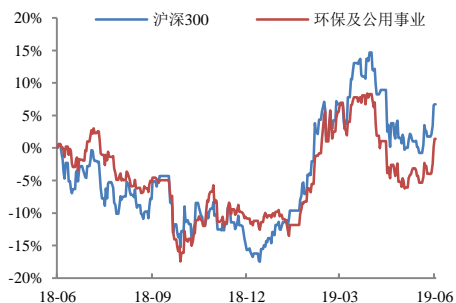


环保板块大涨后终须回归基本面，5月用电量同比增长2.3%

■ 行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《上海垃圾分类指南引热议, 煤价偏弱关注火电投资机会》20190617

《垃圾分类全面启动, 短期利好环卫装备商, 电厂日耗小幅回升》
20190610

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3.65个百分点。年初至今跑赢上证指数1.21个百分点。本周龙马环卫、维尔利、启迪桑德分别上涨44.20%、35.90%、32.42%, 表现较好; 闽东电力、鸿达兴业、蓝焰控股分别下跌-5.01%、-4.32%、-2.42%, 表现较差。

● 行业观点:

环保: 环保板块大涨后终须回归基本面, 推荐自下而上优选绩优个股。本周电力及公用事业板块上涨5.61%, 居行业涨幅第5位, 其中垃圾分类及创业板小市值类个股涨幅较多。涨幅前5公司为龙马环卫、维尔利、启迪桑德、上海环境、海峡环保, 主营业务与垃圾处置相关, 上涨受当下热议垃圾分类新政推动。创业板环保小市值涨幅居前公司包括永清环保、天翔环境、雪浪环境、中环环保、中电环保等, 与20日晚创业板拟解禁借壳消息刺激有关。电力及公用事业板块年初至今上涨14.18%, 居行业倒数第7位, 跑输沪深300十三个百分点。板块年初以来涨幅靠后, 机构持仓比例低, 受多重利好消息刺激, 这些都为本轮上涨提供了逻辑支撑。板块大涨后终须回归基本面, 推荐自下而上优选绩优个股, 我们对专注工程施工类的公司持谨慎态度, 比较之下, 拥有低杠杆率优势的环境监测板块相对表现较好, 随着近年来环保政策执行力度加大、环保监管趋严, 作为防污治污先决条件的监测板块持续得到受益, 推荐关注【先河环保】。

电力: 电厂日耗不及预期, 动力煤价格小幅反弹。动力煤期货主力合约ZC1909周五收于604.6元/吨, 周环比上涨15.4元, 价格较上周仍有上探。现货方面, 秦皇岛港5500大卡动力末煤本周价格上涨4元至591元/吨, 期现价差逆转至9.6元/吨。环渤海四大港区主要港口合计库存为2096万吨, 环比上期减少159万吨。截至6月21日, 沿海六大发电集团当周耗煤457.47万吨, 环比上周增加4.48万吨, 周日均耗煤65.35万吨, 环比上周增加0.64万吨, 同比下降5.7%。5月份, 全国全社会用电量5665亿千瓦时, 同比增长2.3%, 增速比上年同期回落9.1个百分点。水电累计平均利用小时同比增加145小时, 火电同比降低48小时, 水电挤出效应较强。

燃气: 国内LNG量价齐跌, 国际天然气价格各有涨跌。LNG工厂周均

日产为 5193 万立方米，与上周减少 70 万立方米。本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3619.375 元/吨，较上周下跌 64.375 元/吨，环比上周下跌 1.75%。NYMEX 天然气报 2.20 元/百万英热单位，环比上周下跌 19 分；澳大利亚 LNG 离岸价 4.14 百万英热单位，环比上涨 24 美分。6 月 21 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差缩小至 1.30/立方米。本周，由于海气出货价格普遍下调，且船期密度不减，这对国内工厂出货造成一定压力。西北等地区多数液厂受其影响，出厂价格均有不同程度下调。目前，国内天然气市场处于需求淡季，市场整体呈现供过于求的现状，预计近期价格或将主要以稳中下行为主。

● 投资策略

本周电力及公用事业板块上涨 5.61%，居行业涨幅第 5 位，其中垃圾分类及创业板小市值类个股涨幅较多。板块年初以来涨幅靠后，机构持仓比例低，受多重利好消息刺激，这些都为本轮上涨提供了逻辑支撑。板块大涨后终须回归基本面，推荐自下而上优选绩优个股，我们对专注工程施工类的公司持谨慎态度，比较之下，拥有低杠杆率优势的环境监测板块相对表现较好，推荐关注【先河环保】。5 月份全国全社会用电量增速比上年同期回落 9.1 个百分点，里面虽有部分气候因素，但大部分还是缘于用电需求放缓所致。截至本周，Q5500 贸易商主流报价 595-600 元/吨不等，伴随着 4-5 月进口煤数量的不断增长，以及电厂高库存、低日耗背景下，对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限，未来煤价或将继续震荡，承压运行，推荐关注火电行业。2019 年 5 月，湖北省清江、汉江流域来水较多年平均偏少三至六成，5 月湖北省水电发电 37.28 亿千瓦时，下降 40.23%；火电发电 100.64 亿千瓦时，增长 43.95%。1-5 月，湖北省统调火电机组利用小时数已达 1945 小时，同比增加 299 小时，此处推荐湖北省火电公司【长源电力】。另外推荐利用小时数高，今年有新增机组投产的【京能电力】、【建投能源】。今年南方电网进一步加大西电东送力度，最大限度消纳云南富余水电，1-5 月累计输送云南水电 508.9 亿千瓦时，超协议计划 208.5 亿千瓦时，同比增长 54%，此处推荐关注云南省水电公司【华能水电】。

● 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 6月21日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000966	长源电力	5.99	0.19	0.44	0.66	0.78	19	12	8	7	买入
600578	京能电力	3.25	0.13	0.22	0.28	0.33	23	15	11	10	买入
000600	建投能源	7.04	0.24	0.41	0.63	0.97	21	17	11	7	买入
600025	华能水电*	4.05	0.32	0.21	0.25	0.28	10	19	16	15	暂未评级
300137	先河环保	8.83	0.47	0.55	0.66	0.79	17	15	12	12	买入

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：环保板块大涨后终须回归基本面，5月用电量同比增长 2.3%	6
(一) 环保：环保板块大涨后终须回归基本面，推荐自下而上优选绩优个股.....	6
(二) 电力：电厂日耗不及预期，动力煤价格小幅反弹.....	8
(三) 燃气：国内 LNG 量价齐跌，国际天然气价格各有涨跌.....	11
二、 行情回顾.....	12
三、 风险提示.....	16

图目录

图 1: 各行业年初至今涨跌幅	7
图 2: 电力及公用事业板块整体法 PE 24.37 倍, 处在各行业中等水平	7
图 3: 动力煤期现价差 (元/吨)	8
图 4: 动力煤(Q5500) 价格	8
图 5: 主要港口煤炭库存	9
图 6: 海运煤炭运价指数	9
图 7: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况	10
图 8: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况	10
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	11
图 11: 国际天然气每日价格变化	12
图 12: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化	12
图 13: 环保财政月支出 (亿)	13
图 14: 电力及公用事业板块本周上涨 5.61%, 涨幅居于靠前位置	13
图 15: 电力及公用事业板块整体法 PE 24.37 倍, 处在各行业中等水平	13
图 16: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10	14
图 17: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5	14
图 18: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5	14
图 19: 污水处理及水务板块个股涨跌幅 TOP5	15
图 20: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4	15
图 21: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5	15
图 22: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5	15
图 23: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5	16
图 24: 电力板块个股涨跌幅 TOP5	16

一、本周投资策略：环保板块大涨后终须回归基本面，5月用电量同比增长2.3%

（一）环保：环保板块大涨后终须回归基本面，推荐自下而上优选绩优个股

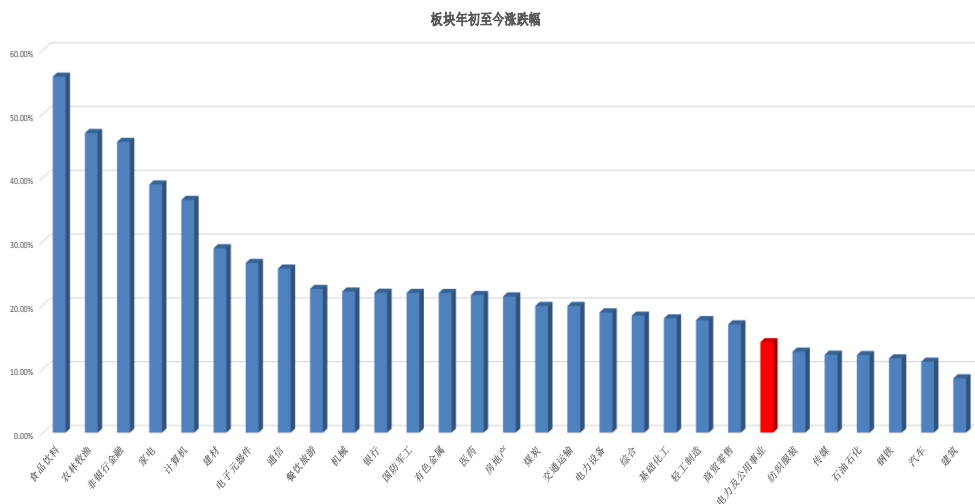
本周电力及公用事业板块涨幅居行业第5位，其中垃圾分类及创业板小市值类个股涨幅较多。我们跟踪的191只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数3.65个百分点，涨幅主要集中在6月19-21日三天。涨幅前5公司为龙马环卫、维尔利、启迪桑德、上海环境、海峡环保，分别上涨44.20%、35.90%、32.42%、30.09%、25.78%，涨幅较好。6月3日，住房和城乡建设部等部门正式下发《关于在全国地级及以上城市全面开展生活垃圾分类工作的通知》；7月1日起正式施行的《上海市生活垃圾管理条例》规定，不按规定投放的行为将面临惩处，个人拒不改正的，处50元以上200元以下罚款；北京也于近日表示将加快垃圾分类立法，对混合投放垃圾最高处罚将不低于200元。垃圾分类一时间成网络热词，也带动了资本市场对于垃圾分类投资机会的关注，本周涨幅前5大公司均与垃圾处置相关。另外20日晚间，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见，21日受创业板拟解禁借壳消息刺激，创业板环保小市值公司迎来集体上涨，涨幅居前公司包括永清环保、天翔环境、雪浪环境、中环环保、中电环保等，分别上涨24.74%、22.11%、21.85%、21.67%和21.48%。

电力及公用事业板块年初至今涨幅居行业倒数第7位，估值居行业中位。电力及公用事业板块年初至今上涨14.18%，居行业倒数第7位，跑输沪深300十三个百分点。2018年环保行业营业收入同比增长8.92%，增速较2017年放缓25.3个百分点；行业扣非后归母净利润同比减少58.81%。该行业无论是营收亦或是扣非后归母净利润，相比2017年，都出现了非常明显的下滑，除了受兴源环境、天翔环境、盛运环保、凯迪生态等巨亏个股影响外，除监测板块外，其余细分行业扣非后归母净利润较2016-2017年均出现了较大的下滑。2019年第一季度环保板块整体盈利情况与2018年末基本相似，整个行业仍呈下行趋势。环保细分行业中，我们目前相对看好环境监测、固废及水务板块部分个股。截止2019年第一季度，环保行业基金持仓市值为89.32亿元，占环保行业流通A股市值的1.40%，是自2018年年初以来的最低值。机构持仓比例低，板块年初至今涨幅倒数第7位，受多重利好消息刺激，这些都为本轮上涨提供了逻辑支撑。

环保板块大涨后终须回归基本面，推荐自下而上优选绩优个股。2018年及2019Q1环保公司业绩的下滑，并非个别公司发展遇到了瓶颈问题，而是环保行业于2018年起遭遇了整体挑战。回顾2018年，在宏观政策持续去杠杆之下，资金面收紧，环保企业普遍面临融资难融资贵问题。在此背景下，企业的资金紧张带来了项目实施进度放缓、财务费用上升等问题，行业的盈利能力也

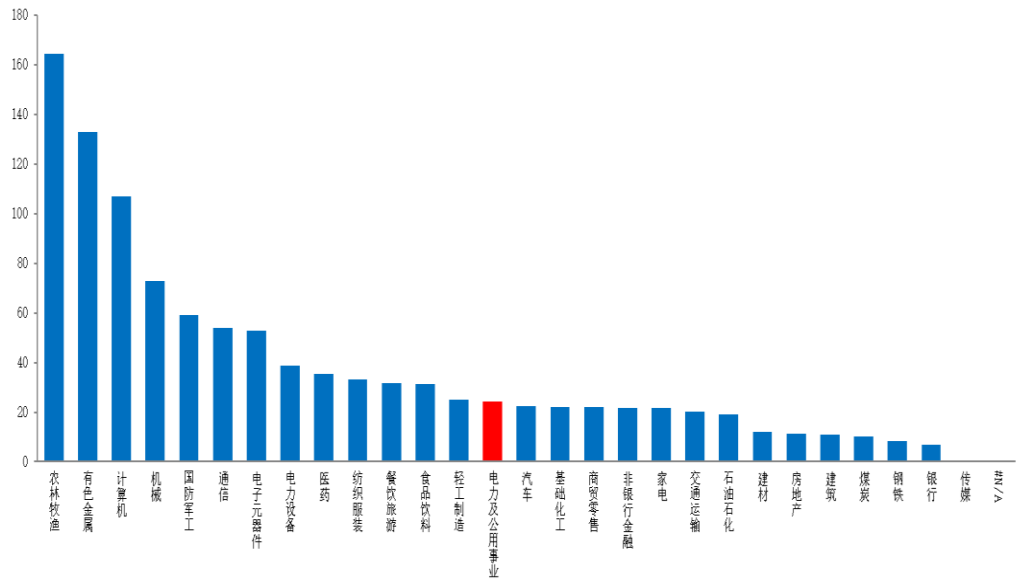
由此被大幅削弱。此前行业内项目盛行采用 PPP 模式，在经历了 2017 年以来“最严清理”和大力度规范后，2019 年继续面临优化管理，各地 PPP 项目入库更趋严格审慎。典型如广东省，今年 6 月初，广东省财政厅在公布 2019 年 3 月份 PPP 项目入库审核情况时，提出湛江市吴川市、湛江市经济技术开发区在个别年份全部 PPP 项目支出责任占比一般公共预算支出已超过 7%，现给予风险提示，要求湛江市财政局督促项目所在地加强财政风险防控，审慎开展新建 PPP 项目。广东省财政厅同时规定，一般公共预算财政支出责任占比超过 5% 的地区，不得新上政府付费项目。新上政府付费项目不得打捆、包装为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，不予入库，对财政支出责任占比超过 7% 的地区进行风险提示。我们对专注工程施工类的公司持谨慎态度，比较之下，拥有低杠杆率优势的环境监测板块相对表现较好，随着近年来环保政策执行力度加大、环保监管趋严，作为防污治污先决条件的监测板块持续得到受益，推荐关注【先河环保】。

图 1：各行业年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图 2：电力及公用事业板块整体法 PE 24.37 倍，处在各行业中等水平

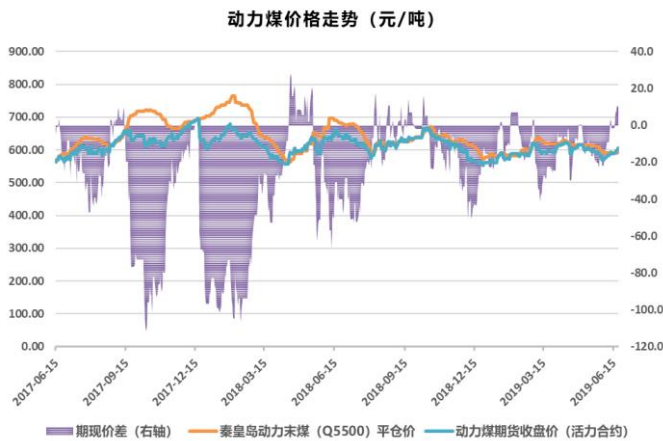


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

(二) 电力: 电厂日耗不及预期, 动力煤价格小幅反弹

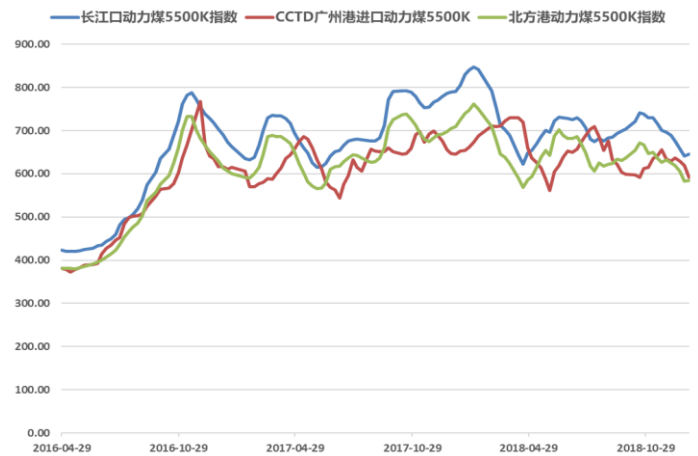
期现价差逆转, 动力煤价格小幅反弹。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 604.6 元/吨, 周环比上涨 15.4 元, 价格较上周仍有上探。现货方面, 秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格上涨 4 元至 591 元/吨, 期现价差逆转至 9.6 元/吨。

图 3: 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 4: 动力煤(Q5500)价格



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

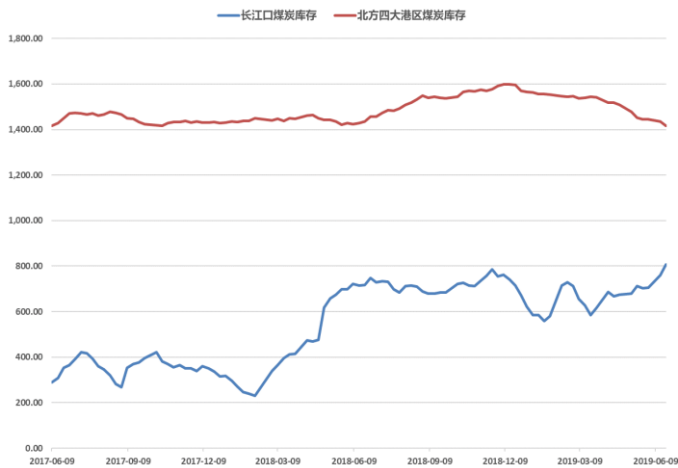
库存向下游转移。北方港: 截至 6 月 21 日, 环渤海四大港区主要港口合计库存为 2096 万吨, 环比上期减少 159 万吨。首先, 内蒙主产区严查汽运超吨, 导致站台上煤困难, 大秦铁路运量较前期有所减少, 蒙煤到港量大幅下滑; 其次, 港口山西煤源充足, 销售不畅, 价格较低, 发运平

仓倒挂明显，上游贸易商出于成本考虑，发运积极性较差，整体调入量与前期相比有所下降；最后，下游电厂库存持续高位，市场煤采购情绪低迷，多以拉运长协为主，实际成交仍显疲软。在整体调入低于调出的背景下，环渤海港口整体库存继续回落。长江口：截至6月21日，长江口区域主要港口合计库存为808万吨，环比上期大幅增加48万吨。一方面，江内贸易商采购的进口煤陆续到港通关，同时环渤海港口疏港政策效果逐渐显现，北上拉运船只陆续到港，沿江港口整体调入量有所增加；另一方面，江内部分电厂招标需求陆续释放，但拦标价格偏低，旺季预期叠加成本支撑，贸易商情绪逐渐分化，港口调出处于低位。江内港口在调入大于调出的情况下，整体库存增加为主。

南方多雨，煤炭需求弱，运价环比持平。本周截至6月21日 OCFI 报收 734.69 点，环比上涨 2.3 点。分子指数来看，沿海线指数报收 746.01 点，环比上涨 0.97 点；沿江线指数报收 719.06 点，环比上涨 4.13 点。沿海方向，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶平均运价为 32.5/吨，期环比持平；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 25.8 元/吨，期环比下跌 0.1 元/吨；秦皇岛至乍浦航线 4.4-4.8 万吨船舶平均运价为 25.5 元/吨，期环比持平；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 40.7 元/吨，期环比持平；秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 35.6 元/吨，期环比持平；秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 28.4 元/吨，期环比上涨 0.2 元/吨。沿江方向，北方港-长江口（4-5 万吨）进江航线运价在 27-30 元/吨左右，环比上周下跌 1 元/吨，2-3 万吨运价在 31.5-33 元/吨，环比上周持平，此外北方-广州运价（6-7 万吨）28-30 元/吨左右，环比上周持平。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 元/吨。本周，一方面，受南方强降雨天气影响，水电发力增强，限制火电需求，日耗较前期有所滑落，目前电厂库存仍处高位，采购意愿不强，拉运仍以长协煤为主，沿海煤炭运价小幅下跌；另一方面，市场观望情绪进一步升温，成交仍显疲软。随着后续气温不断回升，下游电厂耗煤需求或逐渐恢复，使其活跃度随之提升，可持续关注煤炭货盘释放情况及运力供给变化情况。

图 5：主要港口煤炭库存

图 6：海运煤炭运价指数



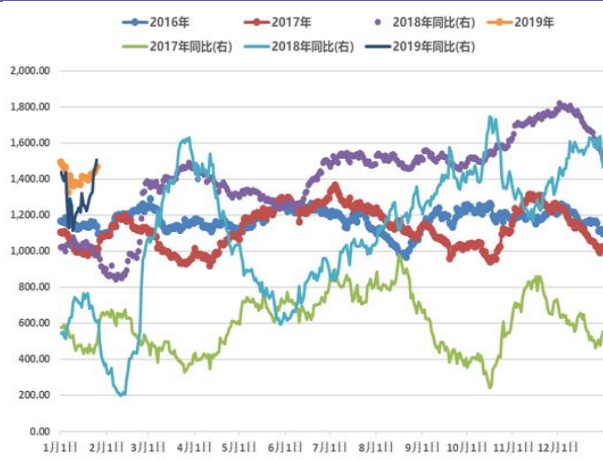
资料来源：WIND，太平洋研究院整理



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

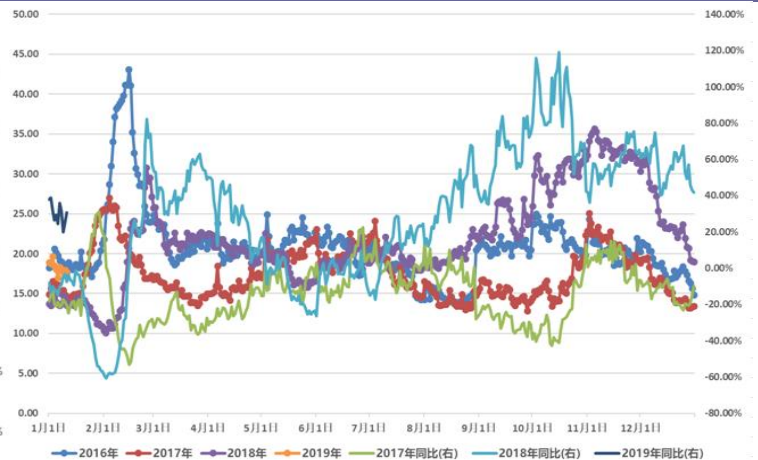
华东南多雨，水电发力，煤耗不及预期。截至6月21日，沿海六大发电集团当周耗煤457.47万吨，环比上周增加4.48万吨，周日均耗煤65.35万吨，环比上周增加0.64万吨，同比下降5.7%。中央气象台预报，未来10天南方地区多强降雨，华北、黄淮、云南及华南平均气温较常年同期仍偏高1~3℃，华北中南部、黄淮等地将出现2~4天日高温天气，最高气温可达35~37℃、局地达38~39℃。西北地区东部、江南及东北地区气温偏低2℃左右。可持续关注电厂日耗变化情况。本周，终端电厂随着长协量积极兑现以及进口煤补充，库存较上周大幅上升，存煤可用天数达到27天左右。截至6月21日，六大发电集团沿海电厂库存1786.64万吨，环比上周大幅增加67.93万吨，库存可用天数为26.8天，同比增加6天。从数据来看，电厂在高库存、低日耗下对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限。

图 7: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 8: 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

煤价或震荡偏弱，关注火电投资机会。从当前市场的整体情况来看，后期煤价或仍有下行空

间。一方面，主产区产能释放有所加快，虽然贸易商发运平仓持续亏损，近期发运量有所减少，导致坑口库存与站台库存有进一步上升的趋势，但坑口煤价继续高位回落。另一方面，下游终端电厂库存持续高位，虽然未来一周华东、华南逐渐进入梅雨季节，市场需求短期有释放压力。未来煤价或震荡偏弱，关注火电投资机会。

5月用电量增速回落。5月份，全国全社会用电量5665亿千瓦时，同比增长2.3%，增速比上年同期回落9.1个百分点。1-5月份，全国全社会用电量27993亿千瓦时，同比增长4.9%，增速比上年同期回落4.8个百分点。分产业看，第一、二、三产业用电量以及城乡居民生活用电量分别同比增长2.2%、0.7%、6.8%、6.8%，对5月份用电量增速贡献率分别为1.01%、22.13%、42.79%、34.07%，增速较上年回落7.0、10.1、8.4和3.5个百分点。分省份看，增速超10%的省份有内蒙古（13.1%）、山西（10.7%）和云南（10.5%），三省份1-5月外送电量排全国前三，内蒙古、云南和山西送出电量769、584、456亿千瓦时，同比增长3.3%、46.5%和14.1%。全社会用电量增速为负的省份倒数后三名为福建（-6.1%）、上海（-5.7%）和广东（-5.7%）。

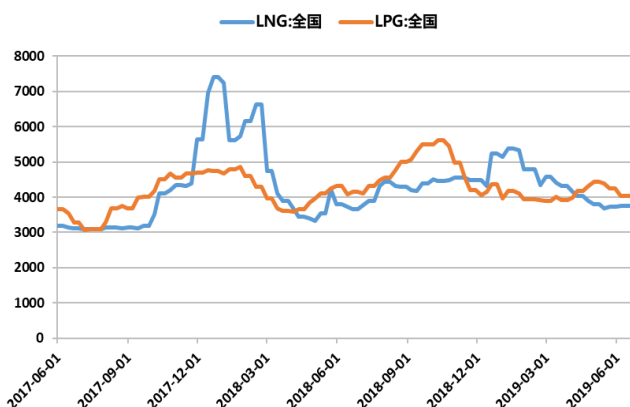
水电累计平均利用小时同比增加，火电同比降低，水电挤出效应较强。今年受厄尔尼诺气候影响，3月以来，我国天气气候具有开汛早，降雨分布“南多北少”的特点，1-5月水力发电量同比增长11.77%，对火电形成挤出效应。1-5月份，全国发电设备累计平均利用小时1519小时，比上年同期降低20小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为1300小时，比上年同期增加145小时，全国火电设备平均利用小时为1728小时（其中，燃煤发电和燃气发电设备平均利用小时分别为1783和971小时），比上年同期降低48小时。水电装机大省中，福建和湖南利用小时数增速最高，分别增加636和661小时。而各省火电设备利用小时数，最高的为内蒙古和河北，均超过2000小时；增速最高为四川省，火电设备利用小时数增加318小时；降幅最大的为广东和云南省，分别降低402和309小时。今年以来受西部主要流域来水偏丰影响，1-5月南方电网累计增加云南送广东市场化电量209亿千瓦时，同比增长182%，受此影响广东省火电利用小时数降幅较大。

（三）燃气：国内LNG量价齐跌，国际天然气价格各有涨跌

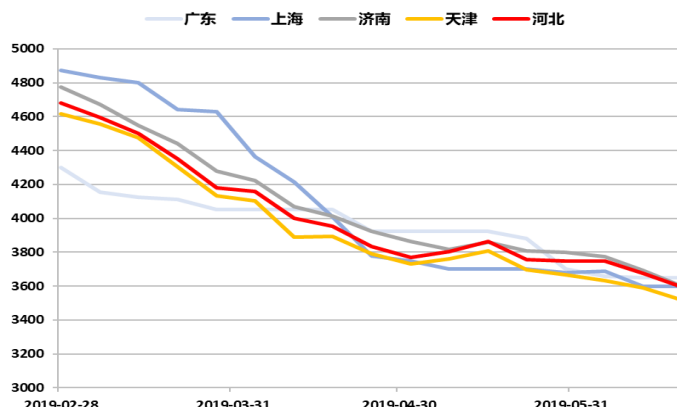
国内LNG量价齐跌，预计后期稳中下行。截至本周四（6月20日），开工厂家95家，LNG工厂周均开工率为46%，与上周相比持稳。LNG工厂周均日产为5193万立方米，与上周减少70万立方米。本周全国工厂、接收站LNG周均价为3619.375元/吨，较上周下跌64.375元/吨，环比上周下跌1.75%。本周，由于海气出货价格普遍下调，且船期密度不减，这对国内工厂出货造成一定压力。西北等地区多数液厂受其影响，出厂价格均有不同程度下调。目前，国内天然气市场处于需求淡季，市场整体呈现供过于求的现状，预计近期价格或将主要以稳中下行为主。

图 9:LNG 每周均价及变化

图 10:主要地区 LNG 每周均价及变化



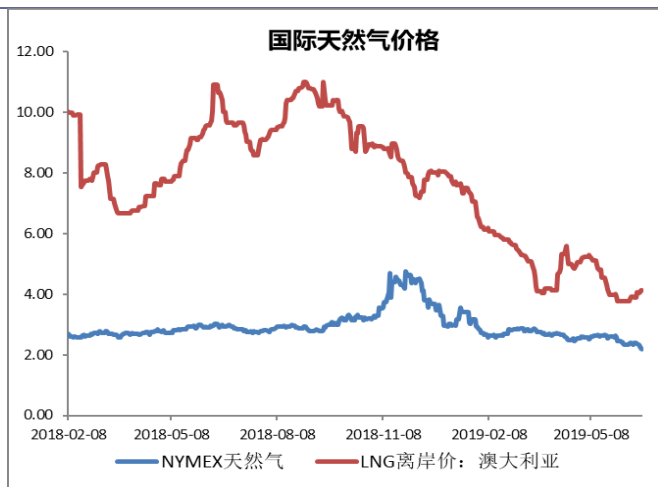
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

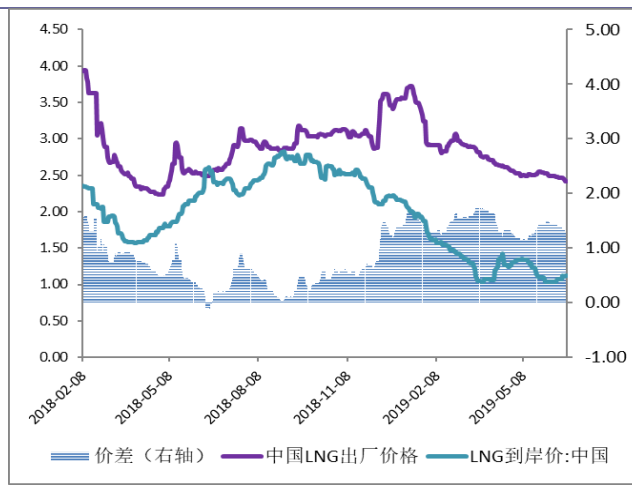
国际天然气价格各有涨跌，国内或以稳中下行为主。截至本周五，NYMEX 天然气报 2.20 元/百万英热单位，环比上周下跌 19 分；澳大利亚 LNG 离岸价 4.14 百万英热单位，环比上涨 24 美分。6 月 21 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差缩小至 1.30/立方米。目前，由于海气出货价格下调，国内 LNG 量价齐跌，预计后期 LNG 市场价格或仍然主要以稳中下行为主。

图 8: 国际天然气每日价格变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

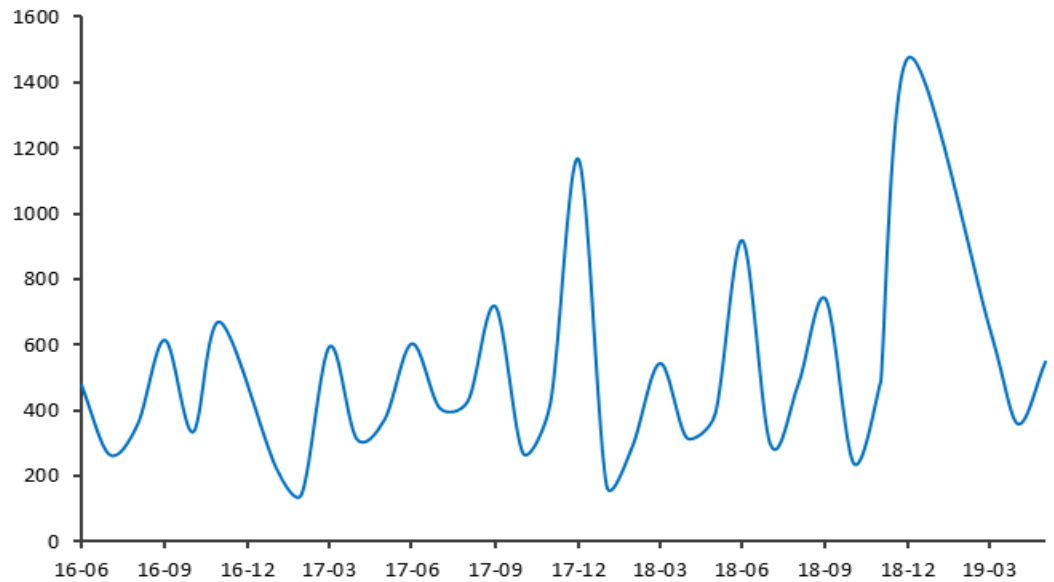
图 12: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

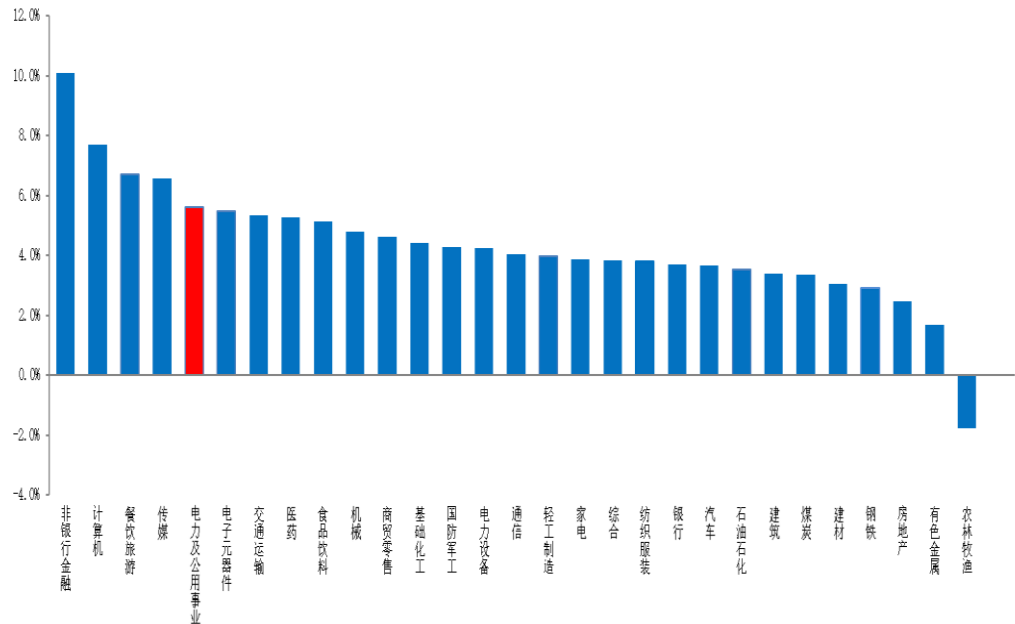
二、行情回顾

图 13: 环保财政月支出 (亿)



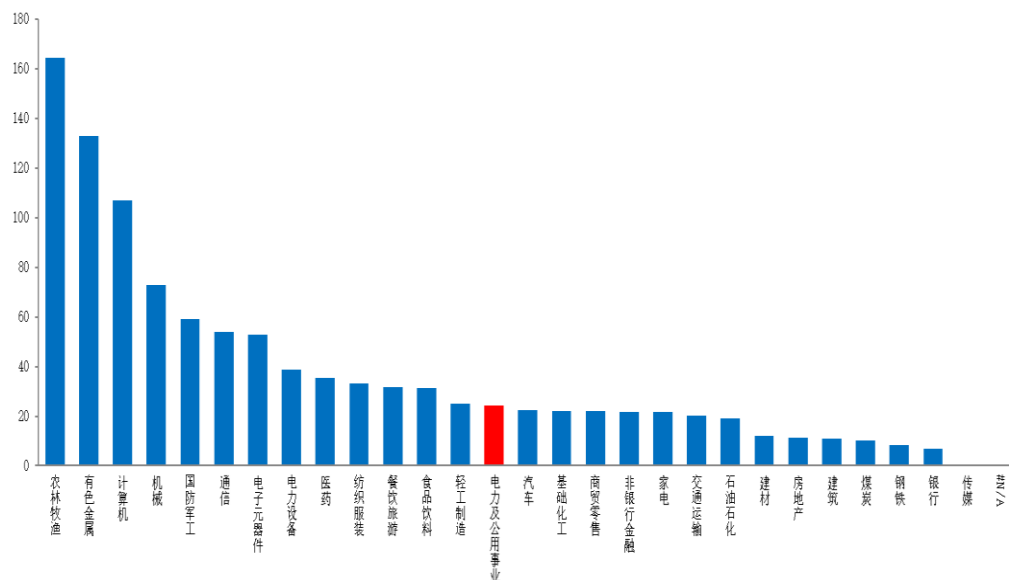
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 9: 电力及公用事业板块本周上涨 5.61%，涨幅居于靠前位置



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

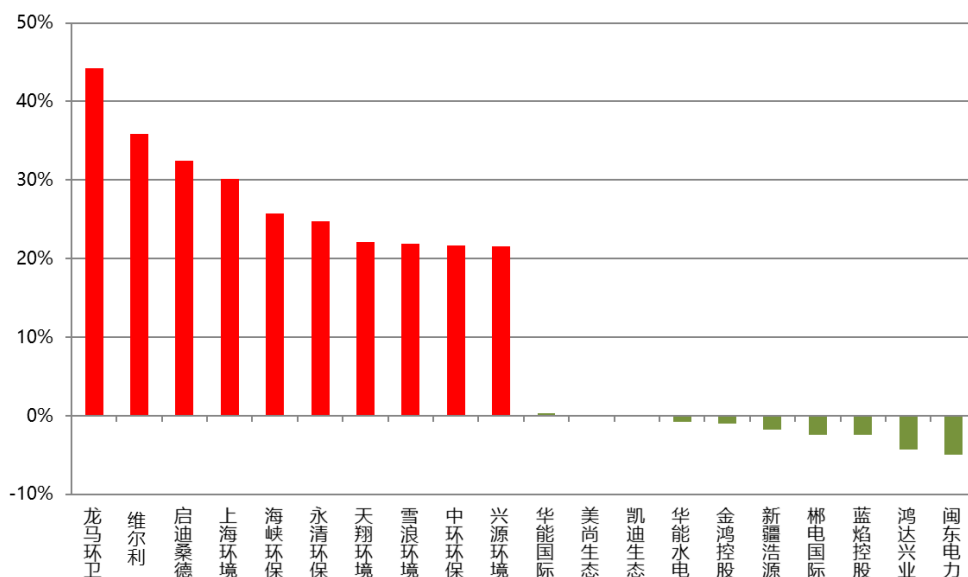
图 10: 电力及公用事业板块整体法 PE 24.37 倍，处在各行业中等水平



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，本周跑赢上证指数 3.65 个百分点。年初至今跑赢上证指数 1.21 个百分点。本周龙马环卫、维尔利、启迪桑德分别上涨 44.20%、35.90%、32.42%，表现较好；闽东电力、鸿达兴业、蓝焰控股分别下跌 -5.01%、-4.32%、-2.42%，表现较差。

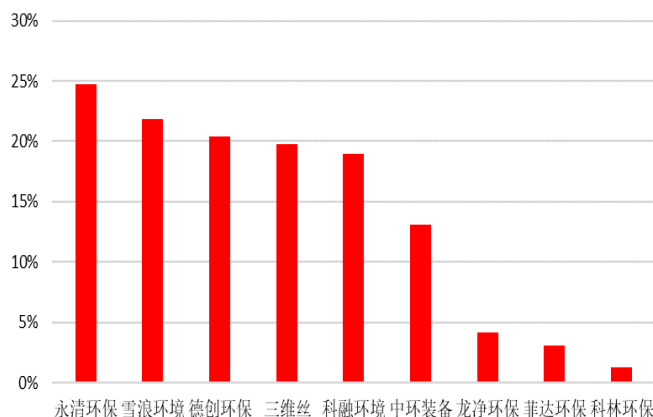
图 11: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



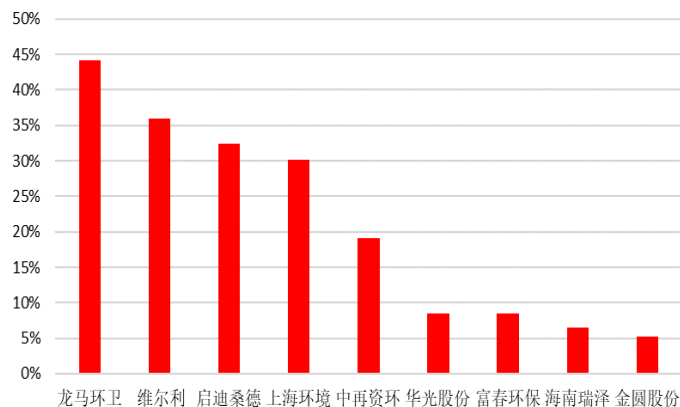
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 13: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5

图 12: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



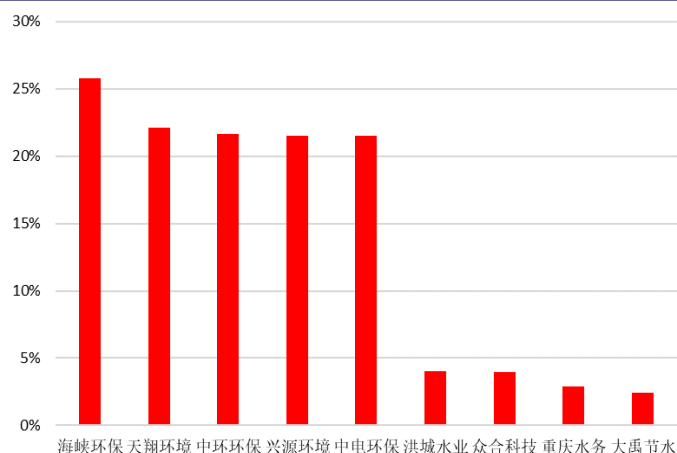
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



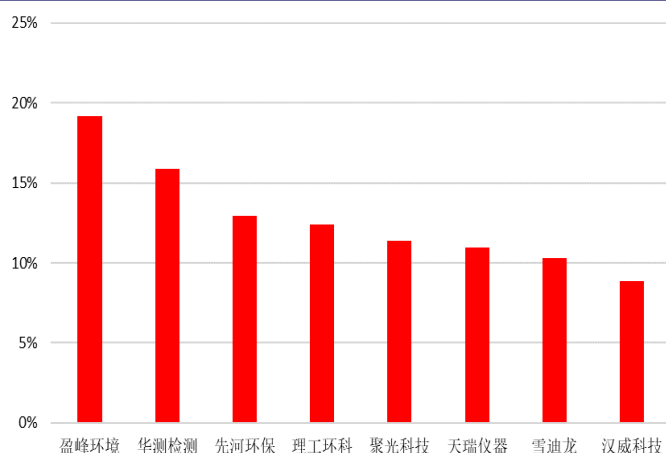
资料来源: WIND, 太平洋研究院

图 14: 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



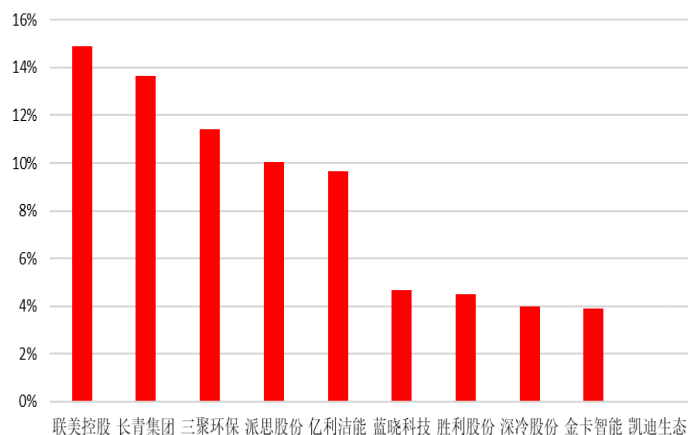
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



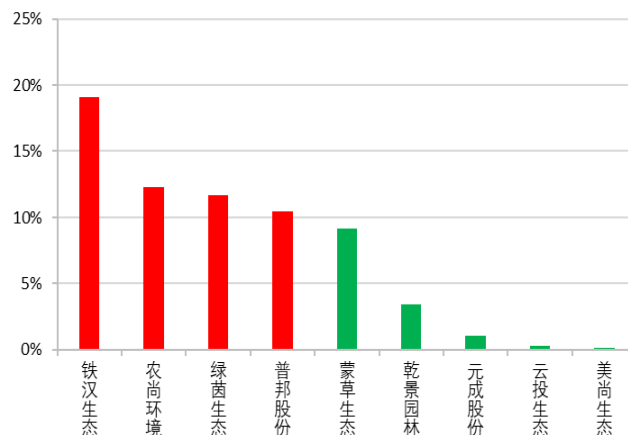
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 15: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5

图 16: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5



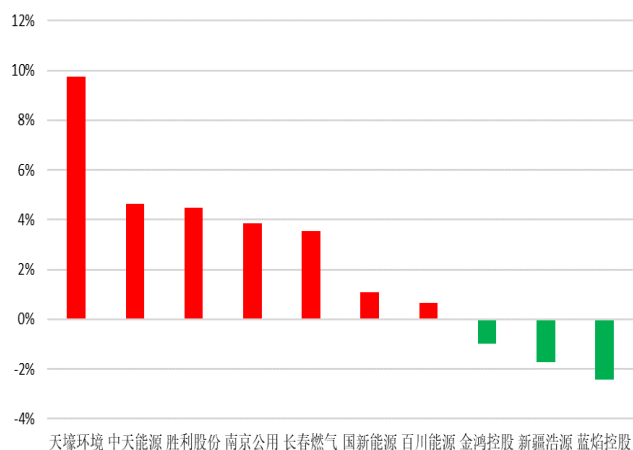
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



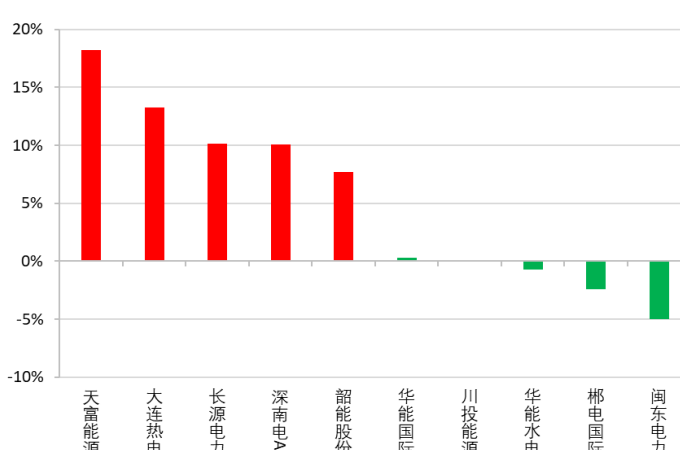
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 17: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5

图 18: 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。