

## 碳中和周报：政府工作报告发布，继续推动绿色低碳发展

### 核心观点

- **持续改善生态环境 推动绿色低碳发展。**3月5日上午，国务院总理李克强作政府工作报告，围绕“双碳”、环保等内容有诸多表述。政府工作报告中关于环保部分，除了延续过去生态环境综合治理、污染防治攻坚战等内容外，也对废旧物资循环利用产业提出了支持；“双碳”部分依然围绕着能源革命、低碳转型等关键词设立工作目标，持续推动，能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。建议关注新能源发电、火电转型、循环利用等受益于“双碳”政策的细分领域。
- **稳增长目标明确，水泥、玻璃、消费建材需求有支撑。**政府工作报告提出5.5%的增长目标，指出宏观政策要强化跨周期和逆周期调节，为经济平稳运行提供有力支撑。本周水泥价格环比小幅增长，熟料价格继续上涨，上涨原因主要是错峰停产期间熟料库存低位叠加燃料成本高位所致。当前水泥虽处于淡季阶段，但水泥价格仍处于历史较高水平。需求方面，随着天气回暖，下游工地的开工率呈稳步上升趋势，磨机开工负荷较上周显著提升，随着3月份春季开工的启动，水泥旺季即将到来。供应方面，3月份错峰停产将陆续结束，熟料、水泥供给量将稳中有涨。本周浮法玻璃现货价格呈现下跌态势，下游需求启动低于预期，库存有所增加，整体市场承压。后续随着春季开工的启动，玻璃市场需求将稳步增长，浮法玻璃价格有提升空间。
- **新价格机制及国际能源紧张背景下，煤炭行业波动性减弱。**发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，新的煤价形成机制较之前征求意见稿的浮动范围进一步收窄，且不再设立基准价，区间内价格由市场驱动，区间外价格将被加强政策调控力度；明确合理区间内煤电价格可以有效传导，燃煤发电企业可在基准价上下浮动不超过20%范围内及时合理传导燃料成本变化。此次完善煤价的机制意义深远，有助于稳定长期电煤合同价格预期，年度长协价格仍有一定上涨空间，对企业盈利能力影响有限。另一个不容忽视的背景是国际能源紧张格局加剧，化石能源价格快速上涨。煤炭价格中长期来看仍会受到一定的传导影响。
- **投资建议：环保公用：**推荐三峡能源（600905.SH）、中国电力（2380.HK）、华能国际（600011.SH）、百川畅银（300614.SZ）、华宏科技（002645.SZ）、高能环境（603588.SH）、浙富控股（002266.SZ）、英科再生（688087.SH）。**建材：**推荐华新水泥（600801.SH）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、中国巨石（600176.SH）。**煤炭：**推荐中国神华（601088.SH）、陕西煤业（601225.SH）、山西焦煤（000983.SZ）、美锦能源（000723）、华阳股份（600348）。
- **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

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

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

潘玮

☎：010-80927613

✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

特此鸣谢：贾亚萌

### 碳市场数据

2022.03.04



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：完善煤炭市场价格形成机制，保障能源安全稳定供应-20220226

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：全国两会召开在即，关注“双碳”机遇风口-20220219

【银河碳中和】行业周报\_环保公用-建材-煤炭\_碳中和周报：能源绿色低碳转型制度框架加快完善-20220212

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	2
三、行情回顾.....	7
(一) 碳市场行情.....	7
(二) 行业行情.....	7
四、核心观点.....	7
五、风险提示.....	13
六、附录.....	14

## 一、行业要闻

### 1. 政府工作报告：持续改善生态环境 推动绿色低碳发展

3月5日上午，国务院总理李克强代表国务院，向十三届全国人大五次会议作政府工作报告。其中有关于环保、电力相关的表述如下。

关于回顾：

过去一年我国生态文明建设持续推进。污染防治攻坚战深入开展，主要污染物排放量继续下降，地级及以上城市细颗粒物平均浓度下降9.1%。第一批国家公园正式设立。生态环境质量明显改善。

过去一年加强生态环境保护，促进可持续发展。巩固蓝天、碧水、净土保卫战成果。推动化肥农药减量增效和畜禽养殖废弃物资源化利用。持续推进生态保护修复重大工程，全面实施长江十年禁渔。可再生能源发电装机规模突破10亿千瓦。出台碳达峰行动方案。启动全国碳排放权交易市场。积极应对气候变化。

关于预期发展目标

今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5.5%左右；城镇新增就业1100万人以上，城镇调查失业率全年控制在5.5%以内；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；**生态环境质量持续改善，主要污染物排放量继续下降；能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核，并留有适当弹性，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。**

国务院总理李克强5日在政府工作报告中提出，持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。加强污染治理和生态保护修复，处理好发展和减排关系，促进人与自然和谐共生。

加强生态环境综合治理。深入打好污染防治攻坚战。强化大气多污染物协同控制和区域协同治理，加大重要河湖、海湾污染整治力度，持续推进土壤污染防治。加强固体废物和新污染物治理，推行垃圾分类和减量化、资源化。完善节能节水、废旧物资循环利用等环保产业支持政策。加强生态环境分区管控，科学开展国土绿化，统筹山水林田湖草沙系统治理，保护生物多样性，推进以国家公园为主体的自然保护地体系建设，要让我们生活的家园更绿更美。

有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源低碳转型。加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代，推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设，提升电网对可再生能源发电的消纳能力。推进绿色低碳技术研发和推广应用，建设绿色制造和服务体系，推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策，加快形成绿色生产生活方式。

### 2. 姜耀东委员：建议提升煤炭“柔性”供给能力

双碳目标下煤炭如何做好能源“兜底”？全国政协委员姜耀东认为，煤炭消费达峰和煤炭

行业减量发展将成为必然趋势,在这个过程中,如何保持煤炭行业自身健康发展和做好能源“兜底”保供问题事关重大。他建议提升以智能化为支撑的煤炭柔性生产供给保障能力。

姜耀东表示,2021年国际能源供应紧张态势和我国煤炭短期出现的市场大幅波动现象,说明保障国家能源安全责任重大,也说明“一刀切”式的“去煤化”和煤炭“双控”既不符合国家能源战略,也不利于“双碳”战略实施。煤炭仍将是我国能源安全的稳定器和压舱石,也是我国向现代能源体系平稳发展的重要过渡桥梁。

他认为,要进一步强化我国煤炭安全生产能力建设。在加大煤炭资源勘查力度的同时,要形成以大型智能化煤矿为主体的煤炭生产结构,建立煤炭产能收缩与释放机制,也就是“当水电、风电、太阳能等能源处于正常发电运行阶段,煤矿收缩产能、控制产量;当不能正常发电或能力不足时,煤矿释放产能、提高产量,发挥煤炭兜底保障作用。”

姜耀东解释:“柔性供给就是市场需要煤炭时能够迅速扩大产量,不需要时缩减产量。”他认为,煤矿智能化是新时期煤炭高质量发展的必由之路,具体而言,要加大智能绿色开采技术研究,构建煤矿开采全过程的数据链条技术,实现煤矿决策的智能化和运行的自动化,这种煤炭智能柔性开发供应响应模型,可以解决及时响应市场需求的问题。

他还提出,建议加大煤炭清洁高效低碳利用关键技术攻关和成果转化力度,大力推动煤炭从燃料向燃料和原料转变,促进行业转型。

同时,姜耀东建议进一步提高中央政府统筹煤炭管理能力。他表示:“中央高度重视煤炭兜底保障作用,但各部门、各地方涉煤政策缺乏统筹协调,建议各部门、各地方涉煤政策应与国家煤炭管理部门协商一致,协同发力,防止处处是红线,相互掣肘。”

### 3. 浅议碳中和背景下的煤企转型路径

碳达峰碳中和目标的提出意味着传统能源企业必须做出改变。

对煤炭企业而言,在保障安全生产,稳定能源供应的前提下,应当充分考虑自身特征和优势资源,在转型之路上进行积极探索,才能在未来的发展中保持稳固的市场地位和竞争优势。笔者认为,碳中和背景下煤企转型应做好以下几点:

依靠技术创新推动转型。企业想要长久生存下去,除了资源整合外,技术创新是关键。煤炭企业技术创新一方面要转向推动提高生产效能、降低排放方面的新技术研发,即煤矿智能化开采技术和煤炭清洁高效利用技术。一方面要转向清洁、低碳、高效的能源领域,如化石能源和可再生能源耦合利用、新能源、氢能、智慧能源技术、新材料、高端智能装备等。在创新路径方面,针对不同的技术创新方向,可以在自主创新、并购、跨界中选择适当的模式。对于传统优势技术,应当选择自主创新。对于一些新领域技术,尤其是迭代速度较快的技术,如人工智能、机器人等,适合通过并购获得外部知识以提升创新能力。

进入新产业领域应当进行精准定位,把有限的资源投入到更加聚焦的细分领域,不求规模大,走专业化、精细化、特色化道路,注重质量和品牌,在细分领域形成竞争优势,以成为产业链上不可或缺的一环为目标,成为“配套专家”,向做精做强发展。

进入新领域应积极引入外部风险投资资金。对于煤炭企业而言,维护煤炭开采主业需要投入大量的资金,在新产业培育方面,可以借助外部资金的力量。

发挥企业家队伍在企业转型发展中的重要引导作用。企业家作为企业发展战略的决策者、发展方向的掌控者，在企业转型的关键阶段发挥着至关重要的作用。企业家需要提高在不确定环境中获得机会的能力，充分衡量短期利益和长远发展，做出恰当的选择，坚持战略定力，以创新的精神、开放协同的心态充分调动并优化配置企业内外部资源，走稳健发展的道路。

#### 4. 2021 年陕西原煤产量创历史新高,煤炭消费量增长 0.5%

陕西省统计局数据显示,2021 年,陕西省规模以上工业原煤产量达 7.00 亿吨,创历史新高,同比增长 2.7%,拉动全国原煤产量提高 0.5 个百分点,占全国总产量的比重 17.2%。同时 12 月 31 日陕西省煤炭综合价格 856 元/吨,较 10 月 29 日今年峰值,回落 272 元/吨。2021 年,全省规上工业煤炭消费量同比增长 0.5%,增速较同期回落 5.4 个百分点。2021 年,全省规上原煤入洗投入转换效率 96.4%,提高 0.4 个百分点。2021 年,煤炭开采和洗选业实现利润 2111.7 亿元,同比增长 1.9 倍,高于全省平均增速 99.7 个百分点,占全省规上工业利润的 58.6%,拉动全省规上工业利润增长 72.2 个百分点。此外,作为煤炭生产大省,火力发电一直是全省的主要发电方式。2021 年面对“疯狂”的煤市,全省各部门上下联动,确保各火电“口粮”充足,各发电机组应发满发。2021 年全省规模以上工业火力发电量 2276.36 亿千瓦时,同比增长 11.3%。2021 年,陕西省电力、热力生产和供应业亏损 101.3 亿元,同比增长 7 倍,亏损额占全部规上工业亏损额的 39.5%,比前三季度增加 37.4 亿元。

#### 5. 韩正:算清煤炭供需的“大账”,合理规划煤电建设规模和布局

中共中央政治局常委、国务院副总理、碳达峰碳中和工作领导小组组长韩正 1 日主持召开碳达峰碳中和工作领导小组全体会议,认真学习贯彻习近平总书记有关重要讲话精神,贯彻落实党中央、国务院决策部署,审议有关文件,研究部署 2022 年重点工作。

韩正表示,实现碳达峰碳中和,是以习近平同志为核心的党中央统筹国内国际两个大局作出的重大战略决策。要统筹发展和安全,坚持稳中求进,先立后破、通盘谋划,科学把握工作节奏,在降碳的同时确保能源安全、产业链供应链安全、粮食安全,确保群众正常生活。要充分认识“双碳”对高质量发展的支撑和引领作用,保持战略定力不动摇,聚焦重点领域和关键环节,扎扎实实推进“双碳”工作,走出一条符合国情的生态优先、绿色低碳发展道路。

韩正强调,要抓紧深化“双碳”重大问题研究,形成可操作的政策举措。要推进煤炭有序替代转型,算清煤炭供需的“大账”,合理规划煤电建设规模和布局,推动煤炭清洁高效利用,发挥好煤炭在能源中的基础和兜底保障作用。要研究推进可再生能源发展,加快规划建设新能源供给消纳体系,支持分布式新能源发展。要研究构建推动“双碳”的市场化机制,完善电价形成机制,健全碳排放权交易市场。要加强基础能力建设,建立统一规范的碳排放统计核算体系,推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变,狠抓绿色低碳技术攻关和推广应用。各地区、各有关部门要强化统筹协调,加强协同配合,共同推动“双碳”工作不断迈上新台阶。

刘鹤、王勇、王毅、何立峰出席会议并讲话,碳达峰碳中和工作领导小组成员单位及有关负责同志参加会议。

#### 6. 焦作市:重点行业企业超低排放改造管理办法

日前,焦作印发了《焦作市重点行业企业超低排放改造管理办法》,办法依据《焦作市大气污染防治条例》制定。

其中关于水泥行业的部分有：按照《河南省污染防治攻坚战领导小组办公室关于印发河南省水泥行业超低排放改造实施方案的通知》要求，水泥企业（包含独立粉磨站）的矿山开采及输送、原料破碎、原料预均化及储存、原料烘干、原料配料库、生料粉磨、生料库、煤预均化及储存、煤磨、回转窑煅烧、熟料储存及散装、混合材库、水泥粉磨、水泥储存及散装、水泥包装和发运等环节实施超低改造，使大气污染物有组织排放、无组织排放及大宗物料运输全面达到超低排放要求。

## 7. “十四五”末湖南省建材行业主营业务收入力争实现 4000 亿元

近日，湖南省工信厅发布《湖南省建材行业“十四五”发展规划》，提出到 2025 年全省建材行业实现主营业务收入 4000 亿元，保持平稳增长态势，绿色建材应用比例和规模进一步扩大。

建材工业是湖南省传统优势产业之一。近年来，湖南省建材工业推进供给侧结构性改革，产业结构优化，绿色智能化水平提升。2021 年，全省建材行业实现营业收入约 3300 亿元，占全国营业收入的 5%，同比增长 11.5%。

湖南省工信厅相关负责人介绍，“十四五”时期，湖南省建材工业坚决落实“碳达峰、碳中和”要求，加快数字化、智能化、绿色低碳发展，先进陶瓷材料、碳基材料、特种（技术）玻璃等新兴产业占比进一步提高，预拌砂浆供应量达到 1200 万吨，新型墙体材料占比达到 80%；进一步提高水泥窑协同处置生活垃圾、污泥等固废技术水平，重点建材企业矿山全部建成绿色矿山。

规划明确 6 个细分领域的发展重点。水泥、平板玻璃和特种玻璃等相关产业严格执行国家水泥、平板玻璃产能置换政策；支持石墨及碳基材料产业延伸产业链条、集聚发展；提高新型墙体材料耐久性和综合利用固废技术水平，产品向有利于装配集成、全生命周期无污染等方向发展。

为提升建材新兴产业发展水平，规划提出充分发挥省领导联系产业集群（产业链）工作机制的作用，统筹建材行业重大事项协调、重大项目建设、重要资源引进，推动建材企业向“大而强、小而精”方向转变，提升“湘系”建材品牌的知名度和美誉度。

## 8. 山东省推动低效落后产能淘汰 水泥熟料生产线将受影响

2 月 28 日，山东省生态环境厅总工程师赵辉提到，山东省推动低效落后产能淘汰，除特种水泥熟料和化工配套水泥熟料生产线外，2500 吨/日以下的水泥熟料生产线全部整合退出。逾期未完成产能置换的水泥熟料生产线和水泥磨机，直接关停退出。

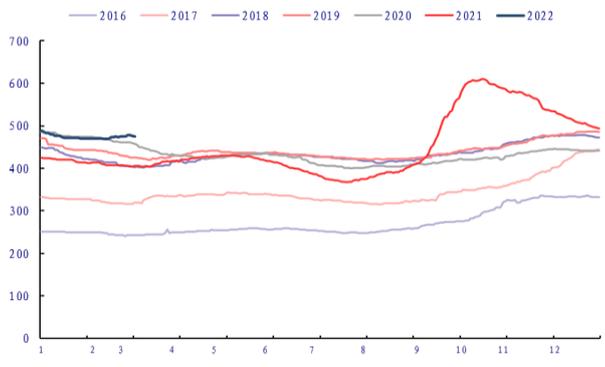
此外，山东将开展焦化、水泥行业超低排放改造，推进玻璃、陶瓷等行业污染深度治理。同时，发展战略性新兴产业、新能源和可再生能源装备制造，推动以风电装备、核电装备为重点的产业园区建设，积极打造济南、青岛、淄博等环保产业集群。

## 二、行业数据

建材行业数据：

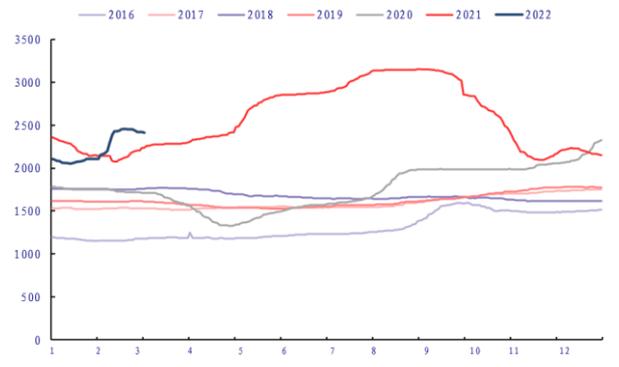
本周全国水泥价格呈小幅上涨，全国水泥周均价为 475.97 元/吨，环比上周上涨 0.46%。  
本周浮法玻璃价格有小幅回落，周均价为 2420.26 元/吨，环比上周下降 1.35%。

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：**

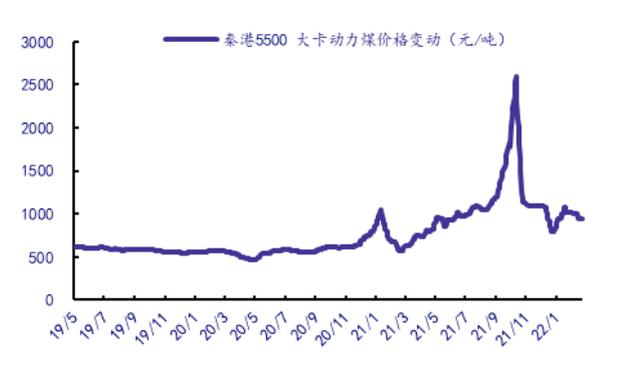
港口煤价方面，2022 年 3 月 2 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 740 元/吨，环比持平；  
3 月 4 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 940 元/吨，环比持平。

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：秦港 5500 大卡动力煤价格变动



资料来源：wind，中国银河证券研究院

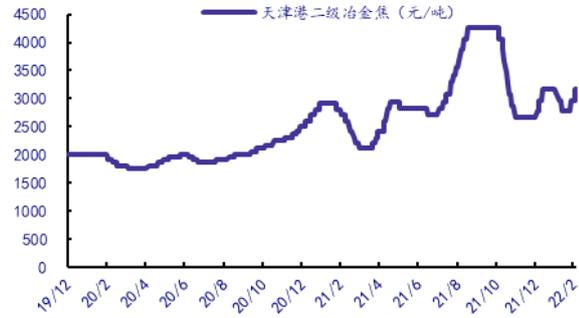
双焦价格方面，3 月 4 日，京唐港山西产主焦煤价格 2930 元/吨，环比上涨 100 元，涨幅 3.53%；  
3 月 4 日，天津港山西产二级冶金焦价为 3170 元/吨，环比上涨 200 元，涨幅 6.73%。

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

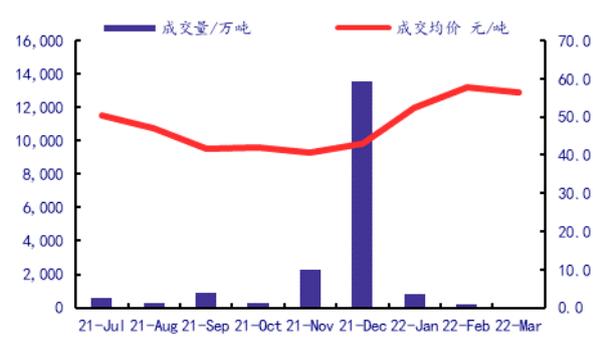
本周全国碳市场碳排放配额 (CEA) 总成交量 319,096 吨, 总成交额 16,429,724.00 元。挂牌协议交易周成交量 580 吨, 周成交额 33,536.00 元, 最高成交价 59.00 元/吨, 最低成交价 52.68 元/吨, 本周五收盘价为 57.90 元/吨, 较上周五下跌 1.08%。大宗协议交易周成交量 318,516 吨, 周成交额 16,396,188.00 元。截至本周, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 188,522,759 吨, 累计成交额 8,179,829,289.62 元。

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)

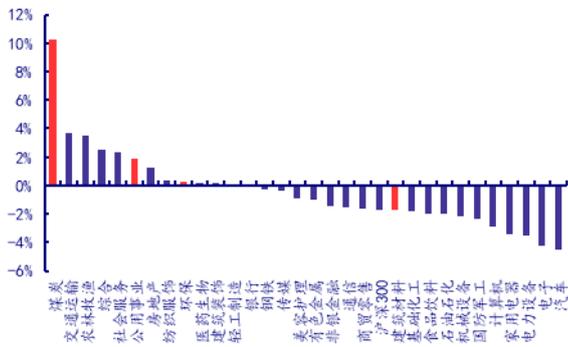


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

#### (二) 行业行情

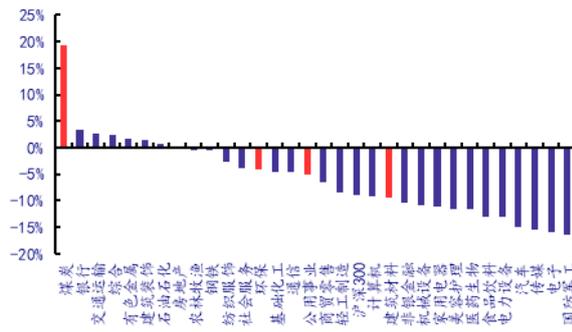
本周沪深 300 涨跌幅为 -1.68%; 公用事业行业涨跌幅为 1.85%, 跑赢沪深 300 指数 3.53pct; 环保行业涨跌幅为 0.23%, 跑赢沪深 300 指数 1.91pct; 建材行业涨跌幅为 -1.75%, 跑输沪深 300 指数 0.07pct; 煤炭行业涨跌幅为 10.25%, 跑输沪深 300 指数 11.93pct。

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）



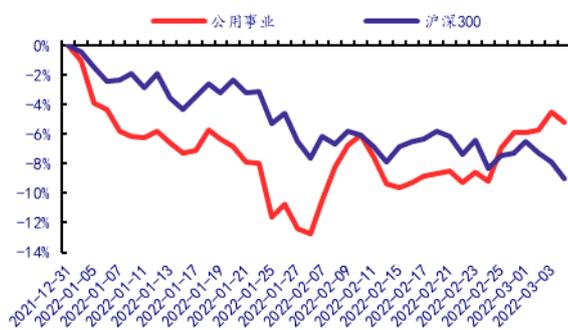
资料来源：wind，中国银河证券研究院

年初至今沪深 300 涨跌幅为-8.99%；公用事业行业涨跌幅为-5.19%，跑赢沪深 300 指数 3.82pct；环保行业涨跌幅为-4.06%，跑赢沪深 300 指数 4.93pct；建材行业涨跌幅为-9.39%，跑输沪深 300 指数 0.40pct；煤炭行业涨跌幅为 19.35%，跑赢沪深 300 指数 28.34pct。

**公用事业行业：**

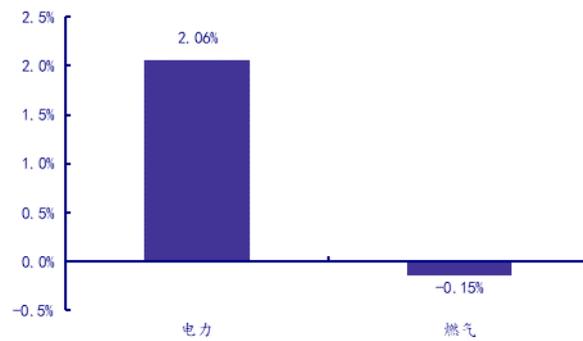
本周公用事业行业涨跌幅为 1.85%，跑赢沪深 300 指数 3.53pct，其中电力/燃气本周表现分别为+2.06%/-0.15%。年初至今公用事业行业涨跌幅为-5.19%，跑赢沪深 300 指数 3.82pct，其中电力/燃气年初至今表现分别为-5.57%/-1.39%。

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

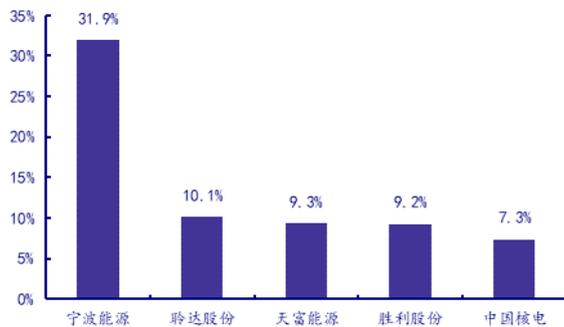
图 12：本周公用事业各子板块市场表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

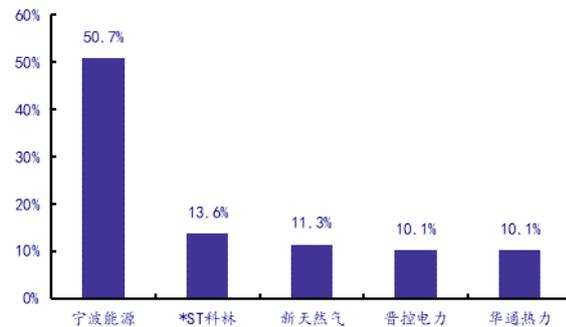
本周涨幅前五的公用事业行业上市公司是宁波能源（600982.SH/31.9%）、聆达股份（300125.SZ/10.1%）、天富能源（600509.SH/9.3%）、胜利股份（000407.SZ/9.2%）、中国核电（601985.SH/7.3%）。年初至今涨幅前五的公用事业行业上市公司是宁波能源（600982.SH/14.3%）、\*ST 科林（002499.SZ/13.6%）、新天然气（603393.SH/11.3%）、晋控电力（000767.SZ/10.1%）、华通热力（002893.SZ/10.1%）。

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

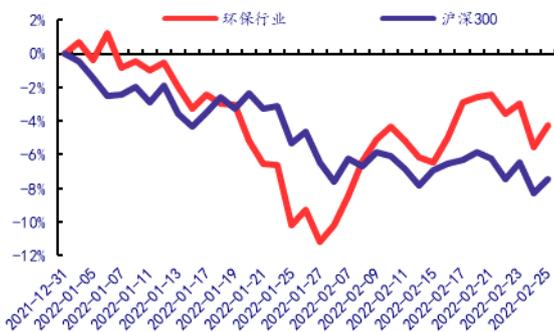


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**环保行业:**

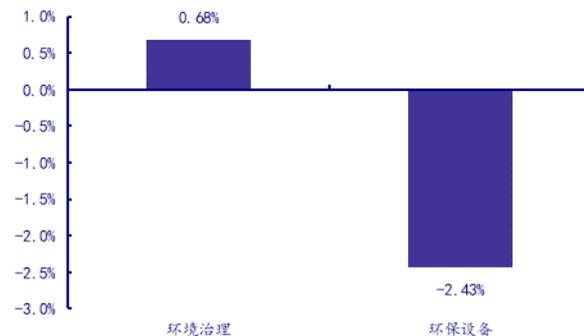
本周环保行业涨跌幅为 0.23%，跑赢沪深 300 指数 1.91pct，其中环境治理/环保设备本周表现分别为+0.68%/-2.43%。年初至今环保行业涨跌幅为-4.06%，跑赢沪深 300 指数 4.93pct，其中环境治理/环保设备年初至今表现分别为-2.39%/-13.16%。

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

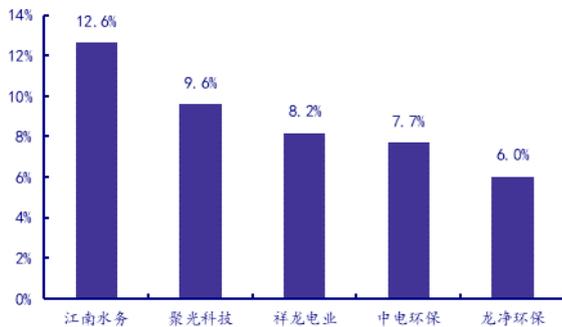
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

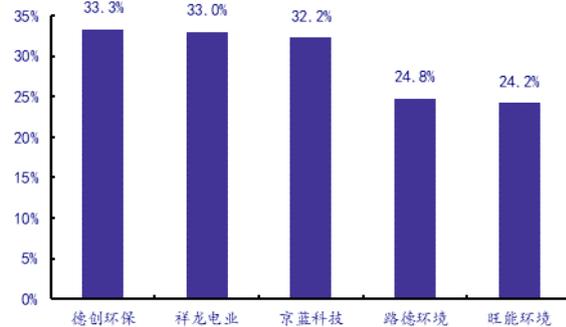
本周涨幅前五的环保行业上市公司是江南水务 (601199.SZ/12.6%)、聚光科技 (300203.SZ/9.6%)、祥龙电业 (600769.SH/8.2%)、中电环保 (300172.SZ/7.7%)、龙净环保 (600388.SH/6.0%)。年初至今涨幅前五的环保行业上市公司是德创环保 (603177.SH/33.3%)、祥龙电业 (600769.SH/33.0%)、京蓝科技 (000711.SZ/32.2%)、路德环境 (688156.SH/24.8%)、旺能环境 (002034.SZ/24.2%)。

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

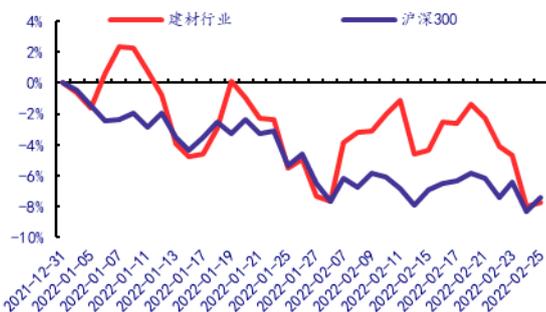


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**建材行业:**

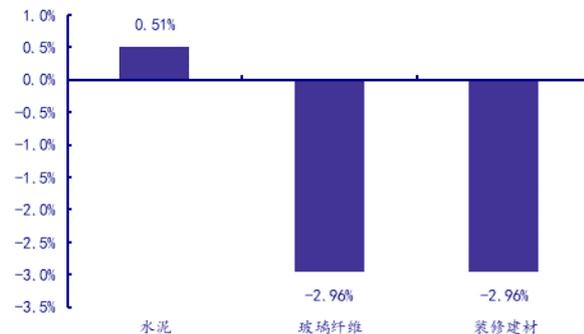
本周建材行业涨跌幅为-1.75%，跑输沪深 300 指数 0.07pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材本周表现分别为+0.51%/-2.96%/-2.96%。年初至今建材行业涨跌幅为-9.39%，跑输沪深 300 指数 0.40pct，其中水泥/玻璃纤维/装修建材年初至今表现分别为+2.19%/-11.64%/-16.72%。

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

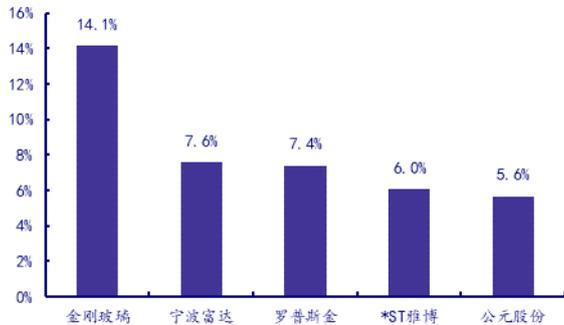
图 20: 本周建材各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

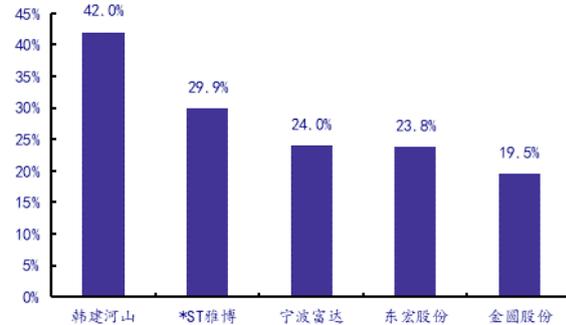
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金刚玻璃 (300093.SZ/14.1%)、宁波富达 (600724.SH/7.6%)、罗普斯金 (002333.SZ/7.4%)、\*ST 博雅 (002323.SZ/6.0%)、公元股份 (002641.SZ/5.6%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是韩建河山 (603616.SH/42.0%)、\*ST 博雅 (002323.SZ/29.9%)、宁波富达 (600724.SH/24.0%)、东宏股份 (603856.SH/23.8%)、金圆股份 (000546.SZ/19.5%)。

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

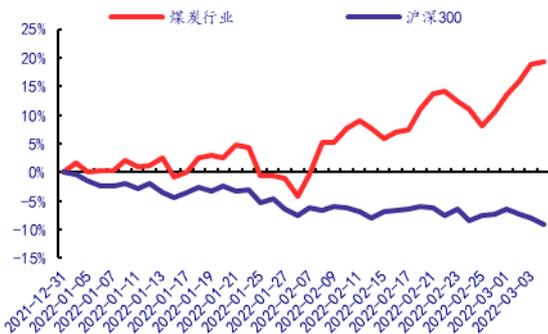


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

**煤炭行业:**

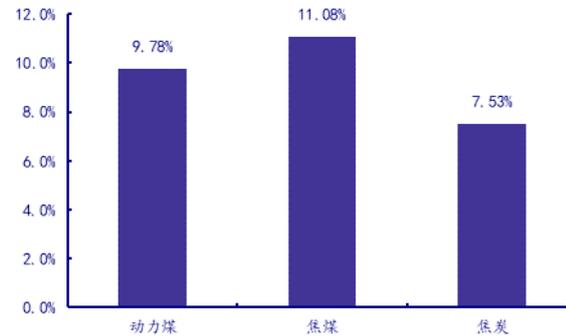
本周煤炭行业涨跌幅为 10.25%，跑输沪深 300 指数 11.93pct，其中动力煤/焦煤/焦炭本周表现分别为+9.78%/+11.08%/+7.53%。年初至今煤炭行业涨跌幅为 19.35%，跑赢沪深 300 指数 28.34pct，其中动力煤/焦煤/焦炭年初至今表现分别为+23.43%/+23.79%/-1.13%。

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

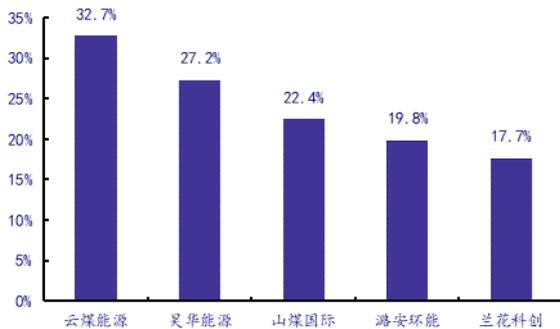
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

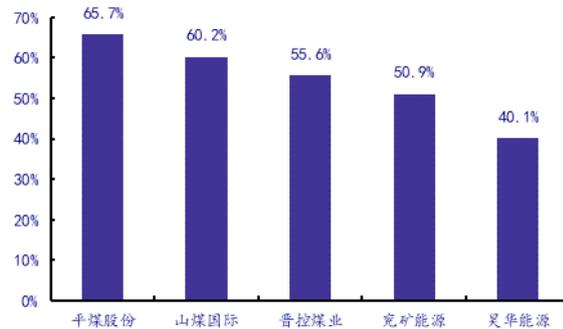
本周涨幅前五的煤炭行业上市公司是云煤能源 (600792.SH/32.7%)、昊华能源 (601101.SH/27.2%)、山煤国际 (600546.SH/22.4%)、潞安环能 (601699.SH/19.8%)、兰花科创 (600123.SH/17.7%)。年初至今涨幅前五的煤炭行业上市公司是平煤股份 (601666.SH/65.7%)、山煤国际 (600546.SH/60.2%)、晋控煤业 (601001.SH/55.6%)、兖矿能源 (600188.SH/50.9%)、昊华能源 (601101.SH/40.1%)。

图 25: 本周煤炭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 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

**环保公用:** 3月5日上午, 国务院总理李克强作政府工作报告, 围绕“双碳”、环保等内容有诸多表述。

关于环保, 政府工作报告中提到加强生态环境综合治理。深入打好污染防治攻坚战。强化大气多污染物协同控制和区域协同治理, 加大重要河湖、海湾污染整治力度, 持续推进土壤污染防治。加强固体废物和新污染物治理, 推行垃圾分类和减量化、资源化。完善节能节水、废旧物资循环利用等环保产业支持政策。加强生态环境分区管控, 科学开展国土绿化, 统筹山水林田湖草沙系统治理, 保护生物多样性, 推进以国家公园为主体的自然保护地体系建设, 要让我们生活的家园更绿更美。

关于“双碳”, 政府工作报告中提到, 有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命, 确保能源供应, 立足资源禀赋, 坚持先立后破、通盘谋划, 推进能源低碳转型。加强煤炭清洁高效利用, 有序减量替代, 推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设, 提升电网对可再生能源发电的消纳能力等。推进绿色低碳技术研发和推广应用, 建设绿色制造和服务体系, 推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变, 完善减污降碳激励约束政策, 加快形成绿色生产生活方式。

政府工作报告中关于环保部分, 除了延续过去生态环境综合治理、污染防治攻坚战等内容外, 也对废旧物资循环利用产业提出了支持; “双碳”部分依然围绕着能源革命、低碳转型等关键词设立工作目标, 持续推动, 能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。建议关注新能源发电、火电转型、废旧物资循环利用等细分领域。推荐三峡能源(600905.SH)、中国电力(2380.HK)、华能国际(600011.SH)、百川畅银(300614.SZ)、华宏科技(002645.SZ)、高能环境(603588.SH)、浙富控股(002266.SZ)、英科再生(688087.SH)。

**建材:** 稳增长目标明确, 水泥、玻璃、消费建材需求有支撑。政府工作报告提出 5.5% 的增长目标, 指出宏观政策要强化跨周期和逆周期调节, 为经济平稳运行提供有力支撑。本周水泥价格环比小幅增长, 熟料价格继续上涨, 上涨原因主要是错峰停产期间熟料库存低位叠加燃料成本高位所致。当前水泥虽处于淡季阶段, 但水泥价格仍处于历史较高水平。需求方面, 随

随着天气回暖，下游工地的开工率呈稳步上升趋势，磨机开工负荷较上周显著提升，随着3月份春季开工的启动，水泥旺季即将到来。供应方面，3月份错峰停窑将陆续结束，熟料、水泥供给量将稳中有涨。建议关注水泥区域龙头企业。本周浮法玻璃现货价格呈现下跌态势，下游需求启动低于预期，库存有所增加，整体市场承压。后续随着春季开工的启动，玻璃市场需求将稳步增长，浮法玻璃价格有提升空间。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，行业有较大发展空间。在碳中和背景下，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，此外，行业提标以及下游集中度提升将提升消费建材行业集中度，头部企业市占率有望提升，近期原油价格快速上涨，消费建材成本端压力增大。建议关注价格传导机制较为顺畅的消费建材龙头企业。推荐华新水泥（600801.SH）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、北新建材（000786.SZ）、旗滨集团（601636.SH）、中国巨石（600176.SH）。

**煤炭:**2月24日国家发展改革委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，重点1)发布了新的煤价形成机制，对中长期合同价格进行了限定（570-770元/吨），较之前征求意见稿的浮动范围（550-850元/吨）进一步收窄，且不再设立基准价，区间内价格由市场驱动，区间外价格将被加强政策调控力度；2)明确合理区间内煤电价格可以有效传导，燃煤发电企业可在基准价上下浮动不超过20%范围内及时合理传导燃料成本变化。此次完善煤价的机制意义深远，有助于稳定长期电煤合同价格预期，年度长协价格仍有一定上涨空间，对企业盈利能力影响有限。

另一个不容忽视的背景是国际能源紧张格局加剧，化石能源价格快速上涨。年初以来，国际煤、石油、天然气价格不断走高，南非理查德 RB、澳大利亚纽卡斯尔 NEWC、欧洲 ARA 港动力煤现货价较去年底分别上涨达50%、43%、30%，并且国内外煤炭价格倒挂，进口煤价格优势不再。俄乌冲突加剧了国际能源的紧张局势，预计国际化石能源价格大涨的背景下，煤炭价格中长期来看仍会受到一定的传导影响。

在新的价格形成机制及国际能源紧张大背景下，煤炭行业波动性减弱，盈利稳定性增强，煤企近年来现金流状况较佳也为部分煤企向新能源新材料及产业纵深发展奠定了坚实的基础；我们重点推荐：煤电一体化运营的龙头股中国神华（601088.SH）以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业（601225.SH）、国企改革步伐加速、成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤（000983.SZ），关注转型新能源新材料，发力新能源业务的美锦能源（000723）、华阳股份（600348）。

## 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	2022-03-04	600098.SH	广州发展:关于全资子公司与中化新加坡国际石油有限公司签订日常经营重大合同的公告
	2022-03-04	600021.SH	上海电力:关于洋山港水公铁集疏运系统合同能源管理项目中标公告
环保	2022-03-01	603686.SH	福龙马:关于 2022 年 2 月环卫服务项目中标的提示性公告
建材	2022-02-28	300234.SZ	开尔新材:关于签订重大合同的公告
	2022-03-01	300093.SZ	金刚玻璃:关于子公司签订日常关联交易合同的公告
	2022-03-03	002457.SZ	青龙管业:关于签订买卖合同的公告

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
公用	2022-03-01	600021.SH	上海电力:关于持股 5%以上股东减持公司股份的公告
	2022-03-02	002893.SZ	华通热力:关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告
	2022-03-04	601778.SH	晶科科技:关于原持股 5%以上股东减持股份结果公告
	2022-02-28	300334.SZ	津膜科技:关于持股 5%以上股东减持时间过半未减持公司股份的公告
环保	2022-02-28	300203.SZ	聚光科技:关于控股股东之一减持股份的预披露公告
	2022-03-01	300137.SZ	先河环保:关于控股股东,实际控制人部分股份被司法冻结的公告
	2022-03-02	300070.SZ	碧水源:关于持股 5%以上股东部分股份解除冻结的公告
	2022-03-03	300056.SZ	中创环保:关于公司持股 5%以上股东股份质押的公告
	2022-03-04	688178.SH	万德斯:股东集中竞价减持股份计划公告
建材	2022-03-04	603603.SH	博天环境:关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告
	2022-03-02	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理股票质押式回购交易补充质押业务的公告
煤炭	2022-03-03	300021.SZ	大禹节水:关于控股股东,实际控制人,董事长部分股份质押的公告
	2022-03-04	000723.SZ	美锦能源:关于第一大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	2022-03-01	600509.SH	天富能源:关于拟收购关联方新疆天富集团有限责任公司“三供一业”移交改造项目资产暨关联交易的公告
	2022-03-02	000552.SZ	靖远煤电:关于收购农升化工股权暨关联交易事项的公告
环保	2022-02-28	600388.SH	龙净环保:关于引进战略投资者并签署战略合作协议的公告
	2022-03-01	002034.SZ	旺能环境:关于收购华西能源环保电力(昭通)有限公司股权的公告
	2022-03-04	600461.SH	洪城环境:关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)
建材	2022-03-01	600425.SH	青松建化:关于与阿拉尔统众签订附条件生效的股份认购合同暨关联交易的公告
	2022-03-02	300021.SZ	大禹节水:向特定对象发行股票上市公告书

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)	6
图 2: 浮法玻璃历年价格 (元/吨)	6
图 3: 环渤海动力煤指数 5500 卡	6
图 4: 秦港 5500 大卡动力煤价格变动	6
图 5: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	7
图 6: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	7
图 7: 全国碳市场交易价格涨跌幅 (开市至今)	7
图 8: 全国碳市场成交量与成交均价变化 (开市至今)	7
图 9: 行业周涨跌幅	8
图 10: 行业累计涨跌幅 (年初至今)	8
图 11: 年初至今公用行业与沪深 300 走势对比	8
图 12: 本周公用事业各子板块市场表现	8
图 13: 本周公用事业行业涨幅前五上市公司	9
图 14: 年初至今涨幅前五公用事业行业上市公司	9
图 15: 年初至今环保行业与沪深 300 走势对比	9
图 16: 本周环保行业各子板块市场表现	9
图 17: 本周环保行业涨幅前五上市公司	10
图 18: 年初至今涨幅前五环保行业上市公司	10
图 19: 年初至今建材行业与沪深 300 走势对比	10
图 20: 本周建材各子板块市场表现	10
图 21: 本周建材行业涨幅前五上市公司	11
图 22: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	11
图 23: 年初至今煤炭行业与沪深 300 走势对比	11
图 24: 本周煤炭各子板块市场表现	11
图 25: 本周煤炭行业涨幅前五上市公司	12
图 26: 年初至今涨幅前五煤炭行业上市公司	12

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	14
表 2: 股份增减持&质押冻结	14
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	14

### 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。

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。

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](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tanganling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tanganling_bj@chinastock.com.cn)