

2024年09月01日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 1-7月我国天然气消费量同比增长9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

## 目 行业走势：

上周上证综指下跌 0.43%，创业板指数上涨 2.17%，公用事业指数下跌 1.12%，环保指数上涨 0.02%。

## 目 本周要点：

**1-7月我国天然气消费量同比增长 9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块：**8月29日，国家发改委发布2024年7月全国天然气运行快报，7月全国天然气表观消费量351.5亿立方米，同比增长7.7%，增速相较于6月提升0.8pct；1-7月全国天然气表观消费量2489.6亿立方米，同比增长9.7%。我国天然气消费量稳步提升，天然气板块建议关注长输管网与城市燃气两大细分板块。长输管网方面，自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了其为公用事业板块中稳定性居前的品种，资产价值稀缺性不容忽视，该细分板块也有望迎价值重估。建议关注盈利稳定、气量增速快的安徽省天然气长输管网公司【皖天然气】、陕西省天然气省级管网公司【陕天然气】。城市燃气方面，短期随着价格市场化改革的持续推进，居民顺价稳步推进，城燃毛差有望改善；长期随着燃气行业发展和下游需求逐步进入成熟稳定阶段，城燃企业资本开支下降，部分城燃公司在当前业绩实现稳健增长的背景下积极提高分红水平，成为低波红利优质资产，建议关注河南省中下游一体化燃气标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

**《中国能源转型》白皮书发布，继续关注核电：**8月29日，国务院新闻办公室发布《中国能源转型》白皮书。在绿电方面，白皮书指出“实施可再生能源电力消纳责任权重制度，建立可再生能源绿色电力证书制度”、“推动风电、光伏发电跃升发展”。在水电方面，白皮书指出“因地制宜开发水电，科学统筹水电开发和生态保护，有序推进大型水电基地建设和大型水电站升级改造”。在核电方面，白皮书指出“积极安全有序发展核电”。今年国常会核准11台核电机组，审批再次提速，在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化。核电作为仍处于高速投产期但盈利能力稳定的资产，兼具业绩确定性和成长性，建议关注核电双龙头【中国广核】、【中国核电】。

## 目 市场信息跟踪：

**1) 碳市场跟踪：**本周全国碳排放配额总成交量148.06万吨，总成交额1.23亿元。本周挂牌协议交易成交量43.06万吨，成交额4053.39万元；大宗协议交易成交量105万吨，成交额0.83亿元；最高成交均价95.13元/吨，最低成交均价79.68元/吨，收

首选股票	目标价(元)	评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.5	-3.9	-9.0
绝对收益	-5.9	-11.5	-21.3

**周喆** 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

**姜思琦** 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080005

jiangsq@essence.com.cn

**朱昕怡** 联系人

SAC 执业证书编号：S1450122100043

zhuxy1@essence.com.cn

## 相关报告

核电核准项目数创历史新高，重视核电低波红利价值	2024-08-25
云南省上半年用电量增速全国领先，建议关注云南区域电力标的	2024-08-18
安徽省能源需求充分释放，建议关注地方天然气长输管网及煤电一体化标的	2024-08-12
电解铝纳入绿色电力消费比例目标，建议关注云南可再生能源标的	2024-08-04
国家发展改革委、国家能源	2024-07-21

盘价较上周五上涨 2.98%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 4.73 亿吨，累计成交额 276.64 亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为 114.8 元/吨，福建市场成交均价最低，为 32.71 元/吨。

局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》的通知

- 2) **天然气价格跟踪：**根据 Choice 数据，截至 8 月 30 日，中国 LNG 到岸价格为 14.04USD/mmbtu，环比上周上涨 2.06%；中国 LNG 出厂价格为 5064 元/吨，环比上周上涨 2.53%；根据 Wind 数据，截至 8 月 20 日，全国 LNG 市场价 4819.70 元/吨，环比上月增长 7.67%。
- 3) **锂电回收相关金属价格跟踪：**根据 iFinD 数据，截至 8 月 30 日，碳酸锂(99.5%电池级, 国产)价格为 7.46 万元/吨，环比上周上升 0.40%；前驱体：硫酸钴(≥20.5%/国产)价格为 2.90 万元/吨，环比上周下降 0.17%；前驱体：硫酸镍(≥22%)价格为 2.76 万元/吨，环比上周不变；前驱体：硫酸锰价格为 3.6 元/公斤，环比上周不变。

#### 目 关注标的组合：

【中国广核】+【中国核电】+【新集能源】+【陕西能源】+【蓝天燃气】+【佛燃能源】+【皖天然气】

#### 目 风险提示：

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险。补贴下降风险，产品价格下降不及预期。

## 目 录

1. 本周核心观点	4
1.1. 1-7月我国天然气消费量同比增长9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块	4
1.2. 关注标的组合	4
2. 市场信息跟踪	4
2.1. 碳市场情况跟踪	4
2.2. 天然气价格跟踪	5
2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪	5
3. 行业要闻	6
3.1. 十部门印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》	6
3.2. 《中国的能源转型》白皮书发布	6
3.3. 全国新能源消纳监测预警中心公布7月各省级区域新能源并网消纳情况	7
3.4. 国家能源局印发《“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》	7
3.5. 配套储能20%/2h，上海“风光同场”海上光伏方案印发	7
3.6. 甘肃省工信厅等部门关于印发甘肃电力现货市场规则的通知	7
3.7. 四川推进小水电自供区供电体制改革指导意见发布	7
3.8. 《江西省推动废旧产品设备回收循环利用实施方案》发布	7
4. 上周行业走势	7
5. 上市公司动态	9
5.1. 重要公告	9
5.2. 定向增发	13
6. 关注标的组合推荐逻辑	13
7. 风险提示	14

## 目 录

图 1. 本周全国碳交易市场交易情况	5
图 2. 本周各地碳交易市场交易情况	5
图 3. 全国 LNG 市场价（元/吨）	5
图 4. 碳酸锂(99.5%电池级, 国产)价格走势（万元/吨）	6
图 5. 前驱体：硫酸钴(≥20.5%/国产)价格走势（万元/吨）	6
图 6. 前驱体：硫酸镍(≥22%)价格走势（万元/吨）	6
图 7. 前驱体：硫酸锰价格走势（元/公斤）	6
图 8. 各行业上周涨跌幅	8
图 9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	8
图 10. 公用事业上周上涨前十（%）	9
图 11. 公用事业上周跌幅前十（%）	9
图 12. 环保上周上涨前十（%）	9
图 13. 环保上周跌幅前十（%）	9
表 1: 关注标的组合 PE 和 EPS	4
表 2: 业绩预告&业绩快报&年度报告	9
表 3: 项目中标&框架协议&对外投资	12
表 4: 股东增持&股份回购&股权激励&股票发行	12
表 5: 其他	12
表 6: 定向增发	13

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 1-7月我国天然气消费量同比增长9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块

1-7月我国天然气消费量同比增长9.6%，关注天然气长输管道与城市燃气板块：8月29日，国家发改委发布2024年7月全国天然气运行快报，7月全国天然气表观消费量351.5亿立方米，同比增长7.7%，增速相较于6月提升0.8pct；1-7月全国天然气表观消费量2489.6亿立方米，同比增长9.7%。我国天然气消费量稳步提升，天然气板块建议关注长输管网与城市燃气两大细分板块。长输管网方面，自然垄断属性和“管输费×输气量”的稳定业务模式决定了其为公用事业板块中稳定性居前的品种，资产价值稀缺性不容忽视，该细分板块也有望迎价值重估。建议关注盈利稳定、气量增速快的安徽省级天然气长输管网公司【皖天然气】、陕西省天然气省级管网公司【陕天然气】。城市燃气方面，短期随着价格市场化改革的持续推进，居民顺价稳步推进，城燃毛差有望改善；长期随着燃气行业发展和下游需求逐步进入成熟稳定阶段，城燃企业资本开支下降，部分城燃公司在当前业绩实现稳健增长的背景下积极提高分红水平，成为低波红利优质资产，建议关注河南省中下游一体化燃气标的【蓝天燃气】、佛山市区域优质城燃公司【佛燃能源】。

《中国能源转型》白皮书发布，继续关注核电：8月29日，国务院新闻办公室发布《中国能源转型》白皮书。在绿电方面，白皮书指出“实施可再生能源电力消纳责任权重制度，建立可再生能源绿色电力证书制度”、“推动风电、光伏发电跃升发展”。在水电方面，白皮书指出“因地制宜开发水电，科学统筹水电开发和生态保护，有序推进大型水电基地建设和大型水电站升级改造”。在核电方面，白皮书指出“积极安全有序发展核电”。今年国常会核准11台核电机组，审批再次提速，在双碳和保供双重目标下，核电高速审批已常态化。核电作为仍处于高速投产期但盈利能力稳定的资产，兼具业绩确定性和成长性，建议关注核电双龙头【中国广核】、【中国核电】。

### 1.2. 关注标的组合

【中国广核】+【中国核电】+【新集能源】+【陕西能源】+【蓝天燃气】+【佛燃能源】+【皖天然气】

表1：关注标的组合PE和EPS

公司	EPS (元)			PE		
	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
中国广核	0.25	0.25	0.26	19.1	19.1	18.4
中国核电	0.61	0.67	0.71	17.9	16.3	15.4
佛燃能源	1.00	1.16	1.32	9.7	8.3	7.3
新集能源	0.89	0.97	1.12	9.1	8.4	7.3
陕西能源	0.83	0.92	1.08	11.4	10.3	8.8
蓝天燃气	0.94	1.00	1.09	14.3	13.4	12.3
皖天然气	0.78	0.95	1.15	11.0	9.0	7.4

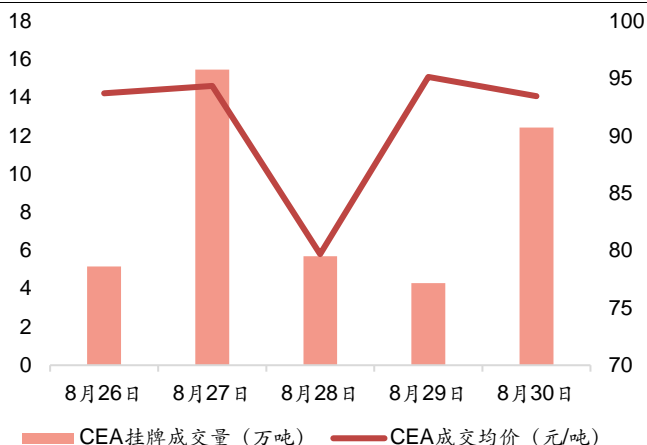
资料来源：Wind，国投证券研究中心预测

## 2. 市场信息跟踪

### 2.1. 碳市场情况跟踪

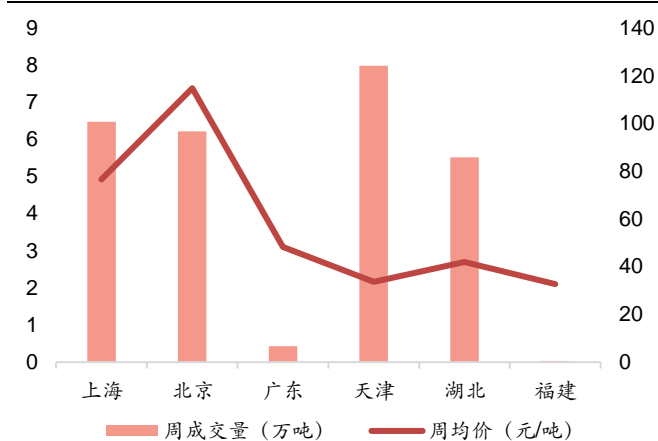
本周全国碳排放配额总成交量148.06万吨，总成交额1.23亿元。本周挂牌协议交易成交量43.06万吨，成交额4053.39万元；大宗协议交易成交量105万吨，成交额0.83亿元；最高成交均价95.13元/吨，最低成交均价79.68元/吨，收盘价较上周五上涨2.98%。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量4.73亿吨，累计成交额276.64亿元。碳排放平均成交价方面，北京市场成交均价最高，为114.8元/吨，福建市场成交均价最低，为32.71元/吨。

图1. 本周全国碳交易市场交易情况



资料来源：碳排放权交易平台，国投证券研究中心

图2. 本周各地碳交易市场交易情况

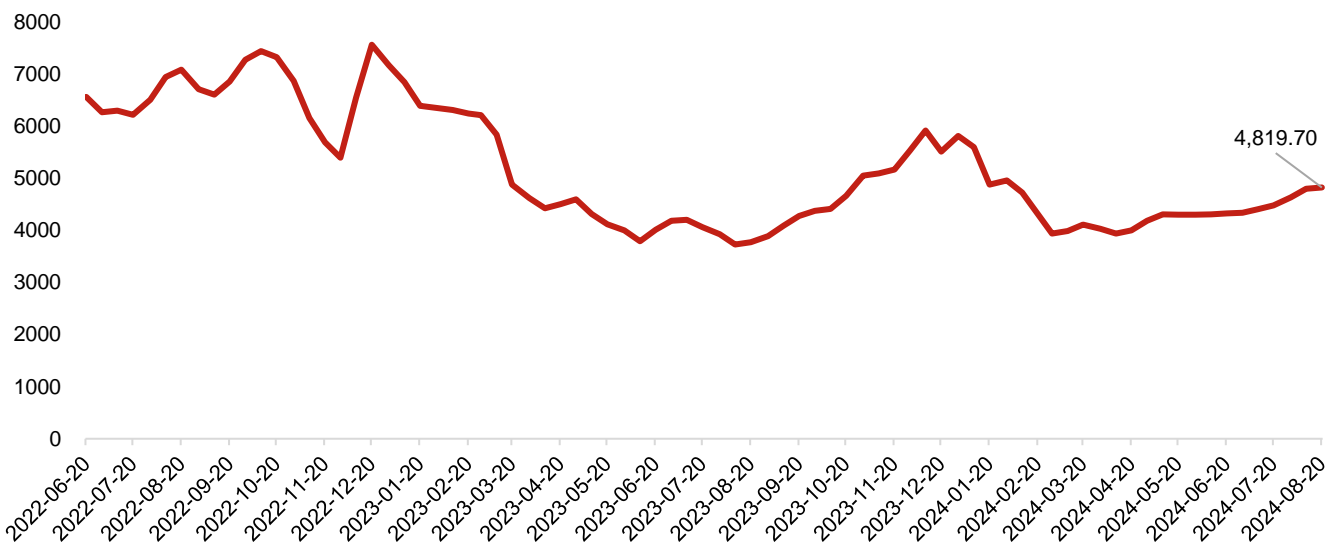


资料来源：Choice，国投证券研究中心

## 2.2. 天然气价格跟踪

根据 Choice 数据，截至 8 月 30 日，中国 LNG 到岸价格为 14.04USD/mmbtu，环比上周上涨 2.06%；中国 LNG 出厂价格为 5064 元/吨，环比上周上涨 2.53%；根据 Wind 数据，截至 8 月 20 日，全国 LNG 市场价 4819.70 元/吨，环比上月增长 7.67%。

图3. 全国 LNG 市场价（元/吨）



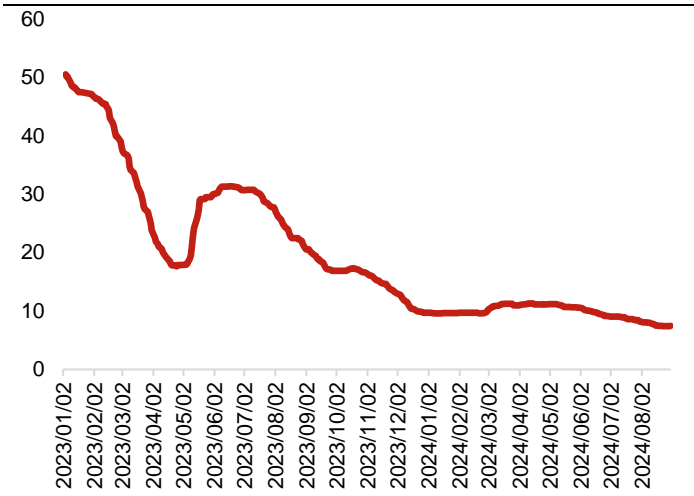
资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 2.3. 锂电回收相关金属价格跟踪

根据 iFinD 数据，截至 8 月 30 日，碳酸锂(99.5%电池级, 国产)价格为 7.46 万元/吨，环比上周上升 0.40%；前驱体:硫酸钴(≥20.5%/国产)价格为 2.90 万元/吨，环比上周下降 0.17%；前驱体:硫酸镍(≥22%)价格为 2.76 万元/吨，环比上周不变；前驱体:硫酸锰价格为 3.6 元/公斤，环比上周不变。

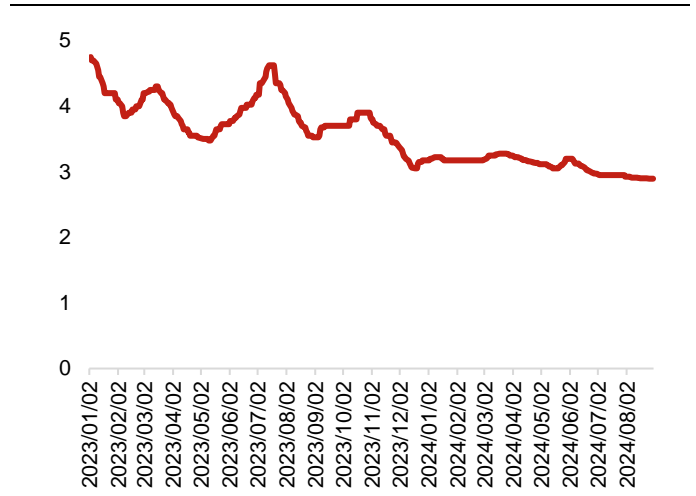


图4. 碳酸锂(99.5%电池级,国产)价格走势 (万元/吨)



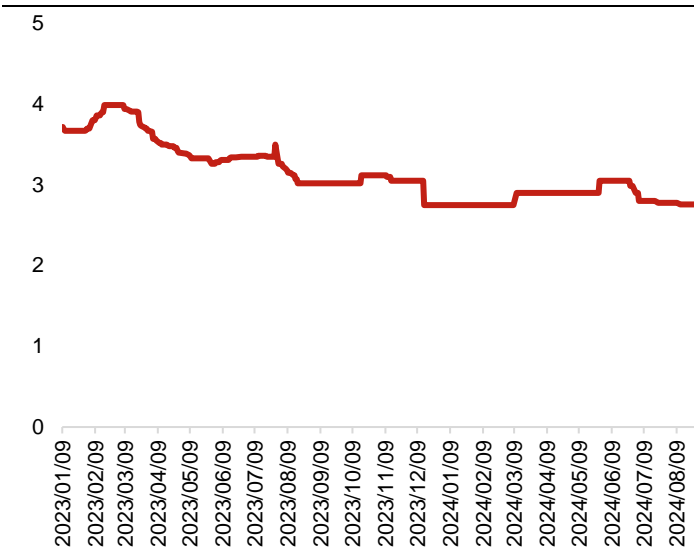
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图5. 前驱体: 硫酸钴( $\geq 20.5\%$ /国产)价格走势 (万元/吨)



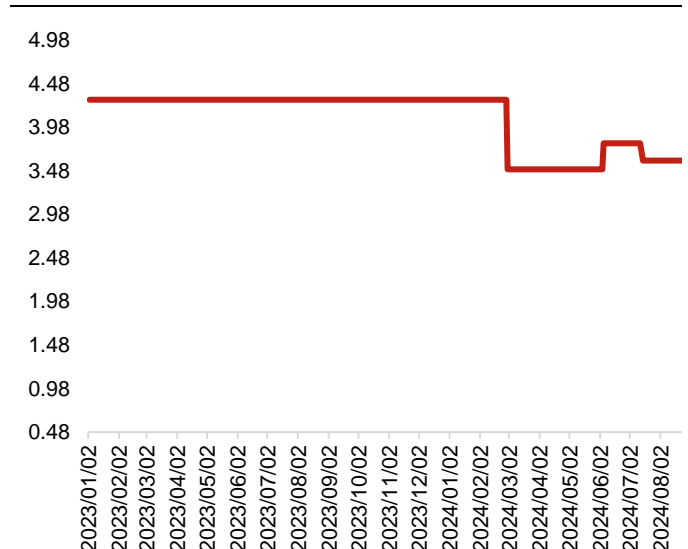
资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图6. 前驱体: 硫酸镍( $\geq 22\%$ )价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

图7. 前驱体: 硫酸锰价格走势 (元/公斤)



资料来源: iFinD, 国投证券研究中心

### 3. 行业要闻

#### 3.1. 十部门印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》

中央网信办等十部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》。其中指出，通过基础设施降碳，优化新能源供给方式，加快推进应用侧节能，提高水资源利用效率，实施动态化精准管理等手段，共同推动绿色数据中心建设。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240826/1396715.shtml>

#### 3.2. 《中国的能源转型》白皮书发布

国务院新闻办公室 8 月 29 日发布《中国的能源转型》白皮书，内容包括新时代中国能源转型之路、厚植能源绿色消费的底色、加快构建能源供给新体系、大力发展能源新质生产力、推进能源治理现代化、助力构建人类命运共同体。

链接: [https://www.nea.gov.cn/2024-08/29/c\\_1310785406.htm](https://www.nea.gov.cn/2024-08/29/c_1310785406.htm)

### 3.3. 全国新能源消纳监测预警中心公布 7 月各省级区域新能源并网消纳情况

根据《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》(国能发新能〔2021〕25 号),为引导新能源理性投资、有序建设,全国新能源消纳监测预警中心公布 2024 年 7 月各省级区域新能源并网消纳情况。

链接: [https://cpnn.com.cn/news/xny/202408/t20240830\\_1732511.html](https://cpnn.com.cn/news/xny/202408/t20240830_1732511.html)

### 3.4. 国家能源局印发《“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》

国家能源局发布《省(自治区、直辖市)“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》的通知。指出,国家能源主管部门将建立定期调度机制,全面监管乡村风电项目实施过程。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240829/1397621.shtml>

### 3.5. 配套储能 20%/2h, 上海“风光同场”海上光伏方案印发

上海市发展和改革委员会印发《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》。文件提出,2024 年启动首轮海上光伏项目竞争配置,规模不低于 100 万千瓦。2025 年,开展其余海上光伏项目竞争配置和开发建设。投资主体配套建设新型储能装置,出力不低于海上光伏装机容量的 20%(额定充放电时长不少于 2 小时)。新型储能可通过自建、合建或容量租赁的模式实现,与海上光伏同步建成并网。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240827/1397032.shtml>

### 3.6. 甘肃省工信厅等部门关于印发甘肃电力现货市场规则的通知

为规范甘肃电力现货市场运营和管理,依法维护经营主体的合法权益,保障甘肃电力现货市场安全有序运转,甘肃省工信厅等部门发布《甘肃电力现货市场管理实施细则(V3.1)》《甘肃电力现货市场运营实施细则(V3.1)》《甘肃电力现货市场结算实施细则(V3.1)》《甘肃电力现货市场信息披露实施细则(V3.1)》《甘肃电力现货市场结算运营工作方案(V3.1)》,自 2024 年 9 月 1 日起执行,有效期二年。

链接: <https://gxt.gansu.gov.cn/gxt/c107573/202408/173975577.shtml>

### 3.7. 四川推进小水电自供区供电体制改革指导意见发布

四川发改委《关于推进我省小水电自供区供电体制改革的指导意见(征求意见稿)》公开征求意见。提出,推进小水电自供区供电体制改革,要严格按照中央和我省关于电力体制改革的有关要求,坚持公开、公平、公正原则,兼顾各方合法正当权益,充分协商,平稳推进,防止引发新的社会矛盾。开展接收的电网企业要落实移交过渡期间小水电自供区电力保障,确保民生供电和电网安全运行。

链接: <https://news.bjx.com.cn/html/20240829/1397565.shtml>

### 3.8. 《江西省推动废旧产品设备回收循环利用实施方案》发布

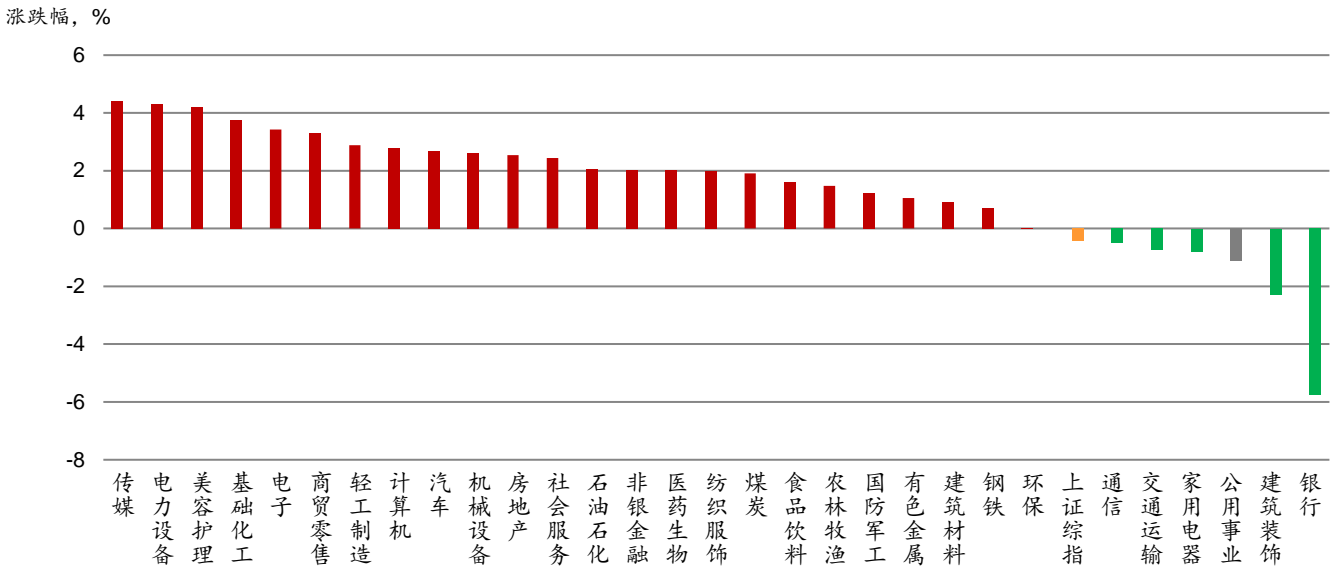
江西省人民政府发布《江西省推动废旧产品设备回收循环利用实施方案》,方案明确,到 2027 年,废旧产品设备回收网络更加完善,二手商品流通秩序和交易行为更加规范,再生资源加工利用行业集聚化、规模化、规范化、信息化水平稳步提升。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240826/1396887.shtml>

## 4. 上周行业走势

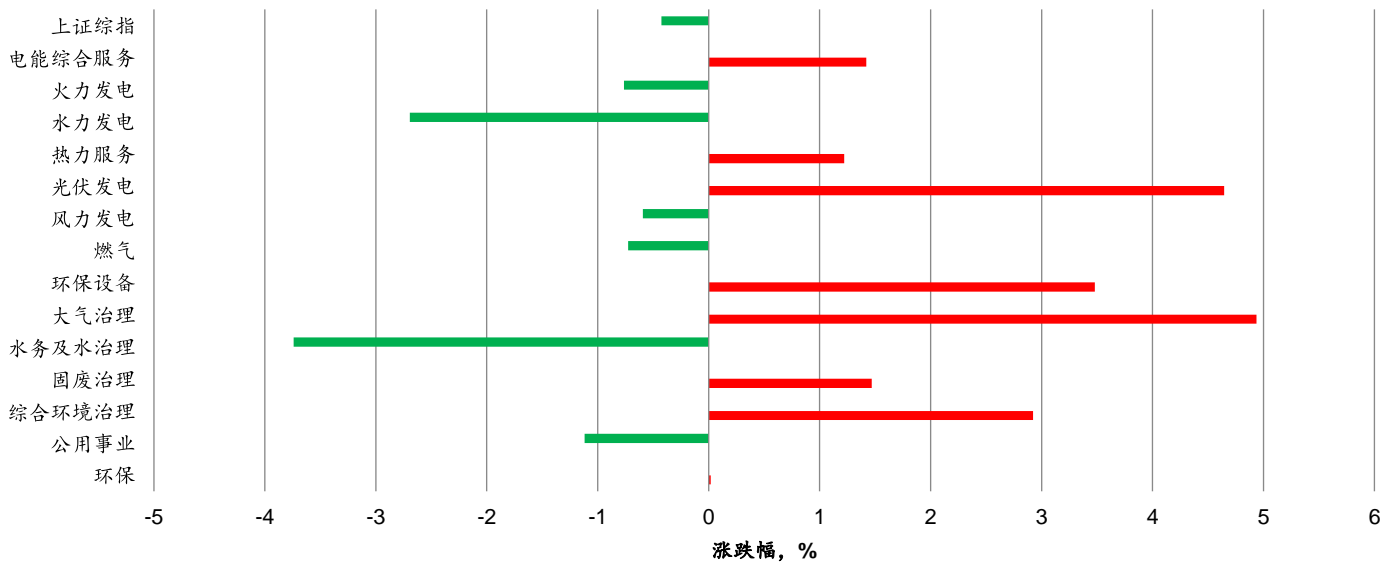
上周上证综指下跌 0.43%,创业板指数上涨 2.17%,公用事业指数下跌 1.12%,环保指数上涨 0.02%。从细分子行业来看,环保板块中,固废治理板块上涨 1.47%,水务及水治理板块下跌 3.74%,大气治理板块上涨 4.94%,环保设备板块上涨 3.48%,环境综合治理板块上涨 2.92%;公用事业板块中,火力发电板块下跌 0.76%;水力发电板块下跌 2.69%,风力发电板块下跌 0.59%,光伏发电板块上涨 4.65%,燃气板块下跌 0.73%,热力服务板块上涨 1.22%,电能综合服务板块上涨 1.42%。

图8. 各行业上周涨跌幅



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

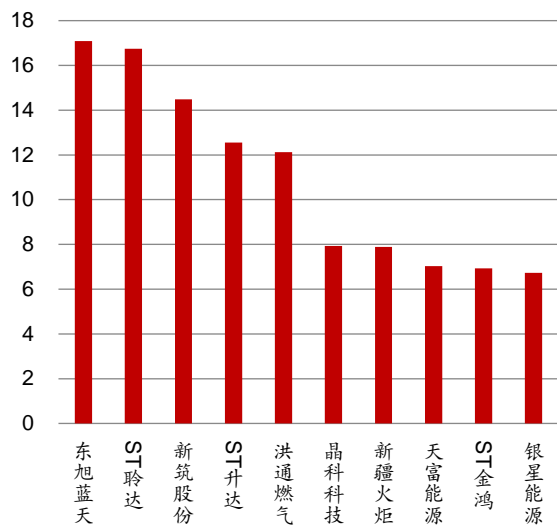
图9. 环保及公用事业各板块上周涨跌幅



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

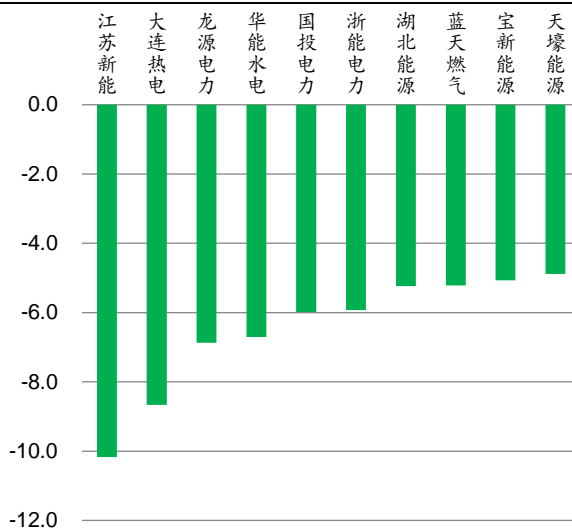


图10. 公用事业上周上涨前十 (%)



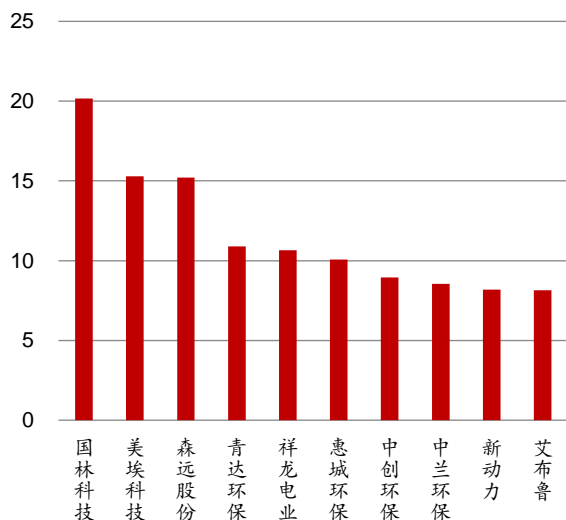
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图11. 公用事业上周跌幅前十 (%)



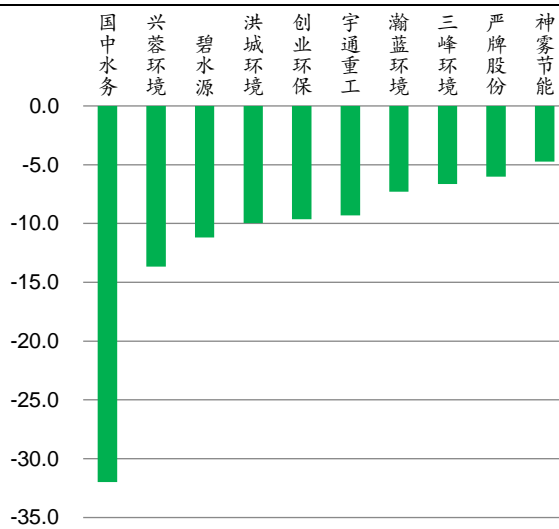
资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图12. 环保上周上涨前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

图13. 环保上周跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 国投证券研究中心

环保板块, 涨幅靠前的分别为国林科技、美埃科技、森远股份、青达环保、祥龙电业、惠城环保、中创环保、中兰环保、新动力、艾布鲁; 跌幅靠前的有国中水务、兴蓉环境、碧水源、洪城环境、创业环保、宇通重工、瀚蓝环境、三峰环境、严牌股份、神雾节能。

公用事业板块, 涨幅靠前的分别为东旭蓝天、ST 聆达、新筑股份、ST 升达、洪通燃气、晶科科技、新疆火炬、天富能源、ST 金鸿、银星能源; 跌幅靠前的有江苏新能、大连热电、龙源电力、华能水电、国投电力、浙能电力、湖北能源、蓝天燃气、宝新能源、天壕能源。

## 5. 上市公司动态

### 5.1. 重要公告

表2: 业绩预告&业绩快报&年度报告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300692.SZ	中环环保	2024/8/27	中环环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 4.52 亿元, 同比+10.15%; 实现归母净利润 0.40 亿元, 同比-47.98%。
301068.SZ	大地海洋	2024/8/27	大地海洋:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 4.31 亿元, 同比+2.79%; 实现归母净利润-0.34 亿元, 同比+30.34%。

688480.SH	赛恩斯	2024/8/27	赛恩斯:赛恩斯环保股份有限公司2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 3.56 亿元, 同比+32.68%; 实现归母净利润 1.15 亿元, 同比+216.75%。
601827.SH	三峰环境	2024/8/27	三峰环境:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 31.32 亿元, 同比+5.08%; 实现归母净利润 6.66 亿元, 同比+5.29%。
301109.SZ	军信股份	2024/8/27	军信股份:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 11.10 亿元, 同比+44.10%; 实现归母净利润 2.68 亿元, 同比+10.33%。
600817.SH	宇通重工	2024/8/27	宇通重工:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 14.81 亿元, 同比+8.50%; 实现归母净利润 8.33 亿元, 同比-13.91%。
300435.SZ	中泰股份	2024/8/27	中泰股份:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 13.68 亿元, 同比-18.18%; 实现归母净利润 1.23 亿元, 同比-33.00%。
002267.SZ	陕天然气	2024/8/27	陕天然气:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 47.16 亿元, 同比+21.81%; 实现归母净利润 5.19 亿元, 同比+41.25%。
301049.SZ	超越科技	2024/8/27	超越科技:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 14.50 亿元, 同比+33.76%; 实现归母净利润-1.94 亿元, 同比+39.70%。
300631.SZ	久吾高科	2024/8/27	久吾高科:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.01 亿元, 同比-40.41%; 实现归母净利润 0.12 亿元, 同比+28.04%。
300172.SZ	中电环保	2024/8/27	中电环保:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 3.53 亿元, 同比-36.49%; 实现归母净利润 0.52 亿元, 同比-35.34%。
000803.SZ	山高环能	2024/8/27	山高环能:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.90 亿元, 同比-29.84%; 实现归母净利润-0.35 亿元, 同比-186.25%。
000968.SZ	蓝焰控股	2024/8/27	蓝焰控股:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 11.59 亿元, 同比-2.34%; 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比-30.73%。
300145.SZ	中金环境	2024/8/27	中金环境:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 22.05 亿元, 同比-5.80%; 实现归母净利润 1.64 亿元, 同比+48.24%。
600032.SH	浙江新能	2024/8/27	浙江新能:浙江新能2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 25.95 亿元, 同比+16.06%; 实现归母净利润 4.46 亿元, 同比+49.92%。
600578.SH	京能电力	2024/8/27	京能电力:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 162.70 亿元, 同比+8.42%; 实现归母净利润 9.13 亿元, 同比+147.98%。
300203.SZ	聚光科技	2024/8/28	聚光科技:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 14.11 亿元, 同比+17.44%; 实现归母净利润 0.46 亿元, 同比+133.16%。
000767.SZ	晋控电力	2024/8/28	晋控电力:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 81.00 亿元, 同比-21.32%; 实现归母净利润-3.76 亿元, 同比-1609.47%。
601199.SH	江南水务	2024/8/28	江南水务:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6.40 亿元, 同比+5.91%; 实现归母净利润 1.70 亿元, 同比+23.55%。
002039.SZ	黔源电力	2024/8/28	黔源电力:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 8.73 亿元, 同比+39.12%; 实现归母净利润 1.33 亿元, 同比+316.76%。
300070.SZ	碧水源	2024/8/28	碧水源:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 34.48 亿元, 同比+4.53%; 实现归母净利润-0.73 亿元, 同比-452.77%。
600310.SH	广西能源	2024/8/28	广西能源:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 19.20 亿元, 同比-81.71%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比+261.20%。
002973.SZ	侨银股份	2024/8/28	侨银股份:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 19.46 亿元, 同比-2.63%; 实现归母净利润 1.72 亿元, 同比-13.68%。
300437.SZ	清水源	2024/8/28	清水源:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.65 亿元, 同比+0.85%; 实现归母净利润-0.45 亿元, 同比-405.55%。
000966.SZ	长源电力	2024/8/28	长源电力:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 79.47 亿元, 同比+14.82%; 实现归母净利润 4.48 亿元, 同比+17.60%。
000591.SZ	太阳能	2024/8/28	太阳能:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 32.43 亿元, 同比-19.57%; 实现归母净利润 8.14 亿元, 同比-9.37%。
000967.SZ	盈峰环境	2024/8/28	盈峰环境:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 62.33 亿元, 同比+1.64%; 实现归母净利润 3.81 亿元, 同比+2.05%。
000883.SZ	湖北能源	2024/8/28	湖北能源:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 98.21 亿元, 同比+8.05%; 实现归母净利润 14.26 亿元, 同比+58.14%。
000598.SZ	兴蓉环境	2024/8/28	兴蓉环境:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 40.08 亿元, 同比+15.18%; 实现归母净利润 9.28 亿元, 同比+9.56%。
300483.SZ	首华燃气	2024/8/28	首华燃气:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6.16 亿元, 同比-13.04%; 实现归母净利润-0.64 亿元, 同比-437.29%。
603324.SH	盛剑科技	2024/8/28	盛剑科技:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 6.64 亿元, 同比-14.08%; 实现归母净利润 0.66 亿元, 同比-14.02%。
600025.SH	华能水电	2024/8/28	华能水电:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 118.80 亿元, 同比+13.10%; 实现归母净利润 41.69 亿元, 同比+22.47%。
300664.SZ	鹏鹞环保	2024/8/28	鹏鹞环保:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 9.22 亿元, 同比+4.43%; 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比-33.78%。
603693.SH	江苏新能	2024/8/28	江苏新能:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 10.49 亿元, 同比-3.90%; 实现归母净利润 2.92 亿元, 同比-13.60%。
600780.SH	通宝能源	2024/8/28	通宝能源:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 52.63 亿元, 同比-4.05%; 实现归母净利润 2.52 亿元, 同比-36.49%。
603393.SH	新天然气	2024/8/29	新天然气:2024年半年度报告	2024H1 公司实现营收 19.51 亿元, 同比+6.63%; 实现归母净利润 6.05 亿元, 同比+24.91%。

600617.SH	国新能源	2024/8/29	国新能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 83.92 亿元, 同比-3.53%; 实现归母净利润 5435.82 万元, 同比+3.49%。
603689.SH	皖天然气	2024/8/29	皖天然气:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 29.23 亿元, 同比-9.65%; 实现归母净利润 1.90 亿元, 同比+5.21%。
601200.SH	上海环境	2024/8/29	上海环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 28.16 亿元, 同比-0.53%; 实现归母净利润 3.14 亿元, 同比+3.35%。
603757.SH	大元泵业	2024/8/29	大元泵业:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 8.42 亿元, 同比-6.84%; 实现归母净利润 1.40 亿元, 同比-16.15%。
688501.SH	青达环保	2024/8/29	青达环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.14 亿元, 同比+45.81%; 实现归母净利润 2398.23 万元, 同比+85.99%。
000544.SZ	中原环保	2024/8/29	中原环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 29.16 亿元, 同比-15.67%; 实现归母净利润 7.04 亿元, 同比+17.77%。
601139.SH	深圳燃气	2024/8/29	深圳燃气:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 137.80 亿元, 同比-9.48%; 实现归母净利润 7.38 亿元, 同比+13.64%。
001289.SZ	龙源电力	2024/8/29	龙源电力:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 188.83 亿元, 同比-4.94%; 实现归母净利润 38.27 亿元, 同比-22.86%。
603291.SH	联合水务	2024/8/29	联合水务:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.02 亿元, 同比-7.87%; 实现归母净利润 8305.80 万元, 同比+25.45%。
603797.SH	联泰环保	2024/8/29	联泰环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 5.39 亿元, 同比-23.21%; 实现归母净利润 1.09 亿元, 同比-11.45%。
600956.SH	新天绿能	2024/8/29	新天绿能:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 121.37 亿元, 同比+20.80%; 实现归母净利润 14.30 亿元, 同比-0.62%。
002053.SZ	云南能投	2024/8/29	云南能投:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 18.53 亿元, 同比+38.83%; 实现归母净利润 5.68 亿元, 同比+83.47%。
600886.SH	国投电力	2024/8/29	国投电力:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 271.02 亿元, 同比+2.79%; 实现归母净利润 37.44 亿元, 同比+12.19%。
002608.SZ	江苏国信	2024/8/29	江苏国信:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 177.76 亿元, 同比+16.01%; 实现归母净利润 19.52 亿元, 同比+74.20%。
600023.SH	浙能电力	2024/8/30	浙能电力:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 401.65 亿元, 同比-3.75%; 实现归母净利润 39.27 亿元, 同比+41.33%。
603903.SH	中持股份	2024/8/30	中持股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 4.55 亿元, 同比-25.42%; 实现归母净利润-0.08 亿元, 同比-84.85%。
600681.SH	百川能源	2024/8/30	百川能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 27.49 亿元, 同比+2.82%; 实现归母净利润 1.26 亿元, 同比-42.12%。
002340.SZ	格林美	2024/8/30	格林美:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 173.38 亿元, 同比+33.99%; 实现归母净利润 7.01 亿元, 同比+69.70%。
601016.SH	节能风电	2024/8/30	节能风电:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 26.43 亿元, 同比-1.02%; 实现归母净利润 8.74 亿元, 同比-1.67%。
001896.SZ	豫能控股	2024/8/30	豫能控股:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 61.37 亿元, 同比+13.61%; 实现归母净利润-0.43 亿元, 同比+92.65%。
000531.SZ	穗恒运 A	2024/8/30	穗恒运 A:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 22.15 亿元, 同比+8.23%; 实现归母净利润 0.92 亿元, 同比-34.28%。
600475.SH	华光环能	2024/8/30	华光环能:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 57.58 亿元, 同比+15.30%; 实现归母净利润 3.97 亿元, 同比-3.02%。
002034.SZ	旺能环境	2024/8/30	旺能环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 15.90 亿元, 同比+3.25%; 实现归母净利润 3.63 亿元, 同比+3.30%。
002884.SZ	凌霄泵业	2024/8/30	凌霄泵业:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 7.53 亿元, 同比+23.89%; 实现归母净利润 2.17 亿元, 同比+20.67%。
300864.SZ	南大环境	2024/8/30	南大环境:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 3.87 亿元, 同比+13.03%; 实现归母净利润 0.93 亿元, 同比+14.62%。
600917.SH	重庆燃气	2024/8/31	重庆燃气:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 49.71 亿元, 同比-0.09%; 实现归母净利润 1.48 亿元, 同比-14.62%。
601158.SH	重庆水务	2024/8/31	重庆水务:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 32.83 亿元, 同比-11.20%; 实现归母净利润 4.16 亿元, 同比-41.60%。
002266.SZ	浙富控股	2024/8/31	浙富控股:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 103.10 亿元, 同比+10.23%; 实现归母净利润 4.85 亿元, 同比-35.20%。
600217.SH	中再资环	2024/8/31	中再资环:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 18.24 亿元, 同比+4.22%; 实现归母净利润 1.62 亿元, 同比+1245.22%。
688178.SH	万德斯	2024/8/31	万德斯:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 2.68 亿元, 同比-26.09%; 实现归母净利润-431.47 万元, 同比-178.76%。
601985.SH	中国核电	2024/8/31	中国核电:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 374.41 亿元, 同比+3.15%; 实现归母净利润 58.82 亿元, 同比-2.65%。
600900.SH	长江电力	2024/8/31	长江电力:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 348.08 亿元, 同比+12.38%; 实现归母净利润 113.62 亿元, 同比+27.92%。
600481.SH	双良节能	2024/8/31	双良节能:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 69.79 亿元, 同比-42.45%; 实现归母净利润-12.57 亿元, 同比-303.47%。
688309.SH	恒誉环保	2024/8/31	恒誉环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 3386.87 万元, 同比-69.97%; 实现归母净利润-80.47 万元, 同比-102.76%。

600642.SH	申能股份	2024/8/31	申能股份:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 136.80 亿元, 同比-1.60%; 实现归母净利润 21.91 亿元, 同比+18.66%。
600008.SH	首创环保	2024/8/31	首创环保:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 91.34 亿元, 同比+3.35%; 实现归母净利润 9.16 亿元, 同比+20.99%。
600098.SH	广州发展	2024/8/31	广州发展:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 228.48 亿元, 同比+5.15%; 实现归母净利润 11.47 亿元, 同比+2.73%。
000539.SZ	粤电力 A	2024/8/31	粤电力 A:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 260.79 亿元, 同比-7.98%; 实现归母净利润 9.03 亿元, 同比+5.42%。
600905.SH	三峡能源	2024/8/31	三峡能源:2024 年半年度报告	2024H1 公司实现营收 150.59 亿元, 同比+9.89%; 实现归母净利润 40.39 亿元, 同比-10.58%。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表3: 项目中标&amp;框架协议&amp;对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002645.SZ	华宏科技	2024/8/27	华宏科技:关于控股子公司投资建设高性能稀土永磁材料项目的公告	控股子公司包头华宏, 在内蒙古包头市稀土高新区投资兴建“一期年产 1 万吨高性能稀土永磁材料项目”, 预计投资总额为 4 亿元。
600578.SH	京能电力	2024/8/27	京能电力:关于投资建设京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目(风电部分)的公告	子公司察右后旗新能源于 2024 年 6 月 20 日取得京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳 1018MW 新能源项目核准批复, 投资建设 818MW 风电。
600578.SH	京能电力	2024/8/27	京能电力:关于参股投资建设京能秦皇岛热电二期 2×660MW 工程项目的公告	公司与中煤电力拟按照 40%和 60%的持股比例共同投资建设京能秦皇岛热电二期 2×660MW 工程项目。
002645.SZ	华宏科技	2024/8/27	华宏科技:关于全资子公司对外投资的公告	子公司鑫泰科技拟与鑫恒汇投资设立控股子公司, 主要从事废旧电动车电机及新能源电机回收拆解再利用。
600310.SH	广西能源	2024/8/28	广西能源:广西能源股份有限公司关于控股子公司桥巩能源公司拟投资建设来宾市兴宾区迁江镇印山光伏发电项目(一期)的公告	拟投资建设的来宾市兴宾区迁江镇印山光伏发电项目(一期), 规划装机总容量为 108.3264MWp。项目动态总投资 3.9 亿元。
600310.SH	广西能源	2024/8/28	广西能源:广西能源股份有限公司关于拟投资建设平桂茶盘源风电场项目的公告	拟投资建设平桂茶盘源风电场项目, 规划总装机容量 50 兆瓦。动态总投资 3.23 亿元。
600310.SH	广西能源	2024/8/28	广西能源:广西能源股份有限公司关于拟投资设立平桂新能源公司的公告	拟自筹资金人民币 4 亿元(暂定)出资设立全资子公司“广西平桂新能源有限公司”。
600310.SH	广西能源	2024/8/28	广西能源:广西能源股份有限公司关于拟投资设立八步新能源公司的公告	拟自筹资金人民币 4 亿元(暂定)出资设立全资子公司“广西八步新能源有限公司”。
600396.SH	华电辽能	2024/8/28	华电辽能:关于向控股子公司增资建设火电灵活性改造配套 24 万千瓦风电项目的公告	拟投资建设白音华金山发电有限公司火电灵活性改造配套 24 万千瓦风电项目, 总装机容量 240MW。动态总投资 13.71 亿元。
000695.SZ	滨海能源	2024/8/28	滨海能源:关于为全资子公司翔福新能源增资的公告	公司拟为子公司内蒙古翔福新能源有限责任公司增资 5.2 亿元。
000692.SZ	惠天热电	2024/8/28	惠天热电:关于全胜热电项目申报核准的公告	拟投资建设沈阳全胜 2×350MW 热电项目, 投资总额为 36.71 亿元。
000875.SZ	吉电股份	2024/8/29	吉电股份:关于投资建设盐城吉电绿氢制储运加用一体化(一期)示范项目的公告	孙公司盐城吉电拟投资建设盐城吉电绿氢制储运加用一体化(一期)示范项目, 项目工程动态投资 13.26 亿元。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表4: 股东增持&amp;股份回购&amp;股权激励&amp;股票发行

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
688376.SH	美埃科技	2024/8/27	美埃科技:2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告	拟向激励对象授予 403.20 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.00%。
002973.SZ	侨银股份	2024/8/28	侨银股份:2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案	本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名特定投资者。拟募集资金总额不超过 9 亿元。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心

表5: 其他

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000875.SZ	吉电股份	2024/8/29	吉电股份:关于公司所属企业拟接受山东电力工程咨询院有限公司提供 EPC 工程总承包服务暨关联交易的公告	山东吉电、吉电潍坊、盐城吉电拟接受山东院提供 EPC 工程总承包服务, 通过公开招标方式形成合同总价 15.49 亿元。
002672.SZ	东江环保	2024/8/29	东江环保:关于签订铜类资源化产品买卖合同框架协议暨关联交易的公告	公司拟与中金铜业签订不超过 6000 万元的铜类资源化产品买卖合同。

资料来源: 各公司公告, 国投证券研究中心



## 5.2. 定向增发

表6: 定向增发

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格 (元)	增发数量 (万股)	增发募集资金 (亿元)
600217.SH	中再资环	已实施	2024-08-08	3.28	26899.39	8.82
000925.SZ	众合科技	已实施	2024-08-01	5.25	13020.95	6.84
000537.SZ	广宇发展	已实施	2024-05-21	8.82	20408.16	18.00
000155.SZ	川能动力	已实施	2024-04-29	14.84	15264.21	22.65
000531.SZ	穗恒运A	已实施	2023-12-29	6.16	21930.19	13.51
002893.SZ	华通热力	已实施	2023-11-20	7.00	6084.00	4.26
300958.SZ	建工修复	已实施	2023-09-18	15.98	1408.01	2.25
000862.SZ	银星能源	已实施	2023-09-08	6.46	21183.57	13.68
300779.SZ	惠城环保	已实施	2023-07-24	11.72	2700.00	3.16
300140.SZ	中环装备	已实施	2023-07-18	4.63	217895.40	100.89
600509.SH	天富能源	已实施	2023-07-07	6.59	22761.76	15.00
688156.SH	路德环境	已实施	2023-05-25	13.57	834.04	1.13
002672.SZ	东江环保	已实施	2023-05-18	5.31	22598.87	12.00
301030.SZ	仕净科技	已实施	2023-04-03	42.66	984.53	4.20
300055.SZ	万邦达	已实施	2023-02-16	10.37	3365.38	3.49
832802.BJ	保丽洁	已实施	2023-02-06	7.95	955.07	0.76
605090.SH	九丰能源	已实施	2022-12-29	22.83	525.62	1.20
300664.SZ	鹏鹞环保	已实施	2022-12-02	4.66	6437.77	3.00
603318.SH	水发燃气	已实施	2022-11-28	6.06	7552.63	4.58
600874.SH	创业环保	已实施	2022-09-28	5.80	14318.97	8.30
600803.SH	新奥股份	已实施	2022-08-16	16.91	25280.90	42.75
603588.SH	高能环境	已实施	2022-08-16	11.20	24625.00	27.58
603817.SH	海峡环保	已实施	2022-07-05	6.06	8415.84	5.10
605368.SH	蓝天燃气	已实施	2022-06-20	12.44	3215.43	4.00
600526.SH	菲达环保	已实施	2022-05-17	6.01	15231.71	9.15
600461.SH	洪城环境	已实施	2022-04-18	6.66	8647.16	5.76
603903.SH	中持股份	已实施	2022-03-08	9.07	5301.57	4.81
300631.SZ	久吾高科	已实施	2022-01-20	33.00	312.12	1.03

资料来源: Choice, 国投证券研究中心

## 6. 关注标的组合推荐逻辑

【中国广核】公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023 年底，公司管理 27 台在运核电机组、11 台在建核电机组（其中包含公司控股股东委托公司管理的 6 台机组），装机容量分别为 30.57GW 和 13.25GW，占全国在运及在建核电总装机容量的 43.48%。2023 年 11 月，公司因燃料棒破损而导致停机检修的台山 1 号机组恢复正常运行，叠加防城港 4 号机组投产，有望迎来业绩拐点。从行业层面看，2022、2023 年国常会分别核准 10 台核电机组，双碳和保供背景下核电有望实现常态化高速审批，核电成为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型。

【中国核电】公司为中国乃至全球的核电巨头，截至 2023 年底，公司控股管理 25 台在运核电机组、15 台在建设和核准待建设机组，装机容量分别为 23.75GW 和 17.57GW，在建装机支撑未来几年公司业绩增长。从行业层面看，2022、2023 年国常会分别核准 10 台核电机组，双碳和保供背景下核电有望实现常态化高速审批，核电成为稀缺的兼具业绩稳定性及长期成长性的优质电源类型。此外，公司积极发展新能源，截至 2023 年底，控股新能源风光在运装机容量 18.52GW，包括风电 5.95GW、光伏 12.56GW。



【新集能源】公司为中煤集团下上市煤炭企业，截至 2023 年底，拥有 5 对煤炭生产矿井，合计产能 2350 万吨/年；控股在运电厂利辛一期，装机容量 200 万千瓦。短期来看，一方面，安徽省电力供需矛盾凸显，电价有支撑，电量有保证；另一方面，公司煤炭产销有增长，煤质有改善，长协助稳价。长期来看，行业层面，相比于传统火电的业绩波动性，煤电一体化使煤矿和火电厂建立一种互补的、长效的利益共享、风险共担机制，降低因煤价波动带来的经营风险，确保电厂燃料的长期稳定供应，因而使其具备更加稳定和丰厚的盈利。公司层面，在建 4 个控股火电项目预计于 24-26 年陆续投产，火电装机预计将从 2GW 增至 7.96GW，公司主业逐步从煤炭销售转变为煤电一体化，业绩稳定性增强。

【陕西能源】公司为陕投集团旗下煤电一体化企业。截至目前，公司在运电力装机 1118 万千瓦、在产煤矿 2400 万吨/年。公司部分电站为煤电一体化坑口电站，相比传统火电能有效降低因煤价波动带来的风险，因而盈利更为稳定和丰厚。公司在建及筹建火电装机达 407 万千瓦，多数为陕电外送电源点，利用小时及上网电价有保障，将陆续于 2024-2026 年投产；在建煤炭产能 600 万吨/年，预计于 2025 年投产，筹建产能 1000 万吨/年，充足的在建与筹建项目支撑公司未来几年的成长。公司现金流充沛、在手资金充足，未来不排除继续维持高分红比例。

【蓝天燃气】公司为河南天然气长输管网稀缺标的，拥有豫南支线、南驻支线、博薛支线三条高压天然气长输管道，年设计输气能力合计 24.7 亿方。公司加速下游城燃并购，打造长输管网和城市燃气一体化布局，实现在气价波动下的业绩稳定性。同时，公司具有高分红传统，2020-2023 年，现金分红比例分别为 69.51%、54.97%、83.55%、97.13%。2023 年 11 月，公司发布未来三年股东分红回报规划，明确 2023-2025 年每年现金分红比例不低于净利润的 70%。

【佛燃能源】公司为佛山区域城市燃气运营商，在佛山地区工业煤改气持续推动下公司历年业绩稳健增长，2017-2022 年营业收入和归母净利润年复合增速分别达到 34.5% 和 13.5%。主业方面，近期随着国内外市场化天然气价格回落、下游顺价情况改善，公司与切尼尔、碧辟、中化签署的海外低价长协开始履约，公司城燃业务有望持续向好。同时，公司坚持“能源+科技+X，奔向碳中和”战略方向，氢能为公司重点转型方向，目前公司在氢能领域已经布局了 SOFC 固体氧化物燃料电池、撬装天然气制氢设备、隔膜压缩机等多项氢能技术。此外，公司具有高分红传统，2020-2023 年度公司分红比例分别为 71.11%、71.52%、65.56%、70.19%，2023 年现金分红总额达 5.93 亿元，创历史新高。

【皖天然气】公司为安徽省国资委下属省内天然气长输管线业务运营商，已构建起纵贯南北、连接东西、沟通西气和川气的全省天然气管网体系，向省内 16 地市供应天然气。公司“管输费×输气量”的业务模式极为稳定，安徽管输费核定周期由每年一次调整为每三年一次，进一步增强业绩稳定性。短期看，一方面，公司已自 2024 年起下调部分支线短输价格，管输费下调利空出尽；另一方面，安徽省已逐渐成为长三角地区西气东输、川气东送、海气西进的多气源供应枢纽，同时受益于光伏玻璃和新能源汽车产能建设以及气电厂的投产，全省输气量快速增长，公司占据安徽长输管网半壁江山有望充分受益。近年来公司维持较大分红力度，2023 年现金分红总额 1.67 亿元。展望未来，相对平稳的资产负债率、较少的在建工程余额以及较为充裕的在手货币资金均为公司维持较高分红比率提供良好基础。

## 7. 风险提示

政策推进不及预期，项目投产进度不及预期，大额解禁风险，补贴下降风险，产品价格下降风险。

## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034