

## 公用事业

### 周报（9.23-9.27）：

## 8月水火核利用小时同比增加，资源化打造“第二矿山”

#### 投资要点：

行情回顾：9月23日-9月27日，电力、环保、燃气、水务板块分别上涨7.56%、12.84%、8.64%、9.78%，同期沪深300指数上涨5.27%。

8月高温“烤”验，水火核利用小时同比增加：8月份，全国平均气温22.6℃，较常年同期偏高1.5℃；此外全国平均降水量92.3毫米，较常年同期偏少10%，强降雨分布“南北多、中间少”，辽河流域平均降水量较常年同期偏多29%，长江流域平均降水量较常年同期偏少42%。面临高温“烤”验，水火核利用小时同比增加。8月水电平均利用小时432小时，同比增加26小时；火电平均利用小时430小时，同比增加4小时；核电平均利用小时693小时，同比增加17小时，作为清洁高效的基荷能源充分发挥其作用。其中，8月降水偏少水电利用小时数仍同比增长或系前期蓄水较好，水电充分发挥调节能力，一定程度缓解降水偏少影响，坚决打赢电力保供攻坚战。长江委会商研判秋汛期来水形势，预计9月至10月，三峡水库天然来水较30年均值偏枯。若秋季来水持续偏少，将凸显火电兜底保供价值。此外，风电平均利用小时115小时，同比下降7小时；光伏平均利用小时122小时，同比减少5小时。此外，2024年8月，水电新增装机74万千瓦，同比减少93万千瓦；火电新增装机421万千瓦，同比增加219万千瓦；核电无新增装机，同比持平；并网风电新增装机370万千瓦，同比增加109万千瓦；并网光伏新增装机1646万千瓦，同比增加46万千瓦。

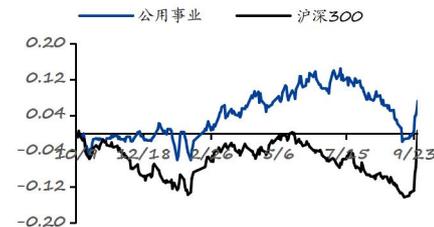
组建中国资源循环利用集团，打造资源“第二矿山”：9月23日，国家发改委提出支持组建中国资源循环利用集团，推动设立全国性、功能性资源回收利用平台。目前，全国建成回收网点约15万个，各类大型分拣中心约1800个，会议提出支持组建中国资源循环利用集团，有望促进行业管理精细化进一步提升，打造资源“第二矿山”。会议提出加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，进一步完善废旧产品设备回收网络。当前，我国资源回收利用仍存在低附加值再生资源回收利用率低、非法拆解问题屡禁不止、老旧家电超期服役现象多见、报废机动车回收拆解产能过剩等问题，我们认为，“换新+回收”模式的推广有望提高各品类再生资源回收覆盖面，提升回收利用率及回收水平，减少非法拆解现象，并起到优化产能的作用。随着风光设备“退役潮”来临，我国有望形成规模超百亿元的退役风光循环利用产业，推进退役风电、光伏、动力电池等新固废回收利用迫在眉睫。

投资建议：8月气温偏高，降水偏少，水火核利用小时同比增加，迎战高温。若秋季来水持续偏少，将凸显火电兜底保供价值。水电板块建议关注长江电力、黔源电力，谨慎建议关注国投电力、华能水电、川投能源；火电板块建议关注申能股份、福能股份，谨慎建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块建议关注三峡能源，谨慎建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。支持组建中国资源循环利用集团，加快“换新+回收”模式建设，有望完善我国资源回收体系，推动新、旧固废资源回收及再生利用水平，促进多产业资源整合，打造资源“第二矿山”，对我国环保产业高质量发展具有里程碑的意义。建议关注资源再生板块的英科再生、中再资环、卓越新能、高能环境；建议关注固废板块的永兴股份、三峰环境、瀚蓝环境、旺能环境。

风险提示：需求下滑；价格降低；成本上升；降水量减少；地方财政压力。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



#### 团队成员

分析师：严家源(S0210524050013)

yjy30561@hfzq.com.cn

分析师：尚硕(S0210524050023)

ss30574@hfzq.com.cn

联系人：闫燕燕(S0210123070115)

yyy30238@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、组建中国资源循环利用集团，打造资源“第二矿山”——2024.09.24
- 2、周报（9.16-9.20）：8月用电需求维持高位，先进技术示范项目助力绿色转型，环卫电动化趋势不改——2024.09.22
- 3、周报（09.09-09.13）：8月火电由降转增，绿证国际认可有望加强，碳市场扩容与国际接轨——2024.09.17



## 正文目录

1 每周观点.....	3
1.1 行情回顾.....	3
1.2 行业观点.....	4
1.2.1 8月高温“烤”验，水火核利用小时同比增加.....	4
1.2.2 组建中国资源循环利用集团，打造资源“第二矿山”.....	7
2 行业动态.....	8
2.1 电力.....	8
2.2 环保.....	11
3 公司公告.....	14
3.1 电力.....	14
3.2 环保.....	17
3.3 水务.....	18
3.4 燃气.....	19
4 投资组合及建议.....	19
5 风险提示.....	20

## 图表目录

图表 1: 9月23日-9月27日，公用事业子板块环保涨幅最大.....	3
图表 2: 9月23日-9月27日，公用事业各子板块涨跌幅榜.....	4
图表 3: 2024年1-8月水电利用小时同比增加 376h.....	4
图表 4: 2024年1-8月水电利用小时同比降低 70h.....	4
图表 5: 2024年1-8月水电利用小时同比降低 24h.....	5
图表 6: 2024年1-8月水电利用小时同比降低 130h.....	5
图表 7: 2024年1-8月水电利用小时同比降低 45h.....	5
图表 8: 截至 2024M8 水电装机同比增长 2.3%.....	6
图表 9: 2024M1-8 水电新增装机同比下降 8.8%.....	6
图表 10: 截至 2024M8 火电装机同比增长 3.6%.....	6
图表 11: 2024M1-8 火电新增装机同比下降 16.6%.....	6
图表 12: 截至 2024M8 核电装机同比增长 2.3%.....	6
图表 13: 2024M1-8 核电新增装机与去年持平.....	6
图表 14: 截至 2024M8 风电装机同比增长 19.9%.....	7
图表 15: 2024M1-8 风电新增装机同比增长 16.2%.....	7
图表 16: 截至 2024M8 光伏装机同比增长 48.8%.....	7
图表 17: 2024M1-8 光伏新增装机同比增长 23.7%.....	7
图表 18: 2014-2022 年，全国主要再生资源回收量.....	8
图表 19: 2014-2022 年，全国主要再生资源回收价值.....	8



## 1 每周观点

### 1.1 行情回顾

9月23日-9月27日，电力、环保、燃气、水务板块分别上涨7.56%、12.84%、8.64%、9.78%，同期沪深300指数上涨5.27%。

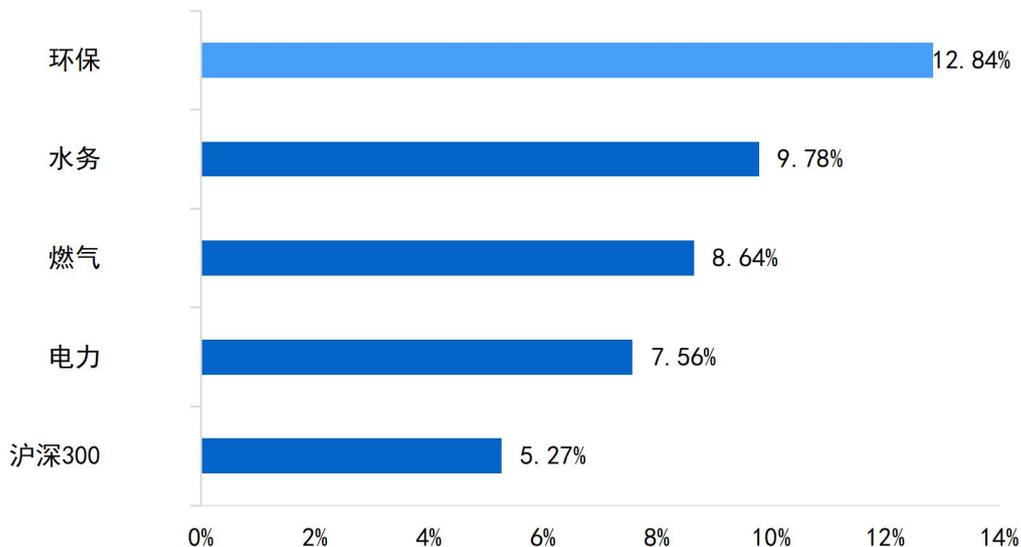
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：京运通、ST聆达、协鑫能科；
- 环保：新动力、碧水源、中创环保；
- 燃气：天壕能源、大众公用、首华燃气；
- 水务：碧水源、京源环保、祥龙电业。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：大连热电、东旭蓝天、林洋能源；
- 环保：\*ST巴安、\*ST京蓝、艾布鲁；
- 燃气：ST浩源、ST升达、蓝天燃气；
- 水务：国中水务、江南水务、天源环保。

图表 1: 9月23日-9月27日，公用事业子板块环保涨幅最大



来源：wind，华福证券研究所



图表 2: 9月23日-9月27日, 公用事业各子板块涨跌幅榜

板块	涨跌幅榜前三名		涨跌幅榜后三名	
电力	京运通	26.42%	大连热电	-5.44%
	ST 聆达	25.98%	东旭蓝天	0.00%
	协鑫能科	21.14%	林洋能源	1.14%
环保	新动力	53.48%	*ST 巴安	0.00%
	碧水源	31.97%	*ST 京蓝	0.60%
	中创环保	29.95%	艾布鲁	1.23%
燃气	天壕能源	22.82%	ST 浩源	-11.59%
	大众公用	15.03%	ST 升达	0.00%
	首华燃气	14.63%	蓝天燃气	2.64%
水务	碧水源	31.97%	国中水务	0.00%
	京源环保	19.11%	江南水务	5.53%
	祥龙电业	17.42%	天源环保	5.82%

来源: iFind, 华福证券研究所

## 1.2 行业观点

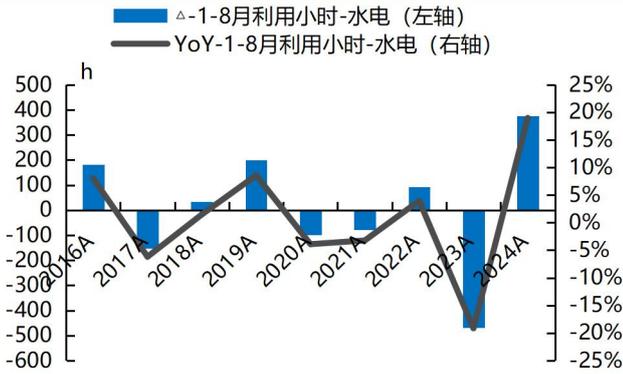
### 1.2.1 8月高温“烤”验, 水火核利用小时同比增加

1-8月份, 全国水电设备累计平均利用小时 2360 小时, 比上年同期增加 376 小时, 增幅 19%; 全国火电设备累计平均利用小时 2929 小时, 比上年同期减少 70 小时, 降幅 2.3%; 全国核电设备累计平均利用小时 5092 小时, 比上年同期减少 24 小时, 降幅 0.5%; 全国风电设备累计平均利用小时 1408 小时, 比上年同期减少 130 小时, 降幅 8.4%; 全国光伏设备累计平均利用小时 862 小时, 比上年同期减少 45 小时, 降幅 4.9%。

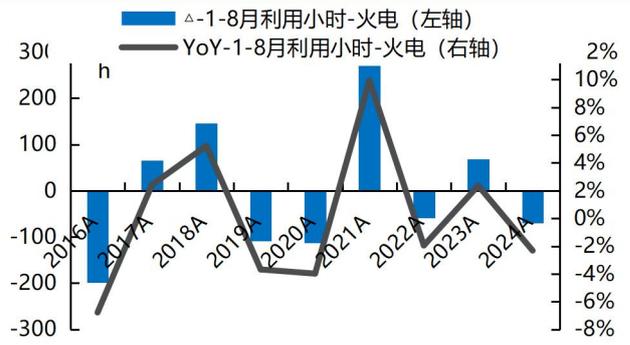
8月份, 全国平均气温 22.6℃, 较常年同期偏高 1.5℃; 此外全国平均降水量 92.3 毫米, 较常年同期偏少 10%, 强降雨分布“南北多、中间少”, 辽河流域平均降水量较常年同期偏多 29%, 长江流域平均降水量较常年同期偏少 42%。面临高温“烤”验, 水火核利用小时同比增加。8月水电平均利用小时 432 小时, 同比增加 26 小时; 火电平均利用小时 430 小时, 同比增加 4 小时; 核电平均利用小时 693 小时, 同比增加 17 小时, 作为清洁高效的基荷能源充分发挥其作用。其中, 8月降水偏少水电利用小时数仍同比增长或系前期蓄水较好, 水电充分发挥调节能力, 一定程度缓解降水偏少影响, 坚决打赢电力保供攻坚战。长江委会商研判秋汛期来水形势, 预计 9 月至 10 月, 三峡水库天然来水较 30 年均值偏枯。若秋季来水持续偏少, 将凸显火电兜底保供价值。此外, 风电平均利用小时 115 小时, 同比下降 7 小时; 光伏平均利用小时 122 小时, 同比减少 5 小时。

图表 3: 2024 年 1-8 月水电利用小时同比增加 376h

图表 4: 2024 年 1-8 月水电利用小时同比降低 70h



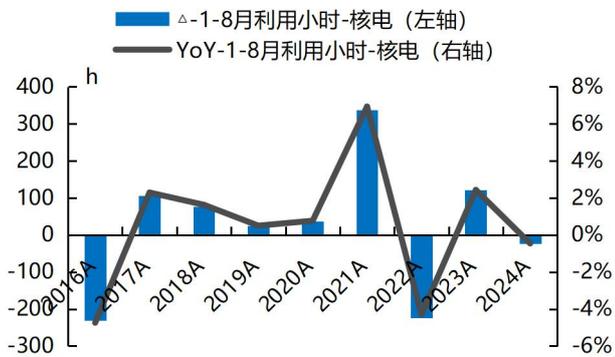
来源：中电联，iFind，华福证券研究所



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 5：2024 年 1-8 月水电利用小时同比降低 24h

图表 6：2024 年 1-8 月水电利用小时同比降低 130h

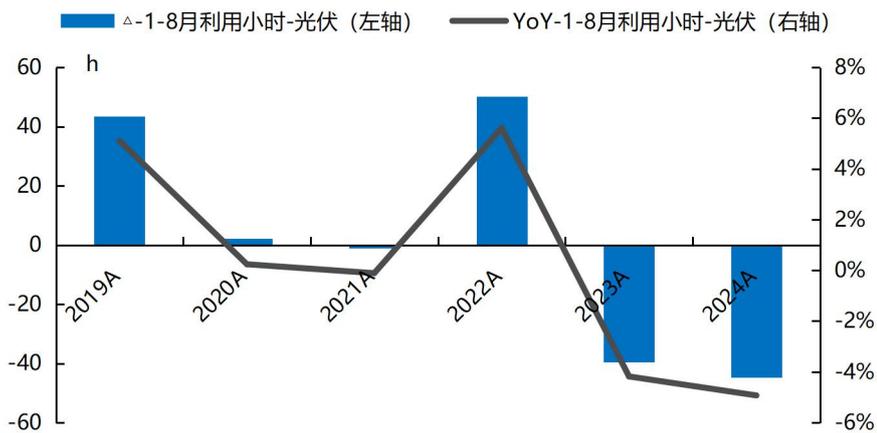


来源：中电联，iFind，华福证券研究所



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 7：2024 年 1-8 月水电利用小时同比降低 45h



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

截至 2024 年 8 月底，全国水电装机容量 42867 万千瓦，同比增长 2.3%，比上年同期下降 1.6pct，2021-2024 三年 CAGR 为 3.9%；全国火电装机容量 141445 万千瓦，同比增长 3.6%，比上年同期回落 0.4pct，2021-2024 三年 CAGR 为 3.5%；全国核电装机容量 5808 万千瓦，同比增长 2.3%，比上年同期增长 0.1pct，2021-2024 三年 CAGR 为 2.9%；全国风电装机容量 47403 万千瓦，同比增长 19.9%，比上年同期提高 5.1pct，

2021-2024 三年 CAGR 为 16.5%; 全国光伏装机容量 75235 万千瓦, 同比增长 48.8%, 比上年同期提高 4.4pct, 2021-2024 三年 CAGR 为 39.8%。

2024 年 1-8 月, 全国水电新增装机容量 658 万千瓦, 与上年同期相比减少 63 万千瓦, 同比下降 8.8%; 全国火电新增装机容量 2859 万千瓦, 与上年同期相比减少 570 万千瓦, 同比下降 16.6%; 全国核电新增装机容量 119 万千瓦, 与上年同期持平; 全国并网风电新增装机容量 3361 万千瓦, 与上年同期相比增加 469 万千瓦, 同比增长 16.2%; 全国并网光伏发电新增装机容量 13999 万千瓦, 与上年同期相比增加 2683 万千瓦, 同比增长 23.7%。

2024 年 8 月, 水电新增装机 74 万千瓦, 同比减少 93 万千瓦; 火电新增装机 421 万千瓦, 同比增加 219 万千瓦; 核电无新增装机, 同比持平; 并网风电新增装机 370 万千瓦, 同比增加 109 万千瓦; 并网光伏新增装机 1646 万千瓦, 同比增加 46 万千瓦。

图表 8: 截至 2024M8 水电装机同比增长 2.3%



来源: 中电联, iFind, 华福证券研究所

图表 9: 2024M1-8 水电新增装机同比下降 8.8%



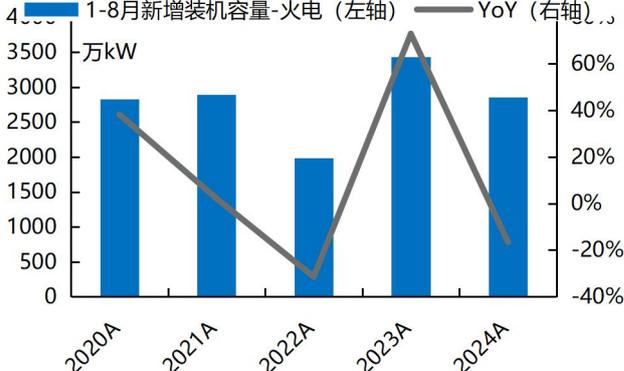
来源: 中电联, iFind, 华福证券研究所

图表 10: 截至 2024M8 火电装机同比增长 3.6%



来源: 中电联, iFind, 华福证券研究所

图表 11: 2024M1-8 火电新增装机同比下降 16.6%



来源: 中电联, iFind, 华福证券研究所

图表 12: 截至 2024M8 核电装机同比增长 2.3%

图表 13: 2024M1-8 核电新增装机与去年持平



来源：中电联，iFind，华福证券研究所



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 14: 截至 2024M8 风电装机同比增长 19.9%



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 15: 2024M1-8 风电新增装机同比增长 16.2%



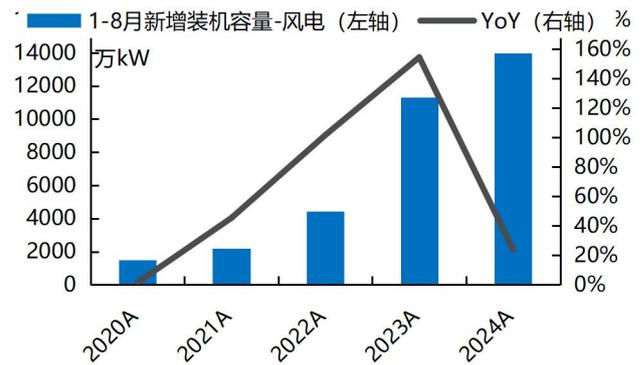
来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 16: 截至 2024M8 光伏装机同比增长 48.8%



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

图表 17: 2024M1-8 光伏新增装机同比增长 23.7%



来源：中电联，iFind，华福证券研究所

### 1.2.2 组建中国资源循环利用集团，打造资源“第二矿山”

2024年9月23日，国家发改委提出支持组建中国资源循环利用集团，推动设立全国性、功能性资源回收利用平台。

完善回收利用体系，打造资源“第二矿山”：2023年，我国十大品种再生资源回收总量约为3.76亿吨，同比增长1.5%；回收总额约为1.30万亿元，其中废钢铁回

收金额达到 6664.0 亿元，占比超 50%。2023 年，回收总量增长较快的有废轮胎、报废机动车、废旧纺织品、废玻璃、废电池，分别同比增长 11.1%、29.2%、15.7%、15.3%、19.6%，回收金额分别同比增长 18.5%、32.6%、15.7%、28.1%、20.4%，随着汽车保有量的提升，报废汽车回用件的需求日趋旺盛，将带动相关品类回收规模进一步增长。目前，全国建成回收网点约 15 万个，各类大型分拣中心约 1800 个，会议提出支持组建中国资源循环利用集团，有望促进行业管理精细化进一步提升，打造资源“第二矿山”。

加快“换新+回收”模式建设，推动新固废回收利用：会议提出加快“换新+回收”物流体系和新模式发展，进一步完善废旧产品设备回收网络。当前，我国资源回收利用仍存在低附加值再生资源回收利用率低、非法拆解问题屡禁不止、老旧家电超期服役现象多见、报废机动车回收拆解产能过剩等问题，我们认为，“换新+回收”模式的推广有望提高各品类再生资源回收覆盖面，提升回收利用率及回收水平，减少非法拆解现象，并起到优化产能的作用。当前，风光设备退役潮即将到来，根据中国物资再生协会数据，到“十四五”末，我国运行时长超 20 年的老旧风电场规模将超过 120 万千瓦，到“十五五”末，预计达到 1000 万千瓦左右。随着风光设备“退役潮”来临，我国有望形成规模超百亿的退役风光循环利用产业，推进退役风电、光伏、动力电池等新固废回收利用迫在眉睫。

图表 18: 2014-2022 年，全国主要再生资源回收量



数据来源：商务部，wind，成都再生能源，中国物资再生协会《中国再生资源回收行业发展报告》，华福证券研究所

图表 19: 2014-2022 年，全国主要再生资源回收价值



数据来源：商务部，wind，成都再生能源，中国物资再生协会《中国再生资源回收行业发展报告》，华福证券研究所

## 2 行业动态

### 2.1 电力

■ 截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%

其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2328 小时，比上年同期减少 103 小时。1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同



比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。1-8 月，太阳能发电新增装机 13999 万千瓦，其中 8 月新增装机 1646 万千瓦，同比增长 2.88%。(2024/09/24)

#### ■ 国家能源局印发《电力市场注册基本规则》

提到本规则所称电力市场包含电力中长期、现货、辅助服务市场等。本次出台的《电力市场注册规则》是继《电力中长期交易基本规则》《电力现货市场基本规则（试行）》《电力市场信息披露基本规则》之后又一个全国统一实施的基本规则。(2024/09/24)

#### ■ 前 8 月中国南方五省区全社会用电量同比增长 8.3%

据广州日报报道，中国南方电网公司 9 月 24 日公布，今年前 8 月，广东、广西、云南、贵州、海南五省区全社会用电量 11238 亿千瓦时，同比增长 8.3%。新动能新优势的发展带动五省区电力消费保持较快增长势头，反映出该区域经济延续向好的态势。(2024/09/25)

#### ■ 装机超 5000 万千瓦，今夏浙江新能源发电量增长超三成

据新华社 9 月 24 日报道，今年前 8 个月，浙江新增新能源装机 818 万千瓦。截至 8 月底，省内新能源装机规模达到 5054 万千瓦。前 8 个月，浙江新能源发电量达 475 亿千瓦时，同比增长 30.99%。其中，6 月至 8 月，新能源发电量达 211 亿千瓦时，较去年同期增长 34.99%，在推动能源清洁化的同时，有力保障省内能源电力供给。(2024/09/24)

#### ■ 广东省发改委日前发布的《广东省新型储能电站建设运行管理办法（征求意见稿）》

指出，电网企业应合理安排电网运行方式，优化新型储能电站调度运行规程和调用标准，科学调度新型储能电站，鼓励新型储能参与电力市场，按照市场规则进行调度运行。(2024/09/25)

#### ■ 天津市生态环境局 9 月 24 日发布的《天津市 2024 年度碳排放配额分配方案》

指出，钢铁、化工、石化、油气开采、矿山等行业纳入企业采用历史排放法分配配额。计算公式为：纳入企业配额=2023 年碳排放量×控排系数。钢铁、化工、石化、有色、医药制造行业控排系数为 0.96，其他行业控排系数为 0.98。(2024/09/24)

#### ■ 1-8 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 40588.4 亿千瓦时

1-8 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 40588.4 亿千瓦时，同比增长 8.7%，占全社会用电量比重为 61.9%，同比增长 0.47pct，占电网售电量比重为 74.5%，同比持平。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 30646.5



亿千瓦时,同比增长3.9%。8月份,全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5868.3亿千瓦时,同比增长11.3%。其中,全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为4341.5亿千瓦时,同比增长6.2%。(2024/09/27)

习近平主席在第75届联合国大会一般性辩论上作出我国二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值、努力争取2060年前实现碳中和的重大宣示

截至2024年7月底,风电、太阳能发电总装机容量已达12.06亿千瓦,是2020年底的2.25倍,提前6年多实现向国际社会承诺的装机容量目标;水电、核电装机容量比2020年底分别增长了5819万千瓦、819万千瓦。从2020年到2023年,非化石能源消费占比由15.9%提升至17.9%。“十四五”以来,完成煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造超7亿千瓦。与2020年相比,2023年全国煤炭消费比重下降了1.6个百分点,北方地区清洁取暖率提高了约15个百分点。2023年煤电平均供电煤耗降至303克标准煤/千瓦时。跨省跨区电力资源配置能力持续提升,截至2023年底,全国西电东送输电能力达到3亿千瓦,比2020年底提高4000万千瓦。电力系统灵活调节能力不断增强。截至2023年底,具备灵活调节能力的火电装机容量近7亿千瓦。截至今年6月底,抽水蓄能装机容量5439万千瓦,新型储能规模达到4444万千瓦/9906万千瓦时、平均储能时长2.2小时。(2024/09/22)

工信部发布关于印发光伏产业标准体系建设指南(2024版)的通知

其中指出,到2026年,标准与产业科技创新的联动水平持续提升,新制定国家标准和行业标准60项以上,实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖。鼓励社会团体研制先进团体标准,支持我国企事业单位参与制定国际标准20项以上,促进光伏产业全球化发展。(2024/09/24)

山西省能源局发布《关于做好2024年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》

《通知》要求,加快存量项目建设。各市能源局要认真梳理2021年-2023年已纳入建设计划的风电、光伏发电项目,健全工作台账,抓好跟踪问效,与自然资源、生态环境、水利、林草、文物等有关部门协同联动,合力推进项目建设,确保尽早开工,按期投产达效。要完善项目退出机制,及时梳理上报投资积极性不高、确实无法建成的项目。《山西省2024年风电、光伏发电开发建设竞争性配置工作方案》显示,山西省本年度拟安排风电、光伏保障性并网规模1270万千瓦。(2024/09/25)

“北京城市副中心与内蒙古自治区锡林郭勒盟签订绿电合作协议暨锡盟特高压二期新能源入市交易启动会”在北京举办

记者在会上获悉,锡盟特高压二期400万千瓦新能源项目成为全国首个跨省区特高压绿电交易项目。这也是全国首个跨省区特高压沙戈荒大型风光基地绿电交易



项目。目前，锡盟特高压二期 400 万千瓦新能源 6 家企业已完成首笔与北京和天津跨省跨区的绿电交易，交易电量为 0.96 亿千瓦时。（2024/09/25）

## 2.2 环保

■ 安徽省发展改革委、安徽省财政厅印发《加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新若干措施》

积极争取超长期特别国债大规模设备更新专项资金，支持工业重点领域设备更新改造、环境基础设施提标改造、交通运输设备设施更新改造、用能设备更新改造、能源电力设施设备更新、住宅老旧电梯更新改造和回收循环利用等重点领域项目建设。（2024/09/23）

■ 《贵州省水泥和焦化行业超低排放改造实施方案》发布

通知要求，推动实施水泥熟料生产企业（不含矿山）和独立粉磨站（含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业）以及焦化企业（含半焦生产）超低排放改造。到 2028 年，全省水泥行业力争 80% 熟料产能完成改造，焦化行业力争 80% 以上产能完成改造。已完成超低排放改造的水泥企业和焦化企业，要对照方案查缺补漏，确保相应工序按期达到本方案要求。（2024/09/23）

■ 生态环境部印发《关于以高水平保护促进中部地区加快崛起的实施意见》

《实施意见》坚持问题导向和目标导向，从加快推动绿色低碳转型发展、持续深化大气污染治理、加强水生态环境保护修复、加大土壤和农业农村污染治理力度、加强固体废弃物和危险废物治理、维护区域生态环境安全、强化生态环境保护支撑保障 7 方面提出了 19 条具体任务，为协同推进生态环境保护和绿色低碳发展、加快建设美丽中部提供支撑保障。（2024/09/23）

■ 财政部发布关于下达 2024 年土壤污染防治资金（第二批）预算的通知

金额共计 13.2 亿，涉及全国 31 个省份。（2024/09/18）

■ 工业和信息化部办公厅印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知》

其中指出，钢铁行业设备更新目标为：以铁矿采选、铁合金冶炼、焦化、烧结、球团、炼铁、炼钢轧钢等工序限制类装备升级改造和老旧设备更新改造为重点，推进主体设备大型化、智能化、绿色化改造，实施钢铁行业超低排放改造和能效提升，促进先进工艺、智能装备和数字化技术的应用。到 2027 年，技术装备水平再上新台阶，80% 以上钢铁产能完成超低排放改造，30% 以上钢铁产能达到能效标杆水平，关键工序数控化率达到 80%。涉及生铁、粗钢冶炼设备和产能变化的，需先按规定落实产能置换相关政策。（2024/09/20）



■ 内蒙古自治区工业和信息化厅发布《内蒙古自治区加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作实施方案》

照国家最新政策要求，在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，加强新增领域相关情况摸底和项目谋划，建立项目清单，指导各盟市做好项目储备，积极争取国家更多资金支持。（2024/09/06）

■ 山东省人民政府发布《山东省重污染天气应急预案》

本预案适用于山东省行政区域内出现重污染天气时的应急工作。对不同污染物造成的重污染天气，采取差异化应对措施。因细颗粒物（PM2.5）污染造成的重污染天气，应严格按照相关法律法规和本预案有关规定积极应对。因臭氧（O3）污染造成的重污染天气，应及时向社会发布健康提示信息，同时加强对挥发性有机物（VOCs）和氮氧化物（NOx）排放源的日常监管。因沙尘、山火、局地扬尘、国境外传输等不可控因素造成的重污染天气，应及时向社会发布健康提示信息，引导公众采取健康防护措施，可视情采取加强扬尘源管控等措施。（2024/09/20）

■ 生态环境部公布《国家污染防治技术指导目录（2024年，限制类和淘汰类）》

此次限制和淘汰的部分污染防治技术涉及除尘、脱硫脱硝、挥发性有机物 VOCs 治理等大气污染防治细分领域。（2024/09/20）。

■ 《湖北省水泥行业超低排放改造实施方案》发布

《方案》提出，到 2025 年底前，全省 50% 以上水泥熟料产能基本完成改造，华新、葛洲坝、亚东等大型水泥集团公司 2500 吨/天（不含）以上熟料产能基本完成有组织、无组织超低排放改造，B 级及以上或绩效引领性企业达到 30 家，独立粉磨站绩效引领性企业比例达到 30% 以上；到 2028 年底前，全省所有水泥熟料生产企业（不含矿山）和独立粉磨站（含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业）基本完成超低排放改造。全省新建、扩建（含搬迁）水泥项目达到超低排放水平。（2024/09/22）

■ 天津市生态环境局发布《天津市 2024 年度碳排放配额分配方案》

2024 年度纳入企业配额分配采用历史强度法和历史排放法。纳入企业 2024 年度配额实行免费分配，分两次发放。第一批次配额按照纳入企业 2023 年度履约排放量的 70% 确定。第二批次配额待碳排放核查工作结束后，根据核查结果，综合考虑第一批次配额发放量，多退少补进行核发。（2024/09/24）

■ 住房和城乡建设部办公厅发布关于工程建设强制性国家标准《农村供水工程项目规范（征求意见稿）》公开征求意见的通知



指出农村集中供水工程项目，必须执行本规范，III型及以上供水工程应具有24小时连续不间断供水的能力。（2024/09/25）

■ 杭州市城乡建设委员会等部门发布《杭州市建设工程建筑垃圾减量化工作实施办法》

实施分类收集。施工单位以末端处置为导向对建筑垃圾进行细化分类，建立建筑垃圾分类收集与存放管理制度，细化明确建筑垃圾的分时段、分部位、分种类收集存放的要求，建立建筑垃圾分类收集管理台账。分类处置。对建筑垃圾，有再利用价值的，进行资源化利用；不具有再利用价值的，应制定合理的消防、防腐及环保措施，并按相关要求及时送至建筑垃圾消纳场所处置。禁止将生活垃圾、工业固体废物等混入建筑垃圾。（2024/09/23）

■ 住房和城乡建设部办公厅发布关于工程建设强制性国家标准《农村供水工程项目规范（征求意见稿）》公开征求意见的通知

指出农村集中供水工程项目，必须执行本规范，III型及以上供水工程应具有24小时连续不间断供水的能力。（2024/09/25）

■ 杭州市城乡建设委员会等部门发布《杭州市建设工程建筑垃圾减量化工作实施办法》

实施分类收集。施工单位以末端处置为导向对建筑垃圾进行细化分类，建立建筑垃圾分类收集与存放管理制度，细化明确建筑垃圾的分时段、分部位、分种类收集存放的要求，建立建筑垃圾分类收集管理台账。分类处置。对建筑垃圾，有再利用价值的，进行资源化利用；不具有再利用价值的，应制定合理的消防、防腐及环保措施，并按相关要求及时送至建筑垃圾消纳场所处置。禁止将生活垃圾、工业固体废物等混入建筑垃圾。（2024/09/23）

■ 大连市发改委官网发布关于印发《大连市加快培育氢能产业发展专项资金管理办法》的通知

支持范围:围绕氢燃料电池汽车、船舶、机车、分布式电站等重点发展方向，用于开发新一代燃料电池电堆、关键材料、核心零部件和动力系统集成关键装备，用于改进集成关键装备小型化、模块化、轻量化和性能提升以及研发制造氢能整机(车)的研发费用支出。支持标准:项目通过验收后，按照项目实际研发费用支出给予最高30%补助，项目补助总额不超过1000万元。（2024/09/24）

■ 陕西省市场监督管理局发布关于做好检验检测领域综合治理行动的通知

提出结合实际科学制定抽查计划，加大涉及民生领域的食品、消费品、特种设备产品等抽查比例，统筹采取随机抽查、重点抽查等不同抽查模式，突出全国联动抽查，提升抽查结果告知、公示等后处理质效，推进实现抽查一类产品、整顿一个



领域、提升一个行业，着力营造安全放心消费环境。（2024/09/26）

■ 山东省人大常委会发布《山东省绿色低碳高质量发展促进条例（草案）》

其中提出草案聚焦加快建设绿色低碳高质量发展先行区，旨在推动全方位、全领域、全地域绿色低碳转型，明确了绿色低碳高质量发展的重点领域、责任主体、规范要求、支持措施等内容。（2024/09/26）

### 3 公司公告

#### 3.1 电力

【广州发展】公司全资子公司电力集团近日收到《广州市发展和改革委员会关于广州珠江电厂 2×600MW 级煤电环保替代项目核准的批复》，项目关停拆除原有 4 台 320MW 燃煤机组，等容量替代建设 2 台 640MW 超超临界燃煤发电机组。（2024/09/24）

【江苏国信】持有本公司 28,571,400 股（占本公司总股本 0.76%）的华润元大基金-深圳华侨城产业投资有限公司-华润元大基金侨新一号单一资产管理计划为持有本公司 391,376,106 股（占本公司总股本 10.36%）的大股东深圳华侨城资本投资管理有限公司（以下简称“华侨城资本”）设立的单一资产管理计划，华侨城资本对侨新一号资管计划作并表处理。为严格遵守中国证监会、深圳证券交易所相关规定，华侨城资本与侨新一号资管计划所持股份合并计算减持额度。华侨城资本计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过侨新一号资管计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 28,571,400 股（占本公司总股本比例 0.76%）。（2024/09/24）

【皖能电力】关于 2021 年度第一期中期票据 2024 年付息及回售部分兑付安排公告，付息日及回售部分债券兑付日 2024 年 10 月 12 日，本期应偿付本息金额 8.28 亿元（其中本金部分 8 亿元，利息部分 0.28 亿元）。（2024/09/24）

【华电能源】公司拟在全国碳排放权交易系统以大宗协议、挂牌交易等多种转让方式出售碳排放配额约 298 万吨，出售价格 90 元/吨（含税）左右，交易总金额约 2.6 亿元，实际以成交价格为准。（2024/09/25）

【天壕能源】关于为子公司提供担保的进展公告。截至本公告日，公司及其控股子公司累计对外担保总余额为 8.86 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 21.06%；公司及其控股子公司对合并报表外公司提供的担保总余额为 7,935.82 万元，占公司最近一期经审计净资产的 1.89%。公司无逾期的对外担保事项，无涉及诉讼的担保金额以及因担保而产生损失的情况。（2024/09/26）

【深圳能源】近日，公司控股子公司妈湾公司收到《深圳市发展和改革委员会关于妈湾电厂升级改造煤电环保替代一期工程项目核准的批复》。项目主要建设内容：建设 2×660MW 超超临界燃煤发电机组，建设烟气除尘、脱硫、脱硝等设施。



项目总投资为人民币 64.51 亿元，其中项目资本金为人民币 13.34 亿元，约占项目总投资比例 20%，由妈湾公司自筹。资本金以外的所需资金通过银行贷款等融资解决。  
(2024/09/26)

【中国核电】公司控股投资的中核国电漳州能源有限公司福建漳州核电站 4 号机组计划于 2024 年 9 月 27 日浇筑核岛第一罐混凝土 (FCD)。(2024/09/26)

【陕西能源】截至本公告披露日，清水川能源电厂三期项目对应的节余资金为 2.76 千万元，“补充流动资金项目”对应的节余资金为 1.24 千万元，上述节余资金主要为募集资金存放期间产生的利息，低于项目募集资金净额的 1%，公司可豁免履行相应审议程序，将上述节余资金永久性补充公司流动资金。(2024/09/27)

【大唐发电】1) 审议通过《关于投资建设大唐哈尔滨第一热电厂 1×660MW 超临界热 电联产项目的议案》；2) 审议通过《关于投资建设辽宁本溪共享储能电站项目的议案》；3) 审议通过《关于投资建设大唐吕四港电厂二期煤电扩建项目的议案》；4) 审议通过《关于投资建设高井热电厂分公司零碳余热绿色供热改造项目的议案》；5) 审议通过《关于王滩发电公司土地收储的议案》；6) 审议通过《关于北京燃料公司吸并内蒙燃料公司的议案》；7) 审议通过《关于调整优化公司财务管理事项管控流程的议案》(2024/09/27)

【中国核电】关于公司特殊利润分配方案的公告。综合考虑对投资者的合理回报和公司的长远发展，结合公司的现金状况，公司建议以实施利润分配时股权登记日的公司总股本为基数，每股派发现金股利 0.02 元 (含税)。按 2024 年 6 月 30 日的公司总股本 1,888,328.4867 万股为基数测算，股利分配总额约为 3.78 亿元，相当于公司 2024 年上半年归属于上市公司普通股股东净利润的 6.46%，且未超过累计可分配利润。(2024/09/27)

【建投能源】1) 公司拟通过协议转让方式以现金购买控股股东河北建投持有的秦皇岛发电有限责任公司 50% 股权；2) 公司拟通过协议转让方式以现金购买控股股东河北建投持有的建投国电准格尔旗能源有限公司 50% 股权；3) 公司计划以控股子公司承德热电和任丘热电持有并运营的两处热电项目作为底层资产，开展交易所并表类 REITs 项目的申报发行工作。(2024/09/27)

【长源电力】为有效解决公司所属子公司荆州公司二期扩建项目 (2×35 万千瓦) 投产后水路来煤转运需求增加的问题，形成稳定来煤渠道，荆州公司拟购买国电武汉燃料有限公司沙市煤炭储配中心部分资产，收购完成后开展转运能力提升等技术改造。标的资产主要包括房屋建筑物、构筑物、机器设备等，交易价格以评估值为基础确定为 9,041.56 万元 (不含税)。(2024/09/27)

【中闽能源】(1) 关于子公司重大仲裁公告。公司全资子公司福清风电向中国国际经济贸易仲裁委员会福建分会提出仲裁申请，已获立案受理。三个仲裁案件的



主要仲裁请求为要求被申请人更换案涉合同项下全部风力发电机组叶片，其他仲裁请求（要求被申请人赔偿发电量损失和支付律师费、保全费、保全保险费）的涉案金额分别暂定为 1,514,121.83 元、1,071,664.61 元和 2,242,959.64 元。

(2) 关于对外投资设立控股子公司的公告。投资标的名称为福建福州闽投海上风电汇流站有限公司。投资金额：福建福州闽投海上风电汇流站有限公司注册资本为人民币 10,000 万元，其中，公司认缴出资 5,100 万元，占注册资本的 51%。  
(2024/09/24)

【新天绿能】H 股公告-有关 LNG 购销合同下关连交易的进一步资料。有关河北建投新能供应链管理集团有限公司根据日期为 2024 年 9 月 13 日的 LNG 购销合同向曹妃甸新天液化天然气有限公司提供 LNG 的公告。诚如该公告所披露，曹妃甸公司为本公司非全资附属公司，由本公司、河北建投及唐山曹妃甸发展分别持有 51%、29% 和 20% 的股权。河北建投是经河北省人民政府批准成立的国有独资公司，由河北省人民政府国有资产监督管理委员会直接监管，主要从事能源、交通、水务、商业地产等基础产业、基础设施和河北省支柱产业的投资与建设。唐山曹妃甸发展由曹妃甸国控投资集团有限公司拥有 100% 的股权，而曹妃甸国控投资集团有限公司由唐山市人民政府国有资产监督管理委员会最终及间接拥有 100% 的股权。其主要从事曹妃甸工业区的基础设施建设投融资和城市运营。(2024/09/24)

【甘肃能源】公司拟通过发行股份及支付现金方式购买甘肃省电力投资集团有限责任公司持有的甘肃电投常乐发电有限责任公司 66.00% 股权，同时拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。公司本次重组事项尚需深圳证券交易所审核通过，并获得中国证券监督管理委员会同意注册的决定后方可实施。  
(2024/09/24)

【龙源电力】H 股-2024 中期报告。截至 2024 年 6 月 30 日止六个月，集团取得合并经营收入人民币 188.83 亿元，比 2023 年同期的人民币 198.60 亿元减少 4.9%；除税前利润人民币 56.81 亿元，比 2023 年同期的人民币 70.02 亿元减少 18.9%；归属本公司权益持有人应占净利润人民币 40.20 亿元，比 2023 年同期的人民币 51.27 亿元减少 21.6%；本公司权益持有人应占基本每股盈利人民币 0.4767 元，比 2023 年同期的人民币 0.6001 元减少人民币 0.1234 元；于 2024 年 6 月 30 日，每股净资产（不含非控股权益持有人所持权益）为人民币 8.69 元。(2024/09/25)

【拓日新能】关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公司于 2023 年 10 月 30 日召开的第六届董事会第十三次会议和第六届监事会第八次会议审议通过《关于继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，继续使用不超过人民币 18,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。近日，公司已将上述现金管理产品赎回，同时，在上述银



行用于理财产品专用结算的理财产品专用结算账户已注销。(2024/09/25)

【闽东电力】关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告。公司于2024年2月2日召开第八届董事会第二十三次临时会议审议通过了《关于继续使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司继续使用不超过人民币20000万元的闲置自有资金进行现金管理，用于购买大额存单产品，授权期限为公司董事会审议通过之日起12个月内有效，在额度及决议有效期内，现金管理业务可循环滚动开展，资金可滚动使用。目前理财产品的预期年化收益率为2.84%。(2024/09/25)

【黔源电力】2024年半年度权益分派实施公告。2024年半年度权益分派方案已获2024年9月13日召开的2024年第二次临时股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：以2024年6月30日总股本427,558,126股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)，共计派发现金红利42,755,812.60元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2024年10月10日，除权除息日为：2024年10月11日。(2024/09/26)

【江苏新能】关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。截至本公告披露日，国能投资，持有公司股份89,557,000股，占公司总股本的10.05%。国能投资本次解除质押股份数量为6,770,000股，本次解除质押后，国能投资持有公司股份累计质押数量为38,000,000股，占其持有公司股份数量的42.43%，占公司总股本的4.26%。(2024/09/25)

【浙江新能】关于子公司增资扩股及放弃部分优先增资权暨关联交易的公告。公司全资子公司浙江舟山浙新能海上风力发电有限公司(以下简称“浙新能舟山海风”或“项目公司”)拟通过增资扩股的方式引进股东浙江能源国际有限公司(以下简称“浙能国际”)，将原注册资本由1,000万元人民币增至30,000万元人民币，其中公司新增认缴出资15,500万元，累计认缴出资16,500万元；公司放弃部分优先增资权，由浙能国际新增认缴出资13,500万元，本次增资后浙能国际将持有浙新能舟山海风45%股权，公司持有浙新能舟山海风55%股权。(2024/09/25)

【京运通】关于为全资子公司提供担保的进展公告。因办理融资租赁业务，嘉兴银阳与河北金融租赁签订了本金为7,000.00万元的《融资租赁合同》。公司于2024年9月26日与河北金融租赁签订《保证合同》和《股权质押合同》，由公司提供连带责任保证，并以持有的嘉兴银阳100%股权提供质押担保。因办理融资租赁业务，平湖京运通与河北金融租赁签订了本金为10,500.00万元的《融资租赁合同》。公司于2024年9月26日与河北金融租赁签订《保证合同》和《股权质押合同》，由公司提供连带责任保证，并以持有的平湖京运通100%股权提供质押担保。(2024/09/25)

### 3.2 环保

【绿色动力】公司股票连续10个交易日的收盘价格低于当前转股价格的85%(即



8.03 元/股)，可能触发“绿动转债”的向下修正条款。（2024/09/23）

【中科环保】股东减持：股东国科瑞华计划自 2024 年 9 月 23 日起 3 个交易日后的 3 个月内，减持公司股份不超过 1472 万股（占总股本 1%）。截止减持股份计划公告披露日，国科瑞华持有公司股份 50,000,086 股，占公司总股本比例 3.40%。（2024/09/23）

【中持股份】设立投资基金：上海思源探索创业投资合伙企业主要投资于科技成果（特别是上海交通大学背景）转化为为主的天使阶段项目，公司以自有资金认缴出资 2,000 万元，占首次认缴出资比例的 30.77%。（2024/09/23）

【中环环保】公司股票已出现连续 30 个交易日中有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 的情形，触发“中环转 2”转股价格向下修正条款。公司决定本次及至 2024 年 12 月 31 日均不向下修正“中环转 2”转股价格。（2024/09/24）

【天源环保】回收完成：公司回购股份注销完成，本次注销的回购股份数量为 515 万股（占总股本的 0.86%），本次回购注销完成后，公司总股本由 5.97 万股变更为 5.92 万股。（2024/09/24）

【雪浪环境】专利证书：公司取得发明专利一种脱酸雾化器给料控制方法及控制系统，应用于烟气净化。（2024/09/25）

【飞南资源】股权激励调整：调整后，本激励计划授予的第一类限制性股票激励对象人数由 278 人调整为 243 人，授予的第一类限制性股票数量由 239.1383 万股调整为 210.5467 万股；授予的第二类限制性股票激励对象人数由 278 人调整为 244 人，授予的第二类限制性股票数量由 239.1383 万股调整为 220.5413 万股。（2024/09/26）

【久吾高科】部分限制性股票回购注销完成，本次回购注销完成后，公司总股本由 125,043,424 股变更为 125,023,424 股。（2024/09/26）

【旺能环境】1) 权益分派：每 10 股派息（含税）2.001350 元；现金分红总额 85,899,246.20 元；2) 项目中标：本次签署的四份合同金额合计为 2,024,557,500 泰铢（折合人民币约 393,500,000 元），旺能环保分别与“NONGSARAI”、“NAKLANG”签署了《呵叻府 NONGSARAI 9.9 MW 城市生活垃圾焚烧发电厂供应和采购离岸合同》、《呵叻府 NAKLANG 9.9 MW 城市生活垃圾焚烧发电厂供应和采购离岸合同》，由旺能环保为呵叻府 NONGSARAI 9.9 MW 和 NAKLANG 9.9 MW 的两座城市生活垃圾焚烧发电厂项目提供设备设计、供应品、材料、出口清关、运输等。（2024/09/27）

【先河环保】人事变动：赵顺先生申请辞去公司总经理职务，曲贵斌先生申请辞去公司常务副总经理职务，沈超先生申请辞去公司财务总监职务。（2024/09/27）

### 3.3 水务

【钱江水利】公司向特定对象发行 A 股股票的申请获中国证监会同意注册批复。



(2024/09/24)

【重庆水务】向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。(2024/09/25)

### 3.4 燃气

【大众公用】2024年面向专业机构投资者公开发行公司债券，本次债券为面向专业机构投资者公开发行，发行金额为不超过人民币26亿元(含26亿元)，发行期限不超过5年，可为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。(2024/09/24)

【新奥股份】关于2024年度预计担保的进展公告。截至2024年8月31日，公司及控股子公司不存在逾期担保的情形。公司及控股子公司已实际提供对外担保余额为人民币239.92亿元，其中公司及控股子公司对关联方担保余额0.00元；公司为参股公司重庆龙冉能源科技有限公司按持股比例向重庆涪陵能源实业集团有限公司提供人民币0.22亿元连带责任保证反担保；对联营合营公司担保余额为人民币0.07亿元；其余均为公司对控股子公司、控股子公司之间提供的担保。公司及控股子公司已实际提供对外担保余额占公司2023年末经审计净资产的101.43%。(2024/09/25)

【九丰能源】关于公司及子公司为子公司提供担保的公告。截至2024年9月24日，公司对外担保事项均为合并报表范围内的公司对子公司、子公司与子公司之间相互提供的担保，实际担保余额折合人民币共计22.99亿元(含借款、保函、信用证等)，占2023年末经审计的归属于上市公司股东净资产的29.56%。(2024/09/25)

## 4 投资组合及建议

8月气温偏高，降水偏少，水火核利用小时同比增加，迎战高温。若秋季来水持续偏少，将凸显火电兜底保供价值。水电板块建议关注长江电力、黔源电力，谨慎建议关注国投电力、华能水电、川投能源；火电板块建议关注中能股份、福能股份，谨慎建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块建议关注三峡能源，谨慎建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。支持组建中国资源循环利用集团，加快“换新+回收”模式建设，有望完善我国资源回收体系，推动新、旧固废资源回收及再生利用水平，促进多产业资源整合，打造资源“第二矿山”，对我国环保产业高质量发展具有里程碑的意义。建议关注资源再生板块的英科再生、中再资环、卓越新能、高能环境；建议关注固废板块的永兴股份、三峰环境、瀚蓝环境、旺能环境。



## 5 风险提示

1) **需求下滑**。电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的变化在较大程度上受到宏观经济运行状态的影响，将直接影响到发电设备的利用小时数。

2) **价格降低**。下游用户侧降低销售电价的政策可能向上游发电侧传导，导致上网电价降低；随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，可能拉低平均上网电价。

3) **成本上升**。煤炭优质产能的释放进度落后，且环保限产进一步压制了煤炭的生产和供应；用电需求的大幅增长提高了煤炭生产商及供应商的议价能力，导致电煤价格难以得到有效控制；对于以煤机为主的火电企业，燃料成本上升将减少利润。

4) **降水量减少**。水电的经营业绩主要取决于来水和消纳情况，而来水情况与降水、气候等自然因素相关，可预测性不高。

5) **地方财政压力**。央地共担的补贴模式，经济发展水平相对较低地区的地方财政补贴不到位；债务问题相对严重的地方政府偿债能力进一步恶化。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn