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

——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：中国核能行业协会发布了 2020 年上半年全国核电运行情况。我国在运的核电机组共 47 台(不含台湾地区)在 2020 年上半年累计发电 1714.95 亿千瓦时（同比+7.17%），占全国累计发电量的 5.10%，核电设备利用小时数为 3517.19 小时，平均能力因子为 92.26%。目前电力生产清洁低碳化趋势已经成为全球基准，我国也在积极推进能源转型，作为能源体系中不可或缺的一环，核能在我国能源结构中的定位更加确定。截止 2019 年底，我国在建核电机组 13 台，总装机容量 1387.1 万千瓦，在建机组装机容量世界第一。核电建设稳定有序，产业链全面均衡发展。未来用电需求有望保持稳定增长，核电作为稳定的基荷电源可以与其他清洁能源互补发展，推荐投资者关注核电行业的投资机会。

环保：2020 年 7 月底，生态环境部分别召开了海洋生态环境保护“十四五”规划和重点流域“十四五”规划的编制工作推进会议。7 月 30 日中共中央政治局决定 2020 年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。根据历史经验，“十四五”规划的草案有望在 10 月底公布。我们认为环境环保方面的“十四五”规划已经逐步开始启动编制工作，海洋生态环境保护和重点流域仅为生态环保细分行业中的一环，未来将有更多细分行业将获得明确的政策催化。“十四五”期间将是中国完成 2020 年总体改善目标后的一个新的提升阶段，预计更倾向于补短板，环境质量改善的指标内涵可能会拓展，关注一些新的环境问题。我们推荐关注行业内的细分龙头标的。

● **行业增量信息及点评**

2020 年 7 月 31 日秦皇岛（Q5500）动力末煤平仓价 568 元/吨，周环比下跌 1 元/吨，煤炭价格震荡企稳；秦皇岛港口库存周环比下降 23 万吨，达到 508.5 万吨，港口库存出现震荡趋势。

● **行业政策与重要新闻公告：**

【中国核能协会发布 2020 年 1-6 月全国核电运行情况】

【总结推广试点经验 全面推动编制重点流域“十四五”规划】

● **上周调研及报告**

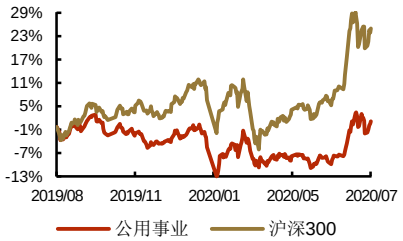
《2020 年煤电持续淘汰落后产能，上半年生态质量持续改善》-周报-20200726

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

《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

《乌东德正式纳入 2020 年度长江流域联合调度范围》2020-07-12

《长江中上游持续强降雨，三峡工程今年首次泄洪》2020-07-05

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	67.81	9.46	0.52	0.54	0.54	0.63	19.19	18.48	18.48	15.84	1.99
	300070	碧水源	271.52	6.86	0.40	0.45	0.53	0.53	21.45	19.07	16.08	16.08	1.36
	600461	洪城水业	64.18	10.29	0.43	0.61	0.61	0.71	15.74	11.10	11.07	9.53	1.38
大气	600388	龙净环保	97.92	14.91	0.75	0.80	0.89	0.99	12.21	11.45	10.24	9.29	1.86
固废	600323	*瀚蓝环境	204.21	13.92	1.14	1.19	1.34	1.58	23.38	22.39	19.89	16.87	3.13
	603568	伟明环保	271.29	23.14	1.08	1.04	0.99	1.25	19.99	20.76	21.90	17.33	6.33
	601200	上海环境	123.40	9.02	0.82	0.67	0.72	0.94	16.29	19.86	18.58	14.30	1.84
	002672	东江环保	86.17	9.76	0.47	0.48	0.58	0.69	20.85	20.42	16.96	14.17	2.02
监测	300203	聚光科技	73.94	1.20	1.33	0.09	1.10	1.32	12.29	181.56	14.91	12.38	2.25
	300137	先河环保	42.32	12.73	0.47	0.48	0.54	0.66	16.34	16.00	14.12	11.66	2.10
修复	603588	*高能环境	126.72	13.16	0.50	0.62	0.88	1.12	32.03	25.81	18.13	14.24	2.97
	300422	博世科	50.15	15.78	0.66	0.79	0.88	1.08	18.70	15.65	14.01	11.44	2.42
环卫	000967	盈峰环境	319.15	8.78	0.41	0.43	0.50	0.60	24.61	23.47	20.08	16.82	2.07
	603686	龙马环卫	104.12	10.82	0.80	0.65	0.85	1.03	31.31	38.54	29.33	24.23	4.17
水电	600900	*长江电力	4,041.40	14.41	1.03	0.98	1.02	1.06	17.87	18.76	18.09	17.28	2.96
	600025	华能水电	687.60	10.08	0.32	0.31	0.28	0.33	11.94	12.40	13.76	11.69	1.26
	600886	国投电力	584.96	11.78	0.63	0.67	0.75	0.78	13.78	12.86	11.49	11.07	1.55
	600674	川投能源	420.40	10.86	0.81	0.67	0.69	0.73	11.78	14.26	13.92	13.10	1.65
	600795	国电电力	400.87	3.46	0.06	0.09	0.19	0.23	33.44	23.45	10.74	8.77	0.81
火电	600011	*华能国际	736.24	1.71	0.07	0.06	0.36	0.42	67.00	78.17	13.03	11.17	1.02
	600023	浙能电力	480.10	6.69	0.30	0.32	0.35	0.42	11.77	11.03	10.16	8.39	0.78
	601991	大唐发电	442.31	1.64	0.07	0.03	0.10	0.11	33.29	94.09	23.03	20.86	1.04
	600027	华电国际	358.03	5.54	0.16	0.29	0.43	0.52	23.12	12.52	8.37	7.04	0.80
核电	003816	中国广核	1,540.21	10.54	0.19	0.20	0.21	0.22	15.97	15.17	14.69	14.13	1.76
	601985	中国核电	675.54	9.22	0.30	0.30	0.35	0.38	14.28	14.66	12.55	11.30	1.40
供暖	600167	*联美控股	333.84	21.05	0.75	0.70	0.81	0.95	19.50	20.97	18.01	15.36	4.18
燃气	601139	*深圳燃气	224.10	9.60	0.36	0.37	0.41	0.48	21.64	21.05	19.00	16.23	2.00
	000968	蓝焰控股	78.95	12.81	0.70	0.58	0.70	0.81	11.66	14.07	11.70	10.03	1.79
	603393	新天然气	143.72	16.70	2.09	1.89	1.79	2.20	21.93	24.25	25.56	20.85	5.89

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 7 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-中国核能协会发布 2020 年上半年全国核电运行情况，全面推动编制海洋生态环境保护和重点流域“十四五”规划.....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、 核电：中国核能协会发布 2020 年上半年全国核电运行情况.....6
2.1.1.2、 环保：全面推动编制海洋生态环境保护和重点流域“十四五”规划.....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 7 月 27 日-2020 年 7 月 31 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点.....8
图 2: 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 17 位.....8
图 3: 公用事业各板块周涨跌幅电力板块排名第一.....8
图 4: 7 月 31 日公用事业板块 PE(TTM)为 22.33X.....9
图 5: 7 月 31 日环保板块 PE(TTM)为 29.16X.....9
图 6: 7 月 31 日电力板块 PE(TTM)为 20.69X.....9
图 7: 7 月 31 日燃气板块 PE(TTM)为 32.31X.....9
图 8: 7 月 31 日水务板块 PE(TTM)为 18.88X.....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.....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 出厂价格全国指数下降.....15
图 20: 2020 年 7 月 31 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逐渐企稳.....15
图 22: 全国液化气市场价持续下行.....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	5.84	22.98	22.98	53.41	205.90	13.92	19.89	3.15
300388	国祯环保	3.74	8.24	8.24	-3.99	67.68	9.46	18.48	1.99
600900	长江电力	0.93	0.57	0.57	3.63	4032.60	14.41	18.09	2.95
603588	高能环境	16.85	37.48	37.48	68.74	125.45	13.16	18.13	2.94
601139	深圳燃气	1.30	19.85	19.85	2.24	226.69	9.60	19.00	2.02
002887.SZ	绿茵生态	1.41	17.82	17.82	41.83	46.30	10.91	10.63	2.32

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望-中国核能协会发布 2020 年上半年全国核电运行情况，全面推动编制海洋生态环境保护和重点流域“十四五”规划

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、 核电：中国核能协会发布 2020 年上半年全国核电运行情况

2020 年 07 月 29 日，中国核能行业协会发布了 2020 年上半年全国核电运行情况。截至 2020 年 6 月 30 日，我国运行核电机组共 47 台(不含台湾地区)，装机容量为 48759.16MWe(额定装机容量)。

2020 年 1-6 月，全国累计发电量为 33644.80 亿千瓦时，运行核电机组累计发电量为 1714.95 亿千瓦时，占全国累计发电量的 5.10%。与燃煤发电相比，核能发电相当于减少燃烧标准煤 5263.18 万吨，减少排放二氧化碳 13789.54 万吨，减少排放二氧化硫 44.74 万吨，减少排放氮氧化物 38.95 万吨。其中，4-6 月全国累计发电量为 17822.70 亿千瓦时，运行核电机组 4-6 月累计发电量为 934.89 亿千瓦时，占全国 4-6 月累计发电量的 5.25%。2020 年 1-6 月，47 台运行核电机组累计发电量为 1714.95 亿千瓦时，比 2019 年同期上升了 7.17%;累计上网电量为 1604.06 亿千瓦时，比 2019 年同期上升了 7.10%。1-6 月，核电设备利用小时数为 3517.19 小时，平均能力因子为 92.26%.

点评及投资策略: 中国核能行业协会发布了 2020 年上半年全国核电运行情况。我国在运的核电机组共 47 台(不含台湾地区)在 2020 年上半年累计发电 1714.95 亿千瓦时(同比+7.17%)，占全国累计发电量的 5.10%，核电设备利用小时数为 3517.19 小时，平均能力因子为 92.26%。目前电力生产清洁低碳化趋势已经成为全球基准，我国也在积极推进能源转型，作为能源体系中不可或缺的一环，核能在我国能源结构中的定位更加确定。截止 2019 年底，我国在建核电机组 13 台，总装机容量 1387.1 万千瓦，在建机组装机容量世界第一。核电建设稳定有序，产业链全面均衡发展。未来用电需求有望保持稳定增长，核电作为稳定的基荷电源可以与其他清洁能源互补发展，推荐投资者关注核电行业的投资机会。

2.1.1.2、 环保：全面推动编制海洋生态环境保护和重点流域“十四五”规划

7 月 27 日，生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进视频会，总结推广试点经验，全面推动编制重点流域规划。

会议要求，一是落实主体责任。各地市人民政府要切实履行规划编制的主体责任，加强组织领导，加大政策、资金和技术等支持力度。各流域局、各省生态环境厅和技术单位组成工作组，协助各地市开展规划编制工作。二是突出河湖为统领。把河湖作为水生态环境治理的牛鼻子，将水生态环境问题、症结、对策、措施、目标串起来，坚持目标导向、问题导向、结果导向，形成工作闭环。三是注重实地调研。各地要深入开展调研，掌握一手资料，切实把规划编制工作做实做细，按时保质提交工作成果。四是坚持“开门编规划”。要注重倾听社会各界的意见建议，让规划编制真正成为汇聚民智，反映民意，凝聚民心的过程。

7 月 30 日，生态环境部召开全国海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作推进视频会，总结推广试点经验，全面推动海洋生态环境保护规划编制工作。

会议要求，海洋生态环境保护“十四五”规划编制要坚持“问题导向、目标导向、结果导向”，突出“精准治污、科学治污、依法治污”，确保规划“管用、好用、解决问题”。一是突出抓好“美丽海湾”建设，扎实推动沿海各地市海湾水质改善和生态保护修复。二是细致谋划目标指标体系。更加注重生态要素，有效衔接“十三五”重要指标，形成合理指标体系。三是进一步明确分工落实责任。沿海各地市人民政府要切实履行规划编制的主体责任，加强组织领导；相关单位等要加强配合，建立协调机制，形成工作合力。四是建立帮扶工作机制。各流域海域局、沿海各省生态环境厅（局）和技术单位组建工作组，支持和帮助各地市开展工作。五是扎实开展实地调研。各地要组织精干力量，深入一线开展调查研究，掌握一手资料，做好突出问题的诊断分析，切实把规划编制工作做实做细做好。六是广泛听取公众意见建议。各地充分吸纳借鉴群众意见，全过程、全方位调动社会公众参与海洋生态环境保护修复的积极性，让规划编制成为汇聚民智、反映民意、凝聚民心的过程。

点评及投资策略：2020 年 7 月底，生态环境部分别召开了海洋生态环境保护“十四五”规划和重点流域“十四五”规划的编制工作推进会议。7 月 30 日中共中央政治局决定 2020 年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。根据历史经验，“十四五”规划的草案有望在 10 月底公布。我们认为环境环保方面的“十四五”规划已经逐步开始启动编制工作，海洋生态环境保护和重点流域仅为生态环保细分行业中的一环，未来将有更多细分行业将获得明确的政策催化。“十四五”期间将是中国完成 2020 年总体改善目标后的一个新的提升阶段，预计更倾向于补短板，环境质量改善的指标内涵可能会拓展，关注一些新的环境问题。我们推荐关注行业内的细分龙头标的。

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)	3.11	22.21	1.44	6.80%
801164.SI	水务（申万）	2.34	18.71	1.23	7.93%
801163.SI	燃气（申万）	2.55	32.14	1.93	-0.37%
801161.SI	电力（申万）	3.33	20.58	1.36	7.58%
801162.SI	环保工程及服务（申万）	2.93	29.03	1.77	3.16%
DJUSUT.GI	道琼斯美国公用事业	0.75	16.35	2.08	-
HSUSI.HI	恒生公用事业	1.92	13.97	1.15	-

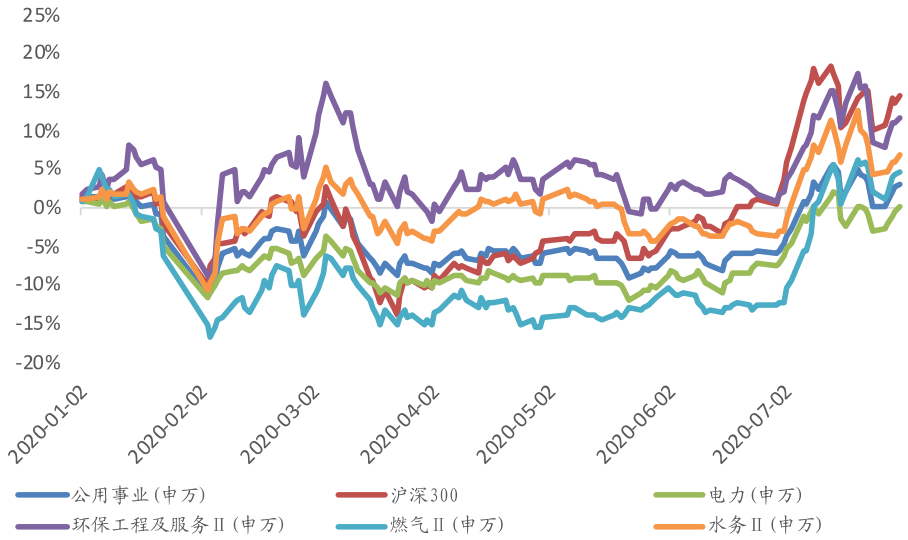
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行情回顾

2020 年 7 月 27 日-2020 年 7 月 31 日，公用事业（申万）指数上涨 3.11%，沪深 300 指数上涨 4.20%，公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点。其中，电力（申万）指数上涨 3.33%，水务（申万）指数上涨 2.34%，燃气（申万）指数上涨 2.55%，环保工程及服务Ⅱ（申万）指数上涨 2.93%。其中，公用事业（申万）

板块成交额 852.67 亿元，周环比下降 303.35 亿元。

图1： 2020 年 7 月 27 日-2020 年 7 月 31 日，公用事业板块跑输沪深 300 指数 1.09 个百分点



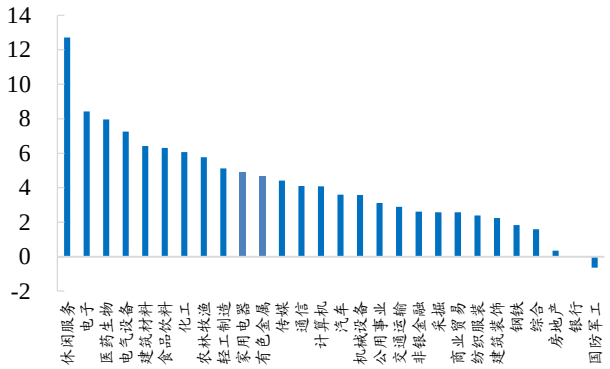
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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	3.11	9.20	9.20	3.11
000001.SH	上证综指	3.54	10.90	10.90	8.52
399006.SZ	创业板指	6.38	14.65	14.65	55.46
399001.SZ	深圳成指	5.43	13.72	13.72	30.75
000300.SH	沪深 300	4.20	12.75	12.75	14.61

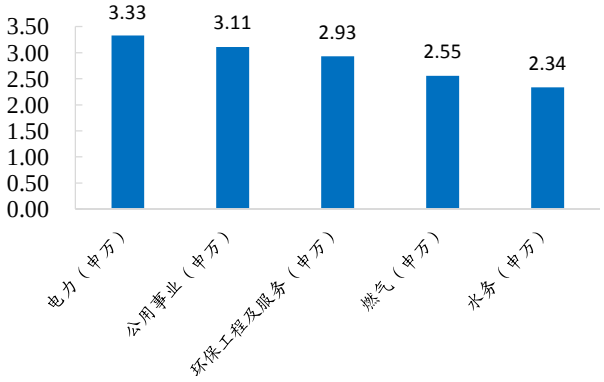
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 申万一级行业周涨跌幅公用事业排第 17 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电力板块排名第一（%）

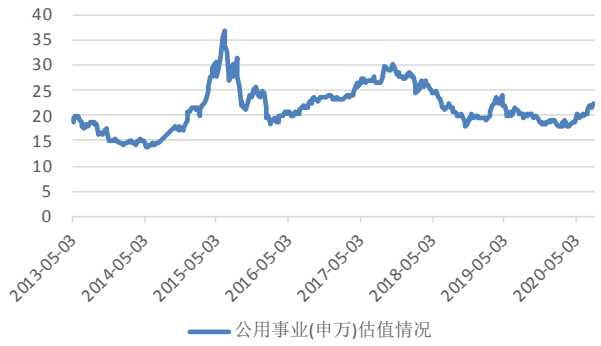


资料来源：Wind，新时代证券研究所

从板块估值角度来看，2020 年 7 月 31 日，公用事业板块 PE（TTM）为 22.33

倍（较 7 月 24 日上升 0.68），环保板块 PE（TTM）为 29.16 倍（较 7 月 24 日上升 0.8），电力板块 PE（TTM）为 20.69 倍（较 7 月 24 日下降 0.67），燃气板块 PE（TTM）为 32.31 倍（较 7 月 24 日上升 0.93），水务板块 PE（TTM）为 18.88 倍（较 7 月 24 日上升 0.46）。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： 7 月 31 日公用事业板块 PE(TTM)为 22.33X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 7 月 31 日环保板块 PE(TTM)为 29.16X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 7 月 31 日电力板块 PE(TTM)为 20.69X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 7 月 31 日燃气板块 PE(TTM)为 32.31X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

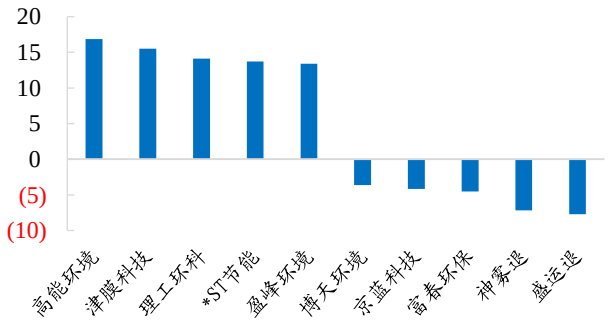
图8： 7 月 31 日水务板块 PE(TTM)为 18.88X



资料来源：Wind，新时代证券研究所

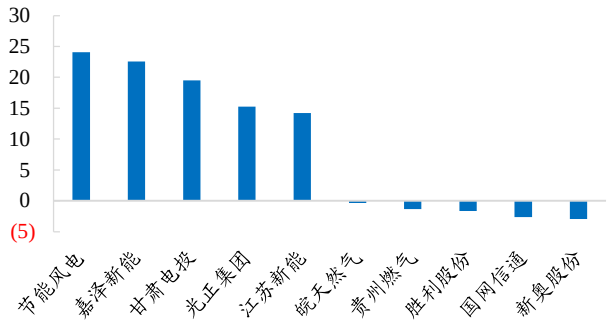
2020 年 7 月 27 日-2020 年 7 月 31 日，环保个股涨跌幅排名前 5 名分别为：高能环境、津膜科技、理工环科、*ST 节能、盈峰环境，涨跌幅分别为：+16.85%、+15.49%、+14.10%、+13.68%、+13.37%；公用个股涨跌幅排名前 5 名分别为：节能风电、嘉泽新能、甘肃电投、光正集团、江苏新能，涨跌幅分别为：+24.10%、+22.55%、+19.51%、+15.25%、+14.23%。

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 月上半月全国空气质量预报会商结果】2020 年 7 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、长三角、东北、华南、西南、西北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 月上半月（8 月 1 日～15 日）全国空气质量预报会商。8 月上半月，全国空气质量总体较好，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、东北区域局地可能出现臭氧中度污染。新疆局地受沙尘天气影响，可能出现 PM10 中度及以上污染。京津冀及周边区域：8 月上半月，区域大部空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为臭氧或 PM2.5。其中，11 日，区域中南部可能出现臭氧中度污染。北京市：8 月上半月，空气质量以良至轻度污染为主，首要污染物为臭氧。其中，1-3 日以及 10-15 日可能出现臭氧轻度污染过程。（生态环境部）

- 【全面推动编制海洋生态环境保护“十四五”规划 开创美丽海湾和美丽海洋建设新局面】7 月 30 日，生态环境部召开全国海洋生态环境保护“十四五”规划编制工作推进视频会，总结推广试点经验，全面推动海洋生态环境保护规划编制工作。会议强调，习近平总书记历来高度重视海洋生态环境保护工作并作出一系列重要批示指示，为海洋生态环境保护工作提供了根本遵循。各地、各单位要进一步统一思想、提高站位，把“十四五”规划编制工作作为践行习近平生态文明思想，落实总书记重要批示指示精神的具体举措，认真谋划好“十四五”乃至今后一个时期工作的目标、思路和任务，以实际行动坚决扛起海洋生态环境保护的政治责任。会议要求，海洋生态环境保护“十四五”规划编制要坚持“问题导向、目标导向、结果导向”，突出“精准治污、科学治污、依

法治污”，确保规划“管用、好用、解决问题”。一是突出抓好“美丽海湾”建设，扎实推动沿海各地市海湾水质改善和生态保护修复。二是细致谋划目标指标体系。更加注重生态要素，有效衔接“十三五”重要指标，形成合理指标体系。三是进一步明确分工落实责任。沿海各地市人民政府要切实履行规划编制的主体责任，加强组织领导；相关单位等要加强配合，建立协调机制，形成工作合力。四是建立帮扶工作机制。各流域海域局、沿海各省生态环境厅（局）和技术单位组建工作组，支持和帮助各地市开展工作。五是扎实开展实地调研。各地要组织精干力量，深入一线开展调查研究，掌握一手资料，做好突出问题的诊断分析，切实把规划编制工作做实做细做好。六是广泛听取公众意见建议。各地充分吸纳借鉴群众意见，全过程、全方位调动社会公众参与海洋生态环境保护修复的积极性，让规划编制成为汇聚民智、反映民意、凝聚民心的过程。（生态环境部）

- 【生态环境部将开展美丽河湖、美丽海湾优秀案例征集和推广宣传活动】7 月 29 日，生态环境部组织召开美丽河湖、美丽海湾优秀案例征集活动座谈会。生态环境部总工程师张波介绍了征集活动的背景和安排。广东省、浙江省、山东省等地方同志分别介绍浦阳江、石梁溪、马踏湖、茅洲河、华阳湖等河湖，台州湾、套子湾、大鹏湾等海湾保护治理前后变化成效。美丽河湖、美丽海湾是贯彻落实习近平生态文明思想，实现河湖“清水绿岸、鱼翔浅底”，海湾“水清滩净、岸绿湾美、鱼鸥翔集、人海和谐”美丽景象，建设美丽中国好经验好做法的集中体现，是人民群众身边的优质生态产品。开展美丽河湖、美丽海湾优秀案例征集和推广宣传活动，有利于指导深化流域环境和海洋环境治理，为各地编制实施重点流域水生态环境保护和海洋生态环境保护“十四五”规划提供借鉴。美丽河湖优秀案例需要具备稳定实现“有河有水”“有鱼有草”“人水和谐”的基本条件，美丽海湾优秀案例需要具备稳定实现“水清滩净”“岸绿湾美、鱼鸥翔集”“人海和谐”的基本条件。（生态环境部）

- 【总结推广试点经验 全面推动编制重点流域“十四五”规划】7 月 27 日，生态环境部召开重点流域水生态环境保护“十四五”规划编制工作推进视频会，总结推广试点经验，全面推动编制重点流域规划。会议强调，习近平总书记高度重视水生态环境保护工作，对流域保护修复作出一系列重要指示批示，为开展水生态环境保护工作指明了方向、提供了遵循。各地、各单位要进一步提高政治站位，把重点流域“十四五”规划编制作为践行习近平生态文明思想，推动美丽中国建设的具体举措，认真谋划好“十四五”水生态环境保护的蓝图。会议要求，一是落实主体责任。各地市人民政府要切实履行规划编制的主体责任，加强组织领导，加大政策、资金和技术等支持力度。各流域局、各省生态环境厅和技术单位组成工作组，协助各地市开展规划编制工作。二是突出河湖为统领。把河湖作为水生态环境治理的牛鼻子，将水生态环境问题、症结、对策、措施、目标串起来，坚持目标导向、问题导向、结果导向，形成工作闭环。三是注重实地调研。各地要深入开展调研，掌握一手资料，切实把规划编制工作做实做细，按时保质提交工作成果。四是坚持“开门编规划”。要注重倾听社会各界的意见建议，让规划编制真正成为汇聚民智，反映民意，凝聚民心的过程。（生态环境部）

- 【上半年湖南环境空气质量半年均值首次达国家二级标准】7 月 30 日，湖南省生态环境厅对外发布 2020 年上半年湖南省生态环境质量报告，报告显示湖南省环境质量明显改善，环境空气质量半年均值首次达到国家二级标准，上半年环境空气质量创近年最佳。今年上半年，湖南省空气质量平均优良天数比例为 94.3%，同比上升 7.7 个百分点，轻度污染天数比例为 5.5%，中度污染天数比例为 0.2%，无重污染天数（去年同期 51 天，重度污染 49 天、严重污染 2 天）。PM2.5 平均浓度为 34 微克/立方米，同比下降 20.9%。PM10 平均浓度为 48 微克/立方米，同比下降 20.0%。今年 6 月，14 个城市空气平均优良天数比例为 100%。按照城市环境空气质量综合指数评价，上半年 14 个市州环境空气质量排名从好到差依次为：张家界市、郴州市、湘西州、永州市、怀化市、常德市、邵阳市、衡阳市、娄底市、益阳市、株洲市、湘潭市、岳阳市（株洲市、湘潭市、岳阳市并列 11）、长沙市。（生态环境部）

- 【国家电网公司实现跨区域省间富余可再生能源电力现货交易全覆盖】7 月 23 日，通过国家电力调度控制中心运行的跨区域省间富余可再生能源电力现货交易平台，西藏水电企业首次与国网浙江省电力有限公司达成现货交易，日前现货成交电力 5000 千瓦，成交电量 10000 千瓦时。这标志着国家电网有限公司的省级电力公司全部参加跨省区可再生能源电力现货市场交易，是公司推动全国统一电力市场建设的又一重要进展。近年来，西藏水电及新能源开发势头迅猛，外送需求迫切。公司坚决贯彻党中央治边稳藏重要战略部署，落实国家促进清洁能源发展战略部署，多措并举推动藏电外送，服务西藏将资源优势转化为经济优势。跨省区电力现货交易，成为消纳西藏电网富余水电的又一有效手段。为实现西藏跨省区电力现货交易，国调中心抽调业务骨干、成立党员突击队给予专项支撑，并联合国网财务部、北京电力交易中心开展攻关，完成终端部署，实现自动化系统贯通，克服疫情影响远程开展操作培训。交易过程中，国网西藏电力全力保障电网运行、市场运营、企业经营和网络信息安全。下阶段，将重点针对光伏消纳开展研究，推动西藏富余可再生能源参与全国电力市场竞争。（国家电网报）

- 【2020 年上半年全国电力供需形势分析预测报告】2020 年上半年全国电力供需情况：上半年，全国全社会用电量 3.35 万亿千瓦时，同比下降 1.3%，一、二季度增速分别为-6.5%、3.9%，二季度经济运行稳步复苏是当季全社会用电量增速明显回升的最主要原因。4、5、6 月份，全社会用电量增速分别为 0.7%、4.6%和 6.1%，全社会用电量增速逐月上升的态势反映出社会复工复产、复商复市持续取得进展。一是第一产业用电量同比增长 8.2%，畜牧业和渔业用电量快速增长。上半年，第一产业用电量 373 亿千瓦时，同比增长 8.2%，畜牧业、渔业、农业用电量同比分别增长 14.6%、12.2%和 4.6%。截至 6 月底，全国全口径发电装机容量 20.5 亿千瓦、同比增长 5.5%。上半年，全国规模以上电厂发电量为 3.36 万亿千瓦时，同比下降 1.4%；全国发电设备平均利用小时

1727 小时，同比降低 107 小时。上半年，全国电力供需总体平衡有余，为社会疫情防控和复工复产、复商复市提供坚强电力保障。分电网区域看，华北、华东、华中、南方区域电力供需总体平衡；东北、西北区域电力供应能力富余。当前我国经济呈现出恢复性增长势头，表现出逐步回稳态势，充分展现出我国经济强大韧性和巨大回旋余地。同时，国际疫情仍在蔓延，国际局势日益复杂，对我国经济社会发展和人民生活产生较大影响，对后续电力消费增长带来不确定性。总体判断，下半年电力消费增速将比上半年明显回升，预计下半年全社会用电量同比增长 6%左右，全年全社会用电量同比增长 2%-3%。（中电联电力统计与数据中心）

- 【中国核能协会发布 2020 年 1-6 月全国核电运行情况】截至 2020 年 6 月 30 日，我国运行核电机组共 47 台（不含台湾地区），装机容量为 48759.16MWe(额定装机容量)。2020 年 1-6 月，全国累计发电量为 33644.80 亿千瓦时，运行核电机组累计发电量为 1714.95 亿千瓦时，占全国累计发电量的 5.10%与燃煤发电相比，核能发电相当于减少燃烧标准煤 5263.18 万吨，减少排放二氧化碳 13789.54 万吨，减少排放二氧化硫 44.74 万吨，减少排放氮氧化物 38.95 万吨。其中，4-6 月全国累计发电量为 17822.70 亿千瓦时，运行核电机组 4-6 月累计发电量为 934.89 亿千瓦时，占全国 4-6 月累计发电量的 5.25%。2020 年 1-6 月，47 台运行核电机组累计发电量为 1714.95 亿千瓦时，比 2019 年同期上升了 7.17%;累计上网电量为 1604.06 亿千瓦时，比 2019 年同期上升了 7.10%。1-6 月，核电设备利用小时数为 3517.19 小时，平均能力因子为 92.26%.（CNEA 核能协会）

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

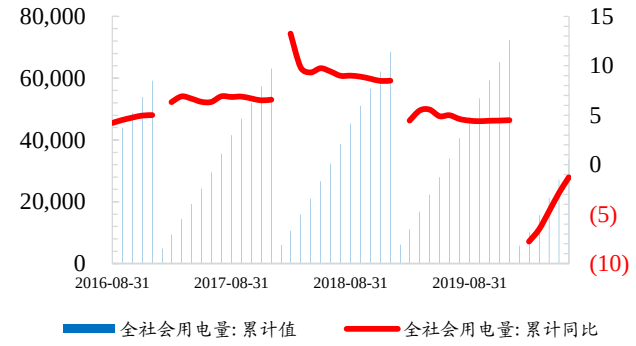
时间	公司名称	公告详情
2019 年 7 月 27 日	金科环境	2019 年年度权益分派：每股派发现金红利 0.073 元（含税）
	万德斯	中标项目：兖州煤业股份有限公司济三矿区高盐废水综合处理工程总承包（PC）+运营
2019 年 7 月 28 日	旺能环境	公司股东股权解除质押
	国中水务	终止重大资产重组事项
	沃施股份	关于持股 5%以上股东减持计划实施进展暨减持公司股份后持股比例低于 5%的提示性公告
2020 年 7 月 29 日	雪浪环境	控股子公司获得专利证书
	重庆燃气	关于要约收购的进展
2020 年 7 月 30	中创环保	关于公司持股 5%以上股东部分股份被司法冻结
2020 年 7 月 31 日	绿色动力	签署武汉市青山地区垃圾焚烧发电厂改扩建项目框架协议
	盈峰环境	公开发行 A 股可转换公司债券预案修订情况
	上海环境	每股派发现金红利 0.085 元（含税）
	中山公用	每 10 股派发现金股利 2.50 元（含税）

资料来源：各公司公告，新时代证券研究所

3、 行业动态跟踪

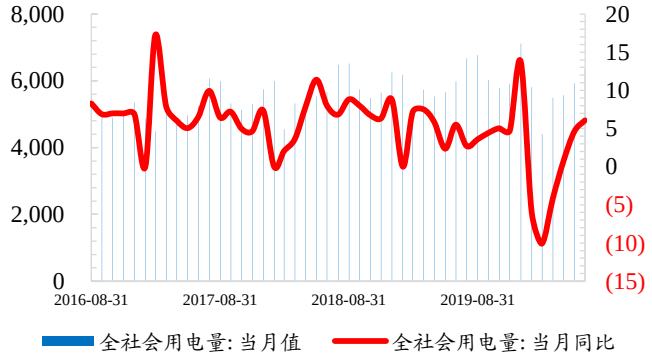
3.1、 高频数据跟踪

图11： 用电量正在逐步恢复（亿千瓦时)



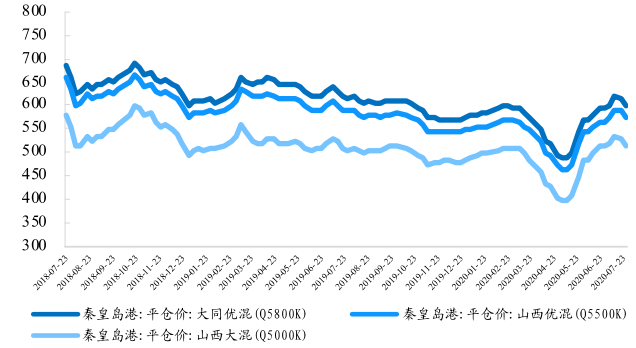
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图12： 全社会用电量当月值（亿千瓦时）



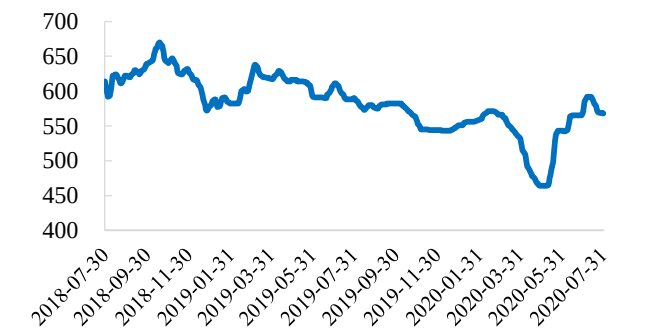
资料来源：Wind，国家发改委，新时代证券研究所

图13： 秦皇岛港动力煤价格有所反弹（元/吨）



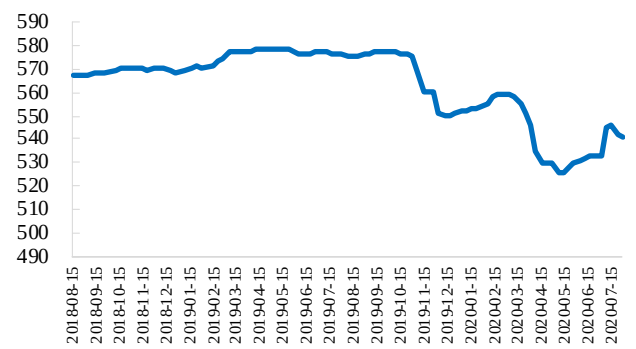
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 秦皇岛山西产动力末煤近期有所反弹（元/吨）



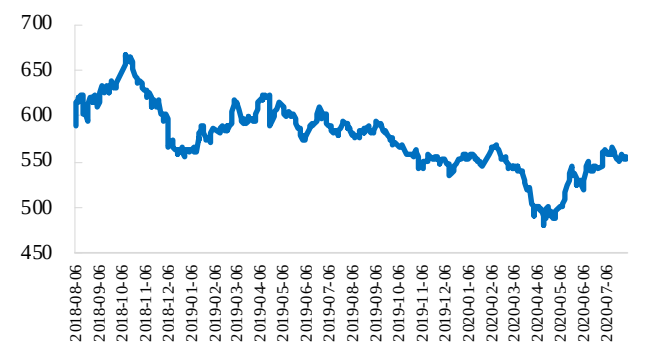
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图15： 环渤海动力煤价格近期有所反弹（元/吨）



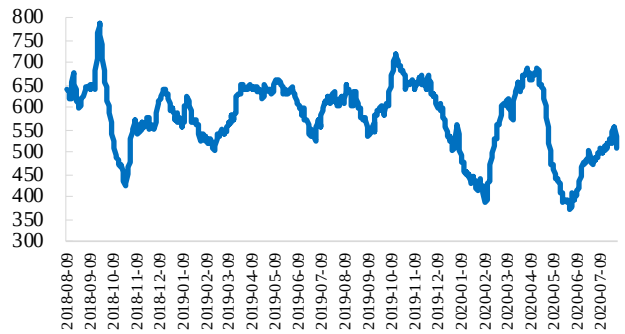
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图16： 动力煤期货结算价近期有所反弹（元/吨）



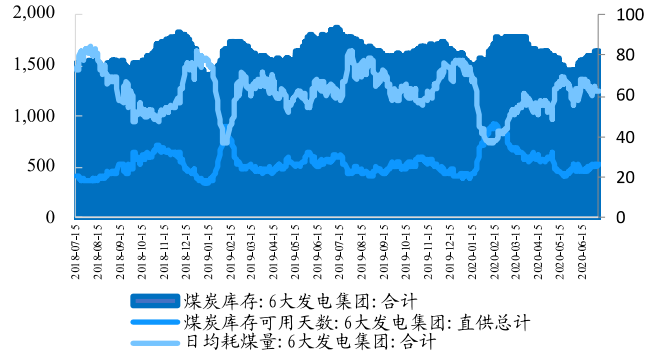
资料来源：Wind，郑州商品交易所，新时代证券研究所

图17： 秦皇岛港煤炭库存逐渐企稳（万吨）



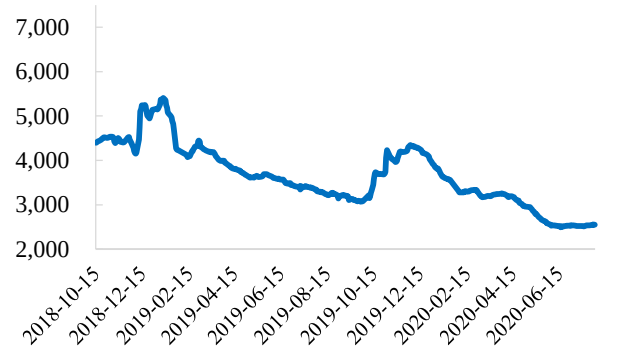
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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）



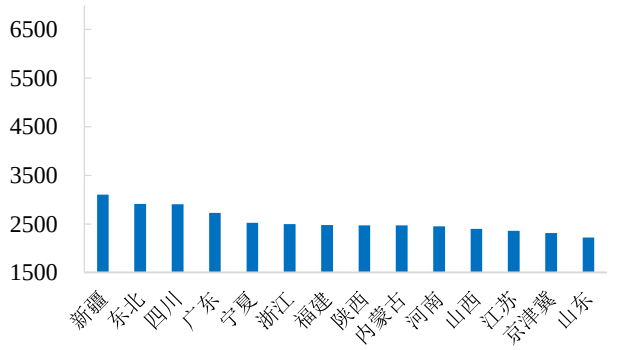
资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，新时代证券研究所

图19： 中国 LNG 出厂价格全国指数下降（元/吨）



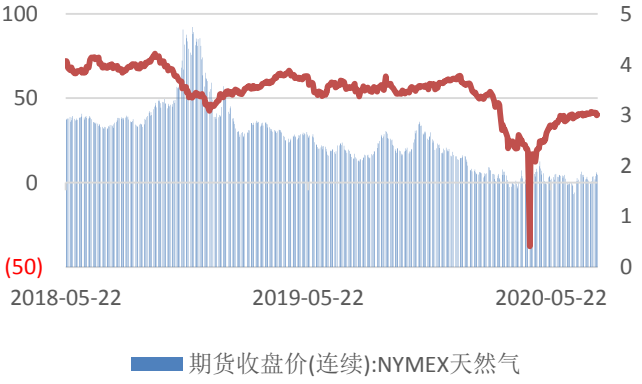
资料来源：Wind，上海石油天然气交易中心，新时代证券研究所

图20： 2020 年 7 月 31 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）近期价格逐渐企稳



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下行（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：2020 年煤电持续淘汰落后产能，上半年生态质量持续改善-20200726

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/