

碳中和周报：22年半年报披露完成，再生资源企业业绩维持增长态势

核心观点

- **再生资源企业业绩持续成长。**22年半年报披露完成，再生资源企业业绩维持增长态势。“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。
- 本周动力煤市场延续上涨态势，供给方面，安监、产地疫情防控等因素持续影响下，部分煤矿暂停生产和销售，市场可售资源收紧，下游加速去库，煤价表现偏强；需求方面，高温天气逐渐转凉，电煤季节性消费小幅下滑，化工煤等非电用煤采购积极性增加，支撑坑口煤价持续上涨，未来预计价格稳中小幅反弹。**我们对四季度煤炭需求持乐观预期，中期煤炭需求也将在稳增长政策下获得有效提振。**
- **水泥价格继续上涨，旺季需求将逐步释放。**本周水泥价格继续保持上涨态势。需求方面，本周市场需求有明显改善，水泥磨机开工负荷有明显上升；供给方面，当前需求恢复不及预期，为维持局部价格稳定，9月份河北、河南、山东等部分省份继续执行错峰停窑计划。我们认为当前水泥市场正处于淡旺季转变阶段，旺季需求将逐步释放，基建端发力带动水泥市场需求，建议关注水泥区域龙头企业。
- **中报业绩分化明显，全面看多火电和绿电板块。**（1）对于电力行业：全国大面积高温提升电力需求；LPR下降减少财务成本；（2）对于火电行业：来水偏枯对火电的利用小时数和电价都有提振作用；入炉煤价有望进入下行通道；内蒙取消优惠电价，容量电价有望加速推进，带来火电上网电价上行预期；（3）对于绿电行业：通威进军光伏组件，光伏电站投资成本有望进入下行通道；华能放弃福建海风低价项目，新能源项目竞争回归理性；国家电网和南方电网分别牵头成立结算公司，可再生能源补贴有望加速发放。
- **投资建议：公用：**三峡能源（600905.SH）、龙源电力（001289.SZ）、华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、华能水电（600025.SH）等；**环保：**华宏科技（002645.SZ）、天奇股份（002009.SZ）、旺能环境（002034.SZ）、高能环境（603588.SH）、北清环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）、浙富控股（002266.SZ）、西子洁能（002534.SZ）**建材：**公元股份（002641.SZ）、东方雨虹（002271.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。

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

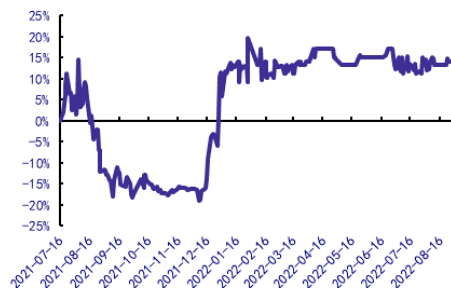
☎：010-80927613

✉：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

2022.09.02



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：地方环保政策陆续出台，资源再生已成为重要任务-20220829

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案》，再生资源需求确定性高-20220822

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报：再生资源需求确定性较高，相关企业已显现高速持续增长-20220815

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. 三部门：到 2025 年初步建立全国统一的用水权交易市场

水利部、国家发展改革委、财政部日前联合印发了《关于推进用水权改革的指导意见》（以下简称《意见》），其中提出，要强化水资源刚性约束，坚持以水而定、量水而行，加快用水权初始分配，推进用水权市场化交易，健全完善水权交易平台，加强用水权交易监管，到 2025 年，初步建立全国统一的用水权交易市场。

《意见》支持进一步推进用水权改革，明确要加快用水权初始分配，推进用水权市场化交易，健全完善水权交易平台，加强用水权交易监管，到 2025 年，用水权初始分配制度基本建立，区域水权、取用水户取水权基本明晰，用水权交易机制进一步完善，用水权市场化交易趋于活跃，交易监管全面加强，全国统一的用水权交易市场初步建立；到 2035 年，归属清晰、权责明确、流转顺畅、监管有效的用水权制度体系全面建立，用水权改革促进水资源优化配置和集约节约安全利用的作用全面发挥。

《意见》明确将建立健全统一的全国水权交易系统，统一交易规则、技术标准、数据规范，统一部署、分级应用，逐步将用水权交易纳入公共资源交易平台体系。《意见》还指出，用水权交易应在国家和地方水权交易平台进行，推进用水权相对集中交易。

2. 国务院关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见

9月2日，国务院印发《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》，支持山东在深化新旧动能转换基础上，着力探索转型发展之路，进一步增强区域发展活力动力，加快推动绿色低碳高质量发展。

到 2027 年，山东深化新旧动能转换建设绿色低碳高质量发展先行区实现重大突破，形成一批可复制可推广的成功经验。产业数字化转型全面推进，新技术、新产业、新业态、新模式成为经济发展的主要驱动力。能源结构、产业结构显著优化，增量能源消费主要依靠非化石能源提供，重点行业和企业能效水平全国领先。水资源节约集约利用水平大幅提升，主要污染物排放总量持续下降，城乡人居环境和居民生活品质显著改善。重点领域改革取得重大突破，简政放权、放管结合、优化服务改革取得实质性进展，营商环境达到全国一流水平。

到 2035 年，山东成功跨越转变经济发展方式、优化经济结构、转换增长动力的常规性长期性关口，努力建成现代化经济体系，碳排放达峰后稳中有降，发展动能持续转换升级和绿色低碳发展的体制机制基本成熟定型，建成新时代社会主义现代化强省。

3. 生态环境部等 12 部门联合印发《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》

近日，生态环境部等 12 部门联合印发《黄河生态保护治理攻坚战行动方案》。

《行动方案》明确了黄河生态保护治理攻坚范围、基本原则、工作目标、主要任务。通过攻坚，黄河流域生态系统质量和稳定性稳步提升，干流及主要支流生态流量得到有效保障，水环境质量持续改善，污染治理水平明显提升，生态环境风险得到有效控制，共同抓好大保护、协同推进大治理的格局基本形成。

《行动方案》提出了黄河生态保护治理重点攻坚五大行动。一是河湖生态保护治理行动，重点推动河湖水生态环境保护、加快污染水体消劣达标、保障生态流量、推进入河排污口排查整治、加强饮用水水源地规范化建设、加强地下水污染防治、严格环境风险防控。二是减污降碳协同增效行动，重点强化生态环境分区管控、加快工业企业清洁生产和污染治理、强化固体废物协同控制与污染防治、推进污水资源化利用。三是城镇环境治理设施补短板行动，重点推进城镇污水收集管网补短板、加强污水污泥处理处置、综合整治城市黑臭水体。四是农业农村环境治理行动，重点加强农业面源污染防治、强化养殖污染防治、加快农村人居环境整治提升、推进农用地安全利用。五是生态保护修复行动，着力维护上游水源涵养功能、加强中游水土流失治理、强化下游及河口综合治理和保护修复、加强生物多样性保护、强化尾矿库污染治理。

《行动方案》要求加强组织领导、加强法治保障和科技支撑、发挥政府引导和市场调节作用、严格监督管理，形成攻坚行动保障体系，确保各项攻坚任务措施落实见效。生态环境部将会同有关部门抓好《行动方案》实施，加强政策协调和工作衔接，加大重点任务调度和指导帮扶力度，督促地方按期完成黄河生态保护治理攻坚目标任务。

展望 2030 年，信息通信行业绿色低碳发展总体布局更加完善，信息基础设施整体能效全球领先，绿色产业链供应链稳定顺畅，有力支撑经济社会全面绿色转型发展。

计划中还提到，支持企业逐步推行统一的绿色包装材料，加大环保材料、可循环利用材料的应用。鼓励运输过程中集约化包装，推行集合包装代替独立包装，避免消费过程中过度包装。

鼓励信息通信企业积极参与城乡碳足迹感知等技术方案提供，助力实现对区域碳排放的监测和服务。推动数字孪生技术在城乡节能减排等领域应用，实现城乡碳排放、碳消除与城乡发展的多元路径推演，为城乡节能减排提供决策支撑。

4. 工信部：建立重点原材料价格部门联动监测机制

今天（9月2日），工业和信息化部举办了“推动原材料工业高质量发展”发布会。数据显示，从2012年到2021年，十年来，我国原材料工业取得历史性成就，率先迈入由大到强的新发展阶段。

十年来工业增加值年均增长 4.5%。

在规模体系 F 方面，从 2012 年到 2021 年，原材料工业增加值由 6.9 万亿元增加到 10.7 万亿元，年均增长 4.5%。钢、铜、铝、甲醇、尿素、水泥、平板玻璃等主要产品产量连续多年保持世界第一。产业体系完整优势不断巩固，拥有 10 个大类、34 个中类、118 个小类，多达 15 万余种产品。

在科技创新方面，研发投入强度由 2012 年的 0.62% 提高到 2021 年的 1% 左右，科技论文和发明专利数量全球第一。新材料产业加快发展，产值从 2012 年约 1 万亿元增加到 2021 年的 5.9 万亿元，年均增速达 20%。

绿色智能水平稳步提升。钢铁、原铝、水泥熟料、平板玻璃、烧碱等单位产品综合能耗较 2012 年降低 9% 以上，处于世界先进水平。

在产业结构调整方面，“去产能”取得重大成效。2021 年，前 10 家钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃企业集中度提升至 42%、75%、58%、57%。

质量效益迈上新台阶。从 2012 年到 2021 年，原材料工业主营业务收入由 30 万亿元增加到 41 万亿元，年均增长 3.1%。

工业和信息化部原材料工业司司长 陈克龙：下一步，我们将推进原材料工业高端化、绿色化、合理化、数字化、安全化发展，为制造强国和网络强国建设提供高质量的原材料支撑。

工信部：强化大宗原材料生产保障。

在推动原材料工业高质量发展发布会上，工信部有关负责人表示，近期钢材、铜、铝、水泥等产品价格震荡下行，下一步将继续保供稳价。

工业和信息化部原材料工业司副司长 冯猛：推动重点行业稳产保供。实施重点化肥企业最低生产计划，保障春耕、“三夏”等备肥生产任务。全力确保消杀产品、预灌封注射器等抗疫重点物资及关键原材料增产保供。建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导碳酸锂、稀土等重点产品价格回稳。

冯猛表示，我国已建立原材料工业“日、周、月、季、年”运行监测体系和 19 种大宗原材料供需“红黄蓝”预警机制，构建了 268 家原材料“白名单”企业调度和服务体系，确定 23 家重点联系企业，加强风险研判和产品供需预警。

今年以来，原材料产品价格已逐步回归合理区间。截至 8 月份第 4 周，螺纹钢、铜、铝、水泥、平板玻璃价格分别较去年最高点下降 33%、17%、23%、28%、38%。

工信部：加大绿色建材下乡。

在推动原材料工业高质量发展发布会上，工信部有关负责人表示，工业和信息化部等六部门将进一步加大“绿色建材下乡活动”。

今年以来，工业和信息化部等六部门启动了绿色建材下乡活动，先后批复浙江、山东、天津、四川、福建、湖南、广东等作为试点地区，发布了首批产品清单和企业名录，建立了信息发布平台和电商平台，获得绿色建材认证的 1337 家企业 2876 种产品参与了绿色建材下乡活动。下一步，工信部将指导试点地区举办不同形式的线上线下活动，鼓励企业创新方式、让利于民，加快绿色建材推广应用。

工业和信息化部原材料工业司副司长 邢涛：打造一批绿色建造解决方案供应商。促进服务型制造，围绕推广应用难点，美丽乡村建设痛点，形成全产业链解决方案，强化典型示范、特色示范。

5. 1-7 月份规上建材企业营收同比由增转降

近日，中国建筑材料联合会公布 7 月份建材行业运行情况。数据显示，7 月份，受多地疫情零星局部散发，高温、降雨等季节性因素影响，建材市场需求依然较弱，全国多省市水泥行业开展错峰生产。供需共同作用下，水泥等建材主要产品产量明显下降，产品出厂价格继续下滑，主要经济效益指标下降，建筑材料工业景气度降至临界点以下。

主要产品产量下降。1-7 月份，规模以上非金属矿物制品业增加值同比下降 2.6%，降幅比 1-6 月份扩大 0.6 个百分点，重点监测的 31 种建材产品中，8 种产品产量同比增长，23 种产品产量同比下降。其中，水泥产量 13.6 亿吨，同比下降 14.2%，平板玻璃产量 6.0 亿重量

箱,同比增长0.4%。出厂价格环比下降,同比保持增长。7月份,建材产品出厂价格指数101.3(以2020年12月为100),环比下降2.1%,比上年同月高1.6%。1-7月份,建材产品平均出厂价格比上年同期高5.4%,增幅进一步收窄。市场需求下降、生产成本明显上涨是价格变化呈现以上特征的主要原因。

规模以上企业经济效益下降。据国家统计局数据,1-7月份,规模以上建材企业营业收入同比下降0.2%,增长率由正转负,利润总额同比下降13.8%,下降幅度进一步扩大。其中,水泥、混凝土与水泥制品、防水建筑材料、砖瓦和建筑砌块、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷等行业营业收入和利润总额均同比下降。1-7月份,建材行业投资保持增长,增幅有所回落。进出口保持较快增长。

6. 甘肃省发布关于加强水泥等行业产能置换工作的通知

一、严格执行产能置换政策。根据《工业和信息化部关于印发水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》(工信部原〔2021〕80号)以及《国家发展改革委等部门关于印发〈“十四五”全国清洁生产推行方案〉的通知》(发改环资〔2021〕1524号)、《产业结构调整指导目录(2019年本)》等文件,水泥熟料、平板玻璃、纯碱等行业符合产业政策且确有必要建设(包括新建、改建、扩建)的项目,在项目备案前必须制定产能置换方案,实施产能置换。依托现有装置(原址)实施治污减排、节能降耗等技术改造的项目(不新增产能)以及国家产能置换办法明确不需要进行产能置换的项目,可不制定产能置换方案,新建光伏压延玻璃项目需按照国家要求履行听证程序。

二、严禁违规新增产能。针对近年来产能置换过程中存在的问题,各州市要按照以下要求严格审核产能置换方案,严禁违规新增产能:建材行业:水泥熟料和平板玻璃产能指标必须在省工信厅按年度更新并公告的水泥熟料、平板玻璃生产线现状清单内。确因规划调整,导致不属于国家明令淘汰的落后产能的水泥熟料生产装置在同一市州范围内迁建的项目,所在市州要严格审核确保有关规划调整到位。用于置换的水泥熟料产能生产许可证、排污许可证应在有效期内,且未违反错峰生产规定。各州市要依据本地区水泥熟料未来需求量审慎论证产能转出可行性。

三、严格审核产能置换方案。市州(含兰州新区,下同)工业和信息化主管部门要按照或参照国家产能置换办法,认真审核产能置换方案的产能真实性和合规性、产能规模、置换比例等。

四、严肃产能置换工作流程。市州工业和信息化主管部门按照原甘肃省工业和信息化委员会《关于做好钢铁水泥等行业产能置换工作的通知》(甘工信发〔2018〕241号)要求,做好钢铁、水泥玻璃、电解铝等行业产能出让(产能退出)方案公示、产能置换申请资料审核提交工作。

五、加强监督管理。监督水泥熟料、平板玻璃等产能严重过剩行业建设项目严格落实产能置换政策,依据产能置换公告,依法依规办理项目备案、环评、排污许可、安评、能评等前期手续,确保产能严重过剩行业不违规新增产能。

7. 韩正:继续抓好电煤保供稳价,大力推进煤炭清洁高效利用

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正1日以视频形式出席2022年太原能源低碳发展论

坛开幕式，发表主旨演讲并宣布论坛开幕。韩正指出，能源是经济社会发展的重要物质基础和动力源泉，也是推进碳达峰碳中和的主战场。中国国家主席习近平提出“四个革命、一个合作”能源安全新战略，为中国能源高质量发展指明了方向。中国深入推进能源革命，取得令人瞩目的成就，也为促进全球能源可持续发展作出重要贡献。

韩正强调，中国将加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系，不断增强能源供应稳定性、安全性、可持续性。要立足富煤贫油少气的基本国情，继续抓好电煤保供稳价，大力推进煤炭清洁高效利用，增强油气供应保障能力，坚决守好能源安全底线。要大力发展新能源和清洁能源，全面提升可再生能源利用水平，扎实推进能源绿色低碳转型。要完善有关制度和政策，健全碳定价机制，稳步推进电力、天然气价格市场化改革，持续增强能源治理效能。

韩正表示，中国愿同世界各国一道，推动构建开放共赢的能源国际合作新格局。他提出三点倡议：一是推进全球能源治理合作，加强能源生产国和消费国对话，共同维护全球能源市场稳定。二是携手应对气候变化，全面有效落实《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》。三是深化能源技术创新合作，加快能源产业数字化智能化升级。

8. 中煤集团8月份创迎峰度夏保供单月产量新高

今年以来，中煤集团坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续完善煤炭保供长效机制，统筹做好抗疫保供、冬奥保供以及重点时段、重点区域、重点行业的能源保供工作。所属生产矿井在确保安全、合规的基础上满负荷生产，1至8月份，商品煤产量同比增长6.7%。8月份单月产量2028万吨，同比增长20%，创迎峰度夏以来单月产量新高。

中煤集团全力以赴打好迎峰度夏保供攻坚战。签足签实和规范履行煤炭中长期合同，截至8月底，年度中长期合同和进口煤应急保障中长期合同签约量1.67亿吨，今年以来，煤炭中长期合同履约率94%，其中7、8两月电煤中长期合同履约率均超100%。在全力增产增供的同时，严格执行煤炭稳价政策，自产电煤销售均未超限价，停止对接超出限价的外购电煤业务。1至8月份通过执行长协累计向社会让利253亿元。

9. 9月国际煤市存上行预期

8月份，国际动力煤市场整体出现回落。8月以来，中国和印度对于印尼煤的需求持续减弱，虽然随着下旬后由于中国国内部分地区出现持续高温天气推动电厂日耗大增，加之印尼煤价格相较国内煤优势明显，急需补库的终端用煤企业加大了对进口煤的采购力度，推动印尼煤价止跌回调，此外印度进入8月下旬后受到中国市场情绪升温的影响，担心后期印尼煤价会继续升高，另外当地雨季进入尾声，终端用户也抓紧增加了对印尼煤的采购。然而，下旬中国和印度的需求增加并没有改变8月印尼煤离岸价月环比下降的趋势。

进入9月份，前期因雨季停运的工厂复工，印度需求或将再度得到提振。近期中国国内耗煤企业对进口动力煤的招标以9月份或10月初到货的即期货源为主，短期内对印尼煤的需求仍存，但是对于远期煤的招标偏谨慎。由于印尼当地即将进入雨季，煤炭生产和发运将受阻，再加上印尼本国电力企业需求旺盛，政府要求印尼煤企要在保障国内煤炭供应的情况下再考虑出口，因此后期印尼煤出口量存在收紧预期，预计煤价短期内仍将上行。

10. 警惕疫情对需求端影响

本近期产地疫情影响下，部分煤矿生产发运受阻，产地价格偏强。不过近日榆林暂无社会面感染者，府谷等地已有煤矿陆续开始复产，后续神木煤矿生产以及运输环节改善过程值得关注。此外大秦线秋检以及安监方面的影响也不容忽视。

需求端今年有一点变化值得注意。电煤保供后，非电需求对市场煤定价权重逐步提高，特别是产地价格更为敏感。上半年，国内经济受疫情和外部环境影响，建材耗煤需求低迷，情绪悲观。而9-10月是化工、建材的传统消费旺季，伴随着稳增长政策的落地，下游非电需求有望阶段性好转。

不过仍需警惕疫情对需求端的影响。目前国内疫情散发仍多，尤其人流较大的经济发达城市受影响更明显。8月29日，深圳市疾控中心方面称，对8月23日以来的所有病例均进行了病毒基因组序列对比分析，监测到一种新的奥密克戎变异株BF.15，该变异株由BA.5进化而来，为深圳本地首次发现，目前大多数个案感染了BF.15变异株。福田区和罗湖区两区共6个街道实施临时管控，暂停4天。此前深圳一直执行较为严格的疫情防控措施。

从CCTD监测的日耗数据来看，近期主要受气温下降影响，出现一定下降。同时一方面面临疫情负面影响，另一方面近期川渝限电结束，部分企业赶工需求将延缓日耗下降幅度。沿海八省、内陆十七省29日五日日耗均值较24日分别下降4.7%、3.9%。而保供仍在发力，CCTD数据显示，终端供煤仍在高位，沿海八省、内陆十七省终端库存近期变化不大，而往年同期应是季节性去库阶段。总体而言，近期价格上涨较快，但成交并不火爆，非电需求端金九银十预期或被疫情打破，同时一旦供应端生产运输限制解除，煤炭价格短期或面临下行风险。

11. 云南电网公司组织开展首次需求侧响应

8月25日16—18时，云南电网公司组织开展首次需求侧响应工作，引导可中断负荷用户主动削减高峰负荷，全省89家电力用户参与响应，最大响应负荷136.53万千瓦，响应执行率达到113.7%，占统调最高负荷的4.3%，远超过120万千瓦中标容量和南方电网公司关于响应容量占最高统调负荷3%的要求，有效提升电网调节能力，缓解电网运行压力。

2022年以来，为全力做好需求侧响应工作，云南电网公司按照“需求侧响应优先、有序用电保底”的原则，不断加强需求侧管理建设工作。积极促进政策出台，促请云南省能源局印发《2022年云南省电力需求响应试行方案》，明确注册、交易、出清、结算等关键要素。稳步提升能力储备，签约用户达865户，折算后的响应容量达225万千瓦，占统调最高负荷7%，需求响应资源池储备充足，远高于国家要求。持续加强系统建设，6月28日完成系统功能上线，实现响应邀约、交易出清、执行监测、效果评估、补贴结算的“五个自动化”。全面推进业务培训，组织6次需求响应业务交流，共800人次参加培训，具备实施需求侧响应充足人才库。

此次响应有效检验了云南电网公司需求侧的快速反应能力和准确性及体系的有效性，为确迎峰度夏期间云南电网的安全稳定运行打下坚实基础。下一步，云南电网公司将继续深化客户侧需求管理机制，优化工作流程及系统功能，保障电网安全运行和民生可靠用电。

12. 内蒙古：取消优惠电价，9月1日起执行

8月30日，内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于取消优惠电价政策的通知。通知提出，9月1日起取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电倒阶梯输电电价政策。现行与本通知不符的其他优惠电价政策相应停止执行。

13. 国务院：支持山东大力发展可再生能源，建设规模化风光基地

9月2日，国务院发布关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见，意见指出，支持山东大力发展可再生能源，打造千万千瓦级深远海海上风电基地，利用鲁北盐碱滩涂地、鲁西南采煤沉陷区等建设规模化风电光伏基地，探索分布式光伏融合发展模式。在确保绝对安全的前提下在胶东半岛有序发展核电，推动自主先进核电堆型规模化发展，拓展供热、海水淡化等综合利用。推动“绿电入鲁”，支持山东加强与送端省份合作，积极参与大型风电光伏基地建设，加快陇东至山东特高压输电通道建设，新建特高压输电通道中可再生能源电量比例原则上不低于50%。构建源网荷储协同互动的智慧能源系统，推动抽水蓄能电站建设，提升新型储能应用水平。

积极发展绿色低碳新兴产业。支持山东布局大功率海上风电、高效光伏发电、先进核电等清洁能源装备与关键零部件制造。实施“氢进万家”科技示范工程，构建制储输用全链条发展的创新应用生态。壮大污染治理、固体废物资源化利用、环境监测等节能环保装备产业，加快节能环保服务业发展，鼓励向价值链高端延伸。

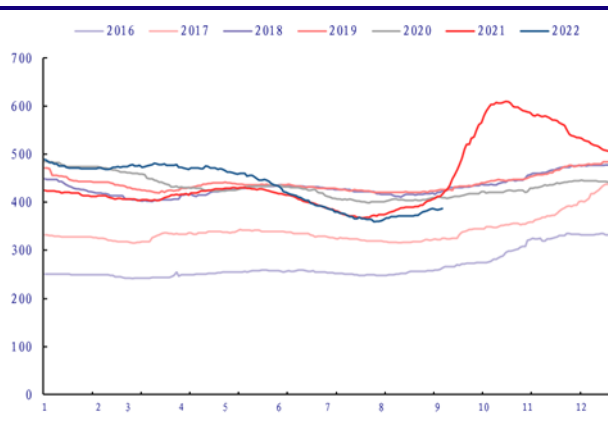
城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，推动建筑光伏一体化和超低能耗建筑规模化发展。

二、行业数据

建材行业数据：

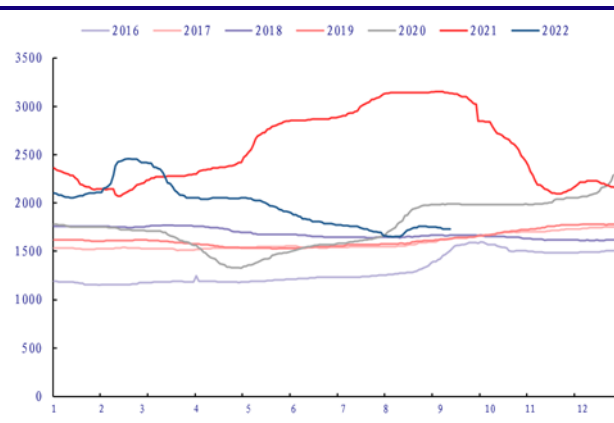
本周全国水泥价格保持上涨趋势，水泥周均价为386.15元/吨，环比上周增加1.28%，同比下降3.16%，当前水泥价格低于2018-2021年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格有所下降，浮法玻璃周均价为1732.53元/吨，环比上周下降1.07%，同比去年下降23.13%。

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：

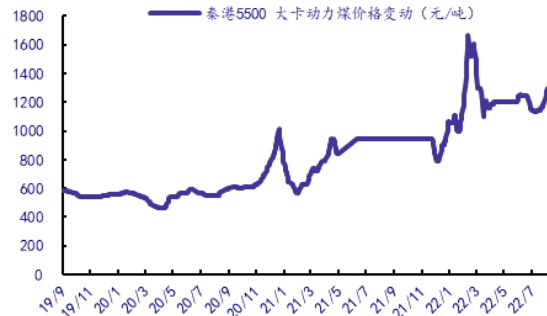
港口煤价方面，2022年8月31日，环渤海动力煤指数（Q5500）为733元/吨，环比增长1元，涨幅0.14%；9月2日，秦皇岛港山西产5500大卡动力煤平仓价为1295元/吨，环比上涨90元，涨幅7.47%。

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

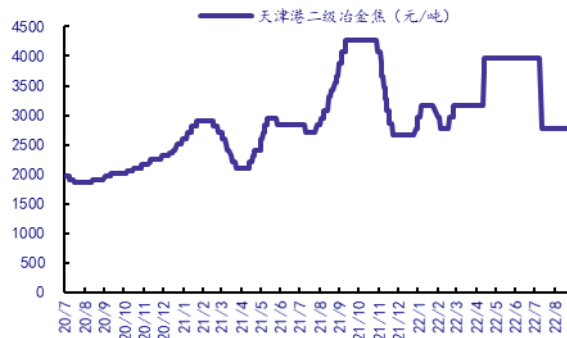
双焦价格方面, 9月2日, 京唐港山西产主焦煤价格 2550 元/吨, 环比上涨 50 元, 涨幅 2%; 9月2日, 天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨, 环比持平。

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)



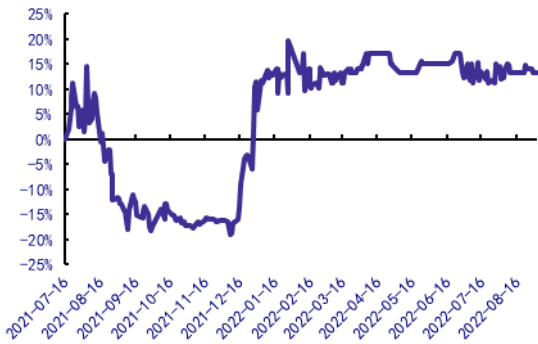
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

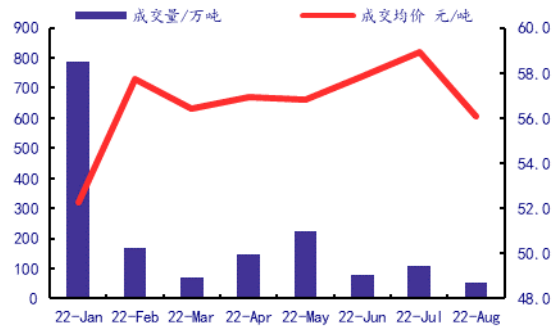
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 131,468 吨, 总成交额 7,690,478.00 元。挂牌协议交易周成交量 1,468 吨, 周成交额 85,478.00 元, 最高成交价 58.50 元/吨, 最低成交价 58.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 较上周五下跌 0.85%。大宗协议交易周成交量 130,000 吨, 周成交额 7,605,000.00 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 195,147,327 吨, 累计成交额 8,558,754,874.58 元。

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

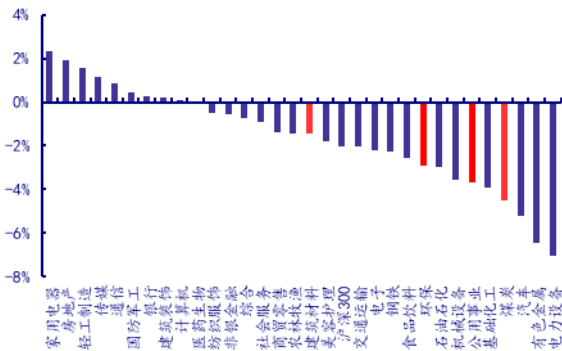


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

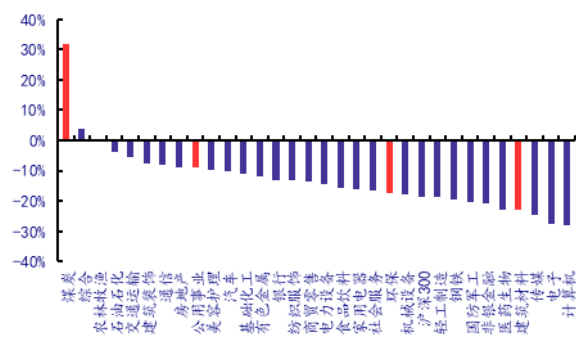
本周沪深 300 涨跌幅为-2.04%；公用事业行业涨跌幅为-3.69%，跑输沪深 300 指数 1.64pct；环保行业涨跌幅为-2.92%，跑输沪深 300 指数 0.88pct；建材行业涨跌幅为-1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.59pct；煤炭行业涨跌幅为-4.52%，跑输沪深 300 指数 2.48pct。

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-18.56%；公用事业行业涨跌幅为-9.02%，跑赢沪深 300 指数 9.53pct；环保行业涨跌幅为-17.55%，跑赢沪深 300 指数 1.01pct；建材行业涨跌幅为-22.87%，跑输沪深 300 指数 4.32pct；煤炭行业涨跌幅为 32.00%，跑赢沪深 300 指数 50.56pct。

公用事业行业：

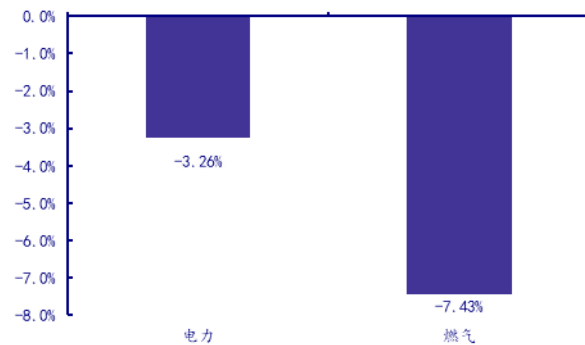
本周公用事业行业涨跌幅为-3.69%，跑输沪深 300 指数 1.64pct，其中电力/燃气本周表现分别为-3.26%/-7.43%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-9.02%，跑赢沪深 300 指数 9.53pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-9.78%/-1.70%。

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

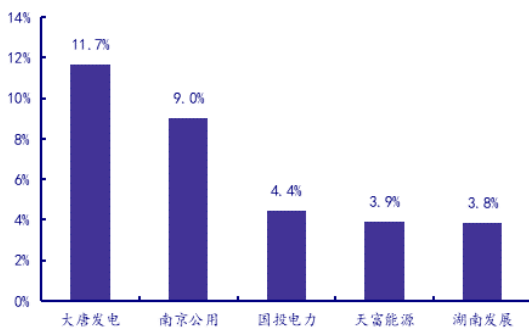
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

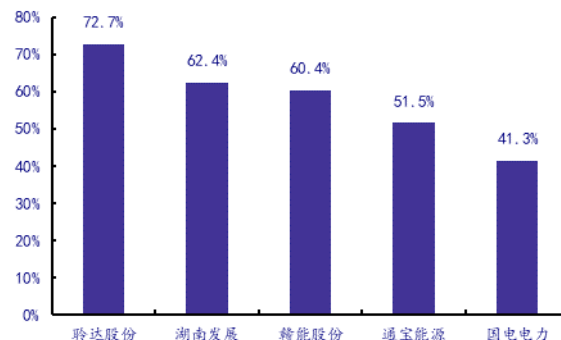
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是大唐发电 (601991.SH/11.7%)、南京公用 (000421.SZ/9.0%)、国投电力 (600886.SH/4.4%)、天富能源 (600509.SH/3.9%)、湖南发展 (000722.SZ/3.8%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是聆达股份 (300125.SZ/72.7%)、湖南发展 (000722.SZ/62.4%)、赣能股份 (000899.SZ/60.4%)、通宝能源 (600780.SH/51.5%)、国电电力 (600795.SH/41.3%)。

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

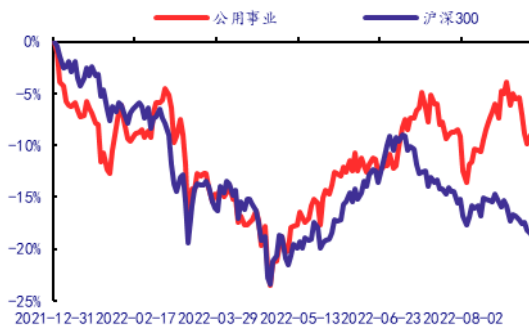


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

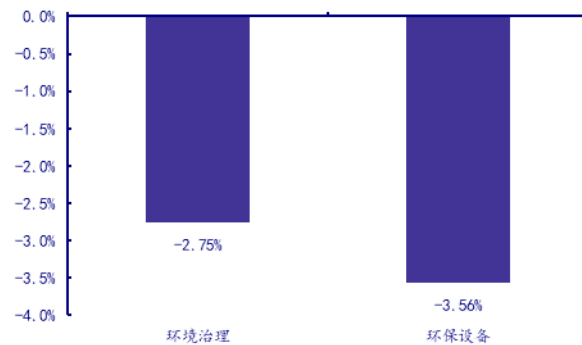
本周环保行业涨跌幅为-2.92%，跑输沪深 300 指数 0.88pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为-2.75%/-3.56%。年初至今环保行业涨跌幅为-17.55%，跑赢沪深 300 指数 1.01pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-16.89%/-22.29%。

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

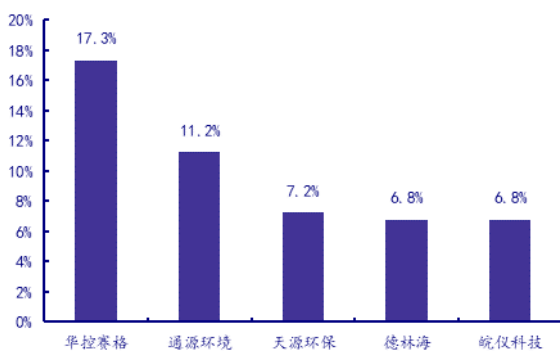
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

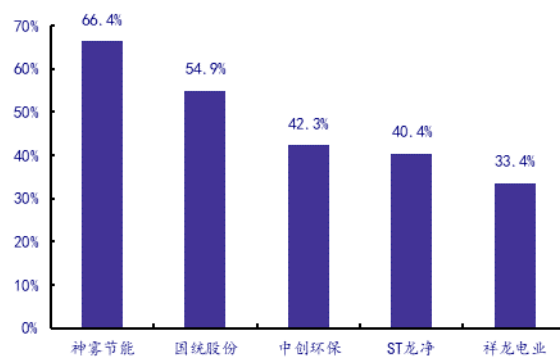
本周涨幅前五的环保行业上市公司是华控赛格(000068.SZ/17.3%)、通源环境(688679.SH/11.2%)、天源环保(301127.SZ/7.2%)、德林海(688069.SH/6.8%)、皖仪科技(688600.SH/6.8%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是神雾节能(000820.SZ/66.4%)、国统股份(002205.SZ/54.9%)、中创环保(300056.SZ/42.3%)、ST 龙净(600388.SH/40.4%)、祥龙电业(600769.SH/33.4%)。

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

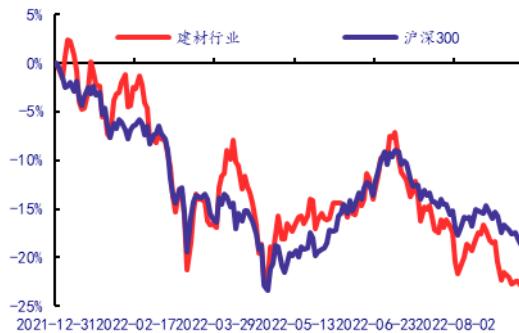


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

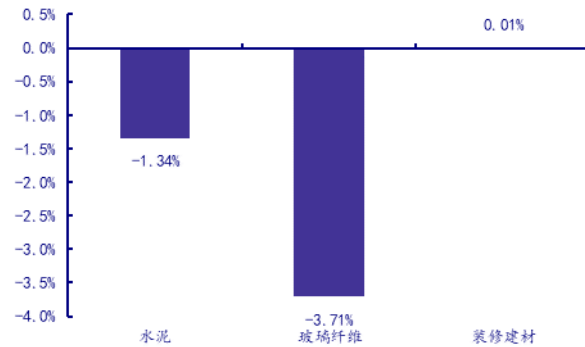
本周建材行业涨跌幅为-1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.59pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-1.34%/-3.71%/0.01%。年初至今建材行业涨跌幅为-22.87%，跑输沪深 300 指数 4.32pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-16.54%/-20.32%/-29.39%。

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

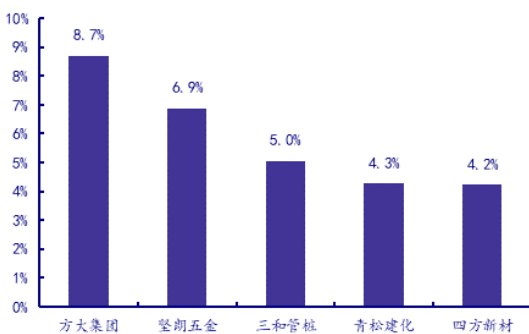
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

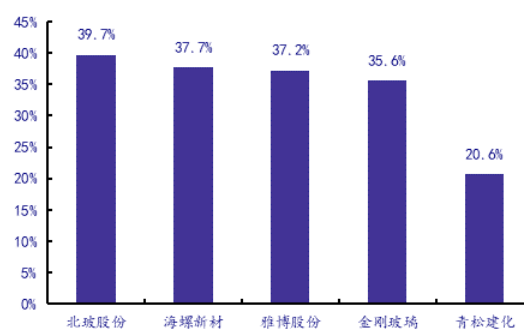
本周涨幅前五的建材行业上市公司方大集团 (000055.SZ/8.7%)、坚朗五金 (002791.SZ/6.9%)、三和管桩 (003037.SZ/5.0%)、青松建化 (600425.SH/4.3%)、四方新材 (605122.SH/4.2%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/39.7%)、海螺新材 (000619.SZ/37.7%)、雅博股份 (002323.SZ/37.2%)、金刚玻璃 (300093.SZ/35.6%)、青松建化 (600425.SH/20.6%)。

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

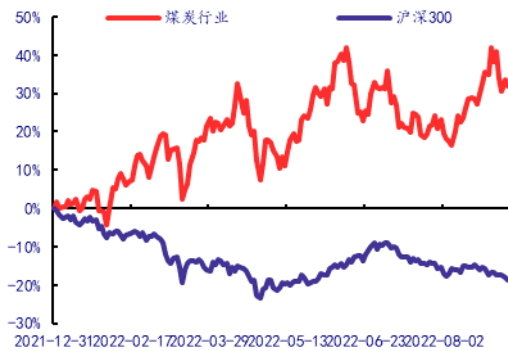


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

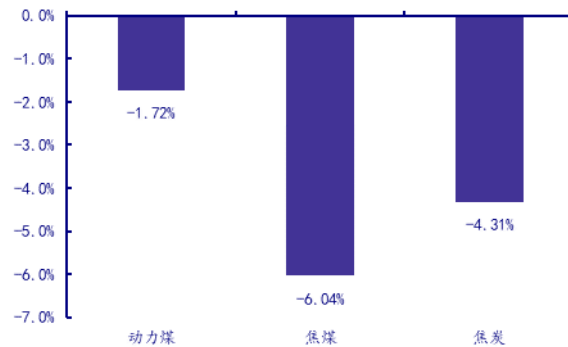
本周煤炭行业涨跌幅为-4.52%，跑输沪深 300 指数 2.48pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-1.72%/-6.04%/-4.31%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 32.00%，跑赢沪深 300 指数 50.56pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 54.20%/34.76%/-22.02%。

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

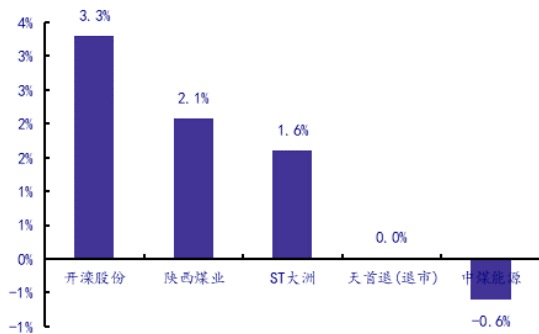
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

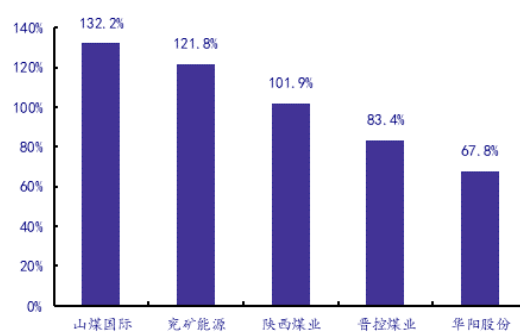
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司开滦股份 (600997.SH/3.3%)、陕西煤业 (601225.SH/2.1%)、ST 大洲 (000571.SZ/1.6%)、天首退 (000611.SZ/0.0%)、中煤能源 (601898.SH/-0.6%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际(600546.SH/132.2%)、兖矿能源(600188.SH/121.8%)、陕西煤业(601225.SH/101.9%)、晋控煤业(601001.SH/83.4%)、华阳股份 (600348.SH/67.8%)。

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: 中报业绩分化明显, 全面看多火电和绿电板块。 (1) 对于电力行业: 全国大面积高温提升电力需求; 8月22日1年期LPR下调5基点, 5年期LPR下调15基点。发电属于重资产行业, 降息降低电力板块财务费用及建造成本; (2) 对于火电行业: 7-8月来水偏枯, 水电供给缺口主要由火电填补, 对火电的利用小时数和电价都有提振作用; 入炉煤价有望进入下行通道。根据8月16日发改委新闻发布会, 目前电煤中长期合同总体已实现全覆盖; 内蒙取消优惠电价, 容量电价有望加速推进, 带来火电上网电价长期上行预期; (3) 对于绿电行业: 通威进军光伏组件, 掀起行业价格战。光伏电站投资成本有望进入下行通道; 华能放弃福建海风低价中标项目, 新能源项目竞争回归理性; 新能源参与市场化带来电价不确定性, 目前担忧有所减退; 国家电网和南方电网分别牵头成立结算公司, 可再生能源补贴有望加速发放。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: 再生资源企业业绩持续增长。随着 22 年半年报披露完成, 再生资源企业业绩维持增长态势。“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。个股建议关注: 华宏科技(002645.SZ)、天奇股份(002009.SZ)、旺能环境(002034.SZ)、高能环境(603588.SH)、北清环能(000803.SZ)、路德环境(688156.SH)、英科再生(688087.SH)、浙富控股(002266.SZ)、西子洁能(002534.SZ)等。

水泥价格继续上涨, 旺季需求将逐步释放。**水泥:** 本周水泥价格继续保持上涨态势。需求方面, 本周市场需求有明显改善, 水泥磨机开工负荷有明显上升, 本周全国水泥磨机开工负荷均值为 51.85%, 环比上周上升 7.74 个百分点, 进入 9 月份气温下降, 下游施工逐步恢复, 需求由淡季向旺季转变, 但预计今年旺季整体需求不及往年同期。供给方面, 当前需求恢复不及预期, 为维持局部价格稳定, 9 月份河北、河南、山东等部分省份继续执行错峰停窑计划, 错峰停窑成为常态, 自 7 月以来熟料库存整体呈下降态势, 本周熟料库容比为 63.73%, 环比上周下降 1.05 个百分点。我们认为当前水泥市场正处于淡旺季转变阶段, 旺季需求将逐步释放, 基建端发力带动水泥市场需求, 建议关注水泥区域龙头企业。**玻璃:** 本周浮法玻璃价格小幅下降, 处于短期调整状态。下游需求不及预期, 加工厂订单未见明显改善, 关注未来订单变化和成交持续性, 随着气温下降, 下游施工恢复, 但终端资金紧张问题仍存, 预计需求整体改善可能性不强, 短期内需求维稳。本周玻璃浮法厂出货有所放缓, 库存小幅回涨, 部分区域出现调整。预计后续价格保持平稳运行, 在需求未见改善情况下, 玻璃企业业绩好转仍需等待。**玻璃纤维:** 本周玻纤粗纱价格平稳运行, 多数厂家报价暂稳, 当前市场需求疲软, 加上上半年粗纱产能的释放, 粗纱库存压力加大, 短期内粗纱市场存在供需矛盾, 预计粗纱价格成弱势下行态势。电子纱本周表现趋稳, 各厂商出货量增加, 市场竞争压力有所增加, 电子纱需求表现弱势, 预计电子纱价格维持弱势运行。长期来看, 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。今年上半年, 行业面临多方面压力, 各企业业绩不及预期, 期待后续需求的改善带来的企业业绩恢复。从中长期来看, 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龙头企业将受益, 建议关注消费建材龙头企业。推荐公元股份(002641.SZ)、东方雨虹(002271.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: 本周动力煤市场延续上涨态势, 供给方面, 安监、产地疫情防控等因素持续影响下, 部分煤矿暂停生产和销售, 市场可售资源收紧, 下游加速去库, 煤价表现偏强; 需求方面, 高温天气逐渐转凉, 电煤季节性消费小幅下滑, 化工煤等非电用煤采购积极性增加, 支撑坑口煤价持续上涨, 未来预计价格稳中小幅反弹。焦煤方面, 近期煤焦钢产业链需求好转, 下游钢

厂焦煤库存处于历史低位，补库需求抬升，焦煤价格有望企稳回升。焦炭方面，随着钢厂盈利开始改善，且库存处于低位，预计焦炭价格也将稳中有升。我们对四季度煤炭需求持乐观预期，认为将环比扩张，中期煤炭需求也将在稳增长政策下获得有效提振。投资建议方面，个股推荐陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、山西焦煤（000983）、中煤能源（601898）。

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
	2022-09-03	000005.SZ	ST 星源:深圳世纪星源股份有限公司关于项目中标的公告
	2022-09-02	603324.SH	盛剑环境:关于签订重大合同的公告
环保	2022-09-02	300190.SZ	维尔利:关于签订《大连市城市中心区餐厨垃圾处理厂工程 PPP 项目合同》的公告
	2022-09-01	688057.SH	金达莱:关于自愿披露项目中标的公告
	2022-09-01	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 8 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-08-31	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于项目中标结果的公告
建材	2022-08-30	300198.SZ	纳川股份:关于公司签订长江大保护上游区域 2022 年-2023 年 HDPE 缠绕结构壁管集中采购备供合同的公告

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
	2022-09-02	002700.SZ	ST 浩源:控股股东,实际控制人可能被动减持股份预披露公告
	2022-09-02	603053.SH	成都燃气:关于控股股东 10%国有股权无偿划转的公告
公用	2022-08-31	600635.SH	大众公用:控股股东股份解除质押及质押的公告
	2022-08-30	000407.SZ	胜利股份:关于公司股东股权质押的公告
	2022-08-30	000722.SZ	湖南发展:关于持股 5%以上股东提前终止减持计划的公告
	2022-08-29	000692.SZ	惠天热电:关于股东股份质押的公告
	2022-08-31	300631.SZ	久吾高科:关于特定股东未来减持股份预披露的公告
环保	2022-08-31	002266.SZ	浙富控股:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-08-30	300334.SZ	津膜科技:关于持股 5%以上股东减持计划预披露的公告
	2022-08-30	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
	2022-09-03	300021.SZ	大禹节水:关于控股股东部分股份解除质押的公告
建材	2022-09-01	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-09-01	002392.SZ	北京利尔:关于增持控股子公司股份的公告

	2022-08-31	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
	2022-08-30	300737.SZ	科顺股份:关于控股股东部分股份质押的公告
煤炭	2022-09-03	600997.SH	开滦股份:关于控股股东增持公司股份及增持计划的补充公告
	2022-09-02	600997.SH	开滦股份:关于控股股东增持公司股份及增持计划的公告

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
	2022-09-03	002616.SZ	长青集团:关于转让韶关市曲江长青环保热电有限公司 100%股权的公告
	2022-09-03	000601.SZ	韶能股份:关于签订股权转让协议收购韶关市曲江长青环保热电有限公司 100%股权的对外投资公告
	2022-09-03	600995.SH	文山电力:关于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之标的资产过户情况的公告
	2022-09-02	000803.SZ	山高环能:关于出售下属公司股权进展暨完成过户的公告
公用	2022-09-02	603053.SH	成都燃气:关于控股股东 10%国有股权无偿划转的公告
	2022-09-01	002015.SZ	协鑫能科:关于控股股东协议转让部分股权完成过户登记的公告
	2022-08-31	601991.SH	大唐发电:日常关联交易公告
	2022-08-31	601778.SH	晶科科技:关于为境外合资公司提供财务资助暨关联交易的公告
	2022-08-30	600396.SH	金山股份:关于公司股东签署股份转让协议的提示性公告
	2022-08-30	600726.SH	*ST 华源:关于转让公司持有的沈阳金山能源股份有限公司股权的关联交易公告
	2022-08-30	600803.SH	新奥股份:关于公司与关联方组成联合体投标项目中标暨关联交易进展的公告
环保	2022-09-02	600526.SH	菲达环保:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书
	2022-09-03	002742.SZ	三圣股份:关于收购控股子公司少数股东股权的公告
	2022-08-31	002798.SZ	帝欧家居:关于控股孙公司租赁办公场地暨关联交易的公告
建材	2022-08-30	300737.SZ	科顺股份:关于增加 2022 年日常关联交易预计的公告
	2022-08-30	605158.SH	华达新材:关于购置办公楼暨关联交易的公告
	2022-09-03	002128.SZ	电投能源:关于购买土地使用权暨关联交易的公告
	2022-08-31	600157.SH	永泰能源:关于与海南海德资本管理股份有限公司以合资储能科技公司开展储能辅助调频项目暨关联交易的公告
煤炭	2022-08-31	600348.SH	华阳股份:关于与控股股东申请共同借款暨关联交易的公告
	2022-08-30	000937.SZ	冀中能源:关于 2022 年度预计财务公司存贷款等金融业务暨关联交易的公告
	2022-08-30	002128.SZ	电投能源:关于增补 2022 年度日常关联交易的公告

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，建材行业首席分析师，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