各省发布 2023 年政府工作报告，新能源是工作重点，火电依然不可或缺

环保公用行业

推荐 （维持评级）

核心观点

- **行业观点：**

截至目前，全国 31 个省（市、区）2023 年政府工作报告已全部发布。新能源是各省能源工作的重点，各省（市、区）根据自身资源特点规划其 2023 年绿色转型低碳发展，含拟定新增新能源装机目标、大力推进区域基地发展、围绕新能源产业强链补链等工作部署。我们认为，新能源是各省能源工作的重点，同时火电保供能力依然不可或缺。

江苏省生态环境厅等六部门联合印发《江苏省减污降碳协同增效实施方案》，目标到 2030 年，全省减污降碳协同管理体系更加完善、能力显著提升，经济社会绿色低碳转型发展取得显著成效，助力实现碳达峰目标。我们认为，随着各地减污降碳相关方案陆续落地，环境治理需求有望持续释放。

- **投资策略及推荐关注标的：**

公用：全国各省均已发布 2023 年政府工作报告，新能源是各省能源工作的重点，同时火电保供能力依然不可或缺。从全国 31 个省（市、区）发布的 2023 年政府工作报告来看，各省（市、区）根据自身资源特点规划其 2023 年绿色转型低碳发展，含拟定新增新能源装机目标、大力推进区域基地发展、围绕新能源产业强链补链等工作部署。此外，火电保供能力依然不可或缺，在各省政府工作报告中也有所强调。如内蒙古提出加强煤炭清洁高效利用，全面实施煤电机组“三改联动”；山西提出在煤炭产量 13 亿吨基础上，力争今年增产不低于 5%；陕西提出确保煤炭产量达到 7.5 亿吨，新开工煤电项目 1000 万千瓦以上等。

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：环保整体业绩承压，新能源和再生资源领域企业表现亮眼。截至 1 月 31 日已有 59 家环保公司发布了 2022 年度业绩预告，其中 19 家净利润预增。环保行业内部分高景气赛道表现较为亮眼。此外，还有部分企业 22 年受疫情等因素影响业绩不及预期，预计 23 年随着疫情影响减弱，公司业绩将持续修复，重回增长轨道。建议重点挖掘两大方向的投资机会，一是有政策催化、市场空间大、行业景气度高的成长性板块，例如再生资源、分析仪器等；二是自身业务稳健，拥有良好现金流支撑，通过借助股东资源、收购相关标的等方式切入热门赛道，打开第二成长曲线相关企业。

建议关注：ST 龙净（600388.SH）、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

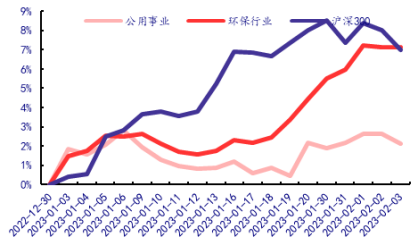
陶贻功
☎：010-80927673
✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030001

严明
☎：010-80927667
✉：yanming_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130520070002

研究助理

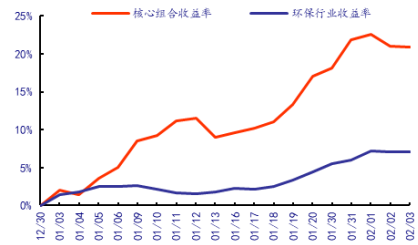
梁悠南
☎：010-80927656
✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn

行业数据 2023.02.03



资料来源：wind，中国银河证券研究院

核心组合表现 2023.02.03



资料来源：wind，中国银河证券研究院

- **行业动态：**

1、内蒙古：2023 年力争并网新能源 25GW+，建成拓展场景应用规模 10GW+；

2、浙江：到 2027 年电力总装机 1.68 亿千瓦，其中可再生能源装机占比超过 43%；

3、黑龙江：2023 年新能源建成装机规模 2500 万千瓦；

4、山东：加快发展方式绿色转型，建好海上风电等五大清洁能源基地；

5、新疆印发城乡建设领域碳达峰实施方案 全面推动城乡建设领域绿色低碳发展；

6、江苏省生态环境厅等六部门联合印发《江苏省减污降碳协同增效实施方案》。

- **行业表现：**

环保：上周环保指数（申万）涨幅 2.57%，相对沪深 300 指数涨幅 3.52%，其中上海洗霸、路德环境、德创环保涨幅分别为 43.81%、19.72%、17.78%，表现较好；而大地海洋、ST 星源、*ST 博天涨幅分别为-1.36%、-4.71%、-5.85%，表现较差。目前环保行业 PE(TTM)22.96 倍、PB(LF)1.59 倍。

公用事业：上周公用事业指数（申万）涨幅-0.07%，相对沪深 300 指数涨幅 0.89%，其中粤电力 A、天富能源、长青集团涨幅分别为 11.05%、10.95%、7.96%，表现较好；而华能水电、金房节能、国电电力涨幅分别为-4.45%、-4.56%、-5.50%，表现较差。目前公用事业行业 PE(TTM)25.13 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	1.33%	21.80	162.47
	600388.SH	ST 龙净	3.18%	24.64	197.90
	002645.SZ	华宏科技	5.04%	20.52	111.50

目 录

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

一、行业要闻

1. 新疆维吾尔自治区新污染物治理工作方案印发

新疆维吾尔自治区人民政府办公厅印发《新疆维吾尔自治区新污染物治理工作方案》，方案要求，到 2025 年，新污染物调查、监测、筛查、评估能力大幅提升，新污染物环境风险管理机制基本健全，新污染物治理能力明显增强，完成国家重点管控和优先控制化学物质的环境信息调查，基本摸清全区重点行业有毒有害化学物质生产和使用的主要种类和用量；完成高关注、高产（用）量的化学物质筛选和环境风险评估；对重点管控新污染物全面实施禁止、限制、限排等管控措施；形成新污染物治理试点示范。

https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230204/1286479.shtml

2. 新疆印发城乡建设领域碳达峰实施方案 全面推动城乡建设领域绿色低碳发展

新疆近日出台了《自治区城乡建设领域碳达峰实施方案》。《方案》指出，到 2030 年前，在全区一盘棋下城乡建设领域碳排放达到峰值。绿色建材、绿色建筑、绿色社区、能源与资源利用等对社会碳减排贡献进一步加大。城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转。建筑节能、垃圾资源化利用水平大幅提高，城乡建设能源利用效率进一步提高，用能结构和方式更加优化，城乡建设绿色低碳转型取得积极进展。

《方案》对建设绿色低碳城市提出 5 项要求：优化城市结构和布局，统筹城市规划建设管理；创建绿色低碳社区，完善社区绿色开放空间布局；提升建筑绿色低碳水平，推动绿色建造、智能建造和建筑工业化协同发展；加强基础设施体系建设，提高基础设施绿色、智能、协同、安全水平；优化城市建设用能结构，提高建筑用电占建筑用能比例。

https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230203/1286171.shtml

3. 《江苏省减污降碳协同增效实施方案》印发

江苏省生态环境厅等六部门联合印发《江苏省减污降碳协同增效实施方案》，通过强化源头治理，强化系统推进，强化科学精准，强化机制协同，强化创新示范等措施，目标到 2030 年，全省减污降碳协同管理体系更加完善、能力显著提升，经济社会绿色低碳转型发展取得显著成效，助力实现碳达峰目标。主要污染物排放总量、单位地区生产总值二氧化碳排放持续下降，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降，生态环境质量大幅改善，争创成为美丽中国建设示范省，为实现碳中和提供强有力支撑。

https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230203/1286209.shtml

4. 全国 31 省（市、区）2023 年新能源相关重点工作汇总

截至目前，全国 31 个省（市、区）2023 年政府工作报告已全部发布。新能源是各省能源工作的重点，各省（市、区）根据自身资源特点规划其 2023 年绿色转型低碳发展，含拟定新增新能源装机目标、大力推进区域基地发展、围绕新能源产业强链补链等工作部署。

（以下为部分省份新能源重点工作汇总）

内蒙古：2023 年力争并网新能源 25GW+，建成拓展场景应用规模 10GW+

1 月 12 日，内蒙古自治区发布 2023 年政府工作报告。工作报告指出，2023 年重点工作任务包括，全力推动新能源加快开发和全产业链建设。现阶段新能源发展正处于一个历史性的“风口”，必须按照新发展理念、全产业链思维，一手抓新能源开发建设，一手抓装备制造业发展。要坚持以新能源带动新工业，锚定“两率先”、“两超过”目标，加快大型风光基地和源网荷储、风光制氢等场景项目建设，力争并网装机 2500 万千瓦以上，建成拓展场景应用规模 1000 万千瓦以上。集中打造风光氢储产业集群和呼包鄂通装备制造基地，努力在新能源领域再造一个“工业内蒙古”。全行业促进低碳循环发展，大力推进绿色制造示范创建和节能节水技术改造，鼓励工业企业实施绿电替代、采用绿色工艺、使用绿色材料，打造更多低碳园区、零碳园区，切实提升产业链、供应链绿色化水平。建设蒙西“四横五纵”、蒙东“八横二纵”电力主干网架，推进新能源大基地集疏外送工程和绿电、绿氢进京新通道建设，布局一批充电桩、加氢站。

浙江：到 2027 年电力总装机 1.68 亿千瓦，其中可再生能源装机占比超过 43%

1 月 12 日，浙江省发布 2023 年政府工作报告。工作报告指出，今后五年发展的总体要求和目标任务包括，实施绿色低碳发展和能源保供稳价工程。聚焦能源绿色低碳转型、能源供应安全可靠、企业用能成本稳中有降，推进电源、电网、储能、天然气管网等现代能源基础设施重大项目 87 个，完成能源领域投资 6000 亿元以上。到 2027 年电力总装机 1.68 亿千瓦，其中可再生能源装机占比超过 43%；天然气国家干线下载能力达到 350 亿方左右；LNG 接收中转能力达到 4000 万吨/年左右。省级财政安排专项资金支持海上风电等可再生能源项目和新型电力系统示范项目建设。

黑龙江：2023 年新能源建成装机规模 2500 万千瓦

1 月 20 日，黑龙江省人民政府发布关于印发落实《政府工作报告》主要目标和重点工作责任分工的通知，2023 年黑龙江省重点工作包括，加快页岩油产业化商业化开发，原油产量保持 3000 万吨、天然气产量增长到 57 亿立方米以上、煤炭产量 7100 万吨、新能源建成装机规模 2500 万千瓦。组织发电装备智能制造等企业及相关科研院所，加快创建国家级和省级制造业创新中心。加快布局充电桩，激发新能源汽车消费需求。加力发展绿色能源，打造哈大齐新能源产业带，建设东部新能源产业集群，推动伊春五星等抽水蓄能项目开工建设。稳步推进碳达峰碳中和，探索建立生态产品价值实现机制，推动大兴安岭生态产品价值试点成果转化。

山东：加快发展方式绿色转型，建好海上风电等五大清洁能源基地

1 月 13 日，山东省发布 2023 年政府工作报告。工作报告包括，过去五年和 2022 年工作回顾、今后五年的目标任务、2023 年重点工作。

聚力绿色转型低碳发展，推动生态环境质量实现新跃升。加快发展方式绿色转型。深化“四减四增”行动。发展节能环保产业，实施“氢进万家”科技示范工程。积极稳妥推进碳达峰碳中和。实施碳达峰十大工程和能源转型发展九大工程，建好海上风电等五大清洁能源基地，规划建设一批新型储能项目，推进蓝色碳汇研发利用。深化环境污染防治。

扩大“绿电入鲁”规模，接纳省外来电 1250 亿千瓦时左右。大力推进重大产业项目建设。聚焦绿色低碳高质量发展重点领域；创新加强用地、用海、用能等要素保障；发挥政府专项债券等撬动作用，鼓励和吸引民间资本参与重大工程和补短板项目建设。

大力深化基础设施“七网”行动。能源方面，加快建设海阳核电二期、烟台港至裕龙岛输油管道，开工 6 个超超临界大型煤电项目，新能源和可再生能源装机规模达到 8000 万千瓦左右。积极打造海洋经济发展新亮点。深化“透明海洋”工程，建设海洋科技成果转移转化中心，启动海洋人才港建设。培育壮大油气开发、新能源等高端海工装备，加快发展高技术船舶。

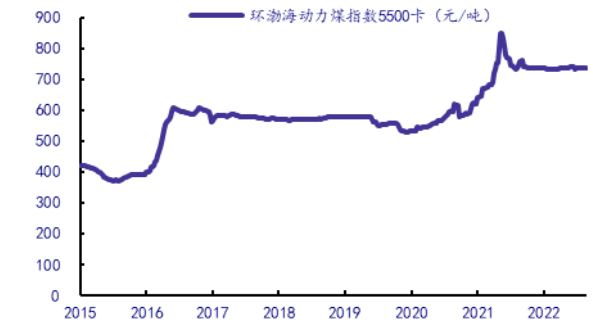
https://news.bjx.com.cn/html/20230203/1286279.shtml

二、行业数据

煤炭行业数据：

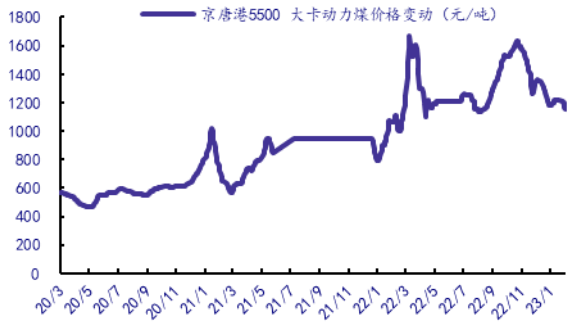
港口煤价方面，2023 年 2 月 1 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 734 元/吨，环比持平；2 月 3 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1150 元/吨，环比上周下跌 70 元，跌幅 5.73%。

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



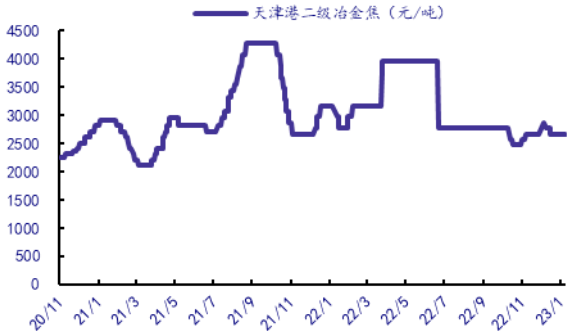
资料来源：wind，中国银河证券研究院

双焦价格方面，2 月 3 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2500 元/吨，环比持平；2 月 3 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）



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

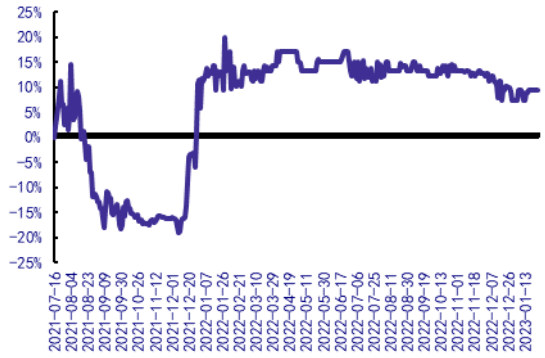
资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行情回顾

（一）碳市场行情

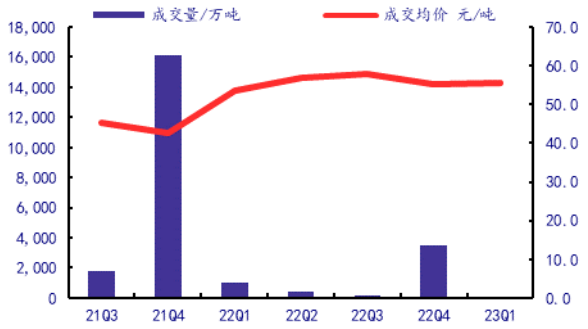
本周全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 250,209 吨，总成交额 13,944,204.27 元。挂牌协议交易周成交量 250,209 吨，周成交额 13,944,204.27 元，最高成交价 56.00 元/吨，最低成交价 55.73 元/吨，本周五收盘价为 56.00 元/吨，较上周五上涨 0.90%。本周无大宗协议交易。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 229,935,043 吨，累计成交额 10,489,509,799.54 元。

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-0.95%;公用事业行业涨跌幅为-0.07%,跑赢沪深 300 指数 0.89pct;环保行业涨跌幅为 2.57%，跑赢沪深 300 指数 3.52pct。年初至今沪深 300 涨跌幅为 6.97%;公用事业行业涨跌幅为 2.11%，跑输沪深 300 指数 4.87pct；环保行业涨跌幅为 7.12%，跑赢沪深 300 指数 0.14pct。

图 7：行业周涨跌幅

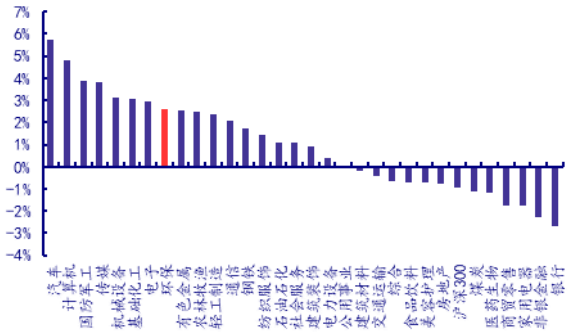
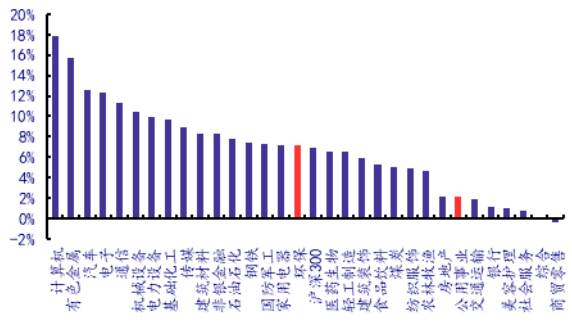


图 8：行业累计涨跌幅（年初至今）



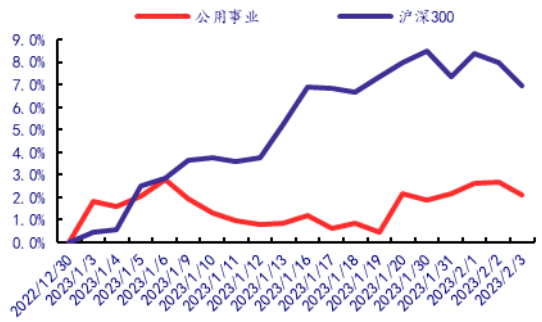
资料来源：wind，中国银河证券研究院

资料来源：wind，中国银河证券研究院

公用事业行业：

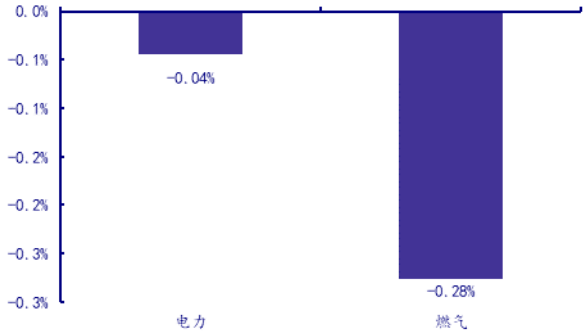
本周公用事业行业涨跌幅为-0.07%，跑赢沪深 300 指数 0.89pct，其中电力/燃气本周表现分别为-0.04%/-0.28%。年初至今公用事业行业涨跌幅为 2.11%，跑输沪深 300 指数 4.87pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为+1.66%/+6.49%。

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

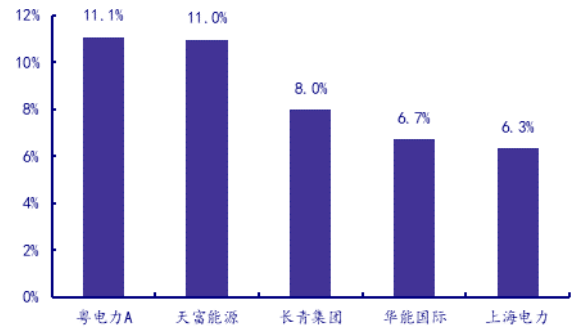
图 10：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

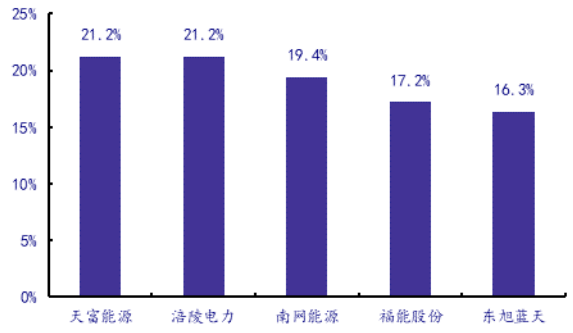
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是粤电力 A（000539.SZ/11.1%）、天富能源（600509.SH/11.0%）、长青集团（002616.SZ/8.0%）、华能国际（600011.SH/6.7%）、上海电力（600021.SH/6.3%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是天富能源（600509.SH/21.2%）、涪陵电力（600452.SH/21.2%）、南网能源（003035.SZ/19.4%）、福能股份（600483.SH/17.2%）、东旭蓝天（000040.SZ/16.3%）。

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

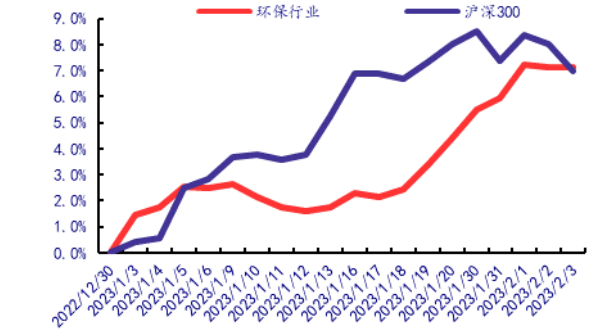


资料来源：wind，中国银河证券研究院

环保行业：

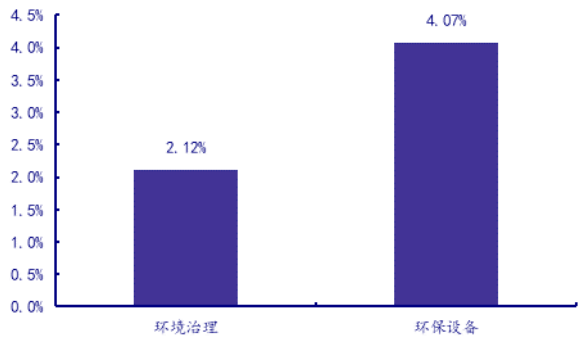
本周环保行业涨跌幅为 2.57%，跑赢沪深 300 指数 3.52pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+2.12%/+4.07%。年初至今环保行业涨跌幅为 7.12%，跑赢沪深 300 指数 0.14pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为+5.73%/+11.91%。

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

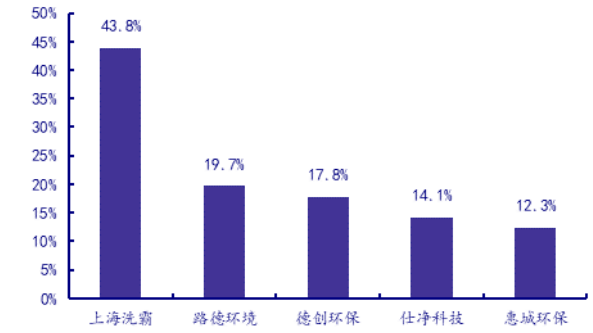
图 14：本周环保行业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

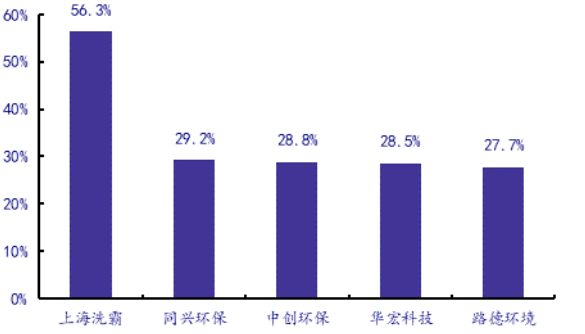
本周涨幅前五的环保行业上市公司是上海洗霸（603200.SH/43.8%）、路德环境（688156.SH/19.7%）、德创环保（603177.SH/17.8%）、仕净科技（301030.SZ/14.1%）、惠城环保（300779.SZ/12.3%）。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是上海洗霸（603200.SH/56.3%）、同兴环保（003027.SZ/29.2%）、中创环保（300056.SZ/28.8%）、华宏科技（002645.SZ/28.5%）、路德环境（688156.SH/27.7%）。

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：全国各省均已发布 2023 年政府工作报告，新能源是各省能源工作的重点，同时火电保供能力依然不可或缺。从全国 31 个省（市、区）发布的 2023 年政府工作报告来看，各省（市、区）根据自身资源特点规划其 2023 年绿色转型低碳发展，含拟定新增新能源装机目标、大力推进区域基地发展、围绕新能源产业强链补链等工作部署。此外，火电保供能力依然不可或缺，在各省政府工作报告中也有所强调。如内蒙古提出加强煤炭清洁高效利用，全面实施煤电机组“三改联动”；山西提出在煤炭产量 13 亿吨基础上，力争今年增产不低于 5%；陕西提出确保煤炭产量达到 7.5 亿吨，新开工煤电项目 1000 万千瓦以上等。

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：环保整体业绩承压，新能源和再生资源领域企业表现亮眼。截至 1 月 31 日已有 59 家环保公司发布了 2022 年度业绩预告，其中 19 家净利润预增。环保行业内部分高景气赛道表现较为亮眼。此外，还有部分企业 22 年受疫情等因素影响业绩不及预期，预计 23 年随着疫情影响减弱，公司业绩将持续修复，重回增长轨道。建议重点挖掘两大方向的投资机会，一是有政策催化、市场空间大、行业景气度高的成长性板块，例如再生资源、分析仪器等；二是自身业务稳健，拥有良好现金流支撑，通过借助股东资源、收购相关标的等方式切入热门赛道，打开第二成长曲线相关企业。

建议关注：（1）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）；（2）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）；（3）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）；（4）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
环保	2023-01-30	300631.SZ	久吾高科:关于收到日常经营合同中标通知书的公告
	2023-01-31	000967.SZ	盈峰环境:关于项目中标的自愿性信息披露公告
	2023-01-31	300385.SZ	雪浪环境:关于联合体收到《中标通知书》的公告
	2023-01-31	301109.SZ	军信股份:关于收到浏阳市生活垃圾焚烧发电项目中标通知书的公告
	2023-01-31	000035.SZ	中国天楹:关于签署盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目合同的公告
	2023-02-01	603686.SH	福龙马:关于 2023 年 1 月环卫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	2023-01-31	605368.SH	蓝天燃气:关于控股股东部分股份质押的公告

	2023-01-31	002893.SZ	华通热力:关于公司股东部分股份质押及解除质押的公告
	2023-02-02	600116.SH	三峡水利:关于股东股份解除质押及再质押的公告
环保	2023-01-30	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
	2023-02-03	836263.BJ	中航泰达:董事增持股份计划公告
	2023-02-03	300137.SZ	先河环保:关于部分董事兼高级管理人员减持计划期限届满暨未来减持计划的预披露公告
	2023-02-04	603686.SH	福龙马: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
公用	2023/1/30	000600.SZ	建投能源:关于控股子公司河北建投国融能源服务有限公司收购河北建昊光伏科技有限公司 100%股权的公告
环保	2023-02-03	601158.SH	重庆水务:关于通过公开挂牌方式转让控股子公司 90%股权及相关债权的公告

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