

碳中和周报：全国两会召开在即，关注“双碳”机遇风口

核心观点

- **全国两会的临近，“双碳”概念再度升温。**各个地方在新一年的政府工作报告中，均提出了统筹推进碳达峰、碳中和，积极构建减污降碳协同增效机制。特别是在疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。今年各地在制定经济增长预期目标的时候，充分体现了稳字当头、稳中求进的工作要求。面对经济形势复杂严峻带来的压力，地方两会也释放了更强的绿色发展信号。
- **绿色电力具备减碳属性的优势将进一步凸显。**电力方面，可再生能源、大基地、抽水蓄能、储能等等，是2022年各省能源工作提及最多的热词，也是2022年工作的重点。随着“双碳”目标的持续推进，绿色电力具备减碳属性的优势将进一步凸显，需求有望持续提升。预计今年还将针对性的出台各省高耗能企业绿电消纳最低占比细则、各省绿电交易细则，以及消纳绿电可抵扣碳排放等相关政策。
- **水泥、玻璃市场需求回暖。**随着春节假期结束，市场逐步启动和恢复，下游工地开工率呈稳步上升趋势，水泥市场需求回暖。预计两会将聚焦稳增长，需求上行将拉动水泥价格的提升。供应方面，根据全国各省份公布的错峰停窑计划，一季度停窑天数普遍超去年同期，预计节后水泥供应维稳。建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格继续呈上涨趋势。节后浮法玻璃中下游进一步补货，尤其加工厂备货集中，一定程度上拉动了玻璃价格的上涨。随着节后加工厂集中开工，预计玻璃市场需求将稳步增长，拉动浮法玻璃价格进一步提高。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，行业有较大发展空间。
- **稳增长政策下，煤炭需求端有较强支撑。**3月份两会即将召开，2022年各地方政府工作报告均已发布完毕，根据我们的梳理，各地方政府在报告中均充分落实中央经济工作会议“增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合”的精神，更多省份今年要求做好煤炭优质产能释放及保供工作（如山西等），在国内经济稳增长政策下，各地政府工作报告均提到要扩大有效投资，特别是加快传统和新型基础设施建设投资，这为煤炭需求端提供了较强支撑。
- **投资建议：环保公用：**三峡能源（600905.SH）、中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、百川畅银（300614.SZ）、国林科技（300786.SH）、华宏科技（002645.SZ）、高能环境（603588.SH）、英科再生（688087.SH）。**建材：**推荐公元股份（002641.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、中国巨石（600176.SH）。**煤炭：**推荐中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）、山西焦煤（000983.SZ）、美锦能源（000723）、华阳股份（600348）。
- **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

严明

☎：010-80927667

✉：yanming_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130520070002

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519060002

潘玮

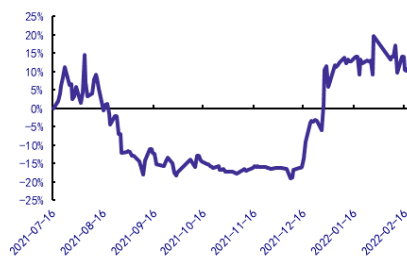
☎：010-80927613

✉：panwei@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，高玉鹏

碳市场数据

2022.02.18



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：能源绿色低碳转型制度框架加快完善-20220212

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：稳增长与低碳化有机结合，推动经济高质量发展-20220206

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：坚定不移推进生态文明建设，实现碳达峰碳中和-20220122

目 录

一、全国两会召开在即，关注“双碳”机遇风口.....	2
二、行业要闻.....	4
三、行业数据.....	6
四、行情回顾.....	8
（一）碳市场行情.....	8
（二）行业行情.....	8
五、核心观点.....	12
六、风险提示.....	14
七、附录.....	14

一、全国两会召开在即，关注“双碳”机遇风口

碳中和相关行业指数表现受政策影响大。3月份两会即将召开，2022年各地方政府工作报告均已发布完毕，回顾过去10年两会前后环保、电力、建材、煤炭行业指数的表现，可以看出指数走势受政策影响较大，利好政策出台时指数上涨显著，政策加持有限时指数表现疲弱。

两会之前，行业上涨概率较高，一方面源于两会带来的政策预期升温，另一方面也源于历年两会召开前夕市场往往正处于流动性相对宽松和风险偏好较高的春季攻势阶段；两会期间，由于政策逐步出台，市场处于观望期，各行业行业往往处于窄幅震荡中；两会之后，行业指数上行概率较大。两会后首周，环保、电力、建材、煤炭上涨概率达到80%。两会后首月，则有60%以上的概率取得正收益。

图1：两会期间及前后环保行业指数表现

环保	前一个月	前一周	两会期间	后一周	后一个月
2012	12.30%	2.35%	-2.84%	0.08%	-2.84%
2013	19.62%	10.35%	-3.88%	7.10%	-1.16%
2014	-0.61%	-4.66%	-5.80%	-3.06%	-4.30%
2015	15.60%	9.97%	-3.06%	5.67%	27.79%
2016	2.46%	-4.53%	-2.97%	8.47%	14.23%
2017	4.69%	1.14%	3.01%	0.51%	8.11%
2018	1.13%	3.69%	-0.03%	-1.40%	-4.72%
2019	18.74%	7.06%	0.13%	5.09%	3.56%
2020	-2.16%	-2.52%	-0.81%	3.26%	1.54%
2021	16.15%	7.00%	-3.10%	5.60%	4.55%
平均收益率	8.79%	2.99%	-1.94%	3.13%	4.68%
上涨概率	80.0%	70.0%	20.0%	80.0%	60.0%

资料来源：wind，中国银河证券研究院

图2：两会期间及前后电力行业指数表现

电力	前一个月	前一周	两会期间	后一周	后一个月
2012	6.85%	1.77%	1.87%	0.67%	1.82%
2013	0.44%	2.28%	0.07%	3.32%	3.04%
2014	2.01%	0.40%	3.02%	1.38%	5.55%
2015	5.25%	5.58%	2.85%	9.05%	19.62%
2016	3.24%	4.86%	0.35%	5.14%	7.27%
2017	2.68%	0.67%	0.24%	0.13%	3.32%
2018	0.60%	2.43%	0.38%	2.28%	7.14%
2019	9.82%	4.43%	0.31%	4.67%	5.68%
2020	1.24%	1.31%	0.98%	0.79%	3.04%
2021	4.93%	3.21%	0.86%	3.53%	7.12%
平均收益率	3.25%	1.25%	0.40%	2.36%	3.96%
上涨概率	70.0%	60.0%	60.0%	80.0%	70.0%

资料来源：wind，中国银河证券研究院

图3：两会期间及前后建材行业指数表现

建材	前一个月	前一周	两会期间	后一周	后一个月
2012	3.26%	0.08%	4.24%	1.18%	0.78%
2013	1.03%	4.25%	3.55%	4.41%	2.57%
2014	3.29%	3.88%	1.46%	1.70%	0.90%
2015	7.06%	4.02%	3.76%	7.61%	26.99%
2016	9.47%	2.22%	3.24%	7.88%	4.55%
2017	5.45%	2.30%	2.62%	0.67%	7.12%
2018	4.58%	0.29%	5.37%	4.81%	8.94%
2019	6.46%	3.31%	2.34%	4.88%	8.63%
2020	0.03%	2.96%	1.44%	0.52%	0.96%
2021	5.56%	3.35%	2.82%	1.98%	3.00%
平均收益率	4.84%	0.89%	-0.27%	2.37%	6.31%
上涨概率	70.0%	60.0%	40.0%	80.0%	70.0%

资料来源：wind，中国银河证券研究院

图4：两会期间及前后煤炭行业指数表现

煤炭	前一个月	前一周	两会期间	后一周	后一个月
2012	8.94%	0.04%	3.79%	1.41%	-1.35%
2013	-3.93%	0.50%	0.31%	1.13%	-6.98%
2014	-4.95%	2.44%	-2.44%	-1.43%	7.00%
2015	4.83%	3.95%	4.40%	4.86%	18.85%
2016	13.87%	2.46%	-7.12%	5.41%	12.43%
2017	3.11%	-0.45%	0.05%	2.16%	2.22%
2018	-1.77%	4.78%	-2.79%	5.19%	-10.09%
2019	13.09%	7.47%	-0.85%	3.25%	9.07%
2020	-0.78%	0.57%	0.61%	0.53%	-0.23%
2021	11.53%	3.03%	-0.75%	1.29%	3.74%
平均收益率	3.19%	0.54%	-1.24%	1.34%	3.27%
上涨概率	60.0%	70.0%	40.0%	80.0%	60.0%

资料来源：wind，中国银河证券研究院

各个地方在新一年的政府工作报告中，均提出了统筹推进碳达峰、碳中和，积极构建减污降碳协同增效机制。特别是在疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。今年各地在制定经济增长预期目标的时候，充分体现了稳字当头、稳中求进的工作要求。面对经济形势复杂严峻带来的压力，地方两会也释放了更强的绿色发展信号。

环保方面，随着深入打好污染防治攻坚战推进，触及的矛盾问题层次更深、领域更广，要求也更高，减污与降碳、城市与农村、PM2.5与臭氧、水环境治理与水生态保护、新污染物治理与传统污染防治等工作交织，问题更复杂，难度和挑战前所未有。各地根据自身实际情况，在水、大气、土壤等方面明确污染治理的工作任务和重点，强化多污染物协同控制，着力补齐生态环境短板，努力向美丽中国目标迈进。

电力方面，可再生能源、大基地、抽水蓄能、储能等等，是2022年各省能源工作提及最多的热词，也是2022年工作的重点。随着“双碳”目标的持续推进，绿色电力具备减碳属性的优势将进一步凸显，需求有望持续提升。预计今年还将针对性的出台各省高耗能企业绿电消纳最低占比细则、各省绿电交易细则，以及消纳绿电可抵扣碳排放等相关政策。

表 1：部分省份 2022 年政府工作报告关于电力项目计划

项目	地方政府报告重点表述
火电	浙江省：2022 年启动 700 万千瓦清洁火电项目开工建设。湖北省：加快建设襄阳宜城火电、荆州热二、随州电厂等火电项目。云南省：推动 480 万千瓦火电装机项目开工建设。广西：确保国能广投北海电厂按期投产运行，千方百计增加火电水电出力。贵州省：加快建设一批先进煤电机组，力争改造煤电机组装机 180 万千瓦。广东省：加快现役煤电机组升级改造，推进天然气调峰发电和热电联产项目建设。山西省：支持超超临界燃煤机组建设。上海市：加快闵行燃机项目建设。
核电	山东省：推进胶东半岛千万千瓦级核电基地建设，开工海阳核电二期，投运高温气冷堆示范工程，打造“国和”先进三代核能基地。浙江省：攻坚突破三门核电二期等重大项目。黑龙江省：推进佳木斯小型堆核供热项目前期。辽宁省：加快建设红沿河核电、徐大堡核电。广东省：推进惠州太平岭核电、陆丰核电、廉江核电等项目建设。广西：确保防城港红沙核电 3 号机组按期投产运行。
可再生 能源	河北省：新增可再生能源装机 800 万千瓦。河南省：新增可再生能源发电装机 450 万千瓦以上。山东省：新能源和可再生能源发电装机达到 6700 万千瓦以上。安徽省：布局建设一批光伏发电、风电、生物质发电等项目，新增可再生能源发电装机 350 万千瓦以上。内蒙古：新增新能源并网规模 2000 万千瓦以上，可再生能源装机比重提高到 40% 以上。海南省：清洁能源产业新扩建“核风光气”等一批重大项目，建成后新增装机容量 980 万千瓦。
大基 地	青海省：高质量建设国家大型风电光伏基地，继续扩大两个可再生能源基地规模。陕西省：加快陕北至湖北、神府、渭南 3 大新能源基地项目建设。四川省：推进“三江”水电基地、凉山州风能发电基地、“三州一市”光伏发电基地建设。山东省：支持日照打造综合能源协同保障基地。云南省：加快“风光水火储”多能互补基地建设。吉林省：加快建设国家级清洁能源生产基地，全面推进“陆上风光三峡”项目建设，加快装机扩容。内蒙古：加快蒙东、蒙西千万千瓦级新能源基地建设，加快沙漠、戈壁地带大规模新能源开发规划布局。西藏：建设金沙江上游和雅鲁藏布江中游水风光储多能互补基地，加快雅江水电龙头工程前期工作，积极推进百万千瓦级光伏基地和高海拔风电建设，有序推进“新能源+储能”试点示范，力争建成和在建装机 1600 万千瓦。

资料来源：北极星电力网、中国银河证券研究院

建材方面，行业着力促进高质量发展，围绕关键行业、关键时间点，制定切实可行的工作方案。做到政策性减排措施可行有效，技术性减排措施科学合理。加快推进产业结构调整，切实推动并加快实现产业结构、产品结构、能源及资源结构的根本性转变。建材行业严格落实产业政策，坚决禁止新增“两高”产能，从严审核产能置换方案，化解过剩产能，有序推进行业绿色低碳转型发展。

煤炭方面，各地方政府在报告中均充分落实中央经济工作会议“增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合”的精神，更多省份今年要求做好煤炭优质产能释放及保供工作（如山西等），在国内经济稳增长政策下，各地政府工作报告均提到要扩大有效投资，特别是加快传统和新型基础设施建设投资，这为煤炭需求端提供了较强支撑。

表 2：部分省份 2022 年政府报告要求推动释放煤炭产能及稳定储备

省份	2022 年涉煤表述	2021 年涉煤表述
山西	有序推进煤矿产能核增，依法合规释放先进产能，保障国家能源安全	推进煤炭分质分级梯级利用，抓好煤炭消费减量等量替代
山东	积极有序释放煤炭先进产能，建设鲁西煤炭储备基地，煤炭年产量稳定在 9500 万吨左右，政府可调度煤炭储备能力达到 1300 万吨以上	强化能源消费“双控”，持续推动煤炭消费压减
甘肃	新增煤炭产能 1465 万吨，原油产量突破 1000 万吨，天然气产量达到 5 亿立方米	无
广东	加强初级产品供给保障，优化石油、天然气、煤炭等重要战略物资储备体系	大力发展天然气、风能、太阳能、核能等清洁能源
黑龙江	稳固煤气当量，释放煤炭优质产能	因地制宜实施煤改气、煤改电等清洁供暖项目，优化风电、光伏发电布局
广西	加快北海、防城港煤炭储备项目建设	无

资料来源：中国能源报、中国银河证券研究院

二、行业要闻

1. 电煤保供运输成效明显，应装尽装保障能源供应

贯彻落实党中央、国务院总体部署，中国国家铁路集团有限公司充分发挥铁路煤炭运输骨干作用，继续扎实推进煤炭保供专项行动，重点确保京津冀冬奥保供区域，山东、河南等电厂存煤较低地区的电煤运输保供，取得积极成效。2 月 13 日，国家铁路煤炭装车超 9.1 万车，创历史新高；全国 363 家铁路直供电厂现有存煤 6434 万吨，同比增加 2240 万吨、增长 53%。

重点地区精准保供有力有效。国铁集团保供办统筹煤炭运输组织，加大晋、陕、蒙、新煤炭主产区煤炭外运力度。中国铁路太原、呼和浩特局集团有限公司将保障冬奥会赛区及周边地区用煤作为重大政治任务，建立两级专班对接协调机制，积极与政府部门、下游电厂沟通对接，实时掌握冀北地区等电厂的运输需求、存煤、日耗等情况，做到电煤运输应装尽装、应保尽保。

用足用满主要煤运通道运能。铁路部门重点加强大秦、唐包、瓦日、浩吉、侯月、石太等煤运通道运输组织，用足用满能力，提高运输效率。中国铁路西安局集团有限公司强化浩吉铁路开好万吨列车运输组织，1 月 10 日以来共开行万吨列车 42 列。中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司用好乌将铁路线内线外运输能力，组织好敞顶箱和敞车煤炭循环运输，为新疆及河西走廊、西南地区重点工业园区、发热供电企业用煤提供保障。

加强货车排空和卸车组织。各铁路局集团公司扎实做好排空组织工作，重点加大向太原、呼和浩特、西安、乌鲁木齐等局集团公司的敞车和集装箱排空力度，对电煤列车优先放行、分界口优先交接；加强与管内发电供暖企业的沟通对接，为电煤卸车开辟绿色通道，确保装得上、卸得下、不积压。

2. 利空因素密集，后期煤价将加速回落

在保供稳价政策压力下，晋陕蒙主产地动力煤坑口限价范围再次扩大，除之前国有大矿率先按照要求落实限价政策外，榆林地区要求辖区各煤矿在今日 8 点前 5500K 动力煤坑口价格降至 700 元/吨以下。产地限价政策的重拳加码出力，大幅降低了铁路发运成本，使得港口现货加速向限价区间回归。

后期来看，动力煤供需形势并不紧张，价格将稳步降至限价区间内。

一是煤炭供应加快恢复，后期货源集港情况好转。本周春节假期对供应端影响基本结束，产地煤矿普遍恢复正常生产，保供形势下煤炭产量将继续维持高位，供应将远超常年同期水平。在矿路港协同保供下，后期北方港口库存加快回增。

二是限价政策重拳出击，煤炭价格顶部明确。国务院总理李克强 2 月 14 日主持召开国务院常务会议。会议强调，继续做好大宗商品保供稳价工作，能源安全，增加煤炭供应等。同时，近期国家相关部门多次召开稳价会议，通过发布坑口、港口煤炭指导价，约谈高价买卖煤炭、扰乱市场秩序企业，提高煤炭储煤能力等政策来打压虚高煤价。随着限价政策的快速落实，煤炭价格顶部已经明确，当前虚高价格面临深度回调压力。

三是消费需求淡季来临，需求难言乐观。春节前夕下游电厂积极备货，库存居于高位，即使近期需求逐渐爬出节假日低谷，但对市场的提振作用有限，加上 2 月下旬气温将逐步回升，居民取暖用煤、用电压力减轻将削弱需求增幅，需求端提振力度有限。

目前煤炭市场保供稳价政策强力，动力煤产地、港口价格顶部已经明确，产地限价后港口发运倒挂已明显好转，后期限价煤集港将带动价格加速下行。加上淡季期间供强需弱，煤价利空因素密集，预计后期价格仍将偏弱运行。

3.35 家上市煤炭企业发布 2021 年度业绩预告

近日，35 家上市煤炭企业集中发布 2021 年度业绩预告。受 2021 年煤炭市场需求旺盛、煤炭价格上涨等利好因素影响，上市煤炭企业业绩普遍稳中向好，多家企业实现扭亏或减亏。

从业绩预告来看，27 家上市煤炭企业预增，4 家上市煤炭企业预告扭亏，2 家上市煤炭企业预告减亏，1 家上市煤炭企业预告首亏，1 家上市煤炭企业预减。除上海能源、云煤能源属于上市公司股东的净利润同比下降外，其他 33 家上市煤炭企业去年净利润同比均有所增长。

4. 未来几十年煤炭仍是全球最主要的发电能源

近日，能源咨询公司 IHS Markit 在一份报告中称，作为许多地区的主要能源，煤炭的市场份额可能正在下降，但未来几十年煤炭仍将是全球最主要的发电能源。IHS Markit 煤炭、金属和采矿研究负责人詹姆斯·史蒂文森（James Stevenson）表示，动力煤是一种消费量不断减少的大宗商品。他指出，在美国，现在的煤炭需求大约是 10 多年前的一半。但是，在亚太地区，煤炭需求一直在增长，直到最近才“趋于稳定”。他说，根据 IHS Markit 的预计，随着时间的推移，煤炭的消费量将逐年减少，而美国的煤炭消费量在未来 10 年可能会大幅下降。即便如此，国际市场煤炭价格依然坚挺。由 IHS Markit 评估的西北欧动力煤 1 月平均价格为每吨 168 美元，而 2020 年的均价为每吨 50 美元，2021 的均价为每吨 119 美元。不过，出现这样的涨幅部分原因是印尼 1 月短暂实行的煤炭出口禁令。商品交易顾问公司 Breakwave Advisors 的管理合伙人约翰·卡索纳（John Kartsonas）表示，煤炭市场“没有消亡”，基于价格和可用性，全球煤炭需求将从西方世界转向东方世界。

5. 内蒙古：《内蒙古自治区“十四五”节能规划》

近日，内蒙古自治区人民政府办公厅印发了《内蒙古自治区“十四五”节能规划》的通知，《规划》在深度调整产业结构章节中提到：

一、坚决遏制“两高”项目低水平盲目发展

1. 严控“两高”行业新增产能。“十四五”时期，全区原则上不再审批纯碱、水泥（熟料）、平板玻璃等新增产能项目。确有必要建设的，要按照“减量替代”原则，落实压减产能和能耗指标要求。严禁新建虚拟货币“挖矿”项目。

2. 提高“两高”项目准入标准。新建、改扩建“两高”项目，在满足本地区能耗“双控”、碳排放强度控制要求的前提下，工艺技术装备须达到国内先进水平，主要产品设计能效须达到国家单位产品能耗限额标准的先进值或同行业先进水平。

部分“两高”项目准入条件中涉及水泥项目具体内容：单条生产线规模达到 2500 吨/日及以上，水泥磨机芯新（改、扩）直径 3.8 米以上。水泥（熟料）单位产品能耗达到或优于 100 千克标准煤/吨。

二、全面加强重点领域节能降耗、

重点推广水泥流化床悬浮煅烧与流程再造技术、高固气比熟料煅烧、无球化粉磨、大推力多通道燃烧、玻璃窑炉富氧（全氧）燃烧及余热发电等先进节能工艺流程。

6. 湖南省：《湖南省水泥玻璃行业产能置换工作规程》

近日，湖南省工业和信息化厅发布关于印发《湖南省水泥玻璃行业产能置换工作规程》的通知。通知提出，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的，必须制定产能置换方案，实施产能置换。

置换比例规定及产能确定：

（一）水泥熟料项目产能置换比例不低于 1.5:1，每建设 1 吨产能须关停退出至少 1.5 吨产能。使用国家产业结构调整目录限制类水泥熟料生产线作为置换指标和跨省置换水泥熟料指标，产能置换比例不低于 2:1。

（二）新建白色硅酸盐水泥熟料项目，其产能指标可减半。新建白色硅酸盐水泥熟料项目产能不能再置换为通用水泥和其他特种水泥熟料。其他特种水泥产能置换比例与通用水泥相同。

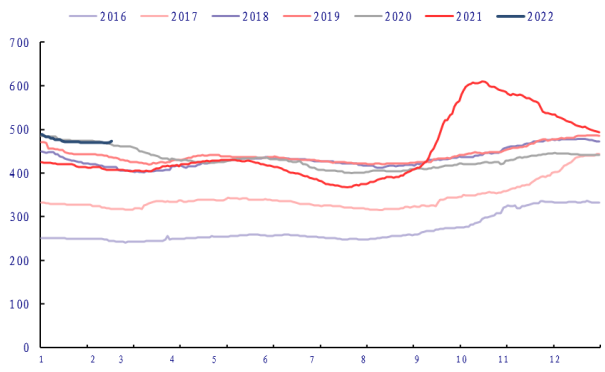
（三）平板玻璃项目产能置换比例不低于 1:1。

三、行业数据

建材行业数据：

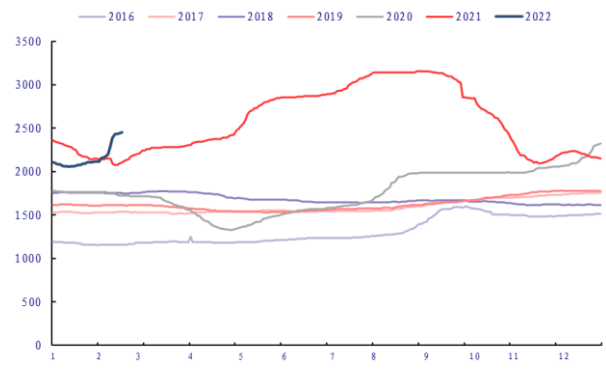
本周全国水泥价格有小幅下降但基本维稳，全国水泥周均价为 470.10 元/吨，环比上周下降 0.09%。本周浮法玻璃价格出现大幅度上涨，周均价为 2426.67 元/吨，环比上周上涨 10.60%。

图 5：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 6：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：

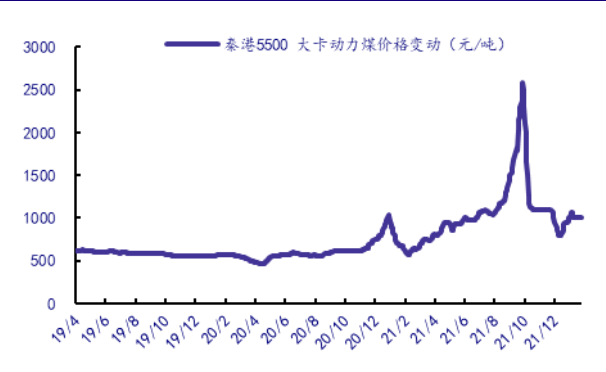
港口煤价方面，2022 年 2 月 16 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 740 元/吨，环比下降 19 元，跌幅 2.5%；2 月 18 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 1000 元/吨，环比下降 10 元，降幅 0.99%。

图 7：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 8：秦港 5500 大卡动力煤价格变动



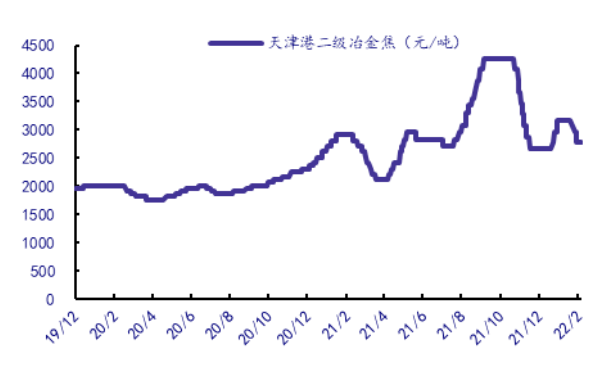
资料来源：wind，中国银河证券研究院

双焦价格方面，2 月 18 日，京唐港山西产主焦煤价格 2500 元/吨，环比下降 330 元，降幅 11.66%；2 月 18 日，天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨，环比持平。

图 9：京唐港山西产主焦煤（元/吨）



图 10：天津港二级冶金焦（元/吨）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

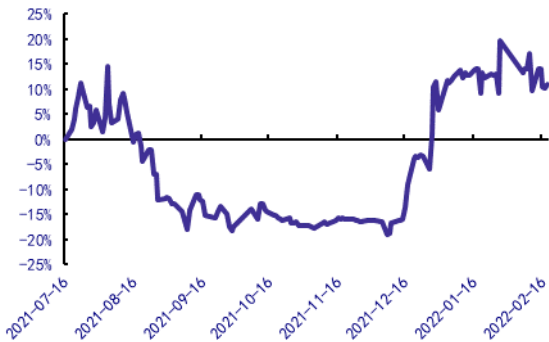
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、行情回顾

(一) 碳市场行情

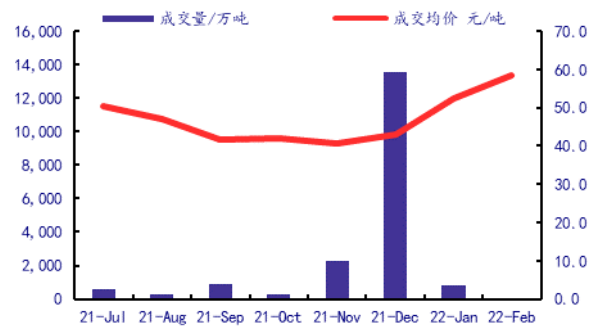
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 2,151 吨, 总成交额 121,832.34 元。挂牌协议周成交量 2,151 吨, 周成交额 121,832.34 元, 最高成交价 58.80 元/吨, 最低成交价 50.54 元/吨, 本周五收盘价为 56.88 元/吨, 较上周五上涨 1.30%。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 186,726,403 吨, 累计成交额 8,076,444,264.55 元。

图 11: 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 12: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)

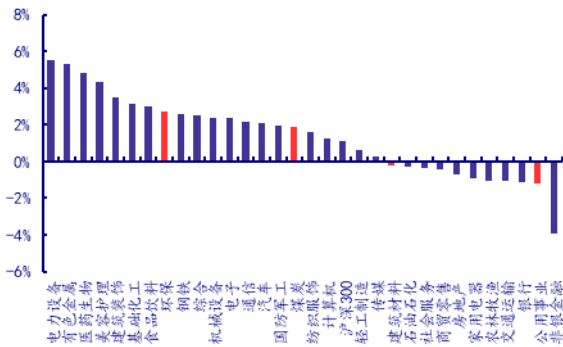


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

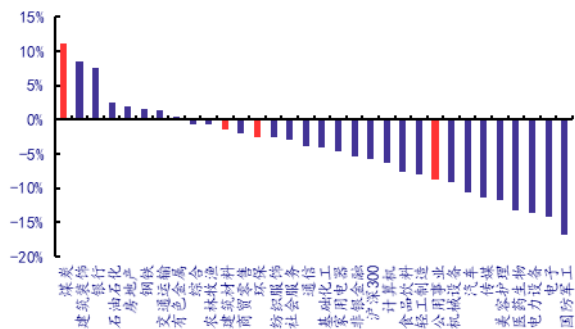
本周沪深 300 涨跌幅为 1.08%; 公用事业行业涨跌幅为 -1.21%, 跑输沪深 300 指数 2.29pct; 环保行业涨跌幅为 2.73%, 跑赢沪深 300 指数 1.65pct; 建材行业涨跌幅为 -0.21%, 跑输沪深 300 指数 1.29pct; 煤炭行业涨跌幅为 1.89%, 跑赢沪深 300 指数 0.81pct。

图 13: 行业周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 行业累计涨跌幅 (年初至今)



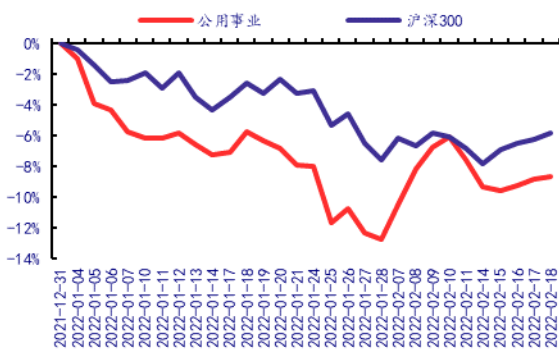
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-5.85%；公用事业行业涨跌幅为-8.70%，跑输沪深 300 指数 2.84pct；环保行业涨跌幅为-2.59%，跑赢沪深 300 指数 3.26pct；建材行业涨跌幅为-1.36%，跑赢沪深 300 指数 4.49pct；煤炭行业涨跌幅为 11.13%，跑赢沪深 300 指数 16.98pct。

公用事业行业：

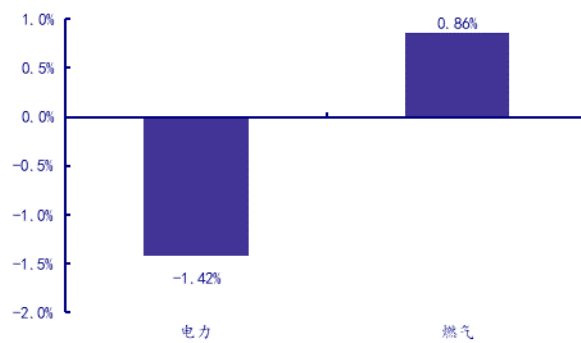
本周公用事业行业涨跌幅为-1.21%，跑输沪深 300 指数 2.29pct，其中电力/燃气本周表现分别为-1.42%/+0.86%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-8.70%，跑输沪深 300 指数 2.84pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-9.08%/-4.92%。

图 15：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

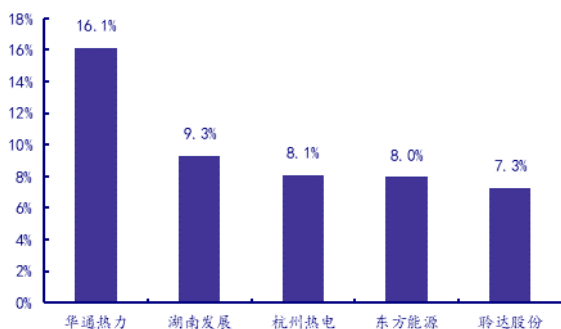
图 16：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

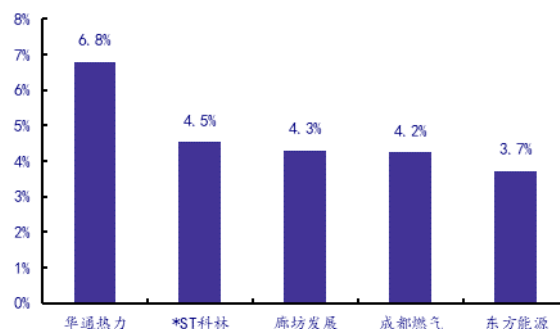
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是华通热力（002893.SZ/16.1%）、湖南发展（000722.SZ/9.3%）、杭州热电（605011.SH/8.1%）、东方能源（000958.SZ/8.0%）、聆达股份（300125.SZ/7.3%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是华通热力（002893.SZ/6.8%）、*ST科林（002499.SZ/4.5%）、廊坊发展（600149.SH/4.3%）、成都燃气（603053.SH/4.2%）、东方能源（000958.SZ/3.7%）。

图 17：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 18：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司



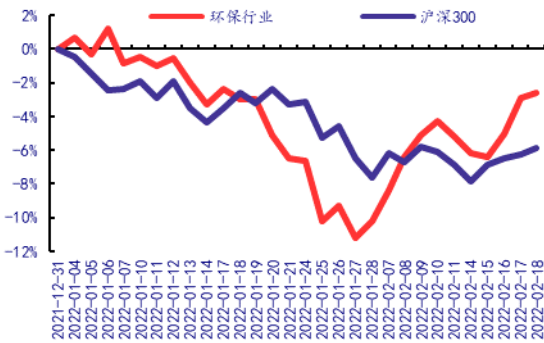
资料来源：wind，中国银河证券研究院

环保行业：

本周环保行业涨跌幅为 2.73%，跑赢沪深 300 指数 1.65pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+3.01%/+1.07%。年初至今环保行业涨跌幅为-2.59%，跑赢沪深 300 指数 3.26pct，

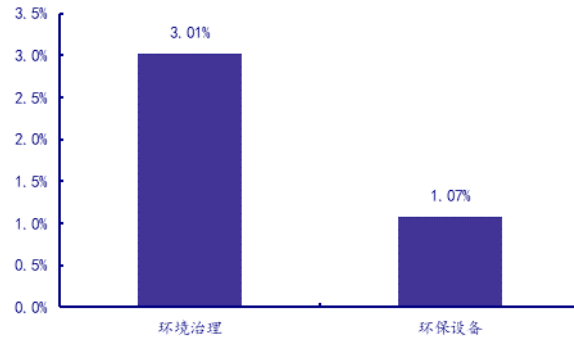
其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-1.06%/-10.97%。

图 19：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

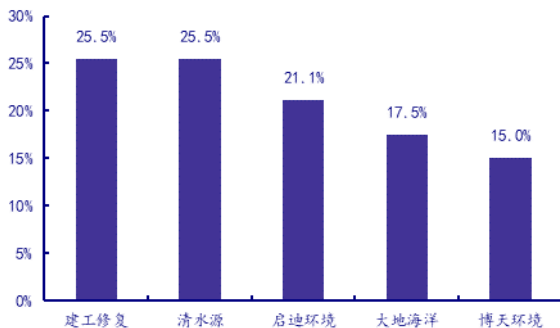
图 20：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

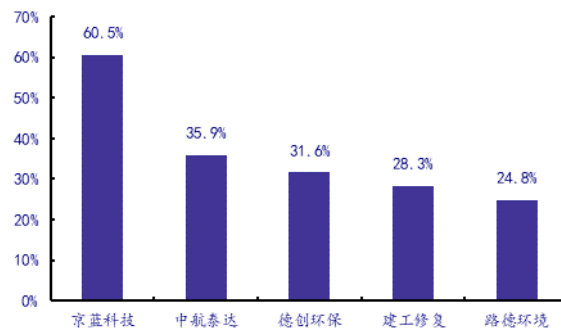
本周涨幅前五的环保行业上市公司是建工修复（300958.SZ/25.5%）、清水源（300437.SZ/25.5%）、启迪环境（000826.SZ/21.1%）、大地海洋（301068.SZ/17.5%）、博天环境（603603.SH/15.0%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是京蓝科技（000711.SZ/60.5%）、中航泰达（836263.BJ/35.9%）、德创环保（603177.SH/31.6%）、建工修复（300958.SZ/28.3%）、路德环境（688156.SH/24.8%）。

图 21：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 22：年初至今涨幅前五环保行业上市公司

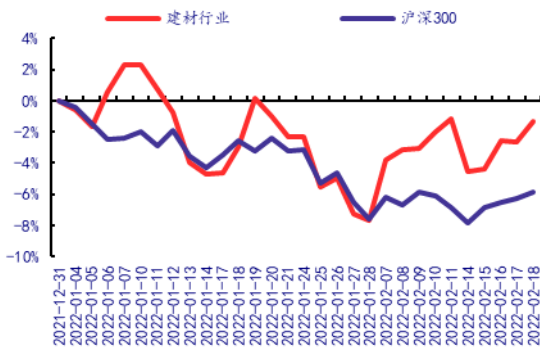


资料来源：wind，中国银河证券研究院

建材行业：

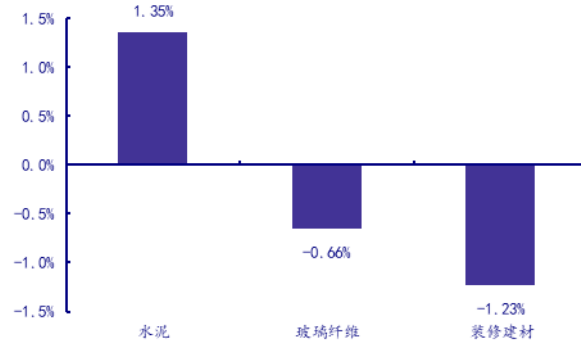
本周建材行业涨跌幅为-0.21%，跑输沪深 300 指数 1.29pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为+1.35%/-0.66%/-1.23%。年初至今建材行业涨跌幅为-1.36%，跑赢沪深 300 指数 4.49pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为+8.37%/-6.88%/-5.36%。

图 23: 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

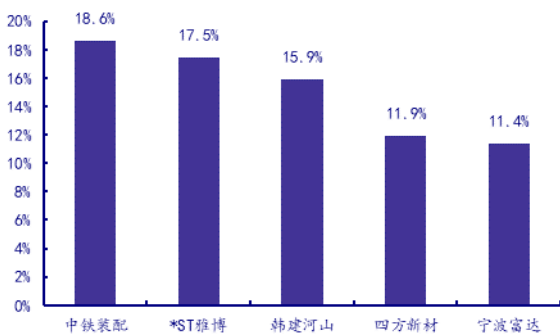
图 24: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

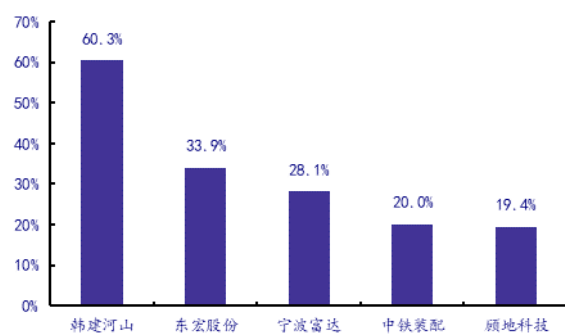
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中铁装配 (300374.SZ/18.6%)、*ST 博雅 (002323.SZ/17.5%)、韩建河山 (603616.SH/15.9%)、四方新材 (605122.SH/11.9%)、宁波富达 (600724.SH/11.4%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是韩建河山 (603616.SH/60.3%)、东宏股份 (603856.SH/33.9%)、宁波富达 (600724.SH/28.1%)、中铁装配 (300374.SZ/20.0%)、顾地科技 (002694.SZ/19.4%)。

图 25: 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 26: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司

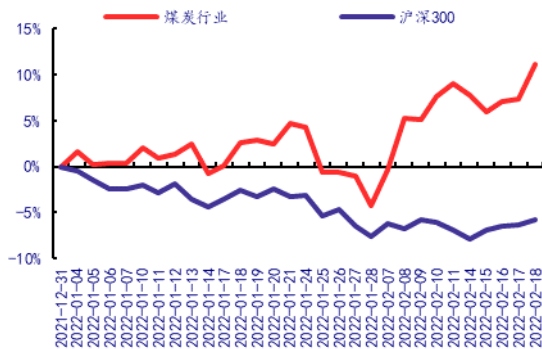


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

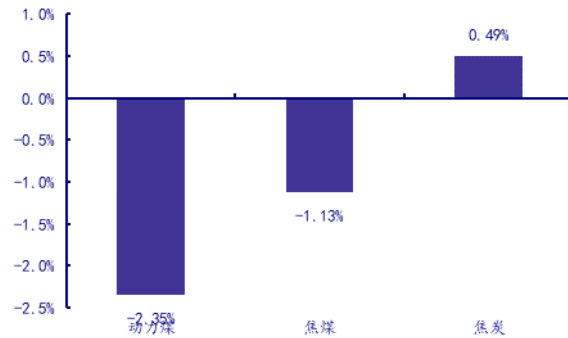
本周煤炭行业涨跌幅为 1.89%，跑赢沪深 300 指数 0.81pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-2.35%/-1.13%/+0.49%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 11.13%，跑赢沪深 300 指数 16.98pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+12.62%/+8.29%/-8.17%。

图 27: 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

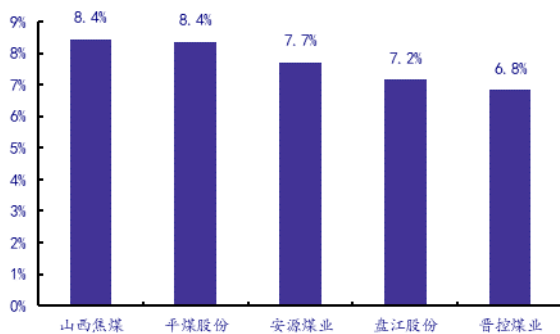
图 28: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

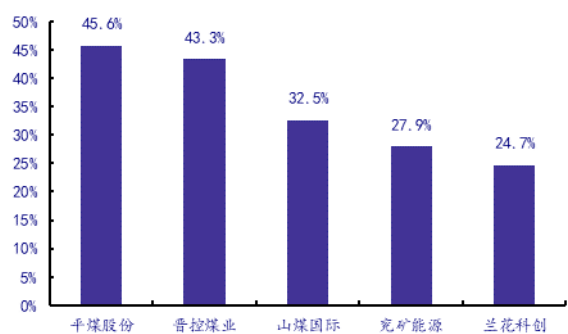
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是山西焦煤(000983.SZ/8.4%)、平煤股份(601666.SH/8.4%)、安源煤业(600397.SH/7.7%)、盘江股份(600395.SH/7.2%)、晋控煤业(601001.SH/6.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是平煤股份(601666.SH/45.6%)、晋控煤业(601001.SH/43.3%)、山煤国际(600546.SH/32.5%)、兖矿能源(600188.SH/27.9%)、兰花科创(600123.SH/24.7%)。

图 29: 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 30: 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

五、核心观点

环保公用: 政策方面: 伴随着全国两会的临近, 碳达峰、碳中和、绿色环保等概念再度升温。从已经结束的各地两会来看, 绿色发展成为高频词, 而加快传统产业改造升级是下一步绿色发展的重点领域, “双碳”规划下的新能源发电、节能环保等领域将成为重要抓手。

业绩方面: 根据已发布的业绩预告, 2021 年环保行业业绩分化明显, 危废/固废资源化领域表现亮眼; 电力行业中, 火电板块受 21 年高煤价影响亏损严重, 但随着燃煤电价上浮限制的放开和煤炭价格的回落, 火电企业今年盈利有望逐步恢复; 新能源发电板块则受益于“双碳”目标的持续推进, 维持高速增长。

投资建议: 随着全国两会的临近, 碳达峰、碳中和、绿色环保等概念再度升温。根据行业部分企业发布的业绩预告来看, 2021 年环保行业业绩分化明显, 危废/固废资源化领域表现亮

眼；电力行业中，火电板块受 21 年高煤价影响亏损严重，新能源发电板块维持高速增长。建议关注三峡能源（600905.SH）、中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、百川畅银（300614.SZ）、国林科技（300786.SH）、华宏科技（002645.SZ）、高能环境（603588.SH）、英科再生（688087.SH）。

建材：水泥、玻璃市场需求回暖。北方地区目前正处于冬季错峰停窑阶段，南方省份也陆续停窑。随着春节假期结束，市场逐步启动和恢复，下游工地开工率呈稳步上升趋势，水泥市场需求回暖。预计两会将聚焦稳增长，需求上行将拉动水泥价格的提升。供应方面，根据全国各省份公布的错峰停窑计划，一季度停窑天数普遍超去年同期，预计节后水泥供应维稳。建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格继续呈上涨趋势。节后浮法玻璃中下游进一步补货，尤其加工厂备货集中，一定程度上拉动了玻璃价格的上涨。随着节后加工厂集中开工，预计玻璃市场需求将稳步增长，拉动浮法玻璃价格进一步提高。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，行业有较大发展空间。在碳中和背景下，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，此外，行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度，头部企业市占率有望提升，建议关注消费建材行业龙头。推荐公元股份（002641.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、中国巨石（600176.SH）。

煤炭：3 月份两会即将召开，2022 年各地方政府工作报告均已发布完毕，根据我们的梳理，各地方政府在报告中均充分落实中央经济工作会议“增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合”的精神，更多省份今年要求做好煤炭优质产能释放及保供工作（如山西等），在国内经济稳增长政策下，各地政府工作报告均提到要扩大有效投资，特别是加快传统和新型基础设施建设投资，这为煤炭需求端提供了较强支撑。

我们看好业绩政策需求三因素驱动下煤炭股春季行情：

1、业绩：2021 年为煤炭行业盈利大年。行业整体营收同比+65%，利润总额同比+216%，双创历史新高。年报业绩喜人，近 1/3 公司业绩增速超 100%。

2、政策：近期政策面风向偏积极宽松。11 月份国常会决定设立 2000 亿元再贷款支持煤炭清洁高效利用，12 月份，中央经济工作会议强调“要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合”，3 月份两会即将召开，下半年“二十大”将召开，安监环保力度只增不减，供需格局将向好。

3、需求：国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，涉煤部分包括以煤为主定位、燃煤电厂热电联产改造、捆绑用煤指标三个重点方面，对煤炭需求起到强提振作用，未来煤炭需求受“能耗双控”影响在逐步减弱。

投资建议：行业周期性减弱，盈利稳定性增强，煤炭企业近年来现金流状况较佳也为部分煤企向新能源新材料及产业纵深发展奠定了坚实的基础；我们重点推荐：煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088.SH）以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225.SH）、国企改革步伐加速、成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤（000983.SZ），关注转型新能源新材料，发力新能源业务的美锦能源（000723）、华阳股份（600348）。

六、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。

七、附录

表 3: 项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
环保	2022-02-16	000035.SZ	中国天楹:关于签署如皋市生活垃圾分类收集服务项目政府采购合同的公告
	2022-02-17	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 8165 万元青海省海西蒙古族藏族自治州格尔木市环卫一体化项目实施方案(包 2)的提示性公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4: 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	2022-02-16	002893.SZ	华通热力:关于实际控制人部分股份质押的公告
	2022-02-18	000899.SZ	赣能股份:关于公司控股股东股份解除质押的公告
环保	2022-02-14	300334.SZ	津膜科技:关于持股 5%以上股东减持股份时间过半未减持的公告
	2022-02-14	300093.SZ	金刚玻璃:关于公司控股股东增持计划延期并变更增持计划的更正公告
建材	2022-02-17	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-02-17	002652.SZ	扬子新材:关于公司股东减持期限届满暨新减持计划预披露的公告
煤炭	2022-02-17	002671.SZ	龙泉股份:关于控股股东之一致行动人股权解除质押的公告
	2022-02-16	000937.SZ	冀中能源:关于公司股东股份解除质押的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 5: 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	2022-02-15	600995.SH	文山电力:关于重大资产重组事项的进展公告
环保	2022-02-17	002672.SZ	东江环保:关于收购郴州雄风环保科技有限公司 70%股权的进展公告
煤炭	2022-02-15	600575.SH	淮河能源:关于重大资产重组停牌的进展公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 6: 环保行业部分个股业绩预告情况

公司代码	公司名称	净利润增速	公司代码	公司名称	净利润增速
000820.SZ	*ST 节能	582.1% - 706.8%	000068.SZ	华控赛格	33.8% - 57.9%
300055.SZ	万邦达	160.9% - 170.31%	603588.SH	高能环境	30.9% - 45.4%
002645.SZ	华宏科技	122.0% - 144.2%	300692.SZ	中环环保	20.0% - 45.0%
000005.SZ	ST 星源	131.0% - 143.9%	603177.SH	德创环保	33.0% - 44.0%
300385.SZ	雪浪环境	133.5% - 140.6%	603279.SH	景津装备	22.0% - 33.0%

300187.SZ	永清环保	102.8%	-133.5%	301081.SZ	严牌股份	8.5%	-27.9%
300334.SZ	津膜科技	120.2%	-130.3%	301127.SZ	天源环保	19.0%	
300437.SZ	清水源	117.7%	-126.5%	300262.SZ	巴安水务	-55.24%	-21.2%
300072.SZ	三聚环保	105.0%	-107.5%	301049.SZ	超越科技	-43.49%	-29.4%
300266.SZ	兴源环境	101.9%	-102.8%	002205.SZ	国统股份	-54.38%	-33.1%
600292.SH	远达环保	100.2%		688679.SH	通源环境	-48.57%	-39.2%
601827.SH	三峰环境	67.0%	-80.2%	300779.SZ	惠城环保	-62.50%	-50.0%
002266.SZ	浙富控股	61.5%	-79.9%	688309.SH	恒誉环保	-122.41%	-118.7%
300867.SZ	圣元环保	46.5%	-76.2%	300203.SZ	聚光科技	-142.92%	-134.7%
002573.SZ	清新环境	58.1%	-69.4%	000826.SZ	启迪环境	-212.39%	-147.3%
000711.SZ	京蓝科技	42.7%	-68.2%	300422.SZ	博世科	-196.36%	-174.1%
688156.SH	路德环境	36.2%	-67.6%	603603.SH	博天环境	-253.05%	-182.3%
600168.SH	武汉控股	50.0%	-65.0%	300210.SZ	森远股份	-244.72%	-196.5%
300140.SZ	中环装备	30.6%	-64.3%	600187.SH	国中水务	-492.87%	-361.9%
600008.SH	首创环保	50.0%	-60.0%	300152.SZ	科融环境	-2255.26%	-1754.9%
002658.SZ	雪迪龙	45.6%	-59.6%	300056.SZ	中创环保	-2440.48%	-1915.1%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 7: 电力行业部分个股业绩预告情况

公司代码	公司名称	净利润增速	公司代码	公司名称	净利润增速		
601619.SH	嘉泽新能	278.7%	-329.2%	600149.SH	廊坊发展	-91.0%	-72.0%
000993.SZ	闽东电力	217.7%	-276.0%	000767.SZ	晋控电力	-98.9%	-98.4%
300139.SZ	晓程科技	160.6%	-191.0%	000966.SZ	长源电力	-105.5%	-103.0%
000862.SZ	银星能源	156.6%	-185.7%	002608.SZ	江苏国信	-117.5%	-111.7%
000803.SZ	北清环能	66.2%	-143.7%	600023.SH	浙能电力	-118.7%	-112.5%
601908.SH	京运通	75.0%	-110.0%	002616.SZ	长青集团	-151.4%	-144.2%
603071.SH	物产环能	88.9%	-108.8%	600795.SH	国电电力	-154.5%	-137.9%
603693.SH	江苏新能	101.0%		600726.SH	华电能源	-171.1%	
000692.SZ	惠天热电	72.2%	-82.5%	600509.SH	天富能源	-192.7%	
600982.SH	宁波能源	79.9%		000899.SZ	赣能股份	-201.3%	-168.5%
600032.SH	浙江新能	51.0%	-79.9%	600027.SH	华电国际	-226.8%	-207.7%
600101.SH	明星电力	76.0%		000543.SZ	皖能电力	-248.2%	-210.5%
600905.SH	三峡能源	54.3%	-61.5%	000539.SZ	粤电力 A	-300.4%	-266.1%
605028.SH	世茂能源	43.6%	-51.8%	600021.SH	上海电力	-324.0%	-301.5%
000040.SZ	东旭蓝天	29.5%	-50.0%	002499.SZ	*ST 科林	-325.0%	-253.4%
600956.SH	新天绿能	35.7%	-46.9%	000600.SZ	建投能源	-329.7%	
001289.SZ	龙源电力	25.0%	-35.0%	600578.SH	京能电力	-329.9%	-301.2%
600505.SH	西昌电力	22.3%		600011.SH	华能国际	-356.3%	-314.7%
600780.SH	通宝能源	-46.2%		300335.SZ	迪森股份	-376.7%	-284.5%
000791.SZ	甘肃电投	-48.0%	-41.2%	601991.SH	大唐发电	-455.3%	-396.1%
600886.SH	国投电力	-61.1%	-53.8%	001896.SZ	豫能控股	-529.9%	-478.7%
300125.SZ	聆达股份	-66.0%	-41.0%	000037.SZ	深南电 A	-781.0%	

000690.SZ	宝新能源	-67.0%	-57.1%	300317.SZ	珈伟新能	-918.7%	-734.9%
600098.SH	广州发展	-78.0%	-69.0%	002256.SZ	兆新股份	-1178.3%	-872.8%
600310.SH	桂东电力	-80.5%	-68.8%	600719.SH	大连热电	-1653.1%	-1446.0%
000531.SZ	穗恒运A	-84.0%	-77.0%	600396.SH	金山股份	-2585.4%	-2295.1%
000601.SZ	韶能股份	-89.7%	-85.1%	600744.SH	华银电力	-7224.2%	-6242.7%
600995.SH	文山电力	-89.8%	-81.3%				

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 8: 建材行业部分个股业绩预告情况

公司代码	公司名称	净利润增速	公司代码	公司名称	净利润增速
002613.SZ	北玻股份	244.8% - 413.5%	000401.SZ	冀东水泥	-3.5% - 0.0%
600586.SH	金晶科技	292.8% - 323.1%	300093.SZ	金刚玻璃	-58.9% - -6.0%
605006.SH	山东玻纤	195.1% - 236.4%	300737.SZ	科顺股份	-29.2% - -10.2%
600176.SH	中国巨石	140.0% - 190.0%	002163.SZ	海南发展	-52.0% - -33.0%
601636.SH	旗滨集团	121.4% - 144.7%	002694.SZ	顾地科技	-112.8% - -44.3%
002671.SZ	龙泉股份	117.8% - 124.4%	300715.SZ	凯伦股份	-77.4% - -67.7%
300196.SZ	长海股份	101.3% - 123.5%	000546.SZ	金圆股份	-78.9% - -68.4%
600883.SH	博闻科技	102.0% - 122.0%	002225.SZ	濮耐股份	-79.3% - -70.0%
000012.SZ	南玻 A	66.0% - 109.0%	003037.SZ	三和管桩	-77.3% - -72.2%
600293.SH	三峡新材	104.8% - 106.3%	600326.SH	西藏天路	-92.3% - -88.5%
600321.SH	正源股份	104.8% - 106.1%	603737.SH	三棵树	-193.7% - -163.8%
600678.SH	四川金顶	64.0% - 96.0%	603378.SH	亚士创能	-278.6% - -234.9%
002080.SZ	中材科技	60.0% - 90.0%	002785.SZ	万里石	-281.9% - -240.6%
002043.SZ	兔宝宝	63.9% - 88.7%	300198.SZ	纳川股份	-307.4% - -286.6%
002066.SZ	瑞泰科技	70.4% - 70.4%	000023.SZ	深天地 A	-566.3% - -352.6%
002652.SZ	扬子新材	0.7% - 50.3%	002718.SZ	友邦吊顶	-518.9% - -423.1%
600802.SH	福建水泥	27.0% - 39.6%	000619.SZ	海螺型材	-532.6% - -470.8%
000786.SZ	北新建材	20.0% - 30.0%	002742.SZ	三圣股份	-828.5% - -719.6%
002302.SZ	西部建设	4.2% - 20.5%	002323.SZ	*ST 雅博	-3131.2% - -1662.5%
601992.SH	金隅集团	0.2% - 7.3%	002596.SZ	海南瑞泽	-2996.0% - -2272.0%
000877.SZ	天山股份	-7.6% - 6.3%	300374.SZ	中铁装配	-2724.2% - -2440.5%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 9: 煤炭行业部分个股业绩预告情况

公司代码	公司名称	净利润增速	公司代码	公司名称	净利润增速
601101.SH	昊华能源	3887.6% - 4200.8%	600758.SH	辽宁能源	105.1% - 107.7%
601015.SH	陕西黑猫	672.5% - 724.0%	601666.SH	平煤股份	107.2%
600123.SH	兰花科创	473.3% - 553.3%	600121.SH	郑州煤电	76.7% - 79.9%
600546.SH	山煤国际	444.1% - 504.6%	600971.SH	恒源煤电	78.4% - 78.4%
601001.SH	晋控煤业	455.8% - 455.8%	000571.SZ	ST 大洲	66.9% - 74.4%
000723.SZ	美锦能源	259.5% - 331.4%	600997.SH	开滦股份	62.1% - 74.2%
000937.SZ	冀中能源	241.2% - 290.8%	002128.SZ	电投能源	71.9% - 71.9%

601699.SH	潞安环能	251.6% - 251.6%	000552.SZ	靖远煤电	61.8%
600403.SH	ST 大有	198.9% - 229.0%	000611.SZ	*ST 天首	-22.1% - 39.0%
601011.SH	宝泰隆	170.8% - 208.1%	601088.SH	中国神华	28.0% - 28.0%
600348.SH	华阳股份	119.6% - 162.1%	600740.SH	山西焦化	11.4% - 17.1%
601898.SH	中煤能源	99.4% - 143.6	600508.SH	上海能源	-55.0% - -40.0%
600397.SH	安源煤业	122.5% - 126.9%	600157.SH	永泰能源	-76.8% - -73.2%
000983.SZ	山西焦煤	95.0% - 125.0	600792.SH	云煤能源	-150.8% - -142.3%
600188.SH	兖矿能源	124.7% - 124.7%			

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 两会期间及前后环保行业指数表现.....	2
图 2: 两会期间及前后电力行业指数表现.....	2
图 3: 两会期间及前后建材行业指数表现.....	2
图 4: 两会期间及前后煤炭行业指数表现.....	2
图 5: 水泥历年价格 (元/吨)	7
图 6: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	7
图 7: 环渤海动力煤指数 5500 卡.....	7
图 8: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动.....	7
图 9: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	7
图 10: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	7
图 11: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	8
图 12: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	8
图 13: 行业周涨跌幅.....	8
图 14: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	8
图 15: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比.....	9
图 16: 本周公用事业各子板块市场表现.....	9
图 17: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司.....	9
图 18: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司.....	9
图 19: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比.....	10
图 20: 本周环保行业各子板块市场表现.....	10
图 21: 本周环保行业涨幅前五上市公司.....	10
图 22: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司.....	10
图 23: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比.....	11
图 24: 本周建材各子板块市场表现.....	11
图 25: 本周建材行业涨幅前五上市公司.....	11
图 26: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司.....	11

图 27: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	12
图 28: 本周煤炭各子板块市场表现	12
图 29: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	12
图 30: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	12

表格目录

表 1: 部分省份 2022 年政府工作报告关于电力项目计划	3
表 2: 部分省份 2022 年政府工作报告要求推动释放煤炭产能及稳定储备	4
表 3: 项目中标&对外投资	14
表 4: 股份增减持&质押冻结	14
表 5: 资产重组&收购兼并&关联交易	14
表 6: 环保行业部分个股业绩预告情况	14
表 7: 电力行业部分个股业绩预告情况	15
表 8: 建材行业部分个股业绩预告情况	16
表 9: 煤炭行业部分个股业绩预告情况	16

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。

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。

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。

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 tanganling_bj@chinastock.com.cn