

环保及公用事业

行业研究/周报

垃圾分类迎来政策大力支持，6月煤价有望持续走弱

环保及公用事业周报

2019年6月17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 0.93 个百分点，年初至今跑输上证指数 2.50 个百分点。本周指数震荡上行，子板块均呈现上涨趋势，其中，固废板块上涨 8.16%、水电板块上涨 4.94%、生态园林板块上涨 2.82%，涨幅居前，燃气及新能源发电分别上涨 1.29%、0.33%，涨幅相对较小。

● 行业观点：垃圾分类迎来政策大力支持，6月煤价有望持续走弱

环保：6月垃圾分类迎来政策大力支持，餐厨垃圾处理及环卫装备制造最受益。主席指示、固废法修订、时间表明确，6月垃圾分类迎来政策大力支持。固废处置产业链包括上游环卫装备制造，中游环卫服务、收运及下游垃圾处理。垃圾分类体系完善后，全产业链都将受益，而环卫装备、垃圾焚烧和餐厨垃圾处理三个子行业受益程度最大。

电力：坑口市场维持供需两弱，预计6月下旬煤价将持续走弱。坑口方面，榆林煤价继续承压下行，坑口市场仍呈现供需两弱走势。自周三开始，榆林在产大矿纷纷回调价格，幅度 10-30 元/吨不等。大矿降价导致其他中小煤矿跟进调价，幅度 5-20 元/吨不等，预计将开启新一轮煤价回调潮。目前来看，降价并未带来销售的显著回暖，很多煤矿库存较高，预计煤价将持续承压。港口方面，中卡煤价略有回升，整体市场呈现供不应求趋势。电厂平均日耗强势反弹，库存有所下降。

燃气：全国 LNG 价格企稳回升，到岸价略有上升。本周广东、济南、天津、上海、河北 LNG 均价环比分别-10、-83、-42、-90、-75 元/吨。油价跌幅收窄，LNG 到岸价本周均价为 1.06 元/方，环比上升 1.86%，购销价差上升至 1.52 元/方。

● 投资策略

环保方面，推荐市占率 20% 的环卫装备领军企业【盈峰环境】，建议关注在运项目集中于上海，当地垃圾分类推进超前的【上海环境】以及专注垃圾渗透液及餐厨垃圾处理的【维尔利】。需求持续低迷，煤价回归绿色区间的逻辑不变，而中部火电利用小时数有望维持高位，推荐【长源电力】，建议关注估值低位、神皖能源注入持续推进的【皖能电力】。

● 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。

盈利预测与财务指标

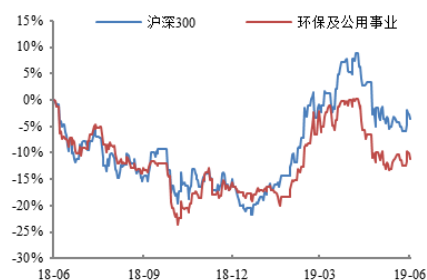
代码	重点公司	现价 6月14日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000966	长源电力	5.44	0.19	0.30	0.57	29	18	10	推荐
000543	皖能电力*	4.64	0.31	0.45	0.59	15	10	8	暂未评级
000967	盈峰环境	6.37	0.29	0.49	0.58	22	13	11	推荐
601200	上海环境*	10.80	0.82	0.67	0.81	13	16	13	暂未评级
300190	维尔利*	6.26	0.29	0.44	0.58	22	14	11	暂未评级

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：垃圾分类迎来政策大力支持，6月煤价有望持续走弱.....	3
(一) 环保：6月垃圾分类迎来政策大力支持，餐厨垃圾处理及环卫装备制造最受益.....	3
(二) 电力：坑口市场维持供需两弱，预计6月下旬煤价将持续走弱.....	3
(三) 燃气：全国LNG价格企稳回升，到岸价略有上升.....	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：垃圾分类迎来政策大力支持，6月煤价有望持续走弱

（一）环保：6月垃圾分类迎来政策大力支持，餐厨垃圾处理及环卫装备制造最受益

主席指示、固废法修订、时间表明确，6月垃圾分类迎来政策大力支持：

- 6月3日，习近平近日对垃圾分类工作作出重要指示：他强调，实行垃圾分类，关系广大人民群众生活环境，关系节约使用资源，也是社会文明水平的一个重要体现，关键要加强科学管理、形成长效机制、推动习惯养成。
- 6月5日，国常会通过《固体废物污染环境防治法》修订案，垃圾分类将首次入法：新草案要求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。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。该草案将提请全国人大常委会审议，为推动实施《生活垃圾分类制度实施方案》提供法律支撑。
- 6月6日，住建部明确垃圾分类工作时间表：住建部发布《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》，明确了到2020年46个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统的目标，要求分类运输环节防止“先分后混”，加快提高与前端分类相匹配的处理能力。

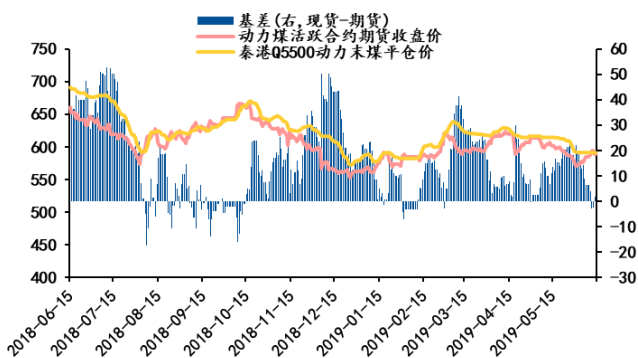
固废处置产业链包括上游环卫装备制造，中游环卫服务、收运及下游垃圾处理。垃圾分类体系完善后，全产业链都将受益，而环卫装备、垃圾焚烧和餐厨垃圾处理三个子行业受益程度最大。在此推荐市占率20%的环卫装备领军企业【盈峰环境】，建议关注在运项目集中于上海，当地垃圾分类推进超前的【上海环境】以及专注垃圾渗透液及餐厨垃圾处理的【维尔利】。

（二）电力：坑口市场维持供需两弱，预计6月下旬煤价将持续走弱

榆林矿区煤价跌幅扩大，坑口市场维持供需两弱。本周榆林煤价继续承压下行，坑口市场仍呈现供需两弱走势。自周三开始，榆林在产大矿纷纷回调价格，幅度10-30元/吨不等。大矿降价导致其他中小煤矿跟进调价，幅度5-20元/吨不等，预计将开启新一轮煤价回调潮。产能方面，大矿检修致产能大幅缩减，煤矿复产复工进度不及预期，加上榆林严打黑煤及加强煤矿安全检查力度等，产能供应趋紧；需求方面表现仍比较惨淡，系下游工业用电不振和电厂库存较高所致。目前来看，降价并未带来销售的显著回暖，很多煤矿库存较高，预计煤价将持续承压。本周内蒙坑口价格全面下降，系鄂尔多斯产地煤炭到港外运成本偏高及下游电厂采购需求低所致。

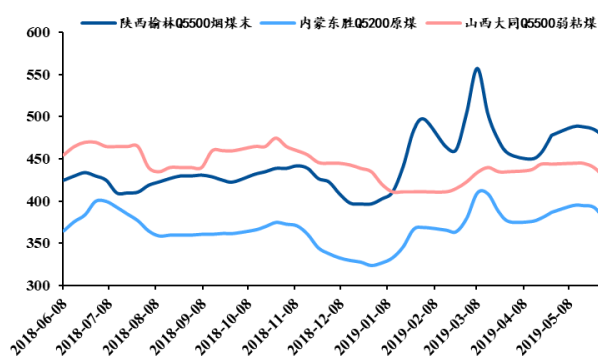
动力煤现货价格维持稳定，预计下旬煤价保持中位偏低。截至6月14日，动力煤期货主力合约收于589.2元/吨，环比上升0.8%，现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤维持591元/吨，期货贴水大幅下降至1.8元/吨；秦皇岛港5000大卡动力末煤上升3元/吨至507元/吨，系货源少、询价需求大所致。目前港口供大于求压力不减，一方面，上游坑口价格走弱，港口煤炭运输能力增加，运煤周转加快，且铁路运费下调，导致进港煤量大幅增加，尽管贸易商加快清库存步伐，港口库存仍处于高位。另一方面，下游需求持续走弱，尽管电厂日耗有所反弹，但库存仍在高位，电厂仍会对环渤海港煤炭保持刚性采购，且主要以拉长协煤为主，少量现货采购为辅。加之贸易摩擦导致的工业用电不振，预计下旬煤价将保持中位偏低走势。

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

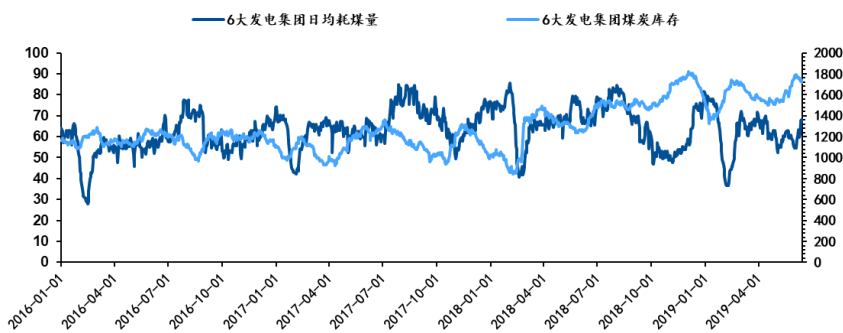
图2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

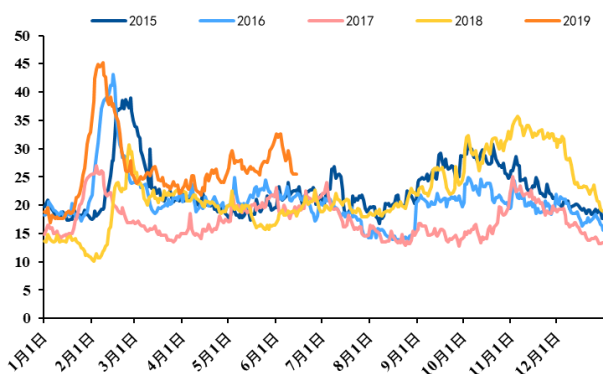
本周电厂平均日耗强势反弹，库存有所下降。本周6大发电集团平均日耗上升至64.71万吨/日，环比上升12.9%，同比下降4.9%，进入夏季后气温升高，居民用电负荷提高导致市场环境有所改善。但南方水电运行良好，预计持续发力的水电将部分抵消夏季用煤高峰带来的利好，且工业用电持续不振，后续日耗或难出现超预期变化。库存方面，6大发电集团库存较上周下降39.8万吨，至1718.7万吨，库存可用天数下降2天至26天，但仍处于近5年来较高水平。在高库存的情况下，电厂仍倾向于以拉运长协煤为主，对港口煤保持刚性采购，预计下游电厂需求将持续走弱。整体港口库存环比下行，系气温升高及蒙煤自燃事件导致贸易商加快清库存步伐所致。

图3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



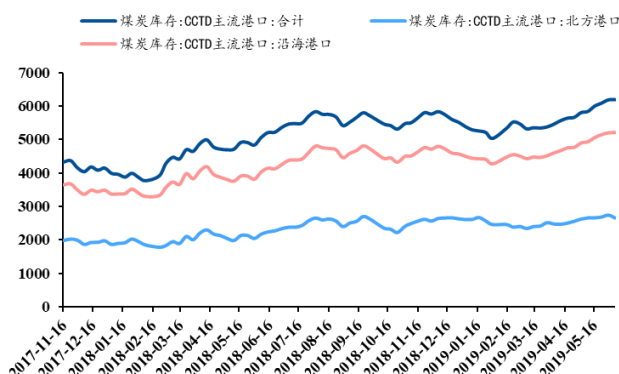
资料来源：WIND，民生证券研究院

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 价格企稳回升，到岸价格略有上升

全国 LNG 价格企稳回升，远期供给充足。截至 6 月 13 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3742.4 和 4044.7 元/吨，LNG 价格企稳回升，LPG 价格略有下滑，近两周维持稳定。高频地区数据来看，本周广东、济南、天津、上海、河北 LNG 均价环比分别-10、-83、-42、-90、-75 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)

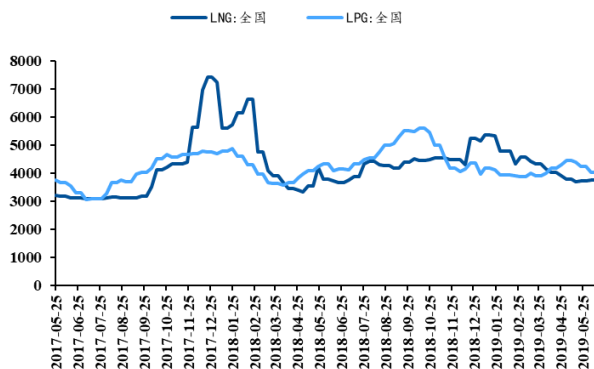
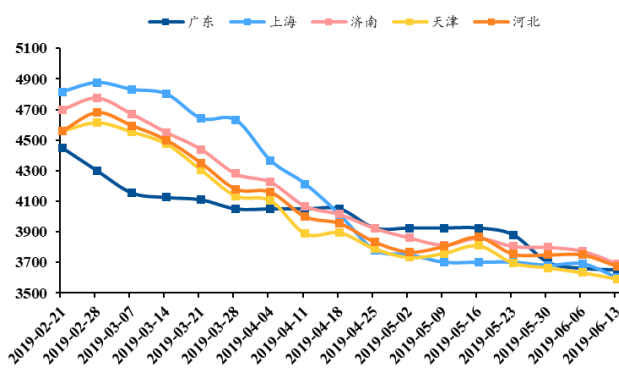


图 7：主要地区 LNG 每周均价及变化

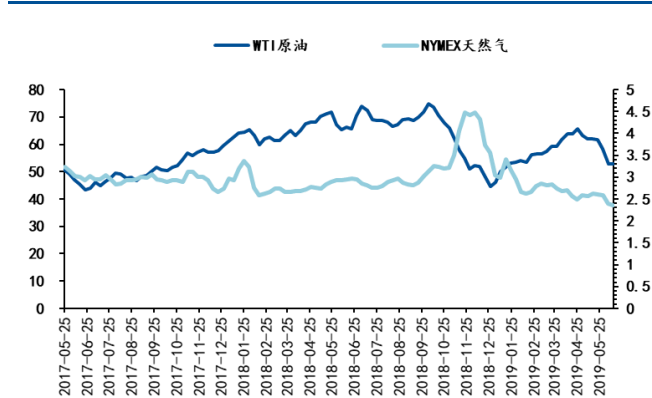


资料来源：WIND，民生证券研究院

油价跌幅收窄，LNG 到岸价略有上升。截至 6 月 13 日，WTI 原油收盘均价 52.79 美元/桶，环比下降 0.21%；NYMEX 天然气均价 2.36 美元/百万英热单位，环比下降 1.63%。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.06 元/方，环比上升 1.86%，购销价差上升至 1.52 元/方。

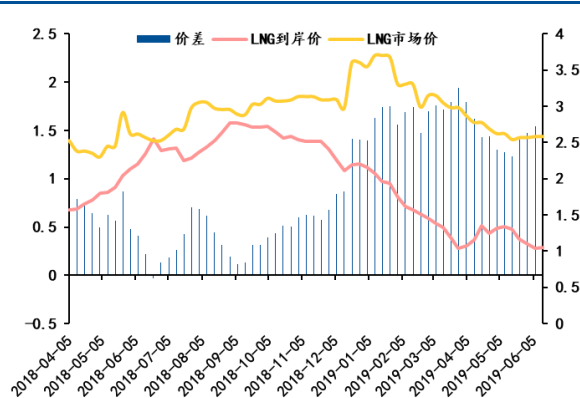
资料来源：WIND，民生证券研究院

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

【湖北能源】公司发布 2019 年 1-5 月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告。发电量方面：公司所属各发电企业累计完成发电量 99.09 亿千瓦时，同比增长 8.75%。其中水力发电量完成 30.60 亿千瓦时，同比减少 37.56%；火力发电量 62.10 亿千瓦时，同比增长 70.17%；风电及光伏等新能源发电 6.39 亿千瓦时，同比增长 13.60%。天然气销售方面：公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量 10.71 亿立方米，较去年同期增长 31.25%。煤炭销售方面：公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量 294 万吨，同比增长 90.14%。蒸汽销售方面：公司所属湖北能源东湖燃机热电有限

公司完成蒸汽销售量 27 万吨，同比减少 5.83%。

【国电电力】公司接到全资子公司国电电力邯郸东郊热电有限公司报告，其所属邯郸东郊“上大压小”热电项目 1 号机组，装机容量 35 万千瓦，已顺利完成 168 小时满负荷试运行。试运期间机组运行稳定，平均负荷率 100.3%，各项技术参数、经济指标优于设计值，环保设施运行稳定，三项大气污染物均优于超低排放限值。

【东珠生态】公司于近日收到了招标人政和念山国家湿地公园管理中心下发的中标通知书，确定公司所属联合体为总投资约 8484.4 万元的福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目的中标人。项目工期为 360 日历天。

【东江环保】公司控股子公司珠海市斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司通过招标竞价方式拟确定广东中南建设有限公司为焚烧预处理车间厂房项目建设工程总承包中标单位，中标价格为人民币 7,180,000 元。

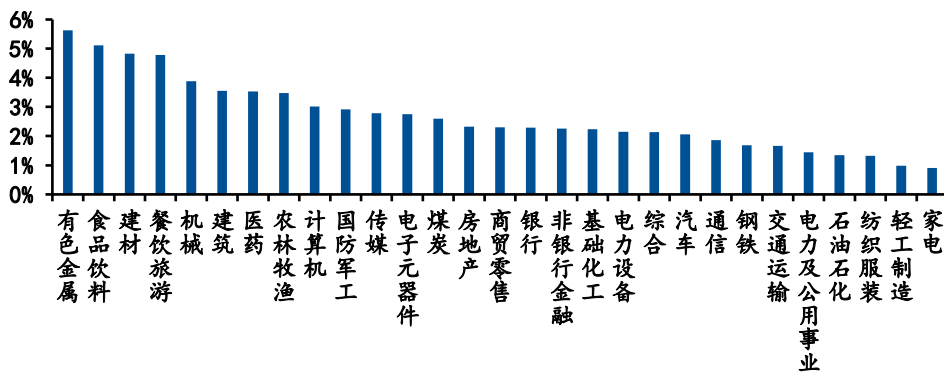
【国电电力】公司接到全资子公司国电电力邯郸东郊热电有限公司报告，其所属邯郸东郊“上大压小”热电项目 1 号机组，装机容量 35 万千瓦，已顺利完成 168 小时满负荷试运行。试运期间机组运行稳定，平均负荷率 100.3%，各项技术参数、经济指标优于设计值，环保设施运行稳定，三项大气污染物均优于超低排放限值。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

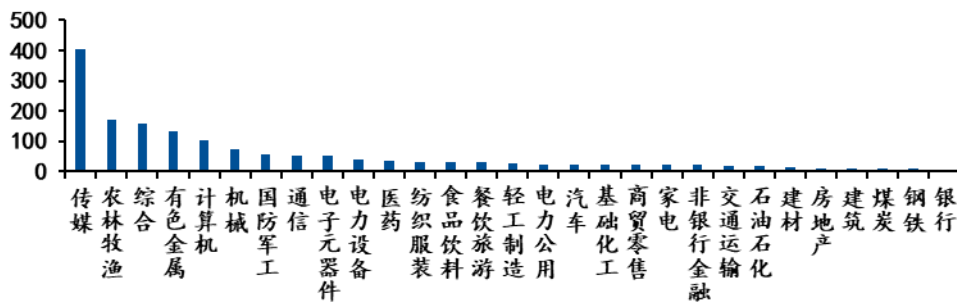
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.93 个百分点，年初至今跑输上证指数 2.50 个百分点。本周指数震荡上行，子板块均呈现上涨趋势，其中，固废板块上涨 8.16%、水电板块上涨 4.94%、生态园林板块上涨 2.82%，涨幅居前，燃气及新能源发电分别上涨 1.29%、0.33%，涨幅相对较小。

图 10：电力及公用事业板块本周上升 1.45%，表现弱于全行业平均水平



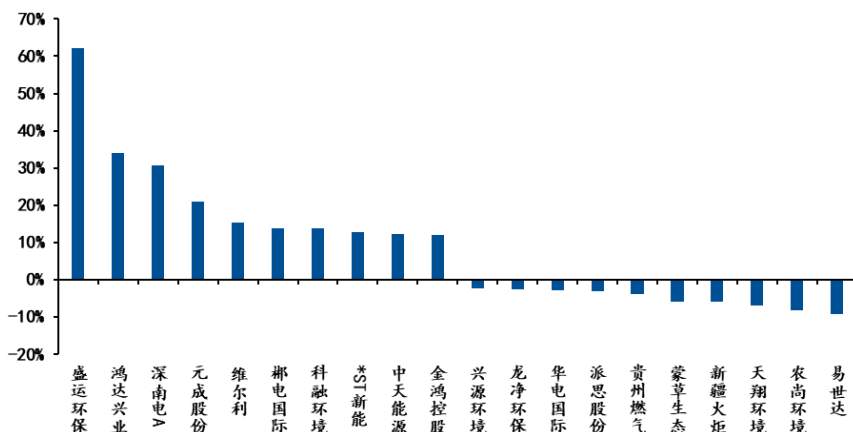
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 24 倍，处在各行业中等水平



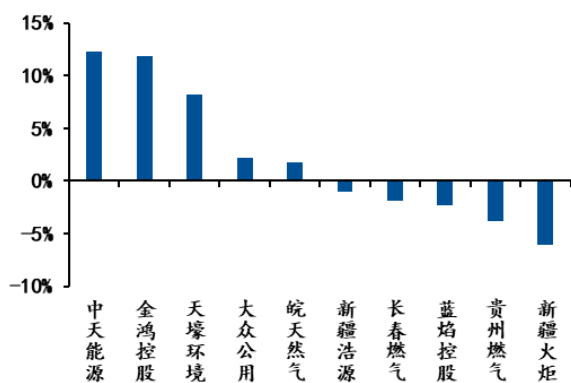
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 12：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



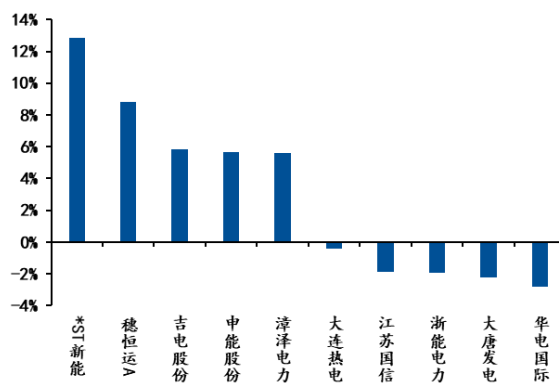
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 13：燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，民生证券研究院

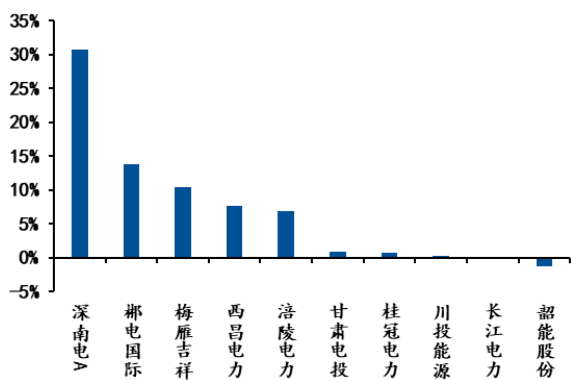
图 14：火电板块个股涨跌幅 TOP5



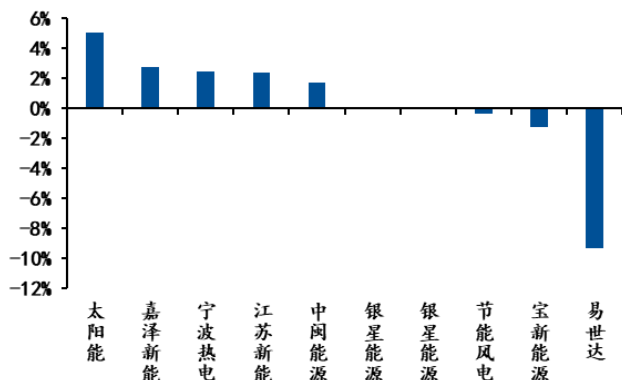
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 15：水气板块个股涨跌幅 TOP5

图 16：新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



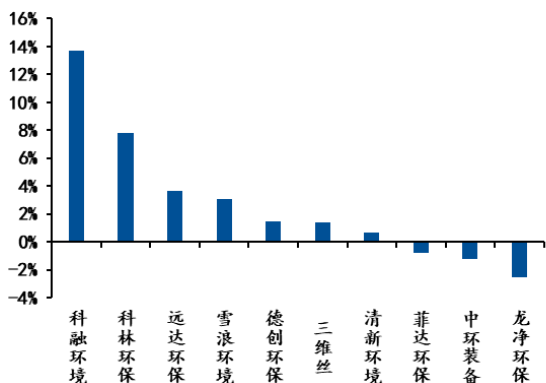
资料来源: WIND, 民生证券研究院



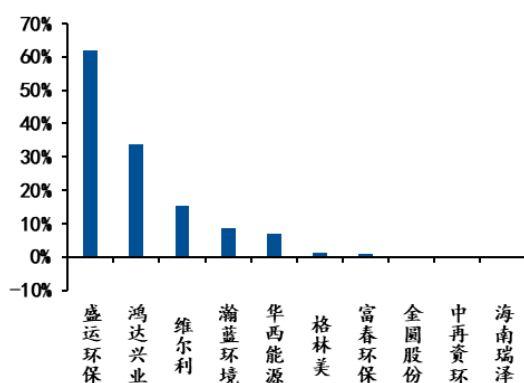
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



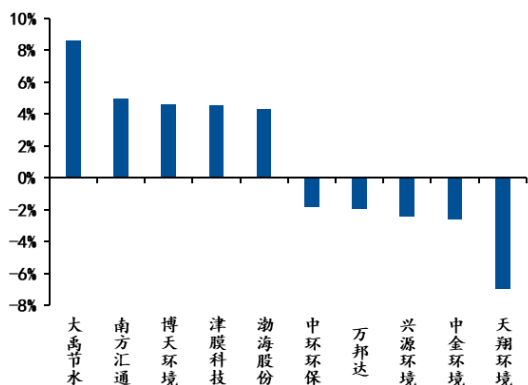
资料来源: WIND, 民生证券研究院



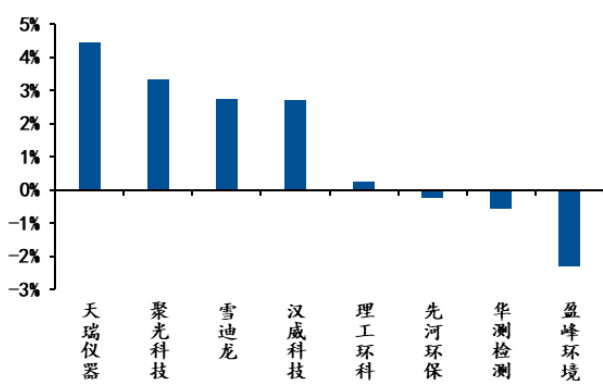
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 19: 污水处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



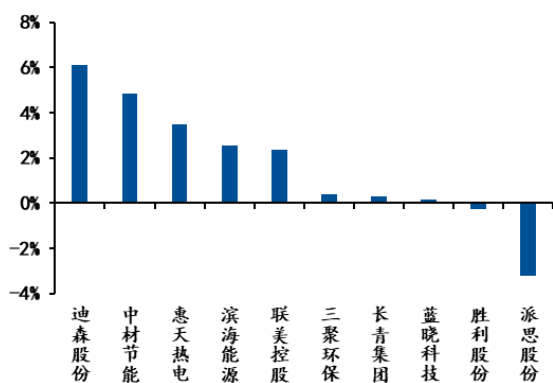
资料来源: WIND, 民生证券研究院



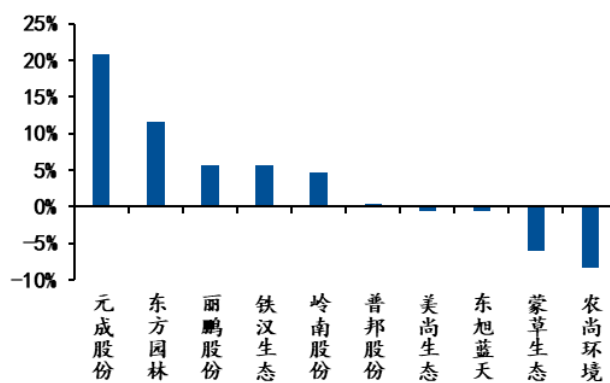
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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上涨 0.16%, 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 PE 28 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	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。