

环保及公用事业

行业研究/周报

期现煤价回落关注火电防御性，LNG 到岸价继续下跌

环保及公用事业周报

2019年8月5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 0.45 个百分点，年初至今跑输上证指数 3.38 个百分点。本周指数震荡下行，水电、火电分别上涨 1.22% 和 0.52%，展现出较好防御性，大气治理、固废、燃气分别下跌 4.44%、3.56% 和 3.09%，跌幅居前。

● 行业观点：期现煤价持续回落，LNG 到岸价继续下跌

火电：期现煤价持续回落，库存维持历史高位。本周期现煤价小幅回落，神华 8 月份月度长协价出炉，煤价下降 9-11 元/吨不等。坑口煤价虽有所上升，主要系受高温天气影响，市场对电力需求增加，存煤出货较快，再加上进口煤限制继续加强、新中国成立 70 周年大庆等影响供给。受工业用电增长拉动和高温天气驱动，电厂日耗上升趋近历史峰值，但库存仍位于历史高位。中长期来看，全年用电增速或低于中电联此前预期，需求下行有望带动煤价继续回落。

燃气：全国 LNG 价格持续下跌，到岸价有所回落。高频地区数据来看，本周广东、上海、河北、济南、天津 LNG 均价环比分别-30、-15、-0、-12、+69 元/吨，除河北外各地价格均有下降。油价持续回落，LNG 到岸价跌至 1.01 元/方，环比回落 4.72%。

● 投资策略

电力方面，中广核过会、中核漳州项目获批，核电重启将打开行业二次增长空间，建议关注【中广核电力】上市事项推进情况，同时建议关注【中国核电】。火电方面看好业绩持续改善，推荐估值较低的【华电国际】和利用小时韧性较强的【长源电力】。

● 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

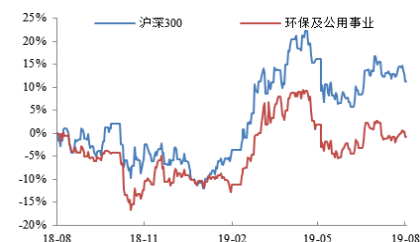
代码	重点公司	现价 8月2日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601985	中国核电*	5.54	0.30	0.38	0.42	17	15	13	暂未评级
600027	华电国际	4.04	0.04	0.32	0.42	85	13	10	推荐
000966	长源电力	5.11	0.19	0.30	0.57	27	17	9	推荐

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）

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：期现煤价持续回落，LNG 到岸价继续下跌.....	3
（一）火电：期现煤价持续回落，库存维持历史高位.....	3
（二）燃气：全国 LNG 价格持续下跌，到岸价继续回落.....	4
二、本周公告及重要新闻.....	5
三、行情回顾.....	6
四、风险提示.....	8
插图目录.....	9

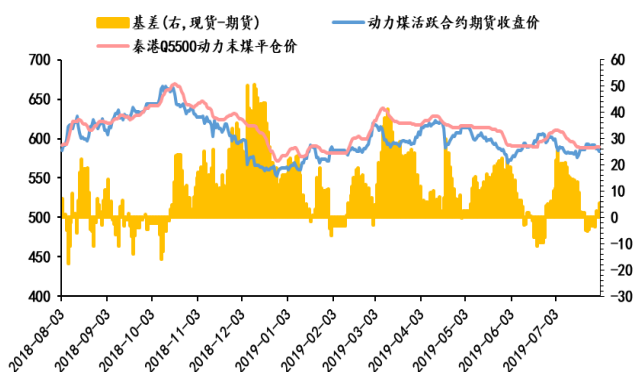
一、本周投资策略：期现煤价持续回落，LNG 到岸价继续下跌

(一) 火电：期现煤价持续回落，库存维持历史高位

坑口煤价小幅回升，8 月供需或有所收紧。受高温天气影响，市场对电力需求增加，存煤出货较快，再加上进口煤限制继续加强、新中国成立 70 周年大庆等影响，下游煤炭采购量有所增加，带动产地煤炭价格小幅回升。但同时神华 8 月份月度长协价出炉，煤价下降 9-11 元/吨不等，长协价在一定程度上对市场具有指导作用，或将抑制产地煤价上涨。

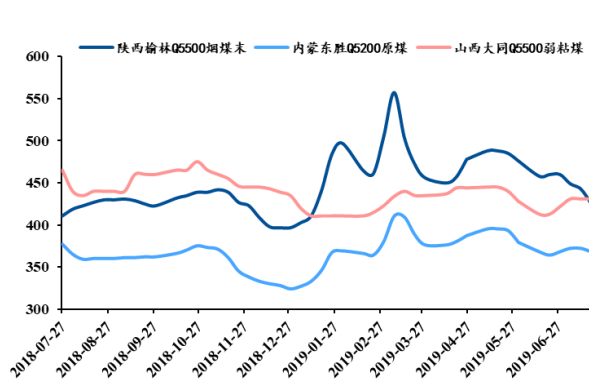
期煤连续下降，港口煤价低位震荡。截至 8 月 2 日，动力煤期货主力合约收于 580.60 元/吨，环比下降 1.76%，期货贴水 6.4 元/吨。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤下降至 587 元/吨，8 月神华 5500 长协价格为 557 元/吨。

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

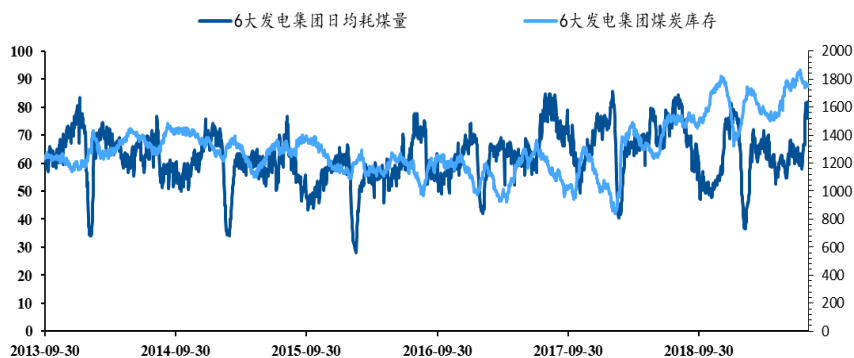
图 2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

入夏后沿海日耗大幅回升，电厂库存回落至历史平均水平。本周 6 大发电集团平均日耗 80 万吨/日，接近历史峰值，环比提升 12%，同比仍低 3.5%，主要系入夏后气温上升带来的增量需求，但水电发力的增加将部分抵消夏季用煤高峰的影响。7 月制造业 PMI 较上月提高 0.3%，制造业景气度有所回升，预计工业用电增长或将拉动煤炭需求。库存方面，6 大发电集团库存较上周下降 2.4 万吨至 1757 万吨，日耗提升致库存可用天数降至 22 天，与 2015 年水平相同。港口存煤持续上升，整体库存处于历史高位。

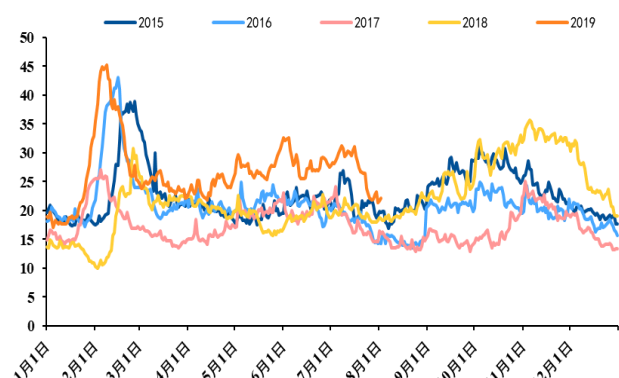
图 3：6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



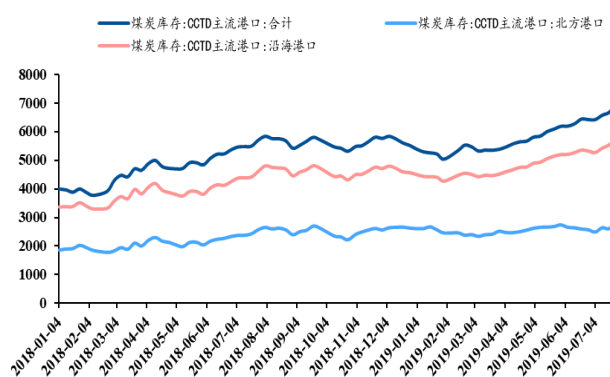
资料来源：WIND，民生证券研究院

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



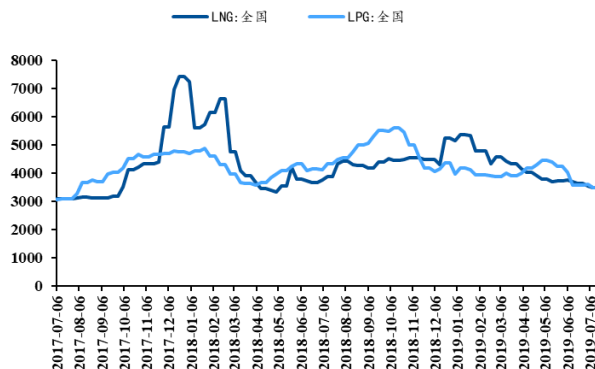
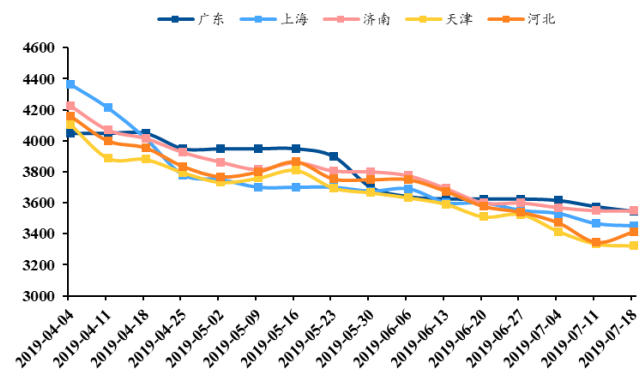
资料来源：WIND，民生证券研究院

（二）燃气：全国 LNG 价格持续下跌，到岸价继续回落

全国 LNG 价格持续回落，远期供给充足。截至 8 月 3 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3488 和 3497 元/吨，LNG 与 LPG 价格均有所回落。高频地区数据来看，本周广东、上海、河北、济南、天津 LNG 均价环比分别-30、-15、-0、-12、+69 元/吨，除河北外各地价格均有下降。市场进入淡季需求持续回落，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

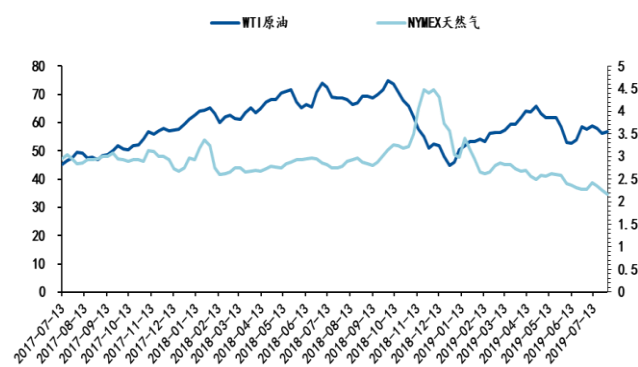


资料来源：WIND，民生证券研究院

资料来源：WIND，民生证券研究院

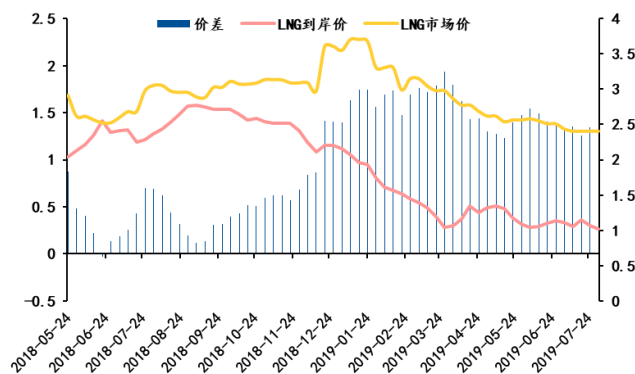
油价止跌，LNG 到岸价持续回落。截至 8 月 1 日，WTI 原油收盘均价 56.73 美元/桶，环比上涨 1.12%；NYMEX 天然气均价降至 2.17 美元/百万英热单位。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.01 元/方，环比回落 4.72%，购销价差升至 1.39 元/方。

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

无

（二）本周重要公告整理

【铁汉生态】控股股东刘水补充质押其 1.23% 的公司股份，目前持股占公司总股本 30.72%，其所持有公司股票累计质押股份占其持有公司股份总数的 95.79%，占公司总股本的 29.42%；签署《竹溪河景观工程二期项目 EPC 施工总承包施工合同》，暂定合同金额 3.73 亿元；签署《马元溪综合整治一期项目 EPC 施工总承包建设项目工程总承包合同》，暂定合同金额 1.38 亿元。

【华能国际】发布 2019 年半年报，营收 834.17 亿元，同比增长 0.88%，归母公司净利润 38.20 亿元，同比增长 79.11%。

【城发环境】发布 2019 年半年报，营收 10.55 亿元，同比增长 13.52%，归母公司净利润 3.38 亿元，同比增长 17.57%。

【东珠生态】签署《《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）》，估算金额 4 亿元。

【伟明环保】签署《安福县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目特许经营协议》，子公司安福负责投资、建设和运营安福县生活垃圾焚烧发电项目，日处理生活垃圾 500 吨，总投资约人民币 2.7 亿元。

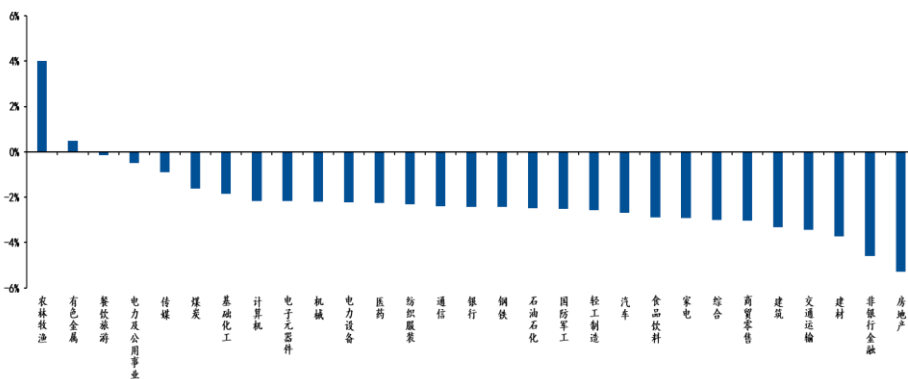
【国祯环保】中标亚洲开发银行贷款安徽巢湖流域水环境综合治理项目合肥循环经济示范园管网建设工程项目，中标金额 1.2 亿元。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

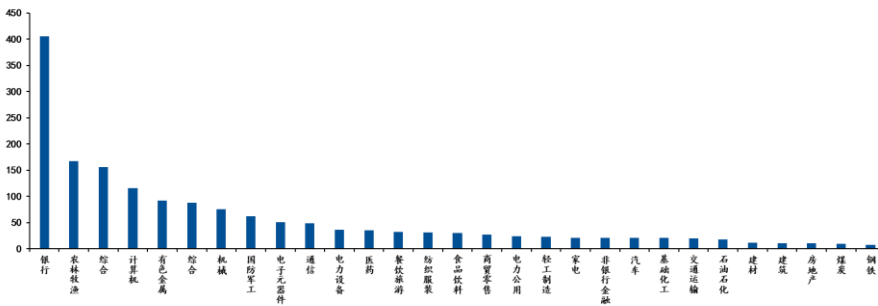
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.45 个百分点，年初至今跑输上证指数 3.38 个百分点。本周指数震荡下行，水电、火电分别上涨 1.22% 和 0.52%，展现出较好防御性，大气治理、固废、燃气分别下跌 4.44%、3.56% 和 3.09%，跌幅居前

图 10：电力及公用事业板块本周下跌 0.5%，表现强于全行业平均水平



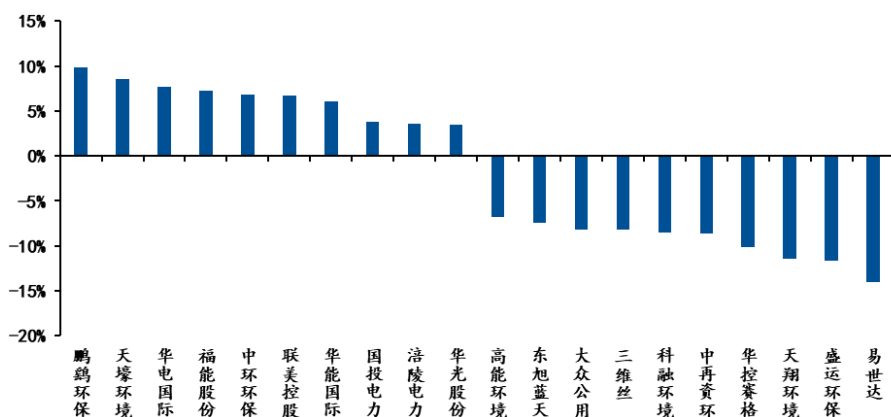
资料来源：WIND，民生证券研究院

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



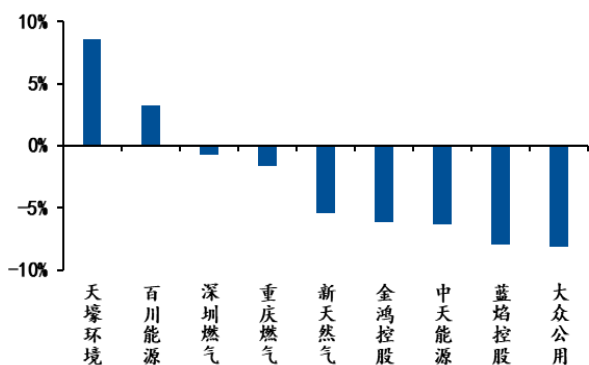
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 12：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



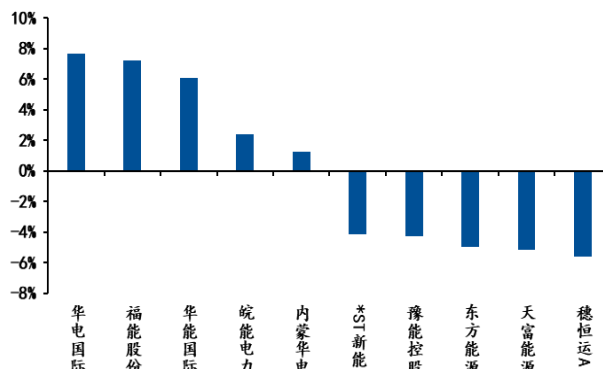
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 13：燃气板块个股涨跌幅 TOP5



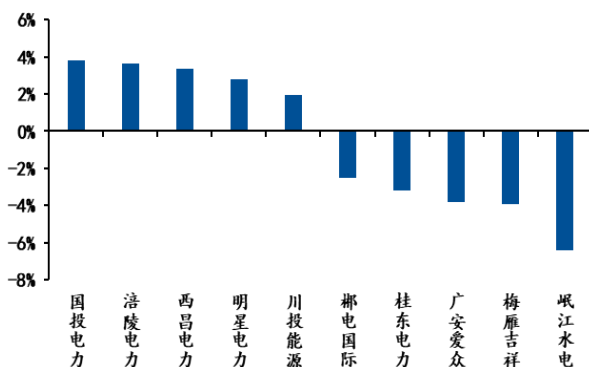
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 14：火电板块个股涨跌幅 TOP5



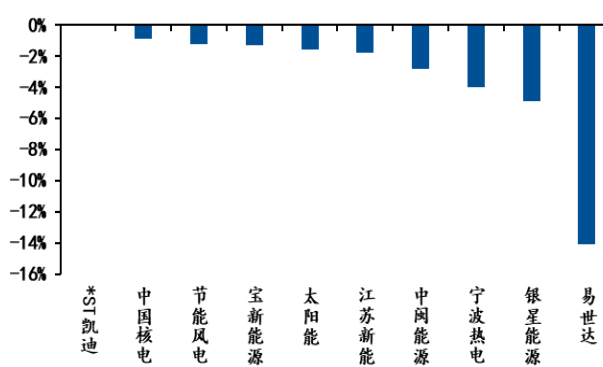
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 15：水电板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，民生证券研究院

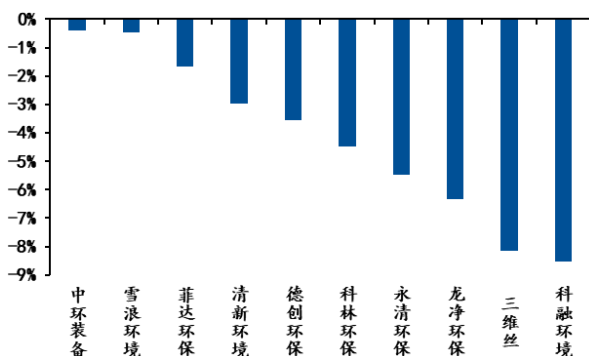
图 16：新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



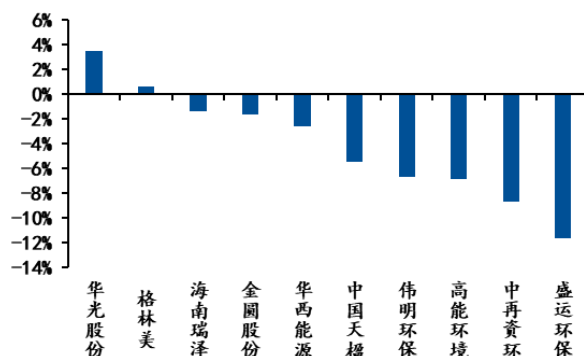
资料来源：WIND，民生证券研究院

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



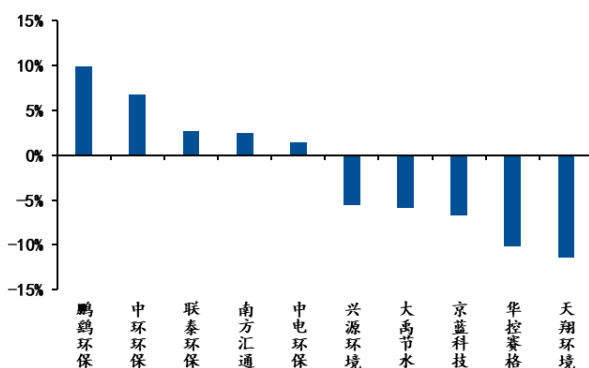
资料来源：WIND，民生证券研究院



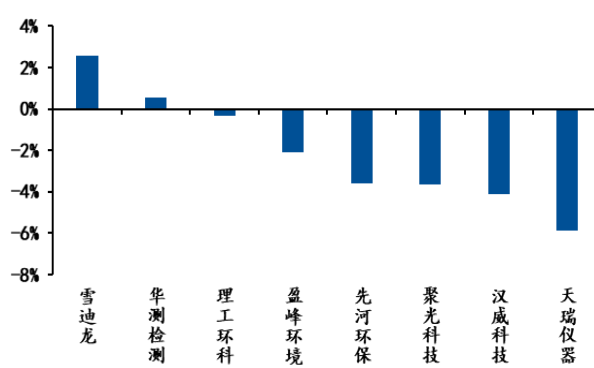
资料来源：WIND，民生证券研究院

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



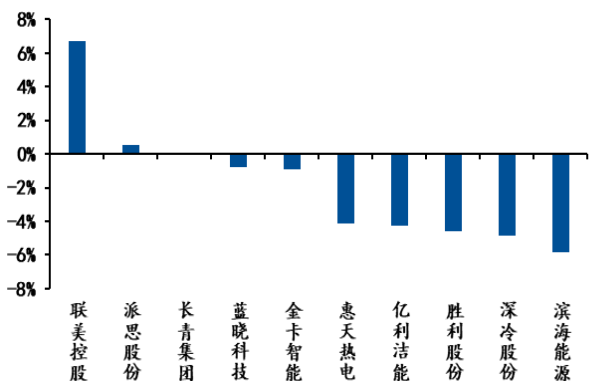
资料来源：WIND，民生证券研究院



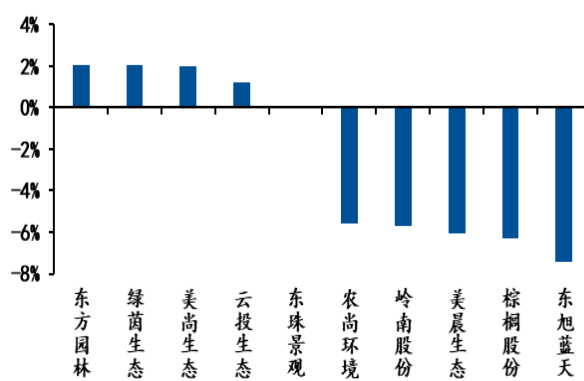
资料来源：WIND，民生证券研究院

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)	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)	3
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下跌 0.5%, 表现强于全行业平均水平	6
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	6
图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10	6
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	7
图 18: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5	7
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。