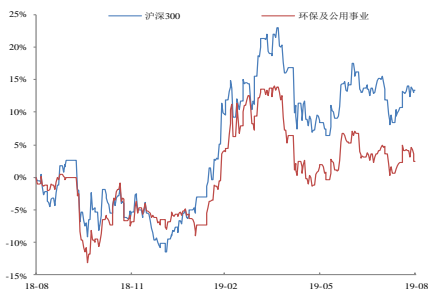


电力板块中报业绩表现良好，动力煤价格弱勢运行推荐火电

■ 行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告：

《超半数企业已披露中报，电力板块表现依旧良好》20190825

《环保督查完成下沉督察阶段任务，动力煤价格匀速下跌推荐火电》20190811

《重污染天气应急预案将迎修订，高日耗下煤价上涨依然乏力》20190804

《长江经济带7省（市）完成“三磷”自查，电厂日耗大幅上涨》20190729

证券分析师助理：晏溶

E-MAIL: yanrong@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190119070030

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 0.85 个百分点，年初至今跑输上证指数 6.08 个百分点。本周中天能源、华控赛格、盛运环保分别上涨 27.69%、20.09%、17.90%，表现较好；天富能源、普邦股份、雪浪环境分别下跌-14.20%、-7.69%、-7.58%，表现较差。

● 行业观点：

环保：环保板块业绩承压，公用事业板块表现良好。截至本周，我们跟踪的股票池中环保公用事业板块均已披露中报。从目前业绩披露情况来看，环保板块中污水、工业环保、生态园林板块承压较大，环境监测板块态势良好。上半年，博世科新签订单 51 个，已签订合同 27 个，充足的订单储备支撑公司业绩持续稳定增长。先河环保上半年实现运营及环境管理咨询业务实现 1.66 亿元，较去年同期增长 127.92%。在环保趋严和督察常态化的背景下，环境监测和治理需求持续增长，公司有望持续享受政策红利。维尔利上半年环保工程业务营收处于高速增长区间，公司紧抓垃圾分类相关政策推进落实的机遇，积极优化及推广餐厨垃圾及厨余垃圾处理工艺。预计随着垃圾分类在全国范围内的实施，厨余垃圾处理需求进一步增大，公司未来餐厨垃圾获单能力将持续增长。长源电力受顶发保供及燃料成本的下降的影响，上半年营业收入同比增长 17.74%，归母净利润同比增长 955.17%。预计火电顶发保供形势还将持续，公司下半年发电量仍将保持较高增速。浩吉铁路将于 10 月全线开通，届时当地火电企业将直接受益于低成本煤炭，公司利润有望进一步增长。上半年，三峡水库来水量约为 1587.35 亿立方米，较去年同期偏丰 6.61%，带动长江电力营收同比上升 6%。乌东德电站、白鹤滩电站将分别于 2020 年、2021 年实现首批机组投产发电。预计公司的发电量将在 2020 年开始逐步上涨。

电力：电厂日耗回升，动力煤价格弱勢运行推荐火电。秦皇岛港 5500 大卡动力末煤下跌至 576 元/吨，周环比下跌 4 元。截至 8 月 30 日，沿海六大发电集团当周耗煤 542.05 万吨，环比上周增加 24.14 万吨。六大发电集团沿海电厂库存 1639.59 万吨，环比上周减少 8.38 万吨，库存可用天数为 21.26 天，同比减少 1 天。本周沿海、江运费小幅下跌。国庆前夕环保、安全检查力度加大，汽运限制将更为严格，

部分煤矿面临关业停产，预计未来一段时间内煤炭供应量将有所下降。步入 9 月，全国大面积持续高温现象或将不再延续，电厂日耗下降，下游采购需求预计保持平淡。预计 9 月动力煤整体震荡运行。
燃气：国内 LNG 市场供应稳定，国际天然气价格涨跌互现。本周 LNG 工厂周均开工率与上周相比增加 2%；全国工厂、接收站 LNG 周均价环比上周下跌 0.57%。工厂日产、槽批量的增长部分抵消成本倒挂等因素导致工厂停机检修的影响，整体来看，国内 LNG 供应仍显宽松，短期内，市场淡季行情持续，下游需求难有较大改善，预计下周价格或将持续下调。

● 投资策略

截至本周，我们跟踪的股票池中环保公用事业板块公司均已披露中报。从目前业绩披露情况来看，环保板块中污水、工业环保、生态园林板块承压较大，环境监测板块态势良好，总体而言，环保板块业绩承压。电力板块少数公司亏损，受益于动力煤成本下行及发电量增长电力企业业绩总体良好。而燃气板块则由于气源采购成本大幅上升出现增收不增利的情况。7 月份，湖北省长江干流、汉江流域来水较多年平均偏少一至二成，清江流域偏枯六成多，主力水电厂出力受限发电量大部下降，火电单月发电量创出历史新高。1-7 月，湖北省水电厂发电量同比下降 19.52%；火电厂发电量同比增长 20.04%。在此推荐关注湖北省纯火电公司【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，1-7 月累计输送云南水电 816.38 亿千瓦时，超协议计划 223.62 亿千瓦时，同比增长 23.59%，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 8月30日	EPS				PE				评级
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
000966	长源电力	5.31	0.19	0.44	0.66	0.78	19	12	8	7	买入
600578	京能电力	3.08	0.13	0.24	0.49	0.6	23	14	7	6	买入
000600	建投能源	5.57	0.24	0.36	0.52	0.59	21	16	11	10	买入
600025	华能水电	4.56	0.32	0.27	0.23	0.24	10	18	21	20	买入

资料来源：太平洋研究院

目录

一、 本周投资策略：公用事业板块表现良好，动力煤价格弱势运行继续推进火电	5
(一) 环保：环保板块业绩持续承压，公用事业板块表现良好	5
(二) 电力：电厂日耗回升，动力煤价格弱势运行推荐火电	8
(三) 燃气：国内 LNG 市场供应稳定，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

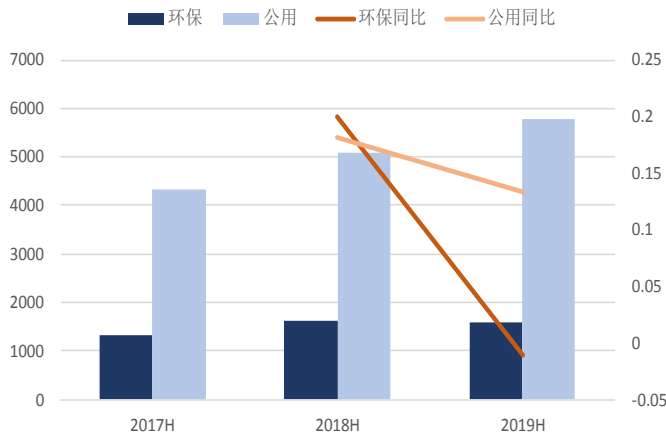
图 1: 近三年中报营收情况 (单位: 亿元)	5
图 2: 近三年中报归母净利润情况 (单位: 亿元)	5
图 3: 电力及公用事业板块业绩表现概览.....	5
图 4: 新增订单数量和金额情况 (单位: 个、万元)	7
图 5: 先河环保运营及咨询业务营收 (单位: 万元)	7
图 6: 动力煤期现价差 (元/吨)	8
图 7: 动力煤(Q5500)价格.....	8
图 8: 主要港口煤炭库存.....	9
图 9: 海运煤炭运价指数.....	9
图 10: 六大发电集团沿海电厂可用天数同比情况.....	9
图 11: 六大发电集团沿海电厂库存同比情况	9
图 12: LNG 每周均价及变化.....	10
图 13: 主要地区 LNG 每周均价及变化.....	10
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)	11
图 17: 电力及公用事业板块本周下跌 1.63%，跌幅处于中等水平.....	12
图 18: 电力及公用事业板块整体法 PE 22.63 倍，处在各行业较低水平	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.....	13
图 21: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 22: 污水处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：公用事业板块表现良好，动力煤价格弱势运行继续推进火电

（一）环保：环保板块业绩承压，公用事业板块表现良好

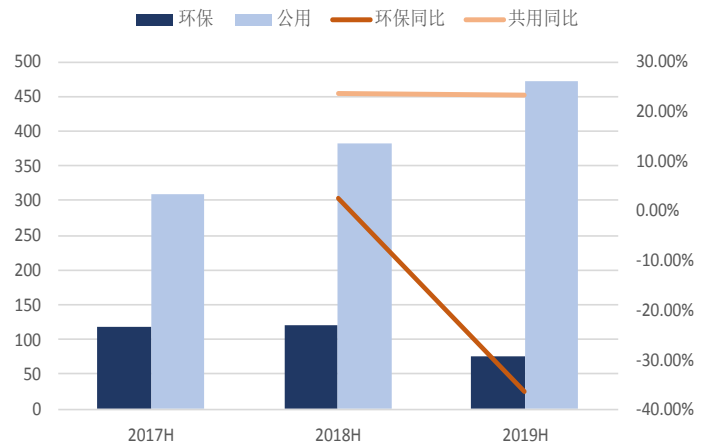
环保板块业绩承压，公用事业板块表现良好。截至本周，我们跟踪的股票池中环保公用事业板块公司均已披露中报。2019年度中期，环保板块实现营业总收入1589.04亿元，同比降低1.04%，实现归母净利润76.55亿元，同比下滑36.56%；公用事业板块实现营收5787.97亿元，同比增长13.40%，实现归母净利润471.45亿元，同比增长23.51%。环保板块12家公司亏损，营收、净利润、归母净利润下滑的企业均约为50家，总体来看，上半年环保板块业绩承压。公用事业板块出现亏损企业数量为9家，出现营收、净利润、归母净利润下滑的企业数量分别为19/26/27家，总体而言表现较好，业绩持续稳步增长。

图 1：近三年中报营收情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图 2：近三年中报归母净利润情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图 3：电力及公用事业板块业绩表现概览

板块	亏损	营收同比下滑	净利润同比下滑	归母净利润同比下滑
大气	3	6	4	5
固废	1	8	10	9
污水	3	15	17	18
环境监测	0	1	2	1
工业环保	3	7	5	6
生态园林	2	13	11	11
环保合计	12	50	49	50
电力	5	15	17	18
燃气	4	4	9	9
公用合计	9	19	26	27

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

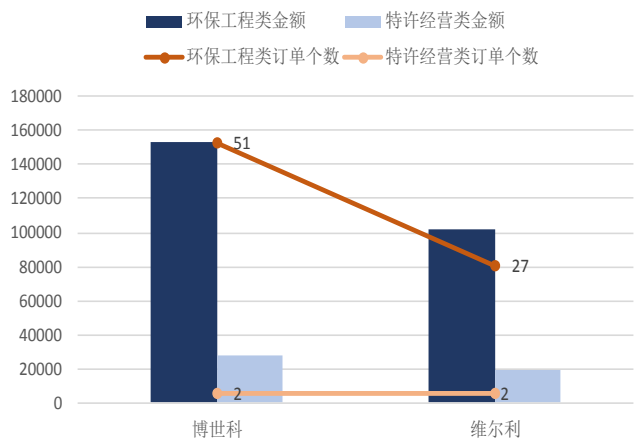
在手订单充裕叠加政策持续加码，博世科业绩稳步增长。上半年，博世科新签订单 51 个，合同金额总计 152,731.06 万元，同比增长 108.9%。其中，已签订合同 27 个，已签订合同总额为 30,582.41 万元。截至 8 月 29 日，博世科在手合同累计达 151.50 亿元，充足的订单储备支撑公司业绩持续稳定增长。在注重业绩扩张的同时，公司订单结构和业务模式持续优化，新签订单主要以 EPC、EP 及专业技术服务为主，主要集中在支付周期短、资金回笼有保障、民生属性较强的订单，该类型订单具有按节点付款，回款有保障等优势，未来可以产生可靠的现金流入。营收结构来看，随着公司的项目陆续进入运营期，运营资产规模不断扩大，实现运营收入 4.58 亿元，同比增长 270.16%，运营收入占营收比重逐渐增加，未来或将成为公司营业收入的新增长点。政策方面，《关于加快制定地方农村生活污水处理排放标准的通知》、《城镇污水处理提质增效三年行动方案（2019—2021 年）》、《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》等陆续出台，环保政策持续加码，污水处理项目预计在政策利好推动下获加速推进。

先河环保运营及咨询贡献增长动力，强化回款现金流改善明显。大气监测设备市场继续下沉，不断延伸到区县、乡镇等市场。上半年国内监测设备行业进入者增多，市场竞争日渐激烈。先河环保在大气监测、网格化监控系统市场占据较高份额，产品性能和质量处于国内领先水平，大部分竞争对手从经营规模、技术水准等方面对公司的长远发展不构成影响。上半年，公司中标江西鹰潭、甘肃嘉峪关、安徽滁州、雄安新区、河北沧州等地项目，实现营业收入 6.7 亿元，同比增长 23.5%。从营收结构来看，上半年运营及环境管理咨询业务实现 1.66 亿元，较去年同期增长 127.92%，占营收比重上升至 24.8%。公司上半年资产负债率为 20.64%，较去年年末下降 4 个百分点，财务指标不断优化，同时主营业务回款情况良好，公司实现经营活动产生的现金流量净额转正。公司持续推动研发创新工作，上半年，公司新研发污染源质控设备、恶臭、尾气等监测设备，产品线更为丰富；完成 2 项科研项目验收，其中“环境大气中细粒子（PM2.5）监测设备开发与应用”项目为国家重大科学仪器设备开发专项，打破了国外产品在国内市场的垄断销售。在环保趋严和督察常态化的背景下，政策持续加码，环境监测和治理需求持续增长。公司作为国内高端环境监测仪器仪表领军企业，有望持续享受政策红利。

维尔利环保工程业务营收持续高速增长，垃圾分类加速实施助力业绩持续增长。上半年，维尔利环保工程业务实现营收 6.82 亿元，同比增长 33.34%，尽管增速同比有所回落，但仍处于高速增长区间。环保设备业务实现营收 2.03 亿元，同比降低 17.06%。由于环保工程业务增速较快且占比较大，公司实现营收稳步增长。上半年，公司新增环保工程类订单 27 项，金额为 10.18 亿元，订单金额同比增长 30.21%；新增特许经营类订单 2 个，金额为 1.94 亿元，订单金额同比增

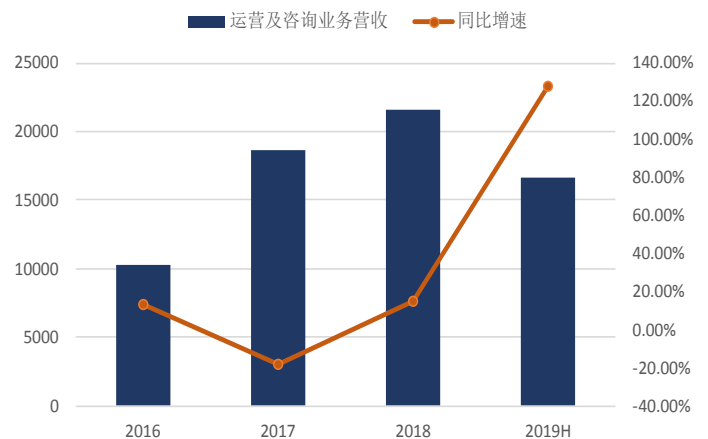
长 29.33%。公司紧抓垃圾分类相关政策推进落实的机遇，积极优化及推广餐厨垃圾及厨余垃圾处理工艺，以期未来不断提高公司在该业务领域的市场占有率。上海在全国范围内率先开展垃圾分类，湿垃圾处理需求逐渐释放。截至 8 月末，公司已公告的 10 个中标项目中有 4 个来自上海，湿垃圾业务订单金额合计为 2.86 亿元，渗滤液项目订单为 0.85 亿元。预计随着垃圾分类在全国范围内的实施，厨余垃圾处理需求进一步增大，目前公司已承接超过 20 个餐厨垃圾处理公司，拥有先进的技术和经验优势，预计公司未来餐厨垃圾获单能力将持续增长。

图 4：新增订单数量和金额情况（单位：个、万元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图 5：先河环保运营及咨询业务营收（单位：万元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

长源电力火电顶发保供及燃料成本下降，推动长源电力利润大幅度增长。一方面，上半年，湖北全省累计发电 1350.71 亿千瓦时，增长 4.92%；全社会累计用电 1039.18 亿千瓦时，增长 8.83%。由于上半年湖北省今夏高温干旱少雨，省内各流域来水不均，绝大部分水电厂发电量出现不同程度下降。在发用电供需两旺，水电出力不足背景下，湖北省火电及时顶发保供。上半年公司完成发电量 88.44 亿千瓦时，较上年同期上升 16.34%；上网电量 83.13 亿千瓦时，较上年同期上升 16.4%。另一方面，上半年公司累计完成入炉综合标煤单价 747 元/吨，同比下降 32.42 元/吨。受顶发保供及燃料成本的下降的影响，公司上半年营业收入同比增长 17.74%，归母净利润同比增长 955.17%。预计火电顶发保供形势还将持续，公司下半年发电量仍将保持较高增速。浩吉铁路（原蒙华铁路）作为国家“北煤南运”的战略大通道，将于 10 月全线开通，届时“三西”低开采成本煤炭外运能力进一步增强。湖北作为浩吉铁路进中部第一个省份，当地火电企业将直接受益于低成本煤炭，公司利润有望进一步增长。

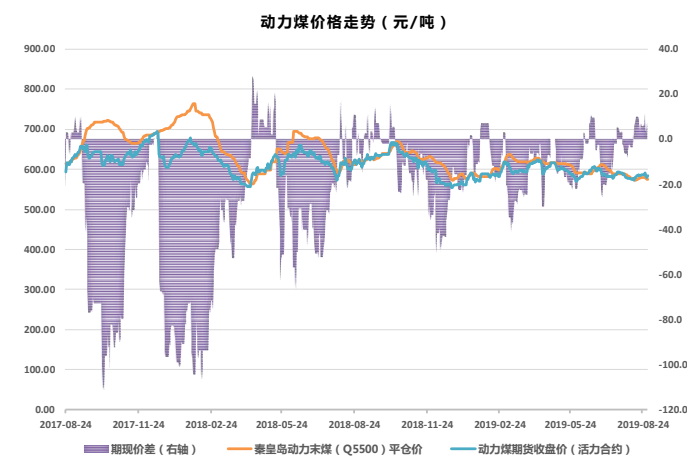
长江电力流域来水偏丰带动营收探涨，未来新电站投产发电量将达新高。上半年，三峡水库来水量约为 1587.35 亿立方米，较去年同期偏丰 6.61%，梯级电站三峡电站和葛洲坝电站发电量较上年同期分别增加 4.91% 和 3.04%。上半年公司共完成发电量 853.89 亿千瓦时，同比上升 5.01%，

带动公司营收同比上升 6%。公司精确把握债券市场低位震荡窗口，发行 6 期共计 150 亿元债券，发行期数和规模均创同期历史新高，新增债券综合成本 3.41%，较去年同期下降约 90bp；公司上半年投资收益的相对稳定，作为现金流大牛，2019 年 6 月 30 日现金及其等价物较 2018 年 12 月 31 日增加约 20 亿元，大幅度提升了公司的营运能力，降低了偿债风险，提升债权人对公司的信心，公司资本运营成效显著。公司目前在建的水电站有白鹤滩电站和乌东德电站，其装机容量分别为 1600 万千瓦和 1020 万千瓦，共占目前装机总容量的 57.6%。乌东德电站、白鹤滩电站将分别于 2020 年、2021 年实现首批机组投产发电。预计公司的发电量将在 2020 年开始逐步上涨，到 2023 年实现大幅度提升。发改委于今年 4 月和 7 月分别组织降电价措施，完成《政府工作报告》2019 年一般工商业电价再降 10% 的目标。我们预计未来电价或将继续弱势运行，公司作为全球最大的水电上市公司，规模优势、成本优势明显。

（二）电力：电厂日耗回升，动力煤价格弱势运行推荐火电

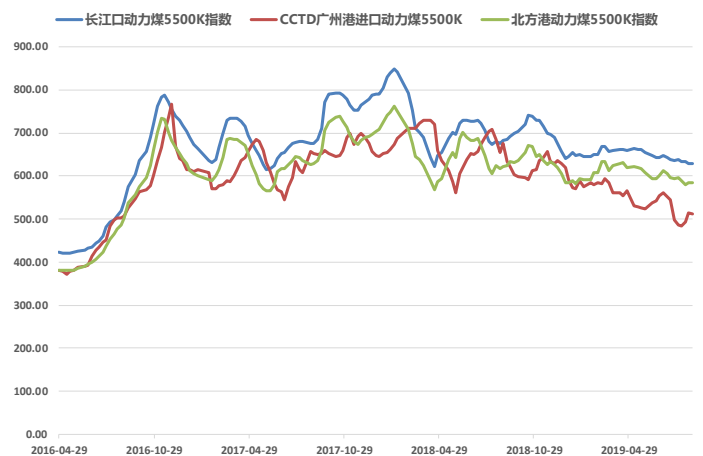
期现价差扩大，动力煤价格弱势运行。动力煤期货主力合约 ZC1909 周五收于 583.4 元/吨，周环比下跌 2.4 元，价格小幅下降。现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格下跌至 576 元/吨，周环比下跌 4 元，现货价格呈下跌态势，期现价差扩大至 7.4 元/吨。

图 6：动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 7：动力煤(Q5500)价格



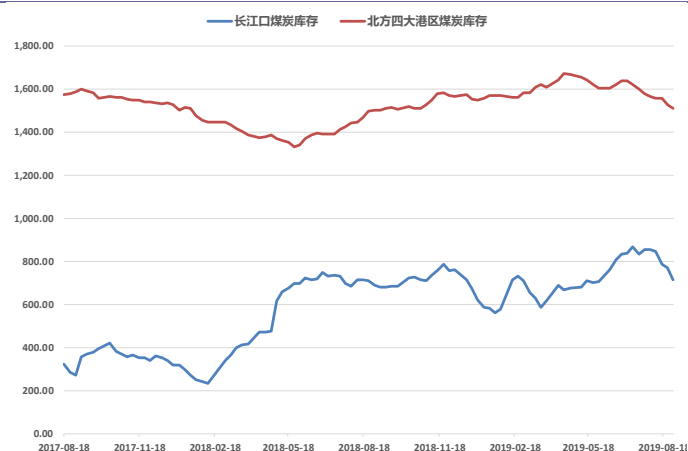
资料来源：WIND，太平洋研究院整理

北方港和长江口本周均以去库存为主。本周，终端电厂日耗回升至 77 万吨高位，释放部分电厂采购需求，北上长协拉运积极性有所上涨，港口预到船舶数增加，调出量回升至高位；在调入小于调出的背景下，环渤海港口库存减少为主。截至 8 月 30 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2353 万吨，环比上期减少 65 万吨。长江口方面，首先，环渤海港口市场煤价格弱势运行，贸易商处于观望状态，北上拉运积极性不高，叠加近期进口煤到港量有限，港口整体调入量有所

下滑；其次，电厂库存仍处于 21 天以上的高位，市场煤采购需求低迷，港口出货节奏加快，调出量有所增加。本周江内港口在调入小于调出的情况下，整体库存下降为主。截至 8 月 30 日，长江口区域主要港口合计库存为 731 万吨，环比上期减少 55 万吨。

沿海、江运费小幅下跌。8 月 30 日，OCFI 报收 767.64 点，较上周环比下跌 20.53。市场煤价走弱，下游观望情绪较重，实际成交放缓；下游电厂库存仍在 21 天以上，主要以消耗库存为主。且月底前电厂拉运计划暂停，下月计划未出，新增货盘释放稀少，虽然电厂日耗维持 70 万吨以上高位，对运价有所支撑，但僵持观望下煤炭运价仍承压小幅下跌。江运费方面，电厂采购需求一般，拉运积极性不高，运费小幅下跌。

图 8：主要港口煤炭库存



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图 9：海运煤炭运价指数

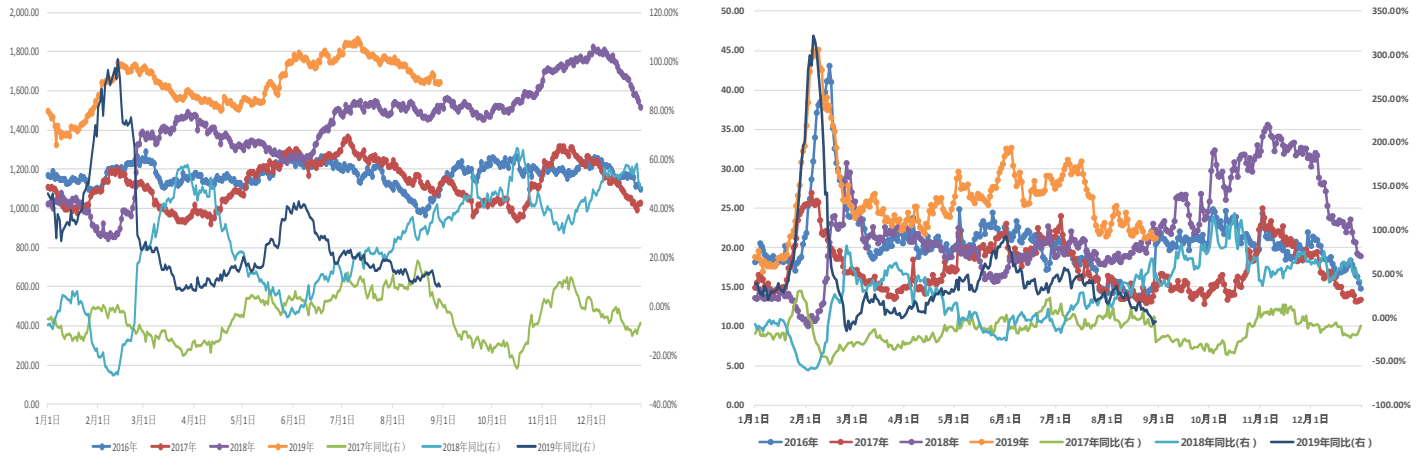


资料来源：WIND，太平洋研究院整理

南方持续高温天气，电厂日耗小幅回升。本周，高温天气持续，电厂周日均耗煤 77.44 万吨，环比增加 3.45 万吨。截至 8 月 30 日，沿海六大发电集团当周耗煤 542.05 万吨，环比上周增加 24.14 万吨。在电厂日耗回升，采购低迷的情况下，六大发电集团沿海电厂库存 1639.59 万吨，环比上周减少 8.38 万吨，库存可用天数为 21.26 天，同比减少 1 天。根据中央气象台预报显示，进入 9 月后，全国无大范围持续性高温天气，预计电厂日耗水平将持续减弱，电厂整体采购积极性更低，基本保持长协煤刚性需求，对市场煤采购偏于谨慎。目前，电厂及港口库存仍处历史同期高位，在此情况下，“迎峰度夏”已经接近尾声，随着后续高温天气的减少，日耗虽回升至历年高位，但可持续性有待观察，电厂对现货的采购需求仍较弱，市场煤价难有起色。

图 11：六大发电集团沿海电厂库存同比情况

图 10：六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

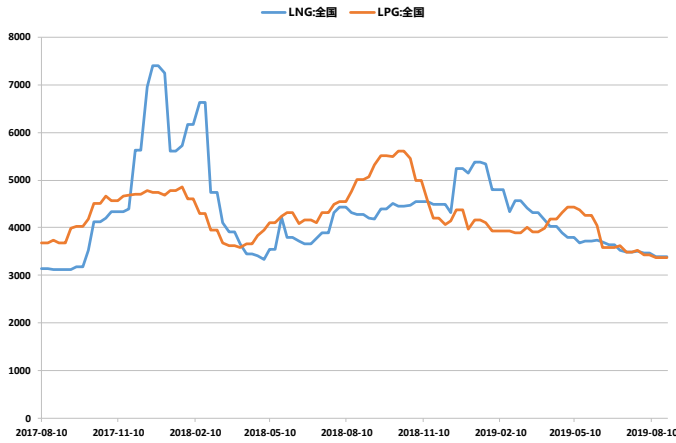
未来煤价或将呈现局部分化，整体震荡运行态势。一方面，国庆将至，主要产区环保、安全检查力度加大，汽运限制将更为严格，部分煤矿面临关业停产，预计未来一段时间内煤炭供应量将有所下降。另一方面，迎峰度夏进入尾期，9月全国大面积持续高温现象或将不再延续，电厂日耗下降，同时，电厂库存目前仍处于较高水平，长协煤较为充裕，下游采购需求预计保持平淡。整体来看，在供需偏弱的情势下，未来动力煤价格预计震荡运行。局部来看，内蒙鄂尔多斯等地区限制煤管票，坑口煤价或将继续走强；榆阳地区下游焦化企业需求疲软，煤企面临较大库存压力，预计当地煤价持续走弱。各区域煤价将持续呈现局部分化态势。

(三) 燃气：国内 LNG 市场供应稳定，国际天然气价格涨跌互现

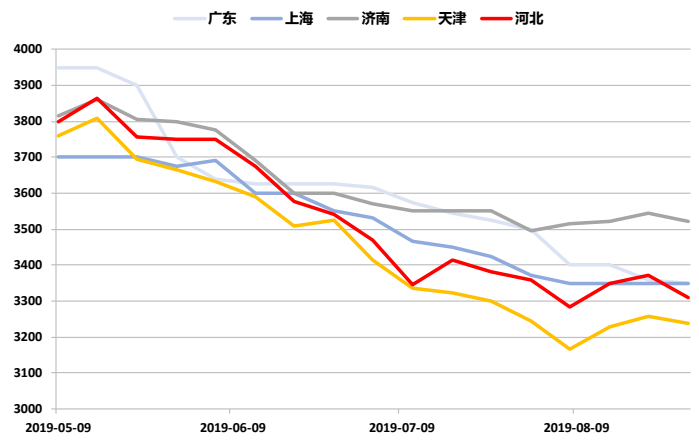
国内 LNG 供应充裕，价格持续走低。一方面，因部分设备恢复开工及提产，本周多个工厂增产，日产较上周有小幅增长。截至 8 月 29 日，LNG 工厂周均开工率为 49%，与上周相比增加 2%；LNG 工厂周均日产为 5631 万立方米，与上周相比增加 180 万立方米。同时，LNG 接收站槽批量明显上涨，国内 LNG 供应量显著上升。目前是市场淡季，需求较为低迷。受国内天然气供应增加及下游需求寡淡的影响，国内 LNG 市场竞争激烈，部分厂商降价刺激出货，致使国内工厂和接收站价格普遍呈下跌态势；本周全国工厂、接收站 LNG 周均价为 3313.783 元/吨，较上周下调 18.8 元/吨，环比上周下跌 0.57%。

图 12: LNG 每周均价及变化

图 13: 主要地区 LNG 每周均价及变化



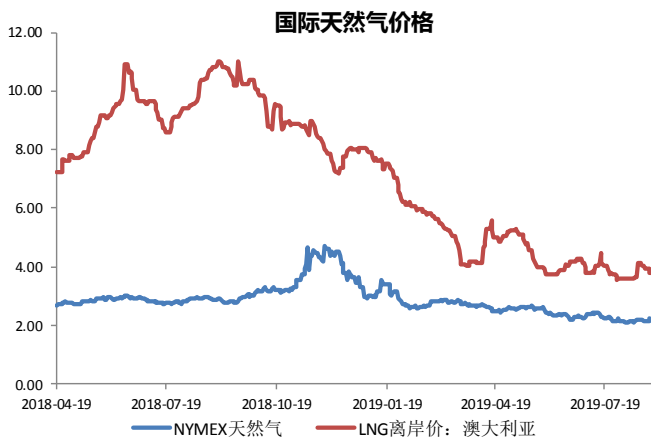
资料来源：WIND，太平洋研究院整理



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

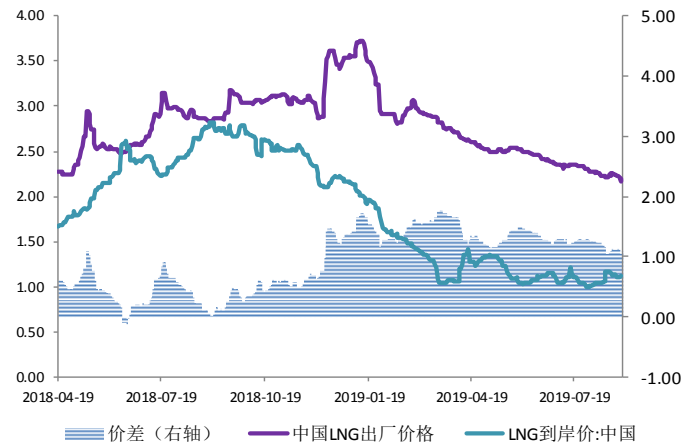
国际天然气价格涨跌互现，国内价格预计持续下调。截至本周五，NYMEX 天然气报 2.29 美元/百万英热单位，环比上周上涨 13 美分；澳大利亚 LNG 离岸价 3.84 美元/百万英热单位，环比下跌 9 美分。8 月 30 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差扩大至 1.09 元/立方米。工厂日产、槽批量的增长部分抵消成本倒挂等因素导致工厂停机检修的影响，整体来看，国内 LNG 供应仍显宽松，短期内，市场淡季行情持续，下游需求难有较大改善，预计下周价格或将持续下调。

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

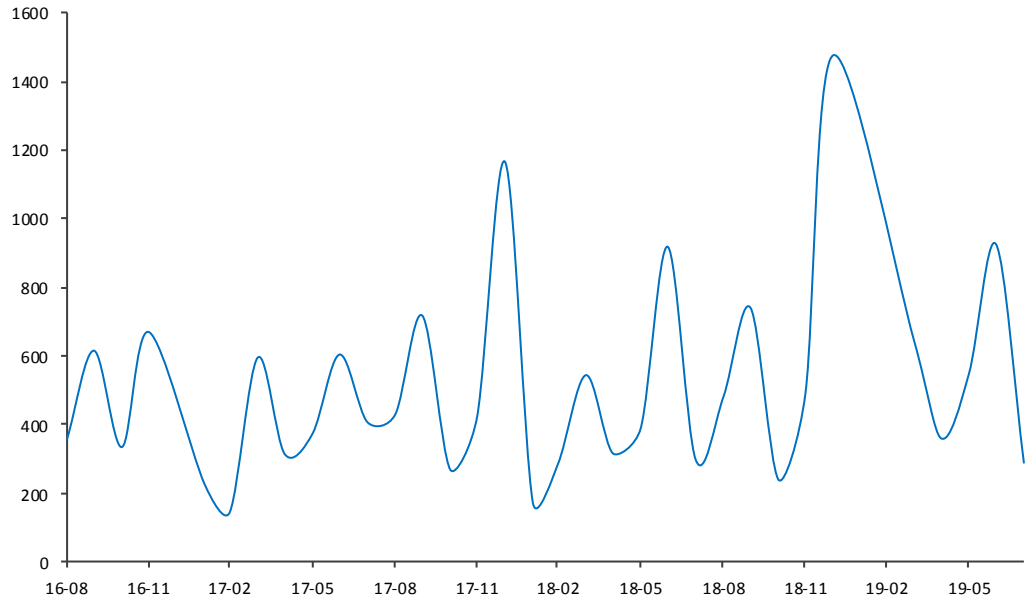
图 15：中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

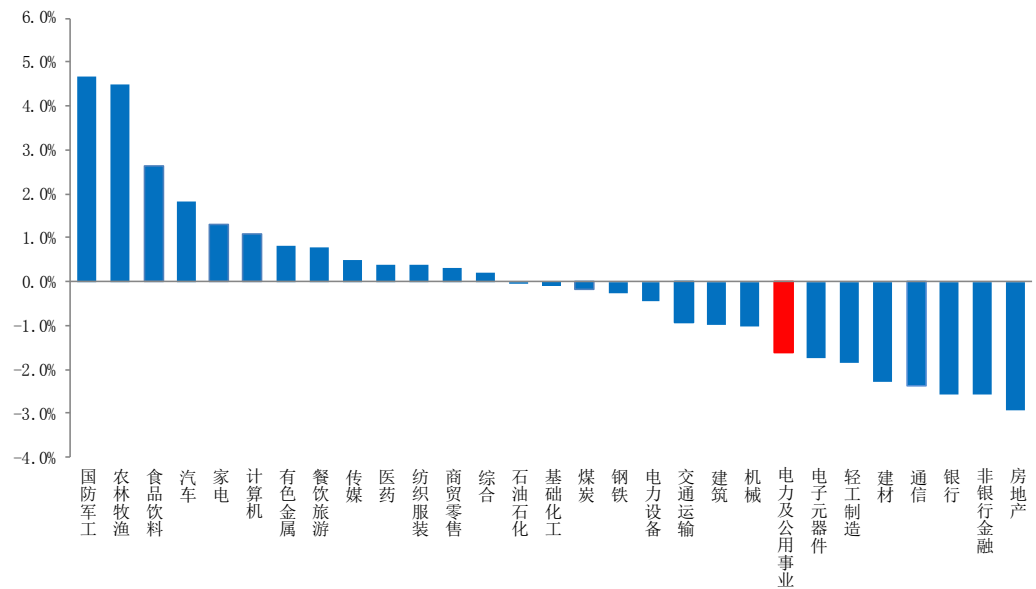
二、行情回顾

图 16：环保财政月支出（亿）



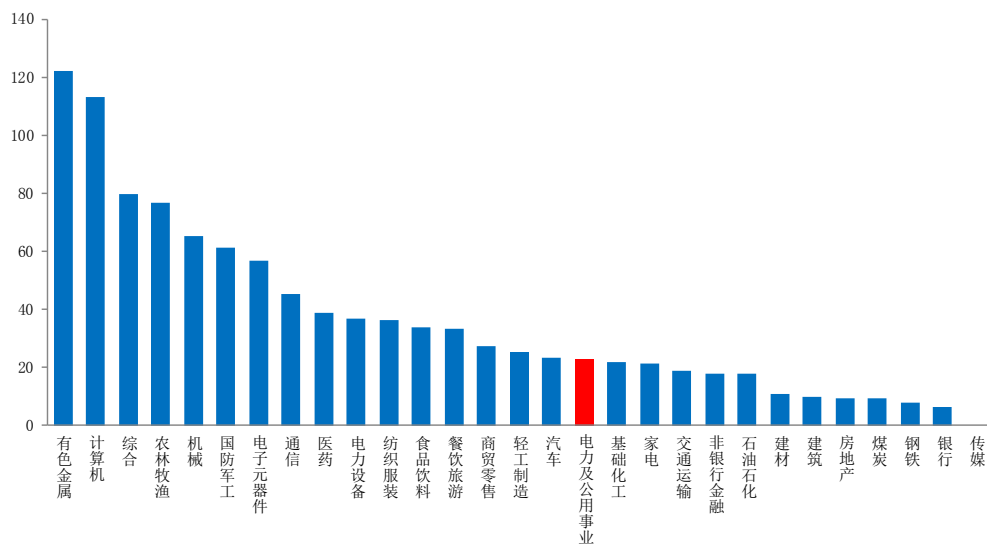
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 17: 电力及公用事业板块本周下跌 1.63%，跌幅处于中等水平



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

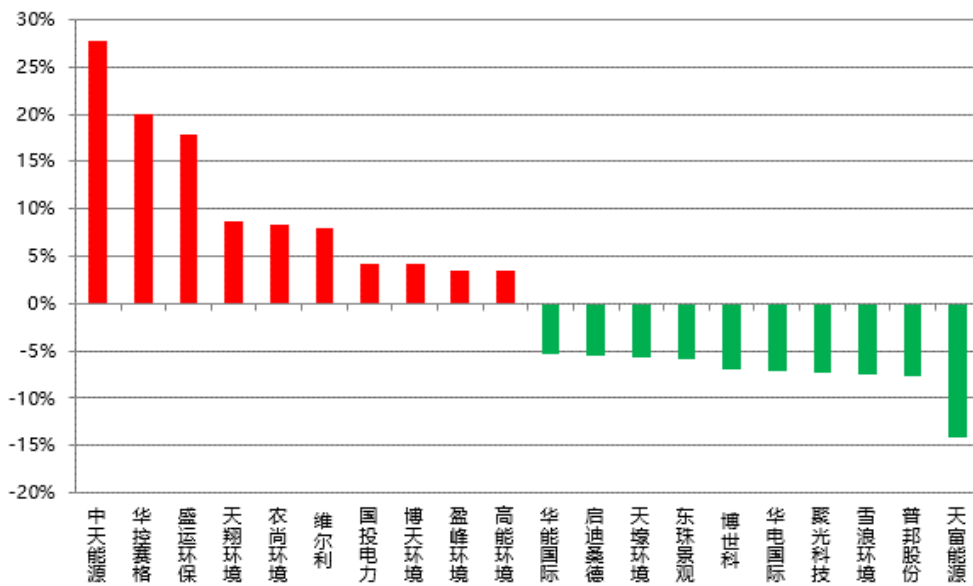
图 18: 电力及公用事业板块整体法 PE 22.63 倍，处在各行业较低水平



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 0.85 个百分点, 年初至今跑输上证指数 6.08 个百分点。本周中天能源、华控赛格、盛运环保分别上涨 27.69%、20.09%、17.90%, 表现较好; 天富能源、普邦股份、雪浪环境分别下跌-14.20%、-7.69%、-7.58%, 表现较差。

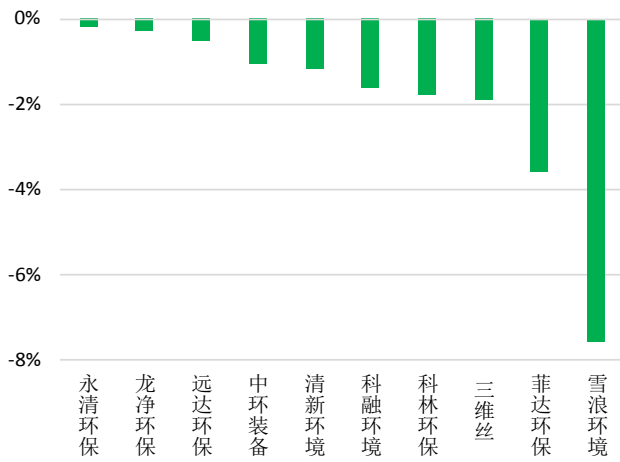
图 19: 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



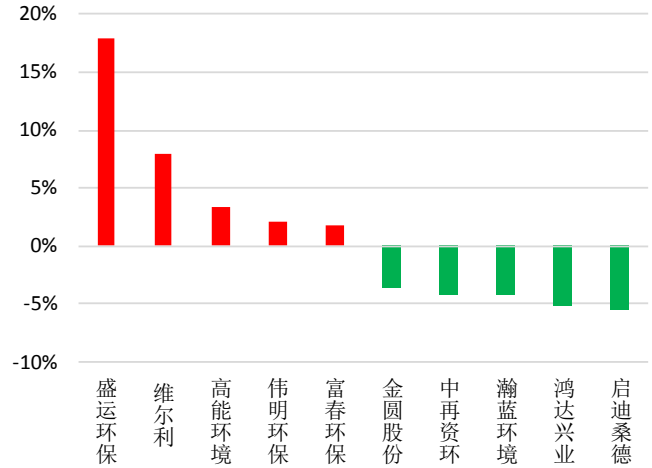
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 21: 大气治理板块个股涨跌幅 TOP5

图 20: 固废及土壤修复板块个股涨跌幅 TOP5

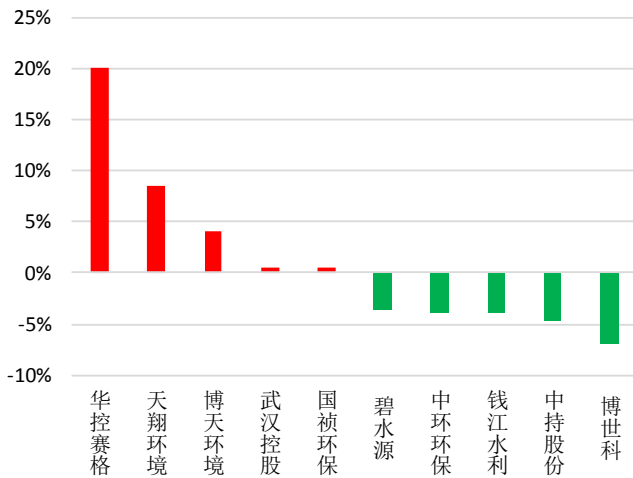


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



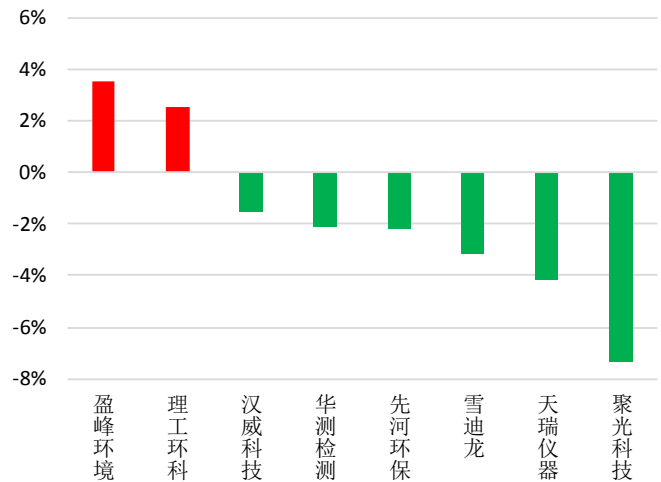
资料来源: WIND, 太平洋研究院

图 22: 污水处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

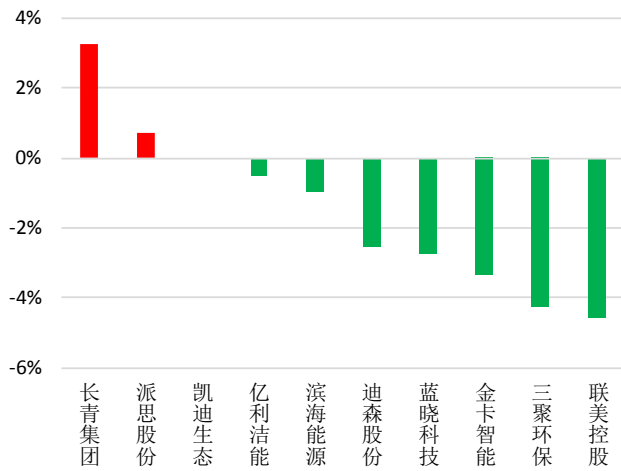
图 23: 环境监测板块个股涨跌幅 TOP4



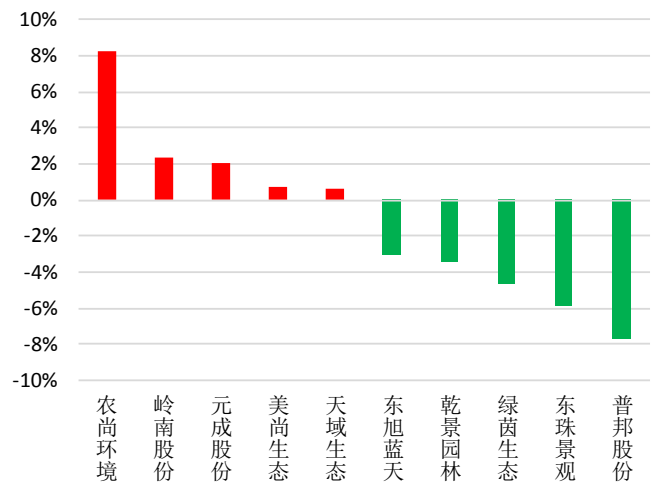
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

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

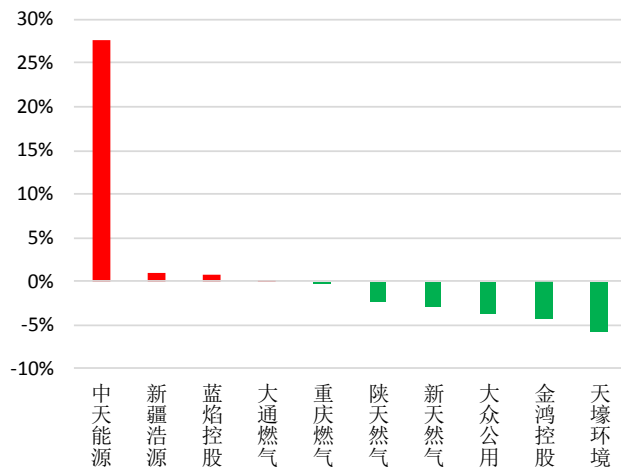


资料来源: WIND, 太平洋研究院整理



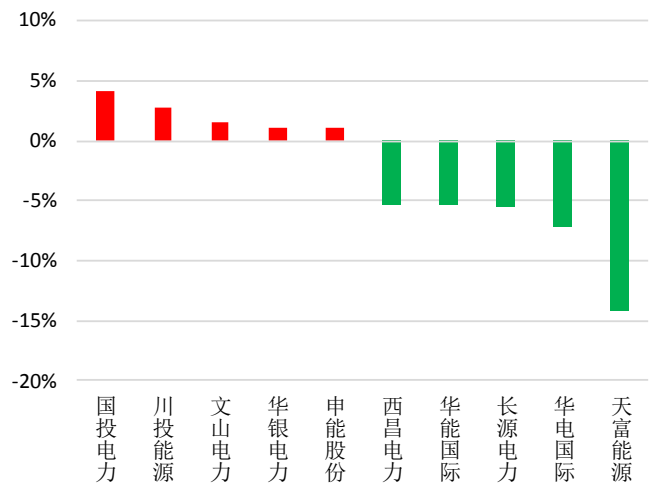
资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

图 26: 燃气板块个股涨跌幅 TOP5



资料来源: WIND, 太平洋研究院整理

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

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。