

公用事业

周报(1.13-1.17): 煤电政府授权合约价格稳定

收入预期, 12月光核增速加快, 存量垃圾有望补齐焚烧处理短板

投资要点:

行情回顾: 1月13日-1月17日, 电力板块上涨1.09%, 燃气板块上涨1.53%, 水务板块上涨3.54%, 环保板块上涨4.34%, 同期沪深300指数上涨2.14%。

四川建立煤电政府授权合约价格, 保障煤电企业相对稳定的收入: 近日, 四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知, 通知提出, 结合煤电容量电价机制的实施, 建立煤电机组政府授权合约价格机制, 2025年煤电政府授权合约价格为0.4392元/千瓦时(燃煤基准价0.4012元/千瓦时, 较基准价上浮9.47%)。政府授权合约价格按照“准许成本加合理收益”原则确定, 通过设立煤电政府授权合约价格, 在一定程度上保障煤电企业相对稳定的收入。煤电作为基础保障性电源, 起着兜底保供的作用, 但是在参与电力交易中, 面对边际成本较低的水风光, 处于竞争劣势。政府授权合约价格机制能推动煤电机组公平参与电力市场交易, 与水电、风电、光伏等市场化电源同台竞争, 鼓励煤电企业充分参与市场竞争。煤电企业需确保自身售价高于或接近集中交易价格, 尽可能获得100%的政府授权合约的差价费。

12月光核增速加快, 全国用电平稳增长: 1-12月份, 全国规上电厂发电量94181亿千瓦时, 同比增长4.6%, 其中, 水电、火电、核电、风电、光伏同比分别增长10.7%、1.5%、2.7%、11.1%、28.2%。12月份, 全国规上电厂发电量8462亿千瓦时, 同比增长0.6%, 较11月份同比降低0.3pct, 较上年同期回落7.4pct, 2021-2024年三年CAGR为5.4%。其中, 核电单月同比增长11.4%, 较上年同期提高15.6pct, 2021-2024年三年CAGR为4.4%; 光伏单月同比增长28.5%, 较上年同期提高11.3pct, 2021-2024年三年CAGR为30.5%。

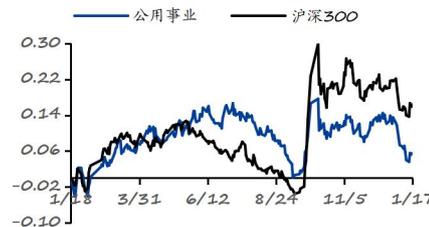
存量垃圾有望补齐焚烧处理短板: 2024年, 采用公开招标或者单一来源等采购方式完成招标的垃圾焚烧处置项目或垃圾填埋场陈腐垃圾焚烧处置项目数量达44个, 总中标金额近43亿元。截至2024年7月1日, 我国在运行垃圾焚烧发电项目: 大陆1156座, 处理规模115万吨/日; 台湾24座, 处理规模2.5万吨/日; 澳门有两座, 处理规模1700吨/日。在当前行业产能相对过剩的阶段, 我国仍存在垃圾处理的短板地区, 而垃圾焚烧外运处置则成了补齐短板的重要方式。随着城市化进程的推进, 各地城市土地资源较为紧张, 填埋场选址异常困难, 二次开挖出来的土地可以进行再次利用, 用于飞灰和沼渣的填埋, 同时可以作为战略储备用于城市突发公用卫生事件的应急固废处置场所, 整体上起到固废治理中的兜底作用。

投资建议: 四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知。通过设立煤电政府授权合约价格, 在一定程度上保障煤电企业相对稳定的收入; 推动煤电公平参与电力市场交易; 鼓励煤电充分参与市场竞争。12月光核增速加快, 全国用电平稳增长。水电板块建议关注长江电力、黔源电力, 谨慎建议关注国投电力、华能水电、川投能源; 火电板块建议关注申能股份、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。存量垃圾开挖具有必要性, 且有望补齐焚烧处理短板, 推荐固废板块的永兴股份, 建议关注三峰环境、瀚蓝环境、旺能环境; 谨慎推荐水务板块的联合水务, 建议关注洪城环境、兴蓉环境。

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、周报(01.06-01.10): 政策督导新能源3年年均2亿增量目标实现, 资源再生辅助以旧换新一—2025.01.11
- 2、周报(12.30-1.3): 绿证、绿电、绿氢, 十五五双碳谋新篇——2025.01.05
- 3、周报(12.23-12.27): 多地25年电力交易方案出台推进市场化进程, 特许经营使用者付费大势所趋——2024.12.29



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 四川建立煤电政府授权合约价格，保障煤电企业相对稳定的收入.....	4
1.2.2 12月光核增速加快，全国用电平稳增长.....	5
1.2.3 存量垃圾有望补齐焚烧处理短板.....	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.....	18
3.3 环保.....	19
4 投资组合及建议.....	21
5 风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 1月13日-1月17日，公用事业子板块环保涨幅最大，电力板块涨幅最小.....	3
图表 2: 12月16日-12月20日，公用事业各子板块涨跌幅榜.....	4
图表 3: 《建立煤电政府授权合约价格机制》主要内容.....	4
图表 4: 2024年12月全国发电量同比增长0.6%.....	6
图表 5: 24M1-12全国发电量同比增长4.6%.....	6
图表 6: 2024年12月全国水电发电同比降低5.5%.....	6
图表 7: 24M1-12全国水电发电量同比增长10.7%.....	6
图表 8: 2024年12月全国火电发电同比下降2.6%.....	6
图表 9: 24M1-12全国火电发电量同比增长1.5%.....	6
图表 10: 2024年12月全国核电发电同比增长11.4%.....	7
图表 11: 24M1-12全国核电发电量同比增长2.7%.....	7
图表 12: 2024年12月全国风电发电同比增长6.6%.....	7
图表 13: 24M1-12全国风电发电量同比增长11.1%.....	7
图表 14: 2024年12月全国光伏发电同比增长28.5%.....	7
图表 15: 24M1-12全国光伏发电量同比增长28.2%.....	7
图表 16: 2013年以来，全国生活垃圾焚烧处理量.....	8
图表 17: 2013年以来，全国生活垃圾卫生填埋量.....	8



1 每周观点

1.1 行情回顾

1月13日-1月17日，电力板块上涨1.09%，燃气板块上涨1.53%，水务板块上涨3.54%，环保板块上涨4.34%，同期沪深300指数上涨2.14%。

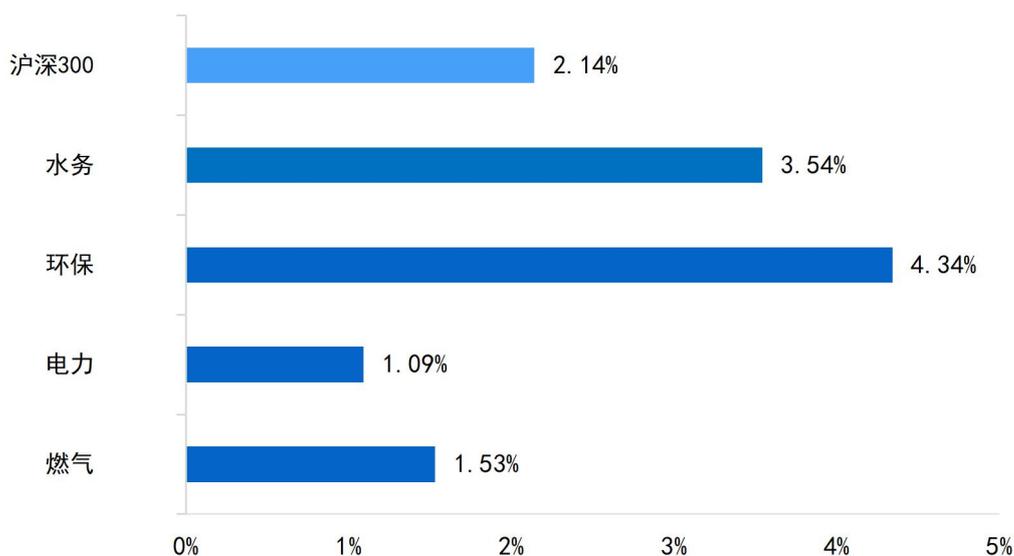
各子板块涨跌幅榜前三的公司分别为：

- 电力：深南电A、申能股份、长江电力；
- 环保：同兴环保、华控赛格、永兴股份；
- 燃气：佛燃能源、新奥股份、ST升达；
- 水务：兴蓉环境、中电环保、中山公用。

各子板块涨跌幅榜后三的公司分别为：

- 电力：协鑫能科、百通能源、闽东电力；
- 环保：正和生态、科净源、太和水；
- 燃气：首华燃气、皖天然气、中泰股份；
- 水务：科净源、太和水、*ST巴安。

图表 1: 1月13日-1月17日，公用事业子板块环保涨幅最大，电力板块涨幅最小



来源：wind，华福证券研究所

图表 2: 12月16日-12月20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	深南电 A	7.39%	协鑫能科	-12.87%
	中能股份	2.06%	百通能源	-11.95%
	长江电力	-0.13%	闽东电力	-11.90%
环保	同兴环保	30.70%	正和生态	-20.37%
	华控赛格	25.69%	科净源	-16.09%
	永兴股份	19.20%	太和水	-15.20%
燃气	佛燃能源	1.66%	首华燃气	-8.12%
	新奥股份	-0.96%	皖天然气	-8.12%
	ST 升达	-1.20%	中泰股份	-8.00%
水务	兴蓉环境	-3.01%	科净源	-16.09%
	中电环保	-3.16%	太和水	-15.20%
	中山公用	-3.20%	*ST 巴安	-14.20%

来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 行业观点

1.2.1 四川建立煤电政府授权合约价格, 保障煤电企业相对稳定的收入

近日, 四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知, 通知提出, 结合煤电容量电价机制的实施, 建立煤电机组政府授权合约价格机制, 即煤电机组省内中长期交易合同均价, 叠加政府授权合约价格与省内市场价格的差价, 形成最终电能量价格。结合电煤成本情况、煤电容量电价等确定, 2025 年煤电政府授权合约价格为 0.4392 元/千瓦时 (燃煤基准价 0.4012 元/千瓦时, 较基准价上浮 9.47%)。

政府授权合约价格按照“准许成本加合理收益”原则确定, 通过设立煤电政府授权合约价格, 能在一定程度上保障煤电企业相对稳定的收入。煤电作为基础保障性电源, 起着兜底保供的作用, 但是在参与电力交易中, 面对边际成本较低的水风光, 处于竞争劣势。政府授权合约价格机制能推动煤电机组公平参与电力市场交易, 与水电、风电、光伏等市场化电源同台竞争, 鼓励煤电企业充分参与市场竞争。煤电企业需确保自身售价高于或接近集中交易价格, 尽可能获得 100% 的政府授权合约的差价费。

图表 3: 《建立煤电政府授权合约价格机制》主要内容

授权合约价格机制	主要内容
政府授权合约价格	政府授权合约价格按照“准许成本加合理收益”原则, 结合电煤成本情况、煤电容量电价等确定, 2025 年煤电政府授权合约价格为 0.4392 元/千瓦时。政府授权合约价格原则上按年为执行周期, 对上一执行周期内因电煤成本、实际利用小时数变化等因素产生的政府授权合约费用进行清算, 并纳入下一执行周期政府授权合约价格测算调整。执行周期内煤电企业发电成本等发生大幅变化时, 省级价格主管部门可视情对政府授权合约价格进行调整。

图表 4: 2024 年 12 月全国发电量同比增长 0.6%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 5: 24M1-12 全国发电量同比增长 4.6%



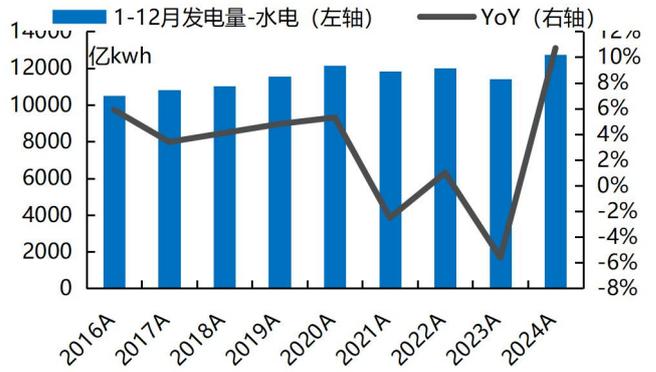
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 6: 2024 年 12 月全国水电发电同比降低 5.5%



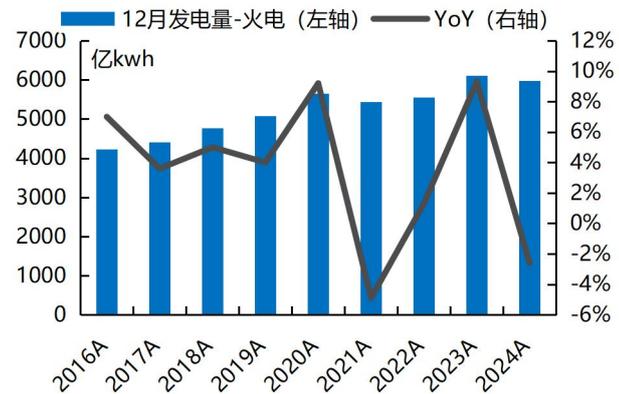
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 7: 24M1-12 全国水电发电量同比增长 10.7%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 8: 2024 年 12 月全国火电发电同比下降 2.6%



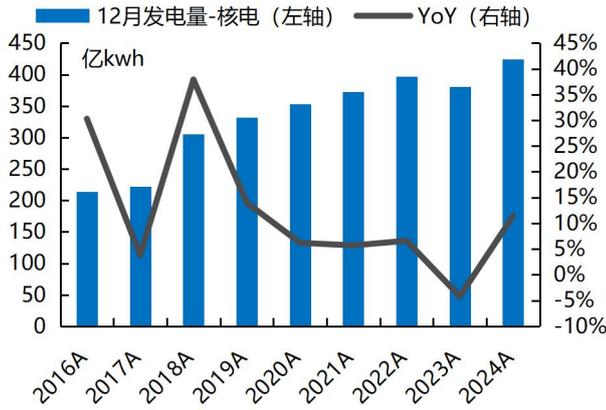
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 9: 24M1-12 全国火电发电量同比增长 1.5%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 10: 2024 年 12 月全国核电发电同比增长 11.4%



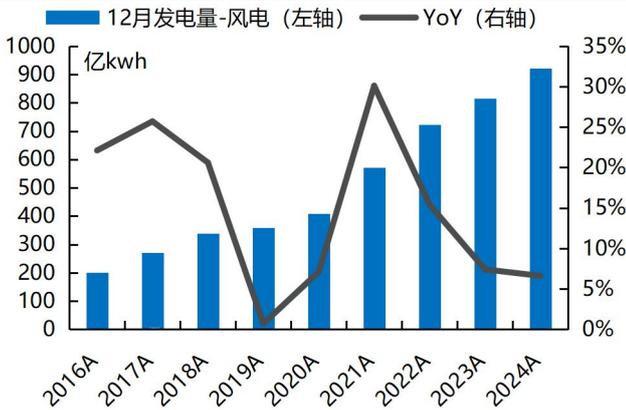
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 11: 24M1-12 全国核电发电量同比增长 2.7%



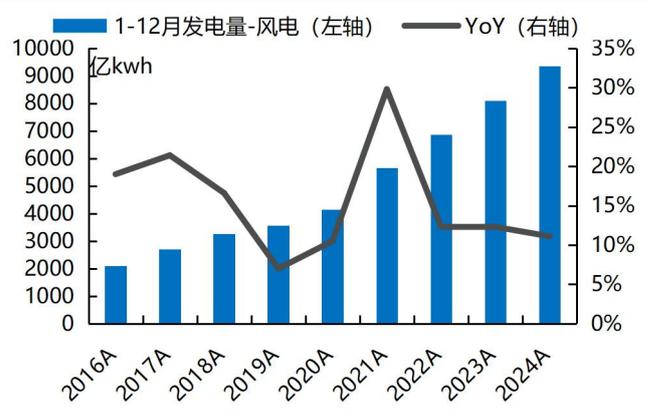
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 12: 2024 年 12 月全国风电发电同比增长 6.6%



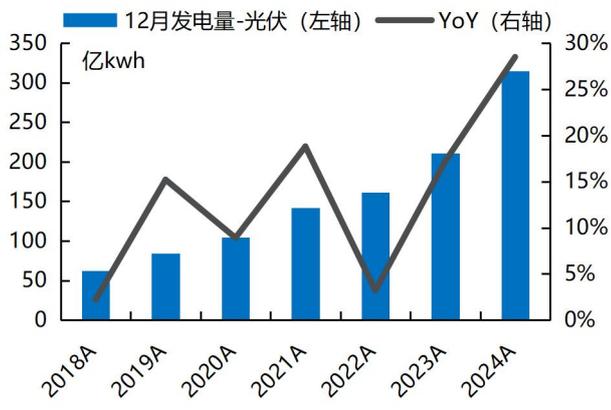
来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 13: 24M1-12 全国风电发电量同比增长 11.1%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 14: 2024 年 12 月全国光伏发电同比增长 28.5%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 15: 24M1-12 全国光伏发电量同比增长 28.2%



来源: iFind, 国家统计局, 华福证券研究所

1.2.3 存量垃圾有望补齐焚烧处理短板

据北极星垃圾发电网不完全统计, 2024 年, 采用公开招标或者单一来源等采购方式完成招标的垃圾(含污泥、渗滤液等)焚烧处置项目或垃圾填埋场陈腐垃圾焚烧处置项目数量达 44 个, 总中标金额近 43 亿元。



从生活垃圾焚烧发电厂自动监测数据公开平台公布的中国垃圾焚烧发电项目分布图来看，截至 2024 年 7 月 1 日，在运行项目：大陆 1156 座，处理规模 115 万吨/日；台湾 24 座，处理规模 2.5 万吨/日；澳门有两座，处理规模 1700 吨/日。在当前行业产能相对过剩的阶段，我国仍存在垃圾处理的短板地区，而垃圾焚烧外运处置则成了补齐短板的重要方式。

12 月 9 日，广州市兴丰应急填埋场存量垃圾开挖项目招标，项目预估存量垃圾数量为 237.20 万吨，存量垃圾综合处理单价最高限价 291.54 元/吨，总预算 6.92 亿元，主要可分为存量垃圾开挖、存量垃圾运输和终端处理（焚烧处理）三部分，项目采用“稳定化预处理与开挖+直接焚烧利用”的工艺技术路线。我们认为，随着城市化进程的推进，各地城市土地资源较为紧张，填埋场选址异常困难，而填埋场作为稀缺资源不应仅做简单的封场治理，二次开挖出来的土地可以进行再次利用，用于飞灰和沼渣的填埋，同时可以作为战略储备用于城市突发公用卫生事件的应急固废处置场所，整体上起到固废治理中的兜底作用。

图表 16: 2013 年以来，全国生活垃圾焚烧处理量



数据来源：住建部，iFind，华福证券研究所

图表 17: 2013 年以来，全国生活垃圾卫生填埋量



数据来源：住建部，iFind，华福证券研究所

2 行业动态

2.1 电力

■ 国家能源局发布《第三批能源领域首台（套）重大技术装备的通知》

其中，光伏领域包括塔式光热聚光场控制与校准系统、多塔一机塔式光热电站聚光集热系统、沙戈荒基地大型光伏中压直流发电系统、晶硅光伏组件回收高效综合合法成套工艺技术及国产化设备、高效降本异质结太阳能电池铜栅线整线生产装备等。（2025/01/13）

■ 行业新闻

据最新数据，宁波 2024 年全社会用电量 1157.19 亿千瓦时，首次突破 1100 亿大关，同比增长 12.15%，用电量总量连续 5 年保持浙江省第一。营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。（2025/01/13）



■ 德国联邦太阳能行业联合会发布公报

截至 2024 年底德国太阳能发电总装机容量首次突破 100GW，2024 年 14% 的用电量由太阳能系统提供，较 2023 年的 12% 显著提升，新装超 100 万套太阳能发电系统，新增装机容量 17GW，较上一年度增长约 10%，其中地面光伏电站是增长主要驱动力，新增装机容量 6.3GW，增幅约 40%，德国计划到 2030 年至少 80% 用电量由可再生能源提供，太阳能发电总装机容量需达 215GW。（2025/01/13）

■ 四川省发展和改革委员会发布关于明确我省火电竞价现货市场限价规则有关事项的通知（川发改价格〔2024〕589 号）

其中提到，对火电竞价现货市场设置申报和出清价格上限。当火电竞价现货市场独立运行时，申报价格上限以煤电变动成本为基础，统筹考虑电力供需形势、经济社会发展水平等因素综合确定；出清价格上限与申报价格上限一致。水电、火电等不同电源同台竞价后，根据各类电源发电特性、边际机组成本等，另行明确现货市场限价规则。考虑到近年来四川省燃煤发电机组发挥的顶峰兜底作用，结合相关企业经营状况，同时与电力中长期市场衔接，调节系数 δ 暂按 1.3 确定。综合当前电煤价格、省级能源主管部门明确的全省燃煤发电机组供电煤耗调整上限值，以及当前煤电容量电价按国家核定标准 50% 执行的实际，测算确定火电竞价现货市场申报价格上限为 0.51 元/千瓦时。（2025/01/13）

■ 2024 年海南“绿电+绿证”交易电量同比增长超 16 倍。

据新华社 1 月 10 日报道，从海南电力交易中心获悉，海南省持续加速推进能源低碳转型，2024 年全年“绿电+绿证”交易电量同比增长 16.45 倍，达到 14.88 亿千瓦时，折算后相当于减少标煤燃烧约 59.52 万吨，减少二氧化碳排放约 148.36 万吨。（2025/01/13）

■ 1 月 13 日，福建省发改委发布《关于开展福建省陆上风电场改造升级和退役情况摸排及 2025 年度实施方案项目申报的通知》

《通知》指出，并网运行超过 15 年或单台风电机组容量小于 1.5 兆瓦（不含 1.5 兆瓦）的风电场可申请开展改造升级；并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，符合安全运行条件可以继续运营。（2025/01/14）

■ 1 月 14 日，河北省人民政府公布了省长王正谱在河北省十四届人大三次会议上的政府工作报告

其中强调，抓好抽水蓄能项目，协同布局新型储能项目，推动氢能全产业链发展，新增风电光伏并网装机 1300 万千瓦以上。发展绿色低碳产业。（2025/01/14）

■ 1 月 14 日，四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知



通知提出，结合煤电容量电价机制的实施，建立煤电机组政府授权合约价格机制，即煤电机组省内中长期交易合同均价，叠加政府授权合约价格与省内市场价格的差价，形成最终电能量价格。结合电煤成本情况、煤电容量电价等确定，2025年煤电政府授权合约价格为0.4392元/千瓦时。（2025/01/14）

■ 2024年12月23日至29日，新疆电力现货市场完成首次结算试运行工作。

共计37家火电企业、242家风电场站、409家光伏场站以“报量报价”方式参与现货市场交易，独立储能、电力用户、售电公司等以“报量不报价”方式参与现货市场交易，现货市场主体参与率达到100%，从市场申报、出清、结算及信息披露等环节全方位、全流程验证了新疆电力现货市场工作机制，为后续现货市场整月结算试运行奠定坚实基础。此次现货结算试运行共计出清电量38.39亿千瓦时，日均出清电量5.48亿千瓦时。市场最高电价0.65元/千瓦时，最低电价0.04元/千瓦时，市场出清均价0.22元/千瓦时。（2025/01/14）

■ 1月14日，浙江省十四届人大三次会议开幕。浙江省代省长刘捷作政府工作报告

报告指出，2024年，新增电力装机2200万千瓦，全省工商业平均电价下降1分/千瓦时。全省可再生能源装机占比达45%，预计单位生产总值能耗下降6.9%。2025年，新增电力装机2000万千瓦以上，其中绿色能源占比60%以上。加强能源运行调度，力争全省工商业电价较上年下降3分/千瓦时以上，供浙气源综合价格下降3-5分/立方米。（2025/01/15）

■ 1月15日，海南电力交易中心发布《海南省绿色电力交易实施细则（试行）》

其中指出，售电公司当月购买的绿电交易合约电量不应超过其代理零售用户分月绿电交易计划电量之和。在签订合同时，委托售电公司参与绿电交易的，分月绿电交易计划电量不小于1兆瓦时。（2025/01/15）

■ 1月15日上海市第十六届人大三次会议开幕。上海市市长龚正作《政府工作报告》

报告指出，推进蒙电入沪、深远海风电等重大项目，推动虚拟电厂、新型储能建设应用，建设电动汽车充放电网络。（2025/01/15）

■ 1月16日，辽宁省发改委关于2024年生态环境保护工作总结和2025年工作计划的报告

1.其中提到，“十四五”以来核准500千伏电网项目23个。同时表示，辽宁省清洁能源装机达到4216万千瓦，其中风电光伏装机达到2969万千瓦、核电总装机达668万千瓦。持续推动煤炭清洁高效利用，完成煤电机组“三改联动”857万千瓦。

（2025/01/16）



■ 1月15日，辽宁省发布《关于全省2025年度第一批拟列入分散式风电项目建设计划项目清单的公示》

其中提到，本次分散式风电共8个项目，共计82.7MW。（2025/01/16）

■ 行业新闻

2025年内蒙古自治区政府工作报告指出，2024年，内蒙古新能源装机在全国率先破亿、达到1.35亿千瓦，超过火电装机，提前一年实现自治区第十一次党代会确定目标。单位GDP能耗下降3%，提前一年达到“十四五”规划控制目标。2024年，内蒙古产煤、发电、外送电量均居全国第1位；绿电交易规模居全国第1位。（2025/01/16）

■ 1月16日，青海电力交易中心发布关于明确省内交易相关事项的通知。

文件明确，按照分时段交易、电力现货交易工作计划，初步安排8月份组织省内分时段模拟交易出清，9月份开展分时段模拟结算，12月组织省内分时段交易正式结算。（2025/01/17）

■ 1月17日，国家能源局发布2024年度能源行业十大科技创新成果。

包括：“国和一号”示范工程成套技术装备；“海基二号”深水导管架平台；80米级水深海上风电自升式综合勘测平台；大容量钠离子电池储能系统；高电压大容量电力电子构网型技术装备；新型高效3000标准立方米/小时碱水制氢装置；大中型水轮发电机自主可控智能励磁系统等。（2025/01/17）

■ 行业新闻

1月17日，国家统计局数据显示，2024年12月份，规上工业发电量8462亿千瓦时，同比增长0.6%；规上工业日均发电273.0亿千瓦时。2024年，规上工业发电量94181亿千瓦时，同比增长4.6%。分品种看，12月份，规上工业火电同比下降2.6%，11月份为增长1.4%；规上工业水电增长5.5%，11月份为下降1.9%；规上工业核电增长11.4%，增速比11月份加快8.3%；规上工业风电增长6.6%，11月份为下降3.3%；规上工业太阳能发电增长28.5%，增速比11月份加快18.2%。（2025/01/17）

■ 2024年，国家电网建成投运3项特高压工程，至此，已建成38项特高压工程。

今年，我国将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，预计全年国家电网投资将首次超过6500亿元。（2025/01/17）

■ 近日，广西壮族自治区能源局发布《广西壮族自治区能源局关于2025年广



西电力市场政府授权合约机制有关事项的通知》。

文件覆盖范围包括防城港红沙核电 1 号、2 号、3 号、4 号发电机组，以及广西电网地市级及以上电力调度机构调管的集中式风电(不含海上风电)及集中式光伏发电项目。按交易单元执行合约机制。文件明确，新能源发电政府授权合约价格分为绿电政府授权合约价格和常规电能量政府授权合约价格，按年确定。经与区内新能源发电企业充分研究协商，绿电合约价格为 375 元/兆瓦时，常规合约价格为 360 元/兆瓦时。（2025/01/17）

2.2 环保

■ 国家能源局公告 2025 年 第 1 号，发布《第四批能源领域首台（套）重大技术装备名单》

其中包括：灵活高效 660MW 对冲燃烧塔式锅炉、630℃等级百万千瓦超超临界二次再热燃煤发电机组、700MW 超超临界循环流化床灵活智慧发电机组等。（2025/1/6）

■ 广东省人民政府印发《广东省 2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知

通知称 2025 年，非化石能源消费占比达到 32%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 350 万吨标准煤、减排二氧化碳约 910 万吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。提出加强可再生能源绿色电力证书（以下简称绿证）交易与节能降碳政策衔接，将绿证交易对应电量纳入“十四五”地级以上市人民政府节能目标责任评价考核指标核算，实行以物理电量为基础、跨省市绿证交易为补充的可再生能源消费量扣除政策。（2025/1/13）

■ 国家发改委、住建部联合印发污水处理绿色低碳标杆厂名单并开展对标新（改）建

将适时对遴选出的绿色低碳标杆厂开展抽查复核、绩效评价等工作。对不符合标杆要求的，及时调整退出。各地发展改革、住房城乡建设主管部门应组织做好绿色低碳标杆厂经验做法的宣传推广工作，发挥标杆厂示范引领作用，指导新（改）建的污水处理项目，结合实际参照借鉴标杆厂相应指标和经验做法，提升设施运行效能。（2025/1/10）

■ 据北极星垃圾发电网不完全统计

2024 年，采用公开招标或者单一来源等采购方式完成招标的垃圾（含污泥、渗滤液等）焚烧处置项目或垃圾填埋场陈腐垃圾焚烧处置项目数量达 44 个，总中标金额近 43 亿人民币，与 2024 年垃圾焚烧发电特许经营项目总中标金额相差不大。（2025/1/14）



■ 国内首个液氢驱动的吨级 eVTOL 无人飞行器由陕西同尘和光低温科技有限公司在陕西宝鸡凤翔高新区成功试飞

此次试飞的成功，不仅标志着同尘低温在液氢应用领域取得重大突破，更为我国液氢商业化和低空经济发开展辟了新的可能性。（2025/1/9）

■ 新疆维吾尔自治区生态环境厅发布 2025 年危险废物利用处置能力建设投资引导性公告

鼓励建设类包括：焚烧灰渣（含生活垃圾焚烧飞灰）等以填埋为主危险废物的高标准利用项目；现有危险废物经营单位对利用处置落后工艺设备提标升级改造、延伸产业链的改扩建项目；建设“无废集团”“无废园区”“无废企业”等过程中，减少直接填埋量的资源化利用项目，内部可共享的危险废物利用处置项目。（2025/1/10）

■ 由新星新疆绿氢公司实施的库车门站天然气掺氢示范工程顺利投产

该项目是中国石化首次实现天然气掺氢工业化应用。该项目的成功运行，将有效扩展新疆绿氢示范项目“制储输用”的示范性，显著降低天然气燃烧过程中产生的氮氧化物和一氧化碳等有害物质的排放，使燃烧过程更加充分，提高能源利用效率，进一步推动“双碳”目标的实现。（2025/1/14）

■ 中共江西省委、江西省人民政府印发了《关于深化落实“1269”行动计划、加快推进新型工业化的实施方案》

主要实施工业绿色低碳转型工程，推进工业领域节能降碳。加快推动工业能源结构调整优化，统筹推进钢铁、建材、有色金属、石化化工等重点行业有序碳达峰。严格实施节能审查、节能监察，开展节能诊断服务，加快节能降碳技术和装备研发与推广应用。大力开展园区循环化改造。（2025/1/15）

■ 国务院办公厅转发生态环境部《关于建设美丽中国先行区的实施意见》

《意见》提出，以深化污染防治攻坚、改善生态环境质量、增进民生福祉为着力点，坚持改革创新、重点突破、示范带动，在区域、省域、城市、县域各层级，聚焦推动绿色低碳发展、促进生态环境根本好转、加强生态保护修复、筑牢生态安全底线、深化生态文明体制改革等目标任务，分级分类建设美丽中国先行区，到 2027 年底前形成一批实践创新和制度创新成果，久久为功建成若干各美其美、群众满意的示范样板，为全面推进美丽中国建设积累经验、树立标杆。（2025/1/15）

■ 浙江省生态环境厅等二十二部门联合印发《浙江省适应气候变化行动方案》

方案提出，到 2025 年，适应气候变化的政策体系和体制机制基本形成，气候变化和极端突发事件应对能力达到国内一流水平，重大气象灾害和气候变化影响评估能力进一步提升，山水林田湖草系统保护修复全面推进，自然生态系统质量和稳定



性全面提升，经济社会系统适应能力有所提升，气候适应型诗画浙江建设全面推进。

(2025/1/16)

3 公司公告

3.1 电力

【龙源电力】2024年12月发电量数据公告。龙源电力2024年12月发电量约673万兆瓦时，同比降13.07%，风电降2.99%、光伏等可再生能源增28.19%，已无火电控股装机。全年累计发电量约7555万兆瓦时，同比降0.89%，风电降1.31%、光伏等可再生能源增72.04%、火电降30.59%。(2025/01/13)

【新筑股份】2025年第一次临时股东大会决议公告。会议审议并通过了：关于变更公司向成都农商银行申请授信抵押物的议案；关于变更公司及子公司与金圆租赁开展融资性售后回租业务部分租赁物的议案；关于公司向中信银行申请授信的议案；关于公司及子公司与蜀道租赁开展融资性售后回租暨关联交易的议案。

(2025/01/13)

【陕西能源】运营数据：2024年第四季度上网电量127.25亿千瓦时，同比增长18.10%；全年累计496.41亿千瓦时，同比增长19.79%。第四季度原煤产量592.88万吨，同比下降2.19%；全年累计2356.28万吨，同比增长1.17%。第四季度自产煤外销量237.04万吨，同比增长27.08%；全年累计803.88万吨，同比增长39.95%。

(2025/01/13)

【大唐发电】超短融发行：公司已于2025年1月10日完成了“大唐国际发电股份有限公司2025年度第一期超短期融资券”的发行。本期超短期融资券的发行额为人民币20亿元，期限为90天，单位面值为人民币100元，票面利率为1.56%。(2025/01/13)

【中国核电】向特定对象发行A股股票上市公告：募集资金总额约140亿元，其中净额139.98亿元，发行价格8.31元/股。本次发行新增股份将于限售期届满后的次一交易日起在上海证券交易所主板上市流通交易，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日。(2025/01/13)

【甘肃能源】2024年度业绩预告。归属于上市公司股东净利润（重组后）盈利160,000万元-166,000万元，同比增长36.53%-41.65%，扣非净利润盈利67,000万元-73,000万元，同比增长28.78%-40.32%，基本每股收益0.5157元/股-0.5350元/股。本报告期发电量294.37亿千瓦时，同比增加66.22亿千瓦时。(2025/01/14)

【拓日新能】关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公司已于近期赎回了东莞银行的5,000万元结构性存款，并注销了相关理财产品结算账户。同时，公司在东莞银行开立了新的理财产品专用结算账户，并投入5,000万元。



(2025/01/14)

【梅雁吉祥】关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。公司计划用 1.5 亿至 2 亿自有及自筹资金，在不超过 4.63 元/股的价格上限下，通过集中竞价交易方式回购股份，预计回购股份数量约为 3,239.74 万股至 4,319.65 万股，占公司总股本的 1.71%至 2.28%。公司已获得 1.8 亿人民币的专项贷款支持。回购股份将用于未来择机出售，若 3 年内未使用则注销。（2025/01/14）

【云南能投】1) 2024 年度业绩预告。公司预计 2024 年归母净利润预计为 65,000 万元 - 72,000 万元，同比增长 34.78%-49.30%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 62,600 万元-69,600 万元，同比增长 40.83%-56.58%。基本每股收益预计在 0.706 元/股至 0.782 元/股之间。业绩增长主要得益于公司绿色能源发展战略的推进，新能源总装机增至 194.64 万千瓦。2) 公司董事会 2025 年第一次临时会议决议公告。会议通过以下议案：一是“质量回报双提升”行动方案；二是预计 2025 年度日常关联交易总额为 39,714.32 万元；三是 2025 年度融资计划议案，拟申请不超过 65 亿元融资额度；四是向全资子公司大姚云能投新能源开发有限公司增资 8,000 万元以满足其老尖山风电场扩建项目资金需求；五是同意云南省天然气文山有限公司投资建设分布式光伏发电一期项目，项目总装机 1.30154MWp，总投资 496.61 万元；六是召开 2025 年第一次临时股东会。（2025/01/14）

【晶科科技】2025 年第一次临时股东大会会议资料。议案包括：2025 年申请不超过 166 亿元的金融机构授信额度；制定 2025 年度担保计划，为合并报表内下属公司提供不超过 166 亿元的新增担保额度，为参股公司提供不超过 0.45 亿元的新增担保额度；增补刘晓军先生为非独立董事。（2025/01/14）

【华电国际】超短融发行：公司已于近日完成了 2024 年度第四期超短期融资券的发行。本期债券发行金额为 20 亿元人民币，期限为 84 天，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.65%。（2025/01/14）

【节能风电】2024 年第四季度发电量完成情况公告。公司累计发电量约 122.4 亿千瓦时，同比增长 0.28%。其中陆上风电约 114.1 亿千瓦时，同比下降 0.75%，10-12 月发电量约 27.85 亿千瓦时，同比下降 4.85%；海上风电约 8.3 亿千瓦时，同比增长 17.03%。10-12 月发电量为 2.66 亿千瓦时，同比增长 24.44%。（2025/01/15）

【长江电力】2024 年中期权益分派实施公告。公司以总股本 244.7 亿股为基数，A 股每股派发现金红利 0.21 元（含税），共派发现金红利 51.4 亿元（含税）。股权登记日为 2025 年 1 月 23 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2025 年 1 月 24 日。（2025/01/15）

【甘肃能源】第八届董事会第二十一次会议决议公告。会议审议并通过了《关于质量回报双提升行动方案的议案》；《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理

的议案》，同意使用不超过 8 亿元（含）暂时闲置的募集资金进行现金管理；《关于变更财务总监的议案》。（2025/01/15）

【国投电力】2024 年四季度主要经营数据公告。2024 年 10-12 月，公司境内控股企业累计完成发电量 385.76 亿千瓦时，上网电量 376.09 亿千瓦时，同比分别减少 5.39%和 5.36%。2024 年全年，累计完成发电量 1718.53 亿千瓦时，上网电量 1675.18 亿千瓦时，同比分别增加 6.23%和 6.39%。2024 年 10-12 月，平均上网电价 0.360 元/千瓦时，同比减少 2.96%。2024 年全年，平均上网电价 0.359 元/千瓦时，同比减少 4.01%。（2025/01/15）

【林洋能源】2024 年前三季度权益分派实施公告。公司以约 20.6 亿股总股本扣减约 0.19 亿回购股后的数量为基数，每股派发现金红利 0.268 元（含税），截至公告披露日，总股本约为 20.6 亿股，扣除回购的约 1895 万股后，约拟派发现金红利 5.47 亿元（含税）。（2025/01/15）

【浙江新能】2025 年第一次临时股东大会决议公告。会议审议并通过了《关于向控股子公司增资暨关联交易的议案》。（2025/01/15）

【龙源电力】关于公司 2025 年第一期超短期融资券发行的公告。2024 年 6 月 6 日股东大会授权董事会等发行不超过 800 亿元债务融资工具。2025 年 1 月 14 日发行 20 亿元 2025 年第一期超短期融资券，用于偿还发行人及其子公司有息债务。期限 177 天，票面利率 1.67%。（2025/01/15）

【建投能源】2024 年度销售量：4Q2024 公司发电量 138.35 亿千瓦时，同比增长 5.52%，上网电量 128.94 亿千瓦时，同比增长 5.57%。2024 年，公司累计发电量 542.55 亿千瓦时，同比增长 21.35%，累计上网电量 503.66 亿千瓦时，同比增长 21.32%。根据初步统计，4Q2024 公司供热量 2757.3 万吉焦，同比减少 4.28%，其中居民供热量 2591.23 万吉焦，同比减少 6.21%，工业供热量 166.07 万吉焦，同比增长 40.96%。2024 年，公司累计供热量 7166.6 万吉焦，同比增长 12.83%。（2025/01/15）

【华银电力】业绩预亏：2024 年度预计归母净利润为-1 亿元到-1.2 亿元，与上年同期相比亏损额同比减少；扣非归母净利润-2.08 亿元到-2.28 亿元。预亏的主要原因：1）公司主营业务以火力发电业务为主，受发电量同比减少、燃料价格高位运行等因素影响，公司火力发电业务出现亏损。2）按照《企业会计准则》等相关规定，公司计提应收款项信用减值损失和前期项目资产减值损失。3）公司 2024 年取得碳资产交易收益等非经常性损益。（2025/01/15）

【华能国际】中期票据发行：公司已于近日完成了 2025 年度第一期中期票据的发行。本期债券发行额为 20 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 2.00%。（2025/01/15）



【梅雁吉祥】2024 年年度业绩预亏公告。预计 2024 年度归母净利润为-9000.00 万元至 -7000.00 万元，同比减少亏损 1028 万元至 3028 万元；扣非净利润为-8800.00 万元至 -6800.00 万元；营业收入 36000 万元左右，同比增加 4630 万元左右。（2025/01/16）

【太阳能】关于公司向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告。公司收到中国证券监督管理委员会的批复，同意其向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请，批复自同意注册日起 12 个月内有效。（2025/01/16）

【韶能股份】第十一届董事会第十二次临时会议决议公告。会议审议并通过了：关于向招商银行申请授信的议案，公司决定向招商银行和浦发银行分别申请新增综合授信额度各 1 亿元，授信项下品种为流动资金借款、国内信用证等；关于子公司向浦发银行申请授信的议案，公司子公司韶能集团韶关市日昇生物质发电有限公司向浦发银行申请综合授信额度 0.3 亿元。（2025/01/16）

【珠海港】2025 年度第二期超短期融资券发行情况公告。公司 2022 年拟申请发行不超 20 亿元超短期融资券。2025 年度第二期于 2025 年 1 月 17 日起息、8 月 27 日兑付，发行 6 亿元，利率 1.81%。（2025/01/17）

【晶科科技】关于提供担保的进展公告。近期为公司及其全资下属公司提供新增担保本金不超 86360.47 万元，截至公告披露日，担保余额合计 150136.48 万，但公司及控股子公司对外担保余额已超公司最近一期经审计净资产的 100%，且存在资产负债率超 70%的被担保对象。（2025/01/17）

【京运通】2024 年年度业绩预告。预计公司 2024 年年度实现归母公司净利润 -168,000 万元-245,000 万元。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 -174,700 万元-251,700 万元。（2025/01/17）

【中绿电】1) 2024 年度业绩预告。公司预计归母净利润盈利 95790.69 万元至 105873.93 万元，同比增长 4.17%至 15.13%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 85777.64 万元至 94806.86 万元，同比下降 6.53%至 3.30%；基本每股收益盈利 0.48 元/股至 0.53 元/股。2) 关于 2024 年度发电量完成情况的公告。2024 年度累计完成发电量 108.73 亿千瓦时，同比增加 19.93%。其中，风电完成发电量 70.49 亿千瓦时，同比下降 9.00%；光伏完成发电量 36.98 亿千瓦时，同比增加 200.90%。2024 年度，公司累计完成上网电量 105.64 亿千瓦时，同比增长 20.10%。（2025/01/17）

【新筑股份】1) 2024 年度业绩预告。预计归母净利润为-37500 万至-44000 万元，扣非净利润为-39260 万至-45760 万元，基本每股收益为 -0.4875 元/股至 0.5720 元/股。业绩变动因新津有轨电车 R1 线问题计提存货跌价准备 3617.54 万元和坏账准备 6091.93 万元。2) 关于 2024 年度计提资产减值准备的公告。公司计提 18108.99 万元



减值准备。其中应收票据、应收账款等计提 2856.5 万元，因新津有轨电车 R1 线及生产订单问题，对相关资产计提存货跌价准备 3617.54 万元、坏账准备 6091.93 万元，且因四季度生产订单减少等原因计提存货跌价准备 3427.12 万元；对部分在建工程计提减值准备 2099.67 万元。2024 年度计提资产减值准备将减少当年合并净利润 18030.74 万元、归母净利润 15218.87 万元。（2025/01/17）

【申能股份】电量：2024 年公司控股发电企业完成发电量 586.23 亿千瓦时，同比增加 6.4%。其中，煤电完成 416.05 亿千瓦时，同比增加 3.5%；天然气发电完成 84.42 亿千瓦时，同比增加 17.6%；风力发电完成 54.81 亿千瓦时，同比增加 4.3%；光伏及分布式发电完成 30.94 亿千瓦时，同比增加 24.9%。（2025/01/17）

【国新能源】2024 年年度业绩预告：预计 2024 年年度归母净利润-3.7 亿元到-3.0 亿元，与上年同期归母净利润 7798.53 万元相比，将出现亏损。预计 2024 年年度扣非归母净利润 -6.2 亿元到-5.5 亿元。（2025/01/17）

【国电电力】参股投资建设：沙特第五轮萨达维 200 万千瓦光伏项目由公司全资子公司国电电力香港公司与阿布扎比未来能源公司、韩国电力公司投资建设，国电电力香港公司参股比例 40%。项目动态总投资 11.12 亿美元，资本金比例约 32.38%，按照动态总投资及股比计算，公司将向国电电力香港公司划拨资本金约 1.44 亿美元。（2025/01/17）

【上海电力】2024 年年度业绩预增：公司预计 2024 年年度归母净利润 18.35 亿元到 21.84 亿元。与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 2.42 亿元到 5.91 亿元，同比增加 15.19%-37.10%。预计 2024 年年度扣非归母净利润 16.84 亿元到 20.04 亿元。与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 1.87 亿元到 5.07 亿元，同比增加 12.49%-33.87%。（2025/01/17）

3.2 燃气

【广州发展】动态调整非居民管道燃气销售价格：从 2025 年 1 月 20 日起，广州市非居民管道燃气销售最高限价从 4.42 元/立方米调整为 4.38 元/立方米。管道燃气经营企业不得自行上浮，下浮幅度不限。本通知执行期为 2025 年 1 月 20 日至 2025 年 7 月 19 日。（2025/01/13）

【新天然气】政府补助：公司近日收到政府补助的相关文件。其中，美中能源潘庄区块预计确认与收益相关的政府补助 1.24 亿元；亚美大陆马必区块预计确认与收益相关的政府补助 0.79 亿元。上述预计确认与收益相关的政府补助合计 2.03 亿元，占公司 2023 年度经审计净利润的比例为 19.38%。预计对公司 2025 年度当期损益产生积极影响。（2025/01/13）

【佛燃能源】24 年业绩快报：2024 年营业总收入 315.45 亿元，同比增长 23.52%；归母净利润 8.48 亿元，同比增长 0.44%。（2025/01/13）



【广州发展】超短期融资券兑付：公司 2024 年度第一期超短期融资券本金利息兑付日为 2025 年 1 月 21 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息），本期应偿付本息金额 15.20 亿元。（2025/01/14）

【深圳燃气】中期票据发行结果：公司于 2023 年 6 月 26 日完成 50 亿元人民币的中期票据注册，并在 2025 年 1 月 14 日完成发行 2025 年度第一期中期票据，实际发行总额 15 亿元，票面利率 1.95%，期限 5 年。（2025/01/14）

【佛燃能源】中期票据发行：近日，公司完成了 2025 年度第一期中期票据的发行，本次发行规模为 5 亿元人民币，票面利率 1.97%，期限 3 年。（2025/01/14）

【长春燃气】业绩预亏：预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 -3,306.73 万元左右，与上年同期 -6,772.08 万元相比，减亏 3,465.35 万元左右。预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 -6,689.47 万元左右。预亏的主要原因：燃气业务销量下降，同时，销售价格顺价调整金额未能弥补燃气采购价格累计上涨金额。（2025/01/15）

3.3 环保

【洪城环境】高管减持：董事万锋先生拟减持股份不超过 131,200 股，董事、副总经理曹名帅先生拟减持股份不超过 88,700 股，董事、副总经理毛艳平先生拟减持股份不超过 88,700 股。（2025/1/13）

【侨银股份】关于收到约 1.95 亿元广西壮族自治区北海市 2025-2027 年银海区环卫一体化服务项目中标通知书。（2025/1/13）

【博世科】筹划控制权变更：近日，宁国国控正在筹划重大事项，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。预计本次交易完成后，交易对手方将获得公司不超过总股本 29.9% 的股份对应的表决权，交易对手方属于化学原料和化学制品制造行业。（2025/1/13）

【钱江生化】限售流通：本次股票上市流通总数为 8,075,745 股，上市流通日期为 2025 年 1 月 17 日。（2025/1/13）

【侨银股份】1) 项目预中标：公司预中标城厢区城乡环卫一体化购买服务项目，中标金额及期限为 2.91 亿元、3 年；2) 减持进展：郭倍华女士于 2024 年 12 月 26 日至 2025 年 1 月 10 日期间以大宗交易方式减持公司股份 448 万股，占公司总股本的 1.09%，郭倍华女士持股比例 31.42 减少至 30.33%。（2025/1/14）

【中山公用】发布“质量回报双提升”行动方案，提到：1) 固废板块全国拓展，积极推动投资并购，强化垃圾焚烧等项目运营管理，提高经营水平和盈利能力；2) 新能源板块全面布局，以分布式光伏为先导，辅以产融结合手段，推动源网荷储一体化，培育打造新的业务增长极。（2025/1/14）



【卓越新能】业绩预告：预计 2024 年年度实现归母净利润 15,000.00 万元左右，同比增加 90.81%左右；实现扣非归母净利润 14,000.00 万元左右，同比增加 29.56%左右。（2025/1/15）

【同兴环保】业绩预告：预计 2024 年年度实现归母净利润 3,270.77 万元-4,083.43 万元，同比增加 28.05%-59.86%；实现扣非归母净利润 2,024.95 万元-2,837.61 万元，同比增加 89.90%-166.12%。（2025/1/15）

【维尔利】预计触发可转债转股价格向下修正条件，当前转股价格 4.63 元/股。（2025/1/15）

【中环环保】中环转 2 预计触发向下修正转股价格条件，当前转股价格 6.26 元/股。（2025/1/15）

【海天股份】增持股份：公司控股股东海天投资拟以集中竞价交易方式增持 1~1.2 亿元公司股份。（2025/1/16）

【国泰环保】分红派息：每 10 股派发含税 8 元，共派发现金红利 0.64 亿元。（2025/1/16）

【嘉澳环保】业绩预告：2024 年预计归母净利润亏损 2.8~3.8 亿元，扣非净利润亏损 2.82~3.82 亿元。（2025/1/16）

【伟明环保】公司董事会决定本次不下修伟 22 转债转股价格，未来 3 个月内亦不下修。（2025/1/16）

【百川畅银】公司董事会决定本次不下修伟 22 转债转股价格，未来 3 个月内亦不下修。（2025/1/16）

【华控赛格】业绩预告：2024 年预计实现归母净利润 1,000 万元-1,480 万元，同比下降 97.74%-98.47%；实现扣非净利润亏损 9,000 万元-11,000 万元，持续亏损。（2025/1/17）

【创元科技】业绩预告：2024 年预计实现归母净利润 2.17-2.64 亿元，同比增长 40%-70%；实现扣非净利润 1.88-2.26 亿元，同比增长 50%-80%。（2025/1/17）

【复洁环保】业绩预告：2024 年预计实现营业收入 1.95 亿元，同比下降 66.15%；实现归母净利润-4,300 万元，扣非净利润-5,100 万元。（2025/1/17）

【京源环保】业绩预告：2024 年预计营业收入 47,622 万元左右，同比增加 20%左右，归母净利润-2,520 万元至-2,100 万元，同比同比减亏 14%至 28%；实现扣非归母净利润-3,140 万元至-2,720 万元，同比减亏 29%至 38%。（2025/1/17）

【路德环境】业绩预告：2024 年预计实现营业收入 2.65-3.05 亿元，归母净利润 -5,800.00 万元到-3,900.00 万元；实现扣非归母净利润-6,000.00 万元到-4,000.00 万元。



(2025/1/17)

【瀚蓝环境】瀚蓝佛山已收到股东第二阶段实缴资本人民币 8 亿元，至此，瀚蓝佛山注册资本 46 亿元已完成实缴，本次交易的先决条件(iii)已达成。(2025/1/17)

4 投资组合及建议

四川省发展和改革委员会、四川省能源局印发关于建立煤电政府授权合约价格机制有关事项的通知。通过设立煤电政府授权合约价格，能在一定程度上保障煤电企业相对稳定的收入；推动煤电公平参与电力市场交易；鼓励煤电充分参与市场竞争。12 月光核增速加快，全国用电平稳增长。水电板块建议关注长江电力、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。存量垃圾开挖具有必要性，且有望补齐焚烧处理短板，推荐固废板块的永兴股份，建议关注三峰环境、瀚蓝环境、旺能环境；谨慎推荐水务板块的联合水务，建议关注洪城环境、兴蓉环境。

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