

22H1 业绩前瞻：中报业绩分化明显， 关注高成长细分板块

核心观点

- **电力运营商将价值重塑。**电力需求端看，第二季度用电量增速逐渐回升，随着疫情得到有效控制，稳增长措施落地见效，电力需求有望持续复苏；电力供给端看，上半年水资源较好，光照资源一般，风资源偏弱，但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高，因此仍然看好新能源长期发展空间。此外，303号文正式执行两个多月以来，国家及地方不断加大煤炭中长期合同签订履约监管，预计火电企业燃料成本有望下降，火电盈利有望企稳回升。
- **业绩分化明显，关注高成长的再生资源板块。**“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22Q1业绩，相关企业已显现高速增长持续成长。
- **淡季弱勢运行，期待需求改善。**水泥：本周水泥价格继续下滑，市场需求未见明显改善。玻璃：部分产线冷修，供给收缩。玻璃纤维：本周玻纤粗纱价格下降，主流厂家报价下调，短期需求一般，无明显好转。消费建材：受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响，消费建材类市场需求走弱。
- **增产保供政策效果持续显现，日耗有望保持持续上行态势。**供给端，增产保供政策效果持续显现，整体来讲，供给端稳中有升。需求端，随着气温不断升高，迎峰度夏用煤旺季到来，日耗有望保持持续上行态势，需求端三四季度仍有较大恢复空间。预计整体行业格局仍趋于紧平衡状态。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，非电用煤需求不断提升等。
- **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）、金开新能（600821.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）、川投能源（600674.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）、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：**推荐山西焦煤（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。

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

2022.07.15



资料来源：上海环交所，中国银河证券研究院

相关研究

目 录

一、环保公用行业中报业绩前瞻.....	2
(一) 公用事业：电力运营商将价值重塑	2
(二) 环保：业绩分化明显，关注高成长的再生资源板块	8
二、行业要闻.....	10
三、行业数据.....	15
四、行情回顾.....	16
(一) 碳市场行情	16
(二) 行业行情	16
五、核心观点.....	21
六、风险提示.....	22
七、附录	22

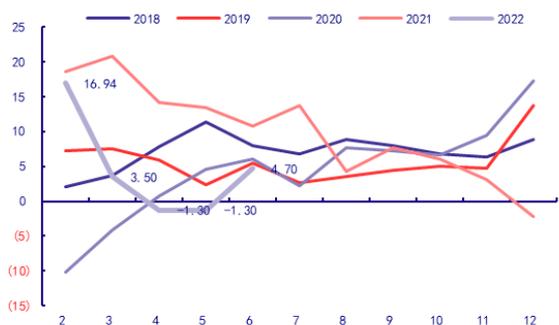
一、环保公用行业中报业绩前瞻

(一) 公用事业：电力运营商将价值重塑

1.1 用电需求企稳回升，上半年来水显著偏丰

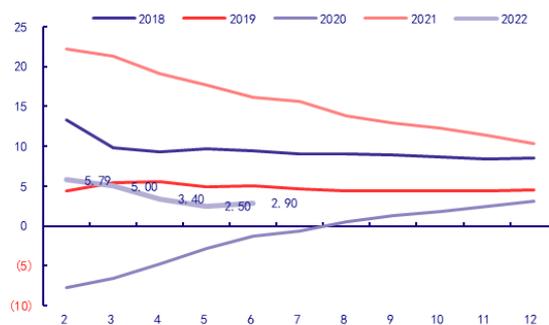
用电量企稳回升。2022年6月，全社会用电量7451亿千瓦时，同比增长4.7%，日均用电量环比增长14.7%；1-6月，全社会用电量累计40977亿千瓦时，同比增长2.9%。1-6月分产业看，第一、第二、第三产业用电量同比分别增长10.3%、1.3%、3.1%；城乡居民生活用电量同比增长9.6%。随着疫情得到有效控制，企业加快复工复产，加上受高温天气影响，拉动用电量快速恢复。我们预计第三季度用电量将延续企稳回升的态势。

图1：2018-2022全社会用电量当月同比



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

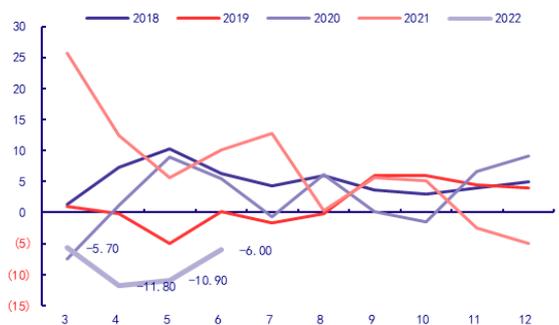
图2：2018-2022全社会用电量累计同比



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

疫情影响叠加水电出力大增，导致上半年火电发电处于负增长。2022年6月，火电发电量同比下降6%，增速较上月环比回升4.9个百分点。2022年1-6月，火电发电量同比下降3.9%。考虑到2021年火电需求较为旺盛，同比基数较高，且2022年部分地区受疫情影响，导致上半年火电发电量出现下滑。除此之外，今年来水整体偏丰，水电出力大增，也是压制火电出力的一个重要因素。

图3：2018-2022火电发电量当月同比



资料来源：中电联, wind, 中国银河证券研究院

图4：2018-2022火电发电量累计同比

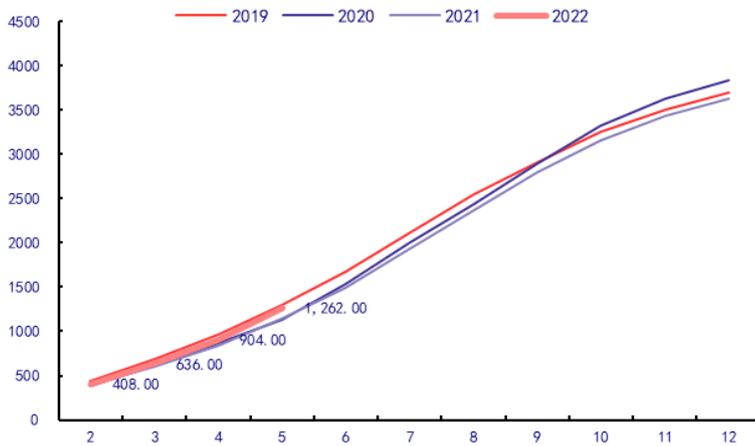


资料来源：中电联, wind, 中国银河证券研究院

2022年来水明显偏丰，1-5月利用小时数较前两年提升10%。受气候影响，2022年我国

多地流域水资源较为丰富，与去年同期相比，大部分大型水库水量有一定幅度上升，整体水量偏丰。2022年1-5月，全国水电利用小时数为1262小时，相比2020年同期的1138小时提升约10.9%，相比2021年同期的1144小时提升约10.3%。

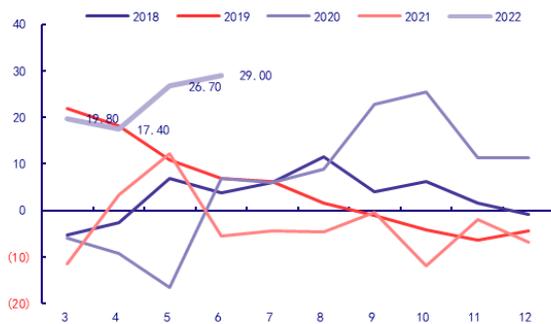
图5：2019-2022水电利用小时数



资料来源：中电联，wind，中国银河证券研究院

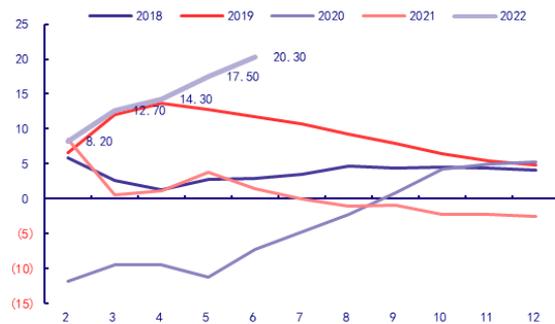
来水偏丰推动2022年上半年水电发电量大幅增长。“十四五”以来常规水电装机增长空间有限，因此水电发电量与水电利用小时数密切相关。2022年来水偏丰提升水电利用小时数，水电发电量大幅增长。2022年6月水电发电量增长29.0%，增速比上月加快2.3个百分点；2022年1-6月水电发电量同比增长20.3%。

图6：2018-2022水电发电量当月同比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

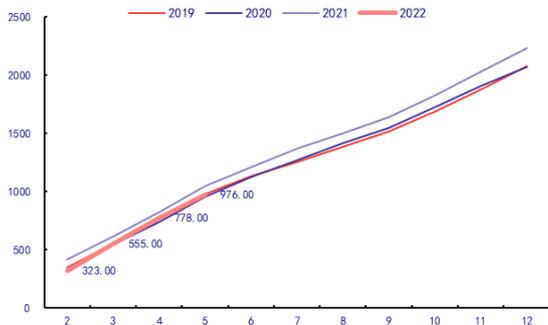
图7：2018-2022水电发电量累计同比



资料来源：wind，中国银河证券研究院

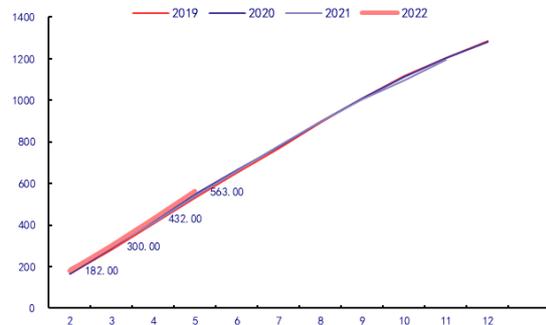
2022年上半年风资源较弱，光照资源略好于往年。2022年1-5月全国风电利用小时数为976小时，相比2021年同期1053小时下降7.3%。考虑到21年底海风抢装导致22年海风占比提升，而海风利用小时数明显高于陆风，因此2022年风况明显偏弱；2022年1-5月全国太阳能利用小时数563小时，相比2019-2021年的532-550小时高出2.4-5.8%左右。从每月利用小时数来看，风电、太阳能单月利用小时数呈季节性波动，但即使考虑到季节性因素，风电、太阳能单月利用小时数较往年同期仍有可能发生大幅变化。

图 8：2019-2022 风电利用小时数



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

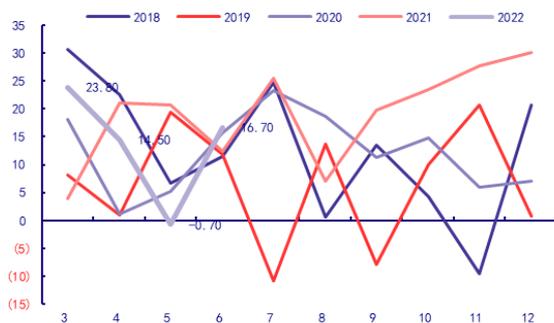
图 9：2019-2022 太阳能利用小时数



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

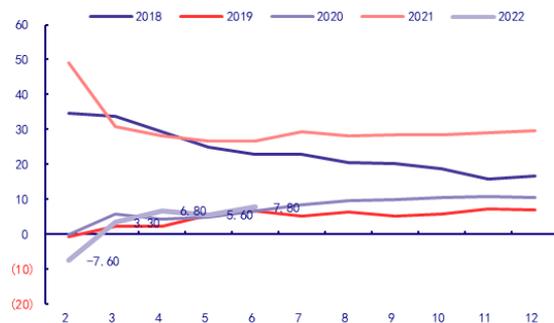
2022 年上半年来风偏弱，风电发电量平稳增长。2022 年 6 月，全国风电发电量同比增长 16.7%，上月为下降 0.7%，增速环比提升 17.4 个百分点。风电月发电量波动大，6 月来风明显好于 5 月。2022 年 1-6 月，全国风电发电量同比增长 7.8%。虽然受到上半年来风总体偏弱的拖累，但由于 2022 年 1-5 月风电新增装机 10.82GW，较 2021 年末风电累计装机 328.48GW 多出 3.3%，因此上半年风电发电量仍保持平稳增长。

图 10：2018-2022 风电发电量当月同比



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

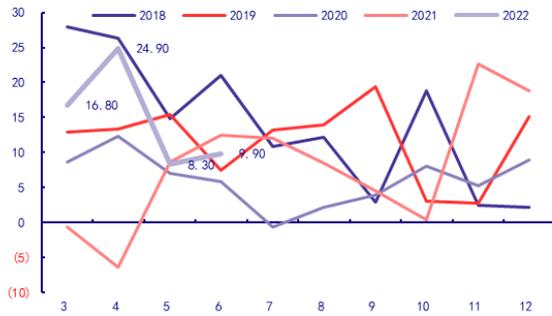
图 11：2018-2022 风电发电量累计同比



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

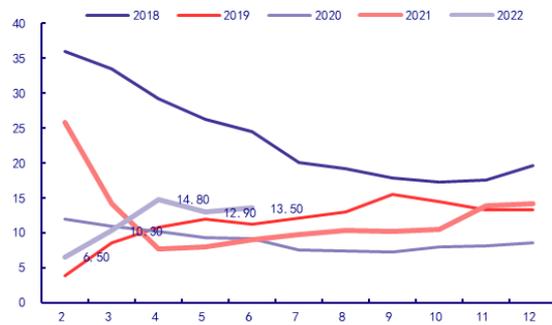
2022 年上半年光照情况略好，太阳能发电量保持两位数增长，明显快于风电。2022 年 6 月，全国太阳能发电量同比增长 9.9%，上月为增长 8.3%，增速环比提升 1.6 个百分点。太阳能月发电量波动大，6 月光照略好于 5 月，但相比于 3-4 月仍然偏弱。2022 年 1-6 月，全国太阳能发电量同比增长 13.5%。2022 年 1-5 月太阳能新增装机 23.71GW，较 2021 年末风电累计装机 306.56GW 多出 7.7%。考虑到上半年光照情况略好于往年，因此上半年太阳能发电保持 13.5% 的高增长。

图 12: 2018-2022 太阳能发电量当月同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

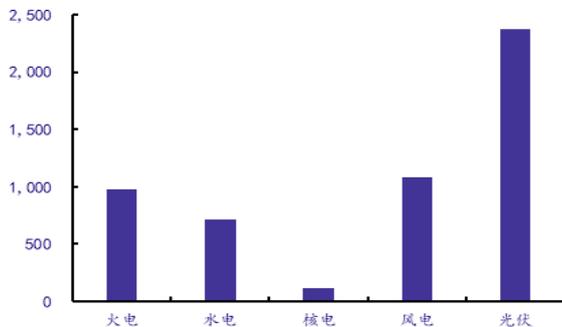
图 13: 2018-2022 太阳能发电量累计同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

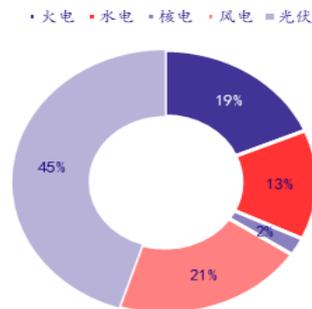
光伏新增装机规模大、增幅快。2022年1-5月,全国可再生能源新增装机4281万千瓦,占全国新增发电装机的81%。其中水电新增装机711万千瓦,同比增长93.7%;风电新增装机1082万千瓦,同比增长38.9%;光伏新增装机2371万千瓦,同比增长139.3%。根据2022年6月中国电建水电水利规划设计总院发布的《中国可再生能源发展报告2021》,其预计2022年风电呈现平稳发展态势,全国新增陆风装机预计超过50GW,海风新增6GW左右,新增风电装机56GW,同比增长18%;预计光伏进入集中式与分布式齐头并进的发展阶段,2022年中国新增光伏装机预计达到100GW,同比增长82%。

图 14: 2022 年 1-5 月各类电源新增装机规模/万千瓦



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

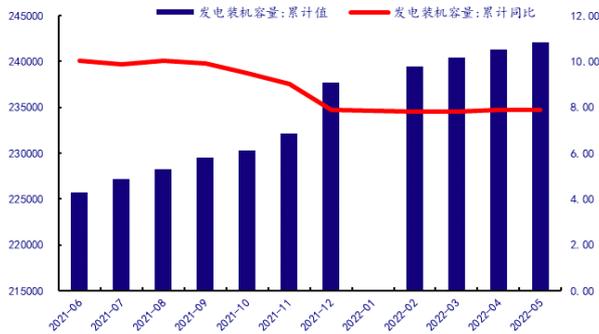
图 15: 2022 年 1-5 月各类电源新增装机比例



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

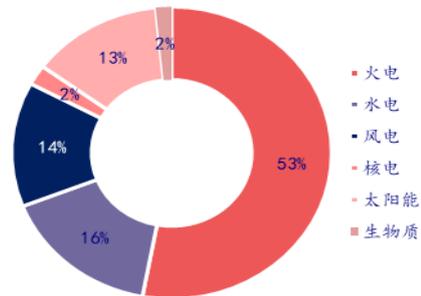
非化石能源装机占比进一步提高。截至2022年5月底,全国发电装机容量24.2亿千瓦,同比增长7.9%。其中,非化石能源发电装机容量11.6亿千瓦,同比增长14.7%,占总装机容量的47.9%,占比同比提高2.8个百分点。水电4.0亿千瓦,同比增长6.1%。火电13.0亿千瓦,同比增长2.8%,其中,燃煤发电11.1亿千瓦,同比增长1.9%,燃气发电10934万千瓦,同比增长3.3%,生物质发电3913万千瓦,同比增长18.6%。核电5443万千瓦,同比增长6.6%。风电3.4亿千瓦(其中,陆上风电和海上风电分别为31270和2666万千瓦),同比增长17.6%。太阳能发电3.3亿千瓦(其中,光伏发电和光热发电分别为32732和57万千瓦),同比增长24.4%。

图 16: 2022 年 5 月累计装机



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17: 2022 年 5 月装机结构



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤价趋于平稳但仍处于高位; 高温提振用煤需求, 政策稳定煤价预期。今年以来, 国内煤炭价格较 2021 年最高点有所回落, 但仍处于高位。港口煤价方面, 2022 年 7 月 13 日, 环渤海动力煤指数(Q5500)为 733 元/吨, 周环比持平; 7 月 15 日, 秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤平仓价为 1248 元/吨, 周环比提高 3 元。随着长江中下游地区陆续出梅, 高温天气在江南、华南地区快速蔓延, 大范围的高温带来高负荷的用煤用电需求, 截至 7 月 11 日, 沿海八省电厂日耗升至 211 万吨, 而存煤可用天数降至不足 14 天, 电煤消费的快速增加提振了市场信心, 对煤价形成较强预期支撑。同时, 长协履约机制的完善以及煤炭供应的长效释放, 对整体煤炭供需市场起到“稳大盘”作用。

图 18: 环渤海动力煤指数 5500 卡 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 秦港 5500 大卡动力煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

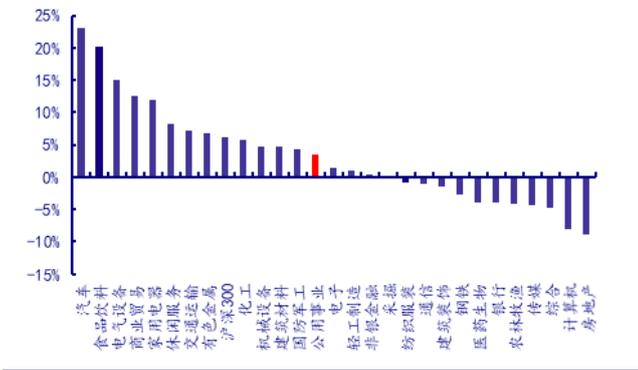
303 号文从 5 月起正式执行, 长协履约程度有所加强。5 月 1 日起, 国家发展改革委发布的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格〔2022〕303 号)正式执行, 明确国产动力煤中长期交易价格的合理区间。从正式执行的两个多月以来, 国家及地方不断加大煤炭中长期合同签约履约监管, 确保长协稳定供应且价格不超出规定的区间。我们认为二季度火电企业长协覆盖比例将超过一季度, 且二季度入炉标煤单价有望较一季度大幅下降。

1.2 二季度公用事业行业表现

二季度公用事业板块表现一般。4-6 月公用事业指数涨跌幅为 3.41%, 在全部 32 个行业中位居第 17, 跑输沪深 300 指数 2.81pct。分月来看, 4 月/5 月/6 月三个月公用事业表现分

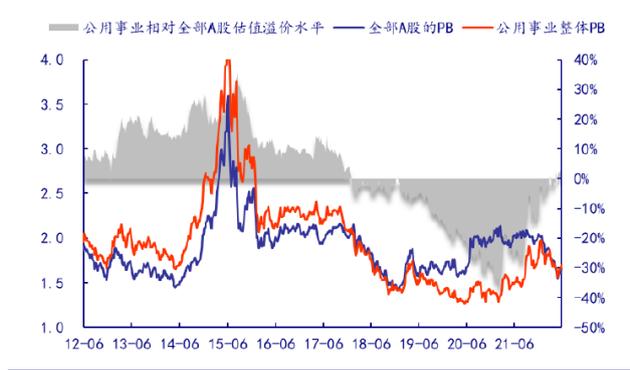
别为-5.79%/+9.10%/+0.61%。截至7月15日，从历史估值水平看，目前公用事业PB为1.70倍，相对万得全A溢价率从5月份开始，结束了2017年以来的负溢价率状态，目前为2.42%，和近10年平均溢价率水平相当。

图 20：二季度公用事业涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

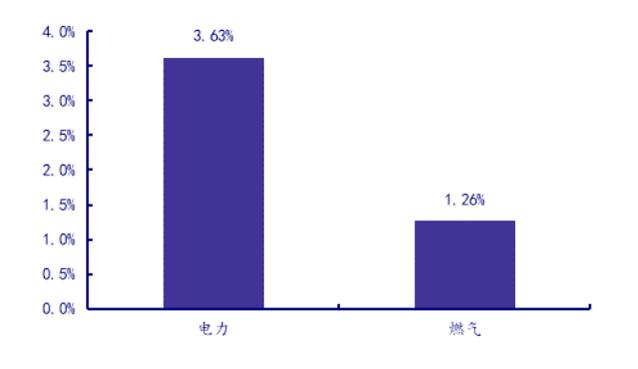
图 21：公用事业板块 PB



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

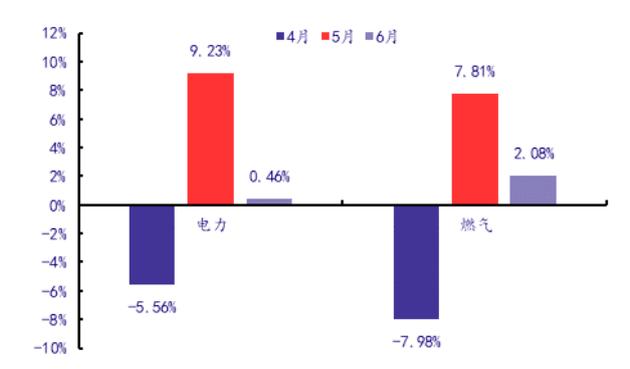
今年二季度公用事业行业二级子行业电力/燃气的表现分别为+3.63%/+1.26%。分月来看，4月/5月/6月三个月电力行业指数表现分别为-5.56%/+9.23%/+0.46%；燃气行业指数表现分别为-7.98%/+7.81%/+2.08%

图 22：二季度公用事业二级子版块涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23：二季度公用事业二级子版块涨跌幅（分月）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

1.3 电力企业业绩预告情况

二季度电力公用企业业绩分化明显。截至7月16日已有40家电力行业公司发布了上半年业绩预告，其中19家净利润预增，详细预告图表“二季度部分电力企业业绩预告”。根据公司披露的信息，净利润预增的企业主要为水电和新能源运营商，预增的主要原因是来水较好，以及风电、光伏装机规模增长；净利润预减或预亏的企业主要是以火电为主的发电企业，其主要原因是煤炭价格高位运行，燃料成本大幅上涨。

表 1：部分电力企业二季度业绩预告

代码	公司名称	净利润增速下限	净利润增速上限	代码	公司名称	净利润增速下限	净利润增速上限
600505.SH	西昌电力	493.59%	493.59%	002499.SZ	*ST 科林	-25.80%	-8.33%
600868.SH	梅雁吉祥	446.63%	458.85%	600027.SH	华电国际	-56.00%	-46.00%

000803.SZ	北清环能	363.66%	541.99%	000899.SZ	赣能股份	-59.40%	-41.07%
600780.SH	通宝能源	322.92%	322.92%	000531.SZ	穗恒运A	-60.00%	-40.00%
600578.SH	京能电力	261.00%	277.67%	002479.SZ	富春环保	-65.00%	-55.00%
600032.SH	浙江新能	195.45%	249.17%	000966.SZ	长源电力	-73.67%	-62.05%
002039.SZ	黔源电力	164.00%	194.00%	600023.SH	浙能电力	-85.18%	-77.79%
000543.SZ	皖能电力	144.70%	183.85%	000690.SZ	宝新能源	-100.00%	-98.49%
600863.SH	内蒙华电	116.73%	158.67%	600021.SH	上海电力	-107.02%	-106.05%
000993.SZ	闽东电力	80.27%	125.34%	002617.SZ	露笑科技	-122.38%	-115.54%
600310.SH	桂东电力	68.08%	92.02%	600149.SH	廊坊发展	-126.48%	-74.22%
600452.SH	涪陵电力	57.00%	74.00%	000600.SZ	建投能源	-149.72%	-149.72%
600236.SH	桂冠电力	52.10%	52.10%	600396.SH	金山股份	-159.49%	-137.34%
000722.SZ	湖南发展	50.00%	60.00%	600011.SH	华能国际	-175.66%	-163.05%
600905.SH	三峡能源	46.42%	55.58%	600726.SH	*ST华源	-177.25%	-177.25%
002256.SZ	兆新股份	44.55%	61.19%	600509.SH	天富能源	-419.96%	-419.96%
601016.SH	节能风电	18.62%	42.34%	000539.SZ	粤电力A	-574.54%	-482.70%
000040.SZ	东旭蓝天	3.39%	18.65%	001896.SZ	豫能控股	-2037.65%	-1619.95%
600744.SH	华银电力	2.93%	2.93%	000692.SZ	惠天热电	-3301.12%	-2764.10%
000791.SZ	甘肃电投	-4.85%	1.95%	000037.SZ	深南电A	-6554.71%	-6554.71%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院整理

1.4 电力板块重点公司盈利预测与估值

表 2: 重点公司盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600905.SH	三峡能源	6.41	0.20	0.29	0.34	0.40	32.5	22.1	18.9	16.0
001289.SZ	龙源电力	22.12	0.76	1.00	1.16	1.49	29.0	22.1	19.1	14.8
000591.SZ	太阳能	8.62	0.39	0.62	0.78	0.90	22.0	13.9	11.1	9.6
600163.SH	中闽能源	7.79	0.34	0.48	0.65	0.71	22.6	16.2	12.0	11.0
603693.SH	江苏新能	19.44	0.45	1.20	1.46	1.82	43.5	16.2	13.3	10.7
600821.SH	金开新能	7.26	0.26	0.45	0.69	1.02	27.5	16.3	10.5	7.1
600011.SH	华能国际	7.24	-0.65	0.51	0.67	0.81	-11.1	14.1	10.8	8.9
600795.SH	国电电力	4.13	-0.10	0.31	0.41	0.50	-39.9	13.3	10.2	8.2
002015.SZ	协鑫能科	17.28	0.62	1.01	1.32	1.55	27.9	17.1	13.1	11.1
600025.SH	华能水电	7.09	0.32	0.37	0.40	0.42	21.9	19.2	17.7	16.9
600674.SH	川投能源	13.73	0.70	0.83	0.91	0.96	19.6	16.5	15.1	14.3

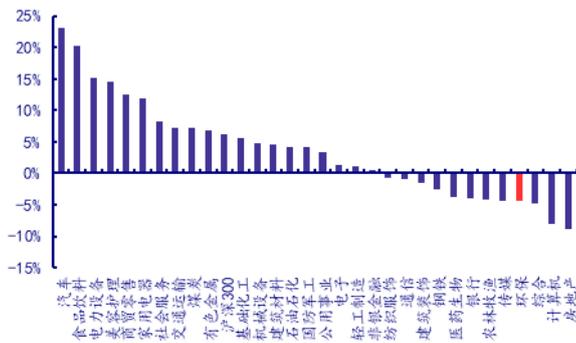
资料来源: wind, 中国银河证券研究院。收盘价为 2022 年 7 月 15 日。金开新能、华能国际、国电电力采用 wind 一致预期

(二) 环保: 业绩分化明显, 关注高成长的再生资源板块

二季度环保板块表现弱于沪深 300。4-6 月环保指数涨跌幅为-4.47%，在全部 32 个行业中位居第 29，跑输沪深 300 指数 10.69pct。分月来看，4 月/5 月/6 月三个月环保行业表现分

别为-15.26%/+10.32%/+2.18%。截至7月15日，环保板块的动态市盈率是17.6X，其中环境治理/环保设备两个二级子板块的动态市盈率分别为16.9X/23.4X。环保行业PE相对万得全A溢价率从去年底开始逐步回升，目前为22.30%，相对于近10年106%的平均溢价水平，溢价率仍处于较低水平。

图 24：二季度环保行业涨跌幅



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

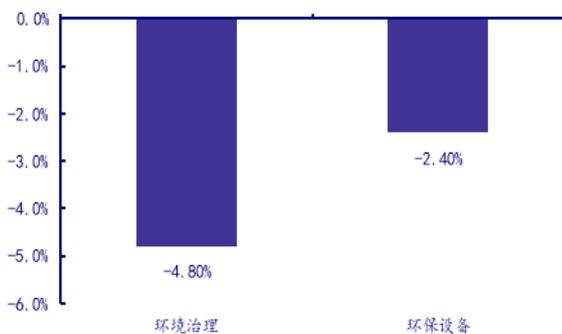
图 25：环保板块 PE



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

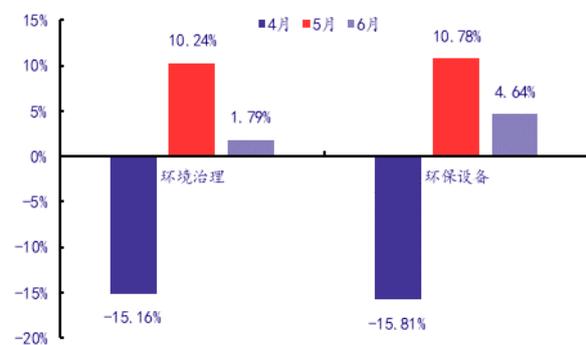
今年二季度环保行业二级子行业环境治理/环保设备的表现分别为-4.80%/-2.40%。分月来看，4月/5月/6月三个月环境治理行业指数表现分别为-15.16%/+10.24%/+1.79%；环保设备行业指数表现分别为-15.81%/+10.78%/+4.64%

图 26：二季度环保二级子板块涨跌幅



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

图 27：二季度环保二级子板块涨跌幅（分月）



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

2.2 环保企业业绩预告情况

环保企业业绩分化明显，建议关注高景气度的再生资源板块。截至7月16日已有24家环保公司发布了上半年业绩预告，其中10家净利润预增。根据已发布的业绩预告和一季度报告综合来看，预计再生资源板块表现依然亮眼。

水务及水处理：污水运营行业进入成熟期，新建项目较少，收益整体稳定。

固废处理：十四五期间垃圾焚烧板块整体转向运营为主阶段，业绩表现稳健。环卫服务板块则受疫情及竞争激烈等影响，预计利润增速会进一步放缓。

大气治理：非电烟气治理市场有待打开，板块表现分化较大。传统火电烟气治理改造进入

中后期，非电领域仍有待打开，大气公司布局多领域业务，打开成长空间。

再生资源：“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 22Q1 业绩，相关企业已显现高速持续成长。

表 3：部分环保企业半年报业绩预告

代码	公司名称	净利润增速下限	净利润增速上限	代码	公司名称	净利润增速下限	净利润增速上限
300437.SZ	清水源	493.61%	596.29%	000711.SZ	京蓝科技	-27.31%	27.25%
603177.SH	德创环保	421.00%	421.00%	002266.SZ	浙富控股	-54.01%	-34.84%
000803.SZ	北清环能	363.66%	541.99%	600217.SH	中再资环	-66.00%	-60.00%
603200.SH	上海洗霸	158.00%	196.00%	000035.SZ	中国天楹	-67.52%	-58.66%
000826.SZ	启迪环境	92.84%	95.13%	300786.SZ	国林科技	-77.63%	-71.32%
002645.SZ	华宏科技	40.26%	55.85%	002672.SZ	东江环保	-82.98%	-77.61%
000068.SZ	华控赛格	33.22%	55.48%	000005.SZ	ST 星源	-97.41%	-96.38%
603588.SH	高能环境	13.88%	13.88%	000820.SZ	*ST 节能	-100.20%	-100.14%
301175.SZ	中科环保	10.97%	21.53%	603603.SH	*ST 博天	-177.76%	-113.11%
002573.SZ	清新环境	3.11%	11.35%	605069.SH	正和生态	-192.56%	-171.99%
301259.SZ	艾布鲁	-11.80%	8.24%	600187.SH	国中水务	-1295.01%	-896.67%
001230.SZ	劲旅环境	-15.94%	-7.16%	002205.SZ	国统股份	-3456.16%	-3182.19%

资料来源：wind，中国银河证券研究院整理

2.3 环保板块重点公司盈利预测与估值

表 4：重点公司盈利预测与估值

代码	简称	股价	EPS				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002645.SZ	华宏科技	19.19	0.91	1.34	1.79	2.31	23	14	11	8
603588.SH	高能环境	12.40	0.68	0.89	1.09	1.29	22	14	11	10
002009.SZ	天奇股份	17.43	0.4	0.93	1.39	1.84	45	19	13	9
688087.SH	英科再生	55.60	1.78	2.5	3.33	4.64	37	22	17	12
000803.SZ	北清环能	14.66	0.23	0.74	1.13	1.68	69	20	13	9
300867.SZ	圣元环保	22.80	1.74	2.22	2.61	3.05	16	10	9	7
603568.SH	伟明环保	32.00	1.23	1.49	2.07	2.65	31	21	15	12
600388.SH	ST 龙净	12.38	0.8	0.99	1.17	1.38	11	13	11	9
600323.SH	瀚蓝环境	20.60	1.45	1.86	2.17	2.33	15	11	9	9

资料来源：wind，中国银河证券研究院。收盘价为 2022 年 7 月 15 日。金开新能、华能国际、国电电力采用 wind 一致预期

二、行业要闻

1. 住建部，发改委印发城乡建设领域碳达峰实施方案

近日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，其中提出到 2030 年城市生活垃圾资源化利用率达到 65%，倡导农村生活垃圾资源化利用，从源头减少农村生活垃圾产生量。

方案要求，2030 年前，城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立；建筑节能、垃圾资源化利用等水平大幅提高，能源资源利用效率达到国际先进水平；用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；城乡建设方式绿色低碳转型取得积极进展，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题初步解决建筑品质和工程质量进一步提高，人居环境质量大幅改善；绿色生活方式普遍形成，绿色低碳运行初步实现。

方案提出，全面推行垃圾分类和减量化、资源化，完善生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统到 2030 年城市生活垃圾资源化利用率达到 65%；推动农村生活垃圾分类处理，倡导农村生活垃圾资源化利用，从源头减少农村生活垃圾产生量；推进建筑垃圾集中处理、分级利用，到 2030 年建筑垃圾资源化利用率达到 55%。

表 5：《城乡建设领域碳达峰实施方案》中部分工作目标

主要工作	细分目标	具体内容
	优化城市结构和布局	积极开展绿色低碳城市建设，推动组团式发展。每个组团面积不超过 50 平方公里，组团内平均人口密度原则上不超过 1 万人/平方公里，个别地段最高不超过 1.5 万人/平方公里。加强生态廊道、景观视廊、通风廊道、滨水空间和城市绿道统筹布局，留足城市河湖生态空间和防洪排涝空间，组团间的生态廊道应贯通连续，净宽度不少于 100 米。
	开展绿色低碳社区建设	到 2030 年地级及以上城市的完整居住社区覆盖率提高到 60% 以上。鼓励选用新能源汽车，推进社区充电设施建设。
	全面提高绿色低碳建筑水平	到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，星级绿色建筑占比达到 30% 以上。2030 年前严寒、寒冷地区新建居住建筑本体达到 83% 节能要求，夏热冬冷、夏热冬暖、温和地区新建居住建筑本体达到 75% 节能要求，新建公共建筑本体达到 78% 节能要求。持续推进公共建筑能效提升重点城市建设，到 2030 年地级及以上重点城市全部完成改造任务，改造后实现整体能效提升 20% 以上。到 2030 年实现公共建筑机电系统的总体能效在现有水平上提升 10%。
建设绿色低碳城市	建设绿色低碳住宅	推行灵活可变的居住空间设计，减少改造或拆除造成的资源浪费。推动新建住宅全装修交付使用，减少资源消耗和环境污染。
	提高基础设施运行效率	实施 30 年以上老旧供热管网更新改造工程，加强供热管网保温材料更换，推进供热场站、管网智能化改造，到 2030 年城市供热管网热损失比 2020 年下降 5 个百分点。 全面推行垃圾分类和减量化、资源化，完善生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统，到 2030 年城市生活垃圾资源化利用率达到 65%。 到 2030 年全国城市建成区平均可渗透面积占比达到 45%。城市公共供水管网漏损率控制在 8% 以内。 实施污水收集处理设施改造和城镇污水资源化利用行动，到 2030 年全国城市平均再生水利用率达到 30%。 到 2030 年 LED 等高效节能灯具使用占比超过 80%，30% 以上城市建成照明数字化系统。到 2030 年城市建成区绿地率达到 38.9%，城市建成区拥有绿道长度超过 1 公里/万人。
	优化城市建设用能结构	推进建筑太阳能光伏一体化建设，到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。到 2025 年城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。到 2030 年建筑用电占建筑能耗比例超过 65%。推动开展新建公共建筑全面电气化，到 2030 年电气化比例达到 20%。

推进绿色低碳建造

大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅，到 2030 年装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 40%。推广智能建造，到 2030 年培育 100 个智能建造产业基地，到 2030 年施工现场建筑材料损耗率比 2020 年下降 20%。加强施工现场建筑垃圾管控，到 2030 年新建建筑施工现场建筑垃圾排放量不高于 300 吨/万平方米。推进建筑垃圾集中处理、分级利用，到 2030 年建筑垃圾资源化利用率达到 55%。

资料来源：中国政府网、中国银河证券研究院整理

2. 国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案

7月12日，国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案，方案提出，到2025年，全国常住人口城镇化率稳步提高，户籍人口城镇化率明显提高，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。

坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，落实生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和生态环境准入清单要求，提升生态系统质量和稳定性。建设生态缓冲带，保留生态安全距离。持续开展国土绿化，因地制宜建设城市绿色廊道，打造街心绿地、湿地和郊野公园，提高城市生态系统服务功能和自维持能力。

加强河道、湖泊、滨海地带等城市湿地生态和水环境修护，强化河流互济、促进水系连通、提高水网密度，加强城镇饮用水水源地保护和地下水超采综合治理。大力推进城市节水，提高用水效率和效益。基本消除劣 V 类国控断面和城市黑臭水体。推进生活污水治理厂网配套、泥水并重，推广污泥集中焚烧无害化处理，推进污水污泥资源化利用。

地级及以上城市因地制宜基本建立分类投放、收集、运输、处理的生活垃圾分类和处理系统，到2025年城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日左右。健全危险废弃物和医疗废弃物集中处理设施、大宗固体废物综合利用体系。加强城市大气质量达标管理，推进细颗粒物（PM_{2.5}）和臭氧（O₃）协同控制。加强塑料污染、环境噪声污染和扬尘污染治理。

3. 中国将结束对澳煤炭进口禁令？外交部回应

7月14日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会。

有记者提问，据报道，因为中澳关系紧张局势的缓解，中国可能会结束针对澳大利亚的煤炭进口禁令。发言人能否确认中国将会从澳大利亚继续进口煤炭，是否意味着中澳关系将改善？

汪文斌表示，你提到的相关问题建议向主管部门了解。我愿意重申，中方对于同包括澳大利亚在内的各国开展务实合作的立场是一贯、明确的。希望澳方抓住两国关系出现机遇的契机，付诸实际行动，重塑对华正确认知，同中方相向而行，为改善中澳关系减少负资产，积累正能量，为中澳经贸关系健康稳定发展创造有利条件。

4. 化工用煤需求还撑得住吗？

今年煤炭下游行业中化工是唯一的需求亮点，根据 CCTD 统计数据显示，上半年化工行业耗煤 1.59 亿吨，同比增长 5.8%。煤制甲醇、尿素今年产能小幅增加，煤制乙二醇近几年产能快速提升，为化工行业耗煤增长奠定了基础。

然而近期化工品价格普遍大幅下行，为后续化工用煤需求带来不确定性。6月中旬至今，内蒙甲醇价格由2420元回落至2200元，华东甲醇价格由2765元/吨快速跌至2325元/吨。在此背景下华东甲醇货源已开始倒流至安徽、山东，进而将逐步压低内陆甲醇价格。山东乙二醇价格由5080元/吨跌至4500元/吨左右。山东、河南尿素价格由3200元/吨快速跌至2570元/吨左右。

但近期主产地煤炭价格回落程度有限，化工行业利润大幅萎缩甚至出现现金流亏损，或将影响行业开工负荷及耗煤需求情况。根据CCTD统计数据，近期化工行业周度耗煤量已出现小幅下滑迹象。据了解煤制乙二醇装置早已亏损严重开工率一直处于较低水平。煤制甲醇装置前期效益欠佳，近期部分装置也已跌至现金流成本，“煤价还没降一点呢，甲醇降幅这么大，又只够买煤了。”尿素企业今年利润较好，近期逐步进入季节性淡季，利润有所下滑。近期甲醇、尿素、纯碱等行业开工率有所下滑，一方面是常规检修安排，另一方面上游利润因素以及下游终端需求疲弱也不容忽视。

不过近期南方持续高温天气，电力耗煤需求较好。昨日浙江省能源局组织召开全省迎峰度夏电力保供视频会议，会议要求严格落实高能耗企业轮检修。据悉目前杭州、绍兴、海宁等地部分聚酯企业和下游纺织印染企业已经收到限电通知。从CCTD沿海八省数据来看，近期日耗快速增加，库存去化也有所增快，同时市场煤资源有限，使得部分贸易商对后市有一定乐观预期。但考虑到北港、二港库存已处于高位，电煤价格上涨空间有限，同时宏观上经济下行压力较大，旺季过后长协煤或将外溢至市场，电煤存在较大下行风险。化工用煤后期也或将出现一定程度下滑，同时考虑到电煤后续的挤出效应，目前较高的化工煤价格难以持续。

5. 上半年中国神华净利润预计增长 56.10%-59.90%

中国神华7月14日晚间发布上半年业绩预增公告，预计实现净利润为406.00亿元-416.00亿元，净利润同比增长56.10%-59.90%。

预计2022年上半年实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为401亿元至411亿元，同比增长56.7%至60.6%。

业绩变动原因：2022年上半年，归属于本公司股东的净利润同比增长的主要原因，一是本集团煤炭平均销售价格同比上涨，煤炭分部利润同比增长；二是本集团售电量和平均售电价格同比增长，发电分部利润同比增长；三是本集团平均所得税税率同比下降。

6. 6月我国进口煤炭1898.2万吨，同比下降33.14%

海关总署7月13日公布的数据显示，2022年6月份，我国进口煤炭1898.2万吨，较去年同期的2839.2万吨减少941万吨，下降33.14%；较5月份的2054.9万吨减少156.7万吨，下降7.63%。2022年1-6月份，我国共进口煤炭11500.1万吨，同比下降17.5%，降幅较前5月扩大3.9个百分点。

7. 国家统计局发布6月份经济数据及行业产量数据

根据国家统计局数据显示，2022年上半年，全国累计水泥产量9.77亿吨，同比下降15.0%，创近11年来新低；2022年1-6月平板玻璃产量为5.15亿重量箱，同比增长0.4%。

水泥：2022年上半年，全国累计水泥产量9.77亿吨，同比下降15.0%。6月，全国单月

水泥产量 1.96 亿吨，同比下降 12.9%。

玻璃：2022 年 1-6 月平板玻璃产量为 5.15 亿重量箱，同比增长 0.4%。6 月单月产量环比下降 1%，同比下降 0.1%。

固定资产投资：2022 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）271430 亿元，同比增长 6.1%。2022 年上半年，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.1%。其中，水利管理业投资增长 12.7%，公共设施管理业投资增长 10.9%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 4.4%。分地区看，东部地区投资同比增长 4.5%，中部地区投资增长 10.7%，西部地区投资增长 8.0%，东北地区投资下降 0.9%。

房地产开发投资完成情况：2022 年上半年，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%；其中，住宅投资 51804 亿元，下降 4.5%。2022 年上半年，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%。其中，住宅施工面积 599429 万平方米，下降 2.9%。房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。其中，住宅新开工面积 48800 万平方米，下降 35.4%。房屋竣工面积 28636 万平方米，下降 21.5%。其中，住宅竣工面积 20858 万平方米，下降 20.6%。2022 年上半年，房地产开发企业土地购置面积 3628 万平方米，同比下降 48.3%；土地成交价款 2043 亿元，同比下降 46.3%。

8. 工信部：召开建材行业上半年经济运行分析会

近期，工信部原材料工业司以视频方式组织召开了建材行业上半年经济运行分析会。中国建筑材料联合会以及水泥、玻璃、玻璃纤维、陶瓷、防水、非金属矿等行业十余家重点企业参加会议。会议分析了上半年行业运行、重点企业情况，提出了稳增长面临的突出问题，预测了三季度行业运行趋势，形成了下一步工作思路及举措。

会议指出，下半年建材行业经济下行压力较大，我们要清楚认识到当前发展中困难，主动作为，按照“一个坚定、四个强化、两个高效统筹”思路做实做细相关工作，保障产业链供应链安全稳定和行业稳健发展。一是坚定发展信心，增强工作紧迫感，在困境中抓住转型升级的机遇。二是强化监测分析，深化供需预警分析，对苗头性、倾向性、潜在性问题做到早预防、早发现、早响应；强化产用协同，促进服务型制造，围绕推广应用难点，形成全产业链系统解决方案，扩大有效消费；强化项目谋划，落实《“十四五”原材料工业发展规划》，加大技术改造力度，推动行业绿色化、智能化、高端化、安全化发展；强化政策储备，丰富政策工具箱，保障各项政策举措出台的及时性以及工作落实的有效性。三是高效统筹疫情防控和产业发展，做好应对各类风险的应急预案；高效统筹发展和安全，加强安全生产意识，杜绝安全事故的发生。

9. 重庆：《重庆市钢铁电解铝水泥玻璃行业产能置换操作办法》

7 月 6 日，重庆市经济和信息化委员会关于印发重庆市钢铁电解铝水泥玻璃行业产能置换操作办法的通知中，针对水泥、玻璃行业产能置换操作办法摘要如下：

提交水泥熟料、平板玻璃产能出让方案以及水泥熟料、平板玻璃生产线在全市范围内申请迁建的企业，市经济信息委收到方案和初审意见 10 个工作日内，会同出让产能企业所在区县工业和信息化主管部门，组织相关行业专家在产能出让企业进行现场核实产能并在门户网站公示。

跨市置换的水泥熟料、平板玻璃项目产能置换建设项目，市经济信息委收到方案和初审意见 30 日内委托全国性行业组织或中介机构召开置换听证会并在门户网站公示。

水泥熟料、平板玻璃项目方案公示期为 10 个工作日。

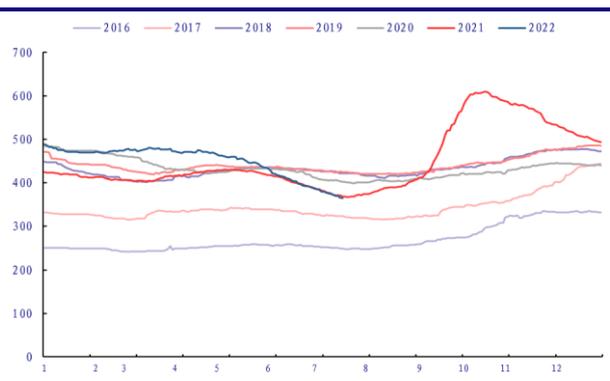
涉及水泥错峰连续停产两年及以上的还需提供相关证明材料。涉及迁建项目还需提供书面承诺不新增产能、未享受产能退出奖补资金（因员工安置、土地回收的补偿和奖励除外）和政策支持说明以及相关规划材料。

三、行业数据

建材行业数据：

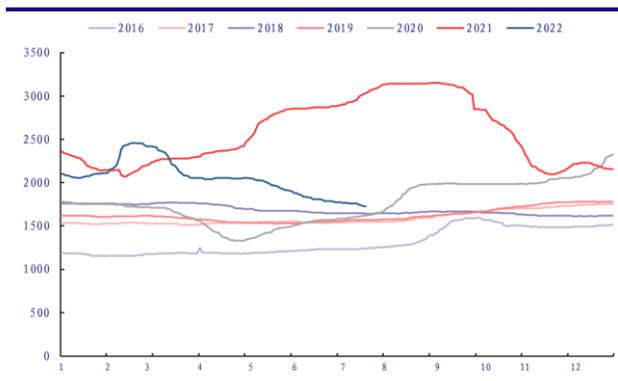
本周全国水泥价格继续下跌，水泥周均价为 368.87 元/吨，环比上周下降 2.41%，当前水泥价格与去年同期基本持平，但低于 2018-2020 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为 1740.24 元/吨，环比上周下降 1.24%，同比去年下降 20.39%。

图 28：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 29：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

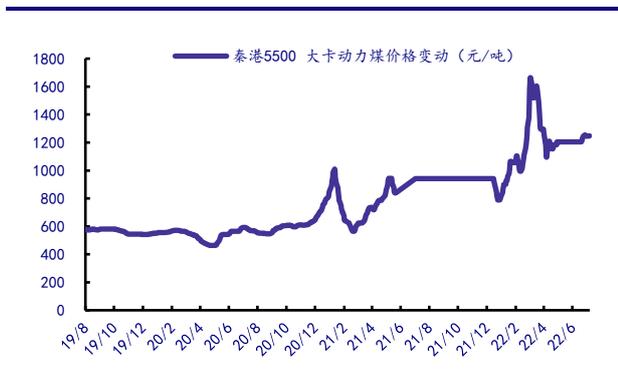
煤炭行业数据：

港口煤价方面，2022 年 7 月 13 日，环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 733 元/吨，环比持平；7 月 15 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1092 元/吨，环比下降 2 元，降幅 0.18%。

图 30：环渤海动力煤指数 5500 卡



图 31：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15日, 京唐港山西产主焦煤价格 2900 元/吨, 环比下降 150 元, 降幅 4.9%; 7月15日, 天津港山西产二级冶金焦价为 3970 元/吨, 环比持平。

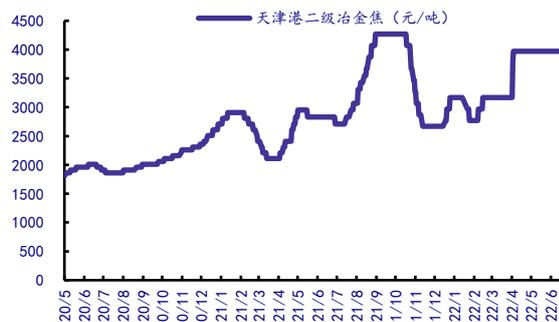
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 32: 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 33: 天津港二级冶金焦 (元/吨)



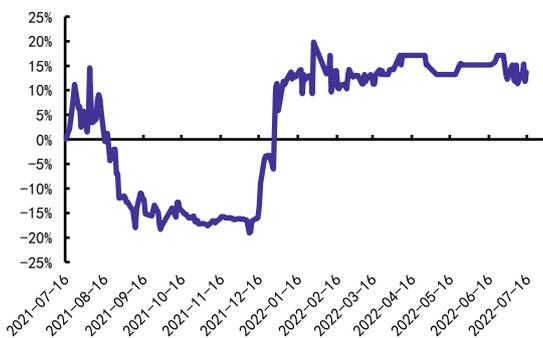
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、行情回顾

(一) 碳市场行情

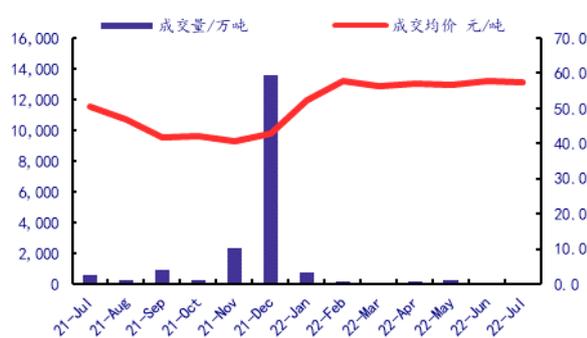
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 30,024 吨, 总成交额 1,721,661.46 元。挂牌协议交易周成交量 30,024 吨, 周成交额 1,721,661.46 元, 最高成交价 60.00 元/吨, 最低成交价 57.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.24 元/吨, 较上周五上涨 2.14%。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 194,002,155 吨, 累计成交额 8,492,252,561.58 元。

图 34: 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 35: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)



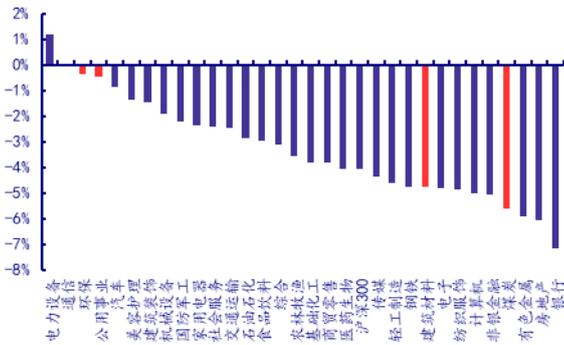
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

本周沪深 300 涨跌幅为-4.07%; 公用事业行业涨跌幅为-0.48%, 跑赢沪深 300 指数 3.59pct;

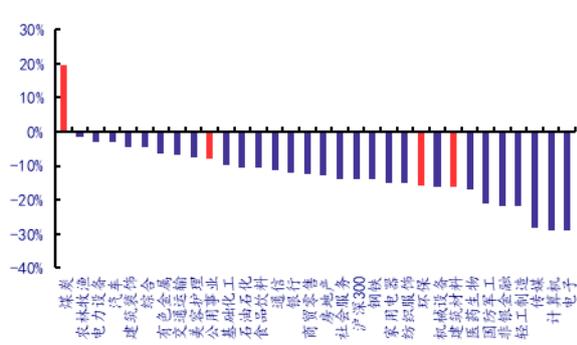
环保行业涨跌幅为-0.39%，跑赢沪深300指数3.68pct；建材行业涨跌幅为-4.79%，跑输沪深300指数0.72pct；煤炭行业涨跌幅为-5.64%，跑输沪深300指数1.57pct。

图 36：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 37：行业累计涨跌幅（年初至今）



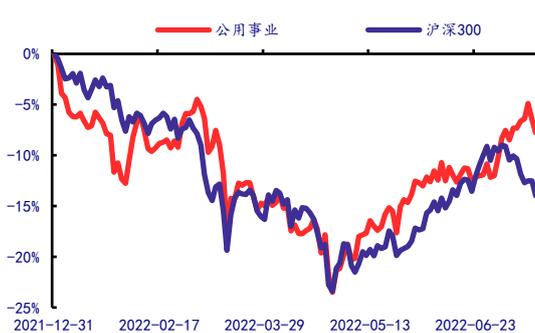
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深300涨跌幅为-14.00%；公用事业行业涨跌幅为-7.78%，跑赢沪深300指数6.23pct；环保行业涨跌幅为-15.71%，跑输沪深300指数1.71pct；建材行业涨跌幅为-16.26%，跑输沪深300指数2.25pct；煤炭行业涨跌幅为-26.87%，跑输沪深300指数33.72pct。

公用事业行业：

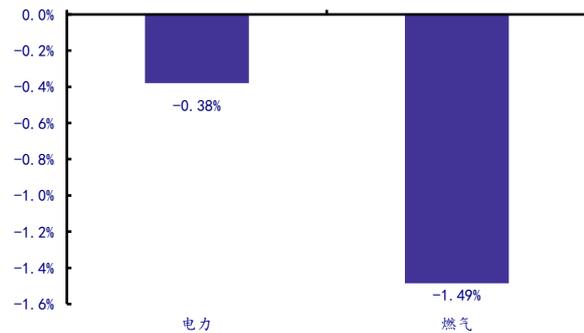
本周公用事业行业涨跌幅为-0.48%，跑赢沪深300指数3.59pct，其中电力/燃气本周表现分别为-0.38%/-1.49%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-7.78%，跑赢沪深300指数6.23pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-7.46%/-10.84%。

图 38：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

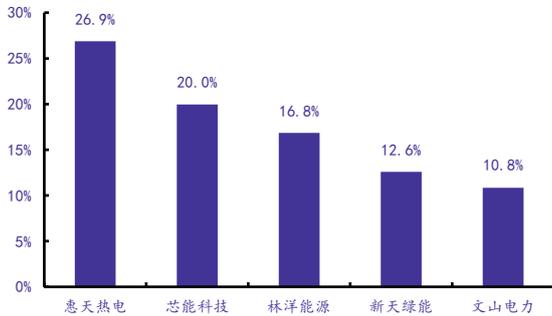
图 39：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

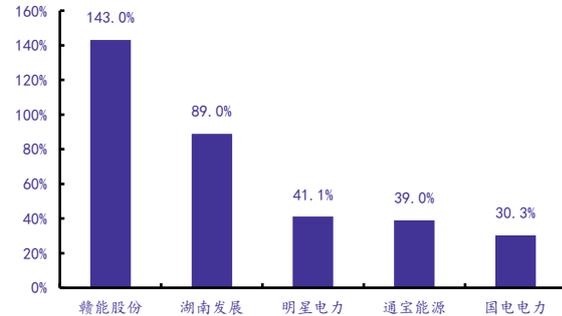
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是惠天热电（000692.SZ/26.9%）、芯能科技（603105.SH/20.0%）、林洋能源（601222.SH/16.8%）、新天绿能（600956.SH/12.6%）、文山电力（600995.SH/10.8%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是赣能股份（000899.SZ/143.0%）、湖南发展（000722.SZ/89.0%）、明星电力（600101.SH/41.1%）、通宝能源（600780.SH/39.0%）、国电电力（600795.SH/30.3%）。

图 40: 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 41: 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:

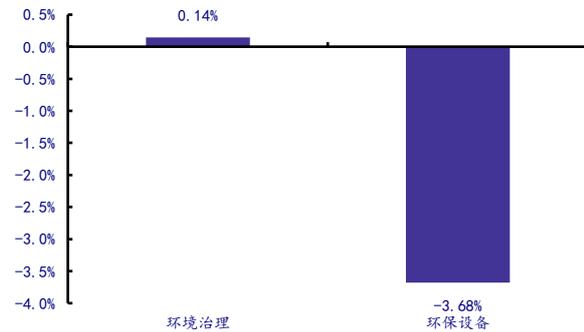
本周环保行业涨跌幅为-0.39%，跑赢沪深 300 指数 3.68pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+0.14%/-3.68%。年初至今环保行业涨跌幅为-15.71%，跑输沪深 300 指数 1.71pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-13.81%/-26.05%。

图 42: 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

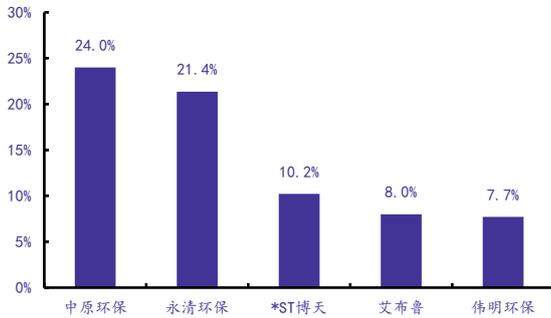
图 43: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

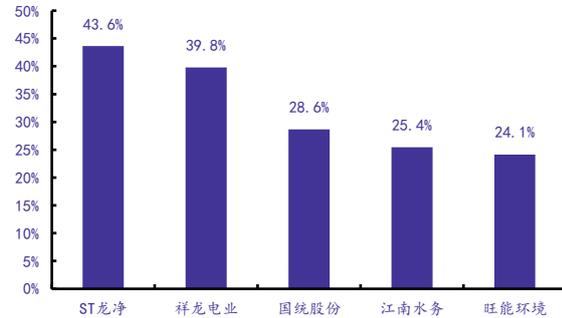
本周涨幅前五的环保行业上市公司是中原环保 (000544.SZ/24.0%)、永清环保 (300187.SZ/21.4%)、*ST 博天 (603603.SH/10.2%)、艾布鲁 (301259.SZ/8.0%)、伟明环保 (603568.SH/7.7%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/43.6%)、祥龙电业 (600769.SH/39.8%)、国统股份 (002205.SZ/28.6%)、江南水务 (601199.SH/25.4%)、旺能环境 (002034.SZ/24.1%)。

图 44: 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 45: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司

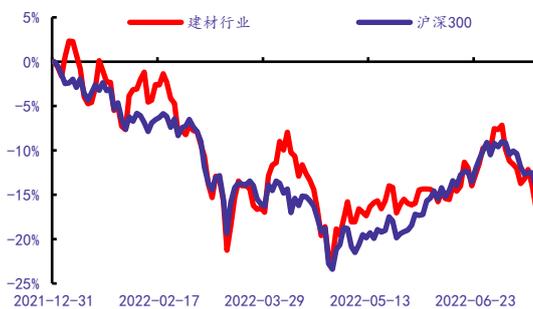


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

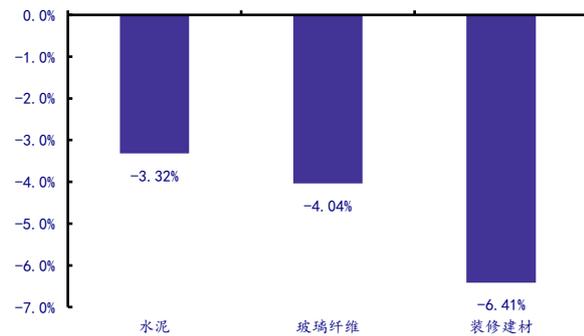
本周建材行业涨跌幅为-4.79%，跑输沪深 300 指数 0.72pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-3.32%/-4.04%/-6.41%。年初至今建材行业涨跌幅为-16.26%，跑输沪深 300 指数 2.25pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-11.23%/-19.13%/-18.39%。

图 46: 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

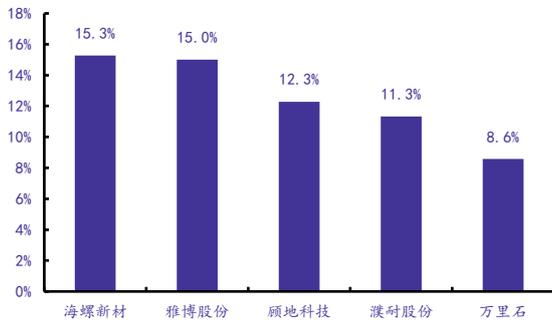
图 47: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

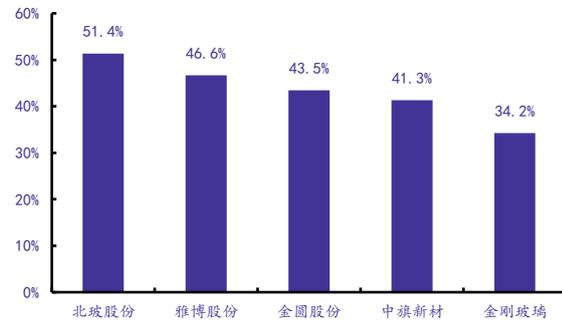
本周涨幅前五的建材行业上市公司是海螺新材 (000619.SZ/15.3%)、雅博股份 (002323.SZ/15.0%)、顾地科技 (002694.SZ/12.3%)、濮耐股份 (002225.SZ/11.3%)、万里石 (002785.SZ/8.6%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/51.4%)、雅博股份 (002323.SZ/46.6%)、金圆股份 (000546.SZ/43.5%)、中旗新材 (001212.SZ/41.3%)、金刚玻璃 (300093.SZ/34.2%)。

图 48: 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 49: 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:

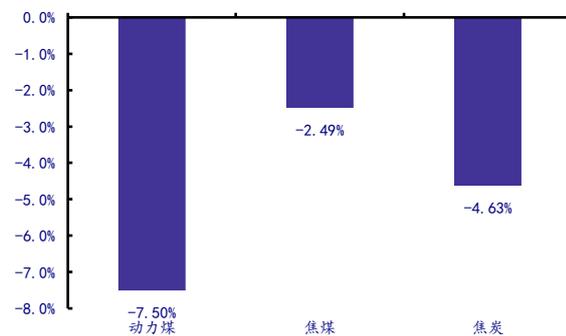
本周煤炭行业涨跌幅为-5.64%，跑输沪深 300 指数 1.57pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-7.50%/-2.49%/-4.63%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 26.87%，跑赢沪深 300 指数 33.72pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+34.26%/+23.15%/-23.59%。

图 50: 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

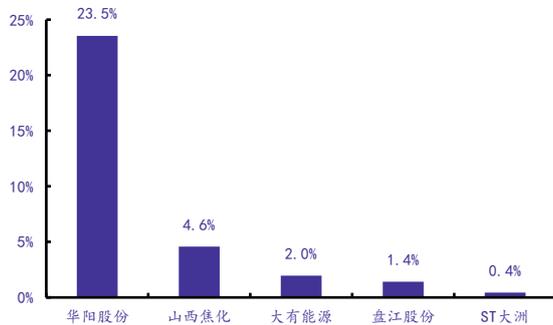
图 51: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

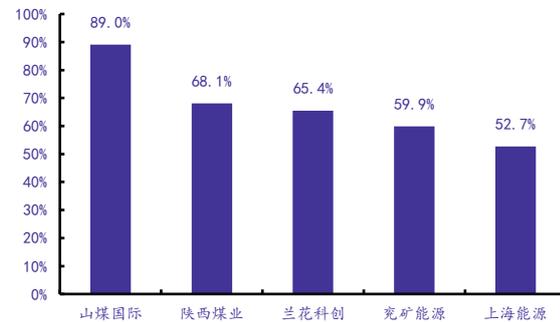
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是华阳股份 (600348.SH/23.5%)、山西焦化 (600740.SH/4.6%)、大有能源 (600403.SH/2.0%)、盘江股份 (600395.SH/1.4%)、ST 大洲 (000571.SZ/0.4%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/89.0%)、陕西煤业 (601225.SH/68.1%)、兰花科创 (600123.SH/65.4%)、兖矿能源 (600188.SH/59.9%)、上海能源 (600508.SH/52.7%)。

图 52: 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 53: 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

电力: 电力需求端看, 第二季度用电量增速逐渐回升, 随着疫情得到有效控制, 稳增长措施落地见效, 电力需求有望持续复苏; 电力供给端看, 上半年水资源较好, 光照资源一般, 风资源偏弱, 但“双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高, 因此仍然看好新能源长期发展空间。此外, 303 号文正式执行两个多月以来, 国家及地方不断加大煤炭中长期合同签订履约监管, 预计火电企业燃料成本有望下降, 火电盈利有望企稳回升。

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: “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 22Q1 业绩, 相关企业已显现高速增长持续成长。

建议关注个股: 高能环境 (多金属危废资源化)、华宏科技 (稀土回收)、天奇股份 (动力电池回收)、蓝晓科技 (盐湖提锂、锂电回收等)、英科再生 (再生塑料)、北清环能 (餐厨垃圾) 等。

建材: 淡季弱势运行, 期待需求改善。水泥: 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, 磨机开工率小幅下降。供给方面, 全国各省份继续执行 7 月错峰停窑计划, 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, 本周熟料库容比为 73.93%, 环比上周略微下降。熟料价格小幅上涨。从水泥行业上市公司半年报预报情况来看, 半数以上水泥企业净利下降, 其中部分水泥企业出现亏损。我们认为需求虽然延迟但并没有消失, 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将带动水泥市场需求。建议关注水泥区域龙头企业。**玻璃:** 部分产线冷修, 供给收缩。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2条产线冷修，浮法玻璃供给收缩，但当前浮法玻璃企业库存仍处于高位，周内库存增长1.42%。预计供给收缩后浮法玻璃价格有提升空间。从玻璃行业上市公司半年报预报情况来看，多数企业净利下降，需求未见改善的情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。**玻璃纤维：**本周玻纤粗纱价格下降，主流厂家报价下调，短期需求一般，无明显好转；本周电子纱价格涨后趋稳，各厂商产销良好，货源相对偏紧。从玻纤行业上市公司半年报预报情况来看，行业仍处于高景气阶段，龙头企业业绩均呈现高增长。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。**消费建材：**受地产不景气、下游竣工端资金紧张、原材料价格大幅波动的影响，消费建材类市场需求走弱。从消费建材企业半年报预报来看，行业仍面临多方面压力，期待需求改善。从中长期来看，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龙头企业将受益，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：供给端，增产保供政策效果持续显现，6月份，生产原煤3.8亿吨，同比增长15.3%，增速比上月加快5.0个百分点，日均产量1264万吨；进口端持续紧缩，6月单月进口煤炭1898万吨，同比下降33.1%，降幅比上月扩大31.0个百分点；整体来讲，供给端稳中有升。需求端，随着气温不断升高，迎峰度夏用煤旺季到来，日耗有望保持持续上行态势，需求端三四季度仍有较大恢复空间。预计整体行业格局仍趋于紧平衡状态。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，非电用煤需求不断提升等。个股方面，推荐顺序为山西焦煤(000983)、陕西煤业(601225)、中国神华(601088)、中煤能源(601898)。

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6：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
环保	2022-07-11	300172.SZ	中电环保:关于签订广东LF项目核电水处理合同的公告
	2022-07-13	603588.SH	高能环境:关于中标西宁市污泥处置项目的公告
	2022-07-13	002973.SZ	侨银股份:关于被确定为约6.8亿元湖南省怀化市靖州县环卫保洁市场化项目第一中标候选人的公告
	2022-07-14	603588.SH	高能环境:关于中标太原市固废处理项目的公告
建材	2022-07-11	002457.SZ	青龙管业:关于签订买卖合同的公告

资料来源：wind，中国银河证券研究院

表 7: 股份增减持&质押冻结

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-07-12	600674.SH	川投能源:关于控股股东及其一致行动人减持可转换公司债券的公告
	2022-07-12	600903.SH	贵州燃气:关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告
	2022-07-12	002893.SZ	华通热力:关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持比例超过 1%的公告
	2022-07-13	600635.SH	大众公用:控股股东股份质押的公告
	2022-07-13	002893.SZ	华通热力:关于持股 5%以上股东部分股份质押续期的公告
公用	2022-07-14	600769.SH	祥龙电业:关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告
	2022-07-14	600903.SH	贵州燃气:关于债券持有人减持公司可转换公司债券的公告
	2022-07-15	603113.SH	金能科技:关于控股股东质押部分还款并解除质押的公告
	2022-07-15	600635.SH	大众公用:控股股东股份解除质押及质押的公告
	2022-07-16	600803.SH	新奥股份:关于公司股东部分股份质押的公告
	2022-07-16	600167.SH	联美控股:关于公司股东股份质押的公告
	2022-07-12	300137.SZ	先河环保:关于部分董事兼高级管理人员减持股份的预披露公告
	2022-07-12	300664.SZ	鹏鹞环保:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-07-12	300899.SZ	上海凯鑫:关于股东股份减持计划的预披露公告
环保	2022-07-14	603588.SH	高能环境:关于公司董事增持公司股份的公告
	2022-07-14	603759.SH	海天股份:关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告
	2022-07-14	300958.SZ	建工修复:关于股东部分股份质押的公告
	2022-07-15	000826.SZ	启迪环境:关于股东股份解除质押的公告
	2022-07-12	002372.SZ	伟星新材:关于股东部分股份解除质押及再质押的公告
	2022-07-12	300409.SZ	道氏技术:关于 5%以上股东部分股份质押的公告
建材	2022-07-14	000672.SZ	上峰水泥:关于控股股东部分股份解除质押及部分股份质押的公告
	2022-07-15	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押业务的公告
	2022-07-16	002652.SZ	扬子新材:关于公司控股股东所持部分股份被司法冻结的公告
煤炭	2022-07-14	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

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 8: 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
	2022-07-14	002893.SZ	华通热力:关于控股股东协议转让股份完成过户登记公司控制权发生变更的公告
公用	2022-07-15	601778.SH	晶科科技:关于公司下属公司转让西班牙 NOVASOL 公司超额收益权的公告
	2022-07-15	600575.SH	淮河能源:关于重大资产重组有关事项的补充说明公告
	2022-07-12	300854.SZ	中兰环保:关于收购江西润宗建设工程有限公司 100%股权的公告
环保	2022-07-12	300055.SZ	万邦达:东吴证券关于公司 2022 年度向特定对象发行股票之上市保荐书(修订稿)
	2022-07-13	603797.SH	联泰环保:关于收购公司控股子公司少数股东部分股权暨关联交易的公告
建材	2022-07-13	001212.SZ	中旗新材:关于下属子公司收购广西新联公司及鑫海公司 100%股权的公告
	2022-07-15	002596.SZ	海南瑞泽:关于转让全资子公司肇庆市金岗水泥有限公司 85%股权的公告
煤炭	2022-07-12	601225.SH	陕西煤业:关于与控股股东签订资产转让意向协议的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 2018-2022 全社会用电量当月同比	2
图 2: 2018-2022 全社会用电量累计同比	2
图 3: 2018-2022 火电发电量当月同比	2
图 4: 2018-2022 火电发电量累计同比	2
图 5: 2019-2022 水电利用小时数	3
图 6: 2018-2022 水电发电量当月同比	3
图 7: 2018-2022 水电发电量累计同比	3
图 8: 2019-2022 风电利用小时数	4
图 9: 2019-2022 太阳能利用小时数	4
图 10: 2018-2022 风电发电量当月同比	4
图 11: 2018-2022 风电发电量累计同比	4
图 12: 2018-2022 太阳能发电量当月同比	5
图 13: 2018-2022 太阳能发电量累计同比	5
图 14: 2022 年 1-5 月各类电源新增装机规模/万千瓦	5
图 15: 2022 年 1-5 月各类电源新增装机比例	5
图 16: 2022 年 5 月累计装机	6
图 17: 2022 年 5 月装机结构	6
图 18: 环渤海动力煤指数 5500 卡 (元/吨)	6
图 19: 秦港 5500 大卡动力煤价格 (元/吨)	6
图 20: 二季度公用事业涨跌幅	7
图 21: 公用事业板块 PB	7
图 22: 二季度公用事业二级子版块涨跌幅	7
图 23: 二季度公用事业二级子版块涨跌幅 (分月)	7
图 24: 二季度环保行业涨跌幅	9
图 25: 环保板块 PE	9
图 26: 二季度环保二级子版块涨跌幅	9
图 27: 二季度环保二级子版块涨跌幅 (分月)	9
图 28: 水泥历年价格 (元/吨)	15
图 29: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	15
图 30: 环渤海动力煤指数 5500 卡	15
图 31: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	15
图 32: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	16
图 33: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	16
图 34: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	16
图 35: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	16
图 36: 行业周涨跌幅	17
图 37: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	17
图 38: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	17
图 39: 本周公用事业各子板块市场表现	17

图 40: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	18
图 41: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	18
图 42: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	18
图 43: 本周环保行业各子板块市场表现	18
图 44: 本周环保行业涨幅前五上市公司	19
图 45: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	19
图 46: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	19
图 47: 本周建材各子板块市场表现	19
图 48: 本周建材行业涨幅前五上市公司	20
图 49: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	20
图 50: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	20
图 51: 本周煤炭各子板块市场表现	20
图 52: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	21
图 53: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	21

表 格 目 录

表 1: 部分电力企业二季度业绩预告	7
表 2: 重点公司盈利预测与估值	8
表 3: 部分环保企业半年报业绩预告	10
表 4: 重点公司盈利预测与估值	10
表 5: 《城乡建设领域碳达峰实施方案》中部分工作目标	11
表 6: 项目中标&对外投资	22
表 7: 股份增减持&质押冻结	23
表 8: 资产重组&收购兼并&关联交易	23

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