

碳中和周报：中电联建议上调煤电基准电价，或将促进火电企业盈利修复

核心观点

- **中电联建议煤电平均基准电价上调至 0.4335 元/kWh。**11月8日中电联发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》，建议电价的合理构成应包括六个部分，即：电能量价格+容量价格+辅助服务费用+绿色环境价格+输配电价格+政府性基金和附加；按照煤炭基准价 675 元/吨的水平，有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/kWh，较目前涨幅为 17.4%。后续基准电价如果能够上涨，对火电企业盈利修复有促进作用。
- **Q3 业绩表现不佳，关注有政策催化的领域。**受疫情及宏观经济影响，行业三季报业绩整体表现较差，但部分板块持续受到政策催化，未来将有亮眼表现。建议关注受益于火电投资加速的烟气治理板块；上游行业景气度较高的配套污染治理企业；受益于贴息贷款政策的科学仪器企业；传统环保企业新能源转型；高景气度的再生资源企业。
- **动力煤短期现货依然承压，炼焦煤下游有支撑。**动力煤供需近期偏弱，补库及市场煤采购需求较为冷淡，预计短期现货煤价端依然承压。炼焦煤方面，随着地产产业链支持政策的不断释放和产业链的筑底修复，预计明年初地产链能有较明显改善，从而从下游消费端支撑焦煤的需求，我们认为焦煤价格具有反弹基础。
- **水泥、玻璃需求下行。**水泥：本周水泥价格小幅上涨。需求方面，南方市场需求并未明显增加，北方省份施工活动进一步减少。供给方面，过半数省份处于不同程度错峰停窑状态，窑线运转为五到六成。本周熟料库容比为 70.45%，环比下降 0.37 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期，建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **投资建议：公用：**推荐三峡能源(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：**推荐 ST 龙净(600388.SH)、清新环境(002573.SZ)、仕净科技(301030.SZ)、盛剑环境(603324.SH)、聚光科技(300203.SZ)、伟明环保(603568.SH)、高能环境(603588.SH)、华宏科技(002645.SZ)、天奇股份(002009.SZ)、旺能环境(002034.SZ)、路德环境(688156.SZ)、山高环能(000803.SZ)、英科再生(688087.SH)。**建材：**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：**推荐中国神华(601088)、陕西煤业(601225)、中煤能源(601898)、山西焦煤(000983)。
- **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

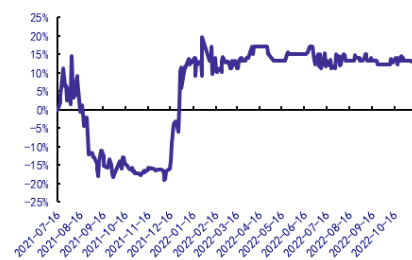
☎: 010-80927613

✉: 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. 11. 11



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：“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-20221106

【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-20221030

【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-20221023

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	9
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	15

一、行业要闻

1. 生态环境部印发《生态环境卫星中长期发展规划（2021-2035年）》

近日，生态环境部印发《生态环境卫星中长期发展规划（2021-2035年）》，落实深入打好污染防治攻坚战和减污降碳协同增效总要求，以监测先行、监测灵敏、监测准确为导向，以构建“全方位、高精度、短周期”生态环境立体遥感监测能力为主线，加快卫星遥感应用能力和技术创新，为有效支撑环境质量、污染源和生态质量监测，提高生态环境监测现代化水平奠定坚实基础。

生态环境卫星遥感应用需求主要包括大气环境遥感监测、水生态环境遥感监测、自然生态遥感监测、土壤环境遥感监测、固体废物遥感监测、海洋环境遥感监测、生态环境保护执法遥感支撑以及中央生态环境保护督察与应急遥感支撑等 8 类遥感监测业务应用。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221107/1266672.shtml>

2. 《四川省碳市场能力提升行动方案》发布

11月10日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳市场能力提升行动方案》，《方案》提出，坚持稳中求进的工作总基调，以碳达峰碳中和目标愿景为引领，以推动绿色低碳优势产业高质量发展为导向，以系统布局和重点突破、政府引导和市场驱动、管理提质和交易提效为基本原则，以提升数据质量为重点，主动适应、积极融入全国碳排放权交易和温室气体自愿减排交易市场，全面提升各类主体参与碳市场能力，管好盘活碳资产，提升企业低碳竞争力，强化监管执法，夯实碳达峰碳中和基础。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221111/1268079.shtml>

3. 湖南印发《湖南省碳达峰实施方案》

日前，湖南印发《湖南省碳达峰实施方案》。主要目标如下：

“十四五”期间，全省产业结构、能源结构优化调整取得明显进展，重点行业能源利用效率显著提升，煤炭消费增长得到严格合理控制，新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善。到 2025 年，非化石能源消费比重达到 22% 左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标，为实现碳达峰目标奠定坚实基础。

“十五五”期间，全省产业结构调整取得重大进展，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重进一步提高，绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉选择，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到 2030 年，非化石能源消费比重达到 25% 左右，单位地区生产总值能耗和碳排放下降完成国家下达目标，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221108/1266991.shtml>

4. 港口采购需求跌至冰点

本周港口市场需求愈发低迷，价格延续小幅下跌走势。近期南方气温相对适宜，沿海电厂耗煤需求疲软，在其较高库存及高煤价背景下，市场采购基本停滞。非电行业受秋冬季限产及产品利润较差影响，对高价现货的采购需求也十分有限。11月9日，环渤海港口锚地船舶数量降至66艘，较去年同期减少91艘，创下今年以来最低纪录。下游需求连日低迷，市场信心转弱，港口价格持续下跌。

后期来看：

一是铁路运量稳步恢复，港口库存止跌回升。随着近期产地疫情扰动减弱及大秦线运量稳步回升，煤炭产运环节不断好转，本周环渤海港口调入量恢复至150万吨以上，调入量调出量相对平衡，库存止跌企稳。在大秦线运量稳步恢复，到港量不断转好情况下，环渤海港口库存低点已现，后期蓄水池作用也将不断增强。

二是保供稳价力度加大，供需紧张趋于缓解。近期，江西、山东、福建、内蒙古等省份发改委对煤炭价格涉嫌超出合理区间线索开展核查，涉嫌哄抬价格线索移交市场监管部门处置。同时，内蒙古能源局下发关于加快保供煤矿产能释放的通知，要求在确保安全的前提下，于2022年11月20日至2023年3月31日，可按照拟核增产能、拟调整建设规模组织生产，按照边生产边办手续要求释放产能。政策端保供稳价力度再加码，市场恐高心态升温，使得市场成交价格重心持续下移。

总体来看，终端高库存、低日耗情况下，采购需求寥寥，港口市场需求仍将偏弱。而供给端干扰因素逐渐消退，大秦线运量持续好转，港口库存低点或已现。后期供需基本面持续修复，煤价仍面临下行压力。

<https://www.cctd.com.cn/show-42-228870-1.html>

5. 世界能源蓝皮书：煤炭行业将在“变”中行稳致远

日前，中国社会科学院大学（研究生院）国际能源安全研究中心与社会科学文献出版社联合发布了《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告（2022）》。

蓝皮书指出，2022年，中国动力煤市场将继续受碳排放与经济发展相平衡、煤炭中长期合同对发电供热企业全覆盖，以及主管部门对现货市场调控的影响，煤炭供应将持续增加，用煤需求季节性波动增大，煤炭市场趋向供需平衡，煤价运行相对平稳。但是，季节性、区域性供求紧张关系仍然存在。在能源结构转型背景之下，火电的托底作用、煤炭的“压舱石”作用更加凸显，煤炭市场在中长期可能会处于紧平衡状态，煤炭行业将在“变”中行稳致远。

2025年前，中国煤电仍为电力结构的主力，预计“十四五”期间，中国电力行业用煤需求将增长约2.4%。用煤需求季节性波动强度进一步提升，电力安全仍将高度依赖电力燃料供应。预计2025年，62%以上高峰负荷仍需煤电承担。

随着储能技术的成熟和应用，清洁能源、核能等加快发展，预计2026—2030年，中国煤电装机容量或将达峰，预计电力行业用煤需求在2030年为24.5亿—25.3亿吨。从发挥兜底和调节性作用的角度预测煤电发电量，“十五五”期间，全国煤电装机容量将新增0.3亿千瓦，并将在2030年达峰，达到12.6亿千瓦。从保障作用角度看，煤电发电量仍然占总发电量的近一半，煤电在电力保供中的重要地位短期内难以改变。

2031—2060年,煤炭成为应急保供能源,按照煤电平稳削减和加速削减两种方案来考虑,2060年,全国煤电装机容量分别为8亿千瓦、4亿千瓦。相对加速削减方案,平稳削减方案下电力系统容量充裕度提高4.7个百分点,高峰负荷平衡能力提高3亿千瓦。专家指出,平稳有序推进煤电削减,有利于我国电力系统稳定和减少社会经济风险。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-228887-1.html>

6. 商务部:上周全国煤炭价格小幅下行

据商务部监测,上周(10月31日至11月6日)全国煤炭价格小幅下行,其中二号无烟块煤、动力煤、炼焦煤每吨1586元、973元和1499元,分别下降1.1%、0.1%和0.1%。

钢材价格有所下降,其中普通中板、螺纹钢、热轧带钢每吨4297元、4054元和4131元,分别下降1.9%、1.8%和1.7%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-228893-1.html>

7. 陕西省与太原局共商陕北煤炭运输通道建设事宜

为提升陕北煤炭外运通道能力,加快推动运输结构调整,11月9日,委党组成员、副主任苏园林与中国铁路太原局集团副总经理白沛锋座谈,共商陕北煤炭经山西铁路运输通道建设相关事宜,并就有关具体问题交换了意见。陕西煤业化工集团相关负责同志受邀参加了座谈。

白沛锋对陕西省支持太原局集团发展表示感谢,介绍了陕北煤炭经山西运往我国中东部地区铁路网构成、既有路网能力和发展前景考虑等情况,表示愿意积极参与陕北煤炭外运通道的研究和建设。

苏园林欢迎白沛锋副总经理一行来陕对接工作,感谢太原局集团长期以来对陕西铁路运输发展的支持,希望太原局集团继续发挥专业团队作用,与相关方面密切协作,发挥各自优势,共同开展陕北煤炭外运通道布局研究,推动陕北地区铁路“强网补链”,持续提升陕西煤炭铁路外运能力,为国家能源保供发挥积极作用。中国铁路太原局集团和委基础处相关负责同志参加了座谈。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-228884-1.html>

8. 中电联建议:煤电基准价调整到0.4335元/千瓦时

11月8日,在“中电联2022年年会”上,中国电力企业联合会专职副理事长安洪光发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》(以下简称《报告》)。报告提出:

1)电价的合理构成应包括六个部分,即:电能量价格+容量价格+辅助服务费用+绿色环境价格+输配电价格+政府性基金和附加;

2)全国平均煤电基准价调整到0.4335元/千瓦时的水平。建立完善煤电基准价联动机制,将秦皇岛港5500大卡下水煤基准价535元/吨对应全国平均煤电基准价0.38元/千瓦时设置为基点,标煤价格浮动100元/吨对应煤电基准价浮动0.03元/千瓦时的标准进行联动。按当前政府指定的5500大卡电煤中长期交易均价675元/吨的水平,有序将全国平均煤电基准价调整到0.4335元/千瓦时的水平。

3) 建立新能源“绿证交易+强制配额”制度。通过落实对售电公司、电力用户等市场主体的绿色责任,扩大绿证、绿电交易规模,落实全社会共同推动能源转型的责任;推动交易机制更加适应新能源特性,通过提高交易频次、科学设置偏差考核、实行政府授权合约等手段,保障新能源入市能够获得合理收益;建立全国统一的绿证制度,构建与国际接轨的绿证交易体系。
<https://www.china5e.com/news/news-1143294-1.html>

9. 山西“十四五”新型储能发展实施方案:到2025年新型储能规划600万千瓦

山西省能源局印发《“十四五”新型储能发展实施方案》的通知,其中提出,到2025年,新型储能技术创新能力显著提高,技术装备水平大幅提升,在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步,标准体系初步建立,市场环境和商业模式基本成熟,实现从商业化初期向规模化发展转变,规划容量达到600万千瓦,新型储能在促进电力系统安全高效运行中发挥重要作用。到2030年,新型储能全面市场化发展,标准体系、市场机制、商业模式成熟健全,与电力系统各环节深度融合,装机规模基本满足新型电力系统相应需求。
<https://news.bjx.com.cn/html/20221110/1268012.shtml>

10. 吉林省新能源和可再生能源发展“十四五”规划

11月11日,吉林省能源局发布关于印发《吉林省新能源和可再生能源发展“十四五”规划》(以下简称《规划》)的通知。《规划》明确可再生能源发电目标,水力发电到2025年,水电装机容量达到650万千瓦,新增抽水蓄能装机规模为140万千瓦;风力发电到2025年,风电装机规模达到2200万千瓦以上,新增装机规模1600万千瓦以上,风电利用率保持在90%以上;光伏发电到2025年,太阳能发电装机达到800万千瓦以上,新增装机规模为460万千瓦以上,光伏发电利用率保持在90%以上;生物质发电到2025年,生物质装机容量达到160万千瓦,新增装机规模为80万千瓦。

http://nyj.jl.gov.cn/tzgg/tzgg/202211/t20221111_8626849.html

11. 四部门:《建材行业碳达峰实施方案》

近日,工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部、住房和城乡建设部等四部门联合印发《建材行业碳达峰实施方案》,要求“十四五”期间,水泥、玻璃、陶瓷等重点建材行业单位能耗、碳排放强度不断下降;“十五五”期间,建材行业原燃料替代水平大幅提高,基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。确保2030年前建材行业实现碳达峰。

(一) 防范产能新增,鼓励国际产能合作。要加强建筑卫生陶瓷、石灰、墙体材料等行业管理,加快建立防范产能严重过剩的市场化、法治化长效机制,防范产能无序扩张。同时,《方案》还明确支持国内优势企业“走出去”,开展国际产能合作。

(二) 优化能源结构,加快绿色能源应用。《方案》提出,有序提高陶瓷、平板玻璃、混凝土制品等行业的天然气和电等使用比例,逐步减少直至取消建材行业燃煤加热、烘干炉(窑)、燃料类煤气发生炉等用煤,促进能源消费清洁低碳化。引导建材企业积极消纳太阳能、风能等可再生能源,促进可再生能源电力消纳责任权重高于本区域最低消纳责任权重,减少化石能源消费。

(三) 以数字化、创新技术促进节能降碳。针对陶瓷、水泥、玻璃等行业,《方案》提出要形成 10 套以上数字化、智能化、集成化绿色低碳系统解决方案在全行业进行推广,此外每年还会遴选公布一批节能低碳建材技术和装备,到 2030 年累计推广超过 100 项。陶瓷行业应加快推广干法制粉工艺及装备。

(四) 建设绿色工厂,构建低碳生产体系。《方案》提出要大力推行绿色设计,建设绿色工厂,全面开展清洁生产审核评价和认证,推动一批重点企业达到国际清洁生产领先水平。在陶瓷、水泥、石灰、玻璃等重点行业加快实施污染物深度治理和二氧化碳超低排放改造,到 2030 年改造建设 1000 条绿色低碳生产线。推进绿色运输和打造绿色供应链,鼓励中短途运输采用管廊、新能源车辆或达到国六排放标准的车辆,厂内物流运输使用皮带、轨道、辊道运输系统,减少厂内物料二次倒运以及汽车运输量。

(五) 推广绿色建材,健全标准计量体系。将陶瓷、水泥、玻璃、石灰、墙体材料等产品碳排放指标纳入绿色建材标准体系,扩大绿色建材产品供给,提高建材产品深加工比例和产品附加值,加快向轻型化、集约化、制品化、高端化转型,以及加快发展生物质建材。完善建材行业碳排放核算体系,研究制定陶瓷、水泥、石灰、玻璃、墙体材料、耐火材料等分行业减排技术指南,引导企业实施碳减排行动,建材行业将温室气体管控纳入环评管理。

新闻链接:发改委、住建部等四部门发布建材行业碳达峰方案!_绿色_能源_企业(sohu.com)

12. 山东:《山东省“十四五”重点耗煤行业减煤路径研究》

近日,自然资源保护协会(NRDC)与山东省科学院生态研究所联合发布煤控研究项目最新成果《山东省“十四五”重点耗煤行业减煤路径研究》(以下简称《报告》),以钢铁、电解铝、化工、水泥、石化这五大重点耗煤行业为切入点,研究重点耗煤行业减煤路径,并提出相关政策建议。

报告提议以重点耗煤行业为切入点开展煤炭压减,其中也包括水泥行业。根据《报告》预计,“十四五”期间,水泥这五大行业可带来 380 万吨的减煤潜力。水泥行业积极探索利用废轮胎、生物质燃料等作为替代燃料,继续坚持错峰生产,提高产业发展质量效益。

新闻链接: <http://www.dcement.com/article/202211/204400.html>

13. 山东:《山东省生态环境厅关于组织做好 2022-2023 年采暖季水泥常态化错峰生产的通知》

近日,山东省工业和信息化厅,生态环境厅发布《山东省工业和信息化厅山东省生态环境厅关于组织做好 2022-2023 年采暖季水泥常态化错峰生产的通知》(鲁工信原[2022]243 号),《通知》中要求全省水泥熟料企业的所有熟料生产线(含特种水泥熟料生产线)在 2022 年 11 月 15 日 0:00-2023 年 3 月 15 日 24:00 进行错峰生产。

新闻链接: <http://www.dcement.com/article/202211/204534.html>

14. 四川甘孜:《甘孜州多举措抓好水泥行业错峰生产工作》

近日,四川省甘孜州经济信息化局发布《甘孜州多举措抓好水泥行业错峰生产工作》,《文件》中提出:

(一) 切实提高认识。积极引导企业提高思想认识, 增强责任感和自律意识, 切实做好水泥行业常态化错峰生产, 推动水泥行业绿色低碳、高质量发展。

(二) 强化督促检查。通过召开专题会议听取水泥错峰生产工作情况, 开展经常性检查和督促, 企业错峰生产意识明显增强。1-3 季度, 泸定山盛水泥既定目标为 90 天, 实际完成错峰天数 109 天, 完成目标任务的 121%。

(三) 实施技术技改。督促企业不断加大资金投入, 强化技术改造力度, 做到物料产品清洁运输, 减少污染, 实现熟料生产线超低排放, 加大颗粒物、二氧化硫、氮氧化物等污染物排放监测, 颗粒物小于 $10\text{mg}/\text{m}^3$, 二氧化硫小于 $35\text{mg}/\text{m}^3$, 氮氧化物排放浓度小于 $50\text{mg}/\text{m}^3$ 。

新闻链接: <http://www.dcement.com/article/202211/204465.html>

15. 河南: 《关于实施 2022-2023 年度水泥行业错峰生产的通知》

近日, 河南省工信厅和河南省生态环境厅发布《关于实施 2022-2023 年度水泥行业错峰生产的通知》, 《通知》中提出, 深化推进河南省水泥行业供给侧结构性改革, 进一步化解水泥熟料产能严重过剩结构性矛盾, 促进实现全省水泥行业减污降碳绿色发展, 持续打好污染防治攻坚战。根据河南省水泥行业发展实际, 现就做好 2022-2023 年度全省水泥行业错峰生产工作有关事项通知如下:

实施范围: 2022-2023 年度采暖期全省通用水泥熟料生产线错峰生产时间安排。

自 2022 年 11 月 15 日至 2023 年 3 月 15 日采暖期期间, 实施错峰停产。执行错峰停产的具体时间安排如下:

按照省生态环境厅企业环保绩效等级评定结果, A 级企业按照 2022 年 11 月 20 日至次年 1 月 5 日, 2023 年 1 月 21 日至同年 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产; B 级企业按照 2022 年 11 月 15 日至同年 12 月 31 日, 2023 年 1 月 16 日至 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产; C 级企业按照 2022 年 11 月 15 日至次年 1 月 31 日, 2023 年 2 月 11 日至同年 3 月 15 日两个时间段实施错峰停产; D 级企业和未完成超低排放改造验收的企业, 自 2022 年 11 月 15 日至次年 3 月 15 日采暖期期间, 实施错峰停产。

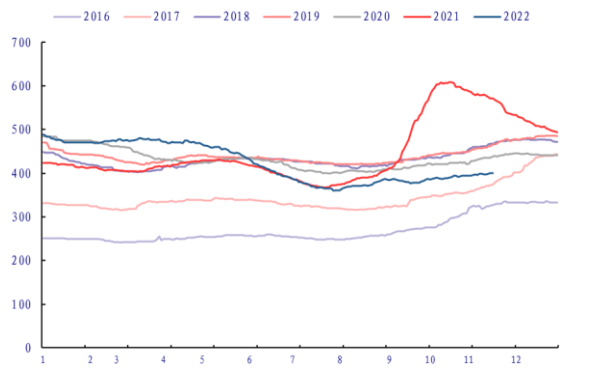
新闻链接: <http://www.dcement.com/article/202211/204406.html>

二、行业数据

建材行业数据:

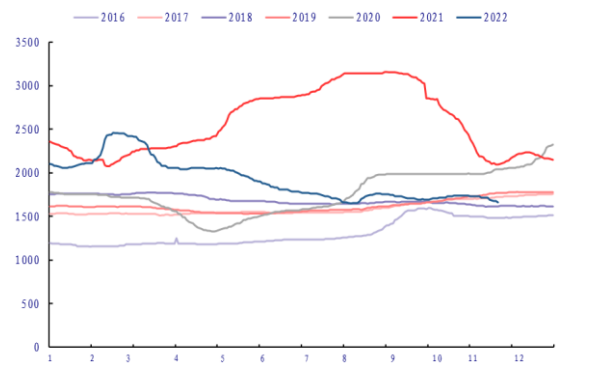
本周全国水泥价格略微上调, 据卓创资讯数据, 本周水泥周均价为 398.93 元/吨, 环比上周增长 0.46%, 年同比下降 5.33%, 截至 2022 年 11 月 11 日, 全国水泥价格为 400.17 元/吨, 当前水泥价格低于 2018-2021 年同期水平。本周浮法玻璃价格降幅有所增大, 浮法玻璃周均价为 1676.49 元/吨, 环比上周下降 2.30%, 年同比下降 25.38%。

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：

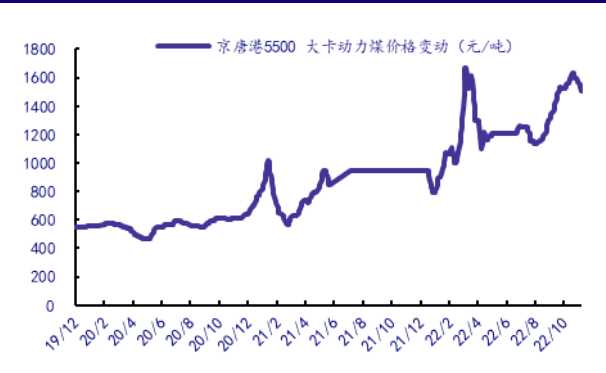
港口煤价方面，2022 年 11 月 9 日，环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 742 元/吨，环比持平；11 月 11 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1507 元/吨，环比下降 63 元，降幅 4.01%。

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 4：京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：wind，中国银河证券研究院

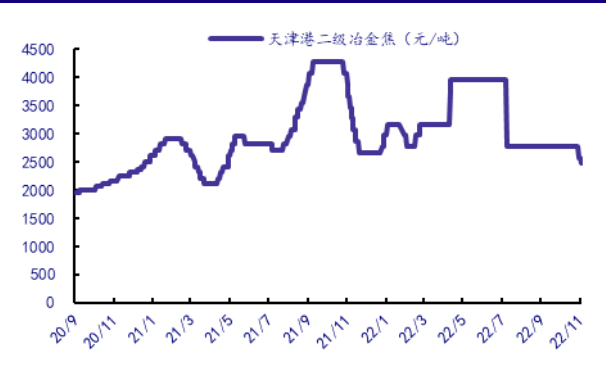
双焦价格方面，11 月 11 日，山西产主焦煤市场价格 2410 元/吨，环比下降 140 元，降幅 5.49%；11 月 11 日，天津港山西产二级冶金焦价为 2470 元/吨，环比下降 300 元，周降幅 10.83%。

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）



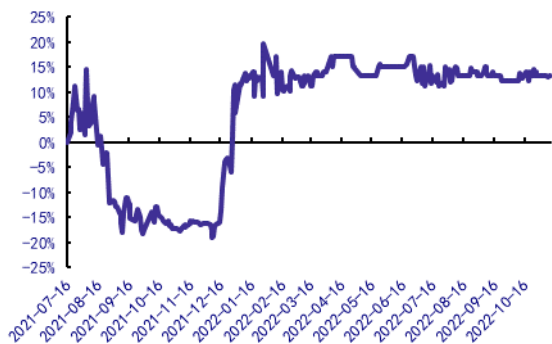
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

(一) 碳市场行情

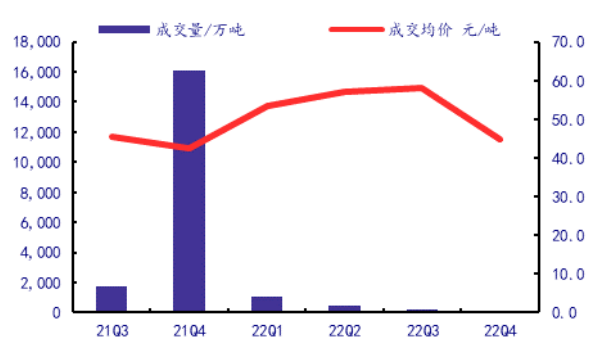
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 142,123 吨, 总成交额 8,244,134.20 元。挂牌协议交易周成交量 142,123 吨, 周成交额 8,244,134.20 元, 最高成交价 58.20 元/吨, 最低成交价 57.70 元/吨, 本周五收盘价为 58.00 元/吨, 与上周五持平。本周无大宗协议交易。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 197,332,645 吨, 累计成交额 8,673,699,139.16 元。

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)

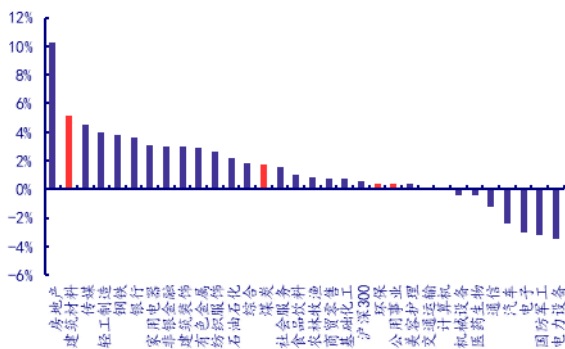


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业行情

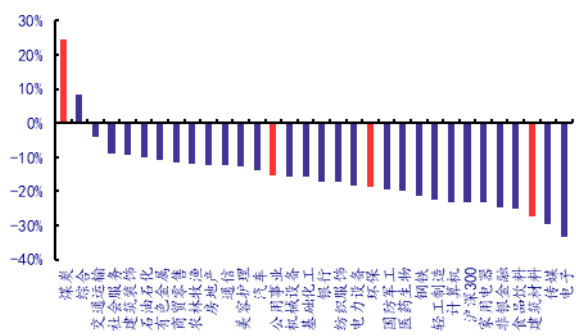
本周沪深 300 涨跌幅为 0.56%; 公用事业行业涨跌幅为 0.37%, 跑输沪深 300 指数 0.19pct; 环保行业涨跌幅为 0.38%, 跑输沪深 300 指数 0.19pct; 建材行业涨跌幅为 5.19%, 跑赢沪深 300 指数 4.62pct; 煤炭行业涨跌幅为 1.70%, 跑赢沪深 300 指数 1.14pct。

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)



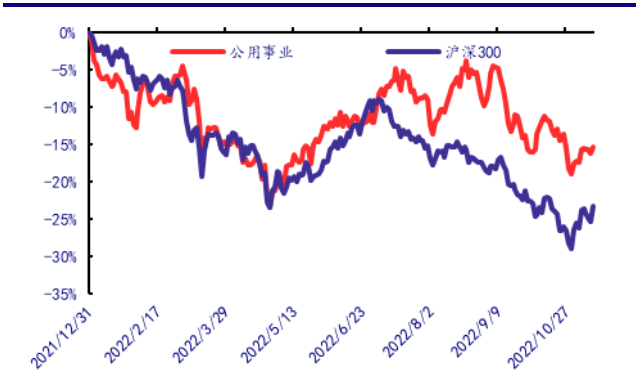
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为 -23.32%; 公用事业行业涨跌幅为 -15.43%, 跑赢沪深 300 指数 7.89pct; 环保行业涨跌幅为 -18.79%, 跑赢沪深 300 指数 4.53pct; 建材行业涨跌幅为 -27.54%, 跑输沪深 300 指数 4.22pct; 煤炭行业涨跌幅为 24.44%, 跑赢沪深 300 指数 47.76pct。

公用事业行业：

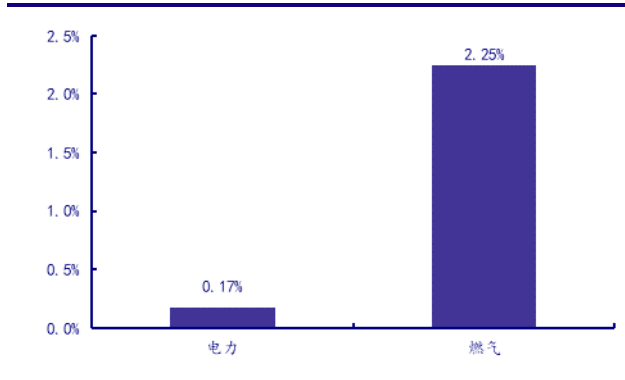
本周公用事业行业涨跌幅为 0.37%，跑输沪深 300 指数 0.19pct，其中电力/燃气本周表现分别为+0.17%/+2.25%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-15.43%，跑赢沪深 300 指数 7.89pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-16.16%/-8.31%。

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

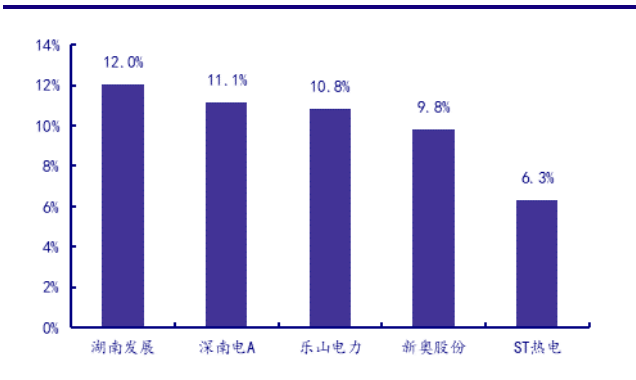
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

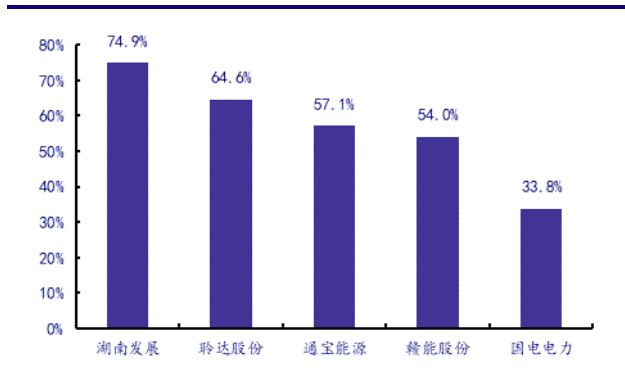
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展（000722.SZ/12.0%）、深南电 A（000037.SZ/11.1%）、乐山电力（600644.SH/10.8%）、新奥股份（600803.SH/9.8%）、ST 热电（600719.SH/6.3%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展（000722.SZ/74.9%）、聆达股份（300125.SZ/64.6%）、通宝能源（600780.SH/57.1%）、赣能股份（000899.SZ/54.0%）、国电电力（600795.SH/33.8%）。

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：

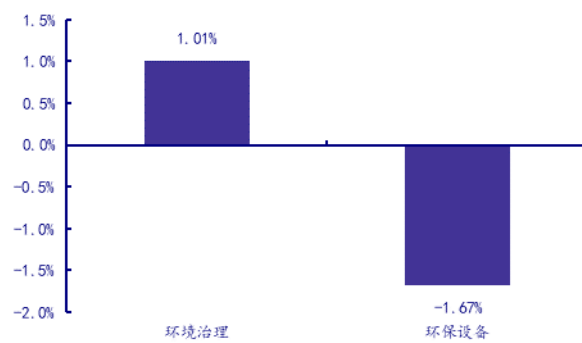
本周环保行业涨跌幅为 0.38%，跑输沪深 300 指数 0.19pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+1.01%/-1.67%。年初至今环保行业涨跌幅为-18.79%，跑赢沪深 300 指数 4.53pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-20.54%/-14.84%。

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

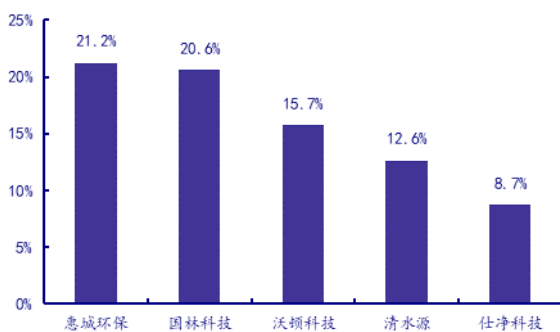
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

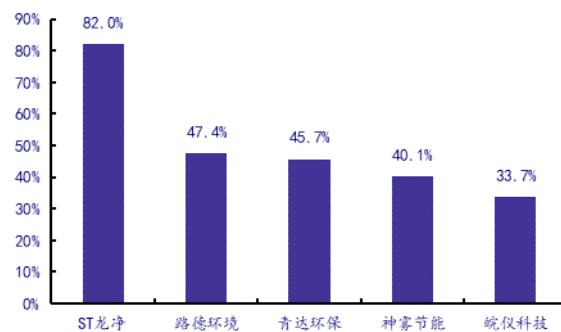
本周涨幅前五的环保行业上市公司是惠城环保 (300779.SZ/21.2%)、国林科技 (300786.SZ/20.6%)、沃顿科技 (000920.SZ/15.7%)、清水源 (300437.SZ/12.6%)、仕净科技 (301030.SZ/8.7%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/82.0%)、路德环境 (688156.SH/47.4%)、青达环保 (688501.SH/45.7%)、神雾节能 (000820.SZ/40.1%)、皖仪科技 (688600.SH/33.7%)。

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:

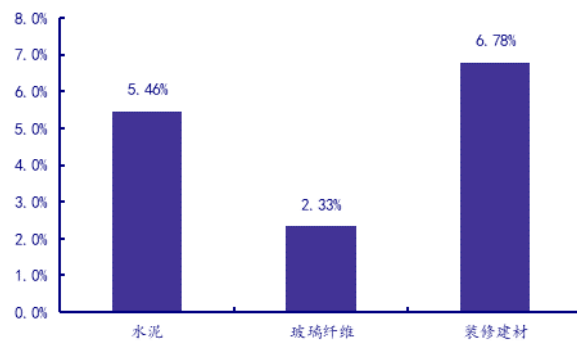
本周建材行业涨跌幅为 5.19%，跑赢沪深 300 指数 4.62pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为+5.46%/+2.33%/+6.78%。年初至今建材行业涨跌幅为-27.54%，跑输沪深 300 指数 4.22pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-24.19%/-27.40%/-30.26%。

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

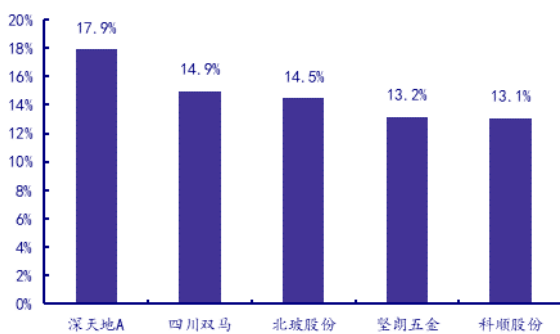
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

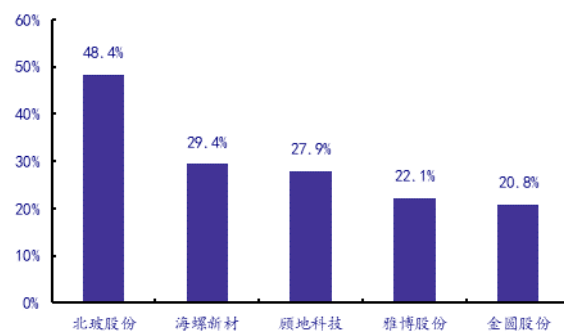
本周涨幅前五的建材行业上市公司是深天地 A (000023.SZ/17.9%)、四川双马 (000935.SZ/14.9%)、北玻股份 (002613.SZ/14.5%)、坚朗五金 (002791.SZ/13.2%)、科顺股份 (300737.SZ/13.1%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/48.4%)、海螺新材 (000619.SZ/29.4%)、顾地科技 (002694.SZ/27.9%)、雅博股份 (002323.SZ/22.1%)、金圆股份 (000546.SZ/20.8%)。

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:

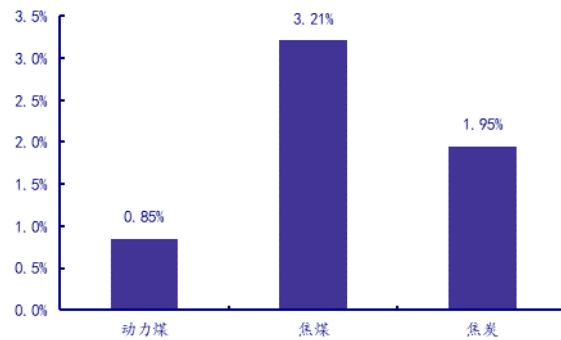
本周煤炭行业涨跌幅为 1.70%，跑赢沪深 300 指数 1.14pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为+0.85%/+3.21%/+1.95%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 24.44%，跑赢沪深 300 指数 47.76pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+42.33%/+30.29%/-31.53%。

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

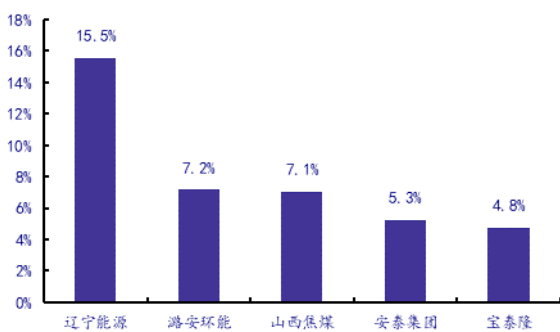
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

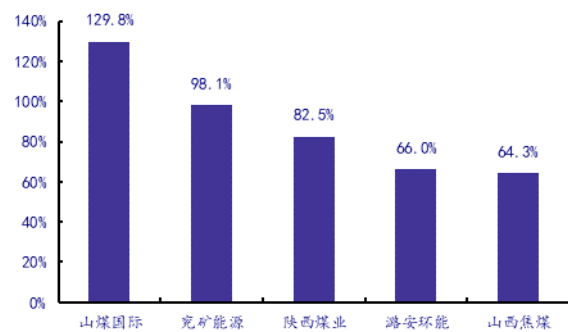
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是辽宁能源 (600758.SH/15.5%)、潞安环能 (601699.SH/7.2%)、山西焦煤 (000983.SZ/7.1%)、安泰集团 (600408.SH/5.3%)、宝泰隆 (601011.SH/4.8%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/129.8%)、兖矿能源 (600188.SH/98.1%)、陕西煤业 (601225.SH/82.5%)、潞安环能 (601699.SH/66.0%)、山西焦煤 (000983.SZ/64.3%)。

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: 中电联建议煤电平均基准电价上调至 0.4335 元/kWh。11月8日中电联发布《适应新型电力系统的电价机制研究报告》,建议电价的合理构成应包括六个部分,即:电能量价格+容量价格+辅助服务费用+绿色环境价格+输配电价格+政府性基金和附加;按照煤炭基准价 675 元/吨的水平,有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/kWh,较目前涨幅为 17.4%。当前煤价维持高位,三季度华能、大唐等火电企业盈利能力虽同比改善,但仍处于亏损状态。后续基准电价如果能够上涨,对火电企业盈利修复有促进作用。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：环保企业 2022Q3 业绩披露完毕，受疫情及宏观经济影响，行业三季度业绩整体表现较差，即使是上半年表现亮眼的再生资源相关上市公司三季度业绩也不及预期，但部分板块持续受到政策催化，未来将有亮眼表现。建议关注以下行业及重点公司：（1）受益于火电投资加速的烟气治理板块，重点公司有 ST 龙净（600388.SH）、清新环境（002573.SZ）；（2）上游行业景气度较高的配套污染治理企业，重点公司有光伏制程污染治理仕净科技（301030.SZ）、泛半导体制程污染治理盛剑环境（603324.SH）；（3）受益于贴息贷款政策的科学仪器企业，重点公司聚光科技（300203.SZ）；（4）传统环保企业新能源转型，重点公司有布局绿电运营和储能的 ST 龙净（600388.SH）、布局锂电正极材料的伟明环保（603568.SH）；（5）高景气度的再生资源企业，重点公司有金属危废资源化龙头高能环境（603588.SH）、稀土回收龙头华宏科技（002645.SZ）、第三方锂电回收龙头天奇股份（002009.SZ）、锂电回收和橡胶回收再生企业旺能环境（002034.SZ）、酒糟资源化龙头路德环境（688156.SZ）、餐厨垃圾资源化龙头山高环能（000803.SZ）、再生塑料龙头英科再生（688087.SH）。

建材：水泥、玻璃需求下行：水泥：本周水泥价格小幅上涨。需求方面，南方市场需求并未明显增加，北方省份施工活动进一步减少。供给方面，过半数省份处于不同程度错峰停窑状态，窑线运转为五到六成。本周熟料库容比为 70.45%，环比下降 0.37 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期，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下跌。需求方面，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 1 条产线改产。本周玻璃库存有所下降，部分厂家以价换量取得一定成效，但市场总体成交量一般，部分地区车辆运输受阻，影响后续降库。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：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，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，本周现货价格继续下降，11 月 11 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1507 元/吨，环比下降 63 元，降幅 4.01%。10 月份进口端环比下降：2022 年 1-10 月，煤及褐煤进口量累计同比下滑 10.5%，降幅较 1-9 月收窄 2.2pct，10 月单月进口煤炭 2918.2 万吨，同比增 8.3%，环比 9 月减少 11.7%，我们判断年末受客观因素影响，进口端依然会维持偏紧状态。动力煤供需近期偏弱，补库及市场煤采购需求较为冷淡，根据天气预报，未来 10 天，中东部地区气温偏高 2-4℃，江南华南西部等地区降水增多，预计短期现货煤价端依然承压。

炼焦煤方面，供给端，2022Q3，炼焦精煤产量回到 2020 和 2021 年 Q3 的平均水平；截至 2022 年 11 月 11 日，炼焦煤总库存（国内独立焦化厂 100 家+国内样本钢厂 110 家+六港口炼

焦煤库存)为1729万吨,位于近五年来同期最低水平;1-9月,炼焦煤进口量同比增29.5%,受11、12月份进口炼焦煤高基数影响,预计四季度炼焦煤进口同比持平或走弱;需求端,炼焦煤月度消费量仍高于历史同期平均水平:10月炼焦煤月度消费量高于2018、2019、2021年同期水平,仅次于2020年同期;价格端,Q3炼焦煤均价环比Q2下降19%,结合当前供需格局,随着地产产业链支持政策的不断释放和产业链的筑底修复,预计明年初地产链能有较明显改善,从而从下游消费端支撑焦煤焦炭的需求,我们认为焦煤价格具有反弹基础。

投资标的方面,我们建议把握政策大方向,长协煤价稳中有升,原料用煤额度适度释放,煤炭板块仍具有较高配置价值。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
公用	2022-11-09	000685.SZ	中山公用:关于收到项目中标通知书的公告
	2022-11-07	300854.SZ	中兰环保:关于收到中标通知书的公告
环保	2022-11-07	300198.SZ	纳川股份:关于项目预中标的提示性公告
	2022-11-08	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于签订合同的公告
	2022-11-09	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
建材	2022-11-07	002596.SZ	海南瑞泽:关于全资子公司收到中标通知书的公告
	2022-11-07	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司重大项目中标的提示性公告
	2022-11-08	300021.SZ	大禹节水:关于联合体预中标13亿元敦煌水安全与高质量发展项目公示的公告

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	2022-11-09	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
	2022-11-11	603080.SH	新疆火炬:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告
	2022-11-11	600769.SH	祥龙电业:关于5%以上股东减持至5%以下的权益变动提示性公告
	2022-11-11	605169.SH	洪通燃气:关于股东股份质押的公告
环保	2022-11-08	603177.SH	德创环保:德创环保关于股东大宗交易减持股份进展的公告
	2022-11-08	600217.SH	中再资环:股东减持股份计划公告
	2022-11-09	300899.SZ	上海凯鑫:关于股东股份减持计划的预披露公告
	2022-11-10	688701.SH	卓锦股份:股东询价转让结果报告书暨股东减持股份超过1%的提示性公告

	2022-11-10	300056.SZ	中创环保:关于控股股东及其一致行动人部分股份被司法冻结的公告
	2022-11-07	300409.SZ	道氏技术:关于公司控股股东,实际控制人减持股份的预披露公告
	2022-11-08	603826.SH	坤彩科技:关于股东增持上市公司股份计划的公告
	2022-11-08	002392.SZ	北京利尔:关于股东股份质押延期购回及补充质押的公告
建材	2022-11-09	000935.SZ	四川双马:关于控股股东所持部分股份质押展期的公告
	2022-11-09	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押,办理质押及补充质押的公告
	2022-11-09	002613.SZ	北玻股份:关于大股东减持计划进展暨持股比例变动累计达到1%的公告
	2022-11-11	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
煤炭	2022-11-11	600997.SH	开滦股份:股东集中竞价减持股份计划公告

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
	2022-11-07	000037.SZ	深南电 A:关于筹划重大资产重组的提示性公告
公用	2022-11-09	600726.SH	*ST 华源:华电能源发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书
	2022-11-11	600023.SH	浙能电力:关于受让苏州中来光伏新材股份有限公司部分股权取得控制权的公告
	2022-11-11	600821.SH	金开新能:非公开发行股票发行结果暨股本变动公告
建材	2022-11-07	002271.SZ	东方雨虹:关于收购湖北兴发凌志新材料有限公司部分股权的公告
煤炭	2022-11-10	600758.SH	辽宁能源:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

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	8
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	8
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)	9
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	9
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	10
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	10
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	11
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	11
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	12
图 20: 本周建材各子板块市场表现	12
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	13
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	13
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 tanganling_bj@chinastock.com.cn