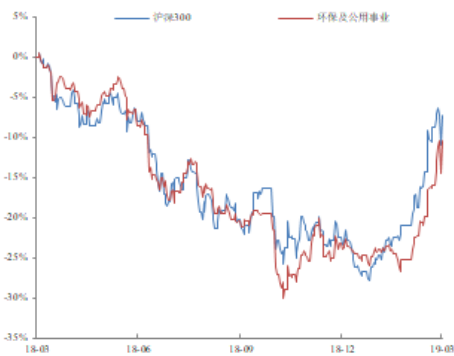


## 财金 10 号文发布 PPP 迎更严强监管，电厂日耗提升库存回落动力煤涨势或将放缓

### 行业与沪深 300 走势比较



#### 相关研究报告：

《环保板块业绩快报整体表现暗淡，电厂日耗持续提升库存回落》  
20190301

#### 证券分析师：黄付生

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

#### 证券分析师助理：晏溶

E-MAIL: yanrong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S0100117060016

### 报告摘要

我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 2.85 个百分点。年初至今跑输上证指数 9.04 个百分点。本周京蓝科技、梅雁吉祥、盛运环保分别上涨 46.42%、36.23%、25.31%，表现较好；百川能源、联美控股、赣能股份分别下跌-5.38%、-2.54%、-2.12%，表现较差。

#### ● 行业观点：财金 10 号文发布 PPP 迎更严强监管，电厂日耗提升库存回落动力煤涨势或将放缓

**环保：2019 年污染防治将持续推进，财金 10 号文发布 PPP 项目迎更严强监。**2019 年政府工作报告中对环保领域的表述位于十大工作任务的第七项，要求 2019 年污染防治工作将在去年取得的基础上持续推进，今年提出的减排任务在目标以及降幅上与 2018 年基本相同。3 月 7 日财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》，既肯定了政府和社会资本合作（PPP）模式在稳增长、促改革、惠民生方面发挥了积极作用，也指出当前存在超出自身财力、固化政府支出责任、泛化运用范围等问题。新规的约束更严格，表现为要求财政支出责任占比超过 5% 的地区，不得新上政府付费项目；财政支出责任占比超过 7% 的地区进行风险提示；此前打擦边球的可行性缺口补助项目今后将难以入库；明确规定政府性基金预算等不得用于 PPP 项目运营补贴支出；严禁以债务资金充当项目资本金，既有项目不如期整改的将予以清退等。财金 10 号文的正式印发，将使得 PPP 项目相关参与方再迎更严强监管，PPP 乱象丛生、野蛮生长阶段正式结束，今后社会资本方只能严守红线合法合规参与项目。

**电力：电厂日耗继续提升库存回落，动力煤涨势或将放缓。**秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格上涨 21 元至 638 元/吨，期现价差为 -34.6 元/吨。截至 3 月 8 日，沿海六大发电集团当周耗煤 479.22 万吨，周环比增加 15.51 万吨；周日均耗煤 68.46 万吨/天，周环比增加 2.22 万吨。六大发电集团沿海电厂库存 1648.16 万吨，环比上周减少 72.6 万吨，库存可用天数为 25.35 天，同比增加 0.85 天。供应端紧缩状态延续，主产区煤矿复产不及预期，产地发运港口成本进一步抬升，进口煤局部性受限趋紧，2 月全国进口煤炭 1764.1 万吨，同比降 15.6%，贸易商挺价意愿较强。终端电厂近期市场煤炭盘释放积极性较前期略有提升，但伴随港口市场煤价格继续走高，下

游终端用户接受程度逐渐降低，同时电厂库存持续位于历史高位，且长协供应稳定，短期内暂难出现大规模集中采购，对市场煤采购需求量仍较有限，实际成交难以放量，煤价涨势或进一步放缓。

**燃气：国内 LNG 价格出现回落，预计后期仍存下行空间。**截至 3 月 8 日，本周全国 LNG 出厂价格指数为 4237 元/吨，环比上周回落 76 元/吨，-1.76%。NYMEX 天然气报 2.86 美元/百万英热单位，环比上周上涨 1 美分；澳大利亚 LNG 离岸价 5.35 美元/百万英热单位，环比回落 5.61%。截至 2019 年 3 月 7 日，亚洲地区 LNG 到岸市场收盘周均价格（日、韩、中三地平均价格）为 5.73 美元/百万英热（约合人民币 1864.31 元/吨），较上周价格下调 98.63 美元/百万英热，环比上周下降 5.02%。近日以来，国内气温普遍回升，国内管道气供应相对充裕，LNG 市场需求难以支撑市场价格持续上涨。国内多个液厂为保证正常出货或开始下调报价，仅个别液厂根据自身液位及出货情况价格略有上浮。预计近日整体市场价格或仍存一定的下行空间。

#### ● 投资策略

市场迎来了一年一度的两会时刻，今年政府工作报告中介绍了去年环保各项目标全部完成，并为 2019 年设定了基本相同于去年的政策目标。此外，财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》，新规的约束更严格，表现为要求财政支出责任占比超过 5% 的地区，不得新上政府付费项目；财政支出责任占比超过 7% 的地区进行风险提示；此前打擦边球的可行性缺口补助项目今后将难以入库；明确规定政府性基金预算等不得用于 PPP 项目运营补贴支出；严禁以债务资金充当项目资本金，既有项目不如期整改的将予以清退等。财金 10 号文的正式印发，将使得 PPP 项目相关参与方再迎更严监管，PPP 乱象丛生、野蛮生长阶段正式结束，今后社会资本方只能严守红线合法合规参与项目。在此建议关注自身信用评级高、具备多渠道融资途径的【北控水务】。电力方面动力煤价 3 月难言看空，但 2019 年整体动力煤国内供给偏松，如果煤价回落，看好弹性大的【长源电力】；燃气方面复合型燃气企业将更具优势，推荐 LNG 调峰站完成建设的【深圳燃气】。

#### ● 风险提示

1、环保政策执行力度低于预期；2、动力煤价持续上涨；3、天然气消费需求下降；4、推荐公司订单执行及获取不及预期；5、民企融资持续承压。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 3月8日	EPS				PE				评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
00371	北控水务*	4.68	0.42	0.49	0.57	0.66	6	9	8	7	暂未评级
000966	长源电力	3.97	-0.11	0.16	0.55	0.55	-35	21	6	6	买入
601139	深圳燃气*	5.95	0.31	0.33	0.44	0.52	19	16	13	11	暂未评级

资料来源：公司公告、太平洋证券研究院（标\*公司来自wind一致预期）

## 目录

一、 本周投资策略：财金 10 号文发布 PPP 迎更严强监管，动力煤涨势或将放缓 .....	6
(一) 环保：2019 年污染防治将持续推进，财金 10 号文发布 PPP 项目迎更严强监管 .....	6
(二) 电力：电厂日耗继续提升库存回落，动力煤涨势或将放缓 .....	9
(三) 燃气：国内 LNG 价格出现回落，预计后期仍存下行空间 .....	11
二、 行情回顾 .....	12
三、 风险提示 .....	16

## 图目录

图 1: 2018-2019 年政府工作报告目标及完成情况对比 .....	7
图 2: 动力煤期现价差 (元/吨) .....	9
图 3: 动力煤 (Q5500) 价格 .....	9
图 4: 海运煤炭运价指数 .....	10
图 5: 主要港口煤炭库存 .....	10
图 6: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况 .....	10
图 7: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况 .....	10
图 8: 主要地区 LNG 每周均价及变化 .....	11
图 9: LNG 每周均价及变化 .....	11
图 10: 主要地区 LNG 每周均价及变化 .....	12
图 11: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 .....	12
图 12: 环保财政月支出 (亿) .....	12
图 13: 电力及公用事业板块本周上涨 6.51%，涨幅居于中后位置 .....	13
图 14: 电力及公用事业板块整体法 PE 25 倍，处在各行业中等水平 .....	13
图 15: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 .....	14
图 16: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 17: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 18: 污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 19: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4 .....	15
图 20: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 21: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 22: 电力板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 23: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15

## 一、 本周投资策略：财金 10 号文发布 PPP 迎更严强监管，动力煤涨势或将放缓

### （一） 环保：2019 年污染防治将持续推进，财金 10 号文发布 PPP 项目迎更严强监管

#### 1、2018 年节能减排指标均圆满完成，2019 年污染防治将持续推进

政府工作报告出炉，强调协同推动发展与保护。2019 年 3 月 5 日，第十三届全国人民代表大会第二次会议在人民大会堂开幕，大会听取了政府工作报告。今年经济社会发展的主要预期目标是国内生产总值增长 6%—6.5%，报告中对环保领域的表述位于 2019 年政府十大工作任务的第七项，今年政府工作要加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展。绿色发展是构建现代化经济体系的必然要求，是解决污染问题的根本之策。要改革完善相关制度，协同推动高质量发展与生态环境保护。

**2018 年各项节能减排目标均完成，2019 年污染防治持续推进。**2019 年污染防治工作将在 2018 年取得的基础上持续推进，今年提出的减排任务在目标以及降幅上与 2018 年基本相同。去年的工作在总体上被概括为全面开展蓝天、碧水、净土保卫战；稳妥推进北方地区“煤改气”“煤改电”；全面建立河长制、湖长制；化肥农药使用量实现双下降；加强生态环保督察执法；积极应对气候变化。在具体目标上，去年设定的多项节能减排任务目前均已如期完成：2018 年规划目标为二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，最终全国二氧化硫下降了 6.7%，二氧化氮下降了 4.9%；要求重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降，最终细颗粒物（PM2.5）平均浓度达到 39 微克/立方米，同比下降 9.3%；此外，去年单位国内生产总值能耗下降 3.1%、化学需氧量、氨氮排放量下降 2%，去年政府工作报告中各项节能减排任务均已完成，部分指标超额完成。在政府工作报告中，今年的污染防治工作要巩固扩大蓝天保卫战成果，具体目标上可以从三个维度来考量。一是在大气污染防治方面，2019 年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降。持续开展京津冀及周边、长三角、汾渭平原大气污染治理攻坚，加强工业、燃煤、机动车三大污染源治理。做好北方地区清洁取暖工作，确保群众温暖过冬。二是在水土治理方面，要强化水、土壤污染防治，今年化学需氧量、氨氮排放量要下降 2%。加快治理黑臭水体，推进重点流域和近岸海域综合整治。加强固体废弃物和城市垃圾分类处置。三是在环保政策执行方面，报告强调了企业作为污染防治主体，必须依法履行环保责任。改革创新环境治理方式，对企业既依法依规监管，又重视合理诉求、加强帮扶指导，对需要达标整改的给予合理过渡期，避免处置措施简单粗暴、一关了之。企业有内在动力和外部压力，污染防治一定能取得更大成效。

**壮大绿色环保产业，加强生态系统保护修复。**报告提出加快火电、钢铁行业超低排放改造，



实施重污染行业达标排放改造。推进煤炭清洁化利用，加快解决风、光、水电消纳问题。今年报告中没有设定煤炭、钢铁、火电等行业具体的去产能目标，而是转变为要求实施超低排放改造，实施重污染行业达标排放改造。要加大城市污水管网和处理设施建设力度。促进资源节约和循环利用，推广绿色建筑。改革完善环境经济政策，加快发展绿色金融，培育一批专业化环保骨干企业，提升绿色发展能力。这是培育骨干企业的目标首次出现在政府工作报告中，以专业化的骨干企业来支持超低排放改造。在生态系统保护修复方面，推进山水林田湖草生态保护修复工程试点，持续抓好国土绿化、防沙治沙、水土流失治理和生物多样性保护。深化国家公园体制改革。

图 1：2018-2019 年政府工作报告目标及完成情况对比

指标	2018年目标	2018年实际	2019年目标
二氧化硫排放量	下降3%	下降6.7%	下降3%
氮氧化物排放量	下降3%	下降4.9%	下降3%
重点地区细颗粒物 (PM2.5)	重点地区浓度继续下降	下降9.3%	重点地区浓度继续下降
化学需氧量	下降2%	下降3.1%	下降2%
氨氮排放量	下降2%	下降2.7%	下降2%
水治理	重点流域、海域综合治理，全面整治黑臭水体	碧水保卫战，全面建立河长制、湖长制	黑臭水体、重点流域、近岸海域
固废处理	严禁洋垃圾入境	净土保卫战	固体废弃物和城市垃圾分类处置
单位GDP能耗	下降3%以上	下降3.1%	下降3%
企业责任	-	-	企业是防治主体，必须依法履行环保责任
治理方式	-	-	改革创新，既依法监管又重视诉求，避免一关了之
钢铁去产能	3000万吨	3500万吨	市场化去产能
煤炭去产能	1.5亿吨	2.7亿吨	市场化去产能
煤电去产能	淘汰30万千瓦以下煤电机组	关停800万千瓦以上，提前完成‘十三五’任务	-
超低排放改造	钢铁等行业	-	火电、钢铁行业
培育骨干企业	-	-	首次提及

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

## 2、财金〔2019〕10号文规范未来PPP发展，PPP项目将迎更严强监管

财金 10 号文规范 PPP 发展，相较此前 PPP 项目将迎更严强监管。3 月 7 日，财政部发布《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》（以下简称《意见》）。《意见》既肯定了政府和社会资本合作（PPP）模式在稳增长、促改革、惠民生方面发挥了积极作用，也指出当前存在超出自身财力、固化政府支出责任、泛化运用范围等问题。财政部此次发文提出 PPP 规范发展的总体

要求，要求各级财政部门要进一步提高认识，遵循“规范运行、严格监管、公开透明、诚信履约”的原则，切实防控地方政府隐性债务风险，坚决打好防范化解重大风险攻坚战，扎实推进 PPP 规范发展，并对以上四则原则作出了具体解释。在 PPP 实施细则上提出了六个规范的 PPP 应符合的条件，以及同时还需要满足的三条审慎条件并明确了政府支出责任监管。在加强项目规范管理方面，财政部要求不能出现政府承诺最低收益、不能未经法定程序选择社会资本方、不能以债务性资金出资、要及时准确披露信息。此外，《意见》中还提出了要从鼓励参与、融资支持、分类指导等七条营造规范发展良好环境的举措。最后要求各级财政部门要协同配合抓好落实。

**新规约束指标更严格，相应准入条件收紧。**通过对比此前发布的《关于规范政府和社会资本合作综合信息平台项目库管理的通知》，《意见》对未来的政府付费项目提出了更严格的要求。首先，为了控制政府债务规模，在新发布的《意见》中，财政支出责任占比红线由 10% 降至 5%。具体而言，要求财政支出责任占比超过 5% 的地区，不得新上政府付费项目；财政支出责任占比超过 7% 的地区进行风险提示，对超过 10% 的地区严禁新项目入库。但是污水处理、垃圾处理等依照收支两条线管理表现为政府付费形式的除外。其次，《意见》还明确了 PPP 项目参与各方的责任，要求社会资本除负责运营外还要承担风险，不能仅仅是建设施工者，目前已经脱离了市场化运作的项目会面临限期整改、清库的处罚。并且限制了关联平台公司冒充社会资本参与项目。这些举措有助于 PPP 项目更具市场化，但也使得项目会面临社会资本参与不足、缺乏资金的局面。

**此前打擦边球的可行性缺口补助项目，今后将难以入库。**为规避纯政府付费项目准入限制，此前出现不少将新上政府付费项目打捆、包装为少量使用者付费项目，项目内容无实质关联、使用者付费比例低于 10% 的项目，此次 10 号文规定今后此类项目不予入库。截止 2018 年 12 月末，财政部 PPP 项目管理库累计使用者付费类项目投资额 1.1 万亿元，占管理库的 8.2%；累计可行性缺口补助类项目投资额 8.7 万亿元，占管理库的 65.8%；累计政府付费类项目投资额 3.4 万亿元，占管理库的 26.1%。既有项目中，可行性缺口+纯政府付费类项目合计占比近 92%，这其中可以窥见今后进入项目运营期时政府的支付压力，也能够明白此时喊刹车的必要性。

**强化支出责任监管，明确规定政府性基金预算等不得用于 PPP 项目运营补贴支出。**财金 10 号文再次强调每一年度本级全部 PPP 项目财政支出，不超过当年本级一般公共预算支出的 10%，并确保从一般公共预算中列支，新签约项目不得从政府性基金预算、国有资本经营预算安排 PPP 项目运营补贴支出。此前的 2016 年财金 90 号文件，对于政府性基金预算，可在符合政策方向和相关规定的前提下，统筹用于支持 PPP 项目，也就是说此前的土地出让金等还可以作为补充支出，但自财金 10 号文后支出只能由一般公共预算列支。

**再次强调禁止以债务性资金充当项目资本金，整改不到位的予以清退。**财金 10 号文规定项目资本金符合国家规定比例，项目公司股东需以自有资金按时足额缴纳资本金，以债务性资金充当

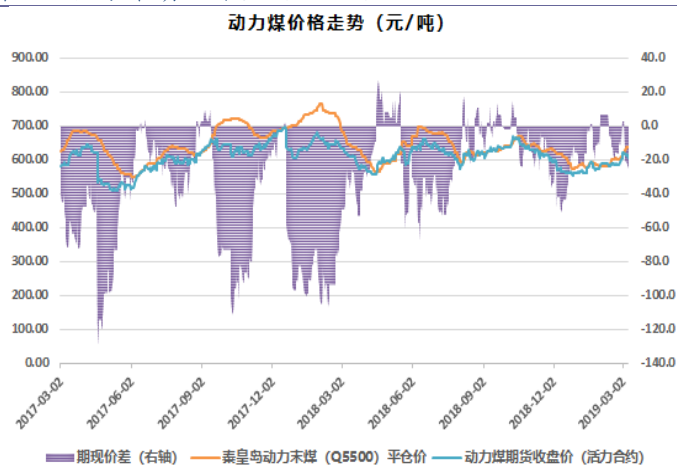


项目资本金，虚假出资或出资不实的应在限期内进行整改，无法整改或逾期整改不到位的，已入库项目应当予以清退。财金〔2018〕23 号文已明确规定对于项目资本金要做穿透核查，确定是否为债务资金，此次财金 10 号文是对去年政策的延续。项目资本金必须为自有资金的卡口约束，是目前制约项目推进的主要原因之一，并且各参与社会资本方经历过去三年的高速发展之后，都面临着自身降负债的需求，拓宽真股权长久期的项目资本金来源是一大难题。在本周的 19 大工作报告中提到，要适当降低基础设施等项目资本金比例，上一次调低是 2015 年 9 月国务院发布的《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》，城市轨道交通项目由 25% 调整为 20%，港口、沿海及内河航运、机场项目由 30% 调整为 25%，铁路、公路项由 25% 调整为 20%。根据当前政策要求，如继续下调其实也是暂缓之计，重点还是要引导保险资金、中国 PPP 基金等长久期基金加大项目股权投资力度，同时鼓励通过股权转让、资产交易、资产证券化等方式，盘活项目存量资产，丰富社会资本进入和退出渠道。

## （二）电力：电厂日耗继续提升库存回落，动力煤涨势或将放缓

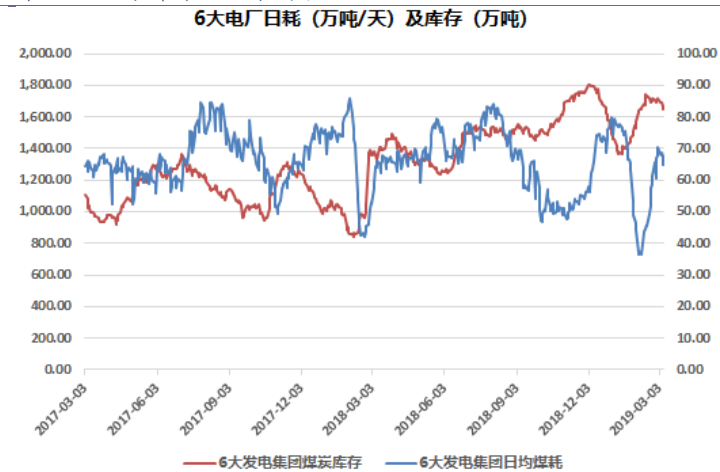
期现价差扩大，动力煤价格周环比涨幅扩大。动力煤期货主力合约 ZC1905 周五收于 603.4 元/吨，周环比下跌 16.6 元。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格上涨 21 元至 638 元/吨，期现价差为-34.6 元/吨。

图 2：动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 3：动力煤(Q5500)价格



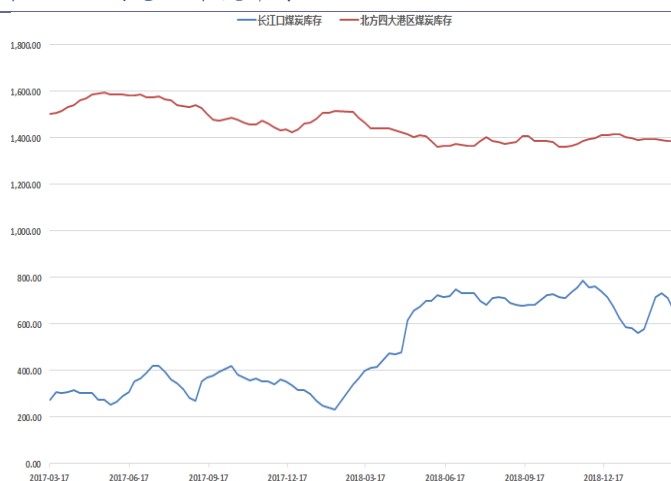
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

北方港及长江口库存继续携手回落，降幅较上周增加。截至 3 月 8 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 1985 万吨，环比上周减少 58 万吨；长江口区域主要港口合计库存为 656 万吨，环比上周减少 56 万吨。目前电厂及下游库存偏高，但日耗恢复较快，加之近期产地供应释放严重受阻，市场煤货盘或将提前释放，港口煤市场短期进入供不应求的格局，预计后期调入少、调出

多的局面，环渤海港口库存将呈现下降的态势。

**煤炭运价继续上涨，预计后续短期将以温和提升为主。**截至 3 月 7 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报 698.65，周环比上涨 8.34%。沿海运价方面，北方港-长江口(4-5 万吨)进江航线运价在 27.8-30.7 元/吨左右，环比上周约上涨 6 元/吨，2-3 万吨运价在 36.5-42.2 元/吨，环比上周上涨 5.3 元/吨，此外北方-广州运价(6-7 万吨)在 31.3 元/吨左右，环比上周上涨 5.4 元/吨。上周随着需求增加助长船东挺价，使海运煤炭运价出现整体性上涨，预计短期运价走势仍将以温和提升为主。

图 4：主要港口煤炭库存



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 5：海运煤炭运价指数

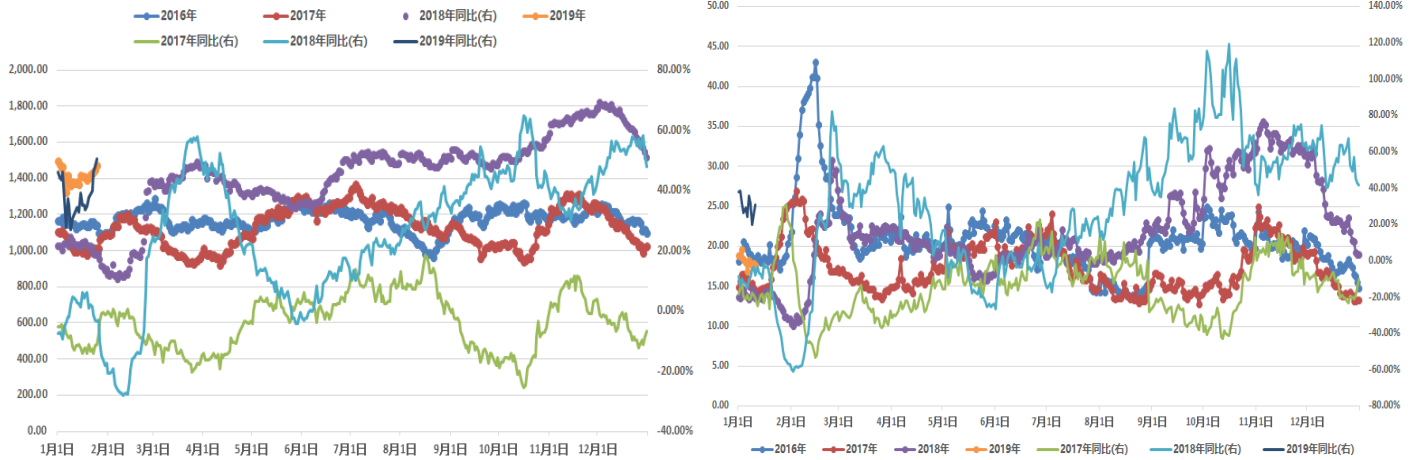


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

**电厂日耗增加但涨幅回落，电厂库存减少和可用天数微增。**截至 3 月 8 日，沿海六大发电集团当周耗煤 479.22 万吨，周环比增加 15.51 万吨；周日均耗煤 68.46 万吨/天，周环比增加 2.22 万吨。此前由于假期因素导致的下游工业、企业停产及放假情况逐步结束，工业用电量近期持续回暖。电厂周耗煤和日耗环比上周继续回升，但升幅有所放缓。截至 3 月 8 日，六大发电集团沿海电厂库存 1648.16 万吨，环比上周减少 72.6 万吨，库存可用天数为 25.35 天，同比增加 0.85 天。据了解，由于当前电厂库存较高，且市场对后续煤价走势出现分歧，其对市场煤仍多保持观望，采购需求释放较少，短期内大规模采购概率不大，预计库存继续小幅下降为主。

图 7：六大发电集团沿海电厂库存同比情况

图 6：六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况



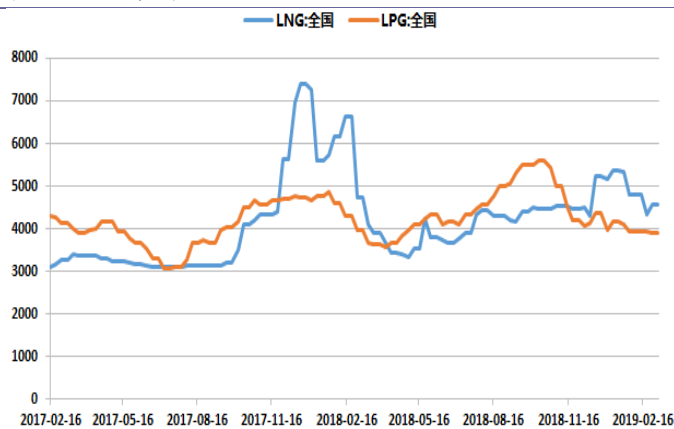
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

### (三) 燃气:国内 LNG 价格出现回落, 预计后期仍存下行空间

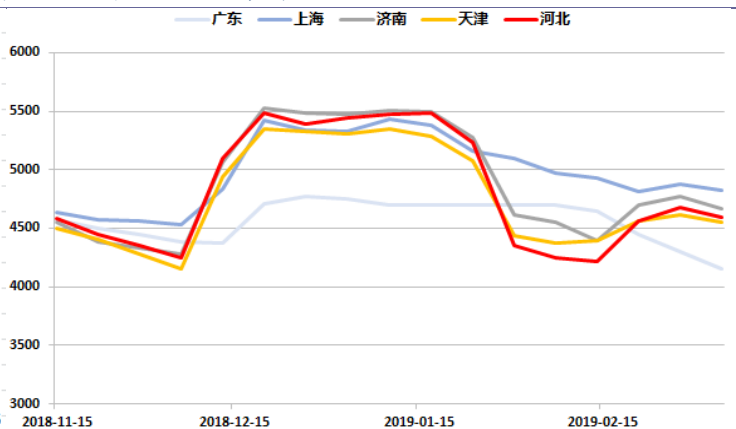
国内 LNG 出厂价格回落, 天气转暖气价或将逐步下行。截至 2019 年 3 月 8 日, 本周全国 LNG 出厂价格指数为 4237 元/吨, 环比上周回落 76 元/吨, -1.76%。近日以来, 国内气温普遍回升, 国内管道气供应相对充裕, LNG 市场需求难以支撑市场价格持续上涨。国内多个液厂为保证正常出货或开始下调报价, 仅个别液厂根据自身液位及出货情况价格略有上浮。预计近日整体市场价格或仍存一定的下行空间。

图 8: LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 9: 主要地区 LNG 每周均价及变化

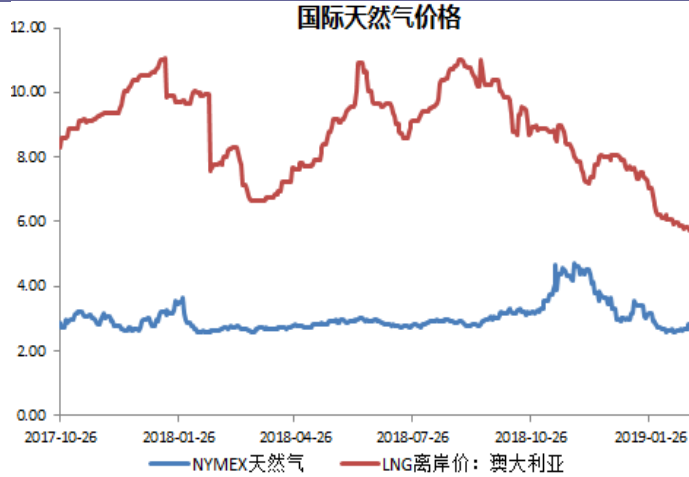


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

国际天然气价格环比各有涨跌, 东亚地区价格持续回落。截至本周末, NYMEX 天然气报 2.86 美元/百万英热单位, 环比上周上涨 1 美分; 澳大利亚 LNG 离岸价 5.35 美元/百万英热单位, 环比回落 5.61%。截至 2019 年 3 月 7 日, 亚洲地区 LNG 到岸市场收盘周均价格(日、韩、中三地平均价格)为 5.73 美元/百万英热(约合人民币 1864.31 元/吨), 较上周价格下调 98.63 美元/百万英

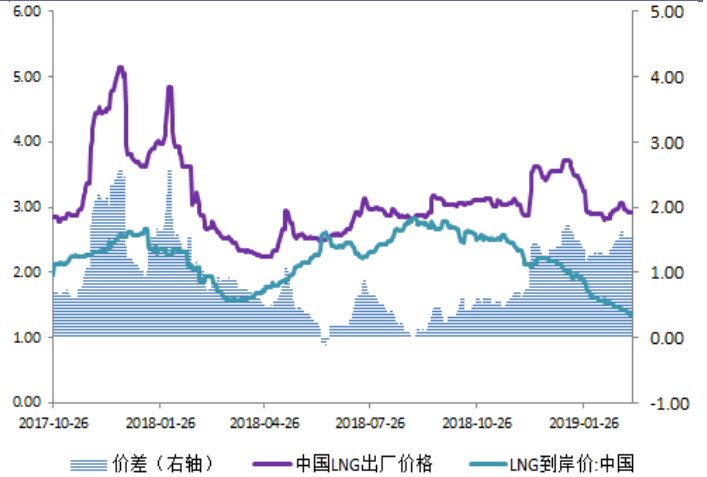
热，环比上周下降 5.02%。当下东亚地区市场需求疲软，市场供应相对充裕，区内对现货资源需求有限，到岸价格持续下行。

图 10：主要地区 LNG 每周均价及变化



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

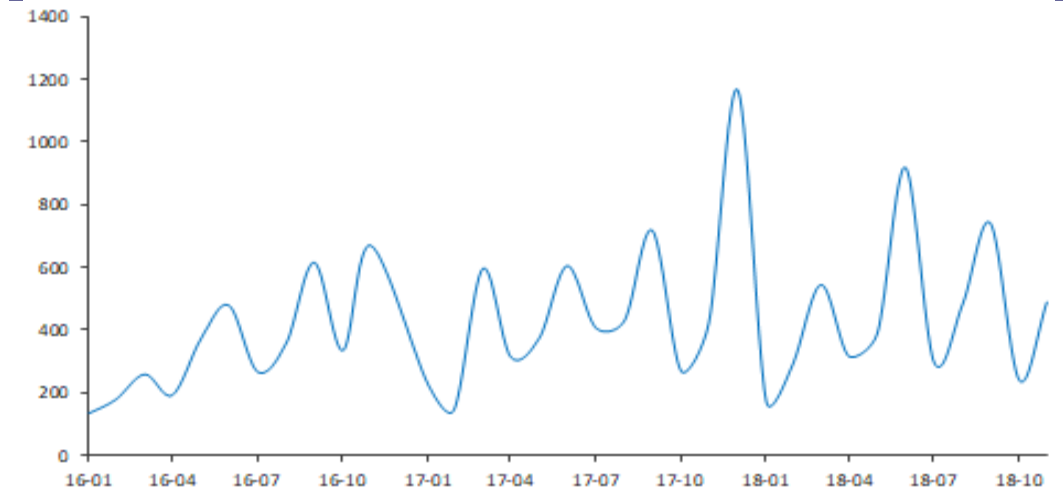
图 11：中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

## 二、行情回顾

图 12：环保财政月支出（亿）



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 13：电力及公用事业板块本周上涨 6.51%，涨幅居于中前位置

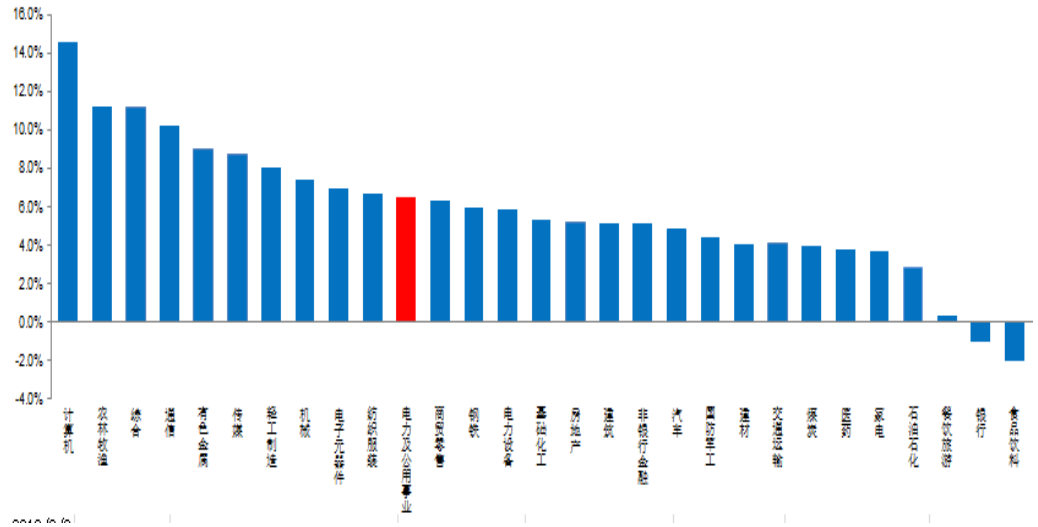
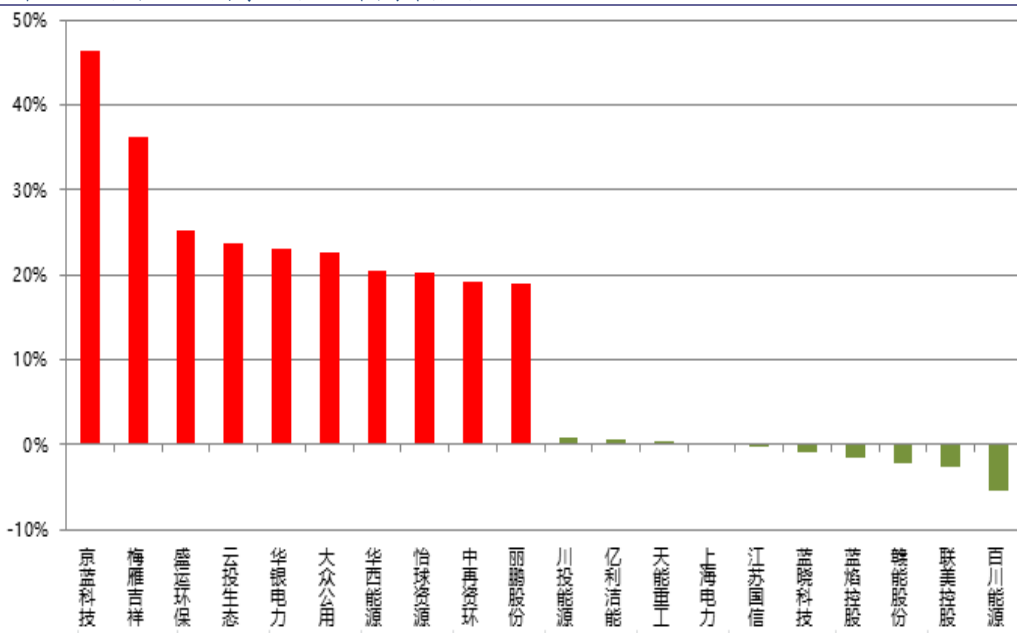


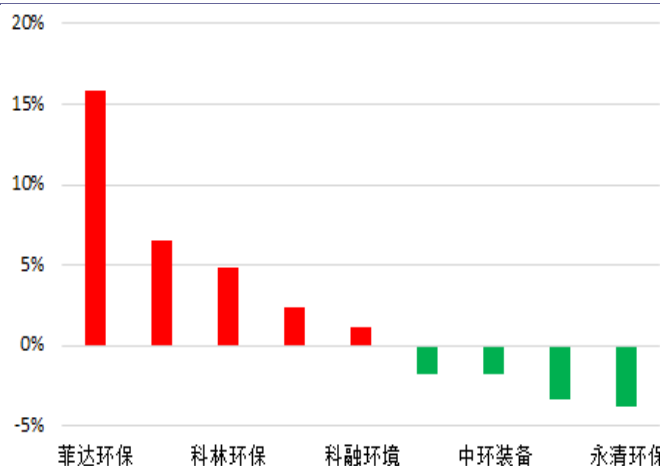


图 15: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



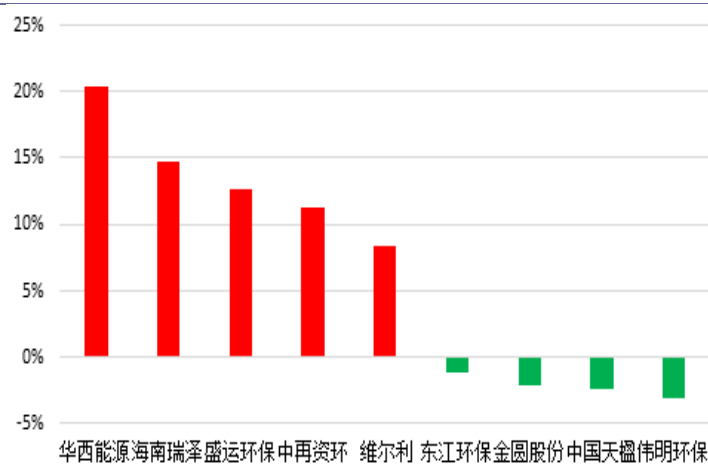
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 17: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5



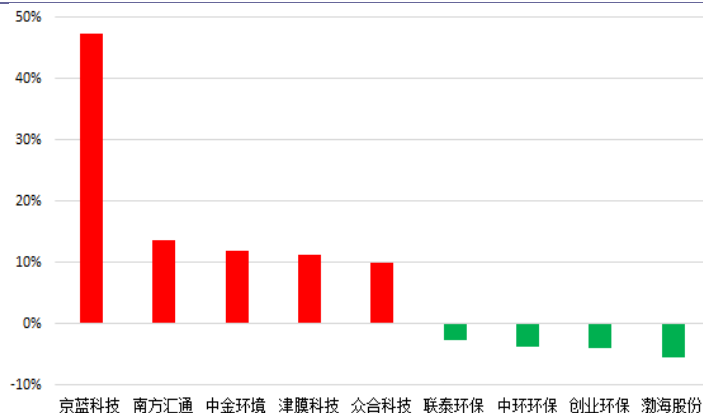
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 16: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



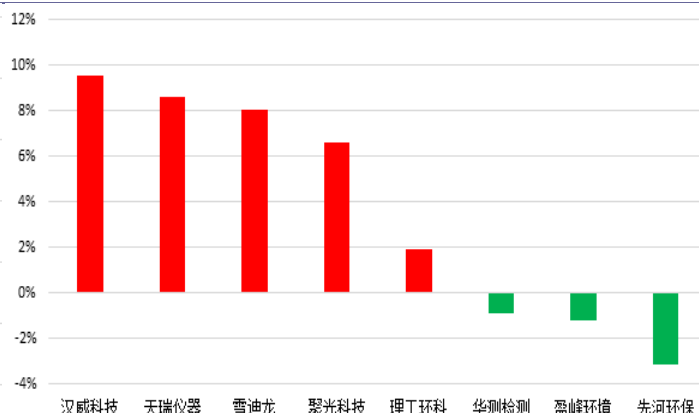
资料来源: WIND, 太平洋研究院

图 19：污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5



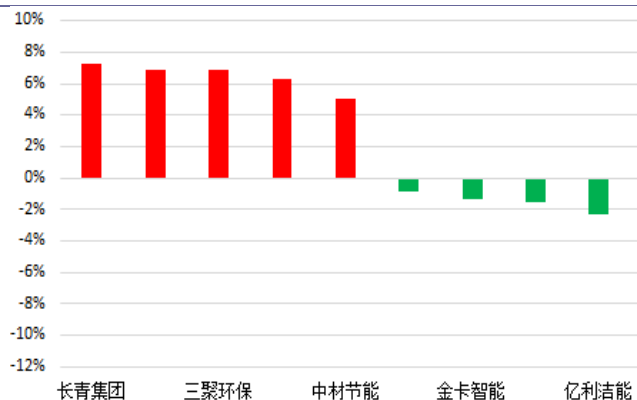
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 18：环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



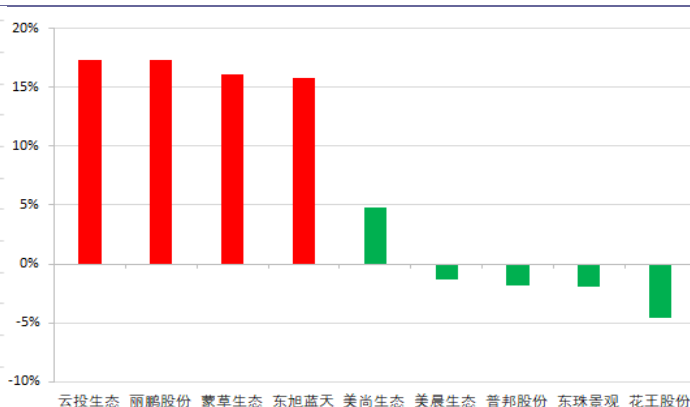
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 21：工业环保板块个股涨跌幅 TOP5



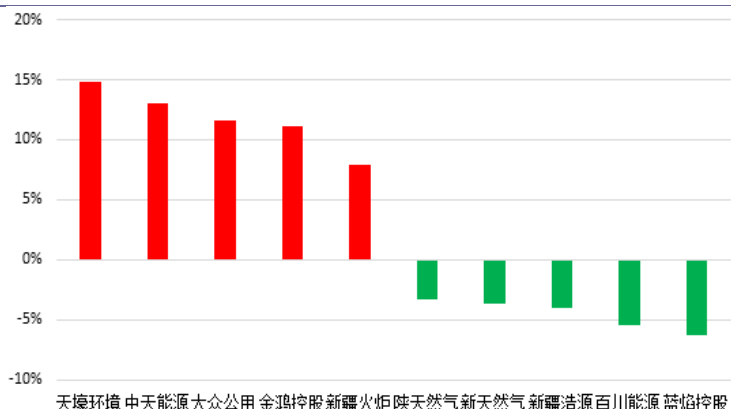
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 20：生态园林板块个股涨跌幅 TOP5



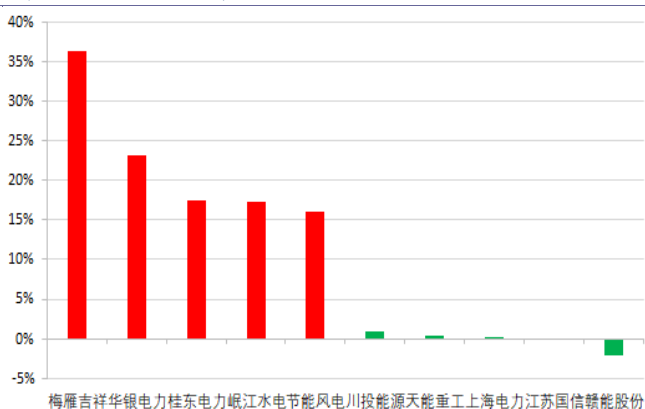
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 23：燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 22：电力板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

### 三、 风险提示

- 1、环保政策执行力度低于预期
- 2、动力煤价持续上涨
- 3、天然气消费需求下降
- 4、推荐公司订单执行及获取不及预期
- 5、民企融资持续承压

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻板、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。