

## 碳中和周报：五部门发文推动县级垃圾焚烧处理设施建设，行业迎来增量空间

### 核心观点

- **新型储能将参与电力辅助服务市场。**国家能源局西北监管局发布两个实施细则征求意见稿，西北地区新能源装机占比较高，新能源消纳问题较全国其他区域更加严峻，将新型储能纳入辅助服务市场，新能源运营商将更有动力通过储能在辅助服务市场中获取收益或减少分摊费用，并促进新能源消纳，进而保障电力系统安全稳定运行。
- **加强县级垃圾焚烧处理设施建设，行业迎来增量空间。**近日，国家发改委等五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》。目前国内城市的垃圾焚烧发电市场已趋于饱和，县域垃圾焚烧发电项目建设则正在快速发展，《指导意见》的发布，进一步确定了垃圾焚烧发电行业市场增量空间。
- **动力煤总体供需格局向好发展。**动力煤方面，本周现货价格呈现反弹，供给端，近期大秦线发运量已恢复至100万吨/日左右水平，北方港口库存已增至2200万吨左右，港口供应有望随之不断增加；需求端，寒潮来袭电厂日耗将有望提升，改善之前日耗偏低的状态。
- **需求下行，水泥、浮法玻璃价格走低。**水泥：本周水泥价格小幅下降，一部分原因系水泥市场需求下行，另一部分系煤炭价格下降，成本端对水泥价格支撑动力不足所致，预计后续水泥价格将呈下降态势。玻璃：周内浮法玻璃价格继续呈下降态势，跌幅有所扩大，主要系需求不足影响。
- **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

☎: 010-80927673

✉: 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

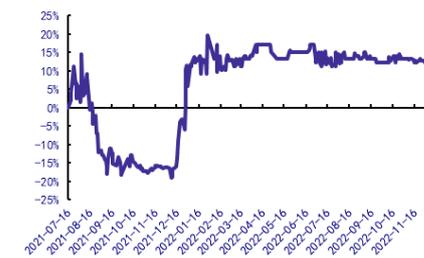
✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

特此鸣谢: 贾亚萌, 梁悠南

### 碳市场数据

2022.12.2



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: 电力现货市场基本规则发布, 促进电力系统转型-20221127

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭-碳中和周报: 广东提出一次能源价格的传导机制, 火电成本压力有望纾解-20221120

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭-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-20221113

## 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.....	9
四、核心观点.....	13
五、风险提示.....	15

## 一、行业要闻

### 1. 商务部：上周全国煤炭价格略有波动

据商务部监测，上周（11月21日至27日）全国煤炭价格略有波动，其中二号无烟块煤、动力煤每吨1581元和967元，分别下降0.3%和0.1%，炼焦煤每吨1490元，上涨0.6%。

钢材价格略有下降，其中螺纹钢、高速线材、普通中板每吨4062元、4299元和4285元，分别下降0.5%、0.3%和0.3%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-229431-1.html>

### 2. 11月第四周陕西省煤炭均价微涨

据商务部重要生产资料市场监测系统显示，11月19日至25日，陕西省煤炭均价1684.3元/吨，环比上涨4.0%。其中：无烟煤2175.0元/吨，环比上涨3.8%；动力煤961.3元/吨，环比上涨3.2%。11月中下旬陕西煤炭上下游企业围绕需求、成本等问题博弈仍较为激烈，在原料焦炭下行空间不断压缩和原料焦煤的支撑，短期内价格压力有短暂缓解，但是市场后期实际需求和宏观利好是否能如期兑现，仍有待进一步观察。综合考虑，后期陕西焦炭价格或将以跟随成材价格及钢厂利润波动为主。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-229422-1.html>

### 3. 晋城市焦化行业企业全部完成超低排放改造

在晋城市生态环境局的督促指导下，日前，晋城市三家焦化行业企业，全部达到或超过超低排放标准，实现了对污染的源头控制。

据介绍，焦化行业是省重要支柱产业，同时也是污染防治的重点领域。因此，进一步加强焦化行业系统化环境治理，全面提升精细化管理水平一直是晋城市生态环境工作的重点难点。为了彻底解决这一难点问题，晋城市大气污染防治工作领导小组印发《晋城市2022-2023年秋冬季大气综合治理攻坚行动方案》中，将加快独立焦化行业超低排放改造进度作为2022-2023年“秋冬防”重要措施之一。

晋城市共有三家焦化行业企业，分别是山西明源集团沁泽焦化有限公司、山西兴高集团三甲炼焦有限公司、山西兴高能源集团有限公司。为了帮助他们实现超低排放改造，晋城市生态环境局精心组织，严格按照省生态环境厅关于焦化行业超低排放改造政策要求，对三家企业进行调研摸底，梳理企业在相关环节存在的突出问题，并要求其严格按照时限完成超低排放改造监测评估。

据介绍，此次改造围绕焦化行业污染防治系统化治理和精细化管理两个方面，运用先进的监控和监测手段，对企业生产全过程的污染有组织排放、无组织排放、清洁运输等系统进行升级改造，实现全过程的精细化管理。

其中，山西明源集团沁泽焦化有限公司致力于用好环保管、控、治一体化平台，精细化管理，严格按照超低排放和秋冬季大气污染管控要求加强治理，为我市大气环境持续向好作出贡

献；山西兴高集团三甲炼焦有限公司秉承“清洁生产、绿色环保”的经营理念，不断加大环保设施投入，高标准、严要求、精细化管控，力求实现节能减排；山西兴高能源集团有限公司投资 8000 多万元用于实施焦炉烟囱烟气脱硫脱硝深度治理改造、建设环保管控一体化智能平台和自动在线监测监控设施。

<https://www.cctd.com.cn/show-139-229277-1.html>

#### 4. 国家能源集团煤炭经营公司全力保障迎峰度冬煤炭供应

随着天气愈发寒冷，中国北方地区全面进入采暖季，南方地区取暖用电需求同步攀升，保障能源供应成为国家能源集团煤炭经营公司的首要工作任务。煤炭经营公司全力抓好迎峰度冬稳价保供工作，促进电煤价格保持在合理区间，自 10 月份以来，已向全国各地累计完成煤炭销售供应超 8100 万吨，多项指标创历史新高和年内新高。

“提前制定工作措施，全面做好迎峰度冬保供工作，严格执行国家限价政策要求，保持煤炭价格稳定，助力国内煤炭市场稳价稳市。”在煤炭经营公司三季度经营活动分析会上，公司就迎峰度冬保供工作进行统筹部署。

随后，各部门迅速行动。一方面，加强营销管理，稳定供应节奏，协调供应适销对路煤种，提前完成了全年贸易煤任务。另一方面，积极推动原料煤与动力煤协同发运，灵活调整原料煤和动力煤搭配比例，有力推进外购煤资源组织，实现 10 月份外购煤总量、出区发运量均创年内新高；月度长协完成发运量环比增加 32.9 万吨，中长协资源在稳价保供中的作用进一步凸显。聚焦重点区域和重点民生供暖电厂，煤炭经营公司积极沟通获取煤炭资源。针对东北区域保供，精准协调对接产、运、装、卸各环节，每日紧盯区域铁路煤炭运量占比，加大国铁路局请批车力度，已确保东北地区 28 家电厂总库存达 505 万吨，平均可燃天数达 29 天。

针对南方枯水期情况，协调对接国家能源集团航运公司与西安铁路局，加大海运和西延线铁路流向保供，进一步增强双渠道应急保供能力，保障华中区域 10 月份以来完成煤炭供应超 1300 万吨，超计划上百万吨；西延线全年完成发运 1006.17 万吨，提前 38 天破千万吨。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-229385-1.html>

#### 5. 《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》印发

11 月 29 日，四川省发改委发布《四川省“十四五”固体废物分类处置及资源化利用规划》，规划要求到 2025 年，基本建成覆盖全省的现代化固体废物收运网络和监管平台，基本实现区域内固体废物产生量与利用处置能力相匹配，医疗废物收集处置体系覆盖率达到 98% 以上。固体废物监督管理体系有效运行，形成较为完善的固体废物闭环管理体系。固体废物综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，利用水平不断提高，综合利用产业体系不断完善，一般工业固体废物综合利用率达到 45% 左右；农作物秸秆综合利用保持 90% 以上，城市建筑垃圾综合利用不低于 50%。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221130/1272849.shtml>

#### 6. 国家发改委 住建部等 5 部门：加强县级垃圾焚烧处理设施建设

11 月 28 日，国家发展改革委、住房和城乡建设部、生态环境部、财政部、中国人民银行

五部门联合印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》(发改环资[2022]1746号), 意见提出, 到2025年, 全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系, 京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区, 应建尽建生活垃圾焚烧处理设施。不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区, 通过填埋等手段实现生活垃圾无害化处理。到2030年, 全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提高, 小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟, 除少数不具备条件的特殊区域外, 全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求。

同时, 意见指出, 针对小型生活垃圾焚烧装备存在的烟气处理不达标、运行不稳定等技术瓶颈, 形成亟需研发攻关的小型焚烧技术装备清单, 组织国内骨干企业和科研院所通过“揭榜挂帅”等方式开展研发攻关, 重点突破适用于不同区域、不同类型垃圾焚烧需求的100吨级、200吨级小型垃圾焚烧装备, 降低建设运维成本。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221128/1272331.shtml>

## 7. 西北区域“两个细则”征求意见稿发布

12月1日, 国家能源局西北监管局公开征求《西北区域电力并网运行管理实施细则(征求意见稿)》《西北区域电力辅助服务管理实施细则(征求意见稿)》意见建议的通知。

西北区域电力并网运行管理实施细则(征求意见稿)指出, 当电网发生频率超过风电、光伏、新型储能死区时, 开展风电、光伏、新型储能一次调频考核。单次扰动并网主体一次调频合格率应不小于60%, 低于60%时机组按5分/万千瓦考核。

被确定为黑启动电源的并网主体(常规电源、抽蓄、光热、风电场、光伏电站、新型储能等), 每年1月15日前应将上年度黑启动电源运行维护、技术人员培训等情况报送能源监管机构 and 电力调控机构。

西北区域电力辅助服务管理实施细则(征求意见稿)指出, 具备自启动、自维持或快速切负荷(FCB)能力的并网主体应自行申报并提交具备国家认证资质机构黑启动能力检验报告, 并且每年做一次黑启动试验, 经电力调控机构认可, 并报能源监管机构备案。对调控机构按照电网结构指定的黑启动机组按水电机组(含抽蓄)每月1分/万千瓦, 火电机组(含光热)每月2分/万千瓦, 新能源场站(风电场、光伏电站)及新型储能电站每月2分/万千瓦, 对并网主体的补偿最高不超过最高300分/月补偿。待条件具备后以市场竞价方式确定黑启动服务。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221202/1273804.shtml>

## 8. 国家发改委: 风光大基地总规模450GW, 第一批已全部开工建设

11月29日, 国家发改委发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展(一)》一文指出: 习近平总书记作出碳达峰碳中和重大宣示两年来, 各地区各有关部门深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和指示批示精神, 认真贯彻落实党中央、国务院决策部署和碳达峰碳中和工作领导小组部署要求, 积极稳妥有序推进能源绿色低碳转型行动, 取得显著成效。

非化石能源加快开发利用，其中新能源保持较快增长。制定实施以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案，规划总规模约 4.5 亿千瓦，目前第一批 9500 万千瓦基地项目已全部开工建设，印发第二批项目清单并抓紧推进前期工作，组织谋划第三批基地项目。稳步推进整县屋顶分布式光伏开发试点，截至今年 6 月底，全国试点累计备案规模 6615 万千瓦。有序推进山东半岛、长三角、闽南、粤东和北部湾等海上风电基地建设。2020 年以来，新增风电、太阳能发电装机容量连续两年突破 1 亿千瓦，占年新增全部发电装机的六成左右。

新型电力系统建设稳步推进，跨省区电力资源配置能力稳步增强。建成投产雅中—江西、陕北—武汉、白鹤滩—江苏特高压直流等跨省区输电通道，加快推进白鹤滩—浙江、闽粤联网直流工程以及南阳—荆门—长沙、驻马店—武汉等跨省区特高压交流工程建设，积极推进“三交九直”跨省区输电通道。协调推进第一批大型风电光伏基地项目接入电网。截至 2021 年底，全国西电东送输电能力达到 2.9 亿千瓦，比 2020 年底提高 2000 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221202/1273564.shtml>

#### 9. 陕西：燃煤发电上网电量全部参与市场化交易 鼓励新能源发电参与市场交易

12 月 1 日，陕西省发改委发布关于印发《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》的通知，通知指出，陕西省燃煤发电上网电量全部参与市场化交易。鼓励新能源发电参与市场交易，原则上除优先发电之外的电量全部进入市场，通过市场化方式进行消纳，新能源市场化方案另行印发。10 千伏及以上的工商业用户原则上要直接参与市场交易，其他用户可自愿参与交易。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221202/1273668.shtml>

#### 10. 工信部：《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）》

近日，工信部发布《公开征求对〈建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）〉（征求意见稿）的意见》中提到，为推动建材行业高端化、绿色化、智能化发展，工信部拟制定《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）》。

其中，水泥、混凝土、砂石、骨料等行业的技术包括大型生料终粉磨辊压机系统、预热器及预分解系统升级改造、水泥窑窑衬系统模块化装配式集成节能技术、第四代中置辊破篦冷机、水泥立磨终粉磨技术及装备、水泥窑协同处置技术、富氧燃烧技术装备、低碳水泥、面向水泥制造的工业互联网平台、水泥工厂智能制造系统解决方案、智能矿山综合解决方案、基于工业互联网的碳排放管理平台、基于工业互联网的工厂安全管控平台、高性能混凝土、预拌混凝土工厂智能制造系统解决方案、加气混凝土工厂智能制造系统解决方案、机制砂石工厂智能制造系统解决方案、基于数字孪生技术的工程数字化管理平台等多项技术和产品。

新闻链接：[工信部：推动水泥行业高端绿色化发展，多项技术和产品目录 2022 年本发布 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](#)

#### 11. 应急管理部：关于公开征求《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等 7 项行业标准意见的函

为适应工贸行业安全生产工作需要，根据《应急管理标准化工作管理办法》，应急管理部

安全执法和工贸监管局组织有关单位和专家起草了《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等7项行业标准（附件1-7）：建材行业安全生产术语（征求意见稿）和编制说明、建筑卫生陶瓷企业生产安全规程（征求意见稿）和编制说明、平板玻璃企业生产安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂煤粉制备系统防火防爆安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂窑炉维修安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂预热器清堵安全规程（征求意见稿）和编制说明、纸面石膏板企业安全技术规程（征求意见稿）和编制说明、应急管理标准项目征求意见表。

新闻链接：[关于公开征求《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等7项行业标准意见的函 \(mem.gov.cn\)](http://www.mem.gov.cn)

## 12. 十八部门：《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》

近日，为贯彻落实党中央、国务院关于推进质量强国建设的决策部署，深入实施质量提升行动，进一步提高产品、工程和服务质量，国家市场监管总局、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、民政部等18部门联合印发了《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》的通知。

该方案提出，要强化材料质量保障能力。提高通用钢材、航空铝材、基础化工原料、水泥、平板玻璃等质量稳定性、可靠性和耐久性。加快建材、林产工业等行业标准制修订工作。方案明确，要推动建筑工程品质提升；开展预拌混凝土质量专项抽查和工程质量检测专项治理行动，依法严厉查处质量不合格和检测数据造假等违法违规行为；加强绿色建材推广应用，开展绿色建材下乡活动。方案要求，推动产业链供应链质量联动提升，推动在建材等原材料领域，以及检验检测认证等服务业领域培育一批高端品牌。

新闻链接：[行业新闻-国家18部门印发方案进一步提高产品、工程和服务质量-资讯-建材在线 \(jc.net.cn\)](http://www.jc.net.cn)

## 13. 陕西：《陕西水泥行业2022-2023年冬季错峰生产方案》

近日，陕西省水泥协会发布关于印发《陕西水泥行业2022-2023年冬季错峰生产方案》的通知，要求全省所有水泥熟料生产线2022年12月1日0时-2023年3月10日24时，期间错峰停产100天。

可执行差异化错峰生产的生产线包括：

（一）电石渣水泥熟料生产线可通过与当地其他水泥熟料生产企业协商，采用“错峰置换”等方式参与错峰生产；

（二）承担居民供暖任务的水泥熟料生产线可不进行错峰生产，但需在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；

（三）全年协同处置城市生活垃圾（含城市污泥）及有毒有害废弃物等任务的水泥熟料生产线，所属企业重污染天气应急绩效评级应达到B级及以上，按处置量和掺加比例准确确定生产天数，执行差异化错峰生产；

（四）水泥熟料生产企业达到重污染天气重点行业绩效评价A级的，所属水泥熟料生产线

可自主开展错峰生产；

(五) 大气污染防治非重点区域(汉中、安康、商洛、延安、榆林)内的水泥熟料生产线, 如果所属市、县上年度空气质量达标, 且同时完成大气污染防治考核目标任务, 错峰生产时间可减半。

新闻链接: [陕西: 2022-2023 年冬季全省水泥熟料企业共错峰生产 100 天 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](#)

#### 14. 河北: 《河北省水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划公开信息》

近日, 根据《河北省工业和信息化厅河北省生态环境厅关于印发〈河北省水泥常态化错峰生产工作方案〉的通知》(冀工信原函[2021]730号)、《关于做好 2022-2023 年度水泥错峰生产工作的通知》(冀工信原函[2022]604号)精神, 公布全省水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划。其中最停窑时间为 120 天。

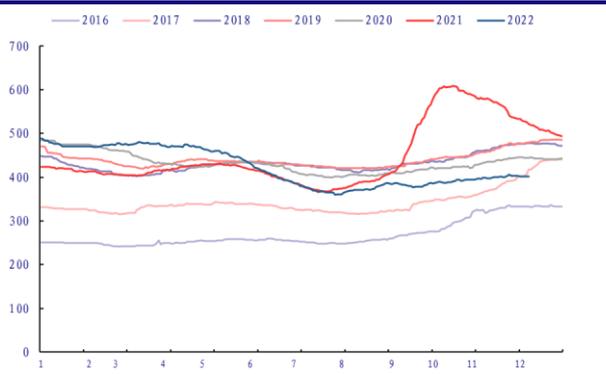
新闻链接: [河北省: 水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划公开 | 河北省 | 错峰生产-水泥网 \(ccement.com\)](#)

## 二、行业数据

### 建材行业数据:

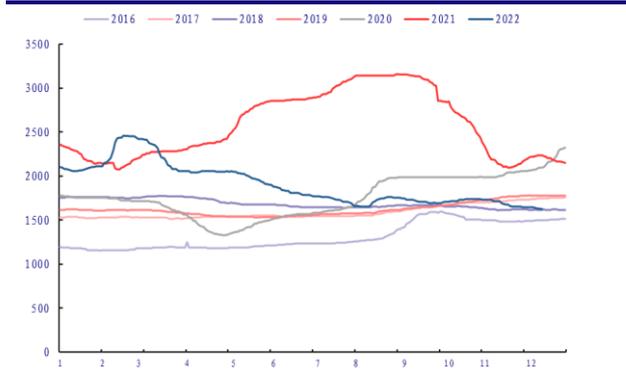
本周全国水泥价格小幅减少, 本周水泥周均价为 402.12 元/吨, 环比上周下降 0.43%, 年同比下降 5.66%, 截至 2022 年 12 月 2 日, 全国水泥价格达 401.83 元/吨, 当前水泥价格低于 2017-2021 年同期水平。本周浮法玻璃价格继续下降, 浮法玻璃周均价为 1632.01 元/吨, 环比上周下降 0.79%, 年同比下降 26.09%。

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:

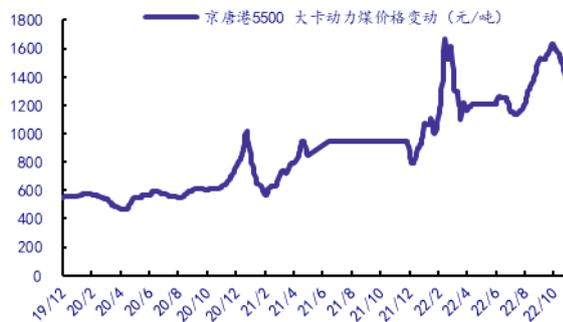
港口煤价方面, 2022 年 11 月 30 日, 环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 733 元/吨, 环比下降 7 元, 降幅 0.95%; 12 月 2 日, 京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1350 元/吨, 环比上涨 85 元, 涨幅 6.72%。

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

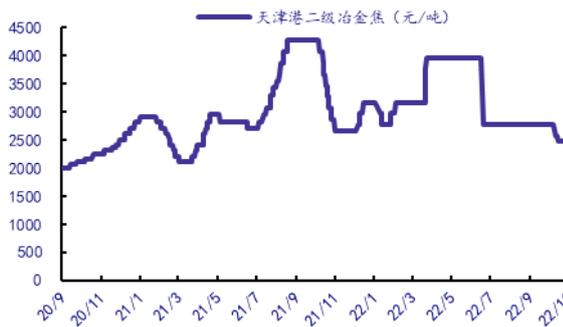
双焦价格方面,12月2日,山西产主焦煤市场价格 2540 元/吨,环比上涨 40 元,涨幅 1.6%;  
12月2日,天津港山西产二级冶金焦价为 2670 元/吨,环比上涨 100 元,涨幅 3.89%。

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）



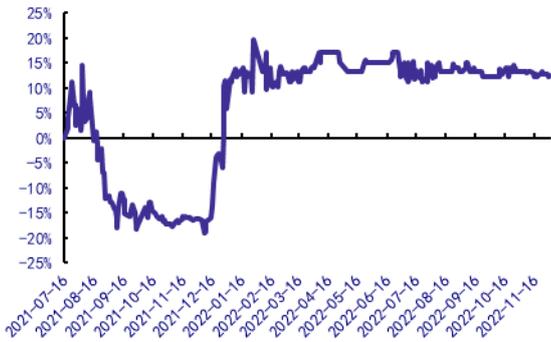
资料来源：wind，中国银河证券研究院

## 三、行情回顾

### （一）碳市场行情

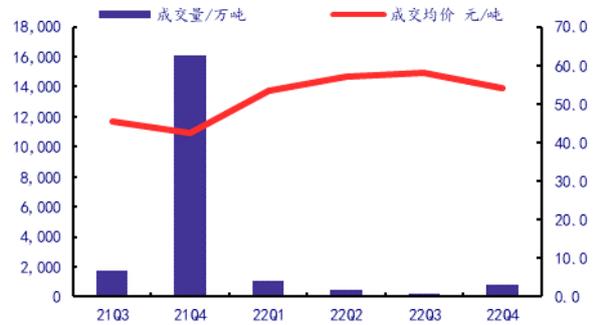
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 1,315,972 吨,总成交额 74,229,118.70 元。挂牌协议交易周成交量 552,406 吨,周成交额 31,812,083.30 元,最高成交价 58.00 元/吨,最低成交价 55.00 元/吨,本周五收盘价为 57.69 元/吨,较上周五下跌 0.19%。大宗协议交易周成交量 763,566 吨,周成交额 42,417,035.40 元。截至本周,全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 203,826,870 吨,累计成交额 9,039,178,552.86 元。

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）

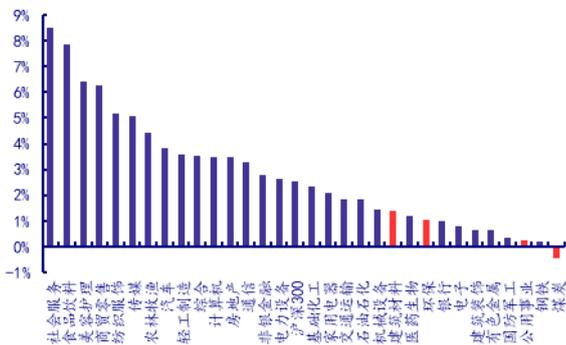


资料来源：wind，中国银河证券研究院

## （二）行业行情

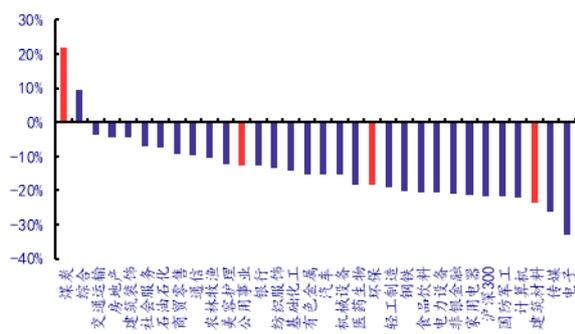
本周沪深 300 涨跌幅为 2.52%；公用事业行业涨跌幅为 0.22%，跑输沪深 300 指数 2.30pct；环保行业涨跌幅为 1.05%，跑输沪深 300 指数 1.47pct；建材行业涨跌幅为 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14pct；煤炭行业涨跌幅为-0.44%，跑输沪深 300 指数 2.96pct。

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）



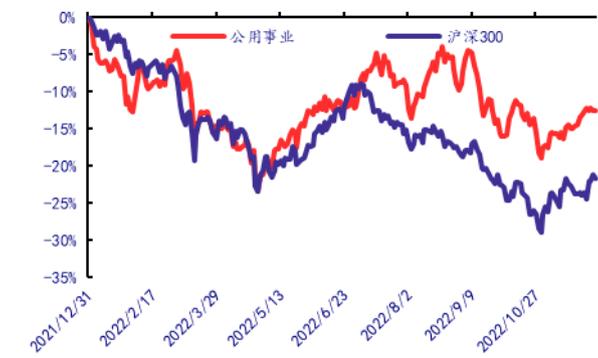
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-21.65%；公用事业行业涨跌幅为-12.52%，跑赢沪深 300 指数 9.12pct；环保行业涨跌幅为-18.46%，跑赢沪深 300 指数 3.19pct；建材行业涨跌幅为-23.60%，跑输沪深 300 指数 1.96pct；煤炭行业涨跌幅为 21.89%，跑赢沪深 300 指数 43.53pct。

### 公用事业行业：

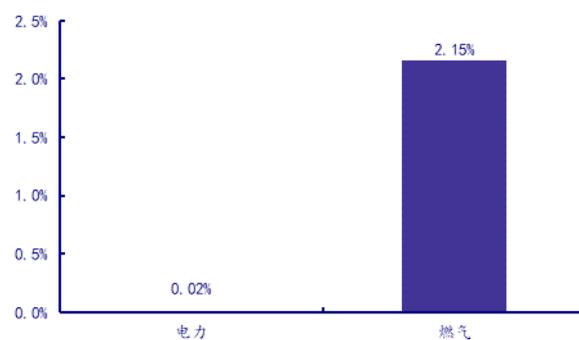
本周公用事业行业涨跌幅为 0.22%，跑输沪深 300 指数 2.30pct，其中电力/燃气本周表现分别为+0.02%/+2.15%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-12.52%，跑赢沪深 300 指数 9.12pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-13.36%/-4.34%。

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

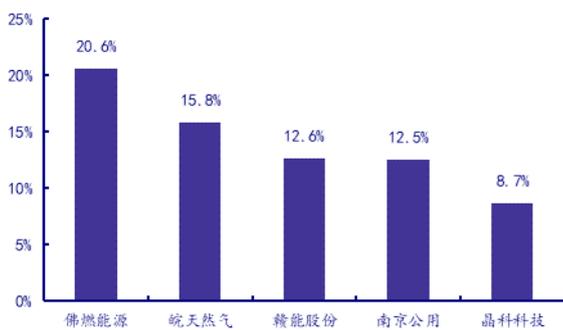
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

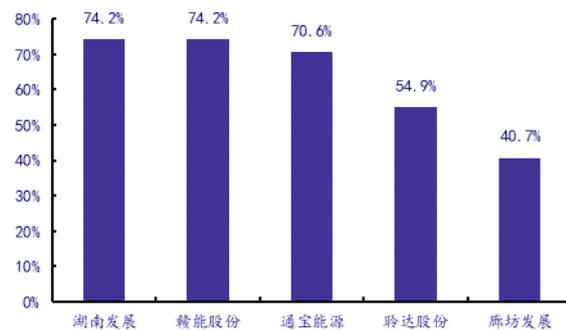
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是佛燃能源 (002911.SZ/20.6%)、皖天然气 (603689.SH/15.8%)、赣能股份 (000899.SZ/12.6%)、南京公用 (000421.SZ/12.5%)、晶科科技 (601778.SH/8.7%)。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是湖南发展 (000722.SZ/74.2%)、赣能股份 (000899.SZ/74.2%)、通宝能源 (600780.SH/70.6%)、聆达股份 (300125.SZ/54.9%)、廊坊发展 (600149.SH/40.7%)。

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:**

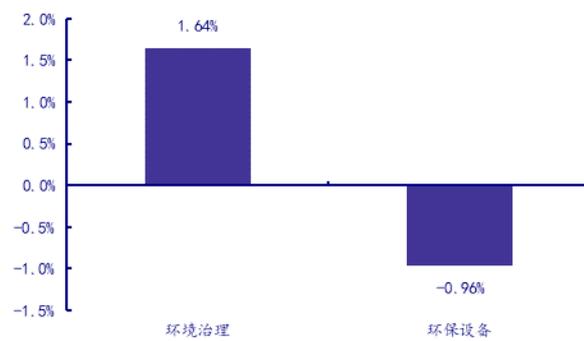
本周环保行业涨跌幅为 1.05%，跑输沪深 300 指数 1.47pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+1.64%/-0.96%。年初至今环保行业涨跌幅为-18.46%，跑赢沪深 300 指数 3.19pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-19.56%/-16.85%。

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

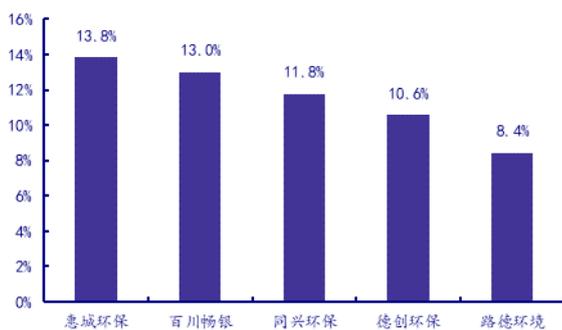
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

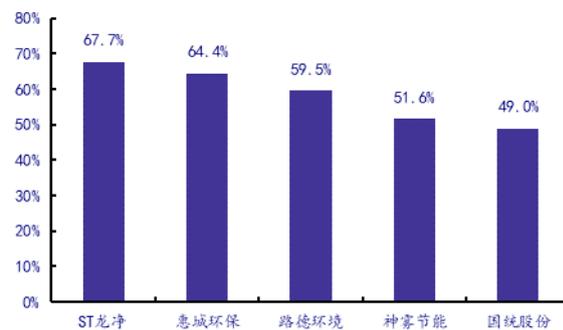
本周涨幅前五的环保行业上市公司是惠城环保 (300779.SZ/13.8%)、百川畅银 (300614.SZ/13.0%)、同兴环保 (003027.SZ/11.8%)、德创环保 (603177.SH/10.6%)、路德环境 (688156.SH/8.4%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/67.7%)、惠城环保 (300779.SZ/64.4%)、路德环境 (688156.SH/59.5%)、神雾节能 (000820.SZ/51.6%)、国统股份 (002205.SZ/49.0%)。

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

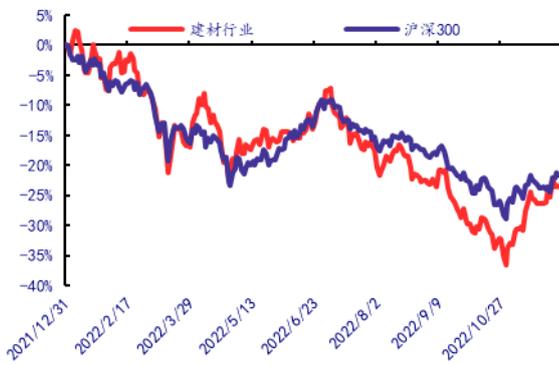


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

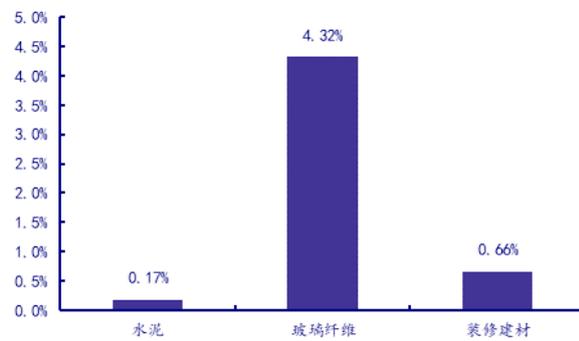
本周建材行业涨跌幅为 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为+0.17%/+4.32%/+0.66%。年初至今建材行业涨跌幅为-23.60%，跑输沪深 300 指数 1.96pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-22.47%/-22.49%/-25.12%。

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

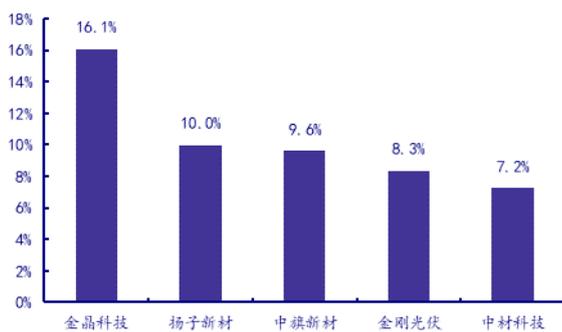
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

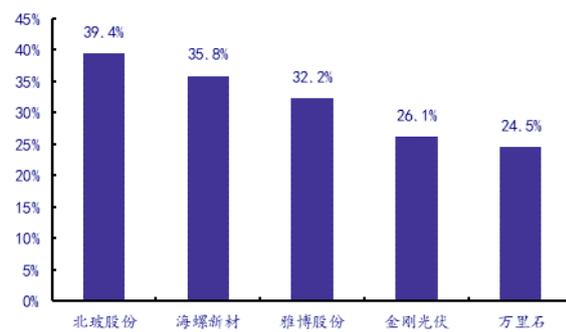
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金晶科技 (600586.SH/16.1%)、扬子新材 (002652.SZ/10.0%)、中旗新材 (001212.SZ/9.6%)、金刚光伏 (300093.SZ/8.3%)、中材科技 (002080.SZ/7.2%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份 (002613.SZ/39.4%)、海螺新材 (000619.SZ/35.8%)、雅博股份 (002323.SZ/32.2%)、金刚光伏 (300093.SZ/26.1%)、万里石 (002785.SZ/24.5%)。

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

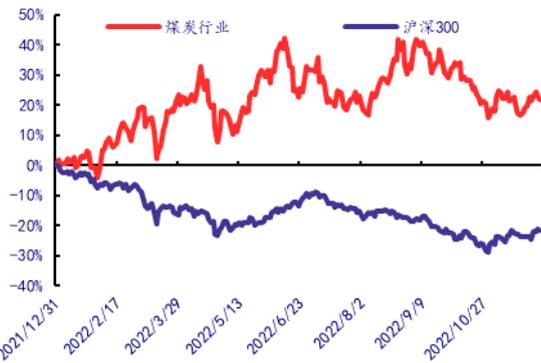


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**煤炭行业:**

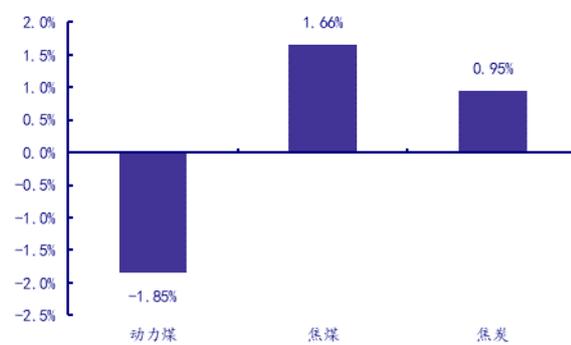
本周煤炭行业涨跌幅为-0.44%，跑输沪深 300 指数 2.96pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-1.85%/+1.66%/+0.95%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 21.89%，跑赢沪深 300 指数 43.53pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+37.18%/+29.64%/-30.37%。

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

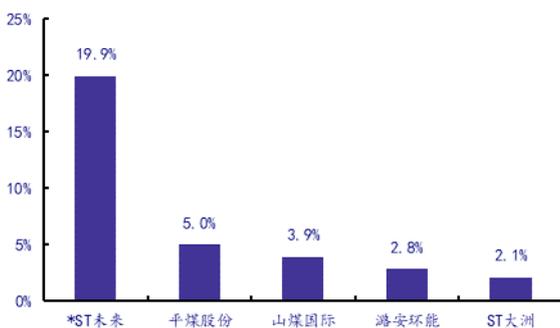
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

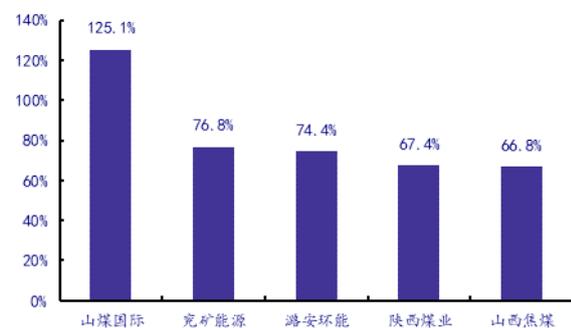
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是\*ST 未来 (600532.SH/19.9%)、平煤股份 (601666.SH/5.0%)、山煤国际 (600546.SH/3.9%)、潞安环能 (601699.SH/2.8%)、ST 大洲 (000571.SZ/2.1%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际 (600546.SH/125.1%)、兖矿能源 (600188.SH/76.8%)、潞安环能 (601699.SH/74.4%)、陕西煤业 (601225.SH/67.4%)、山西焦煤 (000983.SZ/66.8%)。

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: 国家能源局西北监管局发布《西北区域电力并网运行管理实施细则(征求意见稿)》《西北区域电力辅助服务管理实施细则(征求意见稿)》, 新型储能将参与电力辅助服务市场。**根据《辅助管理实施细则》, 提供辅助服务的并网主体包括发电侧并网主体、新型储能、负荷侧并网主体以及调相机等其他独立辅助服务提供主体, 并明确辅助服务补偿标准, 包括一次调频服务补偿、自动有功控制 (AGC) 服务补偿、爬坡服务补偿、有偿调峰服务补偿、顶峰能力补偿等。西北地区新能源装机占比较高, 新能源消纳问题较全国其他区域更加严峻。此次两个实施细则征求意见稿出台, 将新型储能纳入辅助服务市场, 新能源运营商将更有动力通过储能在辅助服务市场中获取收益或减少分摊费用, 并促进新能源消纳, 进而保障电力系统安全稳定运行。

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：加强县级垃圾焚烧处理设施建设，进一步确定行业市场增量空间。**近日，国家发改委等五部门印发《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》，指出要加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设，改善生态环境质量。6个方面任务包括强化设施规划布局、加快健全收运和回收利用体系、加快提升焚烧处理设施能力、积极开展小型焚烧试点、加强设施建设运行监管、探索提升设施可持续运营能力。目前国内城市的垃圾焚烧发电市场已趋于饱和，县域垃圾焚烧发电项目建设则正在快速发展，《指导意见》的发布，进一步确定了垃圾焚烧发电行业市场增量空间，绿电交易及CCER交易将使得垃圾焚烧公司的盈利能力及现金流水平获得提升。

建议关注：（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：需求下行，水泥、浮法玻璃价格走低。****水泥：**本周水泥价格小幅下降，一部分原因系水泥市场需求下行，另一部分系煤炭价格下降，成本端对水泥价格支撑动力不足所致，预计后续水泥价格将呈下降态势。需求方面，本周随着天气转冷，北方地区施工活动陆续结束，南方地区需求变动不明显，全国水泥市场需求整体呈现走低的态势，周内水泥磨机开工负荷均值37.11%，环比上周下降4.62个百分点。供给方面，北方大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段，南方地区部分省份也开始停窑，水泥熟料库容率变化不明显，本周熟料库容率为71.81%，环比增长0.16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：**周内浮法玻璃价格继续呈下降态势，跌幅有所扩大，主要系需求不足影响。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，浮法玻璃市场仍以刚需补货为主，南方地区赶工需求增加，但北方需求下行，南北方需求差异明显，市场整体需求未见明显改善。供给方面，周内1条产线冷修，需求持续不及预期情况下，产线停产、冷修预期增强。本周浮法玻璃企业库存增长0.33%，企业库存压力显著。建议关注地产保交楼情况下，受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。**玻璃纤维：**本周玻纤粗纱价格保持平稳走势，风电市场需求量有所回暖，当前玻纤粗纱市场需求表现尚可，预计后续粗纱价格继续稳定运行。本周电子纱价格有所增长，电子纱主流产品G75供需偏紧，市场需求存在缺口，叠加库存较低，后续价格有继续上涨预期。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。目前来看行业处于需求上行，景气度向上阶段，建议关

注玻纤行业龙头企业。**消费建材**：房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。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，本周现货价格呈现反弹，12月2日，京唐港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1350元/吨，环比上涨85元，涨幅6.72%；本周全球动力煤市场也以上涨为主，截至11月30日，欧洲三港动力煤CIF价周环比上涨27.5美元至275美元/吨，印尼4200大卡动力煤FOB价本周上涨1美元至85.75美元/吨，澳洲5500大卡动力煤FOB价本周上涨1美元至134美元/吨，后期在供应收缩需求增加的推动下，国际煤价或将延续上涨态势；供给端，近期大秦线发运量已恢复至100万吨/日左右水平，北方港口库存已增至2200万吨左右，港口供应有望随之不断增加；需求端，根据天气预报，未来11-14天，除青藏高原气温偏高1~2℃外，我国其余大部地区气温仍较常年同期偏低1~3℃，寒潮来袭电厂日耗将有望提升，改善之前日耗偏低的状态，动力煤总体供需格局向好发展。

煤焦钢产业链方面，近期焦煤市场走强，山西各地区焦煤出矿价多继续上调100-200元，系近期钢厂、焦化厂年前对焦煤补库意愿增强，钢焦企业本身焦煤库存偏低，运输受制约，焦煤市场呈现反弹；本周，焦炭提涨100元，市场情绪修复，采购积极性随之提升；中长期，房地产产业链的复苏有望接力补库需求，加强焦煤焦炭价格回升修复基础。

投资标的方面，迎峰度冬煤炭迎来消费旺季，供给释放速度在去年底高基数影响下大概率放缓，国内外煤价近期均止跌回升，煤炭板块供需格局向好，当前建议积极布局年报行情。个股推荐中国神华(601088)、山西焦煤(000983)、陕西煤业(601225)、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
环保	2022-11-28	301288.SZ	清研环境:清研环境科技股份有限公司关于收到《中标通知书》的公告
	2022-11-30	600283.SH	钱江水利:关于项目中标的公告
	2022-12-01	603686.SH	福龙马:关于2022年11月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-12-01	000035.SZ	中国天楹:关于收到中标通知书的公告
建材	2022-11-29	002671.SZ	龙泉股份:关于签订合同的公告

2022-11-23	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司签署重大合同暨关联交易的公告
2022-12-01	002163.SZ	海南发展:关于三鑫科技收到上海大歌剧院外立面及屋面装饰工程项目中标通知书的公告

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	2022-12-03	603113.SH	金能科技:关于控股股东减持比例超过 1%的提示性公告
	2022-11-29	601199.SH	江南水务:股东减持股份计划公告
环保	2022-11-30	603797.SH	联泰环保:关于控股股东质押部分股票的公告
	2022-12-01	003027.SZ	同兴环保:关于持股 5%以上股东减持股份比例超过 1%的公告
	2022-12-02	002034.SZ	旺能环境:关于公司股东股权解除质押的公告
建材	2022-11-28	002201.SZ	正威新材:2022-36 关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
	2022-12-01	002457.SZ	青龙管业:关于实际控制人股票质押及解除质押的公告
	2022-12-01	002457.SZ	青龙管业:关于控股股东质押股份展期的公告
	2022-12-01	002201.SZ	正威新材: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
公用	2022-11-28	002015.SZ	协鑫能科:关于收购斯诺威公司债权及股权的公告
	2022-11-29	600726.SH	*ST 华源: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)
	2022-11-30	600971.SH	恒源煤电:关于收购安徽省恒大生态环境建设工程有限责任公司 100%股权暨关联交易的公告
公用	2022-12-01	600674.SH	川投能源:重大资产购买预案
	2022-12-01	000552.SZ	靖远煤电:甘肃靖远煤电股份有限公司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)
环保	2022-12-03	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于公开挂牌转让控股子公司广东海源管业有限公司 85.75%股权的公告
	2022-11-28	300664.SZ	鹏鹞环保:鹏鹞环保股份有限公司创业板以简易程序向特定对象发行股票上市公告书
煤炭	2022-11-29	600575.SH	淮河能源:关于终止重大资产重组的公告
煤炭	2022-12-02	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重组报告书(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)	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	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	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