碳中和周报：绿证交易支持政策发布，市场活跃度有望提升

环保公用/建材/煤炭合作撰写

推荐（维持评级）

核心观点

- **《关于推动电力交易机构开展绿色电力证书交易的通知》发布，绿证交易市场活跃度有望提升。**本次《通知》与现行绿证政策充分衔接，明确以绿证作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证，并再次强调通过双边协商、挂牌、集中竞价等多种方式组织开展绿证交易，引导更多市场主体参与绿证与绿色电力交易，促进可再生能源消费。政策推动下，我国绿证交易市场活跃度有望提升。
- **关注传统环保转型和细分赛道成长机会。**受国内外宏观经济下行压力以及疫情影响，环保板块内公司分化明显。环保运营类公司凭借良好的现金流和健康的业务模式，转型新赛道和业务扩展，打开二次成长曲线。此外，还有一些细分赛道或受益于上游产业发展或受益于下游需求带动，中短期需求持续提高，也有望得到快速发展。
- **本周动力煤现货价格继续下跌。**供给端，年底部分煤矿产量阶段性下降，供给趋于收紧使得煤价下行压力有所缓解；库存端，环渤海港口库存呈上升态势；需求端，电厂日耗端表现平平，工业企业陆续开始放假，年末采购需求趋于清淡；整体来看呈现供需双弱格局，预计短期煤价仍偏弱。
- **短期建材市场需求低位运行。**本周水泥价格维持下降趋势，水泥市场需求下行。需求方面，临近春节，各地区工地陆续停工，水泥需求总体下降，需求低迷导致价格进一步下行，预计后续水泥价格继续呈下降态势。供给方面，大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段，本周水泥熟料库容率略微下降但仍处于历史较高水平。
- **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。

分析师

王婷
☎：010-80927672
✉：wangting@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519060002

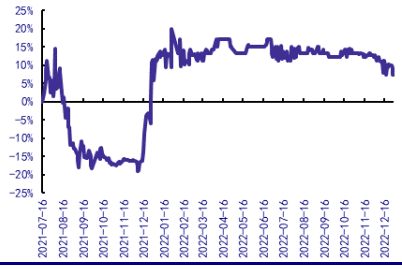
陶贻功
☎：010-80927673
✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030001

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 2022.12.30



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：江苏和广东 2023 年年度交易结果出炉，电价基本顶格上浮-20221226

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：云南设立燃煤发电调节容量市场，容量电价在全国进一步铺开-20221219

【银河碳中和】行业周报_环保公用-建材-煤炭_碳中和周报：国际能源署预计，2022-2027 年间全球可再生能源装机将增加 2400GW-20221212

目 录

一、行业要闻.....2
二、行业数据.....2
三、行情回顾.....9
（一）碳市场行情.....9
（二）行业行情.....10
四、核心观点.....14
五、风险提示.....15

一、行业要闻

1.湖北省减污降碳协同增效实施方案

12 月 23 日，湖北印发《湖北省减污降碳协同增效实施方案》，《方案》提出的主要目标如下：

到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成，协同度得到有效提升；武汉都市圈、襄阳都市圈、宜荆荆都市圈重点城市及重点产业结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，主要污染物排放总量持续减少；多层次试点示范体系基本建成，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。

到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；重点城市碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。

https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221226/1278639.shtml

2.山东印发若干措施做好碳达峰碳中和工作

近日，山东省委、省政府印发《贯彻落实〈中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见〉的若干措施》（以下简称《若干措施》），就做好山东省碳达峰碳中和工作，推动经济社会发展实现全面绿色转型，从12个方面作出31条措施安排。主要目标如下：

到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，重点行业能源利用效率大幅提升。单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14.5%；单位地区生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 20.5%；非化石能源消费占比提升至 13%左右，新能源和可再生能源装机容量达到 9000 万千瓦以上；森林覆盖率和森林蓄积量完成国家下达目标任务，为实现碳达峰碳中和奠定坚实基础。

到 2030 年，经济社会绿色低碳高质量发展取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国内先进水平。单位地区生产总值能耗在 2025 年基础上大幅下降；单位地区生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 68%以上；非化石能源消费占比达到 20%左右，新能源和可再生能源装机容量达到 1.7 亿千瓦左右；森林覆盖率和森林蓄积量完成国家下达目标任务，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降。

到 2060 年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费占比达到 80%以上，助力全国如期实现碳中和目标，生态文明建设取得丰硕成果，开创人与自然和谐共生新境界。

https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221224/1278539.shtml

3.六部门在 78 个城市联合开展典型地区再生水利用配置试点

为贯彻落实党中央、国务院有关污水资源化利用的决策部署，水利部、国家发展改革委、住房和城乡建设部、工业和信息化部、自然资源部、生态环境部近日联合印发通知，公布典型地区再生水利用配置试点城市名单，明确在 29 个省（自治区、直辖市）的 78 个城市开展典型

地区再生水利用配置试点。通知要求，试点所在省（自治区、直辖市）人民政府相关部门要指导试点城市抓紧启动试点建设，着力落实已批准的试点实施方案，如期高效地完成试点目标任务。

https://www.h2o-china.com/news/340698.html

4. 年末需求端缺乏实质支撑

本周动力煤市场延续偏弱走势，周后期价格跌幅有所收窄。主产区煤矿多以兑现长协用户需求为主，在买涨不买跌的情绪影响下，下游持观望态度居多，市场煤交易活跃度有所下降。但年底停产检修煤矿数量增多，产量较前期相比有所减少，供应端收紧使得产地煤价跌幅逐渐收窄。而港口市场需求持续偏弱，中低卡价格已跌至限价范围内，贸易商因成本偏高发运较为谨慎，市场煤货源依旧有限，供需双弱下，价格趋于平稳。

停产检修煤矿数量增多，供应端压力逐渐减轻。

临近年底，多数煤矿年度生产任务基本完成，目前以保安全生产为主，叠加疫情影响部分煤矿人员短缺暂停生产或减产，坑口产量不高。而近期煤炭市场走势偏弱，部分煤矿为避免出现顶仓现象按需生产，煤矿产量将阶段性下降。

年末需求愈发清淡，采购支撑力度不足。

煤炭冬季消费旺季逐渐进入尾声，电厂日耗并未出现超预期增长，在库存相对充足下，终端派船采购积极性愈发显弱。加上工业企业陆续进入放假状态，部分企业已经开始停止采购。采购需求持续疲软，对市场煤价支撑力度有限。

中下游环节库存良好，蓄水池效应继续凸显。

大秦线运量维持高位，港口铁路调入得到保障，环渤海港口库存稳步上升。而今冬终端日耗表现一般，库存仍处于中高位水平。中下游环节库存整体良好，煤炭市场价格相对平稳。

整体来看，临近年底，部分煤矿产量阶段性下降，供给端收紧使得煤炭下行压力有所减轻；下游电煤日耗表现一般，工业企业陆续进入放假状态，年末采购需求也愈发清淡。供需双方均弱势运行，供大于需格局稍有缓解，煤价跌幅逐渐放缓。但煤炭增产保供政策稳步推进，年末需求端缺乏实质支撑，短期煤炭价格仍将稳中偏弱运行。

https://www.cctd.com.cn/show-42-230067-1.html

5. 12 月第三周陕西省煤炭均价微跌

据商务部重要生产资料市场监测系统显示，12 月 17 日至 12 月 23 日，陕西省煤炭均价 1710.0 元/吨，环比下跌 0.2%。其中：烟煤 1480.0 元/吨，环比下跌 0.1%；动力煤 995.0 元/吨，环比下跌 0.3%。当前陕西煤炭产能受控，总体库存处于低位，供应缺乏弹性，带来煤炭价格上涨。预计后期陕西煤炭市场价格将呈微幅波动的态势运行。

https://www.cctd.com.cn/show-361-230077-1.html

6. 内蒙古公司：“满格”保供 筑牢经济发展承重墙

能源保供事关区域经济社会发展、民生稳定大局，特别是党的二十大精神的开局之年，“保供”二字意义重大。内蒙古公司通过准确研判区域经济、民生发展态势，以“夏保发电煤、冬保供暖煤”为能源保供总基调，构建区域煤炭产-运-销-储-用协同机制，在 2023 年开局之年以新气象新作为推动区域经济高质量发展。

该公司按照国家有关要求，第一时间成立专项工作组，组织开展中长期合同签订工作，目前签约数量已达到自有煤炭资源 83%以上，最大程度保证发电、供热企业“满格”供应。为了进一步增强能源保供能力，该公司正在积极优化坑下作业条件，保障煤矿安全生产，争取煤矿核定产能尽早达到“满格”释放。另根据自有煤炭资源特点与各终端用户实际情况，通过应用智慧运销系统、坑下无人值守付煤系统等信息化手段，综合分析“两地五矿”生产和区域客户耗煤量实际情况，优化调整请车、装车节奏，克服在岗作业人员受限的困难，争取运力“满格”保障。同时着力发挥“煤-路-港”产业协同优势，通过以优质褐煤下水销售、自有铁路过轨运输等方式，力促公司存量资产“满格”流动，拓宽能源保供流向。

下一阶段，该公司将以“满格”保供为突破口，持续发挥产业协同优势，筑牢区域经济发展承重墙，以优异成绩，为党的二十大开局献礼。

https://www.cctd.com.cn/show-22-230079-1.html

7. 12 月第三周内蒙古煤炭价格环比下降

据内蒙古自治区商务厅生产资料市场监测系统数据显示：本周（12 月 17 日-23 日）从监测品种样本数据来看煤炭平均价格为 903.87 元/吨，与前一周比（下称环比）下降 1.1%，与上年同期相比（下称同比）上涨 4.3%。其中无烟煤 2 号洗选块煤均价为 1060 元/吨，环比下降 1.2%，同比上涨 1.5%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 653.45 元/吨，环比下降 0.5%，同比上涨 3.1%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 998.17 元/吨，环比下降 1.2%，同比上涨 8%。

内蒙古自治区商务厅表示，下游市场需求疲弱，交易活跃度低迷。成品油价格下降，储运成本减少，拉动煤炭价格环比下降。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。

https://www.cctd.com.cn/show-361-230075-1.html

8. 天津：《天津市工业领域碳达峰实施方案》

12 月 29 日，天津市工业和信息化局、市发展改革委、市生态环境局三部门联合发布《关于印发天津市工业领域碳达峰实施方案的通知》，《通知》中印发《天津市工业领域碳达峰实施方案》。

《方案》要求，“十四五”期间，着力构建现代工业产业体系，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能源消耗下降高于全市单位地区生产总值能源消耗下降水平，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度实现下降。

“十五五”期间，产业结构进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，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在 2030 年前达峰。

碳达峰重点行动：

建材：严格执行水泥、平板玻璃产能置换政策，严禁新增水泥熟料、平板玻璃产能。加快全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，推广水泥高效篦冷机、高效节能粉磨、低阻旋风预热器、浮法玻璃一窑多线、陶瓷干法制粉等节能降碳技术装备。鼓励建材企业使用粉煤灰、工业废渣、尾矿渣等作为原料或水泥混合材。到 2025 年，水泥熟料单位产品综合能耗下降 3%左右。到 2030 年，原燃料替代水平大幅提高，突破玻璃熔窑窑外预热、窑炉氢能煅烧等低碳技术，推动在水泥、玻璃、陶瓷等行业改造建设减污降碳协同增效的绿色低碳生产线，推动实现窑炉碳捕集、封存与利用技术的产业化示范。

新闻链接：确保工业领域二氧化碳排放在 2030 年前达峰，《天津市工业领域碳达峰实施方案》发布 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 (dcement.com)

9. 陕西省装饰装修材料标准化技术委员会组建运行

近日，由陕西省建筑材料工业设计研究院牵头组建的陕西省装饰装修材料标准化技术委员会在西安挂牌运行。

该委员会重点服务陕西省域内装饰装修材料专业领域，紧贴其标准化建设需求，研究提出本专业领域标准化工作规范和政策措施的修订措施，开展装饰装修材料领域内地方标准立项研究、项目申报工作，并组织开展地方标准的起草、征求意见、技术审查和复审工作。主要工作范围涉及产品、方法、生产、安全、环保、管理等方面的标准化工作，重点领域包括涂料、腻子、石膏、胶黏剂及其他饰面材料等方面的标准化技术工作。

该委员会将紧密贴合装饰装修材料市场的实际情况，大力推动相关领域地方标准研制，持续推进装饰装修材料标准的制修订，创新标准化工作理论和实践探索，结合产业应用、市场热点，加强标准验证与应用试点，制定出一批与地方发展重点领域贴合度更高的标准，夯实全省装饰装修材料标准化工作基础。加快全省标准提档升级，做好地方标准的同时，积极参与装饰装修材料领域国家标准、行业标准的制修订工作，努力推动陕西省地方标准向国家标准、行业标准的转化。

新闻链接：陕西省装饰装修材料标准化技术委员会组建运行-中国科技网 (stdaily.com)

10. 生态环境部发布多个适用于建材行业的国家重点推广低碳技术

近日，生态环境部印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》的通知，筛选出一批先进低碳技术，包括六大类（节能及提高能效类，非化石能源类，燃料及原材料替代类，工艺过程等非二氧化碳减排类，碳捕集、利用与封存类，碳汇类）、35 项低碳技术，其中多项适用于建材、建筑等行业。

全氧燃烧玻璃窑炉工艺及产业化技术主要利用高纯度氧气代替空气与燃料进行燃烧，将混合均匀的粉料加热至高温熔解，再通过玻璃液的均化、澄清、冷却及温度调节等过程，形成成分均匀、缺陷较少、符合成形温度要求的玻璃液。该技术大幅降低烟气和粉尘排放量及排烟热损失。同时，使燃料燃烧更完全，火焰辐射玻璃液温度提高 100℃左右，熔化率提高 20%，从而实现节能减碳。

基于碱土金属复合盐类的绝热（保温隔热）涂料技术采用碱土金属复合盐类材料作为填

料添加到涂料里，使产品具有远红外辐射率大的特点，可在特定环境温度-60℃～70℃区间内、能量主要辐射波段 8～14μm 进行辐射换热，可大幅降低建筑物墙体的热流密度，减少热传递，从而达到保温隔热的作用。

生活垃圾生态化前处理和水泥窑协同后处置技术运用窑外生态化前处理和窑内无害化、资源化后处置结合的技术对生活垃圾进行处理处置。首先，利用微生物发酵及物理干化、机械分选等技术对生活垃圾进行预处理，得到水泥窑垃圾预处理可燃物、无机灰渣、金属、渗滤液等，然后利用新型干法水泥窑的烧成系统对垃圾预处理可燃物（CMSW）进行多点协同处置，达到替代部分燃料（煤炭）的效果，同时无机组分可制成水泥生料喂入新型干法水泥窑系统中替代部分原料。该技术通过利用生活垃圾中的可燃成分，达到替代传统燃料，实现节能减碳的效果。 （根据《水泥窑协同处置固体废物污染防治技术政策》要求，适用于单线设计熟料生产规模 3000 吨/日以上水泥窑）

陶瓷原料干法制粉技术采用“预破碎机、立磨机”的“干→干”操作工艺，减少了造粒喷雾塔环节，直接节约用水 70%以上，减少了蒸发这些水所用电及燃料产生的二氧化碳和污染物的排放。同时，采用高效节能的干法制粉成套装备，如陶瓷原料干燥装备、原料精准配比装备、立磨破碎装备、增湿造粒设备与流化干燥设备，可实现陶瓷生产的高效节能。对主要设备采用集中式工业控制器，精确控制陶瓷原料的加工参数可提高了原料供给质量，实现节能增效。

多腔孔陶瓷复合保温绝热材料采用中空陶瓷玻化微珠、反辐射纳米配方、纤维复合而成的原料，按一定配比，经化料、搅拌、均化、陈化、布料成型、干燥、自动化收卷等制备工艺，形成具有硬质可卷曲、多级微纳米孔、蜂巢状结构等特点的新一代保温材料。与传统纤维状保温材料相比，相同保温效果保温厚度减薄 1/3~1/2，保温性增加 1 倍左右，保温隔热效果显著。

新闻链接：生态环境部发布多个适用于建材行业的国家重点推广低碳技术_行业动态_资讯_混凝土网 (cnrmc.com)

11. 2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿

2022 年在房地产市场深度下行等超预期因素冲击下，引发水泥需求前所未有的“断崖式”下跌，且需求低迷贯穿全年，2022 年水泥产量降至 2012 年以来最低值。年同比下降幅度更为 1969 年以来的最低水平。低迷的水泥市场需求，使得全国水泥市场价格“高台跳水”，全年水泥市场价格走势颓势尽显，反观原材料煤炭价格却从年初涨至年底，在水泥量价齐跌、成本高涨的双向挤压背景下，致使行业利润下滑严重。根据数字水泥网预计，2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿元。从各区域的价格表现看，无利润增长区域，下滑幅度有所不同，利润下滑幅度较大的主要集中在包括广西、广东、长三角、西南等地区。

2022 年价格萎靡不振的核心因素：一是受宏观经济环境趋弱影响，下游需求持续低迷，季节特征不明显，市场呈现旺季不旺，淡季更淡特征；二是全国多地因严格的防控政策，工程项目施工受阻，限制了部分水泥市场成交；三是尽管各地水泥企业虽采取了更强的错峰生产措施，缓解市场供给压力，但仍有部分企业为争夺市场份额，破坏行业自律，以及富余产能外运，冲击外围市场，引发了不同地区价格连锁反应。

新闻链接：2022 年水泥行业利润预计大幅下滑 60%至 680 亿 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 (dcement.com)

12. 天山水泥、嘉华特种水泥通过 2022 年国家技术创新示范企业复核评价

12 月 26 日，工业和信息化部办公厅发布《关于公布 2022 年国家技术创新示范企业复核评价结果的通知》，其中，嘉华特种水泥股份有限公司、新疆天山水泥股份有限公司通过 2022 年复核评价。

工信部表示，通过复核评价的企业要切实发挥示范引领作用，持续完善制度建设，加大技术创新投入，加强关键核心技术攻关，不断提升自主创新能力。

新闻链接：天山水泥、嘉华特种水泥通过 2022 年国家技术创新示范企业复核评价|天山股份|嘉华水泥-水泥网 (ccement.com)

13. 两部门发文推动电力交易机构开展绿色电力证书交易

近期，国家发改委、国家能源局发布《关于推动电力交易机构开展绿色电力证书交易的通知》（发改办体改【2022】797 号），积极稳妥扩大绿电和绿证交易范围，更好体现可再生能源的环境价值，服务新型电力系统建设。

《通知》指出，推动电力交易机构开展绿证交易。绿色电力证书是绿色电力环境价值的唯一凭证，是体现可再生能源环境价值的重要途径。在目前绿证自愿认购和绿色电力交易的基础上积极支持电力交易机构按照有关政策规定，通过双边协商、挂牌、集中竞价等多种方式组织开展绿证交易，引导更多市场主体参与绿证与绿色电力交易，促进可再生能源消费。

在绿证规模划转方面，《通知》强调，综合考虑可再生能源出力、电网建设情况、市场主体需求、历史交易情况，抓紧核定第一批绿色电力证书需求规模。电力交易机构根据各自经营区可再生能源电量实际生产和消纳情况申报绿证核发范围，国家可再生能源信息中心据此批量划转绿证。国家可再生能源信息中心要提前做好有关工作，按核定交易规模向北京电力交易中心、广州电力交易中心及时核发与划转绿证，确保电力交易机构按照核定规模获得绿证。电力交易机构负责开展绿证交易组织、结算等流通环节各项工作。后续根据新增绿证交易需求，持续做好绿证批量核发划转工作。

在绿证价格和绿证收益方面，《通知》明确，科学引导绿证价格，合理分配绿证收益。各有关方面要统筹做好绿证交易与绿色电力交易的关系，在推动扩大绿电交易规模的基础上，合理增加绿证供给，引导绿证和绿电价格运行在合理区间，在保障市场平稳健康运行的基础上全面反映绿色电力的环境价值。

对于所有绿证交易，完全市场化上网绿色电力或由电网企业保障性收购的平价可再生能源项目，产生的附加收益归发电企业；由电网企业保障性收购且享受可再生能源补贴的绿色电力产生的附加收益由电网企业单独归集，并以适当方式对冲可再生能源发电补贴。电网企业应根据核发机构提供的绿证交易信息，做好对应项目补贴资金审核和对冲结算工作。

此外，《通知》还对相关部门组织落实工作作出要求。其中国家发展改革委、国家能源局持续完善绿证交易管理的制度体系，加强对各地区绿证交易工作的跟踪指导。电网企业要切实履行在电网建设、调度运行、保障性收购、信息归集等方面的责任，助力可再生能源消纳，增加绿色电力供给。北京电力交易中心、广州电力交易中心要在做好绿色电力交易的基础上推动绿证交易，参照绿电交易模式提供结算服务，积极培育市场主体，引导社会提升对绿证绿电的

需求。国家可再生能源信息管理中心要加强对绿证核发、划转工作的管理，平稳增加绿证供给。

https://news.bjx.com.cn/html/20221229/1279865.shtml

14. 《西藏电力辅助服务管理实施细则》《西藏电力并网运行管理实施细则》印发

华中能监局日前发布关于印发《西藏电力辅助服务管理实施细则》《西藏电力并网运行管理实施细则》的通知，其中提到，本细则适用于西藏区、地两级调度机构装机容量 20MW 及以上的直调水电、地热、生物质电站，装机容量 10MW 及以上的风电（含风储）、光伏（含光储）、光热场站等发电侧并网主体，储能容量 10MWh 及以上独立电化学储能（压缩空气、飞轮可参照执行）等新型储能，传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络等能够响应电力调度指令的可调节负荷（含通过聚合商、虚拟电厂等形式聚合）等负荷侧并网主体的电力辅助服务管理。煤电、燃机、燃油机组、自备电厂暂不参与。电网公司所属电厂同等参与提供辅助服务，暂不参与结算。对提供黑启动服务的机组按 5000 元/月给予补偿；黑启动成功后获得 50 万元/次的调用补偿费用。待条件具备后根据电网运行需要以市场竞价方式确定黑启动服务。

https://news.bjx.com.cn/html/20221230/1280152.shtml

15. 2022 年 1-11 月份全国新能源并网消纳情况发布

12 月 30 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2022 年 11 月份全国新能源并网消纳情况。1-11 月，全国光伏利用率 98.2%。1-11 月，全国风电利用率 96.7%。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221230/1280109.shtml

二、行业数据

建材行业数据：

本周全国水泥价格继续下降，根据卓创资讯数据，本周水泥周均价为 387.15 元/吨，环比上周下降 1.97%，年同比下降 6.18%，截至 2022 年 12 月 30 日，全国水泥价格 384.92 元/吨，当前价格低于 2017-2021 年同期水泥价格。本周浮法玻璃价格小幅上涨，周均价为 1629.91 元/吨，环比上周增加 0.35%，年同比下降 26.97%。

图 1：水泥历年价格（元/吨）

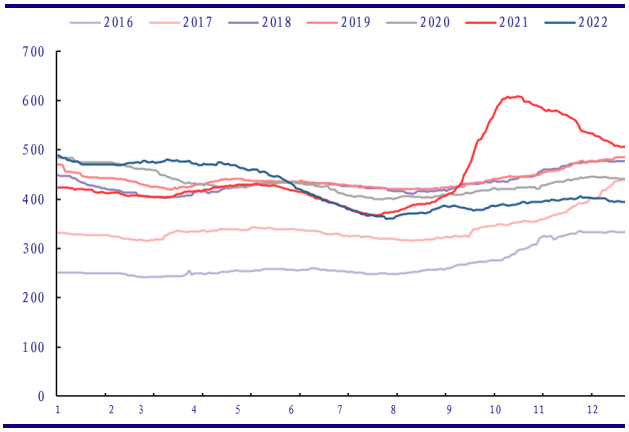
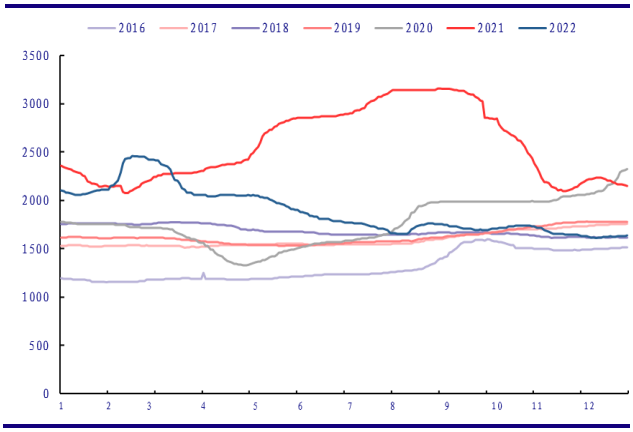


图 2：浮法玻璃历年价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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 12 月 28 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 734 元/吨，环比持平；12 月 30 日，动力末煤 3#(A20%,V25%,0.8%S,Q5500)上海港到港价为 1250 元/吨，环比上周下降 85 元，降幅 6%。

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

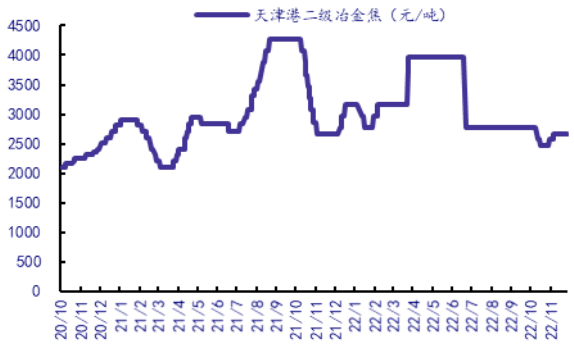
双焦价格方面，12 月 30 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2665 元/吨，环比持平；12 月 23 日，天津港二级冶金焦平仓价为 2780 元/吨，环比持平。

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 4,847,035 吨，总成交额 266,140,397.88 元。挂牌协议交易周成交量 372,738 吨，周成交额 20,804,250.50 元，最高成交价 56.50 元/

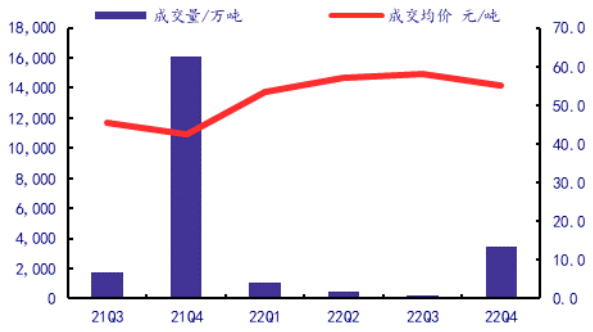
吨，最低成交价 55.00 元/吨，本周五收盘价为 55.00 元/吨，较上周五下跌 2.65%。大宗协议交易周成交量 4,474,297 吨，周成交额 245,336,147.38 元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 229,678,843 吨，累计成交额 10,475,234,717.27 元。

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）

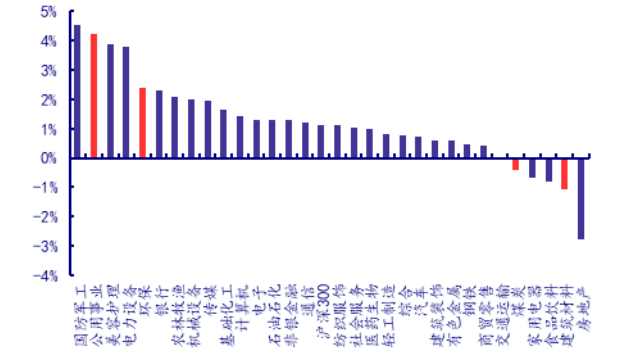


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

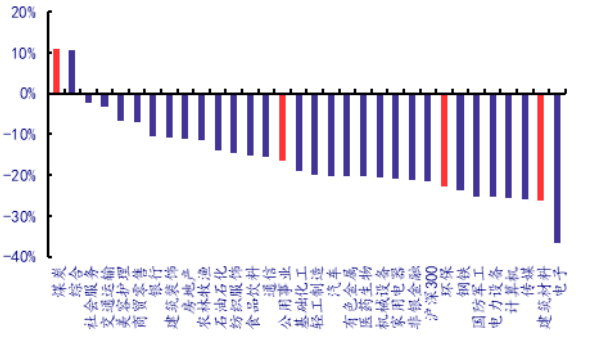
本周沪深 300 涨跌幅为 1.13%;公用事业行业涨跌幅为 4.23%,跑赢沪深 300 指数 3.09pct;环保行业涨跌幅为 2.38%，跑赢沪深 300 指数 1.25pct；建材行业涨跌幅为-1.05%，跑输沪深 300 指数 2.18pct；煤炭行业涨跌幅为-0.41%，跑输沪深 300 指数 1.54pct。

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-21.63%；公用事业行业涨跌幅为-16.36%，跑赢沪深 300 指数 5.27pct;环保行业涨跌幅为-22.84%,跑输沪深 300 指数 1.21pct;建材行业涨跌幅为-26.13%,跑输沪深 300 指数 4.50pct；煤炭行业涨跌幅为 10.95%，跑赢沪深 300 指数 32.58pct。

公用事业行业：

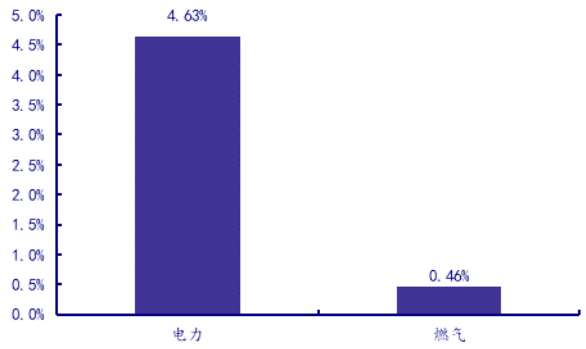
本周公用事业行业涨跌幅为 4.23%，跑赢沪深 300 指数 3.09pct，其中电力/燃气本周表现分别为 4.63%/0.46%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-16.36%，跑赢沪深 300 指数 5.27pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-16.67%/-13.51%。

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

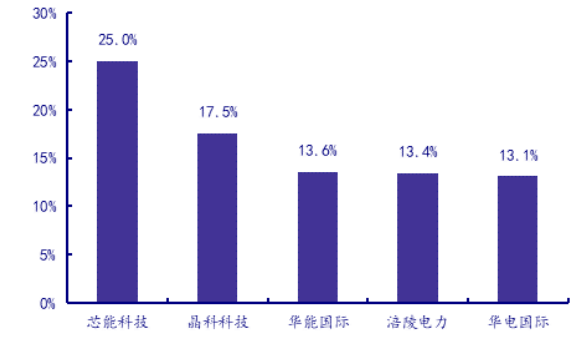
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

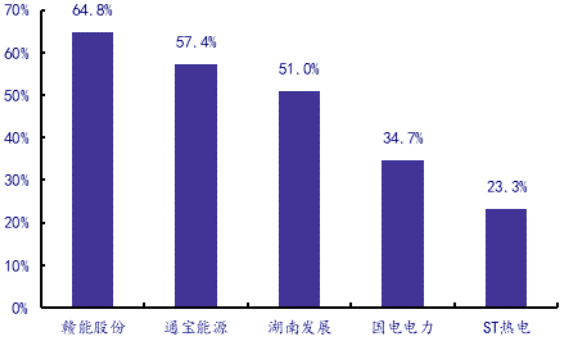
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是芯能科技（603105.SH/25.0%）、晶科科技（601778.SH/17.5%）、华能国际（600011.SH/13.6%）、涪陵电力（600452.SH/13.4%）、华电国际（600027.SH/13.1%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是赣能股份（000899.SZ/64.8%）、通宝能源（600780.SH/57.4%）、湖南发展（000722.SZ/51.0%）、国电电力（600795.SH/34.7%）、ST 热电（600719.SH/23.3%）。

图 13：本周公用事业行业涨幅前五上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 14：年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司



资料来源：wind，中国银河证券研究院

环保行业：

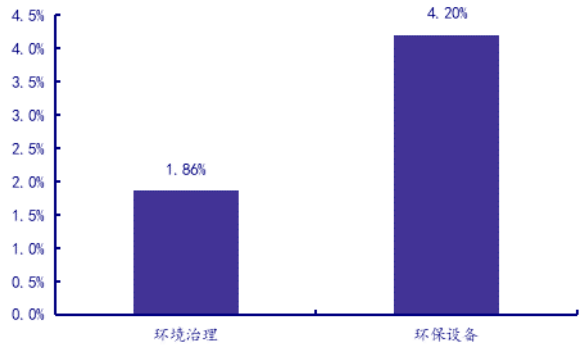
本周环保行业涨跌幅为 2.38%，跑赢沪深 300 指数 1.25pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为 1.86%/4.20%。年初至今环保行业涨跌幅为-22.84%，跑输沪深 300 指数 1.21pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-24.14%/-20.36%。

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

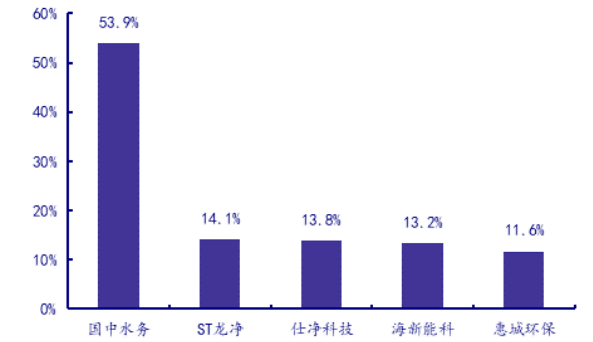
图 16：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

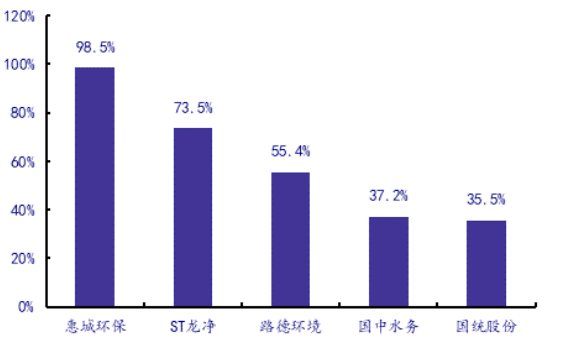
本周涨幅前五的环保行业上市公司是国中水务（600187.SH/53.9%）、ST 龙净（600388.SH/14.1%）、仕净科技（301030.SZ/13.8%）、海新能科（300072.SZ/13.2%）、惠城环保（300779.SZ/11.6%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是惠城环保（300779.SZ/98.5%）、ST 龙净（600388.SH/73.5%）、路德环境（688156.SH/55.4%）、国中水务（600187.SH/37.2%）、国统股份（002205.SZ/35.5%）。

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

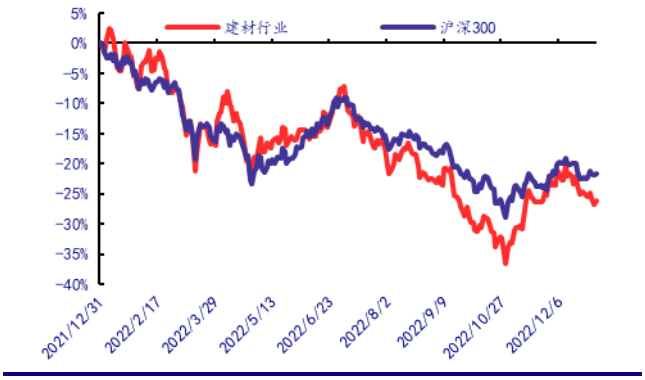


资料来源：wind，中国银河证券研究院

建材行业：

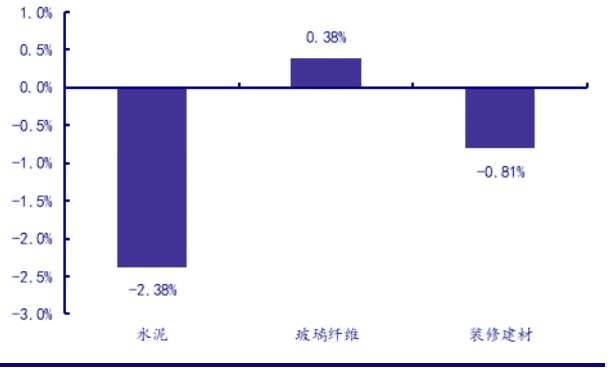
本周建材行业涨跌幅为-1.05%，跑输沪深 300 指数 2.18pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为-2.38%/0.38%/-0.81%。年初至今建材行业涨跌幅为-26.13%，跑输沪深 300 指数 4.50pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为-26.07%/-25.51%/-26.50%。

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

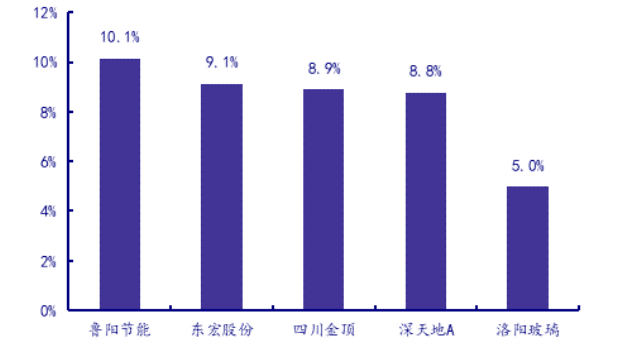
图 20：本周建材各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

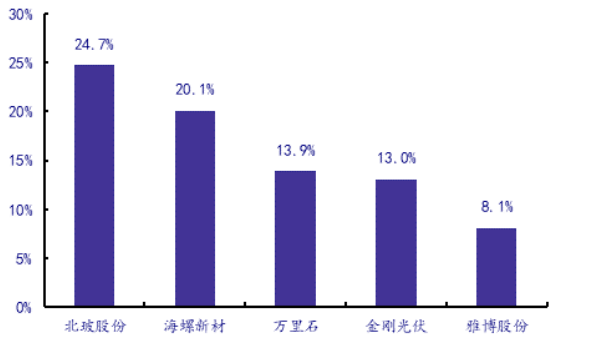
本周涨幅前五的建材行业上市公司是鲁阳节能（002088.SZ/10.1%）、东宏股份（603856.SH/9.1%）、四川金顶（600678.SH/8.9%）、深天地 A（000023.SZ/8.8%）、洛阳玻璃(600876.SH/5.0%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份(002613.SZ/24.7%)、海螺新材（000619.SZ/20.1%）、万里石（002785.SZ/13.9%）、金刚光伏（300093.SZ/13.0%）、雅博股份（002323.SZ/8.1%）。

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

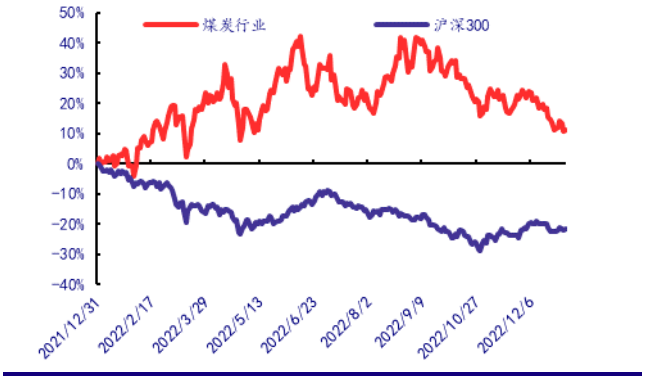


资料来源：wind，中国银河证券研究院

煤炭行业：

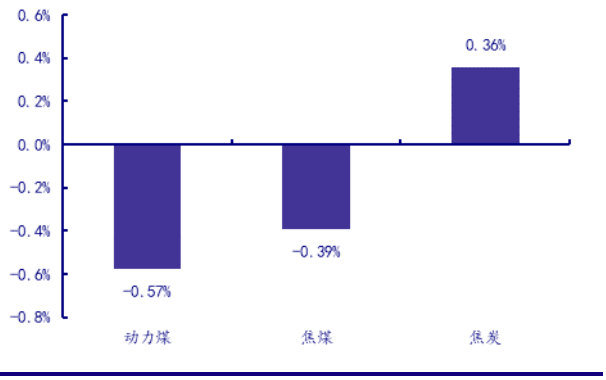
本周煤炭行业涨跌幅为-0.41%，跑输沪深 300 指数 1.54pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为-0.57%/-0.39%/0.36%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 10.95%，跑赢沪深 300 指数 32.58pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+24.80%/+17.36%/-35.50%。

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

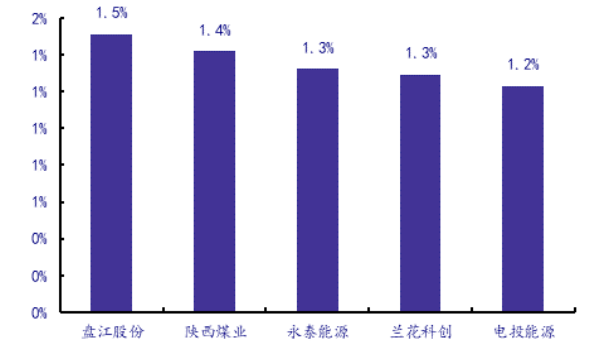
图 24：本周煤炭各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

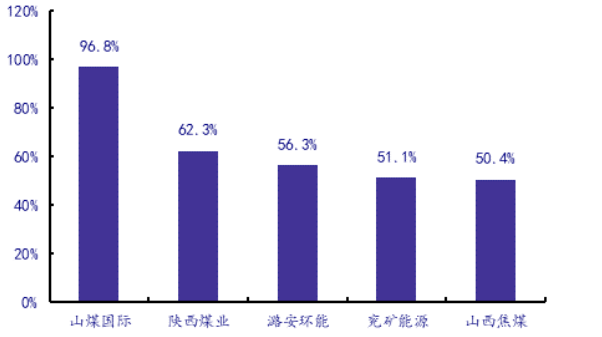
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是盘江股份（600395.SH/1.5%）、陕西煤业（601225.SH/1.4%）、永泰能源（600157.SH/1.3%）、兰花科创（600123.SH/1.3%）、电投能源(002128.SZ/1.2%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是山煤国际(600546.SH/96.8%)、陕西煤业(601225.SH/62.3%)、潞安环能(601699.SH/56.3%)、兖矿能源(600188.SH/51.1%)、山西焦煤（000983.SZ/50.4%）。

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：《关于推动电力交易机构开展绿色电力证书交易的通知》发布，绿证交易市场活跃度有望提升。11 月 16 日，国家发改委、国家统计局、国家能源局发布《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，明确以绿证作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证。本次《通知》与现行绿证政策充分衔接，明确以绿证作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证，并再次强调通过双边协商、挂牌、集中竞价等多种方式组织开展绿证交易，引导更多市场主体参与绿证与绿色电力交易，促进可再生能源消费。政策推动下，我国绿证交易市场活跃度有望提升。

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：关注传统环保转型和细分赛道成长机会。受国内外宏观经济下行压力以及疫情影响，环保板块内公司分化明显。环保运营类公司凭借良好的现金流和健康的业务模式，转型新赛道和业务扩展，打开二次成长曲线。此外，还有一些细分赛道或受益于上游产业发展或受益于下游需求带动，中短期需求持续提高，也有望得到快速发展。现阶段行业整体估值依然处于较低水平，在“双碳”背景下，当前时点具备较高投资价值。

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：短期市场需求低位运行。水泥：本周水泥价格维持下降趋势，水泥市场需求下行。需求方面，临近春节，各地区工地陆续停工，水泥需求总体下降，需求低迷导致价格进一步下行，预计后续水泥价格继续呈下降态势。供给方面，大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段，本周水泥熟料库容率略微下降，但仍处于历史较高水平，本周熟料库容率为70.44%，环比降低0.15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：**周内浮法玻璃价格略有上涨，市场成交表现一般。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。临近春节，保交楼政策或将放缓，市场需求整体趋弱。短期来看，浮法玻璃市场存在部分投机补货，市场整体需求未见明显改善。供给方面，本周浮法玻璃企业库存维持下降态势，环比上周减少2.07%，企业库存压力缓解，但仍处于高位。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：**近期玻璃纤维粗纱及电子纱价格整体趋稳。粗纱市场表现整体一般，刚需订单不多，深加工市场开工较低，短期提货意向减弱。电子纱主流产品G75供应偏紧，市场需求存在缺口。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，本周现货价格继续下跌，12 月 30 日，动力末煤 3#(A20%,V25%,0.8%S,Q5500)上海港到港价为 1250 元/吨，环比上周下降 85 元，降幅 6%；本周全球动力煤市场持续小幅下跌，截至 12 月 28 日，欧洲三港动力煤 CIF 价周环比下降 18 美元至 182.5 美元/吨，印尼 4200 卡动力煤 FOB 价本周下降 1 美元至 92.45 美元/吨，澳洲 5500 大卡动力煤 FOB 价本周下跌 1.55 美元至 137.5 美元/吨；供给端，年底部分煤矿产量阶段性下降，供给趋于收紧使得煤价下行压力有所缓解；库存端，环渤海港口库存呈上升态势；需求端，电厂日耗端表现平平，工业企业陆续开始放假，年末采购需求趋于清淡；整体来看呈现供需双弱格局，预计短期煤价仍偏弱。

煤焦钢产业链方面，11 月下旬开始，焦炭价格持续上涨，带动焦煤市场强势反弹，年末补库需求加之焦煤资源增量有限，焦煤市场仍持续表现强势；统计局 11 月份数据显示钢铁需求环比走弱，建材需求持续低迷，未来随着地产链筑底回升，建材需求有望迎来拐点，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，煤炭进口端仍受限，供给释放速度在去年底高基数影响下大概率放缓，煤炭板块供需格局中长期向好，当前建议积极布局年报行情，当前焦煤推荐力度大于动力煤板块，个股推荐山西焦煤（000983）、陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）。

五、风险提示

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

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

行业	公告日期	公司代码	公告名称
	2022-12-31	600509.SH	天富能源:关于公司与新疆天富易通供应链管理有限责任公司签订《煤炭运输合同》并预付煤炭运费暨关联交易的公告
公用	2022-12-31	600509.SH	天富能源:关于公司及子公司租赁新疆天富集团有限责任公司资产并签订相关合同暨关联交易的公告
	2022-12-26	601222.SH	林洋能源:关于重大经营合同预中标的提示性公告
	2022-12-31	600168.SH	武汉控股:关于项目中标的公告
	2022-12-31	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 12 月环卫服务项目中标的提示性公告
	2022-12-28	000035.SZ	中国天楹:关于收到中标通知书的公告
	2022-12-28	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
环保	2022-12-28	605081.SH	太和水:关于中标崇仁县乡村振兴生态产品价值实现机制试点（一期）PPP 项目的公告
	2022-12-27	300266.SZ	兴源环境:关于公司全资子公司签订日常经营重大合同的公告
	2022-12-27	002973.SZ	侨银股份:关于预中标约 8935 万元广东省茂名市茂南区农村生活垃圾收集清运市

			场化项目的提示性公告
	2022-12-27	000035.SZ	中国天楹:关于签署南通市崇川区政府采购项目合同书的公告
	2022-12-26	300388.SZ	节能国祯:关于收到项目中标通知书的公告
	2022-12-31	600678.SH	四川金顶:关于非公开发行股票涉及关联交易暨与特定对象签署附条件生效的股份认购合同的公告
建材	2022-12-30	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告
	2022-12-29	300198.SZ	纳川股份:关于签订长江大保护湖南区域 2022 年至 2023 年 HDPE 缠绕结构壁 B 型管采购合同的公告
	2022-12-29	300345.SZ	华民股份:关于控股子公司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
	2022-12-31	603693.SH	江苏新能:关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告
	2022-12-30	300317.SZ	珈伟新能:关于控股股东的一致行动人股份解除质押的公告
公用	2022-12-29	002893.SZ	华通热力:关于公司股东部分股份质押的公告
	2022-12-29	603071.SH	物产环能:关于持股 5%以上股东减持股份计划公告
	2022-12-26	300139.SZ	晓程科技:关于董事,高级管理人员减持股份预披露公告
	2022-12-30	600874.SH	创业环保:关于控股股东部分股权质押的公告
	2022-12-29	603200.SH	上海洗霸:控股股东及一致行动人提前终止减持计划暨减持股份结果公告
	2022-12-28	300779.SZ	惠城环保:关于控股股东部分质押股份延期购回的公告
环保	2022-12-27	300056.SZ	中创环保:关于公司副董事长增持公司股份的补充公告
	2022-12-27	300056.SZ	中创环保:关于公司董事长增持公司股份及后续增持计划的公告
	2022-12-27	300334.SZ	津膜科技:公司控股股东增持股份计划的公告
	2022-12-27	300614.SZ	百川畅银:关于合计持股 5%以上股东减持股份预披露公告
	2022-12-31	000672.SZ	上峰水泥:关于控股股东部分股份质押的公告
	2022-12-29	000546.SZ	金圆股份:关于控股股东部分股份办理质押的公告
建材	2022-12-28	002652.SZ	扬子新材:关于终止滨南股份股权转让事项的公告
	2022-12-28	002596.SZ	海南瑞泽:关于实际控制人部分股份被司法再冻结的公告
	2022-12-27	000546.SZ	金圆股份:关于实控人之一部分股份办理质押的公告
煤炭	2022-12-27	600758.SH	辽宁能源:股东集中竞价减持股份计划公告
	2022-12-26	600546.SH	山煤国际:关于控股股东部分股份解除质押的公告

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
	2022-12-31	000883.SZ	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于公司全资子公司收购西安风潭风力发电有限公司 100%股权的公告
公用	2022-12-31	000883.SZ	湖北能源:湖北能源集团股份有限公司关于公司全资子公司收购黄梅县佐阳新能源发电有限公司 100%股权的公告
	2022-12-31	001289.SZ	龙源电力:龙源电力集团股份有限公司关于增资暨关联交易的公告
	2022-12-31	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实施

			情况暨新增股份上市公告书（摘要）
	2022-12-31	000875.SZ	吉电股份:关于与国家电投集团吉林能源投资有限公司签署附条件生效的《吉林电力股份有限公司与国家电投集团吉林能源投资有限公司的非公开发行A股股票认购协议》暨关联交易的公告
	2022-12-31	600509.SH	天富能源:关于公司与新疆天富易通供应链管理有限责任公司签订《煤炭运输合同》并预付煤炭运费暨关联交易的公告
	2022-12-30	001896.SZ	豫能控股:关于控股子公司通过公开摘牌方式收购淮北建业科工贸有限责任公司100%股权的公告
	2022-12-30	600310.SH	桂东电力:关于控股子公司桥巩能源拟将应收广西电网1.5183亿元电费债权转让给正润集团暨关联交易的公告
	2022-12-30	600979.SH	广安爱众:关于全资子公司收购股权暨关联交易的公告
	2022-12-29	002267.SZ	陕天然气:关于与陕西燃气集团有限公司签署《委托管理协议》暨关联交易的公告
	2022-12-29	600021.SH	上海电力:关于与关联方共同投资上海国创燃机科技有限公司的关联交易公告
	2022-12-27	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实施情况暨新增股份上市公告书
	2022-12-31	601827.SH	三峰环境:关于与控股股东共同对外投资暨关联交易的公告
	2022-12-30	300385.SZ	雪浪环境:关于公司签署《股权转让协议》暨关联交易的公告
环保	2022-12-28	000826.SZ	启迪环境:关于对外投资设立合资子公司暨关联交易事项的公告
	2022-12-27	000544.SZ	中原环保:中原环保股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)
	2022-12-27	600187.SH	国中水务:关于购买股权的公告
	2022-12-27	601158.SH	重庆水务:收购污水项目的关联交易公告
	2022-12-31	600678.SH	四川金顶:关于关联方为公司下属全资子公司融资提供担保暨关联交易公告
	2022-12-30	600876.SH	洛阳玻璃:关于调整股权托管事项暨关联交易的公告
	2022-12-29	600720.SH	祁连山:重大资产置换、发行股份购买资产及配套募集资金暨关联交易报告书（草案）
建材	2022-12-29	600449.SH	宁夏建材:吸收合并中建材信息技术股份有限公司及重大资产出售暨关联交易预案（修订稿）
	2022-12-29	002088.SZ	鲁阳节能:关于转让控股子公司股权的公告
	2022-12-27	000546.SZ	金圆股份:关于出售子公司股权的公告
	2022-12-31	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
煤炭	2022-12-30	000983.SZ	山西焦煤: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

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..... 17
表 3：资产重组&收购兼并&关联交易..... 17

分析师承诺及简介

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

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学（北京），超过 10 年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022 年 1 月加入中国银河证券。

严明，环保行业分析师，材料科学与工程专业硕士，毕业于北京化工大学。于 2018 年加入中国银河证券研究院，从事环保行业研究。

潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008 年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn