

环保及公用事业

行业研究/周报

需求提前释放支撑短期煤价，LNG 到岸价止跌回升

环保及公用事业周报

2019年8月26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 0.48 个百分点，年初至今跑输上证指数 4.81 个百分点。本周指数持续翻弹，污水处理及水务、固废处理和生态园林分别上涨 3.61%、2.97%和 2.91%，展现出较高 beta，工业环保下跌 0.22%，表现不佳，火电、水电分别上涨 0.55%和 0.96%，涨幅靠后。

● 行业观点：需求提前释放支撑短期煤价，LNG 到岸价止跌回升

火电：需求提前释放支撑短期煤价，期煤看跌情绪减弱。本周中央环保督察组进驻山西，当地部分煤矿集运站暂停，煤源小幅收紧，大秦线检修初步定于 9 月 5 日开始，为期 25 天，相较去年秋季提前近 1 个月，或导致下游阶段性抢运，短期提振需求。此外本周期煤小幅回升，港口煤价低位震荡，沿海日耗有所回升，库存可用天数回落至 2018 年平均水平。

燃气：全国 LNG 价格触底反弹，到岸价小幅上涨。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-40、+0、+22、+25、+28 元/吨，除广东、上海外各地价格均有上升。油价小幅上升，LNG 到岸价本周均价为 1.16 元/方，环比增长 9.81%，持续性有待观察。

● 投资策略

电力方面，虽然产地安检、大秦线检修等因素可能短期提振煤价，但中期看需求走弱将带来煤价的持续回调，看好 10 月后煤价进一步回落，火电业绩的持续改善值得期待，推荐估值较低的和利用小时韧性较强的【华电国际】、【长源电力】。燃气方面，LNG 到岸到货价差维持高位，看好 LNG 调峰站近期进入试运行的【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。

盈利预测与财务指标

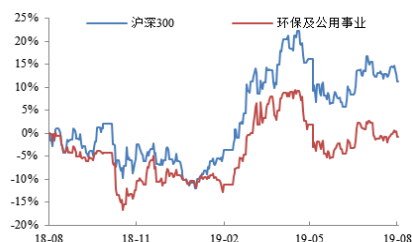
代码	重点公司	现价 8月23日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000966	长源电力	5.62	0.19	0.30	0.57	30	19	10	推荐
600027	华电国际	4.05	0.04	0.32	0.42	85	13	10	推荐
601139	深圳燃气	6.06	0.36	0.36	0.44	20	17	14	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

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：需求提前释放支撑短期煤价，LNG 到岸价止跌回升	3
（一）火电：需求提前释放支撑短期煤价，期煤看跌情绪减弱	3
（二）燃气：全国 LNG 价格触底反弹，到岸价小幅上涨	4
二、本周公告及重要新闻	5
三、行情回顾	6
四、风险提示	9
插图目录	10

一、本周投资策略：需求提前释放支撑短期煤价，LNG 到岸价止跌回升

(一) 火电：需求提前释放支撑短期煤价，期煤看跌情绪减弱

需求提前释放对短期煤价形成支撑。本周中央环保督察组进驻山西，当地部分煤矿集运站暂停，煤源小幅收紧。部分媒体传出“榆林炮采煤矿因此前 813 安全事故停产”的消息，但实际来看目前并未收到停产消息，但整体下游需求好转下产地煤价多有小幅上行。另外大秦线检修初步定于 9 月 5 日开始，为期 25 天，相较去年秋季提前近 1 个月，或导致下游阶段性抢运，短期提振需求。

期煤小幅回升，港口煤价低位震荡。截至 8 月 23 日，动力煤期货主力合约收于 585.80 元/吨，环比上涨 0.34%，期货升水 5.8 元/吨。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤下降至 580 元/吨，8 月神华 5500 长协价格为 557 元/吨。

图 1：动力煤期现价与基差(元/吨)

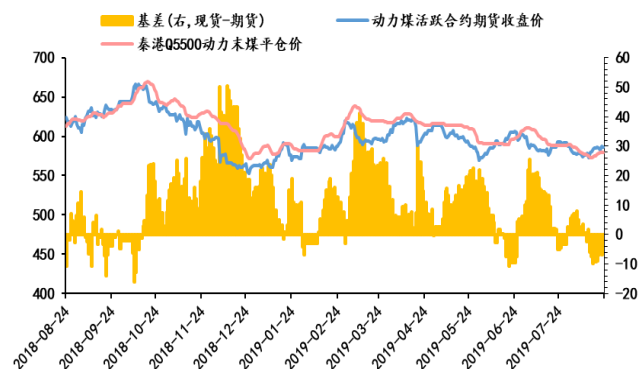
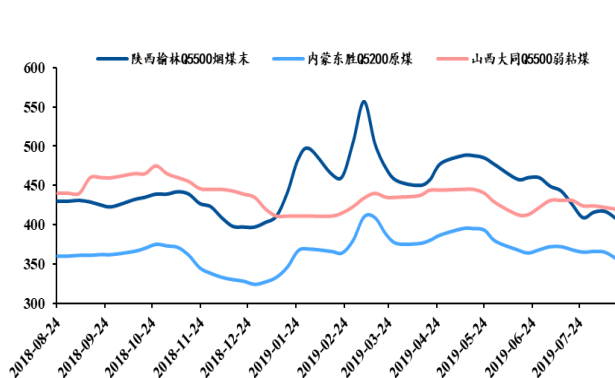


图 2：主要产地坑口煤价(元/吨)

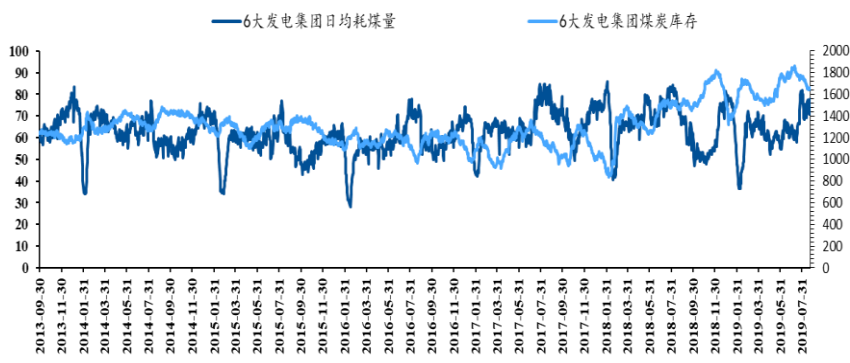


资料来源：WIND，民生证券研究院

资料来源：WIND，民生证券研究院

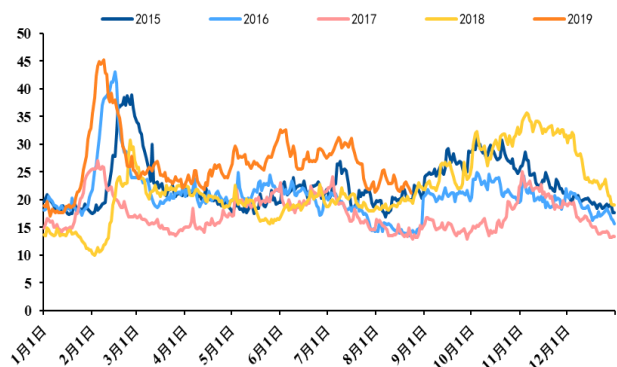
沿海日耗有所回升，库存可用天数回落至 18 年平均水平。本周 6 大发电集团平均日耗 74 万吨/日，环比上升 0.01%，整体下游需求有所回升，带动库存可用天数回落至 18 年平均水平。库存方面，6 大发电集团库存较上周下降 14 万吨至 1648 万吨，远高于去年同期，主要系淡季电厂大量存煤，港口存煤稍有回落，整体库存处于历史高位。

图 3：6 大发电集团煤炭库存及日耗(万吨)



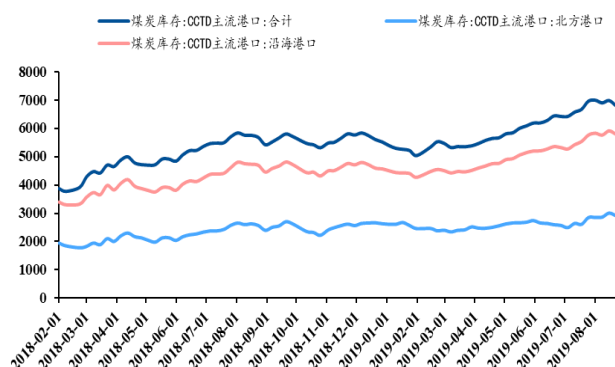
资料来源：WIND，民生证券研究院

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)

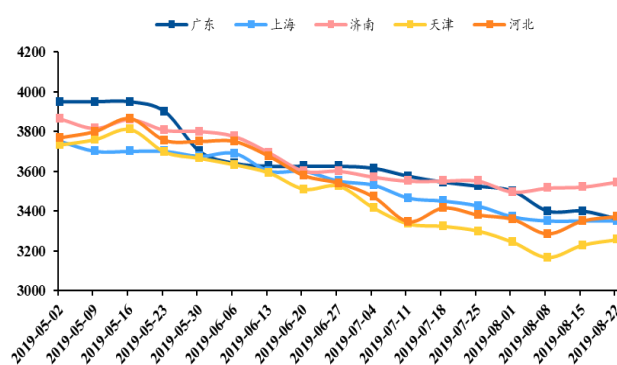


资料来源：WIND，民生证券研究院

(二) 燃气：全国 LNG 价格触底反弹，到岸价小幅上涨

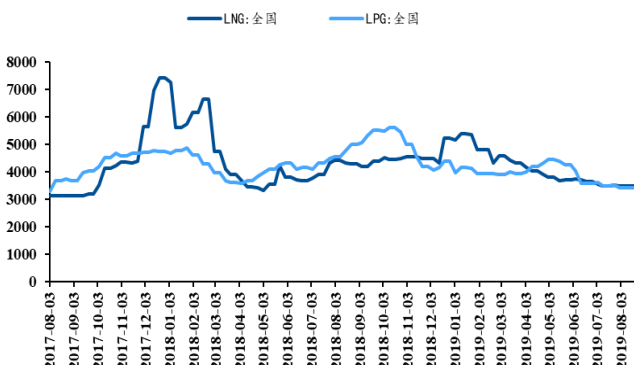
全国 LNG 价格触底反弹，远期供给充足。截至 8 月 24 日，统计局口径下 LNG/LPG 全国市场均价为 3478 和 3430 元/吨，LNG 与 LPG 价格维持稳定。高频地区数据来看，本周广东、上海、河北、济南、天津 LNG 均价环比分别-40、+0、+22、+25、+28 元/吨，除广东、上海外各地价格均有上升。远期中俄东线有望 2019 年投产，供给充足，预计后续 LNG 价格将持续低位震荡。

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

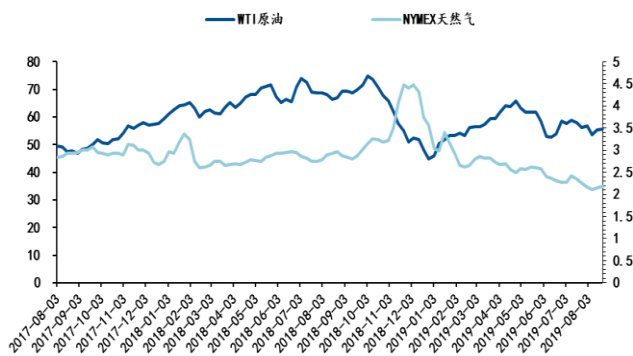


资料来源：WIND，民生证券研究院

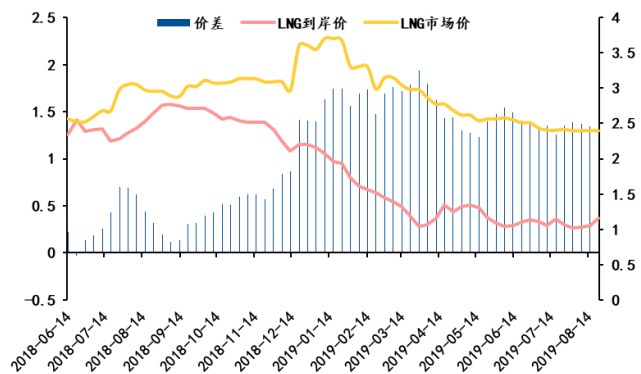
油价平稳波动，LNG 到岸价小幅上涨。截至 8 月 24 日，WTI 原油收盘均价 55.69 美元/桶，环比上涨 0.80%；NYMEX 天然气均价稍有上升至 2.19 美元/百万英热单位。国内情况来看，LNG 到岸价本周均价为 1.16 元/方，环比增长 9.81%，购销价差维持 1.24 元/方。

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, 中电联: 2019年1-7月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为1.1万亿千瓦时, 其中7月份, 直接交易电量合计为1984.9亿千瓦时。2019年1-7月, 全国各电力交易中心组织开展的各类交易电量合计为1.4万亿千瓦时, 其中7月份, 交易电量合计为2642亿千瓦时。(中电联)

(二) 本周重要公告整理

【深圳燃气】公司深圳市天然气储备与调峰库工程试投产。发布2019年半年报, 营收65.83亿, 同比增加6.69%, 扣非归母净利润5.75亿, 同比减少9.04%。

【川投能源】发布2019年半年报, 营收3.19亿, 同比减少5.65%, 扣非归母净利润11.46亿, 同比减少1.44%。

【城发环境】中标辉县市生活垃圾焚烧发电项目, 一期工程总投资4.22亿。

【启迪环境】发布2019年半年报, 营收48亿, 同比减少11.35%, 扣非归母净利润1.86亿, 同比减少68.60%。

【新天然气】发布2019年半年报, 营收12.20亿, 同比增加128.52%, 扣非归母净利润1.56亿, 同比增加54.31%。

【内蒙华电】发布2019年半年报, 营收67.56亿, 同比增加6.49%, 扣非归母净利润7.35亿, 同比增加156.67%。

【华能水电】发布2019年半年报, 营收105.89亿, 同比增加63.66%, 扣非归母净利润31.09亿, 同比增加225.52%。

【蓝焰控股】发布2019年半年报, 营收9.86亿, 同比减少1.71%, 扣非归母净利润3.29亿, 同比增加0.40%。

【国祯环保】公司投资汨罗市污水处理厂提质改造及扩建工程项目, 总投资1.63亿;

发布 2019 年半年报，营收 16.86 亿，同比减少 6.96%，扣非归母净利润 1.53 亿，同比增加 11.17%。

【桂冠电力】发布 2019 年半年报，营收 47.16 亿，同比减少 0.76%，扣非归母净利润 12.55 亿，同比减少 6.88%。

【伟明环保】投资彭州市第二生活垃圾压缩中转站 PPP 项目，总投资 0.49 亿。

【华电国际】发布 2019 年半年报，营收 437 亿，同比增加 5.21%，扣非归母净利润 16 亿，同比增加 67.43%。

【建投能源】发布 2019 年半年报，营收 69.66 亿，同比增加 1.47%，扣非归母净利润 3.80 亿，同比减少 112.58%。

【碧水源】发布 2019 年半年报，营收 35.56 亿，同比减少 7.73%，扣非归母净利润 0.2 亿，同比减少 94.07%。

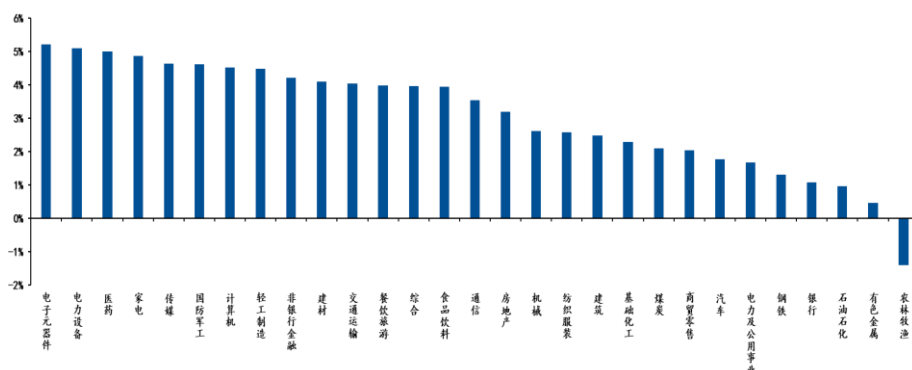
【中国核电】发布 2019 年半年报，营收 219.88 亿，同比减少 22.66%，扣非归母净利润 26.07 亿，同比增加 1.34%。

资料来源：WIND，民生证券研究院

三、行情回顾

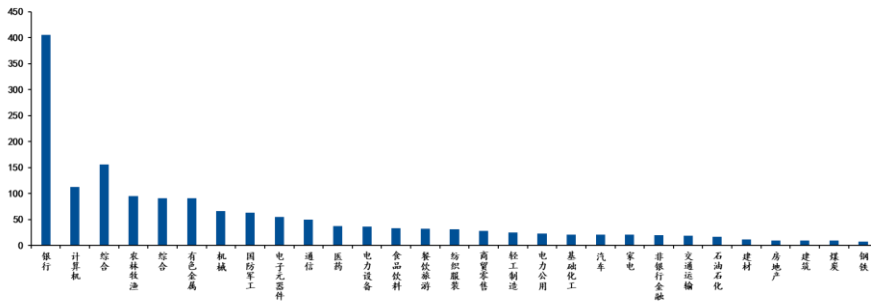
我们跟踪的 192 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 0.48 个百分点，年初至今跑输上证指数 4.81 个百分点。本周指数持续翻弹，污水处理及水务、固废处理和生态园林分别上涨 3.61%、2.97%和 2.91%，展现出较高 beta，工业环保下跌 0.22%，表现不佳，火电、水电分别上涨 0.55%和 0.96%，涨幅靠后。

图 10：电力及公用事业板块本周上涨 1.68%，表现劣于全行业平均水平



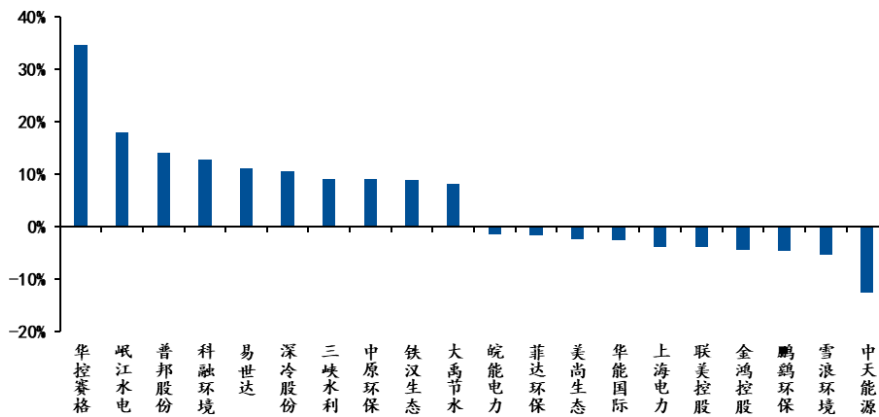
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 11：电力及公用事业板块整体 PE 23.15 倍，处在各行业中等水平



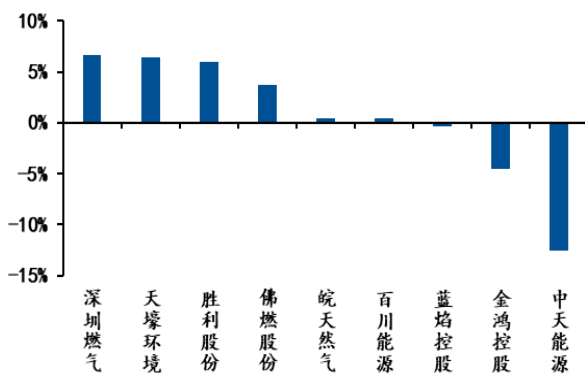
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 12: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



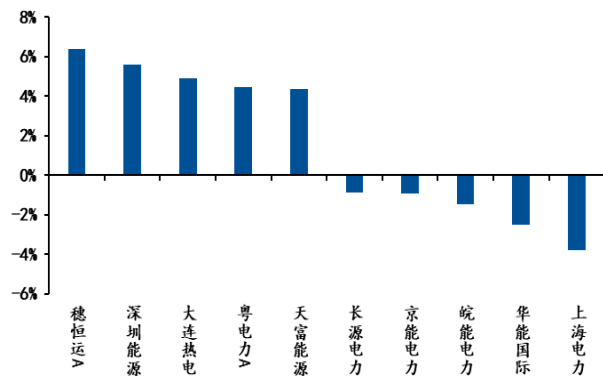
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 13: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 民生证券研究院

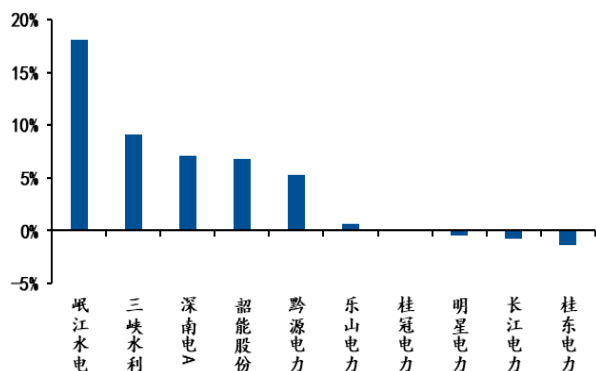
图 14: 火电板块个股涨跌幅 TOP5



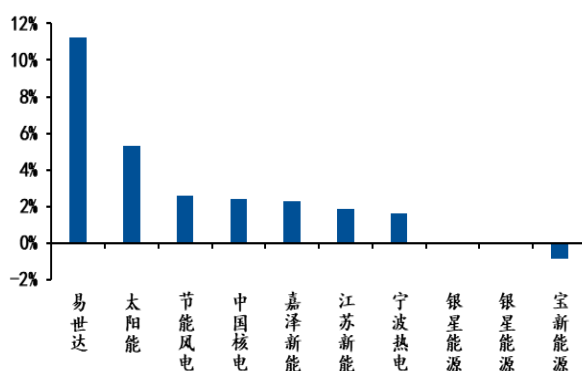
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



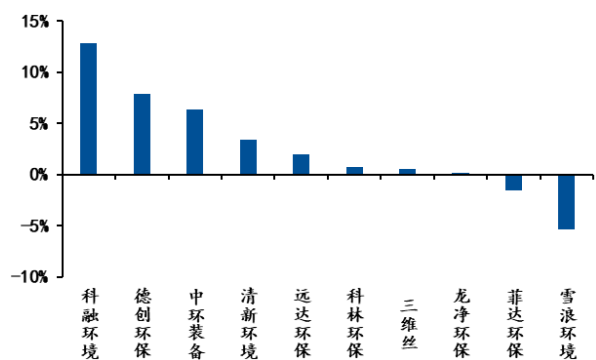
资料来源: WIND, 民生证券研究院



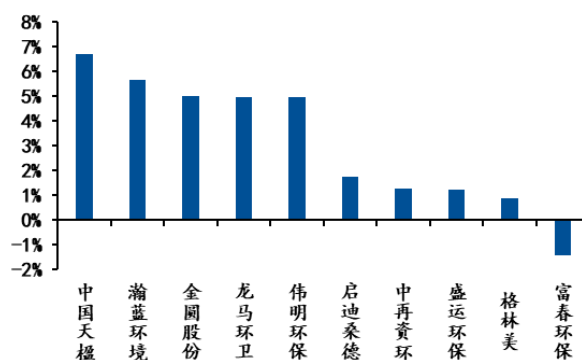
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



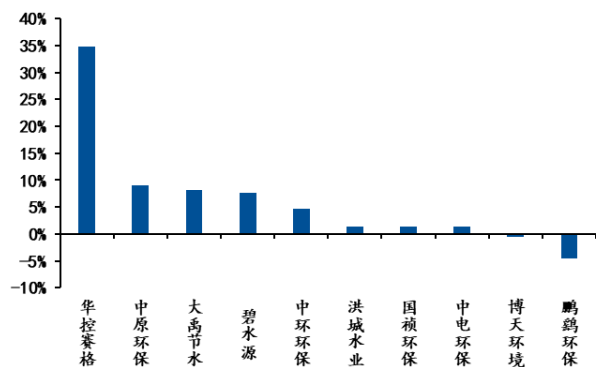
资料来源: WIND, 民生证券研究院



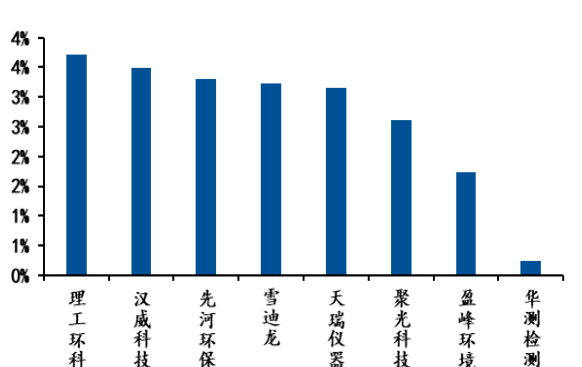
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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



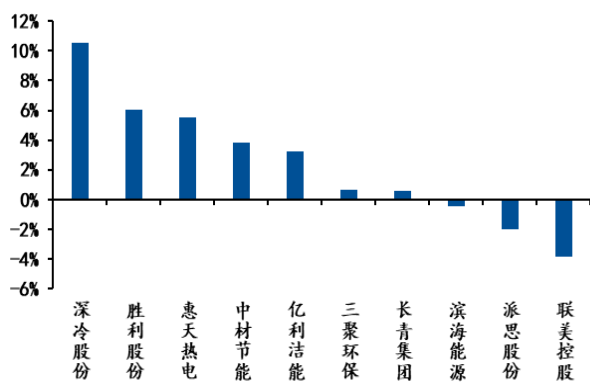
资料来源: WIND, 民生证券研究院



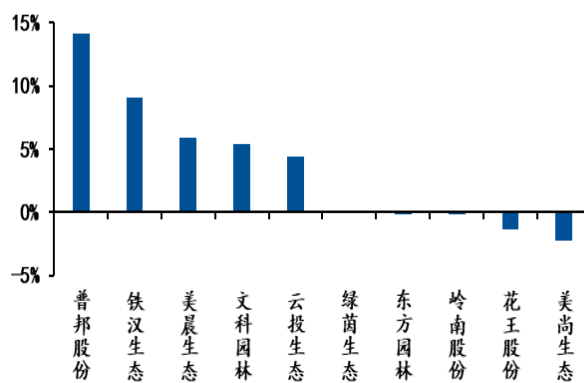
资料来源: WIND, 民生证券研究院

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).....	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.....	4
图 9: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	4
图 10: 电力及公用事业板块本周上涨 1.68%，表现劣于全行业平均水平.....	6
图 11: 电力及公用事业板块整体 PE 23.15 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。