

多地发布海上风电大规模开发计划，看好海上风电长期增长空间

核心观点

- **多地发布海上风电大规模开发计划，看好海上风电长期增长空间。**经历2021年底海上风电抢装潮之后，2022年至今海风建设进度有所减退。近期潮州、汕头、唐山等地发布海上风电建设规划，其中潮州初步规划总容量43.4GW。随着产业链持续降本，以及市场化竞价的悲观预期减退等因素，后续海风装机有望恢复高速增长态势。
- **“双碳”目标和“减污降碳”持续推进，促进我国资源循环体系快速发展。**二十大报告中对于“双碳”以及“减污降碳”协同发展的目标没有改变，基本为前序政策文件的延续。建议关注再生资源领域，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，再生资源为原料可帮助企业实现自身减碳目标。“双碳”目标和“减污降碳”的持续推进，将促进我国资源循环再生利用体系快速发展。
- **动力煤方面预计呈现高位调整态势。**现货价格持续上涨，主要原因系产地疫情影响，部分港口还遇到天气原因大风导致的封航，库存呈下降趋势。非电煤如化工用煤近期尤其是十一之后，需求有所恢复，非电煤价格支撑高于电煤。展望后期，进入迎峰度冬供暖旺季，动力煤需求支撑较强，非电煤因工业错峰生产的影响需求可能环比走弱，整体判断动力煤价格上下空间均不大，大概率呈现高位调整态势。
- **水泥、玻璃价格均有所上涨。**水泥方面，我们认为旺季需求将逐步释放，基建端发力将带动水泥市场需求，建议关注水泥南方区域龙头企业。玻璃方面，本周玻璃浮法厂部分地区出货有所好转，部分地区价格小幅提涨对中下游提货有一定刺激作用，但加工厂订单一般，好转预期不强，对需求支撑不足。今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力。短期来看，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。
- **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）、川投能源（600674.SH）。**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）、路德环境（688156.SH）、英科再生（688087.SH）、浙富控股（002266.SZ）、西子洁能（002534.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）、洛阳玻璃（600876.SH）。**煤炭：**陕西煤业（601225.SH）、中国神华（601088.SH）、山西焦煤（000983.SZ）、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

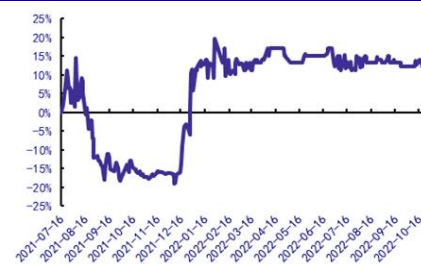
✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌，梁悠南

碳市场数据

2022.10.21



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：可再生能源补贴核查政策进一步明确，后续补贴发放有望加速-20221015

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：绿电交易规模超200亿千瓦时，未来有望持续高速增长-20221008

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：安徽出台省级绿电交易规则，有望增厚新能源运营项目收益-20220925

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：国常会核准2个核电项目，后续核准有望加速-20220918

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	8
三、行情回顾.....	9
(一) 碳市场行情.....	9
(二) 行业行情.....	10
四、核心观点.....	14
五、风险提示.....	16
六、附录.....	16

一、行业要闻

1. 二十大报告环保部分：推动绿色发展 促进人与自然和谐共生

中国共产党第二十次全国代表大会于10月16日上午10时在北京人民大会堂开幕。习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大作报告。报告中提到，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。

关于环保方面的工作，我们要加快发展方式绿色转型，实施全面节约战略，发展绿色低碳产业，倡导绿色消费，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。深入推进污染防治，持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，基本消除重污染天气，基本消除城市黑臭水体，加强土壤污染源头防控，提升环境基础设施建设水平，推进城乡人居环境整治。提升生态系统多样性、稳定性、持续性，加快实施重要生态系统保护和修复重大工程，实施生物多样性保护重大工程，推行草原森林河流湖泊湿地休养生息，实施好长江十年禁渔，健全耕地休耕轮作制度，防治外来物种侵害。积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221017/1261298.shtml>

2. 《江西省工业领域碳达峰实施方案》印发

江西省工业和信息化厅于近日印发《江西省工业领域碳达峰实施方案》，在“十五五”期间，产业结构进一步优化，力争一批重点产品工艺能效达到国内领先水平，工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，绿色低碳转型发展取得显著成效。在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221017/1261325.shtml>

3. 农业农村部、住建部发文：创建示范美丽宜居村庄1500个左右

10月20日，农业农村部、住房和城乡建设部发布关于开展美丽宜居村庄创建示范工作的通知，通知提出，“十四五”期间，争取创建示范美丽宜居村庄1500个左右，引领带动各地因地制宜推进省级创建示范活动，打造不同类型、不同特点的宜居宜业和美乡村示范样板，推动乡村振兴。

美丽宜居村庄创建示范标准指标中明确指出，基础设施完善，长效管护措施到位，管理维护良好；基本普及卫生厕所，农村生活垃圾收运处置体系和生活污水治理设施完善；山水林田湖草等自然资源得到有效保护和修复，不挖山填湖、不破坏水系、不砍老树；工业污染物、农业面源污染得到有效控制，农业生产废弃物基本实现资源化利用；推广使用清洁能源。推进农村人居环境整治提升，村庄干净整洁有序等。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221021/1262709.shtml>

4. 工信部：批准多项水泥、混凝土、砂石行业标准

近日，工业和信息化部批准《氮气纯化器》等 1036 项行业标准，其中，建材行业 111 项，与水泥、混凝土、砂石等相关的有：吸声用穿孔纤维水泥板、建筑装饰用水磨石、建筑用植物纤维水泥墙板、行星式水泥胶砂搅拌机、水泥胶砂试体成型振实台、水泥胶砂强度自动压力试验机、水泥工业用组合式选粉机、中国 ISO 标准砂粒度检测方法、玻璃纤维增强水泥（GRC）符合外墙板、透水砂浆、无机非金属材料超细粉体立式辊磨机、水泥工业用中置辊破熟料冷却剂等。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/26320474022475001.html>

5. 浙江：《浙江省水泥玻璃行业产能置换实施细则（征求意见稿）》

近日，浙江省经济和信息化厅发布《浙江省水泥玻璃行业产能置换实施细则（征求意见稿）》。在产能置换比例方面，方案要求：

（一）通用水泥熟料退出产能与建设产能的置换比例不低于 2:1，平板玻璃退出产能与建设产能的置换比例不低于 1.25:1。

（二）新建白色硅酸盐水泥熟料项目，其产能指标可减半，但新建白色硅酸盐水泥熟料项目产能不能再置换为通用水泥和其它特种水泥熟料指标；其它特种水泥产能置换比例与通用水泥熟料相同。非新型干法工艺的特种水泥产能指标只能置换为特种水泥项目。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/26235420396456106.html>

6. 新疆：《关于下达 2022 至 2023 年水泥错峰生产计划的通知》

近日，新疆维吾尔自治区工信厅、生态环境厅、建设兵团工信局、建设兵团生态环境局四部门联合发布《关于下达 2022 至 2023 年水泥错峰生产计划的通知》。

自治区（含兵团）所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。其中，电石渣水泥熟料生产企业通过“错峰置换”参与错峰生产，协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物的企业、使用生物质燃料替代化石燃料的企业可根据“利废量”申请适当延长开窑时间。

具体停窑时间：乌鲁木齐市、昌吉州、石河子市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；哈密市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 9 月 1 日至 2023 年 9 月 15 日；吐鲁番市：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 8 月 16 日至 2023 年 9 月 30 日；伊犁州（直）、博州：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；2023 年 8 月 1 日至 2023 年 8 月 30 日；塔城地区、阿勒泰地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 4 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日；巴州地区、阿克苏地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 5 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日；2023 年 7 月 1 日至 2023 年 7 月 31 日；克州、喀什地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日；2023 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 15 日；和田地区：2022 年 11 月 1 日至 2023 年 3 月 15 日。

水泥熟料生产线错峰停窑时间从起始日零时至终止日二十四时为一个周期（含烘窑时间）。建设地在兵团各师的水泥熟料生产线，错峰生产参照所在区域执行，在以上停窑周期内未按文

件要求执行停窑的企业，在 2023 年应补足停窑时间。

电石渣水泥熟料生产企业应于 2022 年 11 月 30 日前与非电石渣水泥熟料生产企业签订“错峰置换”协议，补齐停窑时间，并将具体方案报地州(师)市工信、生态环境部门审核，于 2022 年 12 月 15 日前报自治区和兵团工汇信、生态环境部门备案。新疆建材行业协会要主动参与兵地企业和跨地州企业之间“错峰置换”的协调工作。未签订“错峰置换”协议的电石渣水泥熟料生产线必须严格按所属区域错峰时间天开停窑。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202210/203021.html>

7. 江西：《江西省工业领域碳达峰实施方案》

近日，江西省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅联合发布《江西省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》），并针对方案进行了相关内容的解读。

《实施方案》总体目标：到 2025 年，绿色工厂和绿色园区分别达到 200 家和 50 家，全省规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 12%以上，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。到 2030 年，产业结构进一步优化，工业能耗强度和二氧化碳排放强度持续下降，绿色低碳转型发展取得显著成效。强化碳中和能力，基本建立现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放 2030 年前达峰。

《实施方案》重点任务中提到推广低排放型原料替代，优化建材、石化等行业原料结构，提高再生资源供给能力。聚焦重点行业，制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案，研究纺织、装备制造、电子信息、造纸等行业低碳发展路线图，降低碳排放强度，控制行业碳排放量。

新闻链接：[《江西省工业领域碳达峰实施方案》解读|碳排放|碳中和|产能置换-水泥网\(ccement.com\)](http://ccement.com)

8. 山西省委：为保证国家能源安全提供有力支撑

10 月 18 日，中国共产党第二十次全国代表大会新闻中心举行第一场集体采访，来自北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林代表团的新闻发言人出席，回答记者关注的问题。山西省委常委、常务副省长张吉福表示，当前国际国内能源格局发生重大变化，面对新形势新要求特别是国家保供要求，山西省委强调“山西要坚决扛起保障国家能源安全重大政治责任，决不能让国家为煤发愁”。

张吉福介绍了几个数据，说明山西为保障全国能源安全发挥的重要作用。党的十八大以来，山西累计产煤百亿吨，占全国的四分之一；其中，外调量 64 亿吨，占省际调出量七成以上。去年，产煤 11.93 亿吨，占全国三分之一，同比增产 1.13 亿吨，占全国总增量的三分之二，产量和增量均居全国第一。

今年以来，山西在保证安全生产的前提下，加快产能释放，加强生产调度，加强对中长协合同的履约监管，强化运力保障，全力完成国家下达的煤炭增产保供任务，确保价格保持在合理区间。

今年 1-9 月，山西省产煤 9.77 亿吨，增长 10.5%。其中，外调煤量 5.56 亿吨；电力外送

923.5 亿千瓦时，同比增长 12.7%。张吉福说：“当前，山西煤炭产能利用充分，产量储备充足，电力供应充裕，请大家放心。”

张吉福表示，总书记每次视察山西，都对山西资源型经济转型提出要求。去年山西将产业转型作为促进经济高质量发展的重中之重，鲜明提出产业转型的“两个方面”。一方面改造提升传统优势产业，另一方面发展壮大战略性新兴产业，变“一煤独大”为“多业支撑”；数字转型统筹推动“四化”，即数字产业化、产业数字化、数据价值化和治理数字化，实现数实融合、数智赋能，把山西打造成全国能源领域数字化转型排头兵和中西部地区数字经济创新发展新高地。

“经过近一年的实践，证明这一思路是符合实际的。”张吉福说，今年以来，山西的规上工业增速一直保持在两位数，排在全国前列，特别是战略性新兴产业增速大幅领跑、势头强劲。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-228219-1.html>

9. 国家能源集团启动迎峰度冬能源保供工作

10月18日，国家能源集团召开迎峰度冬能源保供工作启动会，认真贯彻习近平总书记关于保障能源安全的重要指示批示精神，全面落实党中央、国务院关于能源保供决策部署，宣传贯彻《国家能源集团迎峰度冬能源保供工作方案》，全面安排部署今冬明春能源保供工作。

根据迎峰度冬能源保供工作方案，国家能源集团将按照优先保障民生、突出资源组织、合规履约兑现、加强协同指挥的工作思路，定预案、定专班、定考核，全力以赴保民生、保产量、保供应、保兑现、保出力、保库存。

国家能源集团将全力发挥“煤电路港航运”核心优势，科学组织煤炭产销、物流运输、发电供暖各项生产运营工作。煤炭生产单位全力以赴稳产增产，四季度坚决完成增产增供任务。煤炭销售单位锚定资源合规履约，严格控制地销和现货销售，不折不扣执行国家价格政策，按照中长期合同数量、价格和质量要求履约，特别对涉及冬季发电供热用煤、化肥生产等重要保供需要的合同时刻关注、重点兑现。电力生产单位多发满发安全供电，坚决杜绝民生供暖中断事件发生。运输港口单位多拉快跑挖潜增效，化工产业单位安全生产提质创效，全力打好能源保供攻坚战，为党的二十大胜利召开、人民群众温暖过冬提供坚实保障。

当前，国家能源集团北方 8 家电厂 10 台机组已开栓供暖，承担供暖任务的发电企业燃煤库存可用天数稳定维持在 20 天以上。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-228217-1.html>

10. 关注北港调入恢复进度

近期煤炭价格表现偏强，疫情带来的运输及生产扰动有待缓解。同时高煤价也削弱了下游需求，终端实际日耗也处于淡季，近期港口成交冷清。此外政策风险也不容忽视，相关企业需共同维护煤炭市场价格秩序。

10月16日18时至17日18时，大同市新增阳性感染者110人，96人为湖东电力机务段工作人员，在管控范围内核酸筛查发现。湖东站为大秦铁路重要中转站，目前部分车务段乘务人员出现短缺，铁路运量减少，数据显示10月14日，大秦线日运量为70万吨，较前一日减30万吨。国铁集团已经召开专题会议要求保证日运量80万吨，并保秦皇岛港存。

17日起，鄂尔多斯达旗实行为期3天的相对静默管理，近期鄂尔多斯公路日销量出现下降，近一周维持在130万吨左右日销，较前期下降15万吨左右。榆林方面牛家梁镇煤矿暂停销售可正常生产，金鸡滩镇煤矿可销售但出货缓慢，部分煤矿出现库存增加。

大秦发运减少对北港调入量影响明显，15日为178.9万吨，18日已降至114.3万吨。从北港调出量来看，近日受大风封航影响由15日197.9万吨降至18日111.7万吨。北港库存由15日2197.6万吨，降至18日2131.6万吨。后期封航影响若快速解除，北港库存下行压力较大。

近期临近迎峰度冬，有关部门规范市场秩序力度加强。为切实做好煤炭流通成本调查有关工作，2022年9月22日，价格成本调查中心赴中国煤炭运销协会开展调研，了解全国主产区煤炭流通成本及有关情况，分析煤炭流通环节存在的主要问题，研讨交流解决突出矛盾的思路和方法。陕西省市场监督管理局近日发布关于规范煤炭企业价格行为的告诫书，要求各煤炭企业切实加强企业内部价格管理，共同维护煤炭市场价格秩序。内蒙古、甘肃、安徽部分区域市场监督管理局也发布相应提醒告诫。

后期仍需关注产地疫情带来的影响，以及后续迎峰度冬应急产能的释放情况。冬季煤炭供应及运输更为关键，同时疫情等外部因素造成不确定性，建议下游电力企业结合自身库存实际，尽早落实运力，按计划补充煤炭库存。

<https://www.cctd.com.cn/show-42-228213-1.html>

11. 全球动力煤价格正在回落

数据显示，不同品质动力煤价格正在回落，原因是有迹象表明，当前的供应已经足以满足欧洲和亚洲冬季的需求。环球煤炭交易平台（GlobalCOAL）评估的数据显示，10月10日，澳大利亚纽卡斯尔港6000大卡动力煤的基准价格为每吨373.75美元，比10月7日下跌了6.43%。

澳大利亚纽卡斯尔港6000大卡动力煤主要出口至日本，供该国的公用事业公司使用。该价格在截至9月9日的那一周，上升到每吨452.75美元的高位。

与此同时，该码头主要出口至印度的5500大卡煤炭价格也出现了下跌。根据商品价格报告机构阿格斯（Argus）的数据，在截至10月7日的一个星期，该品质煤炭的价格为每吨161.11美元。这一价格相较于截至3月11日的一个星期创下的每吨284.2美元的高位，下跌了43.3%。俄乌冲突爆发前为每吨155.3美元。

印尼出口的4200大卡煤炭在截至10月7日的一个星期的价格为每吨89.75美元，而今年以来的最高纪录为每吨120.86美元。值得注意的是，从俄罗斯东方港（Vostochny）出口的俄罗斯煤炭出现了逆势增长。这表明，虽然日本和韩国等传统客户的进口量减少了，但是俄罗斯煤炭生产商找到了新的买家。根据McGloskey评估的数据，俄罗斯主要出口6700大卡煤炭，在截至10月10日的半个月里，出口价格为每吨190美元。今年2月到8月29日，俄罗斯6700大卡煤炭的价格保持在每吨158.5美元的低点。俄乌冲突爆发前，该品质煤炭的出口价格为每吨226.27美元。

来自南非理查兹湾的6000大卡煤炭价格也出现了下跌，在截至10月10日的一个星期，出口价格为每吨253.4美元。俄乌冲突爆发后，该品质煤炭的最高价格达426.9美元，而冲突

爆发前的价格为每吨 210.79 美元。南非煤炭一直在出口至欧洲和亚洲之间“摇摆”。在俄乌冲突爆发前，该地区大部分煤炭都出口至亚洲，其中印度是最大进口国。现在，南非大部分煤炭出口从亚洲转向欧洲。据《采矿业》杂志 10 月 12 日报道，南非出口至欧洲的煤炭价格已经从 10 月 10 日创下近 7 个月的低点反弹，当天达每吨 290 美元。根据全球大宗商品数据提供商 Kpler 提供的数据，欧洲 9 月的动力煤进口量为 785 万吨，较 2021 年同期增长了 36.3%。

9 月，欧洲最大的煤炭进口来源国是哥伦比亚，进口 254 万吨；其次是俄罗斯，进口 148 万吨；再其次是南非，进口 142 万吨。相比之下，去年 9 月，俄罗斯对欧洲出口了 249 万吨煤炭，哥伦比亚对欧洲出口了 215 万吨，而南非对欧洲仅出口了 183.093 吨。

<https://www.cctd.com.cn/show-113-228210-1.html>

12. 二十大报告双碳部分：坚持先立后破，积极稳妥推进碳达峰碳中和

党的二十大报告强调，实现碳达峰碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革。立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动。

坚持先立后破是能源发展的内在逻辑。能源作为生产要素，是现代社会的“氧气”，需要不间断保障经济社会正常运转，只有先立后破才能确保能源供给安全稳定。能源产业作为国民经济的支柱性产业，是支撑经济发展和承接就业的不可或缺部分，是国家竞争力的重要方面，只有先立后破才能确保经济社会高质量发展。

坚持先立后破应立足于能源的多重属性。能源的世界性决定了我国能源发展应与世界能源转型步调相一致，过快过慢均可能导致能源资源进口无法充分保障、能源产业走出去竞争力不足等问题。能源的生态性决定了能源发展应与绿色低碳转型目标相一致，但一方面能源发展还需要兼顾安全性与经济性；另一方面低碳技术不成熟增加了转型发展不确定性。能源的要素性决定了能源转型要节奏合理确保经济社会发展对能源成本可承受，但不同地区、不同领域对价格敏感度不同以及转型初期能源成本增加等均增添了政策实施难度。能源的产业性决定了能源先立后破要与地区产业升级相协同，要化解传统能源退出带来的就业等风险，但各地区均积极争取有利于本地的发展资源、内卷化进入新产业新领域，不利于全国最优。

先立后破是稳中求进工作总基调在具体工作中的落实。先立后破是一种方法论，即抓住事情的主要矛盾和矛盾的主要方面，通过从关键领域和行业入手，进而带动全局性的变革。推进能源先立后破需充分考虑我国发展阶段、空间布局、产业结构、能源结构等基本国情，通盘谋划、稳中求进，把握好节奏、统筹好发展、安排好制度，有序实现清洁低碳能源对传统化石能源的安全替代。

<http://www.cppcc.gov.cn/zxww/2022/10/22/ART11666408885607235.shtml?from=groupmessage>

13. 国家能源局：根据发展需要合理建设先进煤电

国家能源局近日针对《关于将煤炭清洁高效低碳利用技术列入国家科技重大专项的提案》给予答复。答复指出，下一步将继续推动煤电行业清洁低碳、安全高效发展。根据发展需要合理建设先进煤电。立足以煤为主的基本国情，坚持先立后破，着眼当前、谋划长远，新建项目优先采用大容量、高参数、低能耗、调节能力好的发电机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221018/1261881.shtml>

14. 河北省千万千瓦新能源基地获批，980万千瓦风光+290万千瓦抽水蓄能

10月12日，河北省发改委发布《关于同意开展阜平太行山新能源发展示范基地建设的复函》，原则同意《河北阜平太行山新能源发展示范基地实施方案》提出的新能源开发目标，到2025年，规划建设集中式光伏发电装机容量6.3GW，规划风场储备装机容量1.5GW，抽水蓄能电站装机容量1.2GW，总投资约300亿元。到2030年规划建设集中式光伏发电装机容量打到8.3GW，建成风电场装机容量达到1.5GW，建成抽水蓄能电站装机容量达到2.9GW，总投资达到600亿元左右。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221019/1262135.shtml>

15. 广东潮州“十四五”规划4330万千瓦海上风电

10月20日，广东潮州市人民政府发布《潮州市能源发展“十四五”规划》，《规划》提出：因地制宜大力发展风电、太阳能和生物质能等可再生能源，提高可再生能源在能源供给结构中的比重，实现低碳发展。

以海上风电为重点，积极推进风电开发。积极争取粤东千万千瓦级海上风电基地落户潮州，按照国家、省有关要求有序推进潮州海上风电项目示范开发，推动海上风电规模化发展。

潮州南面领海线外专属经济区海域拟规划2个海上风电场址，初步规划总容量4330万千瓦。

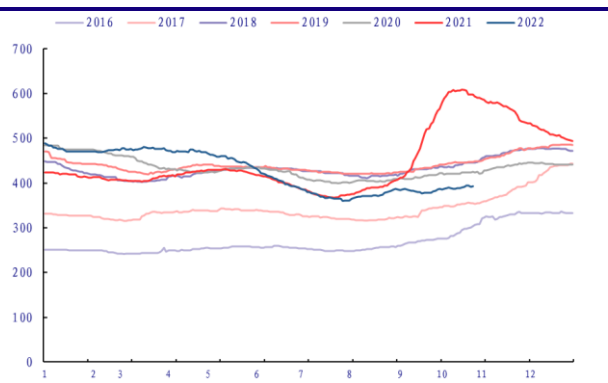
<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262707.shtml>

二、行业数据

建材行业数据：

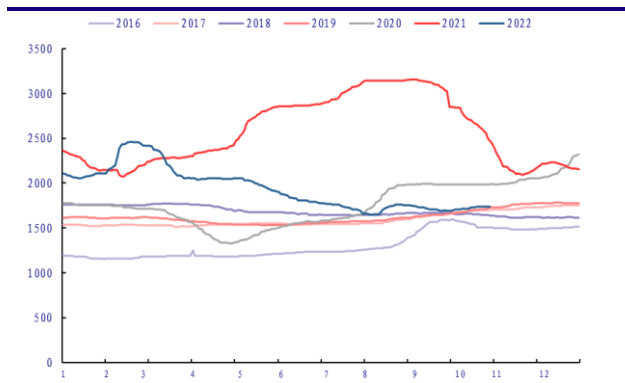
本周全国水泥价格继续增长，水泥周均价为393.23元/吨，环比上周增长1.27%，同比下降4.87%，当前水泥价格低于2018-2021年同期水泥价格。本周浮法玻璃周均价小幅增加，浮法玻璃周均价为1737.88元/吨，环比上周增长0.36%，同比去年下降24.75%。

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:

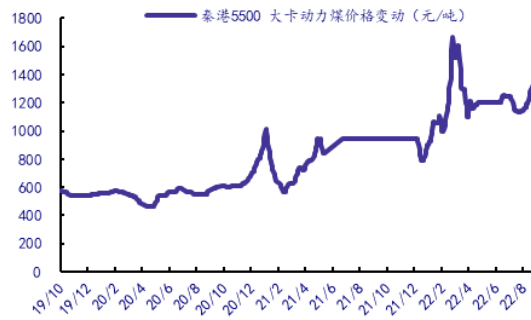
港口煤价方面, 2022年10月19日, 环渤海动力煤指数(Q5500)为735元/吨, 环比持平; 10月21日, 北方港口5500大卡动力煤均价为1602元/吨, 环比上涨49元, 涨幅3.1%。

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

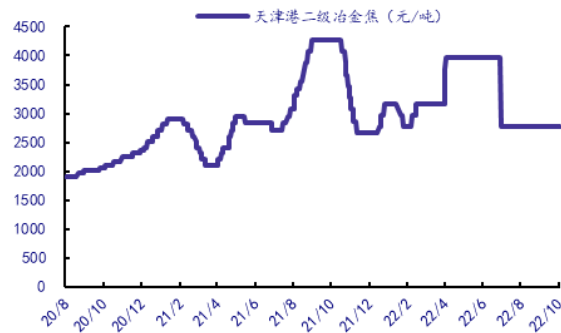
双焦价格方面, 10月21日, 山西产主焦煤市场价格2400元/吨, 环比下降50元, 降幅2%; 10月21日, 天津港山西产二级冶金焦价为2770元/吨, 环比持平。

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)



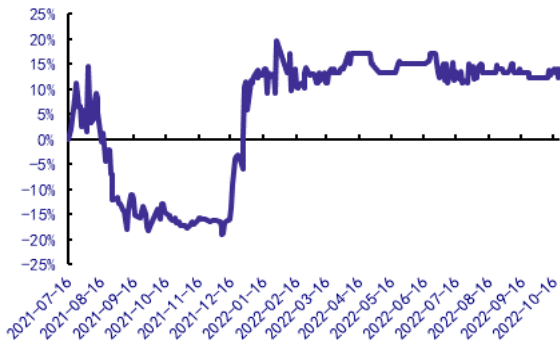
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

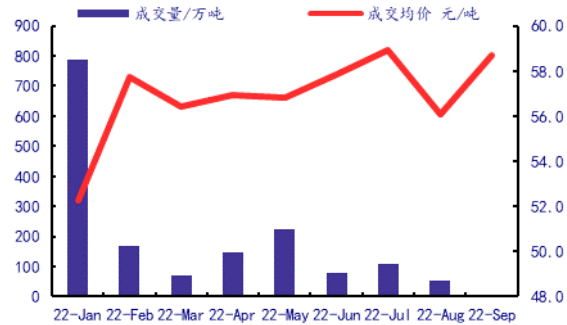
本周全国碳市场碳排放配额(CEA)总成交量245,960吨, 总成交额14,377,261.00元。挂牌协议交易周成交量245,960吨, 周成交额14,377,261.00元, 最高成交价58.50元/吨, 最低成交价57.50元/吨, 本周五收盘价为58.49元/吨, 较上周五上涨0.84%。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量195,595,797吨, 累计成交额8,584,888,870.58元。

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（开市至今）

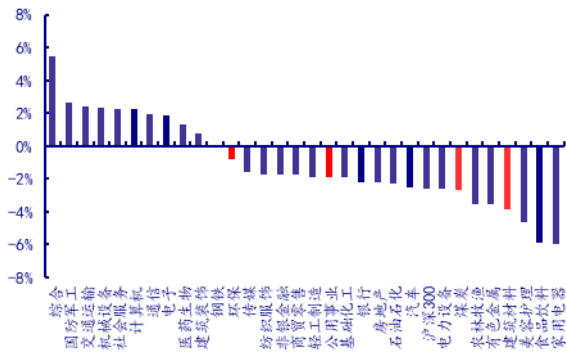


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

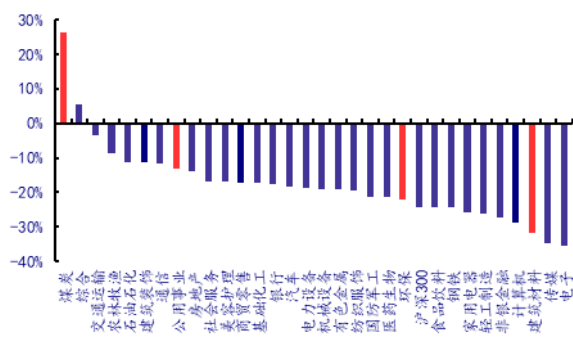
本周沪深 300 涨跌幅为-2.59%；公用事业行业涨跌幅为-1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.67pct；环保行业涨跌幅为-0.76%，跑赢沪深 300 指数 1.83pct；建材行业涨跌幅为-3.90%，跑输沪深 300 指数 1.30pct；煤炭行业涨跌幅为-2.71%，跑输沪深 300 指数 0.12pct。

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）



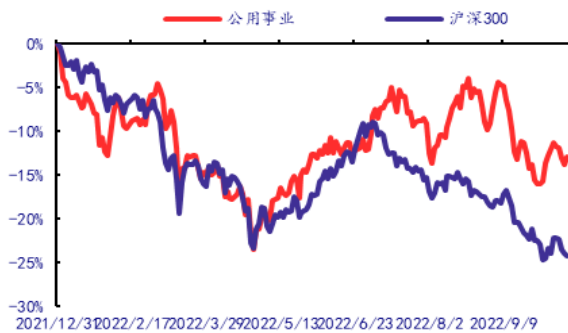
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-24.24%；公用事业行业涨跌幅为-12.98%，跑赢沪深 300 指数 11.25pct；环保行业涨跌幅为-21.97%，跑赢沪深 300 指数 2.27pct；建材行业涨跌幅为-31.55%，跑输沪深 300 指数 7.31pct；煤炭行业涨跌幅为 26.07%，跑赢沪深 300 指数 50.31pct。

公用事业行业：

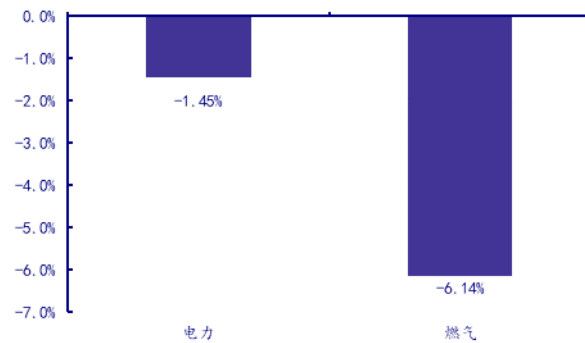
本周公用事业行业涨跌幅为-1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.67pct，其中电力/燃气本周表现分别为-1.45%/-6.14%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-12.98%，跑赢沪深 300 指数 11.25pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-13.52%/-7.86%。

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

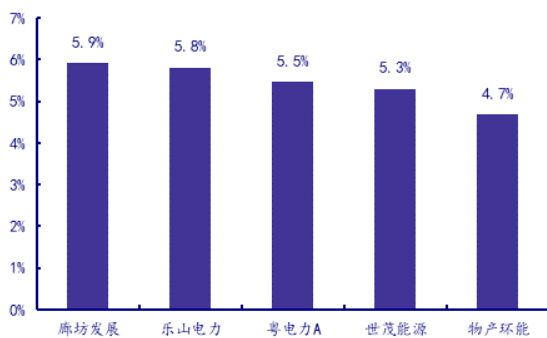
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

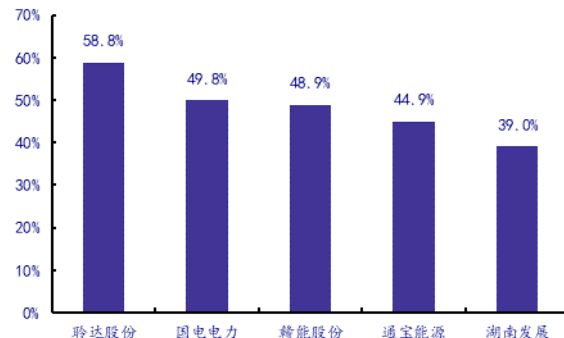
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是廊坊发展 (600149.SH/5.9%)、乐山电力 (600644.SH/5.8%)、粤电力 A (000539.SZ/5.5%)、世茂能源 (605028.SH/5.3%)、物产环能 (603071.SH/4.7%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是聆达股份 (300125.SZ/58.8%)、国电电力 (600795.SH/49.8%)、赣能股份 (000899.SZ/48.9%)、通宝能源 (600780.SH/44.9%)、湖南发展 (000722.SZ/39.0%)。

图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司

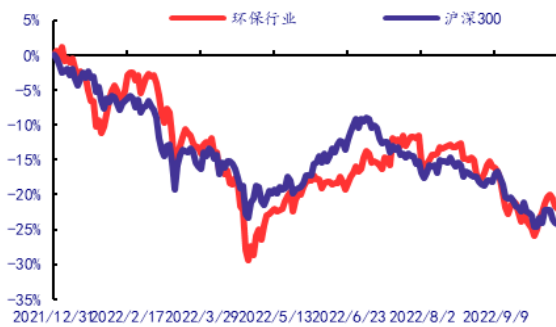


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

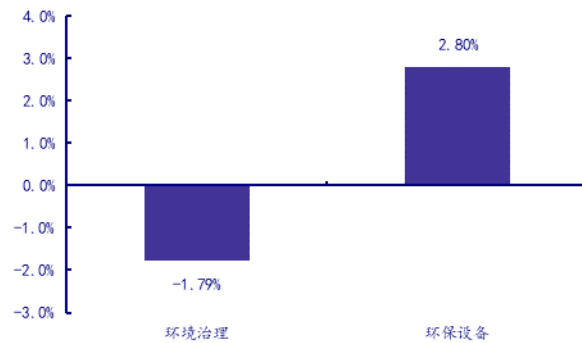
本周环保行业涨跌幅为-0.76%，跑赢沪深 300 指数 1.83pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为-1.79%/2.80%。年初至今环保行业涨跌幅为-21.97%，跑赢沪深 300 指数 2.27pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-23.78%/-17.76%。

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

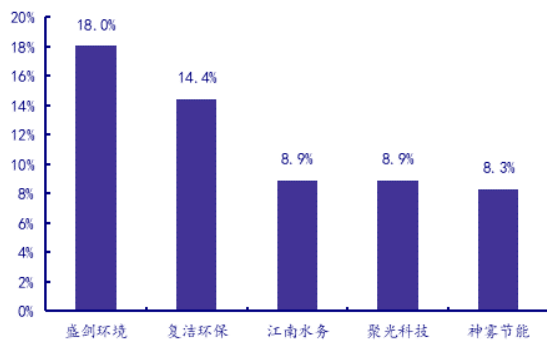
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

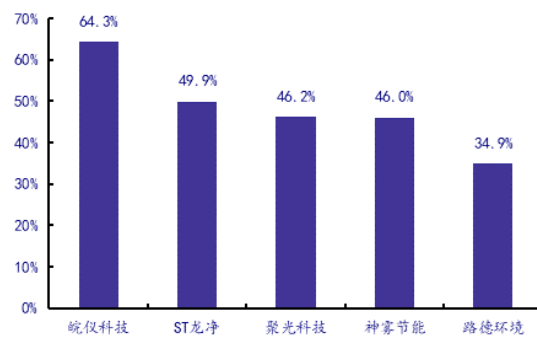
本周涨幅前五的环保行业上市公司是盛剑环境 (603324.SH/18.0%)、复洁环保 (688335.SH/14.4%)、江南水务 (601199.SH/8.9%)、聚光科技 (300203.SZ/8.9%)、神雾节能 (000820.SZ/8.3%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是皖仪科技 (688600.SH/64.3%)、ST 龙净 (600388.SH/49.9%)、聚光科技 (300203.SZ/46.2%)、神雾节能 (000820.SZ/46.0%) 路德环境 (688156.SH/34.9%)。

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

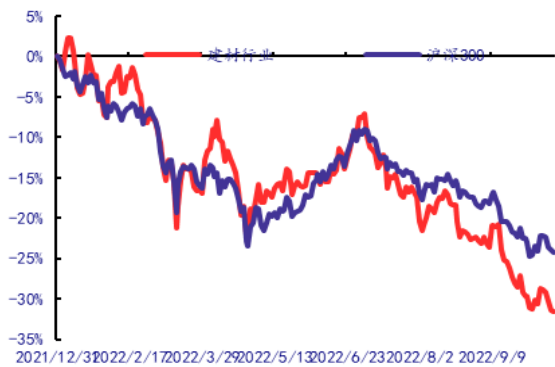


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

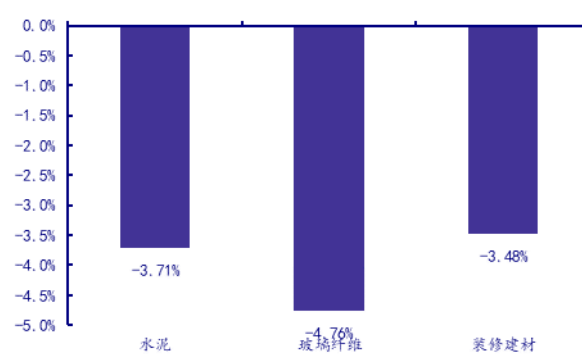
本周建材行业涨跌幅为-3.90%，跑输沪深 300 指数 1.30pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-3.71%/-4.76%/-3.48%。年初至今建材行业涨跌幅为-31.55%，跑输沪深 300 指数 7.31pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-25.39%/-28.78%/-38.06%。

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

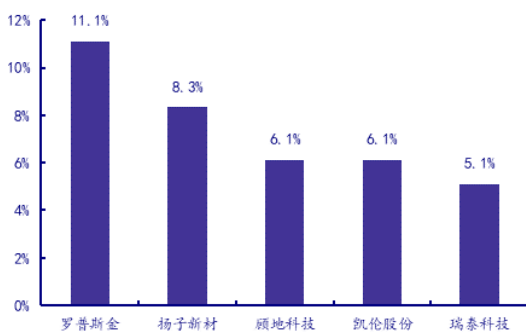
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

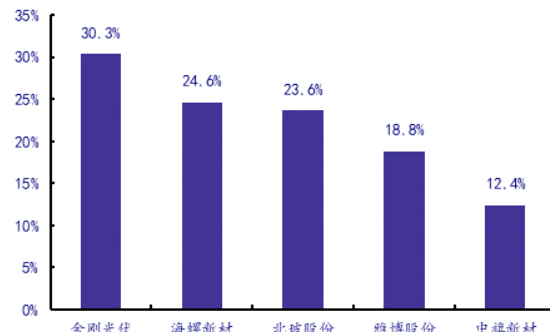
本周涨幅前五的建材行业上市公司是罗普斯金 (002333.SZ/11.1%)、扬子新材 (002652.SZ/8.3%)、顾地科技 (002694.SZ/6.1%)、凯伦股份 (300715.SZ/6.1%)、瑞泰科技 (002066.SZ/5.1%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是金刚光伏 (300093.SZ/30.3%)、海螺新材 (000619.SZ/24.6%)、北玻股份 (002613.SZ/23.6%)、雅博股份 (002323.SZ/18.8%)、中旗新材 (001212.SZ/12.4%)。

图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

煤炭行业:

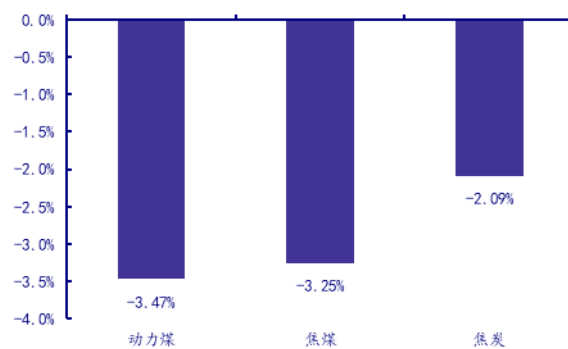
本周煤炭行业涨跌幅为-2.71%，跑输沪深 300 指数 0.12pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-3.47%/-3.25%/-2.09%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 26.07%，跑赢沪深 300 指数 50.31pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 44.14%/29.97%/-30.92%。

图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

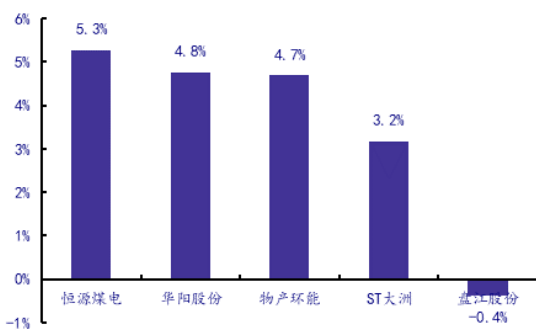
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

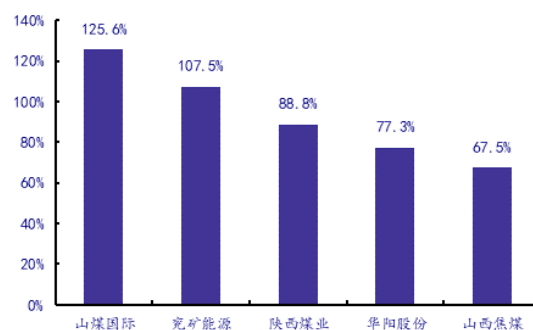
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是恒源煤电 (600971.SH/5.3%)、华阳股份 (600348.SH/4.8%)、物产环能 (603071.SH/4.7%)、ST 大洲 (000571.SZ/3.2%)、盘江股份 (600395.SH/-0.4%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/125.6%)、兖矿能源 (600188.SH/107.5%)、陕西煤业 (601225.SH/88.8%)、华阳股份 (600348.SH/77.3%)、山西焦煤 (000983.SZ/67.5%)。

图 25: 本周煤炭行业涨跌幅前五上市公司



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: 多地发布海上风电大规模开发计划, 看好海上风电长期增长空间。经历 2021 年底海上风电抢装潮之后, 2022 年至今海风建设进度有所减退。近期潮州、汕头、唐山等地发布海上风电建设规划, 其中潮州初步规划总容量 43.4GW。随着产业链持续降本, 以及市场化竞价的悲观预期减退等因素, 后续海风装机有望恢复高增长态势。个股方面, 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); (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: “双碳”目标和“减污降碳”持续推进, 促进我国资源循环体系快速发展。二十

大报告中对于“双碳”以及“减污降碳”协同发展的目标没有改变，基本为前序政策文件的延续。建议关注再生资源领域，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，再生资源为原料可帮助企业实现自身减碳目标。“双碳”目标和“减污降碳”的持续推进，将促进我国资源循环再生利用体系快速发展。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。

建材：水泥、玻璃价格均有所上涨。**水泥：**本周水泥价格小幅上涨。需求方面，区域性差异出现，南方市场需求环比有所提升，北方部分省份则有提前停工迹象。磨机开工负荷均值有一定下降，南方地区磨机开工略有提升。供给方面，部分省份新增错峰停窑计划，供给压力略有缓解。本周熟料库容比为 73.58%，环比有一定下降。我们认为旺季需求将逐步释放，基建端发力将带动水泥市场需求，建议关注水泥南方区域龙头企业。**玻璃：**本周浮法玻璃价格有所上涨，库存略升。本周玻璃浮法厂部分区域出货有所好转，需求方面，部分地区价格小幅提涨对中下游提货有一定刺激作用，但加工厂订单一般，好转预期不强，对需求支撑不足。浮法玻璃下游主要与房地产相关，今年受地产不景气，下游资金紧张等原因影响，浮法玻璃市场需求乏力，当前市场整体表现一般。短期来看，浮法玻璃市场需求仍然偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。供给方面，本周 2 条产线冷修。**玻璃纤维：**本周玻纤粗纱价格上涨，风电市场需求量有所回暖，整体粗纱市场产销表现尚可；电子纱近期价格趋稳，供给变化不大，主要池窑厂前期促量出货后，下游电子布库存较少。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。今年上半年，行业面临多方面压力，期待后续需求的改善。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）、洛阳玻璃（600876.SH）。

煤炭：动力煤方面，近期现货价格持续上涨，10月21日，北方港口 5500 大卡动力煤均价为 1602 元/吨，环比上涨 49 元，涨幅 3.1%，主要原因系产地疫情影响，主产地如山西、鄂尔多斯、陕西榆林地区都受到疫情扰动，煤炭的供给和运输都部分中断或收缩，部分港口还遇到天气原因大风导致的封航，库存呈下降趋势，主要港口的库存偏低。非电煤如化工用煤近期尤其是十一之后，需求有所恢复，非电煤价格支撑高于电煤。展望后期，进入迎峰度冬供暖旺季，动力煤需求支撑较强，非电煤因工业错峰生产的影响需求可能环比走弱，整体判断动力煤价格上下空间均不大，大概率呈现高位调整态势，重点关注 12 月份真实需求的释放情况。**炼焦煤焦炭方面，**地产产业链又迎利好政策，预计地产链回暖将对焦炭、生铁产量形成正向促进，从而促进焦煤焦炭需求的增加。**季报披露方面，**截至 10 月 21 日，A 股全部 35 家煤企已披露三季报业绩快报的有 11 家，占三分之一，且均实现业绩增长，据统计，这 11 家企业三季报业绩平均增长 126%，中报业绩增速平均为 173%，三季报整体业绩增幅仍较为亮眼，但环比中报增速有所下滑，这也是导致近期煤炭板块调整的原因之一。**投资标的方面，**我们对四季度需求端仍持乐观态度，价格维稳前提下，需求仍有望企稳回升。个股推荐中国神华（601088）、

陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）、山西焦煤（000983）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；限产落地效果不及预期的风险；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；行业新增产能超预期的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-10-21	300385.SZ	雪浪环境:关于签订重大合同的公告
	2022-10-20	603324.SH	盛剑环境:关于签订重大订单的公告
环保	2022-10-19	003027.SZ	同兴环保:关于收到中标通知书的公告
	2022-10-19	688057.SH	金达莱:关于自愿披露签订日常经营重要合同的公告
	2022-10-17	301127.SZ	天源环保:关于收到中标通知书的公告
建材	2022-10-17	300234.SZ	开尔新材:关于签订日常经营重大合同的公告

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	2022-10-21	600635.SH	大众公用:控股股东股份解除质押的公告
	2022-10-22	603759.SH	海天股份:关于控股股东部分股份解除质押并继续质押的公告
环保	2022-10-21	300055.SZ	万邦达:关于控股股东部分股份解除司法冻结的公告
	2022-10-17	002034.SZ	旺能环境:关于公司股东股权解除质押的公告
	2022-10-22	000795.SZ	英洛华:关于控股股东部分股份解除质押的公告
建材	2022-10-20	002652.SZ	扬子新材:关于公司控股股东所持股份解除质押的公告
	2022-10-19	300409.SZ	道氏技术:关于控股股东, 实际控制人部分股份质押及解除质押的公告
	2022-10-18	002043.SZ	兔宝宝:关于股东部分股份解除质押的公告
煤炭	2022-10-22	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
	2022-10-20	603113.SH	金能科技:关于控股股东质押部分还款及部分延期购回的公告

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
	2022-10-22	605090.SH	九丰能源:关于拟参与中国油气控股有限公司（702.HK）重组交易暨签署重组意向协议的公告
公用	2022-10-21	600956.SH	新天绿能:关于向河北燃气有限公司增资暨关联交易的公告
	2022-10-19	600011.SH	华能国际:关于公司向石岛湾核电增资暨关联交易公告
	2022-10-18	300317.SZ	珈伟新能:珈伟新能关于向江苏银行申请授信并由股东及全资子公司提供担保暨

		关联交易的公告	
环保	2022-10-21	600388.SH	ST 龙净:关于收购紫金环保所持新能源业务股权暨关联交易的公告
	2022-10-21	003039.SZ	顺控发展:关于签订股权转让意向合作协议的进展公告
煤炭	2022-10-18	000983.SZ	山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司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)(修订稿)

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	16

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

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