

十月用电量高增长，首批公共领域车辆全面电动化先行区试点启动

核心观点

● 行业观点：

电力方面，1-10月全社会用电量累计76059亿千瓦时（同比+5.8%），其中10月全社会用电量7419亿千瓦时（同比+8.4%）；1-10月规模以上发电量73330亿千瓦时（同比+4.1%），其中10月规模以上发电量7044亿千瓦时（同比+5.2%）。

环保方面，工信部、交通运输部等8部门印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》，确定北京、深圳、重庆、成都、郑州等15个城市为本次试点城市。鼓励这些城市探索形成一批可复制可推广的经验、模式。

● 投资策略及推荐关注标的：

公用：十月用电量高增长，水电增速高位回落。需求端来看，10月一产/二产/三产/居民生活用电量分别为101/5194/1262/862亿千瓦时，同比分别+12.2%/+8.6%/+14.4%/-0.7%，主要由于去年同期疫情低基数影响，与2021年10月相比，两年用电量复合增速6.0%。供给端来看，水电增速高位回落，火电增速加快，风光有所分化。10月水电增长21.8%，增速比9月份回落17.4个百分点；火电增长4.0%，增速比9月份加快1.7个百分点，主要受到水电增速下滑的影响；风电下降13.1%，降幅比9月份扩大11.5个百分点；太阳能发电增长15.3%，增速比9月份加快8.5个百分点。

建议关注：三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、芯能科技（603105.SH）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、福能股份（600483.SH）、粤电力A（000539.SZ）、上海电力（600021.SH）、宝新能源（000690.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）、华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）、九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

环保：首批公共领域车辆全面电动化先行区试点启动。工业和信息化部、交通运输部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》。经研究，确定北京、深圳、重庆、成都、郑州、宁波、厦门、济南、石家庄、唐山、柳州、海口、长春、银川、鄂尔多斯等15个城市为此次试点城市，根据通知预期目标，新能源汽车推广将聚焦公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车等领域，推广数量预计超过60万辆；充换电基础设施方面，将建设公共充电桩超过70万台、换电站超过7800座。

建议关注：龙净环保（600388.SH）、景津装备（603279.SH）、仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、安车检测（300572.SZ）、蓝晓科技（300487.SZ）、伟明环保（603568.SH）、高能环境（603588.SH）、路德环境（688156.SZ）、瀚蓝环境（600323.SH）、清新环境（002573.SZ）。

环保公用行业

推荐 维持评级

分析师

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

梁悠南

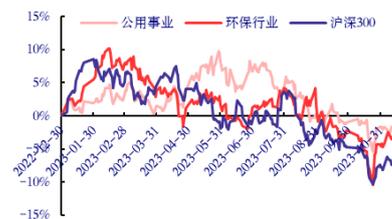
☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070002

行业数据

2023.11.17



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

核心组合表现

2023.11.17



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

● **行业动态：**

- 1、10 月份全社会用电量同比增长 8.4%；
- 2、西北电网新能源发电首破 8000 万千瓦；
- 3、南方电网：预计到 2025 年可支撑新增 1 亿千瓦以上新能源的接入和消纳；
- 4、工信部等八部门在 15 个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点；
- 5、生态环境部：关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知；
- 6、扬州市“无废城市”建设实施方案（2022—2025 年）发布。

● **行业表现：**

环保：本周环保指数（申万）涨跌幅为 1.03%，相对沪深 300 指数变化 1.54%，其中森远股份、皖仪科技、宇通重工涨幅分别为 14.39%、13.67%、13.36%，表现较好；而保丽洁、东江环保、江南水务跌幅分别为-0.65%、-0.72%、-0.74%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM)18.28 倍、PB(LF)1.57 倍。

公用事业：本周公用事业指数（申万）涨跌幅为 0.46%，相对沪深 300 指数变化 0.97%，其中 ST 金鸿、川能动力、ST 浩源涨幅分别为 11.96%、11.77%、8.09%，表现较好；而洪通燃气、天壕能源、金开新能跌幅分别为 -2.79%、-2.84%、-2.88%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM)18.52 倍、PB(LF)1.73 倍。

碳市场：本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 79.47 元/吨，最低价 69.67 元/吨，收盘价较上周五下跌 4.79%。本周挂牌协议交易成交量 3,318,954 吨，成交额 242,425,903.69 元；大宗协议交易成交量 11,354,574 吨，成交额 831,788,141.56 元。本周全国碳排放配额总成交量 14,673,528 吨，总成交额 1,074,214,045.25 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 405,818,127 吨，累计成交额 22,361,956,864.79 元。

- **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；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

● **投资组合：**

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	总市值(亿元)
核心组合	688156.SH	路德环境	-0.76%	99.28	28.80
	603588.SH	高能环境	-0.88%	16.15	120.68
	301030.SZ	仕净科技	7.16%	28.73	58.91

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

目 录

一、行业要闻.....	3
二、行业数据.....	3
三、行情回顾.....	5
(一) 碳市场行情.....	5
(二) 行业行情.....	5
四、核心观点.....	7
五、风险提示.....	8
六、附录.....	8

一、行业要闻

1.10 月份全社会用电量同比增长 8.4%

11 月 15 日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据。

10 月份，全社会用电量 7419 亿千瓦时，同比增长 8.4%。分产业看，第一产业用电量 101 亿千瓦时，同比增长 12.2%；第二产业用电量 5194 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1262 亿千瓦时，同比增长 14.4%；城乡居民生活用电量 862 亿千瓦时，同比下降 0.7%。

1~10 月，全社会用电量累计 76059 亿千瓦时，同比增长 5.8%。分产业看，第一产业用电量 1076 亿千瓦时，同比增长 11.4%；第二产业用电量 49912 亿千瓦时，同比增长 5.8%；第三产业用电量 13800 亿千瓦时，同比增长 10.4%；城乡居民生活用电量 11271 亿千瓦时，同比增长 0.4%。

http://www.nea.gov.cn/2023-11/15/c_1310750688.htm

2.西北电网新能源发电首破 8000 万千瓦

11 月 15 日，西北电网新能源最大发电电力达 8109 万千瓦，创历史新高。

近期，受冷空气过境影响，西北地区出现一轮大风降温天气，新能源迎来入冬后首轮大发期。

国网西北分部提前部署，保障新能源高效利用。该分部动态把握新能源资源变化趋势，日前安排 11 台 729 万千瓦火电机组启停调峰，协调华北、华东、华中增加西北直流外送电力最大 325 万千瓦，预留充足的新能源消纳空间。该分部统筹制定全网 607 万千瓦电化学储能充电计划，午间新能源消纳困难时段安排全网储能统一充电，最大充电电力 380 万千瓦，累计增发新能源 985 万千瓦时，储能蓄能比达 81.75%。该分部在新能源大发期间，及时启动应急预案，增加一名调度员动态值班，组织开展省间调峰辅助服务、备用市场、用户侧调峰等各类型交易共 273 笔，充分利用新能源送出通道，累计增发新能源 7520 万千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20231117/1344114.shtml>

3.南方电网：预计到 2025 年可支撑新增 1 亿千瓦以上新能源的接入和消纳

中国南方电网公司多项数字能源建设成果 16 日在深圳举行的第六届亚太能源监管论坛上亮相。记者了解到，南方五省区自 2021 年 9 月绿色电力交易试点启动以来，绿电交易电量累计超过 120 亿千瓦时，并在今年年底前将实现全域电力现货交易。

据介绍，南方电网公司以数字化绿色化协同发展促进新型电力系统和新型能源体系建设。目前，南方五省区(广东、广西、云南、贵州、海南)新能源装机突破 1 亿千瓦，非化石能源装机占比达 59%。

今年前三季度，南方五省区新增电源超八成成为非化石能源，清洁能源供给格局基本形成。预计到 2025 年，南方电网可支撑新增 1 亿千瓦以上新能源的接入和消纳，助力南方五省区和港澳地区碳达峰、碳中和目标实现。

<https://news.bjx.com.cn/html/20231117/1344061.shtml>

4.工信部等八部门在 15 个城市启动首批公共领域车辆全面电动化先行区试点

近日，工业和信息化部、交通运输部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》。经研究，确定北京、深圳、重庆、成都、郑州、宁波、厦门、济南、石家庄、唐山、柳州、海口、长春、银川、鄂尔多斯等 15 个城市为此次试点城市，鼓励探索形成一批可复制可推广的经验和模式，为新能源汽车全面市场化拓展和绿色低碳交通运输体系建设发挥示范带动作用。

推广领域：公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车、机场用车、特定场景重型货车。

推广数量：60+万辆。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231114/1343274.shtml>

5.生态环境部：关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知

近日，生态环境部发布了关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知，通知指出，试点工作要求与《试点通知》一致，试点时间延长至 2025 年 12 月 31 日。省级生态环境部门要加强组织领导，持续推动试点工作；结合本地实际情况，合理确定小微企业危险废物收集试点单位数量和布局，避免能力过剩；分别于 2024 年 12 月底前和 2025 年 12 月底前将行政区域内当年试点工作总结报送生态环境部，并抄送生态环境部固体废物与化学品管理技术中心。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231114/1343114.shtml>

6.扬州市“无废城市”建设实施方案（2022—2025 年）发布

扬州市人民政府发布《扬州市“无废城市”建设实施方案（2022—2025 年）》，倡导企业低碳发展、居民绿色生活，实现固体废物源头减量。通过完善固体废物收贮运和处置利用体系建设，实现全过程管控，提高固体废物精细化管理水平。通过政府统筹、行业引领、市场驱动、企业主体、公众参与的管理体系，打造具有扬州特色的“无废城市”。到 2025 年，全市固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，处置设施短板基本补齐，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物现代化治理体系和治理能力建设取得明显成效，省级“无废城市”建设各项任务全面完成。

“十五五”初，全面启动国家“无废城市”建设。到 2030 年，工业固体废物贮存处置总量趋零增长，农业废弃物处理利用水平以及生活源固体废物、建筑垃圾减量化资源化水平全面提升，危险废物环境与安全风险有效防控，固体废物填埋量逐年减少，落后、过剩产能全面淘汰，聚焦五大类固体废物协同治理、全程监管，“无废城市”制度、技术、市场和监管四大体系基本形成，“无废城市”建设达到国内领先水平。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20231114/1343278.shtml>

二、行业数据

煤炭行业数据：

港口煤价方面，2023 年 11 月 15 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 734 元/吨，环比上周上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；11 月 17 日，京唐港 5500 大卡动力煤平仓价为 940 元/吨，环比上周下降 15 元/吨，降幅 1.57%。

图 1：环渤海动力煤指数 5500 卡



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 2：京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

双焦价格方面，11 月 17 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2500 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，涨幅 4.17%；11 月 17 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2220 元/吨，环比上周无变化。

图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 4: 天津港准一级冶金焦 (元/吨)



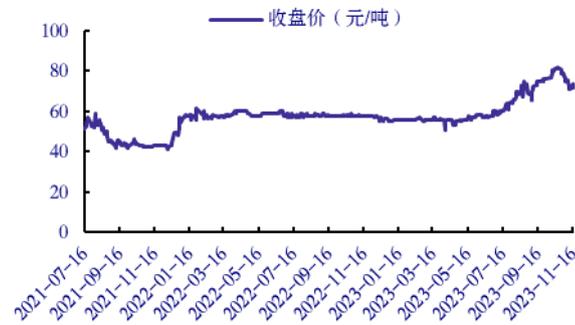
资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

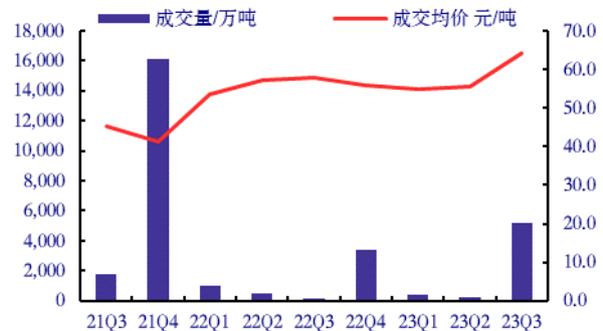
本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 79.47 元/吨, 最低价 69.67 元/吨, 收盘价较上周五下跌 4.79%。本周挂牌协议交易成交量 3,318,954 吨, 成交额 242,425,903.69 元; 大宗协议交易成交量 11,354,574 吨, 成交额 831,788,141.56 元。本周全国碳排放配额总成交量 14,673,528 吨, 总成交额 1,074,214,045.25 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 405,818,127 吨, 累计成交额 22,361,956,864.79 元。

图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)

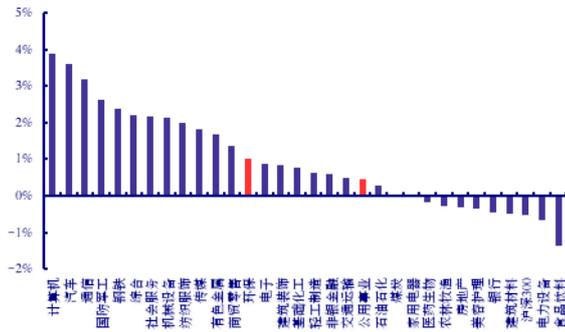


资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

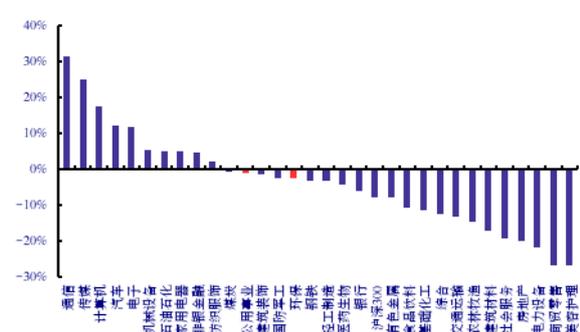
本周沪深 300 涨跌幅为-0.51%; 公用事业行业涨跌幅为 0.46%, 相对沪深 300 变化 0.97pct; 环保行业涨跌幅为 1.03%, 相对沪深 300 变化 1.54pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为-7.84%; 公用事业行业涨跌幅为-1.26%, 相对沪深 300 变化 6.58pct; 环保行业涨跌幅为-2.60%, 相对沪深 300 变化 5.24pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）

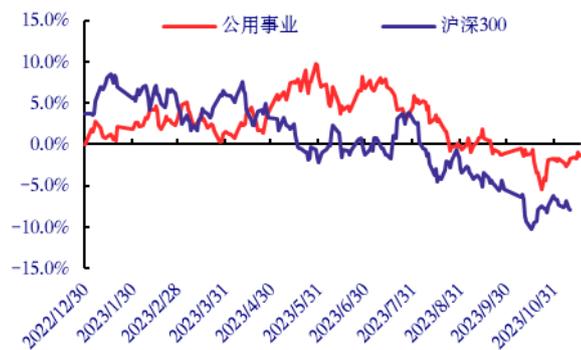


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

公用事业行业：

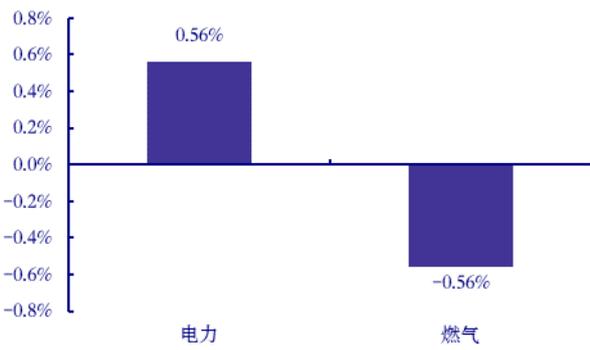
本周公用事业行业涨跌幅为 0.46%，相对沪深 300 变化 0.97pct，其中电力/燃气本周表现分别为 0.56%/ -0.56%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 -1.26%，相对沪深 300 变化 6.58pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为 -1.76%/3.98%。

图 9：年初至今公用行业与沪深 300 走势对比



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

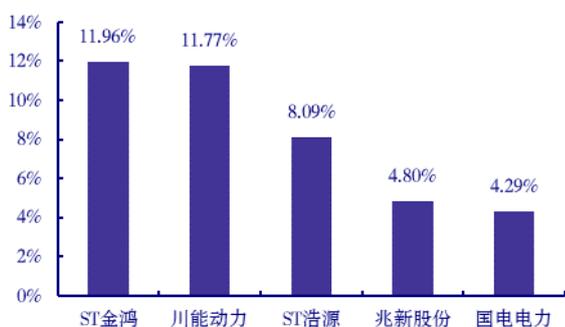
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

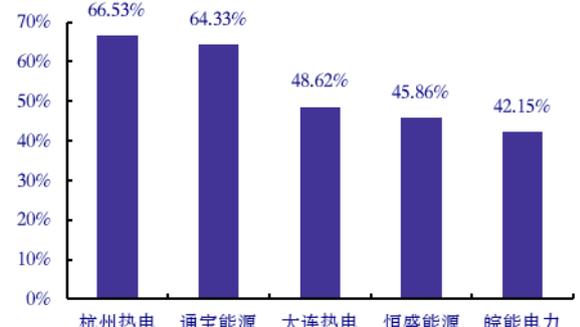
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是 ST 金鸿（000669.SZ/12.0%）、川能动力（000155.SZ/11.8%）、ST 浩源（002700.SZ/8.1%）、兆新股份（002256.SZ/4.8%）、国电电力（600795.SH/4.3%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是杭州热电（605011.SH/66.5%）、通宝能源（600780.SH/64.3%）、大连热电（600719.SH/48.6%）、恒盛能源（605580.SH/45.9%）、皖能电力（000543.SZ/42.1%）。

图 11：本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 12：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

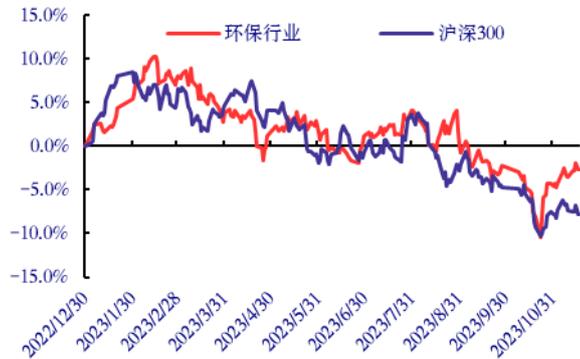


资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

环保行业：

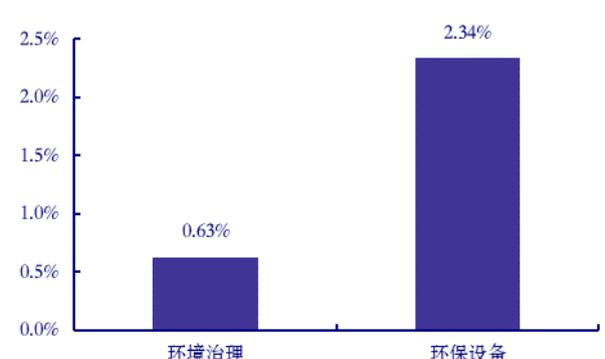
本周环保行业涨跌幅为 1.03%，相对沪深 300 变化 1.54pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 0.63%/2.34%。年初至今环保行业涨跌幅为-2.60%，相对沪深 300 变化 5.24pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-2.13%/-4.10%。

图 13：年初至今环保行业与沪深 300 走势对比



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

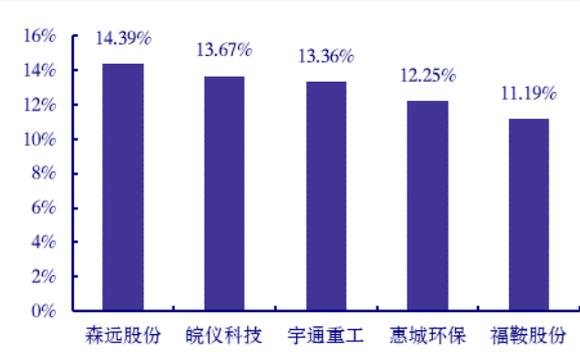
图 14：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：iFinD，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森远股份（300210.SZ/14.4%）、皖仪科技（688600.SH/13.7%）、宇通重工（600817.SH/13.4%）、惠城环保（300779.SZ/12.2%）、福鞍股份（603315.SH/11.2%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是森远股份（300210.SZ/207.5%）、联合水务（603291.SH/172.5%）、赛恩斯（688480.SH/71.2%）、亚光股份（603282.SH/58.1%）、惠城环保（300779.SZ/50.8%）。

图 15：本周环保行业涨幅前五上市公司



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 16：年初至今涨幅前五环保行业上市公司



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、核心观点

电力：10 月用电量高增长，水电增速高位回落。国家能源局、国家统计局发布全社会用电量和能源生产数据。1-10 月全社会用电量累计 76059 亿千瓦时（同比+5.8%），其中 10 月全社会用电量 7419 亿千瓦时（同比+8.4%）；1-10 月规模以上发电量 73330 亿千瓦时（同比+4.1%），其中 10 月规模以上发电量 7044 亿千瓦时（同比+5.2%）。需求端来看，10 月一产/二产/三产/居民生活用电量分别为 101/5194/1262/862 亿千瓦时，同比分别+12.2%/+8.6%/+14.4%/-0.7%，主要由于去年同期疫情低基数影响，与 2021 年 10 月相比，两年用电量复合增速 6.0%。供给端来看，水电增速高位回落，火电增速加快，风光有所分化。10 月水电增长 21.8%，增速比 9 月份回落 17.4 个百分点；火电增长 4.0%，增速比 9 月份加快 1.7 个百分点，主要受到水电增速下滑的影响；风电下降 13.1%，降幅比 9 月份扩大 11.5 个百分点；太阳能发电增长 15.3%，增速比 9 月份加快 8.5 个百分点。

公用事业行业，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）、芯能科技（603105.SH）、广宇发展（000537.SH）、太阳能（000591.SZ）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.SH）；（2）火电+新能源互补发展：华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、华电国际（600027.SH）、大唐发电（601991.SH）、浙能电力（600023.SH）、江苏国信（002608.SZ）、皖能电力（000543.SZ）、协鑫能科（002015.SZ）；（3）水电+新能源互补发展：长江电力（600900.SH）、

华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）；（4）核电行业龙头：中国核电（601985.SH）、中国广核（003816.SZ）；（5）燃气行业龙头：九丰能源（605090.SH）、新奥股份（600803.SH）。

环保：首批公共领域车辆全面电动化先行区试点启动。工业和信息化部、交通运输部等八部门正式印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》。经研究，确定北京、深圳、重庆、成都、郑州、宁波、厦门、济南、石家庄、唐山、柳州、海口、长春、银川、鄂尔多斯等 15 个城市为此次试点城市，根据通知预期目标，新能源汽车推广将聚焦公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车等领域，推广数量预计超过 60 万辆；充换电基础设施方面，将建设公共充电桩超过 70 万台、换电站超过 7800 座。此外，通过公共领域车辆全面电动化试点，将加快智能有序充电、大功率充电等应用，同时提升车网融合、智能网联汽车等新技术。通过试点还将促进新能源汽车碳交易、绿色电力交易等领域的新突破。

建议关注以下重点公司：（1）受益于火电投资加速的烟气治理板块，重点公司有龙净环保（600388.SH）、清新环境（002573.SZ）；（2）从事高景气行业配套污染治理以及重点行业设备国产替代的企业，重点公司有压滤机龙头景津装备（603279.SH）、光伏制程污染治理仕净科技（301030.SZ）、泛半导体制程污染治理盛剑环境（603324.SH）、新能源车检测设备龙头安车检测（300572.SZ）、在生命科学领域迅速拓展的蓝晓科技（300487.SZ）；（3）传统环保企业转型，重点公司有布局绿电运营和储能的龙净环保（600388.SH）、布局新能源材料的伟明环保（603568.SH）、金属危废资源化龙头高能环境（603588.SH）、酒糟资源化龙头路德环境（688156.SZ）、区域固废处理龙头瀚蓝环境（600323.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；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；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	2023-11-18	600726.SH	华电能源:关于下属公司项目中标的关联交易公告
	2023-11-14	301127.SZ	天源环保:关于签订日常经营合同的公告
环保	2023-11-16	000885.SZ	城发环境:关于全资子公司河南沃克曼建设工程有限公司签署城发绿环塑业(河北)有限公司高分子材料深加工项目 EPC 工程总承包合同暨关联交易的公告

资料来源：iFinD，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
公用	2023-11-15	600803.SH	新奥股份:关于公司控股股东部分股份质押的公告
	2023-11-16	002893.SZ	京能热力:关于公司股东部分股份解除质押及质押的公告
	2023-11-18	605162.SH	新中港:关于控股股东部分可转换公司债券解除质押的公告
环保	2023-11-14	300961.SZ	深水海纳:关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告
	2023-11-15	300190.SZ	维尔利:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2023-11-18	603759.SH	海天股份:关于控股股东部分股份质押的公告

资料来源：iFinD，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	2023-11-14	301109.SZ	军信股份: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)
环保	2023-11-15	000544.SZ	中原环保:关于以公开摘牌方式收购控股子公司少数股权的公告
	2023-11-18	300190.SZ	维尔利:关于拟转让子公司 100% 股权暨签订股权转让协议的公告

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡.....	4
图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动.....	4
图 3: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	5
图 4: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	5
图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	5
图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	5
图 7: 行业周涨跌幅	6
图 8: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	6
图 9: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比.....	6
图 10: 本周公用事业各子板块市场表现.....	6
图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司.....	6
图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	6
图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比.....	7
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现.....	7
图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司	7
图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司.....	7

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	8
表 2: 股份增减持&质押冻结.....	8
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	8

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。

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，从事环保行业研究。

梁悠南，公用事业行业分析师，毕业于清华大学（本科），加州大学洛杉矶分校（硕士），纽约州立大学布法罗分校（硕士）。于 2021 年加入中国银河证券，从事公用事业行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn