新时代证券 New Times Securities

第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动

——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：8 月 27 至 28 日，2020 年夏季全国煤炭交易会在京举行。会议表示下半年行业重点为煤炭长协合同的签订及执行，签约率要达到 75%，季度履约率不低于 80%，半年及前年的履约率不低于 90%；此外，东北地区煤炭冬季供需格局严峻，将通过更多手段重点做好地区煤炭供应的平稳。我们认为煤炭长协合同在保量稳价方面对上游煤炭和下游火电市场的健康运转都有着不可替代的作用，未来长协将被上下游广泛肯定，签约率有望进一步提升。而在国家六稳、六保的政策推动下煤炭产量保持平稳，未来的煤炭供给有望保持良性增长，在用电需求逐步复苏的情况下，长协比例的提升将稳定火电的燃料成本，使得行业健康稳定发展。

环保：我国第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动，已组建 7 个中央生态环境保护督察组，未来将对北京、天津、浙江 3 省，中国铝业、中国建材 2 家中央企业开展督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。我们认为，从中央环保督察开展的几年来的结果来看，不仅推动各地解决了一批突出的生态环境问题，也促进了绿色产业高质量发展；并有效倒逼产业结构调整和产业优化升级。目前中央环保督察已经成为了常态，有望通过督察持续推动行业政策体系的建立，加大对污染防治攻坚战任务完成情况的关注，聚焦环境基础设施建设、生态修复治理、环境风险防控等重点任务。

● **行业增量信息及点评**

2020 年 8 月 28 日秦皇岛（Q5500）动力末煤平仓价 547 元/吨，周环比下降 3 元/吨，煤炭价格处于小幅波动；秦皇岛港口库存周环比下降 21.5 万吨，达到 481 万吨，港口库存正大幅下降。

● **行业政策与重要新闻公告：**

【第二轮第二批中央生态环境保护督察近日将全面启动】

【2020 年夏季全国煤炭交易会开幕式在京举行】

【生态环境部开展重点流域水生态环境保护和全国海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作视频调度会商】

● **上周调研及报告**

用电需求保持合理增速，大气污染综合治理持续推进-周报-20200823

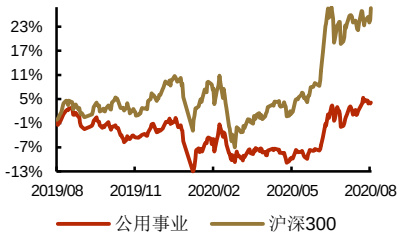
业绩符合预期，兆讯传媒分拆上市正稳步推进-联美控股中报点评-20200828

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

《用电需求保持合理增速，大气污染综合治理持续推进》2020-08-23

《7 月全社会用电量增速放缓，中国移动源环境管理年报公布》2020-08-16

《电力消费增速明显回升，黄河流域即将进入高质量发展区间》2020-08-08

《核能协会发布上半年核电情况，生态环境十四五规划编制启动》2020-08-02

《2020 年煤电持续淘汰落后产能，上半年生态质量持续改善》2020-07-26

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	70.26	9.46	0.52	0.54	0.54	0.63	19.88	19.15	19.15	16.41	2.00
	300070	碧水源	303.17	6.86	0.40	0.45	0.53	0.53	23.95	21.29	18.17	18.17	1.51
	600461	洪城水业	66.27	10.29	0.43	0.61	0.61	0.71	16.26	11.46	11.43	9.84	1.37
大气	600388	龙净环保	120.16	14.91	0.75	0.80	0.86	0.99	14.99	14.05	13.13	11.40	2.23
固废	600323	*瀚蓝环境	229.88	13.92	1.14	1.19	1.34	1.58	26.32	25.21	22.39	18.99	3.35
	603568	伟明环保	320.55	23.14	1.08	1.04	0.99	1.26	23.62	24.53	25.83	20.26	6.95
	601200	上海环境	123.30	9.02	0.82	0.67	0.69	0.89	15.48	18.86	18.57	14.29	1.74
	002672	东江环保	93.47	9.76	0.47	0.48	0.55	0.69	22.62	22.15	19.48	15.52	2.14
监测	300203	聚光科技	72.49	1.20	1.33	0.09	1.23	1.52	12.05	178.00	13.02	10.55	2.17
	300137	先河环保	46.84	12.73	0.47	0.48	0.51	0.63	18.09	17.71	16.65	13.51	2.25
修复	603588	*高能环境	137.63	13.16	0.50	0.62	0.88	1.12	34.28	27.62	19.40	15.24	2.98
	300422	博世科	51.36	15.78	0.66	0.79	0.86	1.05	19.15	16.03	14.79	12.08	2.22
环卫	000967	盈峰环境	298.59	8.78	0.41	0.43	0.50	0.60	23.02	21.95	18.82	15.85	1.89
	603686	龙马环卫	115.68	10.82	0.80	0.65	0.93	1.11	34.79	42.82	29.77	25.12	4.43
水电	600900	*长江电力	4,177.80	14.41	1.03	0.98	1.01	1.06	18.48	19.39	18.71	17.85	3.06
	600025	华能水电	729.00	10.08	0.32	0.31	0.28	0.33	12.66	13.15	14.50	12.27	1.60
	600886	国投电力	618.21	11.78	0.63	0.67	0.80	0.82	14.56	13.59	11.38	11.14	1.64
	600674	川投能源	441.09	10.86	0.81	0.67	0.72	0.74	12.36	14.97	13.97	13.47	1.68
	600795	国电电力	402.83	3.46	0.06	0.09	0.19	0.23	33.61	23.56	10.80	8.81	0.82
火电	600011	*华能国际	874.38	1.71	0.07	0.06	0.36	0.42	79.57	92.83	15.47	13.26	1.15
	600023	浙能电力	519.55	6.69	0.30	0.32	0.37	0.44	12.73	11.94	10.29	8.75	0.82
	601991	大唐发电	464.52	1.64	0.07	0.03	0.10	0.11	34.96	98.82	24.18	21.90	1.13
	600027	华电国际	400.44	5.54	0.16	0.29	0.45	0.53	25.86	14.00	9.07	7.64	0.87
核电	003816	中国广核	1,525.06	10.54	0.19	0.20	0.21	0.22	15.81	15.02	14.53	14.04	1.75
	601985	中国核电	717.57	9.22	0.30	0.30	0.35	0.39	15.16	15.57	13.25	11.81	1.43
供暖	600167	*联美控股	308.44	21.05	0.75	0.70	0.81	0.95	18.02	19.38	16.64	14.19	3.85
燃气	601139	*深圳燃气	221.51	9.60	0.36	0.37	0.41	0.48	21.39	20.81	18.78	16.04	1.98
	000968	蓝焰控股	82.53	12.81	0.70	0.58	0.70	0.81	12.19	14.71	12.23	10.48	1.83
	603393	新天然气	85.86	16.70	2.09	1.89	1.79	2.20	13.10	14.49	15.27	12.46	3.34

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 8 月 28 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-煤炭长协执行被列为下半年煤炭行业重点工作，第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动.....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：煤炭长协执行被列为下半年煤炭行业重点工作.....6
2.1.1.2、 环保：第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动.....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.....13
2.4.1、 重点公司重要新闻公告.....13
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 8 月 24 日-2020 年 8 月 28 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点.....7
图 2: 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 18 位.....8
图 3: 公用事业各板块周涨跌幅环保排名第一.....8
图 4: 8 月 28 日公用事业板块 PE(TTM)为 23.01X.....8
图 5: 8 月 28 日环保板块 PE(TTM)为 31.55X.....8
图 6: 8 月 28 日电力板块 PE(TTM)为 21.04X.....9
图 7: 8 月 28 日燃气板块 PE(TTM)为 32.72X.....9
图 8: 8 月 28 日水务板块 PE(TTM)为 19.34X.....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企稳.....14
图 14: 秦皇岛山西产动力末煤近期逐渐企稳.....14
图 15: 环渤海动力煤价格逐渐企稳.....14
图 16: 动力煤期货结算价近期有所反弹.....14
图 17: 秦皇岛港煤炭库存快速下降.....15
图 18: 电网最高发电及用电负荷情况.....15
图 19: 中国 LNG 出厂价格全国指数平稳运行.....15
图 20: 2020 年 8 月 28 日 LNG 出厂价区域排名.....15

图 21: NYMEX 天然气和 WTI 原油期货价格逐步企稳.....15
图 22: 全国液化气市场价持续有所反弹.....15

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.....13

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	5.12	12.57	38.44	72.69	229.88	13.92	22.39	3.35
600900	长江电力	0.00	3.38	3.96	7.13	4177.80	14.41	18.71	3.06
603588	高能环境	1.07	7.02	47.13	80.59	137.63	13.16	19.40	2.98
601139	深圳燃气	-6.55	-1.16	18.46	1.05	221.51	9.60	18.78	1.98
002887	绿茵生态	-0.93	-3.21	14.04	37.28	43.34	10.91	10.29	2.17

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望-煤炭长协执行被列为下半年煤炭行业重点工作，第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动

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：煤炭长协执行被列为下半年煤炭行业重点工作

8 月 27 日，2020 年夏季全国煤炭交易会开幕式在北京举行。本届交易会由中国煤炭工业协会主办、中国煤炭运销协会承办，邀请国家有关部门、单位、省级煤炭行业管理部门，以及大型煤炭产运需企业负责人参加，会期为 8 月 27 日至 28 日。

国家发展改革委经济运行调节局副局长刘明表示，煤炭中长协合同签订比例的提高对煤炭供应稳定起到了积极的作用。上半年我国煤炭长协兑现量超过 9 亿吨，较去年同期有大幅增长。目前已经有煤炭企业和下游用煤企业在为签订明年的中长期合同做准备。

点评及投资策略：8 月 27 至 28 日，2020 年夏季全国煤炭交易会在京举行。会议表示下半年行业重点为煤炭长协合同的签订及执行，签约率要达到 75%，季度履约率不低于 80%，半年及前年的履约率不低于 90%；此外，东北地区煤炭冬季供需格局严峻，将通过更多手段重点做好地区煤炭供应的平稳。我们认为煤炭长协合同在保量稳价方面对上游煤炭和下游火电市场的健康运转都有着不可替代的作用，未来长协将被上下游广泛肯定，签约率有望进一步提升。而在国家六稳、六保的政策推动下煤炭产量保持平稳，未来的煤炭供给有望保持良性增长，在用电需求逐步复苏的情况下，长协比例的提升将稳定火电的燃料成本，使得行业健康稳定发展。

2.1.1.2、 环保：第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动

为深入贯彻落实习近平生态文明思想，按照中央统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展的有关安排，根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 7 个中央生态环境保护督察组，组长由张宝顺、焦焕成、耿惠昌、黄龙云、蒋巨峰、李家祥、于广洲同志担任，副组长由生态环境部副部长翟青、赵英民、刘华同志担任，分别负责对北京、天津、浙江 3 个省（市），中国铝业集团有限公司、中国建材集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。督察进驻时间约为 1 个月。

督察组将坚持问题导向和结果导向，重点督察有关省（市）、中央企业、部门贯彻落实习近平生态文明思想和习近平总书记等中央领导同志有关生态文明建设和生态环境保护重要指示批示情况，推动落实污染防治攻坚战等党中央、国务院生态文明建设和生态环境保护决策部署情况，落实新发展理念、推动高质量发展情况。针对地方，还要督察省级有关部门、地市级党委和政府生态环境保护责任落实、担当作为和工作推进落实等情况；针对中央企业，还要督察其所属企业单位环境守法和落实生态环境社会责任等情况。

点评及投资策略：我国第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动，已组建 7 个中央生态环境保护督察组，未来将对北京、天津、浙江 3 省，中国铝业、中国建材 2 家中央企业开展督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。我们认为，从中央环保督察开展的几年来的结果来看，不仅推动各地解决了一批突出的生态环境问题，也促进了绿色产业高质量发展；并有效倒逼产业结构调整和产业优化升级。目前中央环保督察已经成为了常态，有望通过督察持续推动行业政策体系的建立，加大对污染防治攻坚战任务完成情况的关注，聚

焦环境基础设施建设、生态修复治理、环境风险防控等重点任务。

2.1.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表2： 公用事业行业估值水平

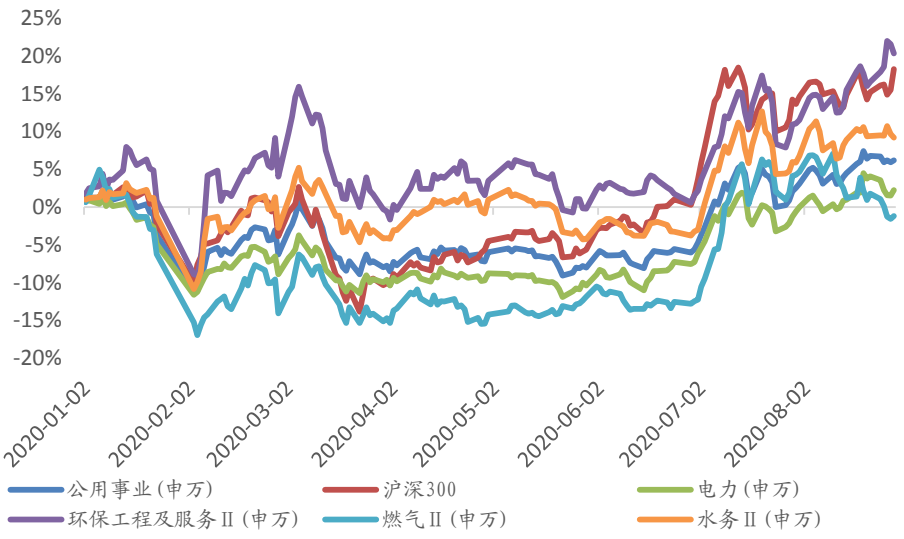
代码	名称	周涨跌幅(%)	PE	PB	ROE(%)
801160.SI	公用事业(申万)	-0.59	23.01	1.47	6.80%
801164.SI	水务（申万）	-0.19	19.34	1.26	7.93%
801163.SI	燃气（申万）	-2.91	32.72	1.90	-0.37%
801161.SI	电力（申万）	-1.76	21.04	1.37	7.58%
801162.SI	环保工程及服务（申万）	3.23	31.55	1.89	3.16%
DJUSUT.GI	道琼斯美国公用事业	-0.61	16.23	2.00	-
HSUSI.HI	恒生公用事业	-1.27	13.27	1.13	-

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

2020 年 8 月 24 日-2020 年 8 月 28 日，公用事业（申万）指数下跌 0.59%，沪深 300 指数上涨 2.66%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点。其中，电力（申万）指数下跌 1.76%，水务（申万）指数下跌 0.19%，燃气（申万）指数下跌 2.91%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨 3.23%。其中，公用事业（申万）板块成交额 1053.11 亿元，周环比下跌 57.17 亿元。

图1： 2020 年 8 月 24 日-2020 年 8 月 28 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点



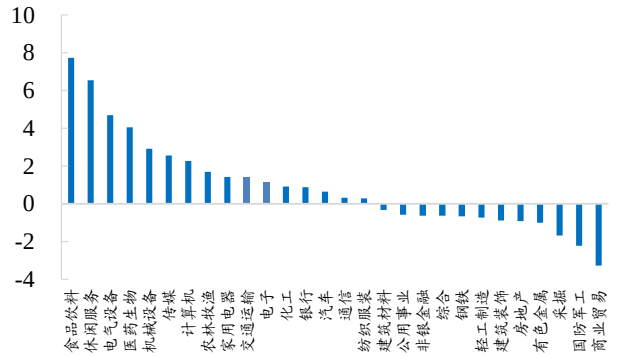
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	-0.59	2.98	12.45	6.18
000001.SH	上证综指	0.68	2.83	14.04	11.60
399006.SZ	创业板指	4.76	-1.34	13.11	53.37
399001.SZ	深圳成指	2.77	1.57	15.50	32.79
000300.SH	沪深 300	2.66	3.18	16.34	18.25

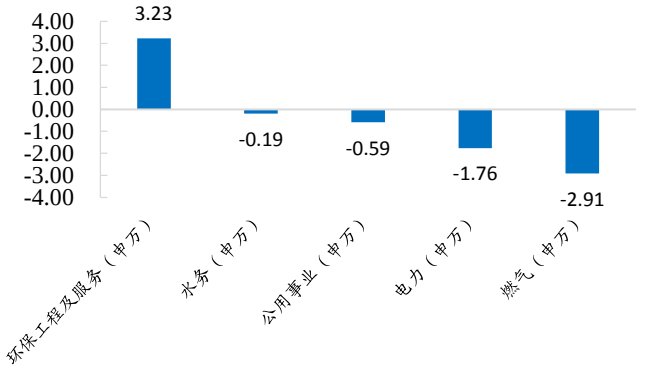
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 18 位（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

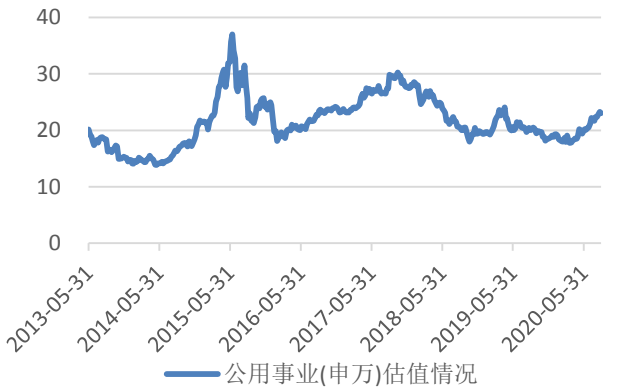
图3： 公用事业各板块周涨跌幅环保排名第一（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

从板块估值角度来看，2020 年 8 月 28 日，公用事业板块 PE（TTM）为 23.01 倍（较 8 月 21 日下跌 0.25），环保板块 PE（TTM）为 31.55 倍（较 8 月 21 日上升 1.16），电力板块 PE（TTM）为 21.04 倍（较 8 月 21 日下跌 0.55），燃气板块 PE（TTM）为 32.72 倍（较 8 月 21 日下跌 0.78），水务板块 PE（TTM）为 19.34 倍（较 8 月 21 日下跌 0.02）。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： 8 月 28 日公用事业板块 PE(TTM)为 23.01X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 8 月 28 日环保板块 PE(TTM)为 31.55X



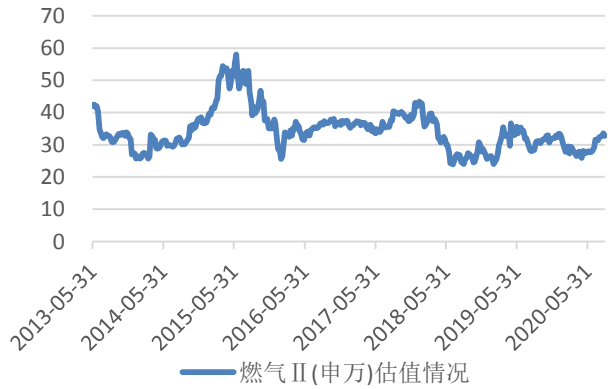
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 8 月 28 日电力板块 PE(TTM)为 21.04X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 8 月 28 日燃气板块 PE(TTM)为 32.72X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

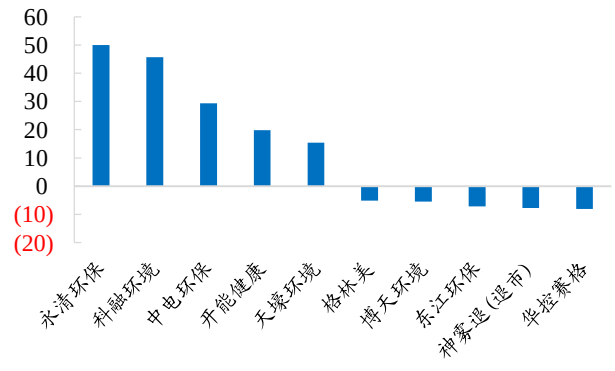
图8： 8 月 28 日水务板块 PE(TTM)为 19.34X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

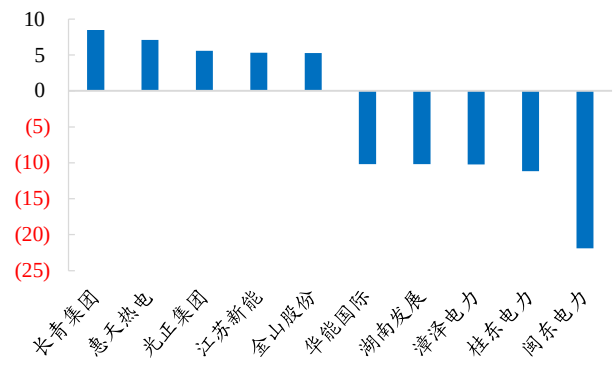
2020 年 8 月 24 日-2020 年 8 月 28 日，环保个股涨跌幅排名前 5 名分别为：永清环保、科融环境、中电环保、开能健康、天壕环境，涨跌幅分别为：+50.00%、+45.70%、+29.38%、+19.88%、+15.37%；公用个股涨跌幅排名前 5 名分别为：长青集团、惠天热电、光正集团、江苏新能、金山股份，涨跌幅分别为：+8.47%、+7.08%、+5.58%、+5.31%、+5.26%。

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 8 月例行新闻发布会实录】8 月 28 日，生态环境部举行 8 月例行新闻发布会。生态环境部环境影响评价与排放管理司司长刘志全出席发布会，介绍“深化环评与排污许可改革，落实‘六稳’‘六保’任务”相关情况。生态环境部新闻发言人刘友宾主持发布会，通报近期生态环境保护重点工作进展，并共同回答了大家关心的问题。近年来，全国空气质量持续改善，而臭氧（O3）浓度却不降反升。2019 年，全国 337 个地级及以上城市 O3 平均浓度为 148 微克/立方米，同比上升 6.5%。O3 已逐渐成为仅次于 PM2.5，影响优良天数比率的重要因素。挥发性有机物（VOCs）是形成臭氧（O3）的重要前体物。为有效应对夏季 O3 污染，我部印发实施《2020 年挥发性有机物治理攻坚方案》，对 VOCs 治理工作重点和主要任务提出具体要求，对重点区域及苏皖鲁豫交界地区 95 城市提出了 2020 年 6-9 月优良天数提高目标建议，组织开展夏季 O3 污染攻坚行动。（生态环境部）

- 【生态环境部公布 7 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市和汾渭平原 11 城市降尘监测结果】生态环境部今日向媒体公布了 2020 年 7 月京津冀大气污染传输通道“2+26”城市（以下简称“2+26”城市）和汾渭平原 11 城市降尘监测结果。7 月，“2+26”城市降尘量均值范围在 4.1-9.4 吨/平方千米·月之间，平均为 6.8 吨/平方千米·月，同比下降 8.1%。菏泽、长治、淄博、济宁、济南、北京、焦作、晋城、石家庄、郑州、廊坊、邢台、新乡、天津、唐山、聊城、衡水、阳泉、太原、安阳、濮阳、开封、鹤壁、邯郸、滨州、保定等 26 个城市降尘量平均值小于等于 9.0 吨/平方千米·月（《打赢蓝天保卫战三年行动计划》（国发〔2018〕22 号）要求京津冀及周边地区、汾渭平原各市平均降尘量不得高于 9.0 吨/平方千米·月）；德州、沧州 2 个城市降尘量平均值大于 9.0 吨/平方千米·月，其中沧州市降尘量平均值最大，达 9.4 吨/平方千米·月。保定、开封、邯郸、沧州、德州、鹤壁、郑州、濮阳、唐山、滨州、邢台、石家庄、太原、阳泉、天津、安阳、长治、晋城、衡水、聊城等 20 个城市降尘量最大值大于 9.0 吨/平方千米·月；新乡、保定、沧州、长治、安阳、邯郸、濮阳、开封、济宁、滨州、德州、晋城等 12 个城市降尘量平均值同比不降反升。（生态环境部）

- 【中央生态环境保护督察办公室致函要求统筹做好常态化疫情防控、经济社会发展和生态环境保护督察工作】经党中央、国务院批准，中央生态环境保护督察组将于近期陆续进驻北京、天津、浙江 3 个省（市），国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门，以及中国铝业集团有限公司、中国建材集团有限公司 2 家企业，开展第二轮第二批中央生态环境保护督察。为统筹做好常态化疫情防控、经济社会发展和生态环保督察工作，8 月 21 日，中央生态环境保护督察办公室专门致函上述省（市）、部门和集团公司，要求坚决贯彻落实中央决策

部署，有力有序推进边督边改，禁止搞“一刀切”和“滥问责”，并简化督察接待安排，切实减轻基层负担。文件明确，中央生态环境保护督察是督察组与有关省（市）、部门和集团公司共同承担的一项政治任务，需要双方以高度的政治责任感共同努力、协同推进。在安排督察接待和保障等工作时，能从简的一律从简，能简化的一律简化，不搞迎来送往，不搞层层陪同，切实减轻基层负担。有关省（市）、部门和集团公司要督促所辖地市、有关部门和单位如实反映问题，提供真实情况，推进整改落实，做好信息公开，共同营造良好的督察氛围。（生态环境部）

- 【生态环境部开展重点流域水生态环境保护和全国海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作视频调度会商】8 月 27 日，生态环境部组织开展重点流域水生态环境保护和全国海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作视频调度会商，调度规划编制进展和督导帮扶工作情况，部署下一步工作。生态环境部副部长翟青出席并讲话，生态环境部总工程师、水生态环境司司长张波主持会商。会商意见强调，习近平总书记高度重视“十四五”规划编制工作，对“十四五”规划编制工作多次作出重要指示批示，为重点流域和全国海洋规划编制工作提供了根本遵循和行动指南。各单位要进一步提高政治站位，深刻把握面临的新形势和新要求，把规划编制工作作为践行习近平生态文明思想，落实习近平总书记重要指示批示精神的具体举措，认真谋划 “十四五”各项工作。会商意见指出，各流域海域局和各省级生态环境部门已牵头成立了 32 个流域规划工作组和 11 个海洋规划工作组，负责对地市规划编制工作进行督促指导，对编制质量予以把关。（生态环境部）

- 【第二轮第二批中央生态环境保护督察近日将全面启动】为深入贯彻落实习近平生态文明思想，按照中央统筹推进常态化疫情防控和经济社会发展的有关安排，根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，近日，第二轮第二批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 7 个中央生态环境保护督察组，组长由张宝顺、焦焕成、耿惠昌、黄龙云、蒋巨峰、李家祥、于广洲同志担任，副组长由生态环境部副部长翟青、赵英民、刘华同志担任，分别负责对北京、天津、浙江 3 个省（市），中国铝业集团有限公司、中国建材集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作，并对国家能源局、国家林业和草原局 2 个部门开展督察试点。督察进驻时间约为 1 个月。（生态环境部）

- 【生态环境部修订印发《生态环境部约谈办法》】生态环境部近日发出通知，印发实施新修订的《生态环境部约谈办法》。2014 年《环境保护部约谈暂行办法》实施以来，生态环境部先后分 30 余批次对逾 100 个地方政府、相关部门及重点企业实施了约谈，在夯实生态环境保护责任、推动解决突出问题、改善环境质量等方面发挥了重要作用。此次修订，深入贯彻落实习近平生态文明思想，服务于打赢污染防治攻坚战需要，立足于进一步夯实生态环境保护责任，

着眼于新形势、新任务、新要求和生态环境部职能调整，与时俱进地对《暂行办法》进行修订完善。一是坚决贯彻落习近平生态文明思想和党中央、国务院决策部署，充分体现中央最新政策要求，进一步传导压力，压实责任，推动打赢打好污染防治攻坚战。二是适应机构改革和职责调整，对约谈主体、约谈情形等作出适当的调整，并同步调整生态环境部内部司局在约谈工作中的分工。三是致力于规范约谈行为，并将近年来约谈实践中行之有效的经验做法予以规范化、制度化。（生态环境部）

- 【国内首次海拔3000米以上750千伏输电线路带电作业成功实施】8月27日，在海拔3348米的青海海西州天峻县布哈河畔，国网青海检修公司在线路带电情况下顺利消除750千伏月海II线540号塔的危急缺陷。这是青海省首次750千伏线路带电作业，也是国内首次在海拔3000米以上地区开展750千伏带电作业，开创了国内同电压等级线路高海拔带电作业先河。此次带电作业的750千伏月海II线是青藏联网工程的交流输电工程，是贯通青海省东西部的一条输电大动脉，也是青豫直流等新能源跨省区、远距离输送的重要电源和汇集通道。据悉，在当前清洁能源大发时期，此次带电作业的成功实施不仅规避了电网运行风险，而且避免了新能源外送压降，减少线路停电时间约8小时，减少电能负荷损失700多万千瓦时。（青海新闻网）

- 【全国日发电量和统调用电负荷屡创新高 折射中国经济复苏向好趋势】江苏电网最高负荷5次破亿千瓦，浙江电网最高负荷6次创历史新高，湖北等12个省级电网负荷合计30次创历史新高……入夏以来，全国日发电量和统调用电负荷屡创新高，被视为经济运行“晴雨表”的社会用电量上涨劲头十足，折射出中国经济复苏向好的趋势。进入8月，全国日发电量和统调用电负荷快速攀升，创出新高。国家发改委数据显示，截至17日，全国日发电量最高达到246亿千瓦时，比去年峰值高出6.86亿千瓦时；统调用电负荷最高达到10.76亿千瓦，比去年峰值高出2400万千瓦。“初步分析，全国日发电量和统调用电负荷连创新高，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时反映了国民经济继续稳定恢复。”国家发改委新闻发言人孟玮说。传统制造业稳步复苏，直接体现在用量需求上。南方电网能源发展研究院的数据显示，1-7月，南方五省区制造业同比增长1.0%，较上半年加快2.3个百分点，增速实现由负转正。其中与“新基建”密切相关的高技术及装备制造业用电强劲反弹，5、6、7月当月分别同比增长6.8%、10.7%、10.8%，连续3个月高速增长，引领工业增长。（人民网）

- 【2020年夏季全国煤炭交易会开幕式在京举行】8月27日，2020年夏季全国煤炭交易会开幕式在北京举行。本届交易会由中国煤炭工业协会主办、中国煤炭运销协会承办，邀请国家有关部门、单位、省级煤炭行业管理部门，以及大型煤炭产运需企业负责人参加，会期为8月27日至28日。本届交易会以“共生，共荣，共赢”为主题，搭建交流平台，为煤炭产运需企业提供服务，深化供给侧结构性改革，促进煤炭上下游企业统筹发展、协同发展。在疫情防控常态化情况下，此次会议全程采取“线下主会场+线上分会场”的模式。会议期间，在北京会议中心（主会场）召开2020年夏季全国煤炭交易会开幕式，在分会场由企业自主进行产运需衔接和专题研讨活动。同时，组织主要产煤省区

（市）、煤炭生产企业、消费企业、交易市场等单位举办线上展览展示和推介活动。（中国电力新闻网）

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

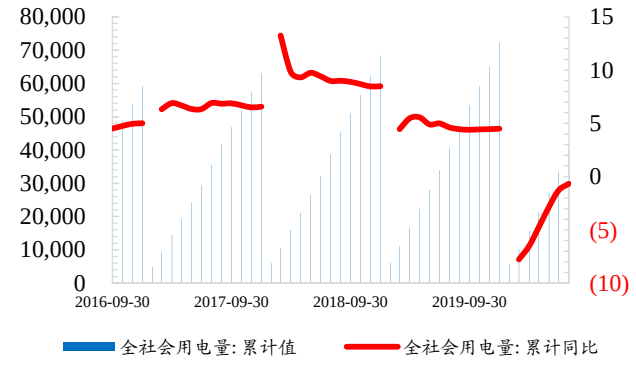
时间	公司名称	公告详情
2019 年 8 月 24 日	鹏鹞环保	半年度报告披露
2019 年 8 月 25 日	启迪环境	中标候选人公示
	东江环保	半年度报告披露
	深圳能源	半年度报告披露
	维尔利	半年度报告披露
2019 年 8 月 26 日	江南水务	半年度报告披露
	华能水电	公司高级管理人员免职
	长江电力	2020 年度第二期短期融资券发行情况
2020 年 8 月 27 日	兴蓉环境	半年度报告披露
	华通热力	半年度报告披露
	中国广核	半年度报告披露
	清新环境	半年度报告披露
	永清环保	签订工程项目施工合同
	洪城水业	半年度报告披露
2020 年 8 月 28 日	国祯环保	持股 5%以上股东及其一致行动人减持股份预披露
	迪森股份	半年度报告披露
	博世科	半年度报告披露
	雪浪环境	半年度报告披露
	聚光科技	半年度报告披露
	湖北能源	半年度报告披露
	三峡水利	半年度报告披露
	联美控股	半年度报告披露
2020 年 8 月 29 日	东旭蓝天	半年度报告披露
	启迪环境	半年度报告披露
	东方能源	半年度报告披露
	侨银环保	半年度报告披露
	广州发展	半年度报告披露
	国电电力	半年度报告披露
	重庆燃气	半年度报告披露
	绿色动力	半年度报告披露
	大通燃气	半年度报告披露
	上海环境	半年度报告披露

资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

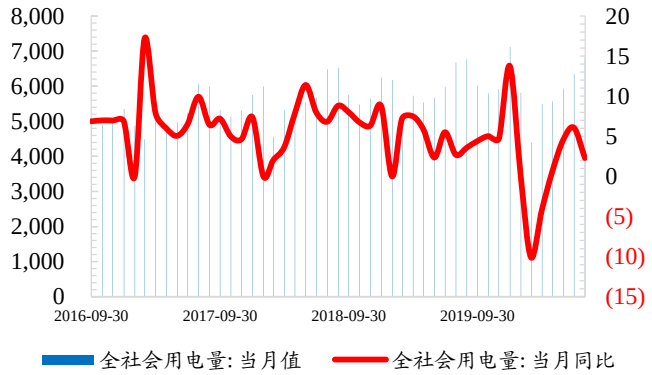
3.1、 高频数据跟踪

图11： 用电量正在逐步恢复（亿千瓦时)



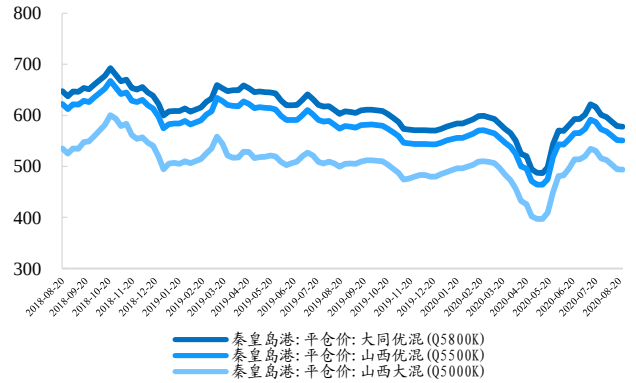
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图12： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）



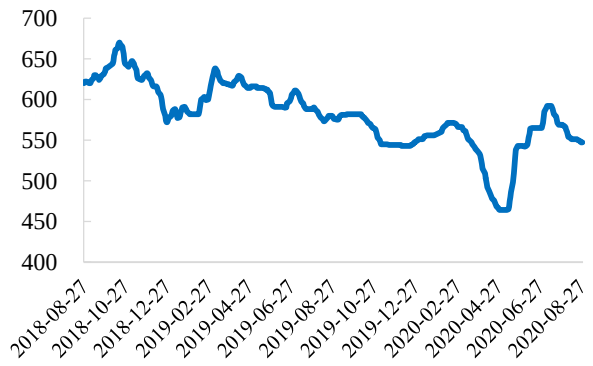
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图13： 秦皇岛港动力煤价格逐渐企稳（元/吨）



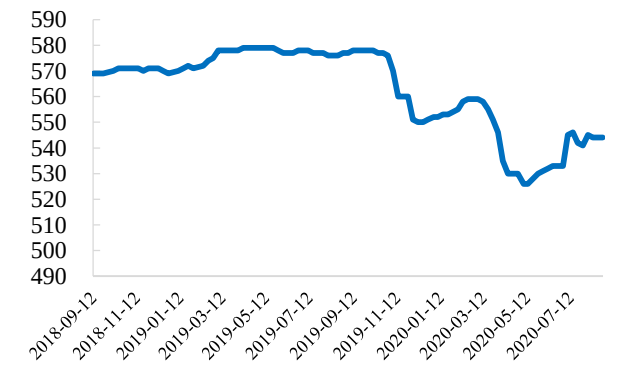
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 秦皇岛山西产动力末煤近期逐渐企稳（元/吨）



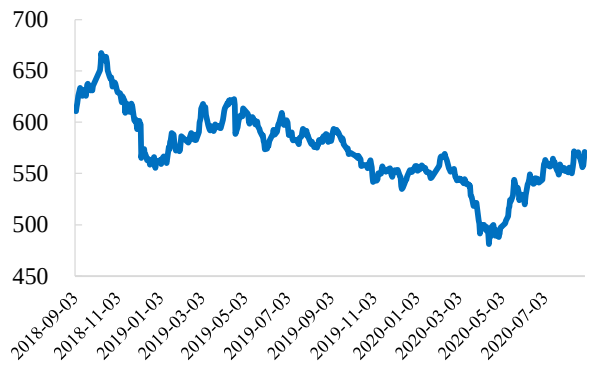
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图15： 环渤海动力煤价格逐渐企稳（元/吨）



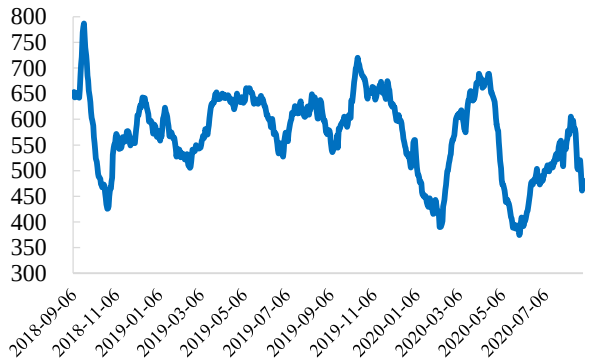
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图16： 动力煤期货结算价近期有所反弹（元/吨）



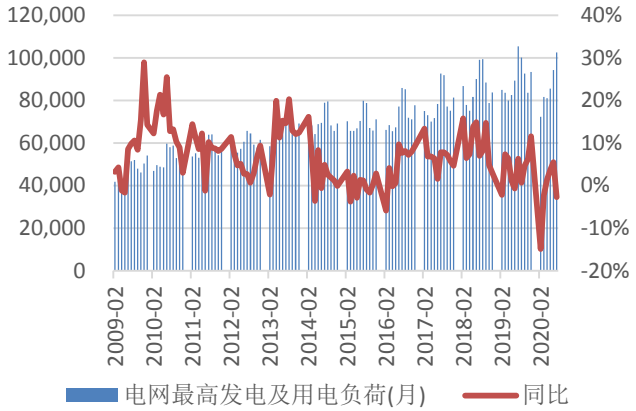
资料来源：Wind，郑州商品交易所，新时代证券研究所

图17： 秦皇岛港煤炭库存快速下降（万吨）



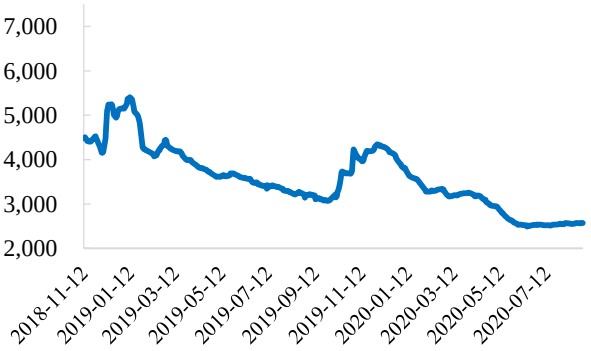
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 电网最高发电及用电负荷情况



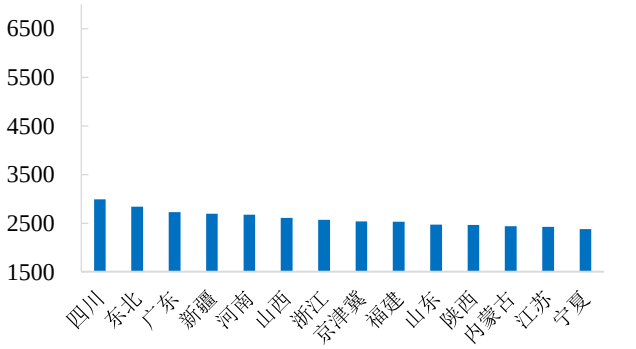
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： 中国 LNG 出厂价格全国指数平稳运行（元/吨）



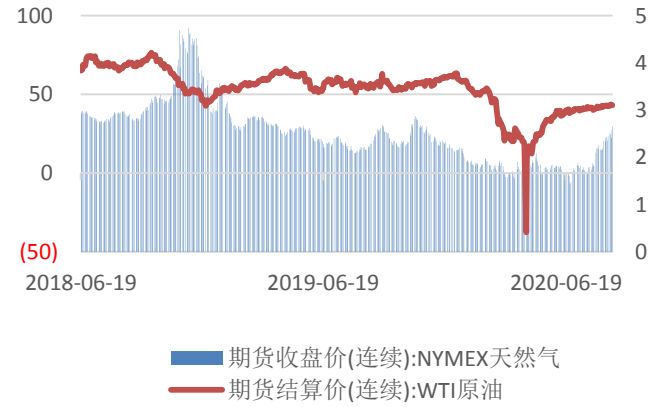
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

图20： 2020 年 8 月 28 日 LNG 出厂价区域排名（元/吨）



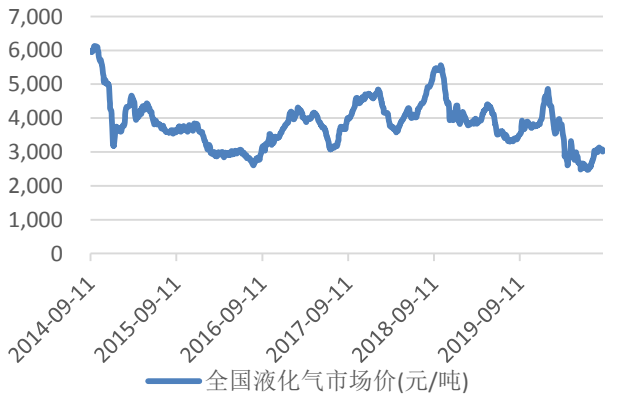
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

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： 全国液化气市场价持续有所反弹（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：用电需求保持合理增速，大气污染综合治理持续推进-20200823

2）【新时代公用环保】联美控股中报点评：业绩符合预期，兆讯传媒分拆上市正稳步推进-20200828

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/