

醋酸价格攀升 供不应求局面延续

上周醋酸(华东)最新报价为5,300元/吨,同比大涨96.3%,较2011年来最高点(5,350元/吨)仅一步之遥。简评:4月国内检修为引,5月国际装置不可抗力催化醋酸价格一路上涨。①4月份,国内天津渤化永利、河南义马、河南龙宇、中石化长城能源停车检修,影响产能120万吨/年(占国内总产能14%左右),供应缩减。②4月中旬,英国BP装置进入为期6周的检修期;5月初,台湾大连长春化学年产70万吨醋酸装置故障、塞拉尼斯新加坡装置停车检修、BP美国装置意外停车,国外醋酸供应缺口扩大,转而对我国醋酸进口需求增加,进一步加剧我国供应紧缺局面。据卓创资讯数

据,预计5月我国醋酸出口量约为6.5-7.0万吨,较过去平均水平高50%左右。③天津渤化装置因事故延期重启,安徽华谊、陕西延长等因临时故障短时停车,南京塞拉尼斯与山东兖矿计划在5月下旬或者6月初检修,市场供货紧张局面再次升温。短期来看,6月份国内外多套装置将重启,供应紧张局面将缓解,但6月出口仍有望强势,预计醋酸价格涨势将延续。相关公司有**华谊集团、华鲁恒升**。

环保持续加码,供应受限持续:环保问题国家高度重视,高污染行业供应局面更加严峻。投资上,看好醋酸、染料、农药、涤纶长丝、橡胶助剂、有机硅;电子转移持续,布局

电子化学品。(1)醋酸:下游PTA等消费增速快,近两年基本无新增产能,供需改善,本周价格继续上涨,关注**华谊集团、华鲁恒升**。(2)染料:苏北化工园区大范围停产,涉及多家染料企业,关注**浙江龙盛**。(3)农药:江苏大力整治农药等高污染行业,预计部分产品价格上涨,关注**扬农化工**。(4)涤纶长丝:长丝库存低位,价格维持高位,关注**桐昆股份**。(5)橡胶助剂:山东等主产区环保收紧,供给优化,龙头受益,关注**阳谷华泰**。(6)有机硅:应用扩大,单体供应紧张,本周价格继续上行,关注**新安股份**。(7)低估成长股:关注**鼎龙股份、飞凯材料、康得新、国瓷材料**等。(长江证券)

环保行业增速一枝独秀

结构上利好环保行业得到印证,新周期已定。我们从宏观数据层面对环保行业进行了全面分析:当前基建投资结构上利好环保,行业增速一枝独秀(2018Q1同比+34%);工业领域环保监管持续,近看提标新周期、远看产业升级周期;同时财政支持力度有增无减(2018Q1同比+23%)。此外,环保要素对宏观经济的促进作用也进一步体现,继对“供给侧改革”有效促进后,也将对当期“污染防治”及未来“产业升级”提供重要动力,环保产业已步入新的周期。后续可持续关注政策对环保行业定向支持。

金融周期下半场,需持续关注融资环境变化。当前,金融监管强化引发债务问题发酵,使板块整体受影响。我们针对当前市场比较关注的PPP模式风险,进行了“订单进度-项目杠杆率-资金消耗-资产负债率-业绩增速”的量化测算。我们

认为PPP模式已由订单驱动转为融资驱动:企业的融资、信用水平是环保PPP模式中重要的因素,同时,融资情况和业绩兑现相互制衡。在融资环境趋紧的情况,稳健的经营策略是公司的正确之举,而资金充裕的公司以及资金消耗较小的细分领域需要优先关注。

财政支出划定行业安全边际,工业环保可享估值溢价。现金流一直是市场诟病行业的重要因素,可从财政和工业企业即环保支付方口径考虑:财政支出是政府支付的环保成本,我们据此推演行业增速可较其他宏、微观指标更好反映行业整体现金流增长,2017年增速已达20%、2018年预计为22%,结合当前外部环境,当板块估值为22时(PEG≈1)可视为板块估值中枢。工业环保是企业支付环保成本,受益于供给侧改革企业盈利明显改善,叠加刚性环保成本政策,企业环保成本支付期限、回款条

件及现金回流风险大幅改善,因此,工业环保可享受一定的估值溢价。

精选细分领域:危废、环卫、水环境景气度较高。我们绘制了全行业细分领域生命周期图谱,当前时点我们认为危废治理、环卫市场化运营水环境治理处于景气成长周期。“清废行动2018”、“第二次全国污染普查”成危废隐性需求释放的核心驱动力;环卫市场化2018年一季度较2017年显著增长;水环境治理受“河长制”、专项督查、雄安新区、长江经济带因素促进,治理需求大,但由于PPP模式因素,需持续关注信贷情况。

投资建议:维持环保行业“增持”评级,推荐危废领域:**东江环保**,环卫领域龙头切入PPP水环境治理:**启迪桑德**,水环境PPP领域公司:**碧水源、博世科、国祯环保**,关注环卫设备及运营公司:**龙马环卫**。(光大证券)

行业资讯

三部门发布最严厉光伏新政 无补贴项目或成主流

暂停普通地面电站指标发放、分布式光伏规模受限、调低上网电价……6月1日,国家发改委、财政部、国家能源局联合发布的一份《关于2018年光伏发电有关事项的通知》(因落款日期为5月31日,简称“531新政”)在行业内引发热议。

对于新政作出的规模安排,国家能源局指出,这几年普通光伏电站发展很快,部分地方出现弃光问题,新政既是为缓解消纳问题,也是为先进技术、高质量光伏发电项目留下发展空间。此外,近两年部分地区分布式光伏呈现出发展过快,与电网不协调等问题。(中证网)

神华上调长协煤价 煤企有望陆续跟进涨价

5月31日,神华公布了6月份年度长协和月度长协,6月份年度长协557元/吨,环比持平,同比下降1元/吨;月度长协625元/吨,环比上涨31元/吨,同比上涨55元/吨。

对此,易煤研究院研究员潘汉翔表示,这一价格远高于此前市场普遍认为的6月份年长协、月长协不高于570元/吨的价格预期,进一步增强了市场看涨信心。

需要一提的是,4月中旬开始,煤价持续上涨,发改委出台了多项调控进行措施,煤价有所回落。

5月21日,发改委召开了煤电工作会议,要求神华、中煤等主要煤企带头,把5500大卡的月度长协价格在6月10日前降到绿色区间570元/吨以内。(中证网)

MLF抵押品范围扩容

中国人民银行6月1日晚间宣布,适当扩大中期借贷便利(MLF)担保品范围。此前,MLF操作接受国债、央行票据、国开行及政策性金融债、地方政府债券、AAA级公司信用类债券等作为担保品。此次新增的担保品主要包括:一是不低于AA级的小微、绿色和“三农”金融债券;二是AA+、AA级公司信用类债券,包括企业债、中期票据、短期融资券等;三是优质的小微企业贷款和绿色贷款。

央行宣布适当扩大MLF担保品范围,目的就是——进一步加大对小微企业、绿色经济等领域的支持力度,并促进信用债市场健康发展。(投资快报)

海南五洲旅游股份有限公司 关于以通讯方式召开第二十六次股东大会的公告

根据海南五洲旅游股份有限公司董事会决议,我公司决定以通讯方式召开海南五洲旅游股份有限公司第二十六次股东大会。现将有关事项公告如下:

一、会议议题

- 1、审议《公司2017年度董事会工作报告》
- 2、审议《公司2017年度监事会工作报告》
- 3、审议《公司2017年度财务决算暨2018年度财务预算报告》
- 4、审议《公司2017年度财务审计报告》
- 5、审议《关于改选董事的报告》

二、参会人员

- 1、截止2018年6月26日凡登记在册的本公司股东或其授权代表。
- 2、本公司董事、监事及高级管理人员。

三、会议登记方式及参会方式

- 1、本次股东大会股权登记时间为二天,从2018年6月25日至6月26日止。
- 2、法人股股东将法人股股权证(或托管凭证)复印件加盖公章、营业执照副本复印件、法人授权委托书、企业联系电话及传真在上述日期内传真至本公司。
- 3、个人股股东将股金收据(或托管凭证)复印件、身份证复印件、联系电话及传真在上述日期内传真至本公司。
- 4、本公司将以2018年6月26日18:00前收到的股东传真件,作为本次股东大会股权登记的依据。
- 5、本公司将于2018年6月26日前将本次股东大会会议材料传真给办理股权登记手续的股东。

四、表决方式

本公司会将本次会议表决表与会议材料一同传

真给进行了股权登记的股东,股东在2018年6月30日12:00前将经过表决并签名的表决表传真至本公司。在此时间内没有回复却已办理股权登记手续的股东,视为同意表决表中的议题。

五、其他事项

- 1、本公司地址:海口市海府路4号海口宾馆附楼二楼
- 2、电话:(0898)65387510
传真:(0898)65351689
联系人:吴奇峰

海南五洲旅游股份有限公司
董 事 会
2018年5月30日