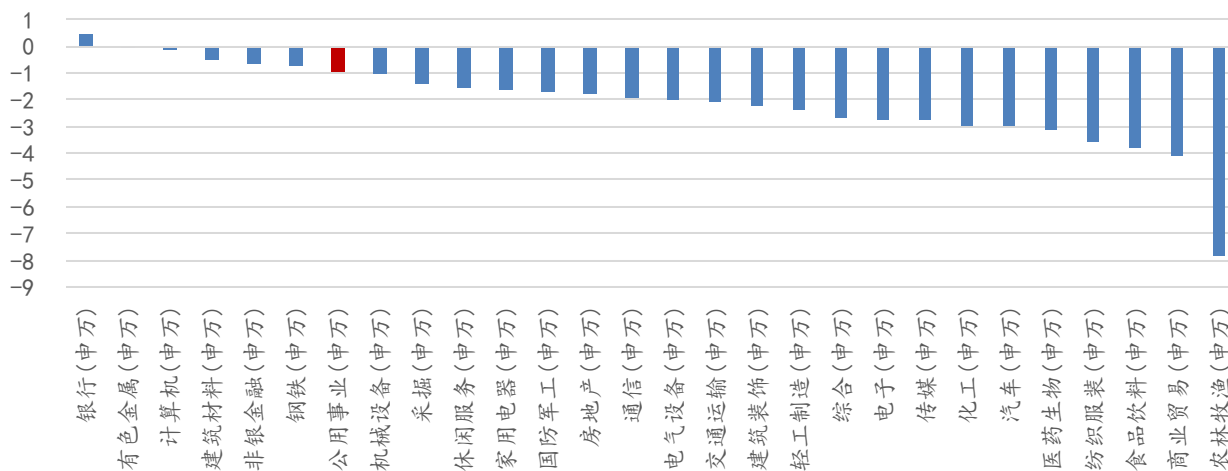
本周沪深 300 环比下跌 1.50%；申万公用事业板块整体下跌 0.96%，涨幅在 28 个行业中排第 7。

图 1 指数走势图—公用事业行业和沪深 300 指数(2018/01/01-至今)



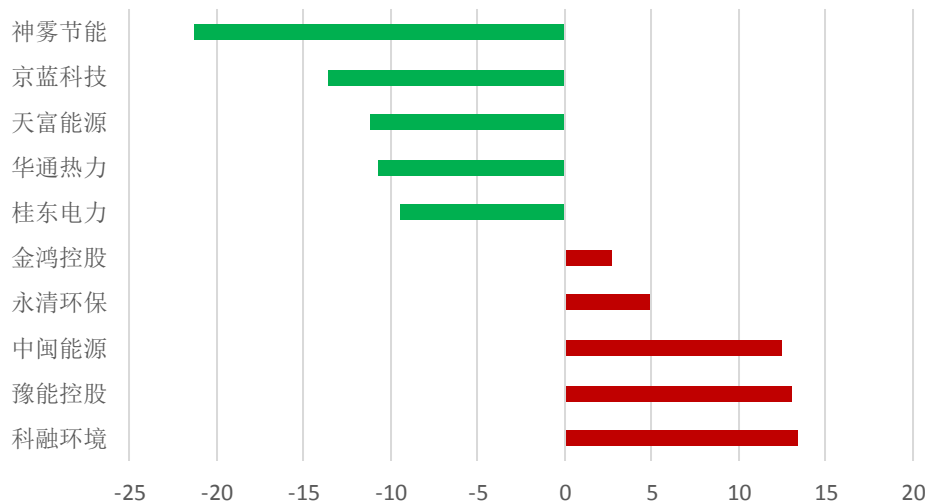
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 公用事业行业个股本周涨跌幅前五情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面, 本周上涨的个股为 41 支, 下跌的个股 117 支。涨幅前五的个股有科融环境 (13.42%)、豫能控股 (13.05%)、中闽能源 (12.50%)、永清环保 (4.92%)、金鸿控股 (2.69%); 跌幅居前的为神雾节能 (-21.26%)、京蓝科技 (-13.54%)、天富能源 (-11.24%)、华通热力 (-10.77%)、桂东电力 (-9.43%)。

2. 上市公司公告

【博世科】公司拟引进国有战略投资者广西环保产业投资集团有限公司, 并与其签署了《战略合作框架协议》。双方旨在遵守互惠共赢的战略目标基础之上, 通过股权投资、业务深度合作等方式建立长期战略合作关系。

【中山公用】公司下属全资子公司中山公用环保产业投资有限公司拟与西藏桑德水务有限公司签署《股权转让协议》, 以支付现金方式受让西藏桑德水务有限公司持有的兰溪桑德水务有限公司 100% 股权。

【深圳能源】公司中标河北省威县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权项目, 中标价格 70.80 元/吨, 特许经营权期限 30 年。本项目处理生活垃圾总规模为 2000 吨/日, 其中一期规模 800 吨/日, 拟建设 2 条额定处理能力为 400 吨/日的机械炉排炉焚烧线及烟气处理系统, 配套 1 台 18MW 抽汽凝汽式汽轮发电机组。

【启迪桑德】为实施开封市东区、西区污水处理厂扩容工程, 公司决定以自有资金对全资子公司浦华水业进行增资, 将其注册资本由人民币 1.45 亿元增加至人民币 2.76 亿元, 新增注册资本人民币 1.31 亿元, 由公司全资子公司浦华环保全额认缴。

【科融环境】近日公司与中国通用咨询投资有限公司签署了《战略合作协议》。双方拟在 PPP 领域、投融资领域以及企业战略管理咨询进行合作。

【高能环境】公司近日与山东大成农化有限公司、沈阳化工研究院设计工程有限公司签订《山东大成农化有限公司第二期土壤修复项目 A-2 区土壤及地下水修复工程承包合同》, 合同金额为 136,750,000 元。

3. 行业动态

《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》(以下简称《通知》)。这有利于建立促进可再生能源持续健康发展的长效机制，激励全社会加大开发利用可再生能源的力度，对于推动我国能源结构调整，构建清洁低碳、安全高效的能源体系具有重要意义。消纳保障机制与绿证奠定了风电、光伏可持续发展的制度基础。通过消纳责任权重调节绿证需求量，从而确定对风电、光伏的“补贴额度”。当前最利好的是风电，目前风电绿证最低 127 元/MWh，太阳能大约 600 元/MWh。

2019 年中央环保督察启动,聚焦水污染与大固废。第一轮中央环保督察重点行业为“大气污染”,第二轮主要为“水污染”和“固废/危废污染”。各省在第一轮中央环保督察中的整改项目主要集中在大气污染领域,如改造燃煤锅炉、淘汰高排放老旧机动车、治理挥发性有机物等。而第二轮 7 个专项治理内容则更多集中在水治理和大固废领域。第二轮中央环保督察将推动剩余黑臭水体治理,同时有望扩大污水治理空间。住建部、生态环境部在 2018 年 9 月 30 日联合印发《城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》。截至目前,全国认定的 2100 个黑臭水体仍有 264 个正在治理中,91 个正在制定治理方案,第二轮环保督察将推动剩余黑臭水体的全面治理。地表水饮用水水源地问题方面,各省市于 2018 年纷纷公布问题清单,本轮环保督察将重点核查这些问题清单,有望拓展污水处理空间。

4. 投资策略

本周电煤价格整体仍处于高位运行,但是六大电厂的煤库存绝对量仍处于较高水平,在未来一两个月水电逐步发力的情况下,我们预计 6 月,煤炭价格仍有可能趋势性平稳回落。同时,两会出台的降低增值税相关政策,将会增厚火电企业的利润,火电企业业绩弹性显著,外加夏季用电高峰期的到来,将会进一步推高用电需求,建议关注受煤价变动以及降低增值税因素影响,业绩弹性大、估值低的华电国际和火电龙头华能国际。

风险因素

风险因素: 1、宏观经济波动; 2、国际政治风险; 3、政策落实不及预期

分析师简介:

牛畅: 东海证券研究所机械组组长, 汽车行业研究员, 伦敦大学玛丽女王学院金融学硕士, 四年证券从业经历。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089