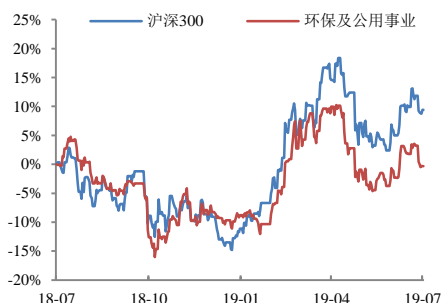


## 第二轮环保督查于近日启动，煤价回落关注火电投资机会

### 行业与沪深 300 走势比较



#### 相关研究报告:

《土壤修复动力还看土壤价值,电厂日耗小幅回升》20190709

《餐厨垃圾处理试点百城验收近半,电厂日耗下降库存回落》20190701

#### 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,本周跑输上证指数 2.11 个百分点,年初至今跑赢上证指数 2.33 个百分点。本周天翔环境、岷江水电、联美控股分别上涨 5.32%、4.75%、3.87%,表现较好;德创环保、联泰环保、金卡智能分别下跌-26.08%、-21.82%、-17.26%,表现较差。

#### ● 行业观点: 第二轮环保督查于近日启动,煤价回落关注火电投资机会

**环保:** 第二轮环保督查于近日启动,6 省份 2 央企被纳入监察范围。根据《中央生态环境保护督察工作规定》,经党中央、国务院批准,近日,第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组,分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省(市)和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作,进驻时间约为 1 个月。

**电力:** 电厂日耗不及预期,动力煤价格止涨下跌。秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下跌 13 元至 597 元/吨,价格持续下跌。沿海六大发电集团周日均耗煤 60.97 万吨,环比上周减少 3.34 万吨,同比下降 18.1%。内蒙地区治超依旧严格,拉运不畅,加之地销需求良好,矿价坚挺,环渤海港口库存随着调入量提升至高位水平而快速修复,贸易商出货压力逐渐加大;下游终端电厂在进口煤和长协补充下持续维持高库存状态,终端煤耗恢复不及预期,市场煤需求短期内难有增量释放,未来煤价或将继续下行为主。

**燃气:** 国内 LNG 日产略有减少,国际天然气价格小幅探涨。本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3484.25 元/吨,较上周下跌 14.65 元/吨,环比上周下跌 0.42%。本周,国内市场需求依旧冷清,供应相对上周有所减少,但是上游竞争压力仍较大,前期大部分工厂和部分接收站进口气下调价格以刺激出货,后期少部分工厂和接收站价格触底反弹,价格略有上调,市场价格整体仍以下行为主。

#### ● 投资策略

近日,第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组,分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省(市)和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作。本周动力煤价格止涨

下跌，电厂库存高、日耗始终保持中地位徘徊，对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限，未来煤价或将继续下行为主。2019年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，但因6月来水较好电煤日耗为13.09万吨，6月份电煤累计消耗量同比减少93.78万吨，从而拖累长源电力6月份业绩，但基于蒙华线投产长逻辑我们仍看好【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 7月12日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000966	长源电力	5.17	0.19	0.44	0.66	0.78	19	12	8	7	买入
600578	京能电力	3.20	0.13	0.22	0.28	0.33	23	15	11	10	买入
000600	建投能源	6.57	0.24	0.41	0.63	0.97	21	17	11	7	买入
600025	华能水电*	4.21	0.32	0.21	0.25	0.28	10	19	16	15	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：第二轮环保督查即将启动，煤价回落关注火电投资机会 .....	5
(一) 环保：第二轮环保督查即将启动，有关部门和企业被纳入监察对象 .....	5
(二) 电力：电厂日耗不及预期，动力煤价格止涨下跌 .....	7
(三) 燃气：国内 LNG 日产略有减少，国际天然气价格小幅探涨 .....	10
二、 行情回顾 .....	13
三、 风险提示 .....	16

## 图 目录

图 1: 第二轮第一批环保督查区域分布.....	5
图 2: 第二轮督查的总体时间安排.....	5
图 3: 第一轮监察检查结果.....	6
图 4: 第一轮监察中存在的各问题比例.....	6
图 5: 第二轮环保督察的变化.....	6
图 6: 第二轮环保督察主要检查项目及内容.....	7
图 7: 动力煤期现价差 (元/吨) .....	8
图 8: 动力煤(Q5500)价格.....	8
图 9: 主要港口煤炭库存.....	9
图 10: 海运煤炭运价指数.....	9
图 11: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况.....	10
图 12: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况.....	10
图 13: LNG 每周均价及变化.....	11
图 14: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	11
图 15: 国际天然气每日价格变化.....	12
图 16: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	12
图 17: 环保财政月支出 (亿) .....	13
图 18: 电力及公用事业板块本周下跌 3.43%，涨幅居于中间靠后位置.....	13
图 19: 电力及公用事业板块整体法 PE 23.66 倍，处在各行业中等水平.....	14
图 20: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	14
图 21: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 22: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 23: 污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 24: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4.....	15
图 25: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 26: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 27: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 28: 电力板块个股涨跌幅 TOP5.....	16

## 一、本周投资策略：第二轮环保督查于近日启动，煤价回落关注火电投资机会

### (一) 环保：第二轮环保督查于近日启动，6省份2央企被纳入监察范围

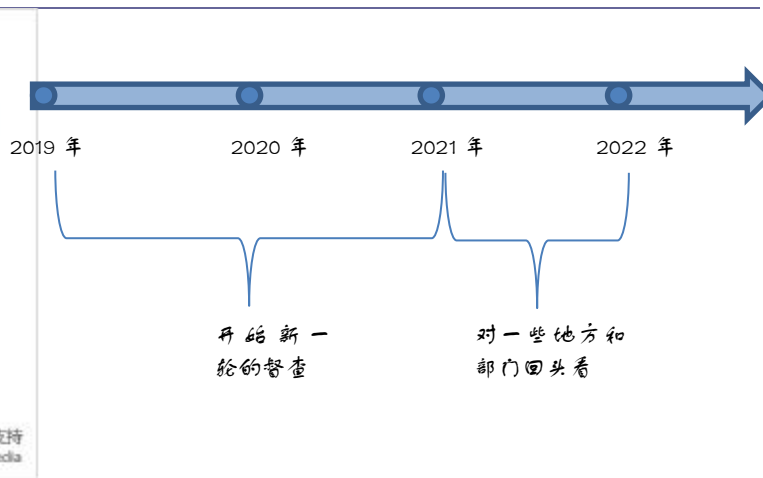
第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动。根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建8个中央生态环境保护督察组，分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等6个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司2家中央企业开展督察进驻工作。进驻时间约为1个月。这次的总体时间安排为，用三年的时间，2019—2021年开始新一轮的督察，再用一年的时间，2022年对一些地方和部门开展回头看。

图 1：第二轮第一批环保督查区域分布



资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

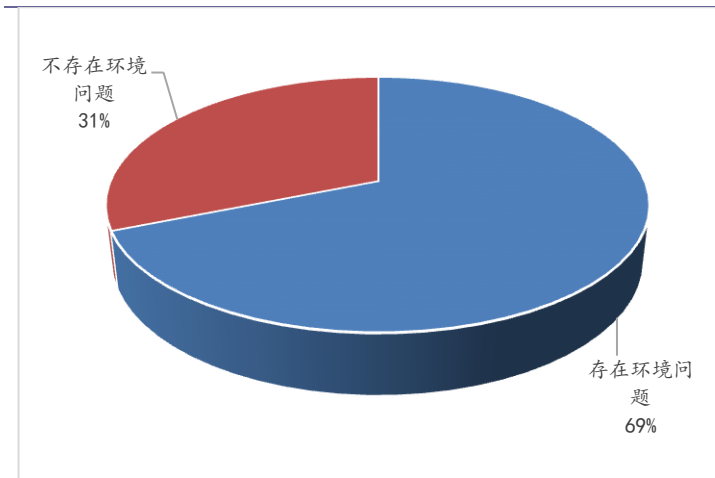
图 2：第二轮督查的总体时间安排



资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

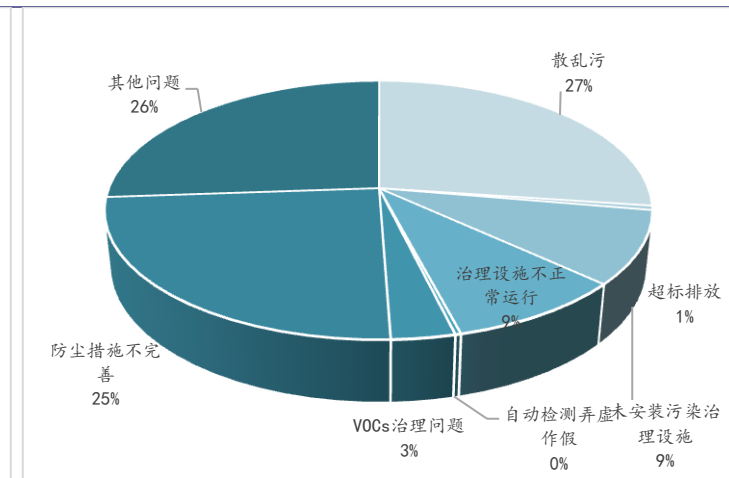
第一轮环保督查成果显著，半数以上企业存在环境问题。据生态环境部统计，在第一轮督查工作中，28个督查组共检查了4077家企业（单位），发现2808家企业（单位）存在环境问题，占被检查企业（单位）的68.87%。存在问题的企业中，“散乱污”企业违法生产的763个，超标排放的15个，未安装污染治理设施的256个，治污设施不正常运行的256个，自动监测弄虚作假的8个，存在VOCs治理问题的90个，防扬尘措施不完善的687个，存在其他问题的733个。从第一轮督查情况看，“散乱污”企业违法生产、防扬尘措施不完善、未安装污染治理设施和治污设施不正常运行等问题较为突出，部分被查封企业死灰复燃，个别企业在线监测系统涉嫌弄虚作假。

图 3：第一轮监察检查结果



资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

图 4：第一轮监察中存在的各问题比例



资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

**第二轮督查的变化：两家企业、一个机制和一个规定。**第二轮督查相较于第一轮有几个方面的变化，第一是督察纵深发展，中国的生态环境保护正在发生根本性转折性的变化，与此相适应，中国环保督察发生一个很重大的转变，正在以督察地方，端正生态环保态度和打击违法为主要的阶段，步入到增强生态环保技术，提升绿色发展能力为主要的阶段。第二个变化是有法可依，根据《中央生态环境保护督察工作规定》来支持督察，特别是针对性的采取了一些措施。第三个范围扩大，不仅针对 31 个省份，还针对中央企业，这也是中央生态环境保护督察工作的规定。而且不止是督察央企在各企业的分支机构，还督察总部。第四个是首次提出了容错机制。

图 5：第二轮环保督察的变化

变化	第一轮	第二轮
督察纵深发展	督察地方，端正生态环保态度和打击违法为主要	增强生态环保技术，提升绿色发展能力为主要
有法可依		新增《中央生态环境保护督察工作规定》
范围扩大	针对 31 个省份	新增中国五矿集团、中国化工集团两家央企为督查目标
机制		首次提出了容错机制

资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

**第二轮环保督查主要严查以下七点。**一是对生态环境现场检查，专项行动将贯穿“五步法”（督查、交办、巡查、约谈、专项督察）要求，通过现场摸排核实，发现问题并分类处理；通过对挂牌督办问题适时组织巡查回头看，对现场处置工作不力，未依法查处环境违法案件或未依法依规对相关责任人员实施问责的，视情况采取约谈、专项中央环保督察、追责问责等措施。二是对地下水污染检查，检查场地污水处理设施（单元）涉重环节、固废（危废）堆放场所、化学品

堆放场所等是否进行防渗漏、防腐措施，有地下水的污染的，治理措施是否到位。三是对污水污染治理督察，主要是对水污染源环境污水排放口的监察以及排水量的复核，观察污水处理设施的运行状态、历史运行情况、处理能力及处理水量、废水的分置管理、处理效果、污泥处理、处置，是否建立废水设施运营台账。四是对噪声污染源现场检查，是否按照环评文件或环评批复要求设置污染治理设施，噪声是否达标。五是对废气污染检查，主要是检查锅炉、石化、化工等燃烧产生的废气、工艺废气、粉尘和恶臭污染源、大气污染防治设施、废气排放口和无组织排放源；六是对环境风险及应急预案的现场检查，检查应急预案编、评、备落实情况，应急物资储备情况。七是对固体废物污染源的现场检查，督查固体废物来源、固体废物和危险废物的贮存与处置以及固体废物的转移情况。

图 6：第二轮环保督察主要检查项目及内容

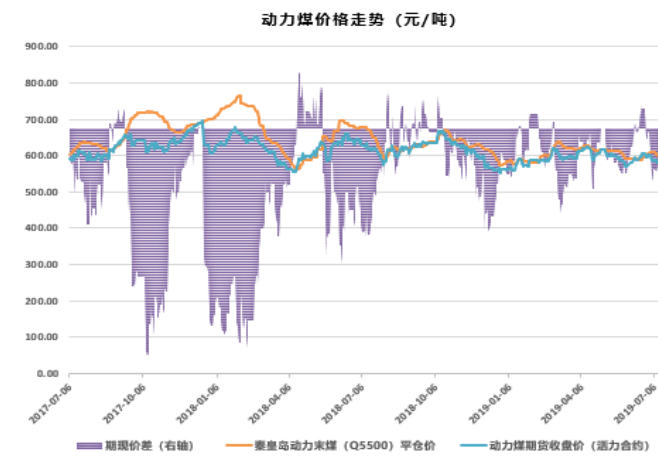
检查项目	具体内容
生态环境现场检查	专项行动将贯穿“五步法”要求； 对挂牌督办问题适时组织巡查回头看
地下水检查	场地污水处理设施涉重环节、固废（危废）堆放场所、化学品堆放场所
污水污染治理督察	水污染源环境监察、污水排放口监察、 排水量复核
噪声污染源现场检查	噪声是否达标
废气污染检查	锅炉、石化、化工等燃烧产生的废气检查；大气污染防治设施；废气排放口、无组织排放源
环境风险及应急预案现场检查	应急物资储备情况
固体废物污染源现场检查	督查固体废物来源、固体废物和危险废物的贮存与处置以及固体废物的转移情况

资料来源：生态环境部，太平洋研究院整理

## （二）电力：电厂日耗不及预期，动力煤价格止涨下跌

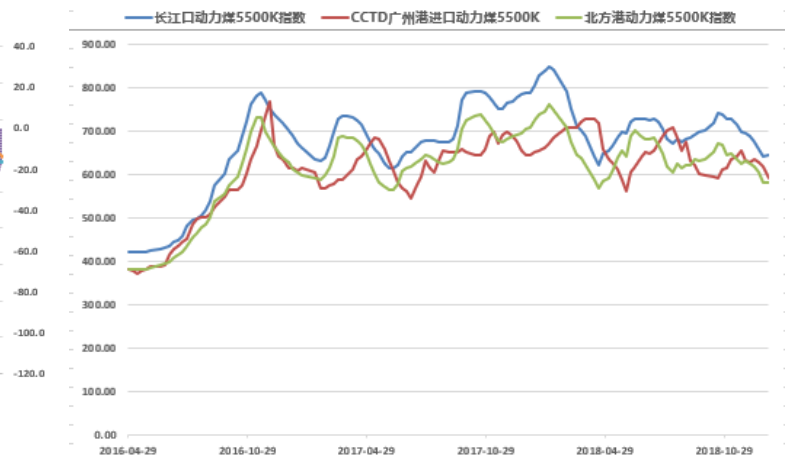
期现价差缩小，动力煤价格止涨下跌。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 582 元/吨，周环比下跌 7.8 元，价格持续走弱。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下跌 13 元至 597 元/吨，价格止涨下跌，期现价差缩小至-15 元/吨。

图 7：动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 8：动力煤(Q5500)价格



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

**港口库存以累库为主。**北方港：首先，随着上周环渤海港口市场煤价格节节攀升，山西煤贸易商发运积极性有所提升，大秦线日均发运量恢复至 125-130 万吨的高位水平；其次，呼局继续下调管内铁路运费，日均批车数量增加至 20-25 列的中高位水平，环渤海港口整体调入量较前期有明显的提升；最后，终端库存持续创新高，市场煤需求释放一般，多以拉运长协为主，实际成交仍显疲软。在整体调入大于调出的背景下，环渤海港口整体库存企稳回升。截至 7 月 12 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2147 万吨，环比上期增加 94 万吨。根据市场分析，一方面，港口上半年疏港任务基本完成，终端库存高企北上拉运积极性不强，后期港口调出量或将持续下滑，另一方面，随着前期港口煤价持续上涨，加之呼局再次下调运费，港口调入量将有所回升，环渤海港口库存或以累库为主。

长江口：一方面，随着环渤海港口市场煤成交价格逐渐企稳，江内贸易商北上拉运囤货情绪有所减弱，加之沿江港口库存基本接近暴库，整体调入量十分有限。另一方面，两湖一江终端电厂库存高位，受降雨影响日耗恢复不及预期，市场采购需求零星释放，且拦标价偏低，实际成交十分有限。江内港口在调入调出平衡的情况下，整体库存以稳为主。截至 7 月 12 日，长江口区域主要港口合计库存为 869 万吨，环比上期增加 29 万吨。

**下游需求低迷，船东看涨挺价，预计运费低位震荡。**本周截至 7 月 12 日 OCFI 报收 607.52 点，环比上涨 0.9 点。分子指数来看，沿海线指数报收 639.27 点，环比下跌 1.1 点；沿江线指数报收 563.68 点，环比上涨 3.69 点。具体到航线，沿海方向，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶平均运价为 24.3 元/吨，期环比下跌 0.3 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 18.4 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 19.1 元/吨，期环比下跌 0.1 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 35.7 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 28 元/吨，期环比下跌 0.1 元/吨；秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 26.6 元/吨，期环比持平。

沿江方向，截至 7 月 12 日，北方港-长江口（4-5 万吨）进江航线运价在 20-23 元/吨左右，环比上周上涨 2 元/吨，2-3 万吨运价在 25-27 元/吨，环比上周上涨 2 元/吨，北方-广州运价（6-7 万吨）25-26 元/吨左右，环比上周持平。江运费方面，由于近期下游需求持续低迷，运费价格底部震荡，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 元/吨。

本周，一方面，市场少量货盘释放，外贸市场持续向好，兼外贸向好，加上各地强降雨影响，船舶周转效率降低，船东普遍看涨挺价；另一方面，下游近期用电疲软，加上新能源和外来电的不断挤压，沿海六大电厂日耗始终保持中低位徘徊，导致电厂库存居高不下，行情基本面好转的动力不足，船东挺价心态仍是主要影响因素。

图 9：主要港口煤炭库存



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 10：海运煤炭运价指数

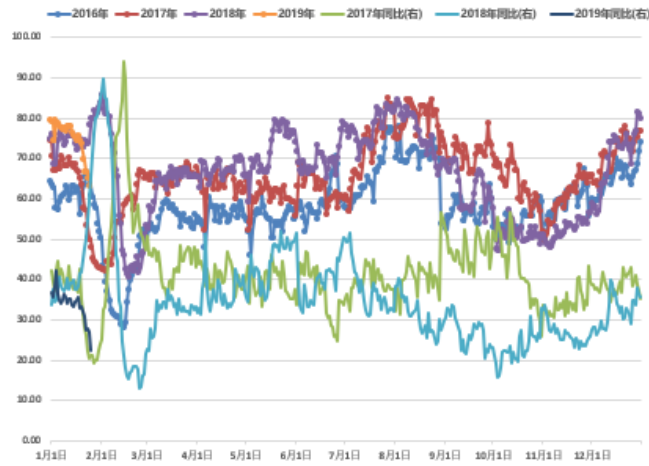


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

受南方地区降雨影响，民用电负荷不高，同时水电有所发力，煤耗恢复不及预期。截至 7 月 12 日，沿海六大发电集团当周耗煤 426.76 万吨，环比上周减少 23.44 万吨，周日均耗煤 60.97 万吨，环比上周减少 3.34 万吨，同比下降 18.1%。中央气象预报显示，未来 10 天（7 月 10-19 日），汉水下游、江淮、江南、华南北部和西部、西南地区东部等地多降雨，累计降雨量一般有 50~100 毫米，部分地区有 150~250 毫米，局部超过 400 毫米。此外，西北地区东部、东北地区及华北等地累计降雨量有 10~30 毫米、局地 40~60 毫米。预计电厂日耗或在当前水平上下波动，可持续关注电厂日耗变化情况。本周，电厂在进口煤和长协补充下持续维持高库存状态，整体库存基本在 1800 万吨以上，存煤可用天数 30 天左右。截至 7 月 12 日，六大发电集团沿海电厂库存 1835.3 万吨，环比上周持平，库存可用天数为 30 天，同比增加 10 天。从数据来看，电厂在高库存、低

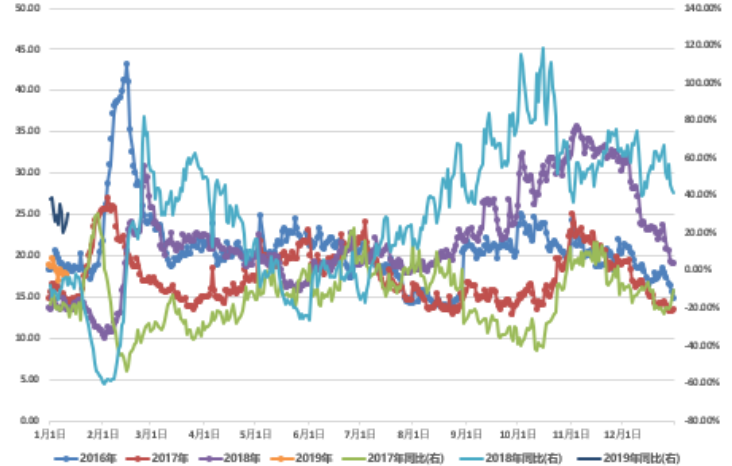
日耗下对市场煤采购意愿不强，增量采购需求释放有限。

图 12：六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 11：六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

**未来煤价或将继续下行为主。**从当前市场的整体情况来看，后期煤价或将继续下行为主。一方面，内蒙地区治超依旧严格，拉运不畅，加之地销需求良好，矿价坚挺；而晋北、陕北地区由于港口市场煤价格下跌，拉运积极性变差，坑口价陆续下调。环渤海港口库存随着调入量提升至高位水平而快速修复，锚地船舶和预到船舶数量降至历史低位，贸易商出货压力逐渐加大。另一方面，下游终端电厂在进口煤和长协补充下持续维持高库存状态，整体库存已经突破历史最高水平达到 1835 万吨的新高水平，同比增加 300 万吨，而终端煤耗恢复不及预期，市场煤需求短期内难有增量释放，加之江内和华南各港口库存接近满库，贸易商恐慌抛货情绪或将蔓延，未来煤价或将继续下行为主。1907 合约交割结束，关注接货方出货情况，有可能进一步打压市场。

**电力市场化改革推进顺利，八个电力现货试点地区全部开展模拟试运行。**7月5日，国家发展改革委体改司、国家能源局法改司联合召开推进电力现货试点工作阶段性总结会，听取了8个电力现货试点地区（广东、内蒙、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃）模拟试运行情况汇报和建议。目前，试点省份工作推进顺利，广东已于5月份进入结算试运行，其余省份均在6月底启动了模拟试运行，并正在根据模拟试运行情况规则完善、系统消缺等工作，争取尽快进入调电试运行和结算试运行阶段。会议还研究制定了试点结算试运行、连续结算运行等下一步工作计划和时间表，加快推动电力现货市场建设工作。

### （三）燃气：国内 LNG 日产略有减少，国际天然气价格小幅探涨

**国内 LNG 日产略有减少，预计后期稳中下行。**截至本周四（7月11日），开工厂家 99 家，LNG 工厂周均开工率为 45%，与上周相比下降 2%。LNG 工厂周均日产为 5098 万立方米，与上周相比减

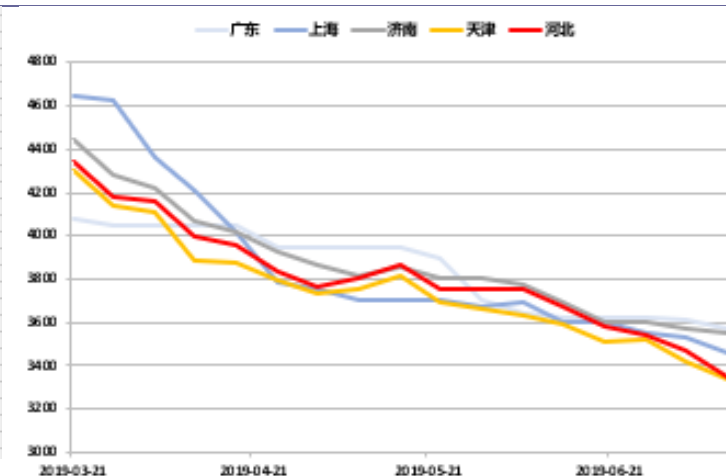
少 225 万立方米。本周，国内工厂开工情况正常，日产略有减少，约 4.23%。本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3484.25 元/吨，较上周下跌 14.65 元/吨，环比上周下跌 0.42%。本周，国内市场需求依旧冷清，供应相对上周有所减少，但是上游竞争压力仍较大，前期大部分工厂和部分接收站进口气下调价格以刺激出货，后期少部分工厂和接收站价格触底反弹，价格略有上调，市场价格整体仍以下行为主。本周，国内 LNG 市场行情不一，各地市场价格涨跌互现，西南地区液厂开工率有所下滑，部分低价有所减少，但整体价格趋稳；受海气影响，华北地区价格小幅上涨。其它地区刺激出货，价格稳中下行，预计后期接货价格有一定下行空间。

图 13: LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

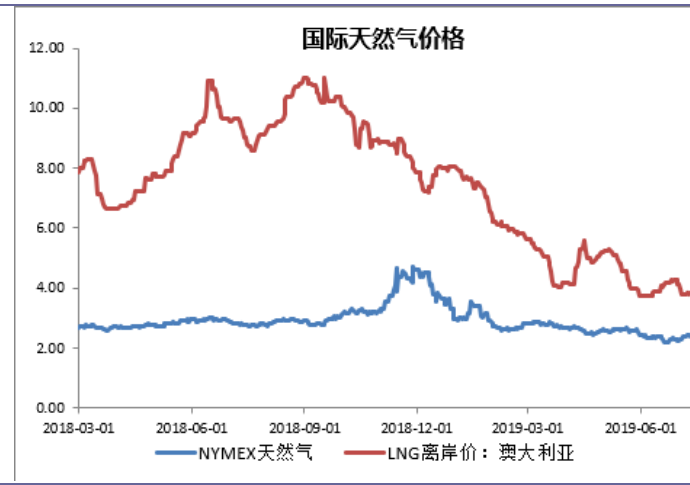
图 14: 主要地区 LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

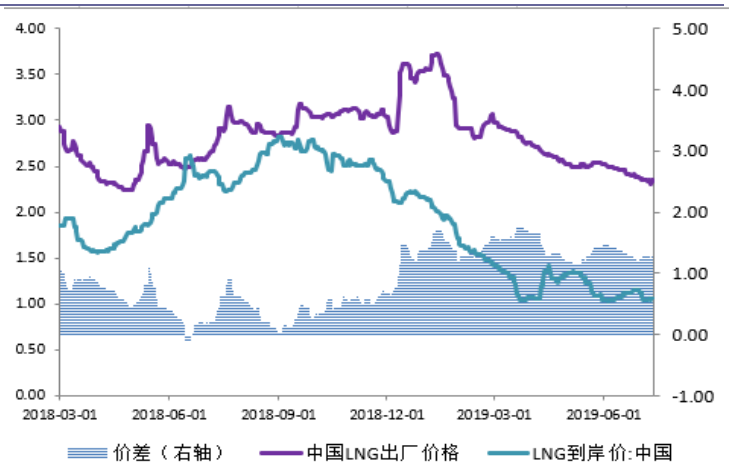
国际天然气价格小幅探涨，国内或以稳中下行为主。截至本周五，NYMEX 天然气报 2.46 元/百万英热单位，环比上周上涨 6 分；澳大利亚 LNG 离岸价 3.86 百万英热单位，环比上涨 7 美分。7 月 12 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差缩小至 1.27 元/立方米。当前，国内市场供应充裕，大部分地区工厂降价以刺激出货，部分地区工厂前期降价幅度较大，后期价格上浮，但预计上涨空间有限。接收站也主要以下调价格为主以刺激出货，后期部分接收站价格略有反弹。预计下周 LNG 市场价格仍将稳中下行。

图 15: 国际天然气每日价格变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

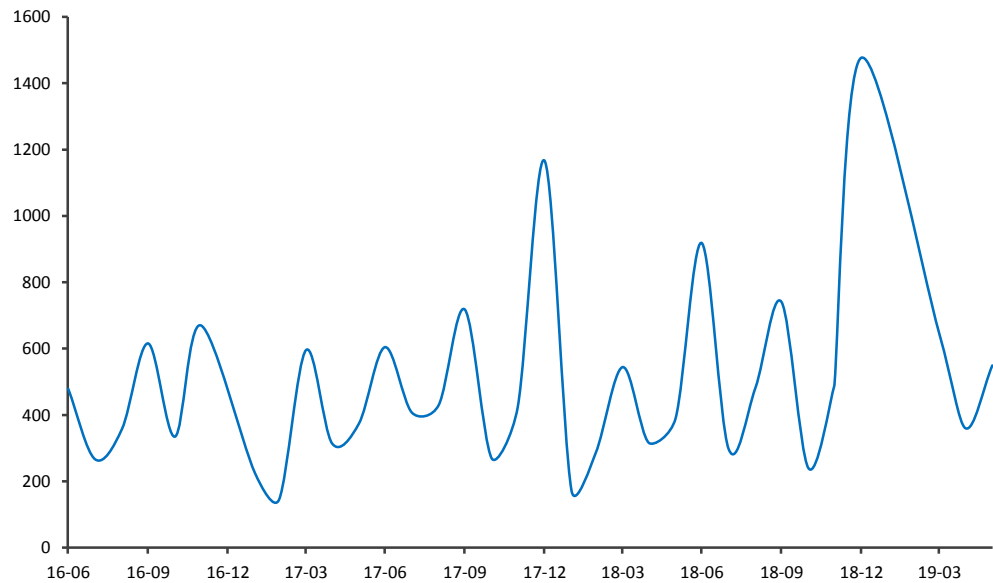
图 16: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

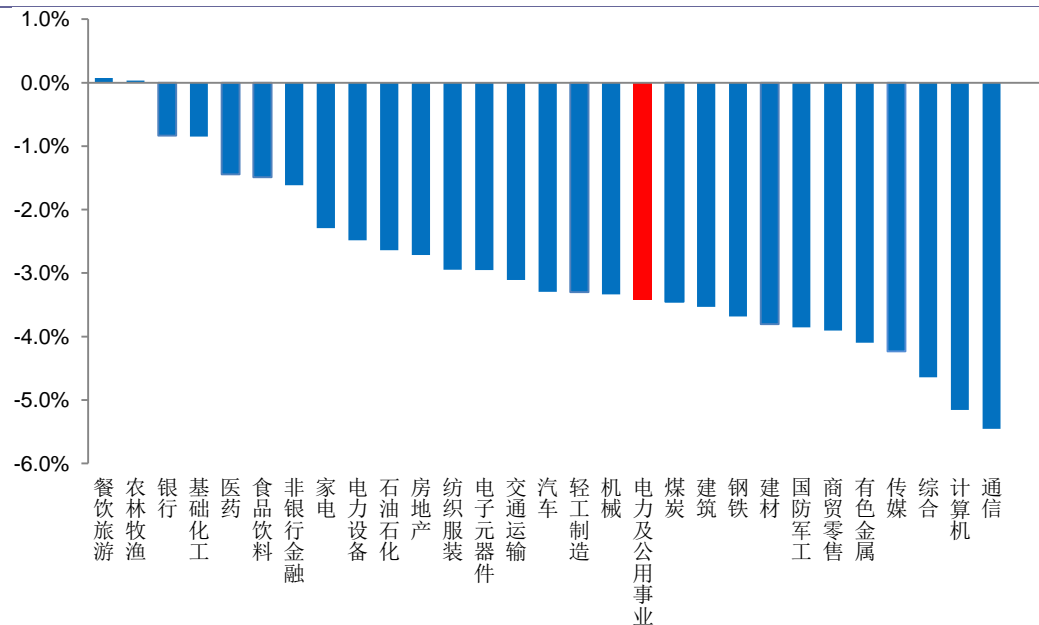
## 二、行情回顾

图 17：环保财政月支出（亿）



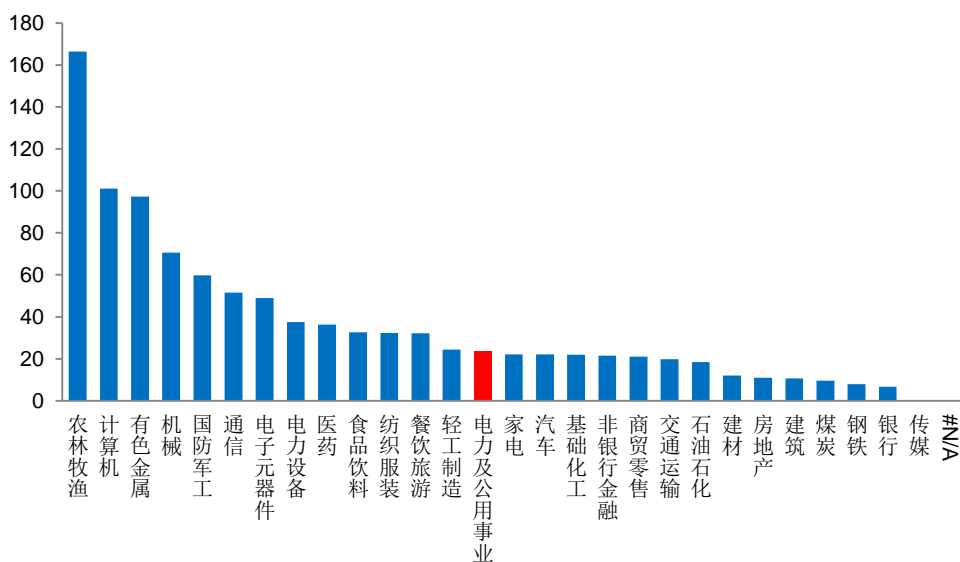
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 18：电力及公用事业板块本周下跌 3.43%，涨幅居于中间靠后位置



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

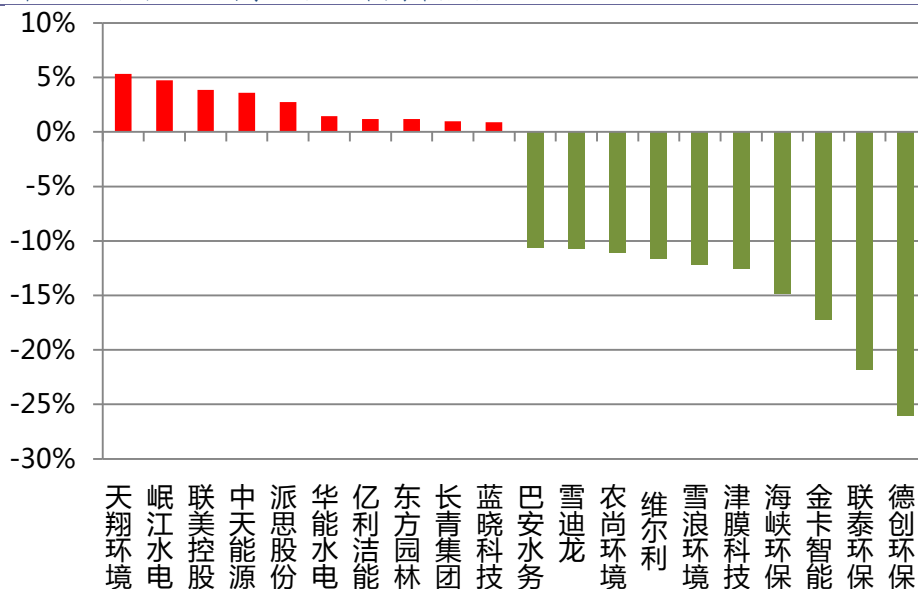
图 19：电力及公用事业板块整体法 PE 23.66 倍，处在各行业中等水平



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

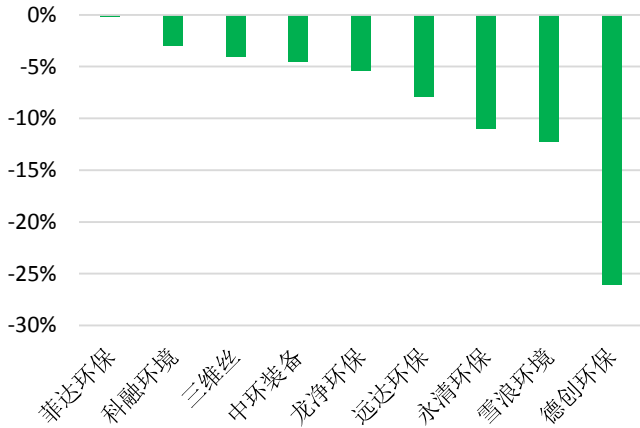
我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 2.11 个百分点，年初至今跑赢上证指数 2.33 个百分点。本周天翔环境、岷江水电、联美控股分别上涨 5.32%、4.75%、3.87%，表现较好；德创环保、联泰环保、金卡智能分别下跌-26.08%、-21.82%、-17.26%，表现较差。

图 20：环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



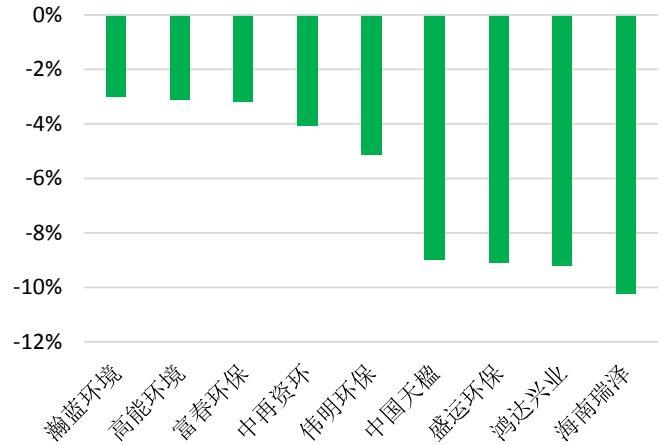
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 22：大气治理板块个股涨跌幅 TOP5



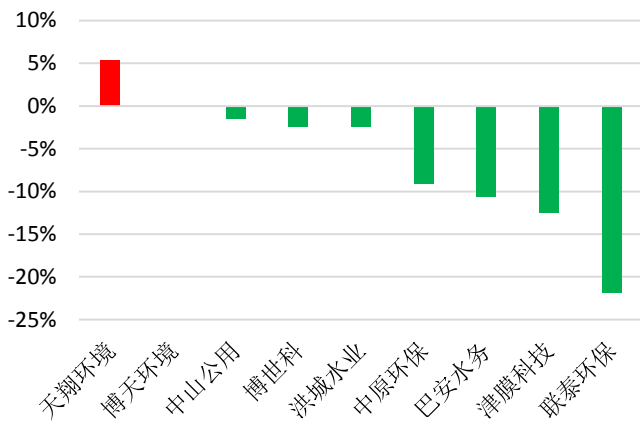
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 21：固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



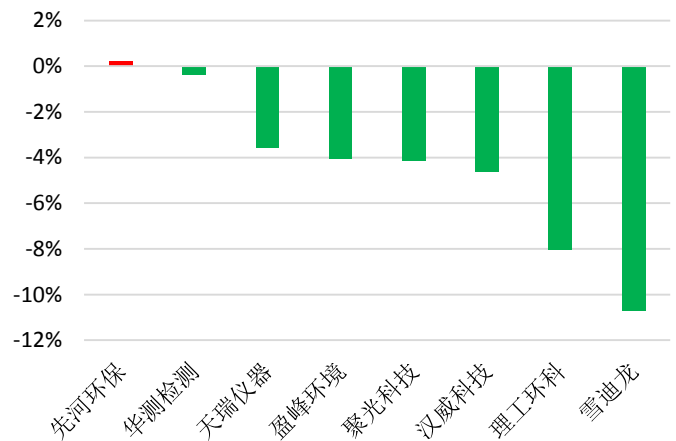
资料来源：WIND，太平洋研究院

图 23：污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5



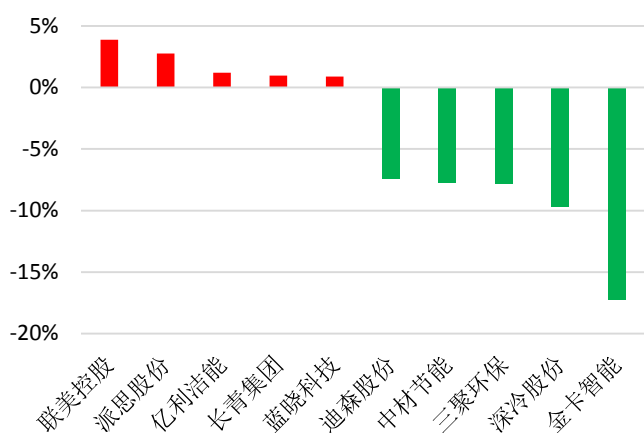
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 24：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 25: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5



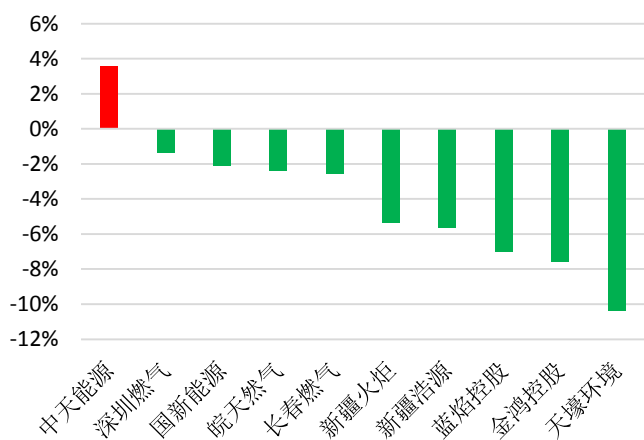
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 26: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5



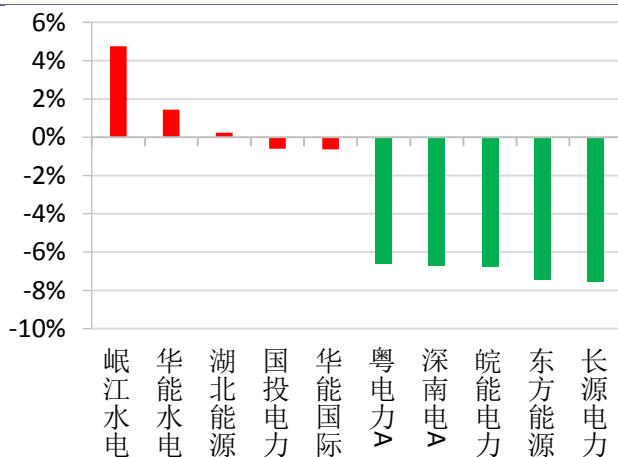
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 27: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 28: 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	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。