

## 环保及公用事业

行业研究/周报

# 推动重点消费品循环利用方案印发，6月煤价有望持续回落

环保及公用事业周报

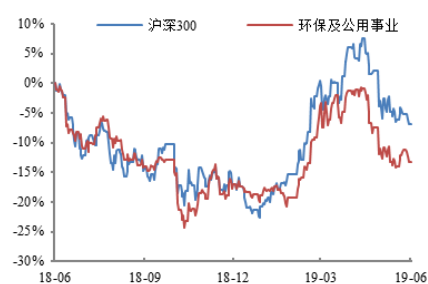
2019年6月10日

报告摘要：

**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

### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 6月6日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600217	中再资环*	6.13	0.23	0.28	0.34	27	22	18	暂未评级
002340	格林美*	7.09	0.18	0.23	0.29	39	31	24	暂未评级
000967	盈峰环境	7.94	0.41	0.49	0.58	19	16	14	推荐
000966	长源电力	3.34	0.19	0.3	0.57	18	11	6	推荐
000543	皖能电力*	4.75	0.31	0.45	0.59	15	11	8	暂未评级
000600	建投能源*	6.50	0.24	0.5	0.69	27	13	9	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)

## 目录

一、本周投资策略：推动重点消费品循环利用方案印发，6月煤价有望持续回落.....	3
（一）环保：推动重点消费品循环利用方案印发，关注动力电池回用及电子产品拆解机会.....	3
（二）电力：供需仍维持两弱，6月煤价有望持续回落.....	4
（三）燃气：全国 LNG 价格企稳止跌，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.....	10
插图目录.....	11

## 一、本周投资策略：推动重点消费品循环利用方案印发，6月煤价有望持续回落

### （一）环保：推动重点消费品循环利用方案印发，关注动力电池回用及电子产品拆解机会

#### 1、三部委联合印发《推动重点消费品循环利用方案》，关注动力电池回用及电子产品拆解机会

6月7日，发改委、生态环境部及商务部联合发布《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》（以下简称《方案》）。

**加快新能源汽车推广，关注动力电池回收利用及环卫车更新换代。**《方案》要求加快发展使用便利的新能源汽车，各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消，鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。作为新能源汽车的配套装备，未来动力电池的回收利用需求迫切，我们预计2018年动力电池新增报废装机量将达11GW，同比增长200%以上，后续总量仍会有较大提升。此外《方案》要求2020年底前大气污染防治重点区域城市公共领域用车比例达到80%，环卫车更新换代速度有望提升。

**产品更新换代带来废旧家电增量，拆解市场增速有望提升。**《方案》要求持续推动家电和消费电子产品更新换代，有条件的地方对消费者交售旧手机及电脑并购买新产品给予适当支持。据生态环境部，2017年度废弃电器电子产品总量7995万台，同比仅增长0.8%，如果推动消费电子产品更新换代政策能够落地则预期行业增速将有较大提升。

**推动拆解补贴标准更新，行业集中度有望进一步提升。**方案要求落实废弃电气电子产品处理基金“以收定支、自我平衡”的机制，推动基金征收、补贴标准及时更新。同时鼓励回收拆解企业开展技术改造，提高清洁环保、安全生产和资源利用水平。我们认为补贴总额下降的同时拆解企业的环保成本将进一步内部化，行业有望向领军企业进一步集中。

伴随新能源汽车的快速发展，动力电池回收体系有望进一步完善，建议关注在该领域深度布局的【格林美】；环卫车新能源推广速度有望提升，推荐【盈峰环境】；废电拆解领域建议关注家电及电子产品拆解市占率25%的领军央企【中再资环】。

#### 2、国常会通过《固体废物污染环境防治法》，垃圾分类将首次入法

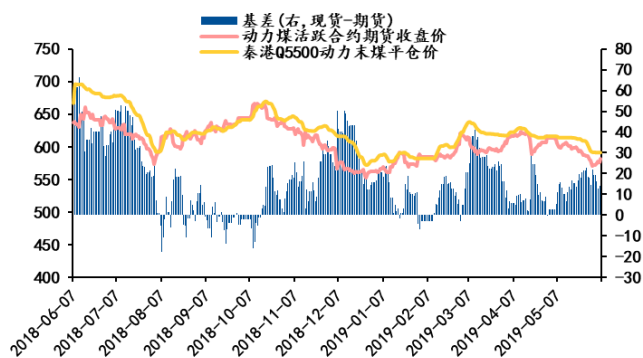
据新华网，国务院总理李克强6月5日主持召开国务院常务会议，通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》，草案强化工业固体废物产生者的责任，完善排污许可制度，要求加快建立生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。草案提出设立生活垃圾分类制度，要求地方政府做好分类投放、分类收集、分类运输、分类处理体系建设，为推动实施《生活垃圾分类制度实施方案》提供法律支撑。

## (二) 电力：供需仍维持两弱，6月煤价有望持续回落

坑口煤价有所分化，供需仍维持两弱。本周榆林矿区煤价呈现企稳止跌趋势，周三出现局部上涨动态，系此前持续煤价下跌带来的出货好转。供给方面，产地煤矿复产不及预期，严控煤管票，再加上煤矿安全生产复查和环保督察等一系列因素的影响，产地煤矿供给仍处于偏紧状态；需求方面，多省水泥企业6月份停窑在即，预计短期需求难以复苏。本周内蒙煤价跌幅扩大，其中，鄂尔多斯大部分煤矿价格下跌10-15元/吨。供给方面，近期内蒙政府约谈新街多家煤场，要求停产，同时环保督察重拳出击，导致多家煤矿清理场存，销售冷清；需求方面，港口市场下行，贸易商采购积极性下降，整体坑口市场短期仍呈现供需两弱走势。

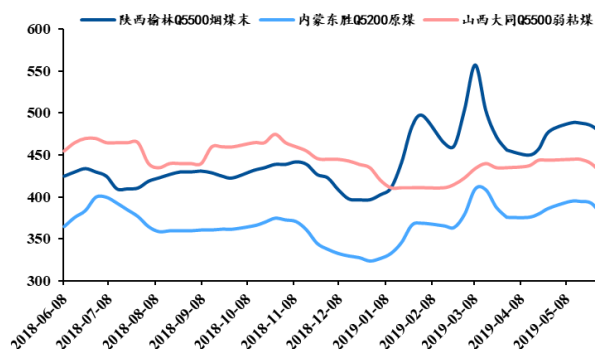
动力煤现货下探至月度长协价格，预计下旬煤价有望小幅探涨。截至6月6日，动力煤期货主力合约收于582元/吨，环比上升2.11%，现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤下降1元/吨至591元/吨，期货贴水收窄至9元/吨；秦皇岛港5000大卡动力末煤上升2元/吨至504元/吨，系货源少、询价需求大所致。目前港口供大于求压力不减，一方面，上游坑口价格走弱，铁路运费下调，导致进港煤量大幅增加。另一方面，下游需求持续走弱，高库存下电厂外购补库需求不大，到港煤船继续保持低位。前期动力煤现货价格持续下跌，若下跌至580-600元/吨的长协价格区间，则电力企业更倾向于采购现货，且夏季用煤高峰即将到来，预计下旬煤价有望小幅探涨。

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

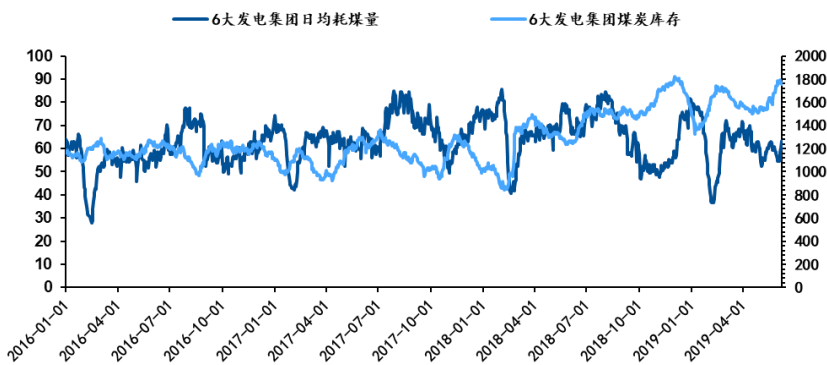
图2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

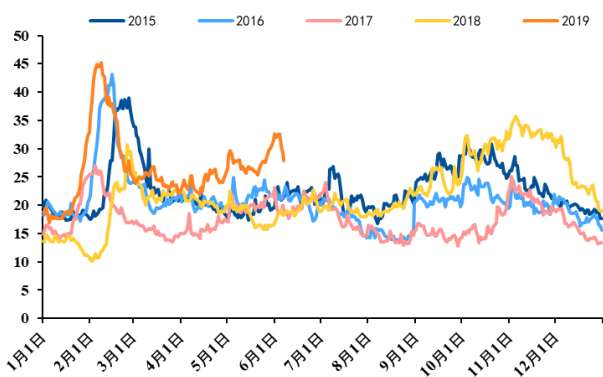
本周电厂平均日耗持续走低，库存有所上升。本周6大发电集团平均日耗下降至57.32万吨/日，环比下降1.9%，同比低17.3%，系南方工业用电仍然不振，居民用电负荷不高所致，此外，水电也在恢复，导致火电厂耗煤不升反降，周二后日耗强势反弹使跌幅收窄。预计进入六月中下旬后，气温升高的同时水电亦开始进入发力期，日耗或难出现超预期表现。库存方面，6大发电集团库存较上周上升9.9万吨，至1758.5万吨，库存可用天数下降4天至28天，但仍处于近5年来较高水平。整体港口库存仍有所回升，系上游产能释放及运费下降导致铁路发运数量大幅增加所致。

图3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



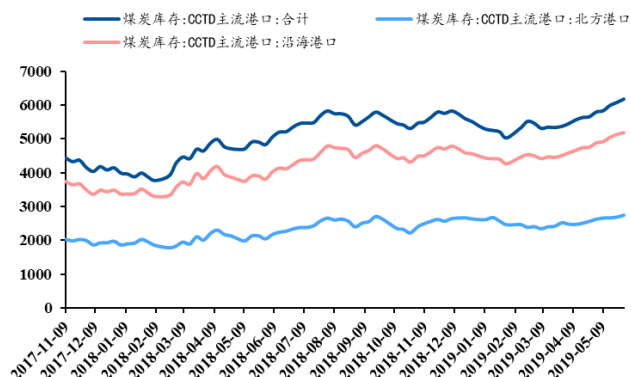
资料来源：WIND，民生证券研究院

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：CCTD 港口煤炭库存(万吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

### (三) 燃气：全国 LNG 价格企稳止跌，到岸价格略有下滑

全国 LNG 价格企稳止跌，远期供给充足。截至 6 月 6 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3720.7 和 4256.4 元/吨，LNG 价格有所回升，LPG 价格略有下滑，近三周维持稳定。高频地区数据来看，本周广东、济南、天津、上海 LNG 均价环比分别-40、-25、-32、+10 元/吨，河北维持 3750 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)

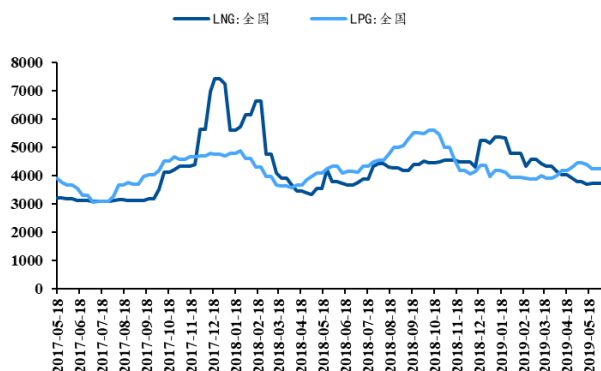
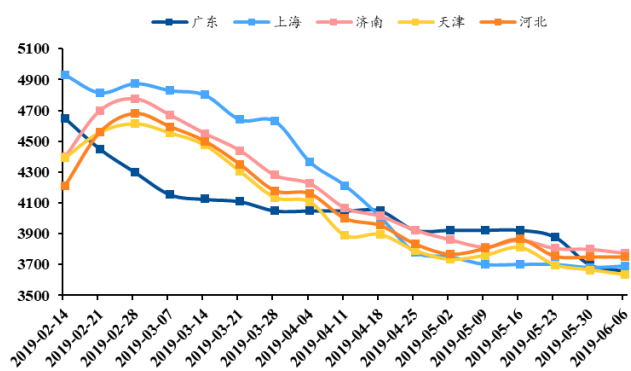


图 7：主要地区 LNG 每周均价及变化

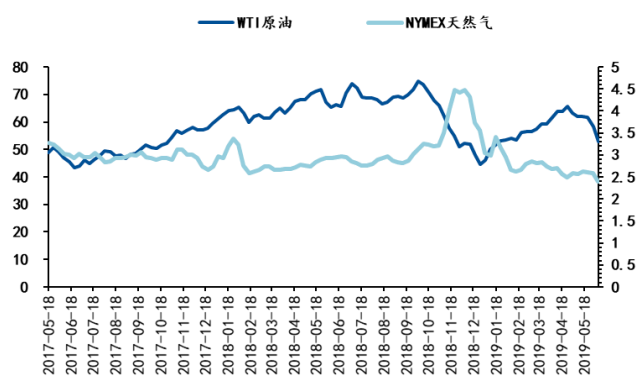


资料来源：WIND，民生证券研究院

资料来源：WIND，民生证券研究院

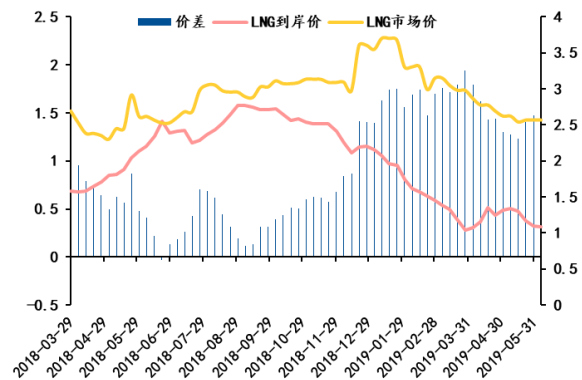
**油价跌幅持续扩大，LNG 到岸价略有下滑。**截至 6 月 6 日，WTI 原油收盘均价 52.9 美元/桶，环比下降 9.51%；NYMEX 天然气均价 2.4 美元/百万英热单位，环比下降 7.28%。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.09 元/方，环比下降 0.09%，购销价差保持在 1.47 元/方。

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、国家发改委：核准批复了内蒙古上海庙矿区巴愣煤矿、陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿等 2 个煤矿项目，上述煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 1600 万吨/年。（国家发改委）

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）

### （二）本周重要公告整理

**【盈峰环境】**盈峰环境科技集团股份有限公司发布 2018 年年度报告，营收 130.45 亿元，同比+46.81%，归母净利润 9.29 亿元，同比+64.02%。

**【翰蓝环境】**公司近期与安徽盛运环保（集团）股份有限公司签订《垃圾焚烧发电项目投资合作框架协议》

**【启迪桑德】**为实施句容市郭庄镇污水处理厂二期改扩建工程 PPP 项目，公司拟以自有资金对公司全资子公司启迪浦华（句容）水务有限公司进行增资，将其注册资本由人民币

500 万元增加至人民币 5,000 万元，新增注册资本人民币 4,500 万元由公司全额认缴。公司拟以自有资金货币方式对桑德再生增资 50,000 万元，将其注册资本由人民币 50,000 万元增加至人民币 100,000 万元。为实施中国微车配件产业基地基础设施项目污水处理厂及配套管网截污干管网项目，公司拟以自有资金对重庆启盛环保有限公司进行增资，将其注册资本由人民币 500 万元增加至人民币 6,000 万元，新增注册资本人民币 5,500 万元由公司全额认缴。

【东珠生态】公司于近日收到了招标人泸州市龙驰投资有限公司下发的中标通知书，中标龙马潭主城区雨污分流项目及截污支管建设项目勘察-设计-施工总承包（F+EPC）项目，本项目投资估算金额 40000 万元（包括勘察设计费、建安工程费，基本备用金等）。

【伟明环保】2019 年 6 月 3 日，公司及下属子公司武义公司与武义县综合行政执法局就投资建设武义餐厨项目完成《武义县餐厨垃圾综合处理厂 PPP 项目合同》签署。本项目采用 BOT 方式，项目总投资约为 5,512 万元。特许经营权经营期为 30 年，其中建设期 2 年。

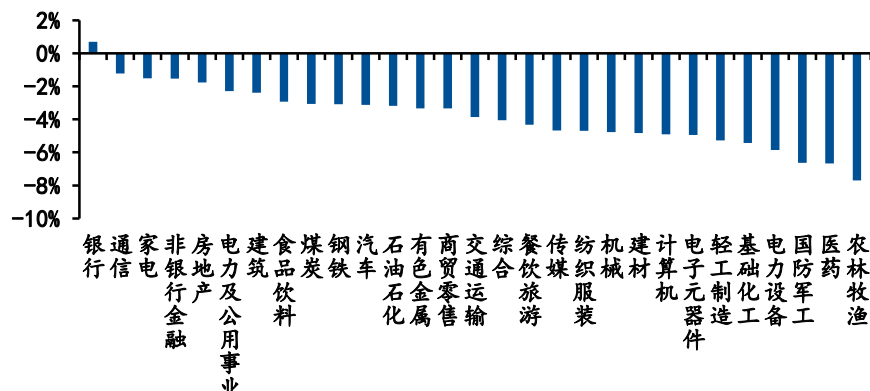
【国祯环保】于近期收到中标通知书，确认本公司与长江生态环保集团有限公司（牵头方）、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁四局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司、中国化学工程第十四建设有限公司组成的联合体为芜湖市城区污水系统提质增效（一期）PPP 项目的中标单位。中标（成交）价格：政府付费净现值为 905,759.83 万元。

资料来源：WIND，民生证券研究院

### 三、行情回顾

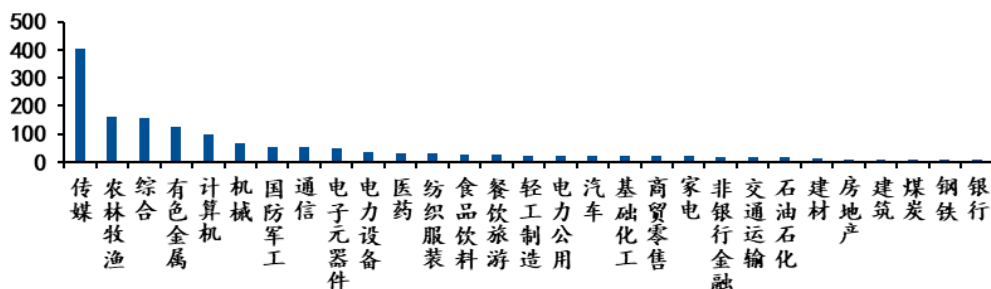
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 2.23 个百分点，年初至今跑输上证指数 3.43 个百分点。本周指数震荡下行，子板块分化明显，新能源发电板块下跌 6.56%、大气治理下跌 6.52%，跌幅居前，水电、火电及热电和固废处理分别下跌 2.97、3.08、3.22%，表现相对较好。

图 10：电力及公用事业板块本周下降 2.29%，表现强于全行业平均水平



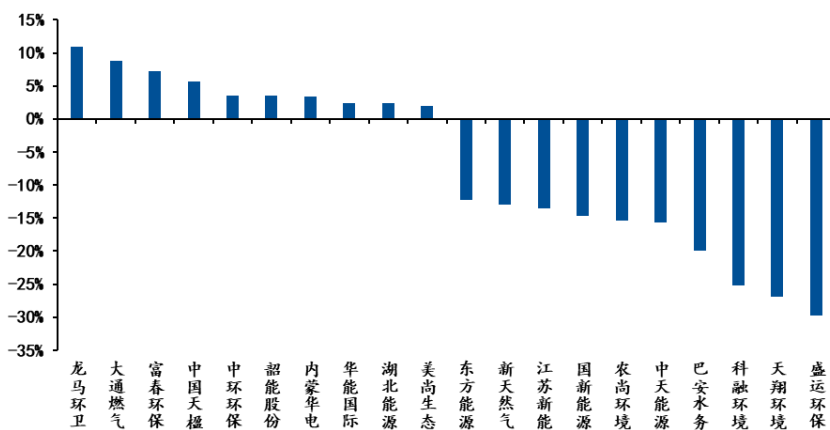
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11: 电力及公用事业板块整体 PE 23 倍, 处在各行业中等水平



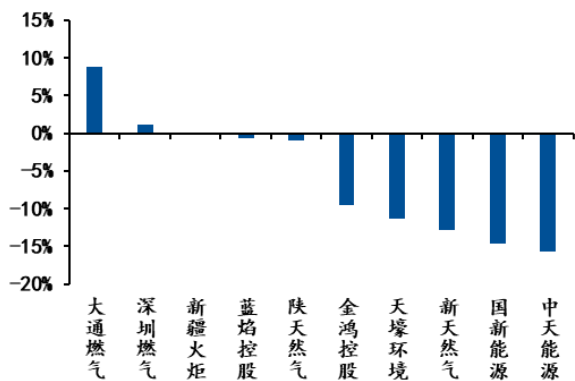
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



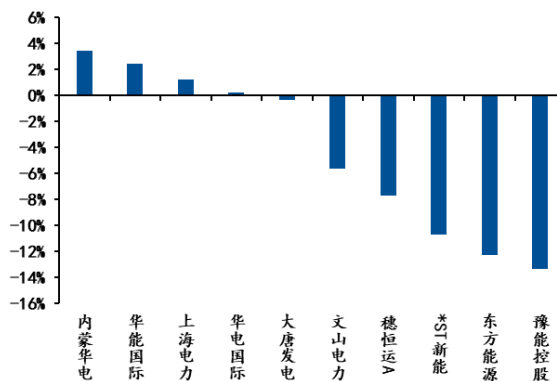
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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

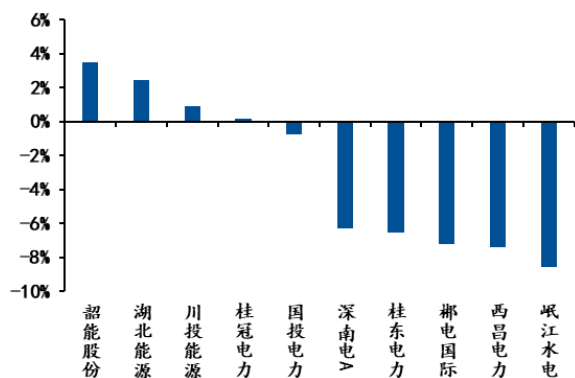


资料来源: WIND, 民生证券研究院

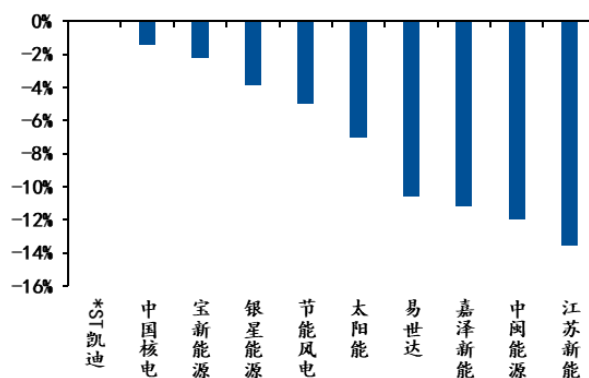
图 15: 水电板块个股涨跌幅 TOP5

图 16: 新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5





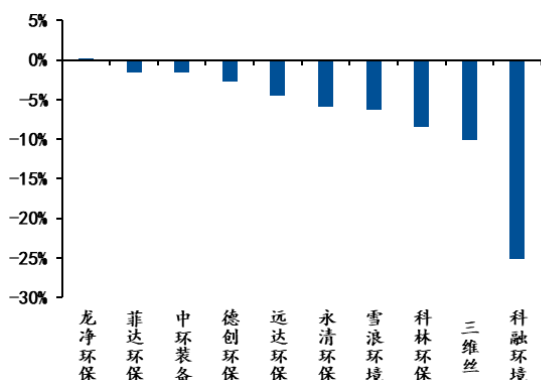
资料来源: WIND, 民生证券研究院



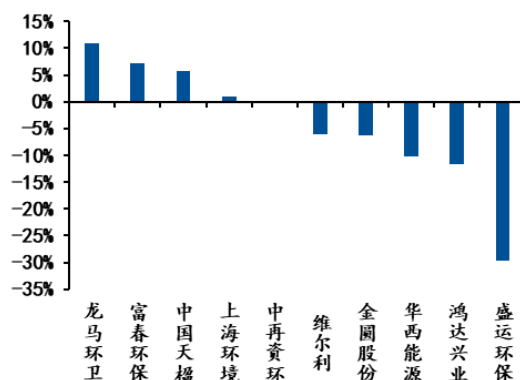
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



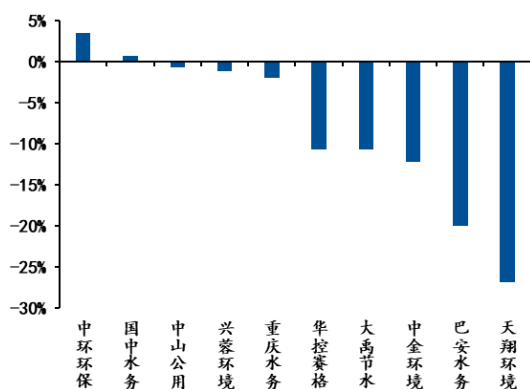
资料来源: WIND, 民生证券研究院



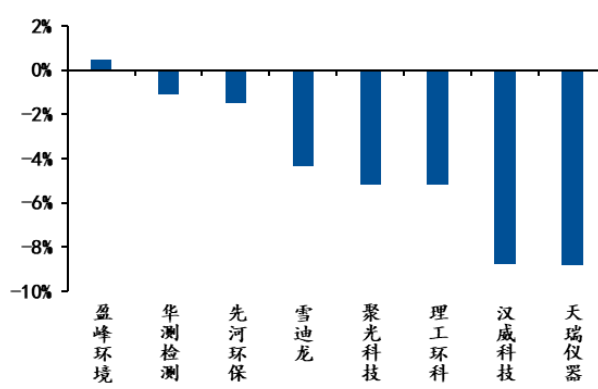
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



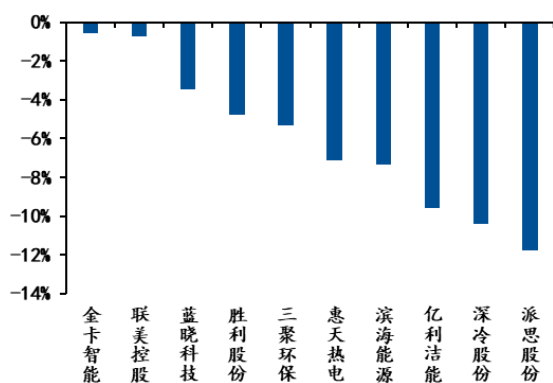
资料来源: WIND, 民生证券研究院



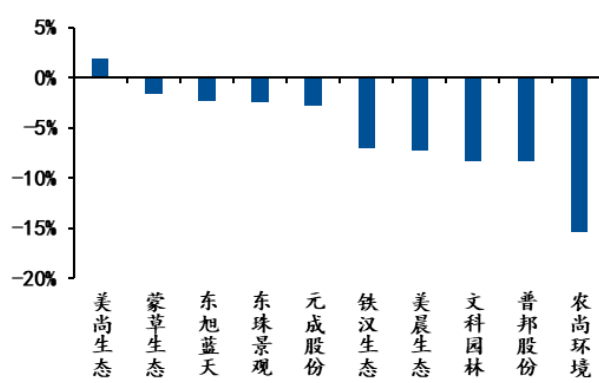
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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、相关政策落地不及预期；
- 2、煤炭需求增长超预期。

## 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.....	5
图 5: CCTD 港口煤炭库存(万吨).....	5
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.....	6
图 9: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	6
图 10: 电力及公用事业板块本周下降 2.29%，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 23 倍，处在各行业中等水平.....	8
图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	8
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.....	9
图 18: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5.....	9
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。