

煤炭供需持续紧张，环境质量状况持续改善

——公用事业及环保行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

我们本周维持核心组合不变，推荐大固废战略持续推进，业绩确定性强的瀚蓝环境；环境修复龙头地位稳固，固废领域项目不断建设投产，业绩有望保持高速增长高能环境；拥有长江流域水资源整合优势，股权投资持续推进的长江电力；LNG接收站带来业绩新增量，城燃业务稳健成长的深圳燃气；盈利能力突出，管理运营水平优质，拥有行业稀缺的财务属性，生态战略布局向文旅+大环保延伸，工程+运维双轮驱动的绿茵生态。

● 投资主题

电力：从入冬以来，我国电煤供应持续紧张，主要是供需格局偏紧。供给端进口受限，煤炭产量低于预期；另外，下游电力需求持续复苏，再叠加近期湿冷空气活跃，全国用电需求持续攀升，湖南、江西等多地用电负荷创历史新高。我们认为，目前煤炭短缺的现象依将持续一段时间，煤炭主产地短期增产难度较大，而进口煤的增加由于占比较低也难以改变供应紧张的局面，所以2021年1月至2月初，煤炭价格预计仍将以上涨为主；而后续随着春节的来临，电厂消耗将逐渐减少，各大煤企也在加强煤炭供应，煤炭市场有望由之前的供不应求的状态转为供需平衡。

环保：2020年全国地表水、环境空气质量状况正式公布。其中，2020年全年水质优良断面比例为83.4%，同比上升8.5个百分点；全国337个地级及以上城市空气质量平均优良天数比例为87.0%，同比上升5.0个百分点；PM2.5平均浓度为33微克/立方米，同比下降8.3%。目前环境质量状况已经完成“十三五”生态环境保护领域的约束性指标，而且也已经完成蓝天保卫战三年行动计划任务目标。我们认为近几年污染防治攻坚战取得显著成效，而未来还需要持续改善生态环境质量，再加上二氧化碳排放达峰行动仍然存在挑战压力。所以我们认为“十四五”期间国家将推动能源产业结构低碳转型，提高能效，发展非化石能源，推动经济绿色低碳发展。

● 行业增量信息及点评

2021年1月13日综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)为596元/吨，周环比上升3元/吨，1月15日的动力煤的期货结算价也已经上涨至720.8元/吨，周环比上升11元/吨，煤炭价格近期波动剧烈。而1月15日，秦皇岛港口库存为491万吨，周环比上涨3吨，港口库存处于中低位水平。

● 行业政策与重要新闻公告：

【生态环境部通报2020年12月和1-12月全国地表水、环境空气质量状况】
【山西省发电装机突破1亿千瓦 新能源占比超三成】
【生态环境部印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》】

● 上周调研及报告

股份回购计划公布，彰显公司未来发展信心-联美控股-20210108

风险提示：用电需求下滑，融资环境恶化，政策推进不及

推荐（维持评级）

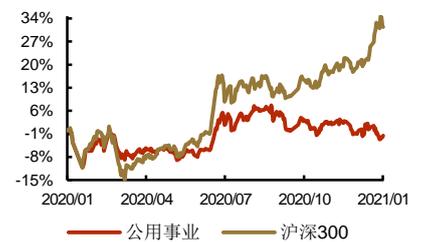
邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

行业指数走势图



相关报告

《煤炭供需格局偏紧，城镇污水处理进一步规范化》2021-01-03

《电力中长期合同签订启动，15项国家环境保护标准公布》2020-12-27

《浙江电力售电市场启动，煤炭开发环评管理得到加强》2020-12-06

《2021年版国家危险废物名录出台，白鹤滩首批坝段浇筑到顶》2020-11-29

《三峡电站创单座水电站年发电量世界纪录》2020-11-22

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值(亿元)	ROE (%)	EPS				PB				PB
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
水处理	300388	*国祯环保	62.98	9.46	0.52	0.54	0.54	0.63	17.33	16.69	16.69	14.30	1.66
	300070	碧水源	242.72	6.86	0.40	0.45	0.52	0.52	19.18	17.04	14.74	14.74	1.21
	600461	洪城水业	60.30	10.29	0.43	0.61	0.70	0.83	14.79	10.43	9.07	7.64	1.20
大气	600388	龙净环保	92.90	14.91	0.75	0.80	0.84	1.00	11.59	10.86	10.35	8.69	1.61
固废	600323	*瀚蓝环境	192.06	13.92	1.14	1.19	1.39	1.72	21.97	21.05	18.02	14.56	2.68
	603568	伟明环保	236.23	23.14	1.08	1.04	1.00	1.27	17.41	18.08	18.85	14.77	4.71
	601200	上海环境	122.28	9.02	0.82	0.67	0.59	0.76	13.25	16.15	18.50	14.38	1.33
	002672	东江环保	70.43	9.76	0.47	0.48	0.44	0.67	17.04	16.69	18.14	11.95	1.59
监测	300203	聚光科技	56.20	1.20	1.33	0.09	0.69	0.91	9.34	138.00	17.95	13.65	1.66
	300137	先河环保	35.05	12.73	0.47	0.48	0.45	0.57	13.53	13.25	13.98	11.16	1.71
修复	603588	*高能环境	106.39	13.16	0.50	0.62	0.69	0.91	26.39	21.26	19.04	14.44	2.33
	300422	博世科	40.94	15.78	0.66	0.79	0.68	0.85	15.26	12.77	14.85	11.81	1.73
环卫	000967	盈峰环境	253.68	8.78	0.41	0.43	0.47	0.56	19.56	18.65	17.09	14.23	1.57
	603686	龙马环卫	69.54	10.82	0.80	0.65	1.04	1.21	20.91	25.74	16.11	13.79	2.54
水电	600900	*长江电力	4,366.44	14.41	1.03	0.98	1.10	1.10	18.68	19.61	17.45	17.45	2.62
	600025	华能水电	783.00	10.08	0.32	0.31	0.29	0.33	13.59	14.12	14.97	13.13	1.62
	600886	国投电力	617.87	11.78	0.63	0.67	0.82	0.84	14.18	13.23	10.78	10.53	1.45
	600674	川投能源	447.70	10.86	0.81	0.67	0.00	0.75	12.54	15.19	#DIV/0!	13.48	1.62
	600795	国电电力	416.59	3.46	0.06	0.09	0.15	0.24	34.75	24.37	14.54	8.75	0.82
火电	600011	*华能国际	700.13	1.71	0.07	0.06	0.57	0.62	63.71	74.33	7.82	7.19	0.88
	600023	浙能电力	489.62	6.69	0.30	0.32	0.40	0.46	12.00	11.25	8.94	7.84	0.74
	601991	大唐发电	444.16	1.64	0.07	0.03	0.09	0.11	33.43	94.49	26.64	20.96	1.05
	600027	华电国际	328.44	5.54	0.16	0.29	0.46	0.54	21.21	11.48	7.28	6.18	0.70
核电	003816	中国广核	1,449.31	10.54	0.19	0.20	0.20	0.22	15.03	14.28	14.04	13.32	1.54
	601985	中国核电	907.71	9.22	0.30	0.30	0.31	0.35	17.11	17.57	16.63	14.75	1.52
供暖	600167	*联美控股	254.67	21.05	0.75	0.70	0.81	0.95	14.88	16.00	13.74	11.72	3.09
燃气	601139	*深圳燃气	195.33	9.60	0.36	0.37	0.44	0.53	18.86	18.35	15.43	12.81	1.64
	000968	蓝焰控股	65.40	12.81	0.70	0.58	0.58	0.58	9.66	11.66	11.66	11.66	1.44
	603393	新天然气	66.01	16.70	2.09	1.89	1.34	2.68	10.07	11.14	15.66	7.85	2.51

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (带*为新时代公用环保行业覆盖标的, 其余公司均采用 wind 一致预期, 股价为 2021 年 1 月 15 日收盘价)

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 重点推荐及推荐组合.....	5
1.2、 历史股票组合的走势.....	5
2、 分析及展望-煤炭供需格局偏紧，价格维持高位，生态环境部通报 2020 年 12 月和 1-12 月全国地表水、环境空气质量状况.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析.....	5
2.1.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....	6
2.1.1.1、 电力：煤炭供需格局偏紧，价格维持高位.....	6
2.1.1.2、 环保：生态环境部通报 2020 年 12 月和 1-12 月全国地表水、环境空气质量状况.....	6
2.1.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....	7
2.2、 行情回顾.....	7
2.3、 行业动态跟踪.....	10
2.3.1、 行业重要新闻及数据.....	10
2.4、 重点公司跟踪.....	14
2.4.1、 重点公司重要新闻公告.....	14
3、 行业动态跟踪.....	15
3.1、 高频数据跟踪.....	15
4、 报告及数据.....	17
4.1、 上周报告及调研回顾.....	17
5、 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 2021 年 1 月 11 日-1 月 15 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点.....	8
图 2: 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 15 位.....	8
图 3: 公用事业各板块周涨跌幅环保排名第一.....	8
图 4: 1 月 15 日公用事业板块 PE(TTM)为 18.22X.....	9
图 5: 1 月 15 日环保板块 PE(TTM)为 25.58X.....	9
图 6: 1 月 15 日电力板块 PE(TTM)为 16.85X.....	9
图 7: 1 月 15 日燃气板块 PE(TTM)为 26.49X.....	9
图 8: 1 月 15 日水务板块 PE(TTM)为 14.47X.....	9
图 9: 环保板块周涨幅、跌幅前 5 名.....	10
图 10: 公用板块周涨幅、跌幅前 5 名.....	10
图 11: 用电量正在逐步恢复.....	15
图 12: 全社会用电量当月值.....	15
图 13: 秦皇岛港动力煤价格逐渐上行.....	15
图 14: 秦皇岛山西产动力末煤近期大幅上涨.....	15
图 15: 环渤海动力煤价格逐渐上行.....	15
图 16: 动力煤期货结算价波动明显.....	15
图 17: 秦皇岛港煤炭库存小幅震荡.....	16
图 18: 电网最高发电及用电负荷情况.....	16
图 19: 中国 LNG 出厂价格大幅上涨.....	16
图 20: 2021 年 1 月 11 日 LNG 出厂价区域排名.....	16

图 21: NYMEX 天然气和 WTI 原油期货价格逐步企稳.....	16
图 22: 全国液化气市场价情况.....	16
表 1: 历史股票组合涨跌情况.....	5
表 2: 公用事业行业估值水平.....	7
表 3: 行业指数涨跌情况.....	8
表 4: 重要公司公告统计.....	14

1、股票组合及其变化

1.1、重点推荐及推荐组合

我们本周维持核心组合不变，推荐大固废战略持续推进，业绩确定性强的瀚蓝环境；环境修复龙头地位稳固，固废领域项目不断建设投产，业绩有望保持高速增长高能环境；拥有长江流域水资源整合优势，股权投资持续推进的长江电力；LNG接收站带来业绩新增量，城燃业务稳健成长的深圳燃气；盈利能力突出，管理运营水平优质，拥有行业稀缺的财务属性，生态战略布局向文旅+大环保延伸，工程+运维双轮驱动的绿茵生态。

1.2、历史股票组合的走势

表1：历史股票组合涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	当月至今 (%)	当季至今 (%)	YTD (%)	市值 (亿元)	ROE (%)	PE (2020E)	PB
600323	瀚蓝环境	3.30	0.97	0.97	0.97	192.06	13.92	18.02	2.69
600900	长江电力	-0.72	0.21	0.21	0.21	4366.44	14.41	17.45	2.62
603588	高能环境	1.47	-6.28	-6.28	-6.28	106.39	13.16	19.04	2.33
601139	深圳燃气	-4.10	-6.22	-6.22	-6.22	195.33	9.60	15.43	1.64
002887	绿茵生态	1.07	-2.07	-2.07	-2.07	35.47	10.91	8.42	1.72

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、分析及展望-煤炭供需格局偏紧，价格维持高位，生态环境部通报 2020 年 12 月和 1-12 月全国地表水、环境空气质量状况

2.1、对板块发展的总体分析

2020 年政府工作报告重点提到要保障能源安全。推动煤炭清洁高效利用，发展可再生能源，完善石油、天然气、电力产供销体系，提升能源储备能力。并明确表示推动降低企业生产经营成本。

2020 年政府工作报告表示三大攻坚战取得关键进展，其中污染防治攻坚战持续推进，主要污染物排放量继续下降，生态环境总体改善。并表示要提高生态环境治理成效。突出依法、科学、精准治污。深化重点地区大气污染治理攻坚。加强污水、垃圾处置设施建设。加快危化品生产企业搬迁改造。壮大节能环保产业。严惩非法捕杀和交易野生动物行为。实施重要生态系统保护和修复重大工程，促进生态文明建设。并在区域发展战略提出要编制黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要。

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

2.1.1.1、电力：煤炭供需格局偏紧，价格维持高位

2021年1月15日，秦皇岛山西产(Q5500)动力煤市场价已经达972.5元/吨，周环比上涨115元/吨，而1月13日综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)为596元/吨，周环比上升3元/吨，而2021年1月15日的动力煤的期货结算价也已经上涨至720.8元/吨，周环比上升11元/吨，煤炭价格近期波动剧烈。

2021年1月15日，秦皇岛港口库存为491万吨，周环比上涨3吨，港口库存近3个月以来都一直处于中低位水平。

点评及投资策略：从入冬以来，我国电煤供应持续紧张，主要是供需格局偏紧。供给端进口受限，煤炭产量低于预期；另外，下游电力需求持续复苏，再叠加近期湿冷空气活跃，全国用电需求持续攀升，湖南、江西等多地用电负荷创历史新高。我们认为，目前煤炭短缺的现象依将持续一段时间，煤炭主产地短期增产难度较大，2020年11月底大量对印尼煤的进口由于占比较低也难以改变供应紧张的局面，所以2021年1月至2月初，煤炭价格预计仍将以上涨为主；而后续随着春节的来临，电厂消耗将逐渐减少，各大煤企供应也在加强，煤炭市场有望由之前的供不应求的状态转为供需平衡。

2.1.1.2、环保：生态环境部通报2020年12月和1-12月全国地表水、环境空气质量状况

生态环境部通报了2020年12月和1-12月全国地表水、环境空气质量状况。2020年12月，1940个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为84.6%，同比上升7.0个百分点；劣Ⅴ类断面比例为1.0%，同比下降1.8个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。2020年1-12月，1940个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为83.4%，同比上升8.5个百分点；劣Ⅴ类断面比例为0.6%，同比下降2.8个百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。

2020年12月，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为88.7%，同比上升6.9个百分点；劣Ⅴ类断面比例为0.9%，同比下降1.0个百分点。主要污染指标为化学需氧量、氨氮和高锰酸盐指数。其中，西北和西南诸河，长江、珠江、松花江流域和浙闽片河流水质为优；淮河、黄河和辽河流域水质良好；海河流域为轻度污染。

2020年1-12月，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为87.4%，同比上升8.3个百分点；劣Ⅴ类断面比例为0.2%，同比下降2.8个百分点。主要污染指标为化学需氧量、高锰酸盐指数和五日生化需氧量。其中，西北诸河、浙闽片河流、长江流域、西南诸河和珠江流域水质为优，黄河、松花江和淮河流域水质良好，辽河和海河流域为轻度污染。

点评及投资策略：2020 年全国地表水、环境空气质量状况正式公布。其中，2020 年全年水质优良断面比例为 83.4%，同比上升 8.5 个百分点；全国 337 个地级及以上城市空气质量平均优良天数比例为 87.0%，同比上升 5.0 个百分点；PM2.5 平均浓度为 33 微克/立方米，同比下降 8.3%。目前环境质量状况已经完成“十三五”生态环境保护领域的约束性指标，而且也已经完成蓝天保卫战三年行动计划任务目标。我们认为近几年污染防治攻坚战取得显著成效，而未来还需要持续改善生态环境质量，再加上二氧化碳排放达峰行动仍然存在挑战压力。所以我们认为“十四五”期间国家将推动能源产业结构低碳转型，提高能效，发展非化石能源，推动经济绿色低碳发展。

2.1.2、行业估值水平（PE/PB/ROE）

表2：公用事业行业估值水平

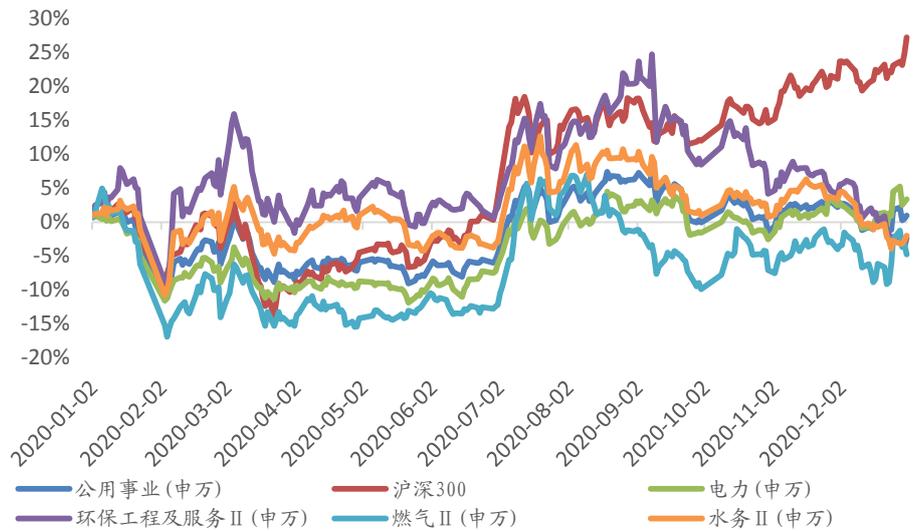
代码	名称	周涨跌幅 (%)	PE	PB	ROE (%)
801160.SI	公用事业(申万)	-1.00	18.22	1.38	6.71%
801164.SI	水务(申万)	-1.29	14.47	1.11	7.93%
801163.SI	燃气(申万)	-3.53	26.49	1.89	-0.37%
801161.SI	电力(申万)	-1.23	16.85	1.34	7.58%
801162.SI	环保工程及服务(申万)	0.70	25.58	1.52	2.28%
DJUSUT.GI	道琼斯美国公用事业	1.09	13.79	2.10	-
HSUSI.HI	恒生公用事业	-1.51	14.53	1.23	-

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、行情回顾

2021 年 1 月 11 日-1 月 15 日，公用事业（申万）指数下降 1.00%，沪深 300 指数下降 0.68%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点。其中，电力（申万）指数下跌 1.23%，水务（申万）指数下降 1.29%，燃气（申万）指数下降 3.53%，环保工程及服务 II（申万）指数上涨 0.70%。其中，公用事业（申万）板块成交额 1069.40 亿元，周环比下降 321.05 亿元。

图1: 2021年1月11日-1月15日, 公用事业板块跑输沪深300指数0.32个百分点



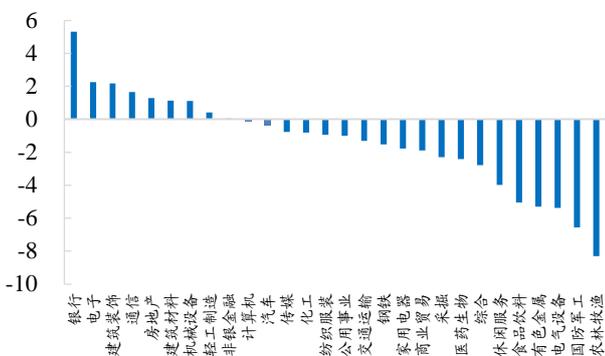
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表3: 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	-1.00	-2.51	-2.51	-2.51
000001.SH	上证综指	-0.10	2.69	2.69	2.69
399006.SZ	创业板指	-1.93	4.17	4.17	4.17
399001.SZ	深圳成指	-1.88	3.88	3.88	3.88
000300.SH	沪深300	-0.68	4.74	4.74	4.74

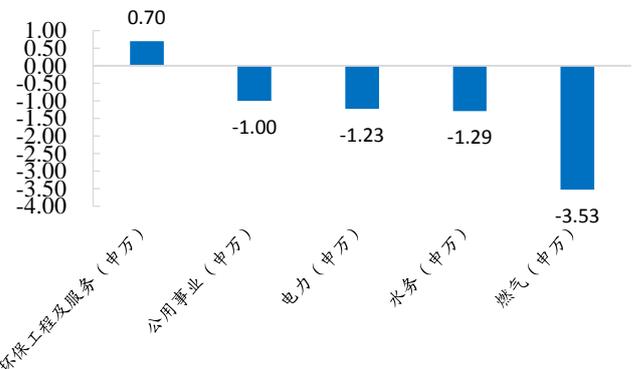
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图2: 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第15位 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

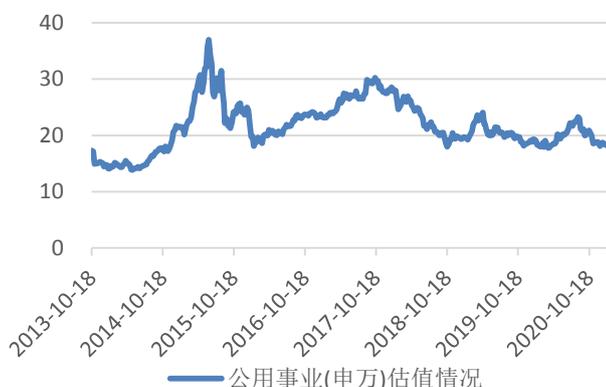
图3: 公用事业各板块周涨跌幅环保排名第一 (%)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

从板块估值角度来看, 2021年1月15日, 公用事业板块PE(TTM)为18.22倍(较1月8日下降0.10), 环保板块PE(TTM)为25.58倍(较1月8日上升0.21),

电力板块 PE (TTM) 为 16.85 倍 (较 1 月 8 日下降 0.11), 燃气板块 PE (TTM) 为 26.49 倍 (较 1 月 8 日下降 0.86), 水务板块 PE (TTM) 为 14.47 倍 (较 1 月 8 日下降 0.21)。总体估值处于历史中枢偏下的位置, 其中水务板块估值最低, 燃气板块估值最高。

图4: 1月15日公用事业板块 PE(TTM)为 18.22X


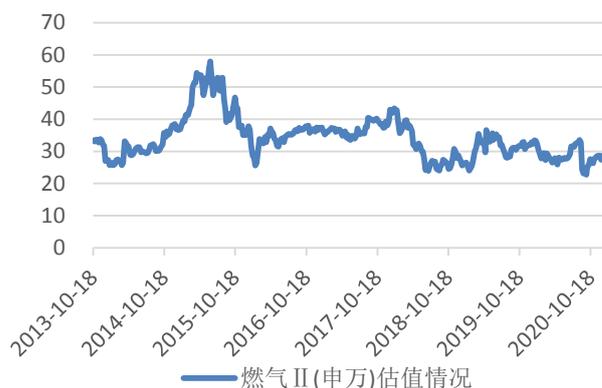
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图5: 1月15日环保板块 PE(TTM)为 25.58X

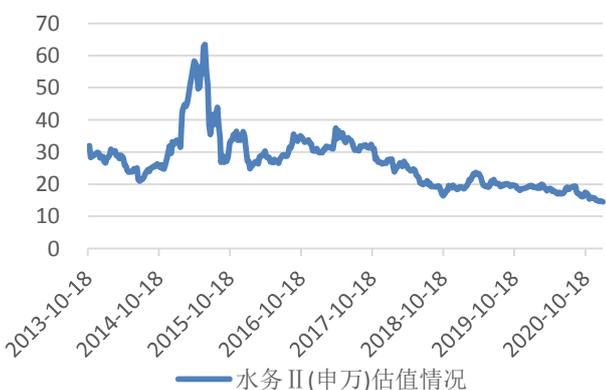

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图6: 1月15日电力板块 PE(TTM)为 16.85X


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

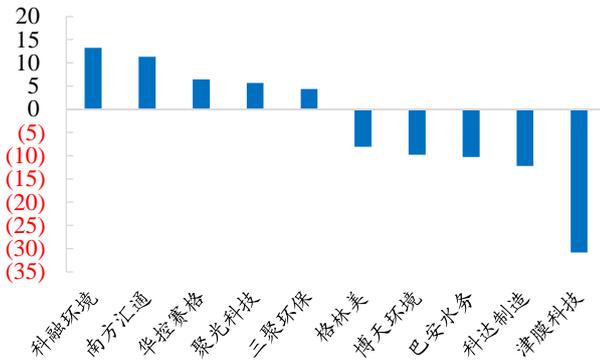
图7: 1月15日燃气板块 PE(TTM)为 26.49X


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

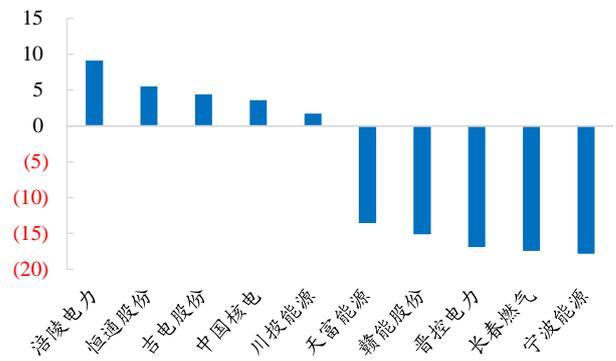
图8: 1月15日水务板块 PE(TTM)为 14.47X


资料来源: Wind, 新时代证券研究所

2021年1月11日-1月15日，环保个股涨跌幅排名前5名分别为：科融环境、南方汇通、华控赛格、聚光科技、三聚环保，涨跌幅分别为：+13.25%、+11.30%、+6.45%、+5.70%、+4.35%；公用个股涨跌幅排名前5名分别为：涪陵电力、恒通股份、吉电股份、中国核电、川投能源，涨跌幅分别为：+9.12%、+5.50%、+4.39%、+3.59%、+1.70%。

图9： 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10： 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

2.3、行业动态跟踪

2.3.1、行业重要新闻及数据

- 【生态环境部公布1月下半月全国空气质量预报会商结果】**2021年1月15日，中国环境监测总站联合中央气象台、国家大气污染防治攻关联合中心、东北、华南、西南、西北、长三角区域空气质量预测预报中心和北京市生态环境监测中心，开展1月下半月（16-31日）全国空气质量预报会商。1月下半月，受冷空气影响，全国大部空气质量以优良为主。其中，16日，京津冀中南部、长三角中北部、苏皖鲁豫、汾渭平原受沙尘传输影响可能出现轻至中度污染过程；22-25日，华北南部、汾渭平原、苏皖鲁豫等地可能出现一次区域性中至重度污染过程；26-31日，华北南部局地可能出现中至重度污染过程；28-31日，受沙尘天气影响，新疆天山北坡地区可能持续出现中至重度污染过程。（生态环境部）
- 【生态环境部通报2020年12月和1-12月全国地表水、环境空气质量状况】**生态环境部今日向媒体通报了2020年12月和1-12月全国地表水、环境空气质量状况。2020年12月，1940个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为84.6%，同比上升7.0个百分点；劣Ⅴ类断面比例为1.0%，同比下降1.8个百分点。主要污染指标为总磷、化学需氧量和高锰酸盐指数。2020年1-12月，1940个国家地表水考核断面中，水质优良（Ⅰ~Ⅲ类）断面比例为83.4%，同比上升8.5个百分点；劣Ⅴ类断面比例为0.6%，同比下降2.8个

百分点。主要污染指标为化学需氧量、总磷和高锰酸盐指数。2020年12月，长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流水质优良（I~III类）断面比例为88.7%，同比上升6.9个百分点；劣V类断面比例为0.9%，同比下降1.0个百分点。主要污染指标为化学需氧量、氨氮和高锰酸盐指数。其中，西北和西南诸河，长江、珠江、松花江流域和浙闽片河流水质为优；淮河、黄河和辽河流域水质良好；海河流域为轻度污染。（生态环境部）

- **【生态环境部出台《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》】**生态环境部印发《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》（以下简称《指导意见》），为当前形势下全国生态环境保护执法工作的全局和长远发展指明了方向。《指导意见》的出台十分迫切和必要，既是实现环境治理体系和治理能力现代化目标的重大任务，又是坚持精准治污、科学治污、依法治污的重要举措，还是落实生态环境保护领域体制机制改革的根本要求，也是解决当前执法突出问题、应对风险挑战、赢得主动的有力保证。2020年以来，为应对新冠肺炎疫情带来的深刻影响，生态环境部要求积极服务落实“六稳”“六保”任务，坚持方向不变、力度不减，科学统筹疫情防控、经济社会发展与生态环境保护三者关系。《指导意见》将各地在疫情期间实施监督执法正面清单、强化非现场监管、打击恶意违法犯罪等差异化监管、智慧化监管的有益探索进行了系统性的总结提升，对如何科学统筹有限的执法资源、如何在减少对企业干扰的前提下提高执法效能、如何在疫情防控常态化的情况下协同推动经济高质量发展和生态环境高水平保护等问题给出了明确回应，为全国生态环境执法工作提出了明确思路方向和具体制度指引。（生态环境部）

- **【我国北方沙尘天气已造成多地PM10重污染 污染过程将于15日开始逐步缓解】**1月10日以来，我国北方地区出现大范围、高强度沙尘天气。国家大气污染防治攻关联合中心及时组织专家分析，邀请中国气象局环境气象中心张碧辉主任对此次污染的成因和发展趋势进行解读。张碧辉主任表示，此次沙尘天气是2021年首次沙尘天气过程，也是自2002年以来出现时间最早的一次沙尘天气过程，呈现出强度高、影响范围大的特征，沙尘途经之处空气质量迅速转差，首要污染物为PM10，沙尘天气将在13日、14日继续发展，15日开始逐步缓解。多个城市受沙尘影响出现空气质量指数“爆表”。1月10日中午前后起，受多股冷空气及其带来的大风影响，我国内蒙古西部、甘肃河西、宁夏等地出现沙尘天气。在较强西北气流作用下，携带高浓度沙尘的气团向东南方向移动，先后影响到陕西、山西、京津冀及周边地区和长三角地区北部。截至1月13日21时，全国337个地级及以上城市中，40个城市PM10日均浓度达中度及以上污染水平，蒙甘陕宁交界地区7个城市空气质量指数日均值“爆表”，PM10小时浓度在12日晚间至13日早晨一度超过2000微克/立方米；以榆林为例，污染峰值时段颗粒物钙离子等沙尘示踪组分浓度较沙尘天气之前升高20多倍。13日下午至夜间，太行山沿线城市普遍出现短时PM10重度或严重污染；北京市PM10浓度从12时的104微克/立方米快速上升至17时的353微克/立方米，达短时重度污染水平。（生态环境部）

- **【生态环境部印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》】**为坚决贯彻习近平总书记关于碳达峰目标与碳中和愿景重大宣示，认真落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议决策部署，更好履行应对气候变化牵头部门职责，生态环境部近日印发了《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》（以下简称《指导意见》）。出台《指导意见》，主要是加快推进应对气候变化与生态环境保护相关职能协同、工作协同和机制协同，加强源头治理、系统治理、整体治理，以更大力度推进应对气候变化工作，实现减污降碳协同效应，为实现碳达峰目标与碳中和愿景提供支撑保障，助力美丽中国建设。《指导意见》从战略规划、政策法规、制度体系、试点示范、国际合作等5个方面，建立健全统筹融合、协同高效的工作体系，推进应对气候变化与生态环境保护相关工作统一谋划、统一布置，统一实施、统一检查。生态环境部将加强组织领导，建立协调机制，定期开展调度，加强对地方生态环境部门的指导，鼓励有条件的地方先行先试，形成工作合力，确保各项工作落地见效。（生态环境部）

- **【青海召开中央生态环保督察反馈意见整改工作推进会】**1月8日，青海省人民政府召开中央生态环保督察整改工作推进会，副省长刘涛出席会议并讲话。会议深入贯彻习近平生态文明思想，认真落实省委十三届九次全会精神，传达学习信长星省长批示要求，全面总结省级生态环保专项督察工作，再安排再推进全省中央生态环保督察反馈意见整改工作。会议指出，省级生态环保专项督察组织有力、聚焦问题、靶向精准，检视了督察整改成效，实现了查漏补缺、及时纠偏、推动整改的目标，达到了省委省政府的工作要求。各地区各部门要切实提高政治站位，从增强“四个意识”、做到“两个维护”的高度深化对督察整改工作的认识，端正思想态度，保持狠抓整改的战略定力和坚定决心，以刀刃向内的斗争精神，坚决扛起督察整改的政治责任。会议强调，中央生态环保督察反馈意见整改是一项政治性、全局性、系统性工作，各专项工作组要按照职责要求，在认真履职的同时，切实强化各工作组间的衔接配合，步调一致，齐抓共管。各地区各部门要准确把握好质量与效率、局部与全局、督导与服务、当前与长远的关系，按照时间节点保质保量完成督察整改各项任务，以整改的实际成效向党中央国务院交上一份合格满意的政治答卷。（生态环境部）

- **【山西省发电装机突破1亿千瓦 新能源占比超三成】**截至2020年底，山西省发电装机容量突破1亿千瓦，新能源发电装机容量占比超过30%。这是记者14日从国网山西省电力公司了解到的。山西是我国首个能源革命综合改革试点省份。“十三五”期间，山西大力发展新能源发电，建成晋北风力发电基地，有序开发中南部低风速资源，推进采煤沉陷区光伏领跑者基地建设和光伏扶贫工作。截至“十三五”末，山西省发电装机容量达到1.038亿千瓦，较2015年增长49%，其中，新能源发电装机容量3282.7万千瓦，占全省装机容量的31.6%，较2015年末提升20.39个百分点。随着新能源装机快速增长，国网山

西省电力公司加大电力外送，推进电力现货市场建设，启动“新能源+电动汽车”协同互动，不断拓展新能源消纳空间。2020年山西省新能源发电量达424.3亿千瓦时，占全社会用电量的18.12%，新能源消纳率达到97.03%。（新华社）

- **【三代核电站堆芯仪表系统实现国产化】**1月15日从科技部获悉，在“大型先进压水堆及高温气冷堆核电站”国家科技重大专项的支持下，“国和一号”示范工程核电站堆芯仪表系统实现了国产化制造，相关设备均已顺利通过堆上试验和我国核安全设备监管要求的全部鉴定试验，标志着我国具备了该系统的国产化制造供货能力。在我国目前运行的49台核电站中，探测器组件均由国外公司供货。为彻底改变该系统长期依赖进口的局面，核电专项进行了整体部署，国核自仪系统工程有限责任公司联合国内相关单位，从2010年开始了对该系统国产化的攻关研究。在堆芯仪表系统国产化攻关任务中，钒自给能中子探测器是关键且要求最高的设备，该设备通过6次反应堆上试验验证、8回设计迭代、82支探测器测试结果，最终确定探测器的124项技术指标，于2020年6月完成自给能中子探测器定型工作，实现了这一关键设备国产化。国产化堆芯仪表系统将在“国和一号”等新一代核电站堆型上投入工程使用，同时也具备为我国运行中的非能动核电站进口堆芯仪表系统进行国产化替代或改造升级的能力，进一步保障我国能源安全，提升三代核电国际竞争力。（北京头条）

- **【西北电网西电东送电量突破1万亿千瓦时】**截至2020年12月底，西北电网西电东送累计外送电量突破1万亿千瓦时，达到1.04万亿千瓦时，西北电网送端型、清洁型、智慧型、开放型、服务型的“五型”现代电网资源配置作用显著。西北是我国重要的能源基地，煤炭资源丰富，黄河汉江流域水电资源丰富，风电太阳能资源储量集中，开发条件好，规模优势明显。西北地区煤炭资源十分丰富，储量巨大，远景预测储量约2.4亿吨，约占全国一半，煤质好，具备大规模开发潜力。西北地区水电资源主要集中于黄河及汉江流域，建设有多座梯级水电站。西北风力资源十分丰富，总可装机容量达到3.48亿千瓦，其中新疆九大风区、甘肃河西走廊、宁夏贺兰山等均为风能富集区。西北日照充足，光能资源十分丰富，尤其青海、甘肃、新疆比较突出，年总辐射量在5300~6950兆焦/平方米之间。西北电网也是典型的清洁能源送端电网，电网总装机3.1亿千瓦，装机负荷比高达3:1，清洁能源装机1.6亿千瓦，清洁能源装机占比高达50%，在黄河流域水电汛期和新能源大发季，弃风弃光弃水风险突出，电能外送需求非常迫切，西北电网跨区外送直流通道多达十条（含六条特高压外送直流）外送容量达6271万千瓦，外送容量占比最大负荷高达60%，外送规模居世界之最，西北电网的大电网、大系统、大市场电力资源配置格局已经形成，跨区跨省市场在资源优化配置中发挥着重要作用。（电网头条）

- **【2020年四川省全社会用电量2865.2亿千瓦时，同比增长8.7%】**1月11日从国网四川省电力公司获悉，2020年12月四川省全社会用电量275.85亿千瓦时，

同比增长 19.93%。2020 年四川省全社会用电量 2865.2 亿千瓦时,同比增长 8.7%,较 2019 年增速提高 1.53 个百分点。2020 年 12 月四川省全社会用电量环比增长 7.94%。其中,第一产业用电量保持高速增长;第二产业用电量同比增长 19.11%,增速环比稳步提升;随着气温走低,第三产业用电量环比实现较快增长,同比增速“止跌企稳”;居民用电量受气温较同期偏低影响实现高速增长。分季度来看,第一季度受新冠肺炎疫情影响,四川省全社会用电量 601.03 亿千瓦时,同比下降 2.69%;第二季度随着疫情逐步得到控制,省内复工复产复商复学逐步推进,当季全社会用电量 679.75 亿千瓦时,同比增长 7.38%;第三季度随着四川省电解铝、大数据服务、计算机制造等行业的快速发展,用电量增速稳步提升,当季全社会用电量 805.17 亿千瓦时,同比增长 11.42%;第四季度,四川建材、钢铁市场需求旺盛,同时受气温较同期偏低影响,用电量增速继续提升,当季全社会用电量 779.25 亿千瓦时,同比增长 17.62%。(国家电网报)

2.4、重点公司跟踪

2.4.1、重点公司重要新闻公告

表4: 重要公司公告统计

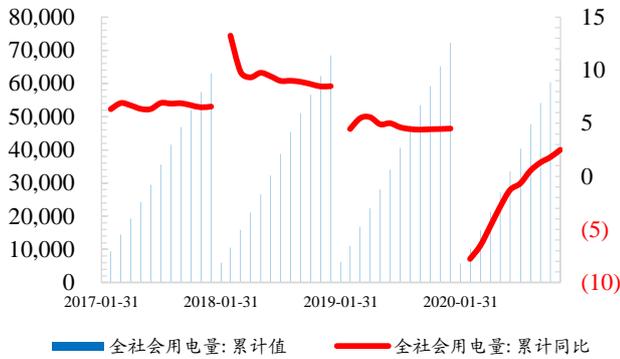
时间	公司名称	公告详情
2021 年 1 月 16 日	华能国际	2020 年全年发电量完成情况
	湖北能源	2020 年度业绩预告
	德创环保	对外投资
	洪城水业	拟变更公司名称及修订《公司章程》
2021 年 1 月 15 日	巴安水务	收购集安市天源污水处理有限责任公司 100% 股权的进展
	惠城环保	2020 年年度业绩预告
	豫能控股	投资设立抽水蓄能电站项目公司
	佛燃能源	2020 年度业绩快报
	南方汇通	董事会秘书辞职
2021 年 1 月 14 日	龙马环卫	以集中竞价交易方式首次回购公司股份
	成都燃气	2020 年度业绩快报
	博世科	签订 PPP 项目合作协议之补充合同暨对外投资进展
2021 年 1 月 13 日	博世科	联合体预中标 EPC 项目的提示性公告
	中国天楹	签署西班牙埃斯特雷马杜拉自治区固废综合处理厂运营维护以及固废运输项目合同
	佛燃能源	签署《股权转让协议的补充协议》
2021 年 1 月 12 日	华电国际	清洁能源发电项目建成
	联美控股	以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2021 年 1 月 11 日	津膜科技	拟挂牌转让控股子公司股权
	博世科	联合体中标 EPC 项目

资料来源: 各公司公告, 新时代证券研究所

3、行业动态跟踪

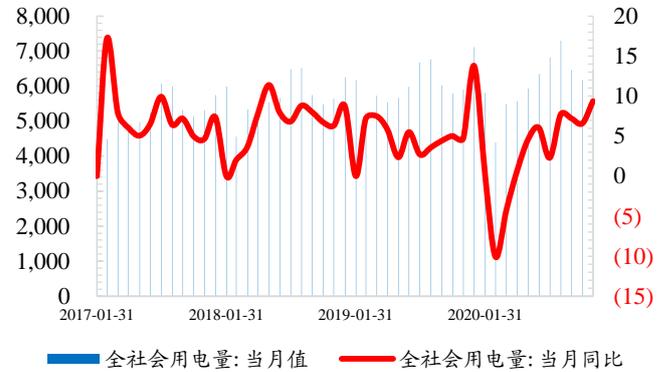
3.1、高频数据跟踪

图11: 用电量正在逐步恢复 (亿千瓦时)



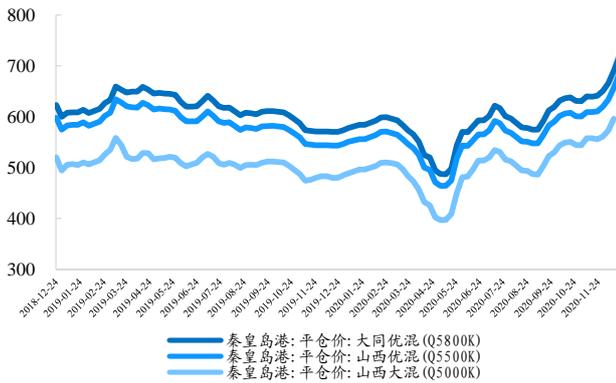
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图12: 全社会用电量当月值 (亿千瓦时)



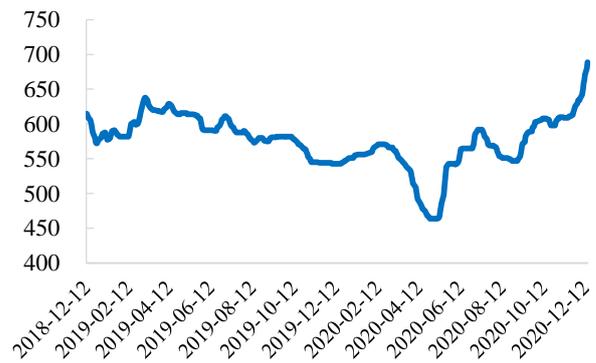
资料来源: Wind, 国家发改委, 新时代证券研究所

图13: 秦皇岛港动力煤价格逐渐上行 (元/吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图14: 秦皇岛山西产动力末煤近期大幅上涨 (元/吨)



资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图15: 环渤海动力煤价格逐渐上行 (元/吨)



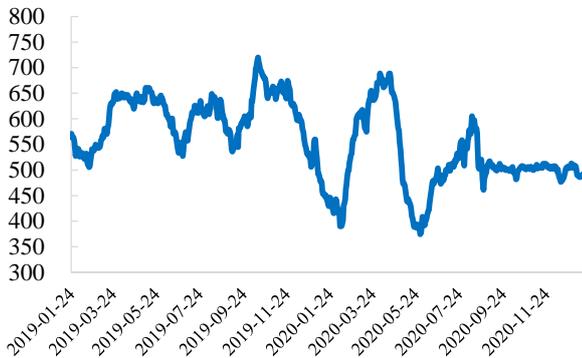
资料来源: Wind, 秦皇岛煤炭网, 新时代证券研究所

图16: 动力煤期货结算价波动明显 (元/吨)



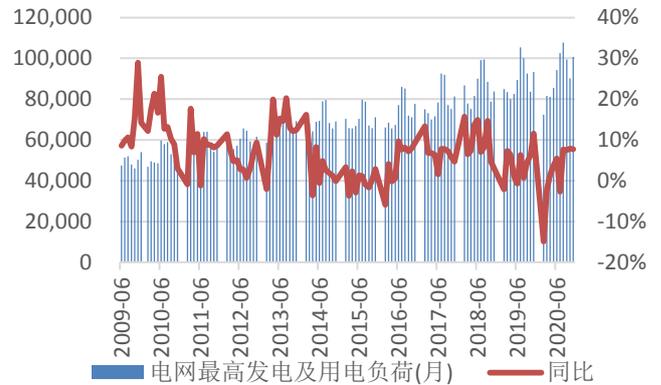
资料来源: Wind, 郑州商品交易所, 新时代证券研究所

图17: 秦皇岛港煤炭库存小幅震荡 (万吨)



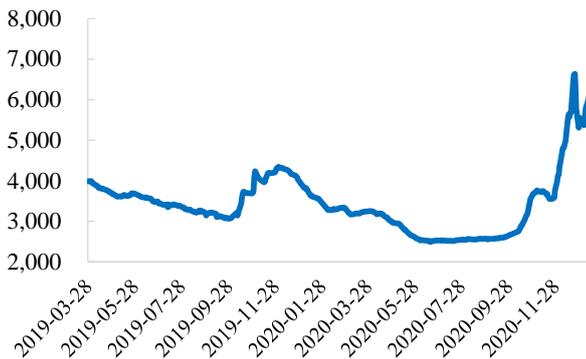
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图18: 电网最高发电及用电负荷情况



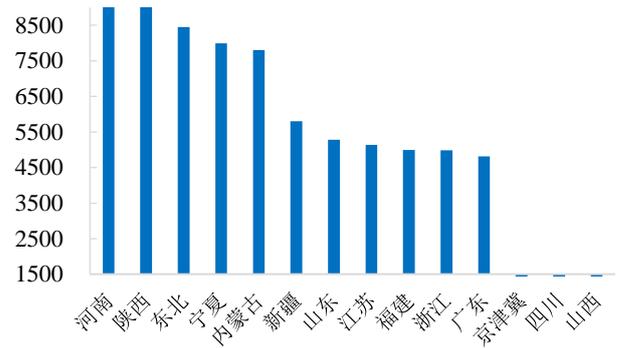
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图19: 中国 LNG 出厂价格大幅上涨 (元/吨)



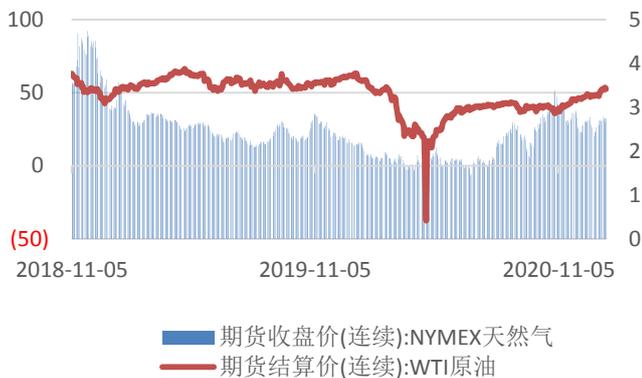
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图20: 2021年1月11日 LNG 出厂价区域排名



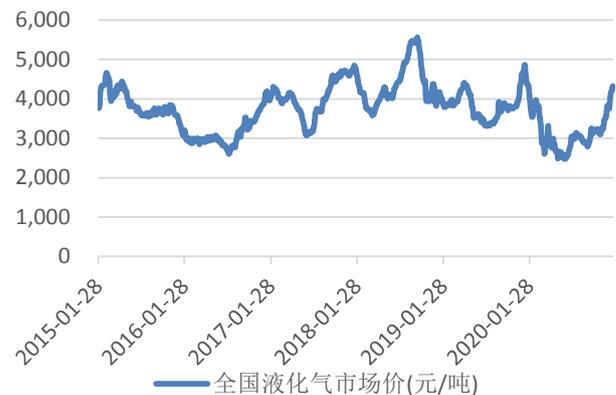
资料来源: Wind, 上海石油天然气交易中心, 新时代证券研究所

图21: NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)和 WTI 原油期货价格 (美元/桶) 逐步企稳



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图22: 全国液化气市场价情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

4、报告及数据

4.1、上周报告及调研回顾

1)【新时代公用环保】联美控股：股份回购计划公布，彰显公司未来发展信心-20210108

5、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：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>