# 环保与公用事业 202209 第 2 期

## 火电板块本周上涨 10.8%，海外电力资产获市场关注

超配

## 核心观点

**市场回顾：**本周沪深 300 指数上涨 1.74%，公用事业指数上涨 4.64%，环保指数上涨 1.73%，周相对收益率分别为 2.90%和-0.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 4 和第 19 名。分板块看，环保板块上涨 1.73%；电力板块子板块中，火电上涨 10.75%；水电上涨 0.60%，新能源发电上涨 4.07%；水务板块上涨 1.45%；燃气板块上涨 4.28%。

**重要事件：**湖北下发 5GW 风光项目名单，湖北能源集团项目总规模位列第一。9 月 7 日，湖北省能源局发布关于公布 2022 年第一批新能源发电项目名单的通知。此次公布的风电和光伏发电项目共计 32 个，容量 499.3 万千瓦。其中，风电项目 3 个、容量 30 万千瓦；光伏发电项目 29 个、容量 469.3 万千瓦。在新能源百万千瓦基地 5GW 项目中，湖北能源集团、国家能源集团、华润项目总规模分别达 1493MW、1100MW、900MW，位列前三。

**专题研究：**近日，七国集团财长在最新联合声明中表示，各国已就对俄罗斯石油实施限价达成协议，同一天，俄罗斯宣布“北溪-1”天然气管道因设备故障将无限期暂停输气。欧洲能源紧张，气价、电价连续创新高。国内公司的海外机组或将迎来机遇。上海电力拥有土耳其火电机组 660MW，于今年 6 月 20 日投产，上半年净利润 0.36 亿元，年化利润 13 亿元，归属公司比例 78.21%，归母利润 10 亿元。

**投资策略：**公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际、华润电力、中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源、龙源电力**；分布式光伏运营商**芯能科技**。

**风险提示：**环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

### 重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 昨收盘（元） | 总市值（亿元） | EPS 2021A | EPS 2022E | PE 2021A | PE 2022E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 000883.SZ | 湖北能源 | 买入 | 5.33 | 350 | 0.36 | 0.44 | 14.8 | 12.1 |
| 600995.SH | 文山电力 | 买入 | 17.61 | 84 | 0.03 | 0.26 | 535.3 | 67.7 |
| 601985.SH | 中国核电 | 买入 | 6.66 | 1,255 | 0.46 | 0.63 | 14.5 | 10.6 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 买入 | 6.08 | 1,740 | 0.20 | 0.31 | 30.8 | 19.6 |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 买入 | 21.92 | 1,837 | 0.77 | 0.86 | 26.3 | 24.5 |
| 600011.SH | 华能国际 | 买入 | 9.12 | 1,432 | -0.65 | 0.55 | -13.9 | 16.6 |
| 0836.HK | 华润电力 | 买入 | 16.78 | 807 | 0.33 | 0.33 | 50.8 | 50.8 |
| 2380.HK | 中国电力 | 买入 | 4.45 | 482 | -0.09 | 0.28 | -52.0 | 15.9 |
| 603105.SH | 芯能科技 | 买入 | 15.38 | 77 | 0.22 | 0.43 | 68.9 | 35.2 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

**行业研究·行业投资策略**

**公用事业**

**超配·维持评级**

**证券分析师：黄秀杰**
021-61761029
huangxiujie@guosen.com.cn
S0980521060002

### 市场走势

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《环保公用 2022 年 9 月投资策略-细分板块半年报喜忧参半，云南澜沧江、湖北清江汉江站点水情监测》 ——2022-09-04
《环保与公用事业 202208 第 4 期-国内首家虚拟电厂管理中心成立，分布式光伏运营商具备先发优势》 ——2022-08-28
《环保与公用事业 202208 第 3 期-光伏上游产业链竞争或致下游成本下降，主要电力企业光伏装机情况梳理》 ——2022-08-21
《环保与公用事业 202208 第 2 期-多地持续高温天气且降水偏少，关注光伏运营机会》 ——2022-08-14
《环保公用 2022 年 8 月投资策略-国网加快储能建设，梳理锂电回收格局》 ——2022-08-08

# 内容目录

一、专题研究与核心观点 ..... 5
（一）异动点评 ..... 5
（二）重要政策及事件 ..... 5
（三） 专题研究——部分电力企业海外资产情况 ..... 5
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理 ..... 7
二、板块表现 ..... 7
（一）板块表现 ..... 7
（二）本周个股表现 ..... 8
1、环保行业 ..... 8
2、电力行业 ..... 9
3、水务行业 ..... 11
4、燃气行业 ..... 11
5、电力服务 ..... 12
三、行业重点数据一览 ..... 12
（一）电力行业 ..... 12
（二）碳交易市场 ..... 18
（三）煤炭价格 ..... 20
（四）天然气行业 ..... 20
四、行业动态与公司公告 ..... 21
（一）行业动态 ..... 21
（二）公司公告 ..... 24
五、 板块上市公司定增进展 ..... 26
六、本周大宗交易情况 ..... 27
七、风险提示 ..... 28
公司盈利预测 ..... 28
免责声明 ..... 29

# 图表目录

图1： 申万一级行业涨跌幅情况 ..... 8
图2： 公用事业细分子版块涨跌情况 ..... 8
图3： A 股环保行业各公司表现 ..... 9
图4： H 股环保行业各公司表现 ..... 9
图5： A 股火电行业各公司表现 ..... 9
图6： A 股水电行业各公司表现 ..... 10
图7： A 股新能源发电行业各公司表现 ..... 10
图8： H 股电力行业各公司表现 ..... 10
图9： A 股水务行业各公司表现 ..... 11
图10： H 股水务行业各公司表现 ..... 11
图11： A 股燃气行业各公司表现 ..... 11
图12： H 股燃气行业各公司表现 ..... 11
图13： A 股电力工程行业各公司表现 ..... 12
图14： 累计发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 13
图15： 1-7 月份发电量分类占比 ..... 13
图16： 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 13
图17： 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 13
图18： 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 13
图19： 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 13
图20： 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时） ..... 14
图21： 用电量月度情况（单位：亿千瓦时） ..... 14
图22： 7 月份用电量分类占比 ..... 14
图23： 第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) ..... 14
图24： 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) ..... 14
图25： 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时) ..... 15
图26： 城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时) ..... 15
图27： 省内交易电量情况 ..... 16
图28： 省间交易电量情况 ..... 16
图29： 全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 16
图30： 火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 16
图31： 水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 17
图32： 核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 17
图33： 风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 17
图34： 太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦） ..... 17
图35： 火电发电设备平均利用小时 ..... 17
图36： 水电发电设备平均利用小时 ..... 17
图37： 火电电源投资基本完成额（单位：亿元） ..... 18

图38： 水电电源投资基本完成额（单位：亿元） ..... 18
图39： 核电电源投资基本完成额（单位：亿元） ..... 18
图40： 风电电源投资基本完成额（单位：亿元） ..... 18
图41： 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨） ..... 18
图42： 全国碳市场交易额度（单位：万元） ..... 18
图43： 欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e） ..... 19
图44： 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e） ..... 19
图45： 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 ..... 19
图46： 环渤海动力煤平均价格指数 ..... 20
图47： 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨) ..... 20
图48： LNG 价格显著下调后回升（元/吨） ..... 20
图49： LNG 价格（元/吨） ..... 20

表1： 部分电力企业海外资产梳理 ..... 5
表2： 部分电力企业海外资产经营和盈利情况 ..... 6
表3： 各地交易所碳排放配额成交数据（9.5 - 9.9） ..... 19
表4： 板块上市公司定增进展 ..... 26
表5： 本周大宗交易情况 ..... 27
附表：公司盈利预测及估值 ..... 28

# 一、专题研究与核心观点

## （一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.74%，公用事业指数上涨 4.64%，环保指数上涨 1.73%，周相对收益率分别为 2.90%和-0.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 4 和第 19 名。

分板块看，环保板块上涨 1.73%；电力板块子板块中，电力板块子板块中，火电上涨 10.75%，欧洲能源紧张，上海电力土耳其火电机组有望获得超额收益，国内火电困境反转，本周上涨 29.56%；水电上涨 0.60%，湖北能源获湖北省新能源基地项目总规模 1493MW,本周上涨 10.81%,文山电力重大资产注入,本周上涨 8.50%；新能源发电上涨 4.07%；水务板块上涨 1.45%；燃气板块上涨 4.28%。点评

## （二）重要政策及事件

### 1、湖北：下发 5GW 风光项目名单，湖北能源集团项目总规模位列第一

9 月 7 日,湖北省能源局发布关于公布 2022 年第一批新能源发电项目名单的通知。此次公布的风电和光伏发电项目共计 32 个,容量 499.3 万千瓦。其中，风电项目 3 个、容量 30 万千瓦；光伏发电项目 29 个、容量 469.3 万千瓦。
在新能源百万千瓦基地 5GW 项目中，湖北能源集团、国家能源集团、华润项目总规模分别达 1493MW、1100MW、900MW，位列前三。

### 2、习近平：全面加强资源节约工作

习近平 9 月 6 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议，审议通过了《关于全面加强资源节约工作的意见》等文件。会议强调要完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持把节约资源贯穿于经济社会发展全过程、各领域，推进资源总量管理、科学配置、全面节约、循环利用，提高能源、水、粮食、土地、矿产、原材料等资源利用效率，加快资源利用方式根本转变。要突出抓好能源、工业、建筑、交通等重点领域资源节约，发挥科技创新支撑作用，促进生产领域节能降碳。要综合运用好市场化、法治化手段，加快建立体现资源稀缺程度、生态损害成本、环境污染代价的资源价格形成机制，不断完善和逐步提高重点产业、重点产品的能耗、水耗、物耗标准，促进资源科学配置和节约高效利用。

## （三）专题研究——部分电力企业海外资产情况

近日，七国集团财长在最新联合声明中表示，各国已就对俄罗斯石油实施限价达成协议，同一天，俄罗斯宣布“北溪-1”天然气管道因设备故障将无限期暂停输气。欧洲能源紧张，气价、电价连续创新高。国内公司的海外机组或将迎来机遇，本周**上海电力**连续两日涨停，海外电力资产受到资本关注。

上海电力、华能国际等 13 家电力企业在海外均有布局，主要分布在亚洲（日本、印尼、新加坡、泰国等）、欧洲（英国、德国、匈牙利等）、美洲（加拿大、阿根廷、巴西等）。

表1：部分电力企业海外资产梳理

| 股票简称 | 海外装机（MW） | 运行装机（MW） | 在建装机（MW） | 运行装机（MW） | | 在建装机（MW） | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上海电力 | 1724.1 | 1644.1 | 80 | 土耳其 | 660 | 土耳其 | 660 |
| | | | | 日本 | 124 | 日本 | 80 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 马耳他 | 200.1 | | |
| 华能国际 | 3890 | 3890 | 0 | 巴基斯坦 | 1320 | | |
| | | | | 新加坡 | 2570 | | |
| 中国神华 | 2800 | 2100 | 700 | 印尼 | 2100 | 印尼 | 700 |
| 国投电力 | 2187.8 | 597.8 | 1590 | 泰国 | 9.8 | 印尼 | 510 |
| | | | | 英国 | 588 | 英国 | 1080 |
| 长江电力 | 1128 | 388 | 740 | 秘鲁 | 100 | 秘鲁 | 740 |
| | | | | 德国 | 288 | | |
| 湖北能源 | 456 | 456 | 0 | 秘鲁 | 456 | | |
| 华电新能 | 28 | 28 | 0 | 西班牙 | 28 | | |
| 节能风电 | 175 | 175 | 0 | 澳大利亚 | 175 | | |
| 龙源电力 | 708.1 | 420.1 | 288 | 加拿大 | 99.1 | 乌克兰 | 288 |
| | | | | 南非 | 244.5 | | |
| | | | | 乌克兰 | 76.5 | | |
| 开山股份 | 1500.1 | 1244.8 | 255.3 | 印尼 | 1185 | 印尼 | 175 |
| | | | | 菲律宾 | 55 | 土耳其 | 7 |
| | | | | 美国 | 3 | 美国 | 72.5 |
| | | | | 匈牙利 | 1.8 | 匈牙利 | 0.8 |
| 北方国际 | 1506 | 86 | 1420 | 老挝 | 86 | 孟加拉 | 1320 |
| | | | | 克罗地亚 | 156 | 巴基斯坦 | 100 |
| 晶科科技 | 2941.5 | 250 | 2691.5 | 墨西哥 | 170 | 阿布扎比 | 2100 |
| | | | | 阿根廷 | 80 | 沙特阿拉伯 | 300 |
| | | | | | | 约旦 | 109 |
| | | | | | | 西班牙 | 182.5 |
| 金风科技 | 2272.7 | 709.5 | 1563.2 | 阿根廷 | 100 | 澳大利亚 | 477.5 |
| | | | | 巴西 | 82 | 乌克兰 | 625.5 |
| | | | | 澳大利亚 | 527.5 | 巴西 | 105.6 |
| | | | | | | 阿根廷 | 354.6 |

资料来源：公司公告、公司官网、债券募集说明书、国信证券经济研究所整理

**从海外资产的盈利情况来看：**上海电力拥有土耳其火电机组 660MW，于今年 6 月 20 日投产，上半年净利润 0.36 亿元，年化利润 13 亿元，归属公司比例 78.21%，归母利润 10 亿元；华能国际的新加坡、巴基斯坦业务 2022H1 分别实现净利润 6.16 亿元、2.49 亿元；国投电力的泰国、印尼、英国业务 2021 年分别实现毛利 0.45 亿元、0.50 亿元、1.03 亿元；长江电力秘鲁路德斯公司每年净利润约 12 亿元；2021 年湖北能源秘鲁查格亚电站实现净利润 1.98 亿元；2022H1 节能风电澳大利亚项目实现毛利润 1.91 亿元；2021 年北方国际克罗地亚项目实现售电收入 3400 万欧元。

表2：部分电力企业海外资产经营和盈利情况

| 股票简称 | 项目名称 | 项目进展 | 规模 | 资产情况 |
|---|---|---|---|---|
| 上海电力 | 土耳其胡努特鲁燃煤电站项目 | 投产 | 2*660MW | 总投资 18 亿美元，1 号 66 万煤电机组，于 6 月 20 日投产，上半年净利润 0.36 亿元，年化利润 13 亿元，归属公司比例 78.21%，归母利润 10 亿元 |
| | 日本福岛西乡村光伏项目（一期） | 投产 | 76.5MW | 福岛一期项目总投资 21.76 亿元。据计算该项目预计每年将为上海电力带来 1.79 亿元人民币收入 |
| | 大阪南港 2.4MW 光伏发电项目 | 投产 | 80MW | 总投资 21.8 亿元，未产生收益 |
| | 兵库三田 4.8MW 光伏项目 | 投产 | 2.4MW | 2014 年投产，年发电量 2.8GWH |
| | 茨城筑波 30MW 光伏项目 | 投产 | 4.8MW | 2016 年投产，年发电量 5.8GWH |
| | 日本福岛西乡村光伏项目（二期） | 在建 | 30MW | 2017 年投产，2021 年 0.94 兆瓦增容工程并网发电，可增加发电量 1.2GWH，增加售电收入约 270 万元人民币。 |
| 华能国际 | 新加坡大士能源（电力营运公司） | 投产 | | 2022 年上半年，新加坡业务实现营业收入 145.54 亿元，实现净利润 6.16 亿元 |
| | 巴基斯坦萨希瓦尔燃煤电站 | 投产 | 2*660MW | 2022 年上半年，巴基斯坦业务实现营业收入 32.68 亿元，实现净利润 2.49 亿元 |
| 中国神华 | 印尼南苏 1 号 2×350 兆瓦 | 在建 | 2*350MW | 2021 年公司印尼燃煤发电项目发电量 17.6 亿 KWH，售电量 15.5 亿 KWH，售电电价 465 元/KWH |
| | 印尼爪哇 7 号独立发电项目 | 投产 | 2*1050MW | |
| 国投电力 | 泰国垃圾发电 | 投产 | 9.8MW | 2021 年泰国地区营业收入 0.80 亿元，毛利润 0.45 亿元，发电量 0.78 亿 KWH，售电量 0.64 亿 KWH |
| | 印尼巴塘水电 | 在建 | 51MW | 总投资 18.6 亿元，2021 年印尼地区营业收入 1.55 亿元，毛利润 0.50 亿元 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 英国陆上风电 Benbrack | 投产 | 588MW | 总投资 38 亿美元，2021 年英国地区营业收入 1.60 亿元，毛利润 1.03 亿元，发电量 1.19 亿 KWH，售电量 1.17 亿 KWH |
| | 英国陆上风电 Inch Cape | 在建 | 1080MW | 项目总投资 25 亿英镑 |
| 长江电力 | 秘鲁路德斯公司 | | 100MW 已投产水电站，740MW 水电储备 | 路德斯公司资产约 445.54 亿元人民币，权益价值约为 294.06 亿元人民币，每年净利润约为 12 亿元，净资产收益率约在 4%~5%. |
| | 德国 Meerwind 项目公司 | | 288MW 海风装机 | 2016 年投资收益数额高达 1260 万欧元，现金收益率达到 6.5%，项目内部回报率达到 8%。 |
| 湖北能源 | 秘鲁查格亚电站 | 投产 | 456MW | 查格亚水电站 2016 年投入运行，是秘鲁第三大水电站，年发电量 24 亿千瓦时，约占秘鲁全国用电量的 7%。2020 年、2021 年净利润分别为 1.77 亿元和 1.98 亿元，占当年公司净利润的 7.20%和 8.47%。 |
| 华电新能 | 全资子公司 Elecdey Barchín, S.A.U | 投产 | 28MW 风电 | 2021 年度，Elecdey Barchín, S.A.U. 实现利润总额 1802.49 万元。 |
| 节能风电 | 澳大利亚白石公司 | 投产 | 175MW 风电 | 2018 年投产，2022 年 H1 中节能风电（澳大利亚）控股有限公司主营业务收入 2.63 亿元，主营业务利润 1.91 亿元 |
| 龙源电力 | 加拿大项目 | 投产 | 99.1MW | 2022H1，发电量 155GWH，利用小时数 1564 小时，平均容量系数 36%，资产规模 17.36 亿元 |
| | 南非项目 | 投产 | 244.5MW | 2022H1，发电量 282GWH，利用小时数 1155 小时，平均容量系数 27%，资产规模 24.45 亿元 |
| | 乌克兰项目 | 投产 | 76.5MW | 2022H1，发电量 132GWH，利用小时数 1729 小时，平均容量系数 40%，资产规模 8.3 亿元 |
| | 乌克兰项目 | 在建 | 288MW | 资产规模 24.45 亿元 |
| 开山股份 | 印尼 SMGP 项目 | 投产 | 90MW | 购电协议时长 32 年，基准电价 81 美元/MWH |
| | 印尼 SGI 项目 | 投产 | 5MW | 购电协议时长 30 年，基准电价 125 美元/MWH |
| | 美国 Wabuska 项目 | 投产 | 3MW | 购电协议时长 25.75 年，基准电价 67.5 美元/MWH |
| | 美国 Star Peak 一期 | 投产 | 12.5MW | 购电协议时长 24.74 年，基准电价 70.25 美元/MWH |
| | 匈牙利 Turawell 项目 | 投产 | 1.8MW | 购电协议时长 10 年，基准电价 32900 福林/MWH |
| 北方国际 | 老挝南湃水电站 | 投产 | 86MW | 2021 发电量 3.2 亿度，年发电小时数 4878h。2022H1 发电 2.8 亿度，完成全年目标 67%。南湃电力有限公司 2021 年营业收入 1.9 亿元，净利润 0.25 亿元 |
| | 克罗地亚塞尼风电 | 投产 | 156MW | 2022 年上半年发电 1.8 亿度，实现售电收入 3400 万欧元 |
| | 巴基斯坦萨塔风电 | 在建 | 100MW | |
| | 孟加拉国燃煤电站 | 在建 | 1320MW | 项目金额 15.99 亿美元 |
| 晶科科技 | 阿根廷 Sanjuan 电站 | 投产 | 80MW | 2021 年发电量 223GWH，售电量 154GWH。股权转让方承诺标的公司 2022 年至 2024 年实现净利润累计不低于 600 万美元，San Juan 电站项目期间的项目权益收益率(EIRR)不低于 16.41%。 |
| 金风科技 | 阿根廷罗马布兰卡项目 | 投产 | 100MW | 一期和三期风电场进入商业运营后，预计每年发电 4.5 亿千瓦时 |
| | 巴西 Lagoa do Barro Expansion | 投产 | 82MW | 预计年发电量将达到 3.66 亿千瓦时 |

资料来源：公司公告、公司官网、国信证券经济研究所整理

### （四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1、新型电力系统中，必将大力推进电力现货市场交易，促进辅助服务发展，“新能源+辅助服务”将成为其中重要交易模式，推动储能，特别是抽水蓄能发展；2、政策推动煤炭和新能源优化组合，煤价限制政策有望落地，火电盈利拐点出现。推荐有较大抽水蓄能和新能源规划，估值处于底部的**湖北能源**；有抽水蓄能、化学储能资产注入预期，未来辅助服务龙头**文山电力**；推荐“核电与新能源”双轮驱动**中国核电**；推荐积极转型新能源，现金流充沛火电龙头**华能国际、华润电力、中国电力**等；有资金成本、资源优势的新能源运营龙头**三峡能源、龙源电力**；分布式光伏运营商**芯能科技**。

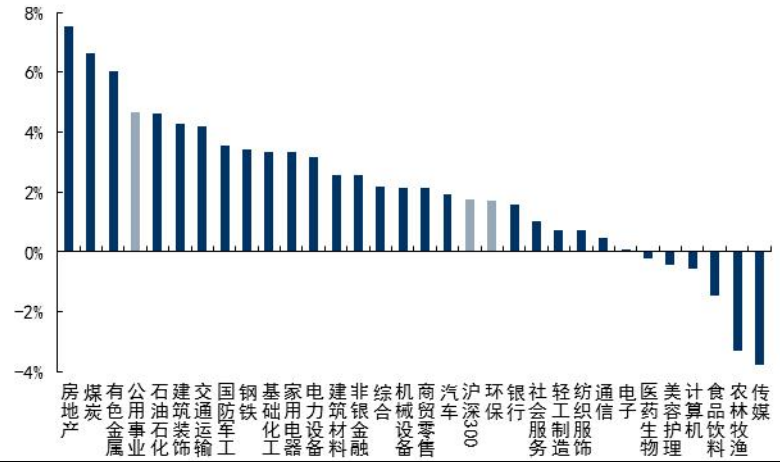
环保行业：1、业绩高增，估值较低；2、商业模式改善，运营指标持续向好：3、稳增运营属性显现，收益率、现金流指标持续改善。

## 二、板块表现

### （一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.74%，公用事业指数上涨 4.64%，环保指数上涨 1.73%，周相对收益率分别为 2.90%和-0.02%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 4 和第 19 名。

图1：申万一级行业涨跌幅情况




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨 1.73%；电力板块子板块中，火电上涨 10.75%；水电上涨 0.60%，新能源发电上涨 4.07%；水务板块上涨 1.45%；燃气板块上涨 4.28%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况

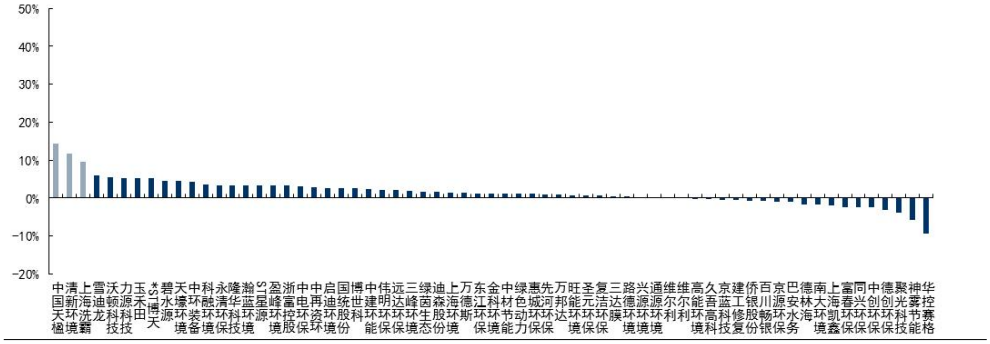
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## （二）本周个股表现

### 1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 45 家上涨，18 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是**中国天楹（14.24%）、清新环境（11.76%）、上海洗霸（9.45%）**。

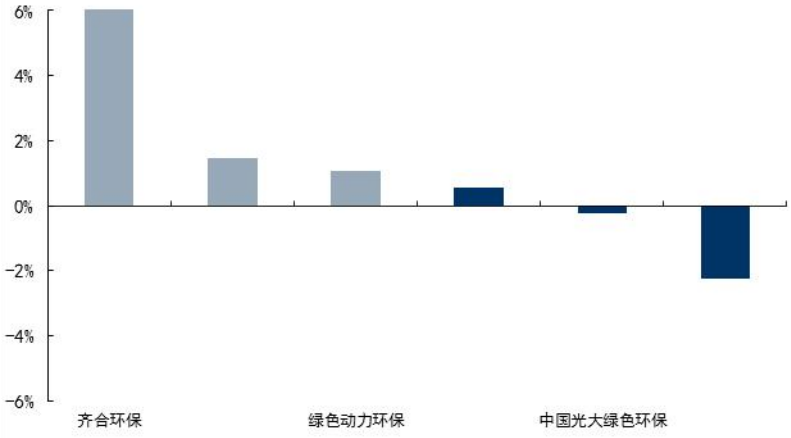
图3：A 股环保行业各公司表现




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨，申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨，2 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**齐合环保（20.00%）、东江环保（1.48%）、绿色动力环保（1.06%）**。

图4：H 股环保行业各公司表现

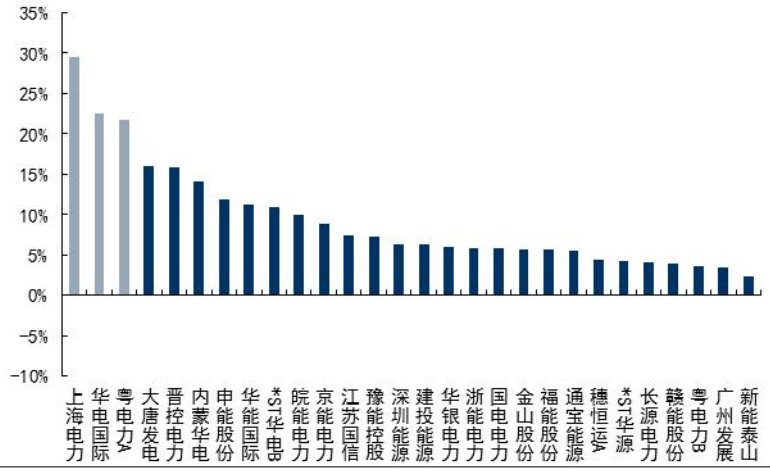



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨，申万指数中 28 家火电公司有 28 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**上海电力（29.56%）、华电国际（22.60%）、粤电力 A（21.75%）**。

图5：A 股火电行业各公司表现

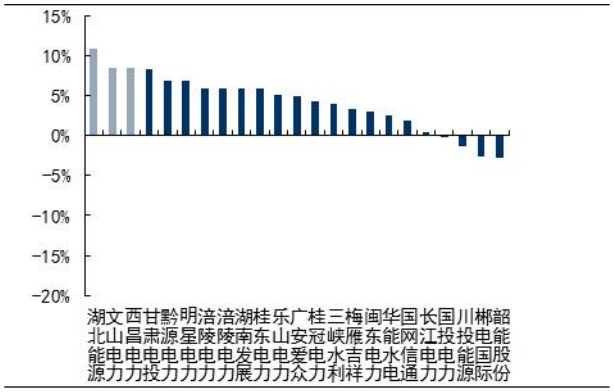



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨，申万指数中 23 家水电公司有 19 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**湖北能源（10.81%）、文山电力（8.50%）、西昌电力（8.39%）**。

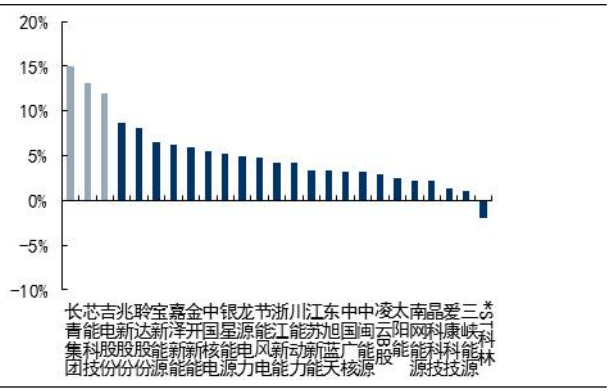
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨，申万指数中 25 家新能源发电公司有 24 家上涨,1 家下跌,0 家横盘。涨幅前三名是**长青集团(15.02%)、芯能科技(13.09%)、吉电股份（11.94%）**。

图6：A 股水电行业各公司表现




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

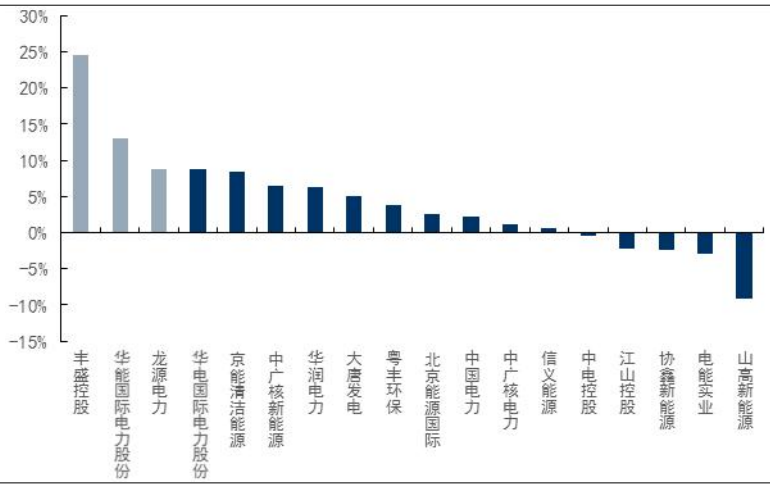
图7：A 股新能源发电行业各公司表现




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨，申万指数中 18 家环保公司有 13 家上涨，5 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**丰盛控股（24.48%）、华能国际电力股份（13.08%）、龙源电力（8.84%）**。

图8：H 股电力行业各公司表现



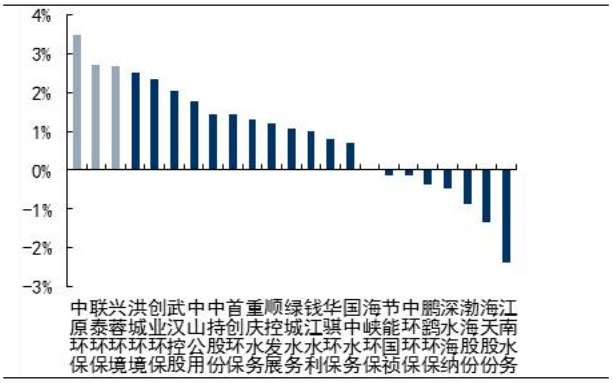

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨，申万三级行业中 23 家水务公司 15 家上涨，7 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**中原环保（3.48%）、联泰环保（2.73%）、兴蓉环境（2.69%）**。

本周港股水务行业股票多数上涨，申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨，1 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**天津创业环保股份（1.00%）、粤海投资（0.56%）、中国水务（0.28%）**。

图9：A 股水务行业各公司表现




资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图10：H 股水务行业各公司表现

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

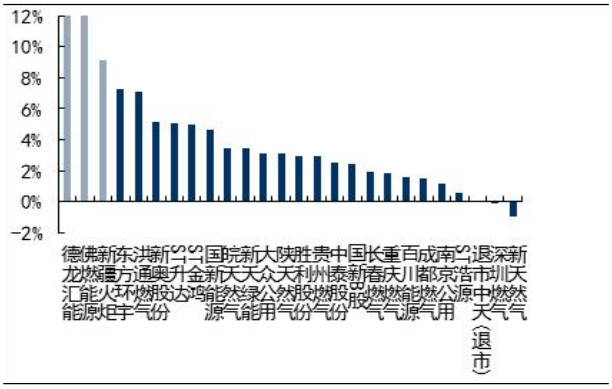
### 4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨，申万三级行业中 26 家燃气公司 23 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**德龙汇能（17.38%）、佛燃能源（12.41%）、新疆火炬（9.16%）**。

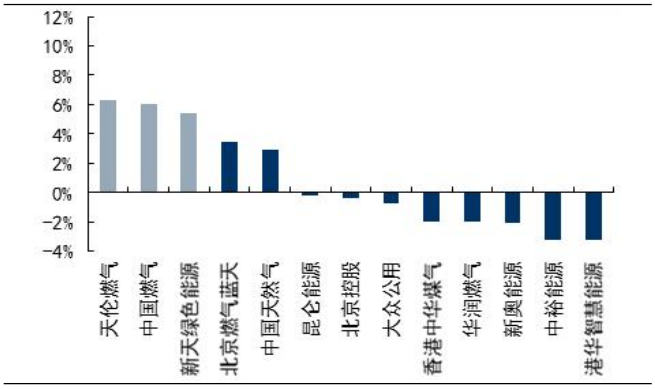
本周港股燃气行业股票多数下跌，申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨，8 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**天伦燃气（6.27%）、中国燃气（6.04%）、新天绿色能源（5.41%）**。

图11：A 股燃气行业各公司表现

图12：H 股燃气行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

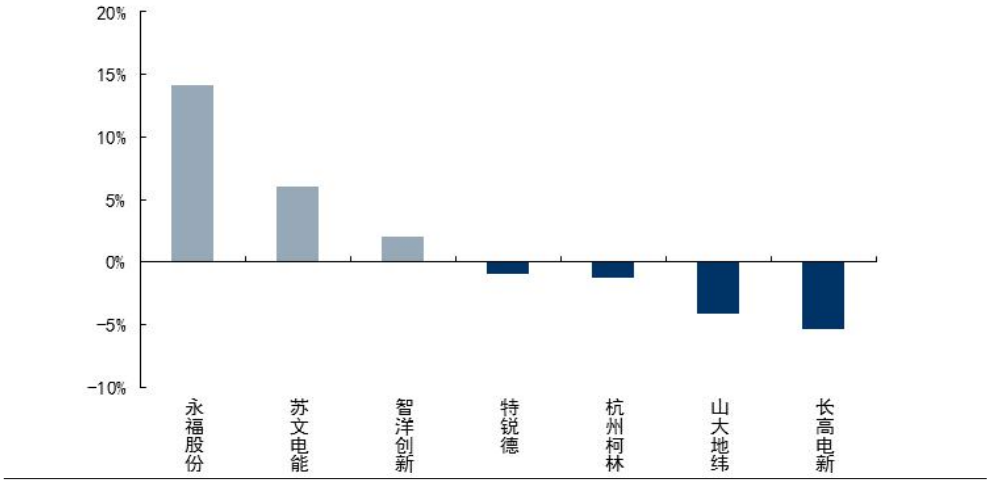


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数下跌，7 家电力工程公司 3 家上涨，4 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是**永福股份（14.18%）、苏文电能（5.99%）、智洋创新（2.07%）**。

图13：A 股电力工程行业各公司表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 三、行业重点数据一览

## （一）电力行业

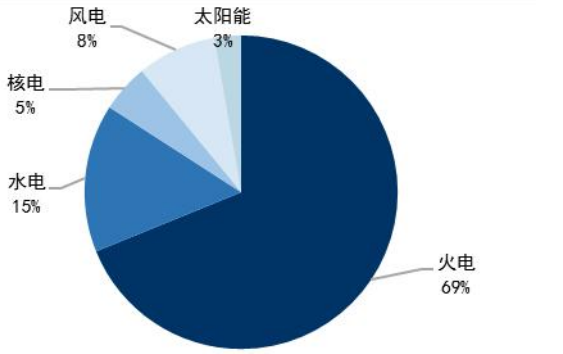
### 1.发电量

2022 年 1-7 月份全国规模以上电厂发电量 47725 亿千瓦时，同比增长 1.4%。分品种看，火电略有减少，水电、风电、核电、太阳能发电不同程度增长。其中，火电发电量 32854 亿千瓦时，同比下降 2.5%；水电发电量 7288 亿千瓦时，同比增长 16.3%；风电厂发电量 3905 亿千瓦时，同比增长 7.7%；核电发电量 2360 亿千瓦时，同比增长 1.1%；太阳能发电量 1319 亿千瓦时，同比增长 13.0%。

图14：累计发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15：1-7 月份发电量分类占比




资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16：累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17：累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18：累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19：累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20：累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 用电量

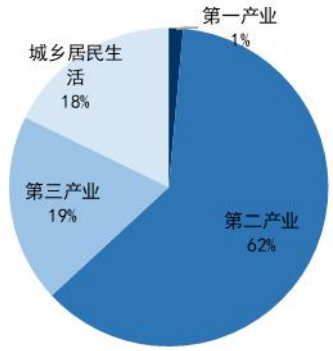
1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。

7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业用电量 121 亿千瓦时,同比增长 14.3%;第二产业用电量 5132 亿千瓦时,同比下降 0.1%;第三产业用电量 1591 亿千瓦时，同比增长 11.5%；城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时，同比增长 26.8%。

图21：用电量月度情况（单位：亿千瓦时）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

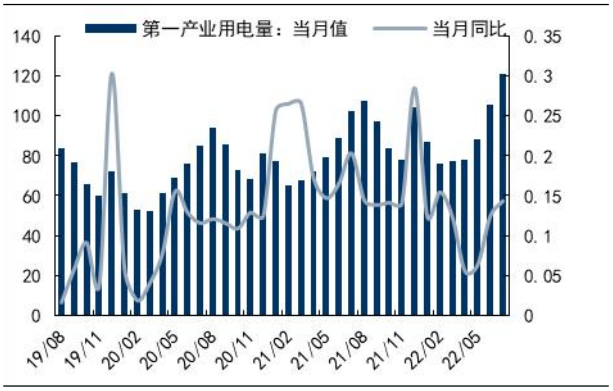
图22：7 月份用电量分类占比




资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图24：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)




资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

### 3. 电力交易

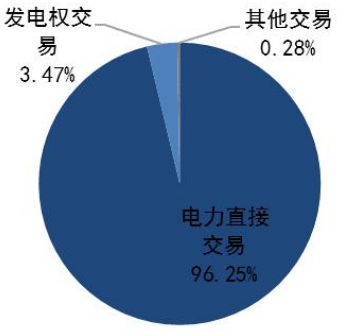
2022 年 1-7 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 29565.3 亿千瓦时，同比增长 43.5%，占全社会用电量比重为 60%，同比提高 16.2 个百分点。省内交易电量合计为 23958.6 亿千瓦时，其中电力直接交易 23060.5 亿千瓦时（含绿电交易 96 亿千瓦时、电网代理购电 4466.1 亿千瓦时）、发电权交易 830.3 亿千瓦时、其他交易 67.8 亿千瓦时。省间交易电量合计为 5606.7 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 721.3 亿千瓦时、省间外送交易 4833.9 亿千瓦时、发电权交易 51.5 亿千瓦时。

2022 年 7 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4931.3 亿千瓦时，同比增长 41.6%。省内交易电量合计为 3900.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 3762.8 亿千瓦时（含绿电交易 16.8 亿千瓦时、电网代理购电 718 亿千瓦时）、发电权交易 124.8 亿千瓦时、其他交易 12.8 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1030.8 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 126.1 亿千瓦时、省间外送交易 894.5 亿千瓦时、发电权交易 10.2 亿千瓦时。。

2022 年 1-7 月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 23781.7 亿千瓦时，同比增长 45.0%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 23060.5 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 721.3 亿千瓦时。

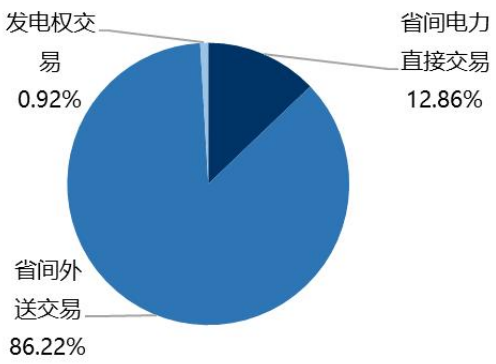
2022 年 7 月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3888.8 亿千瓦时，同比增长 46.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 3762.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 126 亿千瓦时。

图27：省内交易电量情况




资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图28：省间交易电量情况




资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

2022年1-7月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量23392.1亿千瓦时，同比增长49.7%，占该区域全社会用电量的比重为59.7%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5145.7亿千瓦时，同比增长42.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量4878.1亿千瓦时，同比增长24.7%，占该区域全社会用电量的比重为59.2%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为461亿千瓦时，同比增长45.6%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1295亿千瓦时，同比增长22.3%，占该区域全社会用电量的比重为68.5%。2022年1-7月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为18396.2亿千瓦时，同比增长51.5%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为4231.2亿千瓦时，同比增长25.8%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为1154.4亿千瓦时，同比增长29.1%。

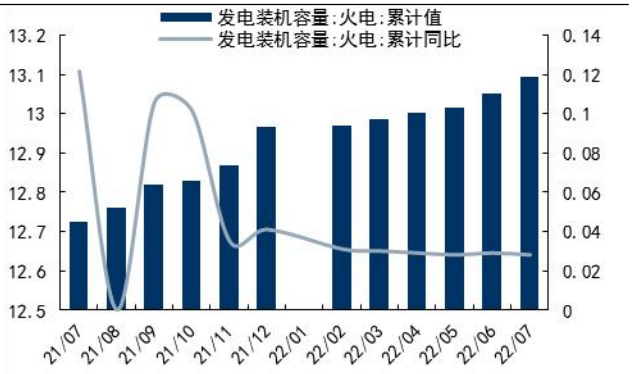
**4. 发电设备**

截至7月底，全国发电装机容量24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，非化石能源发电装机容量11.9亿千瓦，同比增长14.7%，占总装机容量的48.3%，占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦，同比增长5.3%。火电13.1亿千瓦，同比增长2.8%，其中，燃煤发电11.1亿千瓦，同比增长1.6%，燃气发电11171万千瓦，同比增长4.9%，生物质发电3967万千瓦，同比增长16.4%。核电5553万千瓦，同比增长4.3%。风电3.4亿千瓦（其中，陆上风电和海上风电分别为31698和2672万千瓦），同比增长17.2%。太阳能发电3.4亿千瓦（其中，光伏发电和光热发电分别为34294和57万千瓦），同比增长26.7%。

图29：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

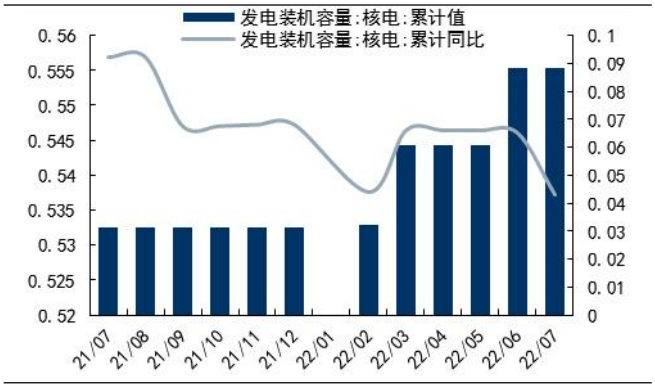



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31：水电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

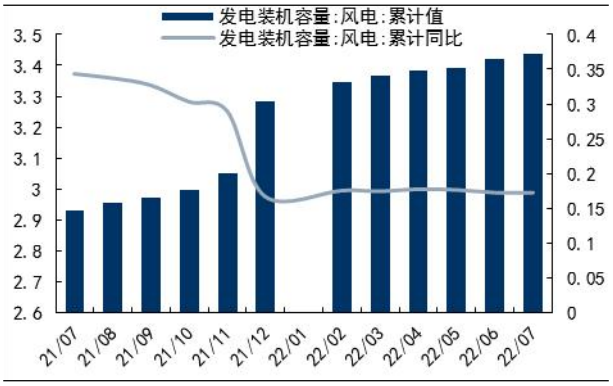
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



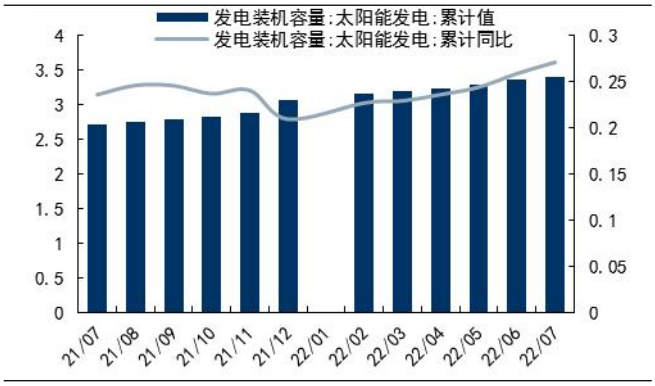

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）




资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）




资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：火电发电设备平均利用小时

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36：水电发电设备平均利用小时

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

1-7 月份，全国发电设备累计平均利用小时 2132 小时，比上年同期降低 84 小时。分类型看，1-7 月份，全国水电设备平均利用小时为 2100 小时，比上年同期增加 168 小时。在水电装机容量排前 10 的省份中，除青海和贵州外，其他省份水电设备平均利用小时均同比增加，其中，福建、广西、云南、湖南和四川增加超过 100 小时，分别增加 774、629、508、271 和 103 小时；全国火电设备平均利用小时为 2476 小时，比上年同期降低 118 小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为 2575 小时，比上年同期降低 105 小时，燃气发电设备平均利用小时为 1379 小时，比上年同期降低 211 小时。

### 5. 发电企业电源工程投资

1-7 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。其中，水电 416 亿元，同比下降 22.6%；火电 405 亿元，同比增长 70.2%；核电 291 亿元，同比增长 8.9%；风电 684 亿元，同比下降 31.0%；太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。1-7 月，全国电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。

图37：火电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：水电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39：核电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

## （二）碳交易市场

### 1. 国内碳市场行情

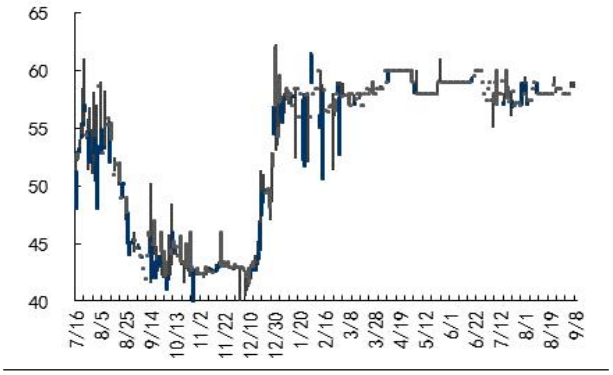
挂牌协议交易周成交量 8,400 吨，周成交额 495,345.00 元，最高成交价 59.00 元/吨，最低成交价 58.00 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，与上周五持平。

本周无大宗协议交易。

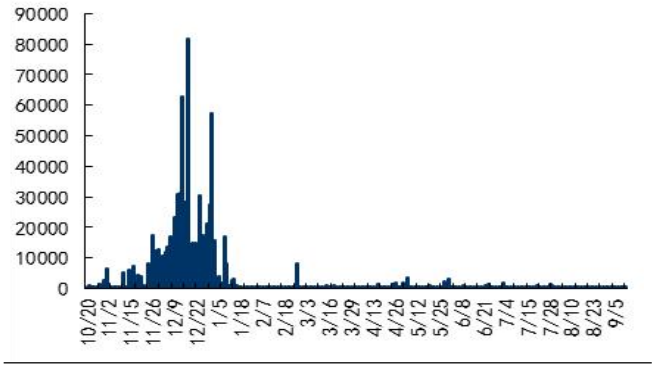
截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 195,155,727 吨，累计成交额 8,559,250,219.58 元。

图41：全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）

图42：全国碳市场交易额度（单位：万元）




资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理




资料来源：上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表3：各地交易所碳排放配额成交数据（9.5 - 9.9）

| 交易所 | 深圳 | 上海 | 北京 | 广东 | 天津 | 湖北 | 重庆 | 福建 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 合计成交量（吨） | 9,458 | 60 | 4,336 | 242,577 | 0 | 37,651 | 52 | 41,699 |
| 较上周变动 | -96.89% | -42.86% | 151.22% | 2.95% | - | 176.40% | - | -65.84% |
| 合计成交额（元） | 462,545 | 3,577 | 378,398 | 18,938,529 | 0 | 1,769,695 | 2,544 | 1,014,423 |
| 较上周变动 | -96.54% | -42.78% | 137.09% | 2.37% | - | 173.37% | - | -69.81% |
| 成交均价（元/吨） | 48.91 | 60 | 87 | 78 | - | 47 | 49 | 24 |
| 较上周变动 | 11.15% | 0.14% | -5.62% | -0.57% | - | -1.10% | - | -11.63% |

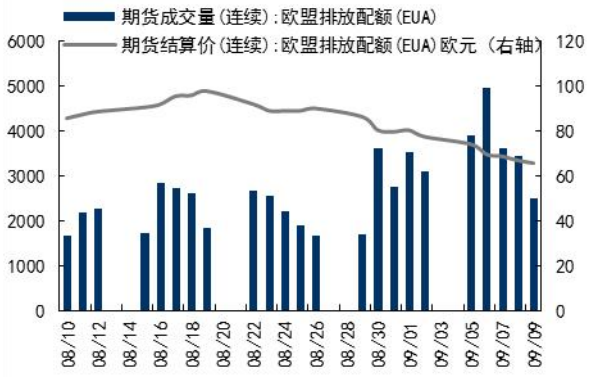
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 2. 国际碳市场行情

根据欧洲气候交易所数据，9 月 5 日-9 月 9 日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交 18388.9 万吨 CO2e，较前一周增长 25.44%。平均结算价格为 69.00 欧元/CO2e，较前一周下跌 14.6%。

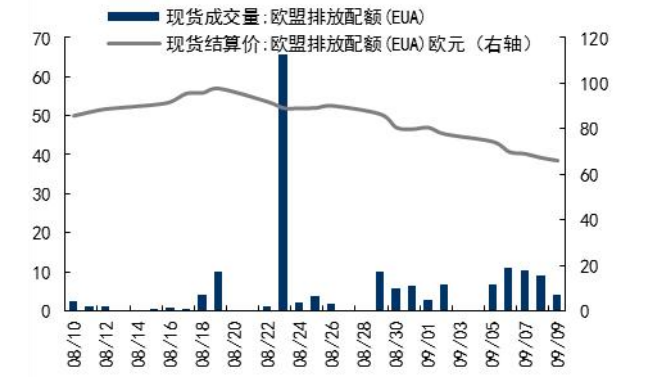
根据欧洲能源交易所数据，9 月 5 日-9 月 9 日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 41.1 万吨 CO2e，较前一周增长 29.65%。平均结算价格为 68.99 欧元/CO2e，较前一周下跌 14.6%。

图43：欧洲气候交易所碳配额期货（万吨 CO2e）




资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44：欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO2e）




资料来源：欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45：欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

资料来源：欧洲气候交易所，国信证券经济研究所整理

## （三）煤炭价格

本周港口动力煤现货市场价与上周基本持平，期货收盘价与上周相比大幅上涨。环渤海动力煤 9 月 7 的价格为 734 元/吨，与上周基本持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价格 9 月 7 日报价 1070 元/吨，与上周相比大幅上涨。

图46：环渤海动力煤平均价格指数

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图47：郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

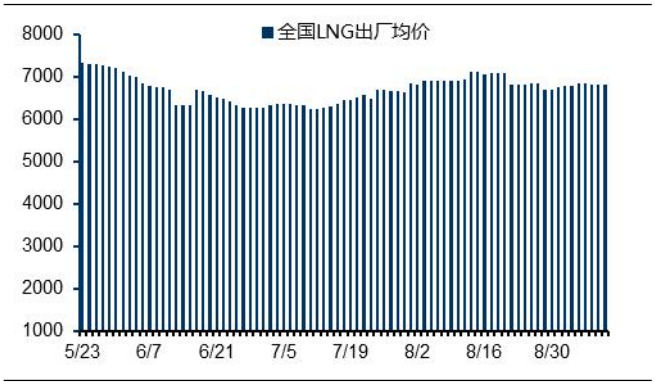
## （四）天然气行业

本周国内 LNG 价格继续保持高位，较上周有所上涨，9 月 9 日价格为 6797 元/吨。

图48：LNG 价格显著下调后回升（元/吨）

图49：LNG 价格（元/吨）

资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理




资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理

# 四、行业动态与公司公告

## （一）行业动态

### 1、电力

**（1）国家能源局：光伏电站项目不得擅自增减备案条件**

9 月 5 日，国家能源局综合司就《光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》第二次公开征求意见。文件指出，国家能源局根据全国可再生能源发展规划提出的相关目标，建立和强化可再生能源电力消纳责任权重引导机制，每年初滚动发布各省权重，同时印发当年和次年消纳责任权重，当年权重为约束性指标，各省结合本地实际按此开展光伏电站项目储备。电网企业应做到配套电力送出工程与光伏电站项目同步建设、同步投运，确保项目在满足相应并网条件后“能并尽并”，不得附加额外不合理条件。

通知称，本办法适用于集中式光伏电站，分布式光伏发电管理另行规定。通知强调，光伏电站项目备案容量原则上为交流侧容量。项目单位应按照备案信息进行建设，不得自行变更项目备案信息的重要事项。各省级能源主管部门和备案机关可视需要组织核查备案后 2 年内未开工建设或者未办理任何其他手续的项目，及时废止确实不具备建设条件的项目。

**（2）浙江：5MW/5MWh 以上新型储能可提供备用、削峰/填谷调峰辅助服务**

近日，浙江能监办发布了《2022 年浙江省第三方独立主体参与电力辅助服务结算试运行方案（征求意见稿）》。《方案》明确了第三方主体的组成，包括新型储能在内的 5MW 以上，持续响应时间 1 小时以上的第三方独立主体，可以为系统提供旋转备用、削峰调峰、填谷调峰辅助服务。《方案》首先提出了明确的市场需求，旋转备用、削峰调峰、填谷调峰在结算试运行期间总需求分别不超过 100 兆瓦、500 兆瓦、200 兆瓦。辅助服务将以市场化的形式开展，日前申报、出清，日内调用。第三方主体依据提供的服务及结算价格获得补偿，并承担由于服务不满足标准带来的考核费用。《方案》规定了旋转备用、填谷调峰由市场化用户与发电侧分摊；削峰调峰由市场化用户分摊（包括电网企业代理购电用户、兜底用户、零售用户和批发用户）的原则。

**（3）甘肃：储能企业可参与电力市场化交易**

近日，甘肃能源监管办发布关于征求《甘肃省电力中长期交易规则（征求意见稿）》

意见的公告。公告指出，市场成员包括各类发电企业、电网企业、配售电企业、电力交易机构、电力调度机构、电力用户、储能企业等。其中，参与市场化交易的电力用户按照参与方式分为三类。批发用户通过市场直接购电；零售用户通过售电公司代理购电；电网企业代理购电用户，未直接参与市场交易的工商业用户（直接购电或通过售电公司购电），由电网企业按照相关规定代理购电。

**（4）国家能源局：光伏电站项目取消容配比最高规定**

9 月 5 日，国家能源局综合司就《光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》第二次公开征求意见：意见和第一版相比有 5 项增加、2 项删除、3 个强调。增加了：给光伏电站建档立卡，生成唯一身份识别代码；光伏电站选址要符合用地用海和河湖管理、生态环保等有关要求；光伏电站项目备案容量原则上为交流侧容量；增加“电力业务许可证”要求；增加文件有效期：5 年。取消了：接入系统批复意见的时间规定；容配比最高 1.8:1 的规定。强调了：当年权重为约束性指标；电网要保障光伏项目“能并尽并”，不附加不合理条件；发电企业可自建送出工程，电网应进行回购。

**（5）湖北：下发 5GW 风光项目名单，湖北能源集团项目总规模位列第一**

9 月 7 日,湖北省能源局发布关于公布 2022 年第一批新能源发电项目名单的通知。此次公布的风电和光伏发电项目共计 32 个,容量 499.3 万千瓦。其中，风电项目 3 个、容量 30 万千瓦；光伏发电项目 29 个、容量 469.3 万千瓦。
从业主规模来看，在新能源百万千瓦基地 5GW 项目中，湖北能源集团、国家能源集团、华润项目总规模分别达 1493MW、1100MW、900MW，位列前三。

**（6）首单 300 亿元能源保供特别债成功发行。**

9 月 5 日首单中国国新 300 亿元能源保供特别债在银行间市场成功发行,标志着 8 月 24 日国务院常务会议能源保供特别债政策部署在银行间市场快速落地落实。能源保供特别债精准设计,由中国国新、中央发电企业在银行间市场发行,规模 2000 亿元，募集资金专项用于支持中央发电企业，提升能源电力保供能力，加力巩固经济恢复发展基础。

9 月 6 日，中国大唐集团 20 亿元能源保供特别债也进行了挂网公告，将于近期发行。

**（7）国家能源局：进一步推动大型风电光伏基地建成并网，加快配套储能调峰设施建设**

国家能源局 9 月 7 日消息，国家能源局召开 8 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求，要进一步推动大型风电光伏基地建成并网，第一批基地项目尽快完成所有项目核准（备案），尽快提交接网申请，加快项目主体建设，按期完成 2022 年承诺并网目标,加快配套储能调峰设施建设,确保同步建成投产；第二批基地项目尽快完成业主遴选，尽快开工建设。

**（8）南方能源监管局：明确跨省跨区送电偏差处理办法**

国家能源局 9 月 7 日消息，近日，南方能源监管局会同云南、贵州能源监管办印发《跨省跨区送电参与南方（以广东起步）电力现货市场偏差处理办法（试行）》。《办法》明确了跨省跨区送电偏差处理的目的依据、适用阶段、适用范围和实施安排原则，以及跨省跨区送电参与现货市场的方式和省间调度计划安排执行、偏差电量的计算认定和结算价格、省间与省内结算机制和时序衔接。

**（9）湖南：风电、光伏项目应配置 15%、5%*2 小时储能**

近日，湖南省发展和改革委员会发布《关于开展 2022 年新能源发电项目配置新型储能试点工作的通知》。通知明确：湖南省内风电、集中式光伏发电项目应分别按照不低于装机容量的 15%、5%比例（储能时长 2 小时）配建储能电站。对在 2022 年 12 月底前、2023 年 6 月底前实现全容量并网运行的新型储能项目，在计算其作为新能源发电项目配建的容量时，分别按照装机容量的 1.5、1.3 倍计算；对放电时长超过 2 小时的液流电池、压缩空气等储能设施，按照等效时长 2 小时的原则，通过电量折算先关容量。

对在 2022 年底实施抗冰改造的风电机组，经认定后，免除改造机组对应容量配置 15%比例储能的要求。对已按要求配置新型储能的新建新能源项目，电网企业优先予以并网。

**（10）山东：电化学储能电站的电池舱内电池簇间隔 0.9m，电池仓可布置的储能容量将减半**

9 月 6 日山东省住房与建设厅发布了《山东省建设工程消防设计审查验收技术指南（电化学储能电站）》（征求意见稿）。《指南》要求：舱内电池系统布置应考虑电池簇之间的防火分隔，电池簇之间的安全间距不小于 0.9m（封闭式 PACK 包可减半）；确有困难的，电池簇之间可设置耐火极限不低于 3h 隔热板完全分隔。间隔 0.9m 将意味着整个电池仓可布置的储能容量将减半，能量密度将大幅降低，同样储能容量需求的电站，用地需求将成倍增长。消防验收条款的设置对用户侧储能电站的开展将产生很大的影响，工商业等用户侧储能项目的开展，将难上加难。

**（11）华东两细则:新型储能调峰补偿 160 元/MWh**

9 月 7 日，华东能源监管局发布关于开展《华东区域电力辅助服务管理实施细则》和《华东区域电力并网运行管理实施细则》模拟运行的通知。文件中指出，新型储能有偿一次调频补偿标准数值为 400 元/兆瓦时，AGC 基本补偿标准数值为 360 元/兆瓦·月，深度调峰补偿标准为 160 元/兆瓦时，可调节负荷削峰补偿标准取 800 元/兆瓦时，可调节负荷调峰补偿标准取 240 元/兆瓦时，可中断负荷旋转备用补偿标准取 1000 元/兆瓦时。

**（12）宁夏：农光、渔光复合项目，光伏阵列不必办理建设用地审批**

9 月 7 日，宁夏自治区自然资源厅发布了《关于做好沙漠戈壁荒漠光伏等新能源产业用地保障工作》的通知，文件对不同项目类型的地类认定、手续办理提出了要求。光伏复合项目、乡村振兴专项安排的光伏发电项目，光伏方阵占用一般农用地的，在不破坏农业生产条件的前提下，可不改变用地性质，不办理建设用地审批手续。

## 2、环保

**（1）国务院：今年以来碳达峰碳中和工作稳步推进 “1+N”政策体系基本建立**

9 月 5 日，国务院发布今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告。其中关于“双碳”内容如下：制定出台重点领域和行业碳达峰实施方案，碳达峰碳中和“1+N”政策体系基本建立。强化绿色低碳技术攻关，加快建立统一规范的碳排放统计核算体系。在沙漠、戈壁、荒漠地区加快规划建设大型风电光伏基地项目，提升新能源消纳能力。坚持“先立后改”，扎实推进现有煤电机组改造升级，加快煤炭清洁高效利用。下一步，要突出抓好以下工作：稳步推动经济社会发展全面绿色转型。有序做好碳达峰碳中和工作，落实好碳达峰行动方案。

**（2）习近平：全面加强资源节约工作**

习近平 9 月 6 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十七次会议，审议通过了《关于全面加强资源节约工作的意见》等文件。会议强调要完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持把节约资源贯穿于经济社会发展全过程、各领域，推进资源总量管理、科学配置、全面节约、循环利用，提高能源、水、粮食、土地、矿产、原材料等资源利用效率，加快资源利用方式根本转变。要突出抓好能源、工业、建筑、交通等重点领域资源节约，发挥科技创新支撑作用，促进生产领域节能降碳。要综合运用好市场化、法治化手段，加快建立体现资源稀缺程度、生态损害成本、环境污染代价的资源价格形成机制，不断完善和逐步提高重点产业、重点产品的能耗、水耗、物耗标准，促进资源科学配置和节约高效利用。

## 3、燃气

**（1）河南省 2025：5000 氢车、氢气 30 元以下、1000 亿产值，建成郑汴洛濮氢走廊。**

9 月 6 日，河南省人民政府发布《关于印发河南省氢能产业发展中长期规划（2022—2035 年）和郑汴洛濮氢走廊规划建设工作方案的通知》。方案明确：到 2025 年，氢能产业关键技术和设备制造领域取得突破，产业链相关企业达到 100 家以上，氢能产业年产值突破 1000 亿元。适度超前布局建设一批加氢站。交通领域氢能替代初具规模，推广各类氢燃料电池汽车 5000 辆以上，车用氢气供应能力达到 3 万吨/年，氢气终端售价降至 30 元/公斤以下，绿色低碳比例不断提高，建成 3-5 个绿氢示范项目。郑汴洛濮氢走廊基本建成，郑州燃料电池汽车城市群示范应用取得明显成效，初步建成氢能国家级先进制造业集群。

# （二）公司公告

## 1、环保

【博世科-合作】：公司与广州发展新能源股份有限公司共同签署了《战略合作协议》，双方有意发挥各自优势，在风电、光伏等新能源项目领域建立广泛的合作。

【聚光科技-减持】：公司控股股东之一浙江睿洋科技有限公司于 2022 年 3 月 10 日至 2022 年 6 月 30 日减持公司股份 6,628,561 股，占公司总股本 442,330,000 股（已剔除回购股份数量）的 1.50%，本次减持计划已实施完成。本次权益变动后睿洋科技及其一致行动人浙江普渡科技有限公司合计持有公司股份 135,740,347 股，占聚光科技总股本的 30.69%，仍为公司控股股东。

【伟明环保-对外投资】：公司拟通过子公司投资、建设高冰镍项目：年产高冰镍含镍金属 5 万吨（印尼）项目。项目总投资不超过 4.48 亿美元。公司本次以自有资金对项目公司投资金额不超过 0.69 亿美元。

【高能环境-项目中标】：公司作为联合体牵头方中标“桃花溪（重庆发电厂毛线沟灰场）生态环境系统整治项目（一期）EPC 总承包（第三次）”，中标价 0.93 亿元。

【国统股份-项目中标】：公司中标“郑开同城东部供水工程（一期）管材采购项目第四标段”，中标金额 1.02 亿元。

【中兰环保-项目中标】：公司收到“陕西环保宏润固废处置有限公司危废和固废综合处置项目刚性填埋场建设工程”项目的《中标通知书》，中标价为人民币 1.33 亿元。

【首创环保-对外投资】：将通过 TOT 方式投资“江苏省宿迁市泗洪县城南污水处理厂迁建工程（一期）PPP 项目”。项目设计总规模 10 万吨/日，一期已建成规模 5 万吨/日，经营权转让价款为 3.57 亿元。

【中国天楹-合作】：通辽市人民政府、中国投资协会、中国天楹经过友好协商，围绕通辽千万千瓦级风光储氢氨一体化零碳产业园建设达成战略合作，并于今日共同签署《战略合作框架协议》。

【金科环境-回购】：公司拟回购股份，将全部用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于 1500 万元，不超过 3000 万元，回购价格不超过 24.61 元/股。

## 2、电力

【文山电力-公司名变更】:公司中文名称拟变更为“南方电网储能股份有限公司”，证券简称拟变更为“南网储能”。同时拟变更经营范围。

【文山电力-增资】：公司采用非公开发行股票的方式向特定投资者南方电网公司发行人民币普通股（A 股）2,086,904,162 股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 6.51 元。公司因非公开发行股票增加注册资本 208,690.4162 万元，注册资本由 47,852.64 万元变更为 256,543.0562 万元，公司股份总数由 478,526,400 股增加至 2,565,430,562 股。

【文山电力-经营范围变更】：变更后经营范围：水力发电；发电业务、输电业务、供（配）电业务；储能技术服务；新兴能源技术研发；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；通用设备修理；专用设备修理；电气设备修理；特种设备安装改造修理；仪器仪表修理；电子、机械设备维护（不含特种设备）；电气安装服务；普通机械设备安装服务；计量技术服务；检验检测服务；建设工程施工；工程管理服务；工程和技术研究和试验发展；水利相关咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；发电技术服务；安全咨询服务；企业管理咨询；企业管理；信息系统运行维护服务；信息系统集成服务；数据处理和存储支持服务；网络技术服务；信息技术咨询服务；物联网应用服务；软件开发；量子计算技术服务；大数据服务；工业设计服务；互联网安全服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；计算机及通讯设备租赁业务；电力设施器材销售；再生资源销售；代理记账；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；物业管理；单位后勤管理服务；住宿服务；住房租赁；非居住房地产租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

【华电国际-异常波动】：公司 A 股股票于 2022 年 9 月 5 日、9 月 6 日和 9 月 7 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%。

【郴电国际-减持】:公司股东郴州市发展投资集团有限公司拟减持不超过 2220.3 万股郴电国际股份，占总股本不超过 6%。其中:以集中竞价减持的数量占总股本不超过 2%,以大宗交易方式减持的数量占总股本不超过 4%。

【湖北能源-发电情况】：2022 年 8 月，公司完成发电量 37.73 亿千瓦时，同比增加 7.16%。其中水电发电量同比下降 56.57%，火电发电量同比增长 65.28%，新能源发电量同比增长 95.98%。

公司本年累计完成发电量 248.71 亿千瓦时，同比减少 6.98%。其中水电发电量同比减少 13.66%，火电发电量同比减少 9.78%，新能源发电量同比增加 64.48%。

【国网信通-股权激励】：公司本次激励计划涉及 167 人，涉及的标的股票为 825 万股，为一次性授予，价格为每股 9.25 元。

【湖南发展-股东变更】：通过国有股权无偿划转的方式，公司的控股股东将变更为湖南湘投控股集团有限公司，实际控制人仍为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。

### 3、燃气

【德龙汇能-异常波动】：公司股票交易价格连续 3 个交易日（2022 年 9 月 5 日至 7 日）收盘价格涨幅累计偏离 25.77%。

### 4、水务

【武汉控股-项目中标】：公司控股子公司长江隧道公司成功中标汕头海湾隧道试运营期运维服务采购项目，中标金额 0.67 亿。

## 五、板块上市公司定增进展

表4：板块上市公司定增进展

| 公司简称 | 增发进度 | 增发价格 | 增发数量(万股) | 预案公告日 | 股东大会公告日 |
|---|---|---|---|---|---|
| 长源电力 | 实施 | 6.01 | 19,966.72 | 2020/5/20 | 2021/1/14 |
| 新奥股份 | 实施 | 16.91 | 25,280.90 | 2021/10/27 | 2022/5/6 |
| 清新环境 | 董事会预案 | 0.00 | 42,111.63 | 2022/6/11 | - |
| 洪城水业 | 实施 | 6.66 | 8,647.16 | 2021/1/30 | 2021/11/2 |
| 协鑫能科 | 实施 | 13.90 | 27,086.33 | 2021/6/15 | 2021/7/1 |
| 鹏鹞环保 | 董事会预案 | 0.00 | 21,280.13 | 2022/8/10 | - |
| 川能动力 | 实施 | 22.93 | 2,693.13 | 2021/1/23 | 2021/2/9 |
| 上海电力 | 实施 | 6.17 | 19,957.94 | 2022/6/1 | 2022/6/17 |
| 华通热力 | 股东大会通过 | 7.04 | 6,084.00 | 2022/2/12 | 2022/5/21 |
| 威派格 | 实施 | 11.76 | 8,247.45 | 2021/6/29 | 2021/7/16 |
| 蓝天燃气 | 实施 | 12.44 | 3,215.43 | 2022/1/22 | 2022/5/7 |
| 海峡环保 | 实施 | 6.06 | 8,415.84 | 2021/8/24 | 2021/10/13 |
| 中环装备 | 董事会预案 | 4.63 | 0.00 | 2022/6/6 | - |
| 天富能源 | 股东大会通过 | 0.00 | 25,000.00 | 2022/3/1 | 2022/3/17 |
| 豫能控股 | 实施 | 4.88 | 17,019.35 | 2020/10/20 | 2021/3/23 |
| 中持股份 | 实施 | 9.07 | 5,301.57 | 2020/12/30 | 2021/3/12 |
| 永福股份 | 发审委/上市委通过 | 0.00 | 5,557.56 | 2022/7/29 | 2022/8/15 |
| 东江环保 | 股东大会通过 | 0.00 | 26,378.01 | 2022/5/28 | 2022/7/13 |
| 新天绿能 | 实施 | 13.63 | 33,718.27 | 2020/12/22 | 2021/2/9 |
| 路德环境 | 股东大会通过 | 13.57 | 816.00 | 2022/5/16 | 2022/6/3 |
| 惠城环保 | 股东大会通过 | 11.72 | 3,000.00 | 2022/4/18 | 2022/5/20 |
| 太阳能 | 实施 | 6.63 | 90,212.94 | 2021/9/30 | 2021/10/19 |
| 晶科科技 | 股东大会通过 | 0.00 | 86,830.46 | 2022/7/21 | 2022/8/6 |
| 华电能源 | 股东大会通过 | 2.27 | 472,799.14 | 2022/5/7 | 2022/8/13 |
| 甘肃电投 | 股东大会通过 | 0.00 | 40,787.30 | 2022/2/22 | 2022/4/22 |
| 穗恒运 A | 股东大会通过 | 0.00 | 24,662.98 | 2022/7/6 | 2022/8/16 |
| 高能环境 | 实施 | 11.20 | 24,625.00 | 2021/12/1 | 2021/12/17 |
| 浙江新能 | 股东大会通过 | 0.00 | 62,400.00 | 2022/3/19 | 2022/4/14 |
| 苏文电能 | 发审委/上市委通过 | 0.00 | 4,209.55 | 2022/4/12 | 2022/4/29 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 久吾高科 | 实施 | 33.00 | 312.12 | 2021/10/8 | - |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 六、本周大宗交易情况

表5：本周大宗交易情况

| 代码 | 名称 | 交易日期 | 成交价 | 折价率(%) | 当日收盘价 | 成交额(万元) | 买方营业部 | 卖方营业部 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 000591.SZ | 太阳能 | 2022-09-05 | 7.07 | -11.29 | 7.97 | 205.03 | 中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部 | 华金证券股份有限公司上海中心大厦证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 201.00 | 华泰证券股份有限公司广州云城西路证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 201.00 | 长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 245.89 | 机构专用 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 261.30 | 机构专用 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 中国银河证券股份有限公司杭州体育场路证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 中国银河证券股份有限公司金华证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 国都证券股份有限公司江苏分公司 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 335.00 | 浙商证券股份有限公司绍兴分公司 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 670.00 | 华泰证券股份有限公司北京分公司 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 670.00 | 招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 2022-09-05 | 6.70 | -9.83 | 7.43 | 670.00 | 招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部 | 德邦证券股份有限公司上海岳州路证券营业部 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 2022-09-06 | 5.15 | -3.46 | 4.95 | 154.50 | 中国银河证券股份有限公司宁波柳汀街证券营业部 | 华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部 |
| 600116.SH | 三峡水利 | 2022-09-06 | 10.50 | -1.22 | 10.63 | 2100.00 | 兴业证券股份有限公司哈尔滨友谊路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-06 | 5.69 | -13.00 | 6.54 | 170.70 | 安信证券股份有限公司连云港郁州北路证券营业部 | 申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-06 | 5.87 | -10.24 | 6.54 | 498.95 | 中信证券股份有限公司台州分公司 | 中信证券股份有限公司长沙金星中路证券营业部 |
| 002610.SZ | 爱康科技 | 2022-09-06 | 3.29 | -11.56 | 3.72 | 329.00 | 华泰证券股份有限公司沈阳青年大街证券营业部 | 光大证券股份有限公司无锡金融一街证券营业部 |
| 002610.SZ | 爱康科技 | 2022-09-06 | 3.29 | -11.56 | 3.72 | 394.80 | 机构专用 | 光大证券股份有限公司无锡金融一街证券营业部 |
| 600452.SH | 涪陵电力 | 2022-09-07 | 14.48 | -1.63 | 14.72 | 28532.02 | 机构专用 | 国新证券股份有限公司客户资产管理部 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-07 | 5.76 | -14.92 | 6.77 | 201.60 | 机构专用 | 申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-07 | 5.95 | -12.11 | 6.77 | 297.50 | 东海证券股份有限公司上海长宁区水城南路证 | 申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 券营业部 | |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-07 | 5.95 | -12.11 | 6.77 | 349.98 | 东海证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部 | 申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部 |
| 300187.SZ | 永清环保 | 2022-09-07 | 5.76 | -14.92 | 6.77 | 691.20 | 华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部 | 申万宏源证券有限公司长沙五一大道证券营业部 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 2022-09-07 | 25.68 | -9.00 | 28.22 | 3852.00 | 中信证券股份有限公司金华分公司 | 兴业证券股份有限公司浙江分公司 |
| 603105.SH | 芯能科技 | 2022-09-08 | 13.83 | -12.02 | 15.72 | 1106.40 | 华泰证券股份有限公司南京大光路证券营业部 | 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部 |
| 000767.SZ | 晋控电力 | 2022-09-08 | 4.21 | -1.41 | 4.27 | 5894.00 | 机构专用 | 渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部 |
| 600021.SH | 上海电力 | 2022-09-08 | 10.81 | -12.75 | 12.39 | 1405.30 | 北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部 | 中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部 |
| 002610.SZ | 爱康科技 | 2022-09-08 | 3.31 | -8.82 | 3.63 | 827.50 | 中信证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部 | 光大证券股份有限公司无锡金融一街证券营业部 |
| 300012.SZ | 华测检测 | 2022-09-08 | 21.42 | 0.00 | 21.42 | 364.14 | 中信证券股份有限公司大连分公司 | 机构专用 |
| 600021.SH | 上海电力 | 2022-09-09 | 12.24 | -2.00 | 12.49 | 17693.78 | 浙商证券股份有限公司上海长乐路证券营业部 | 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部 |
| 600116.SH | 三峡水利 | 2022-09-09 | 10.29 | -1.15 | 10.41 | 2058.00 | 兴业证券股份有限公司哈尔滨友谊路证券营业部 | 华泰证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部 |
| 600098.SH | 广州发展 | 2022-09-09 | 6.08 | 0.00 | 6.08 | 18911.35 | 机构专用 | 国新证券股份有限公司客户资产管理部 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 七、风险提示

疫情影响；环保政策不及预期；用电量增速不及预期；电价下调；天然气终端售价下调。

# 公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价 | EPS | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E | 2022 |
| 000883.SZ | 湖北能源 | 买入 | 5.33 | 0.36 | 0.44 | 0.54 | 14.8 | 12.1 | 9.9 | 1.1 |
| 601985.SH | 中国核电 | 买入 | 6.66 | 0.46 | 0.63 | 0.70 | 14.5 | 10.6 | 9.5 | 1.6 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 买入 | 6.08 | 0.20 | 0.31 | 0.37 | 30.8 | 19.6 | 16.4 | 2.3 |
| 600011.SH | 华能国际 | 买入 | 9.12 | -0.65 | 0.55 | 0.82 | -13.9 | 16.6 | 11.1 | 2.7 |
| 2380.HK | 中国电力 | 买入 | 4.45 | -0.09 | 0.28 | 0.38 | -52.0 | 15.9 | 11.7 | 1.2 |
| 000875.SZ | 吉电股份 | 买入 | 7.22 | 0.16 | 0.21 | 0.55 | 44.7 | 34.4 | 13.1 | 1.8 |
| 0836.HK | 华润电力 | 买入 | 16.78 | 0.33 | 0.33 | 2.16 | 50.8 | 50.8 | 7.8 | 0.9 |
| 600995.SH | 文山电力 | 买入 | 17.61 | 0.03 | 0.26 | 0.34 | 535.3 | 67.7 | 51.8 | 3.8 |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 买入 | 21.92 | 0.77 | 0.86 | 0.99 | 26.3 | 24.5 | 21.3 | 2.8 |
| 603105.SH | 芯能科技 | 买入 | 15.38 | 0.22 | 0.43 | 0.60 | 68.9 | 35.2 | 25.3 | 4.5 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 股价表现介于市场指数 ±10%之间 |
| | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 ±10%之间 |
| | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

# 国信证券经济研究所

**深圳**
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

**上海**
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

**北京**
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032