



**环保公用 / 建材 / 煤炭行业周报：
“双碳”背景下再生资源支持
力度有望持续加大 板块长期
增长趋势不变**



核心观点

公用事业行业三季度业绩分化明显，火电和燃气 Q3 归母净利润同比高增长。第三季度虽然燃料价格仍处于高位，但相较 2021Q3 同比明显改善，带动火电 Q3 归母净利润扭亏为盈、燃气 Q3 归母净利润大幅提升；第三季度来水明显偏枯，拖累水电 Q3 归母净利润下降；风光装机同比增长，且第三季度风光资源总体较好，带动风电及光电 Q3 归母净利润大幅提升。

行业三季度业绩表现不佳，“双碳”背景下再生资源支持力度有望持续加大。受疫情及宏观经济影响，行业三季报业绩整体表现较差，即使是上半年表现亮眼的再生资源相关上市公司但三季度业绩也不及预期。但双碳背景下，政策层面对于再生资源领域的支持力度有望持续加大，板块长期增长趋势不变。此外，受益于火电建设提速的烟气治理板块公司或将有所表现。

预计动力煤四季度消费稳中有升。国家发展改革委、国家统计局发布《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，我们认为，原料煤需求的提振取决于下游消费端的修复，我们对四季度需求端总体持乐观态度。进入冬季，供暖的动力煤消费将大幅提升，综合来看，预计后期动力煤消费仍将整体稳中有升。

冬季错峰停窑开始，水泥需求进入淡季。短期来看，北方地区需求呈下降态势，南方需求仍有可持续性，水泥价格上涨预期主要集中在南方地

区，全国水泥价格将呈现涨跌互现的情况。建议关注水泥南方区域龙头企业。

投资建议：公用：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：华宏科技 (002645.SZ)、天奇股份 (002009.SZ)、旺能环境 (002034.SZ)、高能环境 (603588.SH)、北清环能 (000803.SZ)、路德环境 (688156.SH)、英科再生 (688087.SH)、浙富控股 (002266.SZ)、西子洁能 (002534.SZ)。建材：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：陕西煤业 (601225.SH)、中国神华 (601088.SH)、山西焦煤

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48360

