

复苏与高温扭转需求颓势，餐厨垃圾处理颇具前景

2022 年 07 月 16 日

► **行情回顾：**7 月 11 日-7 月 15 日，电力板块下跌 1.28%，环保、燃气、水务板块分别上涨 0.93%、0.59%、0.08%，同期沪深 300 指数下跌 4.07%。

► **2022 年 6 月全国电力工业生产简况：**6 月份，疫后复苏，稳经济政策持续发力，全国规上工业增加值同比实际增长 3.9%，环比增长 0.8%，6 月气温创 1961 年以来新高，城乡居民生活用电大幅提升。疫后复苏叠加创纪录高温，全社会用电量同比增速由负转正。一、二、三产业，城乡居民生活用电量单月同比分别+12.4%、+0.8%、+10.1%、+17.7%。水电发电量单月同比增长 29.0%，再创新高；强势水电挤压火核，火电出力同比下降 6.0%，连续第四个月下滑；核电单月同比下降 9.0%，年内首现负增长。

► **餐厨垃圾处理颇具前景：**在生活垃圾焚烧发电增量市场扩张受限的背景下，固废处理行业收处一体化、协同处置逐步成为趋势。其中，餐厨垃圾处理能够与生活垃圾焚烧发电在物质和能量两个方面高度协同，实现降本增效，提高经济效益的目标。餐厨垃圾盈利模式清晰，收入来源于处理服务费、废油脂出售以及沼气三个方面，受益于生物柴油需求提升，近期废油脂价格持续走高。结合相关参数，预计到 2025 年餐厨垃圾处理潜在市场规模可达近 700 亿元。

► **投资建议：**疫后复苏叠加创纪录高温，扭转了用电量连续两月下滑的颓势。水电再创新高，相关公司业绩预告印证高增预期；强势水电挤压火核，火电出力连续第四个月下滑、核电年内首现负增长。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。在生活垃圾焚烧发电增量市场扩张受限的背景下，固废处理行业收处一体化、协同处置逐步成为趋势。谨慎推荐瀚蓝环境、高能环境，建议关注旺能环境。

► **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；政策推进滞后。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

- 1.公用事业行业周报 (2022 年第 27 周)：工业提效助力绿电溢价，减排固碳强化资源利用-2022/07/03
- 2.环保行业 2022 年度中期投资策略：危废处理方兴未艾，垃圾发电路在何方-2022/06/26
- 3.电力行业 2022 年度中期投资策略：拥抱确定，静待花开-2022/06/24
- 4.电力月谈 (2022 年 6 月期) -2022/06/20
- 5.公用事业行业周报 (2022 年第 25 周)：复工复产改善需求疲态，垃圾发电路在何方-2022/06/19

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
600900	长江电力	24.30	1.16	1.33	1.37	21.0	18.2	17.7	推荐
601985	中国核电	6.40	0.43	0.59	0.64	15.0	10.9	10.0	推荐
600642	申能股份	5.88	0.33	0.70	0.73	17.6	8.4	8.1	推荐
600905	三峡能源	6.41	0.20	0.30	0.33	32.5	21.3	19.4	推荐
002039	黔源电力	15.75	0.55	1.21	1.37	28.7	13.0	11.5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 07 月 15 日收盘价)

目录

1 每周观点	3
1.1 行情回顾	3
1.2 行业观点	4
2 行业动态	11
2.1 电力	11
2.2 环保	14
3 公司公告	16
3.1 电力	16
3.2 环保	24
3.3 燃气	27
3.4 水务	29
4 投资建议	30
5 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	32

1 每周观点

1.1 行情回顾

7月11日-7月15日，电力板块下跌1.28%，环保、燃气、水务板块分别上涨0.93%、0.59%、0.08%，同期沪深300指数下跌4.07%。

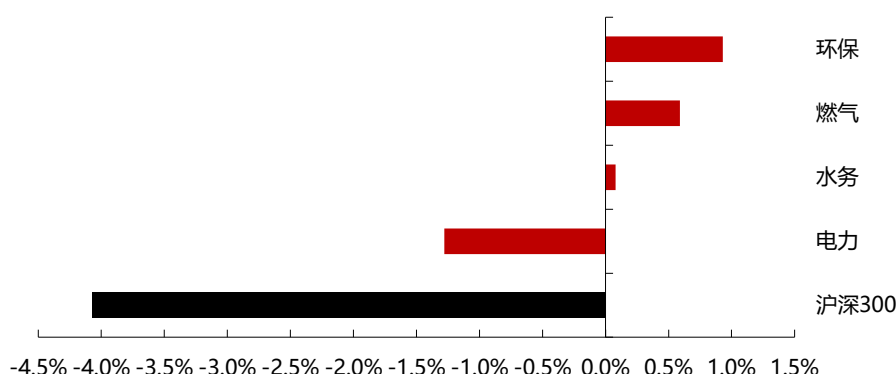
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：惠天热电、国网信通、文山电力；
- 环保：永清环保、*ST博天、富淼科技；
- 燃气：新天绿能、新疆火炬、光正眼科；
- 水务：中原环保、武汉控股、海峡环保。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：豫能控股、兆新股份、粤电力A；
- 环保：中自科技、巴安水务、东方园林；
- 燃气：ST升达、国新能源、贵州燃气；
- 水务：国中水务、顺控发展、海天股份。

图1：7月11日-7月15日公用事业子板块中，环保涨幅最大、电力跌幅最大



资料来源：Wind，民生证券研究院

表1：7月11日-7月15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	惠天热电	26.88%	豫能控股	-15.77%
	国网信通	14.77%	兆新股份	-12.69%
	文山电力	10.85%	粤电力 A	-12.10%
环保	永清环保	21.37%	中自科技	-11.18%

	*ST 博天	10.24%	巴安水务	-6.60%
	富淼科技	8.50%	东方园林	-5.51%
燃气	新天绿能	12.59%	ST 升达	-9.25%
	新疆火炬	7.61%	国新能源	-6.71%
	光正眼科	6.98%	贵州燃气	-5.02%
水务	中原环保	24.01%	国中水务	-7.75%
	武汉控股	7.31%	顺控发展	-5.14%
	海峡环保	2.64%	海天股份	-3.76%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

1.2 行业观点

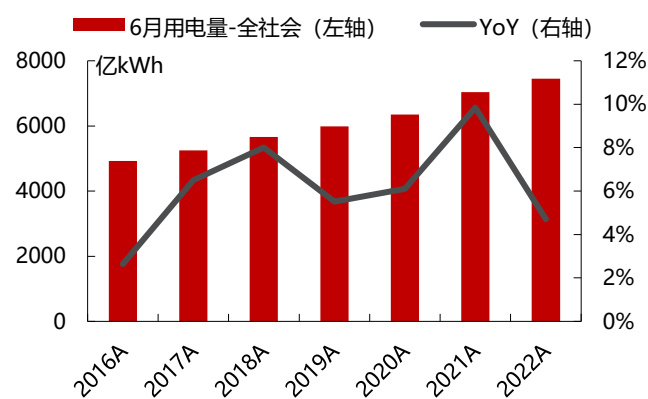
1.2.1 2022 年 6 月全国电力工业生产简况

■ 需求侧

6 月份, 全社会用电量 7451 亿千瓦时, 同比增长 4.7%、环比增长 10.9%, 同比增速有负转正, 2019-2022 年三年同期 CAGR 为 7.6%。1-6 月份, 全社会用电量 40977 亿千瓦时, 同比增长 2.9%, 2019-2022 年同期 CAGR 为 6.4%。

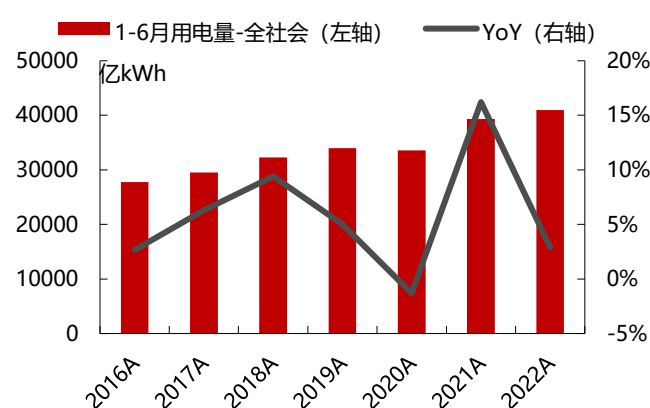
6 月份, 疫后复苏, 稳经济政策持续发力, 全国规上工业增加值同比实际增长 3.9%, 环比增长 0.8%, 6 月气温创 1961 年以来新高, 城乡居民生活用电大幅提升。疫后复苏叠加创纪录高温, 全社会用电量同比增速由负转正。一、二、三产业, 城乡居民生活用电量单月同比分别+12.4%、+0.8%、+10.1%、+17.7%。水电发电量单月同比增长 29.0%, 再创新高; 强势水电挤压火核, 火电出力同比下降 6.0%, 连续第四个月下滑; 核电单月同比下降 9.0%, 年内首现负增长。

图2: 2022 年 6 月全社会用电量同比增长 4.7%



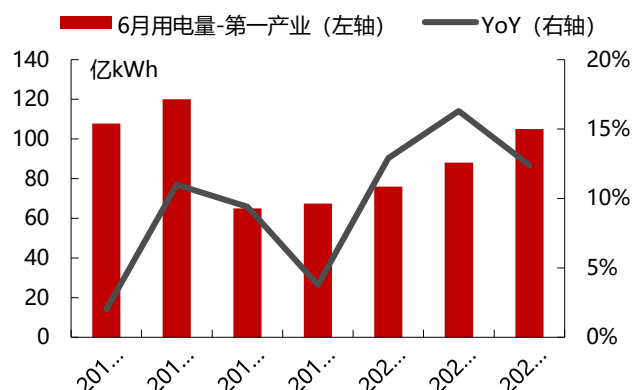
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 民生证券研究院

图3: 2022 年 1-6 月全社会用电量同比增长 2.9%



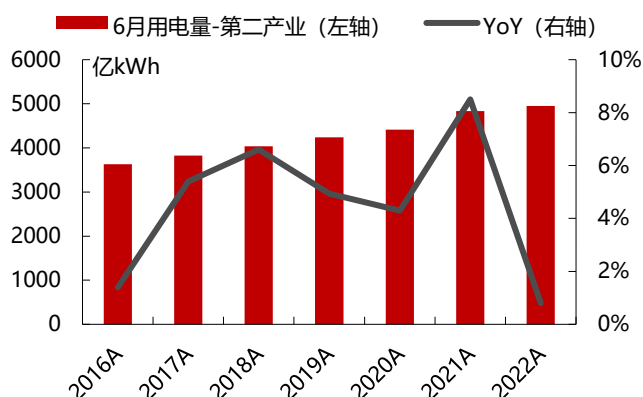
资料来源: 国家统计局, 国家能源局, 中电联, 民生证券研究院

图4：2022年6月第一产业用电量同比增长12.4%



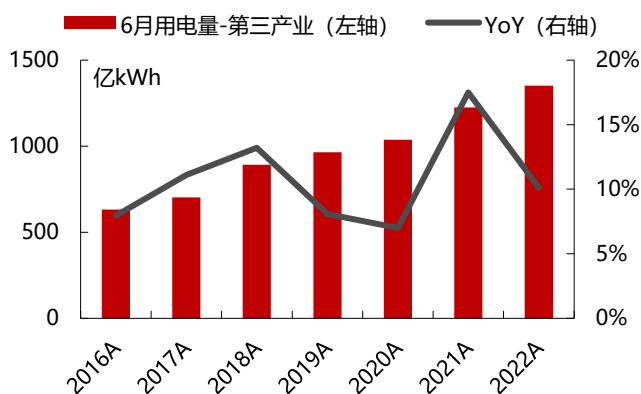
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图5：2022年6月第二产业用电量同比增长0.8%



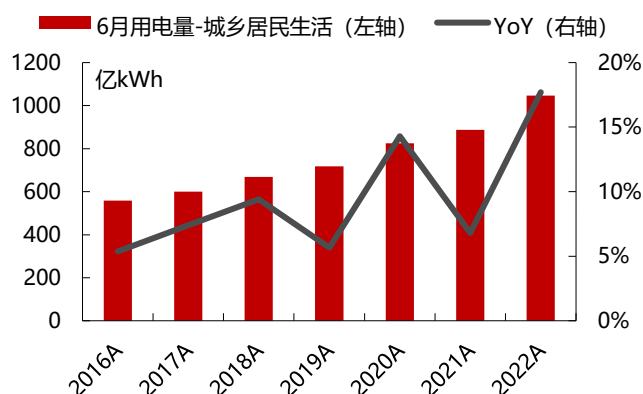
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图6：2022年6月第三产业用电量同比增长10.1%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图7：2022年6月居民生活用电量同比增长17.7%



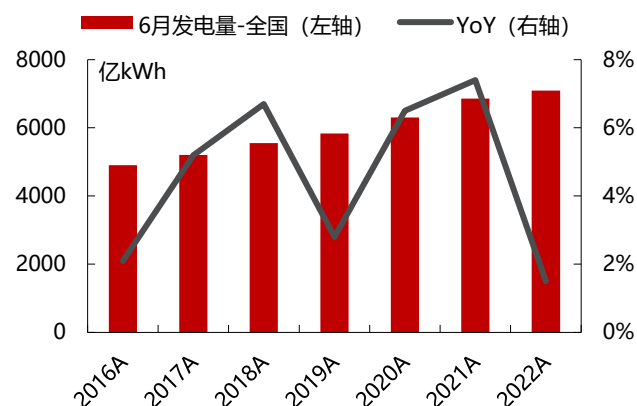
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

■ 发电侧

6月份，全国规上电厂发电量7090亿千瓦时，同比增长1.5%，增速由负转正，2019-2022年三年同期CAGR为6.7%。1-6月份，全国规上电厂发电量39631亿千瓦时，同比增长0.7%，三年CAGR为5.6%。

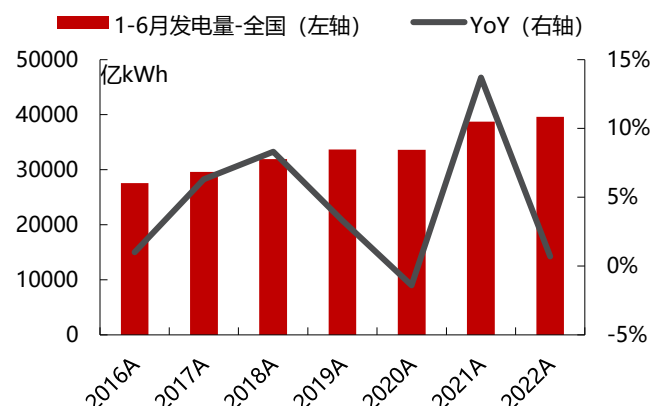
大水滔滔，水电延续高歌猛进势头，水电发电量单月同比增长29.0%，再创新高；强势水电挤压火核，火电出力同比下降6.0%，连续第四个月下滑；核电单月同比下降9.0%，年内首现负增长。

图8：2022年6月全国发电量同比增长1.5%



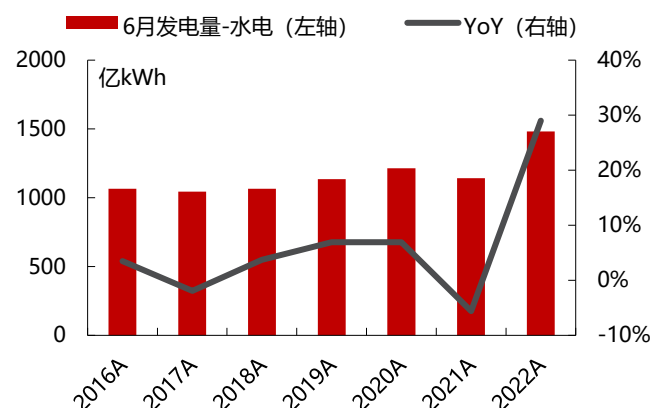
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图9：2022年1-6月全国发电量同比增长0.7%



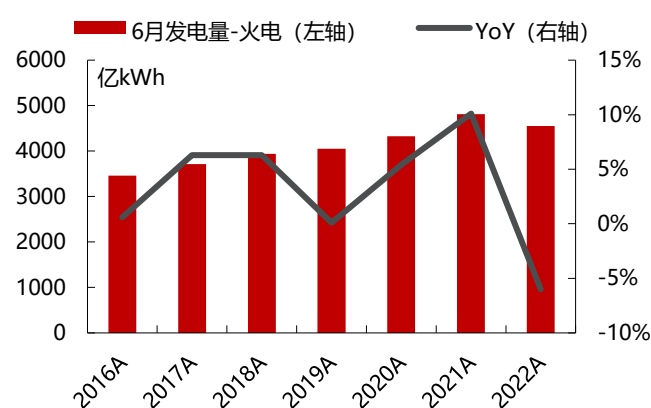
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图10：2022年6月水电发电量同比增长29.0%



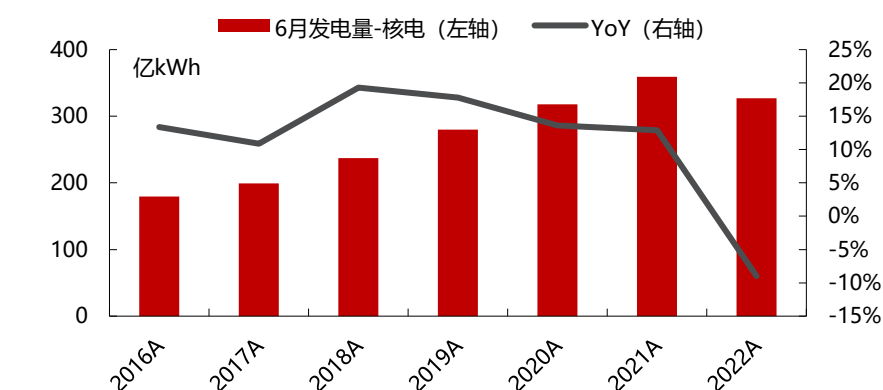
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图11：2022年6月火电发电量同比下降6.0%



资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

图12：2022年6月核电发电量同比下降9.0%



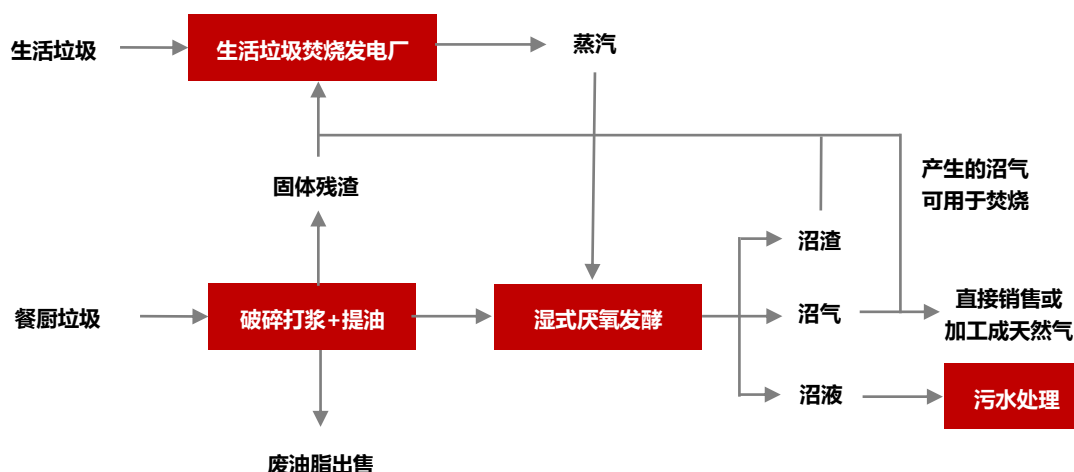
资料来源：国家统计局，国家能源局，中电联，民生证券研究院

1.2.2 餐厨垃圾处理颇具前景

■ 餐厨垃圾处理与生活垃圾焚烧高度协同

目前,在生活垃圾焚烧发电增量市场扩张受限的背景下,固废处理行业收处一体化、协同处置逐步成为趋势。围绕静脉产业园模式,部分企业深耕大固废板块,并向餐厨、污泥、环卫等相关环保细分领域进行延伸。其中,餐厨垃圾处理能够实现与生活垃圾焚烧发电的高度协同,主要围绕两个方面:1)物质协同:餐厨垃圾处理中的固体残渣和沼渣可运至焚烧发电厂进行处理,与焚烧发电厂共享污水处理系统;2)能量协同:垃圾焚烧发电产生的余热蒸汽可用于餐厨垃圾湿式厌氧发酵。进一步实现成本管控,保障项目盈利能力。

图13: 餐厨垃圾处理可与生活垃圾焚烧高度协同



资料来源: 民生证券研究院整理

■ 盈利模式清晰, 受益生物柴油价格上涨

餐厨垃圾处理收入主要由三部分组成: 处理服务费收入、废油脂出售收入以及沼气收入。其中, 处理服务费根据地方和具体项目不同, 一般为 150-400 元/吨之间; 根据各地饮食习惯不同, 废油脂产出率约在 2.5-4% 的水平, 废油脂可加工为生物柴油, 经济效益更高, 价格受国际原油价格等因素影响; 一吨餐厨垃圾通过发酵大概可产生 70m³ 左右的沼气, 可制备为天然气进行销售。

2021 年欧盟修订了《可再生能源指令》, 并于同年 7 月份执行, 《指令》要求将欧盟 2030 年可再生能源目标从 27% 上调为 32%, 其中可再生燃料在运输部门占比达到 14%。作为公认的可再生清洁能源, 生物柴油在欧盟市场需求量不断上升, 由于欧盟自身产能受限, 大量生物柴油需通过进口的方式获取。自 2021 年开始, 我国生物柴油及其混合物出口均价提升较快, 从 2021 年 1 月的 1052.01 美元/吨, 提升至 2022 年 5 月的 1780.67 美元/吨, 价格增长近 70%。

欧盟地区对由废油脂制取的生物柴油予以双倍减排计数的政策支持，在市场竞争中具有较强的价格优势。我国生物柴油原料选取上偏向于废油脂（地沟油），随着需求的不断提升，地沟油的价格不断高增。根据卓创资讯统计，截至 2022 年 6 月，地沟油价格已达到 10000 元/吨（2020 年约为 4000+元/吨），相关餐厨垃圾处理项目盈利能力增强。

图14：生物柴油及其混合物出口均价

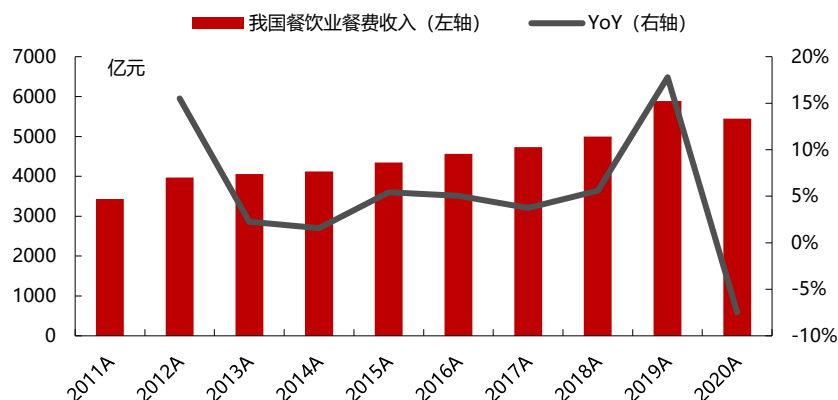


资料来源：海关总署，民生证券研究院

■ 餐厨垃圾处理市场空间方兴未艾

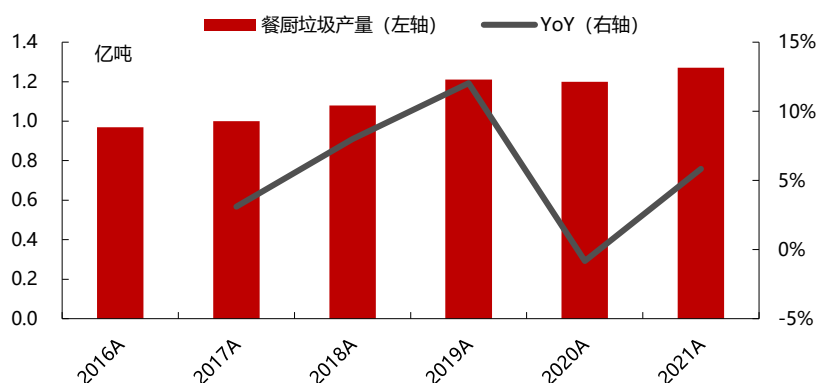
结合国家发展改革委、住房城乡建设部联合发布的《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》，在湿垃圾处理方面，仍存在“分类收运设施存在突出短板”、“厨余垃圾分类和处理渠道不畅”、等问题，并提出到 2025 年底，全国生活垃圾分类收运能力达到 70 万吨/日左右，基本满足地级及以上城市生活垃圾分类收集、分类转运、分类处理需求。随着垃圾分类的深入推进，将产生更多的餐厨垃圾处理需求。

受益于城市化进程推进及居民生活水平提升，2011-2019 年，我国餐饮行业取得快速发展，2020 年受疫情影响，整体有所下滑。2019 年，我国餐饮业餐费收入达到 5886.58 亿元，同比增长 17.8%。餐饮业的快速发展带来餐厨垃圾产生量的进一步提升。

图15：2011-2020 年我国餐饮业餐费收入情况


资料来源：国家统计局，民生证券研究院

根据智研咨询数据,2016-2021 年,我国餐厨垃圾产生量总体保持上升态势,2021 年,我国餐厨垃圾产生量约为 1.27 亿吨,同比增长 5.8%,2020 年受疫情影响,出现短期下滑。2021 年,人均餐厨垃圾产生量约为 0.25kg/日。

图16：2016-2021 年我国餐厨垃圾产量


资料来源：智研咨询，民生证券研究院

预测 2025 年餐厨垃圾运营市场空间，假设：我国人均餐厨垃圾产生量 0.3kg/d；处理费均价 230 元/吨；出油率 2%；地沟油价格 8000 元/吨；吨餐厨垃圾沼气产量 70m³；沼气售价 0.6 元/m³（不考虑加工成天然气的情况），对应的潜在运营市场空间约为 667.93 亿元。

表2：餐厨垃圾潜在运营市场空间预测（2025 年）

假设条件			经济效益		
人均餐厨垃圾产量	0.3	kg/d	处理费收入	355.61	亿元
处理费均价	230	元/吨	地沟油产量	309.23	万吨
出油率	2%		地沟油收入	247.38	亿元
地沟油价格	8000	元/吨	沼气产量	108.23	亿 m ³
吨餐厨垃圾沼气产量	70	m ³	沼气收入	64.94	亿元

沼气单价	0.6	元/m ³	合计	667.93	亿元
------	-----	------------------	----	--------	----

资料来源：民生证券研究院预测

2 行业动态

2.1 电力

- 重庆市发改委印发《重庆市“十四五”清洁生产推行工作方案》
(2022/07/11)

《方案》指出：1) 鼓励工厂、园区开展工业绿色低碳微电网建设，发展屋顶光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等。2) 有序推动燃煤自备电厂和热电联产机组“以气代煤”。3) 加快部署“光伏+”可再生能源建筑规模化应用，“十四五”期间，可再生能源建筑应用面积新增 300 万平方米。

- 新疆立新能源股份有限公司发布《首次公开发行股票招股意向书》
(2022/07/11)

公司拟于 7 月 13 日在深交所主板发行不超过 2.33 亿股，募集资金将用于伊吾淖毛湖 49.5MW 风力发电项目、伊吾白石湖 15MW 分散式风力发电项目、小红山 8MW 分散式风电项目和补充流动资金。公司主营业务为风力发电、光伏发电项目的投资、开发、建设和运营。截至 2021 年底，公司新能源发电项目装机容量为 1101.5MW，拥有拟建机组容量为 153MW。已实现并网发电的机组中，风能项目并网规模为 571.50MW、光伏项目并网规模为 530.00MW。

- 广州市印发《广州市城市基础设施发展“十四五”规划》(2022/07/11)

《规划》提出：1) 加快福山循环经济产业园生活垃圾应急综合处理项目和第四、第五、第六、第七资源热力电厂二期等垃圾焚烧厂建设，新增焚烧处理能力 1.6 万吨/日。2) 完成福山生物质综合厂二期和南沙、花都、从化餐厨垃圾处理设施等建设，新增餐厨垃圾处理能力 1900 吨/日。3) 新（扩）建兴丰应急填埋场第三填埋区、增城棠厦填埋场环境综合整治工程二期项目等，新增填埋库容 500 万立方米以上。4) 到 2025 年，生活垃圾焚烧处理能力超过 3 万吨/日，餐厨生化处理能力达 4800 吨/日，基本实现原生生活垃圾零填埋。

- 国家发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》(2022/07/12)

《方案》提出：推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。

- 浙江省全社会最高用电负荷超过 1 亿千瓦，达到 10190 万千瓦，创下历史新高，同比去年最高负荷增加 168 万千瓦。近期，全省范围内持续高温，叠加疫情防控形势好转后经济迅速恢复，浙江省用电负荷大幅冲高。当前，浙江省工业用电已基本恢复至 3 月水平，全社会 1 月至 6 月用电

量同比增长 4.06%，迎峰度夏期间，可能面临电力负荷持续过亿的考验。
(2022/07/11)。

- 中国广核集团与茂名市人民政府签署战略合作框架协议。根据协议，中广核将通过“风、光、水、储”多能互补模式，在茂名开展风电、光伏、抽水蓄能、新型化学储能等综合能源项目，携手打造“茂名市多能互补大型清洁能源基地”。(2022/07/07)
- 中核集团福清核电参股的永泰抽水蓄能电站 1 号机组首次发电工况并网成功，发出第一度“绿电”。据悉，该电站总装机容量 120 万千瓦，2018 年 12 月主体工程开工建设，计划 2022 年 8 月底首台机组投产。
(2022/07/05)
- 住建部、国家发改委联合印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》
(2022/07/13)

《方案》指出：1)推进建筑太阳能光伏一体化建设，到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%，推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。2)到 2025 年城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。引导建筑供暖、生活热水、炊事等向电气化发展，到 2030 年建筑用电占建筑能耗比例超过 65%。3)推动开展新建公共建筑全面电气化，到 2030 年电气化比例达到 20%。4)因地制宜探索氢燃料电池分布式热电联供。推动建筑热源端低碳化，综合利用热电联产余热、工业余热、核电余热，根据各地实际情况应用尽用。充分发挥城市热电供热能力，提高城市热电生物质耦合能力。引导寒冷地区达到超低能耗的建筑不再采用市政集中供暖。

- 广东省印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》
(2022/07/13)

《方案》提出：1) 力争到 2025 年，与碳达峰相适应的绿色金融服务体系基本建立，重点领域绿色金融标准基本完善，风险控制体系不断健全。2) 到 2030 年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到 10%左右。

- 辽宁省发改委、工信厅、国网辽宁省电力公司联合发布《辽宁省 2022 年光伏发电示范项目建设方案》(2022/07/12)

《方案》提出：1)结合各地资源禀赋和发展潜力，安排光伏示范项目建设总规模 60 万千瓦。其中阜新治沙光伏项目 50 万千瓦、大连滩涂光伏项目 10 万千瓦。2)要求示范项目单体规模至少 10 万千瓦，且不存在土地、环保、林草、军事和文物等方面问题。3)优先鼓励承诺按照建设光伏功率 15%的挂钩比例（时长 3 小时以上）配套储能（含储热）设施，并按照共享储能方式建设。4)纳入建设计划且完成前期准备具备开工条件的项目（含承诺建设的储能装置），2023 年底前建成。

- 国家能源局发布 1~6 月全社会用电量数据 (2022/07/14)

1~6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。

6 月份，全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 4.7%，日均用电量环比增长 14.7%。分产业看，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 12.4%；第二产业用电量 4949 亿千瓦时，同比增长 0.8%；第三产业用电量 1351 亿千瓦时，同比增长 10.1%；城乡居民生活用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 17.7%。

■ 辽宁省发布《辽宁省“十四五”能源发展规划》(2022/07/14)

《方案》指出：1) 到“十四五”末风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上。2) 统筹做好新能源与配套送出工程规划，多措并举提升清洁能源消纳水平，积极推进松辽清洁能源基地建设，全力支持新能源实现跨越式发展。3) 积极推动新建集中式风电、光伏项目按照一定比例配置储能设施，改善新能源场站出力特性。4) 加强能源产业智能化建设，开展源网荷储一体化和风光火（储）、风光水（储）、风光储一体化规划与集成设计研究，构建多重能源形态灵活转换、高效存储、智能协同的综合能源系统。

■ 福建发改委发布 2022 年首批海上风电竞争配置结果 (2022/07/13)

中国华能集团有限公司与福建省投资开发集团有限责任公司联合体确定为连江外海项目（700MW）优先中选企业，国家能源投资集团有限责任公司与万华化学集团股份有限公司联合体确定为马祖岛外项目（300MW）的优先中选企业。业内多方表示，福建本次海上风电项目竞配，华能联合体中标项目申报电价 0.19XX 元/度，国家能源集团中标项目申报电价 0.20XX 元/度。（注：仅供参考，实际电价以官方公布为准。）

■ 贵州能源局发布《2022 年风电光伏发电年度建设规模项目的通知》
(2022/07/15)

《通知》提出：贵州省 2022 年风电光伏发电年度建设规模，总装机 1435.3 万千瓦，其中风电 542.1 万千瓦，光伏发电 893.2 万千瓦。拟接入贵州电网 1295.3 万千瓦，接入万峰电力地方电网 140 万千瓦。

■ 四川省发改委发布关于落实煤炭市场价格政策有关工作的通知
(2022/07/15)

《通知》提出：1) 四川省煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间为 445 元/吨~595 元/吨（4000 千卡，含税）。2) 如无正当理由，四川省煤炭现货价格合理区间上限不得超过出矿环节中长期交易价格区间上限的 50%。

■ 海南昌江核电 3 号机组核岛安装工作正式开始。(2022/07/15)

2.2 环保

- 重庆市发展和改革委员会发布关于印发《重庆市“十四五”清洁生产推行工作方案》(2022/07/11)

提出：1) 加强农业废弃物资源化利用。开展秸秆综合利用重点县建设。因地制宜实施秸秆肥料化、饲料化、能源化利用；2) 培育专业化秸秆收储运服务机构和龙头企业，推进秸秆综合利用产业化发展；3) 推广粪污全量还田、污水肥料化、固体粪便堆肥利用、异位发酵等多种畜禽粪污资源化利用模式，加强畜禽粪污资源化利用；4) 完善农膜回收利用体系建设，持续开展农田地膜残留调查与监测。

- 四川发布《四川省“十四五”重金属污染防控工作方案》(2022/07/08)

目标到 2025 年，全省涉重金属重点行业重点重金属污染物排放量比 2020 年下降 5%。涉重金属重点行业产业结构进一步优化，重点行业绿色发展水平较快提升，企业主体责任进一步落实，环境管理能力和水平进一步提升，推进治理一批突出历史遗留重金属污染问题。

- 国家发展改革委关于印发《“十四五”新型城镇化实施方案的通知》(2022/07/12)

提出：1) 推进管网更新改造和地下管廊建设；2) 加强生态修复和环境保护。推进生活污水治理厂网配套、泥水并重，推广污泥集中焚烧无害化处理，推进污水污泥资源化利用。地级及以上城市因地制宜基本建立分类投放、收集、运输、处理的生活垃圾分类和处理系统，到 2025 年城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右。健全危险废弃物和医疗废弃物集中处理设施、大宗固体废弃物综合利用体系，在 60 个左右大中城市率先建设完善的废旧物资循环利用体系。

- 黑龙江省人民政府办公厅印发《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见(2022-2024 年) 征求意见》(2022/07/11)

通过 22 条措施推动全省城乡建设实现绿色低碳转型，目标到 2025 年，全省城乡建设实现绿色低碳转型，城乡建设绿色发展质量得到明显提升，城乡基础设施、公共服务设施发展指标力争达到全国平均水平，建筑风貌特色、历史文化保护和防灾减灾能力进一步增强，绿色生活方式普遍推广，城乡生态环境明显改善，城乡宜居性显著提高。

- 江苏省发改委日前发布《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》(2022/07/08)

《规划》提出：推进生物天然气高效利用。以加快规模化生物天然气工程建设为抓手，以生物天然气商业化可持续发展、形成绿色低碳清洁可再生燃气新兴产业为目标，积极创新生物天然气发展模式，在农林剩余物资源丰富、农村经济条件较好、居住较为集中的乡镇、村庄，以及规模化畜禽养殖场、城市污水处理厂、工业

有机废水处理设施周边，推进生物天然气高效利用，提升生物质清洁高效水平。

■ 辽宁省人民政府办公厅印发《辽宁省“十四五”能源发展规划》
(2022/07/14)

《规划》提出：1) 统筹推进农村能源革命与发展农村集体经济，推广分布式光伏与畜禽渔业养殖、农业发展相结合的新能源开发模式，拓展多种形式的“新能源+”的市场空间；2) 积极开展畜禽粪污综合利用试点，重点研究开发多联产技术产品深加工等关键技术，将农林废物、农村生活垃圾、畜禽粪便等的治理和利用与现代能源、化工相结合，提高现代农业的附加值。

■ 北京市人民政府印发《北京市“十四五”时期土地资源保护利用规划》的通知 (2022/07/13)

《规划》提出：1) 强化环境风险管控和污染地块修复，有效管控建设用地土壤污染；2) 强化耕地面源污染防治，减少耕地化肥农药施用量，推广应用有机肥料、病虫害绿色防控产品和生物防治技术；3) 禁止将重金属或者其他有毒有害物质含量超标的工业固体废物、生活垃圾或者污染土壤用于土地复垦，到 2025 年，受污染耕地安全利用率达到 95%以上。

3 公司公告

3.1 电力

【建投能源】1) 业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 0.70 亿元, 同比转亏; 预计扣非归母净利润亏损 1.31 亿元, 同比转亏; 基本每股收益亏损 0.039 元/股, 业绩亏损主要原因是电煤价格同比上涨带动公司火电主业亏损。2) 股票交易: 公司股票连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动。(2022/07/11)

【赣能股份】1) 业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 0.31 亿元-0.45 亿元, 同比下降 59.4%-41.1%; 预计实现扣非归母净利润 0.29 亿元-0.43 亿元, 同比下降 42.4%-61.0%; 实现基本每股收益 0.0318 元/股-0.0461 元/股; 业绩下滑主要是燃煤成本较上年同期增加, 公司所属火电厂半年度综合标煤单价较上年同期上涨 24.62%, 公司所属火电厂第二季度综合标煤单价环比上季度下降 11.09%。2) 股票交易: 公司股票连续三个交易日收盘价格涨幅累计偏离 25.88%, 属于股票交易异常波动情况, 公司股票自 2022 年 7 月 12 日开市起停牌。(2022/07/11)

【内蒙华电】1) 业绩预告: 公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 10.45 亿元到 12.47 亿元, 与上年同期追溯调整前 (2021 年半年度法定披露数据) 相比, 将增加 6.03 亿元到 8.05 亿元, 同比增加 136.47%到 182.23%。与上年同期追溯调整后相比, 将增加 5.63 亿元到 7.65 亿元, 同比增加 116.73%到 158.67%; 实现扣非归母净利润为 10.35 亿元到 12.37 亿元, 与上年同期追溯调整前 (2021 年半年度法定披露数据) 相比, 将增加 5.98 亿元到 8.01 亿元, 同比增加 137.15%到 183.49%。与上年同期追溯调整后相比, 将增加 5.59 亿元到 7.60 亿元, 同比增加 117.13%到 159.55%。2) 经营情况: 公司 2022 年上半年完成发电量 290.15 亿千瓦时, 较上年同期增长 6.68%; 完成上网电量 268.74 亿千瓦时, 较上年同期增长 6.49%; 完成市场化交易电量 255.73 亿千瓦时, 占上网电量比例为 95.16%; 实现平均售电单价 371.97 元/千千瓦时 (不含税), 同比增加 94.30 元/千千瓦时 (不含税), 同比增长 33.96%。2022 年上半年, 公司煤炭产量 359.09 万吨, 同比增长 9.74%; 煤炭外销量 142.57 万吨, 同比减少 29.41%; 煤炭销售平均单价完成 481.80 元/吨 (不含税), 同比增加 42.13 元/吨 (不含税), 同比增长 9.58%。(2022/07/11)

【湖南发展】1) 业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 0.79 亿元-0.84 亿元, 同比增长 50%-60%; 预计实现扣非归母净利润 0.75 亿元-0.80 亿元, 同比增长 50%-60%; 实现基本每股收益 0.17 元/股-0.18 元/股。2) 合同签订: 公司与吉林化纤签订了《吉林化纤股份有限公司非公开发行股票之认购协议》, 公司以 4.13 元/股的价格, 认购吉林化纤非公开发行的 847.46 万股 A 股股票, 认购股票

的金额总计为 0.35 亿元。3) 股票交易：公司股票连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 22.86%，属于股票交易异常波动的情形。(2022/07/11)

【韶能股份】股票交易：公司股票交易价格连续 3 个交易日累计偏离 20.66%，属于股票交易异常波动的情况。(2022/07/11)

【国电电力】项目投产：公司上海庙一期 2×100 万千瓦项目 2 号机组，已经投入商业运营，该项目是上海庙至山东±800 千伏特高压直流输电工程送端配套电源之一，截至目前，两台机组全部建成投产。(2022/07/11)

【龙源电力】经营情况：2022 年 6 月按合并报表口径完成发电量 548.36 万兆瓦时，同比增长 22.09%。其中，风电发电量增长 25.28%，火电发电量增长 1.42%，其他可再生能源发电量增长 107.79%。截至 2022 年 6 月 30 日，本公司 2022 年累计完成发电量 3630.50 万兆瓦时，较 2021 年同期同比增长 9.66%。其中，风电发电量增长 10.25%，火电发电量增长 0.23%，其他可再生能源发电量增长 86.02%。(2022/07/11)

【文山电力】经营情况：公司拟与南方电网财务公司签订《金融服务协议》，在协议生效期内，公司每日在南网财务的存款余额不超过人民币 8 亿元，南网财务向公司提供的综合授信额度最高不超过人民币 10 亿元；若公司在协议生效期间发生并购重组，公司每日在南网财务的存款余额不超过人民币 48 亿元，南网财务向公司提供的综合授信额度最高不超过人民币 341 亿元。公司委托南网财务办理的委托贷款业务最高不超过人民币 30 亿元。(2022/07/11)

【华能国际】债券发行：公司成功发行 30 亿元规模的 2022 年度第六期超短期融资券，期限为 32 天，发行利率为 1.54%。(2022/07/11)

【华银电力】股票发行：公司非公开发行股票申请获得证监会审核通过。(2022/07/11)

【金山股份】股份减持：减持计划期届满，公司股东辽宁能源累计减持公司股票 2900 万股，占公司总股本的 1.97%，减持后仍持有公司总股本的 17.6%。(2022/07/11)

【川投能源】债券减持：截至到 2022 年 7 月 8 日收盘，川投集团共计减持了 390.49 万张“川投转债”，其一致行动人川投峨铁共计减持了 9.51 万张“川投转债”，川投集团与一致行动人川投峨铁共计减持 400 万张“川投转债”，占发行总量的 10%。(2022/07/11)

【长江电力】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.8153 元(含税)，合计 185.41 亿元，股权登记日 2022/07/20，除权除息日 2022/07/21。(2022/07/12)

【华能国际】董事会：公司将于 2022 年 7 月 26 日召开董事会会议，核准发布中期业绩公告。(2022/07/12)

【三峡水利】经营情况：截至 2022 年 6 月 30 日，公司下属及控股公司水电站累计完成发电量 15.21 亿千瓦时，同比上升 22%，其中：重庆地区 15.13 亿千瓦时，同比上升 22.01%，云南地区 0.08 亿千瓦时，同比上升 21.87%；累计完成上网电量 15.06 亿千瓦时，同比上升 22.16%；其中：重庆地区 14.97 亿千瓦时，同比上升 22.16%；云南地区 0.08 亿千瓦时，同比上升 21.97%。鱼背山电厂、双河电厂、赶场电厂、长滩电厂、灤渡电厂、双泉水电站、大河口水电站为公司自有电厂未核定上网电价，其他电站发电上网均价为 0.3202 元/千瓦时（不含税）。(2022/07/12)

【联美控股】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.13 元（含税），合计 2.94 亿元，股权登记日 2022/07/18，除权除息日 2022/07/19。(2022/07/12)

【明星电力】股票交易：公司股票连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%，属于股票交易异常波动情形。(2022/07/12)

【三峡能源】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 47.94-50.94 亿元，同比增加 15.20-18.20 亿元，同比增长 46.4%-55.6%；扣非归母净利润 47.74-50.64 亿元，同比增加 14.80-17.70 亿元，同比增长 44.9%-53.7%。(2022/07/13)

【浙能电力】1) 业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 3.67 亿元-5.50 亿元，同比下降 21.09-19.26 亿元，同比下降 77.79%-85.18%；预计实现扣非归母净利润 1.73 亿元-2.59 亿元，同比下降 21.10-20.24 亿元，同比下降 88.66%-92.42%；业绩变动的主要原因是煤炭价格持续高位运行，公司燃料成本居高不下。2) 经营情况：2022 年上半年，公司累计完成发电量 672.65 亿千瓦时，上网电量 635.59 亿千瓦时，同比分别增长 0.69%、0.55%，平均上网结算电价为 0.434 元/千瓦时（不含税），同比上涨 20.61%。(2022/07/13)

【兆新股份】股权激励：董事会同意确定以 2022 年 7 月 13 日为首次授权日，向 112 名符合授予条件的激励对象授予 15059.20 万份股票期权，行权价格为 1.70 元/股。(2022/07/13)

【川投能源】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.40 元（含税），合计 17.63 亿元，股权登记日 2022/07/20，除权除息日 2022/07/21。(2022/07/13)

【皖能电力】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 2.50 亿元-2.90 亿元，同比增长 144.70%-183.85%；预计实现扣非归母净利润 2.23 亿元-2.63 亿元，同比增长 150.97%-195.99%；基本每股收益 0.1103-0.1279 元/股。(2022/07/13)

【上海电力】1) 业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.44 亿元-0.51 亿元，预计扣非归母净利润亏损 1.64 亿元-1.91 亿元。2) 经营情况：2022 年 1-6 月，公司完成合并口径发电量 274.53 亿千瓦时，同比下降 4.51%，其中煤电完

成 177.67 亿千瓦时, 同比下降 11.72%, 气电完成 26.68 亿千瓦时, 同比上升 4.89%, 风电完成 45.59 亿千瓦时, 同比上升 8.84%, 光伏发电完成 24.59 亿千瓦时, 同比上升 30.03%; 上网电量 262.29 亿千瓦时, 同比下降 4.61%; 上网电价均价(含税) 0.59 元/千瓦时, 同比增长 15.68%; 公司市场交易结算电量 179.38 亿千瓦时, 同比上升 71.64%。3) 对外投资: 公司及子公司拟出资 1.4 亿元, 以有限合伙人身份与关联方共同投资国家电力投资集团公司科技创新股权投资基金。(2022/07/13)

【云南能投】业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 1.68 亿元-1.85 亿元, 同比增长 31.28%-44.57%; 预计实现扣非归母净利润 1.55 亿元-1.72 亿元, 同比增长 26.23%-40.07%; 基本每股收益 0.2208-0.2431 元/股。(2022/07/13)

【闽东电力】业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 1.20 亿元-1.50 亿元, 同比增长 80.27%-125.34%; 预计实现扣非归母净利润 1.15 亿元-1.45 亿元, 同比增长 227.45%-313.24%; 基本每股收益 0.2620-0.3275 元/股。(2022/07/13)

【桂东电力】1) 业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 0.10 亿元-10.40 亿元, 同比减亏 92.02%-68.08%; 预计实现扣非归母净利润 1.97 亿元-2.27 亿元, 同比增长 52.38%-75.54%; 基本每股收益 0.2620-0.3275 元/股, 2022 年半年度公司经营业绩受所持其他非流动金融资产期间股价下跌影响公允价值变动导致归属于上市公司股东的净利润出现亏损。2) 经营情况: 2022 年 1-6 月, 公司完成发电量 35.60 亿千瓦时, 同比增长 32.39%, 其中, 二季度完成发电量 16.97 亿千瓦时, 同比下降 5.83%。(2022/07/13)

【梅雁吉祥】业绩预告: 1H22 公司预计实现营业收入 2.00 亿元-2.01 亿元, 同比增长 223.26%-225.93%; 预计实现归母净利润 0.29 亿元-0.31 亿元, 同比扭亏为盈; 预计实现扣非归母净利润 0.28 亿元-0.29 亿元, 同比扭亏为盈。(2022/07/13)

【节能风电】业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 9.00 亿元-10.80 亿元, 较同期追溯调整前同比增长 53.39%到 84.07%, 较同期追溯调整后同比增长 18.62%到 42.34%; 实现扣非归母净利润 8.75 亿元-10.50 亿元, 同比增长 51.86%到 82.24%, 较同期追溯调整后同比增长 16.95%到 40.34%。(2022/07/13)

【廊坊发展】业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 0.10 亿元-0.13 亿元, 同比亏损扩大; 预计扣非归母净利润亏损 0.11 亿元-0.14 亿元, 同比亏损扩大。(2022/07/13)

【通宝能源】1) 业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 4.57 亿元, 同比增长 332.92%, 预计实现扣非归母净利润 4.42 亿元, 同比增长 329.22%。2) 经营情况: 2022 年 1-6 月, 公司所属全资子公司山西阳光发电完成发电量 27.00 亿千瓦时, 同比增加 12.66%; 上网电量 24.50 亿千瓦时, 同比增加 12.31%; 上网电价均价(含税) 403.56 元/千千瓦时, 同比增加 44.32%; 市场化交易总电量 24.50

亿千瓦时, 同比增加 16.17%; 市场化交易电量占上网电量 100%, 同比增长 3.32 个百分点。3) 人事变动: 公司董事长宣宏斌辞职, 辞去公司十一届董事会董事、董事长及董事会战略委员会召集人职务, 不再担任公司法定代表人; 控股股东山西国际电力推荐李鑫为公司十一届董事会非独立董事候选人。(2022/07/13)

【惠天热电】业绩预告: 1H22 公司预计实现营业收入 1.10 亿元-1.30 亿元, 归母净利润亏损 8.0 亿元-9.5 亿元, 同比亏损扩大; 预计扣非归母净利润亏损 8.1 亿元-9.6 亿元, 同比亏损扩大; 基本每股收益亏损 1.5014-1.7829 元/股。(2022/07/13)

【中闽能源】经营情况: 截至 2022 年 6 月 30 日, 公司累计完成发电量 16.11 亿千瓦时, 同比增长 23.85%; 累计完成上网电量 15.66 亿千瓦时, 同比增长 23.47%。(2022/07/13)

【湖南发展】股票交易: 公司股票连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 21.51%, 属于股票交易异常波动的情形。(2022/07/13)

【韶能股份】股票交易: 公司股票交易价格连续 2 个交易日累计偏离 21.66%, 属于股票交易异常波动的情况。(2022/07/13)

【申能股份】债券发行: 公司成功发行 20 亿元规模 2022 年度第三期超短期融资券, 发行期限为 81 日, 发行利率 1.90%。(2022/07/13)

【龙源电力】债券发行: 公司成功发行 20 亿元规模 2022 年度第十一期超短期融资券, 发行期限为 90 日, 发行利率 1.67%。(2022/07/13)

【国投电力】经营情况: 2022 年 4-6 月, 公司境内控股企业累计完成发电量 362.47 亿千瓦时, 上网电量 354.15 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增加 6.59% 和 7.41%, 公司境内控股企业平均上网电价 0.350 元/千瓦时, 与去年同期相比增加 4.51%。2022 年 1-6 月, 公司境内控股企业累计完成发电量 681.66 亿千瓦时, 上网电量 664.02 亿千瓦时, 与去年同期相比分别增加 3.75% 和 4.17%, 公司境内控股企业平均上网电价 0.359 元/千瓦时, 与去年同期相比增加 7.92%。(2022/07/14)

【兆新股份】业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 0.28 亿元-0.40 亿元, 同比减亏; 预计扣非归母净利润亏损 0.52 亿元-0.62 亿元, 同比减亏; 基本每股收益亏损 0.01-0.02 元/股; 本期受灾电站均修复完毕并网发电, 但因上年出售部分光伏子公司, 综合导致本期发电净利润下降, 本期因控股子公司河北兆腾气雾剂科技其他股东增资后签署一致行动协议导致公司股权被动稀释, 公司失去对其的控制权, 核算方法由成本法变为权益法, 由此产生投资收益约人民币 2400 万元, 属非经常性损益。(2022/07/14)

【豫能控股】业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 7.00 亿元-8.70 亿元, 同比亏损扩大; 预计扣非归母净利润亏损 7.57 亿元-9.27 亿元, 同比亏损扩

大；基本每股收益亏损 0.4588-0.5702 元/股。(2022/07/14)

【ST 华源】1) 业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 14.5 亿元，同比亏损扩大；预计扣非归母净利润亏损 14.7 亿元，同比亏损扩大；2022 年 6 月末归属于上市公司股东净资产约为-36 亿元。2) 政府补贴：公司及下属企业近期收到部分政府补贴及退税资金合计 1.99 亿元，预计本年影响利润总额约 1063 万元。(2022/07/14)

【华电国际】1) 业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 14.9 亿元-18.2 亿元，同比下降 45%-55%；预计实现归母净利润 10.9 亿元-14.2 亿元，同比持平到增长 30%。2) 经营情况：2022 年上半年公司累计完成发电量 998.87 亿千瓦时，完成上网电量 935.24 亿千瓦时，较上年同期降低 4.82%和 5.02%，平均上网电价为人民币 518.05 元/兆瓦时。(2022/07/14)

【华银电力】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 2.65 亿元；预计扣非归母净利润亏损 2.87 亿元。(2022/07/14)

【长源电力】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 0.68 亿元-0.98 亿元，同比下降 62.05%-73.67%；预计实现归母净利润 0.60 亿元-0.85 亿元，同比下降 47.13%-62.68%；基本每股收益 0.025-0.0361 元/股。(2022/07/14)

【辽宁能源】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 2.40 亿元-2.60 亿元，同比扭亏为盈；预计实现归母净利润 2.38 亿元-2.58 亿元，同比扭亏为盈。(2022/07/14)

【粤电力 A】1) 业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 12.50 亿元-15.50 亿元，同比转亏；预计扣非归母净利润亏损 12.50 亿元-15.50 亿元，同比转亏；基本每股收益亏损 0.2381-0.2952 元/股。2) 经营情况：2022 年上半年，公司累计完成合并报表口径发电量 490.77 亿千瓦时，同比减少 6.10%；其中煤电完成 397.14 亿千瓦时，同比减少 5.84%，气电完成 66.55 亿千瓦时，同比减少 23.72%，风电完成 22.15 亿千瓦时，同比增加 219.94%，水电完成 1.37 亿千瓦时，同比增加 27.06%，生物质完成 3.55 亿千瓦时，同比减少 8.43%。完成上网电量 463.49 亿千瓦时，同比减少 6.46%。(2022/07/14)

【穗恒运 A】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 0.88 亿元-1.31 亿元，同比下降 40%-60%；预计扣非归母净利润亏损 800 万元-盈利 0.35 亿元，同比下降 83%-104%，基本每股收益亏损 0.1285-0.1912 元/股。(2022/07/14)

【京能电力】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 4.83 亿元-5.33 亿元，同比扭亏为盈；预计扣非归母净利润 4.68 亿元-5.18 亿元，同比扭亏为盈。(2022/07/14)

【深南电 A】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.94 亿元；预计扣非归母净利润亏损 1.28 亿元，基本每股收益亏损 0.156 元/股。(2022/07/14)

【宝新能源】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 0 万元-0.1 亿元，同比下降 100%-98.49%；预计扣非归母净利润 0.2 亿元-0.40 亿元，同比下降 97.34%-94.68%，基本每股收益亏损 0.0-0.004 元/股。(2022/07/14)

【西昌电力】1) 业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 1106 万元；预计实现扣非归母净利润 1232 万元。2) 经营情况：2022 年-6 月，公司累计发电量 2.85 亿千瓦时，同比增长 46.71%，上网电量 2.74 亿千瓦时，同比增长 46.24%，上网均价 0.2427 元/千瓦时（含税）。(2022/07/14)

【金开新能】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 3.48 亿元，同比增长 58.94%；预计实现扣非归母净利润 3.31 亿元，同比增长 65.91%。(2022/07/14)

【金山股份】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 7.50 亿元-8.20 亿元，同比亏损扩大；预计扣非归母净利润亏损 7.70 亿元-8.40 亿元，同比亏损扩大。(2022/07/14)

【东旭蓝天】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 1.60 亿元-1.90 亿元，同比减亏 18.65%-3.39%；预计扣非归母净利润亏损 1.60 亿元-1.90 亿元，同比减亏 19.46%-4.35%，基本每股收益亏损 0.1076-0.1278 元/股。(2022/07/14)

【明星电力】业绩预告：1H22 公司预计实现营业收入 10.65 亿元，同比增长 29.26%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 29.59%；预计扣非归母净利润 0.78 亿元，同比增长 33.38%；基本每股收益 0.1899 元/股；业绩预增主要：一是涪江上游来水水情较好，遂宁地区自发上网电量同比增长 18.36%；二是供区内新增企业用电需求增加，遂宁地区售电量同比增长 32.41%；三是全资子公司四川明星新能源科技有限公司营业收入同比增长 50.52%。(2022/07/14)

【物产环能】业绩预告：1H22 公司预计实现营业收入 279.83 亿元，同比增长 24.72%；实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 18.28%；预计扣非归母净利润 4.908 亿元，同比增长 19.31%；基本每股收益 0.90 元/股。(2022/07/14)

【晶科科技】经营情况：公司境外全资下属公司 LOTAPER 拟将其拥有的对西班牙 NOVASOL 公司 2021 年至 2032 年期间产生的年可分配现金的超额收益权一次性转让给交易对手方 YARALLIN，转让对价为 950 万欧元，折合人民币约 6398 万元。(2022/07/14)

【南网能源】经营情况：公司 2022 年第二季度拟投资节能—分布式光伏业务，投资额 7.56 亿元，新增装机 17.75 万千瓦。(2022/07/14)

【川能动力】股票交易：2022 年 7 月 18 日，公司将有 2693.13 万股股票解除限售上市流通，占公司总股本的 1.82%。(2022/07/14)

【龙源电力】债券发行：公司成功发行 20 亿元规模 2022 年度第十二期超短期融资券，发行期限为 29 日，发行利率 1.63%。(2022/07/14)

【桂冠电力】人事变动：公司副总经理梁勇因工作变动辞职,并不再担任公司任何其他职务。(2022/07/14)

【晋控电力】人事变动：公司董事长刘文彦辞去公司第九届董事会董事、董事长、董事会战略委员会主任委员等职务,辞职后不再担任公司及子公司其他职务。(2022/07/14)

【华能国际】1) 业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 27 亿元-32.4 亿元; 预计扣非归母净利润亏损 35 亿元-40.4 亿元。2) 经营情况: 2022 年第二季度, 公司中国境内各运行电厂完成上网电量 888.27 亿千瓦时, 同比下降 13.81%; 2022 年上半年, 累计完成上网电量 1965.44 亿千瓦时, 同比下降 5.61%; 2022 年上半年平均上网结算电价为 505.69 元/兆瓦时, 同比上涨 20.70%。2022 年上半年, 公司市场化交易电量比例为 87.81%, 比去年同期上升 26.76 个百分点。(2022/07/15)

【中国核电】1) 股票期权: 2021 年度公司每股派发现金股利 0.15 元(含税), 公司股权激励计划首次授予股票期权行权价格由 4.86 元/股调整为 4.71 元/股。2) 对外合作: 公司控股子公司三门核电与上海核工院拟签订《三门核电项目 3、4 号机组工程总承包合同》, 暂定合同总价为人民币 187.01 亿元。(2022/07/15)

【深圳能源】业绩预告: 1H22 公司预计实现营业收入 164.82 亿元, 同比增长 20.25%; 实现归母净利润 11.09 亿元, 同比下降 43.46%; 预计扣非归母净利润 10.66 亿元, 同比下降 47.42%; 基本每股收益 0.2083 元/股。(2022/07/15)

【涪陵电力】业绩预告: 1H22 公司预计实现归母净利润 3.8 亿元-4.2 亿元, 同比增长 57%-74%; 预计扣非归母净利润 3.6 亿元-4.0 亿元, 同比增长 50%-67%。(2022/07/15)

【ST 科林】业绩预告: 1H22 公司预计归母净利润亏损 0.31 亿元-0.36 亿元, 同比亏损扩大; 预计扣非归母净利润亏损 0.28 亿元-0.32 亿元, 同比亏损扩大, 基本每股收益亏损 0.16-0.19 元/股。(2022/07/15)

【电投能源】1) 会计政策变更: 本次会计政策变更追溯调整增加 2021 年度营业收入约 2183 万元, 增加 2021 年度营业成本约 14 万元, 增加 2021 年度净利润约 2169 万元, 增加 2021 年末净资产约 2,169 万元。2) 对外投资: 公司控股 51% 的内蒙古霍煤鸿骏铝电公司拟增加全资子公司霍白配售电公司的注册资本, 拟增加 1.01 亿元至 2.01 亿元。(2022/07/15)

【永泰能源】经营情况: 公司收到北京市第一中级人民法院《民事裁定书》, 公司全资子公司华晨电力债务重整计划执行完毕。(2022/07/15)

【皖能电力】人事变动: 公司董事罗太忠辞去公司董事职务, 董事会提名卢浩为公司第十届董事会董事候选人。(2022/07/15)

3.2 环保

【侨银股份】权益分派：以公司 2021 年 12 月 31 日的总股本 408,663,324 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计拟派发现金红利 40,866,332.40 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。（2022/07/11）

【上海洗霸】减持进展：2022 年 3 月 22 日，王伟、承续股权投资、汇续股权投资披露股份减持计划：拟于 2022 年 3 月 25 日至 10 月 10 日间通过集中竞价及/或大宗交易方式减持不超过 7,508,062 股公司无限售条件流通股，占当时公司总股本 6%。截至目前，上述减持计划减持时间过半，上述减持主体尚未实施减持计划。（2022/07/11）

【浙富控股】重大合同：公司全资子公司浙富水电中标“第 001 标段大渡河枕头坝二级水电站水轮发电机组及其附属设备”，总金额 3.67 亿元，计划于 2023 年 6 月至 2026 年 7 月分批交货。（2022/07/11）

【中环环保】1) 人事变动：聘任江琼女士为公司董事会秘书；2) 对外投资：公司拟出资 1200 万美元认购美国特拉华州的 Proof 公司发行的 B 轮优先股，将持有其 22.16% 股权（为第二大股东），Proof 公司与美国劳伦斯伯克利国家实验室合作从事金属固体氧化物燃料电池（M-SOFC）的研发，双方同意将在安徽合肥设立两家合资企业，分别从事 Proof 公司研发的 ClearTherm 催化加热器和 M-SOFC 系统及核心部件的生产和销售，合资企业为上述产品在大中华地区的独家生产商。（2022/07/11）

【侨银股份】项目公示：被确定为约 6.8 亿元湖南省怀化市靖州县环卫保洁市场化项目第一中标候选人。（2022/07/12）

【东江环保】权益分派：以公司总股本 879,267,102 股（其中含 A 股 679,129,602 股、H 股 200,137,500 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.55 元（含税），共计派发现金股利总额为人民币 48,359,690.61 元，不送红股，不以公积金转增股本。（2022/07/12）

【联泰环保】股权收购：拟以 17,376.73 万元收购达濠市政分别持有的汕头市联泰澄海水务、汕头市联泰潮英水务及汕头联泰关埠水务 25%、24.95% 及 4.95% 的股权。（2022/07/12）

【高能环境】项目中标：公司作为联合体牵头方为“西宁污泥集中处置中心扩建工程（EPC 总承包）”的中标单位，中标金额：59,486,666.66 元。（2022/07/12）

【上海凯鑫】股东减持：黄光、李玉竹、詹婷婷 3 位股东计划以集中竞价方式减持股份数量不超过 115,574 股，减持比例不超过公司总股本的 0.18%，以大宗交易方式减持股份数量不超过 145,243 股，减持比例不超过公司总股本的 0.23%，合计减持本公司股份不超过 260,817 股，不超过公司总股本的 0.41%。

(2022/07/12)

【中兰环保】项目收购：公司与江西束顺签署了《股权转让协议》，拟以人民币 2,800 万元收购江西束顺持有的江西润宗建设 100%股权，公司使用自有资金用于本次投资。(2022/07/12)

【浩通科技】解除限售：本次解除限售上市流通数量为 36,323,033 股，占公司总股本的 32.0497%，限售期为自公司首次公开发行并上市之日起 12 个月。

(2022/07/13)

【*ST 博天】1) 复牌：股票于 2022 年 7 月 14 日（星期四）开市起复牌；2) 业绩预告：预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东净利润为-1.78 亿元到-2.32 亿元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-1.61 亿元到-2.15 亿元。(2022/07/13)

【盈峰环境】权益分派：2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,179,499,998 股剔除已回购股份 58,976,234 股后的 3,120,523,764 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元（含税），共派发现金分红 312,052,376.40 元。

(2022/07/13)

【北清环能】业绩预告：预计 2022 年上半年，公司实现归母净利润 6,500.00 万元-9,000.00 万元，同比增长 363.66%-541.99%，实现扣非归母净利润 6,500.00 万元-9,000.00 万元，同比增长 388.34%-576.16%。(2022/07/13)

【高能环境】1) 董事增持：2022 年 7 月 12 日，陈望明先生以集中竞价交易方式增持公司股份 100,000 股，增持金额 1,209,984.20 元；2) 项目中标：公司为“太原侯村新建灰灰填埋区及封场工程施工”的中标单位，中标价约为 2.17 亿元。(2022/07/13)

【兴源环境】减持结果：截至本公告披露日，韩肖芳女士通过集中竞价交易合计减持股份 7,870,000 股，减持计划已实施完毕。(2022/07/13)

【万邦达】收到告知函：深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。(2022/07/13)

【东方园林】业绩预告：预计 2022 上半年，公司实现归母净利润亏损 87,000 万元-83,000 万元，比上年同期下降 64.18%-56.63%；实现扣非归母净利润亏损 87,500 万元-83,500 万元，同比下降 66.17%-58.57%。(2022/07/14)

【清新环境】业绩预告：公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润盈利 25,000 万元-27,000 万元，同比增长 3.11%-11.35%；实现扣非归母净利润盈利 22,000 万元-24,000 万元，同比增长 33.92%-46.10%。(2022/07/14)

【东江环保】1) 战略合作：公司于 2022 年 7 月 14 日与广东塔牌集团签署

《战略合作框架协议》，共同推进固废资源处置方面的合作；2) 公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润盈利 1900 万元-2500 万元，同比下降 82.98%-77.61%；实现扣非归母净利润亏损 300 万元-500 万元，同比下降 102.76%-104.60%。
(2022/07/14)

【启迪环境】业绩预告：公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润 17,000 万元-25,000 万元，同比增长 92.84%-95.13%；实现扣非归母净利润亏损 17,000 万元-21,000 万元，同比增长 94.01%-95.15%。(2022/07/14)

【绿色动力】权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,393,440,000 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 139,344,000 元。(2022/07/14)

【*ST 节能】业绩预告：公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润亏损 282 万元-400 万元，实现非归母净利润亏损 245 万元-350 万元。(2022/07/14)

【中国天楹】业绩预告：公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润盈利 11000 万元-14000 万元，同比下降 67.52%-58.66%；实现扣非归母净利润盈利 10000 万元-13000 万元，同比下降 71.16%-62.50%。(2022/07/14)

【中材节能】项目投资：公司与渝建建筑工业科技集团设立合资公司并建设年产 2000 万平方米硅酸钙板生产线项目，合资公司注册资本为人民币 10,000 万元，其中中材节能出资 6,500 万元，持有 65%的股权。(2022/07/14)

【ST 星源】业绩预告：公司预计 2022 年上半年度实现归母净利润盈利 500 万元-700 万元，同比下降 96.38%-97.41%；实现扣非归母净利润盈利 400 万元-600 万元，同比增长：112.34%-118.51%。(2022/07/14)

【中再资环】1) 权益分派：2021 年，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,388,659,782 股为基数，每股派发现金红利 0.01 元（含税），共计派发现金红利 13,886,597.82 元；2) 业绩预告：预计 2022 年半年度实现归母净利润 6,000 万元到 7,000 万元，与上年同期相比减少 60%到 66%。预计实现扣非归母净利润 5,500 万元到 6,500 万元，同比将减少 9,440 万元到 10,440 万元，同比减少 59%到 65%。(2022/07/14)

【启迪环境】人事变动：王书贵先生因工作原因，辞去公司第十届董事会董事长、董事及董事会专门委员会相关职务，选举王翼先生为公司董事长，聘任王超先生为公司总经理。(2022/07/15)

【浩通科技】高管减持：董事林德建计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,196,000 股（占公司总股本比例 1.0533%）；监事余志灏先生计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 662,500 股（占公司总股本比例 0.5846%）；监事会主席朱晋先生计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 175,000 股（占公司总股本比例 0.1544%）。(2022/07/15)

【远达环保】1) 人事变动：选举陈斌先生为公司董事长；2) 业绩预告：报告期内，公司实现营业收入 18.23 亿元，同比下降 7.76%，实现归母净利润 3,443 万元，较上年同期减少 579 万元，下降 14.4%，主要是特许经营上网电量同比减少，以及环保工程产值同比下滑，使公司业绩较上年同期下降。(2022/07/15)

【*ST 博天】减持结果：国投创新通过大宗交易方式累计减持公司股份 41,778,400 股（占公司总股本的 10.00%），通过集中竞价方式累计减持公司股份 12,042,970 股（占公司总股本的 2.88%）。截至本公告披露日，国投创新不再持有公司股份，本次减持计划实施完毕。(2022/07/15)

3.3 燃气

【深圳燃气】业绩快报：1H22 公司预计实现营业收入 147.99 亿元，同比增长 53.6%；实现归母净利润 5.39 亿元，同比下降 36.8%；实现归母净利润 5.03 亿元，同比下降 40.3%。营收增长主要原因是报告期新增并表江苏斯威克新材料，利润下滑主要是天然气采购价格同比上涨较多，销售价格未能及时调整。(2022/07/11)

【贵州燃气】债券减持：公司股东贵阳工投于 2022 年 7 月 11 日减持“贵燃转债”100 万张，占“贵燃转债”发行总量的 10.00%。(2022/07/11)

【东方环宇】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.80 元（含税），合计 1.52 亿元，股权登记日 2022/07/19，除权除息日 2022/07/20。(2022/07/12)

【新天绿能】分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.167 元（含税），合计 6.99 亿元，股权登记日 2022/07/20，除权除息日 2022/07/21。(2022/07/12)

【大众公用】1) 分红派息：2021 年度公司每股分派现金红利 0.05 元（含税），合计 1.48 亿元，股权登记日 2022/07/19，除权除息日 2022/07/20。2) 股票质押：公司控股股东大众企管将其持有的 0.54 亿股股票办理质押，占其所持股份的 9.71%，占公司总股本的 1.83%，其已累计质押公司股票 3.81 亿股，占其所持股份的 68.49%，占公司总股本的 12.90%。(2022/07/12)

【ST 升达】担保：截至 2022 年 7 月 12 日，升达集团占用公司资金余额约 11.50 元；公司未经董事会、股东大会审议为原控股股东升达集团及其控股子公司对外借款提供担保本金余额为 1.10 亿元。(2022/07/12)

【新奥股份】股票交易：公司股票将于 2022 年 7 月 13 日（星期三）开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。(2022/07/12)

【陕天然气】业绩预报：1H22 公司预计实现归母净利润 6.19 亿元，同比增长 80.88%；预计实现扣非归母净利润 6.18 亿元，同比增长 84.72%；基本每股收益 0.5566 元/股。(2022/07/13)

【洪通燃气】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 1.11 亿元-1.16 亿元，同比增长 51.25%-58.06%；预计实现扣非归母净利润 1.09 亿元-1.14 亿元，同比增长 58.82%-66.14%。(2022/07/13)

【南京公用】1) 业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.11 亿元-0.17 亿元，同比下降 157.87%-186.80%；预计扣非归母净利润亏损 0.14 亿元-0.20 亿元，同比下降 173.30%-203.05%；基本每股收益亏损 0.0198-0.0297 元/股。2) 经营情况：公司全资子公司南京中北盛业房地产公司以人民币 16.3 亿元成功竞得南京市建邺区河西南 NO.2022G30 地块，公司控股公司南京中北金基置业以人民币 21.2 亿元成功竞得南京市雨花台区人居森林 NO.2022G41 地块。(2022/07/13)

【贵州燃气】债券减持：公司股东贵阳工投于 2022 年 7 月 13 日通过大宗交易方式减持“贵燃转债”100 万张，占“贵燃转债”发行总量的 10.00%，减持后仍持有 159 万张。(2022/07/13)

【国新能源】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 0.70 亿元-0.84 亿元，同比增长 123.73%-168.47%；预计归母净利润亏损 0.57 亿元-0.71 亿元，同比减亏。(2022/07/14)

【ST 升达】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.47 亿元-0.71 亿元，同比转亏；预计扣非归母净利润亏损 328.5 万元-0.27 亿元，同比转亏；基本每股收益亏损 0.0625-0.0937 元/股。(2022/07/14)

【贵州燃气】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.71 亿元-0.85 亿元，同比转亏；预计扣非归母净利润亏损 0.84 亿元-1.00 亿元，同比转亏。(2022/07/14)

【水发燃气】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 0.71 亿元-0.85 亿元，同比转亏；预计扣非归母净利润亏损 0.255 亿元-0.295 亿元，同比增长 1.48%到 17.40%；2022 年 3 月开始新纳入合并报表范围的通辽市隆圣峰天然气有限公司和铁岭市隆圣峰天然气有限公司，为公司提供新的利润增长点。(2022/07/14)

【大众公用】业绩预告：1H22 公司预计实现归母净利润 0.30 亿元-0.34 亿元，同比增长 3.06%到 16.81%；预计扣非归母净利润亏损 0.31 亿元-0.95 亿元，同比转亏。(2022/07/14)

【成都燃气】业绩预告：1H22 公司预计实现营业收入 25.64 亿元，同比增长 10.25%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比增长 1.99%；预计扣非归母净利润 3.00 亿元，同比下降 2.42%；基本每股收益 0.37 元/股。(2022/07/15)

【长春燃气】业绩预告：1H22 公司预计归母净利润亏损 1.0 亿元-1.1 亿元，同比亏损扩大；预计扣非归母净利润亏损 1.15 亿元-1.25 亿元，同比亏损扩大。(2022/07/15)

【佛燃能源】债券发行：公司均订终止公开发行可转换公司债券事项并撤回申

请文件。(2022/07/15)

3.4 水务

【中山公用】权益分派：以 2021 年末总股本 1,475,111,351 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税），共计派发现金股利 442,533,405.30 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。(2022/07/13)

【国中水务】业绩预亏：公司预计 2022 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 3,600 万元至-5,400 万元,与上年同期相比，将出现亏损。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币-3,400 万元至-5,000 万元。(2022/07/13)

【绿城水务】减持结果：截至 2022 年 7 月 13 日，本次减持计划期限届满。在本次减持计划实施期间内，宏桂集团通过集中竞价交易方式减持公司股份共计 7,688,400 股，占公司总股本的 0.87%。(2022/07/13)

【中山公用】回购报告书：公司将使用不低于 7,571.88 万元（含）且不超过 15,133.5 万元（含）的自有资金，以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的 A 股社会公众股份，本次回购股份的数量不超过 1,475 万股，即不超过公司当前总股本的 1%，回购价格不超过人民币 10.26 元/股（含），拟用于实施员工持股计划或股权激励计划。(2022/07/15)

【钱江水利】污水处理费调价：宁海县人民政府依据宁海公司与宁海县水务集团有限公司签订《宁海县城北污水处理厂和污泥处理工程特许经营权协议》及附件《污水及污泥处理服务协议》，进行过渡期污水处理服务单价的调整，同意按增量处理单价 0.8697 元/吨作为过渡期增加处理单价。过渡期污水处理增量费用按月预付，按年结算。(2022/07/15)

4 投资建议

疫后复苏叠加创纪录高温，扭转了用电量连续两月下滑的颓势。水电再创新高，相关公司业绩预告印证高增预期；强势水电挤压火核，火电出力连续第四个月下滑、核电年内首现负增长。水电板块推荐长江电力、黔源电力，谨慎推荐国投电力、华能水电；火电板块推荐申能股份；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；风光运营板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力。在生活垃圾焚烧发电增量市场扩张受限的背景下，固废处理行业收处一体化、协同处置逐步成为趋势。谨慎推荐瀚蓝环境、高能环境，建议关注旺能环境。

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。

6) 政策推进滞后。政策对于电价的管制始终存在，仍有可能因为经济发展不及预期等原因调整电价政策；国内部分地区的电力供需目前仍处于供大于求的状态，可能影响存量核电机组的电量消纳、以及新建核电机组的开工建设。

插图目录

图 1: 7 月 11 日-7 月 15 日公用事业子板块中, 环保涨幅最大、电力跌幅最大.....	3
图 2: 2022 年 6 月全社会用电量同比增长 4.7%.....	4
图 3: 2022 年 1-6 月全社会用电量同比增长 2.9%.....	4
图 4: 2022 年 6 月第一产业用电量同比增长 12.4%.....	5
图 5: 2022 年 6 月第二产业用电量同比增长 0.8%.....	5
图 6: 2022 年 6 月第三产业用电量同比增长 10.1%.....	5
图 7: 2022 年 6 月居民生活用电量同比增长 17.7%.....	5
图 8: 2022 年 6 月全国发电量同比增长 1.5%.....	6
图 9: 2022 年 1-6 月全国发电量同比增长 0.7%.....	6
图 10: 2022 年 6 月水电发电量同比增长 29.0%.....	6
图 11: 2022 年 6 月火电发电量同比下降 6.0%.....	6
图 12: 2022 年 6 月核电发电量同比下降 9.0%.....	6
图 13: 餐厨垃圾处理可与生活垃圾焚烧高度协同.....	7
图 14: 生物柴油及其混合物出口均价.....	8
图 15: 2011-2020 年我国餐饮业餐费收入情况.....	9
图 16: 2016-2021 年我国餐厨垃圾产量.....	9

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 7 月 11 日-7 月 15 日, 公用事业各子板块涨跌幅榜.....	3
表 2: 餐厨垃圾潜在运营市场空间预测 (2025 年).....	9

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026