碳中和周报：《工业能效提升行动计划》发布，节能提效大有可为

环保公用/建材/煤炭合作撰写

推荐（维持评级）

核心观点

- **工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》。**主要目标为：到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点工业行业能效全面提升；绿色低碳能源利用比例显著提高；节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善；钢铁、化工、有色、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。
- **需求小幅上升，错峰限产成为常态。**需求方面，当前处于传统淡季阶段，水泥需求继续延续弱势，但南方降雨影响减小，磨机开工率小幅上升。供给方面，全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划，多数企业停窑天数已超过错峰计划天数，错峰限产成为常态。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，加上近期复工复产加速，对水泥需求有一定刺激作用，市场需求有回暖迹象。
- 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。
- **《北京市“十四五”时期电力发展规划》提出深化电力体制改革，推动绿色电力市场化交易。**《规划》提出积极研究推动绿色电力市场化交易保障机制和支持政策，推动本地可再生能源电力交易试点，有序扩大可再生能源电力市场化交易规模；市场成熟期，积极引导电动汽车、储能等新兴市场主体参与绿色电力交易。绿电赋予新能源发电环境价值，有望增厚新能源项目收益。
- **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)、、华能国际(600011.SH)、国电电力(600795.SH)、协鑫能科(002015.SZ)、华能水电（600025.SH）**环保：**高能环境（603588.SH）、华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、蓝晓科技（300487.SZ）、英科再生（688087.SH）、北清环能（000803.SZ）**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：**山西焦煤（000983.SZ）、陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）
- **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。

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 2022.07.01

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:《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-20220626

【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

目 录

一、行业要闻.....2
二、行业数据.....2
三、行情回顾.....9
（一）碳市场行情.....9
（二）行业行情.....10
四、核心观点.....10
五、风险提示.....15
六、附录.....16

一、行业要闻

1. 工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》

6 月 29 日，工业和信息化部等六部门印发工业能效提升行动计划，计划提到，到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。

2. 农业农村部、国家发展改革委印发《农业农村减排固碳实施方案》

6 月 30 日，农业农村部 国家发展改革委印发《农业农村减排固碳实施方案》，目标提出，“十四五”期间，在增强适应气候变化能力、保障粮食安全基础上，坚持降低排放强度为主、控制排放总量为辅的方针，着力构建政策激励、市场引导和监管约束的多向引导机制，探索全社会协同推进农业农村减排固碳的实施路径。 到 2025 年，农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹融合的格局基本形成，粮食和重要农产品供应保障更加有力，农业农村绿色低碳发展取得积极成效， 农业生产结构和区域布局明显优化，种植业、养殖业单位农 产品排放强度稳中有降，农田土壤固碳能力增强，农业农村生产生活用能效率提升。到 2030 年，农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹推进的合力充分发挥，种植业温室气体、畜牧业反刍动物肠道发酵、畜禽粪污管理温室气体排放和农业农村生产生活用能排放强度进一步降低，农田土壤固碳能力显著提升，农业农村发展全面绿色转型取得显著成效。

3. 四部门发布贯彻落实《中共中央 国务院关于双碳意见》的实施意见

6 月 24 日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局发布了贯彻落实《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》的实施意见。《实施意见》提出，推广节能低碳型交通工具，开展纯电动、氢燃料电池、可再生合成燃料车辆、船舶的试点。推动新能源车辆的应用。制修订适应碳达峰碳中和要求的营运车辆能耗限值准入标准，健全营运车辆能效标识，制定新造船舶能效设计指数要求并研究纳入技术法规，引导行业选择和使用高能效车船。

4. 供需形势悄然转变，旺季预期如何演绎？

短期，随着下游日耗提升至高位，叠加经济活动加快，预计市场活跃度将继续提升。

一是，经济活动加快，工业用电将继续恢复。昨日起全国取消通信行程卡“星号”标记。人员流动加快后，预计经济活力将得到提升，尤其华东地区工业用电将继续恢复。

二是，随着酷暑高温天气的延续，日耗将继续增加。部分存煤偏低的电厂和非电行业采购需求将增多，同时在用煤高峰前，电厂为维持高库存将保持刚需采购。

但在目前的宏观经济环境和煤炭市场状态下，对于迎峰度夏期间煤价仍不益过度乐观。

一是疫情防控对经济的影响将持续。动态清零政策下，疫情散发对经济影响将持续。随着疫情防控持续取得较大进展，预计工业用电环比将改善。

二是日耗增长或不及预期。夏季耗煤高峰时期，民用电受气温变化影响边际变量较大，而天气因素存在较大不确定性，在无极端高温天气持续以及缺乏工业用电较快增长的支撑下，终端日耗难有明显增长，市场旺季预期存在不及预期可能。

三是煤炭供应高位持续。政策上持续推进煤炭增产增供，产能核增、用地用草等手续审批办理进度加快，煤炭优质产能后期将有序释放，煤矿生产维持高位。

在保供政策持续发力下，煤炭供应及铁路运量将维持在高位水平。中下游各环节库存维持高位，在长协煤覆盖及兑现率提高下，电力用户整体采购压力不大。非电终端受长协煤不足影响，采购需求仍将释放。近期，随着气温回升叠加刺激政策的实施，在旺季预期尚未完全兑现下，市场仍有较强支撑。但真正旺季到来时，市场或面临方向选择。后期重点关注电厂去库速度和日耗增长水平。

5. 印度买煤，人民币支付！

据路透社报道，印度最大水泥厂商超科集团，从俄罗斯西伯利亚煤炭能源公司购买了价值约 1.72 亿人民币的煤炭，本次交易是以人民币进行支付。

路透社在 29 日的报道中提到，上述这个交易的详情出自印度一份海关文件，印度超科集团本次购买的煤炭总量约为 15.7 万吨，他们向俄罗斯支付金额总价为 172652900 元人民币，而收款的则是这家俄罗斯企业在阿联酋迪拜的分部。

路透社在报道中评论，印度和俄罗斯以人民币进行交易，是为了规避自俄乌冲突后俄罗斯在国际金融市场遭到的各种制裁，这一做法也促进了人民币的国际化进程，撼动了美元在全球贸易中的统治地位。

“这一举措意义非凡，在我 25 年职业生涯中，还从没听说有印度实体以人民币支付国际贸易订单的，此举是在打击美元。”一位在新加坡从事外汇交易的人回复路透社称。

报道还提到，印度一直希望建立以印度卢比支付货款的交易体系，但这一体系目前尚未构建完成，而俄罗斯企业在过去几年已经大量以人民币进行交易了。

因此在俄乌冲突期间，印度选择了用人民币与俄罗斯进行交易，一般来说，印度商家会向自己位于中国内地或香港的分公司，或者与自己有合作关系的中国银行按汇率支付美元，收款方则为这些印度企业兑换等价的人民币，供印度商家支付给俄罗斯。

对于这种交易方式，印度政府表示自己对此“知情”，一位在任的印度官员表示，用人民币向中国以外的国家支付的情况在过去非常少见，但由于俄乌冲突可能会导致这种情况在未来会更多。

一位印度财政部的前经济事务部长则表示：假如未来能构建“人民币-印度卢比-俄罗斯卢布”三种货币的交易体系，那对印度将会有更大的吸引力。

6. 国际市场供应进一步收窄

今年前 5 月，国际主要煤炭出口国煤价均居于高位，此外，国际海运费高企，叠加人民币兑美元汇率有所贬值，电厂采购进口煤成本不断增加，导致了我国从印尼等国的煤炭进口量减少。由于相比印尼煤具有一定的价格优势，中国终端用户对俄罗斯动力煤的采购较之前有所增加，在我国动力煤进口量中的占比有所提高。不过，由于采购俄煤仍具有一定结算风险，因而俄煤进口量仍低于上年同期水平。

今年前 5 月，我国从南非和哥伦比亚进口煤炭数量降幅明显，主要是因为国际市场需求大幅增加推动煤价持续上涨，再加上南非和哥伦比亚到我国距离长、运费高，到岸价已经远远没有优势可言。自俄乌冲突以来，欧洲国家从南非进口的煤炭量大增。今年 1-5 月份南非理查兹湾港向欧洲国家出口的煤炭数量已经高于 2021 年全年出口数量。此外，哥伦比亚也在加强煤炭生产，以填补缺少俄煤供应的欧洲地区煤炭缺口。哥伦比亚最大的煤炭生产商之一德拉蒙德（Drummond）等公司已经达成了未来 18 个月的煤炭交付合同，基本均供应欧洲地区。国际能源署预计，今年欧盟将新增 120 太瓦时燃煤发电量，以弥补减少的 220 亿立方米天然气供应量，从而减少对俄罗斯天然气进口的需求。据悉，欧洲地区电力企业已经在寻找替代煤炭供应商，以取代他们每年进口的约 5000 万吨俄罗斯煤炭。因此，后期欧洲地区进口煤需求将只增不减。

作为我国最大的进口煤来源国印尼，同样面临着被各国“疯抢”的局面。首先是印度，由于电力供应紧张，印度政府要求国营和私营电力企业确保在 6 月底之前从海外进口 1900 万吨煤炭，以缓和电力危机，由于价格和地缘优势，印尼煤和俄煤成为了印度主要的进口煤来源。与此同时，高温影响下，韩国也在加大对印尼煤的采购。虽然到目前为止，欧洲还不是印尼煤的主要出口目的地，不过，印尼已经开始逐步增加向一些欧洲国家出口煤炭，后期出口量能否增加还有待观察。可以肯定的是，由于采购印尼煤的国家变多，后期印尼煤供应将愈发紧张。

7. 疆煤外运新突破：“煤炭+农产品”组合测试列车首发入渝

6 月 30 日，由陆海新通道运营有限公司联合新疆能源集团、新疆陆港集团、陆海新通道运营新疆有限公司等有关单位合作组织开行的疆煤入渝暨农产品（冷链）出疆组合测试班列在哈密首发。

该班列的成功开行，是新疆和重庆发挥陆海新通道跨省区市合作、进一步整合铁路资源、畅通出疆物流通道的又一创新成果。

据悉，该班列满载 51 组承担保供任务的煤炭集装箱和 2 组新疆优质农产品冷链集装箱，预计 5 天后到达重庆江津区小南垭。运输时间由零散运输的不可控，缩至 5 天，每个农产品标准箱降低成本达 50%，极大地提升了运输效率。同时，这是新疆农产品首次搭乘“疆煤外运”列车，实现了新疆农产品和煤炭组合测试列车零的突破。

8. 临沂：开展水泥制造企业专项执法检查

近日，山东临沂市安全生产监察支队四大队对全市辖区内 19 余家水泥制造企业进行专项执法检查。临沂推进水泥专项执法助推行业管理本质提升。

本次专项行动涉及 13 个县区 19 家水泥制造行业，严格按照“启动会+现场执法检查+沟通会+总结会”“企业负责人+安全管理人员+岗位操作员工全过程在场”和“执法+专家”三位一体执法模式，重点检查企业内部生产设施新建、改造以及检维修涉及的危险作业环节，严肃查处施工队伍管理力度不够，安全责任划分不严谨，施工单位现场安全监督指导不到位、人员无

证（持假证）上岗等以包代管现象，共发现隐患 159 项，下达文书 19 份，立案处罚 18 家，拟立案处罚 47 项，进一步督促企业严格落实主体责任，推动企业管理本质安全提升。

9. 唐山：《唐山市“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》

1. 推进重点行业绿色转型升级。严把新上项目碳排放关，坚决遏制“两高”项目盲目发展，严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换规定，严禁新增产能。以钢铁、焦化、铸造、建材、化工、工业涂装、电镀等行业为重点，开展全流程清洁化、循环化、低碳化改造，促进传统产业绿色转型升级。

2. 推进固体废物源头减量。依法对钢铁、煤电、焦化、水泥、平板玻璃、陶瓷等行业企业实施强制性清洁生产审核。石化、化工、焦化、水泥等重点行业制定“一行一策”清洁生产改造提升计划，重点行业清洁生产审核实现全覆盖。深化国家级和省级循环经济示范园区循环化改造及新建园区循环化建设，创建生态工业示范园区。力争钢铁、水泥、平板玻璃行业重点企业全部达到绿色工厂标准。

10. 四川：《四川省“十四五”工业绿色发展规划》

日前，四川发布《四川省“十四五”工业绿色发展规划》。《规划》提出，到 2025 年，工业生产方式、产业结构绿色转型取得显著成效，绿色低碳技术装备普遍应用，能源资源利用水平稳步提升，碳排放、污染物排放强度降低进一步降低，为实现 2030 年前碳达峰奠定坚实基础。

1. 绿色发展格局加快形成。加快构建以“5+1”产业为重点的现代工业体系，2020 年工业增加值总量突破 1.3 万亿元，对经济增长贡献率达 36.3%，五大支柱产业实现营业收入 4.26 万亿元，占规模以上工业比重 80%以上。淘汰水泥、平板玻璃产能 186 万吨、275.53 万重量箱。

2. 工业节能降碳成效显著。面向 484 户机械、钢铁、建材、电子、石化化工等重点耗能行业企业提供公益性节能诊断服务，累计对 3000 余户（次）企业实施监察，依法对 44 家企业实施限期整改。

3. 主要目标：

（1）能源利用效率稳步提升。规模以上工业单位增加值能耗下降 14%，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石和数据中心等重点行业达到标杆水平的产能比例超过 30%，水泥熟料、乙烯综合能耗分别下将至 104 千克标准煤/吨、780 千克标准煤/吨。

（2）资源利用效率大幅提高。重点行业资源综合利用、清洁生产水平显著提高，工业固废、有害物质源头管控能力持续加强，万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%，大宗工业固废综合利用率达到 57%，继续保持区域磷石膏“产消平衡”，主要污染物排放强度持续下降。

11. 山东：《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》

6 月 28 日，山东省政府新闻办举办“走在前、开新局”主题系列新闻发布会第二场，解读《美丽山东建设规划纲要（2021 年-2035 年）》。

《规划》聚焦蓝天、碧水、净土，深入打好污染防治攻坚战。一是协同控制提升空气质量。深化区域协同治理，2023 年年底前，完成焦化、水泥行业超低排放改造。

12. 吉林：《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》

近日， 吉林省为全面贯彻落实党中央、国务院关于生态文明建设和生态环境保护工作的重大决策部署，全面完成第二轮中央生态环境保护督察报告指出的问题整改，根据《吉林省贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》制定《方案》。

1. 坚决遏制“两高”项目盲目发展。严把高耗能高排放项目准入关，严格落实污染物排放区域削减要求，对不符合规定的项目坚决停批停建。采取强有力措施，建立“两高”项目长效管理机制。严格落实产能等量或减量置换等相关规定，控制高耗能高排放行业产能。严格执行国家钢铁、水泥熟料、平板玻璃等行业相关产业政策和投资管理规定，推进钢铁冶炼装置大型化改造，推动水泥熟料生产线升级改造，调整玻璃产品结构。持续开展“散乱污”企业排查整治。进一步优化调整产业结构，依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能。加强产能过剩分析预警和窗口指导。

2. 深入推进碳达峰行动。全面贯彻落实《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》，以能源、工业、城乡建设、交通运输等领域和钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，深入推进碳达峰行动。支持有条件的地区和重点行业、重点企业率先实现碳达峰。积极推进碳排放权交易，有序将建材、钢铁、有色、石化、化工、造纸、民航等行业纳入交易范围。建立温室气体重点排放单位名录，通过信息化手段推进全省碳交易工作。加强甲烷等非二氧化碳温室气体排放管控，将温室气体管控纳入环评管理。

13. 我国煤电油气安全稳定保障能力持续提升

国家发展改革委副主任赵辰昕 28 日表示，十年来我国能源产供储销体系加快建立健全，煤电油气安全稳定保障能力持续提升，为经济社会发展提供了坚实有力的支撑。

赵辰昕在中共中央宣传部 28 日举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上说，党的十八大以来，国家发展改革委围绕保障能源安全，加快推进能源安全新战略，着力构建清洁低碳、安全高效的能源体系，能源生产能力显著提高，能源供应保障能力大幅提升，能源储备能力显著增强，能源市场体系不断完善。

通过加快淘汰落后产能、释放优质产能，煤炭产能结构和布局持续优化，2021 年煤矿平均单井规模比 2012 年增长 1 倍以上，年产 120 万吨及以上的大型煤矿产量占比超 80%。煤炭运输能力大幅提高，浩吉、瓦日等铁路建成运营，“北煤南运”“西煤东运”能力显著增强。

电力方面，电力生产能力快速提高，特别是风电光伏发电发展迅速。2021 年底，全国发电总装机容量达到 23.8 亿千瓦，比 2012 年增长了 1 倍，年均增速 8.4%，其中风电光伏并网装机合计 6.35 亿千瓦，是 2012 年的近 90 倍。大型清洁能源基地电力外送有序推进，电力跨省跨区输送通道建设不断加强。截至 2021 年底，全国 220 千伏及以上输电线路达到 84.3 万千米，变电设备容量达到 49.4 亿千伏安，分别是 2012 年的 1.7 倍和 2.2 倍。

油气方面，勘探开发力度持续加大，2021 年全国原油产量 1.99 亿吨，十年间连续保持在 2 亿吨左右；天然气产量 2021 年达到 2075.8 亿立方米，比 2012 年增加近 1000 亿立方米，增长近 1 倍。油气管网布局不断完善，基础设施网络基本成型。截至 2021 年末，全国油气管道里程达到 18 万公里，比 2012 年增长了 1 倍。

14. 湖南十四五可再生能源发展规划：，风电新增 531 万千瓦，光伏新增 909 万千瓦。

6 月 23 日，湖南省发改委发布《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》。根据《规划》，到 2025 年，可再生能源发电装机规模达到约 4450 万千瓦。“十四五”期间，风电新增 531 万千瓦，光伏新增 909 万千瓦。建成国家大型风电光伏基地项目 1 个。

积极推进风电发展。坚持项目布局与消纳送出相适应、项目建设与生态环保相协调，优先开发风能资源好、建设条件优，所在地消纳和送出能力强的储备项目，尤其是扩建和续建项目。以不断扩大的建设规模和市场化资源配置带动省内风电产业继续发展壮大。开展老旧风电场风力发电设备“以大代小”退役改造，因地制宜推进易覆冰风电场抗冰改造，提升装机容量、风能利用效率和风电场经济性。

大力推动光伏发电建设。坚持集中式与分布式并举，推进光伏发电规模化开发。在郴永衡、环洞庭湖、娄邵等地区，因地制宜合理利用农村空闲场地、宜林荒山荒地、坑塘水面等空间资源，建设一批复合型（农、林、渔）集中式光伏发电项目。推动光伏与大型支撑性、调节性电源协调发展，通过基地化建设，助推集中式光伏规模化发展。

同时，结合国家乡村振兴战略，推动纳入国家整县屋顶分布式光伏发电试点的 12 个县（市、区）全面开展工作，加快项目建设。支持分布式光伏就地就近开发利用，积极推动工商业厂房、公共机构、商业建筑等分布式光伏开发，鼓励分布式光伏与交通、建筑、新基建等融合发展。支持用户自愿自建户用光伏电站，电网企业保障户用光伏电站的便捷就近接入。

15. GWEC 发布《2022 全球海上风电报告》

2022 年 6 月 29 日，葡萄牙里斯本：全球风能理事会（GWEC）在里斯本举办的联合国海洋大会期间发布《2022 全球海上风电报告》，报告显示 2021 年全球海上风电新增并网容量 21.1 GW，为历史最高纪录。报告指出，海上风电产业正准备迎来快速发展的全新时代。多国政府已把海上风电看作实现能源安全与能源可及的重要工具，并制定了雄心勃勃的装机目标，海上风电也将成为很多国家实现零碳目标的重要途径。依据这些政府制定的海上风电目标，我们相信在 2025 年及之后的年份中，新增海上风电容量的纪录将会被不断刷新。

根据各国政府对海上风电不断增长的信心，GWEC 在《2022 全球海上风电报告》中把到 2030 年的全球海上风电总装机容量预期上调了 45.3 GW，比去年报告的预测数据上涨了 16.7%。报告预计 2022-2030 年间全球将新增 260 GW 的海上风电容量，到这个十年末（2030 年）全球累计海上风电并网容量将达到 316 GW。

16. 《北京市“十四五”时期电力发展规划》正式印发

6 月 29 日，北京市城市管理委员会公开发布《北京市“十四五”时期电力发展规划》。规划指出，深化电力体制改革，稳妥推进市场建设。电力市场化发展的新形势下，向改革创新要动力，完善电价形成机制，持续推进电力交易市场建设工作，采用“市场激励+政府监管”

的模式，持续深化电力中长期市场建设，培育现货市场、辅助服务市场，推进增量配电业务，构建有效竞争的市场结构和市场体系，确保本市电力市场化改革取得实质性突破。

推进输配电价改革工作。贯彻落实党中央、国务院关于进一步深化电力体制改革和价格机制改革的决策部署，持续推进电价政策改革，按照“准许成本+合理收益”的原则，配合国家发展改革委开展输配电价核定工作，进一步理顺输配电价结构。

推动绿色电力市场化交易。积极落实国家可再生能源电力消纳保障责任，建立健全本市可再生能源电力消纳保障机制，实现多渠道消纳可再生能源电力；积极研究推动绿色电力市场化交易保障机制和支持政策，推动本地可再生能源电力交易试点，有序扩大可再生能源电力市场化交易规模；市场成熟期，积极引导电动汽车、储能等新兴市场主体参与绿色电力交易。加强与相关省市能源领域的深层次合作，探索建立绿电进京消纳新模式，提升本地可再生能源消费比重。

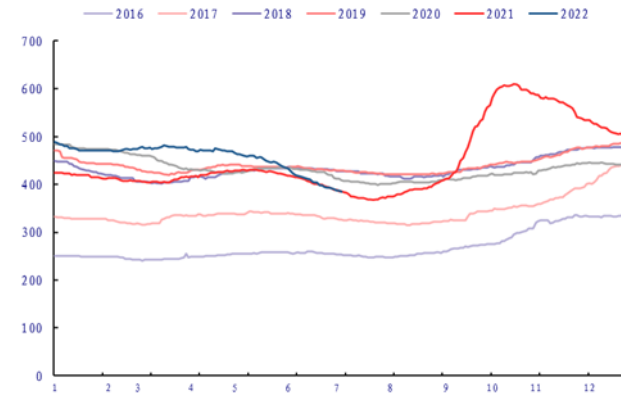
加强电力交易市场建设。加强与国家政策衔接，逐步完善相应交易政策和保障机制，引导工商业用户进入电力市场参与交易。研究推动电力现货市场建设，构建中长期与现货交易协同发展、相互融合的电力市场运营机制，释放市场活力，促进电源与负荷资源优化配置；深化零售市场建设，加强批发市场与零售市场衔接协同，促进电力用户参与系统互动；鼓励售电公司创新商业模式，研究微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力市场交易；积极探索电力辅助服务市场建设，推动建立无功补偿、调峰、“黑启动”、容量备用等电力辅助服务市场化机制，逐步实现辅助服务有偿化和市场化，提高电力系统安全可靠运行水平。

二、行业数据

建材行业数据：

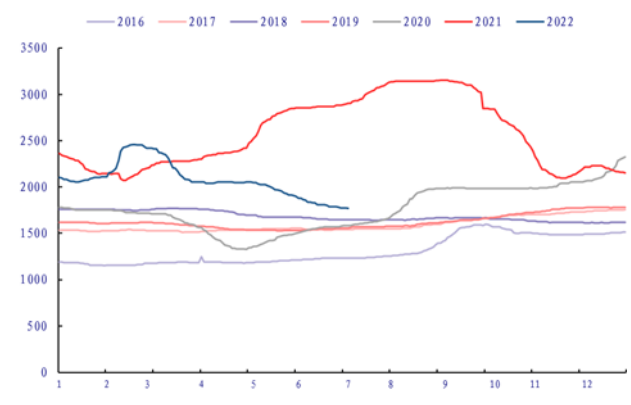
本周全国水泥价格继续下跌，水泥周均价为 387.55 元/吨，环比上周下降 1.91%。当前水泥价格与去年相比基本持平，但低于 2018-2020 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为 1773.03 元/吨，环比上周下降 0.97%，同比去年下降 19.44%。

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

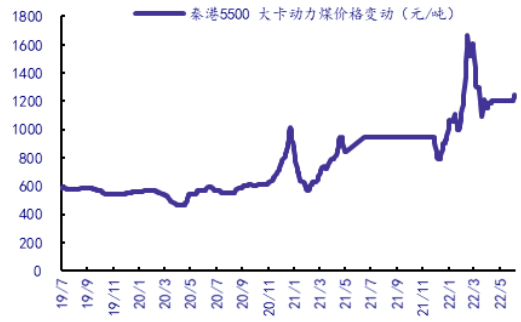
煤炭行业数据：

港口煤价方面，2022 年 6 月 29 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 733 元/吨，环比下降 1 元，降幅 0.14%；7 月 1 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤平仓价为 1245 元/吨，环比上涨 45 元，涨幅 3.7%。

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



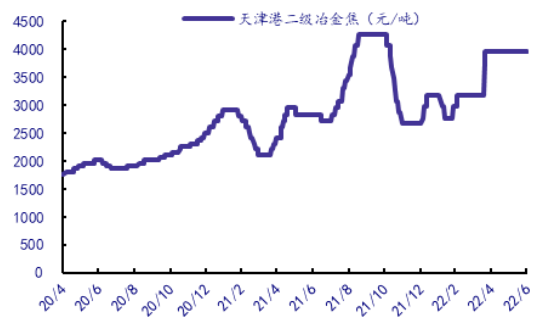
资料来源：wind，中国银河证券研究院

双焦价格方面，7 月 1 日，京唐港山西产主焦煤价格 3050 元/吨，环比下降 100 元，周降幅 3.17%；7 月 1 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）



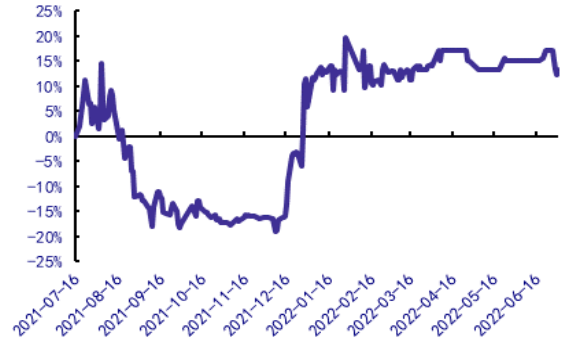
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

（一）碳市场行情

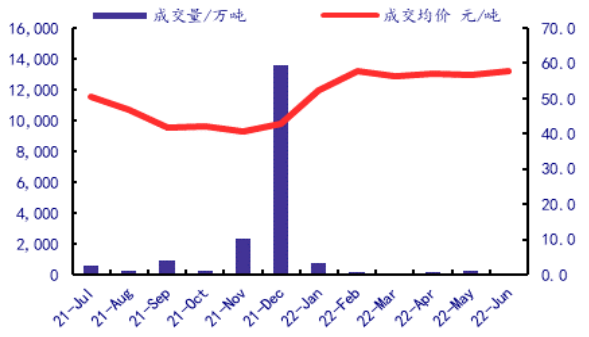
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 324,990 吨，总成交额 18,749,460.00 元。挂牌协议交易周成交量 124,990 吨，周成交额 7,249,460.00 元，最高成交价 60.00 元/吨，最低成交价 57.50 元/吨，本周五收盘价为 58.00 元/吨，较上周五下跌 3.33%。大宗协议交易周成交量 200,000 吨，周成交额 11,500,000.00 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 193,831,890 吨，累计成交额 8,482,507,540.02 元。

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）

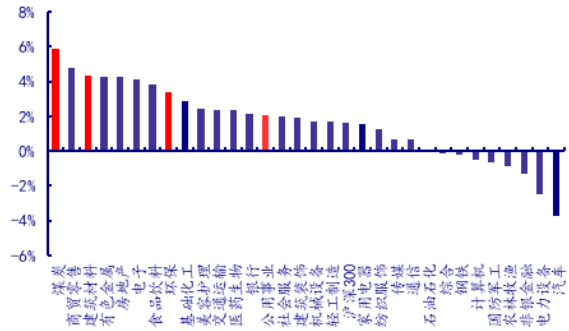


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

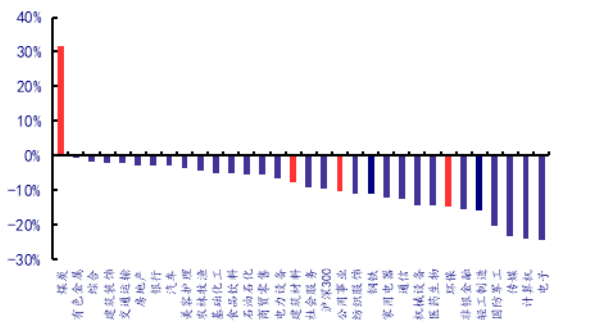
本周沪深 300 涨跌幅为 1.64%;公用事业行业涨跌幅为 2.07%,跑赢沪深 300 指数 0.43pct;环保行业涨跌幅为 3.36%，跑赢沪深 300 指数 1.72pct；建材行业涨跌幅为 4.36%，跑赢沪深 300 指数 2.72pct；煤炭行业涨跌幅为 5.85%，跑赢沪深 300 指数 4.21pct。

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）



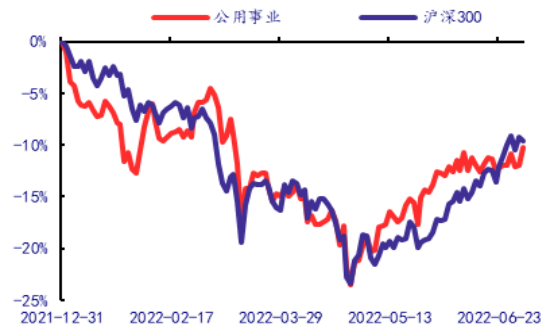
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-9.59%；公用事业行业涨跌幅为-10.20%，跑输沪深 300 指数 0.61pct;环保行业涨跌幅为-14.75%,跑输沪深 300 指数 5.16pct;建材行业涨跌幅为-7.65%,跑赢沪深 300 指数 1.94pct；煤炭行业涨跌幅为 31.64%，跑赢沪深 300 指数 41.23pct。

公用事业行业：

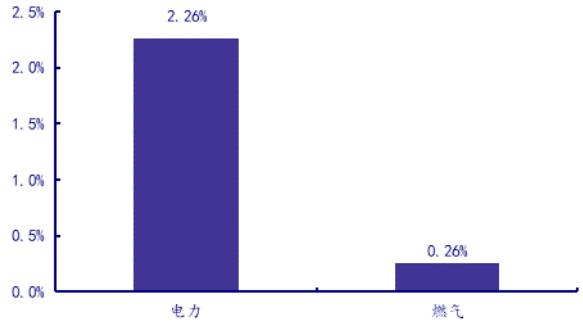
本周公用事业行业涨跌幅为 2.07%，跑赢沪深 300 指数 0.43pct，其中电力/燃气本周表现分别为 2.26%/0.26%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-10.20%，跑输沪深 300 指数 0.61pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-10.13%/-10.82%。

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

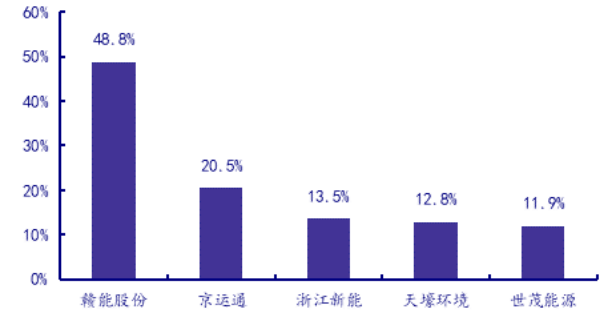
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

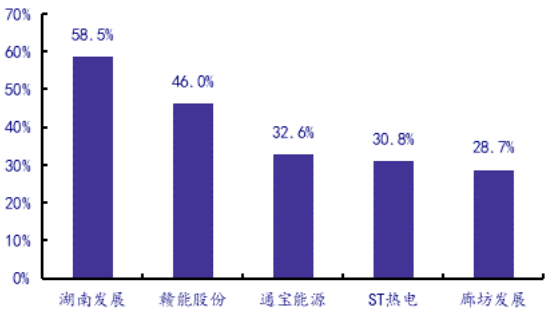
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是赣能股份（000899.SZ/48.8%）、京运通（601908.SH/20.5%）、浙江新能（600032.SH/13.5%）、天壕环境（300332.SZ/12.8%）、世茂能源（605028.SZ/11.9%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展（000722.SZ/58.5%）、赣能股份（000899.SZ/46.0%）、通宝能源（600780.SH/32.6%）、ST 热电（600719.SH/30.8%）、廊坊发展（600149.SH/28.7%）。

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

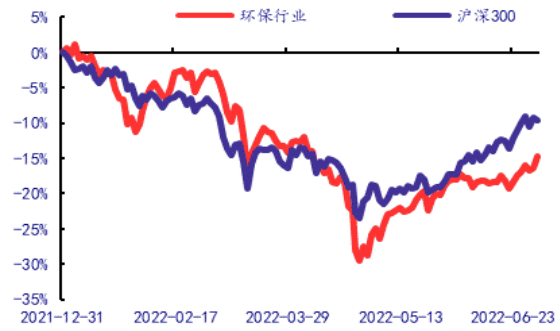


资料来源：wind，中国银河证券研究院

环保行业：

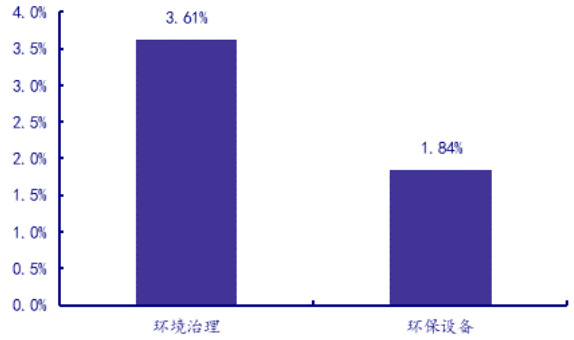
本周环保行业涨跌幅为 3.36%，跑赢沪深 300 指数 1.72pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 3.61%/1.84%。年初至今环保行业涨跌幅为-14.75%，跑输沪深 300 指数 5.16pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-13.49%/-21.55%。

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

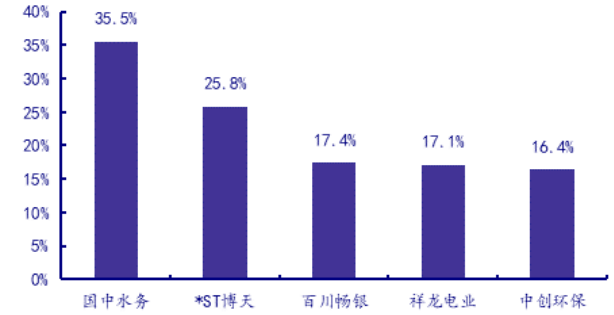
图 16：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

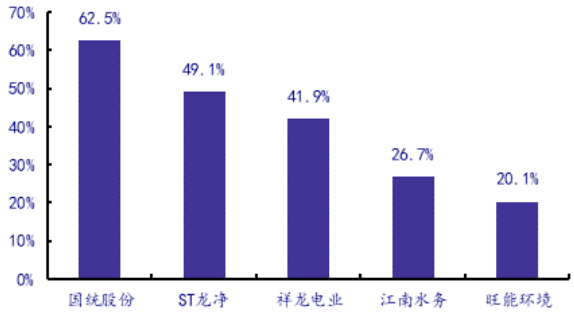
本周涨幅前五的环保行业上市公司是国中水务（600187.SH/35.5%）、*ST 博天（603603.SH/25.8%）、百川畅银（300614.SZ/17.4%）、祥龙电业（600769.SH/17.1%）、中创环保（300056.SZ/16.4%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是国统股份（002205.SZ/62.5%）、ST 龙净（600388.SH/49.1%）、祥龙电业（600769.SH/41.9%）、江南水务（601199.SH/26.7%）、旺能环境（002034.SZ/20.1%）。

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

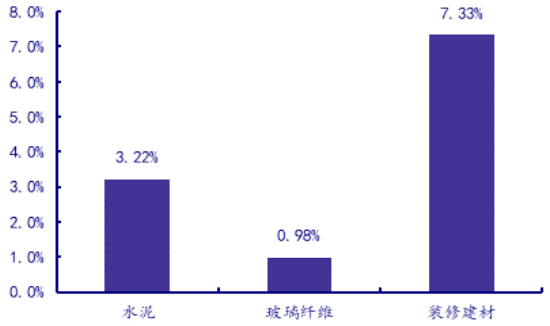
建材行业：

本周建材行业涨跌幅为 4.36%，跑赢沪深 300 指数 2.72pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为 3.22%/0.98%/7.33%。年初至今建材行业涨跌幅为-7.65%，跑赢沪深 300 指数 1.94pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-6.85%/-10.25%/-6.73%。

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

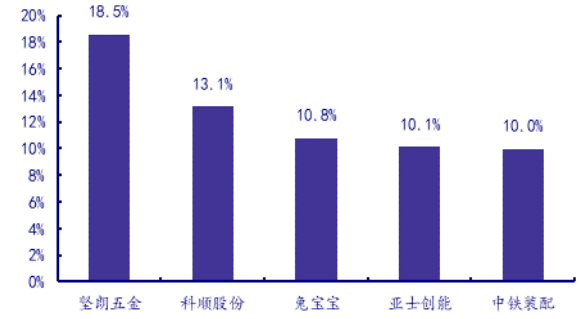
图 20：本周建材各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

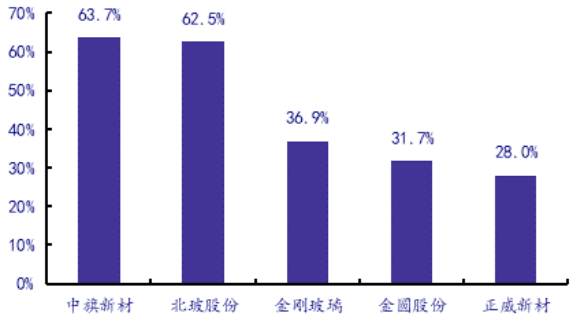
本周涨幅前五的建材行业上市公司是坚朗五金（002791.SZ/18.5%）、科顺股份（300737.SZ/13.1%）、兔宝宝（002043.SZ/10.8%）、亚士创能（603378.SH/10.1%）、中铁装配（300374.SZ/10.0%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材（001212.SZ/63.7%）、北玻股份（002613.SZ /62.5%）、金刚玻璃（300093.SZ/36.9%）、金圆股份（000546.SZ/31.7%）、正威新材（002201.SZ/28.0%）。

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

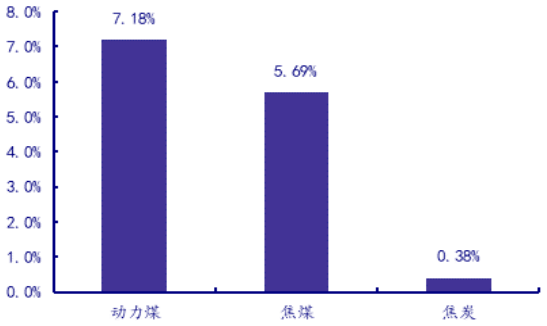
煤炭行业：

本周煤炭行业涨跌幅为 5.85%，跑赢沪深 300 指数 4.21pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为 7.18%/5.69%/0.38%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 31.64%，跑赢沪深 300 指数 41.23pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 51.59%/30.28%/-18.15%。

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

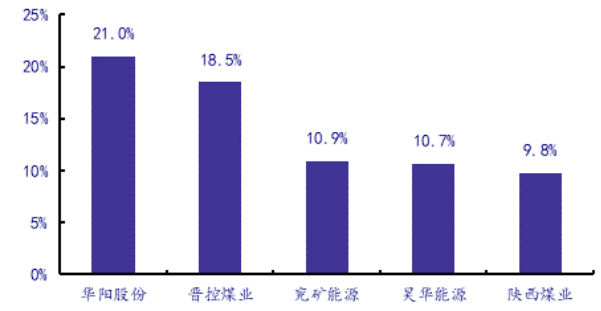
图 24：本周煤炭各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

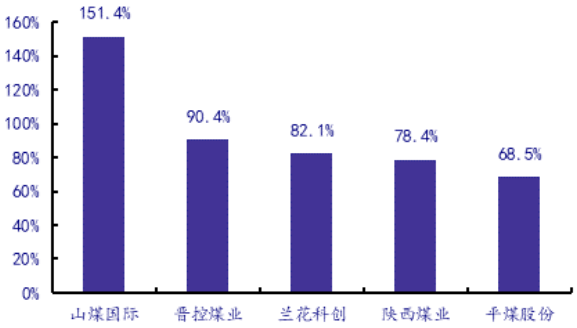
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司华阳股份（600348.SH/21.0%）、晋控煤业（601001.SH/18.5%）、兖矿能源（600188.SH/10.9%）、昊华能源（601101.SH/10.7%）、陕西煤业（601225.SH/9.8%）。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际（600546.SH/151.4%）、晋控煤业（601001.SH/90.4%）、兰花科创（600123.SH/82.1%）、陕西煤业（601225.SH/78.4%）、平煤股份（601666.SH/68.5%）。

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：《北京市“十四五”时期电力发展规划》提出深化电力体制改革，推动绿色电力市场化交易。《规划》提出积极研究推动绿色电力市场化交易保障机制和支持政策，推动本地可再生能源电力交易试点，有序扩大可再生能源电力市场化交易规模；市场成熟期，积极引导电动汽车、储能等新兴市场主体参与绿色电力交易。绿电赋予新能源发电环境价值，有望增厚新能源项目收益。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：近期工信部等六部门印发《工业能效提升行动计划》，主要目标为：到 2025 年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点工业行业能效全面提升；绿色低碳能源利用比例显著提高；节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善；钢铁、化工、有色、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的"第一能源"和降耗减碳的首要举措。

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，动力锂电池回收）、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：需求小幅上升，错峰限产成为常态。本周水泥价格继续下滑，市场需求未见明显改善。需求方面，当前处于传统淡季阶段，水泥需求继续延续弱势，但南方降雨影响减小，磨机开工率小幅上升。供给方面，全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划，多数企业停窑天数已超过错峰计划天数，错峰限产成为常态。库存方面，本周水泥熟料库容比为 74.62%，环比上周略微上升。我们认为需求虽然延迟但并没有消失，加上近期复工复产加速，对水泥需求有一定刺激作用，市场需求有回暖迹象。此外，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，本周无产线变动，浮法玻璃供给保持稳定，企业库存压力继续加大，当前浮法玻璃企业库存处于高位，周内库存增长 1.09%。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。本周玻纤粗纱价格趋稳，主流厂家报价持平，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	2022-06-28	000591.SZ	太阳能:关于中标昆明市西山区整区光伏+乡村振兴产业发展能源示范基地项目的自愿性信息披露公告
	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
环保	2022-07-02	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 6 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-07-01	300388.SZ	节能国祯:关于收到项目中标通知书的公告
	2022-07-01	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
	2022-06-27	301127.SZ	天源环保:关于收到中标通知书的公告
建材	2022-06-30	300234.SZ	开尔新材:关于签订日常经营重大合同的公告
	2022-06-28	002323.SZ	雅博股份:关于子公司签订工程分包合同的公告

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	2022-07-02	002893.SZ	华通热力:关于实际控制人部分股份质押续期的公告
	2022-07-02	002015.SZ	协鑫能科:关于控股股东股份质押的公告
	2022-06-30	600719.SH	ST 热电:关于控股股东之大股东的股东国有股权无偿划转免于发出要约的提示性公告
	2022-06-30	603393.SH	新天然气:关于控股股东股份质押及解除质押的公告
	2022-06-29	600032.SH	浙江新能:关于择机减持钱江水利股票进展的公告
	2022-06-28	000993.SZ	闽东电力:关于 5%以上股东减持股份的预披露公告
	2022-06-28	603689.SH	皖天然气:关于控股股东减持可转换公司债券的公告
	2022-06-28	600719.SH	ST 热电:关于控股股东之大股东的股东变更的提示性公告
	2022-06-27	603105.SH	芯能科技:持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
环保	2022-07-01	603588.SH	高能环境:关于公司董事、高级管理人员增持公司股份的公告
	2022-06-30	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东办理质押回购业务及部分解除质押业务的公告
	2022-06-30	000068.SZ	华控赛格:关于持股 5%以上股东计划减持股份预披露公告
	2022-06-29	300152.SZ	科融环境:关于高级管理人员增持公司股份的公告
	2022-06-29	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东办理部分解除质押业务的公告
	2022-06-28	300779.SZ	惠城环保:关于控股股东部分质押股份延期购回的公告
建材	2022-07-02	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东部分股份解除质押的公告

	2022-07-02	002163.SZ	海南发展:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-07-01	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押业务的公告
	2022-07-01	002225.SZ	濮耐股份:关于股东延长股票质押期限及补充质押的公告
煤炭	2022-07-01	600121.SH	郑州煤电:关于控股股东部分股份解押的公告

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
	2022-07-01	600900.SH	长江电力: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）
	2022-07-01	600011.SH	华能国际:关于下属公司与关联方设立合资公司暨关联交易公告
	2022-07-01	600163.SH	中闽能源:关于吸收合并全资子公司的公告
	2022-07-01	000600.SZ	建投能源:关于购买河北建昊光伏科技有限公司股权并继续增资的公告
公用	2022-06-30	603318.SH	水发燃气:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）
	2022-06-30	600982.SH	宁波能源:关于全资子公司投资建设储能设备投资项目暨关联交易的公告
	2022-06-30	605090.SH	九丰能源:关于向中国证监会申请中止审查公司发行股份购买资产核准项目的公告
	2022-06-30	605028.SH	世茂能源:独立董事关于向参股公司增加注册资本金暨关联交易的事前认可意见和独立意见
	2022-06-30	600292.SH	远达环保:关于公司全资子公司特许经营公司并购宁都宜山新能源有限公司 30%股权暨与国家电投江西公司共同投资的关联交易公告
环保	2022-06-28	600168.SH	武汉控股:关于收购红安既济水务环境科技有限公司股权暨关联交易公告
	2022-06-28	000551.SZ	创元科技:关于全资子公司远东砂轮收购创元新材料股权暨关联交易的公告
	2022-06-27	003039.SZ	顺控发展:关于对外投资设立参股公司暨关联交易的公告
建材	2022-06-30	000877.SZ	天山股份:关于子公司转让参股公司股权暨关联交易的公告
	2022-07-02	600188.SH	兖矿能源:关联交易补充公告
煤炭	2022-07-01	600532.SH	未来股份:关于筹划重大资产重组暨签署《框架协议》的提示性公告
	2022-07-01	600188.SH	兖矿能源: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）.....8
图 2：浮法玻璃历年价格（元/吨）.....8
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）.....9
图 6：天津港二级冶金焦（元/吨）.....9
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.....10
图 10：行业累计涨跌幅（年初至今）.....10
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.....11
图 14：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司.....11
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.....12
图 18：年初至今涨幅前五环保行业上市公司.....12
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.....13
图 22：年初至今涨幅前五建材行业上市公司.....13
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.....14
图 26：年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司.....14

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：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn