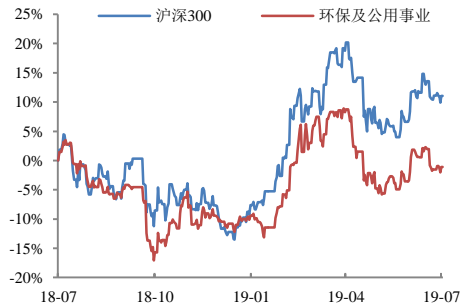


中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，煤价无量下跌关注火电

■ 行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告：

《第二轮环保督查即将启动，煤价回落关注火电投资机会》20190715
 《土壤修复动力还看土壤价值，电厂日耗小幅回升》20190709

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 0.04 个百分点，年初至今跑输上证指数 2.27 个百分点。本周天瑞仪器、汉威科技、乾景园林分别上涨 11.23%、10.66%、8.55%，表现较好；碧水源、博天环境、天翔环境分别下跌-11.92%、-11.53%、-9.86%，表现较差。

● 行业观点：

环保：中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，资金短缺、收费困难现象有望改善。7月13日，发改委发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理有关工作的通知》，要求各地积极推动建立有利于提高城镇污水垃圾处理设施投资和运营效率的长效机制，逐步提高中西部地区城镇污水垃圾处理水平，补齐城镇污水垃圾处理短板。中西部污水垃圾处理项目能否顺利推进，建设资金来源至关重要。《通知》指出，要完善多渠道资金投入机制，对污水和垃圾处理收费市场化改革，完善收费制度，保障项目盈利性。此前，财政部、住建部印发了《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，其中明确补助资金用于支持包括中西部地区城镇污水处理提质增效等项目。《财政部关于下达 2019 年城市管网及污水处理补助资金预算的通知》则对中西部城镇污水处理提质增效资金要重点做了详细说明。《管理办法》对于中西部地区城镇污水处理提质增效项目资金用途有着明确的规定，而对于新建项目、改扩建项目等则支持力度有限。中西部污水垃圾项目如要加速推进，必须得在保障收费机制完善、项目盈利的前提下，通过多渠道引导各方资金投入。

电力：电厂日耗逐渐恢复，动力煤价格持续下跌。动力煤期货主力合约周五收于 586 元/吨，周环比上涨 4 元，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下跌 9 元至 588 元/吨，价格持续下跌。沿海六大发电集团当周耗煤 426.73 万吨，环比上周持平，库存 1782.07 万吨，环比上周减少 53.23 万吨，库存可用天数为 28 天，同比增加 8 天。不过当前 5500K 市场煤价格跌至 590 附近的月度级别支撑位置，贸易商捂盘惜售情绪再起，预计未来煤价或将在 590-600 之间震荡为主。6 月份发电量、用电量增速回升，火电增速扭负为正。

燃气：国内 LNG 日产略有减少，国际天然气价格涨跌互现。本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3508.25 元/吨，较上周上调 24 元/吨，

环比上周上涨 0.69%。目前，国内 LNG 上游供应略有减少，市场需求清淡，市场价格涨跌不一，部分地区工厂因液位低库存少价格上浮，但预计上涨空间有限。接收站价格也是涨跌不一，部分接收站因为价格触底反弹而上调价格；部分接收站降低价格以刺激出货。预计下周 LNG 市场价格仍将有所波动，涨跌不一。

● 投资策略

中西部地区城镇污水垃圾处理水平较低，面临着建设和运行维护资金短缺、收费机制不完善等问题。此时《通知》的发布，要求各地统筹利用中央和地方资金，加大财政性资金支持力度，积极引导社会资本投入、盘活存量资产等多种形式，积极支持城镇污水垃圾处理设施建设，推进城镇生活垃圾分类处理收费市场化改革。中西部地区城镇污水垃圾处理类项目预计在政策利好推动下获加速推进，城镇污水垃圾处理企业将在获取订单、融资等方面受益于该政策。在此推荐关注污水处理订单充足、业绩稳定增长的【国祯环保】和【博世科】，垃圾产业链推荐关注【维尔利】、【龙马环卫】。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 月以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19日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
300388	国祯环保	9.77	0.51	0.67	0.8	0.92	17	16	13	12	买入
300422	博世科	11.64	0.66	0.76	0.91	1.09	15	16	13	11	增持
300190	维尔利*	7.92	0.29	0.44	0.58	0.73	17	17	13	11	暂未评级
603686	龙马环卫*	16.60	0.79	0.92	1.07	1.25	14	18	15	13	暂未评级
000966	长源电力	5.12	0.19	0.44	0.66	0.78	19	12	8	7	买入
600578	京能电力	3.19	0.13	0.22	0.28	0.33	23	15	11	10	买入
000600	建投能源	6.53	0.24	0.41	0.63	0.97	21	17	11	7	买入
600025	华能水电*	4.53	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：中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，煤价无量下跌关注火电	5
(一) 环保：中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，资金短缺、收费困难现象有望改善	5
(二) 电力：电厂日耗逐渐恢复，动力煤价格持续下跌	7
(三) 燃气：国内 LNG 日产略有减少，国际天然气价格涨跌互现	10
二、 行情回顾	11
三、 风险提示	15

图 目录

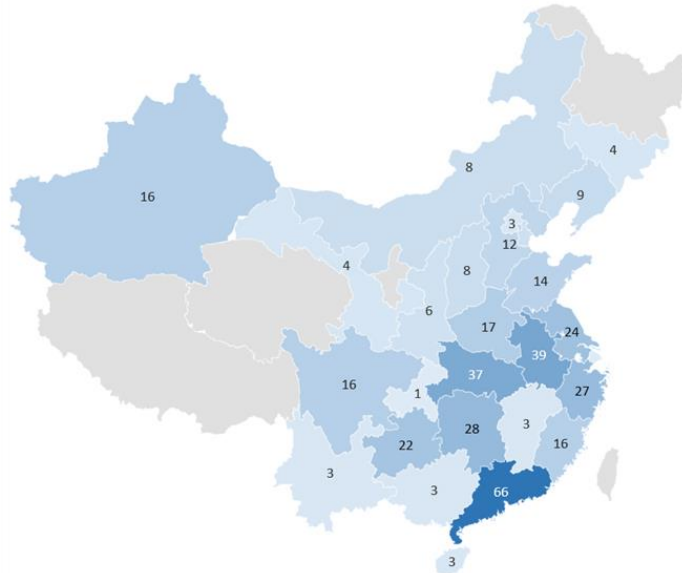
图 1: 投资金额 2 亿及以上污水处理 PPP 项目分布情况.....	5
图 2: 各省市污水处理 PPP 项目平均投资金额 (亿元)	6
图 3: 污水处理 PPP 项目投资金额分布.....	6
图 4: 动力煤期现价差 (元/吨)	7
图 5: 动力煤(Q5500) 价格.....	7
图 6: 主要港口煤炭库存.....	8
图 7: 海运煤炭运价指数.....	8
图 8: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况.....	9
图 9: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况.....	9
图 10: 2018 年至今火电当月产量及同比增速.....	10
图 11: 全国全社会用电量及当月同比增速情况.....	10
图 12: LNG 每周均价及变化.....	11
图 13: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	11
图 14: 国际天然气每日价格变化.....	11
图 15: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化.....	11
图 16: 环保财政月支出 (亿)	12
图 17: 电力及公用事业板块本周上涨 0.45%，涨幅居于中间位置.....	12
图 18: 电力及公用事业板块整体法 PE 23.61 倍，处在各行业中等水平.....	12
图 19: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	13
图 20: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 21: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 22: 污水治理及水务板块个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 23: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4.....	14
图 24: 工业环保板块个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 25: 生态园林板块个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 26: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 27: 电力板块个股涨跌幅 TOP5.....	15

一、本周投资策略：中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，煤价无量下跌关注火电

（一）环保：中西部城镇污水垃圾类项目获政策加持，资金短缺、收费困难现象有望改善

中西部城镇污水处理项目获加速推进。7月13日，发改委发布《关于进一步加快推进中西部地区城镇污水处理有关工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》既肯定了近年来我国城镇污水处理工作取得积极进展，也指出当前区域不平衡现象仍较为突出，中西部地区城镇污水处理水平仍低于东部地区，面临着建设和运行维护资金短缺、收费机制不完善等问题。城镇污水处理工作是我国城镇化和生态文明建设的重要方面，也是中西部地区经济社会发展重要的民生工程、生态工程、发展工程，可以发挥改善生态环境和满足民生急需的双重效益。发改委此次发文要求立足当地经济社会发展和改善人居环境定位，创新工作机制、加快统筹推进，积极推动建立有利于提高城镇污水处理设施投资和运营效率的长效机制，逐步提高中西部地区城镇污水处理水平，补齐城镇污水处理短板。总的来说，中西部地区需要做好六个方面的工作：一、科学谋划设施建设；二、完善多渠道资金投入机制；三、鼓励盘活存量资产；四、健全价格收费政策；五、强化设施运行监管；六、加强工作组织落实。

图 1：投资金额 2 亿及以上污水处理 PPP 项目分布情况



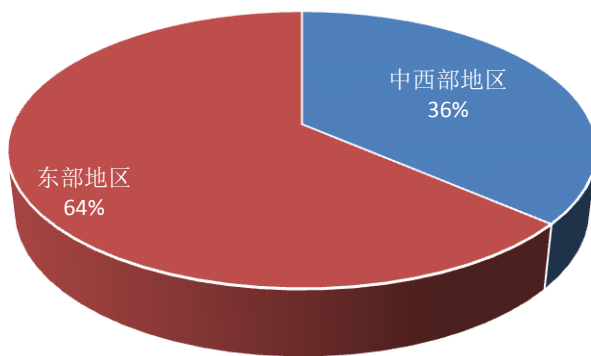
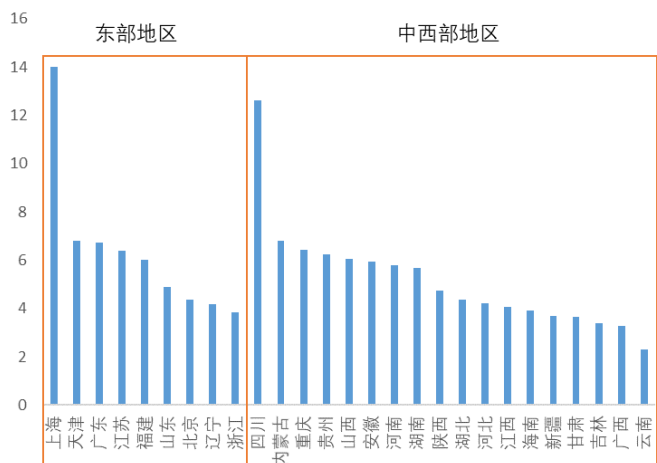
资料来源：CPPPC，太平洋研究院整理

完善多渠道资金投入机制，完善收费保障项目盈利性。中西部污水处理项目能否顺利推进，建设资金来源至关重要。《通知》指出，要拓宽项目资金来源，在有效防范地方政府债务风险

前提下，可通过有序推广政府和社会资本合作、加大地方专项债券支持力度、积极推荐借用外国政府和国际组织优惠贷款、通过转让-运营-移交（TOT）、改扩建-运营-移交等多种运作方式盘活存量资产等形式，积极推进城镇污水垃圾处理设施建设。而在项目盈利性上，《通知》特别指出，要将污水处理费标准调整至补偿污水处理和污泥处置设施运营成本并合理盈利水平。在有条件的地区探索分类垃圾和混合垃圾差别化垃圾处理收费政策，提高混合性垃圾收费标准。最终实现对污水和垃圾处理收费市场化改革，保障项目盈利性。

图 2：各省市污水处理 PPP 项目平均投资金额（亿元）

图 3：污水处理 PPP 项目投资金额分布



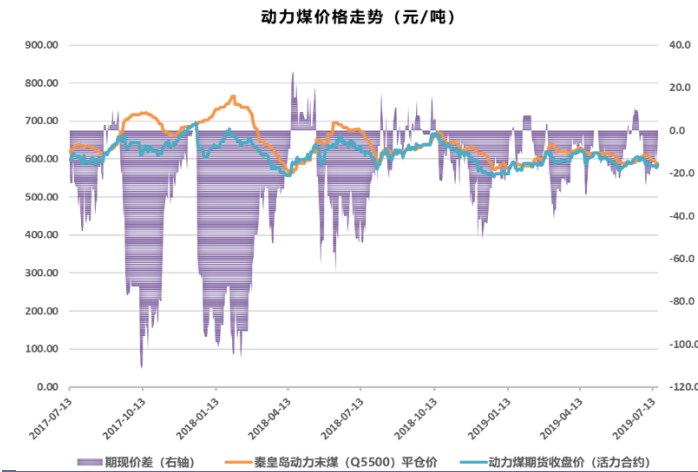
资料来源：CPPPC，太平洋研究院整理(仅统计投资 2 亿以上的项目)

城镇污水垃圾处理工作属中西部民生补短板工程，建设资金来源及项目盈利需重点保障方可加速。近日，财政部、住建部印发了《城市管网及污水处理补助资金管理办法》，其中明确补助资金用于支持包括中西部地区城镇污水处理提质增效等项目。《财政部关于下达 2019 年城市管网及污水处理补助资金预算的通知》则对中西部城镇污水处理提质增效资金要重点做了详细说明，预算主要用于已建城区管网补短板、提升城市生活污水集中收集效能的项目，包括：劣质管网改造、混错接改造、雨污分流改造、合流制溢流污染控制设施，老旧小区、城中村和城乡结合部新建管网和污水处理设施建设项目等。原则上不得用于以下事项：建城区新建管网、新建污水厂；城市生活污水集中收集率低于 70%的城市，污水处理厂提标改造工程；服务片区内污水管网体系不完善（BOD 浓度<100 mg/L）的污水处理厂扩建、一级 A 或更高标准的提标改造；污水处理厂进水 BOD 浓度<100 mg/L 的城市或区域，新建污水处理厂项目。由此可见《管理办法》对于中西部地区城镇污水处理提质增效项目资金用途有着明确的规定，而对于新建项目、改扩建项目等则支持力度有限。中西部污水垃圾项目如要加速推进，必须得在保障收费机制完善、项目盈利的前提下，通过多渠道引导各方资金投入。

(二) 电力：电厂日耗逐渐恢复，动力煤价格持续下跌

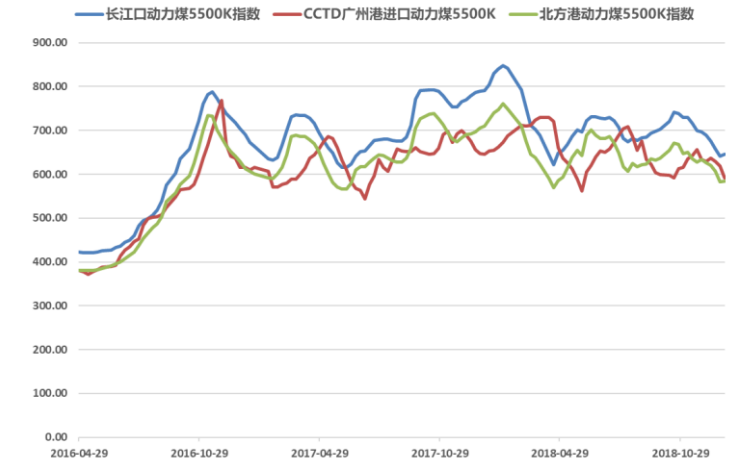
期现价差缩小，动力煤价格持续下跌。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 586 元/吨，周环比上涨 4 元，价格震荡走强。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下跌 9 元至 588 元/吨，价格持续下跌，期现价差缩小至 -2 元/吨。

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

港口库存以累库存为主。北方港：首先，大秦铁路持续发力，日均发运量增至 120-130 万吨左右，较前期多出 10 万吨左右；其次，呼局下调运费，发运增量效果逐步显现，日均批车数增至 20 列以上，环渤海港口调入量较前期增加 20 万吨以上；最后，终端电厂开始去库存，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。在整体调入高于调出的背景下，环渤海港口整体库存持续增加为主。截至 7 月 19 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2271 万吨，环比上期大幅增加 124 万吨。根据市场反馈的情况来看，临近 7 月下旬，终端电厂日均煤耗量虽恢复至 65 万以上，但库存高位抑制采购需求，市场煤成交量极度萎缩，五港锚地船舶数量和预到船舶数量持续维持在历史同期低位，港口调出量短期内难有大幅提升，加之南方梅雨季节持续到 7 月底，港口继续累库为主。

长江口：一方面，江内市场整体冷清，终端电厂库存高位，煤耗恢复缓慢，市场煤采购需求鲜有释放，交投活跃度异常低迷；另一方面，临近七月底，环渤海港口市场煤价格持续下跌，江内贸易商出货压力逐渐加大，北上拉运囤货情绪渐弱，加之沿江港口库存基本接近暴库，整体调入量十分有限。江内港口在调入小于调出的情况下，整体库存小幅下降为主。截至 7 月 19 日，长江口区域主要港口合计库存为 835 万吨，环比上期减少 34 万吨。

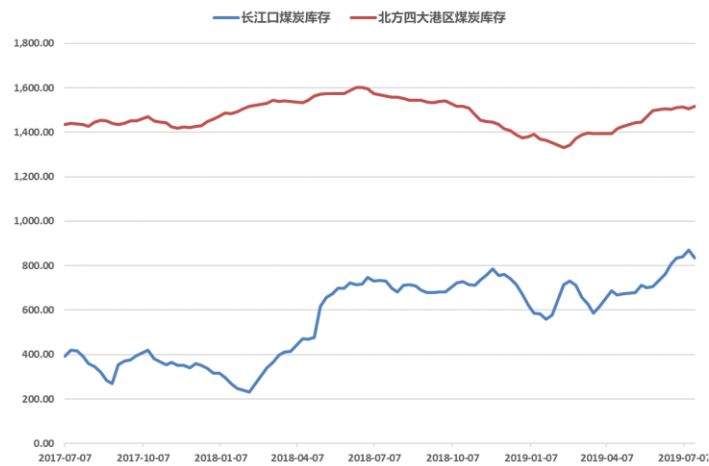
沿海运价低位震荡。本周截至 7 月 19 日 OCFI 报收 649.77 点，环比上涨 23.19 点。分子指数来看，沿海线指数报收 664.35 点，环比上涨 10.66 点；沿江线指数报收 629.63 点，环比上涨 40.49

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 26.6 元/吨，期环比上涨 1.1 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 20.4 元/吨，期环比上涨 2 元/吨；秦皇岛至乍浦航线 4.4-4.8 万吨船舶平均运价为 21.6 元/吨，期环比上涨 2.4 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 36.4 元/吨，期环比上涨 0.1 元/吨；秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 29 元/吨，期环比上涨 0.5 元/吨；秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 27.6 元/吨，期环比上涨 0.4 元/吨。

沿江运费方面，截至 7 月 19 日，北方港-长江口（4-5 万吨）进江航线运价在 21-23 元/吨左右，环比上涨 1 元/吨，2-3 万吨运价在 37-39 元/吨，环比上周上涨 2 元/吨，北方-广州运价（6-7 万吨）38-30 元/吨左右，环比上周上涨 4 元/吨。江运费方面，长江口因堆场问题压港严重及非煤货种占用部分运力，海进江运费小幅上涨，目前长江口到九江 1 万吨船运费 14-16 元/吨左右，到城陵矶 1 万吨船运费 25-27 元左右，到湖北宜昌 5000 吨船 34-36 元/吨左右，整体上涨 2 元/吨。本周，运价延续小幅涨势，主要由于外贸市场持续向好，吸引国内兼营船舶分流运力，加之油价持续上涨，船东运营成本有所提高，报价相对坚挺；此外，非煤货盘大量涌出、长江口因堆场问题压港严重等导致煤炭可用运力减少，支撑运价。但下游电厂日耗连续多日低位运行，采购意愿不高，运输需求低迷态势延续。

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

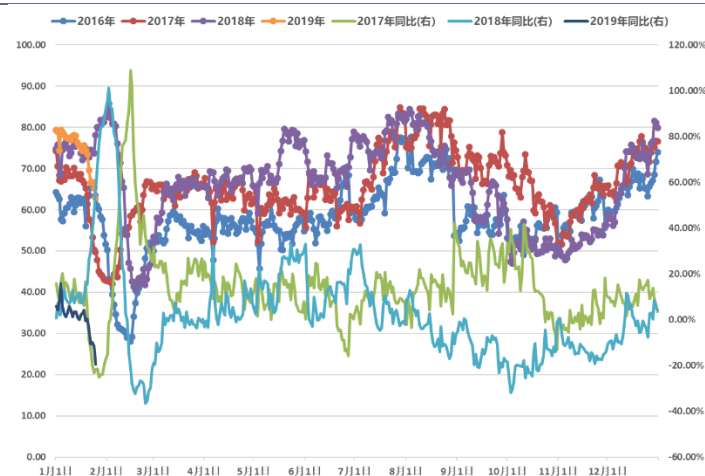


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

南方各省市降雨影响逐渐衰退，民用电负荷逐渐增加，沿海六大电厂日耗恢复。截至 7 月 19 日，沿海六大发电集团当周耗煤 426.73 万吨，环比上周持平，周日均耗煤 60.96 万吨，环比上周持平，同比下降 18%。中央气象预报显示，西南地区东部、西北地区东南部、华北、东北地区、江南东部、华南部分地区等地累计降雨量一般有 30~70 毫米，局部地区有 100~150 毫米。华北

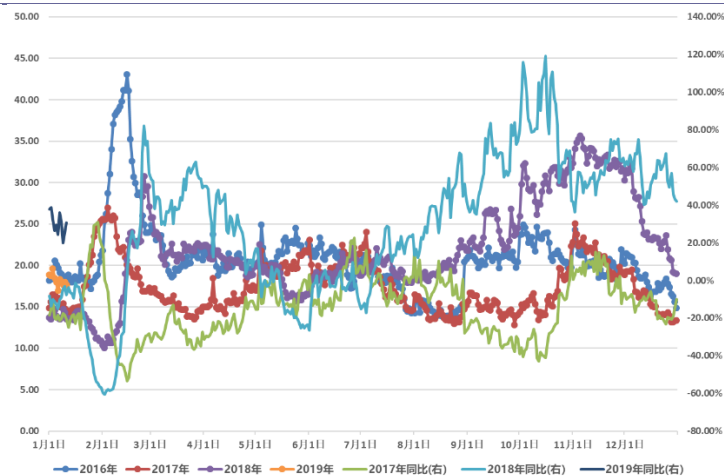
西北部、东北地区北部、西北地区东部和西南地区东部累计降雨量较常年同期偏多 2~5 成，局地偏多 8 成至 1 倍，预计电厂日耗或在当前水平小幅回升，可持续关注电厂日耗变化情况。截至 7 月 19 日，六大发电集团沿海电厂库存 1782.07 万吨，环比上周减少 53.23 万吨，库存可用天数为 28 天，同比增加 8 天。目前，电厂在库存足以应对用煤需求的增加，所以整体采购节奏有所放缓，拉运仍以长协煤为主，对市场煤询盘稀少，采购意愿较低。

图 9：六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



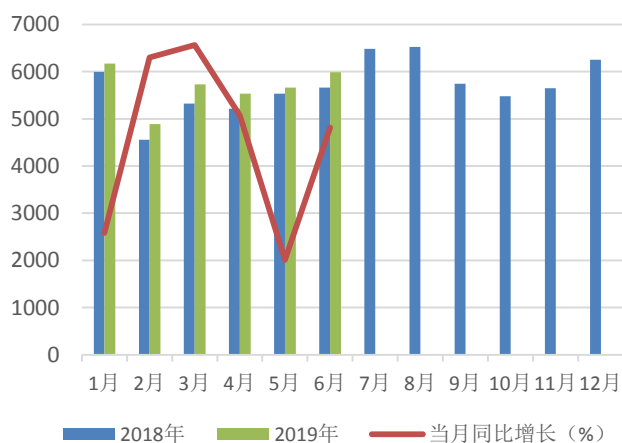
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

未来煤价或将继续震荡为主。从当前市场的整体情况来看，后期煤价或将震荡为主。一方面，陕西榆林神府地区煤矿销售较差，煤矿持续下调坑口价，本周累计降价 30-50 元/吨不等，但降价后销售没有明显好转；晋北地区和内蒙地区煤矿库存开始逐渐累积，价格下行压力较大，预计后期坑口价仍以下跌为主。另一方面，临近 7 月底，终端煤耗从历史低位逐渐回升至 65 万吨附近，同比减少 18%，电厂在长协煤补充下开启去库存策略，但整体库存同比去年高出 250 万吨，市场煤需求释放短期内难有增量，北上拉运船只数量持续低位，而环渤海港口调入量持续增加，港口库存快速恢复，加之江内和华南各港口库存接近满库，终端集中采购进一步延迟。不过当前 5500K 市场煤价格跌至 590 附近的月度级别支撑位置，贸易商捂盘惜售情绪再起，预计未来煤价或将在 590-600 之间震荡为主。

6 月用电量增速回升。6 月份，全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业用电量 67 亿千瓦时，同比增长 3.8%；第二产业用电量 4238 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 964 亿千瓦时，同比增长 8.1%；城乡居民生活用电量 718 亿千瓦时，同比增长 5.7%。1-6 月，全社会用电量累计 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

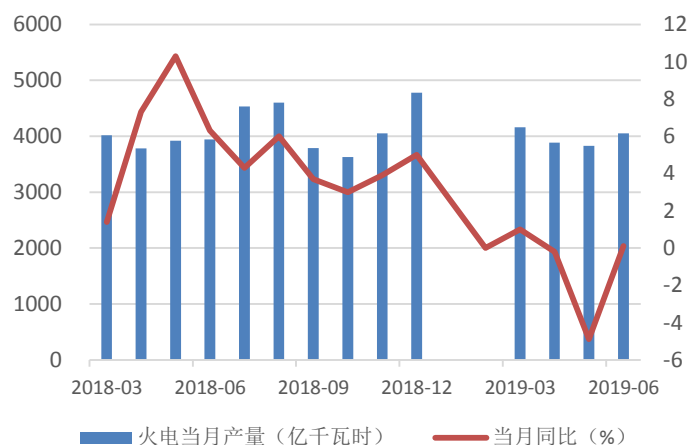
6月发电量同比增长2.8%，火电增速逆转。6月份全国绝对发电量5834亿千瓦时，同比增长2.8%。其中，全国火力绝对发电量4052亿千瓦时，同比增长0.1%。从环比来看，6月份全国发电量环比增加245亿千瓦时，增长4.38%；火电发电量环比增加221亿千瓦时，增长5.77%。2019年1-6月份全国绝对发电量33673亿千瓦时，同比增长3.3%，增速较一季度放缓0.9个百分点。其中，全国火力绝对发电量24487亿千瓦时，同比增长0.2%。2019年6月份全国发电量日均产量为194.5亿千瓦时，比5月份增加14.2亿千瓦时。

图 11：全国全社会用电量及当月同比增速情况



资料来源：国家能源局，太平洋研究院整理

图 10：2018 年至今火电当月产量及同比增速

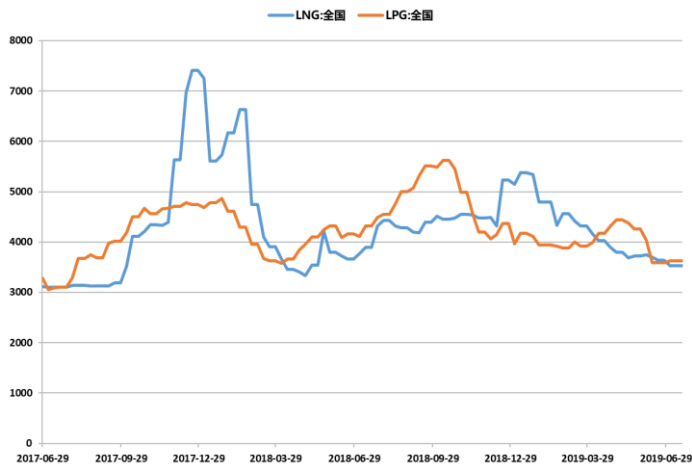


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

（三）燃气：国内 LNG 日产略有减少，国际天然气价格涨跌互现

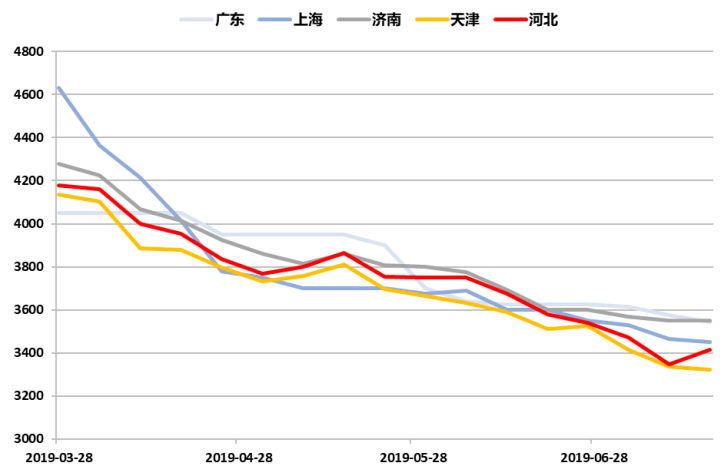
国内 LNG 日产略有减少，价格涨跌不一。截至本周四（7月18日），开工厂家98家，LNG工厂周均开工率为45%，与上周相比持稳。LNG工厂周均日产为5069万立方米，与上周相比减少29万立方米。本周，国内工厂开工情况正常，日产较上周略有减少，约0.57%。本周全国工厂、接收站LNG周均价为3508.25元/吨，较上周上调24元/吨，环比上周上涨0.69%。本周，国内市场需求依旧冷清，供应相对上周略有减少，经过上周的降价出货，这周有部分工厂因液位低库存少而上调价格，部分工厂和接收站价格降价出货后触底反弹，价格略有上调，市场价格小幅波动，涨跌不一。

图 12: LNG 每周均价及变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 13: 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

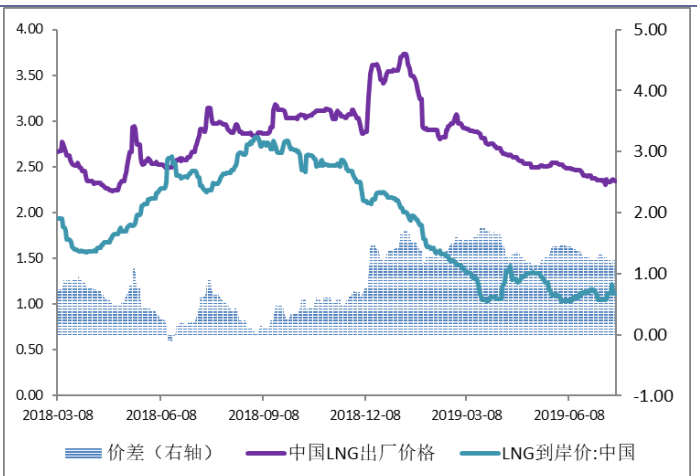
国际天然气价格涨跌互现，国内预计继续小幅波动。截至本周五，NYMEX 天然气报 2.25 元/百万英热单位，环比上周下跌 21 分；澳大利亚 LNG 离岸价 4.09 百万英热单位，环比上涨 4 美分。7 月 19 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差扩大至 1.23 元/立方米。当前，国内市场需求清淡，工厂降价出货后触底反弹，市场价格涨跌不一，部分地区工厂因液位低库存少价格上浮，但预计上涨空间有限。接收站价格也是涨跌不一，部分接收站因为价格触底反弹而上调价格，带动周边地区价格上调；部分接收站降低价格以刺激出货。预计下周 LNG 市场价格仍将有所波动，涨跌不一。

图 14: 国际天然气每日价格变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

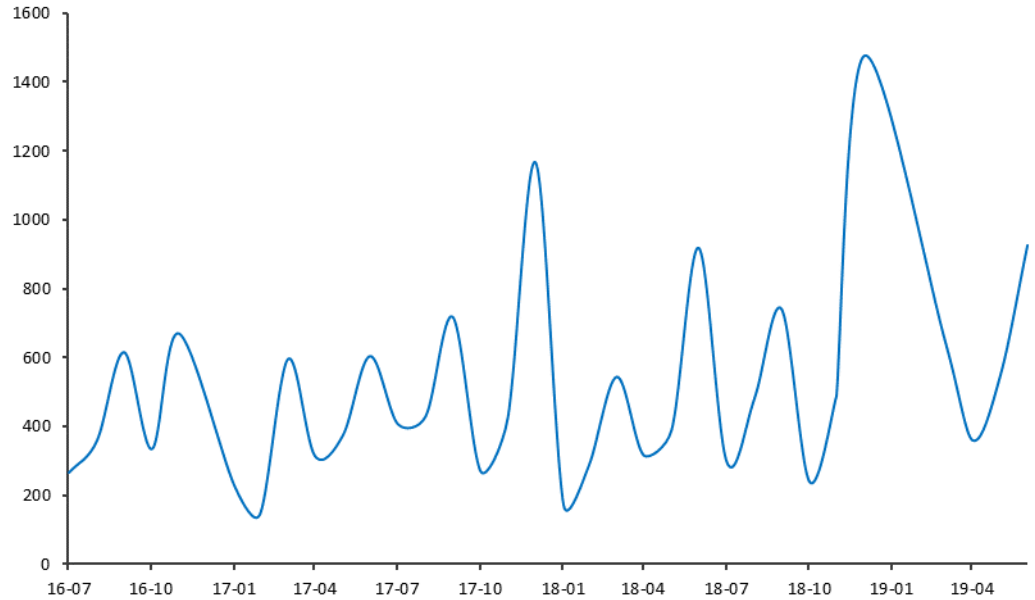
图 15: 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

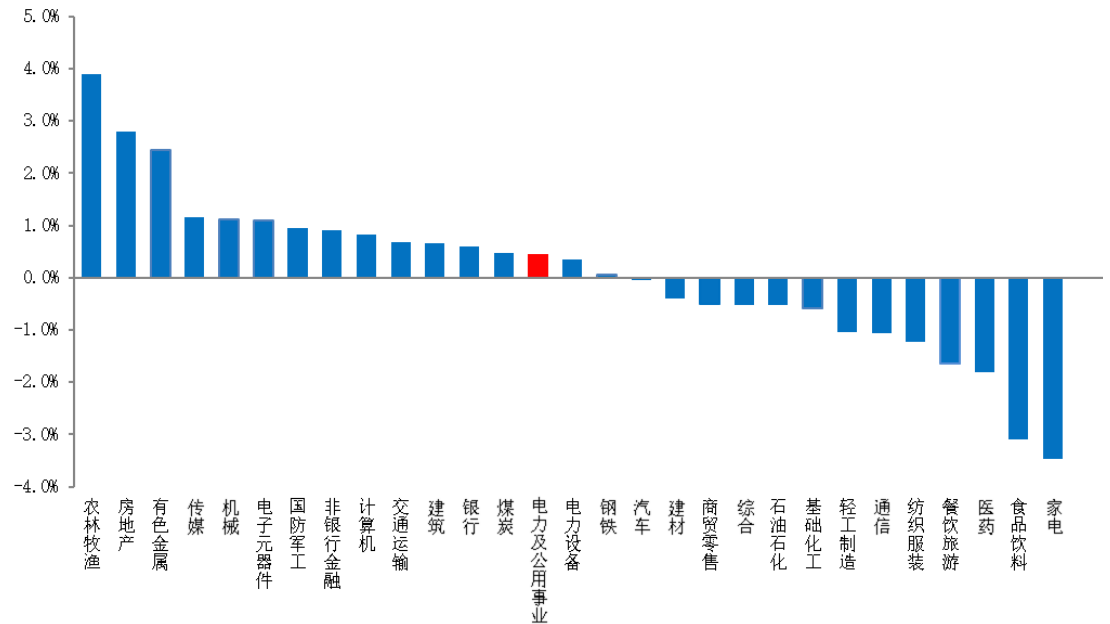
二、行情回顾

图 16: 环保财政月支出 (亿)



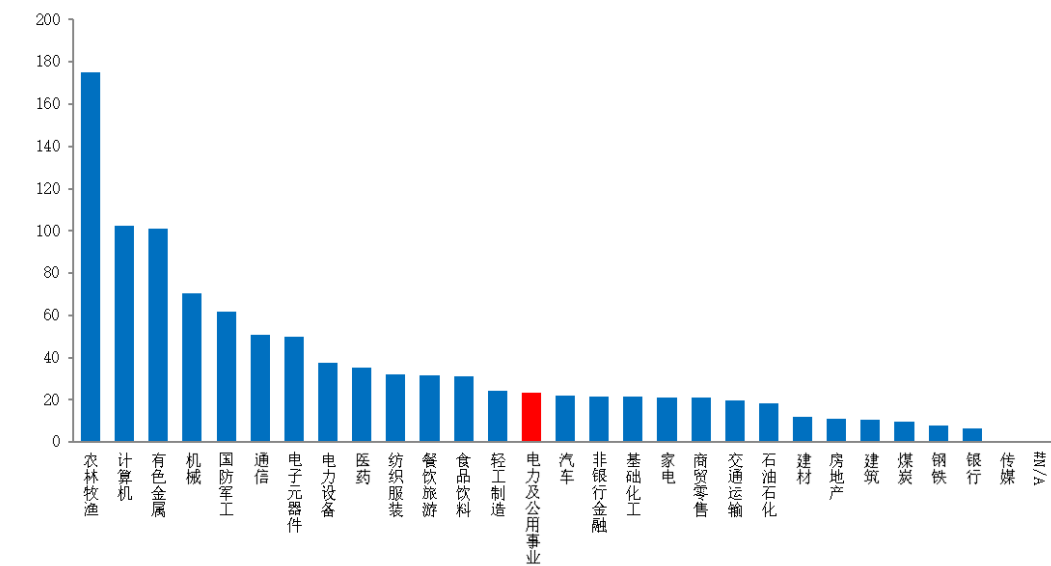
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 17: 电力及公用事业板块本周上涨 0.45%，涨幅居于中间位置



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

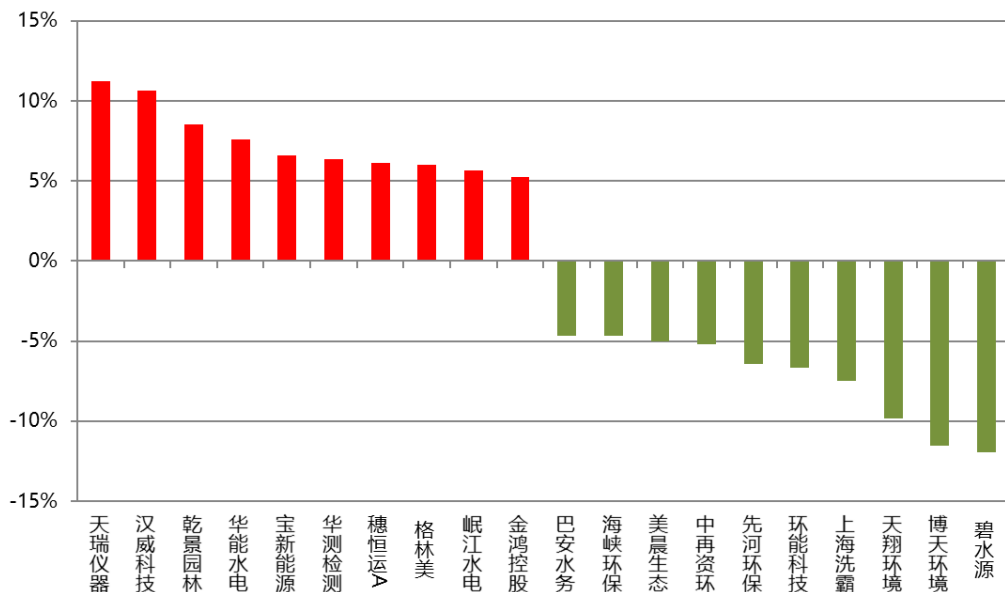
图 18: 电力及公用事业板块整体法 PE 23.61 倍，处在各行业中等水平



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

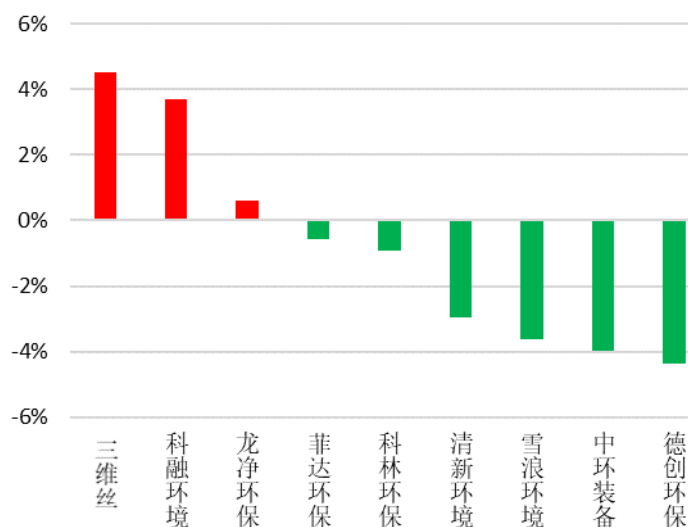
我们跟踪的 191 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 0.04 个百分点，年初至今跑输上证指数 2.27 个百分点。本周天瑞仪器、汉威科技、乾景园林分别上涨 11.23%、10.66%、8.55%，表现较好；碧水源、博天环境、天翔环境分别下跌-11.92%、-11.53%、-9.86%，表现较差。

图 19: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



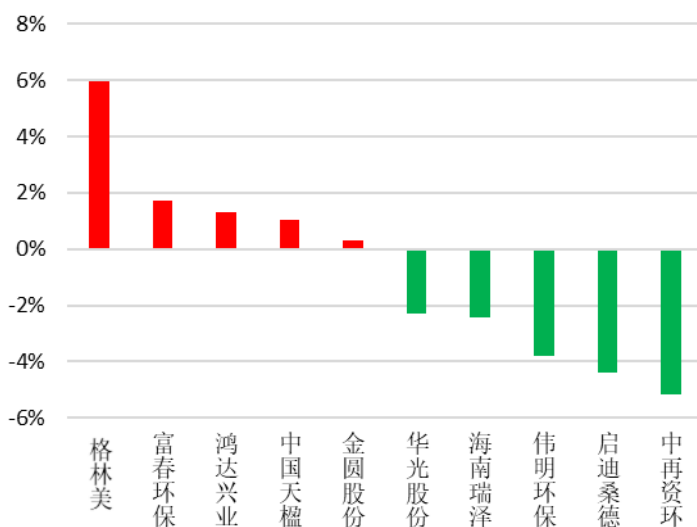
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 21：大气治理板块个股涨跌幅 TOP5



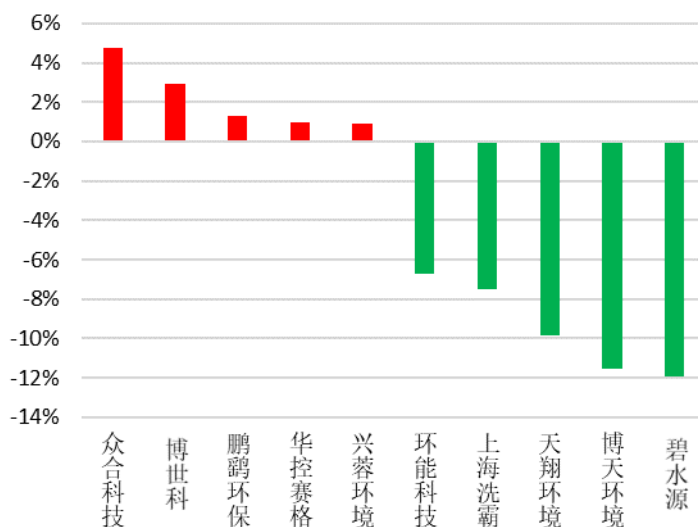
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 20：固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5



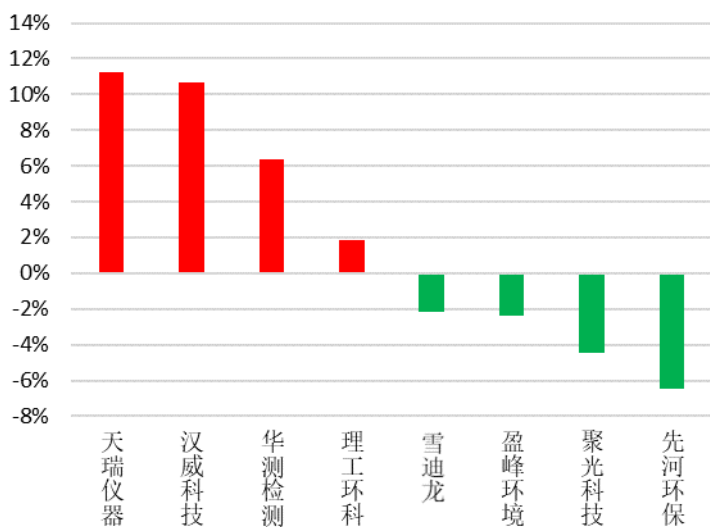
资料来源：WIND，太平洋研究院

图 22：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

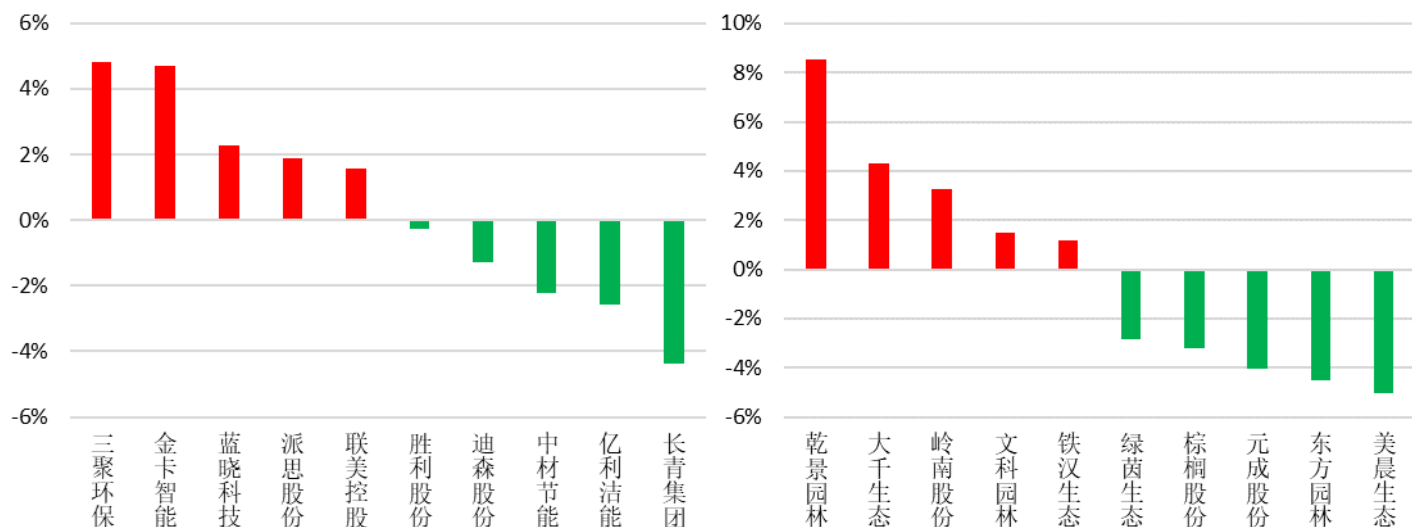
图 23：环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 24：工业环保板块个股涨跌幅 TOP5

图 25：生态园林板块个股涨跌幅 TOP5

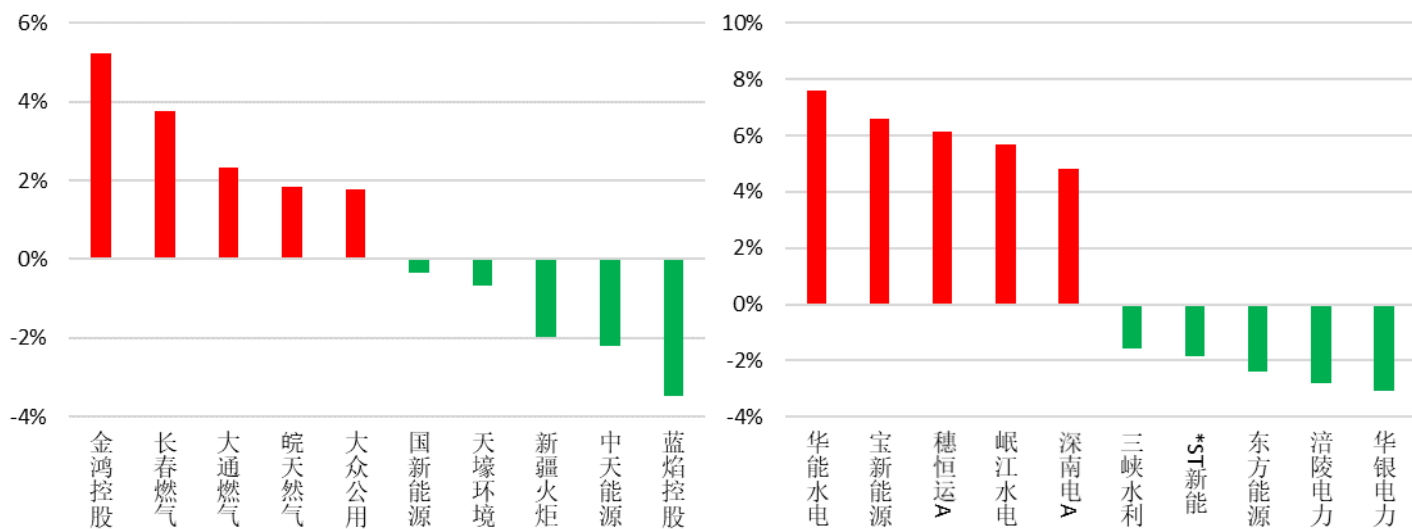


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 26: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5

图 27: 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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@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	张文婷	18820150251	zhangwt@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。