

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

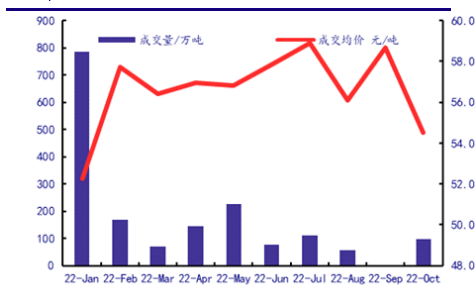
✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

特此鸣谢: 贾亚萌, 梁悠南

碳市场数据

2022. 11. 4



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: 《关于促进光伏产业链健康发展有关事项的通知》发布, 提升光伏产业链供应保障能力-20221029

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报: 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-20221022

【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

“双碳”背景下再生资源支持力度有望持续加大, 板块长期增长趋势不变

核心观点

- **公用事业行业三季度业绩分化明显, 火电和燃气 Q3 归母净利润同比高增长。** 第三季度虽然燃料价格仍处于高位, 但相较 2021Q3 同比明显改善, 带动火电 Q3 归母净利润扭亏为盈、燃气 Q3 归母净利润大幅提升; 第三季度来水明显偏枯, 拖累水电 Q3 归母净利润下降; 风光装机同比增长, 且第三季度风光资源总体较好, 带动风电及光电 Q3 归母净利润大幅提升。
- **行业三季度业绩表现不佳, “双碳”背景下再生资源支持力度有望持续加大。** 受疫情及宏观经济影响, 行业三季报业绩整体表现较差, 即使是上半年表现亮眼的再生资源相关上市公司但三季度业绩也不及预期。但双碳背景下, 政策层面对于再生资源领域的支持力度有望持续加大, 板块长期增长趋势不变。此外, 受益于火电建设提速的烟气治理板块公司或将有所表现。
- **预计动力煤四季度消费稳中有升。** 国家发展改革委、国家统计局发布《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》, 我们认为, 原料煤需求的提振取决于下游消费端的修复, 我们对四季度需求端总体持乐观态度。进入冬季, 供暖的动力煤消费将大幅提升, 综合来看, 预计后期动力煤消费仍将整体稳中有升。
- **冬季错峰停窑开始, 水泥需求进入淡季。** 短期来看, 北方地区需求呈下降态势, 南方需求仍有可持续性, 水泥价格上涨预期主要集中在南方地区, 全国水泥价格将呈现涨跌互现的情况。建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **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。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	7
三、行情回顾.....	8
(一) 碳市场行情.....	8
(二) 行业行情.....	8
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	13
六、附录.....	15

一、行业要闻

1. 科技部等五部门印发《“十四五”生态环境领域科技创新专项规划》

11月2日，科技部等五部门印发《“十四五”生态环境领域科技创新专项规划》。

《规划》的总体目标是：以改善生态环境质量、防范生态环境风险为重点目标，深化生态环境健康、化学品安全、全球气候变化等重大生态环境问题的基础研究；研发污染防治、生态保护与修复、固废减量与资源化利用、生态环境监测预警与风险控制等关键核心技术，形成高端新技术、新材料、新装备，引领环保产业跨越式发展和国际竞争力提升；完善适合生态环境学科、产业特点的科技创新模式，构建面向现实与未来、适应不同区域特点、满足多主体需求的生态环境科技创新体系。

具体工作目标：生态环境监测与预警方面，突破一批高精度、多成分污染物多介质综合监测技术，大幅提升分析仪器关键元器件的自主知识产权水平；生态保护修复与生态安全方面，创新人与自然耦合生态系统演变机制、生态产品开发与价值实现模式、流域/区域生态系统完整性构建理论及技术体系；多介质环境污染综合防治方面，聚焦水、大气、土壤、固废、生态等重点领域，突破多污染物、多尺度、跨介质复合污染监测预警—精准管控—系统治理—生态环境修复全链条理论与技术瓶颈；固废减量与资源化利用方面，深入认识区域物质代谢转化规律及废物资源生态环境属性交互作用机理，突破可持续产品生态设计、无废工艺绿色环境过程、多源复杂固废协同利用等重大技术与装备；新污染物治理与国际履约方面，加强高危害化学物质与新污染物危害机理、追踪溯源与综合评估模式等基础研究，加强新污染物有关化学品的绿色替代标准与技术创新；应对气候变化方面，开展重点领域低碳零碳负碳技术研发，重点突破零碳工业流程再造、碳捕集利用与封存（CCUS）等技术示范。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221102/1265707.shtml>

2. 九部门联合印发《建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案》

近日，市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、中国气象局、国家林草局等九部门联合发布《建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案》。

《实施方案》作为国家碳达峰碳中和“1+N”政策体系的保障方案之一，明确我国碳达峰碳中和标准计量体系工作总体部署，为相关行业、领域、地方和企业开展碳达峰碳中和标准计量体系建设工作起到指导作用。

《实施方案》提出，到2025年，碳达峰碳中和标准计量体系基本建立。到2030年，碳达峰碳中和标准计量体系更加健全。到2060年，技术水平更加先进、管理效能更加突出、服务能力更加高效、引领国际的碳中和标准计量体系全面建成，服务经济社会发展全面绿色转型，有力支撑碳中和目标实现。

《实施方案》围绕建立完善碳达峰碳中和标准计量体系，提出了完善碳排放基础通用标准体系、加强重点领域碳减排标准体系建设、加快布局碳清除标准体系、健全市场化机制标准体系、完善计量技术体系、加强计量管理体系建设、健全计量服务体系7个方面的24项重点任务。

务，明确了实施碳计量科技创新工程、碳计量基础能力提升工程、碳计量标杆引领工程、碳计量精准服务工程、碳计量国际交流合作工程 5 项重点工程，开展双碳标准强基行动、百项节能降碳标准提升行动、低碳前沿技术标准引领行动、绿色低碳标准国际合作行动 4 项重点行动，并对协调推动各项工作落实提出相应要求。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221101/1265154.shtml>

3. 江西制定城乡建设领域碳达峰实施方案

近日，江西省住房和城乡建设厅、省发展和改革委员会为控制城乡建设领域碳排放量增长，确保全省城乡建设领域 2030 年前实现碳达峰目标，制定《江西省城乡建设领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》明确，到 2030 年前，全省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、能源资源利用效率稳步提高。用能结构和方式更加优化，可再生能源建筑应用面积持续增长；城乡发展建设方式绿色转型取得积极进展，“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。绿色生活方式普遍形成，绿色低碳运行初步实现。

力争到 2060 年，城乡建设方式全面实现绿色低碳化转型，系统性变革全面实现，美好人居环境全面建成，城乡碳排放治理体系现代化全面实现，人民生活更加幸福。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221105/1266544.shtml>

4. 九部门：《建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案》

近日，住建部等九部门联合印发《建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案》，计量、标准是国家质量基础实施的重要内容，是资源高效利用、能源绿色低碳发展、产业结构深度调整、生产生活方式绿色变革、经济社会发展全面绿色转型的重要支撑，对如期实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进碳达峰碳中和标准计量体系建设、制定本方案。

针对建材行业，工业绿色低碳转型重点标准提到：指定高温窑炉等建材装备标准，建材领域节能减污降碳和组合脱碳等成套设备标准，以及轻型化、集约化、部品化等建材标准。加强绿色低碳建材、利废建材标准研制。

新闻链接：<http://www.dcement.com/article/202210/203627.html>

5. 工信部：《关于 2022 年新一代信息技术与制造业融合发展试点示范名单的公示》

近日，工信部发布了关于 2022 年新一代信息技术与制造业融合发展试点示范名单的公示。公示时间：2022 年 10 月 31 日至 2022 年 11 月 7 日。

其中，海螺集团的平台化智慧化建材行业数字化转型项目；华新水泥的水泥低碳制造智能化关键技术创新与融合 被列为“数字领航”企业方向（30 个）名单中。冀东水泥滦州有限责任公司的基于专家系统智能控制的生产制造能力；乌海赛马水泥有限责任公司的水泥精细化生产管控能力；吴忠赛马新型建材有限公司的数字化高效生产管控能力；徐州中联混凝土有

限公司的混凝土企业一体化管控能力 被列入两化融合管理体系贯标方向（94 个）名单中。中建材玻璃新材料研究院集团有限公司的凯盛 AGM 玻璃新材料工业互联网平台；宁夏建材集团股份有限公司的基于工业互联网平台推动工业企业数字化转型解决方案 被列入特色专业型工业互联网平台方向（88 个）名单中。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/27283084823005001.html>

6. 河北：《关于指导全省水泥熟料企业制定错峰生产计划的通知》

近日，河北省建筑材料工业协会发布《关于指导全省水泥熟料企业制定错峰生产计划的通知》。

其时间安排为 2022 年 10 月 31 日至 11 月 4 日，涉及全省水泥熟料生产企业。工作主要分为冀东北、冀中南两个区域开展指导服务。企业根据相关要求提交文件资料可以参加工作组现场指导服务。

新闻链接：<https://www.ccement.com/news/content/27178952259205001.html>

7. 市场煤采购需求或持续偏弱

本周港口煤炭市场仍无起色，报价小幅下跌。消费淡季终端耗煤需求疲软，依靠拉运长协煤基本可达到供耗平衡，多数电厂在目前的高煤价下暂缓采购市场煤。而非电终端受疫情防控、环保限产及行业利润问题等因素限制，对高价煤采购需求也十分有限。同时，本周大秦线秋季检修已经结束，煤炭铁路运力逐渐恢复，近日秦皇岛港调入量及库存情况出现明显改观。截至 11 月 3 日，秦皇岛港煤炭铁路调入量恢复至 44.1 万吨，库存回升至 424.0 万吨。后期来看：

后期来看：

一是港口供应逐渐改善，采购需求仍难有起色。随着近期煤炭产量及运量持续好转，港口库存止跌小幅反弹。11 月份仍处于煤炭消费淡季，沿海终端日耗回落至 160-170 万吨左右，稍弱于去年同期，而存煤却较去年同期偏高 900 万吨左右。根据国家气候中心预测，今年冬季，影响我国的冷空气强度总体偏弱，全国大部分地区气温接近常年同期或偏高。再加上今年春节假期要早于往年，冬季煤炭消费旺季时间及强度均相对较弱，近期采购需求或难有起色。

二是政策调控持续压制，供需矛盾稳步改善。随着供暖季逐渐临近，煤炭增产保供情况备受关注，政策保供力度也将不断加码。近日，发改委印发《2023 年电煤中长期合同签订履约工作方案》，在合同签订范围、签订要求、运力配置和履约监督上较之前的更明确、更合理也更具有执行力。

整体来看，11 月份仍处于煤炭消费淡季，需求端预计仍将维持弱势。而近期供给端干扰因素逐渐消退，煤炭供给稳步回升，供需基本面逐渐修复，煤炭价格下行压力逐渐增加。

<https://www.cctd.com.cn/show-42-228667-1.html>

8. 宁夏全力推进煤炭保供，产量创历史新高

今年以来，宁夏全力以赴抓好增产、外购、运输、供应、储备、调控、保障、安全八方面工作，挖潜力增产能，拓渠道扩外购，强协调保畅通，全力推进煤炭保供。

其中，金凤、银星二号、王洼二矿等 5 处煤矿取得了国家核增批复，新增煤炭优质产能 460 万吨/年，1 月至 9 月煤炭产量 7100 万吨，同比增长 12%，创历史新高。

以国家能源集团宁夏煤业有限公司为例，该公司持续做好煤矿高位稳定运行下的生产组织，力争自产商品煤日均产量在 17 万吨以上，月度生产量不低于 510 万吨。

国能宁煤运销公司总经理孟超表示，为弥补区内煤炭供应缺口，公司还积极争取国家能源集团支持，加大调入优质煤炭力度，多渠道获取资源，确保日均外购煤总量在 10 万吨以上，今年截至目前外购煤达到 3267 万吨。

而中铝宁夏能源集团有限公司每年煤炭产能达 1600 万吨，主要用于南部山区等地的火力发电及冬季供热保障。为了保证群众温暖过冬，企业加快入冬储煤工作，推动机组应开尽开、多发多供，保证今冬明春用电高峰期间供应充盈。中铝宁夏能源集团有限公司总经理助理韩靖表示：“我们保障供电、供热工作的存煤在 15 天以上，现阶段中铝宁夏能源集团供热发电及煤炭生产安全稳定，确保完成今年保供任务。”

<https://www.cctd.com.cn/show-176-228663-1.html>

9. 国家矿山安全监察局陕西局开展安全生产专项督查

9 月 23 日至 10 月 22 日，国家矿山安全监察局陕西局开展安全生产专项督查，该局副局长高红斌带领煤矿安全监察处和监察执法处有关人员组成煤矿第一安全专项督导组，对榆林市煤矿安全生产工作开展了驻点督查和明查暗访。

此次督查矿井涵盖高风险、不放心、关闭退出、事故后放行、重大隐患查处后放行、长期停工停产、正常建设等各类矿井，累计查处隐患 247 项，罚款 957 万元，其中对个人罚款 89.7 万元，直接追责问责 55 人次。

通过督查，督导组认为，榆林市煤矿企业安全生产主体责任落实取得明显成效，但也存在一些问题。例如，部分保供煤矿上级公司派驻工作组工作人员驻矿责任落实不到位；部分煤矿编制的作业规程和安全技术措施不科学、不合理，不能有效指导现场作业；部分煤矿各类监测监控传感器未按规定设置、安装位置不正确、未及时调校；部分煤矿对职工安全教育效果差，对安全抱侥幸心理等共性问题。特别是查处的榆阳区农垦榆卜界煤矿隐瞒掘进工作面的违法违规行，以及大海则煤矿管理滑坡、被行政处罚款超 200 万元等典型案例，在辖区发挥了较强警示震慑作用。

<https://www.cctd.com.cn/show-108-228643-1.html>

10. 内蒙古研究煤炭资源配置有关事项

10 月 31 日，内蒙古自治区党委副书记、自治区政府主席王莉霞主持召开自治区政府常务会议。

会议审议并原则同意将自治区政府以转国有股权清收等方式收回的达海庙、察哈素、白家海子井田内 37.56 亿吨煤炭资源，由内蒙古能源集团公司持有对应股权；海子塔井田内剩余 2.95 亿吨煤炭资源，由内蒙古自治区煤炭地质勘查集团有限公司持有对应股权，支持企业做大做强，促进产业高质量发展。

会议研究了全区待批项目和“半拉子”工程分类处置指导意见，按照全区待批项目到今年年底全部销号、“半拉子”工程到明年底全部销号的目标，针对问题项目、问题工程的具体成因，依法依规、实事求是，分类明确手续办理、工程处置的方式和标准，集中解决一批历史遗留问题，抓紧盘活一批闲置资源资产。要变“冬闲”为“冬忙”，紧抓快办、抢抓进度、严抓质效，确保“五个大起底”行动快出成果、大见成效。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-228593-1.html>

11. 贵州发文推动煤电新能源一体化发展

11月2日，贵州省能源局发布关于公开征求《关于推动煤电新能源一体化发展的工作措施（征求意见稿）》意见建议的公告。公告中提到，加快推动煤电新能源一体化发展。支持煤电一体化项目优先并网，对未纳入煤电新能源一体化、需参与市场化并网的新能源项目，应根据《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》（发改运行〔2021〕1138号）精神，按不低于新能源装机规模10%（挂钩比例可根据实际动态调整）满足2小时运行要求自建或购买储能，以满足调峰需求；对新建未配储能的新能源项目，暂不考虑并网，以确保平稳供电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221104/1266332.shtml>

12. 2022年各省非水消纳权重及2023年预期目标

国家发展改革委办公厅国家能源局综合司发布《关于2022年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》，明确各省2022年可再生能源电力消纳责任权重以及2023年可再生能源电力消纳责任权重预期目标。

通知要求，充分发挥可再生能源电力消纳责任权重在促进可再生能源发展、引导跨省跨区可再生能源电力交易和全国范围优化配置可再生能源的作用。落实风电、光伏发电保障性并网、市场化并网等多元并网保障机制，各省（自治区、直辖市）按照非水电最低消纳责任权重合理安排本省保障性并网规模。严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2022年的占比原则上不低于2021年实际执行情况。

健全完善可再生能源绿色电力证书制度。从2022年起，逐步建立以可再生能源绿色电力证书计量可再生能源消纳量的相关制度。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221104/1266532.shtml>

13. 国家能源局：鼓励社会各方积极参与电力可靠性管理

11月2日，国家能源局综合司发布公开征求《关于加强电力可靠性管理工作的意见（征求意见稿）》意见的通知。文件指出，电网企业要优化安排电网运行方式，做好电力供需分析和生产运行调度，强化电网安全风险管控，优化运行调度，确保电力系统稳定运行和电力可靠供应。发电企业要加强燃料、蓄水管控及风电、光伏功率预测，强化涉网安全管理，科学实施深度调峰灵活性改造，提高设备运行可靠性，减少非计划停运。电网企业要加大城乡电力基础设施建设力度，提升供电服务和民生用电保障能力。健全完善可再生能源绿色电力证书制度。从2022年起，逐步建立以可再生能源绿色电力证书计量可再生能源消纳量的相关制度。

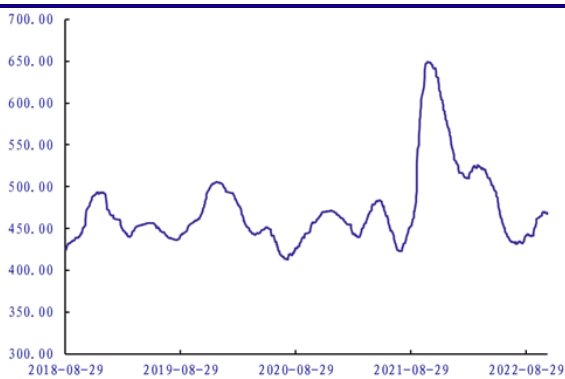
<https://news.bjx.com.cn/html/20221102/1265634.shtml>

二、行业数据

建材行业数据:

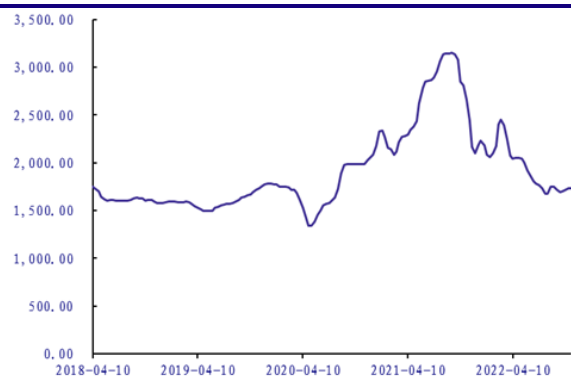
本周全国水泥价格小幅下降,根据水泥网数据,本周水泥周均价为 468.11 元/吨,环比上周下降 0.27%,截至 2022 年 11 月 4 日,全国水泥价格为 467.33 元/吨,同比下降 24.52%,当前水泥价格处于近年来较低水平。根据国家统计局公布的最新浮法平板玻璃价格数据,截至 2022 年 10 月 31 日,全国浮法平板玻璃市场价为 1733.60 元/吨,环比上月增长 1.92%,同比下降 34.90%。

图 1: 水泥历年价格 (元/吨)



资料来源: Datayes!, 中国水泥网, 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: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

煤炭行业数据:

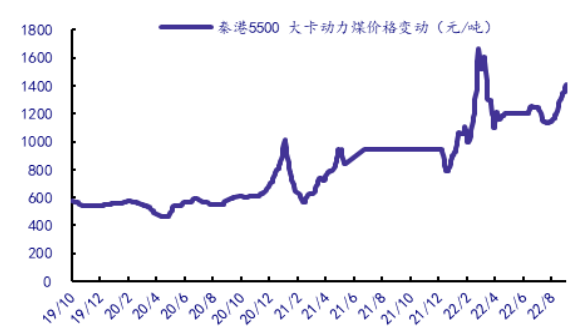
港口煤价方面,2022 年 11 月 2 日,环渤海动力煤指数(Q5500)为 742 元/吨,环比上涨 7 元,涨幅 0.95%;11 月 4 日,京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1570 元/吨,环比下降 30 元,降幅 1.88%。

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

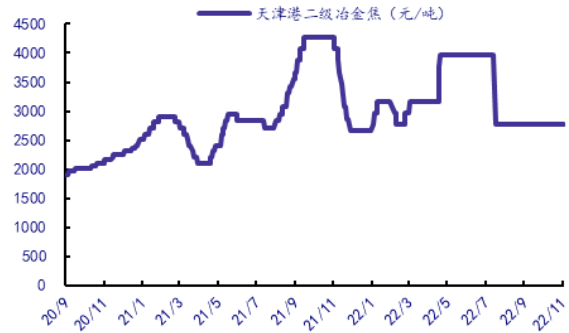
双焦价格方面,11 月 4 日,山西产主焦煤市场价格 2350 元/吨,环比下降 50 元,降幅 2%;11 月 4 日,天津港山西产二级冶金焦价为 2770 元/吨,环比持平。

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)



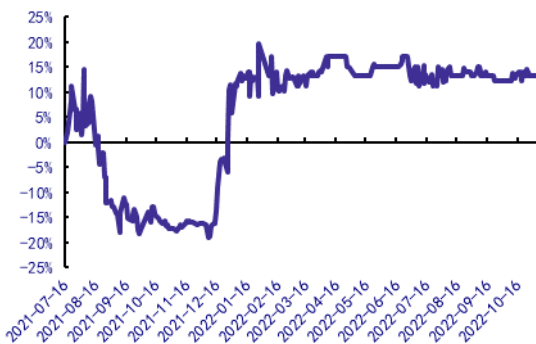
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

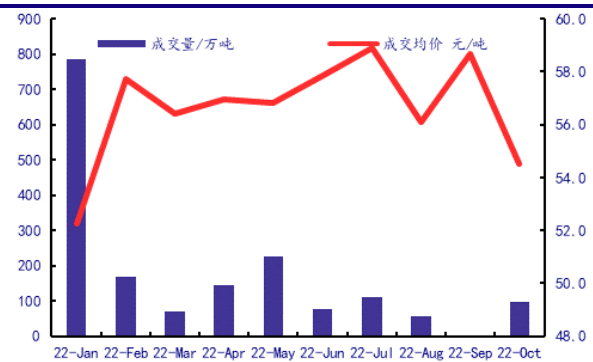
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1,309,451 吨, 总成交额 63,912,516.38 元。挂牌协议交易周成交量 28,242 吨, 周成交额 1,638,036.00 元, 最高成交价 58.00 元/吨, 最低成交价 58.00 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 与上周五持平。大宗协议交易周成交量 1,281,209 吨, 周成交额 62,274,480.38 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 197,190,522 吨, 累计成交额 8,665,455,004.96 元。

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)

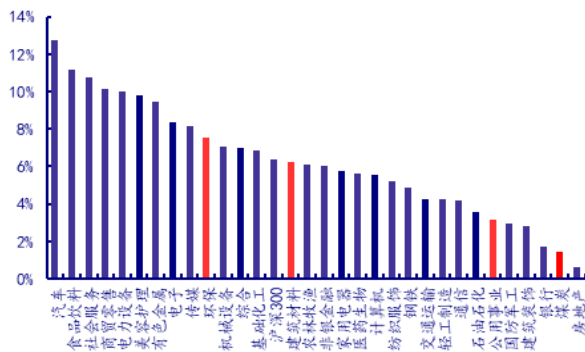


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

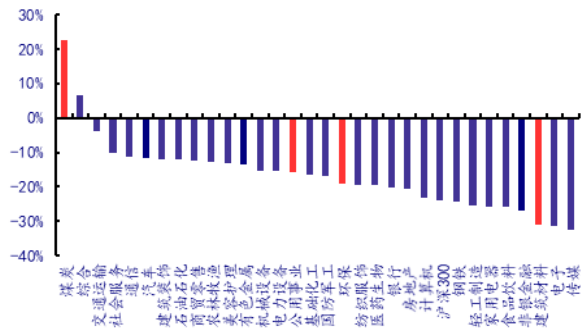
本周沪深 300 涨跌幅为 6.38%; 公用事业行业涨跌幅为 3.13%, 跑输沪深 300 指数 3.25pct; 环保行业涨跌幅为 7.55%, 跑赢沪深 300 指数 1.17pct; 建材行业涨跌幅为 6.24%, 跑输沪深 300 指数 0.13pct; 煤炭行业涨跌幅为 1.41%, 跑输沪深 300 指数 4.96pct。

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）



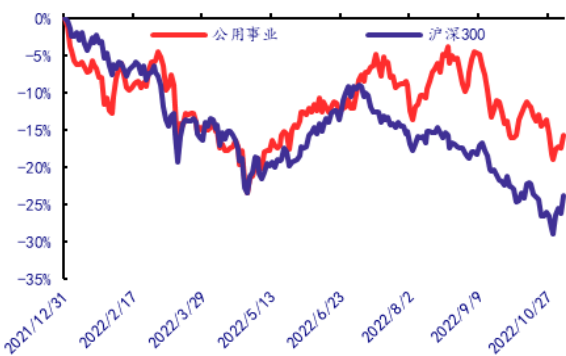
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-23.75%；公用事业行业涨跌幅为-15.75%，跑赢沪深 300 指数 8.00pct；环保行业涨跌幅为-19.10%，跑赢沪深 300 指数 4.65pct；建材行业涨跌幅为-31.11%，跑输沪深 300 指数 7.36pct；煤炭行业涨跌幅为 22.36%，跑赢沪深 300 指数 46.11pct。

公用事业行业：

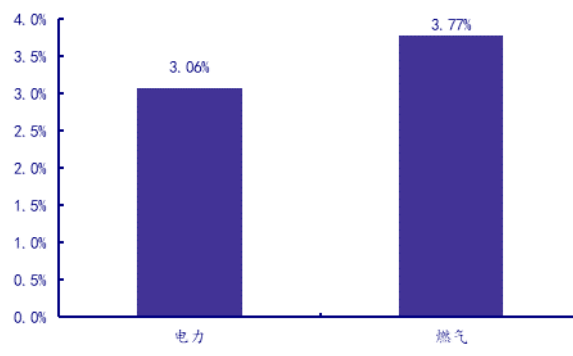
本周公用事业行业涨跌幅为 3.13%，跑输沪深 300 指数 3.25pct，其中电力/燃气本周表现分别为 3.06%/3.77%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-15.75%，跑赢沪深 300 指数 8.00pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-16.31%/-10.32%。

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

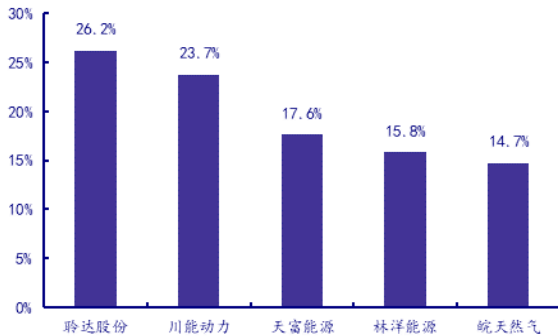
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

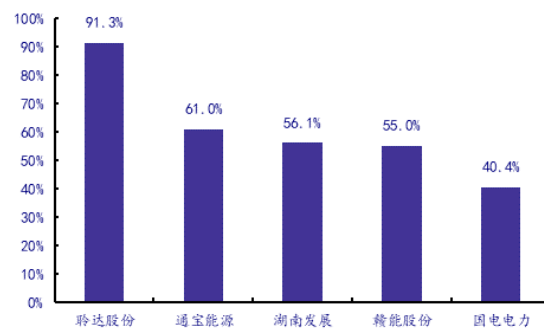
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是聆达股份（300125.SZ/26.2%）、川能动力（000155.SZ/23.7%）、天富能源（600509.SH/17.6%）、林洋能源（601222.SH/15.8%）、皖天然气（603689.SH/14.7%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是聆达股份（300125.SZ/91.3%）、通宝能源（600780.SH/61.0%）、湖南发展（000722.SZ/56.1%）、赣能股份（000899.SZ/56.0%）、国电电力（600795.SH/40.4%）。

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

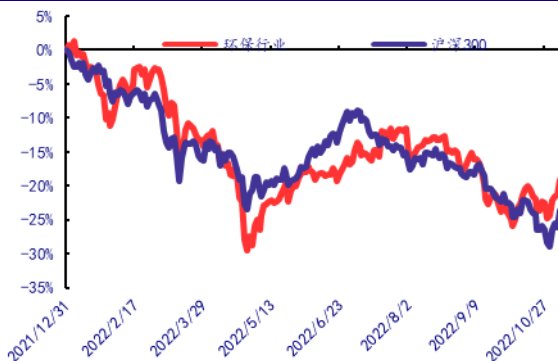


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

环保行业:

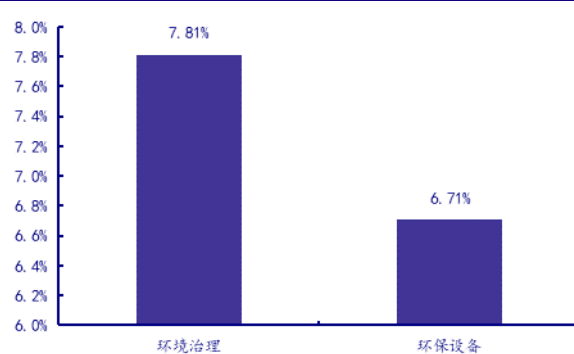
本周环保行业涨跌幅为 7.55%，跑赢沪深 300 指数 1.17pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 7.81%/6.71%。年初至今环保行业涨跌幅为-19.10%，跑赢沪深 300 指数 4.65pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-21.34%/-13.40%。

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

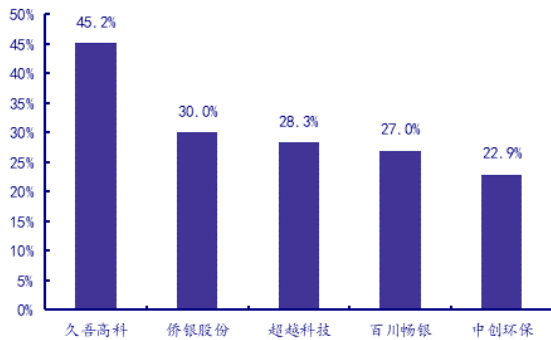
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

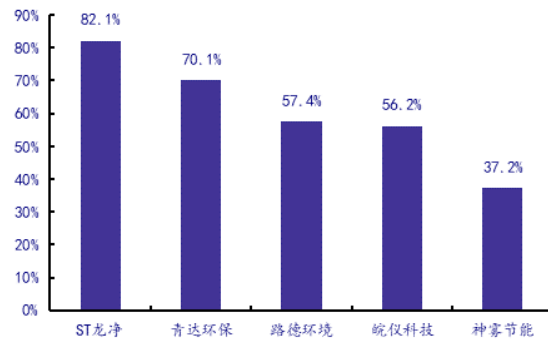
本周涨幅前五的环保行业上市公司是久吾高科 (300631.SZ/45.2%)、侨银股份 (002973.SZ/30.0%)、超越科技 (301049.SZ/28.3%)、百川畅银 (300614.SZ/27.0%)、中创环保 (300056.SZ/22.9%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/82.1%)、青达环保 (688501.SH/70.1%)、路德环境 (688156.SH/57.4%)、皖仪科技 (688600.SH/56.2%)、神雾节能 (000820.SZ/37.2%)。

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

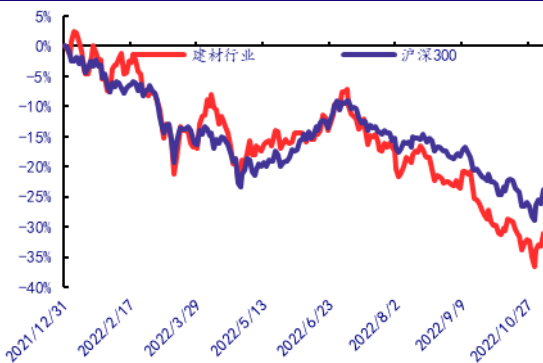


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

建材行业:

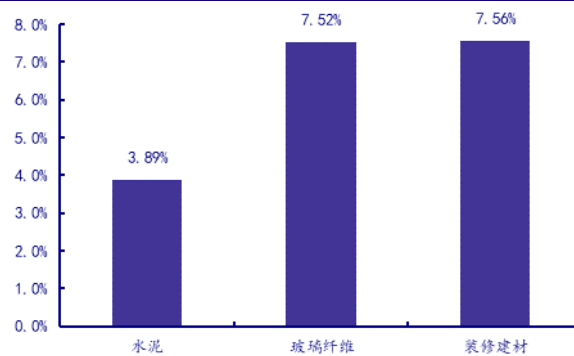
本周建材行业涨跌幅为 6.24%，跑输沪深 300 指数 0.13pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为 3.89%/7.52%/7.56%。年初至今建材行业涨跌幅为-31.11%，跑输沪深 300 指数 7.36pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-28.11%/-29.05%/-34.69%。

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

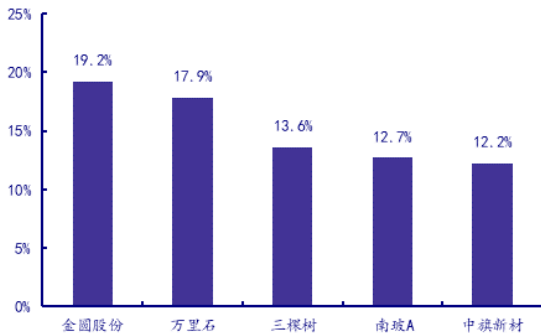
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

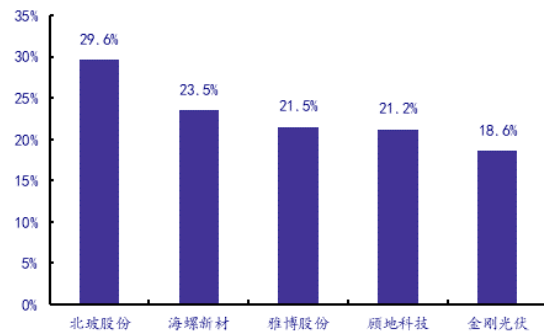
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金圆股份 (000546.SZ/19.2%)、万里石 (002785.SZ/17.9%)、三棵树 (603737.SH/13.6%)、南玻 A (000012.SZ/12.7%)、中旗新材 (001212.SZ/12.2%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/29.6%)、海螺新材 (000619.SZ/23.5%)、雅博股份 (002323.SZ/21.5%)、顾地科技 (002694.SZ/21.2%)、金刚光伏 (300093.SZ/18.6%)。

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:

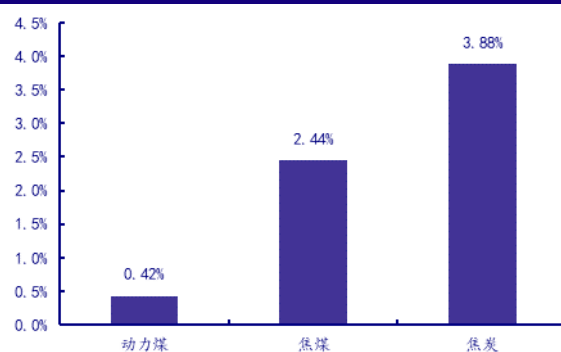
本周煤炭行业涨跌幅为 1.41%，跑输沪深 300 指数 4.96pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为 0.42%/2.44%/3.88%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 22.36%，跑赢沪深 300 指数 46.11pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为 41.14%/26.24%/-32.84%。

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

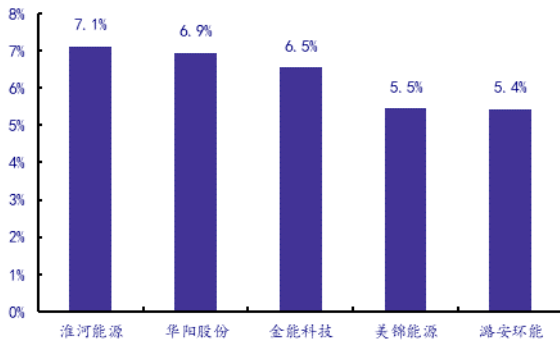
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

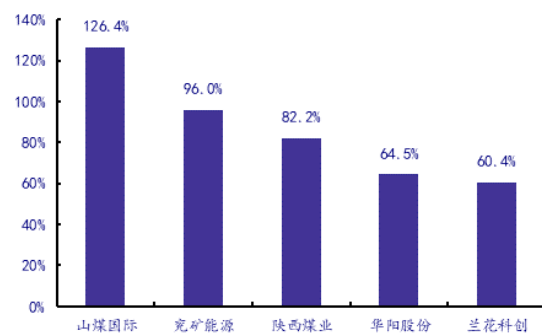
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是淮河能源 (600575.SH/7.1%)、华阳股份 (600348.SH/6.9%)、金能科技 (603113.SH/6.5%)、美锦能源 (000723.SZ/5.5%)、潞安环能 (601699.SH/5.4%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/126.4%)、兖矿能源 (600188.SH/96.0%)、陕西煤业 (601225.SH/82.2%)、华阳股份 (600348.SH/64.5%)、兰花科创 (600123.SH/60.4%)。

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: 9月用电量增速有所回落, 随着近期疫情得到部分缓解, 以及二十大后续稳增长政策发力, 电力需求有望持续复苏, 对火电的利用小时数和电价都有提振作用。303号文正式执行半年以来, 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; “双碳”目标指引下新能源装机增长确定性高, 仍然看好新能源长期发展空间。

燃气: 9月及1-9月燃气消费量同比下降, 我们预计主要是受到经济下行以及燃气价格高涨等因素的影响。短期来看, 第四季度需求将受到今冬明春气候不确定性、国际能源市场价格大幅波动不确定性、经济复苏情况等多因素的影响; 长期来看, 在双碳目标约束下, 天然气作为相对清洁的化石一次能源, 是我国降低碳排放、实现碳达峰的重要工具。未来随着供暖领域煤改气进程的不断深入, 叠加“双碳”目标下压减燃煤发电的刚性要求, 我国天然气消费量仍有较大增长空间。

环保: 行业三季度业绩表现不佳, “双碳”背景下再生资源支持力度有望持续加大。受疫情及宏观经济影响, 行业三季报业绩整体表现较差, 即使是上半年表现亮眼的再生资源相关上市公司但三季度业绩也不及预期。但双碳背景下, 政策层面对于再生资源领域的支持力度有望持续加大, 板块长期增长趋势不变。此外, 受益于火电建设提速的烟气治理板块公司或将有不错表现。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)、ST龙净(600388.SH)、清新环境(002573.SZ)。

建材: 冬季错峰停窑开始, 水泥需求进入淡季: 本周水泥价格小幅下降, 但整体平稳运行。需求方面, 进入11月, 水泥市场需求进入淡季, 市场恢复转弱, 南北方市场需求差异出现, 南方地区需求目前仍可继续维持, 北方地区在降温天气影响下需求下降。供给方面, 11月北方地区进入冬季错峰停窑阶段的省份增加, 供给压力略有缓解, 但水泥库存在需求偏弱的影响下仍维持较高水平。短期来看, 北方地区需求呈下降态势, 南方需求仍有可持续性, 水泥价格上涨预期主要集中在南方地区, 全国水泥价格将呈现涨跌互现的情况。建议关注水泥南方区域龙头企业。**玻璃:** 地产端恢复持续走低, 浮法玻璃需求乏力, 当前市场整体需求表现一般,

本周下游加工厂以少量补货为主。短期来看，预计浮法玻璃市场需求继续偏弱，在需求未见改善情况下，玻璃企业业绩好转仍需等待。在需求恢复持续不及预期的情况下，预计玻璃冷修产线将逐步增加。**玻璃纤维：**风电市场需求小幅回暖，支撑当前玻纤粗纱市场需求，粗纱价格存小幅上涨预期。电子纱近期整体趋稳运行，市场整体供需表现相对平稳，各厂家电子纱库存偏低，产销趋紧。此外，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：**2022年1-9月建筑及装潢类消费品零售额同比下降4.90%，降幅继续扩大，消费建材受地产不景气影响较大，市场需求持续走弱，短期内，消费建材市场需求恢复预期不强；中长期来看，随着消费建材类产品不断向基建、市政端业务扩张，其市场空间不断扩大，预计在基建投资的不断推进下，消费建材需求将有所回升。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）、洛阳玻璃（600876.SH）。

煤炭：动力煤方面，本周现货价格略有下降，11月4日，京唐港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1570元/吨，环比下降30元，降幅1.88%。最新一期CCTD秦皇岛5500卡动力煤年度长协价为728元/吨，环比上涨9元，也是年内首次上涨，涨幅1.25%。国家发展改革委、国家统计局发布《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，我们认为，原料煤需求的提振取决于下游消费端的修复，我们对四季度需求端总体持乐观态度。根据动力煤月度分行业消费数据，9月份电力动力煤消费环比下滑9pct，但冶金/化工/建材月度消费增速为12.5%/5.5%/4.8%，修复程度较强，环比分别+13.3%/+1.5%/+15.5pct，显示了9月份非电领域用煤需求较旺盛。进入冬季，供暖的动力煤消费将大幅提升，综合来看，预计后期动力煤消费仍将整体稳中有升。**煤焦钢产业链方面，**2022年9月，生铁/粗钢的月度产量同比增速分别为13%/17.6%，主要系2021年同期低基数的原因，但同比2020年同期增速分别为-2.4%/-7%，说明钢铁产量在缓慢修复，但受产量压降政策的影响，仍未回到2020年的水平，预计随着地产产业链的修复，钢铁产量仍有望保持稳定，从而焦煤焦炭的需求也将维持稳定。**投资标的方面，**我们对四季度需求端仍持乐观态度，长协煤价稳中有升，市场煤价有望高位维稳。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
环保	2022-11-05	300385.SZ	雪浪环境:关于公司与关联方签署项目合同暨关联交易的公告
	2022-11-05	836263.BJ	中航泰达:关于中标关联方招标项目暨关联交易公告
	2022-11-04	000685.SZ	中山公用:关于项目预中标的提示性公告
	2022-11-01	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 6700 万元广东省广州市南沙街道环卫清洁服务外包项目(标段一)中标通知书的公告
建材	2022-11-01	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 10 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-11-04	300021.SZ	大禹节水:关于联合体预中标 37 亿元江西省梅江灌区项目公示的公告
	2022-11-02	002457.SZ	青龙管业:关于收到中标通知书的公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

行业	公告日期	公司代码	公告名称
公用	2022-11-05	603318.SH	水发燃气:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告
	2022-11-05	600396.SH	金山股份:持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告
	2022-11-04	300125.SZ	聆达股份:关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告
	2022-11-04	600116.SH	三峡水利:关于股东股份解除质押及再质押的公告
	2022-11-04	600681.SH	百川能源:关于公司控股股东股份解质和质押的公告
	2022-11-03	003816.SZ	中国广核:关于控股股东增持公司 H 股股份暨增持计划的公告
	2022-11-02	603393.SH	新天然气:控股股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告
	2022-11-05	836263.BJ	中航泰达:股权质押的公告
	2022-11-05	603279.SH	景津装备:董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告
	2022-11-04	300664.SZ	鹏鹞环保:关于控股股东部分股份解除质押的公告
环保	2022-11-03	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东部分股份被冻结的公告
	2022-11-03	000711.SZ	京蓝科技:京蓝科技股份有限公司关于高管减持股份的预披露公告
	2022-11-03	603603.SH	*ST 博天:关于股东减持股份计划的公告
	2022-11-03	688701.SH	卓锦股份:股东减持计划公告
	2022-11-01	300664.SZ	鹏鹞环保:关于控股股东部分股份解除质押的公告
	2022-11-01	300854.SZ	中兰环保:关于持股 5%以上股东减持计划预披露公告
	2022-11-01	603588.SH	高能环境:关于公司董事增持公司股份的公告
	2022-10-31	300210.SZ	森远股份:关于董事, 监事, 高级管理人员减持股份的预披露公告
	2022-11-04	000935.SZ	四川双马:关于控股股东所持部分股份解除质押及再质押的公告
	2022-11-03	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理股票质押式回购交易的公告
建材	2022-11-03	002225.SZ	濮耐股份:关于股东延长股票质押期限的公告
	2022-11-02	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
	2022-11-02	002233.SZ	塔牌集团:股东股份质押的公告
	2022-10-31	300234.SZ	开尔新材:关于持股 5%以上股东股份质押的公告

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
	2022-11-05	000803.SZ	山高环能:关于拟参与竞拍石家庄市驰奈威德生物能源科技有限公司 100%股权暨关联交易的公告
	2022-11-05	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报告书(草案)(修订稿)
公用	2022-11-04	600726.SH	*ST 华源:关于全资电厂收购供热资产及特许经营权的补充公告
	2022-11-02	605090.SH	九丰能源:发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(修订稿)
	2022-11-01	003035.SZ	南网能源:关于转让控股子公司股权被动形成对外财务资助的公告
	2022-11-05	000803.SZ	山高环能:关于拟参与竞拍石家庄市驰奈威德生物能源科技有限公司 100%股权暨关联交易的公告
	2022-11-05	003039.SZ	顺控发展:关于收购中机科技发展(茂名)有限公司 60%股权的公告
	2022-11-05	836263.BJ	中航泰达:关于中标关联方招标项目暨关联交易公告
环保	2022-11-03	300140.SZ	中环装备:中节能环保装备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摘要
	2022-10-31	002672.SZ	东江环保:关于控股子公司向广东省广晟财务有限公司申请综合授信暨关联交易的公告
建材	2022-10-31	000023.SZ	深天地 A:关于向控股股东支付融资担保费的关联交易公告
煤炭	2022-11-01	600971.SH	恒源煤电:关于收购宿州热电 21%股权暨关联交易的更正公告
	2022-10-31	600123.SH	兰花科创:关于对兰花纳米公司旧厂区整体关停搬迁损失补偿暨关联交易公告

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 水泥历年价格 (元/吨)	7
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	7
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	7
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	7
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	8
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	8
图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	8
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	8
图 9: 行业周涨跌幅	9
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	9
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	9
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	9
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	10
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	10
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	10
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	10
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	11
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	11
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	11
图 20: 本周建材各子板块市场表现	11
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	12
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	12
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	12
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	12
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	13
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	13

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	15
表 2: 股份增减持&质押冻结	15
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