

电力负荷维持低位运行，医废处置板块景气度提升

——公用事业及环保行业周报

行业研究周报

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

● 投资策略：

电力：受疫情影响，假期延长复工延后，春节假期前至今，6大发电集团日均煤耗从2020年1月上半月的平均日均煤耗72.06万吨下降至春节期间的37.04万吨，到2月14日回升至38.11万吨，环比变化很小，电力负荷处于低位运行，日均煤耗维持低位。未来随着上下游工业企业陆续复工复产，预计2月下旬电厂日耗将逐渐回升。目前煤炭主产区正在积极复产，大型国有煤矿基本复工，地方煤矿复工较慢，如果疫情得到有效控制，煤炭产能预计将加快复产，行情有望迅速回暖，有望出现煤炭供需双高。

环保：随着肺炎疫情防控的推进，全国各地传染性医疗废物的产生量显著增加。环保部门高度重视医疗废物的有效快速安全处置，高效安排部署工作，推动医疗废物安全有效处置。根据生态环境部数据，目前全国358个地市医疗废物处置设施运行平稳，医疗废物基本实现了“日产日清”。随着医疗废物的增加，医疗废物处置备受重视，板块的景气度在提升的同时，医疗废物处理市场规模也有明显增加，未来随着垃圾分类的持续推进，医废处置领域规模有望持续增长，有望成为疫情后加速成长的板块。

● 本周核心推荐：

华能国际(600011.SH)、瀚蓝环境(600323.SH)、国祯环保(300388.SZ)。

● 市场行情回顾：

本周(2月10日至2月14日)，公用事业(申万)指数下跌0.29%，沪深300指数上涨2.25%，公用事业板块跑输沪深300指数2.54个百分点。其中，电力(申万)指数上涨0.59%，水务(申万)指数下跌1.55%，燃气(申万)指数上涨0.80%，环保工程及服务II(申万)指数下跌2.64%。

● 行业动态与最新政策：

【发改委发文：加快生活垃圾焚烧发电中长期专项规划】

【生态环境部全力推进全国医疗废物安全处置，支撑打赢疫情防控阻击战】

【山西加快推进燃煤发电上网电价市场化】

● **风险提示：**全社会用电需求下滑，煤价上涨超预期，天然气消费量不及预期，融资环境恶化，政策推进不及预期。

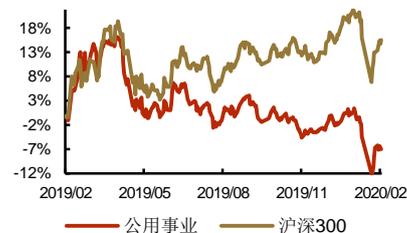
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2020-02-16			EPS			PE			投资评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
300388.SZ	国祯环保	10.27	0.42	0.55	0.73	24.45	18.67	14.07	强烈推荐		
600011.SH	华能国际	4.84	0.09	0.36	0.45	53.78	13.44	10.76	推荐		
600323.SH	瀚蓝环境	19.13	1.14	1.2	1.45	16.78	15.94	13.19	推荐		

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《疫情影响煤炭市场供需双弱，中长期趋势不变》2020-02-09

《2019年全社会用电量同比增长4.5%，肺炎疫情应急监测方案发布》2020-02-02

《“十四五”电力规划工作启动，绿色电力升级转型为重点》2020-01-19

《油气探采市场有望全面开放，市场活力将被激发》2020-01-12

《持续推进电力市场化交易，黄河流域保护再次被强调》2020-01-05

目 录

1、 核心观点	3
1.1、 电力：电厂日均煤耗维持低位运行，煤炭主产区积极复产	3
1.2、 环保：全力推进医疗废物安全处置，医废处置领域景气度提升	3
2、 市场行情回顾	4
3、 高频数据跟踪	6
4、 重要行业新闻及政策梳理	7
5、 重要公司公告统计	9
6、 风险提示	9

图表目录

图 1： 公用事业板块行情回顾	4
图 2： 申万一级行业周涨跌幅（%）	5
图 3： 公用事业各板块周涨跌幅（%）	5
图 4： 环保板块周涨幅、跌幅前 5 名（%）	5
图 5： 公用板块周涨幅、跌幅前 5 名（%）	5
图 6： 全社会用电量累计值（亿千瓦时）	6
图 7： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）	6
图 8： 秦皇岛港动力煤价格走势（元/吨）	6
图 9： 秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价（元/吨）	6
图 10： 环渤海动力煤价格（Q5500K）（元/吨）	6
图 11： 动力煤期货结算价（元/吨）	6
图 12： 秦皇岛港煤炭库存（万吨）	7
图 13： 6 大发电集团煤炭库存（万吨）、库存可用天数（天）、日均消耗量（万吨）	7
图 14： 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	7
图 15： 2020 年 1 月 9 日 LNG 出厂价区域排名（元/吨）	7
表 1： 行业指数涨跌情况	5
表 2： 重要公司公告统计	9

1、核心观点

1.1、电力：电厂日均煤耗维持低位运行，煤炭主产区积极复产

截至2020年2月14日，秦皇岛山西产动力末煤（Q5500K）平仓价为571元/吨，周环比上涨4元/吨，月环比上涨15元/吨；6大发电集团煤炭库存为1693.29万吨，周环比上涨62.75万吨；库存可用天数为44.43天，周环比上涨0.86天；日均耗煤为38.11万吨，周环比下降0.69万吨。从煤炭产能来看，正月十五后煤炭主产区多数企业逐渐复产，中煤协2月10日数据显示国内三大产煤区之一的陕西省省属煤矿大多已恢复生产，全省已恢复生产的煤矿51处，日均产量75.74万吨；山西省的70家煤炭企业也处于正常生产状态。根据发改委2月10日全国22个重点省份数据显示，煤矿复产率为57.8%。

点评及投资策略：从目前6大发电集团的日均煤耗数据来看，往年受到春节假期的影响，6大电厂日均煤耗会在春节期间短期下降到40万吨之下，但是在春节假期结束之后的半个月将快速上升至60万吨以上。2020年受到疫情影响，假期延长复工延后，春节假期前至今，日均煤耗从2020年1月上半月的平均日均煤耗72.06万吨下降至春节期间的最低值37.04万吨，到2月14日回升至38.11万吨，环比变化很小，说明本周下游尚未大规模复工，电力负荷处于低位运行，日均煤耗维持低位，下游电厂库存保持平稳。未来随着上下游工业企业陆续复工复产，预计2月下旬电厂日耗将逐渐回升。目前煤炭主产区正在积极复产，大型国有煤矿基本复工，地方煤矿复工较慢，如果疫情得到有效控制，煤炭产能预计将加快复产，行情有望迅速回暖，有望出现煤炭供需双高。

1.2、环保：全力推进医疗废物安全处置，医废处置领域景气度提升

新冠肺炎疫情发生以来，生态环境部高度重视，积极落实，按照中央应对疫情防控工作领导小组安排部署，坚持底线思维，积极推进疫情医疗废物安全处置等各项环境监管工作，全力为打赢疫情防控阻击战提供支撑保障。

一是加强组织领导，及时安排部署。1月20日以来，迅疾成立部疫情应对工作领导小组，统一指挥部署，统筹协调调度，突出帮扶指导。2月4日，部领导赴北京市现场调研考察医疗废物处置情况。2月6日，召开全国生态环境系统视频会议，要求重点抓实抓细疫情医疗废物处置环境监管，确保不出任何问题。**二是强化指导督促，持续推动医疗废物得到安全处置。**2020年1月21日，紧急印发《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情医疗废物环境管理工作的通知》，随后又印发《新型冠状病毒感染的肺炎疫情医疗废物应急处置管理与技术指南(试行)》；组织编制《生活垃圾焚烧设施应急处置医疗废物工作相关问题及解答》，供各地参考。**三是加大支持力度，帮助解决突出问题。**一方面，紧急协调移动式处置设备，加快提高武汉等城市应急处置能力。另一方面，积极协调保障医疗废物运输能力。

根据生态环境部数据，2月11日，全国医疗废物处置能力为5435吨/天，比疫情发生前增加532吨/天；全国共收集医疗废物2661吨，其中涉疫情医疗废物489吨，占全国医疗废物收集量的18.4%；当日集中处置2641吨，平均运行负荷率为48.6%。全省医疗废物实际投运处置能力为317.5吨/天，比疫情发生前增加137.5吨/天，此外，还有55.8吨/天的应急处置能力可随时启用；湖北全省共收集医疗废物187吨，其中涉疫情医疗废物125吨，占全省医疗废物收集量的67%；当日集中

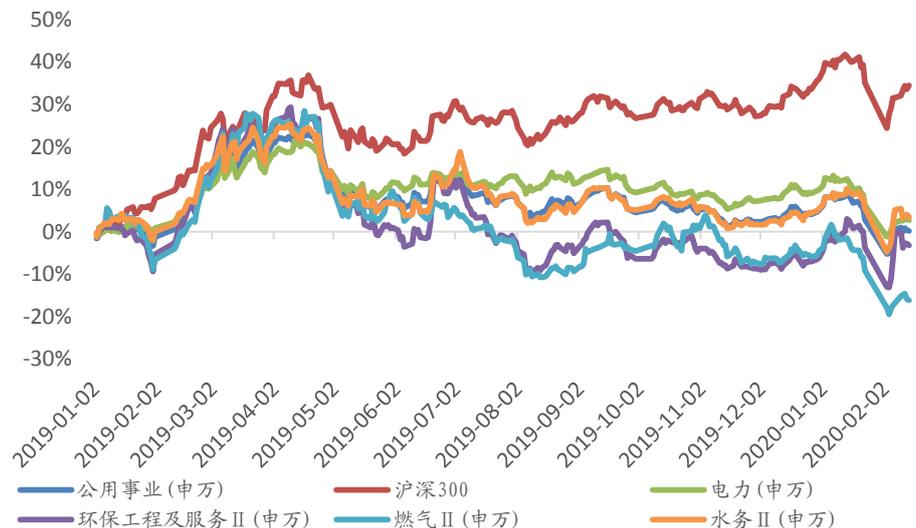
处置 196 吨，平均负荷率为 62%。武汉全市医疗废物实际处置能力为 100.5 吨/天，比疫情发生前增加 50.5 吨/天；全市共收集医疗废物 47 吨，全部按涉疫情医疗废物处置；当日集中处置 57 吨（含库存 10 吨），平均负荷率为 57%；库存已全部处置完毕。自 1 月 20 日以来，全市累计处置医疗废物 1123.8 吨。

点评及投资策略：近段时间以来，随着肺炎疫情防控的推进，全国各地传染性医疗废物的产生量显著增加，医疗废物的有效快速安全处置也是疫情防控工作重要的一环。环保部门高度重视，高效安排部署工作，推动医疗废物安全有效处置。根据生态环境部数据，目前全国 358 个地市医疗废物处置设施运行平稳，医疗废物，尤其是涉疫情医疗废物，基本实现了“日产日清”。湖北省具备的医疗废物处置能力由此前的 180 吨/天提高到 373.3 吨/天；武汉市由 50 吨/天提高到 100.5 吨/天，处置能力翻倍增长。随着医疗废物的增加，医疗废物处置备受重视，板块的景气度在提升的同时，医疗废物处理市场规模也有明显增加，未来随着垃圾分类的持续推进，医废处置领域规模有望持续增长，有望成为疫情后加速成长的板块。

2、市场行情回顾

本周（2 月 10 日至 2 月 14 日），公用事业（申万）指数下跌 0.29%，沪深 300 指数上涨 2.25%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 2.54 个百分点。其中，电力（申万）指数上涨 0.59%，水务（申万）指数下跌 1.55%，燃气（申万）指数上涨 0.80%，环保工程及服务 II（申万）指数下跌 2.64%。

图1：公用事业板块行情回顾



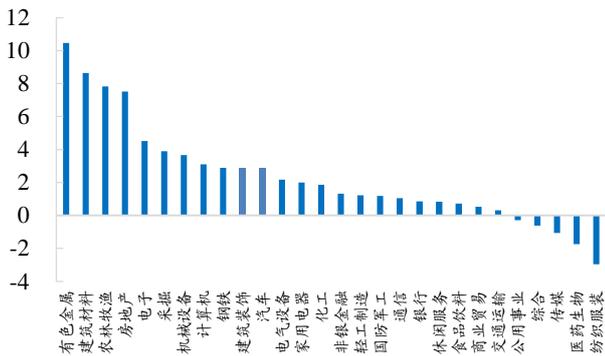
资料来源：Wind，新时代证券研究所

表1: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)
801160.SI	公用事业	-0.29	-2.66	-5.81	-6.18
000001.SH	上证综指	1.43	-2.00	-4.05	-4.36
399006.SZ	创业板指	2.65	7.34	15.58	15.08
399001.SZ	深圳成指	2.87	2.19	5.31	4.65
000300.SH	沪深 300	2.25	-0.40	-2.30	-2.66

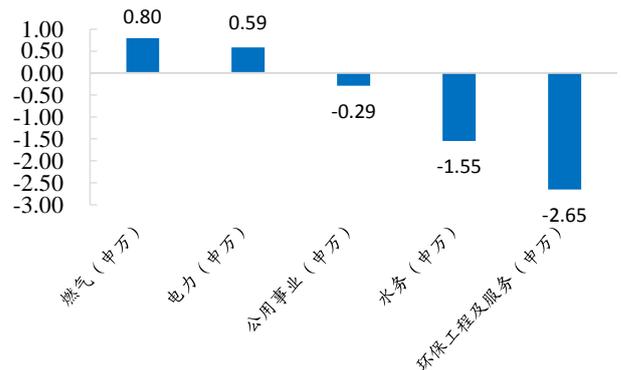
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

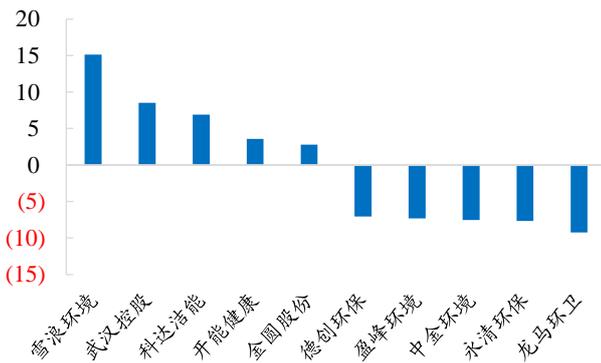
图3: 公用事业各板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

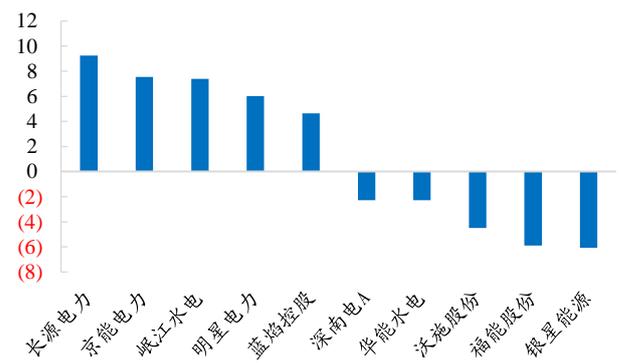
本周环保个股涨跌幅排名前5名分别为: 雪浪环境、武汉控股、科达洁能、开能健康、金圆股份, 涨跌幅分别为: +15.12%、+8.52%、+6.92%、+3.58%、+2.78%; 公用个股涨跌幅排名前5名分别为: 长源电力、京能电力、岷江水电、明星电力、蓝焰控股, 涨跌幅分别为: +9.25%、+7.55%、+7.38%、+6.01%、+4.63%。

图4: 环保板块周涨幅、跌幅前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

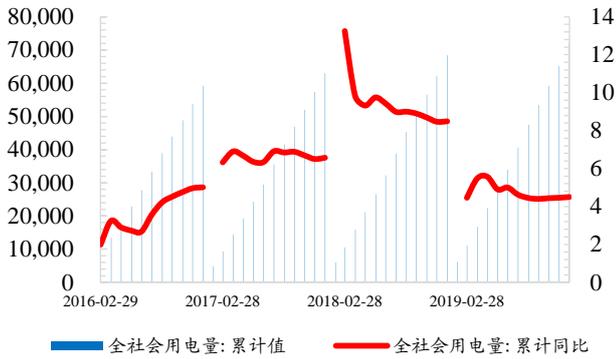
图5: 公用板块周涨幅、跌幅前5名 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

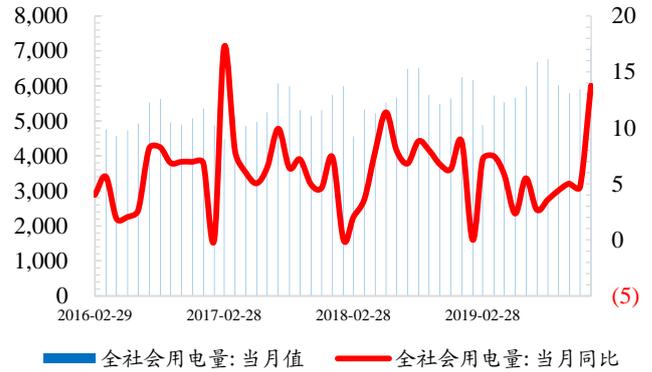
3、高频数据跟踪

图6: 全社会用电量累计值 (亿千瓦时)



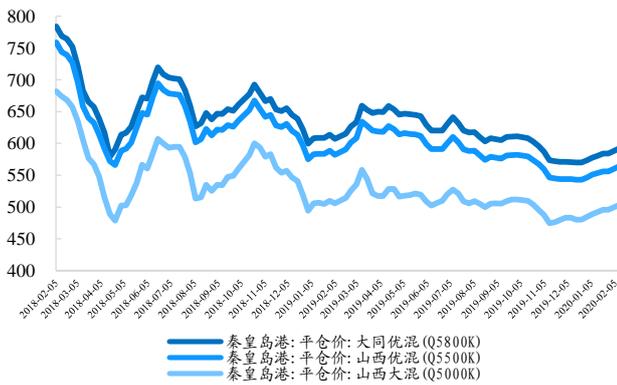
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图7: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图8: 秦皇岛港动力煤价格走势 (元/吨)



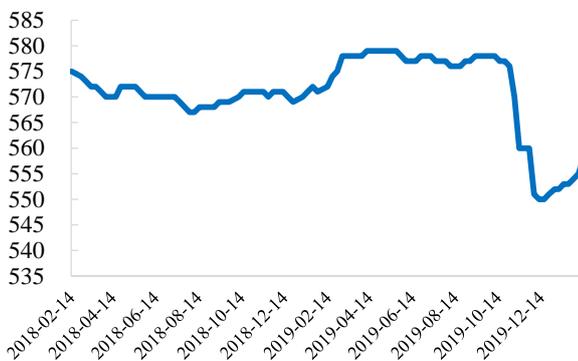
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图9: 秦皇岛山西产动力末煤 (Q5500K) 平仓价 (元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图10: 环渤海动力煤价格 (Q5500K) (元/吨)



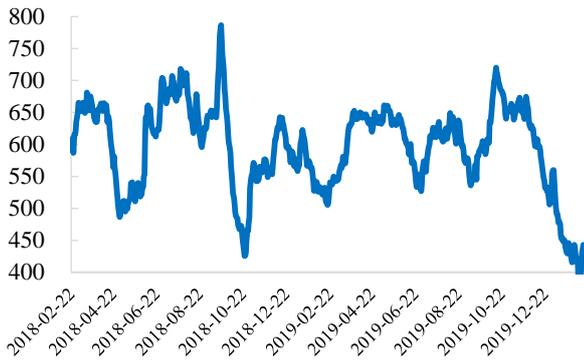
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图11: 动力煤期货结算价 (元/吨)



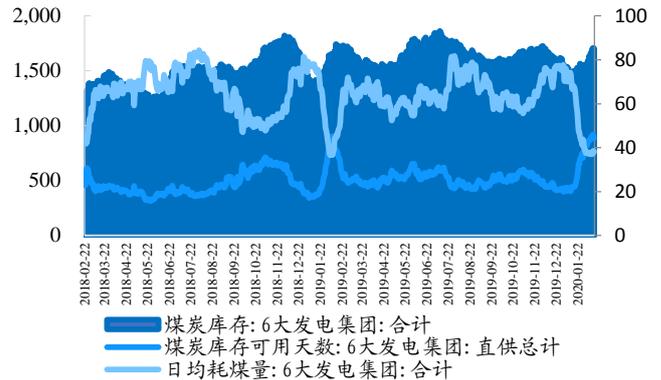
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图12: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



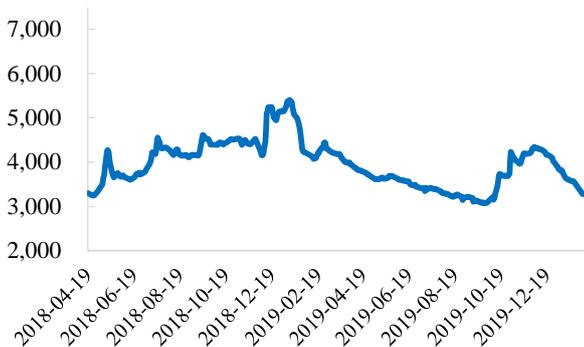
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图13: 6大发电集团煤炭库存(万吨)、库存可用天数(天)、日均消耗量(万吨)



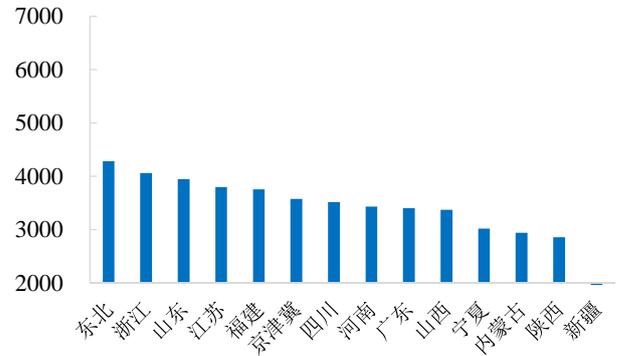
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图14: 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨)



资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图15: 2020年1月9日LNG出厂价区域排名(元/吨)



资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

4、重要行业新闻及政策梳理

- **【发改委发文: 加快生活垃圾焚烧发电中长期专项规划】**日前, 国家发改委发布《关于贯彻落实促进非水可再生能源发电健康发展若干意见, 加快编制生活垃圾焚烧发电中长期专项规划的通知》。各地必须严格按照《关于进一步做好生活垃圾焚烧发电厂规划选址工作的通知》要求, 加快组织编制生活垃圾焚烧发电中长期专项规划。专项规划必须单独编制, 不得与其他生物质发电规划联合编制, 专项规划截止时间为 2030 年。

(国家发改委: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20200213/1042565.shtml>)

- **【IEA: 全球油需将现 10 年来首次季度下降】**国际能源署(IEA)表示, 由于新型冠状病毒对中国经济的打击, 全球石油需求预计将出现 10 多年来首次季度收缩。IEA 在周四发布的月报中表示, 因新型冠状病毒疫情影响, 2020 年石油需求预测增长下调 36.5 万桶/日至 82.5 万桶/日, 为 2011 年以来新低, 其中第一季度的石油需求预计将创下逾十年来的第一次下跌。

(环球外汇网: <https://www.china5e.com/news/news-1082445-1.html>)

- **【山西加快推进燃煤发电上网电价市场化】**为加快推进电力价格市场改革,有序放开竞争性环节电力价格,提升电力市场化交易程度,2月10日,山西省发改委发布颇具“市场化”色彩的《山西省深化燃煤发电上网电价形成机制改革实施方案》,标志着山西正式启动深化燃煤发电上网电价形成机制改革。《方案》明确了“管住中间、放开两头”的总体思路,进一步深化燃煤发电上网电价机制改革、稳步全面放开燃煤发电上网电价,加快构建能够有效反映电力供求变化、与市场化交易机制有机衔接的价格形成机制,为全面放开竞争性环节电力价格、加快确立市场在电力资源配置中的决定性作用,和更好发挥政府作用奠定坚实基础。

(山西晚报: <https://www.in-en.com/article/html/energy-2286932.shtml>)

- **【乌东德水电站: 5号机组转子吊装成功】**2月13日,中国第四、世界第七大水电站——金沙江乌东德水电站工程工地上再传捷报,乌东德左岸地下电站5号机组转子吊装成功,这是乌东德水电站工程成功吊装的第三台85万千瓦水轮发电机组转子。据悉,乌东德水电站发电机组转子是目前世界上在建水电站中已吊装的最大的机组吊装件。5号机组转子重达2100吨,最大直径17.5米,高度4米,是乌东德水轮发电机组最重的部件之一。5号机组转子吊装成功,为实现2020年7月乌东德水电站首批机组安全准点发电目标再进一步。乌东德水电站共安装12台85万千瓦水轮发电机组,总装机容量1020万千瓦。按照计划安排,电站首批机组将于2020年7月正式投产发电。

(经济日报: <https://power.in-en.com/html/power-2353550.shtml>)

- **【生态环境部全力推进全国医疗废物安全处置 支撑打赢疫情防控阻击战】**新冠肺炎疫情发生以来,生态环境部高度重视,认真贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神,坚持疫情就是命令、防控就是责任,按照中央应对疫情工作领导小组安排部署,把疫情防控作为当前重大政治任务、最重要工作和头等大事来抓,坚持底线思维,积极推进疫情医疗废物安全处置等各项环境监管工作,全力为打赢疫情防控阻击战提供支撑保障。

(生态环境部网站: http://www.gov.cn/xinwen/2020-02/14/content_5478537.htm)

5、重要公司公告统计

表2: 重要公司公告统计

时间	公司名称	公告详情
	重庆水务	收回委托理财本金及收益
2019年2月11日	鹏鹞环保	回购公司股份比例达1%暨回购进展: 截止2020年2月10日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份4,923,300股, 约占公司目前总股本的1.03%, 最高成交价为14.10元/股, 最低成交价为13.60元/股, 成交总金额为68,661,871.92元
2020年2月12日	碧水源	公司拟面向合格投资者公开发行总额不超过人民币20亿元(含20亿元)的公司债券
	瀚蓝环境	2019年度第二期超短期融资券兑付
2020年2月13日	海峡环保	首次公开发行部分限售股上市流通, 本次限售股上市流通数量为270,000,000股, 本次限售股上市流通日期为2020年2月20日

资料来源: 公司公告, 新时代证券研究所

6、风险提示

全社会用电需求下滑, 煤价迅速上涨, 天然气消费量不及预期, 融资环境恶化, 政策推进不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有多年行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任公用环保行业首席分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>