



公用事业及环保产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

公共事业与环保组

分析师：张君昊（执业 S1130524070001）
zhangjunhao1@gjzq.com.cn

联系人：唐执敬
tangzhijing@gjzq.com.cn

联系人：汪知瑶
wangzhiyao@gjzq.com.cn

辽宁、江苏新一轮 14.65GW 海风竞配开启

行情回顾：

- 本周（12.16-12.20）上证综指下跌 0.70%，创业板指下跌 1.15%。碳中和板块下跌 1.91%，环保板块下跌 2.24%，煤炭板块下跌 3.30%，公用事业板块下跌 0.10%。

每周专题：

- 辽宁省发改委发布《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》。此次竞配方案涉及辽宁省管海域海上风电总规模 7GW。其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。其中提及按照“两个联营”政策要求，统筹考虑传统电源项目收益，对“十四五”新增并核准的煤电、气电机组，项目业主按照至多 1/2 规模容量用于申请海风建设规模竞配。
- 江苏省发改委发布《江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告》。本次海上风电项目竞配范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 7.65GW 海上风电项目。本次江苏海上风电竞争性配置项目电价按国家和省有关政策规定执行。本次竞配是江苏省“十四五”以来的第二批竞配项目，前一批次在经历核准审核延迟后相关限制因素已排除，预计二批次项目核准开工节奏将有加快。
- 福建省 2024 年海风电竞配结果公示。本次竞配项目合计容量 2.4GW，包括漳州诏安 A-1 区 30 万千瓦、漳州诏安 A-2 区 35 万千瓦、漳州诏安 A-3 区 35 万千瓦、福鼎 B-1 区 70 万千瓦、福鼎 B-2 区 70 万千瓦等 5 个场址。此次竞配项目中标主体均为央企。

行业要闻：

- 12 月 20 日，国网浙江省电力有限公司衢州中部 220 千伏电网补强工程衢州-赤柯双线正式投运，标志着 2024 年浙江电网迎峰度冬重点工程全部投运。全年开工 110 千伏及以上输变电工程 152 项，线路长度 2914 公里、变电容量 2255 千伏安，开工完成率 100%。投产 110 千伏及以上输变电工程 162 项，线路长度 3496 公里、变电容量 1912 万千伏安，投产完成率 101%。
- 12 月 19 日，内蒙古自治区能源局下发关于做好 2025 年内蒙古东部电力交易市场中长期交易有关事宜的通知。初步安排 2025 年带补贴风电“保量保价”优先发电计划小时数 790 小时，风电供热试点项目、特许权项目“保量保价”优先发电计划小时数 1900 小时。初步安排带补贴光伏“保量保价”优先发电计划小时数 635 小时。分布式新能源暂按照全额“保量保价”安排，待国家或者自治区政府明确参与市场要求和机制后适时调整。
- 截至 12 月 18 日，吉林省风电、光伏发电装机容量达到 2115 万千瓦，年初至今增量创同期历史新高。国网吉林电力科学引导“绿电+消纳”试点，启动省内现货市场结算试运行，牵头建设寒冷地区首批集中共享储能示范项目，并网调试世界首套静止同步调相机，保障新能源发电“量增率稳”。

投资建议：

- 火电板块：我们建议关注发电资产主要布局在电力供需偏紧、发电侧竞争格局较好地区的火电企业，如浙能电力、皖能电力。水电：建议关注水电运营商龙头长江电力。新能源发电：建议关注新能源龙头龙源电力（H）。核电：建议关注电价市场化占比提升背景下，核电龙头企业中国核电。

风险提示：

- 电力板块：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- 环保板块：环境治理政策释放不及预期等。



内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 每周专题.....	6
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 煤炭价格跟踪.....	8
3.2 天然气价格跟踪.....	10
3.3 碳市场跟踪.....	10
4. 行业要闻.....	11
5. 上市公司动态.....	11
6. 投资建议.....	13
7. 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 本周板块涨跌幅	4
图表 2: 本周环保行业细分板块涨跌幅	4
图表 3: 本周公用行业细分板块涨跌幅	4
图表 4: 本周公用行业涨幅前五个股	5
图表 5: 本周公用行业跌幅前五个股	5
图表 6: 本周环保行业涨幅前五个股	5
图表 7: 本周环保行业跌幅前五个股	5
图表 8: 本周煤炭行业涨幅前五个股	5
图表 9: 本周煤炭行业跌涨幅后五个股	5
图表 10: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况	6
图表 11: 碳中和上、中、下游板块风险溢价情况 (风险溢价=板块 PE 估值/沪深 300 指数-1)	6
图表 12: 江苏新能源入市鼓励参与绿电交易	7
图表 13: 预计国内“十五五”海风年新增装机中枢将超过 20GW.....	8
图表 14: 海风全天出力, 利用小时数可逼近火电	8
图表 15: 欧洲 ARA 港、c 现货价.....	8
图表 16: 广州港印尼煤库提价: Q5500	9
图表 17: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500	9
图表 18: 环渤海港煤炭合计库存 (万吨)	9
图表 19: ICE 英国天然气价.....	10
图表 20: 美国 Henry Hub 天然气价	10



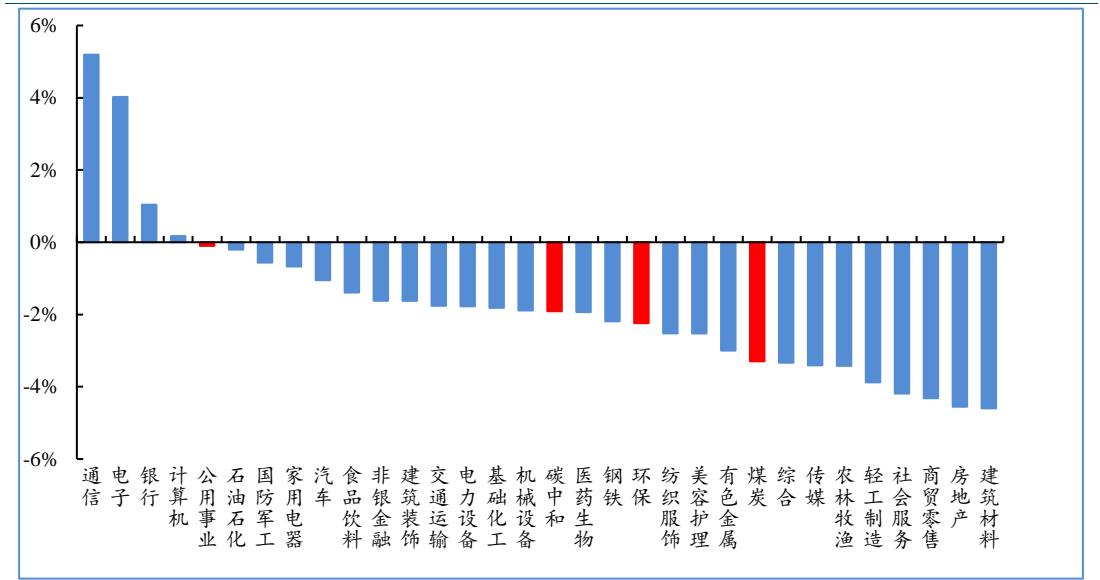
图表 21: 欧洲 TTF 天然气价	10
图表 22: 国内 LNG 到岸价	10
图表 23: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)	11
图表 24: 分地区碳交易市场交易情况	11
图表 25: 上市公司股权质押公告	11
图表 26: 上市公司大股东增减持公告	12
图表 27: 上市公司未来 3 月限售股解禁公告	12



1. 行情回顾

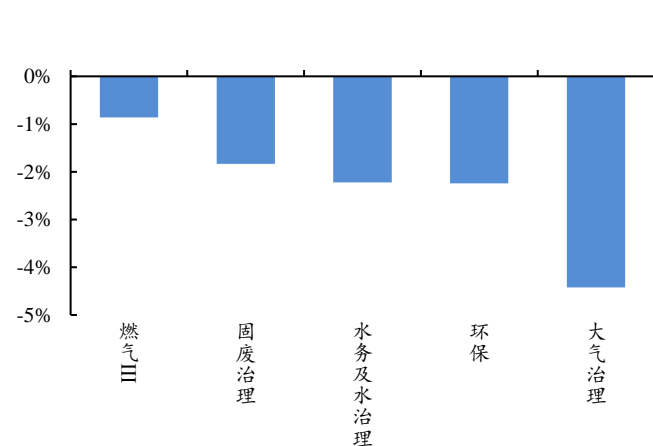
- 本周(12.16-12.20)上证综指下跌 0.70%，创业板指下跌 1.15%。碳中和板块下跌 1.91%，环保板块下跌 2.24%，煤炭板块下跌 3.30%，公用事业板块下跌 0.10%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看，各板块有涨有跌。其他能源发电涨幅最大，上涨 7.09%，光伏发电上涨 0.98%，水力发电上涨 0.87%，核力发电上涨 0.62%，公用事业下跌 0.10%，热力服务下跌 0.74%，火力发电下跌 0.94%，风力发电下跌 1.45%，电能综合服务下跌 2.47。从环保子板块涨跌幅情况来看，本周各板块均下跌。大气治理跌幅最大，下跌 4.42%，环保下跌 2.24%，水务及水治理下跌 2.22%，燃气 III 下跌 0.86%。

图表1：本周板块涨跌幅



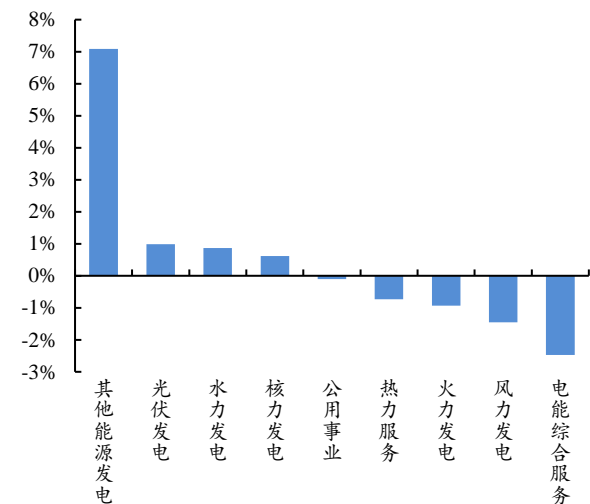
来源：iFind，国金证券研究所

图表2：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：iFind，国金证券研究所

图表3：本周公用行业细分板块涨跌幅

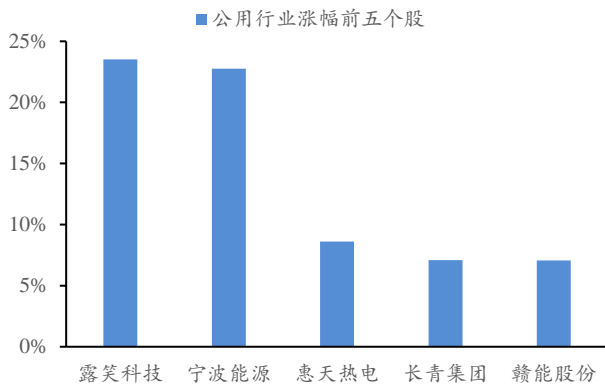


来源：iFind，国金证券研究所

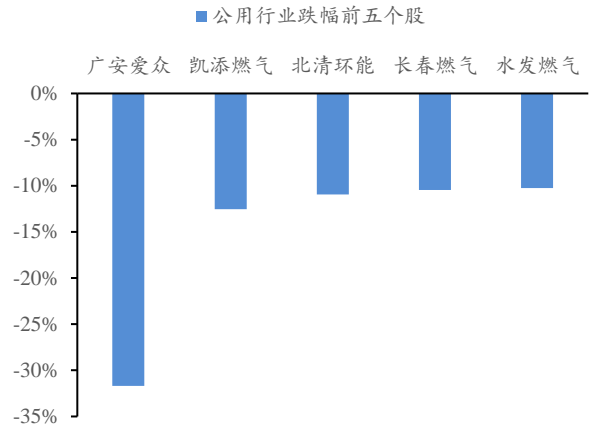
- 公用事业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——露笑科技、宁波能源、惠天热电、长青集团、赣能股份；跌幅前五个股——广安爱众、凯添燃气、北清环能、长春燃气、水发燃气。
- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——中材节能、中建环能、艾布鲁、大地海洋、中环环保；跌幅前五个股——深水海纳、启迪环境、新安洁、华控赛格、远达环保。
- 煤炭涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——永泰能源、云维股份、山西焦煤、恒源煤电、潞安环能；跌幅前五个股——安泰集团、ST 大洲、新集能源、大有能源、郑州煤电。



图表4: 本周公用行业涨幅前五个股



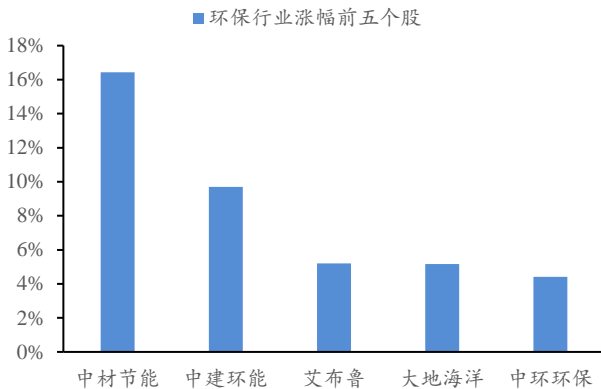
图表5: 本周公用行业跌幅前五个股



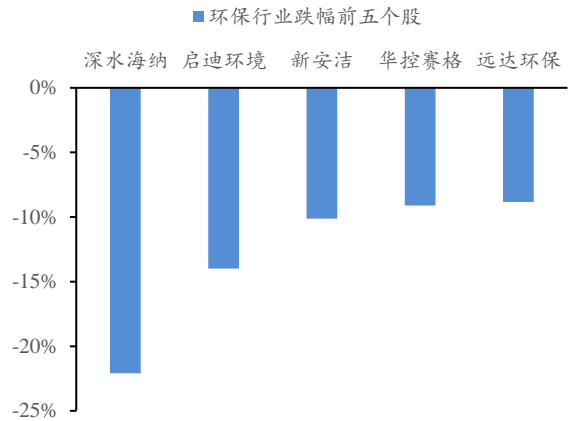
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 本周环保行业涨幅前五个股



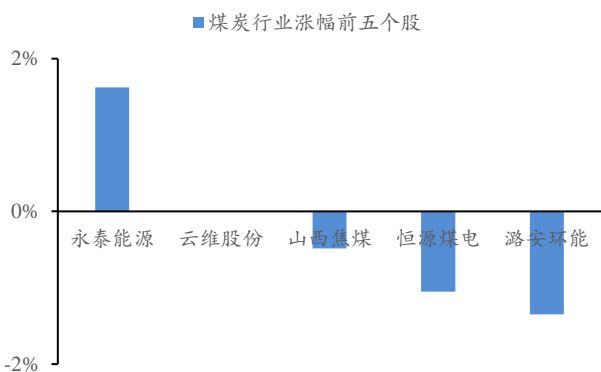
图表7: 本周环保行业跌幅前五个股



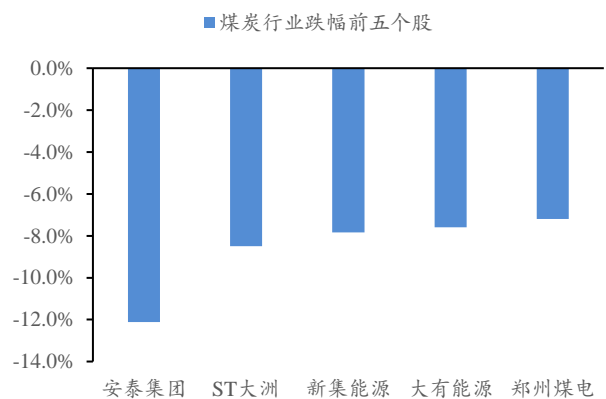
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表8: 本周煤炭行业涨幅前五个股



图表9: 本周煤炭行业跌涨幅后五个股



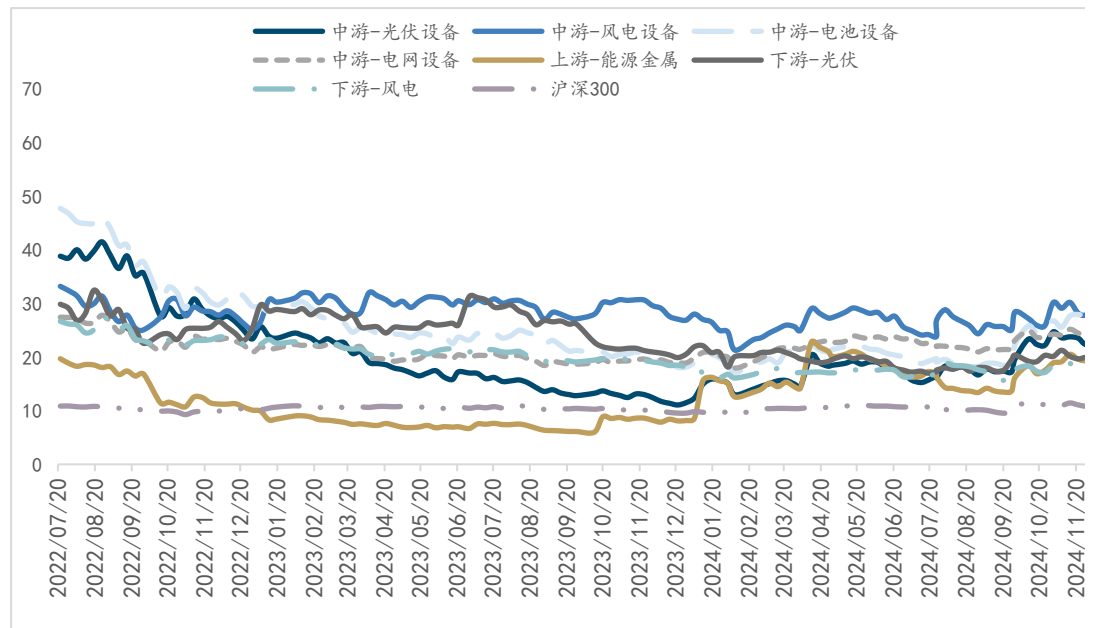
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

- 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况:截至 2024 年 12 月 20 日,沪深 300 估值为 11.21 倍 (TTM 整体法,剔除负值),中游-光伏设备、中游-风电设备、中游-电池设备、中游-电网设备、中游-储能设备板块 PE 估值分别为 20.85、29.33、27.11、24.08、24.24,上游能源金属板块 PE 估值为 18.28,下游光伏运营板块、风电运营板块 PE 估值分别为 20.43、18.04;对应沪深 300 的估值溢价率分别为 0.87、1.63、1.43、1.16、1.18、0.64、0.83、0.62。

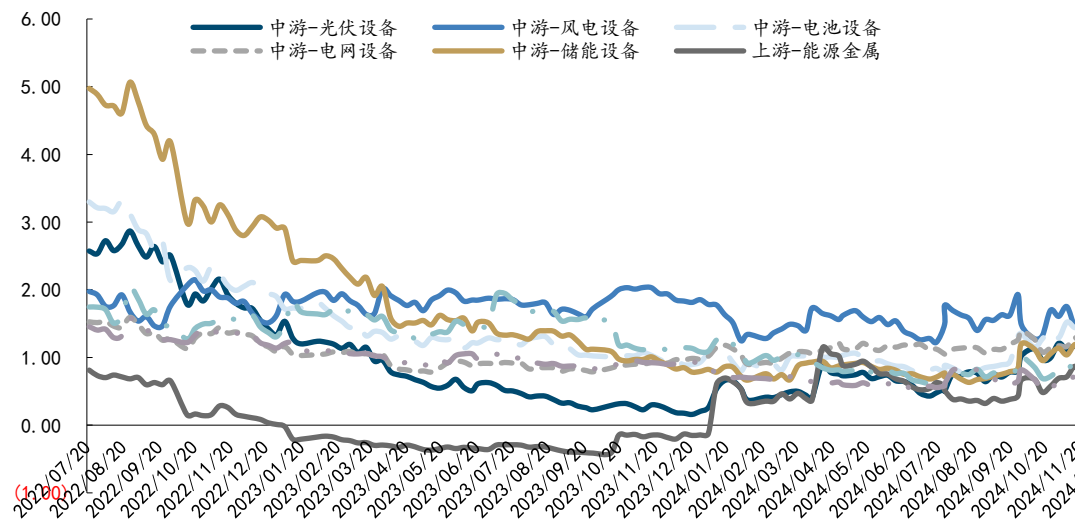


图表10: 碳中和上、中、下游板块 PE 估值情况



来源: iFind, 国金证券研究所

图表11: 碳中和上、中、下游板块风险溢价情况 (风险溢价=板块 PE 估值/沪深 300 指数-1)



来源: iFind, 国金证券研究所

2. 每周专题

- 辽宁、江苏、福建海风竞配项目取得进展。
- 12月16日,辽宁省发改委发布对《辽宁省2024年度海上风电建设方案(征求意见稿)》公开征求意见的公告。此次竞配方案涉及辽宁省管海域海上风电总规模 7GW。其中:大连市 200 万千瓦;丹东市 350 万千瓦;营口市 70 万千瓦;葫芦岛市 80 万千瓦。其中:提及项目业主应注重规模化开发,至少开发建设 50 万千瓦以上规模海上风电项目;同时提及按照“两个联营”政策要求,统筹考虑传统电源项目收益,对“十四五”新增并核准的煤电、气电机组,项目业主按照至多 1/2 规模容量用于申请海风建设规模竞配。
- 12月19日,江苏省发改委发布《江苏省2024年度海上风电项目竞争性配置公告》。本次海上风电项目竞配范围为《江苏省海上风电发展规划(2024-2030年)》规划中 20 个、合计规模 7.65GW 海上风电项目。本次江苏海上风电竞争性配置项目电价按国



家和省有关政策规定执行。本次竞配是江苏省“十四五”以来的第二批竞配项目，前一批次在经历核准审核延迟后相关限制因素已排除，预计二批次项目核准开工节奏将有加快。

- 江苏 25 年市场交易规则提出新能源最新入市方案，鼓励绿电交易。根据 12M24《关于开展 2025 年电力市场交易工作的通知》，提到优先组织未纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的风电和光伏发电企业参与绿电交易。不参加绿电交易的集中式光伏、风电全年保量保价发电小时数分别为 400、800 小时，剩余电力保量竞价。未来海风有望享受环境溢价。

图表 12：江苏新能源入市鼓励参与绿电交易

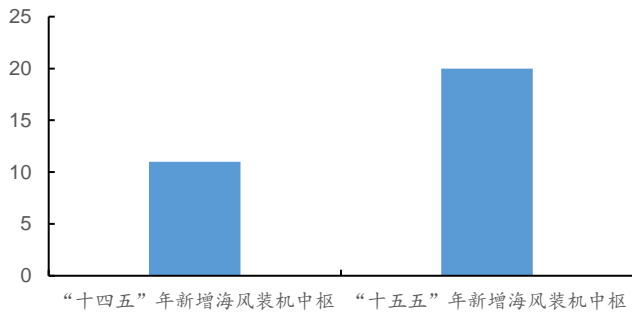
出台日期	政策名称	政策内容
12M24	《关于开展 2025 年电力市场交易工作的通知》	(1) 优先组织未纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的风电和光伏发电企业参与绿电交易。 (2) 不参加绿电交易的集中式光伏、风电全年保量保价发电小时数分别为 400、800 小时。 (3) 不参加绿电交易的集中式光伏、风电每月上网电量扣除保量保价部分为保量竞价电量，参与省内中长期常规交易 (4) 集中式光伏和风电的年度绿电交易或年度常规电力交易电量分解到各月的电量叠加当月保量保价电量不超过其 2024 年对应月份上网电量的 90%。

来源：江苏电力交易中心、国金证券研究所

- 12 月 20 日，福建省 2024 年海风电竞配结果公示。本次竞配项目合计容量 2.4GW，包括漳州诏安 A-1 区 30 万千瓦、漳州诏安 A-2 区 35 万千瓦、漳州诏安 A-3 区 35 万千瓦、福鼎 B-1 区 70 万千瓦、福鼎 B-2 区 70 万千瓦等 5 个场址。此次竞配项目中标主体均为央企：
 - (1) 漳州诏安 A-1 区项目的优先中选投资主体为中国华能集团有限公司和中国核工业集团有限公司联合体；
 - (2) 漳州诏安 A-2 区项目的优先中选投资主体为中国大唐集团新能源股份有限公司；
 - (3) 漳州诏安 A-3 区项目的优先中选投资主体为华润（集团）有限公司；
 - (4) 福鼎 B-1 区项目的优先中选投资主体为国家能源投资集团有限责任公司；
 - (5) 福鼎 B-2 区项目的优先中选投资主体为国家电力投资集团有限公司、中海石油（中国）有限公司。
- 关注 2025 年起海风进入投运高峰期。
 - ✓ 禀赋视角看：海风为优质电源。不同于陆风利用效率最高的时段集中在冬春两季、光伏集中在夏秋两季，海风全年保持较高的风速，具备成为清洁稳定电源的潜力（类核电定位）。
 - ✓ 海风项目储备充足，深远海空间开启。据 CWEA 统计，“十四五”期间中国沿海省份海上风电规划容量约 5000 万千瓦，“十五五”期间中国海上风电新增装机总规模约在 1 亿千瓦，其中很大比例的项目将位于深远海海域。上海本年度海风电竞配方案 5.8GW 中深远海项目占到 4GW，结合 10M24《美丽上海建设三年行动计划（2024—2026 年）》提到启动实施百万千瓦级深远海海上风电示范项目，深远海开发加速。

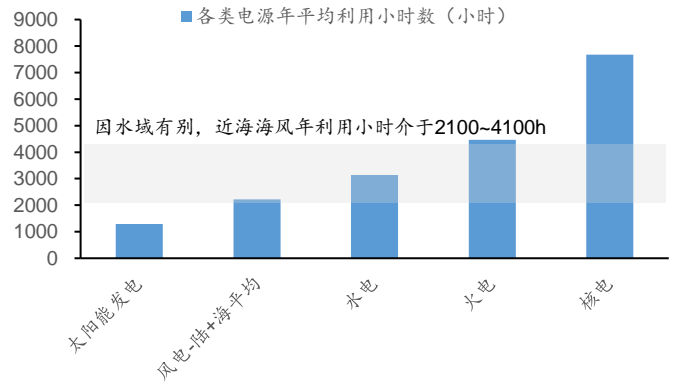


图表13: 预计国内“十五五”海风年新增装机中枢将超过20GW



来源: CWEA、北极星风力发电网、《我国海上风电区域开发方案浅析》、国金证券研究所

图表14: 海风全天出力, 利用小时数可逼近火电



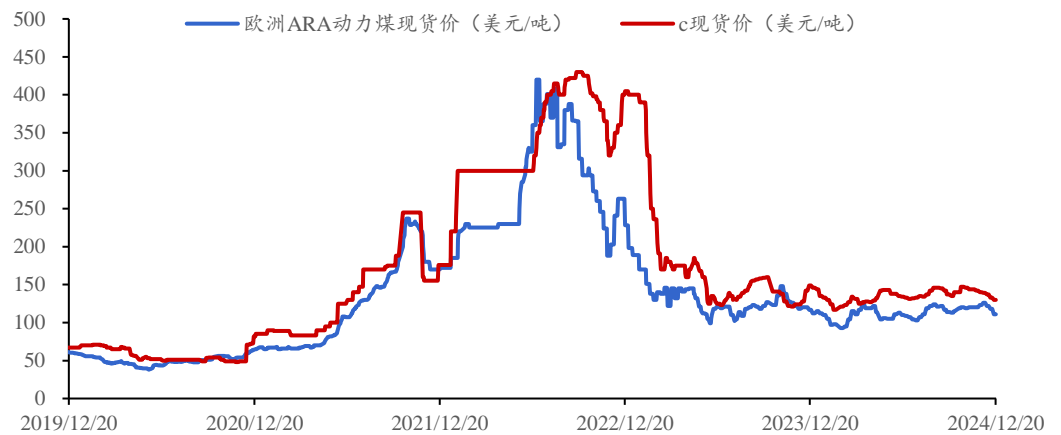
来源: CWEA、北极星风力发电网、《我国海上风电区域开发方案浅析》、国金证券研究所

3. 行业数据跟踪

3.1 煤炭价格跟踪

- 欧洲ARA港动力本周FOB离岸价(12.20)最新报价为111.0美元/吨, 环比下跌5.93%; 纽卡斯尔NEWC动力煤FOB离岸价(12.20)最新报价为130.0美元/吨, 环比下跌2.26%。
- 广州港印尼煤(Q5500)本周库提价(12.20)最新报价为858.78元/吨, 环比下跌2.26%。
- 山东滕州动力煤(Q5500)本周坑口价(12.20)最新报价为771.00元/吨, 环比下跌0.63%; 秦皇岛动力煤平仓价(12.20)最新报价为785.00元/吨, 环比下跌2.90%。
- 环渤海港煤炭合计库存本周(12.20)最新库存2738.40万吨, 环比下跌1.95%。

图表15: 欧洲ARA港、c现货价



来源: iFind, 国金证券研究所

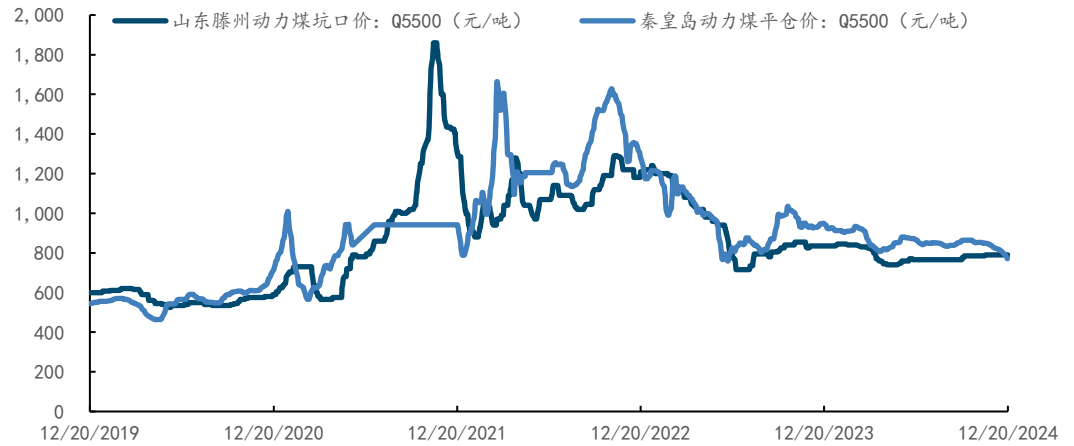


图表16: 广州港印尼煤库提价: Q5500



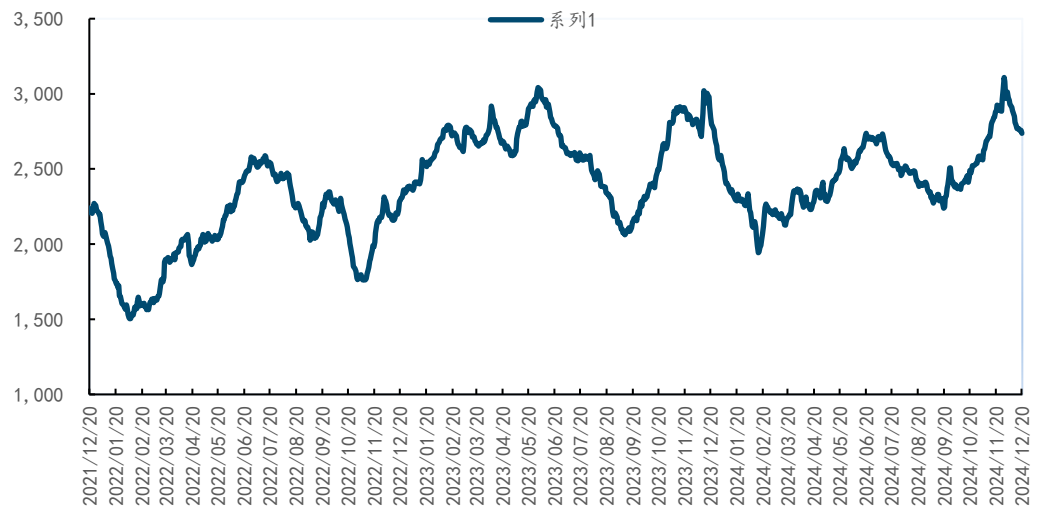
来源: iFind, 国金证券研究所

图表17: 山东滕州动力煤坑口价、秦皇岛动力煤坑口价: Q5500



来源: iFind, 国金证券研究所

图表18: 环渤海港煤炭合计库存 (万吨)



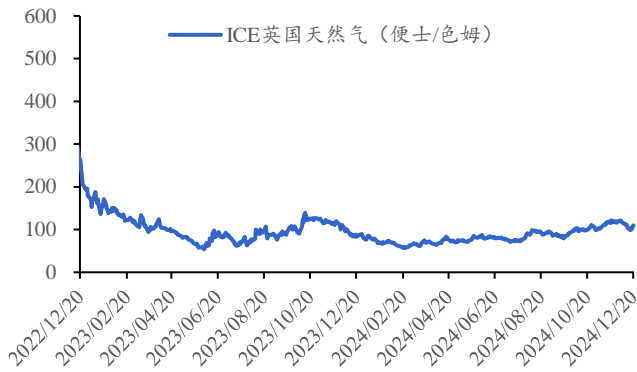
来源: iFind, 国金证券研究所



3.2 天然气价格跟踪

- ICE 英国天然气价 12 月 20 日报价为 109.57 便士/色姆, 周环比上涨 6.76 便士/色姆, 涨幅 6.58%。
- 美国 Henry Hub 天然气现货价 12 月 20 日报价为 3.10 美元/百万英热, 周环比下跌 0.03 美元/百万英热, 跌幅 0.80%。
- 欧洲 TTF 天然气价格 12 月 20 日报价为 12.60 美元/百万英热, 周环比下跌 1.64 美元/百万英热, 跌幅 11.52%。
- 全国 LNG 到岸价格 12 月 20 日报价为 13.93 美元/百万英热, 周环比上涨 0.36 美元/百万英热, 涨幅 2.63%。

图表19: ICE 英国天然气价



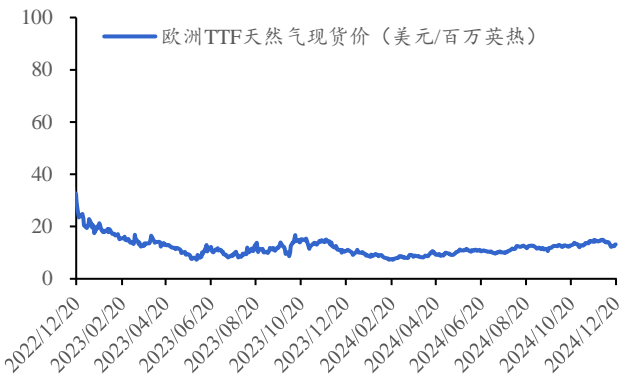
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 美国 Henry Hub 天然气价



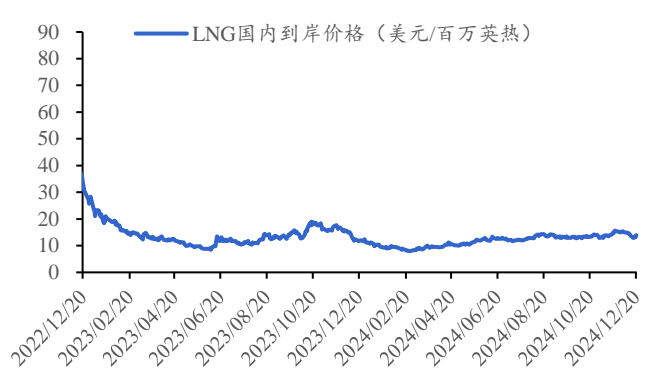
来源: iFind, 国金证券研究所

图表21: 欧洲 TTF 天然气价



来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 国内 LNG 到岸价



来源: iFind, 国金证券研究所

3.3 碳市场跟踪

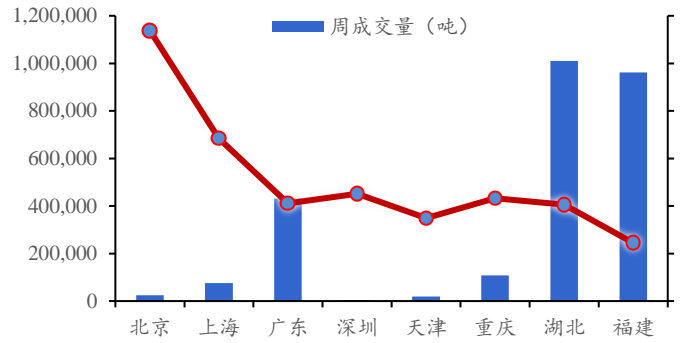
- 本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 12 月 13 日最新报价 98.33 元/吨, 环比下跌 2.41 元/吨, 跌幅 2.39%。
- 本周湖北碳排放权交易市场成交量最高, 为 101.02 万吨。碳排放平均成交价方面, 成交均价最高的为北京市场的 113.78 元/吨。



图表23: 全国碳交易市场交易情况 (元/吨)



图表24: 分地区碳交易市场交易情况



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

4. 行业要闻

■ 浙江迎峰度冬重点工程全部投运

12月20日, 国网浙江省电力有限公司衢州中部220千伏电网补强工程衢州-赤柯双线正式投运, 标志着2024年浙江电网迎峰度冬重点工程全部投运。今年, 国网浙江电力全面落实国家电网公司基建“六精四化”巩固年部署要求, 扛牢电网建设重任, 推进全省电网建设, 服务浙江经济社会高质量发展。全年开工110千伏及以上输变电工程152项, 线路长度2914公里、变电容量2255千伏安, 开工完成率100%。投产110千伏及以上输变电工程162项, 线路长度3496公里、变电容量1912万千伏安, 投产完成率101%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241221/1418279.shtml>

■ 蒙东带补贴光伏项目“保量保价”635小时 分布式新能源全额“保量保价”

12月19日, 内蒙古自治区能源局下发关于做好2025年内蒙古东部电力市场中长期交易有关事宜的通知。初步安排2025年带补贴风电“保量保价”优先发电计划小时数790小时, 风电供热试点项目、特许权项目“保量保价”优先发电计划小时数1900小时, 风电供热项目按照供热电量增加“保量保价”优先发电计划小时数。初步安排带补贴光伏“保量保价”优先发电计划小时数635小时。分布式新能源暂按照全额“保量保价”安排, 待国家或者自治区政府明确参与市场要求和机制后适时调整。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241220/1418254.shtml>

■ 吉林省风电、光伏发电装机容量增量创同期历史新高

截至12月18日, 吉林省风电、光伏发电装机容量达到2115万千瓦, 年初至今增量创同期历史新高。面对风电、光伏发电装机容量快速增长势头, 国网吉林电力科学引导“绿电+消纳”试点, 启动省内现货市场结算试运行, 牵头建设寒冷地区首批集中共享储能示范项目, 并网调试世界首套静止同步调相机, 保障新能源发电“量增率稳”。预计吉林省今年全年风电、光伏发电量将突破370亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241220/1418015.shtml>

5. 上市公司动态

图表25: 上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
九洲集团	赵晓红	国盛证券有限责任公司	325	2024-12-18	--
九洲集团	赵晓红	国盛证券有限责任公司	1550	2024-12-18	--
海天股份	四川海天投资有限责任公司	广发银行股份有限公司成都分行	1500	2024-12-17	2027-12-10



云南能投	云南能投新能源投资开发有限公司	国金证券股份有限公司	870	2024-12-13	2027-12-11
玉禾田	西藏天之润投资管理有限公司	国金证券资产管理有限公司	489	2021-12-16	2027-12-10
玉禾田	西藏天之润投资管理有限公司	国金证券股份有限公司	326	2024-12-12	2027-12-10

来源：iFind，国金证券研究所

图表26：上市公司大股东增减持公告

变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	占总股本比重(%)	总股本(万股)	
侨银股份	4	1	减持	-188	-2,091	-0.46	40,866
永清环保	5	5	增持	105	604	0.16	64,562
复洁环保	1	1	减持	0	-5	0.00	14,803

来源：iFind，国金证券研究所

图表27：上市公司未来3月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本(万股)	变动后流通A股(万股)	占比(%)
钱江生化	2024-12-23	56,518.36	86,658.58	86,658.58	100.00
碧兴物联	2024-12-23	94.72	7,851.89	4,394.56	55.97
*ST京蓝	2024-12-26	69,300.00	285,697.62	228,522.93	79.99
川能动力	2024-12-30	21,759.94	184,616.83	169,352.24	91.73
豫能控股	2024-12-30	20,500.00	152,578.13	152,578.13	100.00
天源环保	2024-12-30	2,425.63	64,487.79	43,075.36	66.80
重庆燃气	2024-12-30	521.56	157,134.00	157,131.76	100.00
新天绿能	2025-01-06	18,268.53	420,569.31	234,808.87	55.83
三峡能源	2025-01-16	189.64	2,862,073.25	2,858,775.30	99.88
南网能源	2025-01-20	153,000.00	378,787.88	378,787.88	100.00
龙源电力	2025-01-24	490,859.81	835,981.62	504,193.42	60.31
舜禹股份	2025-01-27	30.00	16,416.00	7,823.75	47.66
永兴股份	2025-01-27	9,000.00	90,000.00	24,000.00	26.67
节能风电	2025-02-05	754.48	647,371.33	596,719.76	92.18
中再资环	2025-02-10	26,899.39	165,765.37	165,765.37	100.00
碧兴物联	2025-02-10	192.00	7,851.89	4,586.56	58.41
科净源	2025-02-11	110.00	6,857.14	4,199.54	61.24
皖天然气	2025-02-17	250.64	48,978.86	48,469.99	98.96
创元科技	2025-02-28	128.10	40,394.42	40,261.67	99.67
鹏鹞环保	2025-03-10	341.65	75,981.23	75,568.68	99.46
三峡能源	2025-03-10	1,584.33	2,862,073.25	2,860,359.63	99.94
中持股份	2025-03-10	5,301.57	25,531.95	25,531.95	100.00
力源科技	2025-03-11	104.27	15,193.71	15,077.27	99.23
飞南资源	2025-03-21	350.64	40,210.08	10,019.33	24.92

来源：iFind，国金证券研究所



6. 投资建议

■ 火电板块：

煤价下行大趋势下火电业绩将迎来实质性改善，建议关注：火电资产高质量、积极拓展新能源发电的龙头企业华能国际；积极承担省内保供任务，资产价值有望重估的龙头企业的皖能电力、浙能电力、江苏国信。

■ 清洁能源——水电板块：

建议关注来水改善+电价稳定+地区性供需紧张逻辑下的水电运营商长江电力。

■ 清洁能源——核电板块：

建议关注连续投产期将至、电量增长+电价稳定+长期高分红能力有望提升逻辑下的核电运营商中国核电。

■ 新能源——风、光发电板块：

建议关注风电龙头运营商龙源电力（H）。

7. 风险提示

■ 电力板块：

- ✓ 新增装机容量不及预期。火电方面，发电侧出现电力供应过剩或导致已核准项目面临开工难问题。新能源方面，特高压建设进度、消纳考核、上游发电设备价格及施工资源供需关系均有可能影响新项目建设和投产进度。
- ✓ 下游需求景气度不及预期。用电需求与宏观经济发展增速正相关，经济偏弱复苏或导致用电需求增速低于预期、机组利用小时数下滑导致度电分摊的折旧成本上升，从而影响盈利。
- ✓ 电力市场化进度不及预期。现货市场交易电价上限远超中长期交易电价，现货市场试点推广进度不及预期将影响电厂平均售电价格。
- ✓ 煤价下行不及预期。火电成本结构中燃料成本占比较高，煤价维持高位将影响火电盈利。
- ✓ 电力市场化交易风险。新能源出力不可预测，参与市场化交易导致量价风险扩大，对新能源发电企业盈利造成不利影响。此外，煤价下行或带动燃煤交易电价下降，从而影响市场化交易电量的价格中枢。

■ 环保板块：

- ✓ 环保行业为典型的政策驱动型行业，不同板块间环境治理政策释放存在节奏差异，当期重点关注与要求解决的环境污染问题则对应子板块需求较好，相反其余子板块短期需求或不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**