

公用事业

周报 (08.12-08.16) :

水电持续增长，深入推进配电网高质量发展，关注生活垃圾产生者付费

投资要点:

行情回顾: 8月12日-8月16日, 电力板块上升0.72%, 燃气板块上升1.27%, 水务板块上升0.65%, 环保板块上升1.15%, 同期沪深300指数上升0.42%。

降水接近常年, 7月水电持续增长: 1-7月份, 全国规上电厂发电量53239亿千瓦时, 同比增长4.8%, 其中, 水电、火电、核电、风电、光伏同比分别增长24.9%、0.5%、0.8%、7.1%、26.4%。7月份, 全国规上电厂发电量8831亿千瓦时, 同比增长2.5%, 较6月份同比增速加快0.2pct, 较上年同期回落1.1pct, 2021-2024年三年CAGR为5.2%。7月, 全国平均降水量为122.2毫米, 接近常年同期(121.7毫米); 北京和河北降水量为历史同期第3多, 新疆为第2少; 江苏灌云(348.2毫米)、福建福州(295.6毫米)等33站日降水量突破历史极值, 水电单月同比增长36.2%, 较上年同期提高53.7pct。因基数效应以及新能源和水电的挤出效应强化, 火电增速下滑, 单月同比下降4.9%, 较上年同期回落12.1pct, 2021-2024年三年CAGR为3.1%; 核电单月同比增长4.3%。7月风电单月同比增长0.9%, 较上年同期下降36.3pct, 2021-2024年三年CAGR为11.8%; 光伏单月同比增长16.4%, 较上年同期提高10pct, 2021-2024年三年CAGR为30.5%。

配电网高质量发展方案印发, 重点推进四个一批建设改造任务: 2024年3月1日, 国家发展改革委、国家能源局印发《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》, 指出要以配电网高质量发展助力新型能源体系和新型电力系统建设。2024年8月6日, 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》, 《行动方案》衔接年初的《指导意见》, 进一步明确了当前阶段配电网高质量发展的路线图。2024年8月13日, 国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》, 深入推进配电网高质量发展重点任务落地见效。《实施方案》围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升, 结合各地实际, 重点推进“四个一批”建设改造任务。

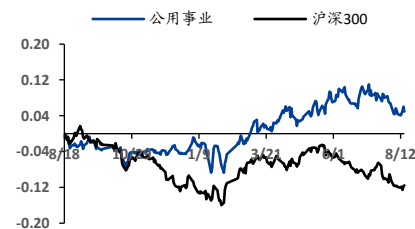
践行循环经济, 关注“产生者付费”: 2024年8月11日, 中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》, 目标到2030年节能环保产业规模达到15万亿元左右, 相较于2020年7.5万亿的产值实现翻倍。其中, 《意见》提出: 1) 加强可持续航空燃料研发应用, 鼓励净零排放船用燃料研发生产应用; 2) 推进生活垃圾分类, 提升资源化利用率; 3) 支持地方完善收费模式, 推进生活垃圾处理收费方式改革, 建立城镇生活垃圾分类和减量激励机制。我们认为, 《意见》的推行有助于: 1) 进一步推动生物柴油产业的应用及发展; 2) 推动资源回收体系建设, 提升再生资源利用水平; 3) 促进生活垃圾处理“产生者付费”模式的推进, 缓解地方财政压力, 改善相关垃圾焚烧发电企业现金流情况。

投资建议: 7月水电持续增长, 配电网高质量发展方案印发, 重点推进四个一批建设改造任务。水电板块推荐长江电力, 建议关注黔源电力, 谨慎建议关注国投电力、华能水电、川投能源; 火电板块建议关注中能股份、福能股份, 谨慎建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力; 核电板块推荐中国核电, 谨慎推荐关注中国广核; 绿电板块建议关注三峡能源, 谨慎建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。在绿色转型的背景下, 资源再生利用及垃圾焚烧发电企业值得关注。建议关注中再资环、高能环境; 建议关注固废治理板块的旺能环境、瀚蓝环境、三峰环境、永兴股份、光大环境。

风险提示: 需求下滑; 价格降低; 成本上升; 降水量减少; 地方财政压力。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 严家源(S0210524050013)
yjy30561@hfzq.com.cn
分析师: 尚硕(S0210524050023)
ss30574@hfzq.com.cn
联系人: 闫燕燕(S0210123070115)
yyy30238@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、双碳政策加码, 绿色转型提速——2024.08.12
- 2、周报 (08.05-08.09): 扎实推进高耗能行业降碳行动, 加强标准计量基础工作构建双碳支撑体系——2024.08.11
- 3、【华福电力公用】行业动态跟踪: 加快构建新型电力系统建设, 聚焦关键环节力争新突破——2024.08.08



正文目录

1	每周观点	3
1.1	行情回顾	3
1.2	行业观点	4
1.2.1	降水接近常年，7月水电持续增长	4
1.2.2	配电网高质量发展方案印发，重点推进四个一批建设改造任务	6
1.2.3	践行循环经济，关注“产生者付费”	7
2	行业动态	8
2.1	电力	8
2.2	环保	12
3	公司公告	14
3.1	电力	14
3.2	燃气	17
3.3	环保	18
3.4	水务	19
4	投资组合及建议	19
5	风险提示	20

图表目录

图表 1:	8月12日-8月16日，公用事业子板块环保和燃气板块涨幅最大	3
图表 2:	8月12日-8月16日，公用事业各子板块涨跌幅榜	4
图表 3:	2024年7月全国发电量同比增长2.5%	4
图表 4:	24M1-7全国发电量同比增长4.8%	4
图表 5:	2024年7月全国水电发电同比增长36.2%	5
图表 6:	24M1-7全国水电发电量同比增长24.5%	5
图表 7:	2024年7月全国火电发电同比下降4.9%	5
图表 8:	24M1-7全国火电发电量同比增长0.5%	5
图表 9:	2024年7月全国核电发电同比增长4.3%	5
图表 10:	24M1-7全国核电发电量同比增长0.8%	5
图表 11:	2024年7月全国风电发电同比增长0.9%	6
图表 12:	24M1-7全国风电发电量同比增长7.1%	6
图表 13:	2024年7月全国光伏发电同比增长16.4%	6
图表 14:	24M1-7全国光伏发电量同比增长26.4%	6
图表 15:	《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》工作重点	7
图表 16:	2013-2022年，我国生活垃圾焚烧处理能力	8



1 每周观点

1.1 行情回顾

8月12日-8月16日，电力板块上升0.72%，燃气板块上升1.27%，水务板块上升0.65%，环保板块上升1.15%，同期沪深300指数上升0.42%。

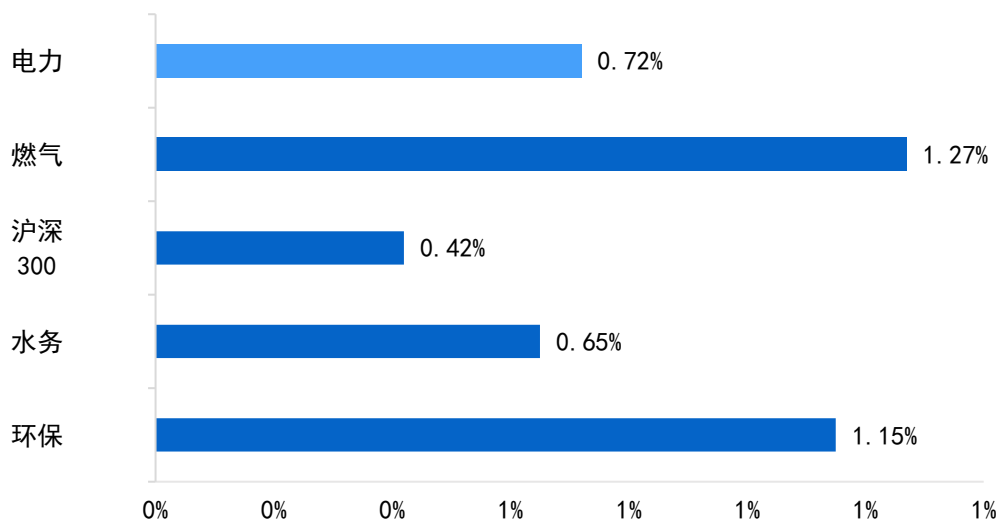
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：露笑科技、兆新股份、金开新能；
- 环保：清研环境、宇通重工、天源环保；
- 燃气：新天然气、新奥股份、蓝天燃气；
- 水务：天源环保、国中水务、津膜科技。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：东旭蓝天、ST聆达、涪陵电力；
- 环保：钱江水利、惠城环保、太和水；
- 燃气：ST金鸿、ST升达、九丰能源；
- 水务：钱江水利、太和水、力源科技。

图表1: 8月12日-8月16日，公用事业子板块环保和燃气板块涨幅最大



来源：wind，华福证券研究所


图表2: 8月12日-8月16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	露笑科技	10.79%	东旭蓝天	-13.38%
	兆新股份	8.81%	ST 聆达	-13.17%
	金开新能	7.98%	涪陵电力	-10.94%
环保	清研环境	101.67%	钱江水利	-30.68%
	宇通重工	34.84%	惠城环保	-13.08%
	天源环保	21.77%	太和水	-9.38%
燃气	新天然气	6.14%	ST 金鸿	-7.69%
	新奥股份	4.59%	ST 升达	-6.07%
	蓝天燃气	3.83%	九丰能源	-4.62%
水务	天源环保	21.77%	钱江水利	-30.68%
	国中水务	13.43%	太和水	-9.38%
	津膜科技	12.86%	力源科技	-4.18%

来源: iFinD, 华福证券研究所

1.2 行业观点

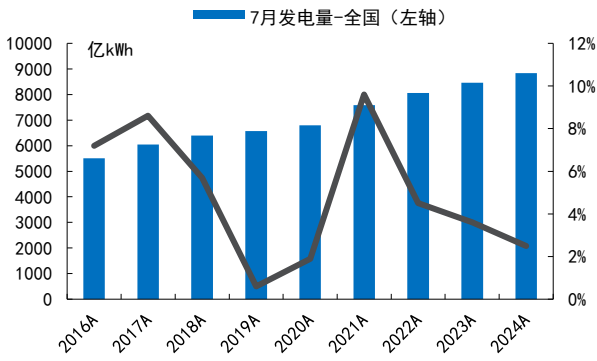
1.2.1 降水接近常年, 7月水电持续增长

1-7月份, 全国规上电厂发电量 53239 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 其中, 水电、火电、核电、风电、光伏同比分别增长 24.9%、0.5%、0.8%、7.1%、26.4%。

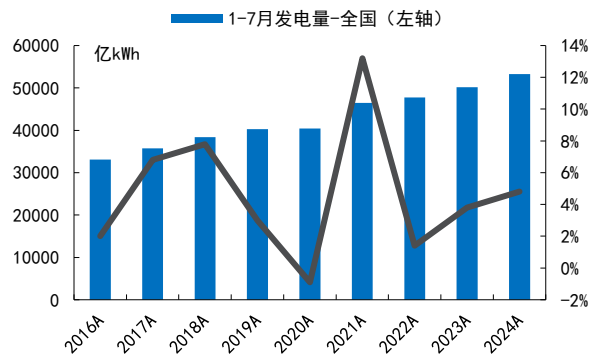
7月份, 全国规上电厂发电量 8831 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 较 6 月份同比增速加快 0.2pct, 较上年同期回落 1.1pct, 2021-2024 年三年 CAGR 为 5.2%。7 月, 全国平均降水量为 122.2 毫米, 接近常年同期(121.7 毫米); 北京和河北降水量为历史同期第 3 多, 新疆为第 2 少; 江苏灌云(348.2 毫米)、福建福州(295.6 毫米)等 33 站日降水量突破历史极值, 水电单月同比增长 36.2%, 较上年同期提高 53.7pct。因基数效应以及新能源和水电的挤出效应强化, 火电增速下滑, 单月同比下降 4.9%, 较上年同期回落 12.1pct, 2021-2024 年三年 CAGR 为 3.1%; 核电单月同比增长 4.3%。

7 月风电单月同比增长 0.9%, 较上年同期下降 36.3pct, 2021-2024 年三年 CAGR 为 11.8%; 光伏单月同比增长 16.4%, 较上年同期提高 10pct, 2021-2024 年三年 CAGR 为 30.5%。

图表3: 2024 年 7 月全国发电量同比增长 2.5%
图表4: 24M1-7 全国发电量同比增长 4.8%



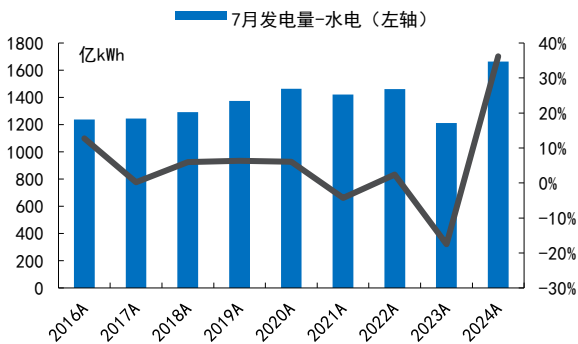
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所



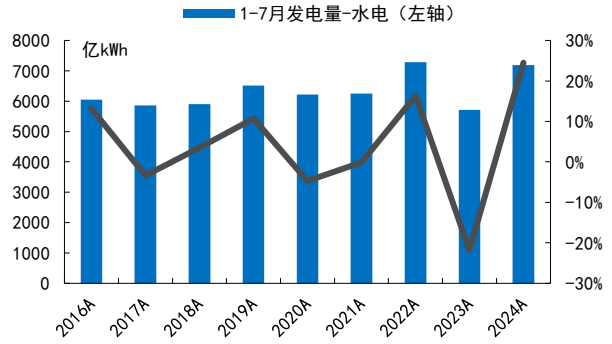
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所

图表5: 2024年7月全国水电发电同比增长36.2%

图表6: 24M1-7全国水电发电量同比增长24.5%



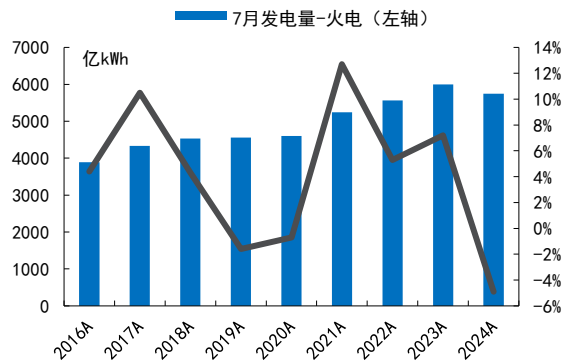
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所



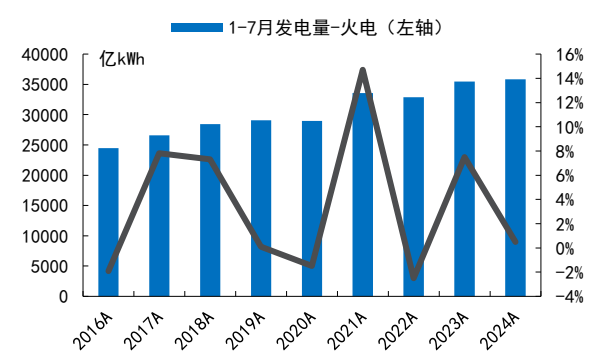
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所

图表7: 2024年7月全国火电发电同比下降4.9%

图表8: 24M1-7全国火电发电量同比增长0.5%



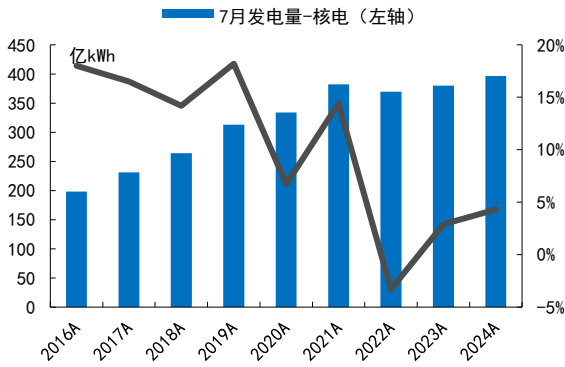
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所



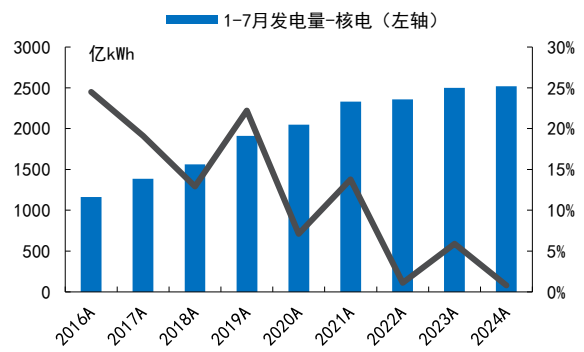
来源: 国家统计局, iFInD, 华福证券研究所

图表9: 2024年7月全国核电发电同比增长4.3%

图表10: 24M1-7全国核电发电量同比增长0.8%



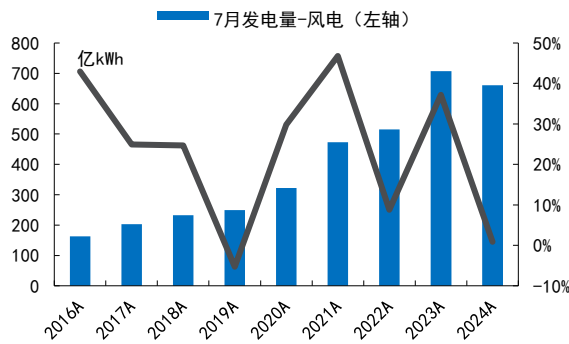
来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所



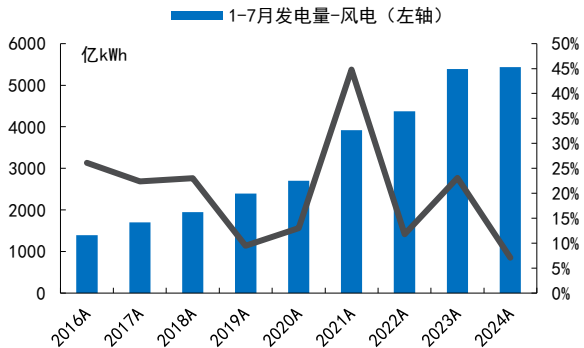
来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所

图表11：2024年7月全国风电发电同比增长0.9%

图表12：24M1-7全国风电发电量同比增长7.1%



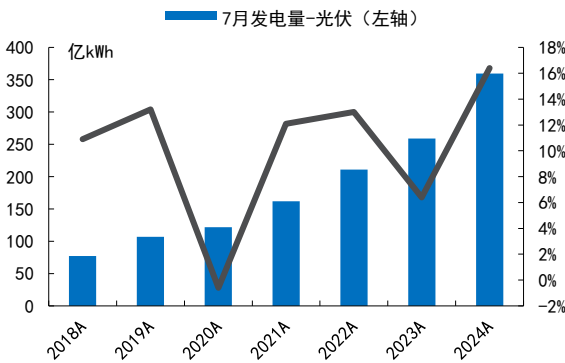
来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所



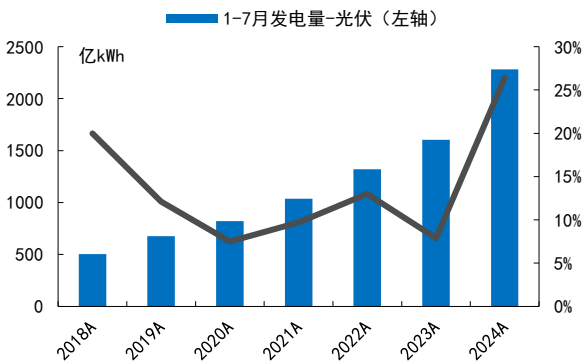
来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所

图表13：2024年7月全国光伏发电同比增长16.4%

图表14：24M1-7全国光伏发电量同比增长26.4%



来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所



来源：国家统计局，iFInD，华福证券研究所

1.2.2 配电网高质量发展方案印发，重点推进四个一批建设改造任务

2024年3月1日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，指出要以配电网高质量发展助力新型能源体系和新型电力系统建设，服务经济社会发展，推动实现“双碳”目标。2024年8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027



年)》，指出在 2024—2027 年重点开展 9 项专项行动，推进新型电力系统建设取得实效，配电网高质量发展行动为专项行动之一。《行动方案》衔接年初的《指导意见》，进一步明确了当前阶段配电网高质量发展的路线图。2024 年 8 月 13 日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》，深入推进配电网高质量发展重点任务落地见效。

《实施方案》围绕供电能力、抗灾能力和承载能力提升，结合各地实际，重点推进“四个一批”建设改造任务，分别是加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目；针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目；建设一批满足新型主体接入的项目；创新探索一批分布式智能电网项目。

图表 15: 《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》工作重点

工作重点	相关内容
1.加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目	加大老旧小区、城中村配电网投资力度，着力提升非电网直供电小区的供电保障水平，结合市政改造工作同步落实配电网改造项目。系统摸排单方向、单通道、单线路县域电网，加快完成供电可靠性提升改造。
2.针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目	详细排查灾害易发、多发地区及微地形、微气象等重点区域的电力设施，差异化提高局部规划设计和灾害防范标准。
3.建设一批满足新型主体接入的项目	结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设，提高配电网对分布式新能源的接纳、配置和调控能力。满足电动汽车充电基础设施的用电需求，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。
4.创新探索一批分布式智能电网项目	面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

来源：国家能源局，华福证券研究所

1.2.3 践行循环经济，关注“产生者付费”

2024 年 8 月 11 日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。目标到 2030 年减污降碳协同能力显著增强，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效；到 2035 年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立。主要资源利用效率达到国际先进水平，美丽中国目标基本实现。

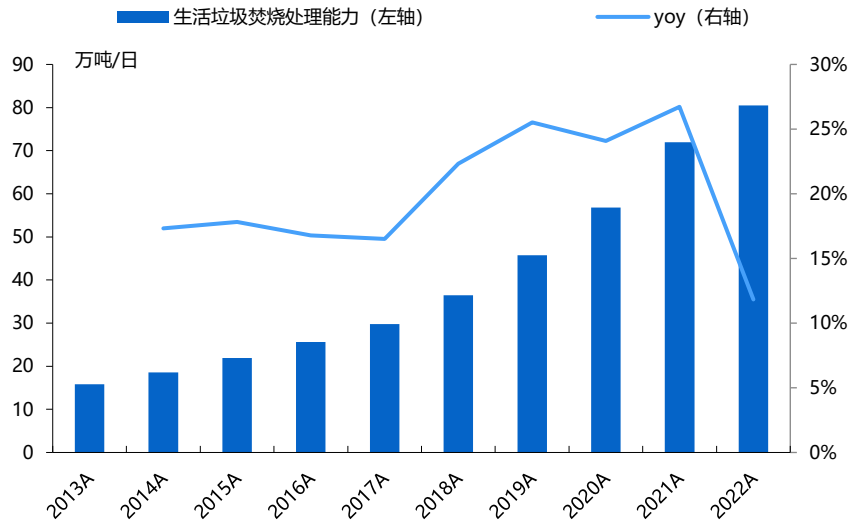
《意见》提出大力发展绿色低碳产业，推动传统产业绿色低碳改造升级，目标到 2030 年节能环保产业规模达到 15 万亿元左右，相较于 2020 年 7.5 万亿的产值实现翻倍。在交通运输领域，《意见》提出“加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用”，有望进一步推动生物柴油产业的应用及发展，餐厨垃圾处理的经济性或将提升。

关于循环经济，《意见》提出“加强资源节约集约高效利用”、“推进生活垃圾分类，提升资源化利用率”，目标到 2030 年，大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右，主要资源产出率比 2020 年提高 45%左右。针对垃圾焚烧发电，《意见》提出支持地方完善收费模式，推进生活垃圾处理收费方式改革，建立城镇生活垃圾分类和



减量激励机制。2022年，国家发展改革委等四部门曾联合发布《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》，其中提到全面落实生活垃圾收费制度，推行非居民用户垃圾计量收费，探索居民用户按量收费。当前，我国大多数城市的居民生活垃圾处理费基本都是按“定额收费”，采用水、电、燃气费征收的方式。我们认为，《意见》的实施有望：1) 推动资源回收体系建设，提升再生资源利用水平，促进资源再生领域稳健发展；2) 促进生活垃圾处理“产生者付费”模式的推进，缓解地方财政压力，改善相关垃圾焚烧发电企业现金流情况，提升其高分红潜力。

图表16: 2013-2022年，我国生活垃圾焚烧处理能力



来源：城乡建设部，iFinD，华福证券研究所

2 行业动态

2.1 电力

■ 行业新闻 (2024/08/12)

8月6日，延长石油（湖北）发电有限公司2×660MW煤电项目经专家组全方位审查，已顺利通过初步设计审查。据了解，在中国国际工程咨询有限公司主持的初审阶段，针对延长石油在湖北武穴市规划的2×660MW煤电项目的初步设计方案，该公司开展了全面而细致的评审与汇报工作。此次评审特别组建了涵盖11大专业领域的专家小组，包括综合环保、机务工程、总图规划、输煤系统、电气工程、热控技术、水工与消防设计、化学水处理、建筑结构安全、暖通系统及劳动安全，以及项目经济概算等关键板块。

■ 行业新闻 (2024/08/12)

8月9日，经市人民政府同意，现对阳江市2024年市重点建设项目计划进行调整。调整后，《阳江市2024年重点建设项目计划表(调整后)》共含13个风电项目，共12个海上风电，1个陆上风电，规模合计8.8GW。此外，在《阳江市2024年重点



建设前期预备项目计划表（调整后）》中，还有一项海陵岛 1234 山“风电+乡村振兴”项目，该项目“拟拆除鹤岭风电场 1234 山停运的 11 台华仪 780kW 风电机组，在部分原机位上新建 5 台 6.25MW 的“智能化、抗台型”机组，规划总装机容量 31.25MW。”

■ 行业新闻（2024/08/12）

近日，中国能建山西电建承建的新疆华电天山北麓基地 610 万千瓦新能源项目二标段 220 千伏升压站正式开工。该项目位于新疆哈密伊吾县，总装机容量 610 万千瓦。

■ 江苏省试点开展分布式光伏聚合参与省内绿电交易（2024/08/13）

8 月 12 日，江苏省发展改革委发布《关于高质量做好全省分布式光伏接网消纳的通知》。文件提到，推动分布式光伏参与绿电交易。及时组织分布式光伏发电企业常态化参与省内电力市场绿电交易，试点开展分布式光伏聚合参与省内绿电交易。此外，通知提出，加快配电网升级改造。积极适应大规模分布式光伏快速发展的新形势，有针对性地开展全省城乡新型配电网的规划构造，坚持系统思维和问题导向，适度超前规划建设，有序加大配电网投资力度，加快建设满足分布式光伏规模化开发和就近消纳要求的新型智能配电网。2024-2025 年，我省配电网计划投资共约 400 亿元；2026-2030 年，我省配电网计划投资共约 1100 亿元。

■ 海南省印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024—2026 年）》（2024/08/13）

重点任务指出：做大海洋新能源产业。重点发展海上风电产业链。推进一批海上风电制氢制醇及加注一体化示范工程，在儋州等地建设绿氢生产、存储、输送和利用示范园区。支持三亚崖州湾科技城建设海上风电支撑保障中心。

■ 雅砻江孟底沟水电站导流洞工程首仓混凝土开始浇筑（2024/08/13）

日前中国电建成都院规划论证和勘测设计的国家“十四五”期间重点开工项目、全国在建装机最大的水电站——雅砻江孟底沟水电站导流洞工程首仓混凝土开始浇筑。孟底沟水电站共布置两条导流洞，洞长分别为 922 米、1074 米，过流净断面 13 米×14 米（宽×高），采用城门型。导流洞工程为孟底沟水电站的关键控制性工程，建成后将承担电站主体工程建设期的导流及防洪度汛任务。

■ 国家能源局发布关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知（2024/08/13）

《方案》提出，经过三年努力，安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统建设取得显著成效，为经济社会发展提供有效支撑。



■ 内蒙古自治区能源局发布关于公开征求《内蒙古自治区光热发电与风电光伏发电一体化系统项目实施细则（征求意见稿）》意见的公告（2024/08/13）

文件提到，光热发电与风电光伏一体化系统采用“长时储能光热+风电+光伏+电加热（+补燃）”的结构，构建一体化系统，统一调度、协同运行。

■ 行业新闻（2024/08/14）

国家能源局党组书记、局长章建华指出“十五五”期间，预计每年将新增用电量约 6000 亿千瓦时，能源消费将持续刚性增长。

■ 行业新闻（2024/08/14）

近日，吉林省发改委核准批复 13 个风电项目，规模共计 2951MW，总投资 151.6 亿元。

■ 中国能建与沙特签下近七十亿大单（2024/08/14）

中国能建发布公告称，公司所属中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组建的联营体作为总承包方，与沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金、沙特阿美电力公司成立的项目公司布瑞克可再生能源公司签署了沙特 PIF 四期 Haden 2GW 光伏项目 EPC 合同，合同金额约为 9.72 亿美元，折合人民币约 69.79 亿元。

■ 行业新闻（2024/08/14）

8 月 14 日，哈电集团哈尔滨电机厂有限责任公司研制的国内最长（18.41 米）的抽蓄机组水泵水轮机、发电电动机联轴——浙江天台抽水蓄能电站首台机组水发联轴找摆，顺利通过业主验收，联轴的摆度、跳动、同轴度等指标均达到优良标准。

■ 广东省生态环境厅发布关于广东省 2023 年度碳排放配额履约工作的公告（2024/08/14）

广东省纳入碳排放管理和交易的 391 家控排企业和单位，已足额完成配额清缴工作的有 389 家，另有 2 家企业未按时履行配额清缴义务。

■ 国家能源局云南监管办公室发布了关于公开征求《云南电力调峰辅助服务市场交易规则（试行）（征求意见稿）》意见的通知（2024/08/15）

其中提到，调峰辅助服务是指为跟踪系统负荷的峰谷变化及可再生能源出力变化，并网主体按照电力调度机构要求进行的发用电功率调整或设备启停所提供的服务。调峰辅助服务分为基本调峰服务和有偿调峰服务。现阶段云南调峰市场的有偿调峰服务包括深度调峰辅助服务、独立储能调峰辅助服务和启停调峰辅助服务。

■ 2088 家市场主体退市/暂停交易资格（2024/08/15）



近日，上海、内蒙古、山西、湖南、宁夏、福建、重庆、陕西、河南、江苏等地发布了市场主体退出市场或暂停市场交易资格公告，共计 2088 家市场主体，包括 123 家售电公司、1961 家电力用户、4 家发电企业。

■ 我国又一大型水利水电工程成功下闸蓄水 (2024/08/15)

8 月 14 日，黄河公司羊曲水电站成功下闸蓄水，为确保实现“一年三投”发电目标奠定坚实基础。羊曲水电站总装机容量 120 万千瓦，建成后年平均发电量约 47.32 亿千瓦时，相当于每年可节约标准煤约 166 万吨，减排二氧化碳约 464.8 万吨。

■ 甘肃省新闻办组织举行“2024 年上半年经济高质量发展”主题系列新闻发布会 (2024/08/15)

酒泉市能源局局长马伟表示，近年来，酒泉市紧抓国家“双碳”机遇，始终牢记习近平总书记“加快打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地”的嘱托要求，认真贯彻落实省委、省政府打造“新能源千亿级产业集群”的决策部署。

■ 行业新闻 (2024/08/15)

8 月 13 日 11 时 10 分由水电十五局承建的湖北省十堰市竹山县潘口抽水蓄能电站输水系统工程 1 号施工支洞顺利贯通，该节点的顺利实现为后续引水隧洞施工奠定了坚实基础。潘口抽水蓄能电站是湖北省抽水蓄能“十四五”规划重点实施项目，是十堰市首个核准的抽水蓄能电站项目；该项目是水电梯级融合改造项目，对提高常规水电站发电效益、电网调峰、紧急事故备用和节能减排方面具有良好效益。

■ 行业新闻(2024/08/15)

7 月份，规上工业火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电由降转增。其中，规上工业火电同比下降 4.9%，降幅比 6 月份收窄 2.5 个百分点；规上工业水电增长 36.2%，增速比 6 月份回落 8.3 个百分点；规上工业核电增长 4.3%，6 月份为下降 4.0%；规上工业风电增长 0.9%，增速比 6 月份回落 11.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 16.4%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点。

■ 行业新闻(2024/08/15)

2024 年 1—7 月份，第一产业投资 5367 亿元，同比增长 3.3%；第二产业投资 98451 亿元，增长 12.5%；第三产业投资 183793 亿元，下降 0.7%。第二产业中，工业投资同比增长 12.5%。其中，采矿业投资增长 19.3%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.8%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.9%。其中，水利管理业投资增长 28.9%，航空运输业投资增长 25.5%，铁路运输业投资增长 17.2%。

■ 深圳市生态环境局印发《深圳市 2024 年度碳排放配额分配方案》(2024/08/15)



确定 2024 年度本市碳排放权交易体系配额总量约为 3350 万吨。年度配额总量由重点排放单位配额和政府储备配额构成，其中重点排放单位配额占比 96%、新建项目储备配额占比 2%、价格平抑储备配额占比 2%。

■ 江西省发展改革委发布关于中止执行尖峰电价机制的通知 (2024/08/16)

自 2024 年 8 月 17 日起中止实施尖峰电价机制（尖峰时段 20:30~22:30），电价仍按高峰时段电价标准执行。

■ 宁夏回族自治区发展改革委发布了关于公开征求《下达我区 2024 年可再生能源电力消纳责任权重及重点行业绿电使用比例的通知（征求意见稿）》意见的公告（2024/08/16）

按照国家分解任务，2024 年我区可再生能源电力总量消纳责任权重为 34.3%，非水电消纳责任权重为 30%，以实际消纳的物理电量核算。

■ 行业新闻（2024/08/16）

北极星跟踪数据显示，今年上半年，广东光伏电站项目备案规模 20GW，备案数量 38616 个，其中，工商业分布式光伏（50kW-6MW）光伏电站备案数量 12891 个，规模达到 7.87GW；地面电站 11.6GW 的备案规模，备案数量 360 个；户用光伏（小于 50KW）规模达到 689MW，备案数量高达 25365 个。

■ 行业新闻（2024/08/16）

国家能源局能源领域重大技术装备项目——300MW 级变速抽水蓄能机组发电电动机 1:1 转子 16 日顺利通过飞逸试验，转子动态稳定性、可靠性等性能得到充分验证，标志着我国变速抽水蓄能机组自主研发取得突破。

2.2 环保

■ 中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（2024/08/11）

《意见》提出，大力发展绿色低碳产业。加快发展战略性新兴产业，建设绿色制造体系和服务体系，不断提升绿色低碳产业在经济总量中的比重。加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。推动文化产业高质量发展，促进文化和旅游深度融合发展。积极鼓励绿色低碳方向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。

■ 内蒙古自治区党委、自治区人民政府印发关于全面推进美丽内蒙古建设的实施



意见（2024/08/11）

内蒙古自治区将统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，推动生态环境根本好转，加快形成绿色低碳发展新格局。

■ 天津市工业和信息化局发布《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施实施细则（征求意见稿）》（2024/08/12）

并向社会公开征求意见，其中提出推进产业绿色化转型，具体包括支持绿色制造企业。对国家级绿色工厂、绿色供应链管理企业、绿色数据中心、工业产品绿色设计示范企业，分别给予 60 万元一次性奖励；对国家级绿色产品（工业领域）企业，按每项产品 5 万元标准给予奖励，每家企业当年累计最高 30 万元；对市级绿色工厂企业，给予 30 万元一次性奖励。支持绿色化改造。对获得国家高质量发展专项支持的绿色制造项目（工业节能、工业节水、工业资源综合利用、工业污染治理、工业碳达峰碳中和方向），且通过国家考核验收的企业，按照国家奖补金额的 20%，给予最高 500 万元奖励。

■ 四川省委金融办、中国人民银行四川省分行等 10 部门联合制定发布《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024—2026）》（2024/08/11）

《方案》提出，到 2026 年，基本建成符合国家相关政策和地方实际的绿色金融和转型金融服务体系，全省绿色贷款余额占各项贷款余额比例持续提升，绿色信贷增速高于各项贷款平均增速。《方案》明确了健全完善绿色金融工作机制、丰富绿色金融产品体系、提升绿色金融服务能力、创新绿色金融市场机制、推进绿色金融创新试点、推进绿色金融转型金融协调发展、强化财金政策支撑和激励约束等七大重点任务。

■ 深圳市生态环境局印发《深圳市 2024 年度碳排放配额分配方案》（2024/08/14）

确定 2024 年度本市碳排放权交易体系配额总量约为 3350 万吨。年度配额总量由重点排放单位配额和政府储备配额构成，其中重点排放单位配额占比 96%、新建项目储备配额占比 2%、价格平抑储备配额占比 2%。

■ 安徽工信厅等七部委联合发布《贯彻落实加快推动制造业绿色化发展指导意见的实施意见》（2024/08/13）

目标到 2030 年，全省制造业绿色低碳转型成效显著，带动工业领域碳达峰目标顺利实现。绿色低碳能源利用比例显著提高，资源综合利用水平保持高位运行，污染物和碳排放强度进一步下降。新兴产业绿色增长引擎作用更加突出，规模质量进一步提升，产业结构、行业结构、产品结构进一步优化，绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。到 2035 年，制造业绿色发展内生动力更加强劲，碳排放达峰后稳中有降，



碳中和能力稳步提升，区域产业链供应链绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展成为我省新型工业化的普遍形态。

■ 工信部发布《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件(2024年本)》公开征求意见(2024/08/14)

文件明确，梯次利用企业应核实废旧动力电池来源，具备废旧动力电池拆分的技术手段和能力与拆分电池自动化重组和梯次产品质量检验的技术手段和能力。并且，应按照有关政策和国家标准要求对梯次产品进行重新编码，保留并不得损毁或遮挡原动力电池编码。在产品显著位置贴示符合要求的梯次产品标识。文件要求，梯次利用企业应具有关键技术或主要产品的技术发明专利或3项以上实用新型专利。年梯次利用的废旧动力电池量应不低于实际废旧动力电池回收量的60%。文件明确，梯次利用企业应承担梯次产品全生命周期的管理责任。自建或与用户共建梯次产品在线监测平台，监测产品运行状态和流向。

3 公司公告

3.1 电力

【ST浩源】根据《深圳证券交易所股票上市规则(2024年修订)》第九章第四节，若公司未能按照责令改正要求在六个月内清收513,111,780.00元被占用资金的，深交所将对公司股票实施停牌，停牌后两个月内仍未完成整改的，深交所将对公司股票交易实施退市风险警示，此后两个月内仍未完成整改的，深交所将决定终止公司股票上市交易。提醒投资者充分关注公司的退市风险。(2024/08/12)

【江苏国信】江苏国信股份有限公司的间接控股子公司江苏淮安国信热电有限公司为节约新建燃煤背压机组项目投资成本，拟与江苏国信淮安生物质发电有限公司签订《资产转让协议》，购买其可利旧资产，资产评估价格4,938.74万元(含税)。(2024/08/12)

【华电国际】公司拟向2024年中期权益分派股权登记日登记在册的全体股东每股派发现金红利人民币0.08元(含税)。截至2024年6月30日，本公司总股本10,227,561,133股，以此计算，合计拟派发现金红利8.18亿元(含税)。(2024/08/13)

【上海电力】公司于2024年8月13日发行了2024年度第十六期超短期融资券，发行总额17亿元/人民币，债务融资工具期限93日，票面利率(年化)1.97%。(2024/08/14)

【中国广核】2024年8月1日，公司完成2022年度第三超短期融资券的发行。实际发行总额10亿元；票面利率1.97%；超短期融资券期限268天；发行价格100元/百元面值。(2024/08/15)

【华能国际】公司已于近日完成了2024年度第九期超短期融资券的发行。本期



债券发行额为 45 亿元人民币，期限为 92 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.95%。（2024/08/15）

【豫能控股】2024 年 8 月 15 日，公司发行了 2024 年度第三期超短期融资券（乡村振兴），实际发行总额 5 亿元，发行利率 2.08%，期限 270 日。（2024/08/16）

【大唐发电】本次利润分配每股派发现金红利 0.0075 元（含税）。现金红利发放日 2024/8/23。股权登记日 2024/8/22。（2024/08/16）

【华能国际】公司已于近日完成了 2024 年度第八期中期票据的发行。发行额为 13 亿元人民币，期限为十年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.36%。（2024/08/16）

【立新能源】公司 2024 年第四次临时股东大会决议公告。会议中，公司审议通过《新疆立新能源股份有限公司关于拟变更会计师事务所的议案》；《新疆立新能源股份有限公司关于与新疆能源（集团）有限责任公司签署〈委托经营管理协议〉暨关联交易的议案》。（2024/08/13）

【嘉泽新能】公司三届三十二次董事会决议公告。会议中，公司审议通过（一）关于续聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2024 年度审计机构的议案；（二）关于续聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2024 年度内部控制审计机构的议案；（三）关于受让中国电建集团山东电力建设有限公司持有的风能开发产业基金（宁夏）合伙企业（有限合伙）全部份额的议案；（四）关于拟变更公司名称暨修订《公司章程》相关条款的议案；（五）关于公司 2020 年限制性股票激励计划第三个限售期解除限售条件成就的议案；（六）关于提请召开公司 2024 年第一次临时股东大会的议案。（2024/08/13）

【嘉泽新能】关于 2020 年限制性股票激励计划第三个限售期解除限售条件成就暨上市流通的公告。本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 13,700,000 股。本次股票上市流通总数为 13,700,000 股。本次限售股上市流通日期为 2024 年 8 月 20 日，流通数量为 1,370 万股。（2024/08/13）

【ST 旭蓝】公司 2024 年 8 月 9 日、8 月 12 日、8 月 13 日，连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 -13.46%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情况。（2024/08/13）

【湖南发展】公司近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书。发明名称为一种大坝泄洪预警系统及方法。本次发明专利的获得，有利于完善公司自主知识产权保护体系，进一步提升公司水电业务的核心竞争力。（2024/08/13）

【京运通】关于为全资子公司提供担保的进展公告。因办理融资租赁业务，海宁京运通与华融金融租赁股份有限公司签订了本金为 27,000.00 万元的《融资租赁合



同》（，由公司提供连带责任保证。公司于 2024 年 8 月 12 日与华融金融租赁签订《股权质押合同》，以持有的海宁京运通 100% 股权提供质押担保。（2024/08/13）

【国投电力】关于 2024 年度“提质增效重回报”行动方案的公告。公司制定《2024 年度“提质增效重回报”行动方案》，主要措施如下：一、加快培育新质生产力，为公司绿色转型和高质量发展夯基蓄能；二、持续稳定分红政策，切实增加投资者回报，后续公司将结合经营现状和业务发展规划，制定《未来三年（2024 年-2026 年）股东回报规划》，延续稳定的现金分红政策；三、突出抓好提质增效，提升经营管理质量；四、加强投资者沟通，提升资本市场认可度；五、始终坚持规范运作，不断夯实发展基础；六、牢固树立合规意识，强化“关键少数”责任。（2024/08/14）

【金开新能】2024 年第一次临时股东大会会议资料。会议资料主要包括 1) 关于审议《金开新能源股份有限公司会计师事务所选聘制度》的议案；2) 关于聘任 2024 年度审计机构的议案；3) 关于修订《公司章程》的议案；4) 关于拟发行直接融资工具的议案。（2024/08/14）

【珈伟新能】关于公司持股 5% 以上股东减持计划期限届满的公告。公司于 2024 年 4 月 19 日披露了《关于公司持股 5% 以上股东被动减持股份预披露公告》，公司持股 5% 以上股东上海储阳因股票质押违约拟被处置，质权人浙商金汇将强制减持其持有公司的股份，拟通过集中竞价或大宗交易方式合计减持股份不超过 24,817,170 股，减持比例不超过公司股份总数的 3%。截至本公告披露日，上海储阳上述减持计划期限届满，本次减持方式为集中竞价交易，减持时间为 2024/5/16 至 2024/8/14，成交均价 4.7 元/股，减持数量为 22400 股，减持比例 0.0027%。（2024/08/15）

【中闽能源】关于控股股东的一致行动人减持股份计划公告。股东华兴创投持有公司股份 18,641,243 股，占公司总股本的 0.98%；铁路投资持有公司股份 16,101,977 股，占公司总股本的 0.85%；华兴新兴持有公司股份 5,325,381 股，占公司总股本的 0.28%。因自身资金需求，华兴创投计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 18,641,243 股，铁路投资计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 13,902,999 股，华兴新兴计划通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 5,325,381 股。（2024/08/15）

【川投能源】公司十一届三十次董事会决议公告。会议中，审议通过了《关于对攀枝花华润水电开发有限公司金沙江银江水电站 220kV 送出工程投资决策的提案报告》；《关于 2024 年半年度报告及摘要的提案报告》；《关于募集资金 2024 年度上半年存放与使用情况专项报告的提案报告》。（2024/08/15）

【川投能源】公司 2024 年半年度报告。2024H1，公司实现营业收入 6.03 亿元，同比增加 10.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 23.02 亿元，同比增长 9.75%。公司装机规模持续扩张，其中参控股总装机容量 3683 万千瓦（不含三峡新能源、中



广核风电与中核汇能），权益装机 1637 万千瓦。（2024/08/15）

【林洋能源】公司关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告。本次公开发行可转债募集资金使用额度不超过人民币 2.5 亿元，在该额度内可循环滚动使用，期限为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，授权公司董事长或财务负责人或董事长授权人行使该项投资决策权并签署相关合同文件，由财务部负责组织实施和管理。（2024/08/15）

【长江电力】第六届董事会第三十二次会议决议公告。会议上，审议通过《关于发行公司债券的议案》，并同意提请股东大会审议；审议通过《关于进一步降低清能集团股权挂牌价格的议案》；《关于推进公司高管人员 2024 年任期制和契约化管理相关工作的议案》；《关于修订公司〈独立董事制度〉的议案》；《关于调整公司独立董事的议案》。（2024/08/16）

【吉电股份】向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）。本次募集资金投资项目“大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目”为公司拓展氢能利用的示范性项目。项目预计将建成年产量约为 15.3 万吨/年（设计规模为 18 万吨/年）的绿氢合成氨项目。根据公司本次募集资金投资项目使用计划，全部项目建成后公司固定资产规模将增加 802,359.57 万元，每年将新增折旧摊销费用约 42,058.53 万元，占公司 2023 年营业收入的 2.91%，占公司 2023 年净利润的 26.91%。（2024/08/16）

【嘉泽新能】公司 2024 年半年度报告。截至 2024 年 6 月 30 日，完成发电量 26.67 亿千瓦时（未包含屋顶分布式光伏发电量），同比降低 2.33%；公司资产总额 215.83 亿元，较上年度末增加 8.69%；归属于母公司股东权益 66.80 亿元，较上年度末增长 2.28%。2024 年上半年，公司实现营业收入 12.38 亿元，较上年同期减少 4.19%；归属于上市公司股东的净利润为 4.12 亿元，较上年同期减少 20.58%。（2024/08/16）

【兆新股份】第六届董事会第四十七次会议决议公告。会议上，审议通过《关于转让深圳市中小微企业投资管理有限公司全部股权的议案》；《关于公司开展融资租赁暨相关担保事项的议案》；《关于召开 2024 年第三次临时股东大会的议案》。（2024/08/16）

【晶科科技】关于转让海外下属公司 100% 股权暨出售电站的进展公告。2024 年 8 月 15 日，晶科西班牙与华电香港正式签署了股权转让协议，协议自签署之日起生效。根据协议约定，交易双方还需进一步完成包括外国直接投资（FDI）备案、国务院国资委备案（如需）、中国境外直接投资（ODI）备案（如需）、目标项目建成并投入商业运营等各项先决条件后，方能进行股权交割。（2024/08/16）

3.2 燃气

【九丰能源】1H24，公司实现营收 112.67 亿元，同比增长 1.99%；归属于上市公司股东的净利润 11.06 亿元，同比增长 55.23%。2Q24，公司实现营收 49.34 亿元，



同比增长 7.89%；归属于上市公司股东的净利润 6.26 亿元，同比增长 140%。
(2024/08/13)

【中泰股份】公司审议通过《关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期 归属条件成就的议案》，董事会认为公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属条件已经成就，本次 可归属的第二类限制性股票数量为 178.95 万股。同意公司按规定为符合条件的 193 名激励对象办理归属相关事宜。此外还审议通过了《关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的议案》，鉴于公司 2 名激励对象因个人原因离职已不符合激励条件，根据《上市公司股权激励管理办法》以及公司《2021 年限制性股票激励计划》等相关规定，上述 2 名离职激励对象已获授尚未归属的 1.80 万股第二类限制性股票不得归属，并由公司作废。
(2024/08/15)

【胜利股份】1H2024，公司营业收入 21.94 亿元，同比减少 5.02%；归母净利润 0.82 亿元，同比增长 1.00%。2Q2024，公司营业收入 9.92 亿元，同比减少 6.33%；归母净利润 0.62 亿元，同比增长 6.11%。(2024/08/16)

【新奥股份】公司审议通过了《关于全资子公司为拟参股公司提供担保的议案》、《关于调整 2024 年度外汇套期保值额度预计的议案》、《关于开展外汇套期保值业务的可行性分析报告》、《关于调整 2024 年度担保额度预计的议案》。(2024/08/16)

【成都燃气】1H2024，公司营业收入 27.24 亿元，同比增长 0.62%；归母净利润 2.74 亿元，同比下降 19.09%。2Q2024，公司营业收入 10.31 亿元，同比减少 10.30%；归母净利润 0.78 亿元，同比下降 47.03%。(2024/08/16)

3.3 环保

【中再资环】定增：公司向 24 家认购企业发行股份 26.9 亿股，占公司总股本 16.23%，发行价格为 3.28 元/股。限售期为 6 个月。(2024/08/12)

【仕净科技】签署协议：公司及联合体成员参与的安徽省宁国国家级经济开发区高质量发展基础设施及绿色硅生产基地、配套基础设施 EPCF 项目已签署合同，签约合同价 20.45 亿，工期 240 天。(2024/08/14)

【从麟科技】限售流通：公司首次公开发行部分战略配售限售股于 8 月 26 日上市流通，限售期 24 月，股票认购方式为网下，上市股数为 130.5 万股。(2024/08/15)

【伟明环保】中报发布：发布 2024 年半年度报告，其中公司营业收入为 41.13 亿元，同比增加 42.18%；归母净利润为 14.23 亿元，同比增加 38.68%。(2024/08/16)

【惠城环保】股权转让：公司实控人张新功与张敏于 8 月 15 日签署《股份转让协议》，张新功拟以协议转让的方式向张敏女士转让其持有股份 975 万股，占公司总



股本的 5.0%。本次权益变动后，张新功持有公司股份合计 6709.4 万股，占公司总股本的 34.4%。（2024/08/16）

【侨银股份】公司董事会决定本次不向下修正“侨银转债”的转股价格，至 2024 年 10 月 16 日期间，如再次触发下修条款，亦不提出向下修正方案。（2024/08/16）

3.4 水务

【绿城水务】项目签署：公司与天源环保组成的联合体与横州市住房和城乡建设局签订了《六景工业园区水质净化厂、六景工业园区南部水质净化厂特许经营协议》，项目预估投资 13.7 亿元（近期实施一期 7.02 亿元），特许经营期为 30 年。（2024/08/05）

【海天股份】公司终止收购安发国际有限公司 100% 股权，2024 年 8 月 6 日已收到深圳市海晟环保科技有限公司全额返还公司已支付的 5400 万元。（2024/08/06）

【津膜科技】增持完成：本次增持股份计划时间已届满，航膜科技通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 3,042,900 股，占公司股本的 1.01%，增持金额 15,033,615 元。本次增持计划已实施完成。（2024/08/07）

4 投资组合及建议

7 月水电持续增长，配电网高质量发展方案印发，重点推进四个一批建设改造任务。水电板块推荐长江电力，建议关注黔源电力，谨慎建议关注国投电力、华能水电、川投能源；火电板块建议关注中能股份、福能股份，谨慎建议关注华电国际、江苏国信、浙能电力；核电板块推荐中国核电，谨慎推荐关注中国广核；绿电板块建议关注三峡能源，谨慎建议关注龙源电力、浙江新能、中绿电。在绿色转型的背景下，资源再生利用及垃圾焚烧发电企业值得关注。建议关注中再资环、高能环境；建议关注固废治理板块的旺能环境、瀚蓝环境、三峰环境、永兴股份、光大环境。



5 风险提示

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

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

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

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

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

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

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

联系方式

华福证券研究所 上海

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

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn