

化债促环保行业触底，核污水引起市场关注

核心观点

● 行业观点：

电力方面，青海省发改委、青海省能源局发布《青海省能源领域碳达峰实施方案》，到 2025 年，国家清洁能源产业高地初具规模，清洁能源装机容量达到 8400 万千瓦以上，清洁能源装机占比 91% 左右，清洁电力外送量超过 512 亿千瓦时。

环保方面，广东省生态环境厅印发《广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030 年）》，力争到 2025 年，广东碳市场活跃度、产品创新性及服务能力持续提升，碳定价体系持续完善。碳市场建设与碳达峰行动有效融合，纳入碳交易的企业碳排放占全省能源碳排放比例达到 70%。

● 投资策略及推荐关注标的：

公用：南方区域电力市场试运行一周年，电力现货交易年底预计将扩至五省区。南方区域电力市场自 2022 年 7 月启动试运行以来，经过多轮测试、优化，基本具备电力现货跨省区交易条件。预计今年年底前，南方区域电力市场将实现结算试运行，电力现货交易将从广东省内扩大到广东、广西、云南、贵州、海南五省区。我们预计具有较强运行管理能力的龙头发电企业有望受益。

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：化债促环保行业触底，核污水引起市场关注。本周 SW 环保指数上涨 0.85%，跑赢沪深 300 指数 2.83pct。我们判断政策面是本轮环保行情的主要催化剂。根据公开媒体报道，天津、贵州、云南、山西和重庆等地方政府或将发行 1.5 万亿特殊再融资债券用于偿还债务；央行或将设立应急流动性工具（SPV）给地方城投提供流动性。如果相关政策落地，将有助于提升地方政府的支付能力，从而推动环保行业现金流改善，以及新增项目的落地，水务、固废、环卫、土壤修复等依赖政府付费的领域将受益。另一方面，日本核污染水排海事件发酵，以膜技术为代表的污水处理相关标的也受到市场较大关注。

建议关注：仕净科技（301030.SZ）、盛剑环境（603324.SH）、国林科技（300786.SH）、景津装备（603279.SH）、美埃科技（688376.SH）、高能环境（603588.SH）、路德环境（688156.SZ）、山高环能（000803.SZ）、伟明环保（603568.SH）、久吾高科（300631.SZ）、赛恩斯（688480.SH）、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

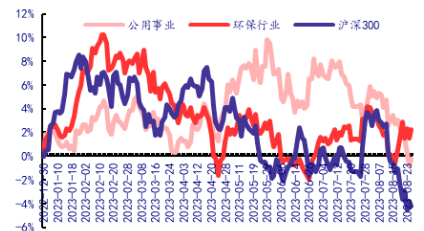
☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070002

行业数据

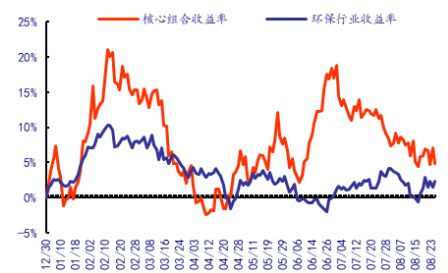
2023.08.25



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

核心组合表现

2023.08.25



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

● **行业动态:**

- 1、《广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030年）》印发；
- 2、国家发展改革委等部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》；
- 3、青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案；
- 4、《青海省能源领域碳达峰实施方案》；
- 5、陕西 2023 年上半年电力市场运营分析报告；
- 6、南方区域电力市场试运行一周年，电力现货交易年底将扩至五省区

● **行业表现:**

环保: 本周环保指数（申万）涨跌幅为 0.85%，相对沪深 300 指数变化 2.83%，其中中电环保、嘉戎技术、正和生态涨幅分别为 56.65%、32.56%、31.82%，表现较好；而中航泰达、景津装备、ST 星源跌幅分别为-9.15%、-9.32%、-10.07%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM) 21.80 倍、PB(LF) 1.51 倍。

公用事业: 本周公用事业指数（申万）涨跌幅为-2.72%，相对沪深 300 指数变化-0.74%，其中晓程科技、水发燃气、蓝天燃气涨幅分别为 5.93%、5.47%、4.51%，表现较好；而粤电力 A、涪陵电力、晶科科技跌幅分别为-10.80%、-11.56%、-18.16%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM) 23.38 倍、PB(LF) 1.57 倍。

碳市场: 本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 2,933,727 吨，总成交额 181,760,266.36 元。挂牌协议交易周成交量 207,808 吨，周成交额 15,223,430.89 元，最高成交价 75.00 元/吨，最低成交价 66.02 元/吨，本周五收盘价为 73.06 元/吨，较上周五上涨 0.29%。大宗协议交易周成交量 2,725,919 吨，周成交额 166,536,835.47 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 248,023,673 吨，累计成交额 11,521,293,326.57 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。

● **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	-0.11%	146.86	28.16
	603588.SH	高能环境	-0.41%	20.57	149.81
	301030.SZ	仕净科技	-2.25%	60.35	72.38

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	6
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	9
六、附录	9

一、行业要闻

1. 《广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030年）》印发

近日，广东省生态环境厅印发关于广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030年）通知，通知指出：力争到2025年，广东碳市场活跃度、产品创新性及服务能力持续提升，碳定价体系持续完善。碳市场建设与碳达峰行动有效融合，纳入碳交易的企业碳排放占全省能源碳排放比例达到70%。碳配额总量设定与分配机制和碳排放“双控”要求有效衔接，碳市场与绿色电力、碳标签等政策工具协同作用显现，粤港澳大湾区碳市场建设取得积极进展。总体上，碳交易支持广东碳达峰工作的框架体系基本建立。

力争到2030年，碳市场运行实现成熟化专业化，与碳达峰碳中和目标相匹配的碳市场体系基本建成，市场定价基本反映减碳成本，纳入碳交易的企业碳排放占全省能源碳排放比例达到75%。粤港澳三地市场化减碳机制合作加速融合，粤港澳大湾区碳市场建设取得明显成效，国际碳定价机制交流合作进一步深化，逐步形成“国际+国内”“强制+自愿”开放有序的碳市场体系，有力支持广东实现碳达峰目标，为广东2060年实现碳中和奠定坚实基础。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230824/1327660.shtml>

2. 国家发展改革委等部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》

近日，国家发展改革委等部门发布关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知。《方案》提出，到2025年，通过实施绿色低碳先进技术示范工程，一批示范项目落地实施，一批先进适用绿色低碳技术成果转化应用，若干有利于绿色低碳技术推广应用的支持政策、商业模式和监管机制逐步完善，为重点领域降碳探索有效路径。

到2030年，通过绿色低碳先进技术示范工程带动引领，先进适用绿色低碳技术研发、示范、推广模式基本成熟，相关支持政策、商业模式、监管机制更加健全，绿色低碳技术和产业国际竞争优势进一步加强，为实现碳中和目标提供有力支撑。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230822/1327301.shtml>

3. 青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案

青海省发展和改革委员会发布《青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案》，根据方案，到2025年，地级及以上城市生活污水污泥无害化处理率达到95%以上，在全省现有污泥处置设施稳定运行的基础上，积极谋划一批污泥无害化和资源化利用处置成熟项目，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。污泥土地利用方式得到有效推广，西宁市、海东市污泥填埋比例明显降低，县城和建制镇污泥无害化处理和资源化利用水平显著提升。

鼓励采取焚烧、建筑材料综合利用等方式处置城镇生活污水处理厂污泥。除焚烧处理方式外，严禁将不符合泥质控制指标要求的工业污泥与城镇污水处理厂污泥混合处理。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230823/1327484.shtml>

4. 《青海省能源领域碳达峰实施方案》

8月23日，青海省发展和改革委员会、青海省能源局发布了关于印发《青海省能源领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》到2025年，国家清洁能源产业高地初具规模，清洁能源装机容量达到8400万千瓦以上，清洁能源装机占比91%左右，清洁电力外送量超过512亿千瓦时。打造以非化石能源为主的“多极支撑、多能互补”能源生产体系，建立安全高效的能源保障体系，探索构建新型电力系统。

到2030年，国家清洁能源产业高地基本建成，清洁能源装机容量达到1.4亿千瓦以上，清洁能源装机占比达到全国领先水平。能源绿色低碳技术创新能力显著增强，能源转型体制机制更加健全，清洁低碳安全高效的能源体系初步形成，如期实现碳达峰目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230825/1327954.shtml>

5. 陕西2023年上半年电力市场运营分析报告

陕西电力交易中心发布2023年上半年电力市场运营分析报告。截至6月底，直接参与交易市场主体数量6406家，其中：发电企业257家，售电公司54家，电力用户6095家（大用户14家，售电公司代理用户6081家）。

截至6月底，省内电力直接交易批发市场总成交量1250.38亿千瓦时，同比增长10.4%，成交均价411.86元/兆瓦时。其中，年度(多月)双边交易电量809.31亿千瓦时，成交均价417.26元/兆瓦时；集中竞价交易电量7.96亿千瓦时，成交均价425.4元/兆瓦时；滚动撮合交易电量17.19亿千瓦时，成交均价425.4元/兆瓦时；挂牌交易电量415.91亿千瓦时，成交均价400.53元/兆瓦时。

截至6月底，省内电力直接交易成交均价411.86元/兆瓦时。申报最高价为425.4元/兆瓦时，申报最低价为302.21元/兆瓦时，省内燃煤基准价为354.5元/兆瓦时。从发电侧看，火电参与直接交易均价422.12元/兆瓦时；新能源发电企业参与直接交易均价352.02元/兆瓦时。从用电侧看，大用户直接参与交易均价383.55元/兆瓦时；售电公司代理用户直接参与交易均价409.24元/兆瓦时；电网代理用户参与交易均价422.4元/兆瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230822/1327265.shtml>

6. 南方区域电力市场试运行一周年，电力现货交易年底将扩至五省区

南方区域电力市场自2022年7月启动试运行以来，经过多轮测试、优化，基本具备电力现货跨省区交易条件。

预计今年年底前，南方区域电力市场将实现结算试运行，电力现货交易将从广东省内扩大到广东、广西、云南、贵州、海南五省区，通过市场价格信号反映电力供需变化，实现电力资源跨省区、短周期流动，实现社会福利最大化。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230825/1327948.shtml>

二、行业数据

煤炭行业数据:

港口煤价方面, 2023年8月23日, 环渤海动力煤指数(Q5500)为715元/吨, 环比上周下降1元/吨, 跌幅0.14%; 8月25日, 京唐港5500大卡动力煤平仓价为823元/吨, 环比上周上涨16元/吨, 涨幅1.98%。

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

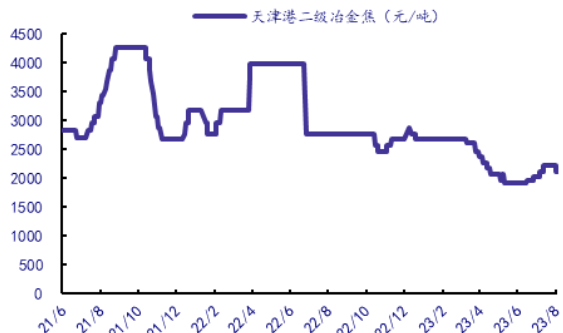
双焦价格方面, 8月25日, 京唐港山西产主焦煤库提价2100元/吨, 环比上周下降50/吨, 跌幅2.33%; 8月25日, 天津港准一级冶金焦平仓价为2120元/吨, 环比上周下降100元/吨, 跌幅4.50%;

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

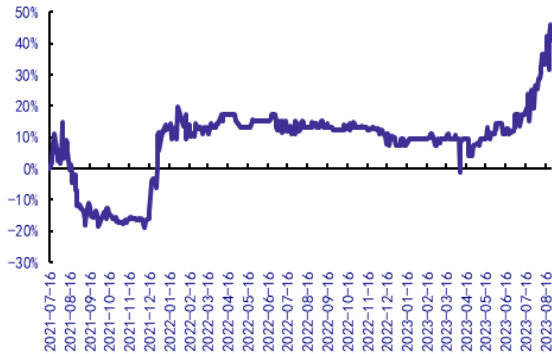
三、行情回顾

(一) 碳市场行情

本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量2,933,727吨,总成交额181,760,266.36元。

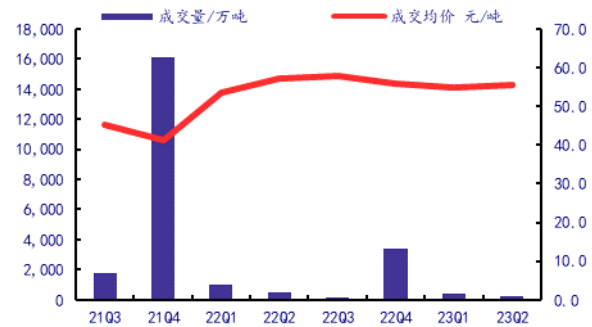
挂牌协议交易周成交量 207,808 吨, 周成交额 15,223,430.89 元, 最高成交价 75.00 元/吨, 最低成交价 66.02 元/吨, 本周五收盘价为 73.06 元/吨, 较上周五上涨 0.29%。大宗协议交易周成交量 2,725,919 吨, 周成交额 166,536,835.47 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 248,023,673 吨, 累计成交额 11,521,293,326.57 元。

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)

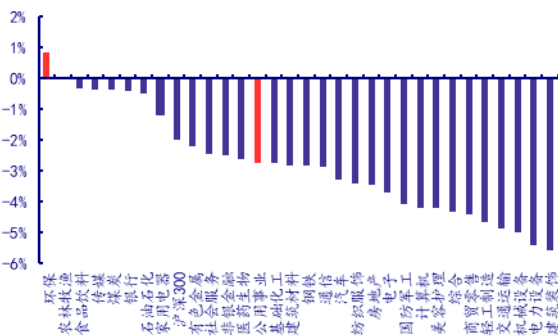


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

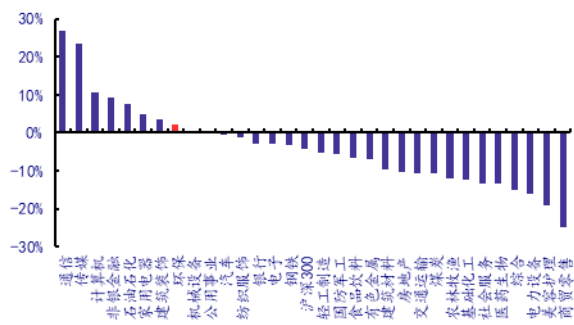
本周沪深 300 涨跌幅为-1.98%; 公用事业行业涨跌幅为-2.72%, 相对沪深 300 变化-0.74pct; 环保行业涨跌幅为 0.85%, 相对沪深 300 变化 2.83pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为-4.20%; 公用事业行业涨跌幅为-0.30%, 相对沪深 300 变化 3.89pct; 环保行业涨跌幅为 2.25%, 相对沪深 300 变化 6.45pct。

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)

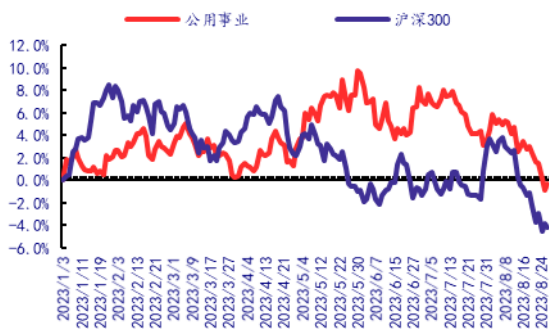


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

公用事业行业:

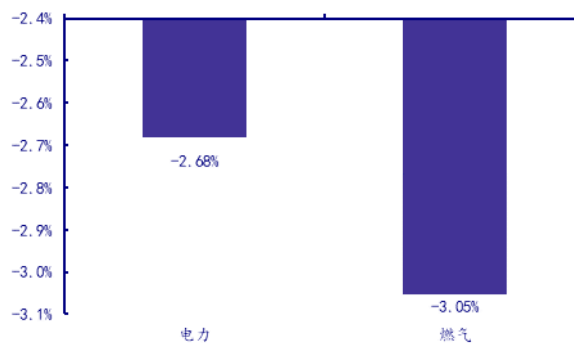
本周公用事业行业涨跌幅为-2.72%, 相对沪深 300 变化-0.74pct, 其中电力/燃气本周表现分别为-2.68%/-3.05%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-0.30%, 相对沪深 300 变化 3.89pct, 其中电力/燃气年初至今表现分别为-0.65%/3.16%。

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

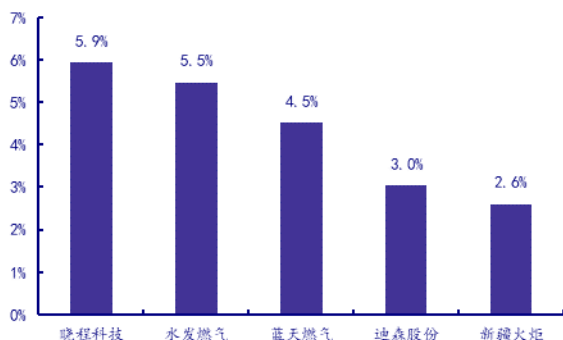
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

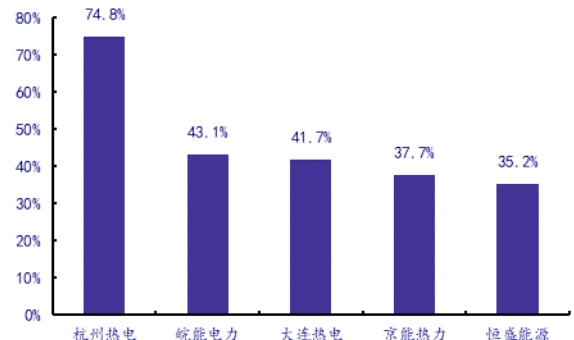
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是晓程科技（300139.SZ/5.9%）、水发燃气（603318.SH/5.5%）、蓝天燃气（605368.SH/4.5%）、迪森股份（300335.SZ/3.0%）、新疆火炬（603080.SH/2.6%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是杭州热电（605011.SH/74.8%）、皖能电力（000543.SZ/43.1%）、大连热电（600719.SH/41.7%）、京能热力（002893.SZ/37.7%）、恒盛能源（605580.SH/35.2%）。

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

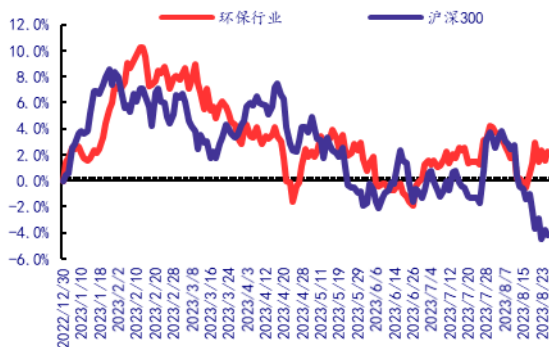


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

环保行业：

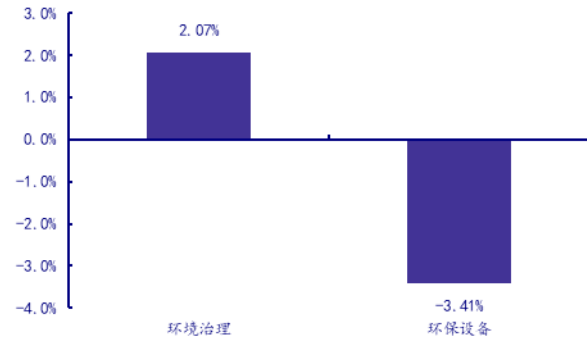
本周环保行业涨跌幅为 0.85%，相对沪深 300 变化 2.83pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 2.07%/ -3.41%。年初至今环保行业涨跌幅为 2.25%，相对沪深 300 变化 6.45pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为 5.03%/ -6.68%。

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

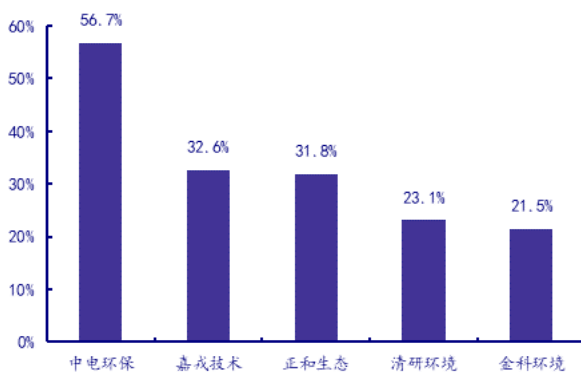
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

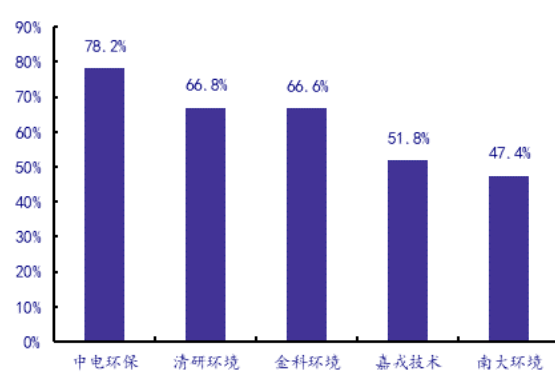
本周涨幅前五的环保行业上市公司是中电环保 (300172.SZ/56.7%)、嘉戎技术 (301148.SZ/32.6%)、正和生态 (605069.SH/31.8%)、清研环境 (301288.SZ/23.1%)、金科环境 (688466.SH/21.5%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是中电环保 (300172.SZ/78.2%)、清研环境 (301288.SZ/66.8%)、金科环境 (688466.SH/66.6%)、嘉戎技术 (301148.SZ/51.8%)、南大环境 (300864.SZ/47.4%)。

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: 南方区域电力市场试运行一周年, 电力现货交易年底预计将扩至五省区。南方区域电力市场自 2022 年 7 月启动试运行以来, 经过多轮测试、优化, 基本具备电力现货跨省区交易条件。预计今年年底前, 南方区域电力市场将实现结算试运行, 电力现货交易将从广东省内扩大到广东、广西、云南、贵州、海南五省区。今年上半年南方区域市场化交易电量超 4080 亿千瓦时, 占全社会用电量 56.41%; 根据国家能源局数据 2022 年 11 月数据, 现货电量占市场化交易电量 6.7%。现货价格信号反映电力供需变化, 实现电力资源跨省区、短周期流动, 实现社会福利最大化。随着现货交易规模不断扩大, 发电企业需要通过提高机组性能水平、优化机组运行策略、提高电网负荷预测能力、新能源企业优化风光互补运行策略等方式, 应对现货市场带来的挑战和机遇。我们预计具有较强运行管理能力的龙头发电企业有望受益。

个股方面,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)、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)、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);(3)水电+新能源互补发展:华能水电(600025.SH)、川投能源(600674.SH);(4)燃气行业龙头:九丰能源(605090.SH)、新奥股份(600803.SH)。

环保:化债促环保行业触底,核污水引起市场关注。本周SW环保指数上涨0.85%,跑赢沪深300指数2.83pct,相对收益显著。我们判断政策面是本轮环保行情的主要催化剂。根据公开媒体报道,天津、贵州、云南、山西和重庆等地方政府或将发行1.5万亿特殊再融资债券用于偿还债务;央行或将设立应急流动性工具(SPV)给地方城投提供流动性。传统环保行业收入多依赖政府付费,TOG占比高的细分领域,去年以来订单和回款均受到较大影响,业绩普遍承压。如果相关政策落地,将有助于提升地方政府的支付能力,从而推动环保行业现金流改善,以及新增项目的落地,水务、固废、环卫、土壤修复等依赖政府付费的领域将受益。另一方面,日本核污染水排海事件发酵,以膜技术为代表的污水处理相关标的也受到市场较大关注。目前时点,我们建议关注水务、固废领域估值水平处于低位、业绩相对稳健的标的,如:瀚蓝环境、洪城环境、重庆水务、兴蓉环境、伟明环保、首创环保、高能环境等。

建议关注以下重点公司:(1)下游行业景气度较高的配套污染治理企业,重点覆盖的公司有光伏制程污染治理仕净科技(301030.SZ)、泛半导体工艺废气治理盛剑环境(603324.SH)、臭氧设备龙头国林科技(300786.SH)、压滤设备及配件龙头景津装备(603279.SH)、国内半导体洁净室龙头美埃科技(688376.SH);(2)涉及再生资源、新能源新材料业务的环保企业,重点覆盖的公司有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)、餐厨垃圾资源化领航者山高环能(000803.SZ)、布局锂电正极材料的伟明环保(603568.SH)、切入盐湖提锂的陶瓷膜龙头久吾高科(300631.SZ)、重金属污染治理行业龙头赛恩斯(688480.SH)。(3)符合“中特估”概念,具有低估值、高股息率、强现金流属性的企业,重点覆盖的公司有瀚蓝环境(600323.SH)、清新环境(002573.SZ)。

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。

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
	2023-08-23	600483.SH	福能股份:关于控股子公司开展2023年基数合同转让交易的公告
公用	2023-08-23	603693.SH	江苏新能:关于公司牵头联合体中标常州市武进区前黄镇渔光互补项目的提示性公告

	2023-08-25	688679.SH	通源环境:关于自愿披露联合体项目中标的公告
	2023-08-25	300388.SZ	节能国祯:关于收到项目中标通知书的公告
环保	2023-08-23	301127.SZ	天源环保:关于收到中标通知书的公告
	2023-08-23	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 7078 万元河北省廊坊市文安县城乡环卫一体化项目 C 包的提示性公告

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	2023-08-26	600803.SH	新奥股份:关于增持控股子公司股份的自愿性公告
	2023-08-26	605368.SH	蓝天燃气:关于实际控制人部分股份质押的公告
	2023-08-24	000690.SZ	宝新能源:关于控股股东自愿承诺特定期期间不减持公司股票的公告
	2023-08-23	600635.SH	大众公用:控股股东股份质押及解除质押的公告
	2023-08-25	300055.SZ	万邦达:关于以控股子公司股权质押向银行申请并购贷款的公告
环保	2023-08-25	300867.SZ	圣元环保:关于控股股东、实际控制人承诺不减持公司股份的公告
	2023-08-23	301030.SZ	仕净科技:关于控股股东, 实际控制人部分股份质押的公告
	2023-08-23	000035.SZ	中国天楹:关于大股东部分股份解除质押及质押的公告
	2023-08-23	603903.SH	中持股份:关于股东减持公司股份及致歉公告
	2023-08-22	002266.SZ	浙富控股:关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告

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	2023-08-26	601222.SH	林洋能源:关于转让下属子公司股权涉及部分募投项目转让的公告
	2023-08-24	600021.SH	上海电力:关于收购中电投青云光伏发电(连云港)有限公司 100%股权的关联交易公告
	2023-08-23	600979.SH	广安爱众:关于对外投资暨关联交易的公告
	2023-08-22	600979.SH	广安爱众:关于使用 2023 年农网巩固提升工程项目资金暨关联交易的公告.docx
环保	2023-08-26	688309.SH	恒誉环保:关于对外提供担保暨关联交易的公告
	2023-08-24	000826.SZ	启迪环境:关于公司与城发环境及城发投资相关子公司签署代付协议暨关联交易事项的公告
	2023-08-24	603686.SH	福龙马:关于公司与关联方共同对控股子公司增资暨关联交易的公告
	2023-08-23	300929.SZ	华骐环保:关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告
	2023-08-22	000551.SZ	创元科技:关于向苏州创元集团财务有限公司增资暨关联交易的公告

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.....	5
图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动.....	5
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)	6
图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	6
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	7
图 10: 本周公用事业各子板块市场表现	7
图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	7
图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	7
图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	8
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现	8
图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司	8
图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	8

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	9
表 2: 股份增减持&质押冻结	10
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

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研究院，从事环保行业研究。

梁德南，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研究院，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 liyongyang_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

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn