

新疆探索风光消纳新思路，新能源环卫车前景广

2024 年 03 月 31 日

行情回顾：3 月 25 日-3 月 29 日，电力、环保、燃气、水务板块分别上涨 1.97%、0.01%、1.00%、1.43%，同期沪深 300 指数下跌 0.21%。

拓展绿电消纳场景，缓解消纳压力：近日，新疆发改委印发《关于进一步发挥风光资源优势促进特色产业高质量发展政策措施的通知》，提出，1) 根据制氢需用电量确定新能源规模。2) 符合条件的绿氢项目纳入自治区氢能示范项目清单，与新能源项目一体备案。2024 年 12 月底前建成投产或 2024 年内备案并于一年内建成投产的项目，视工艺水平先进程度，按年产 1 万吨氢支持 30-45 万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。3) 对新建大型及以上智算中心，每 500PFlops 支持 40 万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。此外，《通知》进一步指出，园区内企业用能绿电比例应保持逐年提升态势，新增绿电通过市场化交易等方式获取。积极开展分布式新能源、绿色微电网、源网荷储一体化开发建设。根据用电需求确定新能源规模，确保项目建成后生产电量由园区内用电负荷全部消纳。我们认为政策聚焦推进氢能规模加速壮大，制、输、储、用全产业链集聚发展的同时推进园区绿电消费，拓展电消费场景，均有利于促进自治区内的风光消纳，部分缓解当前的新能源消纳压力。

新能源环卫车市场渗透率持续提升：2024 年 1 月，新能源环卫车销售 590 辆，同比增长 10.9%，环卫车大盘的整体销量为 6555 辆，1 月新能源环卫车市场渗透率达到 9%，创下近 8 年新高，主要受益于政策端的持续发力。2023 年 11 月，工信部等八部门正式印发《全面电动化先行区试点的通知》，确定北京等 15 个城市为第一批试点城市，并推动环卫新能源车辆的应用。在 2024 年 1 月新能源环卫车销量中，宇通重工、盈峰环境、徐工、福田、福龙马稳居前五，销售量分别为 166、137、89、67、37 台，市场占有率分别为 28.1%、23.2%、15.1%、11.4%、6.3%，行业集中度较高。

投资建议：2023 年新疆新增风电、光伏装机分别为 644、2729 万千瓦，截至 2023 年底风电、光伏装机分别为 3258、4086 万千瓦，新能源消纳面临压力，政策拓展省内新能源消纳方式，有利于缓解当前消纳困境。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；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。环卫电动化乃大势所趋，新能源环卫车市场渗透率有望持续提升，进而带动固废治理行业发展。谨慎推荐固废板块玉禾田、瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境、高能环境，建议关注盈峰环境、宇通重工、福龙马；谨慎推荐水务板块复洁环保、联合水务。

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	24.93	0.87	1.12	1.44	28.6	22.3	17.3	推荐
002039	黔源电力	16.00	0.97	0.62	1.37	16.5	25.8	11.7	推荐
601985	中国核电	9.19	0.48	0.55	0.57	19.3	16.7	16.1	推荐
600905	三峡能源	4.69	0.25	0.26	0.32	18.8	18.0	14.9	推荐
600642	申能股份	7.91	0.22	0.69	0.78	35.8	11.5	10.1	推荐
600483	福能股份	10.53	1.02	1.13	1.18	10.3	9.3	9.0	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2024 年 3 月 29 日收盘价，黔源电力为 23 年实际值。

推荐

维持评级



分析师 严家源

执业证书：S0100521100007

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

分析师 尚硕

执业证书：S0100524030002

邮箱：shangshuo@mszq.com

研究助理 赵国利

执业证书：S0100122070006

邮箱：zhaoguoli@mszq.com

相关研究

- 公用事业行业周报 (2024 年第 12 周)：需求增速维持高位，水资源利用节约化、集约化-2024/03/24
- 公用事业行业周报 (2024 年第 11 周)：政策落实新能源消纳，加大资源再生力度-2024/03/17
- 公用事业行业周报 (2024 年第 10 周)：新能源预期上升，资源再生力度有望加强-2024/03/10
- 《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

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	7
2.1 电力	7
2.2 环保	9
3 公司公告	13
3.1 电力	13
3.2 环保	16
3.3 燃气	18
3.4 水务	19
4 投资建议	21
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 每周观点

1.1 行情回顾

3月25日-3月29日,电力、环保、燃气、水务板块分别上涨1.97%、0.01%、1.00%、1.43%,同期沪深300指数下跌0.21%。

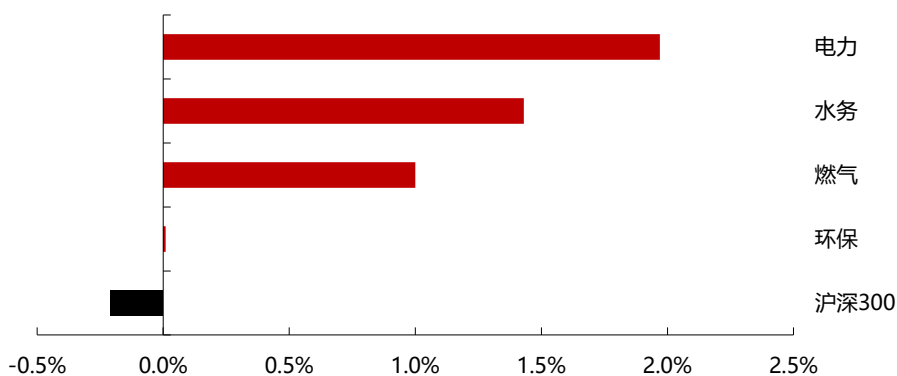
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为:

- 电力: 新中港、皖能电力、浙能电力;
- 环保: 中电环保、嘉戎技术、清研环境;
- 燃气: ST 浩源、ST 升达、佛燃能源;
- 水务: 武汉控股、中原环保、兴蓉环境。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为:

- 电力: *ST 惠天、聆达股份、银星能源;
- 环保: 新动力、路德环境、海新能科;
- 燃气: ST 金鸿、光正眼科、南京公用;
- 水务: 联合水务、国中水务、绿城水务。

图1: 3月25日-3月29日,公用事业子板块中,电力涨幅最大,环保涨幅最小



资料来源: wind, 民生证券研究院

表1：3月25日-3月29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	新中港	12.08%	*ST 惠天	-10.51%
	皖能电力	9.76%	聆达股份	-9.74%
	浙能电力	9.70%	银星能源	-9.40%
环保	中电环保	17.71%	新动力	-9.32%
	嘉戎技术	16.58%	路德环境	-7.68%
	清研环境	10.52%	海新能科	-6.59%
燃气	ST 浩源	4.01%	ST 金鸿	-7.78%
	ST 升达	3.67%	光正眼科	-7.03%
	佛燃能源	3.10%	南京公用	-5.56%
水务	武汉控股	5.54%	联合水务	-2.82%
	中原环保	3.04%	国中水务	-1.67%
	兴蓉环境	3.04%	绿城水务	-1.33%

资料来源：Wind，民生证券研究院

1.2 行业观点

1.2.1 拓展绿电消纳场景，缓解消纳压力

3月27日，新疆发改委印发《关于进一步发挥风光资源优势促进特色产业高质量发展政策措施的通知》。

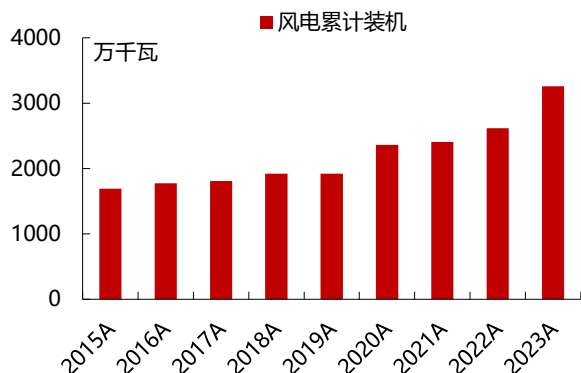
《通知》提出，1) 支持自治区氢能产业示范区项目，对产业链完整、应用场景明确、以源网荷储一体化或点对点供电方式建设新能源项目，达到《水电解制氢系统能效限定值及能效等级》(GB32311)要求，根据制氢需用电量确定新能源规模。2) 符合条件的绿氢项目纳入自治区氢能示范项目清单，与新能源项目一体备案。2024年12月底前建成投产或2024年内备案并于一年内建成投产的项目，视工艺水平先进程度，按年产1万吨氢支持30-45万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。3) 对新建大型及以上智算中心，每500PFlops支持40万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。对乌鲁木齐、克拉玛依等云计算基地(园区)实施绿色低碳智算化改造，绿电使用占比不低于50%，2024年底前每500PFlops支持园区30万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。智算中心项目纳入自治区算力“一张网”项目清单后，与新能源项目一体备案。

此外，《通知》进一步指出，鼓励准东经济技术开发区等已建成的重点工业园区化石能源替代，园区内企业用能绿电比例应保持逐年提升态势，新增绿电通过市场化交易等方式获取。积极开展分布式新能源、绿色微电网、源网荷储一体化开发建设。根据用电需求确定新能源规模，确保项目建成后生产电量由园区内用电负荷

全部消纳。

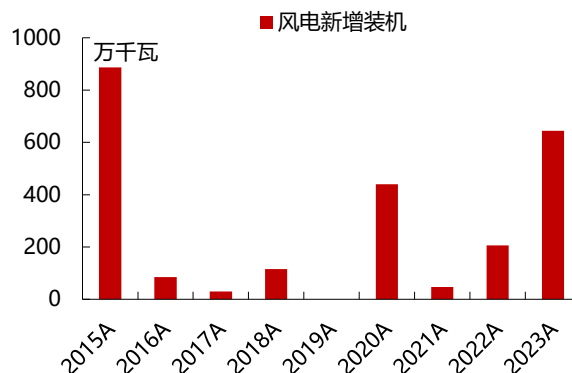
我们认为政策聚焦推进氢能规模加速壮大，制、输、储、用全产业链集聚发展的同时推进园区绿电消费，拓展电消费场景，均有利于促进自治区内的风光消纳，部分缓解当前的新能源消纳压力。

图2：2015-2023 年新疆累计风电装机



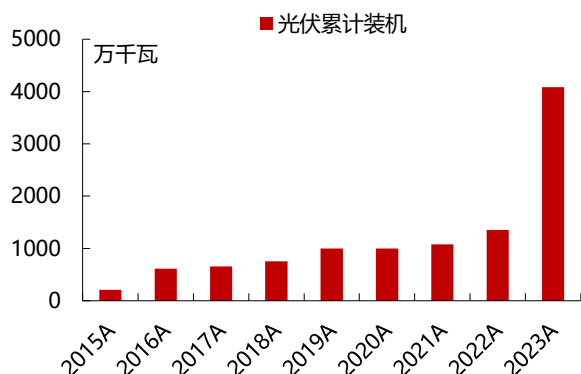
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图3：2015-2023 年新疆新增风电装机



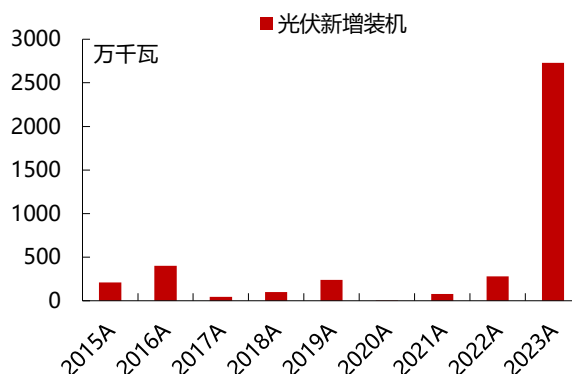
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：2015-2023 年新疆累计光伏装机



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

图5：2015-2023 年新疆新增光伏装机

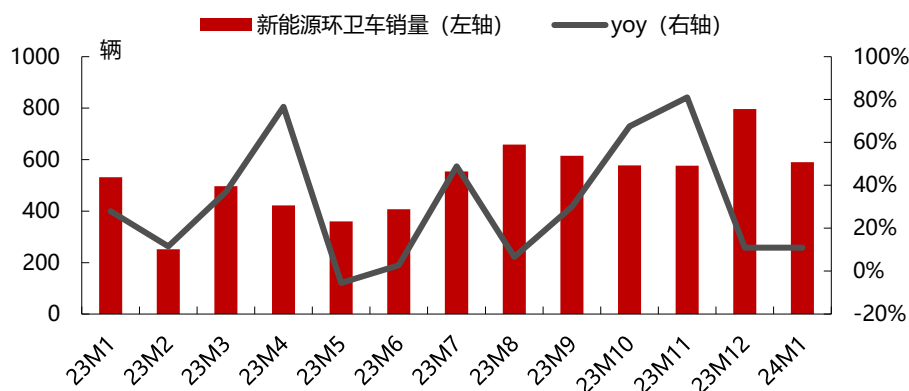


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2.2 新能源环卫车市场渗透率持续提升

根据第一专用车网统计，2024 年 1 月新能源环卫车销售 590 辆，同比增长 10.9%，主要由于新能源汽车购置补贴取消的影响力逐渐减弱；环比下降 25.88%，一方面由于 2023 年 12 月基数偏高，另一方面可能由于各地财政相对紧张，新能源环卫车辆一次性支出较高，市场需求相对偏弱。

图6: 2023年1月—2024年1月新能源环卫车销售情况

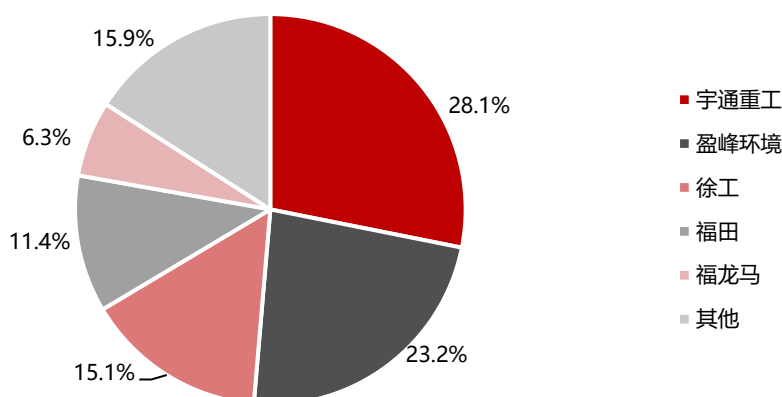


资料来源: 第一专用车网, 民生证券研究院

根据第一专用车网统计, 2024年1月环卫车大盘的整体销量为6555辆, 1月新能源环卫车市场渗透率为9%, 创下近8年新高, 主要受益于政策端的持续发力。2023年11月, 工业和信息化部、交通运输部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》, 确定北京等15个城市为此次试点城市。试点领域(包括公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车等)新增及更新车辆中新能源汽车比例将显著提高, 环卫新能源车新增占比力争达到80%。试点城市既包括一线城市中的北京、深圳, 也包括二、三线城市中的长春、柳州、银川等。

在2024年1月新能源环卫车销量中, 宇通重工、盈峰环境、徐工、福田、福龙马稳居前五, 销售量分别为166、137、89、67、37台, 市场占有率分别为28.1%、23.2%、15.1%、11.4%、6.3%, 行业集中度较高。

图7: 2024年1月新能源环卫车相关企业市场占有率



资料来源: 第一专用车网, 民生证券研究院

2 行业动态

2.1 电力

■ 国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据 (2024/03/25)

截至 2 月底,全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦,同比增长 14.7%。其中,太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦,同比增长 56.9%;风电装机容量约 4.5 亿千瓦,同比增长 21.3%。

1-2 月份,全国发电设备累计平均利用 563 小时,比上年同期减少 6 小时。其中,风电 373 小时,比上年同期减少 27 小时;太阳能发电 168 小时,比上年同期减少 14 小时;火电 763 小时,比上年同期增加 44 小时;核电 1216 小时,比上年同期增加 7 小时;水电 369 小时,比上年同期增加 5 小时。1-2 月份,全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元,同比增长 8.3%。电网工程完成投资 327 亿元,同比增长 2.3%。

■ 上海市通信管理局等 11 个部门联合印发《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案(2024-2025 年)》(2024/03/25)

《方案》提出,优化智算中心绿色能源使用。加快推动采用长时储能、氢燃料电池、风电光伏、生物燃料等方式,结合大数据分析、AI 算法建模等技术,探索电网算网一体化“源网荷储”协同方案。探索通过清洁电能动态储备与灵活调度,提升清洁能源电网稳定性、可靠性与利用效率,逐步提升智算中心绿色能源使用比例。鼓励光伏储能微电网技术、电池人工智能技术、锂电池储能系统、直流微电网系统在智算中心的示范应用。

■ 行业新闻 (2024/03/25)

浙江省拟对象山 3#海上风电项目配置进行公开询比。本次询比项目为象山 3#海上风电项目,规划装机容量 45 万千瓦,是宁波市纳入《浙江省海上风电发展规划(2021—2035)》的省管海域海上风电项目。

■ 行业新闻 (2024/03/26)

国家能源局西北监管局发布关于征求《火电机组深度调峰能力认定及供热调峰能力核定管理办法》意见的通知。本办法火电机组深度调峰能力认定适用于陕西、宁夏、青海电网(含并入西北电网)参与电力调峰辅助服务市场的 300MW 及以上火电机组,300MW 以下的火电机组参照执行;本办法供热调峰能力核定适用于陕西、宁夏、青海电网内 100MW 以上供热机组。

■ 行业新闻 (2024/03/26)

新华水力发电有限公司 2024 年度 1GW 风力发电机组及附属设备集中采购开标。开标信息显示,共有 10 家整机商竞标,平均综合单价为 1387 元/kW,塔筒

平均单价为 7791 元/吨。其中，三一重能报价最低，综合单价为 1297 元/kW，塔筒单价为 7250 元/吨。

- 山西省能源局发布《关于下达山西省 2024 年煤电和新能源一体化项目建设计划的通知》(2024/03/27)

《通知》指出，经申报、评审和公示，现下达山西省 2024 年煤电与新能源一体化项目建设计划，共 17 个项目，装机 193.05 万千瓦。

- 河北省发布《关于 2024 年第一批风电光伏项目纳人储备库的通知》(2024/03/27)

《通知》指出，本次纳入储备库项目共 291 个、3111.197 万千瓦，其中，风电 189 个、2059.54 万千瓦，光伏 102 个、1051.657 万千瓦。

- 新疆塔城地区发布关于印发《关于推动塔城地区分布式光伏和分散式风电科学有序发展指导意见》的通知 (2024/03/27)

《意见》指出，分散式风电开发应结合塔城地区新能源开发及电力消纳现状，以“自我消纳”为主，严格控制分散式风电开发建设规模，不得影响地区新能源总体利用率及外送能力；支持现有生产企业结合绿电需求，利用厂区及附近空地建设分散式风电，根据国家相关政策，项目由地区地区能源主管部门备案，同时由所在县(市)供电公司报上级供电公司同意后保障并网；新增落地企业有开发分散式风电需求的，应优先落实分散式风电项目消纳条件并保证长期稳定用电，提高自我消纳能力。

- 浙江电力交易中心发布关于征求《浙江电力中长期电能量市场交易实施细则(征求意见稿)》等 5 份现货市场实施细则意见的通知(2024/03/28)

《浙江电力调频辅助服务市场交易实施细则》中提出，现阶段，采用“日前报价、时前出清”的模式组织调频市场交易。调频服务提供者在竞价日(D-1)申报调频里程价格、调频容量价格和调频容量，系统将报价信息封存到运行日(D)，市场运营机构根据系统调频需求、机组调频报价信息及机组综合调频性能指标，按照调频组合排序价格由低到高进行调频市场出清，形成调频中标机组及中标容量，调频市场每小时出清一次，每次出清未来 1 小时的调频结果。

- 甘肃省天水市发布“十四五”第三批新能源项目竞争性配置公告(2024/03/28)

根据公告，竞配新能源项目总规模为 2.73GW。其中涉及 9 个风电项目，容量为 2.5GW；1 个光伏项目，容量为 230MW。新能源项目须在 2024 年 8 月 30 日前开工建设，在 2025 年 8 月 30 日前具备全容量并网条件。项目开工建设之后未按规定时间并网的，超出期限 3 个月内，项目单位自查自纠，整改落实；超出期限 3 个月以上 6 个月以内，项目单位将纳入属地企业失信名单；超出期限 1 年以上，相关单位收回项目竞配指标。项目新增储能不低于项目规模的 10%，储能实

施连续储能时长均不低于 4 小时，鼓励选择效率更高的集中式电网侧储能方式。储能比例达不到最低要求的，不得参与本次竞配。

- 新疆发改委印发《关于进一步发挥风光资源优势 促进特色产业高质量发展政策措施的通知》(2024/03/28)

《通知》提出，支持自治区氢能产业示范区项目，对产业链完整、应用场景明确、以源网荷储一体化或点对点供电方式建设新能源项目，达到《水电解制氢系统能效限定值及能效等级》(GB32311)要求，根据制氢需用电量确定新能源规模。符合条件的绿氢项目纳入自治区氢能示范项目清单，与新能源项目一体备案。2024 年 12 月底前建成投产或 2024 年内备案并于一年内建成投产的项目，视工艺水平先进程度，按年产 1 万吨氢支持 30-45 万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。

对新建大型及以上智算中心，每 500PFlops 支持 40 万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。对乌鲁木齐、克拉玛依等云计算基地(园区)实施绿色低碳智算化改造，绿电使用占比不低于 50%，2024 年底前每 500PFlops 支持园区 30 万千瓦市场化并网光伏或相当规模风电，所发电量并网消纳。智算中心项目纳入自治区算力“一张网”项目清单后，与新能源项目一体备案。

2.2 环保

- 生态国务院办公厅关于坚定不移推进长江十年禁渔工作的意见 (2024/03/25)

提出开展重要栖息地修复，强化水生态系统整体性保护，加强对水域开发利用的规范管理，严格限制并努力降低不利影响。加强河湖水系生态修复，研究水域生态修复机理，制定重要江河水生生物洄游通道恢复计划，通过过鱼设施、生态调度、灌江纳苗、江湖连通等措施，恢复河流连通性，满足水生生物洄游习性和种质交换需求。

- 湖北省人民政府印发《湖北长江高水平保护十大提质增效行动方案》 (2024/03/25)

主要任务中包括城镇污水系统治理行动。全面提升城市生活污水集中收集效能，到 2025 年底，全省城市生活污水集中收集率力争达到 70%以上，进水生化需氧量 (BOD) 浓度高于 100 毫克/升的城市生活污水处理厂规模占比达到 90%以上，基本消除城市建成区生活污水直排口和收集处理设施空白区，县级市建成区黑臭水体消除比例达到 90%；城市污泥无害化处置率达到 90%以上，地级及以上城市达到 95%以上。

- 行业新闻 (2024/03/22)

本次纳入统计的 1-2 月份规模在 3000 万元以上的大气治理项目共有 15 个，来自于电力及钢铁行业。本次统计中有 2 个火电机组烟气脱硫+提水的项目，均来自于内蒙古自治区。烟气提水技术是基于湿饱和水蒸汽在不同分压力下相变凝结的原理，利用脱硫后烟气的湿饱和或过饱和条件，进行降温、冷凝、收水，实现烟气高效提水和规模化回收利用。

■ 重庆市生态环境局发布《重庆市“三线一单”生态环境分区管控调整方案（2023 年）》（2024/03/25）

调整后，全市国土空间按优先保护、重点管控、一般管控三大类划分为 818 个环境管控单元。其中，优先保护单元 392 个，面积占比 37.4%；重点管控单元 305 个，面积占比 17.3%；一般管控单元 121 个，面积占比 45.3%。主城都市区、渝东北三峡库区城镇群、渝东南武陵山区城镇群优先保护单元面积占比分别为 21.3%、44.7%、48.3%，重点管控单元面积占比分别为 39.4%、6.8%、3.1%，一般管控单元面积占比分别为 39.3%、48.5%、48.6%。

■ 国家能源局西北监管局发布关于征求《火电机组深度调峰能力认定及供热调峰能力核定管理办法》意见的通知（2024/03/25）

本办法火电机组深度调峰能力认定适用于陕西、宁夏、青海电网(含并入西北电网)参与电力调峰辅助服务市场的 300MW 及以上火电机组，300MW 以下的火电机组参照执行；本办法供热调峰能力核定适用于陕西、宁夏、青海电网内 100MW 以上供热机组。

■ 行业新闻（2024/03/22）

迁安市氢电综合能源站项目——新能源氢燃料电池半挂牵引车采购项目招标公告（异地+分散+盲评）发布。唐山市悦安氢电新能源科技有限公司此次共计招标 49T 氢燃料电池重卡 500 台，最高限价 130 万/辆，总预算额高达 6.5 亿元。该批重卡将被用在迁安市氢电综合能源站项目。

■ 行业新闻（2024/03/25）

北京京辉氢能集团与河北省涿州市签订生活垃圾双流化床钙化学链制氢暨油气氢电综合能源补给站项目合作协议。据了解，该项目落地后，将产生显著的经济和社会效益。实现生活垃圾的减量化、资源化和无害化，实现资源循环利用。

■ 行业新闻（2024/03/25）

中民（辽宁）实业集团同湖北江陵经济开发区管理委员会就建设年产 300 万吨数字化低碳醇氢清洁燃料项目签订投资协议。项目总投资预计 280 亿元—300 亿元，整体以“风光绿电+绿氢+二氧化碳捕集+绿醇+醇氢燃料”为主要技术路线，为应对风光制氢波动性，辅以铝制氢以及生物质制绿醇板块，保证全产业链有序稳定。

- 北京市海淀区生态环境局发布关于印发《北京市海淀区减污降碳协同增效实施方案》的通知。(2024/03/26)

《方案》要求优化污水处理设施能耗和碳排放管理,推进污水处理厂采用先进低耗的处理工艺,提高污水处理效率;优化工艺流程,精准控制能源和药剂消耗;鼓励污水处理厂采用高效低能耗设备。以资源化、生态化和可持续化为导向,因地制宜推进农村生活污水集中治理。按照绿色低碳发展要求,深度挖掘污水(再生水)冷热能资源,推进污水(再生水)源热泵供暖、制冷应用。因地制宜在城镇污水处理设施建设光伏发电,开展污水处理低碳示范。扩大污泥协同处理和资源化本地利用。

- 黑龙江省生态环境厅发布《黑龙江省 2024 年农村生活污水、黑臭水体治理工作方案》(2024/03/26)

目标在 2024 年全省农村生活污水治理率要达到 35%以上,新增完成 450 个行政村生活污水治理,确保治理后的村庄实现“三基本”。完成 19 条国控监管清单水体和 9 条省控监管清单黑臭水体治理任务,确保治理完成的水体不出现“返黑返臭”,治理成效达到多数村民满意。

- 上海市通过《上海市无废城市建设条例》,这是全国首部关于“无废城市”建设的地方性法规(2024/03/27)

《条例》从生产、消费、流通等领域以更高标准作了全面规定,包括推动重点行业清洁生产整体审核,探索工业固体废物产生总量和单位产品产生强度控制,推进产业园区循环化改造,推动建筑垃圾减量化等。

- 行业新闻(2024/03/27)

普洱市中心城区生活垃圾焚烧发电厂试运营,项目总投资 52307 万元,规模为日处理城市生活垃圾约 800 吨。项目一期日处理生活垃圾 400 吨/日,项目投产后,普洱市中心城区生活垃圾焚烧发电厂将全面接收普洱市中心城区生活垃圾处理工作,可实现年发电量 0.5497 亿千瓦时,年上网电量 0.4672 亿千瓦时,年处理量约 16 万吨。

- 上海市生态环境局发布《关于进一步加强本市危险废物规范化环境管理有关工作的通知》(2024/03/27)

要求持续深化危险废物规范化环境管理评估工作,深入推进危险废物自行利用处置设施专项整治,运用信息化手段提升危险废物规范化环境管理水平,强化危险废物规范化环境管理评估结果应用。

- 山东省人大常委会通过并发布《山东省黄河保护条例》(2024/03/28)

7 月 1 日起施行,以加强黄河流域生态保护。《条例》规定省人民政府应当推动建立黄河流域跨县级行政区域生态环境污染防治协同机制,组织生态环境、自然资源、水行政、农业农村、海洋等部门以及相关设区的市人民政府开展综合整治,

加强黄河干流、东平湖、大汶河、调水工程沿线等重点区域协同治理，持续改善生态环境。

- 宁夏发布关于公开征集《宁夏回族自治区环境保护条例》意见的公告 (2024/03/27)

以保护和改善生态环境，防治污染和其他公害。对主要污染物排放总量控制制度、排污许可制度、生态环境损害赔偿制度、排污权有偿使用和交易制度做出规定。

- 行业新闻 (2024/03/28)

江苏无锡市人民政府公布宜兴氢储固态储氢装置、加氢设备及相关定制设备等研发制造项目。计划总投资 20 亿元，建设年限 2023-2026。项目单位宜兴氢储能源科技有限公司，建设规模占地 93 亩，拟购置 1000+ 台固态储氢设备及其配套吸放氢装置。

3 公司公告

3.1 电力

【银星能源】年报:公司 2023 年实现营业收入 13.09 亿元,同比下降 2.42%,实现归母净利润 1.60 亿元,同比下降 21.31%,实现扣非归母净利润 1.03 亿元,同比下降 7.31%。(2024/03/25)

【节能风电】人事变动:朱世瑾女士因工作调整原因,向公司申请辞去公司证券事务代表职务,辞职后仍在公司担任其他职务。(2024/03/25)

【三峡能源】股票:王武斌、张军仁、刘继瀛因调动情形,雷增卷因退休情形不再具备激励对象资格,董事会同意回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票。因此,由公司对上述 4 名激励对象已获授但尚未解除限售的 158 万股限制性股票进行回购注销,本次回购注销的股份占目前公司总股本的 0.00552%。(2024/03/25)

【云南能投】补助:子公司云南省盐业有限公司于 2024 年 3 月 22 日收到省级食盐储备专项补助金 1,011.61 万元,占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的比例为 3.47%。(2024/03/25)

【新天绿能】年报:公司 2023 年实现营业收入 202.82 亿元,同比增长 6.92%,实现归母净利润 22.07 亿元,同比下降 3.71%,实现扣非归母净利润 21.69 亿元,同比下降 4.31%。2023 年度公司基本每股收益 0.51 元,每股派发现金红利 0.214 元人民币(含税)。(2024/03/26)

【三峡能源】经营:董事会审议通过《关于公司<2023-2025 年改革深化提升工作方案>的议案》。(2024/03/26)

【太阳能】融资:公司下属全资子公司中节能太阳能香港向中国节能环保(香港)财资管理有限公司借款 2.5 亿元人民币或等额外币,该笔借款报价为 3 个月 Hibor+10 个基点(以 2024 年 3 月 25 日 3 个月 Hibor 报价 4.7303%测算,目前融资利率约为 4.83%),期限一年,信用方式。(2024/03/26)

【龙源电力】债券:公司发行 20 亿元 2024 年度第五期超短期融资券,票面利率 1.98%,期限 85 天。(2024/03/26)

【豫能控股】股票:公司股票交易价格于 2024 年 3 月 22 日、3 月 25 日、3 月 26 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%,属于股票交易异常波动。(2024/03/26)

【广西能源】年报:公司 2023 年实现营业收入 167.16 亿元,同比下降 4.12%,实现归母净利润 0.02 亿元,同比扭亏为盈,实现扣非归母净利润-0.94 亿元,同比亏损扩大。2023 年度每股派发现金红利 0.03 元人民币(含税),预计共派发

现金红利 0.44 亿元人民币 (含税), 占本期归属于上市公司股东净利润的 2,655.57%。(2024/03/27)

【云南能投】年报:公司 2023 年实现营业收入 29.04 亿元,同比增长 8.47%, 实现归母净利润 4.82 亿元,同比增长 76.06%, 实现扣非归母净利润 4.44 亿元,同比增长 870.85%。2023 年度每股派发现金红利 0.16 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 1.47 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 30.55%。
(2024/03/27)

【华电国际】年报: 2023 年实现营业收入 1171.76 亿元,同比增长 9.45% (经重述); 归母净利润 45.22 亿元,同比增长 3789.00% (经重述); 扣非归母净利润 38.03 亿元,同比扭亏为盈 (经重述); 公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.15 元, 合计派发现金红利 15.34 亿元, 分配总额占可供分配归母净利润的 43.65%。(2024/03/27)

【龙源电力】1) 年报: 实现营业收入 376.42 亿元, 同比下降 5.57% (经重述); 归母净利润 62.49 亿元, 同比增长 22.27% (经重述); 扣非归母净利润 62.43 亿元, 同比增长 8.68% (经重述)。公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.2225 元, 合计派发现金红利 18.60 亿元, 现金分红比例约 30.60%。2) 人事变动: 由公司董事长提名, 经董事会提名委员会审核, 董事会同意聘任丁鹄女兼任公司董事会秘书。(2024/03/27)

【中国广核】年报: 2023 年实现营业收入 825.49 亿元, 同比下降 0.33% (经重述); 归母净利润 107.25 亿元, 同比增长 7.64% (经重述); 扣非归母净利润 106.13 亿元, 同比增长 8.64% (经重述); 公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.094 元, 合计派发现金红利 47.47 亿元, 现金分红比例约 44.34%。(2024/03/27)

【节能风电】1) 年报: 公司 2023 年实现营业收入 51.16 亿元, 同比下降 2.37%, 实现归母净利润 15.11 亿元, 同比下降 7.31%, 实现扣非归母净利润 14.81 亿元, 同比下降 9.43%。2023 年度每股派发现金红利 0.084 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 5.44 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 35.90%。2) 投资: 公司拟投资中节能武威古浪 5 万千瓦风电项目, 总投资为 29375 万元。
(2024/03/28)

【明星电力】年报:公司 2023 年实现营业收入 26.66 亿元,同比增长 12.16%, 实现归母净利润 1.79 亿元,同比增长 12.66%, 实现扣非归母净利润 1.51 亿元, 同比下降 2.77%。2023 年度每股派发现金红利 0.1 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 4.21 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 23.50%, 公司拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。(2024/03/28)

【浙能电力】人事变动: 费惠士因工作变动, 辞去财务总监职务。(2024/03/28)

【黔源电力】年报: 2023 年实现营业收入 19.909 亿元, 同比下降 23.83%

(经重述); 归母净利润 2.65 亿元, 同比下降 36.09% (经重述); 扣非归母净利润 2.67 亿元, 同比下降 36.02% (经重述); 公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.19 元, 合计派发现金红利 0.81 亿元, 现金分红比例约 30.68%。(2024/03/29)

【南网储能】1) 年报: 公司 2023 年实现营业收入 56.30 亿元, 同比下降 31.85%, 实现归母净利润 10.14 亿元, 同比下降 39.05%, 实现扣非归母净利润 10.28 亿元, 同比增长 158.37%。2023 年度每股派发现金红利 0.09515 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 3.04 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 29.73%。2) 投资: 公司拟投资建设广东电白抽水蓄能电站 (120 万千瓦), 总额约 77.67 亿元; 投资广西钦州抽水蓄能电站 (120 万千瓦), 总投资约 76.89 亿元。(2024/03/29)

【粤电力 A】年报: 公司 2023 年实现营业收入 597.08 亿元, 同比增长 13.38%, 实现归母净利润 9.75 亿元, 同比扭亏为盈, 实现扣非归母净利润 10.94 亿元, 同比扭亏为盈。2023 年度每股派发现金红利 0.02 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 1.05 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 10.78%。(2024/03/29)

【长青集团】年报: 公司 2023 年实现营业收入 39.66 亿元, 同比增长 15.83%, 实现归母净利润 1.59 亿元, 同比增长 108.15%, 实现扣非归母净利润 1.54 亿元, 同比增长 144.91%。2023 年度每股派发现金红利 0.1 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 0.74 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 46.66%。(2024/03/29)

【乐山电力】年报: 公司 2023 年实现营业收入 29.86 亿元, 同比增长 3.94%, 实现归母净利润 0.24 亿元, 同比下降 65.57%, 实现扣非归母净利润 0.13 亿元, 同比增长 7.25%。(2024/03/29)

【南网能源】年报: 公司 2023 年实现营业收入 29.88 亿元, 同比增长 3.46%, 实现归母净利润 3.11 亿元, 同比下降 43.90%, 实现扣非归母净利润 3.06 亿元, 同比下降 41.12%。2023 年度每股派发现金红利 0.0091 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 0.34 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 11.38%。(2024/03/29)

【甘肃能源】1) 年报: 公司 2023 年实现营业收入 26.41 亿元, 同比增长 29.05%, 实现归母净利润 5.21 亿元, 同比增长 72.62%, 实现扣非归母净利润 5.20 亿元, 同比增长 75.80%。2023 年度每股派发现金红利 0.11 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 1.76 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 33.78%。2) 会计政策: 基于谨慎性原则对可再生能源补贴应收账款账面余额按照 3.5% 的预期信用损失率计提坏账准备, 以公司截止 2023 年 12 月 31 日可再生能源补贴应收账款账面余额 178,369.68 万元测算, 本次会计估计变更将使公司报告期应收账款坏账准备增加计提 6,242.94 万元, 减少所有者权益及净利润 5,306.50 万元。(2024/03/29)

【长江电力】股票：) 2024年2月21日（前次中国三峡集团及其一致行动人持股比例变动超过1%权益变动日的次一交易日）至2024年3月28日，中国三峡集团公开发行的“中国长江三峡集团有限公司公开发行2019年绿色可交换公司债券（第一期）”累计换股25,084万股，中国三峡集团合计持有公司股份累计被动减少25,084万股，占目前公司总股本比例为1.03%。本次权益变动后，中国三峡集团及其一致行动人合计持有公司股份比例被动减少至53.14%。(2024/03/29)

【江苏新能】人事变动：因工作变动，张军先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务；董事会聘任张颖女士担任公司董事会秘书。(2024/03/29)

【湖北能源】1) 股票：公司拟以8.20元/股的价格将所持长江证券5.30亿股股份转让给长江产业投资集团，本次交易完成后，公司不再持有长江证券股份。2) 投资：公司委托三峡建工组织实施长阳清江、湖北南漳抽水蓄能项目工程建设管理工作，包括工程技术咨询、工程建设管理、建设征地移民安置、电站管理、综合管理以及为保障电站开发建设和电站运行委托三峡建工承担的其他工作。长阳抽蓄项目、南漳抽蓄项目工程建设管理工作合同费用分别不超过2.45亿元、3.44亿元。(2024/03/29)

3.2 环保

【凯龙高科】对外投资：公司以自有资金在香港投资设立全资子公司，注册资本500万港币，满足公司全球化战略升级的需求，主要从事进出口贸易业务。(2024/03/25)

【上海洗霸】定增：公司向特定对象发行股票募集资金总额不超过53,970.58万元，主要用于生产基地建设项目、研发基地建设项目以及补充流动资金。(2024/03/25)

【路德环境】发行可转债：本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币43,900万元（含本数），主要用于项目建设。(2024/03/25)

【伟明环保】发行可转债：本次可转债的发行总额不超过人民币2.85亿元（含2.85亿元），主要用于永康扩容项目。(2024/03/25)

【卓锦股份】发明专利：收到国家知识产权局颁发的两项发明专利证书，分别是一种污泥深度脱水机、一种浸没式河道湖泊水质净化处理装置。(2024/03/26)

【维尔利】预计触发可转债转股价格向下修正条件。(2024/03/26)

【清研环境】年报发布：2023年，公司实现营业收入1.42亿元，同比增长27.2%；归母净利润0.21亿元，同比增长71.9%；扣非归母净利润0.09亿元，同比增长62.1%。(2024/03/26)

【东江环保】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润亏损 75047.05 万元，2022 年为亏损 49907.18 万元，跌幅 50.37%；扣非归母净利润亏损 77751.82 万元，2022 年为亏损 54450.85 万元，跌幅 42.79%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划不进行现金分红，不送红股，不以公积金转增股本。期末剩余未分配利润结转至以后年度分配。(2024/03/27)

【力源科技】人事变动：公司于 3 月 27 日接到实际控制人、董事长沈万中先生的通知，上海市公安局因涉嫌违规披露重要信息案侦查所需，决定对公司实际控制人、董事长沈万中先生取保候审。因个人原因，沈万中先生申请辞去公司总经理职务，辞去总经理职务后，沈万中先生仍在公司担任董事长职务。(2024/03/27)

【旺能环境】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 59047.59 万元，2022 年为盈利 72179.77 万元，跌幅 20.51%；扣非归母净利润盈利 59043.07 万元，2022 年为盈利 66779.37 万元，跌幅 11.58%。(2024/03/27)

【三峰环境】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 116581.65 万元，2022 年为盈利 113929.47 万元，涨幅 2.33%；扣非归母净利润盈利 113781.02 万元，2022 年为盈利 111,635.03 万元，涨幅 1.92%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 2.35 元，不送红股。(2024/03/28)

【中科环保】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 26967.42 万元，2022 年为盈利 21214.02 万元，涨幅 27.12%；扣非归母净利润盈利 25653.62 万元，2022 年为盈利 19794.93 万元，涨幅 29.6%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 1 元，不送红股。合计派发现金股利人民币 14718.8 万元。本次现金分红金额占 2023 年度合并报表归属于上市公司股东的净利润的 54.58%。(2024/03/28)

【绿色电力】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 62928.13 万元，2022 年为盈利 74476.73 万元，跌幅 15.51%；扣非归母净利润盈利 61790.65 万元，2022 年为盈利 73266.70 万元，跌幅 15.66%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每股派发现金红利 1.5 元，不送红股。合计拟派发现金红利 20901.76 万元。本年度公司现金分红占 2023 年度归属于上市公司股东净利润比例为 33%。(2024/03/28)

【中再资环】人事变动：中再资源董事会于 3 月 27 日收到葛书院先生递交的辞职书。葛书院先生辞去公司法定代表人以及公司第八届董事会董事长、董事等职务。辞任后，葛书院先生不再在公司担任任何职务。(2024/03/28)

【中原环保】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 86011.68 万元，2022 年为盈利 42859.59 万元，涨幅 20.47%；扣非归母净利润盈利 69751.35 万元，2022 年为盈利 40280.43 万元，涨幅 73.12%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 1.8 元，不送红股。合计派发现金

股利人民币 17544.32 万元。(2024/03/29)

【通源环保】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 3172.76 万元，2022 年为盈利 4553.61 万元，跌幅 30.32%；扣非归母净利润盈利 2890.98 万元，2022 年为盈利 3936.64 万元，跌幅 26.36%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 0.73 元，不送红股。合计派发现金股利人民币 961.33 万元，占 2023 年度归属于母公司股东净利润的 30.30%。
(2024/03/29)

【上海环境】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 54651.30 万元，2022 年为盈利 51954.30 万元，涨幅 5.19%；扣非归母净利润盈利 52623.02 万元，2022 年为盈利 49209.89 万元，涨幅 6.94%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 1 元，同时以资本公积金每 10 股转增 2 股。拟分配现金分红总额占比达到 2023 年度实现的归属于上市公司股东净利润的 20.53%。(2024/03/29)

【永兴股份】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 73483.43 万元，2022 年为盈利 71545.28 万元，涨幅 2.71%；扣非归母净利润盈利 67164.37 万元，2022 年为盈利 67003.35 万元，涨幅 0.24%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每 10 股派发现金红利 5.2 元，不送红股。合计派发现金股利人民币 46800 万元，占 2023 年度归属于母公司股东净利润的 63.69%。
(2024/03/29)

3.3 燃气

【蓝天燃气】年报：公司 2023 年实现营业收入 49.47 亿元，同比增长 7.50%，实现归母净利润 6.06 亿元，同比增长 2.33%，实现扣非归母净利润 5.94 亿元，同比增长 1.59%。2023 年度公司基本每股收益 0.88 元，每股派发现金红利 0.85 元人民币（含税）。(2024/03/25)

【南京公用】股票：2021 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件已经成就；可解除限售的限制性股票数量合计 176.88 万股，占公司目前总股本的 0.31%；本次解除限售的限制性股票上市流通日期为：2024 年 3 月 27 日。(2024/03/25)

【新中港】年报：公司 2023 年实现营业收入 9.56 亿元，同比下降 0.96%，实现归母净利润 1.49 亿元，同比增长 28.20%，实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增长 9.28%。2023 年度公司基本每股收益 0.37 元，每股派发现金红利 0.18 元人民币（含税）。(2024/03/26)

【佛燃能源】年报：公司 2023 年实现营业收入 255.38 亿元，同比增长 34.96%，

实现归母净利润 8.44 亿元, 同比增长 28.87%, 实现扣非归母净利润 7.10 亿元, 同比增长 0.24%。2023 年度公司基本每股收益 0.83 元, 每股派发现金红利 0.60 元人民币 (含税) 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。
(2024/03/26)

【德龙汇能】股份回购: 公司拟以不低于人民币 1500 万元 (含), 不超过人民币 2500 万元 (含) 回购公司股份, 按照本次回购价格上限人民币 7.90 元/股测算, 预计可回购股份数量下限至上限区间约为 189.87 万股~316.46 万股, 其占公司总股本的比例为 0.53%~0.88%。(2024/03/26)

【大众公用】年报: 公司 2023 年实现营业收入 63.03 亿元, 同比增长 9.26%, 实现归母净利润 2.13 亿元, 同比扭亏为盈, 实现扣非归母净利润 5.21 亿元, 同比增长 74.81%。2023 年度每股派发现金红利 0.035 元人民币 (含税), 预计共派发现金红利 1.03 亿元人民币 (含税), 现金分红比例约 48.62%。(2024/03/28)

【蓝天燃气】可转债: 自 2024 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 29 日十个交易日中, 公司股票已有十个交易日收盘价不低于“蓝天转债”当期转股价格 10.13 元/股的 130% (13.169 元/股)。若在未来二十个交易日内有五个交易日公司股票收盘价不低于“蓝天转债”当期转股价格 10.13 元/股的 130% (13.169 元/股), 将触发“蓝天转债”的赎回条款。(2024/03/29)

3.4 水务

【海天股份】对外投资: 公司以自有资金人民币 27,000 万元收购亿城投资所持有的安发国际有限公司 100% 股权, 目标公司持有宜春水务集团有限公司 51% 股权。(2024/03/25)

【兴蓉环境】中期票据发行: 2024 年度第一期中期票据, 实际发行总额 15 亿元, 募集资金已于 2024 年 3 月 25 日全额到账, 发行利率 2.55%。(2024/03/25)

【深水海纳】限售流通: 本次解除限售股份的数量为 54,316,231 股, 占公司总股本的 30.64%, 上市流通日为 2024 年 4 月 1 日 (星期一)。(2024/03/26)

【绿城水务】年报发布: 2023 年, 公司实现营业收入 23.32 亿元, 同比增长 3.4%; 归母净利润 0.74 亿元, 同比下降 55.1%; 扣非归母净利润 0.63 亿元, 同比下降 58.2%。(2024/03/26)

【武汉控股】业绩公告: 2023 年公司实现归母净利润盈利 14470.19 万元, 2022 年为盈利 720.39 万元, 涨幅 1908.64%; 扣非归母净利润亏损 25653.07 万元, 2022 年为亏损 2392.35 万元, 跌幅 972.29%。利润分配: 结合实际经营状况, 公司 2023 年度计划每 10 股派发人民币现金红利 0.62 元 (含税), 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。(2024/03/27)

【复洁环保】业绩公告：2023 年公司实现归母净利润盈利 10004.71 万元，2022 年为盈利 11550.98 万元，跌幅 13.39%；扣非归母净利润盈利 9492.87 万元，2022 年为盈利 10734.53 万元，跌幅 11.53%。利润分配：结合实际经营状况，公司 2023 年度计划每股派发现金红利 0.35 元，不进行资本公积金转增股本，不送红股。计提资产减值：公司 2023 年度确认的资产减值损失和信用减值损失总额为 4249.83 万元。(2024/03/27)

4 投资建议

2023 年新疆新增风电、光伏装机分别为 644、2729 万千瓦，截至 2023 年底风电、光伏装机分别为 3258、4086 万千瓦，新能源消纳面临压力，政策拓展省内新能源消纳方式，有利于缓解当前消纳困境。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；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。环卫电动化乃大势所趋，新能源环卫车市场渗透率有望持续提升，进而带动固废治理行业发展。谨慎推荐固废板块玉禾田、瀚蓝环境、旺能环境、三峰环境、高能环境，建议关注盈峰环境、宇通重工、福龙马；谨慎推荐水务板块复洁环保、联合水务。

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25日-3月29日, 公用事业子板块中, 电力涨幅最大, 环保涨幅最小.....	3
图 2: 2015-2023 年新疆累计风电装机.....	5
图 3: 2015-2023 年新疆新增风电装机.....	5
图 4: 2015-2023 年新疆累计光伏装机.....	5
图 5: 2015-2023 年新疆新增光伏装机.....	5
图 6: 2023 年 1 月—2024 年 1 月新能源环卫车销售情况.....	6
图 7: 2024 年 1 月新能源环卫车相关企业市场占有率.....	6

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 3月25日-3月29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
	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