

## 新能源预期上升，资源再生力度有望加强

2024 年 03 月 10 日

行情回顾：3 月 4 日-3 月 8 日，电力、燃气、水务板块分别上涨 5.28%、1.58%、0.91%，环保板块下跌 1.36%，同期沪深 300 指数上涨 0.20%。

再提积极稳妥推进“双碳”，新能源装机预期上修：《政府工作报告》提到 2023 年国内可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。面对如火如荼的新能源开发，对比 2023 年，本年度《政府工作报告》在重点任务中重提“积极稳妥推进碳达峰碳中和”、扎实开展“碳达峰十大行动”。具体而言，1) 考虑国内能源供应结构与社会发展用能需求，平衡传统能源与新能源发展，构建新型能源体系，《报告》强调“发挥煤炭、煤电兜底作用”。2) 《报告》提及着重推进风光大基地建设，同时面对大规模的新能源装机，消纳端一方面着眼推进外送通道建设与发展新型储能发展，另一方面，拓宽国内绿电使用场景，促进绿电使用和国际互认，推进绿电消费。3) 聚焦行业扩容，碳市场建设将进一步发力，《报告》提出“提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围”。结合国家能源局局长在两会期间的采访提到未来重点是加快大型风电光伏基地项目与分布式新能源建设，我们认为风光新增有望在 2023 年 292GW 基础上更进一步。

加大资源再生力度，构建资源节约集约型社会：针对 2024 年，《政府工作报告》提出：1) 推进生态环境综合治理，包括空气质量改善、固废及新污染物治理等；2) 大力发展绿色低碳经济，包括加快重点领域节能节水改造，推动废弃物循环利用产业发展，建设美丽中国先行区等。2022 年，我国主要十个品种再生资源回收总重量约为 3.71 亿吨，同比下降 2.6%；回收总额约为 1.31 万亿元，同比下降 4.0%。《报告》有助于推动金属资源化行业发展、污水处理厂提标改造、大宗工业固废综合利用、市政污泥及禽畜废弃物堆肥利用、以及垃圾焚烧发电热电联产模式的推广，进一步提升我国资源再生利用水平，促进循环经济发展。

投资建议：“双碳”重提，平衡传统能源与新能源发展构建新型能源体系的背景下，“双碳”这一长期战略目标将持续推进，新能源装机预期上修。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、川投能源；火电板块推荐申能股份、福能股份，谨慎推荐华电国际、江苏国信、浙能电力、皖能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力、浙江新能、中绿电。我国环保产业已步入高质量发展阶段，节能低碳改造、资源再生利用是未来重要的发展方向。谨慎推荐三峰环境、旺能环境、瀚蓝环境、高能环境、玉禾田、复洁环保、联合水务；建议关注金科环境。

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。

## 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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600900	长江电力	25.83	0.87	1.12	1.44	29.7	23.1	17.9	推荐
002039	黔源电力	16.26	0.97	0.61	1.51	16.8	26.5	10.7	推荐
601985	中国核电	9.27	0.48	0.55	0.57	19.4	16.8	16.3	推荐
600905	三峡能源	4.88	0.25	0.26	0.32	19.5	18.8	15.5	推荐
600642	申能股份	7.86	0.22	0.69	0.78	35.5	11.4	10.1	推荐
600483	福能股份	9.83	1.02	1.13	1.18	9.6	8.7	8.4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2024 年 3 月 8 日收盘价。

## 推荐

维持评级



## 分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

## 研究助理 赵国利

执业证书：S0100122070006

邮箱：zhaoguoli@mszq.com

## 研究助理 尚硕

执业证书：S0100122030008

邮箱：shangshuo@mszq.com

## 相关研究

- 《政府工作报告》点评：积极稳妥推进“双碳”，构建资源节约集约型社会-2024/03/05
- 公用事业行业周报（2024 年第 9 周）：政策聚焦电网侧消纳，首个生活垃圾制氢项目落地-2024/03/04
- 公用事业行业周报（2024 年第 8 周）：海风蓄势待发，资源再生利用政策持续加码-2024/02/25
- 公用事业行业周报（2024 年第 7 周）：发现辅助服务市场价格，碳市场法律制度再进一步-2024/02/18
- 《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》点评：发现辅助服务市场价格，补齐电力商品价格体系-2024/02/08

# 目录

<b>1 每周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 行情回顾 .....	3
1.2 行业观点 .....	4
<b>2 行业动态</b> .....	<b>7</b>
2.1 电力 .....	7
2.2 环保 .....	10
<b>3 公司公告</b> .....	<b>15</b>
3.1 电力 .....	15
3.2 环保 .....	18
3.3 燃气 .....	19
3.4 水务 .....	19
<b>4 投资建议</b> .....	<b>20</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>21</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>22</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>22</b>

## 1 每周观点

### 1.1 行情回顾

3月4日-3月8日, 电力、燃气、水务板块分别上涨 5.28%、1.58%、0.91%, 环保板块下跌 1.36%, 同期沪深 300 指数上涨 0.20%。

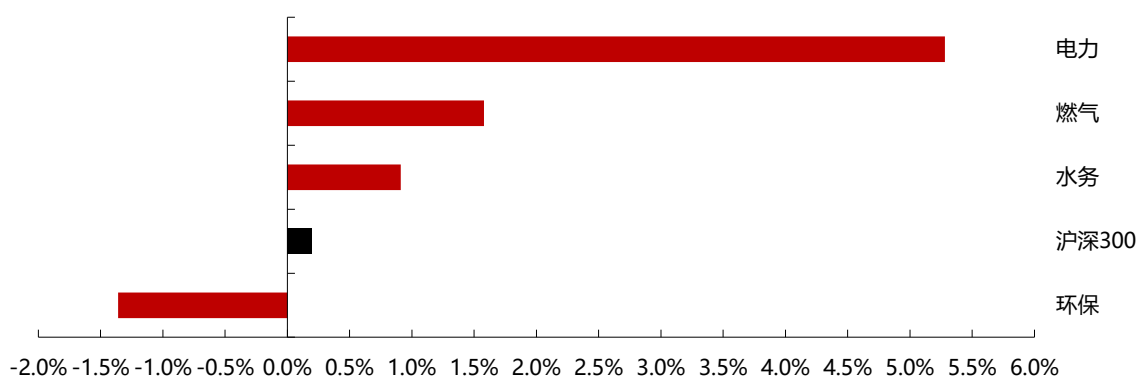
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为:

- 电力: 建投能源、西昌电力、浙能电力;
- 环保: 中再资环、飞南资源、华新环保;
- 燃气: 美能能源、新奥股份、佛燃能源;
- 水务: 深水海纳、洪城环境、兴蓉环境。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为:

- 电力: 协鑫能科、绿能慧充、电投产融;
- 环保: 新动力、ST 星源、新安洁;
- 燃气: 德龙汇能、凯添燃气、天壕能源;
- 水务: 铁岭新城、联合水务、顺控发展。

图1: 3月4日-3月8日, 公用事业子板块中, 电力涨幅最大, 环保跌幅最大



资料来源: wind, 民生证券研究院

**表1：3月4日-3月8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	建投能源	19.79%	协鑫能科	-5.07%
	西昌电力	18.14%	绿能慧充	-4.14%
	浙能电力	11.98%	电投产融	-3.77%
环保	中再资环	5.13%	新动力	-21.13%
	飞南资源	4.92%	ST 星源	-9.78%
	华新环保	2.48%	新安洁	-7.75%
燃气	美能能源	4.98%	德龙汇能	-8.35%
	新奥股份	4.75%	凯添燃气	-7.25%
	佛燃能源	4.60%	天壕能源	-5.53%
水务	深水海纳	10.03%	铁岭新城	-6.42%
	洪城环境	4.76%	联合水务	-2.52%
	兴蓉环境	4.09%	顺控发展	-2.12%

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 1.2 行业观点

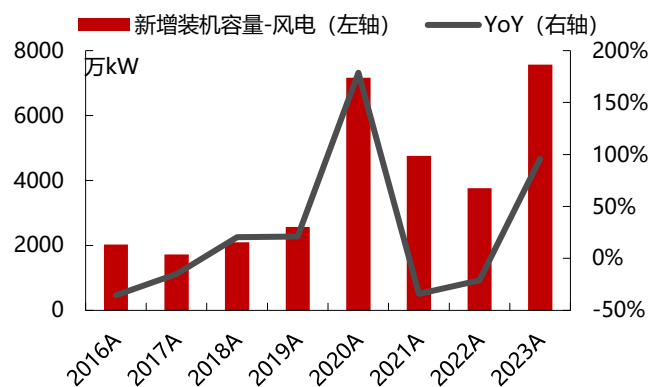
### 1.2.1 再提积极稳妥推进“双碳”，新能源装机预期上修

近日，全国政协委员、国家能源局局长章建华在两会期间接受了媒体专访，就能源领域的安全、发展、新质生产力以及新型电力系统等方面进行阐述。章局长提到未来将具体将重点做好以下工作：一是加快新能源大基地建设。加快推动前三批以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地项目建设，有序推动项目建成投产；制定长江流域水电开发建设方案，编制藏东南（玉察），澜沧江上游，金沙江上游等主要流域水风光一体化基地规划；稳妥有序推动海上风电基地建设，推动海上风电向深水远岸发展。二是积极发展分布式新能源。组织开展农村能源革命试点县建设，实施“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”，探索推进农村能源清洁低碳转型，助力乡村振兴；结合分布式新能源发展，积极开展智能电网建设，完善源网荷储多要素互动模式，持续提升分布式新能源智能化调控水平和就地就近消纳能力。三是加强新型调节性电源建设。根据各地电力供需形势、调节资源和新能源发展情况，统筹谋划灵活性煤电、抽水蓄能、新型储能、光热发电等调节资源发展，进一步优化抽水蓄能布局并加快建设，推动光热发电规模化发展，加快提升系统调节能力。四是实施可再生能源替代行动。有序推动工业、交通、建筑、农业农村等重要领域电能替代、燃料替代、原料替代，加快形成绿色低碳的生产方式和生活方式；发展新能源微电网、光储直柔等新模式新业态，提高可再生能源就地就近利用规模。

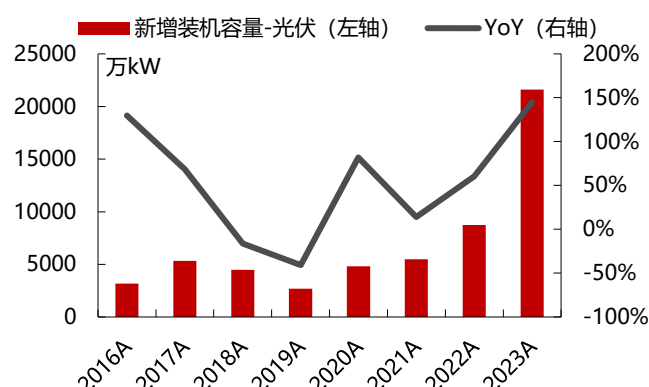
《政府工作报告》提到 2023 年国内可再生能源发电装机规模历史性超过火电，全年新增装机超过全球一半。面对如火如荼的新能源开发，对比 2023 年，本

年度《政府工作报告》在重点任务中重提“积极稳妥推进碳达峰碳中和”、扎实开展“碳达峰十大行动”。具体而言，1) 考虑国内能源供应结构与社会发展用能需求，平衡传统能源与新能源发展，构建新型能源体系，《报告》强调“发挥煤炭、煤电兜底作用”。2) 《报告》提及着重推进风光大基地建设，同时面对大规模的新能源装机，消纳端一方面着眼推进外送通道建设与发展新型储能发展，另一方面，拓宽国内绿电使用场景，促进绿电使用和国际互认，推进绿电消费。3) 聚焦行业扩容，碳市场建设将进一步发力，《报告》提出“提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围”。

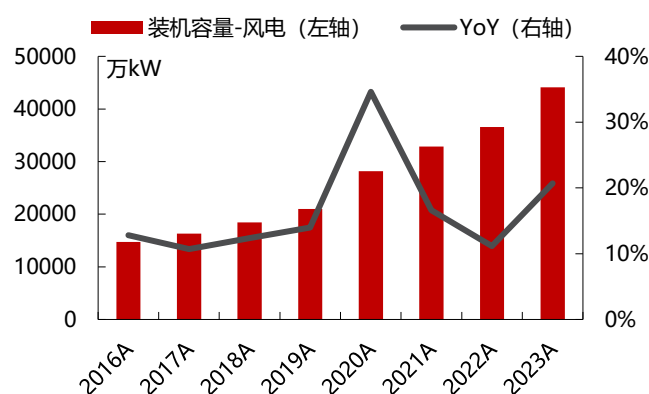
政府工作时隔一年重提积极稳妥推进双碳，章局长的发言同样提到加快风光大基地建设与分布式新能源建设，我们认为新能源新增装机有望更进一步。

**图2：2023 年风电新增装机同比增长 96.0%**


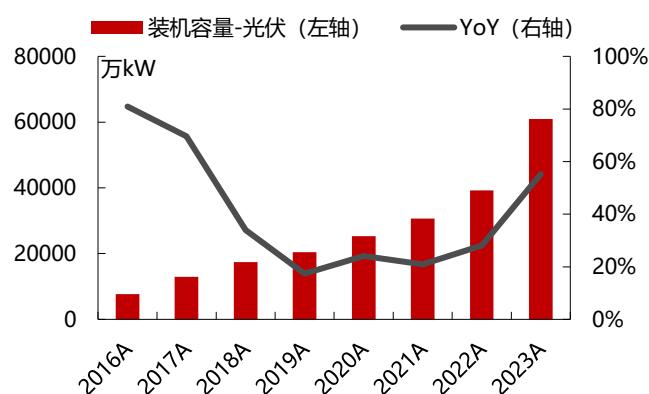
资料来源：国家能源局，中电联，国家统计局，Wind，民生证券研究院

**图3：2023 年光伏新增装机同比增长 144.9%**


资料来源：国家能源局，中电联，国家统计局，Wind，民生证券研究院

**图4：2023 年底风电装机容量同比增长 20.7%**


资料来源：国家能源局，中电联，国家统计局，Wind，民生证券研究院

**图5：2023 年底光伏装机容量同比增长 55.2%**


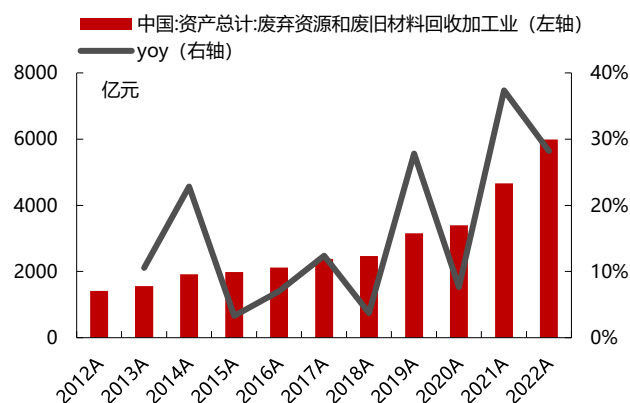
资料来源：国家能源局，中电联，国家统计局，Wind，民生证券研究院

## 1.2.2 加大资源再生力度，构建资源节约集约型社会

2023 年，我国以强化生态环境保护治理，加快发展方式绿色转型为宗旨，推动生态系统保护及修复，制定绿色低碳发展政策，加快重点行业超低排放。针对 2024 年，《政府工作报告》提出：1) 推进生态环境综合治理，包括空气质量改善、固废及新污染物治理等；2) 大力发展绿色低碳经济，包括加快重点领域节能节水改造，推动废弃物循环利用产业发展，建设美丽中国先行区等。我们认为，《政府工作报告》的发布有助于推动金属资源化行业发展、污水处理厂提标改造、大宗工业固废综合利用、市政污泥及禽畜废弃物堆肥利用、以及垃圾焚烧发电热电联产模式的推广，进一步提升我国资源再生利用水平，促进循环经济发展。

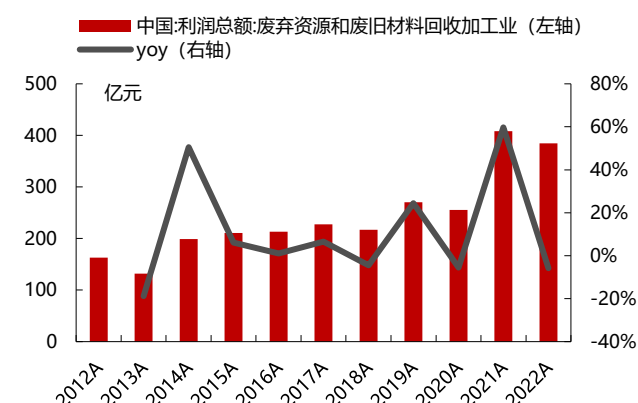
2022 年，我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废轮胎、废弃电器电子产品、报废机动车、废旧纺织品、废玻璃、废电池等十个品种再生资源回收总重量约为 3.71 亿吨，同比下降 2.6%，其中废玻璃、废旧纺织品和废弃电器电子产品的回收量降幅最为明显；十个品种再生资源回收总额约为 1.31 万亿元，同比下降 4.0%。截至 2022 年，我国废弃资源和废旧材料回收加工业资产总计达到 5983.30 亿元，同比增长 28.21%，保持高速增长趋势；利润总额达到 384.30 亿元，同比下降 5.83%，或受部分类型废弃物回收量下降影响。

图6：2012-2022 年，我国废弃资源和废旧材料回收加工业资产总计



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

图7：2012-2022 年，我国废弃资源和废旧材料回收加工业利润总额



资料来源：国家统计局，民生证券研究院

## 2 行业动态

### 2.1 电力

#### ■ 行业新闻 (2024/03/04)

山西省能源局发布《关于山西省 2024 年煤电和新能源一体化项目评审结果的公示》。根据公示,共评选出支持煤电灵活性改造保障性并网风电、光伏项目 19 个、总容量 210.25 万千瓦,排名前三的分别是晋能 (102.05 万千瓦)、京能 (28 万千瓦)、华电 (27 万千瓦)。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/04)

新能源云平台公布 2024 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入 2024 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 8 个,核准/备案容量 377.3 兆瓦,全部为集中式发电项目。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 7 个,核准/备案容量 209.9 兆瓦,其中:集中式发电项目 6 个、核准/备案容量 208.9 兆瓦,分布式发电项目 1 个、核准/备案容量 1 兆瓦。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/04)

全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 1 月各省级区域新能源并网消纳情况,光伏发电利用率 98%,风电 98.3%。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/04)

中国华能集团公示 2024 年光伏组件框架协议采购招标中标候选人,晶澳、晶科、隆基、东方日升、通威、协鑫、华耀华电、华晟新能源 8 家企业进入框架名单。根据公示情况来看,p 型标段报价为 0.83~0.855 元/瓦,共 3 家企业入选,均价 0.842 元/瓦;n 型标段报价为 0.87~0.91 元/瓦,共 6 家企业入选,均价 0.886 元/瓦;异质结标段也是 3 家企业入选,报价为 1.03~1.12 元/瓦,均价 1.07 元/瓦。华能本次集采企业报价不含运费,但根据此前其他央企的招标报价来看,绝大多数企业的运费在 0.02 元/瓦/1000 公里左右浮动,即便叠加运费,n 型组件最低中标价仍在 0.9 元/瓦以下。。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/05)

江西省能源局发布《江西省能源局关于逾期在建项目有关事项的通知》,共计 76 个延期风电、光伏项目,总装机规模 501 万千瓦。

#### ■ 政府工作报告 (2024/03/05)

作报告中介绍积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力,建立碳足迹管理体系,扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命,控制化石能源消费,加快建设新型能源体系。加强大型风电光

伏基地和外送通道建设,推动分布式能源开发利用,发展新型储能,促进绿电使用和国际互认,发挥煤炭、煤电兜底作用,确保经济社会发展用能需求。

- 四川能监办发布关于印发《四川省电力辅助服务管理实施细则》和《四川省电力并网运行管理实施细则》的通知(2024/03/05)

配建式储能应与配建主体作为统一调度单元参与辅助服务。新型储能是指具备独立计量、控制等技术条件,接入调度自动化系统可被电网监控和调度,符合相关标准规范和电力市场运营机构等有关方面要求,具有法人资格的独立电化学储能电站。

- 行业新闻(2023/03/06)

华润集团发布华润连江外海海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程(一标段)、(二标段)中标候选人公示的公告。公告显示,项目一标段第一中标候选人:保利长大港航工程有限公司,投标价格:7.27亿元;项目二标段第一中标候选人:中国铁建港航局集团有限公司,投标价格:7.36亿元。

- 行业新闻(2023/03/06)

蒙能集团9.5GW风、光项目EPC开标,共计22家电力设计院参与投标,主要为中国电建、中国能建旗下各省设计院。其中,风电项目的最低报价为2.134元/瓦,光伏的最低报价为1.763元/瓦。根据开标信息,风电项目投标企业最低报价为10.6718亿元,折合单价为2134元/kW。其中,风电EPC均价在2.3元/瓦左右,光伏则在2.05元/瓦左右,差价仅为0.25元/瓦。

- 河北省机关事务管理局发布《关于2024年河北省公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知》(2023/03/06)

文件指出,优化公共机构用能结构,减少煤炭等化石燃料消费,推进终端用能电气化,因地制宜推广太阳能、地热能、生物质能等可再生能源,扩大“绿电”利用规模,研究推进分布式光伏、光热建设相关政策。持续推广新能源汽车,加强和规范充电基础设施建设。组织参加国家2024年度公共机构绿色低碳技术征集评选工作,促进节能降碳先进技术推广应用。

- 山东省印发《全省能源绿色低碳转型试点实施方案》的通知(2023/03/06)

试点任务包括,加快发展风电、光伏发电。优化风电发展结构,把海上风电作为拓展可再生能源发展空间的重要领域,科学推动海上风电规模化发展。统筹生态保护红线、土地资源等要求,稳妥有序推进陆上风电开发建设。鼓励建设“自发自用、余电上网”分散式风电项目,打造就地就近消纳新模式。因地制宜发展其他可再生能源。围绕“一基地两示范”地热能发展布局,科学划定地热资源适宜开发区域,在做好地下水保护基础上,加快推进浅层、中深层地热能供暖(制冷),建成一批“地热能+”示范工程,全面提升地热能开发规模和利用水平,促进清洁取暖和减煤降碳。以生物质资源的能源化循环利用和清洁化利用为重点,稳步推进生物



质热电联产，加快生物天然气等非电利用产业化步伐，提高生物质能利用效率和效益。

■ 《通知》还发布了，全省能源绿色低碳转型试点单位重点项目清单。

通过梳理，清单共包含 23 个风电项目，共计 785 万千瓦。其中包含 7 个共计 34 万千瓦分散式风电项目，12 个共计 429.3 万千瓦陆上风电项目，5 个共计 321.8 万千瓦海上风电项目。

■ 安徽省发布 2024 年工作要点 (2024/03/07)

其中提到积极推动蒙电入皖前期工作，开工建设陕电入皖工程，新增支撑性电源装机 222 万千瓦、可再生能源发电装机 500 万千瓦以上。建成投运合肥庐北—池州等管道项目，开工建设川气东送二线安徽段、合肥（庐江）LNG 应急调峰储备站等项目。同时，优化峰谷分时、尖峰电价政策，完善居民充电分时电价政策，调整多人口家庭用电阶梯电量等，更好服务全省电力保供，支持新能源汽车发展，提高群众获得感。并且，推进长三角新型能源体系建设，协同打造长三角千万千瓦级绿色储能基地，协同推动跨区域能源基础设施建设，加强与上海、浙江等迎峰度夏（冬）期间电力互济互保。

■ 行业新闻 (2024/03/07)

湖北省发改委印发 2024 年省级重点建设计划。计划共包含项目共计 604 个。其中，续建项目 393 个，新开工项目 211 个。共涉及风电项目 11 个，容量为 2.13GW。其中，业主包括华润、天顺风能、华能、华电、三峡等。

■ 行业新闻 (2024/03/07)

3 月 4 日，南方电网服务的广东、广西、云南、贵州、海南五省区新能源单日发电量创历史新高，达到 10.4 亿千瓦时，占当天区域内总发电量的 25.7%，相当于每 4 度电中就有 1 度来自新能源。受新能源大规模接入、天气等因素影响，近期南方区域新能源发电量及占比屡创新高。3 月 4 日，受强盛暖湿气流影响，南方区域风电发电量创新高，达到 7.1 亿千瓦时，较历史最高增长 9.4%，光伏发电量达 2.6 亿千瓦时，生物质发电量达 0.7 亿千瓦时。2023 年以来，南方区域新能源加速投产，全年新增新能源装机规模 4857 万千瓦，全年发电量 1961 亿千瓦时，新能源利用率达到 99.79%，基本实现全额消纳。2024 年，南方区域新能源装机规模维持高速增长，南方电网服务的南方五省区新能源装机容量达到 13671 万千瓦，占总装机比例达到 30%。今年春节期间，广东新能源发电最大出力超过 2000 万千瓦，同比增长 86%，2 月 12 日（正月初三）新能源发电占比超过 60%，创历史新高。

■ 国家发改委提请十四届全国人大二次会议审查《关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告》(2024/03/08)

电力能源相关内容：1、积极稳妥推进碳达峰碳中和，扎实开展“碳达峰十大行动”制定节能降碳行动方案，建立全国及分地区碳排放年报快报制度；2、基本建成并公布温室气体碳排放因子数据库完善碳定价机制；3、加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设；4、推动实施蒙西-京津冀、大同-天津南等特高压输电工程；5、开工建设一批条件成熟的沿海核电机组保障能源资源安全；6、配合制定能源法，完善煤炭跨区域运输通道和集疏运体系，加快推进煤电等支撑性调节性电源和输电通道建设；7、加快西部地区清洁能源基地和电力外送通道建设持续抓好能源资源价格调控监管。

■ 浙江省发布《关于开展浙江省 2024-2025 年度陆上风电项目改造升级和退役申报工作的通知》(2024/03/08)

一、申报范围：(一)改造升级类。改造升级的项目应满足全容量并网运行超过 15 年(截至申报年度底)或单台机组容量小于 1.5 兆瓦要求。(二)退役类。项目并网运行达到设计使用年限。二、申报要求：(一)改造升级类。发电企业确有改造升级需求的，应研究论证开展改造升级工作，落实各项改造升级条件，科学编制申报方案。改造升级的项目不得占用生态保护红线和自然保护地，改造升级后的风机点位应符合国土空间规划及“三区三线”管控要求，申请改造升级的补贴项目应为可再生能源发电补贴核查合规或已转合规的项目。(二)退役类。已并网运行达到设计年限的风电场开展安全运行评估，对经评估不符合安全运行条件的风电场项目需编制风电场退役申报方案。

■ 国家能源局发布关于开展 2024 年度电力建设施工安全和工程质量专项监管的通知 (2024/03/08)

专项监管时间自本通知印发之日起至 2024 年 12 月。重点任务：1) 全国电力建设工程各参建单位要严格落实安全生产主体责任，建设单位要落实首要责任，深刻汲取近年来电力行业事故事件教训，在勘察设计、建设施工、安装调试、竣工验收、工程监理等阶段环节，深入排查整治各类安全风险隐患和管理漏洞短板，重点对照《2024 年度电力建设施工安全和工程质量专项监管检查事项清单》(见附件 1)明确的 30 个检查项目、145 项检查内容开展排查整治，切实保障施工安全和工程质量。进度安排 (一) 集中自查自纠阶段 (3—4 月)、(二) 重点督查督导阶段 (3—11 月)、(三) 总结巩固提升阶段 (11—12 月)。

## 2.2 环保

■ 行业新闻 (2024/03/04)

中国建筑 (CSCEC) 和韩国 SK Ecoplant 以联合体形式与埃及新能源和可再生能源局、埃及输电公司、埃及苏伊士运河经济区管理局及埃及主权基金签署一项合作 MOU，将在埃及投资开发一项大型绿氢/绿氨项目。该项目将全部采用可再生能源电力，计划建设 778MW 可再生能源发电站，包括 500MW 光伏电站和

278MW 陆风发电站。项目将建设 250MW 电解水系统，计划生产 5 万吨绿氢，将绿氢转化为绿氨后用于出口。项目计划总投资 19 亿美元，预计 2029 年商运。

- 深圳市生态环境局、发改委等八部门联合发布《深圳市大型活动碳中和实施方案》(2024/03/04)

目标到 2024 年，构建深圳市大型活动碳中和工作机制，制定大型活动碳中和实施指南及碳排放核算标准，形成一批大型活动碳中和示范案例。2026 年，全市行政机关、事业单位和国有企业率先开展大型活动碳中和，逐步建立常态化机制，鼓励社会各界组织的大型活动推行碳中和，全市大型活动碳中和参与度与服务能力显著提高，基本建成规则流程清晰、与碳市场有序衔接的大型活动碳中和长效机制。

- 山东省发改委、能源局印发《全省能源绿色低碳转型试点实施方案》(2024/03/01)

《方案》提出主要目标，通过试点建设，布局一批投资规模大、技术水平高、带动作用强的重点项目、示范工程，形成一批能源转型发展的新机制、新模式、新路径。目标到 2025 年，试点单位非化石能源综合开发利用水平大幅提升，能源支撑保障能力显著增强，择优确定“全省能源绿色低碳转型十强县”。

- 行业新闻 (2024/03/01)

玉禾田(深圳)智慧科技投资有限公司代表玉禾田环境发展集团与氢蓝时代在惠州金海湾嘉华度假酒店签订了战略合作协议。根据协议，双方将在新能源制造基地、氢能产业拓展、氢燃料电池环卫车辆等领域开展全方位战略合作，共同探索市场拓展新模式。

- 在十四届全国人大二次会议首场“部长通道”上，水利部部长李国英指出(2024/03/05)

2023 年，我国水利建设全面提速，全年通过实施 41014 个水利工程项目，完成水利建设投资 11996 亿元，比上年增长 10.1%。防洪工程，建设项目主要包括水库、河道及堤防、蓄滞洪区，实施了 13083 个项目，完成水利投资 3282 亿元；供水工程，建设项目主要包括重点水源工程、跨流域跨区域重大引调水工程，实施了 14749 个项目，完成水利投资 5013 亿元；灌溉工程，建设项目主要包括新建大中型灌区、对已建大中型灌区进行续建配套和现代化改造，实施了 5143 个项目，完成水利投资 1497 亿元；水生态保护和治理工程，聚焦恢复河流生命、重现流域生机，建设项目主要包括江河湖泊生态修复治理、地下水超采综合治理、水土流失治理等，实施了 8039 个项目，完成水利投资 2204 亿元。

- 国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍 (2024/03/05)

今年政府工作任务时提出加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。深入践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设人与自然和

谐共生的美丽中国。大力发展绿色低碳经济。推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。落实全面节约战略，加快重点领域节能节水改造。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/05)

吉林省招商引资座谈会在北京举办中国能建中电工程与吉林市人民政府签订绿色甲醇与绿色航煤一体化项目投资合作意向协议，根据协议，中电工程将在吉林市投资建设年产 20 万吨绿色甲醇和 10 万吨绿色航煤项目，项目总投资约 120 亿元，是融合氢能、生物质能、绿色化工等先进技术的一体化项目。

#### ■ 行业新闻 (2024/03/04)

辽宁华电赤峰巴林左旗 500MW 风光制氢一体化示范项目——耦合 10 万吨合成氨示范项目获备案。该项目配套建设 50 台 1000Nm<sup>3</sup>/h 的水电解槽制氢系统，包含 50 台电解槽，建设 6 座 3000Nm<sup>3</sup>储氢压力为 2.0Mpa 的球罐以及 10 万吨合成氨成套装置等。

#### ■ 江西省生态环境厅办公室印发《江西省生态环境厅关于助力绿色低碳发展的具体举措》(2024/03/05)

其中提到，优化污水处理、大气污染物治理、固体废物处置、土壤污染治理，协同推进污染治理全过程污染物削减与温室气体减排，不断提升污染治理效能。开展污水处理行业减污降碳协同增效试点，推进移动源大气污染物排放和碳排放协同治理。推动工业、农业、生活等各领域单位开展“无废细胞”创建工作，通过示范带动全社会形成绿色低碳的生产和生活方式。鼓励土壤污染绿色低碳修复。

#### ■ 新疆维吾尔自治区发布《新疆维吾尔自治区工业能效提升行动计划》发布(2024/03/04)

文件提出，到 2025 年，新疆维吾尔自治区重点工业行业能效水平全面提升，高耗能行业重点领域能效标杆水平以上产能比例达到 30%，能效基准水平以下产能基本清零，各行业节能降碳效果显著提升，绿色低碳发展能力大幅提高。

#### ■ 辽宁省生态环境厅发布《辽宁省空气质量持续改善行动方案》(征求意见稿)(2024/03/06)

并公开征求意见，该方案提出以沈阳等 9 市和沈抚示范区为重点城市，以 20 个大气重污染区域为重点区域，以改善空气质量为核心，以减少重污染天气和解决人民群众身边的突出大气环境问题为重点，以降低细颗粒物 (PM<sub>2.5</sub>) 浓度为主线，大力推动氮氧化物和挥发性有机物 (VOCs) 减排。

#### ■ 安徽省住房和城乡建设厅发布《关于做好 2024 年度农村生活垃圾治理重点工作的通知》(2024/03/06)

《通知》提到，各地行业主管部门要对现役生活垃圾收集转运设施 (设备) 服务能力进行再认真评估，不能满足生活垃圾及时收集转运需要或不符合环保要求

的,要因地制宜对转运站、集中收集点等设施(设备)及时进行提标改造或新建(新配)环保高效、经济适用的收集转运设施(设备)。

- 财政部印发《关于2023年中央和地方预算执行情况与2024年中央和地方预算草案的报告》(2024/03/01)

报告提出,积极稳妥推进碳达峰碳中和。研究建立健全与“双碳”目标相适应的财税政策体系。支持绿色低碳科技研发推广,推动产业结构调整和重点领域行业节能减排。支持新一轮找矿突破战略行动,促进可再生能源和清洁能源发展,推动加快建设新型能源体系。密切跟踪全球碳定价趋势,积极参与全球环境气候资金机制治理与合作。

- 受国务院委托,国家发展和改革委员会3月5日提请十四届全国人大二次会议审查《关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划草案的报告》(2024/03/05)

提出协同推进降碳、减污、扩绿、增长,绿色低碳转型取得新进展。一是生态环境保护治理不断强化。扎实推进蓝天、碧水、净土保卫战,全国地级及以上城市细颗粒物(PM<sub>2.5</sub>)平均浓度为30微克/立方米,全国地表水Ⅰ-Ⅲ类水质断面比例为89.4%、提升1.5个百分点,土壤重金属污染防治取得积极成效。加快实施重要生态系统保护和修复重大工程。完成国土绿化任务1.26亿亩。二是碳达峰碳中和积极稳妥推进。完善能源消耗总量和强度调控,原料用能和非化石能源不纳入能源消耗总量和强度控制。推动能耗双控逐步转向碳排放双控。三是发展方式绿色转型步伐加快。出台加快推动制造业绿色化发展的指导意见。深入实施国家节水行动,万元国内生产总值用水量下降6.4%。大力发展循环经济。

- 山东省生态环境厅发布《产业园区规划环境影响评价环境准入清单编制指南(试行)(征求意见稿)》(2024/03/07)

按照《山东省规划环境影响评价条例》规定,规定了《指南》适用范围,即经批准设立的新区、农业高新技术产业示范区、高新技术开发区、经济技术开发区、旅游度假区、工业集聚区、工业园区等各类产业园区的规划环境影响评价。产业园区规划环境影响跟踪评价可参照执行。

- 行业新闻(2024/03/07)

在今年全国两会上,川渝全国政协委员提交联名提案,呼吁支持将成渝氢走廊区域纳入国家燃料电池汽车示范应用城市群。建议创建国家燃料电池汽车示范应用城市群,并将成渝氢走廊区域纳入示范应用城市群,支持两地沿城际干线加快建设氢能基础设施,实现氢燃料电池汽车规模化运营,并对车辆推广应用,整车、系统、电堆、关键零部件研发制造以及氢气供给等给予资金政策支持。

- 河南省发展改革委印发《河南省2024-2025年节能工作方案》(2024/03/08)

《方案》以节能降碳改造升级为着力点，制定了多方面的行动措施，推动全社会节能增效，推动完成“十四五”能耗强度下降约束性指标，为河南如期实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。《方案》明确，到2025年，全省单位生产总值能源消耗比2020年下降14.5%以上。全面推动重点领域节能增效，《方案》推出五项行动：实施工业节能增效行动；开展建筑节能增效行动；推进交通运输节能增效行动；实施公共机构节能增效行动；深化重点用能单位节能增效行动。

## 3 公司公告

### 3.1 电力

【三峡能源】股票：公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期限限制性股票解除限售，本次股票上市流通总数为 1485.66 万股，上市流通日期为 2024 年 3 月 11 日。(2024/03/04)

【国新能源】补助：自 2024 年 1 月 27 日起截止到本公告日，公司收到的与收益相关的政府补助共计人民币 708.17 万元。(2024/03/04)

【金开新能】股票：公司控股股东金开企管与津融国信、津诚二号续签《一致行动协议》，金开企管、津融国信、津诚二号合计持有公司股份 3.11 亿股，占公司目前总股本的 15.56%。(2024/03/04)

【三峡水利】股票：截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 1794.74 万股，占公司总股本的比例为 0.94%，购买的最高价为 8.04 元/股、最低价为 6.99 元/股，已支付的总金额为 1.39 亿元（不含交易费用）。(2024/03/04)

【明星电力】经营：遂宁市住房和城乡建设局《关于加快推进各水厂水源切换及安全停运相关工作的函》，公司全资子公司遂宁市明星自来水将根据其要求有序关停下属水厂。自来水公司下属自来水厂 4 座、加压站 4 座，设计生产能力 20 万吨/日，被要求关停的三座水厂设计生产能力 15 万吨/日。(2024/03/05)

【长源电力】项目投产：公司屈家岭罗汉寺 70MW 农光互补光伏发电项目实现全容量并网。(2024/03/05)

【天富能源】：公司拟以现金支付方式收购天富集团所属的“三供一业”供电和供热移交改造项目资产，经双方协商一致，以资产含税评估价购买上述资产，交易价格合计为 18606.22 万元。(2024/03/05)

【国新能源】股票：公司非公开发行限售股上市流通，非公开发行股数为 2.93 亿股。(2024/03/05)

【甘肃能源】收购：公司拟发行股份及支付现金购买甘肃省电投集团持有的甘肃电投常乐发电 66.00% 的股权，同时拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，本次交易预计构成重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。(2024/03/05)

【银星能源】股票：公司本次解除限售股份数量为 1.27 亿股，占公司总股本的 13.7931%。

【兆新股份】股票：公司审议通过了《关于公司 2024 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票竞价结果的议案》，本次发行价格为 1.82 元/股，募集资金 2.40

亿元。(2024/03/05)

【上海电力】1) 业绩快报: 2023 年, 公司实现营业收入 424.02 亿元, 同比增长 8.03% (经重述); 实现归母净利润 15.93 亿元, 同比增长 376.56% (经重述); 实现扣非归母净利润 14.97 亿元, 同比增长 940.22% (经重述)。2) 债券: 公司发行 25 亿元规模 2024 年度第四期超短期融资券, 票面利率 2.03%, 期限 37 日。(2023/03/06)

【浙江新能】人事变动: 董事会同意聘任陆林海先生为公司总经理。(2023/03/06)

【金开新能】融资: 2024 年 3 月, 金开有限承债式收购亳州万事通所持安徽亳州 100 兆瓦风电项目, 亳州万事通现存的项目建设融资租赁方为三峡租赁。根据相关交易安排, 金开有限与三峡租赁签署《股权质押协议》, 拟以所持亳州万事通的 90% 股权为承继存量融资租赁业务提供质押担保; 被担保人另一股东方阜阳提供所持亳州万事通 10% 股权的质押担保。担保合同主债权金额不低于 10.99 亿元 (截至本公告披露日, 融资本金余额约为 7.22 亿元), 金开有限及东方阜阳按照质押担保合同承担担保责任。(2023/03/06)

【南京公用】经营: 董事会同意公司下属房地产公司于 2024 年 3 月 8 日参与南京玄武区 NO.2024G02 地块土地使用权竞拍。(2023/03/06)

【新天绿能】经营: 2024 年 2 月, 公司完成发电量 10.51 亿千瓦时, 同比减少 8.33%。截至 2024 年 2 月 29 日, 累计完成发电量 25.54 亿千瓦时, 同比减少 4.40%。2024 年 2 月, 公司完成输气量 7.39 亿立方米, 同比增加 32.73%, 其中售气量 6.48 亿立方米, 同比增加 36.67%; 代输气量 0.91 亿立方米, 同比增加 10.14%。截至 2024 年 2 月 29 日, 累计完成输气量 17.05 亿立方米, 同比增加 25.57%, 其中售气量 15.19 亿立方米, 同比增加 30.95%; 代输气量 1.86 亿立方米, 同比减少 5.88%。(2024/03/07)

【广东建工】中标: 全资子公司源天公司与中国能源建设集团广东火电工程有限公司 (主办方) 组成的联合体中标 “广州发展天津西青区 750MW 风力发电项目 EPC 总承包项目”, 该项目中标价 48.93 元, 项目总工期 18 个月。其中, 源天公司承担的工程施工任务金额约 18.46 亿元。根据招标文件, 该项目拟安装 120 台单机容量 6.25MW 风电机组, 装机规模为 750MW, 新建 2 座 220kV 升压站。(2024/03/07)

【国新能源】股票: 公司控股股东华新燃气集团于 2021 年认购公司非公开发行的 A 股股票 2.93 亿股将于 2024 年 3 月 11 日上市流通, 公司控股股东自愿承诺自非公开发行股份上市之日起 12 个月内 (即自 2024 年 3 月 11 日至 2025 年 3 月 10 日) 不以任何方式减持其持有的公司股份。(2024/03/07)

【甘肃能源】项目: 公司收到控股股东甘肃电投集团《关于腾格里沙漠基地自



用 600 万千瓦新能源项目有关事项的函》，电投集团按要求完成了项目优化选址等相关工作。根据电投集团产业板块结构布局及避免同业竞争的相关承诺，由甘肃能源控股组建项目公司作为业主，有序推进腾格里沙漠基地自用 600 万千瓦新能源项目开发建设。腾格里沙漠基地自用 600 万千瓦新能源项目尚需取得政府主管部门的核准或备案、并履行公司及合资公司的项目投资决策程序等。(2024/03/08)

【兆新股份】股票：结合监管规定和公司实际情况，公司拟将本次募集资金总额从不超过 2.40 亿元（含本数）调整为不超过 1.95 亿元（含本数），根据本次发行竞价的结果，本次发行的股票数量为 1.07 亿股。(2024/03/08)

【南网储能】股票：公司收到云南电网公司关于自愿延长股份限售期的承诺函，基于对公司未来发展前景的信心和长期价值的认可，云南电网公司自愿作出如下承诺：自愿延长持有的南网储能股份限售期 18 个月，即自 2024 年 3 月 8 日至 2025 年 9 月 8 日内不以任何方式转让。但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。(2024/03/08)

【龙源电力】经营：2024 年 2 月按合并报表口径完成发电量 6,476,274 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 9.56%。其中，风电发电量增长 8.81%，火电发电量下降 19.69%，其他可再生能源发电量增长 191.96%。截至 2024 年 2 月 29 日，本公司 2024 年累计完成发电量 13,467,165 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 5.55%。其中，风电发电量下降 0.62%，火电发电量增长 7.81%，其他可再生能源发电量增长 231.30%。(2024/03/08)

【深圳能源】股票：控股股东一致行动人亿鑫投资于 2023 年 12 月 25 日至 2024 年 3 月 5 日，通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 0.47 亿股，占公司总股本的 0.9967%，累计增持金额为人民币 2.96 亿元。本次增持计划已实施完成。(2024/03/08)

【豫能控股】投资：1) 公司控股孙公司鹤壁豫能综合能源有限公司拟在河南省鹤壁市对外投资建设黑连沟灰场光伏发电项目，建设装机规模 23.7957MWp 分布式光伏及宝山增量配网 35 千伏送出线路，总投资额 8756.15 万元。2) 孙公司山城综能拟对外投资建设鹤壁市山城区 100MW 风力发电项目，总建设装机规模 100MW，总投资额 52,599.32 万元。本项目不再自建储能，所需储能容量通过租赁共享储能项目实现。(2024/03/08)

【赣能股份】投资：公司拟协议收购控股股东江投集团所持江西峰山抽水蓄能 50% 股权；本次交易完成后，峰山抽蓄公司将纳入上市公司合并报表范围。董事会同意上高赣能新能源投资建设上高县泗溪镇马岗赣能 50MW 农（渔）光互补光伏发电项目，项目计划总投资约 16869.35 万元，并按照资本金占总投资 25% 投入比例需求，同意由赣能智慧对上高赣能新能源增加注册资本至 22000 万元。(2024/03/08)

【湖北能源】经营：2024 年 2 月，公司完成发电量 34.80 亿千瓦时，同比增

加 41.23%。其中水电发电量同比增加 194.50%，火电发电量同比增加 10.31%，新能源发电量同比增加 19.29%。公司本年累计完成发电量 75.25 亿千瓦时，同比增加 50.38%。其中水电发电量同比增加 216.10%，火电发电量同比增加 20.01%，新能源发电量同比增加 23.74%。(2024/03/08)

## 3.2 环保

【侨银股份】中标通知书：近日，公司已收到约 18.93 亿元山东省临沂市兰陵县城乡环卫一体化项目、标约 1.07 亿元河南省安阳市殷都区农业农村局安阳市殷都区农村生活垃圾转运项目（特许经营）的《中标通知书》。(2024/03/04)

【三峰环境】增持进展：截至 3 月 4 日收盘，水务环境已累计通过集中竞价方式增持公司股份 7,126,400 股，占公司总股本的约 0.42%。(2024/03/04)

【久吾高科】年报发布：2023 年，公司实现营业收入 7.57 亿元，同比增长 2.12%；实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 4.80%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长 55.1%。(2024/03/04)

【ST 星源】截至 2024 年 3 月 5 日，公司股票收盘价连续 20 个交易日低于 1 元/股，公司股票将被终止上市暨停牌的风险提示。(2024/03/05)

【顺控发展】限售解禁：首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 495,000,000 股，占公司总股本的 80.1595%。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 3 月 8 日（星期五）。(2024/03/05)

【中国天楹】股份结果：增持股份计划于 2024 年 3 月 5 日实施完毕，公司部分董事、监事、高级管理人员及核心人员合计增持 1070 万股，占总股本的 0.4241%，合计增持金额 3693 万元。(2024/03/06)

【联泰环保】融资租赁：公司拟以汕头市新溪污水处理厂一期工程项目设施设备及其他污水处理配套设施设备作为标的租赁物，与华润融资租赁开展融资租赁，融资总金额不超过 1.5 亿元。(2024/03/06)

【中兰环保】项目中标：中兰环保和浙江罗邦建设组成的联合体为遂昌县生活垃圾填埋场生态综合治理工程—填埋场综合治理项目的中标候选人。项目总报价约 1.20 亿元，服务期 22 个月。(2024/03/06)

【同兴环保】人事变动：董事会同意聘任初宏洲先生为公司董事会秘书。(2024/03/07)

【博世科】预计触发可转债转股价格向下修正条件。(2024/03/07)

【永清环保】权益变动：永清集团及其一致行动人欧阳玉元女士通过大宗交易以 4.75 元/股减持 893.39 万股，减持后合计持有 3.81 亿股，占总股本的 59.1%，权益变动累计减少达到 5%。(2024/03/07)

【上海洗霸】增持结果：公司实际控制人王炜先生、翁晖岚女士计划于 2024 年 2 月 2 日至 2024 年 3 月 31 日期间，以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价的方式增持公司股份，增持数量不低于 400,000 股，不超过 800,000 股。截至本公告披露日，增持主体通过集中竞价交易方式合计增持公司股份 469,700 股，占目前公司总股本的 0.2679%，增持金额为 714.6725 万元，本次增持计划实施完毕。(2024/03/08)

【华骐环保】对外投资：因亮化工程、绿化、消防通道、环保、道路建设等各方面要求提高，项目原预算偏低等原因，实际发生费用超过预期，根据项目的实际进展情况和建设需要，经公司审慎决定，将环保产业孵化园投资金额调增至不超过 11,000 万元，增加投资资金来源为自筹资金。(2024/03/08)

### 3.3 燃气

【重庆燃气】业绩快报：2023 年，公司实现营业收入 102.47 亿元，同比增长 17.26%，实现归母净利润 4.93 亿元，同比增长 22.79%。报告期内，公司实现燃气销售量 34.96 亿方，同比增长 0.24 亿方，增幅 0.69%，其中，①购销类财务燃气销售量 33.90 亿方，同比增长 1.28 亿方，增幅 3.94%；②管输类销售量 1.06 亿方，同比下降 1.01 亿方，降幅 48.80%。报告期公司完成财务结算的燃气安装户数 25.56 万户，年末总服务客户数为 584.64 万户。(2024/03/04)

### 3.4 水务

【海峡环保】董事会提议向下修正“海环转债”转股价格。(2024/03/04)

## 4 投资建议

“双碳”重提，平衡传统能源与新能源发展构建新型能源体系的背景下，“双碳”这一长期战略目标将持续推进，新能源装机预期上修。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、川投能源；火电板块推荐申能股份、福能股份，谨慎推荐华电国际、江苏国信、浙能电力、皖能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐中国广核；绿电板块推荐三峡能源，谨慎推荐龙源电力、浙江新能、中绿电。我国环保产业已步入高质量发展阶段，节能低碳改造、资源再生利用是未来重要的发展方向。谨慎推荐三峰环境、旺能环境、瀚蓝环境、高能环境、玉禾田、复洁环保、联合水务；建议关注金科环境。

## 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。

## 插图目录

图 1: 3月4日-3月8日, 公用事业子板块中, 电力涨幅最大, 环保跌幅最大.....	3
图 2: 2023 年风电新增装机同比增长 96.0% .....	5
图 3: 2023 年光伏新增装机同比增长 144.9%.....	5
图 4: 2023 年底风电装机容量同比增长 20.7% .....	5
图 5: 2023 年底光伏装机容量同比增长 55.2% .....	5
图 6: 2012-2022 年, 我国废弃资源和废旧材料回收加工业资产总计 .....	6
图 7: 2012-2022 年, 我国废弃资源和废旧材料回收加工业利润总额.....	6

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 3月4日-3月8日, 公用事业各子板块涨跌幅榜 .....	4

## 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。	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