

环保及公用事业

行业研究/周报

期现煤价持续下跌，继续关注火电防御性

环保及公用事业周报

2019年8月12日

报告摘要：

我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.37 个百分点，年初至今跑输上证指数 4.73 个百分点。本周指数震荡下行，水电、火电分别下跌 1.05 和 3.55%，跌幅相对较小，展现出较好防御性，大气治理、生态园林和污水处理及水务分别下跌 7.84%、5.81% 和 5.13%，跌幅居前。

● 行业观点：期现煤价持续下跌，继续关注火电防御性

火电：期现煤价持续下跌，进口煤高增速或迎调控。本周期现煤价持续下跌，陕西力争全年新增产能 3000 万吨，优质产能加速释放，煤价回归绿色区间可期。不过短期来看，前 7 月我国共进口煤及褐煤量同比增长 7%，平控目标下未来限制或继续加强，或为沿海煤价提供一定支撑。此外台风致沿海日耗稍降，电厂库存回落至历史平均水平。

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

电力板块低估值、高股息的防御价值值得关注，看好火电业绩持续改善，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】。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】。

● 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

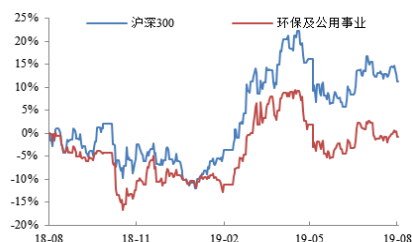
代码	重点公司	现价 8月9日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601985	中国核电*	5.30	0.30	0.38	0.42	17	15	13	暂未评级
600027	华电国际	3.93	0.04	0.32	0.42	85	12	9	推荐
000966	长源电力	5.29	0.19	0.30	0.57	28	18	9	推荐

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：期现煤价持续下跌，继续关注火电防御性.....	3
（一）火电：期现煤价持续下跌，进口煤高增速或迎调控.....	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

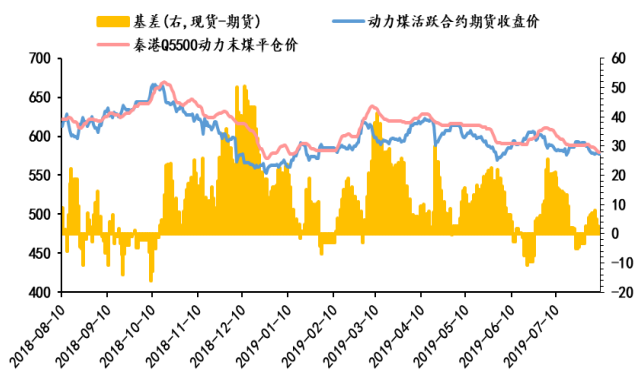
一、本周投资策略：期现煤价持续下跌，继续关注火电防御性

(一) 火电：期现煤价持续下跌，进口煤高增速或迎调控

坑口煤价稳中下行，陕西力争全年新增产能 3000 万吨。据中国煤炭工业协会，上半年我国原煤产量同比上涨 2.6%，二季度产能释放加快，煤炭供应逐步宽松。陕西政府本周发布《2019 年工作稳增长促投资推动高质量发展的若干措施》，提出力争全年煤炭新增产能达到 3000 万吨以上，力争 8 处煤矿竣工投产。上半年陕西原煤产量 2.35 亿吨，同比下降 8.89%，成为煤价的主要支撑力，随着优质产能的释放，煤价回归绿色区间可期。

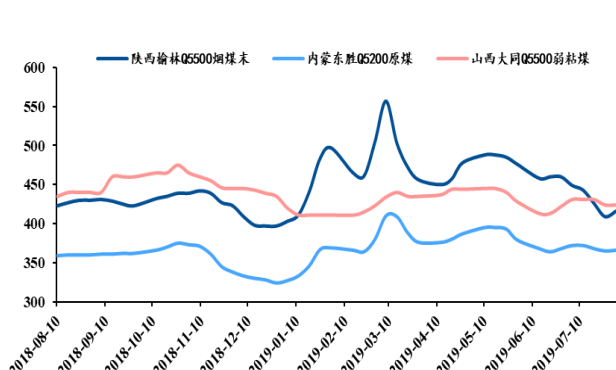
期现煤价持续下跌，进口煤或迎调控。截至 8 月 10 日，动力煤期货主力合约收于 574.40 元/吨，环比下降 1.07%，期货贴水 3.6 元/吨。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤下降至 578 元/吨，8 月神华 5500 长协价格为 557 元/吨。受本周气温稍降影响，沿海电厂日耗下降，存煤出货放缓。据海关总署，1~7 月我国共进口煤及褐煤 1.87 亿吨，同比增长 7%，5 月以来煤炭进口量持续提升，进口煤平控目标下未来限制或继续加强，短期为沿海煤价提供支撑。

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

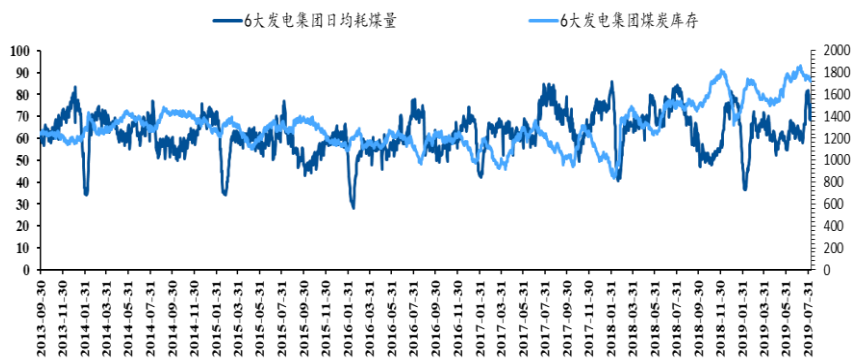
图 2：主要产地坑口煤价(元/吨)



资料来源：WIND，民生证券研究院

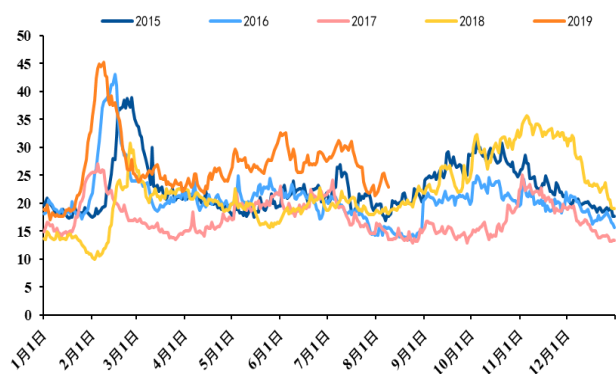
台风致沿海日耗稍降，电厂库存回落至历史平均水平。本周 6 大发电集团平均日耗 72.22 万吨/日，高位震荡，环比下降 9.21%，同比仍低 11.4%，主要系本周气温较上周回落，同时台风对沿海用电需求有负面影响，水电发力的增加也将部分抵消夏季用煤高峰的影响。7 月制造业 PMI 较上月提高 0.3%，制造业景气度有所回升，预计工业用电增长或将拉动煤炭需求。库存方面，6 大发电集团库存较上周下降 38.9 万吨至 1726 万吨，电厂补货满足高日耗需求的同时致库存可用天数上升至 23 天。港口存煤稍有回落，整体库存处于历史高位。

图 3：6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



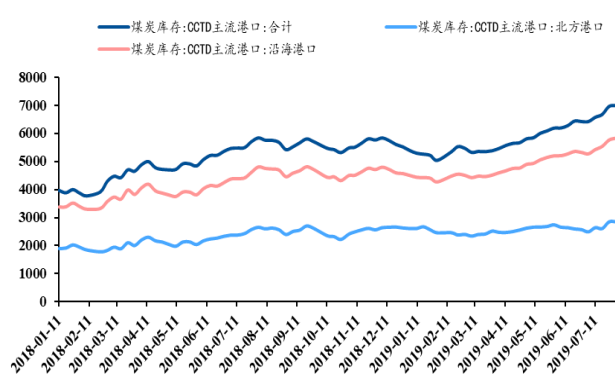
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 4：6 大发电集团库存可用天数



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 10 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)

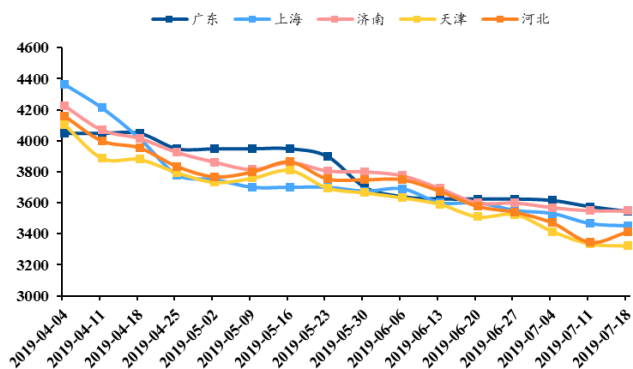
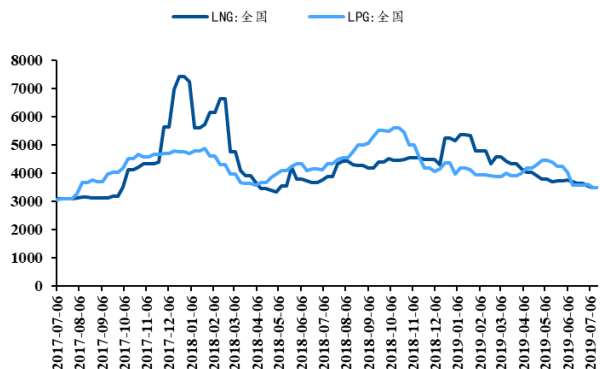


图 7：主要地区 LNG 每周均价及变化



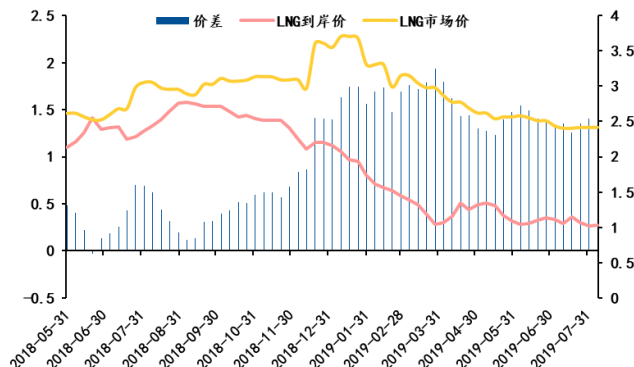
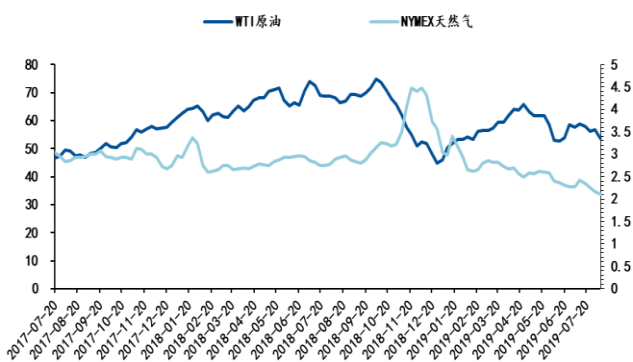
资料来源：WIND，民生证券研究院

资料来源：WIND，民生证券研究院

油价小幅下跌，LNG 到岸价平稳波动。截至 8 月 10 日，WTI 原油收盘均价 53.52 美元/桶，环比下降 5.65%；NYMEX 天然气均价降至 2.11 美元/百万英热单位。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.03 元/方，环比增加 1.34%，购销价差维持 1.39 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

无

(二) 本周重要公告整理

【金圆股份】发布 2019 年半年报，营收 32.36 亿元，同比降低 9.62%，归母公司净利润 1.9 亿元，同比增长 11.83%。

【龙净环保】发布 2019 年半年报，营收 44.38 亿元，同比增长 36.87%，归母公司净利润 2.77 亿元，同比增长 10.49%。

【高能环境】中标泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包（EPC）标段项目，总投资暂定 3.5 亿元。

【铁汉生态】中标博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包（EPC）项目，总投资 7.13 亿。

【清新环境】中标印度北方邦安帕拉 D 电厂（2x500MW）机组烟气脱硫系统包 EPC 总承包项目，总投资折合人民币 3.96 亿元（不含税）。

【伟明环保】中标嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权，总投资约 4.32 元；中标温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目，总投资约 6.28 亿元。

【蓝焰控股】中标山西省和顺马坊东煤层气勘查区块项目，勘探投入 3.76 亿

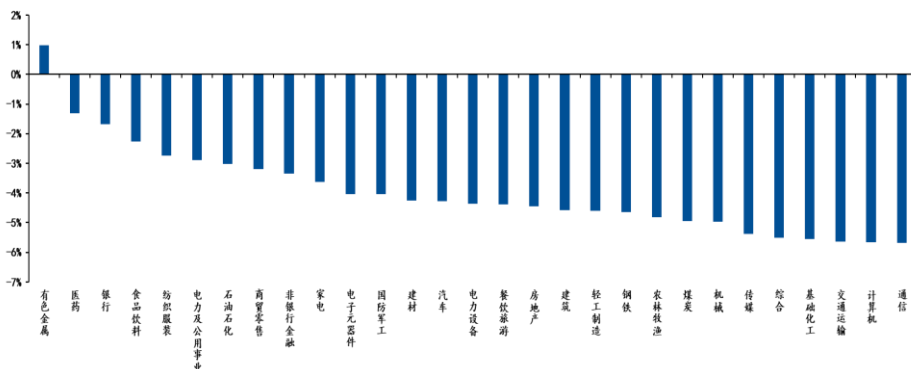
【城发环境】中标新安生活垃圾焚烧发电项目，一期总投资 4.80 亿，垃圾处理费 73 元/吨。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

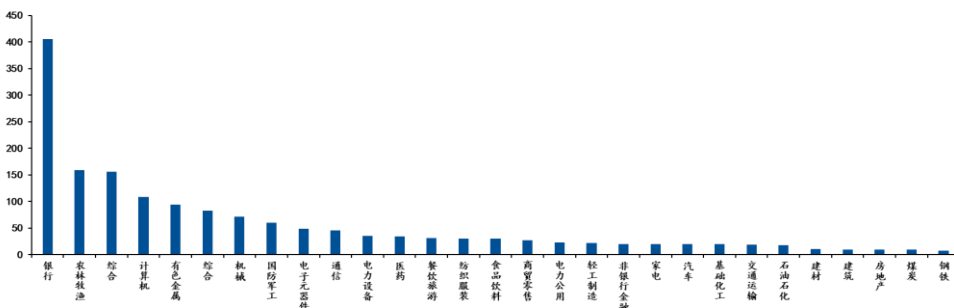
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.37 个百分点，年初至今跑输上证指数 4.73 个百分点。本周指数震荡下行，水电、火电分别下跌 1.05 和 3.55%，跌幅相对较小，展现出较好防御性，大气治理、生态园林和污水处理及水务分别下跌 7.84%、5.81%和 5.13%，跌幅居前。

图 10：电力及公用事业板块本周下跌 2.90%，表现强于全行业平均水平



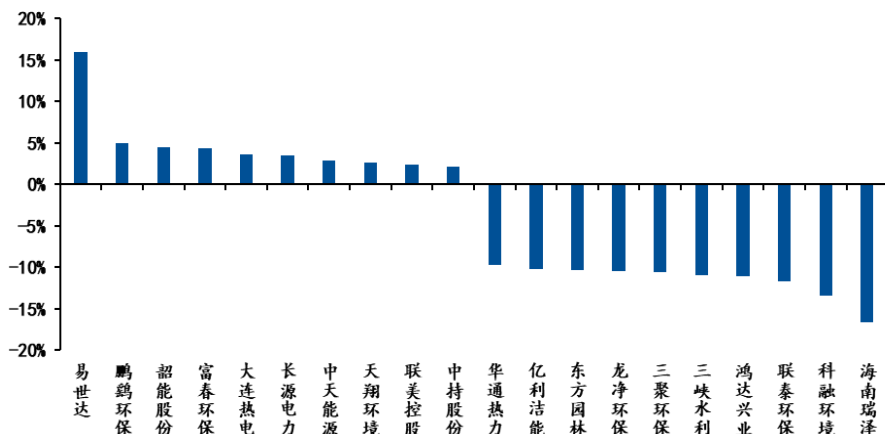
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 22.76 倍，处在各行业中等水平



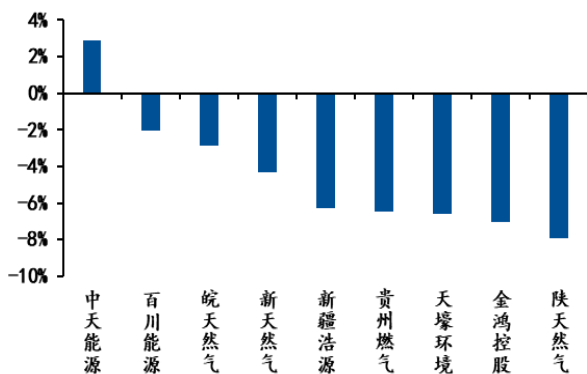
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 12：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



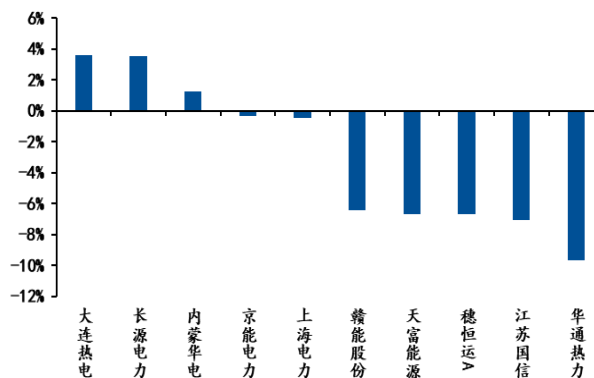
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 13: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



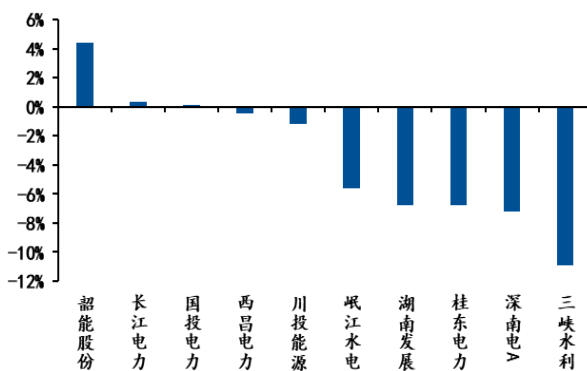
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5



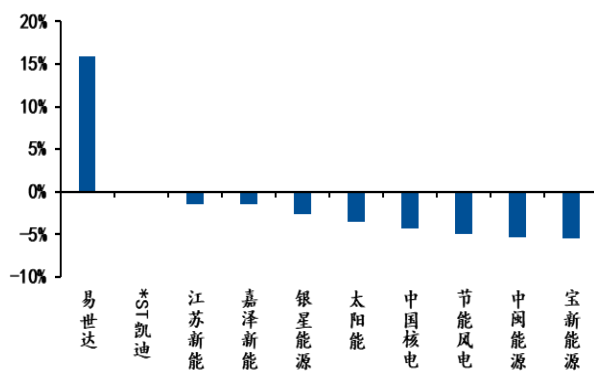
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 15: 水电板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 民生证券研究院

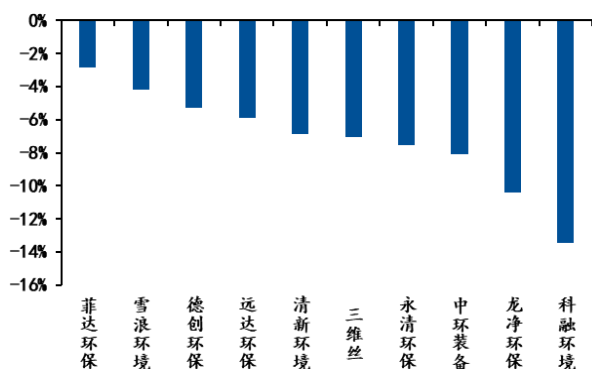
图 16: 新能源发电板块个股涨跌幅 TOP5



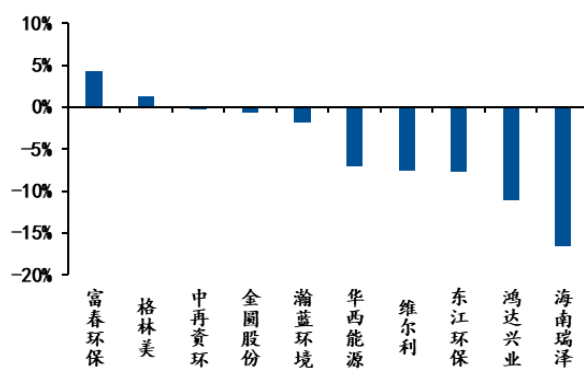
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



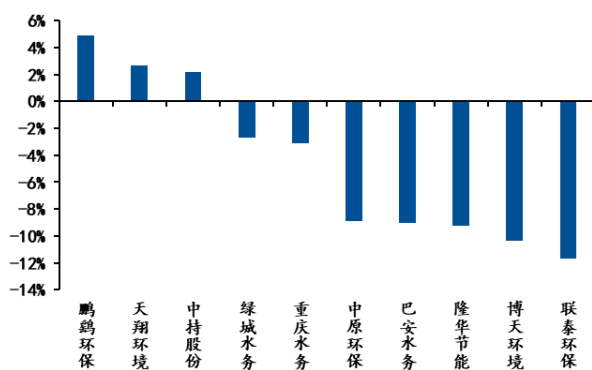
资料来源: WIND, 民生证券研究院



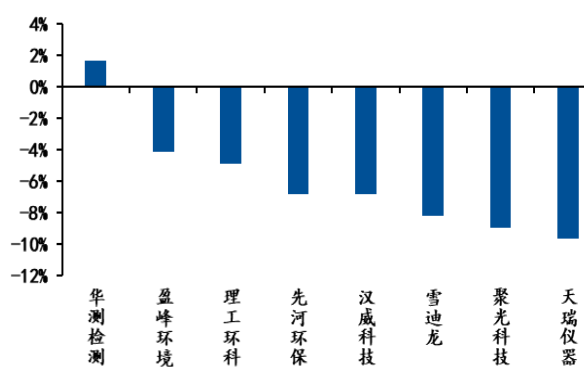
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



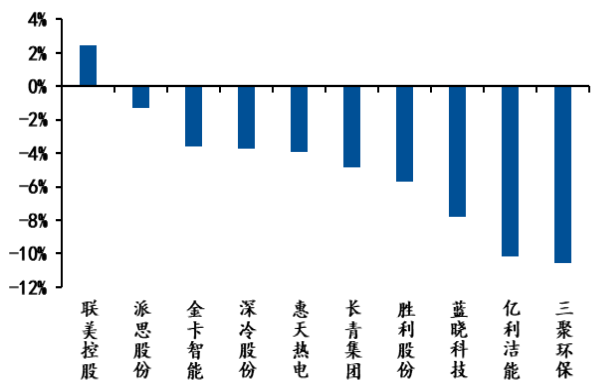
资料来源: WIND, 民生证券研究院



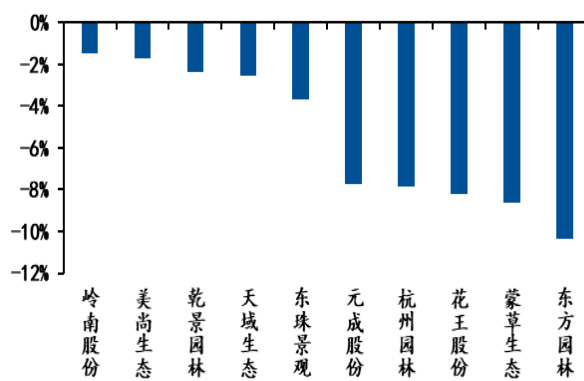
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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 2.90%，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 22.76 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。