

# 加快构建国家水网“一张网”，提供有力的水安全保障

——公用事业行业周报（0522-0526）

## 核心观点

近日，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》

### ● 国家水网总体布局-国家水网“一张网”

《规划纲要》指出，要立足流域整体和水资源空间均衡，结合江河湖泊水系特点和水利基础设施布局，统筹存量和增量，加强国家骨干网、省市县水网之间的衔接，推进互联互通、联调联供、协同防控，逐步形成国家水网“一张网”，共同发挥保障水安全的作用，促进水资源与人口经济布局相均衡，支撑经济社会高质量发展。

### ● 完善水资源配置和供水保障体系

《规划纲要》提出，针对我国夏汛冬枯、北缺南丰的水资源分布特点，聚焦国家发展战略和现代化建设目标，坚持节水优先、量水而行、开源节流并重，采取“控需、增供”相结合的举措，在深度节水控水前提下，科学规划建设水资源配置工程和水源工程，依托纵横交织的天然水系和人工水道，完善水资源配置格局，实现水资源互济联调，推进科学配水、合理用水、优水优用、分质供水，全面增强水资源总体调配能力，提高缺水地区供水保障程度和抗风险能力。

### ● 完善河湖生态系统保护治理体系

《规划纲要》要求牢固树立生态文明理念，以提升生态系统质量和稳定性为核心，坚持系统治理、综合治理、源头治理，统筹流域上中下游，兼顾地表地下，因地制宜、综合施策，大力推进河湖生态保护修复，加强地下水超采综合治理，加强水源涵养与水土保持生态建设，加快复苏河湖生态环境，让河流恢复生命、流域重现生机，实现河湖功能永续利用。

### ● 推动国家水网高质量发展

《规划纲要》指出，要统筹规划国家骨干网和省市县水网建设，坚持高标准、高水平，推动水网安全发展、绿色发展、智慧发展、融合发展，健全管理体制机制，全面提升水安全保障能力和水平。

## 投资建议与投资标的

- 建议关注资产优质、效率领先，且新能源转型步伐较快的华能国际(600011，买入)、国电电力(600795，未评级)、华电国际(600027，买入)；
- 建议关注煤价下行、电价上行双因素驱动下，火电业绩改善弹性较大的上海电力(600021，未评级)、浙能电力(600023，未评级)；
- 建议关注核电+新能源双轮驱动的中国核电(601985，未评级)，核电高端制造标的景业智能(688290，未评级)、江苏神通(002438，未评级)；
- 建议关注通过资产重组成为南网储能运营平台的南网储能(600995，未评级)，抽水蓄能产业链标的东方电气(600875，未评级)、中国电建(601669，未评级)；
- 建议关注定位“风光三峡”和“海上风电引领者”目标的三峡能源(600905，未评级)，以及福建海上风电运营商福能股份(600483，未评级)、中闽能源(600163，未评级)；
- 建议关注国网旗下配电网节能上市平台涪陵电力(600452，未评级)，以及三峡集团旗下的核心配售电及综合能源平台三峡水利(600116，未评级)。

## 风险提示

- 新能源发电的增长空间可能低于预期；火电基本面修复可能不及预期；新能源运营的收益率水平可能降低；电力市场化改革推进可能不及预期。

## 行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

公用事业行业

报告发布日期

2023年05月30日



## 证券分析师

卢日鑫

021-63325888\*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

周迪

zhoudi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521050001

## 联系人

李少甫

lishaofu@orientsec.com.cn

## 相关报告

- 新能源配储技术导则出台，配储比例设置  
有标准：——公用事业行业周报（0220-0224） 2023-02-28
- OPEC 上调原油需求预期，下调原油供给  
预期，预计供需趋紧：——欧美能源市场  
数据跟踪周报（0213-0217） 2023-02-20
- 2022 年我国风电光伏新增装机 1.25 亿千瓦；  
已投运新型储能 870 万千瓦：——公  
用事业行业周报（0213-0217） 2023-02-20

## 目 录

1、行情回顾 .....	4
2、动力煤数据跟踪 .....	5
3、重要公司公告 .....	9
4、行业资讯 .....	10
5、风险提示 .....	14

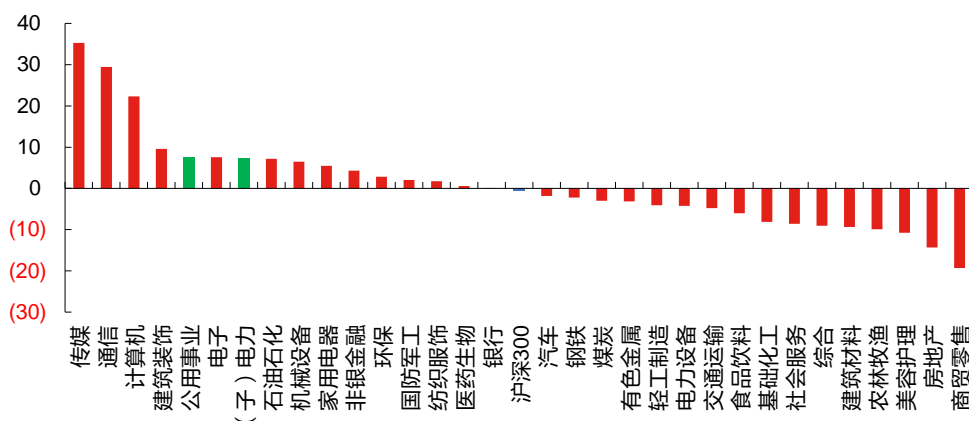
## 图表目录

图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%） .....	4
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%） .....	4
图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%） .....	4
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%） .....	5
图 5：黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势（元/吨） .....	5
图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨） .....	6
图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨） .....	6
图 8：北方四港煤炭总库存（万吨） .....	7
图 9：秦皇岛港煤炭库存（万吨） .....	7
图 10：曹妃甸港煤炭库存（万吨） .....	7
图 11：京唐港及国投港区煤炭库存（万吨） .....	7
图 12：北方港口合计锚地船舶数（艘） .....	8
图 13：大秦线铁路发运煤炭量（万吨） .....	8
图 14：海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点） .....	9
图 15：海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点） .....	9
 表 1：本周上市公司重要公告汇总 .....	 9

## 1、行情回顾

2023 年以来，沪深 300 指数涨跌幅-0.53%，申万公用事业指数涨跌幅+7.59%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 5 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+7.35%。

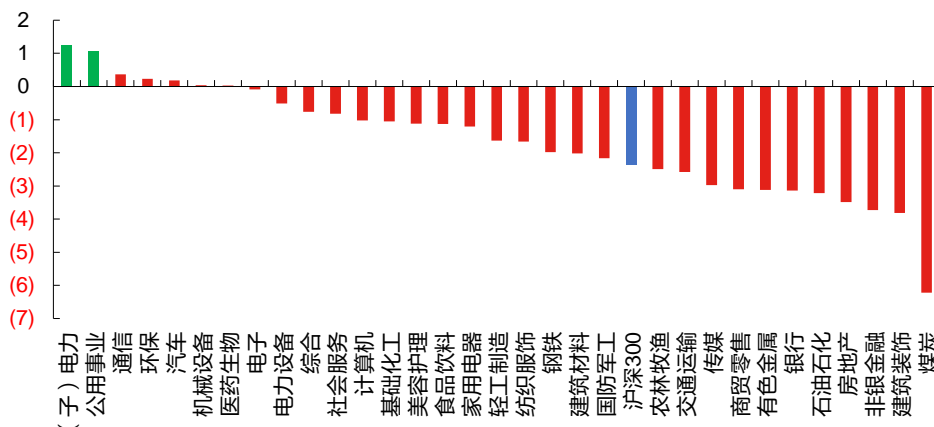
图 1：申万各行业板块年初至今涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

沪深 300 指数本周涨跌幅-2.37%，申万公用事业指数全周涨跌幅+1.08%，跑赢沪深 300 指数，在 31 个申万一级行业中位列第 1 位。其中二级行业电力指数涨跌幅+1.25%。

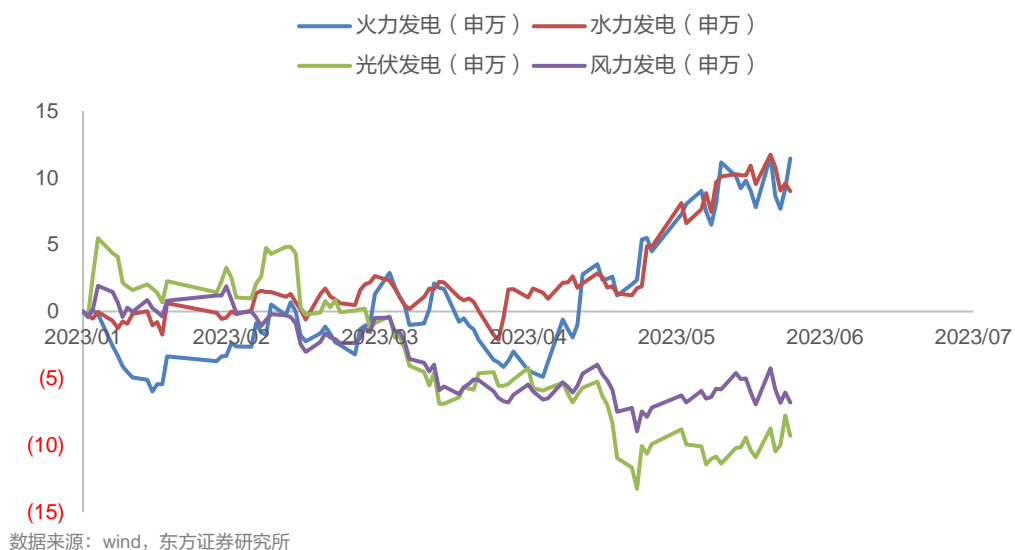
图 2：申万各行业板块本周涨跌幅（%）



数据来源：wind，东方证券研究所

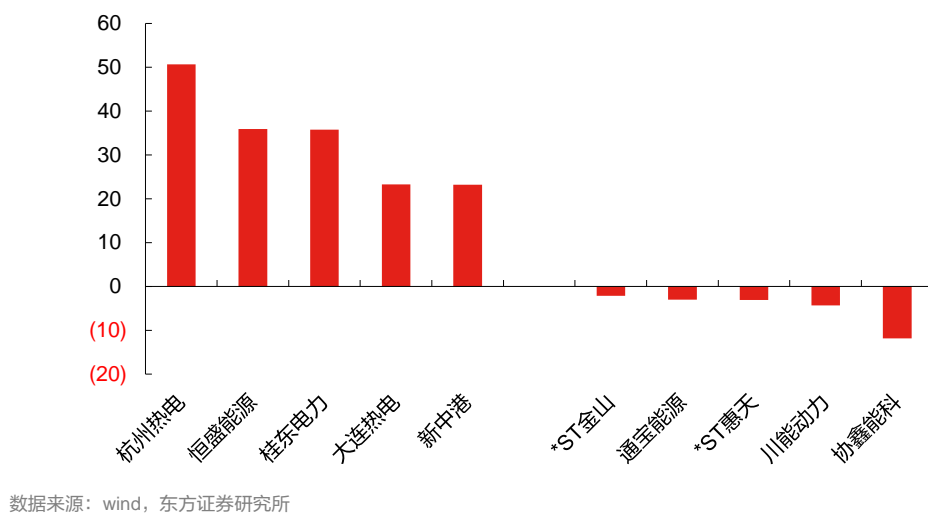
电力子板块中，2023 年年初至今，火力发电、水力发电、光伏发电、风力发电指数涨跌幅分别为 +11.45%、+9.01%、-9.30%、-6.81%。本周来看涨跌幅分别为 +3.39%、-0.48%、+1.80%、+0.14%。

图 3：申万电力各子板块年初至今行情表现（%）



从板块上市公司本周表现来看，涨幅前 5 名分别为：杭州热电（+50.65%）、恒盛能源（+35.90%）、桂东电力（+35.76%）、大连热电（+23.28%）、新中港（+23.23%）；涨幅后 5 名分别为：协鑫能科（-11.82%）、川能动力（-4.35%）、\*ST 惠天（-3.12%）、通宝能源（-3.04%）、\*ST 金山（-2.17%）。

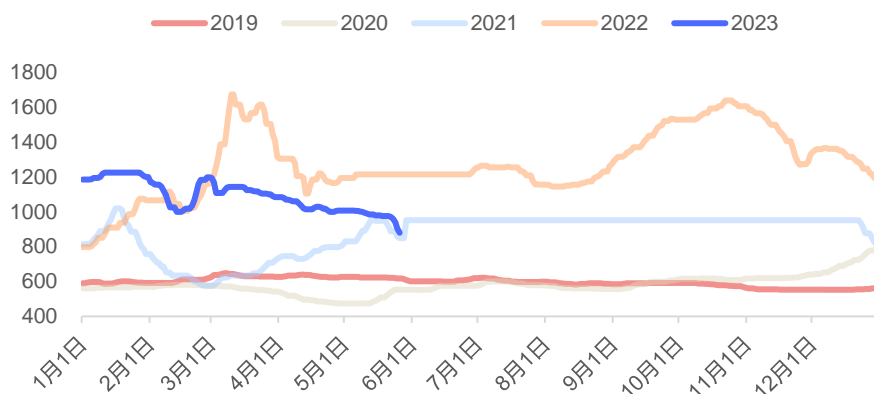
图 4：电力板块本周涨幅前五名及后五名标的涨跌（%）



## 2、动力煤数据跟踪

港口现货价格方面，本周黄骅港动力末煤（Q5500）均值 931 元/吨，与上周相比下跌 47 元/吨（-4.83%）。

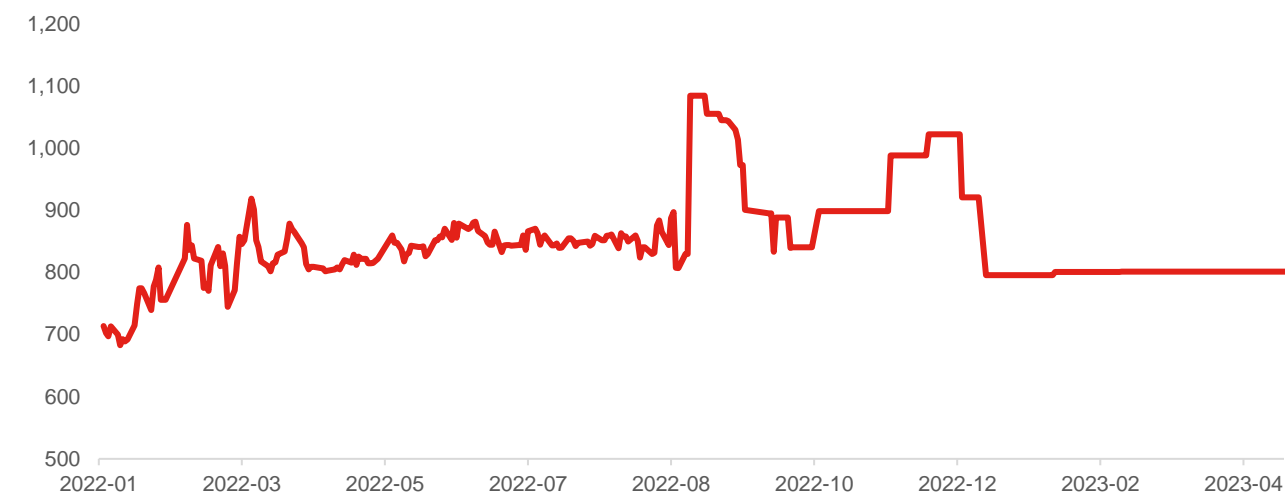
图 5：黄骅港动力末煤(Q5500)价格走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

期货价格方面，本周动力煤期货活跃合约（ZC306.CZC-动力煤 2306）平均结算价 801 元/吨，与上周持平。

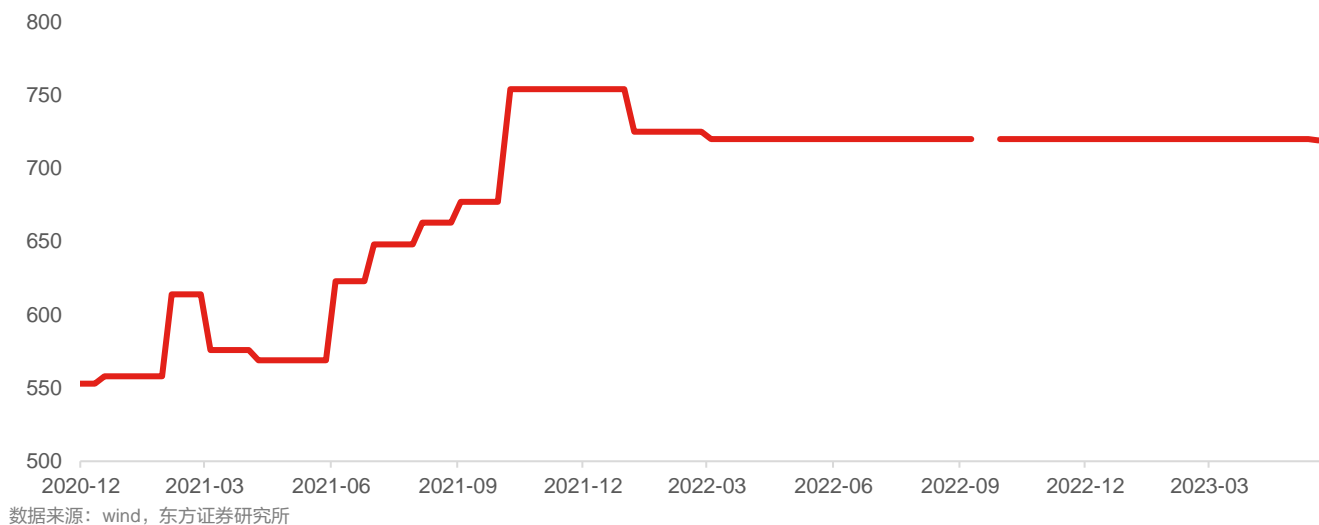
图 6：动力煤期货活跃合约收盘价走势（元/吨）



数据来源：wind，东方证券研究所

动力煤长协价格方面，本周动力煤长协价格指数 CCI5500 为 719 元/吨，与上周持平。

图 7：动力煤长协价格指数 CCI5500 走势（元/吨）



煤炭库存方面，本周秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区煤炭总库存日均值为 1406 万吨，较上周均值增加 84 万吨（+6.37%）。其中秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港及国投港区库存日均值分别为 609 万吨（+1.84%）、596 万吨（+5.67%）、201 万吨（+25.78%）。

图 8：北方四港煤炭总库存（万吨）

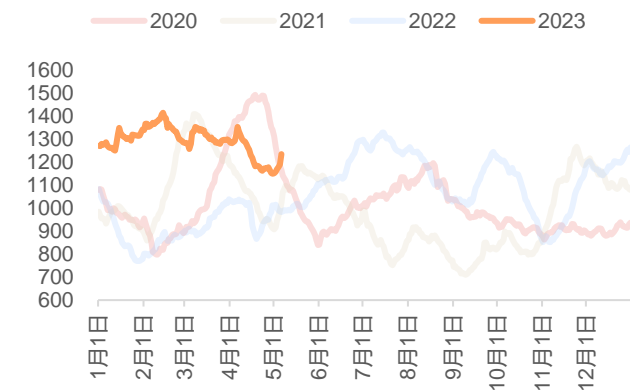


图 9：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

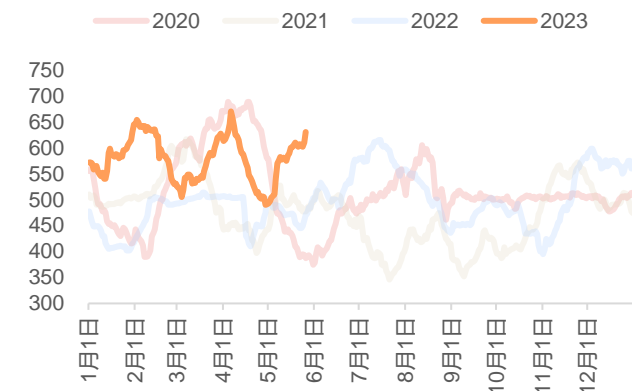
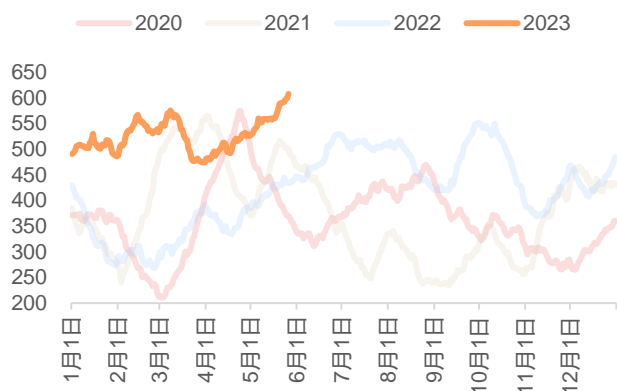
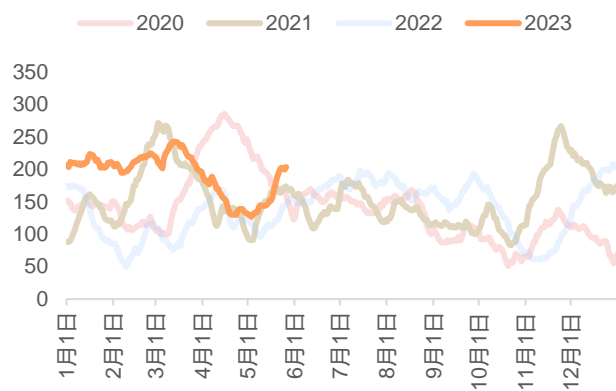


图 10：曹妃甸港煤炭库存（万吨）

图 11：京唐港及国投港区煤炭库存（万吨）



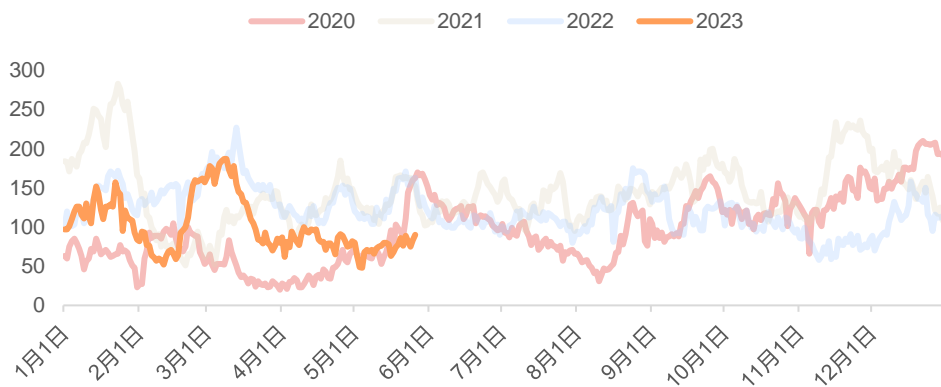
数据来源：wind，东方证券研究所



数据来源：wind，东方证券研究所

港口调度方面，上周北方港口合计锚地船舶数均值 83 艘，较前一周增加 9 艘。

图 12：北方港口合计锚地船舶数（艘）

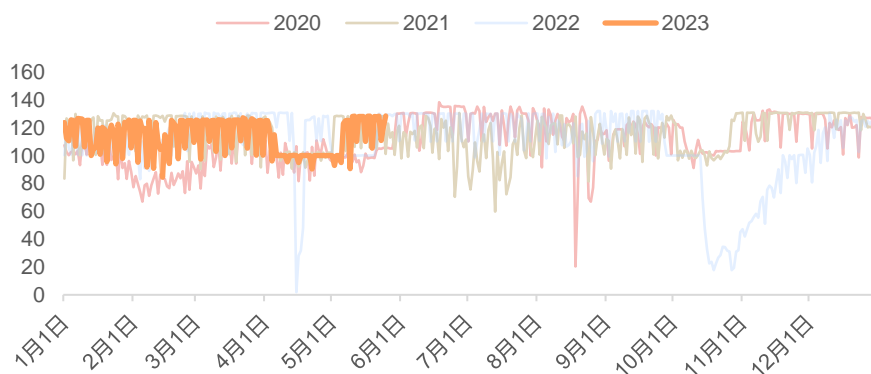


数据来源：wind，东方证券研究所

注：包含曹妃甸港、秦皇岛港、京唐港东港、黄骅港、国投京唐港、京唐老港

铁路发运量方面，上周大秦线发运煤炭日均值为 124.15 万吨，较前一周增加 1.76 万吨（+1.44%）。

图 13：大秦线铁路发运煤炭量（万吨）

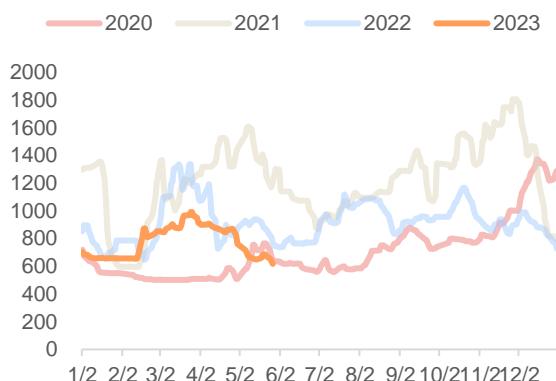




数据来源：wind，东方证券研究所

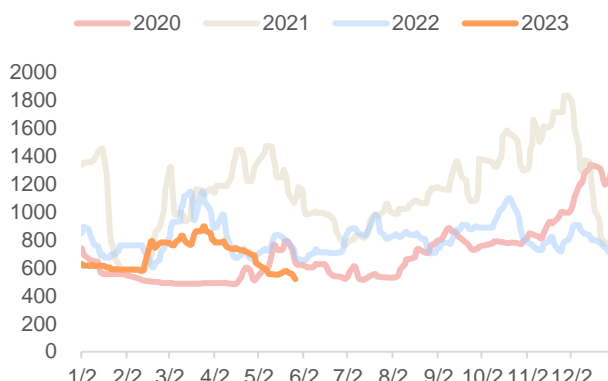
煤炭海运价格方面，海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线）上周均值为 654.13（-1.67%），海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线）上周均值为 551.21（-2.27%）。

图 14：海运煤炭运价指数 OCFI（沿海线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 15：海运煤炭运价指数 OCFI（沿江线，单位：点）



数据来源：wind，东方证券研究所

### 3、重要公司公告

表 1：本周上市公司重要公告汇总

公司名称	公告时间及主要内容
三峡能源	【经营数据】根据公司初步统计，截至 2023 年 4 月 30 日，公司 2023 年 1-4 月累计发电量 190.86 亿千瓦时，较上年同期增长 17.59%。其中，风电完成发电量 143.78 亿千瓦时，较上年同期增长 21.72%（陆上风电完成发电量 96.77 亿千瓦时，较上年同期增长 22.60%，海上风电完成发电量 47.01 亿千瓦时，较上年同期增长 19.95%）；太阳能完成发电量 45.85 亿千瓦时，较上年同期增长 7.35%；水电完成发电量 1.04 亿千瓦时，较上年同期下降 24.64%；独立储能完成发电量 0.19 亿千瓦时，较上年同期增长 90.00%。（2023/5/22）
上海电力	【项目进展】公司全资子公司国电投长江氢能科技有限公司收购上海化工区驿蓝加氢站 51% 股权项目，已完成股权转让协议签署，正在办理工商变更和股权交割。 上海化工区驿蓝加氢站设计供氢能力达 5000 公斤/天，是目前全球供氢规模最大的加氢站之一，是国内首个管道输氢的加氢站，具备 35 兆帕和 70 兆帕的加氢能力，为上海其他地区多个加氢站外供氢气。（2023/5/22）
国投电力	【经营数据】根据公司初步统计，2023 年 1-4 月，公司境内控股企业累计完成发电量 513.40 亿千瓦时，上网电量 500.30 亿千瓦时，与去年同期相比分别增加 21.21% 和 21.57%。2023 年 1-4 月，公司境内控股企业平均上网电价 0.372 元/千瓦时，与去年同期相比增加 2.09%。（2023/5/21）
嘉泽新能	【权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,434,312,716 股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 194,745,017.28 元。（2023/5/22）
川投能源	【业绩快报】据公司初步核算，2023 年 1-4 月，公司实现营业总收入 3.12 亿元，同比增加 27.15%，导致营业总收入增加的主要原因一是子公司田湾河公司收入去年受仁宗海大坝整治影响下降，本年无此情况，二是新增

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	广西玉柴农光电力有限公司营业收入。2023 年 1-4 月，公司实现利润总额 15.42 亿元，同比增加 137.13%，主要原因是来自参股公司的投资收益同比增加 8.62 亿元。( 2023/5/22 )
<b>中国核电</b>	【经营数据】根据公司供给，截止 2023 年 4 月 30 日，公司核电控股在运机组 25 台，装机容量 2375.00 万千瓦；控股在建项目 9 台，装机容量 1,012.9 万千瓦；控股核准待建机组 2 台，装机容量 242.40 万千瓦。公司新能源控股在运装机容量 1344.61 万千瓦，包括风电 460.54 万千瓦、光伏 884.07 万千瓦,另控股独立储能电站 20.10 万千瓦；控股在建装机容量 762.75 万千瓦，包括风电 155.5 万千瓦，光伏 607.25 万千瓦。 截止 2023 年 4 月 30 日，公司累计商运发电量 661.95 亿千瓦时，同比增长 5.04%；上网电量 622.90 亿千瓦时，同比增长 5.32%。( 2023/5/22 )
<b>大唐发电</b>	【股东减持】本次减持计划实施前，公司持股 5%以上股东天津能持有公司 1,266,948,600 股，约占公司总股本的 6.85%。天津能计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持持有的大唐发电股份不超过 180,000,000 股，减持比例不超过公司总股本的 0.97%。( 2023/5/24 )
<b>甘肃能源</b>	【权益分派】本次利润分配以 2023 年 1 月 12 日的公司总股本 1,600,540,535 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税），派发现金红利总额为 96,032,432.10 元，本分配不送红股，也不进行资本公积金转增股本。( 2023/5/25 )
<b>杭州热电</b>	【权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 400,100,000 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 64,016,000 元。( 2023/5/26 )
<b>湖北能源</b>	【股东增持】公司控股股东三峡集团的一致行动人长江电力拟自 2023 年 2 月 22 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式增持本公司股份，计划拟增持不低于公司已发行总股本的 0.5%，不超过 1%。截至 2023 年 5 月 24 日，长江电力累计增持公司股份 15,990,000 股，占公司总股本 6,568,972,986 股的 0.24%。( 2023/5/26 )

数据来源：wind，东方证券研究所

## 4、行业资讯

### 广西拟新添 4 台核电机组

据生态环境部网站消息，5 月 19 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《广西白龙核电厂 1、2 号机组环境影响报告书（选址阶段）》、《广西防城港核电厂 5、6 号机组环境影响报告书（选址阶段）》。会议指出，党中央、国务院高度重视核安全，作出在确保安全的前提下积极有序发展核电的重大战略部署。要坚决扛起保障核安全的政治责任，持续加强在建和运行核电厂的安全监管，确保核电厂建造质量和运行安全，切实筑牢核安全屏障。要持续加强在建项目的经验反馈工作，监督营运单位经验反馈体系的有效运转情况，督促持续完善经验反馈体系，确保工程建造质量。

### 国家能源局发布通知：开展熔盐储热等能源综合利用项目安全排查

5 月 22 日，国家能源局综合司发布的《关于开展熔盐储热等能源综合利用项目安全排查的通知》指出，5 月 7 日，河南豫能控股股份有限公司所属鹤壁丰鹤发电有限责任公司与华润电力所属润电能源科学技术有限公司合作的熔盐储热项目发生熔盐高温爆裂事故，造成 1 人死亡，13 人受伤。

事故发生后，国家能源局高度重视，局主要负责同志和分管负责同志分别作出批示，要求系统排查熔盐储热项目及其安全风险管控情况。为摸清底数，加强监管，防范类似事故再次发生。

#### 湖南发布南电力辅助服务市场交易规则，独立储能并网容量应不小于 5 兆瓦/10 兆瓦时

5 月 22 日发布的《湖南省电力辅助服务市场交易规则（2023 版）》指出，独立储能应当与调控中心签订并网调度协议，符合并网标准并验收合格；独立储能并网容量应不小于 5 兆瓦/10 兆瓦时。

#### 江西明确第三监管周期省级电网输配电价及有关事项

5 月 22 日发布的《江西省发展改革委转发国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知》指出，执行大工业、一般工商业用电价格的用户，用电容量在 100 千伏安及以下的，执行单一制电价；100 千伏安至 315 千伏安之间的，可选择执行单一制或两部制电价；315 千伏安及以上的，执行两部制电价，现执行单一制电价的一般工商业用户可选择执行单一制电价或两部制电价。

#### 工信部发：拟制定 200 项以上碳达峰急需标准

工信部发布公开征求对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）》意见，其中指出，到 2025 年，工业领域碳达峰碳中和标准体系基本建立。针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定 200 项以上碳达峰急需标准。重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。加快研制碳排放管理与评价类标准，推动工业领域深度减碳，引导相关产业低碳高质量发展。

#### 应急管理部：加强安全风险分析研判，厘清并压实化学储能电站、氢能等新业态各环节安全监管职责

5 月 22 日，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委会和部务会。会议指出，要加强安全风险分析研判，厘清并压实化学储能电站、氢能等新业态各环节安全监管职责，持续抓早抓小抓苗头，推动公共安全治理模式向事前预防转型。标本兼治解决矿山、危化品、工贸领域超能力超强度生产、老旧设施带病运行、有限空间违章作业等顽症痼疾，加大重点地区指导帮扶力度。

#### 住建部：加快排查整改燃气橡胶软管安全隐患

5 月 22 日，住建部发布的《关于加快排查整改燃气橡胶软管安全隐患的通知》指出，各地要采取分包到户、责任到人等方式，逐一入户摸排调查，全面摸清城镇燃气用户使用橡胶软管以及橡胶软管存在老化、不合格等安全隐患情况。

#### 贵州：鼓励大数据中心、5G 基站等建设新型储能项目

5 月 23 日发布的《贵州省新型储能项目管理暂行办法（征求意见稿）》指出，鼓励微电网、大数据中心、5G 基站、充电设施、工业园区等建设新型储能项目，在落实建设、安全条件下拓展不同应用场景。

#### 山西：首个西电东送通道调整工程投运

据央视新闻报道，5 月 23 日，国网山西省电力公司透露，山西榆社-晋中 1000 千伏变电站 500 千伏线路工程投运，该工程是山西首个投运的西电东送通道调整工程。工程起于 500 千伏榆社开闭站，止于 1000 千伏晋中特高压变电站，途经晋中市榆社县、祁县、平遥县和长治市武乡县，线路全长 171 公里。

### 山东爆炸着火事故造成 10 人死亡，应急管理部挂牌督办

应急管理部 5 月 24 日消息，国务院安委会发布的《重大生产安全事故查处挂牌督办通知书》指出，5 月 1 日，山东省鲁西双氧水新材料科技有限公司发生一起重大爆炸着火事故，造成 10 人死亡。国务院安委会决定对该起重大事故查处实行挂牌督办。

### 中国核能行业协会：我国核技术应用发展空间预计 2025 年可达万亿市场规模

据本报记者报道，中国核能行业协会 5 月 24 日发布的《中国核技术应用产业发展报告（2023）》预计，2025 年我国核技术应用市场规模可达万亿元级。

### 广东：到 2025 年建成投产约 300 万千瓦新型储能

5 月 24 日，广东省能源局发布的《广东省能源局关于印发广东省推进能源高质量发展实施方案的通知》指出，推进新能源发电配建新型储能，新增投产佛山南海、梅州五华电网侧独立储能电站、万里扬端州独立储能电站等项目，到 2025 年建成投产约 300 万千瓦新型储能。

### 河南拟对禁止、限制不可降解一次性塑料制品实行名录管理

近日，河南省人大常委会发布通知，拟对《河南省禁止不可降解一次性塑料制品规定（草案）》征求意见，拟对禁止、限制不可降解一次性塑料制品实行名录管理：河南省人民政府发展改革部门、生态环境部门会同有关部门按照国家规定制定禁止、限制名录，报省人民政府批准后向社会公布。

### 《国家水网建设规划纲要》

新华社 5 月 25 日消息，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《纲要》指出，本规划纲要是当前和今后一个时期国家水网建设的重要指导性文件，规划期为 2021 年至 2035 年。

加快推进列入流域及区域规划、符合国家区域发展战略的控制性调蓄工程和重点水源工程建设，加快重要蓄滞洪区建设，充分挖掘现有工程的调蓄能力，综合考虑防洪、供水、灌溉、航运、发电、生态等功能，加强流域水工程联合调度，提升水资源调控能力，发挥工程综合功能和效益。

坚持先节水后调水、先治污后通水、先环保后用水，聚焦流域区域发展全局，兼顾生态、航运、发电等用水保障，推进南水北调后续工程高质量发展，实施一批重大引调水工程，加强互联互通，加快形成战略性输水通道，优化水资源宏观配置格局，增强流域间、区域间水资源调配能力和城乡供水保障能力，促进我国人口经济布局和国土空间利用格局优化调整。

河道治理、堤防加固、引调水、调蓄水源等水网工程建设，注重生态保护和节约集约用地，采取生态友好型建设方案、建筑材料、施工工艺，因地制宜对已建水网工程实施生态化改造，深入开展小水电清理整改及绿色转型升级，建设绿色水利基础设施网络。

推进水网与电力行业融合发展，加强国家水网与水电基地协同融合。推进水网与能源产业布局融合发展，在强化节水基础上，根据水资源承载条件，优化产业布局，合理规划水网建设，保障重要能源基地合理用水需求。推进水网与航运融合发展，加强水网与水运通道统筹，结合流域综合规划，科学论证和有序推进内河航运发展。巩固长江黄金水道、珠江、大运河黄河以南段等航运主通道，加强江汉运河、江淮运河等工程规划建设，推进平陆运河建设。

对有发电、供水等经营收益的水库和引调水工程，探索和规范推行项目法人招标、政府和社会资本合作等模式，积极引导社会资本依法合规参与工程建设运营。推动符合条件的项目开展基础设施领域不动产投资信托基金试点，盘活存量资产。

#### **国家矿山安全监察局：矿山典型事故和违法案件暴露出四个突出问题**

国家矿山安全监察局网站消息，5月24日发布的《国家矿山安全监察局关于近期矿山典型事故和违法案件情况的通报》指出，4月2日，吉林省白山市江源区吉坤矿业有限公司发生瓦斯爆燃事故，造成4人死亡、4人受伤；4月20日，湖南省郴州市北湖区云南锡业郴州矿冶有限公司屋场坪锡矿发生坍塌事故，造成3人死亡，这两起事故均存在瞒报行为。5月5日、8日，江西省丰城市曲江煤炭开发有限责任公司连续发生2起事故，共造成2人死亡；5月9日，河南能源集团义煤公司耿村煤矿发生火灾事故，造成5人死亡。5月14日，西藏自治区拉萨市墨竹工卡县巨龙铜业有限公司发生竖井坠落事故，造成6人死亡。5月16日，贵州省六盘水市盘州市恒鼎实业有限公司洪兴煤矿发生救护队员启封密闭中毒窒息事故，造成2人死亡。事故暴露出四个突出问题：违法组织生产、开展矿山安全生产综合整治不深不细、吸取事故教训不深刻、不按规定报告事故。

#### **国家能源局：豁免部分分散式风电项目电力业务许可**

5月25日，国家能源局发布的《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》指出，在现有许可豁免政策基础上，将全国范围内接入35kV及以下电压等级电网的分散式风电项目纳入许可豁免范围，不再要求取得电力业务许可证。

#### **国家能源局要求电力行业防汛抗旱工作**

5月26日，国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步做好电力行业防汛抗旱工作的通知》。《通知》指出，各电力企业要做足防汛抗旱的思想准备和工作准备，抓住主汛期到来前的窗口期，进一步加强风险隐患排查整治，确保问题整改闭环；抓紧修订完善预案方案，针对极端暴雨、超标洪水、突发山洪、城市内涝等灾害险情，细化完善应对措施，强化预案衔接和实战演练，着力增强预案的针对性、实用性和可操作性；按照“宁可备而不用、不可用时无备”的原则备足备好应急人员队伍和抢险物资装备，确保需要时能够立即投入使用。



## 5、风险提示

- （1）未来新能源发电的增长空间和速度可能低于预期，这将削弱相关公司的成长性；
- （2）火电的基本面可能继续恶化，例如煤价超预期上涨、电价涨幅低于预期；
- （3）新能源运营的未来收益率水平可能随规模扩大、竞价上网等因素而降低；
- （4）电力行业市场化改革进展若较慢或出现负面因素，可能削弱相关公司的盈利能力。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。