

环保/公用事业

推荐 (维持评级)

中电联发布《2023年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计2023年全国电力供需总体紧平衡

核心观点

● 行业观点：

中电联发布《2023年度全国电力供需形势分析预测报告》。预计2023年全国全社会用电量9.15万亿千瓦时，比2022年增长6%左右。全年全国新增发电装机规模有望达到2.5亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机1.8亿千瓦，太阳能发电及风电装机规模均将在2023年首次超过水电装机规模。预计2023年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。

发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》。文件指出，到2025年，建制镇建成区生活污水垃圾处理能力明显提升；到2035年，基本实现建制镇建成区生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。预计未来我国县域垃圾焚烧、污水处理等环保基础设施将迎来快速增长。

● 投资策略及推荐关注标的：

公用：中电联发布《2023年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计2023年全国电力供需总体紧平衡。根据中电联预测，2023年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段供需偏紧，火电保供作用仍然不可或缺。随着各省容量电价政策不断出台，以及长协履约监管力度加大，预计火电企业盈利水平将持续改善。此外，中电联预测2023年底风电、太阳能总装机分别为4.3亿千瓦、4.9亿千瓦，由此推算2023年风电、太阳能新增装机分别为65GW、97GW，新增装机同比分别增长72%、11%。“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。

建议关注：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：加速补齐县域环保短板，提升行业市场空间。近日，国家发改委等部门印发多个文件，提出要提升全国县域、镇域的生活垃圾焚烧、污水处理等环保基础设施建设，未来实现县域、镇域生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。目前国内城市的生活垃圾焚烧、污水处理等环保市场已趋于饱和，但县域和镇域的环保基础设施仍有较大缺口。随着近期一系列文件的发布，县域环保有望打开成长空间。

建议关注：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.SH）、山高环能（000803.SZ）、英科再生（688087.SH）。

分析师

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

研究助理

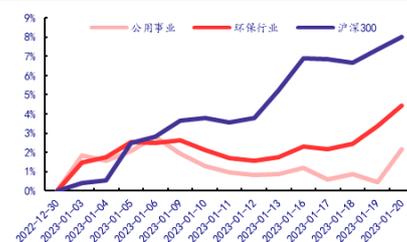
梁悠南

☎：010-80927656

✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

行业数据

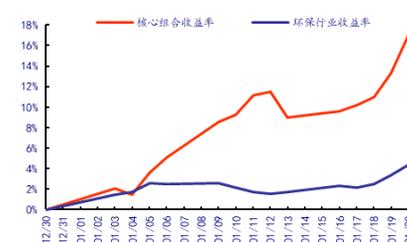
2023.01.20



资料来源：wind，中国银河证券研究院

核心组合表现

2023.01.20



资料来源：wind，中国银河证券研究院

● **行业动态：**

1、中电联《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》：2023 年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段供需偏紧，火电保供作用仍然不可或缺。

2、山西：加快大型风光基地建设，2030 年实现风光装机 1.2 亿千瓦

3、三部门印发《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》：到 2035 年，基本实现建制镇建成区生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。

● **行业表现：**

环保：上周环保指数(申万)涨幅 2.63%，相对沪深 300 指数涨幅 0.00%，其中 ST 龙净、祥龙电业、创元科技涨幅分别为 16.46%、8.58%、8.56%，表现较好；而山高环能、上海洗霸、同兴环保涨幅分别为-6.16%、-6.30%、-10.56%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM)22.44 倍、PB(LF)1.55 倍。

公用事业：上周公用事业指数(申万)涨幅 1.32%，相对沪深 300 指数涨幅-1.31%，其中福能股份、ST 升达、ST 浩源涨幅分别为 11.43%、9.85%、8.26%，表现较好；而长青集团、协鑫能科、*ST 科林涨幅分别为-3.01%、-12.93%、-18.05%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM)25.07 倍、PB(LF)1.64 倍。

碳市场：本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 250,209 吨，总成交额 13,944,204.27 元。挂牌协议交易周成交量 250,209 吨，周成交额 13,944,204.27 元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 55.73 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五上涨 0.90%。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 229,935,043 吨，累计成交额 10,489,509,799.54 元。

● **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；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；政策调控压力下煤价大幅下跌的风险。

● **投资组合：**

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	市盈率 PE(TTM)	总市值(亿元)
核 心 组 合	603588.SH	高能环境	5.52%	21.52	160.33
	600388.SH	ST 龙净	16.46%	23.87	191.79
	002645.SZ	华宏科技	1.28%	19.54	106.15

目 录

一、行业要闻.....	3
二、行业数据.....	5
三、行情回顾.....	5
(一) 碳市场行情	5
(二) 行业行情	6
四、核心观点.....	8
五、风险提示.....	9

一、行业要闻

1. 三部门印发《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》

近日，发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》。

文件指出，到 2025 年，建制镇建成区生活污水垃圾处理能力明显提升。镇区常住人口 5 万以上的建制镇建成区基本消除收集管网空白区，镇区常住人口 1 万以上的建制镇建成区和京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区建制镇建成区基本实现生活污水处理能力全覆盖。建制镇建成区基本实现生活垃圾收集、转运、处理能力全覆盖。到 2035 年，基本实现建制镇建成区生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230118/1283990.shtml>

2. 《山东省黄河生态保护治理攻坚战行动计划》发布

山东省生态环境厅等 12 部门联合印发《山东省黄河生态保护治理攻坚战行动计划》，以黄河干流、主要支流（大汶河）及重要湖库（东平湖）等国家攻坚区域为核心，以济南、淄博、东营、济宁、泰安、德州、聊城、滨州、菏泽等黄河沿线 9 市辖区范围为重点，覆盖全省 16 市。组织开展河湖生态保护治理行动、减污降碳协同增效行动等 6 项行动。

文件指出，到 2025 年，全省各项生态环境约束性指标全面达到“十四五”目标考核要求。其中，沿黄 9 市细颗粒物（PM_{2.5}）浓度控制在 40.8 微克/立方米以内，空气质量优良天数比率达到 66.5%，重度及以上污染天数比率控制在 1.2% 以内，地表水国控断面达到或优于 III 类水体比例达到 64.4%，地表水劣 V 类水体全面消除，县级及以上城市集中式饮用水水源地水质优良比例达到 96% 以上，县级及以上城市建成区黑臭水体全部消除，森林覆盖率完成国家下达目标任务，水土保持率达到 85%，造林绿化 20 万亩，沙化土地综合治理 670 公顷。

<https://www.h2o-china.com/news/341110.html>

3. 甘肃省发布《新污染物治理工作方案》

1 月 18 日，甘肃省人民政府办公厅发布《新污染物治理工作方案》，文件指出，2023 年年底，完成首轮化学物质基本信息调查和首批优先评估化学物质详细信息调查，开展一批化学物质的环境风险筛查。2024 年年底，发布《甘肃省重点管控新污染物清单》（第一批）。到 2025 年，初步建立甘肃省新污染物环境调查监测体系，完成一批新污染物治理试点示范；初步掌握甘肃省有毒有害化学物质的生产、使用以及环境赋存情况；新污染物治理长效机制逐步形成，新污染物治理能力明显提升。

<https://www.h2o-china.com/news/341088.html>

4. 山西：加快大型风光基地建设，2030 年实现风光装机 1.2 亿千瓦

山西省人民政府印发《山西省碳达峰实施方案的通知》，其中提出，到 2025 年，非化石能源消费比重达到 12%，新能源和清洁能源装机占比达到 50%、发电量占比达到 30%。

实施方案提出，要扎实推进新能源和清洁能源替代行动，全面推进风电光伏高质量发展。坚持集中式和分布式并举，统筹风光资源开发和国土空间约束，加快建设一批大型风电光伏基地，重点建设晋北风光火储一体化外送基地、忻朔多能互补综合能源基地、晋西沿黄百里风光基地、晋东“新能源+”融合发展基地、晋南源网荷储一体化示范基地。创新推广“光伏+”融合发展模式，推进分布式光伏与建筑、交通、农业等产业和设施协同发展，充分利用高速公路边坡等沿线资源发展分布式光伏发电，积极推广“板上发电、板下种植养殖”光伏立体发展模式。优先推动风能、太阳能就地就近开发利用。开展风能、太阳能功率预报，有效降低弃风弃光。到 2025 年，风电、光伏发电装机容量达到 8000 万千瓦左右，2030 年达到 1.2 亿千瓦左右。

此外，实施方案还提出要聚焦重点领域突破，打好碳达峰攻坚战。统筹推进产业结构升级、原料工艺提质、清洁能源替代等源头治理，开展工业领域碳达峰、城乡建设碳达峰、交通运输绿色低碳三大行动。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230128/1284596.shtml>

5. 中电联：《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》

（一）电力消费预测

宏观经济及气候等均是影响电力消费需求增长的重要方面。2023 年预计我国经济运行有望总体回升，拉动电力消费需求增速比 2022 年有所提高。正常气候情况下，预计 2023 年全国全社会用电量 9.15 万亿千瓦时，比 2022 年增长 6%左右。

（二）电力供应预测

在新能源发电快速发展带动下，预计 2023 年新投产的总发电装机以及非化石能源发电装机规模将再创新高。预计 2023 年全年全国新增发电装机规模有望达到 2.5 亿千瓦左右，其中新增非化石能源发电装机 1.8 亿千瓦。预计 2023 年底全国发电装机容量 28.1 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机合计 14.8 亿千瓦，占总装机比重上升至 52.5%左右。水电 4.2 亿千瓦、并网风电 4.3 亿千瓦、并网太阳能发电 4.9 亿千瓦、核电 5846 万千瓦、生物质发电 4500 万千瓦左右，太阳能发电及风电装机规模均将在 2023 年首次超过水电装机规模。

（三）电力供需形势预测

电力供应和需求多方面因素交织叠加，给电力供需形势带来不确定性。电力供应方面，降水、风光资源、燃料供应等方面存在不确定性，同时，煤电企业持续亏损导致技改检修投入不足带来设备风险隐患上升，均增加了电力生产供应的不确定性。电力消费方面，宏观经济增长、外贸出口形势以及极端天气等方面给电力消费需求带来不确定性。

根据电力需求预测，并综合考虑新投产装机、跨省跨区电力交换、发电出力及合理备用等方面，预计 2023 年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。迎峰度夏期间，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧；华北、东北、西北区域电力供需基本平衡。迎峰度冬期间，华东、华中、南方、西北区域电力供需偏紧；华北区域电力供需紧平衡；东北区域电力供需基本平衡。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230120/1284388.shtml>

二、行业数据

煤炭行业数据:

港口煤价方面, 2023年1月18日, 环渤海动力煤指数(Q5500)为734元/吨, 环比持平; 1月28日, 京唐港山西产5500大卡动力末煤平仓价为1210元/吨, 环比上周下跌10元, 跌幅0.82%。

图1: 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2: 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

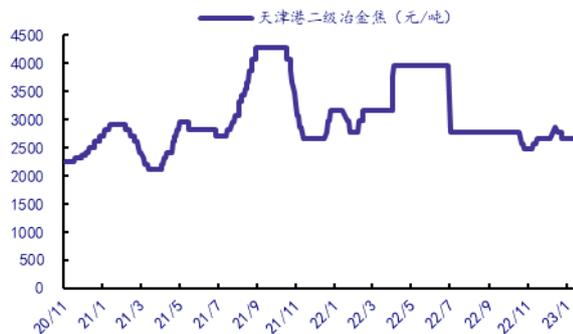
双焦价格方面, 1月28日, 京唐港山西产主焦煤库提价2500元/吨, 环比持平; 1月28日, 天津港二级冶金焦平仓价为2670元/吨, 环比持平。

图3: 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4: 天津港二级冶金焦(元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

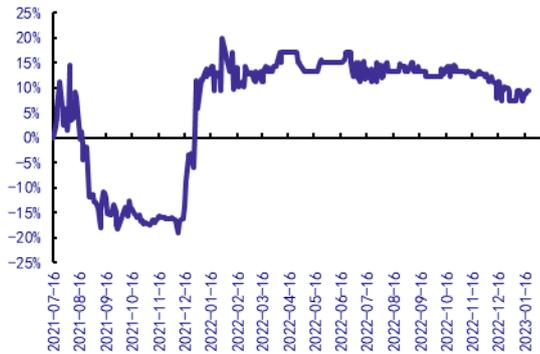
三、行情回顾

(一) 碳市场行情

本周全国碳市场碳排放配额(GEA)总成交量250,209吨, 总成交额13,944,204.27元。挂牌协议交易周成交量250,209吨, 周成交额13,944,204.27元, 最高成交价56.00元/吨, 最低成交价55.73元/吨, 本周五收盘价为56.00元/吨, 较上周五上涨0.90%。本周无大宗协

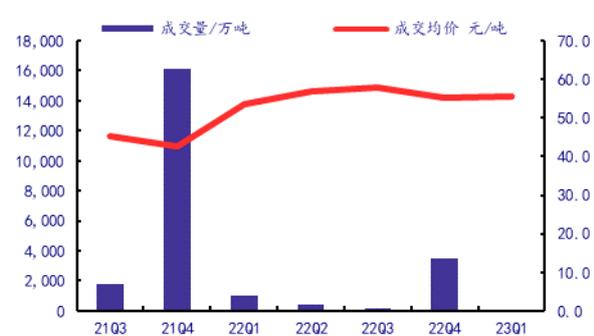
议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 229,935,043 吨，累计成交额 10,489,509,799.54 元。

图 5：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 6：全国碳市场成交量与成交均价变化（开市至今）

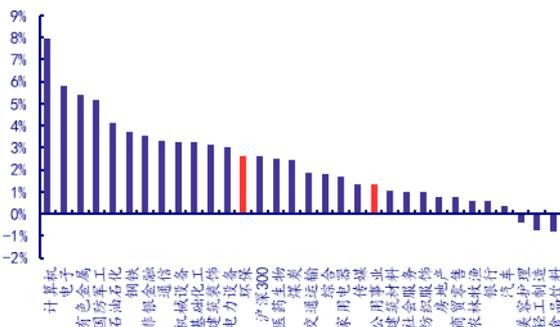


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）行业行情

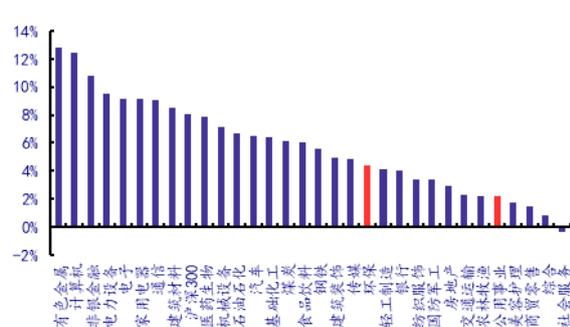
本周沪深 300 涨跌幅为 2.63%；公用事业行业涨跌幅为 1.32%，跑输沪深 300 指数 1.31pct；环保行业涨跌幅为 2.63%，与沪深 300 指数持平。年初至今沪深 300 涨跌幅为 8.00%；公用事业行业涨跌幅为 2.18%，跑输沪深 300 指数 5.83pct；环保行业涨跌幅为 4.43%，跑输沪深 300 指数 3.57pct。

图 7：行业周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 8：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

公用事业行业：

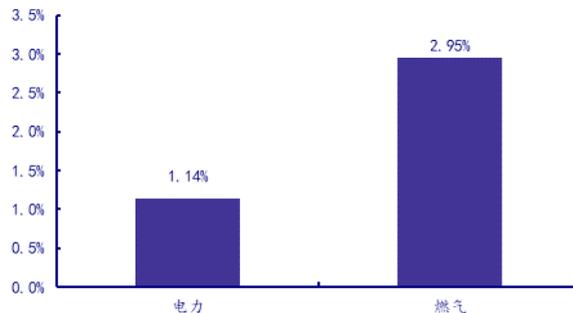
本周公用事业行业涨跌幅为 1.32%，跑输沪深 300 指数 1.31pct，其中电力/燃气本周表现分别为+1.14%/+2.95%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 2.18%，跑输沪深 300 指数 5.83pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为+1.70%/+6.79%。

图 9：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

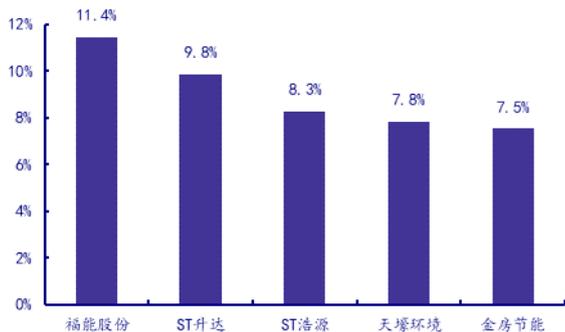
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

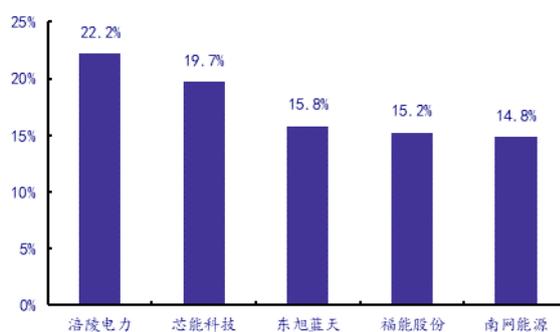
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是福能股份（600483.SH/11.4%）、ST 升达（002259.SZ/9.8%）、ST 浩源（002700.SZ/8.3%）、天壕环境（300332.SZ/7.8%）、金房节能（001210.SZ/7.5%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是涪陵电力（600452.SH/22.2%）、芯能科技（603105.SH/19.7%）、东旭蓝天（000040.SZ/15.8%）、福能股份（600483.SH/15.2%）、南网能源（003035.SZ/14.8%）。

图 11：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 12：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：

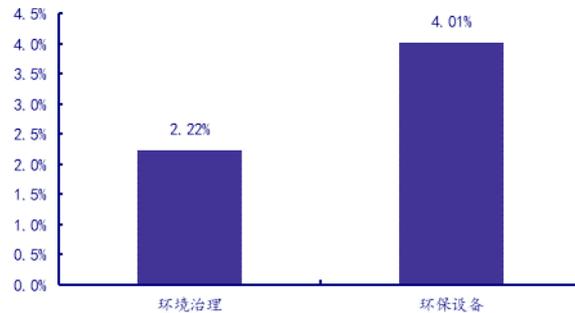
本周环保行业涨跌幅为 2.63%，与沪深 300 指数持平，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+2.22%/+4.01%。年初至今环保行业涨跌幅为 4.43%，跑输沪深 300 指数 3.57pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为+3.54%/+7.53%。

图 13: 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

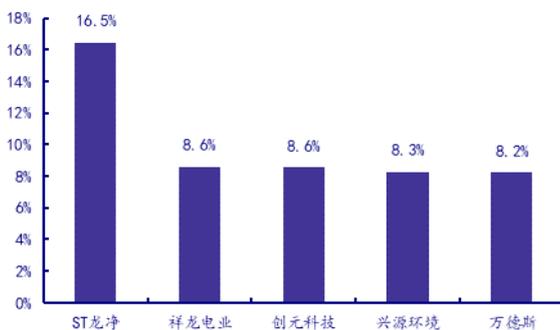
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

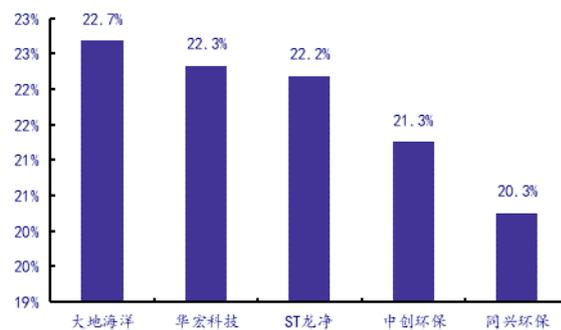
本周涨幅前五的环保行业上市公司是 ST 龙净 (600388.SH/16.5%)、祥龙电业 (600769.SH/8.6%)、创元科技 (000551.SZ/8.6%)、兴源环境 (300266.SZ/4.4%)、万德斯 (688178.SH/8.2%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是大地海洋 (301068.SZ/22.7%)、华宏科技 (002645.SZ/22.3%)、ST 龙净 (600388.SH/22.2%)、中创环保 (300056.SZ/21.3%)、同兴环保 (003027.SZ/20.3%)。

图 15: 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 16: 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

四、核心观点

电力: 中电联发布《2023 年度全国电力供需形势分析预测报告》, 预计 2023 年全国电力供需总体紧平衡。根据中电联预测, 2023 年全国电力供需总体紧平衡, 部分区域用电高峰时段供需偏紧, 火电保供作用仍然不可或缺。随着各省容量电价政策不断出台, 以及长协履约监管力度加大, 预计火电企业盈利水平将持续改善。此外, 中电联预测 2023 年底风电、太阳能总装机分别为 4.3 亿千瓦、4.9 亿千瓦, 由此推算 2023 年风电、太阳能新增装机分别为 65GW、97GW, 新增装机同比分别增长 72%、11%。“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。

个股方面, 我们建议关注: (1) 新能源运营商: 三峡能源 (600905.SH)、龙源电力 (001289.SZ)、太阳能 (000591.SZ)、中闽能源 (600163.SH)、江苏新能 (603693.SH); (2) 火电+新能

源互补发展：华能国际（600011.SH）、国电电力（600795.SH）、协鑫能科（002015.SZ）；
 （3）水电+新能源互补发展：华能水电（600025.SH）、川投能源（600674.SH）。

环保：加速补齐县域环保短板，提升行业市场空间。近日，国家发改委等部门印发《关于加速补齐县级区域生活垃圾焚烧处置设施短板弱项的实行方案的通知》、《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》等文件，提出要提升全国县域、镇域的垃圾焚烧、污水处理等环保基础设施建设，未来实现县域、镇域生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。目前国内城市的垃圾焚烧、污水处理等环保市场已趋于饱和，但县域和镇域的环保基础设施仍有较大缺口。随着近期一系列文件的发布，县域环保有望打开成长空间。

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.SH）、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）。

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；政策执行力度不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；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	2023-01-17	301046.SZ	能辉科技:关于签订日常经营合同暨关联交易的公告
	2023-01-16	300422.SZ	博世科:关于中标海外供货项目的公告
	2023-01-16	301127.SZ	天源环保:关于签订日常经营合同的公告
	2023-01-17	301109.SZ	军信股份:关于浏阳市生活垃圾焚烧发电项目预中标的提示性公告
	2023-01-18	002973.SZ	侨银股份:关于收到约 9179 万元山东省烟台经济技术开发区综合行政执法局海防森林公园,海滨路,部分河滨路园林及市政环卫一体化养护项目中标通知书的公告
	2023-01-19	603126.SH	中材节能:关于全资子公司收到项目中标通知书的公告
	2023-01-20	002573.SZ	清新环境:关于全资子公司投标项目中标结果的公告
	2023-01-21	603686.SH	福龙马:关于天津市北辰区城乡环卫一体化服务项目中标的提示性公告

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	2023-01-17	300332.SZ	天壕环境:关于控股股东部分股份质押的公告
	2023-01-18	605368.SH	蓝天燃气:关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告
	2023-01-19	600821.SH	金开新能:股东集中竞价减持股份计划公告
	2023-01-19	002700.SZ	ST 浩源:控股股东一致行动人股份被司法冻结,轮候冻结的公告
	2023-01-16	301127.SZ	天源环保:关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告
	2023-01-16	300929.SZ	华骐环保:关于持股 5%以上股东减持股份比例达到 1%的公告
	2023-01-16	300388.SZ	节能国祯:关于持股 5%以上股东股权质押的更正公告
环保	2023-01-16	300631.SZ	久吾高科:关于高级管理人员减持计划期限届满的公告
	2023-01-17	300664.SZ	鹏鹞环保:关于控股股东部分股份质押的公告
	2023-01-18	300779.SZ	惠城环保:关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告
	2023-01-18	000035.SZ	中国天楹:关于大股东部分股份质押的公告
	2023-01-18	002034.SZ	旺能环境:关于公司股东股权解除质押的公告
	2023-01-19	600217.SH	中再资环:关于控股股东所持公司部分股份解除质押的公告
	2023-01-19	300958.SZ	建工修复:关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告
	2023-01-19	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东办理质押回购业务及部分解除质押业务的公告
	2023-01-20	300187.SZ	永清环保:关于控股股东所持本公司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
公用	2023-01-19	600969.SH	郴电国际:关于全资子公司郴州市自来水公司收购控股子公司郴州郴电科技有限公司 29%股权的公告
	2023-01-20	300483.SZ	首华燃气:关于出售资产暨关联交易的公告
	2023-01-20	000155.SZ	川能动力:四川省新能源动力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)
环保	2023-01-20	000037.SZ	深南电 A:关于终止筹划重大资产重组的公告
	2023-01-16	301068.SZ	大地海洋:杭州大地海洋环保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)
	2023-01-17	300152.SZ	新动力:关于筹划重大资产重组的停牌公告
	2023-01-20	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)

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 环渤海动力煤指数 5500 卡.....	5
图 2: 京唐港山西产 5500 大卡动力煤价格变动.....	5
图 3: 京唐港山西产主焦煤(元/吨).....	5
图 4: 天津港二级冶金焦(元/吨).....	5
图 5: 全国碳市场交易价格涨跌幅(开市至今).....	6
图 6: 全国碳市场成交量与成交均价变化(开市至今).....	6
图 7: 行业周涨跌幅.....	6

图 8: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	6
图 9: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	7
图 10: 本周公用事业各子板块市场表现	7
图 11: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	7
图 12: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	7
图 13: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	8
图 14: 本周环保行业各子板块市场表现	8
图 15: 本周环保行业涨幅前五上市公司	8
图 16: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	8

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	9
表 2: 股份增减持&质押冻结	9
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	10

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。

陶贻功，环保公用行业分析师，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。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@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