新时代证券 New Times Securities

煤炭供需格局偏紧，城镇污水处理进一步规范化

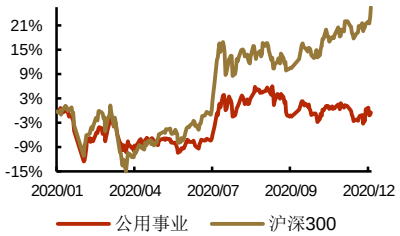
——公用事业及环保行业周报

投资周报

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

《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

《10 月份全社会用电量同比增长 6.6%，持续推进污染防治攻坚战》2020-11-15

● 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：煤炭价格从 9 月开始迎来强势反弹，到目前为止煤炭价格已经处于年内最高水平。一方面是由于市场供给低于预期，2020 年 1 至 11 月，全国原煤产量 34.8 亿吨，同比增长 0.4%；煤炭进口量 2.65 亿吨，同比下降 10.8%，而 12 月份多地煤矿进入停产检修状态，供给受限；另一方面，在疫情过后国内经济恢复加速，下游需求恢复强劲，高耗能产业复工复产节奏明显加快，而且近期国内持续性大范围的低温天气，也导致各地用电负荷大幅攀升。我们认为煤价还将维持一段时间的高价，但是随着时间推移，新的进口煤配额将逐渐增加，国内煤炭市场趋紧格局将得到缓解、

环保：生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》，针对当前污水处理厂建设、运行和管理中存在的突出问题，明确了有针对性的解决措施。其主要内容有三部分，一是明晰各方法律责任，二是细化推动各方履职尽责的具体要求，三是提出环境监督管理相关要求。主要目的是保障污水处理行业健康发展，助力打赢打好污染防治攻坚战。我们认为本次的《通知》除了再次强调依法依规明确污水处理厂污染物排放管控要求之外，更加细化了标准，合理认定处理超标责任，对于污水处理厂出水超标，违法行为轻微并及时纠正，没有造成危害后果的，依据国家有关规定可以不予行政处罚。目前我国的环保政策矩阵变得越来越完善，有利于行业健康稳健发展。

● 行业增量信息及点评

2020 年 12 月 30 日，环渤海动力煤(Q5500K) 为 684.5 元/吨，周环比上涨 3 元/吨，煤炭价格近期波动明显；2020 年 12 月 31 日秦皇岛港口库存为 505 万吨，周环比下降 0.5 元/吨，港口库存处于中低位水平。

● 行业政策与重要新闻公告：

【生态环境部水生态环境司有关负责人就《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》答记者问】

【碳中和目标形势下，电网资源配置能力持续提升】

【海南省内电力平衡盈余 今冬明春电力供应有保障】

● 上周调研及报告

电力中长期合同签订启动，15 项国家环境保护标准公布-周报-20201227

风险提示：用电需求下滑，融资环境恶化，政策推进不及

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				PE				PB
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E	
水处理	300388	*国祯环保	62.77	9.46	0.52	0.54	0.54	0.63	17.27	16.63	16.63	14.25	1.66
	300070	碧水源	242.09	6.86	0.40	0.45	0.52	0.52	19.13	17.00	14.71	14.71	1.20
	600461	洪城水业	64.09	10.29	0.43	0.61	0.70	0.83	15.72	11.08	9.64	8.12	1.27
大气	600388	龙净环保	94.93	14.91	0.75	0.80	0.84	1.00	11.84	11.10	10.58	8.88	1.65
固废	600323	*瀚蓝环境	190.11	13.92	1.14	1.19	1.39	1.72	21.76	20.85	17.85	14.42	2.65
	603568	伟明环保	237.87	23.14	1.08	1.04	1.00	1.27	17.53	18.20	18.99	14.87	4.74
	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	77.64	9.76	0.47	0.48	0.44	0.67	18.79	18.40	20.00	13.18	1.75
监测	300203	聚光科技	52.81	1.20	1.33	0.09	0.69	0.91	8.77	129.67	16.87	12.83	1.56
	300137	先河环保	36.31	12.73	0.47	0.48	0.45	0.57	14.02	13.73	14.49	11.57	1.77
修复	603588	*高能环境	113.08	13.16	0.50	0.62	0.69	0.91	28.15	22.69	20.32	15.41	2.49
	300422	博世科	48.69	15.78	0.66	0.79	0.74	0.92	18.15	15.19	16.30	13.11	2.06
环卫	000967	盈峰环境	257.47	8.78	0.41	0.43	0.47	0.57	19.85	18.93	17.26	14.36	1.59
	603686	龙马环卫	66.84	10.82	0.80	0.65	1.04	1.22	20.10	24.74	15.49	13.23	2.44
水电	600900	*长江电力	4,357.34	14.41	1.03	0.98	1.10	1.10	18.64	19.57	17.42	17.42	2.62
	600025	华能水电	802.80	10.08	0.32	0.31	0.29	0.33	13.94	14.48	15.35	13.46	1.66
	600886	国投电力	601.85	11.78	0.63	0.67	0.82	0.84	13.81	12.89	10.50	10.26	1.42
	600674	川投能源	442.42	10.86	0.81	0.67	0.73	0.75	12.39	15.01	13.85	13.42	1.60
	600795	国电电力	442.13	3.46	0.06	0.09	0.15	0.24	36.89	25.86	15.43	9.28	0.87
火电	600011	*华能国际	703.27	1.71	0.07	0.06	0.57	0.62	64.00	74.67	7.86	7.23	0.89
	600023	浙能电力	493.71	6.69	0.30	0.32	0.40	0.46	12.10	11.34	9.01	7.91	0.75
	601991	大唐发电	442.31	1.64	0.07	0.03	0.09	0.11	33.29	94.09	26.53	20.87	1.04
	600027	华电国际	335.34	5.54	0.16	0.29	0.46	0.54	21.66	11.72	7.43	6.31	0.71
核电	003816	中国广核	1,424.06	10.54	0.19	0.20	0.20	0.22	14.76	14.03	13.80	13.09	1.51
	601985	中国核电	765.82	9.22	0.30	0.30	0.35	0.40	16.18	16.62	14.03	12.44	1.47
供暖	600167	*联美控股	259.70	21.05	0.75	0.70	0.81	0.95	15.17	16.32	14.01	11.95	3.15
燃气	601139	*深圳燃气	208.28	9.60	0.36	0.37	0.44	0.53	20.11	19.57	16.45	13.66	1.79
	000968	蓝焰控股	78.46	12.81	0.70	0.58	0.58	0.58	11.59	13.98	13.98	13.98	1.73
	603393	新天然气	74.07	16.70	2.09	1.89	1.34	2.68	11.30	12.50	17.58	8.81	2.82

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 2020 年 12 月 31 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-生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》，煤炭供需格局偏紧，价格维持高位.....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：生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》.....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.....14
3.1、 高频数据跟踪.....14
4、 报告及数据.....16
4.1、 上周报告及调研回顾.....16
5、 风险提示.....16

图表目录

图 1: 2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点.....7
图 2: 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 26 位.....8
图 3: 公用事业各板块周涨跌幅水务排名第一.....8
图 4: 12 月 31 日公用事业板块 PE(TTM)为 18.57X.....8
图 5: 12 月 31 日环保板块 PE(TTM)为 26.45X.....8
图 6: 12 月 31 日电力板块 PE(TTM)为 17.03X.....9
图 7: 12 月 31 日燃气板块 PE(TTM)为 28.29X.....9
图 8: 12 月 31 日水务板块 PE(TTM)为 14.80X.....9
图 9: 环保板块周涨幅、跌幅前 5 名.....9
图 10: 公用板块周涨幅、跌幅前 5 名.....9
图 11: 用电量正在逐步恢复.....14
图 12: 全社会用电量当月值.....14
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.....15
图 18: 电网最高发电及用电负荷情况.....15
图 19: 中国 LNG 出厂价格大幅上涨.....16
图 20: 2020 年 12 月 31 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	4.55	2.73	-13.89	42.82	184.75	13.92	17.35	2.58
600900	长江电力	-0.83	-4.72	-0.52	8.09	4327.78	14.41	17.30	2.60
603588	高能环境	4.63	-2.03	-5.63	48.32	109.45	13.16	19.67	2.41
601139	深圳燃气	-3.72	-3.72	6.41	-4.98	210.00	9.60	16.59	1.80
002887	绿茵生态	-0.94	-5.84	-6.12	14.75	36.35	10.91	8.63	1.76

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望-生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》，煤炭供需格局偏紧，价格维持高位

2.1、 对板块发展的总体分析

2020年政府工作报告发布。其中，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。降低工商业电价5%政策延长到今年年底。

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

2020 年 12 月 30 日，综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)为 585 元/吨，周环比上升 3 元/吨，而 2020 年 12 月 31 日的动力煤的期货结算价已经达到 671.4 元/吨，周环比上升 7.6 元/吨，煤炭价格近期波动明显。

2020 年 12 月 31 日，秦皇岛港口库存为 505 万吨，周环比上涨 0.5 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：煤炭价格从 9 月开始迎来强势反弹，到目前为止煤炭价格已经处于年内最高水平。一方面是由于市场供给低于预期，2020 年 1 至 11 月，全国原煤产量 34.8 亿吨，同比增长 0.4%；煤炭进口量 2.65 亿吨，同比下降 10.8%，而 12 月份多地煤矿进入停产检修状态，供给受限；另一方面，在疫情过后国内经济恢复加速，下游需求恢复强劲，高耗能产业复工复产节奏明显加快，而且近期国内持续性大范围的低温天气，也导致各地用电负荷大幅攀升。我们认为煤价还将维持一段时间的高价，但是随着时间推移，新的进口煤配额将逐渐增加，国内煤炭市场趋紧格局将得到缓解、

2.1.1.2、 环保：生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》

生态环境部发布了《关于进一步规范城镇(园区)污水处理环境管理的通知》。2020 年 12 月 30 日，生态环境部水生态环境司有关负责人就《通知》有关问题回答了记者的提问。

近年来我国城镇（园区）污水处理事业蓬勃发展，为改善水生态环境发挥了重要作用。城镇（园区）污水处理厂既是水污染物减排的重要工程设施，也是水污染物排放的重点单位。当前，部分城镇（园区）污水处理厂超标问题多发、频发，地方人民政府（含园区管理机构）、纳管企业、污水处理厂运营单位（以下简称“运营单位”）责任不明晰、履职不到位等问题比较突出，社会各界对此高度关注。依法明晰各方责任，推动各方履职尽责，规范环境监督管理，保障污水处理行业健康发展，助力打赢打好污染防治攻坚战，是制定《通知》的主要考虑。

点评及投资策略：生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》，针对当前污水处理厂建设、运行和管理中存在的突出问题，明确了有针对性的解决措施。其主要内容有三部分，一是明晰各方法律责任，二是细化推动各方履职尽责的具体要求，三是提出环境监督管理相关要求。主要目的是保障污水处理行业健康发展，助力打赢打好污染防治攻坚战。我们认为本次的《通知》除了再次强调依法依规明确污水处理厂污染物排放管控要求之外，更加细化了标准，合理认定处理超标责任，对于污水处理厂出水超标，违法行为轻微并及时纠正，没有造成危害后果的，依据国家有关规定可以不予行政处罚。目前我国的环保政策矩阵变得越来越完善，有利于行业健康稳健发展。

2.1.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表2： 公用事业行业估值水平

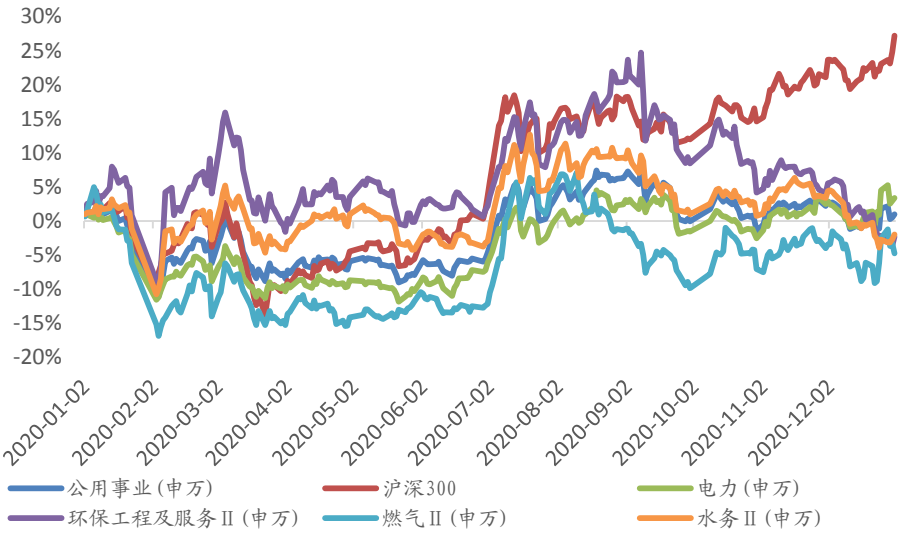
代码	名称	周涨跌幅(%)	PE	PB	ROE(%)
801160.SI	公用事业(申万)	-0.83	18.47	1.40	6.71%
801164.SI	水务（申万）	0.75	14.68	1.12	7.93%
801163.SI	燃气（申万）	-2.25	28.70	2.05	-0.37%
801161.SI	电力（申万）	-1.06	16.96	1.36	7.58%
801162.SI	环保工程及服务（申万）	-0.13	26.10	1.55	2.28%
DJUSUT.GI	道琼斯美国公用事业	2.41	13.64	2.06	-
HSUSI.HI	恒生公用事业	1.96	14.22	1.21	-

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日，公用事业（申万）指数下降 0.83%，沪深 300 指数上涨 3.36%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点。其中，电力（申万）指数下跌 1.06%，水务（申万）指数上涨 0.75%，燃气（申万）指数下降 2.25%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数下降 0.13%。其中，公用事业（申万）板块成交额 1208.27 亿元，周环比上涨 119.30 亿元。

图1： 2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 4.19 个百分点



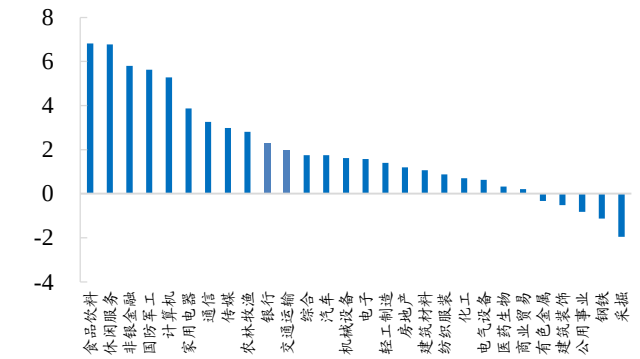
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	-0.83	-1.19	1.06	0.98
000001.SH	上证综指	2.25	2.40	7.92	13.87
399006.SZ	创业板指	4.42	12.70	15.21	64.96
399001.SZ	深圳成指	3.24	5.86	12.11	38.73
000300.SH	沪深 300	3.36	5.06	13.60	27.21

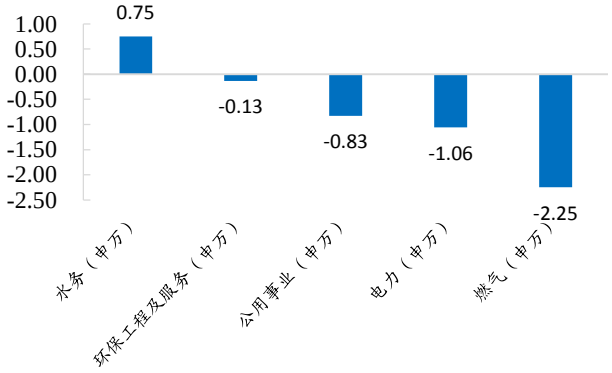
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 26 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水务排名第一（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

从板块估值角度来看，2020 年 12 月 31 日，公用事业板块 PE（TTM）为 18.57 倍（较 12 月 25 日下降 0.14），环保板块 PE（TTM）为 26.45 倍（较 12 月 25 日下降 0.06），电力板块 PE（TTM）为 17.03 倍（较 12 月 25 日下降 0.16），燃气板块 PE（TTM）为 28.29 倍（较 12 月 25 日下降 0.58），水务板块 PE（TTM）为 14.80 倍（较 12 月 25 日上涨 0.08）。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： 12 月 31 日公用事业板块 PE(TTM)为 18.57X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 12 月 31 日环保板块 PE(TTM)为 26.45X



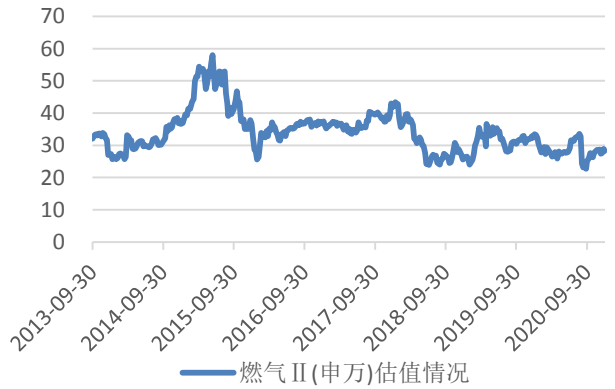
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 12 月 31 日电力板块 PE(TTM)为 17.03X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 12 月 31 日燃气板块 PE(TTM)为 28.29X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

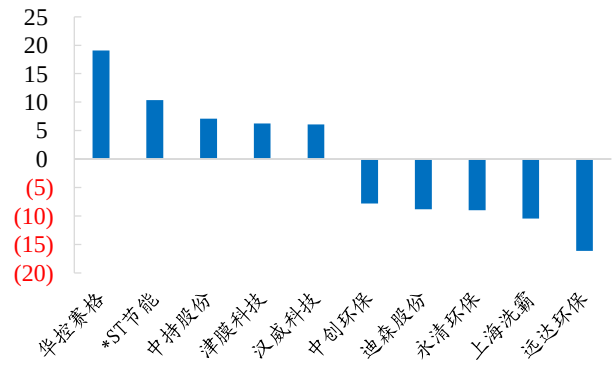
图8： 12 月 31 日水务板块 PE(TTM)为 14.80X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

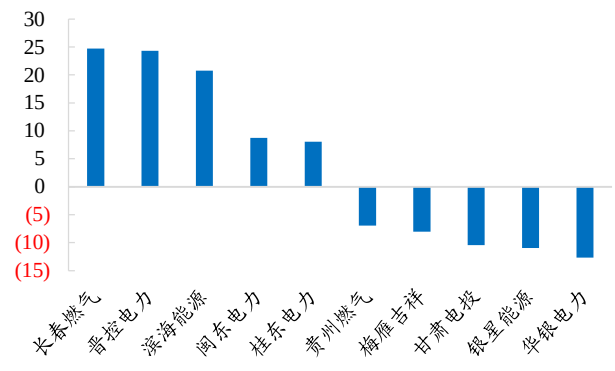
2020 年 12 月 28 日-12 月 31 日，环保个股涨跌幅排名前 5 名分别为：华控赛格、*ST 节能、中持股份、津膜科技、汉威科技，涨跌幅分别为：+19.05%、+10.38、+7.11%、+6.24%、+6.07%；公用个股涨跌幅排名前 5 名分别为：长春燃气、晋控电力、滨海能源、闽东电力、桂东电力，涨跌幅分别为：+24.71%、+24.30%、+20.75%、+8.75%、+8.04%。

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 月上半月全国空气质量预报会商结果】2020 年 12 月 31 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 2021 年 1 月上半月（1-15 日）全国空气质量预报会商。1 月上半月，受持续性冷空气影响，全国大部扩散条件整体相对较好，空气质量以良为主。其中，1-4 日，京津冀中南部、长三角北部、苏皖鲁豫、汾渭平原东部交界地区可能出现轻至中度污染，部分地区可能出现短时重度污染；11-15 日，华北南部及苏皖鲁豫交界地区可能出现一次区域性中至重度污染过程，新疆天山北坡等可能出现 PM10 中度及以上污染。京津冀及周边区域：1 月上半月，区域大部空气质量以优良为主。其中，1-4 日，河北中南部、山西中南部、山东西部和河南大部可能出现 PM2.5 轻至中度污染过程；8-9 日，河北中南部、山西中南部、山东西部和河南大部以良至轻度污染为主；11-15 日，河南、山东及河北南部可能出现 PM2.5 中至重度污染过程。（生态环境部）

- 【生态环境部水生态环境司有关负责人就《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》答记者问】生态环境部发布了《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》（环水体〔2020〕71 号，以下简称《通知》）。生态环境部水生态环境司有关负责人就《通知》有关问题回答了记者的提问。近年来我国城镇（园区）污水处理事业蓬勃发展，为改善水生态环境发挥了重要作用。城镇（园区）污水处理厂既是水污染物减排的重要工程设施，也是水污染物排放的重点单位。当前，部分城镇（园区）污水处理厂超标问题多发、频发，地方人民政府（含园区管理机构）、纳管企业、污水处理厂运营单位（以下简称“运营单位”）责任不明晰、履职不到位等问题比较突出，社会各界对此高度关注。依法明晰各方责任，推动各方履职尽责，规范环境监督管理，保障污水处理行业健康发展，助力打赢打好污染防治攻坚战，是制定《通知》的主要考虑。（生态环境部）

- 【生态环境部生态环境监测司有关负责人就《“十四五”国家地表水监测及评价方案（试行）》答记者问】生态环境部日前印发《“十四五”国家地表水监测及评价方案（试行）》（以下简称《方案》），对“十四五”国家地表水监测评价方式进行了进一步优化调整。对《方案》调整的目的意义、方案的具体内容等，生态环境部生态环境监测司有关负责人回答了记者的提问。根据 2018 年《国务院机构改革方案》，生态环境部统一负责生态环境质量监测评估工作，并将水利部的水功能区划编制、排污口设置管理、流域水环境保护职责划转生态环境部。为全面贯彻落实国务院机构改革精神，科学、全面、客观反映全国地表水环境质量状况及重要江河湖泊水体功能保障情况，构建统一的水生态环境监测体系，按照“科学监测、厘清责任、三水统筹”原则，2019 年底，生态环

境部组织完成了“十四五”国家地表水环境质量监测网优化调整工作，在“十三五”1940 个国家地表水考核断面、110 个入海控制断面和水利部门 4493 个水功能区断面（合计 6543 个断面）基础上，进一步优化调整点位布局，并于 2020 年 2 月正式印发《“十四五”国家地表水环境质量监测网断面设置方案》，“十四五”在全国共布设 3646 个国控断面，点位覆盖全国重要流域干流及主要支流、重要水体省市界、地级及以上城市和全国重要江河湖泊水功能区，有效实现生态环境部门水环境质量监测网和水利部门水功能区监测网的“两网合一”。（生态环境部）

- 【国家气候中心 中国环境监测总站联合会商指出 2021 年春季北方大气污染扩散气象条件整体偏差 1 月上旬冷空气活动频繁】中国气象局国家气候中心与生态环境部中国环境监测总站联合开展了 2021 年 1 月及 2-4 月大气污染扩散气象条件趋势预测会商。主要预测结论如下：预计 2021 年 1 月，欧亚中高纬大气环流经向度较大，冷空气活动接近常年。大气环流阶段性变化特征明显，上旬冷空气活跃，中下旬冷空气活动减弱。西藏大部、西南地区西部等地气温较常年同期偏高，其中西藏南部、西南地区西部局部偏高 1-2 摄氏度；全国其余大部地区气温接近常年同期到偏低。与常年同期相比，新疆西北部、西北地区东南部、西南地区大部、江汉西部、江南西北部和东北部、江淮南部等地降水偏多；全国其余地区降水接近常年同期到偏少。预计 2021 年 1 月，京津冀及周边地区气温较常年同期偏低，降水偏少；汾渭平原气温较常年同期偏低，降水大部偏少西南部偏多；长三角地区气温接近常年同期到偏低，降水较常年同期偏多。其中京津冀和汾渭平原大气污染扩散条件接近近 6 年同期，长三角地区大气污染扩散条件接近近 6 年同期略偏好。总体来看，上述地区上旬大气污染扩散条件优于中下旬，较重污染可能主要集中在京津冀及周边地区南部（主要是河南中北部、山东西南部及河北南部等区域）和苏皖鲁豫交界地区。（生态环境部）

- 【生态环境部固体废物与化学品司有关负责人就《关于规范再生钢铁原料进口管理有关事项的公告》答记者问】生态环境部、国家发展改革委、海关总署、商务部、工业和信息化部发布《关于规范再生钢铁原料进口管理有关事项的公告》（以下简称《公告》）。生态环境部固体废物与化学品司有关负责人就《公告》出台的背景、主要内容等问题，回答了记者的提问。按照禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革的总体安排，为加快提升国内废钢铁再生资源回收加工利用水平，引导企业进口符合产品质量标准的高品质再生钢铁原料，推动行业高质量发展，2020 年 12 月 14 日，国家市场监管总局（国家标准化管理委员会）制定发布了《再生钢铁原料》（GB/T 39733-2020）国家标准，自 2021 年 1 月 1 日起实施。为进一步规范再生钢铁原料进口管理，有效利用国际优质再生铁素资源，推动产业绿色转型，促进构建国内国际资源双循环发展格局，生态环境部、国家发展改革委、海关总署、商务部、工业和信息化部联合发布《关于规范再生钢铁原料进口管理有关事项的公告》。（生态环境部）

- 【海南省内电力平衡盈余 今冬明春电力供应有保障】南方电网海南电网公司30日介绍，目前海南省电力供需形势平稳有序，今冬明春电力供应有保障。南方电网海南电网公司称，下半年受离岛免税购物利好政策影响，来海南岛旅游人数以及冬季“候鸟”逐渐增加，10、11两月海南省内批发和零售业用电量也呈高速增长，特别是11月批发和零售业用电量同比增长13.94%。1-11月，海南第一产业累计售电量15.34亿千瓦时，同比增长9.74%，其中热带高效农业作为海南省支柱产业之一，农业生产形势持续向好，其中农业排灌和渔业制氧，用电负荷需求旺盛。海南电网公司电力调度控制中心相关负责人介绍，进入12月以来海南全省电力供需形势平稳有序，12月海南电网统调最高负荷可达488万千瓦，同比增长7.6%，系统最大可供电力566万千瓦，省内电力平衡盈余78万千瓦，电力供应总体充足。目前，海南统调煤电、核电、气电大容量机组不安排检修，全部并网运行。同时，统调水电站水库水位均保持较高水平。（中国新闻网）

- 【深圳供电局拓展“电力+边缘计算”新领域】12月29日，边缘计算在智慧城市建设领域的首份白皮书正式在深圳发布。深圳供电局董事长吴小辰，深智城董事长余锡权，深圳市工业和信息化局二级调研员赵广文，南方电网深圳数字电网研究院董事长段卫国，华为深圳政企业务部副总经理施培斌和深智城副总经理、深智城大数据公司执行董事舒红峰共同完成了《白皮书》发布仪式。深圳市人民政府国有资产监督管理委员会及行业研究机构、相关头部企业领导嘉宾出席活动。智慧城市边缘计算研究势在必行，行业首份白皮书吹响“冲锋号”边缘计算产业的发展正逐步从产业共识走向落地实践，相关标准研究制定势在必行。当前，新一轮科技革命和产业变革蓬勃兴起，新一代数字技术促使经济社会各领域全面向数字世界延伸，对数据的存储、交换、计算的需求急剧增加，并对网络带宽、传输时延、网络安全、节能减耗提出更高的要求。（深圳新闻网）

- 【持续低温天气，南方电力偏紧！国家发改委四举措保障电力供应】入冬以来，受经济持续稳定恢复和低温天气等多重因素影响，全国能源需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。据气象部门预报，自12月28日起，强冷空气将影响我国中东部大部地区，气温下降6—8℃，其中西北地区东部、华北、黄淮、江汉、江南等地降温10—12℃。低温天气将增加天然气的需求，同时会对天然气保供工作带来一定影响。为应对新一轮寒冷天气到来，国家发展改革委充分发挥与各有关部门、各地区和各有关企业建立的保供日调度机制作用，提前统筹谋划，加强协调调度，从供需两侧发力，做了一系列充分准备。从目前供需情况看，尽管部分区域、部分时段可能出现保供压力加大的情况，但是总体上是平衡的，民生用气是有保障的，能够保证人民群众温暖过冬。（电力网国家发改委）

- 【2020 年疆电外送电量首次突破千亿千瓦时】12 月 23 日 18 时，新疆实现疆电外送电量 1000.12 亿千瓦时，首次突破 1000 亿千瓦时大关，同比增长 40%，为新疆创造收益超 400 亿元。新疆能源资源丰富，但由于本地消纳能力有限，且距离华东、华中等负荷中心较远，长期以来难以将资源禀赋优势转化为经济优势。2010 年 11 月，新疆建成 750 千伏疆电外送第一通道输变电工程，结束了新疆孤网运行历史，丰富的电力资源被首次送到疆外。2013 年 6 月，新疆建成 750 千伏疆电外送第二通道。2014 年 1 月， 新疆建成首条±800 千伏哈密—郑州特高压直流输电工程，实现大规模电力外送。2019 年 9 月，新疆建成世界电压等级最高的±1100 千伏准东—皖南特高压直流输电工程，形成疆电外送交直流四大通道，为能源资源大范围优化配置和疆电外送提供了保障。（中新网新疆新闻）

- 【碳中和目标形势下，电网资源配置能力持续提升】中央经济工作会议对做好 2021 年碳达峰、碳中和工作做出明确部署，强调要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。在 9 月 22 日，我国宣布了力争 2030 年前实现碳排放达峰、努力争取 2060 年前实现碳中和的愿景，并在 12 月 12 日联合国“2020 气候雄心峰会”上，进一步提出到 2030 年，国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右的目标，为携手应对气候环境挑战提供了中国智慧、中国方案，充分展现了大国担当。碳达峰、碳中和的目标与愿景对于能源电力低碳化转型提出了更高要求，面向 2060 年，我国能源电力在新形势下呈现出新的中长期发展路径。（中国日报网）

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

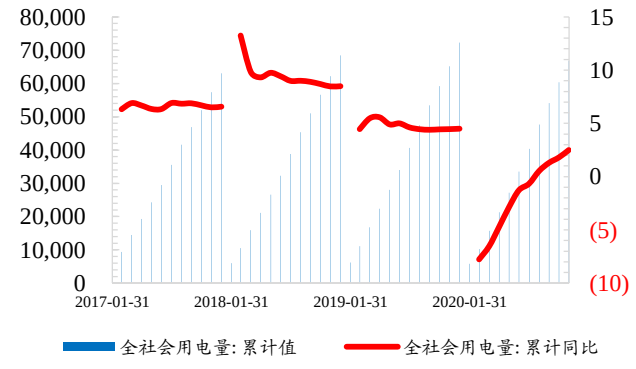
时间	公司名称	公告详情
2021 年 1 月 1 日	国新能源	下属公司收到政府补助
	内蒙华电	控股子公司风电机组并网
	创业环保	间接控股股东变更同业竞争承诺事项
	东方环宇	签订募集资金三方和四方监管协议
	博天环境	股东减持股份计划
	首创股份	出售资产
2020 年 12 月 31 日	启迪环境	对外投资事项进展
	皖能电力	子公司收到政府补助
	华通热力	特定股东减持计划的预披露
	盈峰环境	收到中标通知书的自愿性信息披露
2020 年 12 月 30 日	中环环保	2020 年度业绩预告
2020 年 12 月 29 日	中环环保	收购上海泷蝶新能源科技有限公司股权的补充公告
	陕天然气	签署《股权托管协议》暨关联交易
	郴电国际	国有股份无偿划转完成过户
	大唐发电	转让连城发电公司股权
2020 年 12 月 28 日	博世科	签订环卫特许经营项目合同

资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

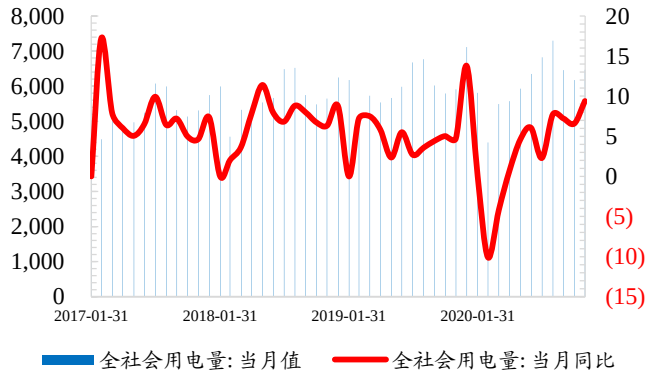
3.1、 高频数据跟踪

图11： 用电量正在逐步恢复（亿千瓦时）



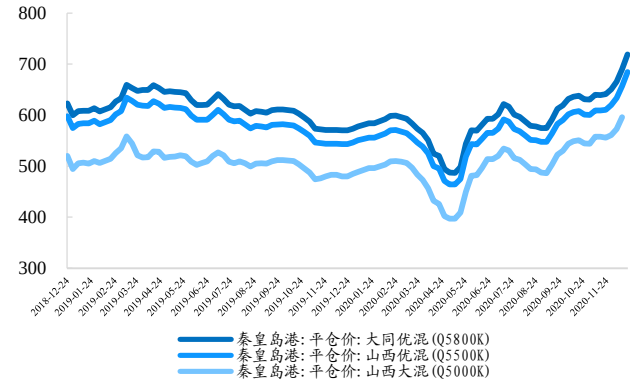
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图12： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）



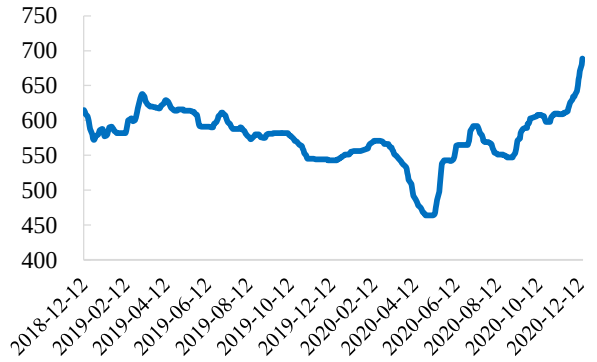
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图13： 秦皇岛港动力煤价格逐渐上行（元/吨）



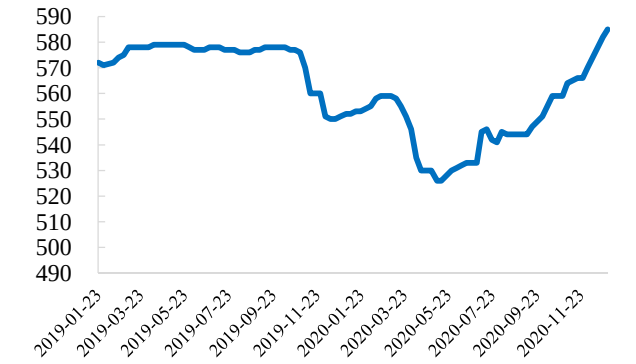
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 秦皇岛山西产动力末煤近期大幅上涨（元/吨）



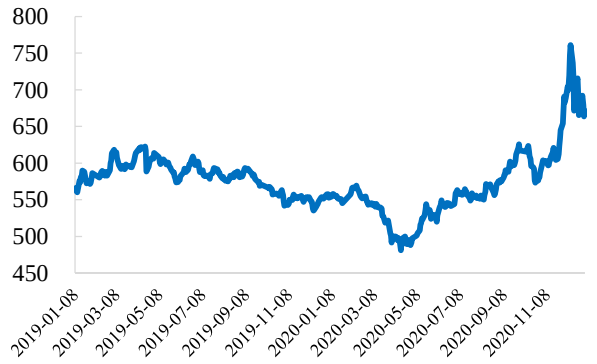
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图15： 环渤海动力煤价格逐渐上行（元/吨）



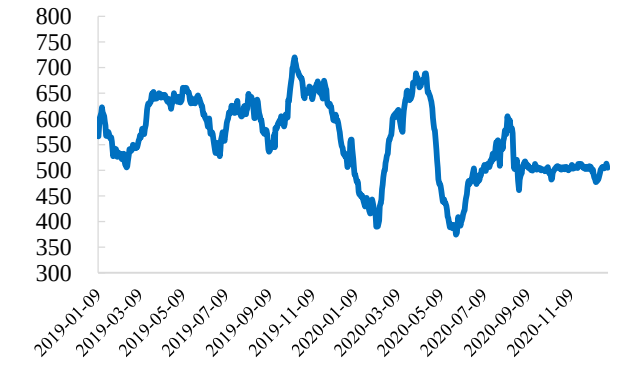
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图16： 动力煤期货结算价波动明显（元/吨）



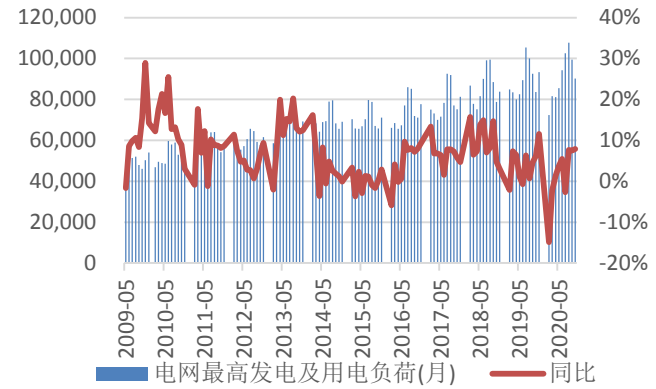
资料来源：Wind，郑州商品交易所，新时代证券研究所

图17： 秦皇岛港煤炭库存小幅震荡（万吨）



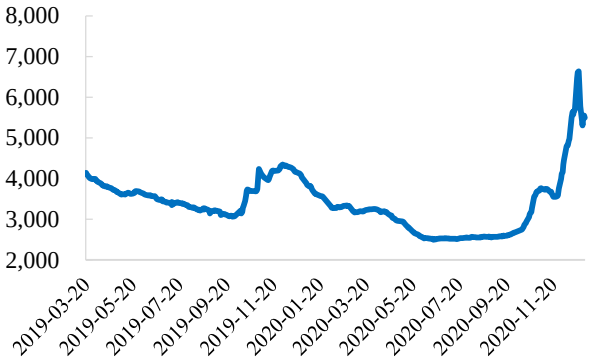
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 电网最高发电及用电负荷情况



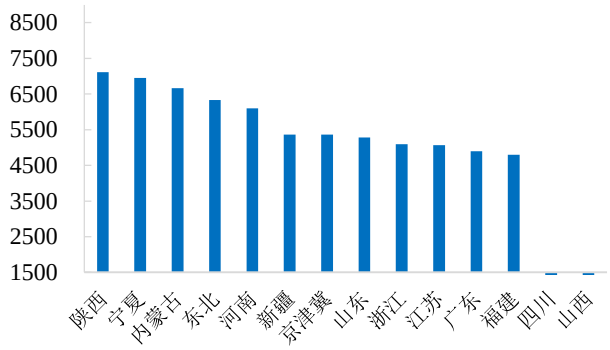
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： 中国 LNG 出厂价格大幅上涨（元/吨）



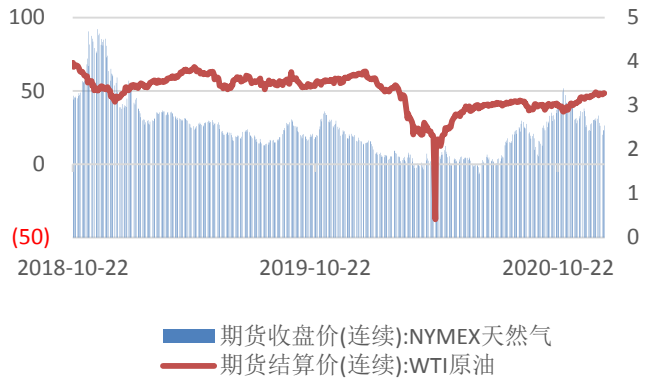
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

图20： 2020 年 12 月 31 日 LNG 出厂价区域排名



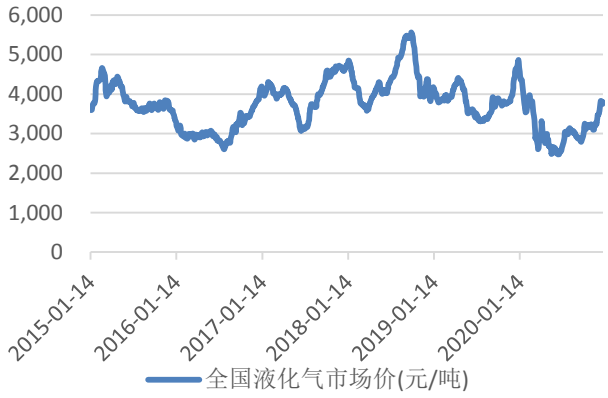
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

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】周报：电力中长期合同签订启动，15 项国家环境保护标准公布-20201227

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	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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/