

## 碳中和周报：22年一季报披露完毕，行业分化加剧

### 核心观点

- **公用事业行业业绩分化明显，火电拖累 2021 及 22Q1 净利润下滑。** 2021 年 SW 公用事业板块实现营业收入 1.95 万亿元，同比增长 24.0%；实现归母净利润 505.4 亿元，同比下降 64.8%。2022 年一季度，SW 公用事业板块实现营业收入 5454 亿元，同比增长 25.0%；实现归母净利润 259.3 亿元，同比下降 26.5%。2021 年下半年起受煤价上涨影响，火电板块净利润大幅下滑，带动公用事业整体净利润下滑。
- **受疫情影响环保行业 22Q1 净利润增速下滑，看好再生资源板块。** 2021 年 SW 环保板块实现营业收入 3097.92 亿元，同比增长 15.92%；实现归母净利润 258.07 亿元，同比增长 21.30%。2022 年一季度，SW 环保板块实现营业收入 654.33 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润 55.37 亿元，同比下降 19.49%。22 年一季度受疫情影响，部分环保项目建设进度放缓、运营项目产能利用率下滑，导致净利润增速下滑。参考 21 年和 22Q1 业绩，再生资源领域需求释放确定性较高。
- **水泥、玻璃市场需求疲软。** 当前虽处于水泥传统旺季，但因区域运输受阻等原因，水泥市场需求不及预期；此外，随着南方雨季的到来，预计 5 月份水泥需求仍继续维持弱势，大幅回暖预期不强。供给方面，部分企业进入夏季错峰停窑阶段，但对全国整体熟料供给量影响不大，预计熟料库存仍维持较高水平，水泥供给充足。近两周浮法玻璃价格有小幅回涨，但市场需求表现一般，华北、华东部分地区出现下游工厂补库情况，但订单改善不明显。当前浮法玻璃供给保持平稳，企业库存高位。预计后续玻璃市场需求有望稳步增长，浮法玻璃价格有提升空间。
- **供需格局和世界能源紧张局势仍较利好行业。** 煤炭板块股息率位于各行业前列，5.3%，板块动态市盈率不到 9 倍。近期动力煤价格仍处于调整期，疫情及限价政策，以及水电出力有增加迹象，火电企业进入淡季，多因素作用下，煤企需求端支撑较弱。预计 5 月中旬之前价格仍以小幅震荡为主，5 月中旬之后，若疫情控制出现好转，煤价有望迎来反弹行情。下半年煤价大概率难以复制 2021 年的大幅上涨行情，密切关注需求端变动及疫情防控情况。
- **投资建议：**公用：三峡能源（600905.SH）、中闽能源（600163.SH）、江苏新能（603693.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）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、中国巨石（600176.SH）、旗滨集团（601636.SH）、南玻 A（000012.SZ）。煤炭：推荐中国神华（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

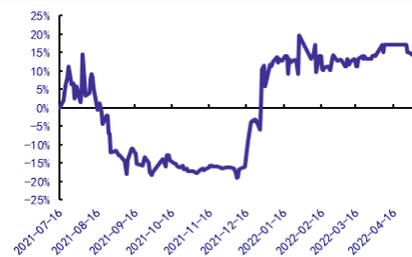
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，梁悠南

### 碳市场数据

2022.05.06



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：增产 3 亿吨，国常会明确煤炭保供目标-20220424

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：加快建设全国统一大市场，助力环保产业加速升级-20220418

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：22 年能源工作指导意见发布，明确装机目标-20220404

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	8
(一) 碳市场行情.....	8
(二) 行业行情.....	9
四、核心观点.....	9
五、风险提示.....	15
六、附录.....	16

## 一、行业要闻

### 1. 中共中央、国务院印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，发展目标是到2025年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步补齐补强，一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效，公共资源配置与常住人口规模基本匹配，特色优势产业发展壮大，市政设施基本完备，公共服务全面提升，人居环境有效改善，综合承载能力明显增强，农民到县城就业安家规模不断扩大，县城居民生活品质明显改善。再经过一个时期的努力，在全国范围内基本建成各具特色、富有活力、宜居宜业的现代化县城，与邻近大中城市的发展差距显著缩小，促进城镇体系完善、支撑城乡融合发展作用进一步彰显。具体的中和生态环保相关的内容如下：

**打造蓝绿生态空间。**完善生态绿地系统，依托山水林田湖草等自然基底建设生态绿色廊道，利用周边荒山坡地和污染土地开展国土绿化，建设街心绿地、绿色游憩空间、郊野公园。加强河道、湖泊、滨海地带等湿地生态和水环境修复，合理保持水网密度和水体自然连通。加强黑臭水体治理，对河湖岸线进行生态化改造，恢复和增强水体自净能力。

**推进生产生活低碳化。**推动能源清洁低碳安全高效利用，引导非化石能源消费和分布式能源发展，在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。坚决遏制“两高”项目盲目发展，深入推进产业园区循环化改造。大力发展绿色建筑，推广装配式建筑、节能门窗、绿色建材、绿色照明，全面推行绿色施工。推动公共交通工具和物流配送、市政环卫等车辆电动化。推广节能低碳节水用品和环保再生产品，减少一次性消费品和包装用材消耗。

**完善垃圾收集处理体系。**因地制宜建设生活垃圾分类处理系统，配备满足分类清运需求、密封性好、压缩式的收运车辆，改造垃圾房和转运站，建设与清运量相适应的垃圾焚烧设施，做好全流程恶臭防治。合理布局危险废弃物收集和集中利用处置设施。健全县域医疗废弃物收集转运处置体系。推进大宗固体废弃物综合利用。

**增强污水收集处理能力。**完善老城区及城中村等重点区域污水收集管网，更新修复混错接、漏接、老旧破损管网，推进雨污分流改造。开展污水处理差别化精准提标，对现有污水处理厂进行扩容改造及恶臭治理。在缺水地区和水环境敏感地区推进污水资源化利用。推进污泥无害化资源化处置，逐步压减污泥填埋规模。

### 2. 两部关于加快推进电力现货市场建设工作的通知发布

上海市发改委日前转发《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于加快推进电力现货市场建设工作的通知》的通知。其中在发改办体改【2022】129号文中提到，进一步深化电力体制改革、加快建设全国统一电力市场体系，以市场化方式促进电力资源优化配置。

支持具备条件的现货试点不间断运行，尽快形成长期稳定运行的现货市场。第一批试点地区原则上2022年现货市场长周期连续试运行，第二批试点地区原则上在2022年6月底前启动现货市场试运行。2022年6月底前，省间现货交易启动试运行，南方区域电力市场启动试运行，研究编制京津冀电力现货市场、长三角区域电力市场建设方案。

加快推动用户侧全面参与现货市场交易。推动代理工商业用户、居民和农业用户的偏差电量分开核算,并按照现货价格结算。电网企业为保障居民、农业用电价格稳定产生的新增损益,按月由全体工商业用户分摊或分享。

加快推动各类型具备条件的电源参与现货市场。引导储能、分布式能源、新能源汽车、虚拟电厂、能源综合体等新型市场主体,以及增量配电网、微电网内的市场主体参与现货市场,充分激发和释放用户侧灵活调节能力。

统筹电力中长期交易与现货交易。推动中长期交易按照“顺价模式”形成价格。2022 年二季度应具备中长期市场按周连续开市的条件。

有序推动新能源参与市场交易。建立与新能源特性相适应的交易机制,满足新能源对合同电量、曲线的灵活调节需求,在保障新能源合理收益的前提下,鼓励新能源以差价合约形式参与现货市场。

### 3. 国家发改委召开专题会议 研究加强煤炭价格调控监管

近期,国家发展改革委先后印发了《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格〔2022〕303号,以下称303号文)和2022年4号公告,明确于5月1日起实施。为确保相关政策落地见效,近日,国家发展改革委价格司召集重点煤炭和电力企业、行业协会、市场资讯机构和全国煤炭交易中心召开专题会议,研判煤炭价格形势,研究加强煤炭价格调控监管工作。

会议认为,煤炭是关系国计民生的重要初级产品,煤电占总发电量比例约60%,必须立足以煤为主的基本国情,采取切实措施稳定煤炭价格,通过稳煤价进而稳电价、稳企业用能成本,为实现经济稳增长提供强力支撑。303号文提出了煤炭中长期交易价格合理区间,4号公告提出了煤炭领域哄抬价格行为的具体认定标准,实质上明确了煤炭现货价格合理区间,两份文件构建了煤炭价格预期引导和调控监管的闭环机制,为相关经营者依法合规经营提供了明确指引,是煤炭价格运行在合理区间的重要政策保障。

会议强调,按照303号文和4号公告有关要求,自5月1日起,煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。其中,秦皇岛港下水煤(5500千卡,下同)中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元,山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元,陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元,蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元,蒙东煤炭(3500大卡)出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元,如无正当理由,一般可认定为哄抬价格。

会议明确,对于港口下水煤、坑口煤以外其他形式销售煤炭的,可扣除相关流通环节合理费用后折算为对应港口价或出矿价,并以此判断是否超过价格合理区间。

下一步,国家发展改革委将密切关注煤炭市场供需形势和价格变化,加强煤炭中长期合同签约履约监管,采取有力有效措施保障煤炭价格运行在合理区间。当发现价格超出合理区间时,将立即进行提醒约谈,必要时通过调查、通报等手段,引导煤炭价格回归合理区间,对于存在涉嫌哄抬价格行为的,将移送有关部门依法查处。

### 4. 2022年晋控煤业煤炭产量计划3350万吨,商品煤销量计划3181万吨

晋控煤业4月29日披露2021年年度报告。2021年，公司实现营业总收入182.65亿元，同比增长67.49%；归母净利润46.58亿元，同比增长431.88%；扣非净利润44.59亿元，同比增长409.99%；经营活动产生的现金流量净额为78.20亿元，同比增长108.57%；报告期内，晋控煤业基本每股收益为2.78元。

晋控煤业称，主要受煤价上涨影响，营业收入较同期增加。主营业务中，煤炭收入177.04亿元，占营业收入的96.93%；非煤收入2.71亿元，占营业收入的1.48%。

年报指出，2021年公司完成原煤产量3,497.27万吨，同比增加335.78万吨，商品煤销量3,036.51万吨，同比增加295.22万吨，煤炭业务收入177.04亿元，同比增长70.01%。其他产品，活性炭产量4.39万吨，销量5.95万吨，销售收入2.58亿元。此外，公司的参股企业经营效益大幅提升，报告期末公司按持股比例确认投资收益9.63亿元。

2022年公司的计划是：煤炭产量计划3350万吨，商品煤销量计划3181万吨，煤炭业务收入计划136亿元。

同时发布的季报显示，2022年第一季度营收约41.23亿元，同比增长16.93%；归属于上市公司股东的净利润约9亿元，同比增长78.23%。

公司2022年1-3月份经营指标情况为：原煤产量863.01万吨，商品煤销量699.60万吨，销售收入400,842.10万元，销售成本196,075.02万元。

## 5.5月国际煤市研判

4月份，澳大利亚供应情况有所好转，再加上市场对欧洲能源供应危机的担忧逐渐缓和，终端用户进口需求有所减弱，澳洲煤价月环比高位下调。中国进口煤市场来看，因疫情影响国内需求疲软，加之长协供应量稳步增加，且由于印尼煤价持续倒挂，在中国进口市场已失去价格优势，国内买家放缓了进口煤采购计划，印尼煤价小幅下降。南非当地仍面临铁路运力问题，导致坑口煤炭库存高位，煤炭出口量受限，价格高企下终端进口需求放缓，南非煤价因此小幅下调。欧洲地区动力煤市场延续供小于求态势，且欧盟进一步对俄罗斯煤进行限制，煤炭供应趋紧预期升温，推动欧洲三港煤价小幅上调。

后期来看，国际煤炭市场供应形势依然较为严峻。印尼方面，在欧盟宣布今年8月开始将停止从俄罗斯采购煤炭后，欧洲各国对印尼煤的询货需求就一再增加，与此同时印尼国内需求也较为旺盛，再加上降雨、疫情等因素，加剧了印尼煤本就供不应求的局面。澳大利亚方面，今年以来当地煤炭主产地频频降雨叠加疫情导致劳动力短缺，出口量一直较为有限。俄罗斯方面，除俄乌冲突因素外，物流瓶颈是制约俄罗斯煤炭出口的主要因素。目前南非煤炭货源已被欧洲多国提前预定，叠加南非国内受铁路运力限制的影响，南非煤出口增量也较为有限。蒙古国则是因为疫情反复侵扰，以及装车能力和通关效率限制，出口增量有限。

4月28日，财政部发布消息称，为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会近日发布公告，自2022年5月1日至2023年3月31日，对所有煤炭实施税率为零的进口暂定税率。根据公告附表，原本实施3%、5%或6%最惠国税率的进口煤炭，此次均将实施税率为零的进口暂定税率。

由于近期进口煤价格倒挂严重，煤炭进口零关税主要意在降低煤炭进口成本，鼓励终端用

户加大进口煤采购量。但是，短期来看，在国际煤炭市场供应紧张形势未有缓解的情况下，取消关税对促进进口增量的作用有限。作为我国最大的进口煤来源国的印尼煤之前就没有进口关税，因此，本次取消关税主要受益国将以俄罗斯、蒙古国、南非等国为主。对进口煤来说，内外贸煤价差是非常重要的影响因素之一。但今年以来国际煤价高位震荡，而国内煤价在保供稳价的政策下合理调整，进口煤到岸价优势较小甚至高于国内煤的情况频频出现，这将基本抵消掉实施零关税带来的成本降低。

因此，后期国际煤炭价格仍将震荡上行，内外贸煤价差或将继续扩大，中国进口煤市场将稳中偏弱运行。

## 6. 一季度南方区域省内中长期市场化交易电量同比下降 4.4%

广州电力交易中心消息，2022 年 1-3 月，南方区域省内中长期市场化交易电量 1673 亿千瓦时、同比减少 4.4%，其中，云南市场化交易电量占全社会用电量比例 58.2%，位居全国第二。

1-3 月，广州电力交易中心积极完善跨区跨省中长期市场交易机制，发挥中长期市场在平衡长期需求、稳定市场预期基础性作用，扎实做好 2022 年度电力中长期年度及月度交易协调和组织工作，最大化挖掘西电东送潜力，促进清洁能源消纳，充分发挥资源优化配置平台作用，全力保障五省区电力有序供应。

1-3 月，国内经济运行实现平稳开局，南方区域负荷电量稳定增长，来水总体偏丰，电煤供应不足，多省区电力供应紧张，全网电力供需形势复杂，未发生错峰限电情况。

1-3 月，西电东送电量 302 亿千瓦时，同比减少 3.9%。完成南方区域跨区跨省电力交易 376 亿千瓦时，同比增长 0.6%，其中市场化交易电量 120 亿千瓦时，同比增长 9.8%。南方区域省内中长期市场化交易电量 1673 亿千瓦时，同比减少 4.4%、占售电量比例 46.8%，占全社会用电比重 39.8%，超过全国平均水平（37.7%）。其中，云南市场化交易电量占全社会用电量比例 58.2%，位居全国第二，广东市场化交易电量 611 亿千瓦时，市场规模位居全国第二。

截至 3 月底，南方区域各省级电力交易中心已注册的市场主体达到 11 万家，同比增长 51.5%，交易参与率达到 79.2%。南方五省区均已放开售电公司参与市场交易，零售用户和电量占比均突破 90%，零售市场进一步成熟。

下一阶段，广州电力交易中心将围绕西电东送、区域市场建设、绿色低碳发展、机构运营管理等工作，持续推动南方区域电力市场建设。

## 7. 内蒙古：《“十四五”内蒙古自治区清洁生产实施方案》

近日，内蒙古发改委等 12 部门印发《“十四五”内蒙古自治区清洁生产实施方案》，《方案》提到：

1. 加强高耗能高排放项目清洁生产评价。对标节能减排和碳达峰、碳中和目标，严格高耗能高排放项目准入，新建、改建、扩建项目应采取先进适用的工艺技术和装备，单位产品能耗、物耗和水耗等达到清洁生产先进水平。水泥熟料、平板玻璃、钢铁、炼油、焦化、电解铝等行业新建项目严格实施产能等量或减量置换。对不符合所在地区能耗强度和总量控制相关要求、不符合煤炭消费减量替代或污染物排放区域削减等要求的高耗能高排放项目予以停批、停建，坚决遏制高耗能高排放项目低水平盲目发展。

2. 推动使用粉煤灰、工业废渣、尾矿渣等作为原料或水泥混合材料。推广水泥窑高能效低氮预热预分解先进烧成等技术。

#### 8. 工业和信息化部办公厅：《关于做好 2022 年工业质量提升和品牌建设工作的通知》

日前，工业和信息化部办公厅印发《关于做好 2022 年工业质量提升和品牌建设工作的通知》提到，推动重点行业质量提升，继续发挥测试评价平台在原材料工业质量提升中的作用，谋划布局测试评价平台区域中心。加快水泥等强制性标准制修订，推动行业智能化和绿色化改造。鼓励建立重点产品使用说明书规范机制，提高产品应用质量。

#### 9. 云南省生态环境厅：《云南省“十四五”生态环境保护规划》

日前，《云南省“十四五”生态环境保护规划》（以下简称《规划》）正式出台。《规划》提到：1. 严格执行质量、环保、能耗、安全等法规标准，加大钢铁、水泥熟料、烧结砖瓦、电解铝、电解锰等行业落后产能淘汰和过剩产能压减力度；

2. 推动大宗货物集疏港运输向铁路和水路转移，支持煤炭、钢铁、电解铝、电力、焦化、水泥等大宗货物年运输量 150 万吨以上的大型工矿企业以及大型物流园区新（改、扩）建铁路专用线。

3. 控制工业行业二氧化碳排放。推动钢铁、水泥、石化、化工、有色等高耗能行业节能降耗，严格产能置换监管，提升系统电气化水平，强化先进低碳技术研发及应用，推进能效对标活动，提升能源利用效率。加大对企业低碳技术创新的支持力度，继续推进低碳产品认证，推进落实《国家重点推广的低碳技术目录》，鼓励节能减排创新行动。推动水泥行业生产实施原料替代，鼓励利用冶炼废渣、粉煤灰、脱硫石膏等非碳酸盐原料生产水泥。选择重点企业开展二氧化碳捕集、利用与封存示范工程。

4. 工业降碳重大工程。在电力、钢铁、水泥、石化、煤化工、电解铝等重点行业实施 1 个低碳化改造重大示范工程，探索实施碳捕集、利用与封存实验示范项目，开展 2 个左右近零碳排放示范工程。

5. 实施水泥熟料窑生产线烟气脱硝提升工程，烟气综合脱硝率提升至 60%。有序推进焦化、水泥行业超低排放改造，推进玻璃、陶瓷、铸造、铁合金、有色金属等行业污染深度治理。加强自备燃煤机组污染治理设施运行监管。以焦化、水泥、砖瓦、石灰、矿棉、铸造、有色等行业带动工业炉窑综合治理工作，严格控制物料储存、输送及生产工艺过程无组织排放，全面提升无组织排放管控水平。

6. 统筹新建、在建和现有危险废物焚烧设施、协同处置固体废物的水泥窑、生活垃圾焚烧设施等设施资源，建立协同应急处置设施清单，完善物资储备体系，保障重大疫情医疗废物应急处置能力。

7. 对我省污水处理厂的污泥进行集中处理或处置，处理或处置工艺采用污泥焚烧、水泥窑协同处置、资源化利用（污泥发酵制作有机肥农用或矿山恢复或石漠化治理）以及其他先进技术等。

#### 10. 中国水泥协会：《水泥工业大气污染物超低排放标准》团体标准

中国水泥协会批准发布《水泥工业大气污染物超低排放标准》团体标准，将于 2022 年 7 月 20 日实施，标准规定了水泥制造企业（含独立粉磨站）、水泥原料矿山、散装水泥中转站、水泥制品企业及其生产设施的大气污染物超低排放限值、监测及监督管理要求。标准对水泥窑及窑尾余热利用系统污染物最高允许排放浓度分别为，颗粒物每立方米 10 毫克，氮氧化物每立方米 100 毫克，二氧化硫每立方米 50 毫克，汞及其化合物每立方米 0.05 毫克，氨每立方米 8 毫克等。

### 11. 福建省：《关于做好重点领域节能降碳改造升级工作的实施方案》

近日，福建省发改委、省工信厅、省生态环境厅、省市场监督管理局四部门联合出台《关于做好重点领域节能降碳改造升级工作的实施方案》，聚焦福建省一批重点领域率先开展节能降碳改造升级工作。到 2025 年，全省水泥、平板玻璃、钢铁、电解铝、炼油、乙烯、合成氨等重点行业和数据中心企业能效全部达到基准水平，达到标杆水平的产能比例超过 30%。

为实现该目标，福建省将建立企业能效清单，制定节能降碳改造实施方案，组织企业实施改造升级，引导低效产能有序退出。针对拟建、在建、存量等不同项目类型，落实能效要求，分类开展节能降碳行动。

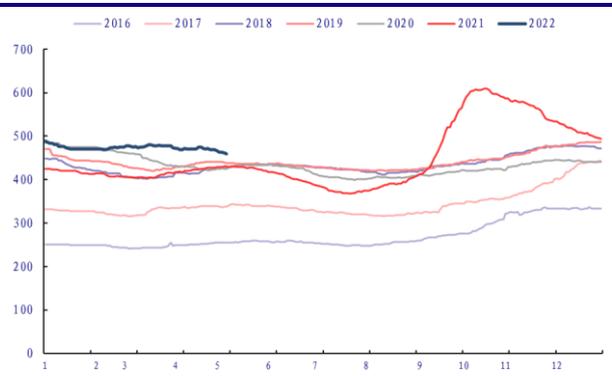
在引导低效产能有序退出方面，福建省将加大重点领域淘汰落后产能工作力度，坚决淘汰落后生产工艺、技术、设备、产品，推动省内企业通过“上大压小”“减量替代”等方式进行产能整合。各地在谋划、洽谈重点领域拟建项目（装置）时，要严把项目能效、碳排放准入关。新建钢铁、电解铝、水泥熟料、平板玻璃、尿素项目必须实施产能等量或减量置换。引导利用率低、耗能高、效益差的小散数据中心腾退改造升级，避免重复建设和无效投入。

## 二、行业数据

### 建材行业数据：

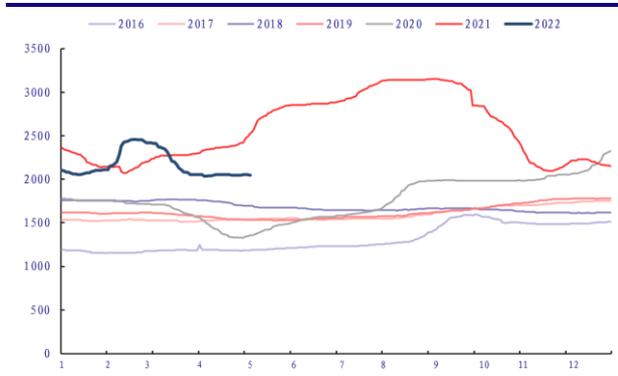
近两周全国水泥价格呈下降趋势，自 4 月 23 日至 5 月 6 日下降幅度为 11.83 元/吨。本周水泥周均价为 460.38 元/吨，环比上周下降 1.33%。近两周浮法玻璃价格小幅波动，但整体呈上涨趋势。本周浮法玻璃周均价为 2051.60 元/吨，环比上周上涨 0.16%。

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4月27日，环渤海动力煤指数（Q5500）为735元/吨，环比下降1元，下降幅度0.14%；5月6日，秦皇岛港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1205元/吨，环比上涨50元，涨幅4.3%。

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

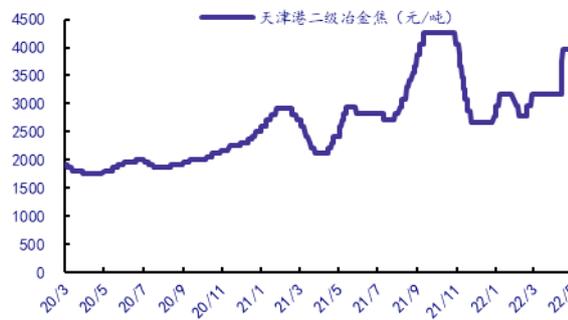
双焦价格方面，5月6日，京唐港山西产主焦煤价格3350元/吨，环比持平；5月6日，天津港山西产二级冶金焦价为3970元/吨，环比持平。

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

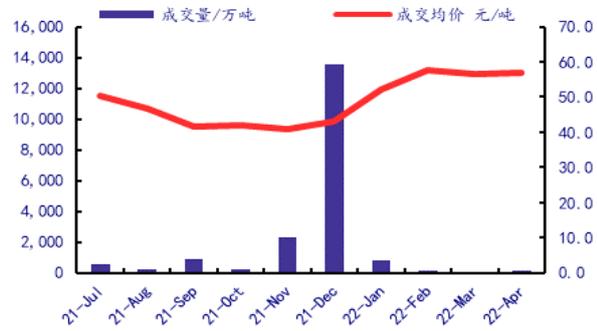
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量790,020吨，总成交额45,671,180.00元。挂牌协议交易周成交量100,020吨，周成交额5,801,180.00元，最高成交价60.00元/吨，最低成交价58.00元/吨，本周五收盘价为58.00元/吨，较上周五下跌1.36%。大宗协议交易周成交量690,000吨，周成交额39,870,000.00元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量191,271,531吨，累计成交额8,336,745,990.02元。

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）

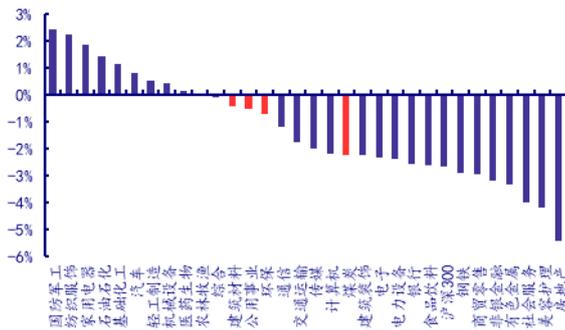


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

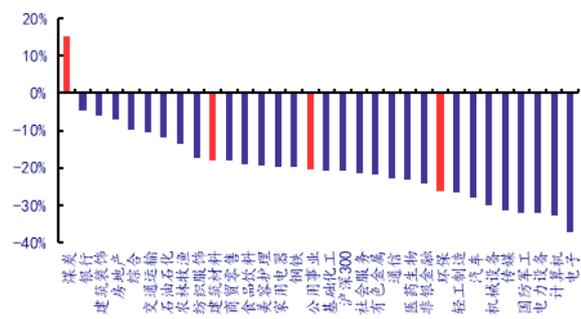
本周沪深 300 涨跌幅为-2.67%；公用事业行业涨跌幅为-0.53%，跑赢沪深 300 指数 2.14pct；环保行业涨跌幅为-0.74%，跑赢沪深 300 指数 1.94pct；建材行业涨跌幅为-0.42%，跑赢沪深 300 指数 2.25pct；煤炭行业涨跌幅为-2.22%，跑赢沪深 300 指数 0.46pct。

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）



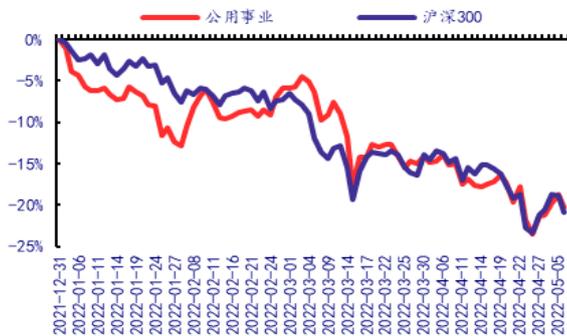
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-20.88%；公用事业行业涨跌幅为-20.28%，跑赢沪深 300 指数 0.60pct；环保行业涨跌幅为-26.40%，跑输沪深 300 指数 5.52pct；建材行业涨跌幅为-18.07%，跑赢沪深 300 指数 2.81pct；煤炭行业涨跌幅为 15.26%，跑赢沪深 300 指数 36.14pct。

### 公用事业行业：

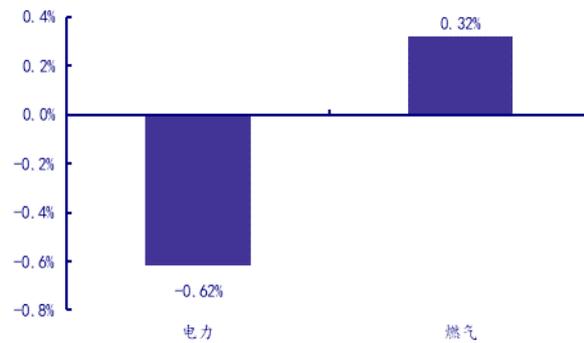
本周公用事业行业涨跌幅为-0.53%，跑赢沪深 300 指数 2.14pct，其中电力/燃气本周表现分别为-0.62%/+0.32%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-20.28%，跑赢沪深 300 指数 0.60pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-20.41%/-18.89%。

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

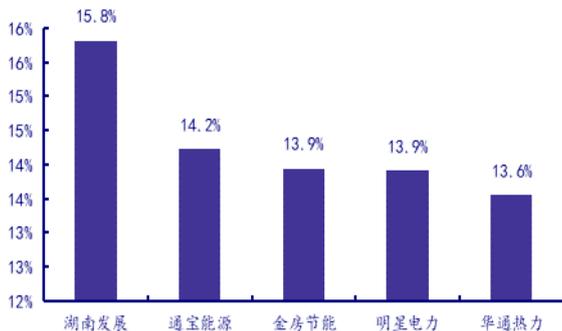
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

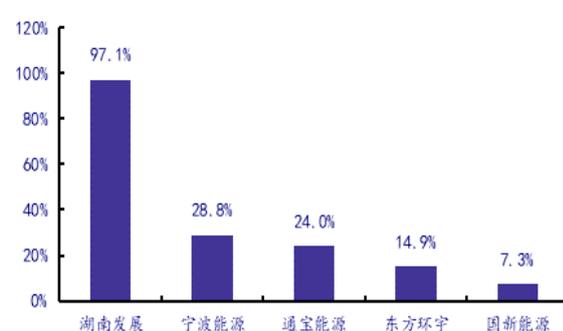
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展 (000722.SZ/15.8%)、通宝能源 (600780.SH/14.2%)、金房节能 (001210.SZ/13.9%)、明星电力 (600101.SH/13.9%)、华通热力 (002893.SZ/13.6%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展 (000722.SZ/97.1%)、宁波能源 (600982.SH/28.8%)、通宝能源 (600780.SH/24.0%)、东方环宇 (603706.SH/14.9%)、国新能源 (600617.SH/7.3%)。

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

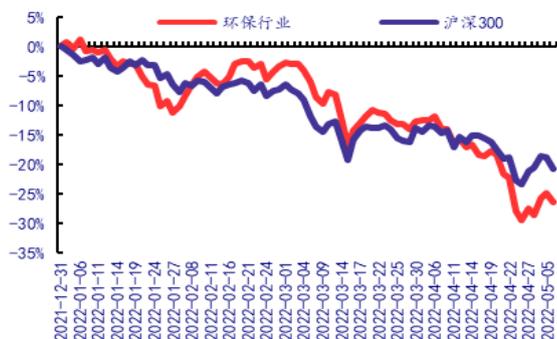


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**环保行业:**

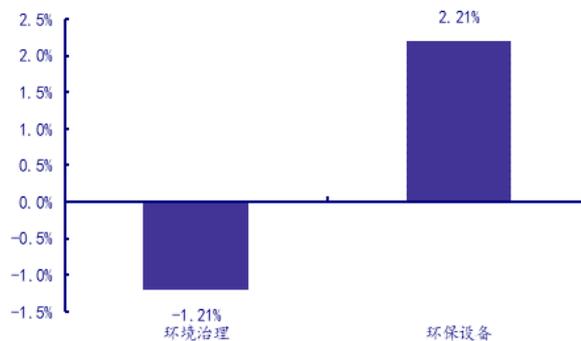
本周环保行业涨跌幅为-0.74%，跑赢沪深 300 指数 1.94pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为-1.21%/+2.21%。年初至今环保行业涨跌幅为-26.40%，跑输沪深 300 指数 5.52pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-25.47%/-31.48%。

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

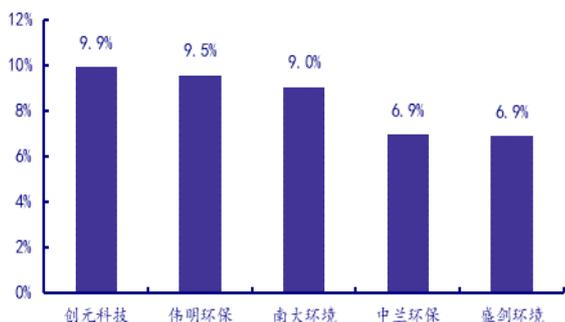
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

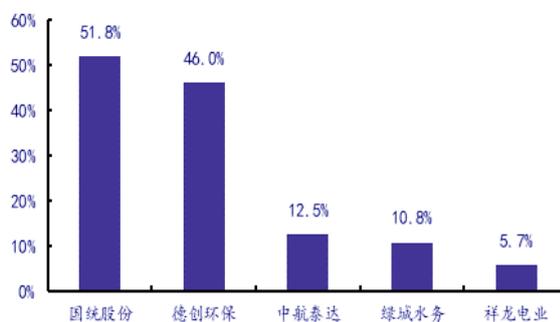
本周涨幅前五的环保行业上市公司是创元科技 (000551.SZ/9.9%)、伟明环保 (603568.SH/9.5%)、南大环境 (300864.SZ/9.0%)、中兰环保 (300854.SZ/6.9%)、盛剑环境 (603324.SH/6.9%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是国统股份 (002205.SZ/51.8%)、德创环保 (603177.SH/46.0%)、中航泰达 (836263.BJ/12.5%)、绿城水务 (601368.SH/10.8%)、祥龙电业 (600769.SH/5.7%)。

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

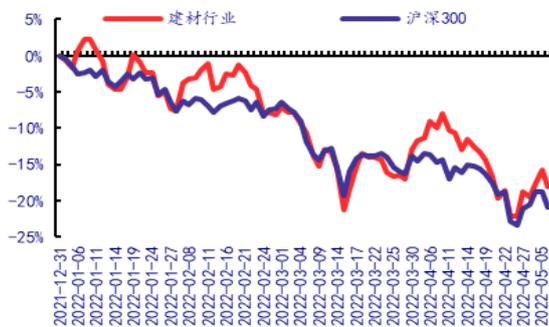


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

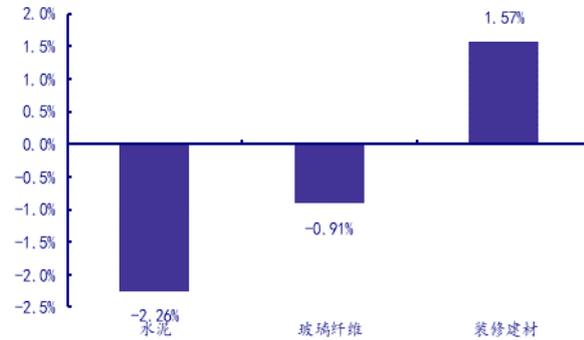
本周建材行业涨跌幅为-0.42%，跑赢沪深 300 指数 2.25pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-2.26%/-0.91%/+1.57%。年初至今建材行业涨跌幅为-18.07%，跑赢沪深 300 指数 2.81pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-5.91%/-27.89%/-21.26%。

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

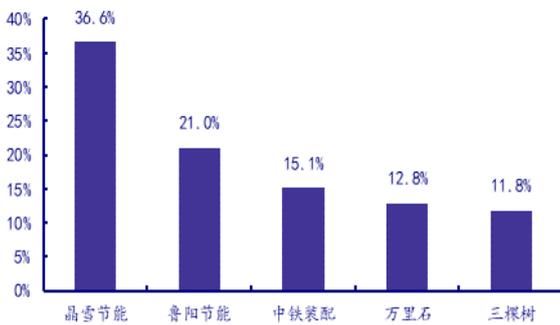
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

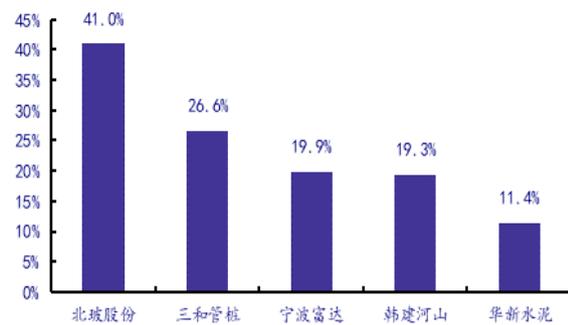
本周涨幅前五的建材行业上市公司是晶雪节能 (301010.SZ/36.6%)、鲁阳节能 (002088.SZ/21.0%)、中铁装配 (300374.SZ/15.1%)、万里石 (002785.SZ/12.8%)、三棵树 (603737.SH/11.8%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份(002613.SZ/41.0%)、三和管桩(003037.SZ/26.6%)、宁波富达(600724.SH/19.9%)、韩建河山(603616.SH/19.3%)、华新水泥(600801.SH/11.4%)。

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

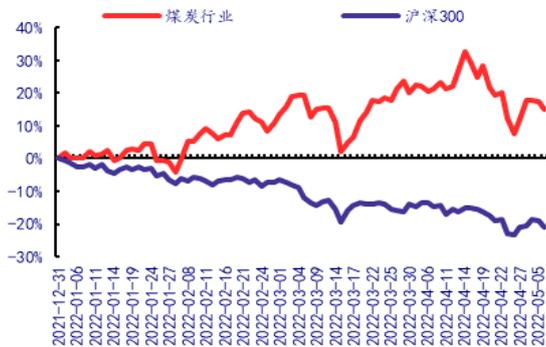


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**煤炭行业:**

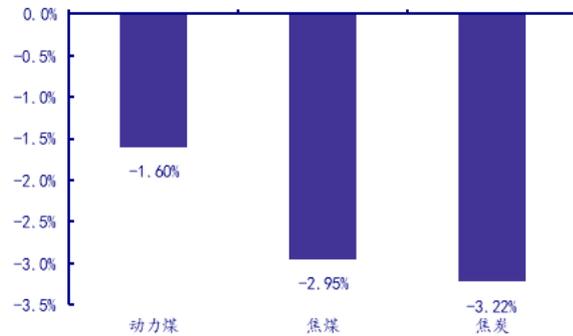
本周煤炭行业涨跌幅为-2.22%，跑赢沪深 300 指数 0.46pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-1.60%/-2.95%/-3.22%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 15.26%，跑赢沪深 300 指数 36.14pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+29.39%/+20.50%/-29.59%。

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

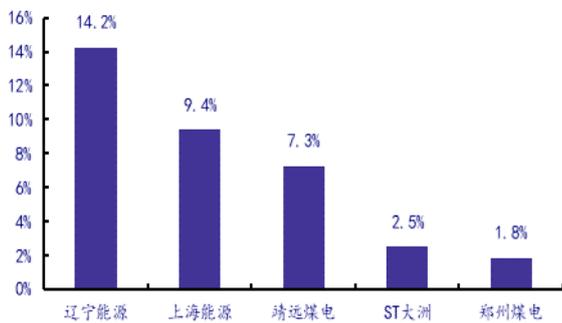
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

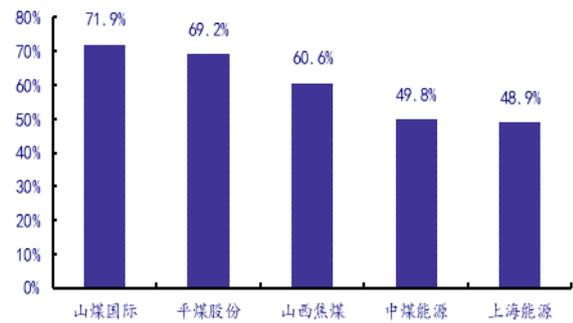
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是辽宁能源 (600758.SH/14.2%)、上海能源 (600508.SH/9.4%)、靖远煤电 (000552.SZ/7.3%)、ST 大洲 (000571.SZ/2.5%)、郑州煤电 (600121.SH/1.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/71.9%)、平煤股份 (601666.SH/69.2%)、山西焦煤 (000983.SZ/60.6%)、中煤能源 (601898.SH/49.8%)、上海能源 (600508.SH/48.9%)。

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:** 业绩分化明显, 火电拖累 2021 及 22Q1 净利润下滑。2021 年 SW 公用事业板块实现营业收入 1.95 万亿元, 同比增长 24.0%; 实现归母净利润 505.4 亿元, 同比下降 64.8%。2022 年一季度, SW 公用事业板块实现营业收入 5454 亿元, 同比增长 25.0%; 实现归母净利润 259.3 亿元, 同比下降 26.5%。2021 年下半年起受煤价上涨影响, 火电板块净利润大幅下滑, 带动公用事业整体净利润下滑。

2022 年 3 月, 《“十四五”现代能源体系规划》出台, 根据《规划》, 到 2025 年我国发电装机总容量达到约 30 亿千瓦, 其中明确常规水电装机量达到 3.8 亿千瓦, 抽水蓄装机量达到 6200 万千瓦, 核电装机量达到 7000 万千瓦。根据以上数据测算, 预计 2025 年风电和光伏合计装机量达 11 亿千瓦, 生物质发电装机达到 4000 万千瓦, 非化石能源发电装机容量将超过

总装机容量的 50%；截至目前，各省十四五能源规划也相继出台，各省依托自身资源禀赋因地制宜发展新能源。在碳达峰约束下，风电、光伏装机将迎来长期增长。随着技术逐渐成熟以及规模效应降本，风电、光伏造价不断降低，新能源发电经济性显著提升。

**重点推荐：**1. 海风龙头三峡能源（600905.SH），公司作为国内最早布局海上风电的企业之一，已形成“投产一批、建设一批、核准一批、储备一批”的滚动开发格局，海上风电集中连片规模化开发优势明显。2021 年末海风累计装机 4.57GW，占全国市场份额的 17.34%。根据公司总体发展规划，十四五期间每年新增装机规模将保持稳定增长，力争十四五末总装机规模达到 50GW，较 2021 年末 22.9GW 装机规模仍有 1 倍以上的增长空间。2. 福建地区海风龙头中闽能源（600163.SH），福建沿海地区风速高，海风资源优质，海风项目盈利能力突出。2022 年一季度公司毛利率 74%，净利率 56%，均创历史新高并位于行业领先水平。公司控股股东福建省投资开发集团有 2.4GW 的优质资源待注入，是现有装机的 2.5 倍，有望成为新的业绩增长点。3. 江苏省新能源龙头江苏新能（603693.SH），公司作为江苏省内新能源运营龙头，背靠大股东江苏国信集团，项目资源与开发经验优势显著，有望充分受益于江苏省十四五新能源高速增长。此外，公司也积极布局省外市场，并寻找合适的收购项目，内生外延拓展业务版图。

**环保：**受疫情影响环保行业 22Q1 净利润增速下滑，看好再生资源板块。2021 年 SW 环保板块实现营业收入 3097.92 亿元，同比增长 15.92%；实现归母净利润 258.07 亿元，同比增长 21.30%。2022 年一季度，SW 环保板块实现营业收入 654.33 亿元，同比增长 3.06%；实现归母净利润 55.37 亿元，同比下降 19.49%。22 年一季度受疫情影响，部分环保项目建设进度放缓、运营项目产能利用率下滑，导致净利润增速下滑。

“十四五”建立循环经济相关规划发布后，各领域再生资源子政策陆续出台，循环再生产业景气度持续提升。一方面，再生资源可以减少稀缺原材料的对外依赖，一定程度上保障我国资源安全；另一方面，再生资源具有显著的减碳效应，采用再生资源为原料可以帮助企业实现自身减碳目标。再生资源需求释放确定性较高，参考 21 年和 22Q1 业绩相关企业已显现业绩高速增长持续成长。

**重点推荐：**1. 金属危废资源化龙头高能环境（603588.SH），21 年固废危废资源化利用板块各项目运营良好，深度资源化产线等项目也会在今年内陆续投产，整体处置能力得以快速提升，进一步延伸公司资源化业务产业链。2. 稀土回收企业华宏科技（002645.SZ），双碳背景下稀土需求向好，新能源车、工业电机等需求大幅增长，公司各业务板块在稀土回收业务引领下，均实现较大幅度增长。3. 锂电回收企业天奇股份（002009.SZ），公司将于 2022 年新建磷酸铁锂回收处理产能 15 万吨/年，其中率先启动的一期项目处理规模 5 万吨/年，到 2023 年天奇金泰阁将形成 10 万吨废旧锂电池处理能力，公司锂电回收的业务持续扩张将为公司打开长期成长空间。。4. 餐厨垃圾资源化企业北清环能（000803.SZ），预计公司 2022 年餐厨垃圾处理能力至少达到 4500 吨/日，对应 4-6 万吨/年的废油脂提取能力，随着业务拓展加速，未来 2-3 年快速增长可期。5. 废塑料回收再生企业英科再生（688087.SH），2021 年公司产品销售提升带动公司业绩增长，海外 PS 项目有序建设，PET 产能持续扩张，公司未来成长空间进一步提升。

**建材：**水泥、玻璃市场需求疲软。近两周水泥价格呈现下降态势，主要因为水泥需求疲软，没有支撑价格的因素存在。当前虽处于水泥传统旺季，但因区域运输受阻等原因，水泥市场需求不及预期；此外，随着南方雨季的到来，预计 5 月份水泥需求仍继续维持弱势，大幅回

暖预期不强。供给方面,部分企业进入夏季错峰停窑阶段,但对全国整体熟料供给量影响不大,预计熟料库存仍维持较高水平,水泥供给充足。我们认为需求虽然延迟但并没有消失,建议关注水泥区域龙头企业。近两周浮法玻璃价格有小幅回涨,但市场需求表现一般,华北、华东部分地区出现下游工厂补库情况,但订单改善不明显。当前浮法玻璃供给保持平稳,企业库存高位。预计后续玻璃市场需求有望稳步增长,浮法玻璃价格有提升空间。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,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。建议关注消费建材龙头企业。推荐东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、中国巨石(600176.SH)、旗滨集团(601636.SH)、南玻A(000012.SZ)。

**煤炭:** 1、财报业绩亮眼,高增长持续。2021年全年,煤炭板块营收增速32%,归母净利润增速65%,扣非归母增速91%;剔除神华后,归母净利及扣非归母的增速更高,达91%,144%。全年盈利能力大幅提升,毛利率从2020年23%提升至2021年27.2%。净利从8.9%提升至12%。ROE从9.5%提升至17.3%。期间费用率从9.4%下降至5.8%。2022Q1表现,营收同比增28.5%,归母净利同比增82.5%,同比仍在历史高位,环比去年三四季度有所放缓。毛利率持续提升,期间费用率环比小幅上升,但是仍然处于低位,只有5.2%。

2、基本面方面,动力煤价格仍处在调整期,双焦价格稳中偏强。动力煤价3月中旬达1600元的阶段性高点,当前回调至1205元。外围,国际煤价近期加速上涨,通胀仍为较确定性的投资主线。2022年初至今,世界三大港口动力煤均价大幅上涨,且近期呈现加速上涨态势,欧洲ARA港/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价涨幅分别为132.2%/149.3%/123.1%,国内外煤价价差持续扩大,达1000元,增大了国内煤炭价格调控压力,但也赋予了行业稳定增长的动力。

3、投资建议:煤炭板块股息率位于各行业前列,5.3%,板块动态市盈率不到9倍。近期动力煤价格仍处于调整期,疫情及限价政策,以及水电出力有增加迹象,火电企业进入淡季,多因素作用下,煤企需求端支撑较弱。预计5月中旬之前价格仍以小幅震荡为主,5月中旬之后,若疫情控制出现好转,煤价有望迎来反弹行情。下半年煤价大概率难以复制2021年的大幅上涨行情,密切关注需求端变动及疫情防控情况。当前处于行业淡季,但供需格局和世界能源紧张局势仍较利好行业,在限价政策的影响下,行业的波动仍会较大,建议投资者逢低布局,推荐长协煤占比高的龙头中国神华(601088),资源禀赋优异的陕西煤业(601225)、国内焦煤龙头山西焦煤(000983)。

## 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	2022-05-05	301046.SZ	能辉科技:关于收到光伏发电项目中标通知书的公告
	2022-05-06	600644.SH	乐山电力:关于全资子公司签订施工合同的关联交易的公告
	2022-04-26	300422.SZ	博世科:关于签订海外供货合同的公告
	2022-04-29	688701.SH	卓锦股份:关于自愿披露收到中标通知书的公告
环保	2022-04-30	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 4 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-04-30	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 21.89 亿元山西省晋城市阳城县城乡垃圾综合处理项目中标通知书的公告
	2022-04-30	603797.SH	联泰环保:关于控股子公司拟签订《澄海区全区污水管网及污水处理设施建设 PPP 项目施工总承包合同补充协议二》暨关联交易的公告
	2022-04-30	603588.SH	高能环境:关于中标顺义区渗沥液处理项目的公告
	2022-05-06	603588.SH	高能环境:关于中标临沂市固废处理项目的公告
建材	2022-04-28	300021.SZ	大禹节水:关于收到 2.27 亿元甘肃省宕昌县城区饮用水源地水库建设项目中标通知书的公告

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
公用	2022-04-26	603693.SH	江苏新能:关于控股股东的一致行动人增持股份计划的公告
	2022-04-26	000155.SZ	川能动力:关于控股股东增持公司股份计划的公告
	2022-04-28	600979.SH	广安爱众:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-04-28	600903.SH	贵州燃气:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-05-06	300332.SZ	天壕环境:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-05-07	603393.SH	新天然气:控股股东减持股份计划公告
	2022-04-27	002973.SZ	侨银股份:关于公司控股股东及其一致行动人部分股份质押的公告
	2022-04-28	603759.SH	海天股份:关于控股股东部分股份补充质押的公告
环保	2022-04-28	300867.SZ	圣元环保:关于实际控制人计划增持公司股份的公告
	2022-04-29	300815.SZ	玉禾田:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-04-29	300070.SZ	碧水源:关于持股 5%以上股东减持公司股份比例达到 1%的公告
	2022-04-30	002973.SZ	侨银股份:关于控股股东部分股份补充质押的公告
	2022-05-06	601199.SH	江南水务:股东减持股份计划公告
建材	2022-04-28	300234.SZ	开尔新材:关于股东减持计划的预披露公告
	2022-04-28	002225.SZ	濮耐股份:关于股东补充股票质押的公告
	2022-04-28	300409.SZ	道氏技术:关于控股股东,实际控制人部分股份质押的公告
	2022-04-29	605006.SH	山东玻纤:605006_山东玻纤持股 5%以上股东大宗交易减持股份计划公告
	2022-04-29	300163.SZ	先锋新材:关于控股股东,实际控制人所持部分股份存在被强制平仓暨被动减持的风险提示性公告
	2022-04-29	002785.SZ	万里石:关于董事兼高级管理人员减持股份的预披露公告

	2022-04-30	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押及办理质押的公告
	2022-05-06	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-04-27	000723.SZ	美锦能源:关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告
煤炭	2022-04-28	601015.SH	陕西黑猫:关于控股股东股份补充质押的公告
	2022-04-28	601101.SH	昊华能源:关于董事增持股份的公告
	2022-04-28	600395.SH	盘江股份:关于持股5%以上股东集中竞价减持股份计划公告

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
	2022-04-26	000155.SZ	川能动力:签署《四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5%股权收购意向协议》的公告
	2022-04-26	000155.SZ	川能动力:签署《四川国理锂材料有限公司 43.74%股权收购意向协议》的公告
	2022-04-26	000155.SZ	川能动力:签署《北京启迪清云能源科技有限公司 70%股权收购意向协议》的公告
	2022-04-26	600578.SH	京能电力:关于公司零元受让京能乌兰察布能源管理服务有限公司两家股东持有30%股权的公告
	2022-04-27	600780.SH	通宝能源:收购北京朗德金燕自动化装备股份有限公司 55%股权的关联交易公告
公用	2022-04-27	002015.SZ	协鑫能科:关于收购浙江建德协鑫抽水蓄能有限公司 51%股权并实缴出资暨关联交易的公告
	2022-04-28	000883.SZ	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于公司全资子公司收购浠水绿清源太阳能科技有限公司 100%股权暨投资建设浠水毛畈二期 50 兆瓦农光互补项目的公告
	2022-04-28	000883.SZ	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于全资子公司收购中启绿风乐楚清洁能源(天门)有限公司 100%股权的公告
	2022-04-29	600719.SH	大连热电:关于终止重大资产重组的公告
	2022-05-07	600995.SH	文山电力:重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
	2022-05-07	600726.SH	*ST 华源:华电能源发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案
环保	2022-04-28	002034.SZ	旺能环境:出售淮北宇能环保能源有限公司供热管网资产组暨关联交易的公告
	2022-04-26	603725.SH	天安新材:收购控股子公司浙江瑞欣装饰材料有限公司少数股东部分股权的公告
	2022-04-27	002323.SZ	*ST 雅博:关于子公司签订分布式光伏(BAPV)及光伏建筑一体化(BIPV)项目EPC总承包合同的公告
建材	2022-04-29	600449.SH	宁夏建材:换股吸收合并中建信息及重大资产出售暨关联交易预案
	2022-04-29	000877.SZ	天山股份:关于收购水泥等相关业务公司控股权暨关联交易的公告
	2022-04-30	000786.SZ	北新建材:关于公司全资子公司北新防水有限公司联合重组远大洪雨(唐山)防水材料有限公司等 2 家公司的公告
煤炭	2022-04-28	600403.SH	大有能源:关于再次挂牌转让阳光矿业 90%股权和债权的公告
	2022-04-29	600985.SH	淮北矿业:关于下属公司向关联方出售房产暨关联交易公告

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) .....	7
-------------------------	---

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

## 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	16
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