新时代证券 New Times Securities

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

——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；运营收入结构占比改善，未来将深度参与长江大保护工作的国祯环保；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 12 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量数据。1-7 月，全国全社会用电量 40381 亿千瓦时（同比-0.7%）；其中 7 月份全国全社会用电量 6824 亿千瓦时（同比+2.3%）。全国 1-7 月份累计用电量降幅持续收窄，而且全国 18 个省份用电量同比增长超过全国平均水平。从趋势来看，由于 7 月份各地流域汛期影响，7 月份电力生产和消费增速放缓，用电量增速较上月回落 3.8 个百分点，发电量增速环比也下降了 4.6 个百分点；其中中部地区受影响程度最大，7 月份用电量增速下降 4.1%。我们认为 8 月底汛期即将结束，后续国内经济总体呈逐步复苏趋势，新动能仍保持强劲支撑，下半年的用电需求有望保持明显好转。

环保： 8 月 10 日，生态环境部发布了《中国移动源环境管理年报（2020）》，公布了 2019 年全国移动源环境管理情况。总体来看，移动源污染已成为我国大中城市空气污染的重要来源，是造成细颗粒物、光化学烟雾污染的重要原因，我国机动车保有量已连续十一年成为世界机动车产销第一大国，机动车四大主要污染物的排放总量达 1603.8 万吨，而且道路运输是交通运输温室气体排放的主要贡献者，占 84.1%，移动源污染防治的紧迫性日益凸显。我们认为后续政策层面将进一步加强移动源环境管理，降低移动源污染物排放，此外，非道路移动源今后将成为移动源污染防治工作的一个重要管控对象。

● **行业增量信息及点评**

2020 年 8 月 14 日秦皇岛（Q5500）动力末煤平仓价 551 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上涨 19.5 万吨，达到 597.5 万吨，港口电厂库存逐步上升。供需格局较为宽松，煤炭市场维持弱震荡格局。

● **行业政策与重要新闻公告：**

【生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》】

【国家能源局发布 7 月份全社会用电量】

● **上周调研及报告**

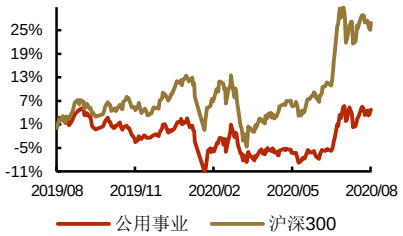
《电力消费增速明显回升，黄河流域即将进入高质量发展区间》-周报-20200809

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

《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

《885 亿国家绿色发展基金成立，6 月用电量同比增长 6.1%》2020-07-19

《885 亿国家绿色发展基金成立，细分龙头受益明显》2020-07-16

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	75.36	9.46	0.52	0.54	0.54	0.63	21.33	20.54	20.54	17.60	2.22
	300070	碧水源	293.36	6.86	0.40	0.45	0.53	0.53	23.18	20.60	17.37	17.37	1.47
	600461	洪城水业	64.37	10.29	0.43	0.61	0.61	0.71	15.79	11.13	11.11	9.56	1.38
大气	600388	龙净环保	102.20	14.91	0.75	0.80	0.89	0.99	12.75	11.95	10.69	9.70	1.94
固废	600323	*瀚蓝环境	215.70	13.92	1.14	1.19	1.34	1.58	24.69	23.66	21.01	17.82	3.15
	603568	伟明环保	295.54	23.14	1.08	1.04	0.99	1.25	21.78	22.62	23.86	18.88	6.89
	601200	上海环境	125.06	9.02	0.82	0.67	0.72	0.94	16.51	20.12	18.83	14.49	1.89
	002672	东江环保	96.46	9.76	0.47	0.48	0.58	0.69	23.34	22.85	18.98	15.86	2.26
监测	300203	聚光科技	72.90	1.20	1.33	0.09	1.10	1.32	12.11	179.00	14.70	12.21	2.21
	300137	先河环保	50.25	12.73	0.47	0.48	0.54	0.66	19.40	19.00	16.77	13.84	2.49
修复	603588	*高能环境	129.18	13.16	0.50	0.62	0.88	1.12	32.65	26.31	18.48	14.52	3.03
	300422	博世科	48.48	15.78	0.66	0.79	0.88	1.08	18.08	15.13	13.54	11.06	2.04
环卫	000967	盈峰环境	304.29	8.78	0.41	0.43	0.50	0.60	23.46	22.37	19.15	16.04	1.97
	603686	龙马环卫	113.89	10.82	0.80	0.65	0.85	1.03	34.25	42.15	32.08	26.50	4.36
水电	600900	*长江电力	4,006.20	14.41	1.03	0.98	1.02	1.06	17.72	18.60	17.93	17.13	2.93
	600025	华能水电	705.60	10.08	0.32	0.31	0.28	0.33	12.25	12.73	14.12	11.99	1.29
	600886	国投电力	598.53	11.78	0.63	0.67	0.76	0.78	14.10	13.15	11.67	11.26	1.65
	600674	川投能源	436.25	10.86	0.81	0.67	0.69	0.73	12.22	14.80	14.33	13.49	1.71
	600795	国电电力	414.62	3.46	0.06	0.09	0.19	0.23	34.59	24.25	11.11	9.07	0.84
火电	600011	*华能国际	758.22	1.71	0.07	0.06	0.36	0.42	69.00	80.50	13.42	11.50	1.05
	600023	浙能电力	482.82	6.69	0.30	0.32	0.35	0.42	11.83	11.09	10.21	8.44	0.79
	601991	大唐发电	453.41	1.64	0.07	0.03	0.10	0.11	34.12	96.46	23.60	21.38	1.07
	600027	华电国际	375.78	5.54	0.16	0.29	0.43	0.52	24.27	13.14	8.78	7.39	0.84
核电	003816	中国广核	1,535.16	10.54	0.19	0.20	0.21	0.22	15.92	15.12	14.66	14.13	1.75
	601985	中国核电	706.67	9.22	0.30	0.30	0.35	0.38	14.93	15.34	13.13	11.82	1.47
供暖	600167	*联美控股	321.71	21.05	0.75	0.70	0.81	0.95	18.79	20.21	17.36	14.80	4.03
燃气	601139	*深圳燃气	232.44	9.60	0.36	0.37	0.41	0.48	22.44	21.84	19.71	16.83	2.07
	000968	蓝焰控股	82.24	12.81	0.70	0.58	0.70	0.81	12.14	14.66	12.19	10.45	1.87
	603393	新天然气	105.56	16.70	2.09	1.89	1.79	2.20	16.11	17.81	18.77	15.32	4.33

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 14 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-国家能源局发布 7 月份全社会用电量，.....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：国家能源局发布 7 月份全社会用电量，生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》.....6
2.1.1.2、 环保：生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》.....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 10 日-2020 年 8 月 14 日，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点.....7
图 2： 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 6 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 14 日公用事业板块 PE(TTM)为 22.73X.....8
图 5： 8 月 14 日环保板块 PE(TTM)为 30.23X.....8
图 6： 8 月 14 日电力板块 PE(TTM)为 20.94X.....9
图 7： 8 月 14 日燃气板块 PE(TTM)为 32.74X.....9
图 8： 8 月 14 日水务板块 PE(TTM)为 19.26X.....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有所反弹.....14
图 14： 秦皇岛山西产动力末煤近期有所反弹.....14
图 15： 环渤海动力煤价格近期有所反弹.....14
图 16： 动力煤期货结算价近期有所反弹.....14
图 17： 秦皇岛港煤炭库存逐渐企稳.....15
图 18： 6 大发电集团煤炭库存、库存可用天数、日均消耗量.....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 14 日 LNG 出厂价区域排名.....15

图 21: NYMEX 天然气和 WTI 原油期货价格近期价格波动剧烈.....15
图 22: 全国液化气市场价持续逐渐企稳.....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；运营收入结构占比改善，未来将深度参与长江大保护工作的国祯环保；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	7.40	5.63	29.90	62.04	215.70	13.92	21.01	3.15
300388	国祯环保	2.59	11.12	20.28	6.68	75.36	9.46	20.54	2.22
600900	长江电力	0.72	-0.87	-0.31	2.73	4006.20	14.41	17.93	2.93
603588	高能环境	-2.46	1.94	40.15	72.02	129.18	13.16	18.48	3.03
601139	深圳燃气	5.90	3.72	24.31	6.04	232.44	9.60	19.71	2.07
002887.SZ	绿茵生态	-2.07	-1.18	16.42	40.15	44.24	10.91	10.50	2.22

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望-国家能源局发布 7 月份全社会用电量，

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：国家能源局发布 7 月份全社会用电量，生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》

8 月 12 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。

7 月份，全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，第一产业用电量 85 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 4593 亿千瓦时，同比下降 0.7%；第三产业用电量 1164 亿千瓦时，同比增长 5.3%；城乡居民生活用电量 982 亿千瓦时，同比增长 13.8%。

1-7 月，全社会用电量累计 40381 亿千瓦时，同比下降 0.7%。分产业看，第一产业用电量 458 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 27111 亿千瓦时，同比下降 2.1%；第三产业用电量 6498 亿千瓦时，同比下降 2.5%；城乡居民生活用电量 6314 亿千瓦时，同比增长 7.7%。。

点评及投资策略： 8 月 12 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量数据。1-7 月，全国全社会用电量 40381 亿千瓦时（同比-0.7%）；其中 7 月份全国全社会用电量 6824 亿千瓦时（同比+2.3%）。全国 1-7 月份累计用电量降幅持续收窄，而且全国 18 个省份用电量同比增长超过全国平均水平。从趋势来看，由于 7 月份各地流域汛期影响，7 月份电力生产和消费增速放缓，用电量增速较上月回落 3.8 个百分点，发电量增速环比也下降了 4.6 个百分点；其中中部地区受影响程度最大，7 月份用电量增速下降 4.1%。我们认为 8 月底汛期即将结束，后续国内经济总体呈逐步复苏趋势，新动能仍保持强劲支撑，下半年的用电需求有望保持明显好转。

2.1.1.2、 环保：生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》

生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》，公布了 2019 年全国移动源环境管理情况。《年报》显示，移动源污染已成为我国大中城市空气污染的重要来源，是造成细颗粒物、光化学烟雾污染的重要原因，移动源污染防治的紧迫性日益凸显。

据《年报》统计，我国机动车保有量持续增长，已连续十一年成为世界机动车产销第一大国。2019 年，全国机动车保有量达到 3.48 亿辆，比 2018 年增长 6.4%，其中，新能源汽车保有量达到 381.0 万辆。2019 年，全国机动车四项污染物排放总量初步核算为 1603.8 万吨。其中，一氧化碳（CO）、碳氢化合物（HC）、氮氧化物（NOx）、颗粒物（PM）排放量分别为 771.6 万吨、189.2 万吨、635.6 万吨、7.4 万吨。汽车是污染物排放总量的主要贡献者，其排放的 CO、HC、NOx 和 PM 等四项主要污染物均超过 90%。柴油车 NOx 排放量超过汽车排放总量的 80%，PM 排放量超过 90%;汽油车 CO 排放量超过汽车排放总量的 80%,HC 排放量超过 70%。

下一步，生态环境部将进一步加大工作力度，落实党中央国务院决策部署，坚决打好柴油货车污染治理攻坚战，统筹“油、路、车”，提升移动源环境管理水平，有效降低移动源污染物排放，增强人民群众蓝天幸福感。

点评及投资策略： 8 月 10 日，生态环境部发布了《中国移动源环境管理年报（2020）》，公布了 2019 年全国移动源环境管理情况。总体来看，移动源污染已成为我国大中城市空气污染的重要来源，是造成细颗粒物、光化学烟雾污染的重要原因，我国机动车保有量已连续十一年成为世界机动车产销第一大国，机动车四大主

要污染物的排放总量达 1603.8 万吨，而且道路运输是交通运输温室气体排放的主要贡献者，占 84.1%，移动源污染防治的紧迫性日益凸显。我们认为后续政策层面将进一步加强移动源环境管理，降低移动源污染物排放，此外，非道路移动源今后将成为移动源污染防治工作的一个重要管控对象。

2.1.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表2： 公用事业行业估值水平

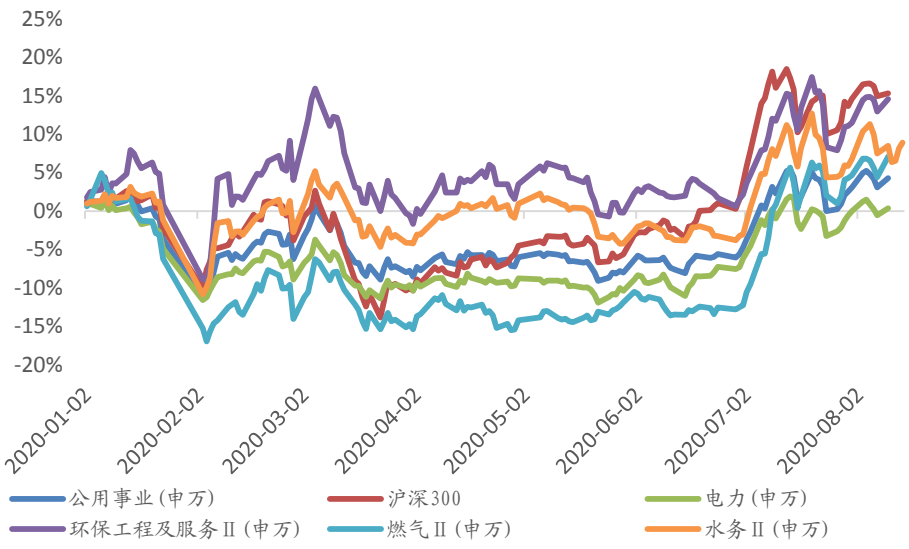
代码	名称	周涨跌幅(%)	PE	PB	ROE(%)
801160.SI	公用事业(申万)	1.34	22.73	1.47	6.80%
801164.SI	水务（申万）	1.29	19.26	1.26	7.93%
801163.SI	燃气（申万）	-3.06	32.74	1.99	-0.37%
801161.SI	电力（申万）	1.52	20.94	1.38	7.58%
801162.SI	环保工程及服务（申万）	2.24	30.23	1.83	3.16%
DJUSUT.GI	道琼斯美国公用事业	-2.03	16.55	2.05	-
HSUSI.HI	恒生公用事业	2.39	13.92	1.18	-

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

2020 年 8 月 10 日-2020 年 8 月 14 日，公用事业（申万）指数上涨 1.34%，沪深 300 指数下跌 0.07%，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点。其中，电力（申万）指数上涨 1.52%，水务（申万）指数上涨 1.29%，燃气（申万）指数下跌 3.06%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨 2.24%。其中，公用事业（申万）板块成交额 875.42 亿元，周环比下降 232.6 亿元。

图1： 2020 年 8 月 10 日-2020 年 8 月 14 日，公用事业板块跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点



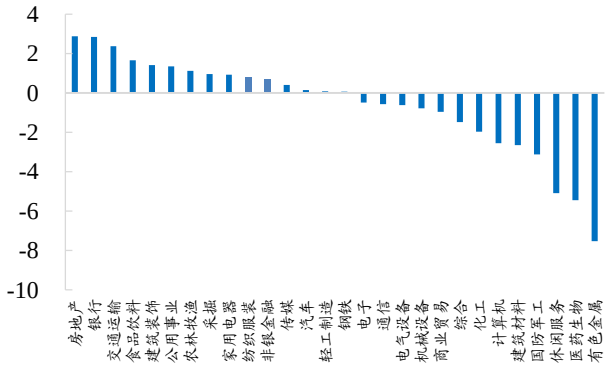
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	1.34	1.34	10.66	4.49
000001.SH	上证综指	0.18	1.51	12.58	10.16
399006.SZ	创业板指	-2.95	-4.53	9.45	48.42
399001.SZ	深圳成指	-1.17	-1.09	12.48	29.32
000300.SH	沪深 300	-0.07	0.20	12.98	14.84

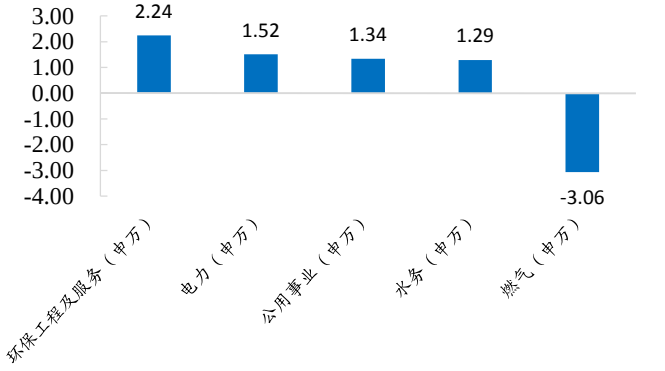
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 6 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 14 日，公用事业板块 PE（TTM）为 22.73 倍（较 8 月 7 日上升 0.38），环保板块 PE（TTM）为 30.23 倍（较 8 月 7 日上升 0.7），电力板块 PE（TTM）为 20.94 倍（较 8 月 7 日上升 0.32），燃气板块 PE（TTM）为 32.74 倍（较 8 月 7 日上升 0.22），水务板块 PE（TTM）为 19.26 倍（较 8 月 7 日上升 0.28）。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 14 日公用事业板块 PE(TTM)为 22.73X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 8 月 14 日环保板块 PE(TTM)为 30.23X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 8 月 14 日电力板块 PE(TTM)为 20.94X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 8 月 14 日燃气板块 PE(TTM)为 32.74X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

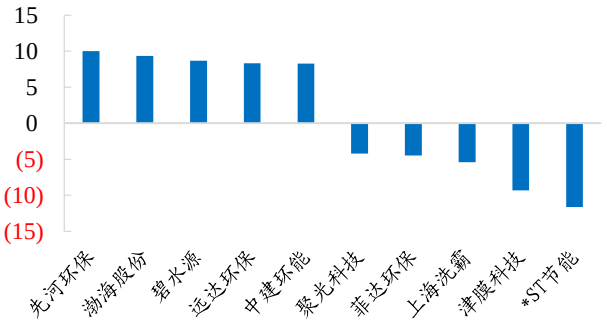
图8： 8 月 14 日水务板块 PE(TTM)为 19.26X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

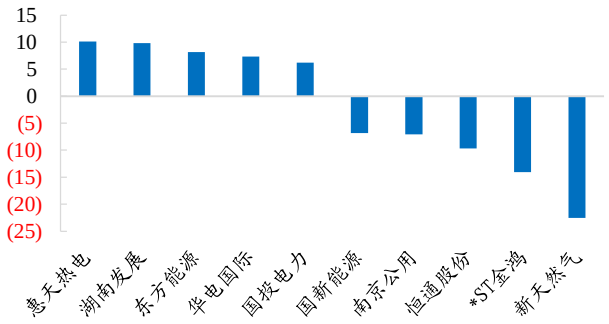
2020 年 8 月 10 日-2020 年 8 月 14 日，环保个股涨跌幅排名前 5 名分别为：先河环保、渤海股份、碧水源、远达环保、中建环能，涨跌幅分别为：+10.01%、+9.34%、+8.68%、+8.33%、+8.28%；公用个股涨跌幅排名前 5 名分别为：惠天热电、湖南发展、东方能源、华电国际、国投热力，涨跌幅分别为：+10.14%、+9.83%、+8.16%、+7.32%、+6.23%。

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8月下半月全国空气质量预报会商结果】2020年8月14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8月下半月（8月15日~31日）全国空气质量预报会商。8月下半月，全国大部地区空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物主要为臭氧。京津冀及周边区域中南部、长三角局地和苏皖鲁豫区域可能出现臭氧轻度至中度污染过程。京津冀及周边区域：8月下半月，区域大部空气质量以优良为主，首要污染物为臭氧。其中，15-16日以及19-24日，区域中南部可能出现臭氧轻度污染过程；17-18日，局地可能出现臭氧中度污染过程。（生态环境部）

- 【生态环境部通报7月和1-7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7月和1-7月全国地表水、环境空气质量状况。7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73.3%，同比上升1.6个百分点；劣Ⅴ类断面比例为2.7%，同比下降2.7个百分点。主要污染指标为总磷、高锰酸盐指数和化学需氧量。1-7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80.7%，同比上升5.9个百分点；劣Ⅴ类断面比例为0.9%，同比下降3.1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。7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Ⅰ-Ⅲ类水质断面比例为77.6%，同比上升3.0个百分点；劣Ⅴ类为2.2%，同比下降3.3个百分点。主要污染指标为高锰酸盐指数、化学需氧量和总磷。其中，西北、西南诸河和浙闽片河流水质为优，长江和珠江流域水质良好，松花江、黄河、辽河、海河和淮河流域为轻度污染。（生态环境部）

- 【生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》】生态环境部发布《中国移动源环境管理年报（2020）》，公布了2019年全国移动源环境管理情况。《年报》显示，移动源污染已成为我国大中城市空气污染的重要来源，是造成细颗粒物、光化学烟雾污染的重要原因，移动源污染防治的紧迫性日益凸显。据《年报》统计，我国机动车保有量持续增长，已连续十一年成为世界机动车产销第一大国。2019年，全国机动车保有量达到3.48亿辆，比2018年增长6.4%，其中，新能源汽车保有量达到381.0万辆。2019年，全国机动车四项污染物排放总量初步核算为1603.8万吨。其中，一氧化碳（CO）、碳氢化合物（HC）、氮氧化物（NOx）、颗粒物（PM）排放量分别为771.6万吨、189.2万吨、635.6万吨、7.4万吨。汽车是污染物排放总量的主要贡献者，其排放的CO、HC、NOx和PM等四项主要污染物均超过90%。柴油车NOx排放量超过汽车排放总量的80%，PM排放量超过90%；汽油车CO排放量超过汽车排放总量的80%，HC排放量超过70%。（生态环境部）

- 【黑龙江：四大举措攻坚散煤污染治理 坚决打好蓝天保卫战】8 月 13 日，黑龙江省散煤污染治理“三重一改”攻坚行动推进会议召开，会议分析当前黑龙江省大气污染防治形势，进一步明确开展攻坚行动的目标任务和保障措施，加快推动全省环境空气质量持续改善。副省长徐建国出席会议并讲话。徐建国指出，全省散煤污染治理“三重一改”攻坚行动号角已正式吹响，要坚持四大举措攻坚散煤污染治理，坚决打好蓝天保卫战。黑龙江省政府副秘书长李明春主持会议，省生态环境厅厅长杨志伟通报《黑龙江省散煤污染治理“三重一改”攻坚行动实施方案（2020-2022 年）》（以下简称《方案》），其中提出，要突出重点地区、重点时段、重点问题，推进散煤替代改造，按照“减煤、替煤、洁煤”的整体思路，落实“一市一策”“一业一策”“一企一策”，建立政府主导、企业落实、社会参与的长效治理机制，通过大力削减散煤用量、加快拆并淘汰燃煤锅炉、全面提高超低排放水平、着力优化供热结构四大举措，到 2022-2023 年供暖期，哈尔滨市、绥化市 PM2.5 平均浓度不超过 50 微克/立方米，重污染天数比 2019-2020 年供暖期减少 40%;哈尔滨市、绥化市分别压减替代燃煤 195、86 万吨。（生态环境部）

- 【福建省持续发力推进土壤环境风险防控试点工作】土壤生态环境质量事关百姓的米袋子、菜篮子、水缸子。福建省高度重视土壤污染防治工作，始终坚持预防为主、保护优先、风险防控。2018 年启动了土壤环境风险防控试点工作，确定大田县、尤溪县、上杭县为先行试点；2019 年省生态环境厅联合自然资源、农业农村、住建和财政等部门印发《福建省土壤环境风险防控试点工作方案》，进一步扩大试点范围，确定福清市、漳浦县、平和县、泉港区、建阳区、建瓯市、连城县等 10 个县（市、区）作为土壤环境风险防控试点。截至目前，10 个土壤环境风险防控试点县已投入中央专项资金 6815 万，初步形成了 7 项制度创新成果。7 月 20 日，泉港区率先印发了《泉港区重点行业企业关停搬迁转产、规范拆除污染防治实施细则》，切实防范企业在搬迁拆除过程新增土壤环境污染；同时建立了泉港区土壤环境风险防控工作联席会议制度，实现部门信息共享，及时解决土壤污染防治工作中存在的需要多部门协调处理的问题。7 月 30 日，龙岩市上杭生态环境局正式印发《龙岩市上杭生态环境局关于加强土壤污染重点监管单位全过程环境监督管理的通知》，从土壤污染成因排查解析、土壤环境准入、在产风险源全过程监管、重金属污染防治、工业固体废物处置、风险源综合整治、退役地块风险管控等方面，强化土壤风险源全过程监管。（生态环境部）

- 【国家能源局发布 7 月份全社会用电量】8 月 12 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。7 月份，全社会用电量 6824 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，第一产业用电量 85 亿千瓦时，同比增长 11.6%；第二产业用电量 4593 亿千瓦时，同比下降 0.7%；第三产业用电量 1164 亿千瓦时，同比增长 5.3%；城乡居民生活用电量 982 亿千瓦时，同比增长 13.8%。1-7 月，全社会

用电量累计 40381 亿千瓦时，同比下降 0.7%。分产业看，第一产业用电量 458 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 27111 亿千瓦时，同比下降 2.1%；第三产业用电量 6498 亿千瓦时，同比下降 2.5%；城乡居民生活用电量 6314 亿千瓦时，同比增长 7.7%。（国家能源局）

- 【3272 万千瓦！上海电网用电负荷创新高】8 月 13 日，上海市气象台发布高温橙色预警。受持续晴热高温天气影响，当日 13 时 55 分，上海全市用电负荷创新高，达到 3272 万千瓦，较 2019 年最高用电负荷增加 149 万千瓦。这也是继 2017 年达到 3268 万千瓦的历史极值后，上海用电负荷时隔三年再次突破纪录。目前，上海电网运行平稳，市外来电约 1500 万千瓦，本地机组发电能力达到 2050 万千瓦，电网整体供电能力达到 3550 万千瓦，全市电力供应充足有序。随着疫情阶段性影响逐渐减弱及社会经济活动加速恢复，上海电网用电水平持续回升。近期，炎热天气导致空调制冷负荷激增。同时，复工复产、复商复市的加快也使工商业用电需求显著增长，从而带动用电负荷攀升至 3000 万千瓦以上的高位水平。（国际电力网）

- 【江苏电力投资 400 亿元在苏州打造城市能源互联网】8 月 11 日，从国网江苏省电力有限公司获悉，“十四五”期间，该公司将投入约 400 亿元，在苏州打造城市能源高效能利用的能源互联网，为智慧城市充电、为美丽苏州赋能。今年，国网江苏电力建设加速，提出在南京、苏州、无锡、常州、盐城开展能源互联网试点示范城市建设，推动打造南京综合能源高质量的城市能源互联网、苏州智慧能源高效能城市能源互联网、无锡数字能源高智享城市能源互联网、常州绿色能源高品质城市能源互联网、盐城清洁能源高比例城市能源互联网建设，并同步在其它地市因地制宜建设城市能源互联网。今后，随着智慧能源高效能的城市能源互联网的加速推进，将为苏州高质量发展提供新引擎。8 月 7 日 13 时 15 分，苏州电网最高调度用电负荷达到 2619.65 万千瓦，创下历史新高，是当前国网公司系统地市级电网最高调度用电负荷。（中国电力新闻网）

- 【南方电网建设数字电网 推动能源“新基建”】南方电网公司深入贯彻落实党中央和国务院关于数字中国建设、能源革命、“新基建”、培育数据要素市场等国家重大战略部署，基于我国电网和能源发展趋势，以国家队地位、平台型企业、价值链整合者的企业基本定位，融合“云大物移智”等新一代数字技术，全力推动建设“数字电网”，构建电网新形态、电网企业新业态和能源产业新生态，形成现代化电网和新能源体系。南方电网运营着目前世界上最复杂的交直流互联大电网，覆盖广东、广西、云南、贵州和海南五省区，并与香港、澳门地区以及东南亚国家的电网相联。这在这张有形的物理电网上，南方电网把电力技术发挥到极致，为千家万户带来安全稳定的电力供应。数字电网建设，将是传统物理电网的数字化、智能化、互联网化过程。南方电网遵循网络安全标准和统一电网数据模型，构建相对应的数字孪生电网，用先进的数字技术平

台，以“计算能力+数据+模型+算法”形成强大的“算力”，依托物联网、互联网打通电网相关各方的感知、分析、决策、业务等各环节，使电网公司具备超强感知能力、明智决策能力和快速执行能力。（南方电网）

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

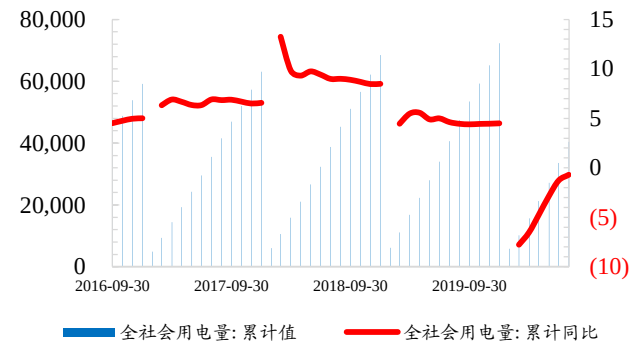
时间	公司名称	公告详情
2019 年 8 月 11 日	永清环保	中标重庆项目
	博世科	离任董监高持股及减持承诺
	中电环保	半年度报告披露
2020 年 8 月 12 日	旺能环境	半年度财务报告
	东江环保	H 股公告
	佛燃能源	全资子公司竞拍广州小虎石化码头有限公司 30%股份进展
2020 年 8 月 13 日	兴蓉环境	对下属子公司增加注册资本
	南方汇通	半年度报告、财务报告
2020 年 8 月 14 日	京源环保	半年度报告披露
	高能环境	会计政策变更
	瀚蓝环境	半年度报告披露
	启迪环境	获得政府补助

资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

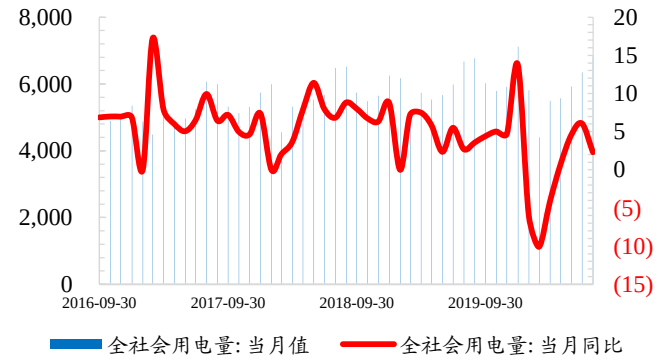
3.1、 高频数据跟踪

图11： 用电量正在逐步恢复（亿千瓦时)



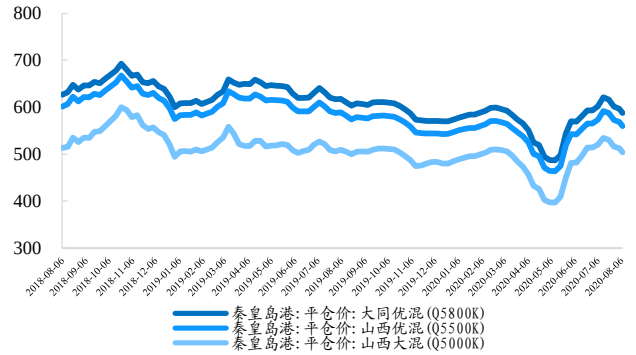
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图12： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）



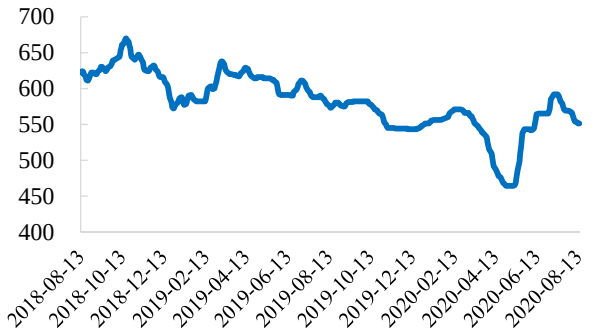
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图13： 秦皇岛港动力煤价格有所反弹（元/吨）



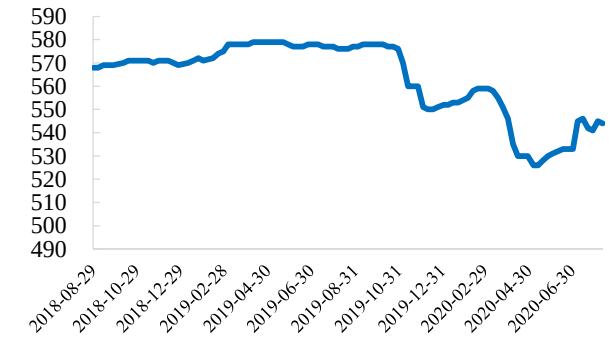
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 秦皇岛山西产动力末煤近期有所反弹（元/吨）



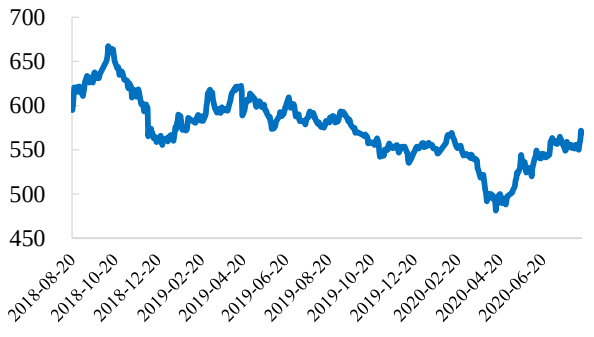
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图15： 环渤海动力煤价格近期有所反弹（元/吨）



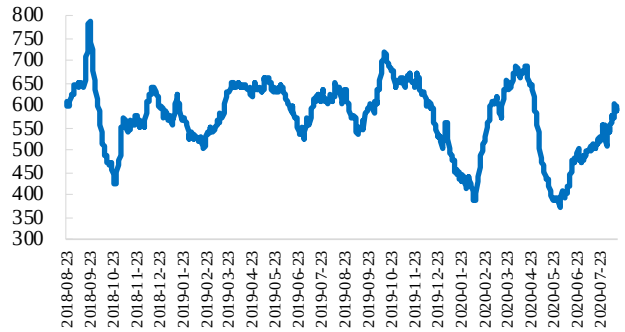
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图16： 动力煤期货结算价近期有所反弹（元/吨）



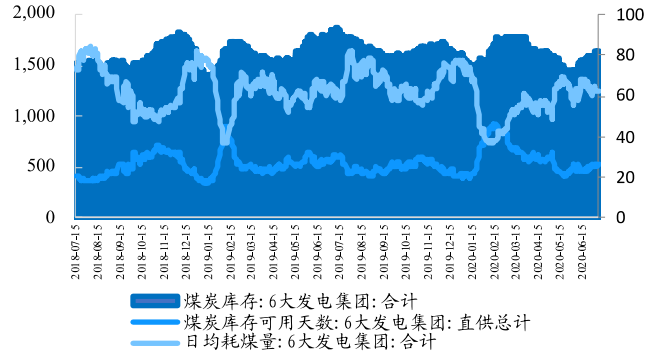
资料来源：Wind，郑州商品交易所，新时代证券研究所

图17： 秦皇岛港煤炭库存逐渐企稳（万吨）



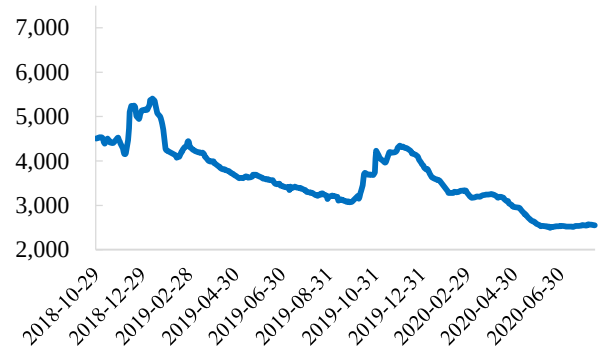
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 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）



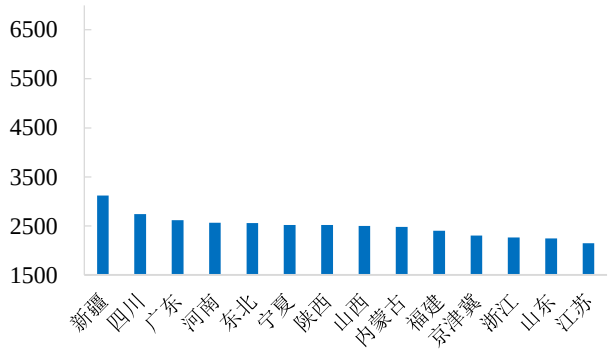
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图19： 中国 LNG 出厂价格全国指数平稳运行（元/吨）



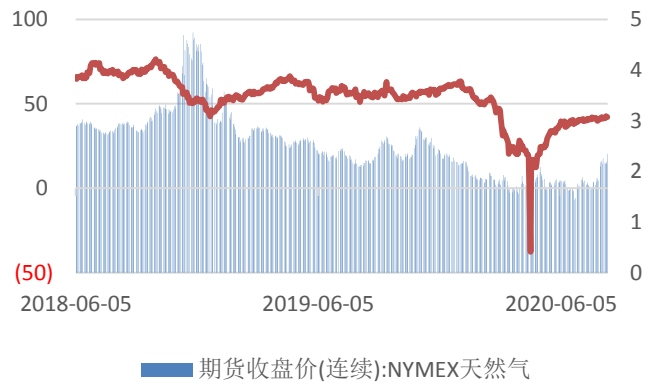
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

图20： 2020 年 8 月 14 日 LNG 出厂价区域排名（元/吨）



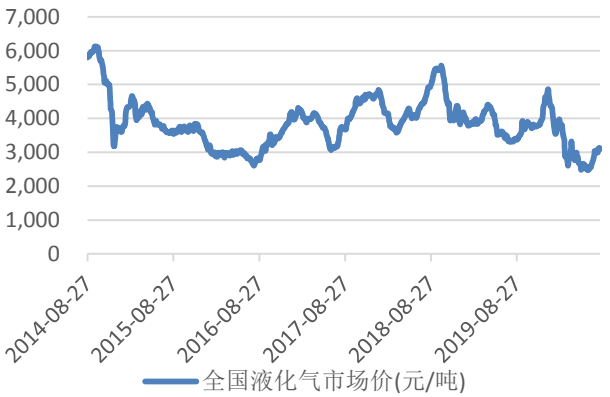
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

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）近期价格波动剧烈



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逐渐企稳（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：电力消费增速明显回升，黄河流域即将进入高质量发展区间-20200809

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/