

环保及公用事业

行业研究/周报

固废法修订草案提请人大，坑口煤市场出现短暂供不应求

环保及公用事业周报

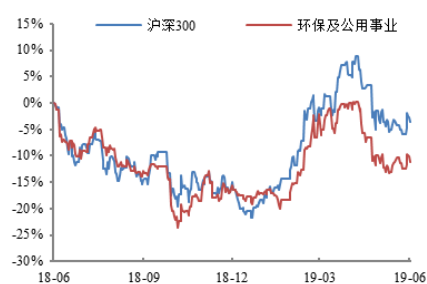
2019年7月1日

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28日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000967	盈峰环境	7.40	0.29	0.49	0.58	26	15	13	推荐
601200	上海环境*	13.61	0.82	0.67	0.81	17	20	17	暂未评级
300190	维尔利*	7.73	0.29	0.44	0.58	27	17	13	暂未评级
000966	长源电力	5.67	0.19	0.30	0.57	30	19	10	推荐
000543	皖能电力*	4.71	0.31	0.45	0.59	15	10	8	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：固废法修订草案提请人大，坑口煤市场出现短暂供不应求.....	3
(一) 环保：固废法修订草案提请人大，关注大固废板块投资机会	3
(二) 电力：坑口市场出现短暂供不应求，港口煤价有所修复	3
(三) 燃气：全国 LNG 价格有所回落，到岸价环比上升	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：固废法修订草案提请人大，坑口煤市场出现短暂供不应求

（一）环保：固废法修订草案提请人大，关注大固废板块投资机会

固废法修订草案提交人大，关注落地进展。固体废物污染环境防治法修订草案于 25 日提交十三届全国人大常委会第十一次会议审议。本次草案完善了固体废物污染环境防治监督管理、生活垃圾污染环境防治、其他固体废物污染环境防治等相关制度，加强了对危险废物污染环境防治，严格了法律责任。

推行生活垃圾分类制度，实现垃圾分类制度有效覆盖。草案提及根据本地实际，制定差别化的生活垃圾处理收费标准。我们认为按照“谁污染谁付费”原则，未来对于产生垃圾的商业用户甚至居民收费将对板块公司盈利有着较大的提振。

建议关注大固废板块。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。新固废法若正式出台，全产业链都将受益，而环卫装备、垃圾焚烧、餐厨垃圾处理、危废等子行业受益程度最大。关注上游环卫装备市占率 20% 的行业领军企业【盈峰环境】，深耕餐厨垃圾处理的【维尔利】以及当地垃圾分类推进超前的【上海环境】。

（二）电力：坑口市场出现短暂供不应求，港口煤价有所修复

榆林矿区煤价止跌上行，坑口市场出现短暂供不应求。从周四开始榆林煤价止跌上行，上涨幅度达到 10-20 元/吨。本次上涨主要系煤炭供应紧张，在产煤矿供不应求所致。供给方面，进入月底煤管票告急，榆林在产煤矿产能大幅缩减，部分煤矿停产，煤炭供应紧张，且 8 月下旬至 9 月下旬，国家煤矿安监局将对 12 省煤矿开展安全生产大督查，环保和安全督查力度加大，持续制约煤炭产能释放；需求方面，下游水泥厂错峰生产，需求持续低迷，由于南方持续暴雨，水电发力增加，本周电厂日耗出现下降，预计下游需求将继续维持弱势。整体来看，此轮上涨主要系月底煤管票告急导致的煤炭供不应求所致，预计后续若需求持续低迷，待 7 月煤矿领到煤管票后煤价涨势将不可持续。

动力煤现货价格涨幅扩大，港口库存下降明显。截至 6 月 28 日，动力煤期货主力合约收于 603.8 元/吨，环比下降 0.13%，期货由升水转变为贴水 2.2 元/吨。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤上升 11 元/吨至 606 元/吨；秦皇岛港 5000 大卡动力末煤上升 12 元/吨至 524 元/吨，整体港口现货价格涨幅扩大，市场出现短暂的供不应求。前期煤价下跌过多，甚至一度跌到成本线下，出现贸易商发运倒挂现象，此轮上涨属于理性回归，预计涨幅将短暂延续。供给方面，上游受环保和安全督查力度加大等因素影响，榆林在产煤矿大幅减产，环渤海港调进煤炭数量开始减少，环渤海十大运煤港口存煤下降明显，前期堆存的着火煤和热煤煤清理完毕，同时，市场优质低硫煤出现紧缺，助推煤价上涨。需求方面，南方气温持续升高，用电高峰已经到来，总体用煤需求也在震荡中上升。

图 1: 动力煤期现价格与基差(元/吨)

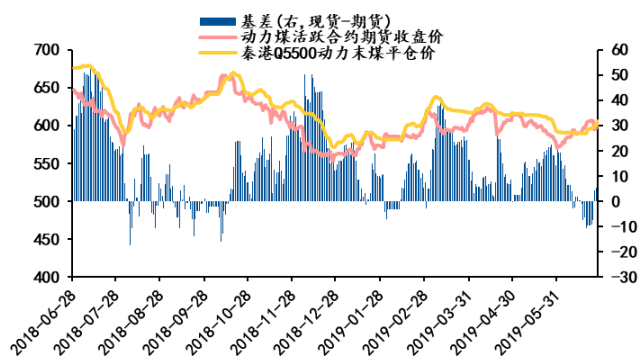
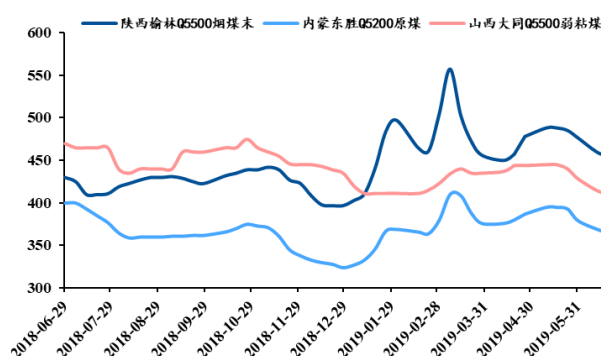


图 2: 主要产地坑口煤价(元/吨)

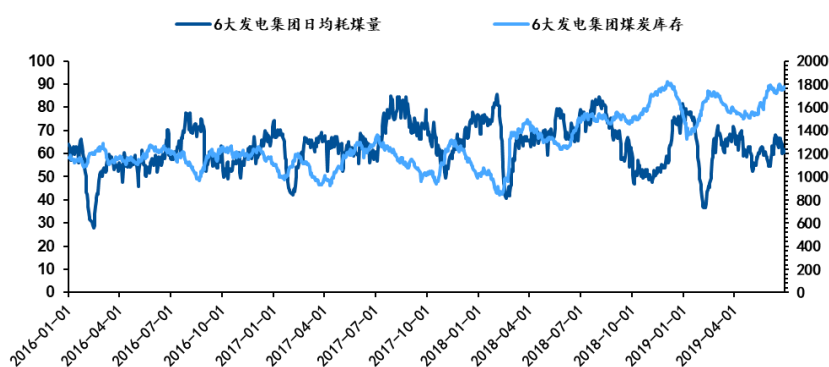


资料来源: WIND, 民生证券研究院

资料来源: WIND, 民生证券研究院

本周电厂平均日耗环比增速下降, 库存环比下降。本周 6 大发电集团平均日耗下降至 62.43 万吨/日, 环比下降 4.5%, 同比下降 10.1%, 日耗呈现下降趋势, 恢复不及预期。正值梅雨季节, 南方多地持续降雨, 水电发力增加, 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 12.5 万吨, 至 1774.14 万吨, 库存可用天数上升 2 天至 29 天, 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, 系煤炭调进量减少, 调出情况良好和港口加快疏港所致。

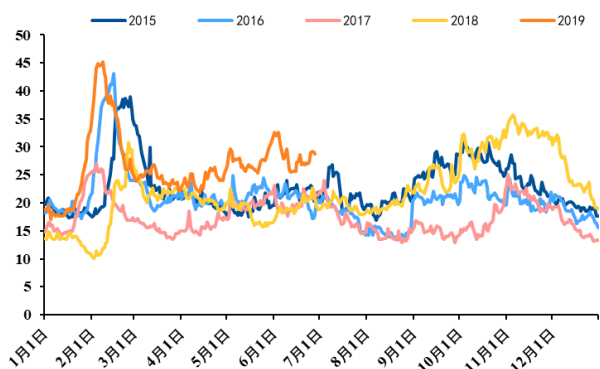
图 3: 6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



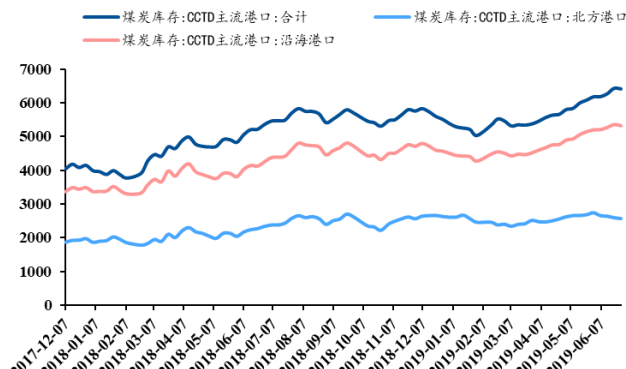
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 4: 6 大发电集团库存可用天数

图 5: CCTD 港口煤炭库存(万吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

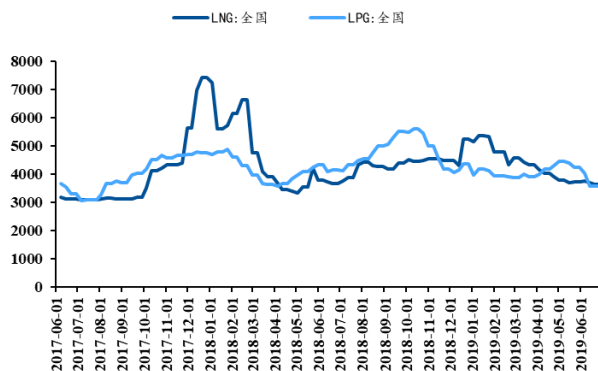


资料来源：WIND，民生证券研究院

(三) 燃气：全国 LNG 价格有所回落，到岸价环比上升

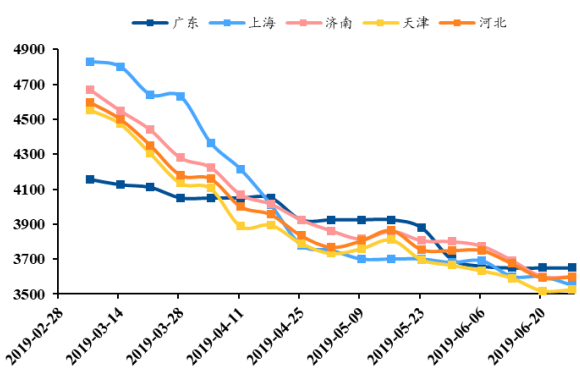
全国 LNG 价格有所回落，远期供给充足。截至 6 月 27 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3641 和 3685.8 元/吨，LNG 与 LPG 价格均有所回落，近两周维持稳定。高频地区数据来看，本周上海、天津、河北 LNG 均价环比分别-50、+7、+6 元/吨，济南、广东维持 3600 和 3650 元/吨。需求回落市场进入淡季，远期看中俄东线有望 2019 年投产，供给充足，预计后续 LNG 价格将持续低位震荡。

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

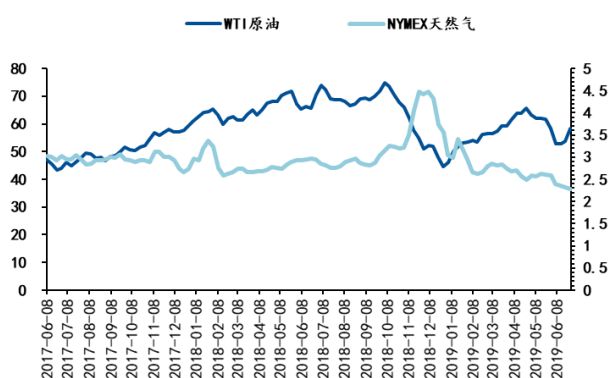


资料来源：WIND，民生证券研究院

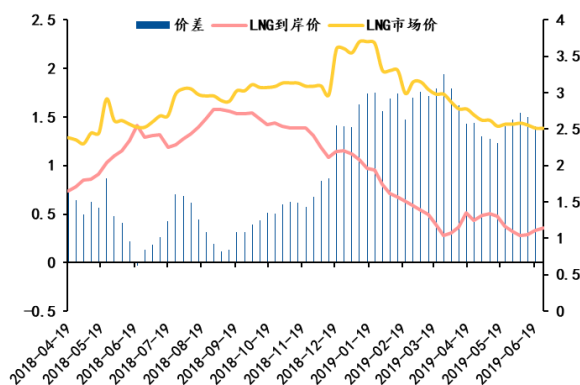
油价涨幅扩大，LNG 到岸价环比上升。截至 6 月 27 日，WTI 原油收盘均价 58.39 美元/桶，环比上升 8.64%；NYMEX 天然气均价 2.28 美元/百万英热单位，环比下降 1.65%。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.14 元/方，环比上升 2.96%，购销价差下降至 1.37 元/方。

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、财政部：2019 年国家可再生能源电价补贴资金预算总额约 866 亿元。其中，划拨给国家电网的预算补贴资金约 724 亿元，包括风电约 329 亿元、光伏发电约 357 亿元、生物质发电约 38 亿元；划拨给南方电网的预算补贴资金约 58 亿元，包括风电约 40 亿元、光伏发电约 15 亿元、生物质发电约 3 亿元；划拨给国网、南网以外的地方电网企业补贴资金约 83 亿元，包括风电约 42 亿元、光伏发电约 33 亿元、生物质发电约 1 亿元、公共独立系统约 7 亿元。（财政部）

2、能源局：核准批复陕西澄合矿区山阳煤矿和宁夏红墩子矿区红四煤矿 2 个煤炭产能置换项目，合计产能 540 万吨/年。其中，陕西澄合矿区山阳煤矿项目总投资 27.89 亿元（不含矿业权费用），矿井建设规模 300 万吨/年。宁夏红墩子矿区红四煤矿项目总投资 33.74 亿元，矿井建设规模 240 万吨/年。（能源局）

(二) 本周重要公告整理

【启迪桑德】公司水务业务平台公司引入战略投资者交易事项概述：公司于 2019 年 6 月 26 日与农银投资在北京市签署了《关于启迪桑德水务有限公司之股权转让协议》。农银投资拟出资 50,000 万元受让公司所持有的标的公司 25.86% 的股权。此次股权转让完成后，启迪桑德水务仍为公司控股子公司，公司对启迪桑德水务的持股比例由原来的 100% 变更至 74.14%。

【盈峰环境】全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到五个环卫一体化项目的中标通知书，中标总金额预计 218,167 万元。分别为天府仁寿城市环卫一体化 PPP 项目、稷山县县域农村生活垃圾收集、转运系统建设 PPP 项目、隆回农村生活垃圾收集转运（含乡镇餐厨垃圾）项目、杜集区人居环境生活垃圾综合治理市场化项目、故城县 2019-2022 年城乡环卫一体化服务项目第一标段。

【博世科】公司与亚洲浆纸业有限公司 (Asia Pulp & Paper Co. , Ltd.) 旗下子公司 Fiber Papertech Engineering & Trading Limited 正式签订了《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统工艺及主体设备采购合同》和《一套完整的 250 吨/天氢氧化钠制备系统技术服务合同》，合同金额合计 2,280 万美元，按照本公告日 1 美元=6.8803 人民币计算，上述合同金额折合人民币约 15,687.08 万元。

【龙净环保】公司拟以现金方式分期收购德长环保股份有限公司 99.28% 股份，以获得德长环保旗下乐清市柳市垃圾焚烧发电项目、平湖市生态能源 PPP 项目相关的资产和业务，项目估值合计 4.5 亿元。

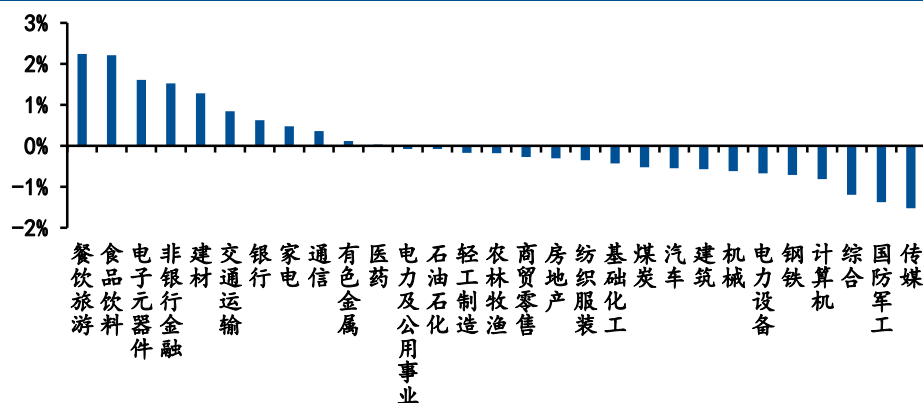
【桂冠电力】近期，广西壮族自治区发展和改革委员会下发了《广西壮族自治区发展和改革委员会关于降低一般工商业电价的通知》(桂发改价格 [2019]524 号)。通知明确了因增值税税率降低到 13%，相应调整广西区内水电企业上网电价。与公司在广西区内发电业务有关的政策具体如下：因增值税税率降低到 13%，相应调整广西区内水电企业、核电企业上网电价。措施形成的降价空间，广西区全部用于降低一般工商业电价。公司在广西区内执行 13% 增值税税率的水电厂上网电价进行了调整。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

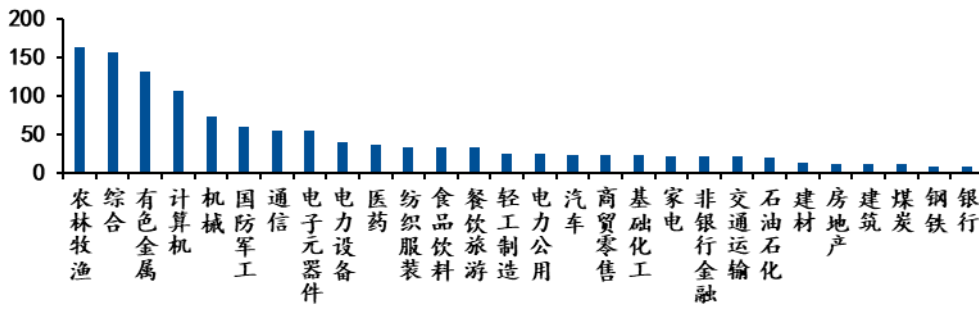
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 0.85 个百分点，年初至今跑赢上证指数 0.59 个百分点。本周指数震荡上行，子板块分化明显，固废处理、大气治理、污水处理及水务板块分别上涨 3.33%、3.32%、2.73%，涨幅居前，环境监测和火电及热电板块各有一定上涨，生态园林，水电和新能源发电分别下跌 0.72%、0.63%、0.67%。

图 10：电力及公用事业板块本周下降 0.08%，表现强于全行业平均水平



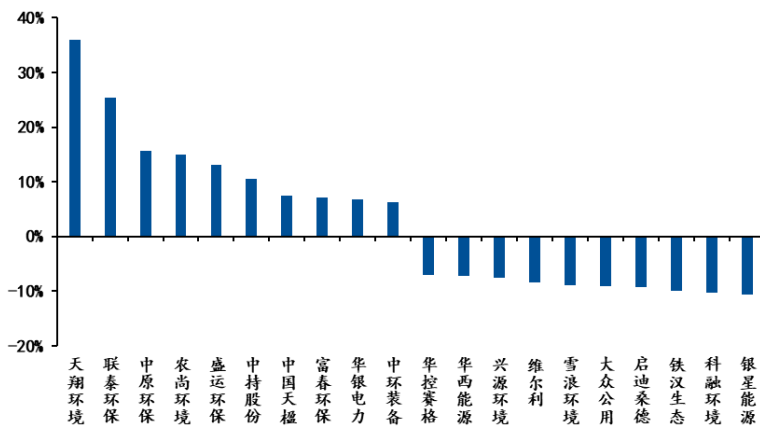
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 24 倍，处在各行业中等水平



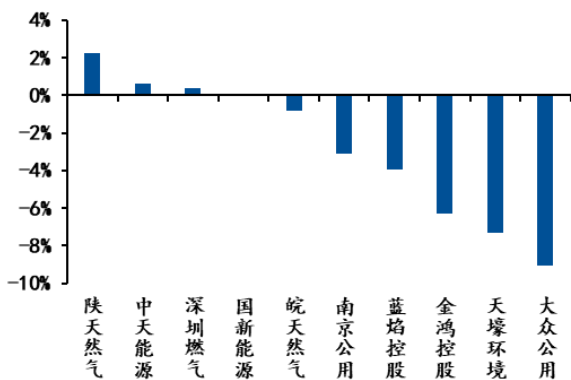
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



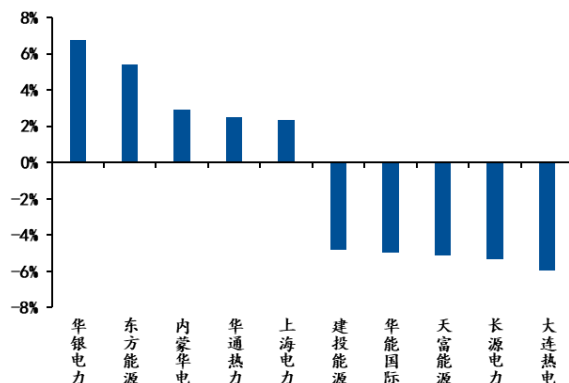
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 13: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 民生证券研究院

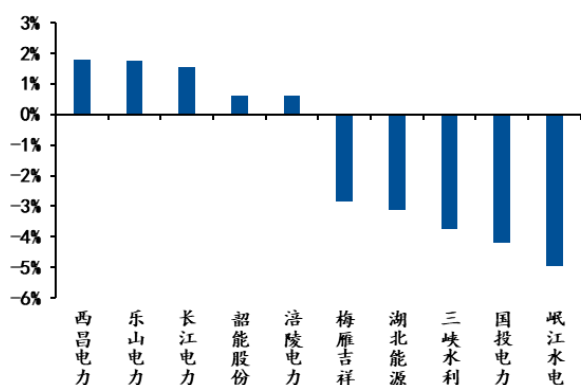
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5



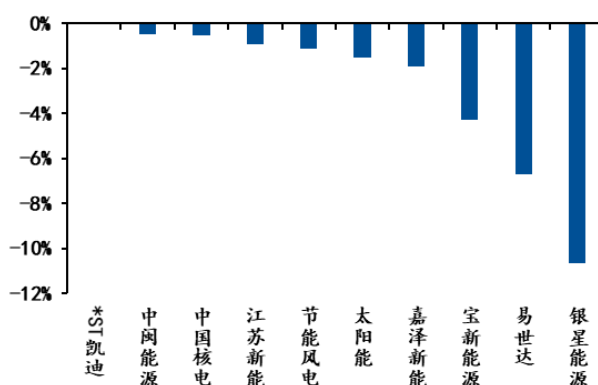
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



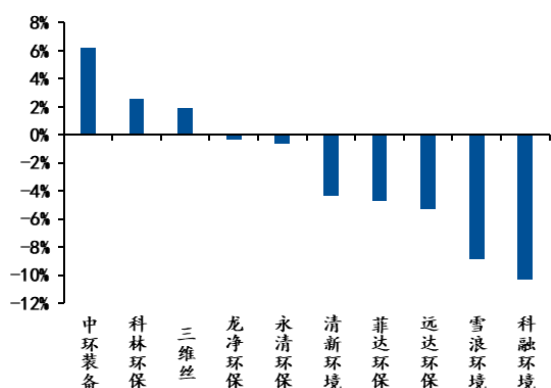
资料来源: WIND, 民生证券研究院



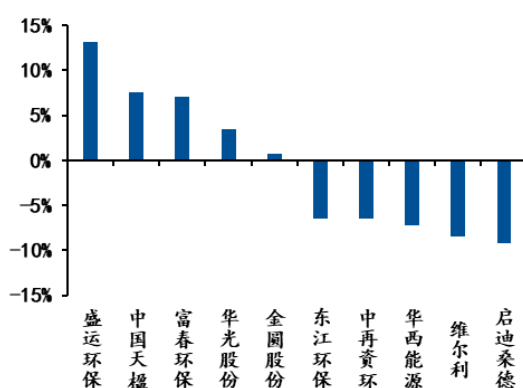
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



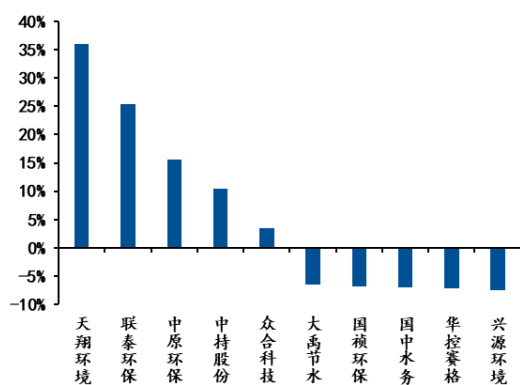
资料来源: WIND, 民生证券研究院



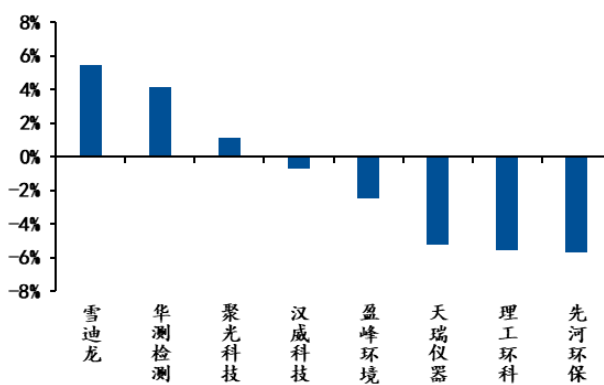
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



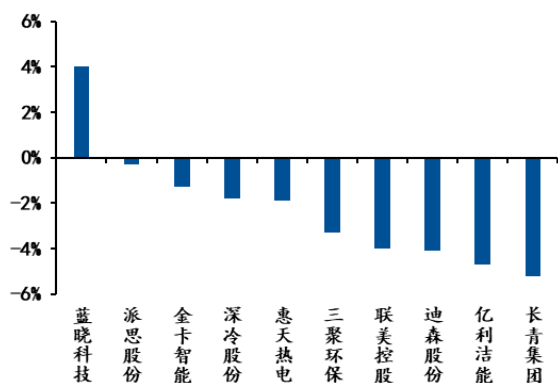
资料来源: WIND, 民生证券研究院



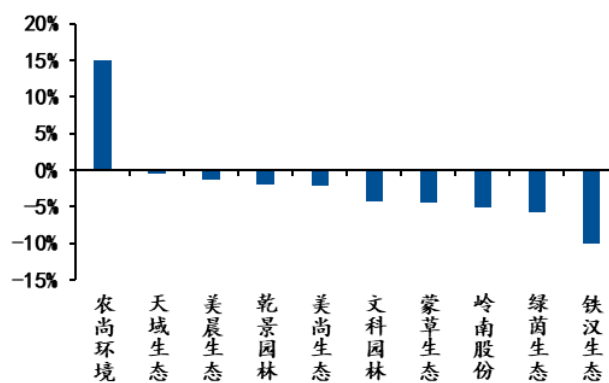
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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.....	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降 0.08%，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 24 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。