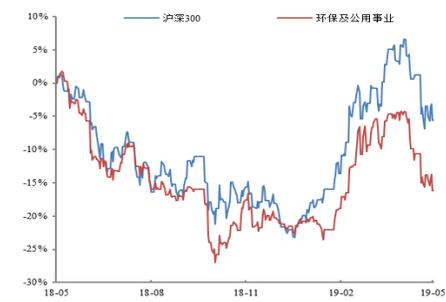


## 回头看反馈 20 省份共性问题明显，四月用电发电量均同比回落

### 行业与沪深 300 走势比较



#### 相关研究报告：

《“回头看”七省份反馈情况公布，旺季将来动力煤或将震荡走强》

20190512

《公用行业 18 年整体盈利表现较好，19 年环保预计仍处调整期》

20190508

#### 证券分析师：黄付生

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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，本周跑输上证指数 1.19 个百分点，年初至今跑输上证指数 0.92 个百分点。本周天富能源、京蓝科技、闽东电力分别上涨 14.59%、12.19%、11.08%，表现较好；美晨生态、农尚环境、滨海能源分别下跌-16.98%、-14.82%、-14.33%，表现较差。

**行业观点：回头看反馈 20 省份共性问题明显，四月用电发电量均同比回落**

**环保：“回头看”反馈结束，前 2 批 20 省份共性问题明显**

第二批回头看继此前公布的 7 个省份的反馈意见之后，本周剩余 3 个省份陕西、辽宁、吉林的环保督察反馈工作已全部完成，至 5 月 15 日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”反馈工作全部完成。加上此前于 2018 年 10 月 23 日完成的第一批回头看 10 省份督察意见，目前总计有 20 个省区完成了回头看督查意见反馈。总结前 2 批 20 个省份督查反馈意见发现，除各省因产业结构、地理位置或者资源禀赋带来的督查关注重点不同外（比如湖北、四川、贵州、安徽等处于长江经济带省份，督查重点会关注水质污染问题；陕西、山西、河南等能源结构偏重省份，督查重点会关注大气污染问题），各省都普遍存在的问题包括环境基础设施建设滞后、虚报谎报完成率、工业废渣废物随意倾倒、自然保护区及生态敏感区为开发建设风电场、公路、水库、高尔夫球场、旅游开发等建设项目让路、“散乱污”企业屡清屡现、压减煤炭消费量工作不严不实、固体废物非法倾倒处置问题多发频发等。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视生态文明建设，但在现实推进过程中，我们发现因为地方政治站位不高，对生态环境保护重视不足导致的虚假整改、做表面文章问题普遍存在，导致环境保护问题得不到有效解决，生态文明建设任务任重道远。2019 年生态环境部将启动第二轮中央生态环境保护督察，第二轮中央生态环境保护督察还将盯住第一轮督察和“回头看”问题整改情况，我们相信，只要中央层面生态文明建设决心不止，生态环保行业仍将大有可为。

**电力：四月发用电量均同比回落，电厂日耗小幅回升**

2019 年 4 月份，发电 5440 亿千瓦时，同比增长 3.8%，增速较上月回落 1.6 个百分点，水电持续发力，增长 18.2%；全社会用电量 5534

亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速较去年同期回落 2 个百分点，分产业看一二产用电量回落明显。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 597.4 元/吨，周环比下跌 3.4 元。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格持平为 614 元/吨，期现价差扩大至 -16.6 元/吨。截至 5 月 17 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2314 万吨，环比上周增加 60 万吨。长江口区域主要港口合计库存为 712 万吨，环比上周增加 33 万吨。沿海六大发电集团当周耗煤 420.57 万吨，环比上周增加 31.19 万吨，周日均耗煤 60.08 万吨，环比上周增加 4.45 万吨，同比下降 12.6%。天气预报显示，江南、华南中北部、四川盆地东部及贵州累计降雨量有 50~100 毫米，除新疆北部、华北北部气温较常年同期偏低 1℃左右外，全国其余大部分地区平均气温接近常年或偏高 1~2℃，预计后续电厂日耗或在当前水平震荡回升。虽短期内电厂采购需求难以兑现，但伴随后续迎峰度夏的到来，其采购活跃度或随之提升。

#### 燃气：国内 LNG 价格小幅反弹，国际天然气消费乏力

本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3718.2 元/吨，较上周下跌 22.376 元/吨，环比上周下跌 0.60%。本周以来，国内 LNG 价格略有反弹，整体价格有止跌维稳趋势。目前，随着夏季来临，气温升高，国内天然气市场处于消费淡季，市场对 LNG 消化能力较差，整体供应充裕，整体价格走势主要以稳中下行为主。

#### ● 投资策略

前 2 批 20 省份“回头看”反馈工作总结发现，普遍存在环境基础设施建设滞后、虚报谎报完成率、工业废渣废物随意倾倒等问题。2019 年生态环境部将启动第二轮中央生态环境保护督察，第二轮中央生态环境保护督察还将盯住第一轮督察和“回头看”问题整改情况，我们相信，只要中央层面生态文明建设决心不止，生态环保行业仍将大有可为。电力方面动力煤价预计 5 月依旧小幅震荡，但 2019 年整体动力煤国内供给偏松，如果煤价回落，看好新增装机、产能爬坡业绩弹性大的【京能电力】、【建投能源】；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 5月17日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600578	京能电力	3.23	0.13	0.22	0.28	0.33	23	15.00	11.00	10.00	买入
000600	建投能源	6.77	0.24	0.41	0.63	0.97	20.83	16.81	10.84	7.06	买入
601139	深圳燃气*	5.49	0.36	0.4	0.46	0.51	14.99	13.94	11.99	10.90	暂未评级

资料来源：公司公告，太平洋研究院（标\*公司来自WIND一致预期）

## 目录

一、 本周投资策略：回头看反馈 20 省份共性问题明显，四月用电发电量均同比回落 .....	6
(一) 环保：“回头看”反馈结束，前 2 批 20 省份共性问题明显.....	6
(二) 电力：四月发用电量均同比回落，电厂日耗小幅回升 .....	7
(三) 燃气：国内 LNG 价格小幅反弹，国际天然气消费乏力.....	12
二、 行情回顾.....	13
三、 风险提示.....	17

## 图 目录

图 1: 规模以上工业发电量月度走势图.....	8
图 2: 规模以上火电发电量月度走势图.....	8
图 3: 规模以上水电发电量月度走势图.....	8
图 4: 规模以上核电发电量月度走势图.....	9
图 5: 规模以上风电发电量月度走势图.....	9
图 6: 全社会用电量累计同比.....	10
图 7: 分产业全社会用电量累计同比.....	10
图 8: 动力煤期现价差 (元/吨) .....	10
图 9: 动力煤(Q5500) 价格.....	10
图 10: 主要港口煤炭库存.....	11
图 11: 海运煤炭运价指数.....	11
图 12: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况.....	11
图 13: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况.....	11
图 14: LNG 每周均价及变化.....	12
图 15: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	12
图 16: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	13
图 17: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	13
图 18: 环保财政月支出 (亿) .....	13
图 19: 电力及公用事业板块本周上涨-2.67%，涨幅居于靠后位置.....	13
图 20: 电力及公用事业板块整体法 PE 22.90 倍，处在各行业中等水平.....	14
图 21: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	15
图 22: 大气板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 23: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 24: 污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 25: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4 .....	15
图 26: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 27: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 28: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 29: 电力板块个股涨跌幅 TOP5.....	16

## 一、本周投资策略：回头看反馈 20 省份共性问题明显，四月用电发电量均同比回落

### （一）环保：“回头看”反馈结束，前 2 批 20 省份共性问题明显

自 2019 年 5 月 5 日起，中央生态环境保护督察组分别向辽宁、吉林，山西、陕西，安徽、山东，湖北、湖南、四川、贵州等 10 省反馈“回头看”督察意见。继此前公布的 7 个省份的督察意见之后，本周剩余 3 个省份陕西、辽宁、吉林的环保督察汇报工作已全部完成，至此第二批中央生态环境保护督察“回头看”反馈工作全部完成。

**督察反馈以来，三省整改成效显著。**1) 陕西省完成渭北“旱腰带”等重点生态区域违法违规采石企业的淘汰治理，采石企业数量由 2014 年的 810 家减少到 277 家，长庆油田 96 个管道隐患得以治理、10 条隐患管道得以更换，西咸新区封堵境内 5 条河流沿线 250 个排污口，投入 15.38 亿元建设污水处理设施，污水处理能力达到 30 万吨/日。2) 辽宁省全省累计拆除燃煤小锅炉 5688 台，对 260 台燃煤锅炉进行提标改造，淘汰老旧车 7.2 万辆；取缔落后水泥磨机生产线 36 条、小高炉 12 座，关闭退出小煤矿 185 处。阜新市拆除海棠山国家级自然保护区核心区内违规建设的酒店和别墅；朝阳市拆除楼子山国家级自然保护区核心区、缓冲区内木栈道、戏台、水塘。大连市完成 40 个超标入海排污口整治和 13 座污水处理厂提标改造。3) 吉林省 2018 年全省露天焚烧秸秆火点数同比大幅下降，基本完成 72 条黑臭水体治理；吉林市投入资金 6000 余万元，推进龙潭区简易生活垃圾填埋场地下水污染问题整改；松原市完成查干湖国家级自然保护区缓冲区内全部 29 口油、水井封井及地貌恢复；敦化市雁鸣湖国家级自然保护区内违法开垦的 229 公顷土地已全部完成生态恢复。

**部分问题依然存在，环保之路任重道远。**在对上述省份的环保督查过程中，环保工作虽然取得了一定的成效，但是，存在的问题也依然严峻。普遍存在的共性问题主要有：1. 一些地方和部门政治站位不高，对生态环境保护重视不足，对督察整改工作要求不高、抓得不紧，部分整改任务进展滞后；2. 敷衍整改较为多见，整改要求和工作措施没有真正落到实处，甚至敷衍应对；3. 表面整改时有发生，一些地方和部门放松整改要求，避重就轻，做表面文章，导致问题得不到有效解决；4. 假装整改依然存在，有的在整改工作中弄虚作假、谎报情况。**同时，不同省份产业结构及资源禀赋不同，存在的问题也各异。**1) 富煤大省陕西省减煤工作不严不实，能源消费结构煤占比不降反升；燃煤污染问题突出，小火电机组及燃煤锅炉关停改造不彻底；煤化、焦化、陶瓷等行业污染严重却无积极应对措施；洁净型煤保障不力，供需失衡。2) 辽宁省辽河流域水污染防治工作推进不力；违法围填海现象严重，对渤海的生态环境造成了极大的破坏。3) 吉林省存在的问题主要在于黑臭水体整治不力，入河排污口整治缓慢；环境基础设施建设滞后，以及工业园区污水处理设施建设滞后；同时存在草原非法侵占，非法填埋生活垃圾和生活污水直排的问题。

前 2 批 20 个省份回头看反馈问题总结发现，环境基础设施建设滞后问题普遍存在。2018 年 10 月 23 日第一批回头看 10 省份督察意见反馈全部结束，包括河北、河南，内蒙古、宁夏，黑龙江，江苏、江西，广东、广西，云南等 10 个省(区)。2019 年 5 月 15 日第二批回头看 10 省份督察意见反馈全部结束，包括辽宁、吉林，山西、陕西，安徽、山东，湖北、湖南，四川、贵州等 10 省。总结前 2 批 20 个省份督查反馈意见发现，除各省因产业结构、地理位置或者资源禀赋带来的督查关注重点不同外（比如湖北、四川、贵州、安徽等处于长江经济带省份，督查重点会关注水质污染问题；陕西、山西、河南等能源结构偏重省份，督查重点会关注大气污染问题），各省都普遍存在的问题包括：污水治理设施及管网建设落后，一些大型项目中标后进度缓慢，将未完工或者过往工程作为现阶段建设成果，虚报、谎报完成率；沿河工业和生活污水违规排放，导致黑臭河体污染严重，部分水域污染恶化；生活垃圾处理工程建设不及预期，垃圾乱倒丢弃造成的二次污染问题严重；采矿企业违规建设，甚至侵占自然保护区，未经处理的废渣废物随意倾倒；部分自然保护区及生态敏感区“管而不严”，为开发建设风电场、公路、水库、高尔夫球场、旅游开发等建设项目让路；压减煤炭消费量工作不严不实，有些城市不降反升，虚报减煤数据情况十分普遍；“散乱污”企业屡清屡现，应关闭的不符合产业政策的化工企业，以企业虚假重组、变更营业执照等方式予以保留；部分地方政府对高耗能高污染铁合金企业电费扶持；固体废物非法倾倒处置问题多发频发，一些具备危险废物经营资质的企业违法违规处置废物，常常“空手套白狼”。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视生态文明建设，但在现实推进过程中，我们发现因为地方政治站位不高，对生态环境保护重视不足导致的虚假整改、做表面文章问题普遍存在，导致环境保护问题得不到有效解决，生态文明建设任务任重道远。在 2019 年全国生态环境保护工作会议上，生态环境部部长李干杰表示今年将启动第二轮中央生态环境保护督察，力争 4 年内完成全覆盖及“回头看”。第二轮中央生态环境保护督察还将盯住第一轮督察和“回头看”问题整改情况，探索创新督察方法，加大卫星遥感、红外识别、无人机、大数据等技术应用，提高督察效率，我们相信，只要中央层面生态文明建设决心不止，生态环保行业仍将大有可为。

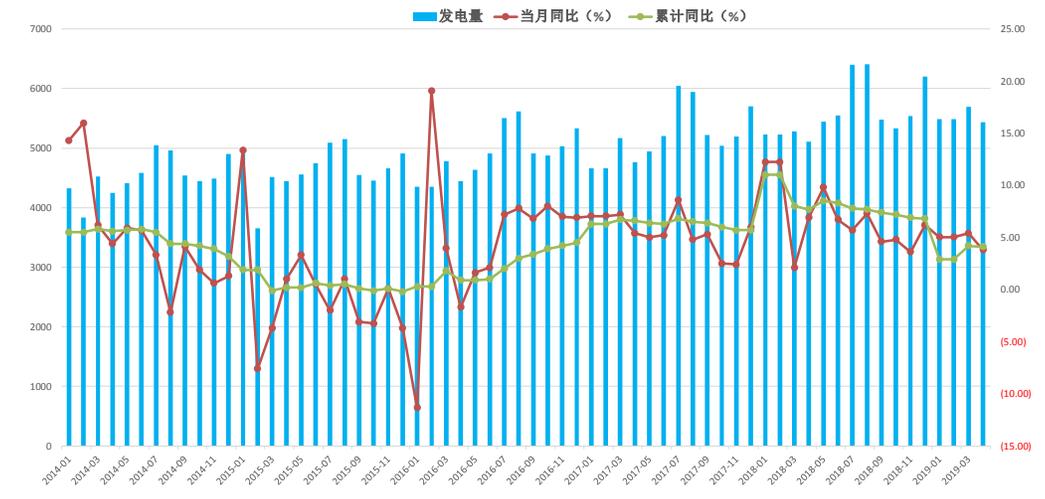
## （二）电力：四月发用电量均同比回落，电厂日耗小幅回升

4 月份发电量同比回落，水电三四月份持续发力。2019 年 4 月份，发电 5440 亿千瓦时，同比增长 3.8%，增速较上月回落 1.6 个百分点；日均发电 181.3 亿千瓦时，比 3 月份减少 2.5 亿千瓦时。1—4 月份，发电 2.2 万亿千瓦时，增长 4.1%，增速较去年同期回落 3.6 个百分点。分品种看，4 月份火电增速由正转负，水电、核电和太阳能发电快速增长，风电小幅增长。其中，火电同比下降 0.2%，上月增长 1.0%；水电持续发力，增长 18.2%；核电增长 28.8%，继续高速增长；太阳能发电增长 13.4%；风电受气象条件限制，仅增长 1.0%。2019Q1 上市公司中，发电量增速前三的

回头看反馈 20 省份共性问题明显，四月用电发电量均同比回落

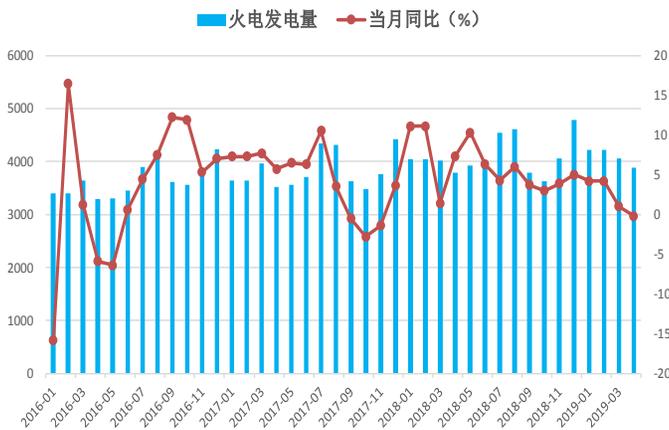
公司分别为桂东电力、三峡水利和华能水电，均为水电公司，发电量高增速多与该流域来水与上年同期相比增加较多有关。来自国家气候中心监测表明，2018 年 9 月进入厄尔尼诺状态，2019 年 1 月达到厄尔尼诺事件标准，预计本次事件将持续到秋冬季，可能发展为一次中等或中等偏强的中部型（暖池型）厄尔尼诺事件。受此影响，我国南方地区或将出现强降水，从 2019 年 3-4 月份全国规模以上水电公司发电量增速来看，也得到了相应验证，推荐关注华能水电。

图 1：规模以上工业发电量月度走势图



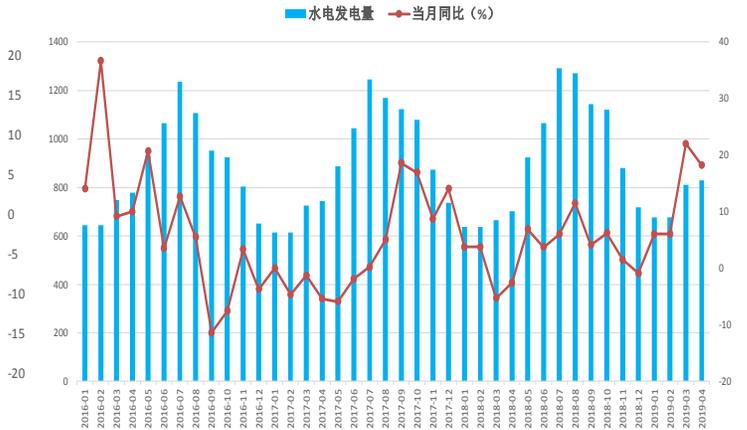
资料来源：统计局，太平洋研究院整理

图 2：规模以上火电发电量月度走势图



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

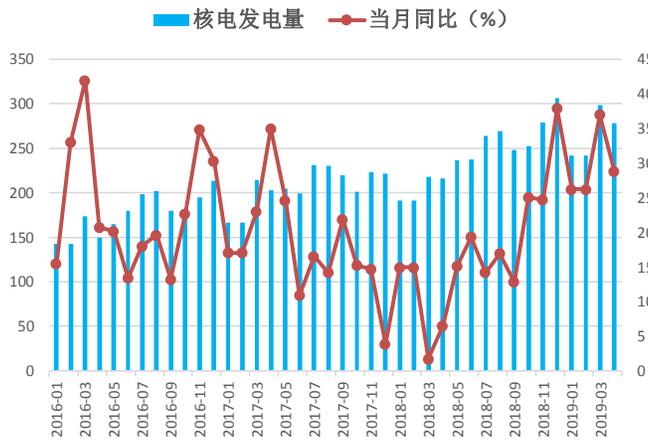
图 3：规模以上水电发电量月度走势图



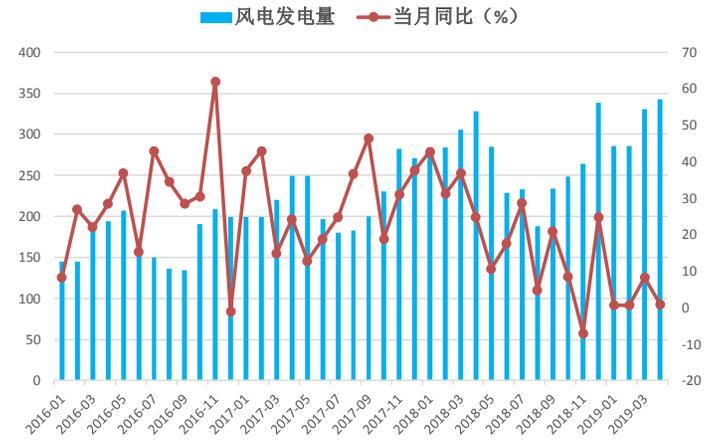
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 4：规模以上核电发电量月度走势图

图 5：规模以上风电发电量月度走势图



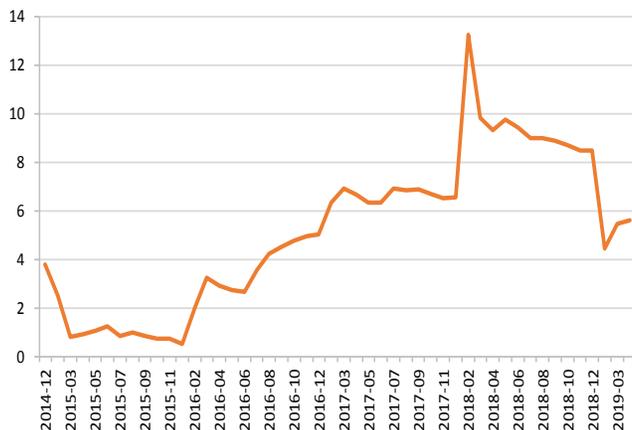
资料来源：WIND，太平洋研究院整理



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

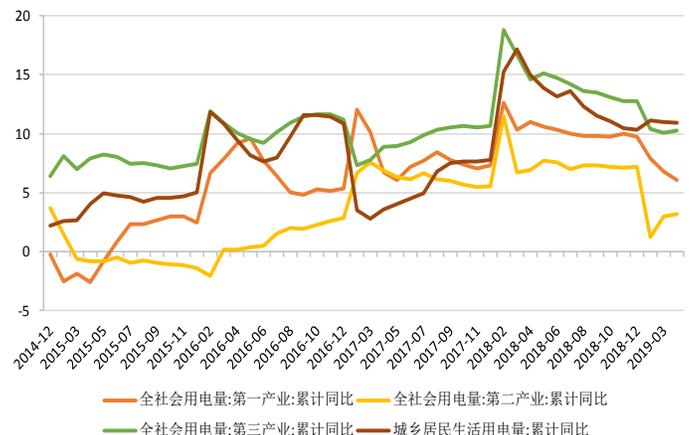
4 月份用电量同比回落，一二产用电量回落明显。2019 年 4 月份，全社会用电量 5534 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速较去年同期回落 2 个百分点。分产业看，第一产业用电量 57 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速较去年同期回落 6.6 个百分点；第二产业用电量 3852 亿千瓦时，同比增长 4.0%，增速较去年同期回落 3.2 个百分点；第三产业用电量 864 亿千瓦时，同比增长 10.5%，增速较去年同期回落 0.3 个百分点；城乡居民生活用电量 761 亿千瓦时，同比增长 10.5%，增速较去年同期增加 2.7 个百分点。1-4 月，全社会用电量累计 22329 亿千瓦时，同比增长 5.6%，增速较去年同期回落 3.7 个百分点。分产业看，第一产业用电量 217 亿千瓦时，同比增长 6.1%，增速较去年同期回落 4.9 个百分点；第二产业用电量 14792 亿千瓦时，同比增长 3.2%，增速较去年同期回落 3.7 个百分点；第三产业用电量 3728 亿千瓦时，同比增长 10.3%，增速较去年同期回落 4.3 个百分点；城乡居民生活用电量 3591 亿千瓦时，同比增长 10.9%，增速较去年同期回落 4.1 个百分点。

图 6：全社会用电量累计同比



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

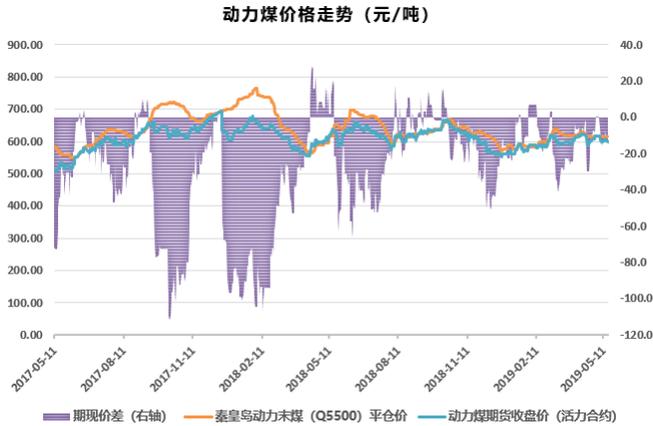
图 7：分产业全社会用电量累计同比



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

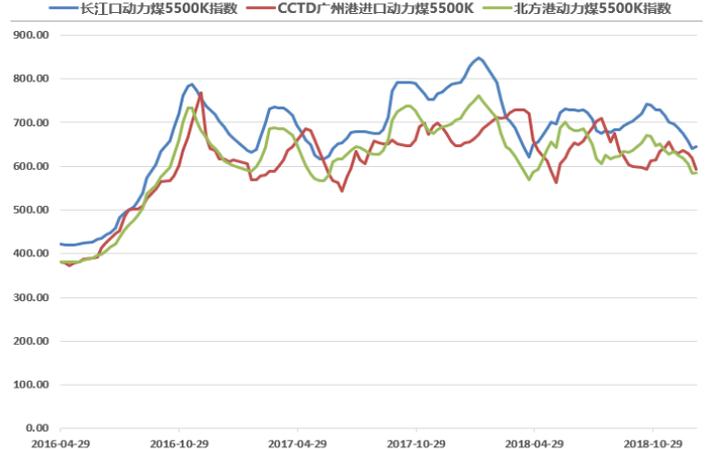
期现价差持续扩大，动力煤价格周环持平。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 597.4 元/吨，周环比下跌 3.4 元。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格持平为 614 元/吨，期现价差扩大至-16.6 元/吨。

图 4：动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 5：动力煤(Q5500)价格



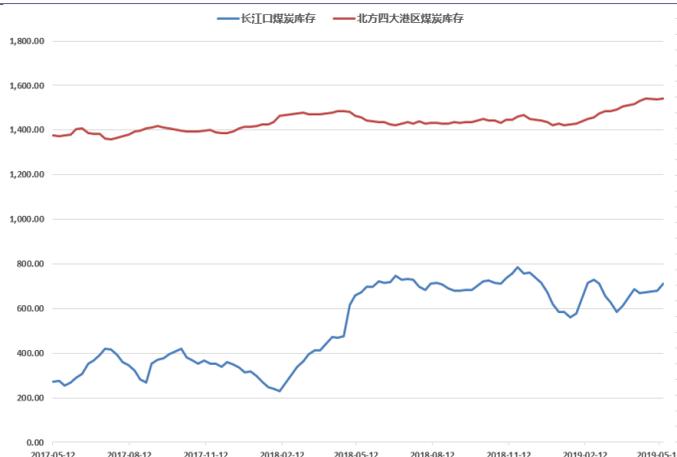
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

受淡季需求有限影响，北方港及长江口库存均有所增加。截至 5 月 17 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2314 万吨，环比上周增加 60 万吨。目前，一方面，大秦线增加煤炭运量，进港资源将有所增加；另一方面，当前正处于用煤淡季，中下游库存相对充裕，电煤需求力度有限。港口市场交易活跃度异常低迷，终端用户多不着急采购，拉运积极性持续低迷，环渤海四港到港拉煤船舶数量继续低位震荡。长江口方面，截至 5 月 17 日，长江口区域主要港口合计库存为 712 万吨，环比上周增加 33 万吨。主要由于近期进口煤陆续靠港完成通关，港口调入量有较大幅度的提升，同时下游电厂采购需求间歇性释放，整体招标价格偏低，加之环渤海港口煤价上涨动力不足，实际采购量十分有限，而贸易商低价出货意愿不高，港口调出缓慢。

煤炭运价涨势微弱，后续还需关注下游需求及运力供给。5 月 17 日，沿海运煤炭运价指数上行。OCFI 报收 897.47 点，环比上涨 13.52 点。分子指数来看，沿海线指数报收 860.68 点，环比上涨 9.74 点；沿江线指数报收 948.27 点，环比上涨 18.75 点。沿海运价方面，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶平均运价为 41.5 元/吨，期环比上涨 0.2 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 33.5 元/吨，期环比上涨 0.8 元/吨；秦皇岛至乍浦航线 4.4-4.8 万吨船舶平均运价为 35.6 元/吨，期环比上涨 2.2 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 45.3 元/吨，期环比上涨 0.6 元/吨；秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 40.6 元/吨，期环比上涨 0.3 元/吨；秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 32.3 元/吨，期环比上涨 0.2 元/吨。沿江方面，截至 5 月 17 日，北方港-长江口（4-5 万吨）进江航线运价在 34-37 元/吨左右，环比上周

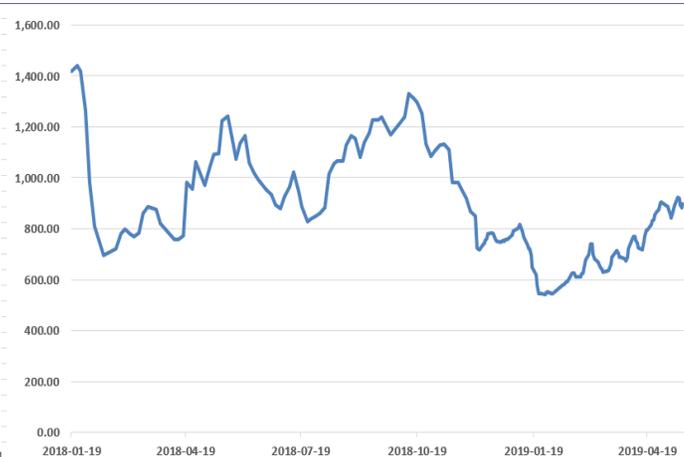
上涨 1 元/吨，2-3 万吨运价在 40-42 元/吨，环比上周上涨 1 元/吨，此外北方-广州运价（6-7 万吨）34-36 元/吨左右，环比上周持平。由于近期下游需求持续低迷，运费价格上涨乏力，目前长江口到九江 1 万吨船运费 12-14 元/吨左右，到城陵矶 1 万吨船运费 22-25 元左右，到湖北宜昌 5000 吨船 32-34 元/吨左右，整体下跌 1-2 元/吨。伴随着夏季的来临温度逐渐提高，电厂日耗也在不断攀升，使得电厂采购活跃度也随之提升。加之砂石、水泥等非煤货盘对运价进行一定的支撑，使得运价呈上涨趋势，后续煤炭运价趋势仍需持续关注下游需求以及运力供给变化。

图 6: 主要港口煤炭库存



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 7: 海运煤炭运价指数

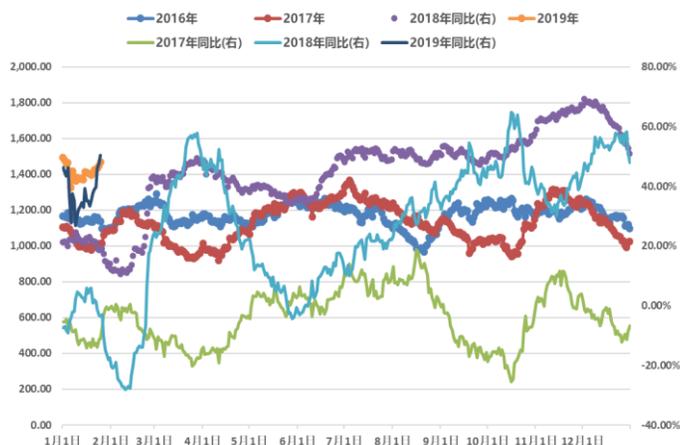


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

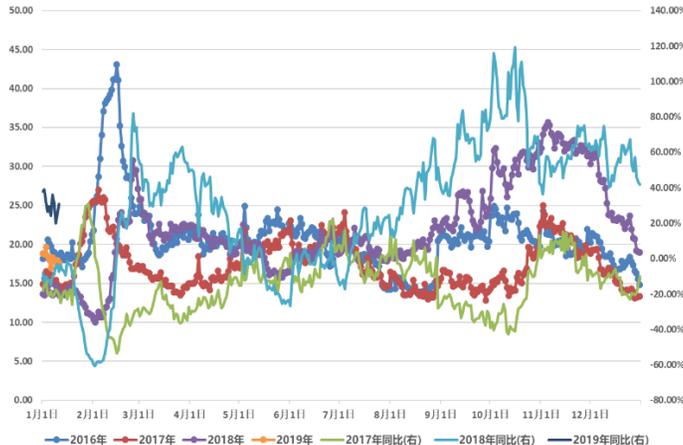
电厂日耗小幅回升，预计伴随气温升高震荡回升。截至 5 月 17 日，沿海六大发电集团当周耗煤 420.57 万吨，环比上周增加 31.19 万吨，周日均耗煤 60.08 万吨，环比上周增加 4.45 万吨，同比下降 12.6%。天气预报显示，江南、华南中北部、四川盆地东部及贵州累计降雨量有 50~100 毫米，除新疆北部、华北北部气温较常年同期偏低 1℃ 左右外，全国其余大部分地区平均气温接近常年或偏高 1~2℃，预计后续电厂日耗或在当前水平震荡回升。虽短期内电厂采购需求难以兑现，但伴随后续迎峰度夏的到来，其采购活跃度或随之提升。库存及采购方面，本周，库存再次增补至 1600 万吨以上，存煤可用天数 27 天。截至 5 月 17 日，六大发电集团沿海电厂库存 1639.5 万吨，环比上周大幅增加 93.9 万吨，库存可用天数为 27 天，同比增加 9 天。从数据来看，虽然电厂耗煤量较上周略有提升但其整体需求依旧不高，目前仍以长协补库为主，对市场煤采购数量释放有限且压价偏低。

图 8: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况

图 9: 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

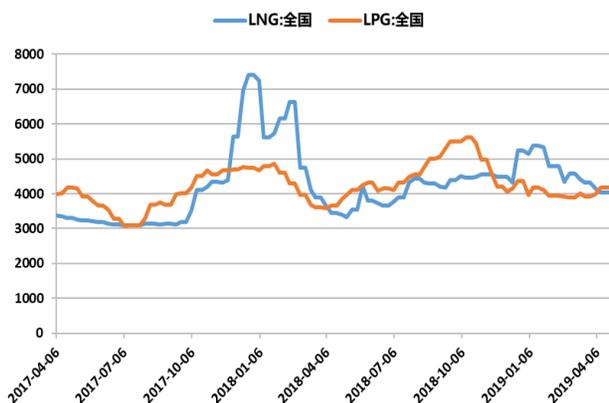


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

### (三) 燃气:国内 LNG 价格小幅反弹, 国际天然气消费乏力

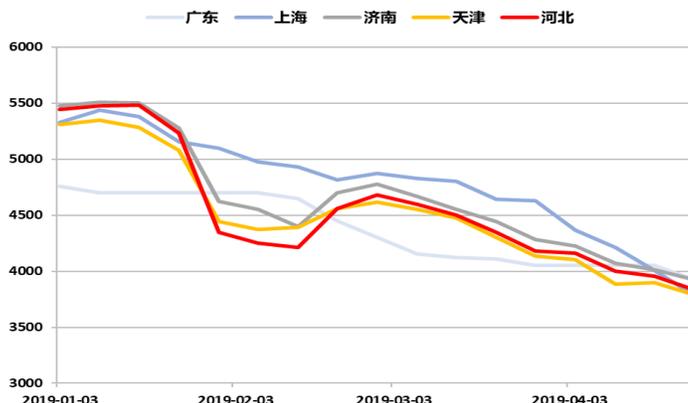
国内 LNG 价格略有反弹, 预计后期稳中下行为主。截至本周四(5月16日), 开工厂家 94 家, LNG 工厂周均开工率为 48%, 与上周相比增加 1%。LNG 工厂周均日产为 5169 万立方米, 与上周增加 178 万立方米。周内各工厂开工情况相对良好, 且内蒙鄂尔多斯杭锦旗亨东工厂建成投产, 周内工厂日产略有增加。本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3718.2 元/吨, 较上周下跌 22.38 元/吨, 环比上周下跌 0.60%。本周以来, 国内 LNG 价格略有反弹, 整体价格有止跌维稳趋势。长期以来, 国内 LNG 市场价格持续回落, 价格水平相对偏低, 市场价格触底反弹, 但涨势动力不足, 近日价格继续出现回落趋势, 预计后期市场价格或仍然主要以稳中下行为主。

图 10: LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 11: 主要地区 LNG 每周均价及变化

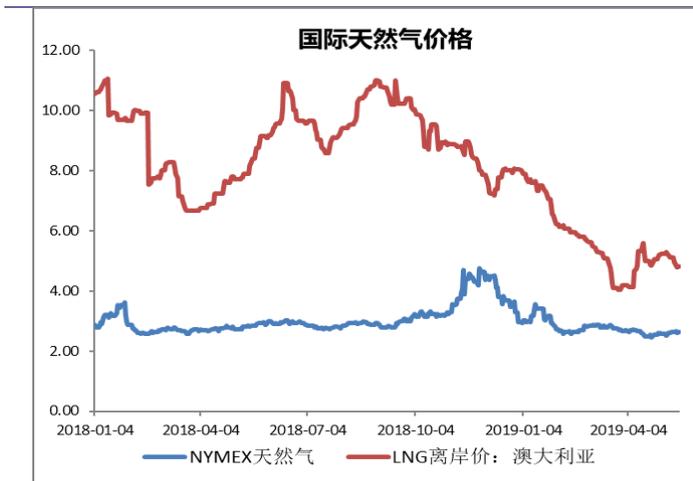


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

国际天然气价格环比下跌, 整体下游消费低迷。截至本周末, NYMEX 天然气报 2.62 美元/百万英热单位, 环比上周价格持平; 澳大利亚 LNG 离岸价 4.80 美元/百万英热单位, 环比回落 30 美

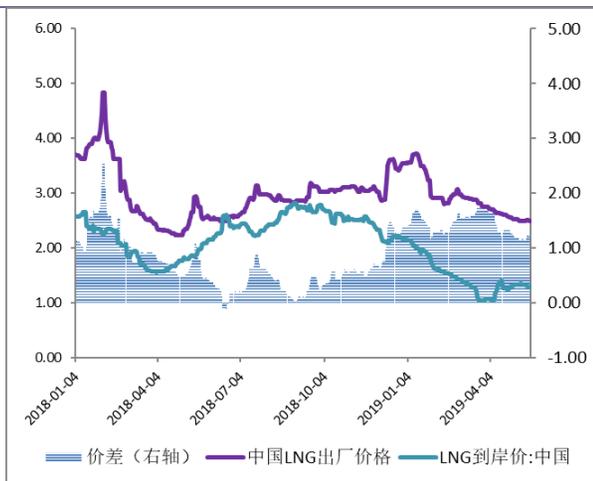
分。5月17日中国 LNG 出厂价和 LNG 到岸价价差小幅反弹至 1.21 元/立方米。目前，随着夏季来临，气温升高，国内天然气市场处于消费淡季，市场对 LNG 消化能力较差，整体供应充裕，整体价格走势主要以稳中下行为主。

图 12: 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

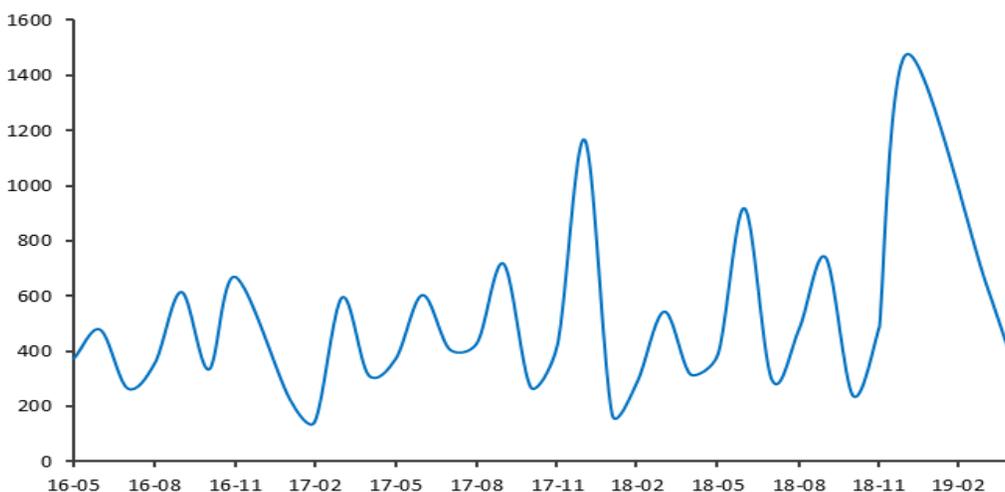
图 13: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

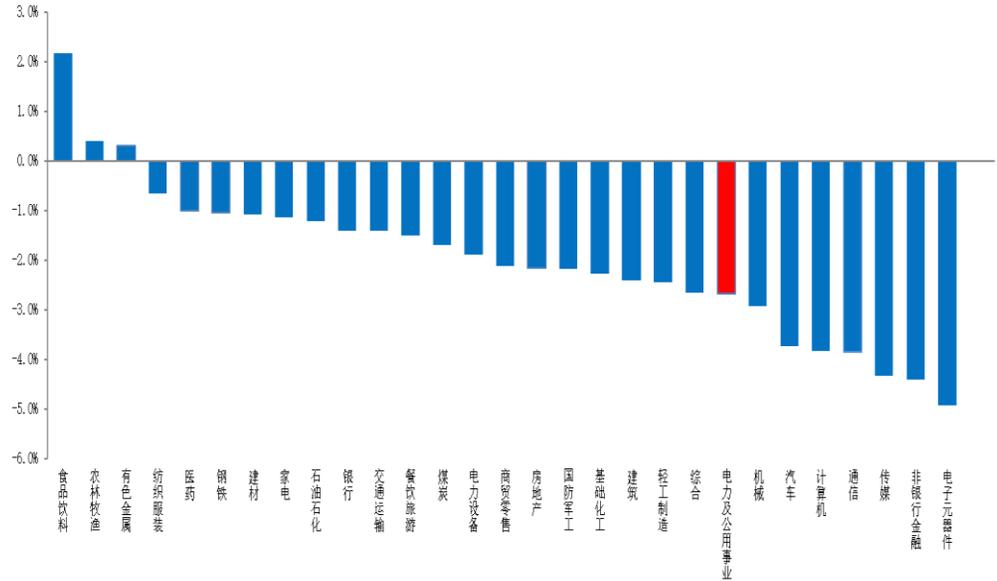
## 二、行情回顾

图 14: 环保财政月支出 (亿)



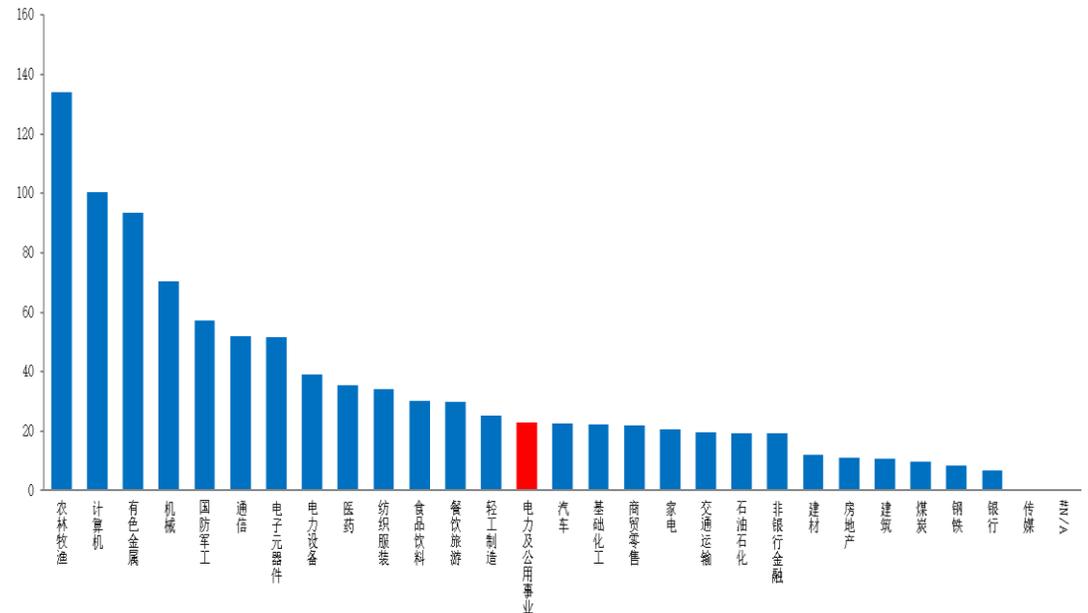
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 15: 电力及公用事业板块本周上涨-2.67%，涨幅居于靠后位置



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 16：电力及公用事业板块整体法 PE 22.90 倍，处在各行业中等水平

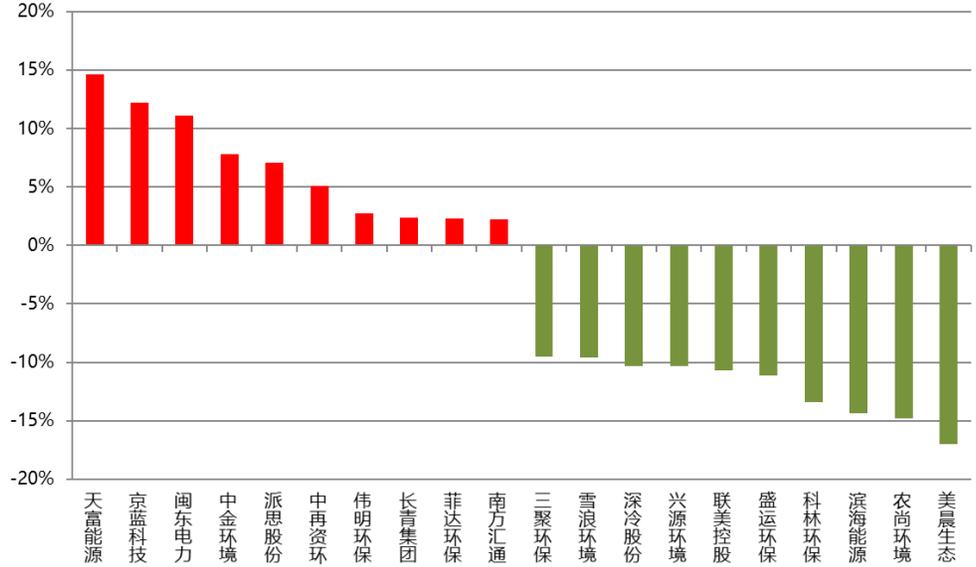


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.19 个百分点，年初至今跑输上证指数 0.92 个百分点。本周天富能源、京蓝科技、闽东电力分别上涨 14.59%、12.19%、11.08%，表现较好；美晨生态、农尚环境、滨海能源分别下跌-16.98%、-14.82%、

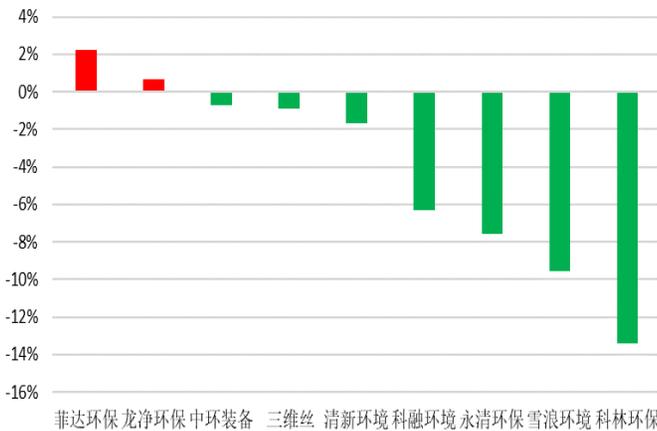
-14.33%，表现较差。

图 17：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



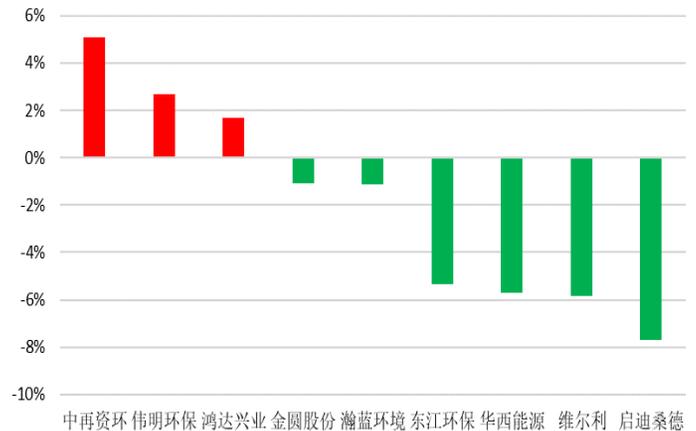
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 22：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

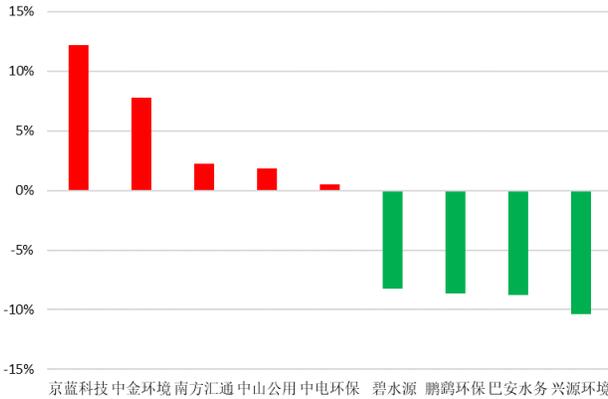
图 18：固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



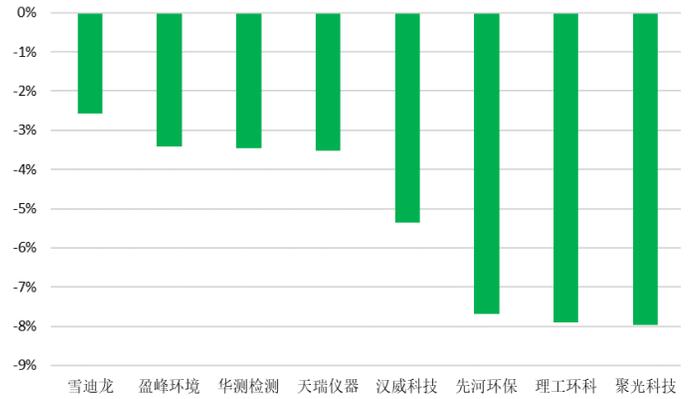
资料来源：WIND，太平洋研究院

图 19：污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5

图 20：环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



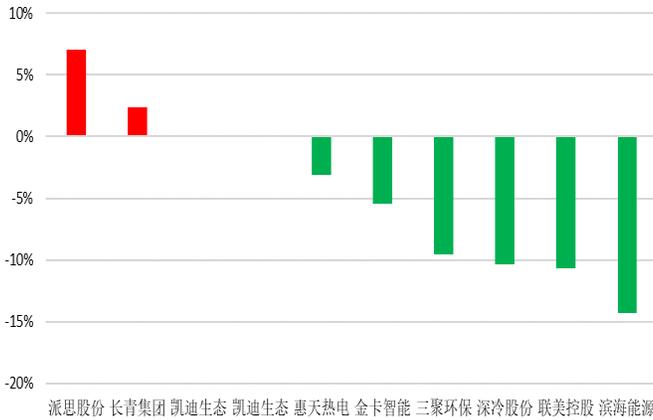
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



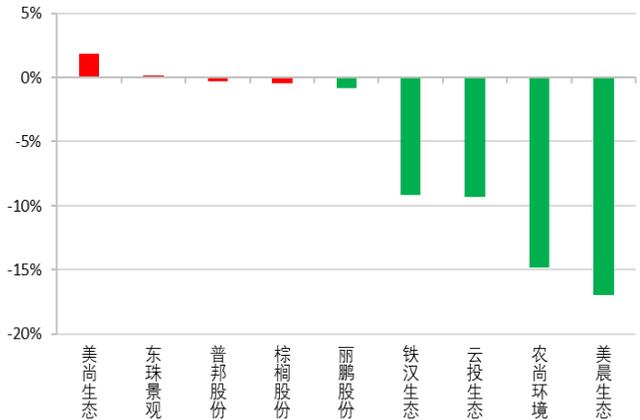
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 23: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5

图 22: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5



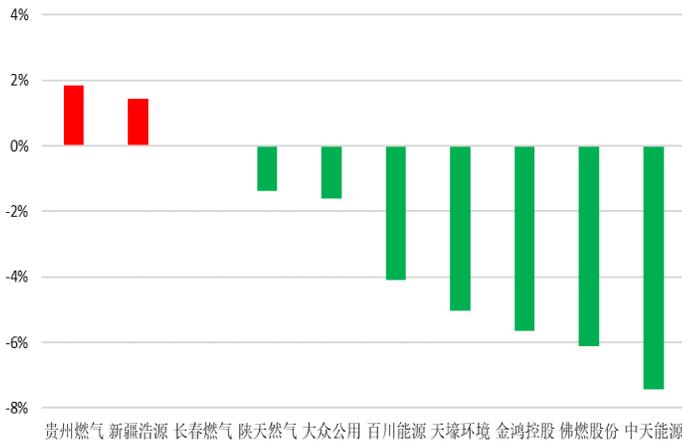
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



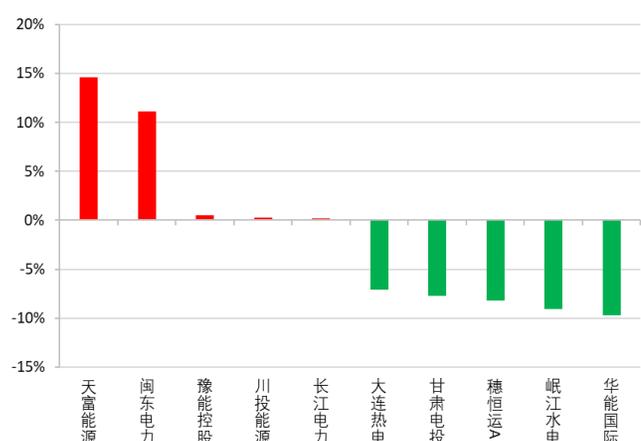
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 28: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5

图 29: 电力板块个股涨跌幅 TOP5



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、 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	liyew@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。