

## 碳中和周报：《中国可再生能源发展报告 2021》发布，22年新能源装机有望高增长

### 核心观点

- **近年来我国出台了一系列再生资源利用的相关的法律法规和政策**，对再生资源利用水平及建立健全绿色低碳循环发展体系起到了良好的指导与促进作用。根据《“十四五”循环经济发展规划》，到2025年我国资源循环型产业体系基本建立，覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成，资源利用效率大幅提高，再生资源对原生资源的替代比例进一步提高。再生资源行业加速发展，市场空间快速打开，相关企业也将迎来高速增长期。
- **淡季需求疲软，水泥价格跌破400元/吨**。当前水泥需求进入淡季，加上南方地区降雨影响，水泥需求将继续延续弱势。需求走低导致水泥熟料库存仍处于高位。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，随着稳增长政策的持续发力，地产业务有望回暖，带动水泥市场需求。浮法玻璃价格继续下滑，期待地产政策发力后竣工端的恢复，预计后续玻璃市场需求有望企稳回升，浮法玻璃价格有提升空间。
- **火电用煤需求有望触底回升**。随着疫情防控取得成效，复工复产加速，叠加气温回升，电厂发电负荷将提高，行业进入迎峰度夏用煤旺季，火电用煤需求有望触底回升；非电用煤需求的稳定对煤价也有一定支撑。前期下游需求数据走弱及大宗商品价格调整带动煤炭板块近期调整，我们认为，短期需求冲击后行业供需仍将走向紧平衡状态。值得期待的推动因素有，一揽子经济刺激政策的持续出台，地产产业链复苏在途，非电用煤需求保持旺盛等。
- **《中国可再生能源发展报告 2021》预计 2022 年新能源装机高增长**。报告预计光伏进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段，2022 年中国新增光伏装机预计达到 100GW，同比增长 82%；2022 年风电呈现平稳发展态势，全国新增陆风装机预计超过 50GW，海风新增 6GW 左右，新增风电装机 56GW，同比增长 18%。
- **投资建议：公用**：三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、金开新能（600821.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）**环保**：高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、北清环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。**建材**：东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、中国巨石（600176.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻 A（000012.SZ）。**煤炭**：中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）、山西焦煤（000983.SZ）
- **风险提示**：原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；限产落地效果不及预期的风险；政策力度不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

环保公用/建材/煤炭合作撰写

**推荐**（维持评级）

### 分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

陶贻功

☎：010-80927673

✉：taoyigong\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030001

严明

☎：010-80927667

✉：yanming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520070002

潘玮

☎：010-80927613

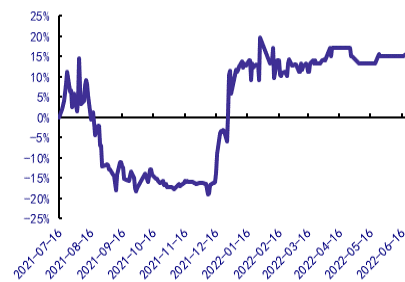
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，梁悠南

### 碳市场数据

2022.06.24



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》，强化资源回收和综合利用-20220619

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：四部门加强煤炭先进产能核定，提升安全稳定供应能力-20220612

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：“十四五”可再生能源规划发布，后续落实力度有望加大-20220605

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	10
(一) 碳市场行情 .....	10
(二) 行业行情 .....	10
四、核心观点.....	10
五、风险提示.....	16
六、附录 .....	16

## 一、行业要闻

### 1. 全面推动生态环境保护数字化转型 提升生态环保协同治理能力

6月23日，国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见，意见提出，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，更好支撑美丽中国建设。提升生态环保协同治理能力。建立一体化生态环境智能感知体系，打造生态环境综合管理信息化平台，强化大气、水、土壤、自然生态、核与辐射、气候变化等数据资源综合开发利用，推进重点流域区域协同治理。提高自然资源利用效率。构建精准感知、智慧管控的协同治理体系，完善自然资源三维立体“一张图”和国土空间基础信息平台，持续提升自然资源开发利用、国土空间规划实施、海洋资源保护利用、水资源管理调配水平。推动绿色低碳转型。加快构建碳排放智能监测和动态核算体系，推动形成集约节约、循环高效、普惠共享的绿色低碳发展新格局，服务保障碳达峰、碳中和目标顺利实现。

### 2. 财政部下达 2022 年土壤污染防治资金预算

日前，财政部发布关于下达 2022 年土壤污染防治资金预算的通知，根据 2022 年土壤污染防治资金预算安排表显示，合计 44 亿元，其他重点任务金额 22 亿元。通知提到，资金分配突出激励约束导向，对在 2021 年底前设立省级土壤污染防治基金的天津、内蒙古、吉林、江苏、山东、湖北、贵州、陕西等 8 省在资金分配测算时分别给予 4000 万元奖励；对“无废城市”试点建设考核排名前 5 的重庆市、广东省深圳市、山东省威海市、浙江省绍兴市和福建省光泽县等 5 地，按地级以上城市、地级市、县级市分别按 2000 万元、1000 万元、500 万元的标准分档奖励；对绩效评价结果、资金执行率靠后，审计查出问题的相关省份相应扣减资金。

### 3. 工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》

工业和信息化部、水利部、国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局等六部门近日联合印发《工业水效提升行动计划》，提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94%左右。工业节水政策机制更加健全，企业节水意识普遍增强，节水型生产方式基本建立，初步形成工业用水与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。

### 4. 多地暴雨：《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025 年）》

6月19日和20日，中国水利部和中国气象局连续两日发布山洪预警，涉及黑龙江西北部、广西北部 and 东北部、浙江西部等地。受多地暴雨影响，广东、广西、福建等地基建施工项目放缓，建材市场受到影响。

水泥方面，据广西企业反馈，各个品牌水泥为挺住强降雨带来市场低迷的压力，降价维持市场份额；广东持续性降雨对下游施工影响较大，多地施工单位无法正常开工，市场需求较差，水泥价格偏弱运行；福建强降雨导致水泥出库量下滑，整体市场需求不佳。

砂石方面，广东持续性降雨对下游施工进度影响较大，广西砂石价格偏弱运行。固件外销世行出货量不佳，主要是项目开工率一般，本地市场需求不足以支撑福州的量，因此价格小幅下跌。

混凝土方面，广东项目施工进度放缓，市场需求不足，导致混凝土价格下跌；广西暴雨影响叠加水泥价格普降，混凝土价格也呈弱势下行趋势；福建工程进度严重滞缓，混凝土市场需求降至低点。

## 5. 工业和信息化部：召开建材等行业协会座谈会

6月20日下午，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开部分行业协会座谈会，研判二季度和下半年工业行业经济运行形势，部署做好下一阶段进一步提振工业经济工作。

（一）要在增强产业链供应链韧性上下更大功夫，及时总结经验，健全重大突发事件下稳定产业链供应链的工作机制，指导企业完善应对风险挑战的各类预案。

（二）要在推动政策落实上下更大功夫，强化对政策措施的宣传解读和企业感受的跟踪分析，帮助各类市场主体知悉政策、用好政策，以政策红利激发企业活力。

（三）要在强化监测预警上下更大功夫，关注市场订单变化、大宗商品价格、关键零部件供给以及电力要素保障等形势，及时发现苗头性、趋势性问题，提升风险感知能力。四是要在有效稳定预期上下更大功夫，主动发声、搭建平台，挖掘行业发展亮点，深入剖析先进典型案例，提振企业信心。

## 6. 中国质量认证中心:CQC11-371152-2019《机动车安全玻璃认证规则》，涉及小类号:016006

补充实验如下：

（一）前风窗以外夹层玻璃及塑玻复合材料需进行抗冲击性能试验（GB9656-2021 第 5.3.3 条）。

（二）前风窗及前风窗以外钢化玻璃需进行碎片试验（GB9656-2021 第 5.4.1 条）。

（三）前风窗及前风窗以外塑玻复合材料需进行耐燃烧性能试验（GB9656-2021 第 5.4.2 条）。

日前，北京市经济和信息化局关于印发《北京市“十四五”时期制造业绿色低碳发展行动方案》的通知（以下简称“方案”）指出，到 2025 年，制造业领域高精尖产业比重进一步提升，新能源和可再生能源持续扩大推广应用，化石能源占比稳步下降，能源资源利用效率进一步提升，一批前沿低碳负碳工艺技术得到示范应用。

（一）推动炼油、乙烯、水泥等存量项目，对照国家节能降碳改造实施指南开展技术改造。鼓励企业加强以电为核心的能源需求侧管理，提高用能效率和需求响应能力。

（二）制定实施石化和水泥行业低碳转型工作方案。开展水泥窑深度脱硝和氨排放协同治理；探索碳酸盐原料替代与减量化，减少生产过程碳排放。石化行业加强储罐、废水、循环水系统等 VOCs 收集与处理和火炬系统排放控制。示范应用低碳固碳技术和碳捕获利用技术，提高大宗物料绿色运输比例。

## 7. 北京市经济和信息化局：《北京市“十四五”时期制造业绿色低碳发展行动方案》

日前，北京市经济和信息化局关于印发《北京市“十四五”时期制造业绿色低碳发展行动方案》的通知（以下简称“方案”）指出，到2025年，制造业领域高精尖产业比重进一步提升，新能源和可再生能源持续扩大推广应用，化石能源占比稳步下降，能源资源利用效率进一步提升，一批前沿低碳负碳工艺技术得到示范应用。

（一）推动炼油、乙烯、水泥等存量项目，对照国家节能降碳改造实施指南开展技术改造。鼓励企业加强以电为核心的能源需求侧管理，提高用能效率和需求响应能力。

（二）制定实施石化和水泥行业低碳转型工作方案。开展水泥窑深度脱硝和氨排放协同治理；探索碳酸盐原料替代与减量化，减少生产过程碳排放。石化行业加强储罐、废水、循环水系统等VOCs收集与处理和火炬系统排放控制。示范应用低碳固碳技术和碳捕获利用技术，提高大宗物料绿色运输比例。

## 8. 山西：《山西省重污染天气重点行业企业绩效分级管理办法》

日前，省生态环境厅制定的《山西省重污染天气重点行业企业绩效分级管理办法》出台。依照该办法，绩效分级结果将作为重污染天气或特殊时期实施差异化管控的重要依据，鼓励环保绩效好的企业多生产，让环保绩效差的企业多限产，不搞一刀切。

## 9. 海南：《海南省装配式建筑产业发展规划（2022—2030）》

2022年6月19日，海南省住建厅发布《海南省装配式建筑产业发展规划（2022—2030）》，提出到2025年、2030年，全省装配式建筑产业增加值分别达到300亿元、500亿元。

《规划》明确，到2025年全省装配式建筑面积占新建建筑面积的比例达到80%以上，装配式建筑产业增加值达到300亿元。省级装配式建筑产业基地达到20个，金牌港新型建筑产业园区建设初具规模，并初步形成涵盖装配式建筑研发设计、部品部件生产、智慧建造、施工安装、装备制造、物流运输、质量检测、教育培训的全产业链。

## 10. 枣庄：全市水泥企业生产经营调度会召开

近日，山东枣庄全市水泥企业生产经营调度会召开，提出：

（一）提高站位抓生产。水泥企业要保持积极心态，全力克服困难，开足马力生产，以企业的健康生产经营和高质量产品投身活力市场，为全市工业经济稳增长作贡献。

（二）提振信心抓市场。要想方设法维护市场份额，动员一切力量抓销售、拓市场、降库存、保价格，可采取客户提前购入储存水泥等方式，提高水泥销量。各区（市）各有关部门要齐心协力帮助挖掘线索，开拓市场。

（三）倾心倾力搞服务。各级各有关部门要加强对水泥、粉磨站行业的调研，每日调度生产经营和库存情况，及时收集整理企业面临困难问题和意见建议，及时研究帮助解决，全力为企业生产经营保驾护航。

## 11. 福建：六部门印发促进绿色消费实施方案

按照福建省碳达峰碳中和领导小组工作部署，省发改委、省工信厅、省住建厅、省商务厅、省市场监管局、省机关管理局会同省有关部门研究制定了《福建省促进绿色消费实施方案》并于近日印发。

提出：推广绿色居住消费。加快发展绿色建造，发展装配式建筑。严格落实国家和地方建筑节能标准，积极推动绿色建筑、低碳建筑规模化发展，推进既有公共建筑节能改造。推进农房节能改造和绿色农房建设。全面推广绿色低碳建材，大力推广绿色家装，鼓励使用节能灯具、节能环保灶具、节水马桶等节能节水产品。提升建筑用能电气化水平，因地制宜推进太阳能、地热能等可再生能源应用。

## 12. 甘肃：《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》

甘肃印发《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》推进绿色建材产品认证和采信应用。

近期，甘肃省委办公厅、省政府办公厅印发了《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》（以下简称《意见》），提出了甘肃省城乡建设绿色发展的工作目标和重点任务。其中，大力发展装配式建筑，推进绿色建材产品认证和采信应用，积极推广使用绿色建材和节水型器具等节能环保低碳产品等被列入重点任务中。

（一）补齐基础设施建设短板。以完善污水收集管网建设、推进现有设施提标改造、提高再生水利用率、污泥无害化处置为重点，开展污水收集和处理设施的建设与改造，到 2025 年，城市生活污水集中收集率达到 70%，缺水城市再生水利用率达到 25%，城市污泥无害化处理率达到 90%。加快生活垃圾分类及处置设施建设。到 2025 年，市州政府所在城市城区及兰州新区基本建立生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，生活垃圾回收利用率达到 35% 以上。统筹经济社会发展中的固体废物管理，加强危险废物、医疗废物收集处理。

（二）加强高品质绿色建筑项目建设。落实绿色建筑创建行动，提升绿色建筑品质，实施城乡建设碳达峰、碳中和行动。完善城乡建设绿色发展地方标准体系，推动关键领域技术创新和工程创新。加强绿色建筑规划、设计、施工、竣工验收、运行维护全过程监管，2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准。

（三）全方位推动建筑能效提升。强化新建建筑节能，城镇新建建筑 100% 执行建筑节能强制性标准。推广合同能源管理，降低建筑运行能耗。推进太阳能、中深层地热能等可再生能源在建筑中规模化应用。根据太阳能资源禀赋，因地制宜提高太阳能利用效率，到 2025 年，完成中深层地岩热清洁供暖建筑 120 万平方米。积极推广超低能耗、近零能耗建筑，探索发展零碳建筑。

（四）加快推进城镇老旧小区改造。丰富城镇老旧小区改造内容、叠加支持政策，重点对失管失修失养的城镇老旧小区内市政基础设施、公共服务配套进行改造提升。推进既有建筑节能和绿色化改造与城镇老旧小区改造等同步实施。到 2025 年，基本完成全省 2000 年底前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。

（五）系统化推进全域海绵城市建设。统筹城市老城改造和新区建设，合理选用“渗、滞、蓄、净、用、排”等措施，推进海绵型设施建设，提高城市防灾减灾能力，增强城市韧性。重点推进海绵城市示范建设，加强城市供水管网改造力度。到 2025 年，实现城市公共供水管网漏损率不超过 10%，50% 建成区达到海绵城市建设要求。

### 13. 旺季不旺再现, 动力煤下行通道打开

近期国内多地受高温和集中降雨等因素影响, 钢材市场表现低迷, 价格大幅下滑。叠加原油价格走弱, 大宗商品市场悲观情绪蔓延, 动力煤价格也呈现稳步下行态势。从煤炭基本面来看, 需求端恢复仍较为缓慢, 一方面电煤在长协的保供下, 采购积极性并不高; 另一方面下游水泥化工由于复工复产推进不及预期, 对高价煤接受有限, 市场观望情绪居多。

后期来看:

一是, 水电出力前置, 电煤消费同比降幅。在近期“南涝北旱”天气背景下, 华南地区仍未进入高温模式, 降雨较常年同期明显偏多, 对电煤消费回升形成偏强压制, 沿海八省电煤消费水平虽有回升但仍处偏低水平, 6月21日, 沿海八省终端用户耗煤183.6万吨, 同比下降20万吨, 库存继续维持在3000万吨左右。需求不足背景下, 终端保持刚性压价采购。下游用户整体采购情绪低迷, 煤价需求端接受程度减弱。

二是, 港口库存高企, 贸易商出货压力增大。煤炭增产保供持续, 主要煤运铁路高效满发, 有效保障了集港货源供给充足, 北港港口煤炭调入持续大于调出, 北方港口库存创年内新高, 连续多日刷新了今年以来最高值。导致多港库存积压场地紧张, 在港货源出货意愿提升。加之高温天气下, 港口存煤风险上升, 贸易商出货意愿增强, 价格下行压力不断增加。

三是, 政策监管持续高压, 煤炭价格松动。国家发改委对煤炭交易各环节开展调查, 对于煤炭价格超出合理区间的行为依法查处。政策高压下, 港口煤价持续滞涨偏弱, 带动产地市场价格下行, 本周产地价格下调煤矿增多, 港口发运成本降低, 港口煤价支撑力度减弱, 下行空间打开。

整体来看, 化工煤下游用户, 除尿素等化肥产品以外, 其他化工产品利润一般, 对高价市场煤接受度也有所降低。加上大宗商品价格整体下行, 市场观望情绪浓厚, 终端需求愈显偏弱。且政策面压制始终存在, 产地、港口价格联袂下行, 煤价下行通道打开, 预计短期煤炭价格将延续下跌调整为主。

### 14. 山西: 不得因个别煤矿事故下达“一刀切”停产指令

近日, 山西省应急管理厅下发《落实全省稳经济一揽子政策措施实施细则》, 从两方面提出15条具体举措, 确保煤炭增产保供和社会民生兜底保障两项重点工作任务圆满完成。

在煤炭增产保供方面, 《实施细则》提出, 要加快产能核增保供煤矿安全许可手续办理。能源与应急管理部门实行并联审批, 同步开展审查工作, 委托市、县应急管理部门开展安全设施现状现场核查; 实行简化审批, 颁证后省应急管理厅按规定适时组织现场复查; 实行限时审批, 将安全许可手续办理时限从国家规定的55个工作日缩短至23个工作日。要抓好煤矿安全生产工作, 扎实推进煤矿安全专项整治三年行动治本攻坚、煤矿安全生产大检查大提升行动等重点工作, 推动安全生产十五条措施在煤矿领域落地见效, 坚决遏制各类煤矿事故发生。各地不得因个别煤矿出现事故下达“一刀切”区域性停产指令; 对因事故或重大隐患停产整顿的保供煤矿, 要明确专人指导, 督促煤矿依法依规整改, 早日恢复生产。

### 15. 上海: 确保电煤库存不低于15天和稳定可靠供应

6月21日, 上海市经济信息化委员会发布《关于做好2022年本市电力迎峰度夏工作的通

知》（沪经信运〔2022〕266号）。通知提出，各发电企业要确保电煤库存不低于15天和稳定可靠供应。

通知表示，根据上海市经济运行情况和天气预报，考虑复工复产和迎峰度夏“双峰”叠加影响，按照上海市夏季高温常年平均水平，预计2022年夏季全市最高用电需求可达3500万千瓦，如遇持续极端高温天气，用电需求还可能攀升。扣除旋转备用后，计划最大电力供应能力可达3500万千瓦，电力供需总体紧平衡，部分中心城区、热点区域高峰供电较为紧张；过大峰谷差导致电网安全运行压力较大。为此，通知提出，今年电力迎峰度夏的重点是确保电力安全运行、提升电力应急能力、营造良好保供环境。

一次能源方面，通知明确，要确保一次能源供应。各发电企业要加强与上游煤炭资源对接，进一步做好发电用煤的采购储运工作，确保电煤库存不低于15天和稳定可靠供应。加强高温天气预警预测，做好发电燃料供应预警和应急处置。燃气集团要确保6-9月发电用气总量不低于11.1亿方，迎峰度夏期间日均供气不低于1100万立方米，单日最大供气达到1800万立方米以上。

#### 16. 今夏上海电网最高负荷预计3500万千瓦，同比增长4.38%

6月21日，上海市经信委印发《2022年上海市迎峰度夏有序用电方案》。方案指出，2022年上海电网最高负荷预计出现在7、8月份夏季用电高峰期间，约为3500万千瓦，最高负荷较2021年净增147万千瓦、增幅4.38%。

在持续高温或极端高温天气时，空调制冷负荷将迅猛增长，造成上海电网用电负荷大幅攀升。2022年最大空调负荷预计将超过1400万千瓦，占全社会最大用电负荷的40%以上，空调负荷的不断增加与所占比重的不断提高已成为上海电网的主要特征之一。预计2022年夏季高峰期间上海电网最大可调出力2100万千瓦，计划最大受电电力为1550万千瓦，最大可供能力为3650万千瓦，备用150万千瓦，备用率4.28%，能够满足负荷需求。《方案》指出，落实市政府“三个确保、一个坚持”，确保居民生活用电不受影响，确保重要用户的用电需要，确保城市运行和电网的安全有序，坚持限电不拉电。任何情况下不限居民、不拉居民，限电不拉闸。优先限制“两高”用电，对涉及民生保障和稳增长的重点用户只监不限，优先保障民生相关、重要用户、重点产业、重大项目的正常用电。

#### 17. 2022年北京首次组织跨省跨区大用户绿电交易

近日，为响应市场主体诉求，北京市城市管理委积极协调山西省电力主管部门落实绿电资源，并依据绿电交易有关规则，组织开展了2022年首次大用户跨省跨区月度绿电直接交易，合同成交电量2100万千瓦时，涉及8家售电公司（代理23家零售用户）。

此次绿电交易可减少标煤约2581吨，减排二氧化碳约12684吨。满足了本市电力用户购买、消费绿色电力的需求，进一步助力本市实现“碳中和”愿景目标。

#### 18. 《抽水蓄能产业发展报告》：到2022年底我国抽水蓄能电站总装机量将达45GW左右

6月24日，国内首份系统总结、全面归纳抽水蓄能产业发展的《抽水蓄能产业发展报告》在京发布。报告由水电水利规划设计总院、中国水力发电工程学会抽水蓄能行业分会牵头，集合行业内众多企业共同参与编制完成。



《报告》全面总结和回顾了我国抽水蓄能发展的前世今生，对今后抽水蓄能发展的前景和趋势进行了展望。《报告》指出，2022年，预计吉林敦化，黑龙江荒沟，浙江长龙山，山东沂蒙、文登，河北车宁，广东梅州、阳江，福建周宁、永泰，安徽金寨，河南天池，重庆蟠龙等在建抽水蓄能电站部分机组将投产发电，投产规模约为9GW。而至2022年年底，抽水蓄能电站总装机容量达到45GW左右。

2022年，预计安徽宁国、江苏连云港、浙江建德、广东三江口、贵州黔南、河北徐水、河南龙潭沟、湖北宝华寺、湖南安化、江西洪屏二期、辽宁大雅河、内蒙古乌海、青海哇让、陕西富平等项目将核准建设，核准规模将超过50GW。

#### 19. 国家电网公司有关单位确保电网安全平稳度夏

连日来，北方多地出现高温天气，用电负荷持续攀升，国家电网经营区域最大用电负荷超过8.94亿千瓦，河南电网、宁夏电网、山东电网等用电负荷创新高，天津电网用电负荷创入夏以来新高。战高温、斗酷暑，国家电网有限公司广大干部员工坚守岗位、拼搏奉献，全力以赴确保电网安全度夏，保障电力可靠供应。

#### 20. 《中国可再生能源发展报告2021》发布

6月24日中国电建水电水利规划设计总院召开《中国可再生能源发展报告2021》发布会，该报告系统回顾了可再生能源行业过去一年的风雨历程，并对新一年度行业发展方向和前景进行了展望。

报告提到：2022年，随着以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地分批建设，整县屋顶分布式光伏试点有序开展，户用光伏的持续增长以及各类“光伏+”项目、一体化项目的实施，中国光伏发电将进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段，预计2022年中国新增光伏发电装机规模将达到1亿kW左右。风电方面，2022年全国风电将总体呈现平稳发展态势，2022年陆上风电预计新增并网超过5000万kW，海上风电预计新增并网600万kW左右。

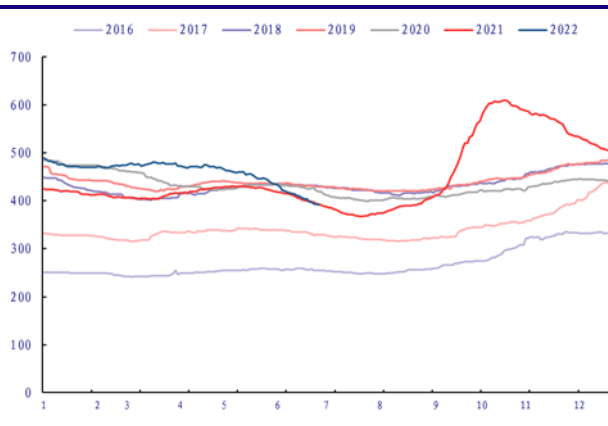
报告指出，我国可再生能源正进入大规模跃升式发展阶段，在风能和太阳能资源禀赋较好、建设条件优越、具备规模化开发条件的地区，加强源端多能互补研究，着力提升新能源就地消纳和外送能力。加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地，依托既有和新增跨省区输电通道，持续推进陆上风电光伏重大基地开发建设。

## 二、行业数据

### 建材行业数据:

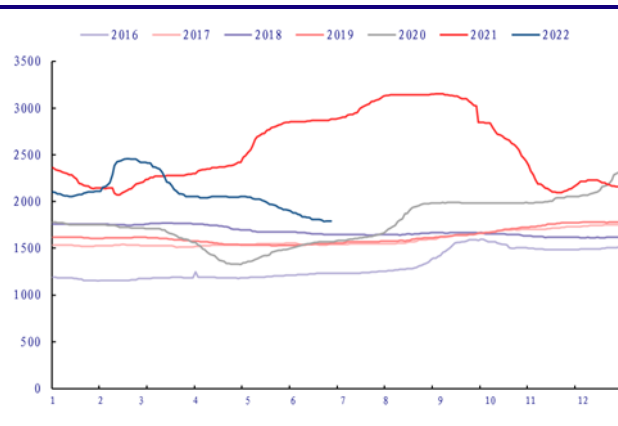
本周全国水泥价格继续下跌，水泥周均价为 395.11 元/吨，环比上周下降 2.94%。当前水泥价格与去年相比基本持平，但低于 2018-2020 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为 1790.43 元/吨，环比上周下降 1.14%，同比去年下降 18.94%。

图 1：水泥历年价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：浮法玻璃历年价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

### 煤炭行业数据:

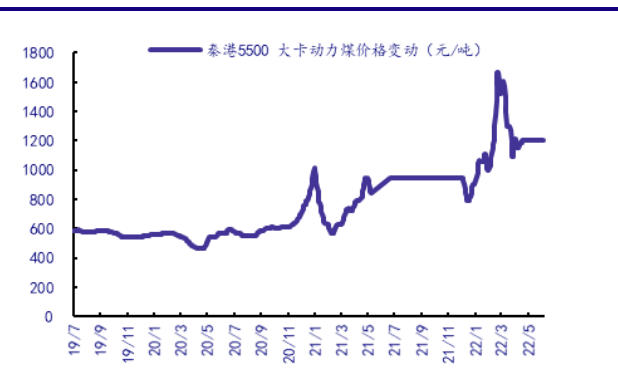
港口煤价方面，2022 年 6 月 22 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 734 元/吨，环比下降 1 元，降幅 0.14%；6 月 24 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤平仓价为 1205 元/吨，环比持平。

图 3：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 4：秦港 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：wind，中国银河证券研究院

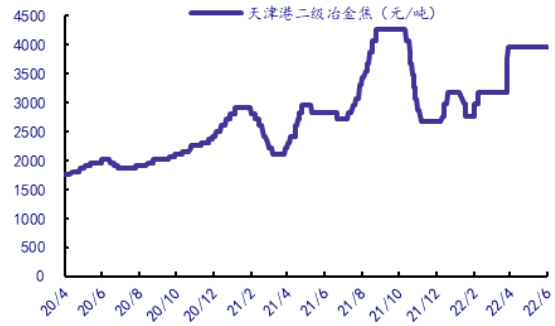
双焦价格方面，6 月 24 日，京唐港山西产主焦煤价格 3150 元/吨，环比下降 150 元，周降幅 4.55%；6 月 24 日，天津港山西产二级冶金焦价为 3970 元/吨，环比持平。

图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)



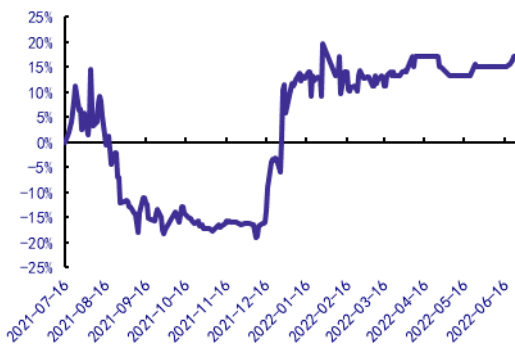
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

#### (一) 碳市场行情

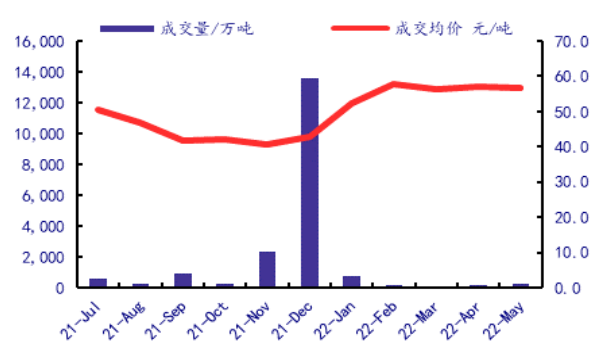
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 520,120 吨, 总成交额 30,101,165.00 元。挂牌协议交易周成交量 120 吨, 周成交额 7,165.00 元, 最高成交价 60.00 元/吨, 最低成交价 59.00 元/吨, 周五收盘价为 60.00 元/吨, 较上周五上涨 1.69%。大宗协议交易周成交量 520,000 吨, 周成交额 30,094,000.00 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 193,506,900 吨, 累计成交额 8,463,758,080.02 元。

图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)



资料来源: 上海环境能源交易所, 中国银河证券研究院

图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)

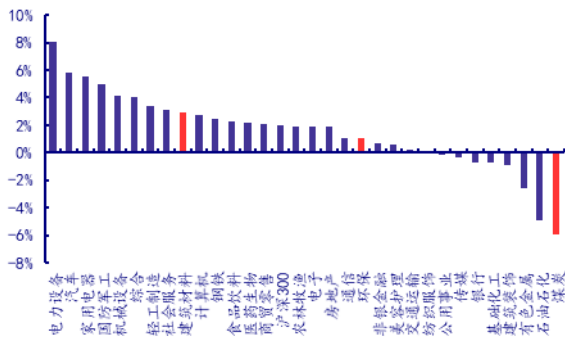


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

#### (二) 行业行情

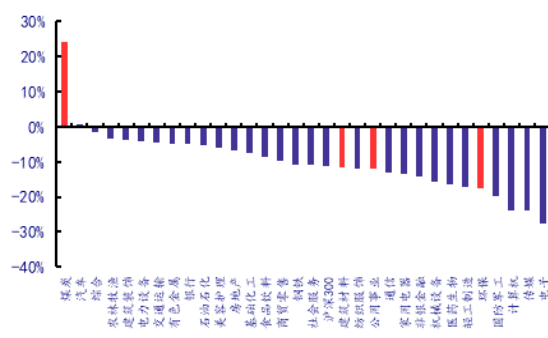
本周沪深 300 涨跌幅为 1.99%; 公用事业行业涨跌幅为 -0.15%, 跑输沪深 300 指数 2.13pct; 环保行业涨跌幅为 1.04%, 跑输沪深 300 指数 0.95pct; 建材行业涨跌幅为 2.93%, 跑赢沪深 300 指数 0.94pct; 煤炭行业涨跌幅为 -5.98%, 跑输沪深 300 指数 7.97pct。

图 9：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：行业累计涨跌幅（年初至今）



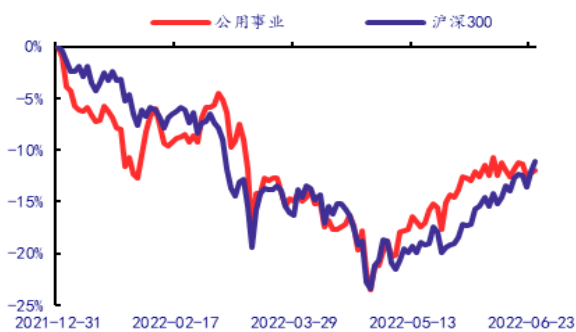
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-11.04%；公用事业行业涨跌幅为-12.02%，跑输沪深 300 指数 0.98pct；环保行业涨跌幅为-17.52%，跑输沪深 300 指数 6.47pct；建材行业涨跌幅为-11.50%，跑输沪深 300 指数 0.46pct；煤炭行业涨跌幅为 24.37%，跑赢沪深 300 指数 35.41pct。

**公用事业行业：**

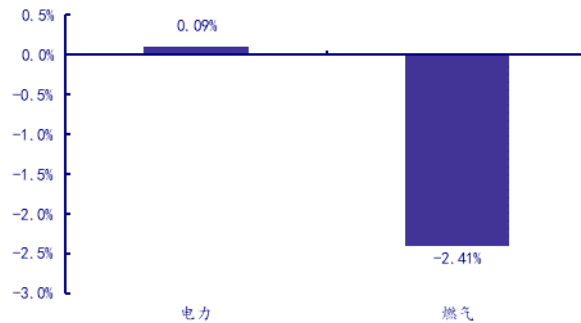
本周公用事业行业涨跌幅为-0.15%，跑输沪深 300 指数 2.13pct，其中电力/燃气本周表现分别为 0.09%/-2.41%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-12.02%，跑输沪深 300 指数 0.98pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-12.12%/-11.05%。

图 11：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

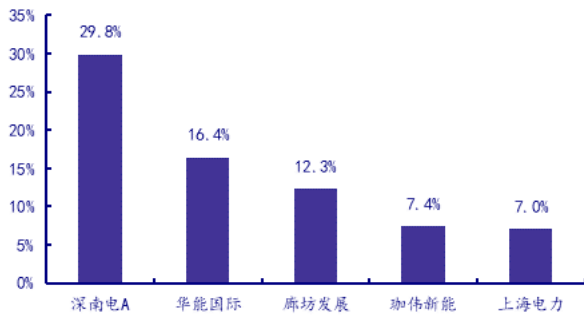
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

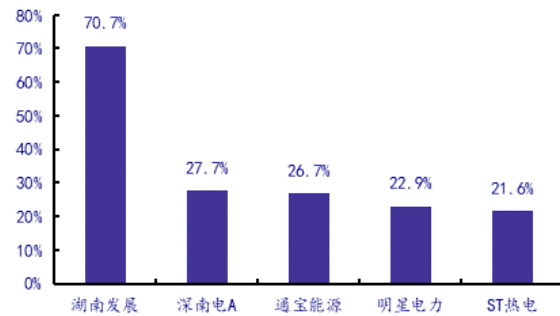
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是深南电 A (000037.SZ/29.8%)、华能国际 (600011.SH/16.4%)、廊坊发展 (600149.SH/12.3%)、珈伟新能 (300317.SZ/7.4%)、上海电力 (600021.SH/7.0%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展 (000722.SZ/70.7%)、深南电 A (000037.SZ/27.7%)、通宝能源 (600780.SH/26.7%)、明星电力 (600101.SH/22.9%)、ST 热电 (600719.SH/21.6%)。

图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

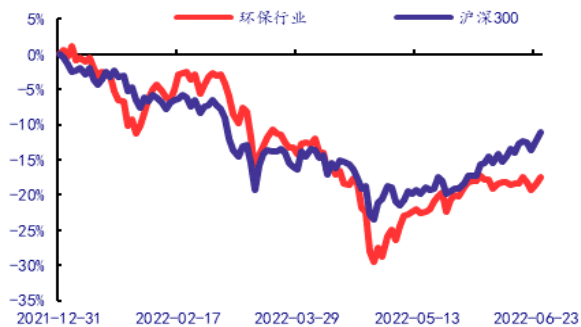


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**环保行业:**

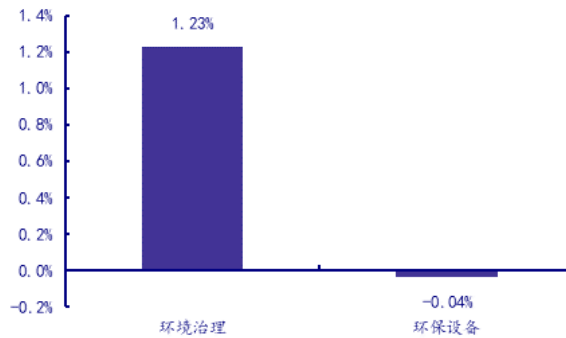
本周环保行业涨跌幅为 1.04%，跑输沪深 300 指数 0.95ct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 1.23%/-0.04%。年初至今环保行业涨跌幅为-17.52%，跑输沪深 300 指数 6.47pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-16.51%/-22.96%。

图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

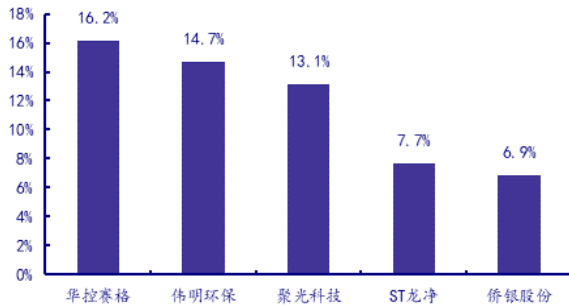
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

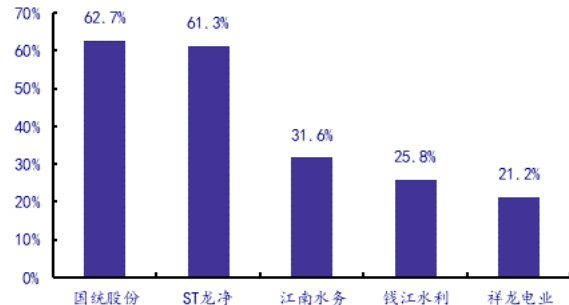
本周涨幅前五的环保行业上市公司是华控赛格 (000068.SZ/16.2%)、伟明环保 (603568.SH/14.7%)、聚光科技 (300203.SZ/13.1%)、ST 龙净 (600388.SH/7.7%)、侨银股份 (002973.SZ/6.9%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是国统股份 (002205.SZ/62.7%)、ST 龙净 (600388.SH /61.3%)、江南水务 (601199.SH /31.6%)、钱江水利 (600283.SH /25.8%)、祥龙电业 (600769.SH/21.2%)。

图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

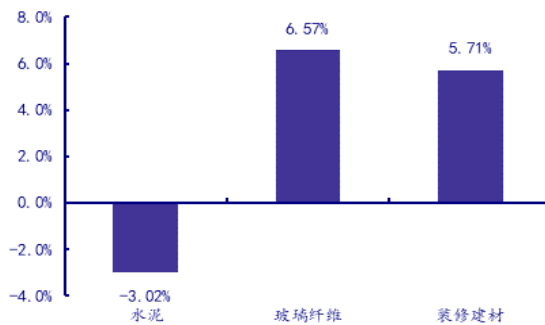
本周建材行业涨跌幅为 2.93%，跑赢沪深 300 指数 0.94pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-3.02%/6.57%/-5.71%。年初至今建材行业涨跌幅为-11.50%，跑输沪深 300 指数 0.46pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-9.75%/-11.12%/-13.10%。

图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

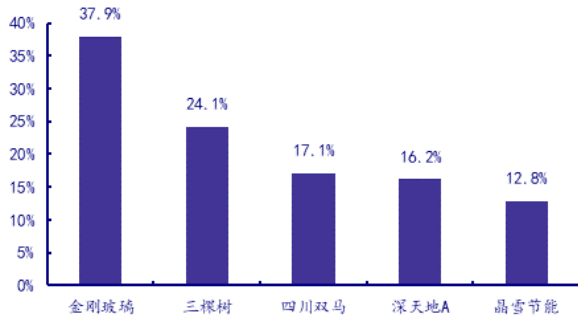
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

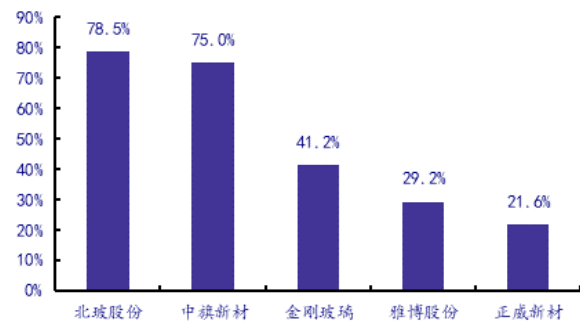
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃 (300093.SZ/37.9%)、三棵树 (603737.SH/24.1%)、四川双马 (000935.SZ/17.1%)、深天地 A (000023.SZ/16.2%)、晶雪节能 (301010.SZ/12.8%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/78.5%)、中旗新材 (001212.SZ/75.0%)、金刚玻璃 (300093.SZ/41.2%)、雅博股份 (002323.SZ/29.2%)、正威新材 (002201.SZ/21.6%)。

图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### 煤炭行业:

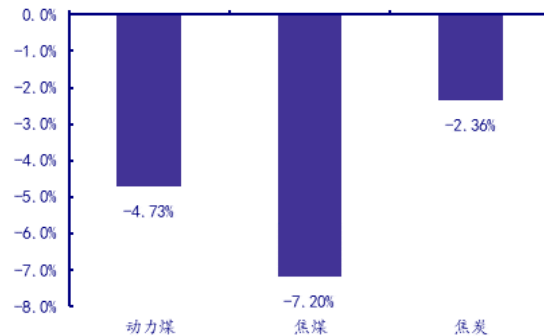
本周煤炭行业涨跌幅为-5.98%，跑输沪深 300 指数 7.97pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-4.73%/-7.20%/-2.36%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 24.37%，跑赢沪深 300 指数 35.41pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+42.59%/+24.79%/-18.41%。

图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

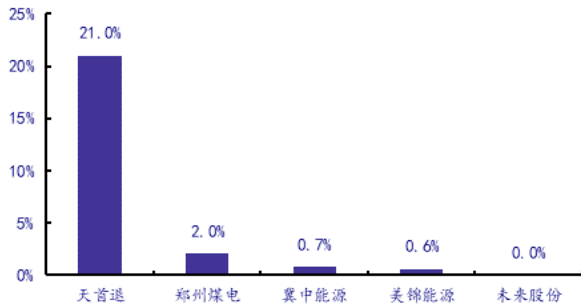
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

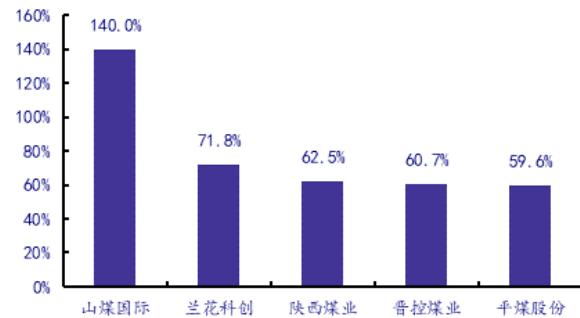
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是天首退 (000611.SZ/21.0%)、郑州煤电 (600121.SH/2.0%)、冀中能源 (000937.SZ/0.7%)、美锦能源 (000723.SZ/0.6%)、未来股份 (600532.SH/0.0%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/140.0%)、兰花科创 (600123.SH/71.8%)、陕西煤业 (601225.SH/62.5%)、晋控煤业 (601001.SH/60.7%)、平煤股份 (601666.SH/59.6%)。

图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**电力:**《中国可再生能源发展报告 2021》预计 2022 年新能源装机高速增长。报告提到, 2022 年, 随着以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电、光伏基地分批建设, 整县屋顶分布式光伏试点有序开展, 户用光伏的持续增长以及各类“光伏+”项目、一体化项目的实施, 中国光伏发电将进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段, 预计 2022 年中国新增光伏发电装机规模将达到 100GW, 同比增长 82%; 风电方面, 2022 年全国风电将总体呈现平稳发展态势, 2022 年陆上风电预计新增并网超过 50GW, 海上风电预计新增并网 6GW 左右, 新增风电装机 56GW, 同比增长 18%。我们建议关注: (1) 新能源运营商: 三峡能源(600905.SH)、龙源电力(001289.SZ)、太阳能(000591.SZ)、中闽能源(600163.SH)、江苏新能(603693.SH)、金开新能(600821.SH); (2) 火电+新能源互补发展: 华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、协鑫能科(002015.SZ); (3) 水电+新能源互补发展: 华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH)。

**环保:** 近年来, 我国出台了一系列再生资源利用的相关的法律法规和政策, 对再生资源利用水平及建立健全绿色低碳循环发展体系起到了良好的指导与促进作用。根据《“十四五”循环经济发展规划》, 到 2025 年我国资源循环型产业体系基本建立, 覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成, 资源利用效率大幅提高, 再生资源对原生资源的替代比例进一步提高。再生资源行业加速发展, 市场空间快速打开, 相关企业也将迎来高速增长期。建议重点挖掘金属资源化、再生塑料、锂电回收、餐厨等有机废弃物等领域市值空间大、景气度高的相关领域。建议关注个股: 高能环境(603588.SH, 多金属危废资源化)、华宏科技(002645.SZ, 稀土回收)、天奇股份(002009.SZ, 动力电池回收)、蓝晓科技(300487.SZ, 盐湖提锂、锂电回收等)、英科再生(688087.SH, 再生塑料)、北清环能(000803.SZ, 餐厨垃圾)等。

**建材:** 淡季需求疲软, 水泥价格跌破 400 元/吨。本周水泥价格继续下滑, 且当前价格已跌破 400 元/吨, 较去年同期价格基本持平, 但低于 2018-2020 年同期价格。当前水泥需求进入淡季, 加上南方地区降雨影响, 水泥需求将继续延续弱势。需求走低导致水泥熟料库存仍处于高位, 本周熟料库存有明显上升, 全国熟料库容比为 74%, 较上周增加 2.42 个百分点, 水泥企业库存压力继续增大。目前全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划, 部分省份有追加错峰天数的计划, 多数企业停窑天数已超过计划天数, 市场需求弱势, 为维持价格稳定, 错峰限产成为常态。我们认为需求虽然延迟但并没有消失, 随着稳增长政策的持续发力, 地产业务有望



回暖，带动水泥市场需求。建议关注水泥区域龙头企业。浮法玻璃价格继续下滑。南方地区雨季对下游施工影响较大，浮法玻璃市场需求乏力，下游订单改善不明显，价格进一步下降，加上原燃料价格高位支撑，浮法玻璃厂亏损较大。供应方面，本周有冷修及复产产线变动，周内企业库存略有缩减，较上周略减 52 万重量箱，降幅 0.73%，但浮法玻璃库存仍处于高位。期待地产政策发力后竣工端的恢复，预计后续玻璃市场需求有望企稳回升，浮法玻璃价格有提升空间。本周玻纤粗纱价格小幅下调，主流厂家报价有所松动，短期需求一般，无明显好转；本周电子纱价格趋稳，各厂商产销良好，货源相对偏紧。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。受地产不景气、下游竣工端资金紧张的影响，消费建材类市场需求走弱。在地产政策持续发力的背景下，竣工端将逐步恢复，叠加旧改需求的释放，消费建材需求仍有提升空间。此外，在碳中和大背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益，建议关注消费建材龙头企业。

推荐东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、中国巨石（600176.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、南玻 A（000012.SZ）。

**煤炭：**随着疫情防控取得成效，复工复产加速，叠加气温回升，电厂发电负荷将提高，行业进入迎峰度夏用煤旺季，火电用煤需求有望触底回升；非电用煤，比如建材、化工等原料用煤需求的稳定对煤价也有一定支撑。前期下游需求数据走弱及大宗商品价格调整带动煤炭板块近期调整，我们认为，短期需求冲击后行业供需仍将走向紧平衡状态。值得期待的推动因素有，一揽子经济刺激政策的持续出台，地产产业链复苏在途，非电用煤需求保持旺盛等。个股方面，推荐顺序为山西焦煤（000983.SZ）、陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）。

## 五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；限产落地效果不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；行业新增产能超预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

## 六、附录

表 1：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-06-24	600509.SH	天富能源:关于中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司中标天富 40 万千瓦光伏发电项目并签订总承包合同及补充协议的公告
	2022-06-24	002034.SZ	旺能环境:关于收到永州市餐厨垃圾处理系统设备中标通知书的公告
环保	2022-06-23	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 13.28 亿元乌鲁木齐市米东区城乡物业服务项目(二片区)的提示性公告

	2022-06-23	000826.SZ	启迪环境:关于资产出售进展暨签署融资租赁合同补充协议的公告
	2022-06-22	688701.SH	卓锦股份:关于收到中标通知书的公告
	2022-06-24	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司签署重大合同暨关联交易的公告
建材	2022-06-23	300021.SZ	大禹节水:关于收到 0.62 亿元云南省维西县碧落河水库,阿海洛古水库勘察设计中 标通知书的公告
煤炭	2022-06-22	600792.SH	云煤能源:关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 2: 股份增减持&质押冻结**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-06-25	000601.SZ	韶能股份:广东韶能集团股份有限公司关于股东所持股份被司法轮候冻结的公告
	2022-06-25	600681.SH	百川能源:关于公司控股股东及实际控制人股份解质和质押的公告
	2022-06-25	600116.SH	三峡水利:5%以上股东及其一致行动人集中竞价减持股份计划公告
公用	2022-06-24	002893.SZ	华通热力:关于持股 5%以上股东及一致行动人减持计划的预披露公告
	2022-06-24	600509.SH	天富能源:关于为全资子公司新疆天富绿能光伏发电有限责任公司提供担保及 光伏发电项目电费收费权质押的公告
	2022-06-23	000767.SZ	晋控电力:国电投华泽(天津)资产管理有限公司股东减持股份超过 1%的公告
	2022-06-22	600032.SH	浙江新能:关于减持钱江水利股票的公告
	2022-06-21	002479.SZ	富春环保:关于控股股东国有股权无偿划转的提示性公告
	2022-06-24	300388.SZ	节能国祯:关于持股 5%以上股东股权质押的公告
	2022-06-24	300779.SZ	惠城环保:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
环保	2022-06-23	300631.SZ	久吾高科:高级管理人员未来减持股份预披露的公告
	2022-06-22	603200.SH	上海洗霸:股东提前终止减持计划暨集中竞价减持股份结果公告
	2022-06-21	300190.SZ	维尔利:关于控股股东部分股份质押延期购回,解除质押及补充质押的公告
	2022-06-20	300140.SZ	中环装备:关于股东减持计划实施完毕的公告
	2022-06-25	002652.SZ	扬子新材:关于公司股东减持股份时间过半暨提前终止减持计划的公告
	2022-06-24	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
	2022-06-24	002162.SZ	悦心健康:关于控股股东减持比例达 1%暨减持计划实施完毕及后续减持计划 的预披露公告
建材	2022-06-22	000672.SZ	上峰水泥:关于控股股东部分股份解除质押及部分股份质押的公告
	2022-06-21	000546.SZ	金圆股份:关于公开挂牌转让全资子公司互助金圆 100.00%股权完成并签署股 权转让协议的公告
	2022-06-21	605158.SH	华达新材:关于实际控制人间接增持公司股份的提示性公告
	2022-06-21	300344.SZ	立方数科:关于公司控股股东之一致行动人部分股份质押的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易**

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-06-25	600803.SH	新奥股份:发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)摘要(修订 稿)
	2022-06-24	600509.SH	天富能源:关于收购关联方新疆天富集团有限责任公司三供一业(供气)移交改

			造项目资产暨关联交易的公告
	2022-06-23	000155.SZ	川能动力:关于收购四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5%股权暨关联交易的公告
	2022-06-23	000803.SZ	北清环能:重大资产购买报告书(草案)(修订稿)
	2022-06-22	600021.SH	上海电力:关于以持有的淮南矿业全部股权换股为淮河能源股份的关联交易公告
	2022-06-21	600726.SH	*ST 华源:资产重组预案全文
	2022-06-21	000791.SZ	甘肃电投:关于控股子公司吸收合并全资子公司的公告
环保	2022-06-25	300203.SZ	聚光科技:关于控股子公司引入重要投资者并签署相关协议暨关联交易的公告
	2022-06-23	000826.SZ	启迪环境:关于公开挂牌方式出售资产的结果暨关联交易公告
	2022-06-25	605122.SH	四方新材:关于对外投资暨签署股权转让协议的公告
建材	2022-06-24	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司签署重大合同暨关联交易的公告
	2022-06-21	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东协议转让部分股份的提示性公告
	2022-06-22	600792.SH	云煤能源:关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告
煤炭	2022-06-21	000983.SZ	山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 插图目录

图 1: 水泥历年价格 (元/吨)	9
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	9
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	9
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	9
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	10
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	10
图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	10
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	10
图 9: 行业周涨跌幅	11
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	11
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	11
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	11
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	12
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	12
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	12
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	12
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	13
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	13
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	13
图 20: 本周建材各子板块市场表现	13
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	14
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	14
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	14
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	14
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	15
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	15

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	16
表 2: 股份增减持&质押冻结	17
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	17

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过10年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022年1月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于2018年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn