

## 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型

### 环保、公用事业行业周报

#### 报告摘要:

#### ► 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上涨

根据硅业分会数据显示，本周硅料均价继续下跌，其中，单晶复投料价格区间在 21.0-23.2 万元/吨，成交均价为 22.41 万元/吨，周环比降幅为 1.71%；单晶致密料价格区间在 20.8-23.0 万元/吨，成交均价为 22.21 万元/吨，周环比降幅为 1.77%。本周硅料均价持续下跌的原因系硅片企业的硅料安全库存有所增加，其硅料需求一定程度上得到保障，叠加各企业硅料出货量增加，市场供应有增量释放。本周硅片价格小幅上涨，其中，M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价提升至 6.40 元/片，周环比涨幅为 0.47%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）成交均价维持在 8.2 元/片。组件端，目前主流订单执行价维持在 1.7-1.75 元/W 之间。硅料均价已经连续三周呈下跌状态，随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅片环节开工率和价格将随之调整，硅料价格或将延续下跌态势。届时价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

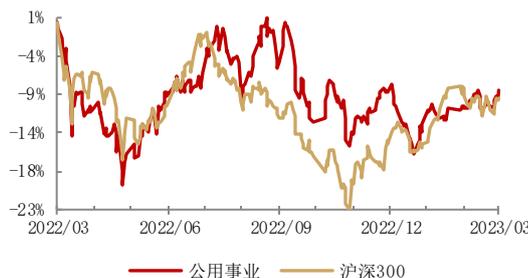
#### ► 欧盟委员会提出了《净零工业法案》，为清洁能源转型做好准备

2023年3月16日，欧盟委员会提出了《净零工业法案》，以扩大欧盟清洁技术的制造规模，并确保欧盟为清洁能源转型做好准备。冯德莱恩主席宣布了这一举措，作为绿色协议工业计划的一部分。该法案将加强欧盟净零技术制造业的弹性和竞争力，使其能源系统更加安全和可持续。它将为在欧洲建立净零项目和吸引投资创造更好的条件，目标是到2030年，欧盟的总体战略净零技术制造能力接近或达到欧盟部署需求的至少40%。这将加速实现欧盟2030年气候和能源目标以及向气候中和过渡，同时提高欧盟工业的竞争力，创造高质量的就业机会，并支持欧盟实现能源独立的努力。拟议的立法涉及将对脱碳做出重大贡献的技术，包括太阳能光伏和光热、陆上风电和海上可再生能源、电池和存储、热泵和地热能、电解槽和燃料电池、沼气/生物甲烷气、碳捕获、利用和存储、电网技术、可持续替代燃料技术，利用核工艺生产能源的先进技术使燃料循环产生的废物最少、小型模块化反应堆和相关的一流燃料。在全球加快能源转型的背景下，我国也在大力发展以风光为代表的新能源，光伏运营商有望从中受益。此外，考虑到储能可以平抑波动，支撑光电风电大规模并网的特性，被视为新型电力

#### 评级及分析师信息

行业评级： 推荐

#### 行业走势图



#### 分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

#### 分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn

SACNO: S1120522080002

#### 研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

#### 研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

#### 相关研究：

1、户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展

2023.3.12

2、全国22个省公布新能源基地规划，加速推进能源绿色低碳转型

2023.3.6

3、新能源配储技术导则出台，推动我国储能进一步发展

2023.2.26

系统的必要环节。随着未来全球可再生能源装机规模的不断扩大，储能行业有望因此受益迎来发展。

### ► 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型

2023年3月14号，欧盟委员会提议改革欧盟的电力市场设计，以加速可再生能源的发展和天然气的逐步淘汰，减少消费者账单对波动的化石燃料价格的依赖，更好地保护消费者免受未来价格飙升和潜在市场操纵的影响，并使欧盟的行业更清洁，更具竞争力。拟议的改革引入了激励非化石能源生产长期合同的措施，并将更清洁灵活的解决方案引入系统以与天然气竞争，例如需求侧响应和储能。这将减少化石燃料对消费者电费的影响，并确保可再生能源的较低成本得到反映。建立基于可再生能源的能源系统不仅对降低消费者账单至关重要，而且对于确保根据欧洲绿色协议和REPowerEU计划向欧盟提供可持续和独立的能源供应也至关重要。为了实现欧洲的能源和气候目标，到本十年末，欧盟对可再生能源的部署将需要增加两倍。在全球能源转型的大背景下，我国也在加快推进以光伏为代表的新能源发电的建设，绿电运营商有望从中受益。此外，未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。而传统能源逐步退出必须建立在新能源安全可靠的替代基础之上。目前，新能源大规模利用仍面临间歇性、波动性、不稳定的挑战。考虑到风、光为代表的新能源存在不稳定性，在快速发展新能源发电规模的同时，要注重加大输配电、储能、终端用电等设施的建设，以匹配新能源的快速发展，推动我国能源结构安全稳定地向绿色低碳转型。

### ► 动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势

产地方面，本周动力煤市场价格小幅波动，主产地生产情况较平稳。但由于目前市场处于淡季，需求持续疲软，煤矿整体销售情况一般，部分煤矿库存较上周有所累积。需求方面，预计随着全国气温逐步回暖，居民端用电负荷将逐步呈现淡季特征，叠加春季机组检修计划的展开，电厂需求或将有所回落。供应方面，目前大部分电厂库存仍处于合理区间，供应较为充足。部分库存偏低的电厂或将对市场煤进行少量采购，但整体来看，终端电厂仍对市场保持观望态度。综上所述，我们预计动力煤供需偏宽松，对价格支撑不强，煤价或将延续下跌趋势。

### ► 预计国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气期货价格或将上涨

需求方面，考虑到气温逐渐回升，市场整体天然气需求或将有所下滑。供应方面，随着自由港逐步恢复供应，国际市场天然气供应量将逐步回升，预计 LNG 出口竞争将会加剧。此外，上游为抢占市场不断降价出货。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格将以下跌为主。美国方面，美国气温整体有所回升，天然气供暖需求有所下降。但考虑到随着自由港出货恢复，欧

洲 LNG 订单不断增加，带动美国 LNG 出口需求升高，预计美国天然气期货价格将呈上涨趋势。

### 投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

欧盟发布修改电力市场设计规则的提案，旨在减少化石能源依赖，加速可再生能源发展和消费，这将推动欧盟可再生能源产业的发展。在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

2023 年春节假期结束后，煤价加速回落，截至 3 月 17 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 1115 元/吨，较 2022Q4 高点下跌 387 元/吨。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下降，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、陕西等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力 A】、【华电国际】等。

### 风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；
- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

## 正文目录

1. 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型 .....	5
1.1. 环保行业 .....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻 .....	5
1.1.2. 《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》发布，加快推进全国 碳市场建设 .....	6
1.2. 公用事业行业 .....	7
1.2.1. 周内重点行业新闻 .....	7
1.2.2. 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上涨 .....	8
1.2.3. 欧盟委员会提出了《净零工业法案》，为清洁能源转型做好准备 .....	9
1.2.4. 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型 .....	9
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾 .....	10
1.3. 动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势 .....	11
1.4. 预计国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气期货价格或将上涨 .....	12
2. 行情回顾 .....	13
2.1. 环保行情回顾 .....	13
2.2. 电力行情回顾 .....	15
3. 风险提示 .....	17

## 图目录

图 1 光伏硅料主流产品均价 .....	11
图 2 光伏硅片主流产品现货均价 .....	11
图 3 光伏电池片主流产品现货均价 .....	11
图 4 光伏组件主流产品现货均价 .....	11
图 5 动力煤期现价差（元/吨） .....	12
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....	12
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	13
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	13
图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） .....	13
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） .....	13
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 13 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 15 环保财政月支出（亿元） .....	15
图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	15
图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	16
图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	16
图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	16
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	16
图 22 电力及公用事业板块本周涨幅为 0.90%，位于各行业上游 .....	17
图 23 电力及公用事业板块整体法 PE25.40 处于所有行业里面中游水平 .....	17

## 1. 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型

### 1.1. 环保行业

#### 1.1.1. 周内重点行业新闻

##### 1、一江两岸水环境综合整治提升工程 PPP 项目（一期）社会资本采购终止

据中国政府采购网消息，3月14日，中国政府采购网发布西江干流（浔江平南县段）一江两岸水环境综合整治提升工程 PPP 项目（一期）社会资本采购终止公告，项目因投标人不足三家而采购活动终止。项目预算金额 99997.91 万元，西江干流（浔江平南县段）一江两岸水环境综合整治提升工程（一期）工作范围为浔江平南县平南三桥至平南二桥段，沿线全长约 9.7km（单线），包含堤防提升改造、护岸、截排污、码头等工程，建设任务是以水安全保障、水环境改善、水景观与水文化打造、水交通建设、智慧水务搭建等。

##### 2、广东省佛山市公布 2023 年重点建设项目计划

据佛山市人民政府消息，3月15日，广东省佛山市公布 2023 年重点建设项目计划。2023 年，安排市重点建设正式项目 335 项，总投资 2670.64 亿元，年度计划投资 450.05 亿元；安排开展前期工作的预备项目 113 项，估算总投资 924.15 亿元。其中环保工程包括三水区提质增效污水管网建设工程、南海区桂城街道灯湖片区水质净化厂、高明区水体综合治理工程项目、三水区污水整治综合提升及配套建设工程、禅城区垃圾分类分流一体化项目、佛山市三水区绿色工业服务项目、顺德区垃圾中转站工程建设项目等。

##### 3、国家发改委等八部门：关于全面巩固疫情防控重大成果推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知

据国家发改委消息，3月16日，发改委官网发布《关于全面巩固疫情防控重大成果推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项的通知》，通知提出，加强疫情监测和常态化预警处置能力。抓紧补齐重点环节防控设施短板。健全医疗卫生服务网络设施。加强医疗物资资源统筹调配能力建设。加快完善环境基础设施。补齐生活污水收集处理设施短板。到 2025 年，新增和改造污水收集管网 4.5 万公里，基本消除城市黑臭水体，农村生活污水治理率提高到 40%。

加快完善垃圾分类设施体系，合理布局建设收集点、收集站、中转压缩站等设施，健全收集运输网络。加快补齐县级地区生活垃圾焚烧处理能力短板，鼓励按照村收集、镇转运、县处理或就近处理等模式，推动设施覆盖范围向建制镇和乡村延伸。统筹推进生活垃圾分类网点与废旧物资回收网点“两网融合”，提高可回收物资源化利用水平。协同推进农村有机生活垃圾、厕所粪污、农业生产有机废弃物资源化利用。强化设施二次环境污染防治能力建设，加快建设焚烧飞灰处置设施，完善垃圾渗滤液处理设施。

加快医废危废等处置能力建设。加快健全医疗废物收集转运体系，支持现有医疗废物集中处置设施提标改造，深化医疗废物处置特许经营模式改革，确保医疗废物应收尽收和应处尽处。规范医疗机构医疗污水处理，督促按规定配备处理设施，实现应建尽建，加强运维管理，严禁排放未经消毒处理、不达标的医疗污水。强化危险废物源头管控和收集转运等过程监管，科学布局建设与产废情况总体匹配的危险废物集中处置设施，规范处置利用，提升危险废物环境监管和风险防范能力。健全全过程环境防控体系，持续加强新污染物治理。

#### 4、国家发改委就《绿色产业指导目录（2023年版）》征求意见

据国家发改委消息，3月16日，国家发改委发布关于向社会公开征求《绿色产业指导目录（2023年版）》（征求意见稿）意见的公告，其中环境保护产业包括大气污染防治装备制造、水污染防治装备制造、高效节能装备制造、土壤污染治理等等。

### **1.1.2. 《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》发布，加快推进全国碳市场建设**

**《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》发布，加快推进全国碳市场建设。**据生态环境部消息，《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》发布（以下简称：《实施方案》）。《实施方案》对四方面十二项任务提出要求。一是预分配配额，要求做到：1、审核确定预分配数据；2、向重点排放单位账户发放预分配配额。二是核定与预支配额，要求对：1、配额预支；2、审核确定核定配额数据；3、发放核定配额等进行规范。其中规定配额缺口率在 10%及以上且确因经营困难暂时无法完成履约的重点排放单位，可向省级生态环境主管部门申请预支 2023 年度部分预分配配额完成履约，预支量不超过年度配额缺口量的 50%，预支配额仅可用于当年度本

单位的配额履约，不可用于交易、抵押等其他用途，预支配额将在 2023 年度配额核定清缴环节进行等量抵扣。三是配额清缴履约，要求：1、确保按时保质完成清缴任务；2、组织开展国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴相关工作；3、严格落实限期整改和处理要求；4、加强信息公开。四是要求做到加强组织领导、提升信息化水平、加强能力建设等三项保障措施。在我国全面推进双碳任务的大背景下，在减污降碳领域掌握核心技术的企业有望从中受益。

随着我国对节能减排行行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。

## 1.2.公用事业行业

### 1.2.1.周内重点行业新闻

#### 1、浙江乐清发布 2023 年第二批居民家庭屋顶分布式光伏项目备案通知

据乐清市人民政府消息，3 月 13 日，乐清市人民政府发布关于乐清市 2023 年第二批居民家庭屋顶分布式光伏发电项目备案的通知，通知指出，本批次共有居民家庭屋顶分布式光伏发电项目 38 个，总装机容量 840.27kWp，年平均发电量 561360kWh。

#### 2、北京发改委：开展光伏等新能源项目安全生产隐患排查

据北京市发改委消息，3 月 14 日，北京市新能源项目安全管理工作比选公告发布，采购需求：健全完善新能源项目安全生产检查工作制度、排查内容、检查方式和方法；组织专家和人员到各区开展新能源项目安全生产隐患排查（包括：本市行政区域内深层地热能供暖、浅层土壤源热泵、再生水源热泵、污水源热泵、光伏发电、水利发电、风力发电、垃圾发电、沼气发电等新能源类项目），至少排查 80 个项目；排查内容包括查现场、设备运行、标识、培训、值班记录、应急处置预案制定等落实情况；制定检查工作计划（包括年度、汛期、冬季以及重要时段安全检查计划）；撰写中期和年度安全生产隐患排查工作报告等工作。

### 3、宁夏：以沙戈荒为重点 加快建设大型风电、光伏基地

据宁夏回族自治区发改委消息，3月13日，宁夏回族自治区发改委公开发布《宁夏回族自治区“十四五”扩大内需实施方案》。《方案》中提到，持续提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点加快建设大型风电、光伏基地。稳步推进集中式风电项目建设。有序推进氢能基础设施建设，因地制宜发展生物质能、地热能应用。

鼓励企业应用先进适用技术、加强设备更新和新产品规模化应用。引导金融机构按照风险可控、商业可持续原则，创新金融产品服务，调整优化融资结构，支持制造业高质量发展。提升科技型企业、制造业、普惠小微企业和绿色企业等贷款占比。加大制造业专业技术人才、经营管理人才和技术技能人才的培养培训力度。加强制造业投资的用地、用能、用水等要素保障。

### 4、浙江宁海县：加快打造千亿级“光伏+储能”产业链

据宁海县人民政府消息，3月16日，宁海县人民政府发布关于宁海县2022年国民经济和社会发展计划执行情况与2023年国民经济和社会发展计划的报告，报告指出，2022年产业链招商成效初显，突出光伏储能产业首位度，东方日升年产15GWN型电池+15GW高效组件项目、捷造光伏HJT电池智能产线设备项目等一批重大项目签约落地。报告还指出，协同推进传统产业绿色转型和新兴产业培育壮大，不断健全“365”产业体系，加快打造千亿级“光伏+储能”产业链，深入实施“215”企业培育工程，推进政策、服务、资源聚焦集成，加快形成一批掌握关键核心技术、品牌优势明显的一流企业，力争规上工业增加值增长8%。

## 1.2.2. 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上涨

**本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上涨。**根据硅业分会数据显示，本周硅料均价继续下跌，其中，单晶复投料价格区间在21.0-23.2万元/吨，成交均价为22.41万元/吨，周环比降幅为1.71%；单晶致密料价格区间在20.8-23.0万元/吨，成交均价为22.21万元/吨，周环比降幅为1.77%。本周硅料均价持续下跌的原因系硅片企业的硅料安全库存有所增加，其硅料需求一定程度上得到保障，叠加各企业硅料出货量增加，市场供应有增量释放。本周硅片价格小幅上涨，其中，M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价提升至6.40元/片，周环比涨幅为0.47%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价维持在8.2元/片。组件端，目前主流订单执行价维持在

1.7-1.75 元/W 之间。硅料均价已经连续三周呈下跌状态，随着未来上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅片环节开工率和价格将随之调整，硅料价格或将延续下跌态势。届时价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

### 1.2.3. 欧盟委员会提出了《净零工业法案》，为清洁能源转型做好准备

欧盟委员会提出了《净零工业法案》，为清洁能源转型做好准备。2023 年 3 月 16 日，欧盟委员会提出了《净零工业法案》，以扩大欧盟清洁技术的制造规模，并确保欧盟为清洁能源转型做好准备。冯德莱恩主席宣布了这一举措，作为绿色协议工业计划的一部分。该法案将加强欧盟净零技术制造业的弹性和竞争力，使其能源系统更加安全和可持续。它将为在欧洲建立净零项目和吸引投资创造更好的条件，目标是到 2030 年，欧盟的总体战略净零技术制造能力接近或达到欧盟部署需求的至少 40%。这将加速实现欧盟 2030 年气候和能源目标以及向气候中和过渡，同时提高欧盟工业的竞争力，创造高质量的就业机会，并支持欧盟实现能源独立的努力。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩说：“我们需要一个监管环境，使我们能够迅速扩大清洁能源转型。《净零工业法案》将做到这一点。它将为那些对我们到 2050 年实现净零排放至关重要的行业创造最佳条件：风力涡轮机、热泵、太阳能电池板、可再生氢气和二氧化碳封存等技术。欧洲和全球的需求正在增长我们现在正在采取行动，以确保我们能够用欧洲的供应来满足更多的这种需求。”拟议的立法涉及将对脱碳做出重大贡献的技术，包括太阳能光伏和光热、陆上风电和海上可再生能源、电池和存储、热泵和地热能、电解槽和燃料电池、沼气/生物甲烷气、碳捕获、利用和存储、电网技术、可持续替代燃料技术，利用核工艺生产能源的先进技术使燃料循环产生的废物最少、小型模块化反应堆和相关的一流燃料。在全球加快能源转型的背景下，考虑到储能可以平抑波动，支撑光电风电大规模并网的特性，被视为新型电力系统的必要环节。随着未来全球可再生能源装机规模的不断扩大，储能行业有望因此受益迎来发展。

### 1.2.4. 欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型

**欧盟修改电力市场设计规则的提案出台，加快推进能源转型。**2023年3月14号，欧盟委员会提议改革欧盟的电力市场设计，以加速可再生能源的发展和天然气的逐步淘汰，减少消费者账单对波动的化石燃料价格的依赖，更好地保护消费者免受未来价格飙升和潜在市场操纵的影响，并使欧盟的行业更清洁，更具竞争力。拟议的改革引入了激励非化石能源生产长期合同的措施，并将更清洁灵活的解决方案引入系统以与天然气竞争，例如需求侧响应和储能。这将减少化石燃料对消费者电费的影响，并确保可再生能源的较低成本得到反映。建立基于可再生能源的能源系统不仅对降低消费者账单至关重要，而且对于确保根据欧洲绿色协议和 REPowerEU 计划向欧盟提供可持续和独立的能源供应也至关重要。为了实现欧洲的能源和气候目标，到本十年末，欧盟对可再生能源的部署将需要增加两倍。在全球能源转型的大背景下，我国也在加快推进以光伏为代表的新能源发电的建设，绿电运营商有望从中受益。此外，未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。而传统能源逐步退出必须建立在新能源安全可靠的替代基础之上。目前，新能源大规模利用仍面临间歇性、波动性、不稳定的挑战。考虑到风、光为代表的新能源存在不稳定性，在快速发展新能源发电规模的同时，要注重加大输配电、储能、终端用电等设施的建设，以匹配新能源的快速发展，推动我国能源结构安全稳定地向绿色低碳转型。

欧盟发布修改电力市场设计规则的提案，旨在减少化石能源依赖，加速可再生能源发展和消费，这将推动欧盟可再生能源产业的发展。在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

### 1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 1 光伏硅料主流产品均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 3 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 4 光伏组件主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

### 1.3.动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势

**动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势。**产地方面，本周动力煤市场价格小幅波动，主产地生产情况较平稳。但由于目前市场处于淡季，需求持续疲软，煤矿整体销售情况一般，部分煤矿库存较上周有所累积。需求方面，预计随着全国气温逐步回暖，居民端用电负荷将逐步呈现淡季特征，叠加春季机组检修计划的展开，电厂需求或将有所回落。供应方面，目前大部分电厂库存仍处于合理区间，供应较为充足。部分库存偏低的电厂或将对市场煤进行少量采购，但整体来看，终端电厂仍对市场保持观望态度。综上所述，我们预计动力煤供需偏宽松，对价格支撑不强，煤价或将延续下跌趋势。

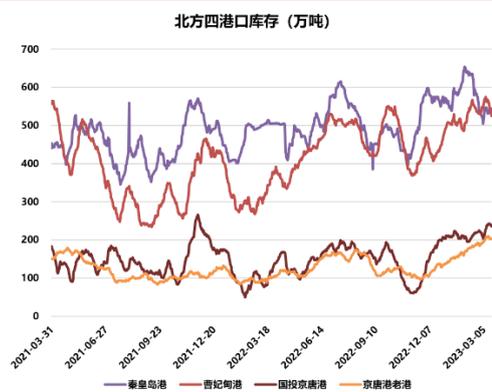
2023 年春节假期结束后，煤价加速回落，截至 3 月 17 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 1115 元/吨，较 2022Q4 高点下跌 387 元/吨。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下降，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20%顶格上浮。江苏、陕西等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力 A】、【华电国际】等。

图 5 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）

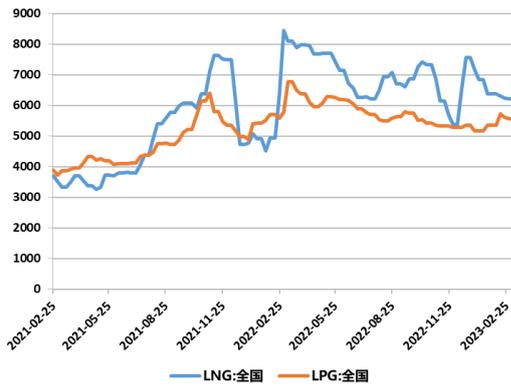


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4. 预计国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气期货价格或将上涨

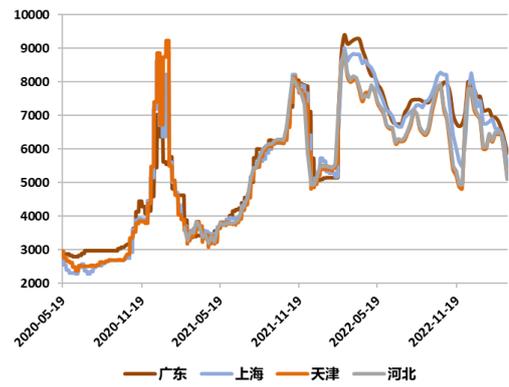
预计国际 LNG 供应量将逐步回升，国内 LNG 价格以下跌为主。需求方面，考虑到气温逐渐回升，市场整体天然气需求或将有所下滑。供应方面，随着自由港逐步恢复供应，国际市场天然气供应量将逐步回升，预计 LNG 出口竞争将会加剧。此外，上游为抢占市场不断降价出货。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格将以下跌为主。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

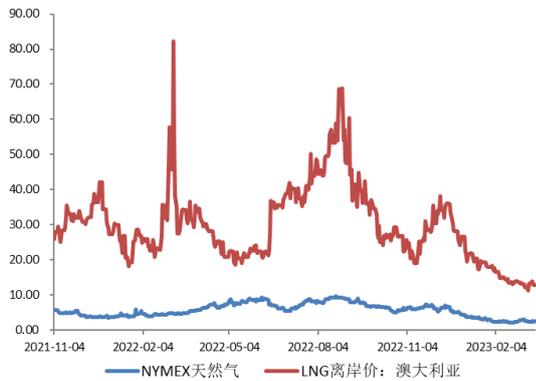
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

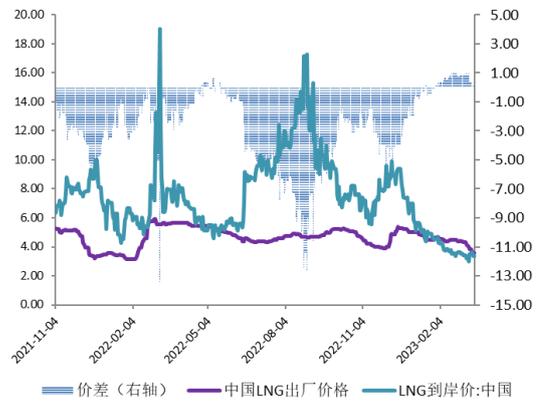
预计美国天然气出口需求升高, 美国天然气期货价格或将上涨。截至 3 月 17 日, 美国天然气期货价格为 2.53 美元/百万英热, 环比上周期 (3.10) 上涨 0.10 美元/百万英热, 涨幅为 3.94%。美国方面, 美国气温整体有所回升, 天然气供暖需求有所下降。但考虑到随着自由港出货恢复, 欧洲 LNG 订单不断增加, 带动美国 LNG 出口需求升高, 预计美国天然气期货价格将呈上涨趋势。

图 9 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

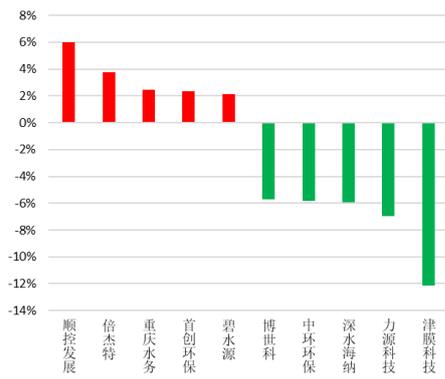


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 行情回顾

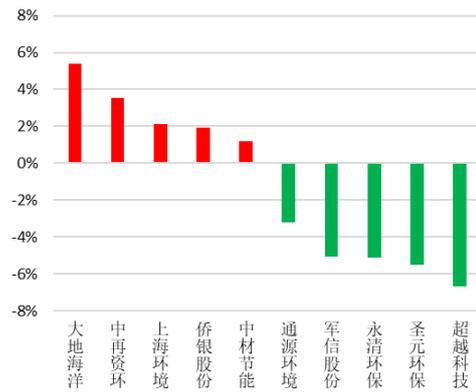
### 2.1. 环保行情回顾

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



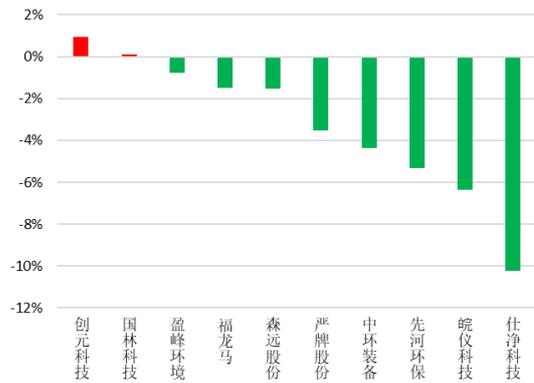
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



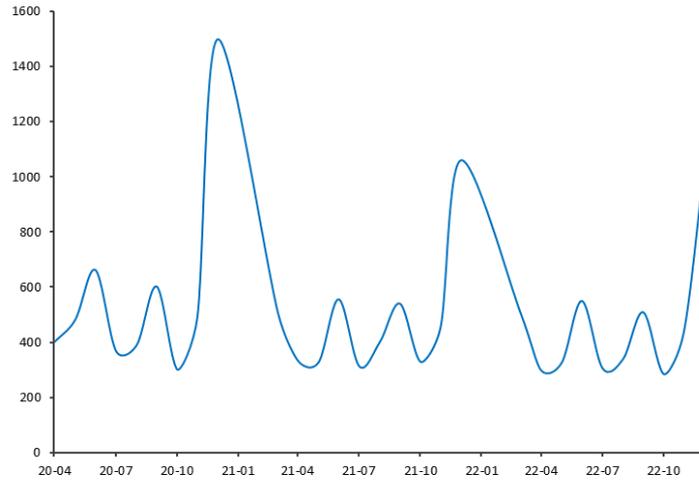
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

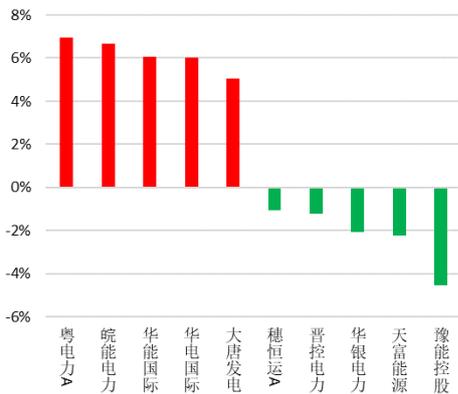
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

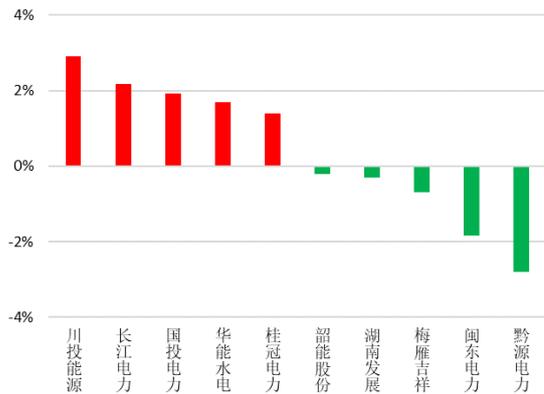
## 2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



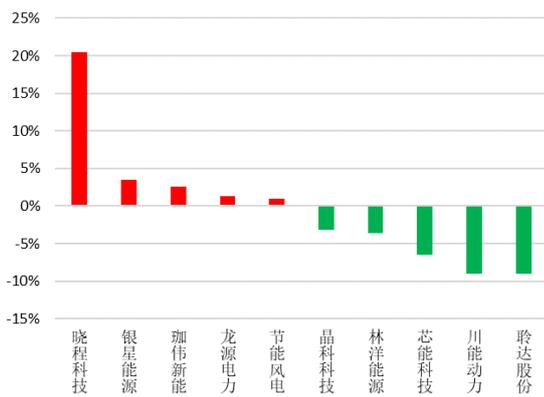
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



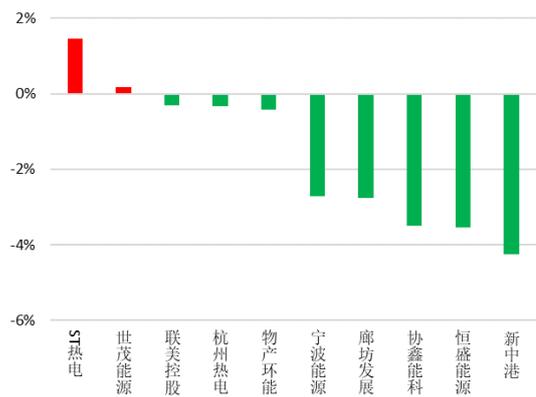
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



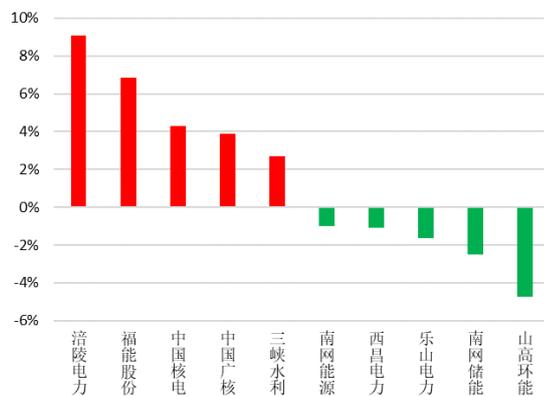
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



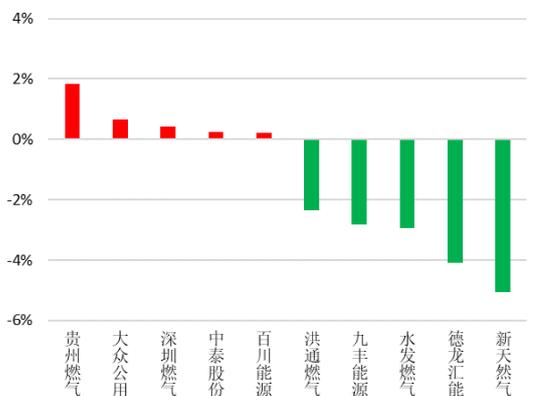
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



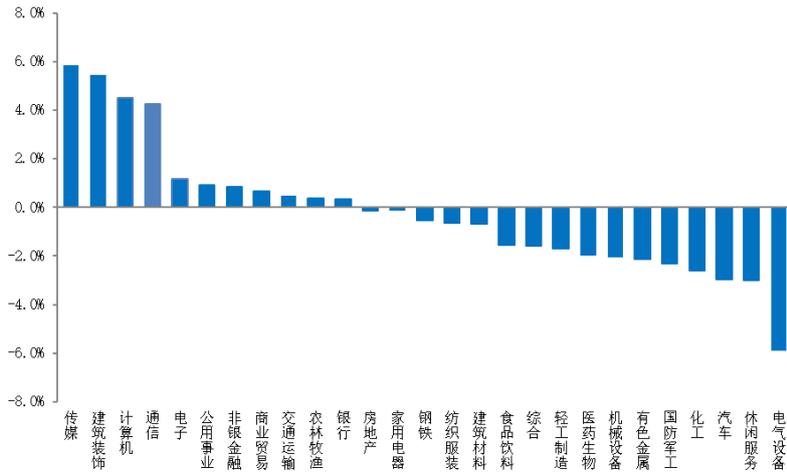
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



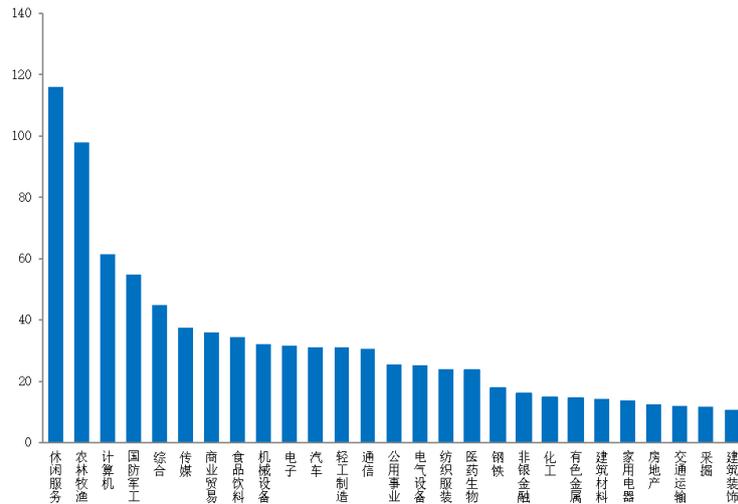
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周涨幅为 0.90%，位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块整体法 PE25.40 处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 226 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 1.68 个百分点，年初至今跑赢上证指数 1.05 个百分点。本周晓程科技、涪陵电力、国统股份分别上涨 20.49%、9.10%、7.03%，表现较好；津膜科技、仕净科技、聆达股份分别下跌 12.13%、10.23%、9.05%，表现较差。

### 3.风险提示

- 1) 碳中和相关政策推行不及预期；

- 2) 动力煤、天然气需求季节性下降；
- 3) 电力政策出现较大变动。

### 分析师与研究助理简介

**晏溶**：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

**周志璐**：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

**温佳贝**：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRM Holder。

**黄舒婷**：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。