

环保及公用事业

行业研究/周报

动力煤现货价格涨幅收窄，全国 LNG 价格持续回落

环保及公用事业周报

2019年7月8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 0.48 个百分点，年初至今跑赢上证指数 0.92 个百分点。本周指数震荡上行，子板块普涨，大气治理、污水处理及水务、生态园林和环境监测板块分别上涨 4.46%、4.45%、1.42%、0.97%，涨幅居前，水电、燃气和工业环保各有一定上涨，新能源发电板块下跌 0.49%。

● 行业观点：动力煤现货价格涨幅收窄，全国 LNG 价格持续回落

电力：坑口煤出现短暂供不应求，动力煤现货价格涨幅收窄。本周榆林煤炭销售情况有所好转，部分煤矿小幅上调价格 5-10 元/吨，整体煤价窄幅波动，呈现旺季不旺的趋势。部分煤矿上涨主要系在产煤矿产能受限，供不应求所致。整体港口动力煤现货价格有所上升，但涨幅收窄，港口库存位于低位，预计后期若产能恢复良好煤价将趋于稳定，甚至承压下行；本周电厂平均日耗环比上升，但同比跌幅扩大，库存上升明显。

燃气：全国 LNG 价格有所回落，到岸价环比上升。本周上海、天津、河北、济南、天津 LNG 均价环比分别-20、-70、-115、-30、-70 元/吨。油价止涨回落，LNG 到岸价本周均价为 1.11 元/方，环比下降 2.74%，购销价差上升至 1.40 元/方。

● 投资策略

随着优质产能的逐步释放，煤价中长期下行趋势不变。用电增速下滑叠加水电大发影响，上半年火电设备平均利用小时同比下滑，随着用电计划全面放开，市场电占比将进一步提升，利用小时对电企盈利贡献度加大，推荐利用小时韧性较强的中部火电。推荐业绩对煤价弹性较高的【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】。燃气方面，推荐 LNG 接收站有望投产的【深圳燃气】。

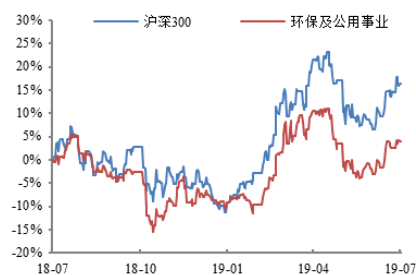
● 风险提示

1、相关政策落地不及预期；2、煤炭需求增长超预期。

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 7月5日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000966	长源电力	5.59	0.19	0.30	0.57	29	19	10	推荐
000543	皖能电力*	4.73	0.31	0.45	0.59	15	11	8	暂未评级
601139	深圳燃气	5.77	0.4	0.40	0.46	15	14	12	推荐

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：关注固废板块投资机会，动力煤现货价格企稳回升.....	3
（一）电力：坑口市场出现短暂供不应求，动力煤现货价格涨幅收窄	3
（二）燃气：全国 LNG 价格有所回落，到岸价环比上升	4
二、本周公告及重要新闻	5
（一）本周重要新闻.....	5
（二）本周重要公告整理.....	6
三、行情回顾	6
四、风险提示	9
插图目录	10

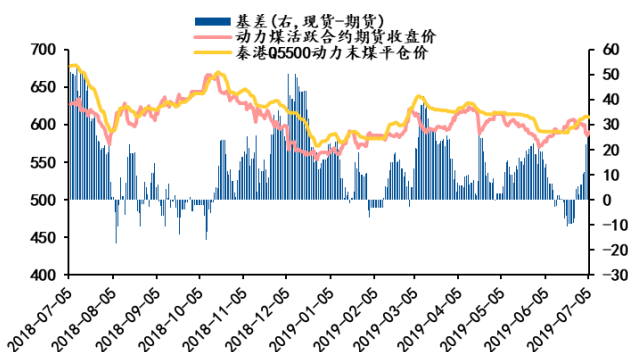
一、本周投资策略：关注固废板块投资机会，动力煤现货价格企稳回升

(一) 电力：坑口市场出现短暂供不应求，动力煤现货价格涨幅收窄

榆林矿区煤价小幅反弹，坑口市场出现短暂供不应求。本周榆林煤炭销售情况有所好转，部分煤矿小幅上调价格 5-10 元/吨，整体煤价窄幅波动，呈现旺季不旺的趋势。部分煤矿上涨主要系在产煤矿产能受限，供不应求所致。供给方面，受安全检查、环保督察、严控煤管票等事件影响，榆林煤矿产能持续受限，且 10 月将迎来建国 70 周年庆典，环保和安全督查力度逐渐加大，预计将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，南方梅雨季节持续暴雨，水电发力增加，电厂日耗虽有所上升但同比跌幅扩大，预计下游需求将继续维持弱势。

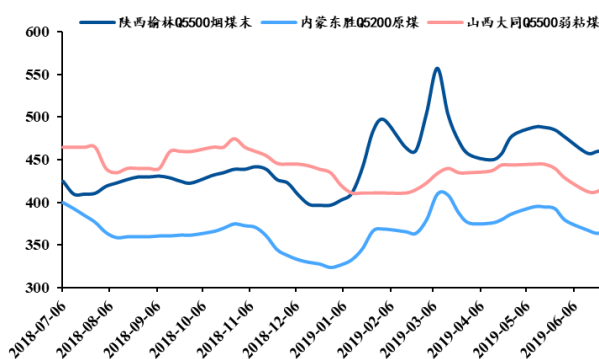
港口现货价格涨幅收窄，上行空间有限。截至 7 月 5 日，动力煤期货主力合约收于 589.8 元/吨，环比下降 2.32%，期货贴水升为 20.2 元/吨。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤上升 4 元/吨至 610 元/吨；秦皇岛港 5000 大卡动力末煤上升 4 元/吨至 528 元/吨，整体港口现货价格有所上升，但涨幅收窄。前期港口煤价下跌过多，出现贸易商发运倒挂现象，此轮上涨属于理性回归，目前涨幅已逐渐收窄，预计后期若产能恢复良好煤价将趋于稳定，甚至承压下行。供给方面，上游受环保和安全督查力度加大等因素影响，榆林在产煤矿大幅减产，环渤海港调进煤炭数量开始减少，环渤海十大运煤港口存煤位于低位，同时，由于前期出现贸易商发运倒挂现象，导致贸易商发运不积极，助推煤价上涨。需求方面，尽管南方居民用电负荷不高，但北方天气急剧升温，华北电厂耗煤数量大幅上升，大秦线流向京津冀电厂的资源增加，总体用煤需求也在震荡中上升。进入七月份后，秦港日均进车量逐渐恢复，存煤逐渐增加，港口煤价承压，上行空间有限。

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

本周电厂平均日耗环比上升，库存上升明显。本周 6 大发电集团平均日耗上升至 64.31 万吨/日，环比上升 3.0%，同比仍低 16.9%，日耗虽有所反弹，但同比降幅扩大，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

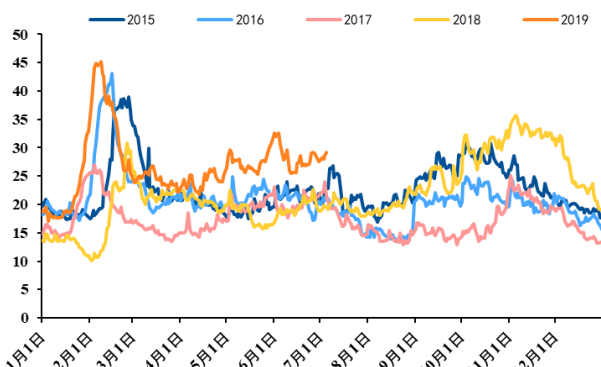
抵消夏季用煤高峰带来的利好，且工业用电持续不振，后续日耗或难出现超预期变化。库存方面，6大发电集团库存较上周上升60.98万吨，至1835.12万吨，库存可用天数维持29天，仍处于近5年来较高水平。在高库存的情况下，电厂仍倾向于以拉运长协煤为主，对港口煤保持刚性采购，预计下游电厂需求将持续走弱。整体港口库存环比下行，系煤炭调进量减少，调出情况良好和港口加快疏港所致。

图 3：6大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



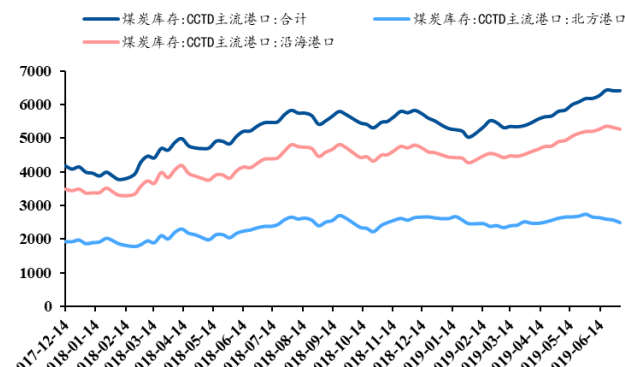
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 4：6大发电集团库存可用天数



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 5：CCTD 港口煤炭库存(万吨)



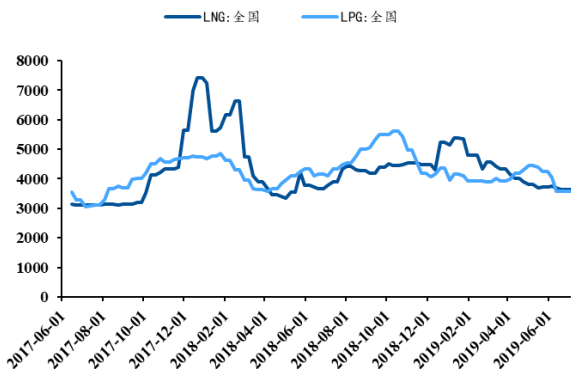
资料来源：WIND，民生证券研究院

(二) 燃气：全国 LNG 价格有所回落，到岸价环比上升

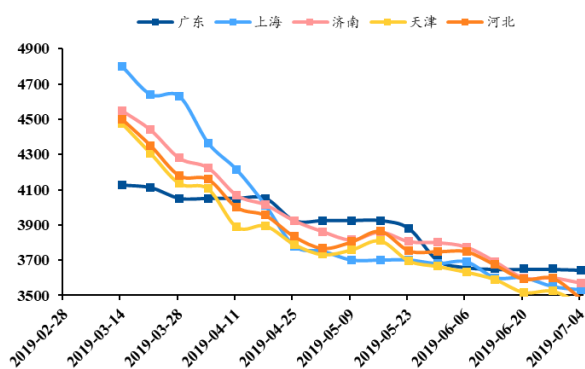
全国 LNG 价格有所回落，远期供给充足。截至7月4日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3641 和 3685.8 元/吨，LNG 与 LPG 价格均有所回落，近三周维持稳定。高频地区数据来看，本周上海、天津、河北、济南、天津 LNG 均价环比分别-20、-70、-115、-30、-70 元/吨。需求回落市场进入淡季，远期看中俄东线有望 2019 年投产，供给充足，预计后续 LNG 价格将持续低位震荡。

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



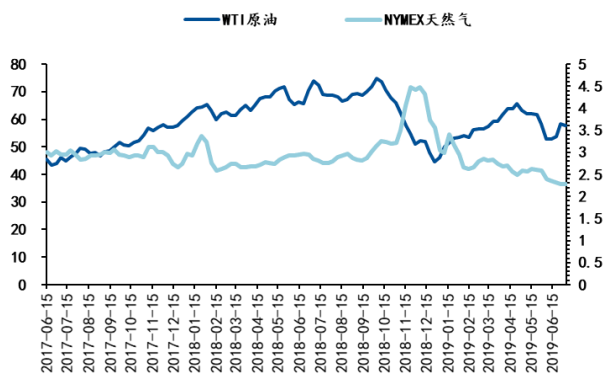
资料来源：WIND，民生证券研究院



资料来源：WIND，民生证券研究院

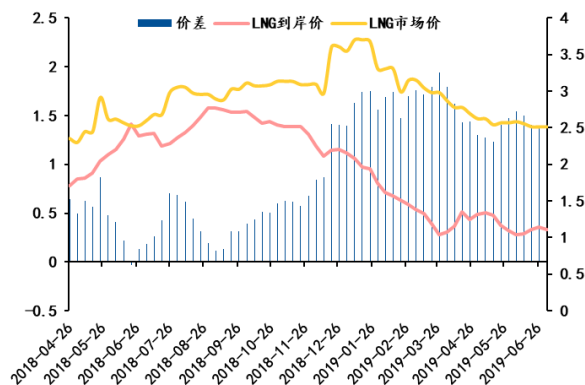
油价止涨回落，LNG 到岸价环比上升。截至 7 月 4 日，WTI 原油收盘均价 57.59 美元/桶，环比下降 1.38%；NYMEX 天然气均价维持 2.28 美元/百万英热单位。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.11 元/方，环比下降 2.74%，购销价差上升至 1.40 元/方。

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：发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，全面放开经营性电力用户发用电计划，支持中小用户参与市场化交易。市场交易电比例将由 30%提升至 50-60%，交易电折价大概率持平或收窄。（国家发改委）

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

【伟明环保】公司中标采购人为安福县城市管理局的“安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目”，项目总投资估算为 2.70 亿元，规模为日处理生活垃圾 500 吨，合作期限 30 年（含 2 年建设期）。

【国祜环保】公司收到采购人宿州市埇桥区住房和城乡建设局和江苏鸿林投资管理有限公司联合发来的中标通知书，确认公司与安徽安泽环境科技有限公司（牵头方）等公司组成的联合体为宿州市埇桥区农村污水治理工程 PPP 项目的中标人。项目采用 DBOT 合作模式，总投资为 31,176.76 万元，合作期 21 年（建设期 1 年，运营期 20 年）。

【启迪桑德】公司全资子公司浦华环保有限公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者非公开发行不超过 5 亿元创新创业公司债券。本次债券利息按年支付，到期一次性还本，在深圳证券交易所上市交易。

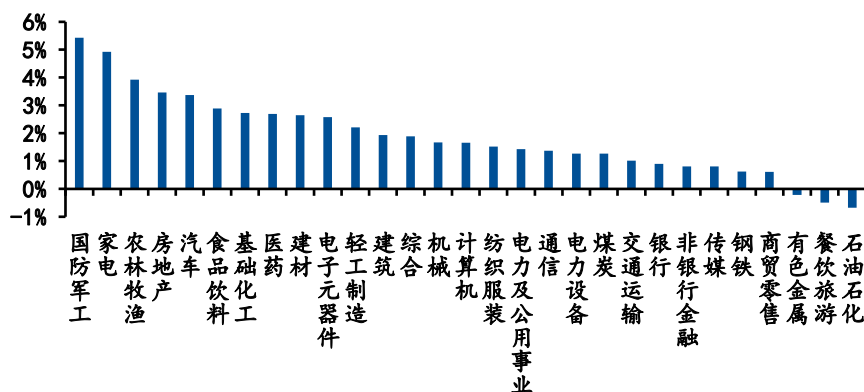
【碧水源】公司旗下全资子公司碧水源久安和福建省泮澄建设集团有限公司、中国市政工程西北设计研究院组成的联合体中标福建省“漳州市东墩污水处理厂（二期）工程（EPC）总承包项目”，项目总额逾 4.1 亿元。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

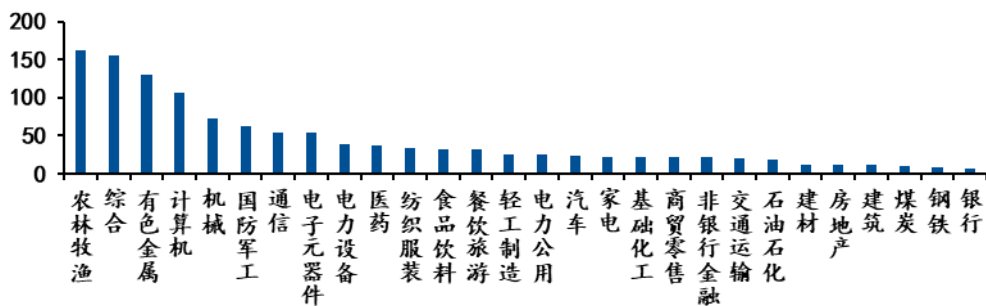
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.48 个百分点，年初至今跑赢上证指数 0.92 个百分点。本周指数震荡上行，子板块普涨，大气治理、污水处理及水务、生态园林和环境监测板块分别上涨 4.46%、4.45%、1.42%、0.97%，涨幅居前，水电、燃气和工业环保各有一定上涨，新能源发电板块下跌 0.49%。

图 10：电力及公用事业板块本周上升 1.43%，表现弱于全行业平均水平



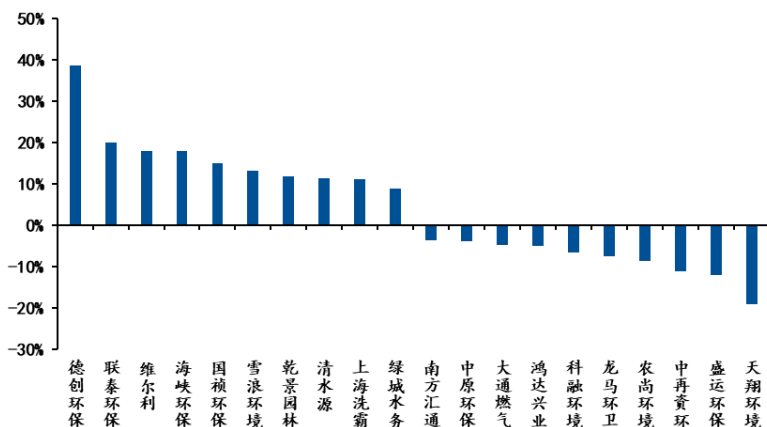
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 25 倍，处在各行业中等水平



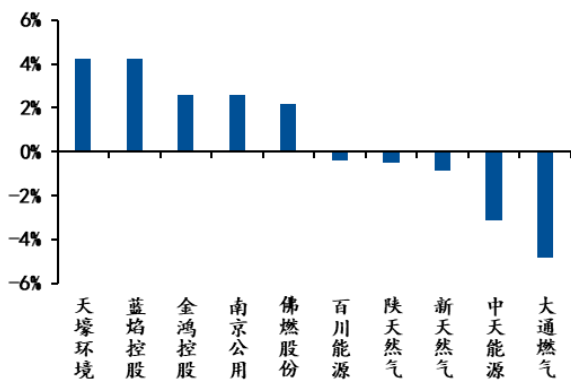
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



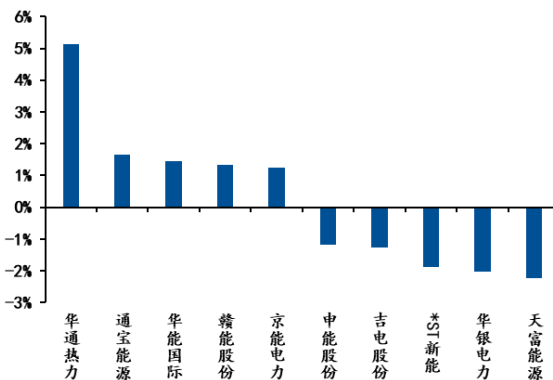
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 13: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 民生证券研究院

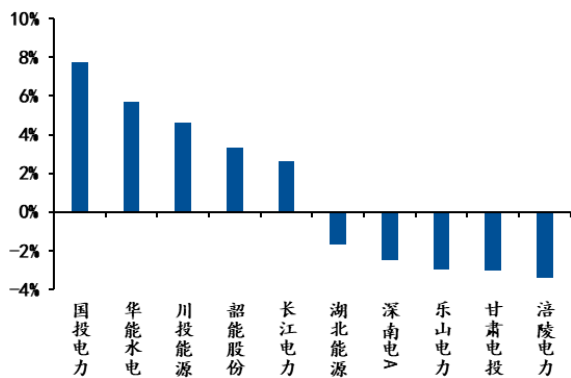
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5



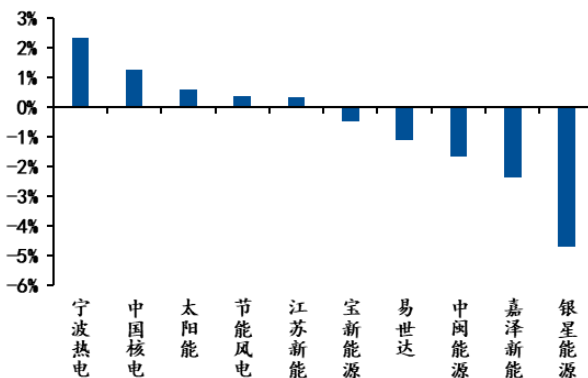
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 15: 水电板块个股涨跌幅 TOP5

图 16: 新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



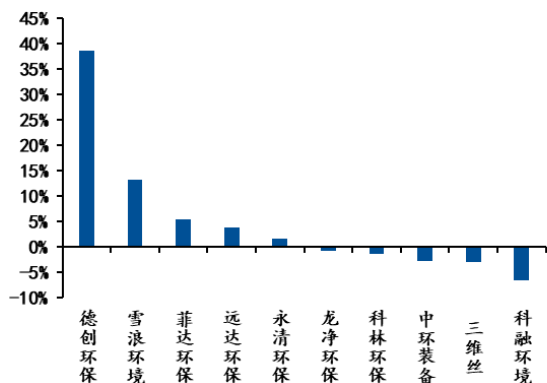
资料来源: WIND, 民生证券研究院



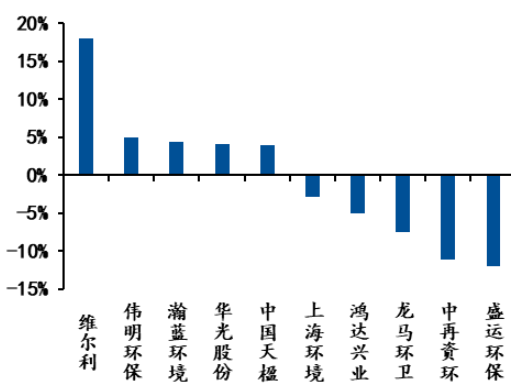
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



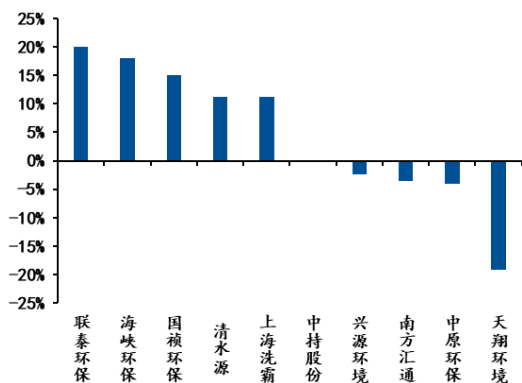
资料来源: WIND, 民生证券研究院



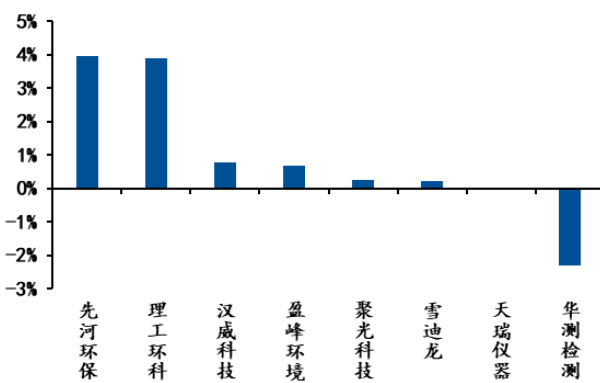
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



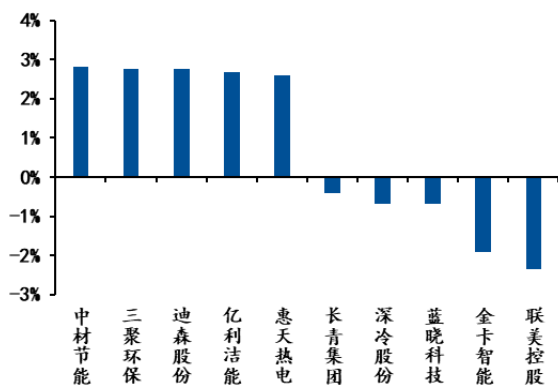
资料来源: WIND, 民生证券研究院



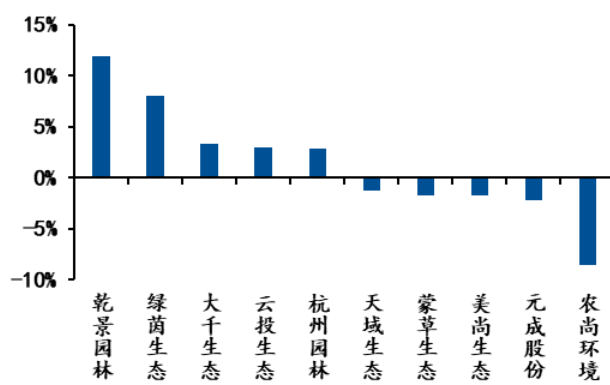
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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).....	3
图 2: 主要产地坑口煤价(元/吨).....	3
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).....	4
图 7: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	4
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上涨 0.16%，表现弱于全行业平均水平.....	6
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.....	6
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.....	7
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5.....	7
图 15: 水电板块个股涨跌幅 TOP5.....	7
图 16: 新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5.....	7
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.....	8
图 20: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4.....	8
图 21: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 22: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5.....	8

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。