

## 预计动力煤延续下跌趋势 推荐关注火电企业

### 环保、公用事业行业周报

#### 报告摘要:

#### ► 本周硅料价格延续下跌走势，硅片价格持稳运行

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 20.4-21.0 万元/吨，成交均价为 20.88 万元/吨，周环比跌幅为 4.31%；单晶致密料价格区间在 20.2-20.8 万元/吨，成交均价为 20.67 万元/吨，周环比跌幅为 4.39%。本周硅料价格依旧下跌的主要原因系下游硅片企业硅料库存较为充足，其定期采购的意愿略有减弱。本周硅片价格持稳运行，其中，M10 单晶硅片（182mm/150 $\mu$ m）成交均价维持在 6.40 元/片；G12 单晶硅片（210mm/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。电池端，M10 单晶 PERC 电池片报价维持在 1.05 元/W。短期内，由于供需基本平衡，加之海外进口硅料的相对高价支撑，硅料价格维持缓跌走势的可能性较高。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，硅料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 月全国全社会用电量同比增长 2.3%，第一产业增长较快

根据中电联披露数据，1~2 月，全国全社会用电量 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，1-2 月，第一产业用电量 174 亿千瓦时，同比增长 6.2%，占全社会用电量的比重为 1.3%，对全社会用电量增长的贡献率为 3.2%；第二产业用电量 8706 亿千瓦时，同比增长 2.9%，占全社会用电量的比重为 62.9%，对全社会用电量增长的贡献率为 77.1%；第三产业用电量 2485 亿千瓦时，同比下降 0.2%，占全社会用电量的比重为 18.0%；城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时，同比增长 2.7%，占全社会用电量的比重为 17.8%，对全社会用电量增长的贡献率为 20.9%。1-2 月，第一产业恢复较好，呈现较快增长，用电量同比上升超 6%，而第二产业增速相较于第一产业略有逊色，用电量同比上涨 2.9%，第三产业则受到低温天气影响，用电量同比下降 4.1%，受 1-2 月低温天气影响，供暖需求仍旧旺盛，城乡居民生活用电量同比上升 2.7%。我们预计，未来随着我国经济逐步复苏，全社会电力消费水平有望稳步提升，用电量有望继续增长。

#### ► 2 月全国电力交易市场交易电量同比增长 21.8%，电力市场化交易进展明显

#### 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

SACNO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzll@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、1-2 月全国太阳能新增装机 20.37GW，增长势头强劲

2023.3.26

2、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

2023.3.19

3、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

根据中电联披露数据，2月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4344.3亿千瓦时，同比增长21.8%。省内交易电量合计为3526.7亿千瓦时，其中电力直接交易3463.6亿千瓦时（含绿电交易11.9亿千瓦时、电网代理购电850.6亿千瓦时）、发电权交易56亿千瓦时、其他交易7.2亿千瓦时。省间交易电量合计为817.5亿千瓦时，其中省间电力直接交易85.6亿千瓦时、省间外送交易728.9亿千瓦时、发电权交易3亿千瓦时。2023年2月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超21%，电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有助于整个电力行业未来发展。

### ►关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知发布，加快推进能源转型

近日，自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司联合下发《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》（以下简称：《通知》）。《通知》提出一要引导项目合理布局。其中1）做好光伏发电产业发展规划与国土空间规划的衔接。各地要认真做好绿色能源发展规划等专项规划与国土空间规划的衔接，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局。在市、县、乡镇国土空间总体规划中将其列入重点建设项目清单，合理安排光伏项目新增用地规模、布局和开发建设时序；2）鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。在严格保护生态前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地；对于油田、气田以及难以复垦或修复的采煤沉陷区，推进其中的非耕地区域规划建设光伏基地。二要对光伏发电项目用地实行分类管理，其中光伏方阵用地不得占用耕地。三要加快办理项目用地手续。四要加强用地监管。五要稳妥处置历史遗留问题。此次《通知》的发布进一步规范及引导光伏项目的合理布局，以支持绿色能源发展，加快大型光伏基地建设，规范项目用地管理，有助于我国光伏发电产业合理有序发展，加速我国能源绿色低碳转型。

### ►动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势

截至3月31日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为1075元/吨，环比上周下跌20元/吨，动力煤价格继续下跌。产地方面，本周动力煤市场价格偏弱运行，主产地生产情况较平稳，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。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，部分煤矿库存累积。需求方面，随着经济持续复苏，下游企业用电需求也逐步恢复。但考虑到随着全国气温逐步回暖，用煤淡季之下，供暖季也迎来尾声。整体来看，终端电厂库存较为充足，且仍对市场保持观望态度。且当前市场活跃度难以改善。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价格将维稳运行，美国天然气期货价格或将下跌

截至3月31日，全国LNG出厂价格指数为4,921.00元/吨，环比上周上涨14元/吨，涨幅为0.28%。需求方面，考虑到气温逐渐回升，供暖季迎来尾声，市场整体天然气需求或将有所下滑。但目前上游出货止跌，当前价位LNG相比管道气经济性优势显现，下游需求或将有所增加。供应方面，目前液厂开始陆续停机检修，或将引发其余上游出货难度的降低，叠加近期部分进口管道气供应不稳定性的增强，有望进一步提振市场气氛。综合来看，我们预计未来国内LNG价格将维稳运行。截至3月31日，美国天然气期货价格为2.17美元/百万英热，环比上周下跌0.02美元/百万英热，跌幅为0.69%。美国方面，考虑到美国国内气温不断回升，预计国内天然气供暖需求持续下降。出口方面，东北亚及欧洲等目的地市场需求保持低迷，预计出口需求将保持疲软。供应方面，随着自由港不断恢复，预计产量将持续增加，供应较为充足。综上所述，天然气市场供应保持充足，但由于各主消费地需求持续疲软，预计未来美国LNG期货价格将有所下跌。

### 投资建议

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】。

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】。

截至3月31日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为1075元/吨，环比上周下跌20元/吨，动力煤价格继续下跌。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跌，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. 预计动力煤延续下跌趋势 推荐关注火电企业	6
1.1. 环保行业	6
1.1.1. 周内上市公司年报披露情况	6
1.1.2. 周内重点行业新闻	8
1.1.3. 河北省发布工业领域碳达峰实施方案，加快推进双碳任务	10
1.2. 公用事业行业	11
1.2.1. 周内上市公司年报披露情况	11
1.2.2. 周内重点行业新闻	14
1.2.3. 本周硅料价格延续下跌走势，硅片价格持稳运行	17
1.2.4. 2月电力交易量同比大增，电力市场有序推进	17
1.2.5. 关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知发布，加快推进能源转型	20
1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾	20
1.3. 动力煤需求较为疲软，预计煤价将延续下跌趋势	21
1.4. 预计国内 LNG 价格将维稳运行，美国天然气期货价格或将下跌	22
2. 行情回顾	23
2.1. 环保行情回顾	24
2.2. 电力行情回顾	25
3. 风险提示	27

## 图目录

图 1 全社会用电量（亿千瓦时）	18
图 2 第一产业用电量（亿千瓦时）	18
图 3 第二产业用电量（亿千瓦时）	18
图 4 第三产业用电量（亿千瓦时）	18
图 5 城乡居民生活用电量（亿千瓦时）	19
图 6 光伏硅料主流产品均价	21
图 7 光伏硅片主流产品现货均价	21
图 8 光伏电池片主流产品现货均价	21
图 9 光伏组件主流产品现货均价	21
图 10 动力煤期现价差（元/吨）	22
图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）	22
图 12 LNG 每周均价及变化（元/吨）	23
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）	23
图 14 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）	23
图 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）	23
图 16 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5	24
图 17 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5	24
图 18 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5	24
图 19 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5	24
图 20 环保财政月支出（亿元）	25
图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5	25
图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5	25
图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5	26
图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5	26
图 25 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5	26
图 26 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5	26
图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 0.20%，位于各行业中游	27
图 28 电力及公用事业板块整体法 PE24.38 处于所有行业里面中游水平	27



## 1. 预计动力煤延续下跌趋势 推荐关注火电企业

### 1.1. 环保行业

#### 1.1.1. 周内上市公司年报披露情况

1、创业环保 2022 年实现营业收入 45.22 亿元，同比下降 0.30%

根据创业环保 3 月 28 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 45.22 亿元，同比下降 0.30%；归属于上市公司股东的净利润 7.51 亿元，同比增长 8.38%；基本每股收益 0.51 元，拟每 10 股派发现金股利人民币 1.44 元（含税）。

2、中电环保 2022 年实现营业收入 10.23 亿元，同比增长 17.04%

根据中电环保 3 月 28 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 10.23 亿元，同比增长 17.04%；归属于上市公司股东的净利润 7624.57 万元，同比下降 28.45%；基本每股收益 0.11 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。

3、清水源 2022 年实现营业收入 18.05 亿元，同比增长 10.18%

根据清水源 3 月 30 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 18.05 亿元，较上年同期增长 10.18%；归属于上市公司股东的净利润-0.44 亿元。

4、中原环保 2022 年实现营业收入 62.17 亿元，同比增长 1.24%

根据中原环保 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 62.17 亿元，同比增长 1.24%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比下降 15.74%；基本每股收益 0.44 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。

5、大地海洋 2022 年实现营业收入 8.00 亿元，同比增长 51.67%

根据大地海洋 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 8.00 亿元，同比增长 51.67%；归属于上市公司股东的净利润 5525.70 万元，同比增长 7.09%；基本每股收益 0.66 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

6、雪迪龙 2022 年实现营业收入 15.05 亿元，同比增长 8.97%

根据雪迪龙 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 15.05 亿元，同比增长 8.97%；归属于上市公司股东的净利润 2.84 亿元，同比增长 27.89%；基本每股收益 0.45 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.90 元（含税）。

#### 7、远达环保 2022 年实现营业收入 41.37 亿元，同比减少 6.89%

根据远达环保 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 41.37 亿元，同比减少 6.89%；归属于上市公司股东的净利润-2812.12 万元，同比由盈转亏；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6550.73 万元，同比由盈转亏；基本每股收益-0.04 元。

#### 8、三峰环境 2022 年实现营业收入 60.23 亿元，同比增长 2.54%

根据三峰环境 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 60.23 亿元，同比增长 2.54%；归属于上市公司股东的净利润 11.39 亿元，同比下降 8%；基本每股收益 0.68 元。拟按每 10 股派发现金红利人民币 2.22 元（含税）。

#### 9、复洁环保 2022 年实现营业收入 7.89 亿元，同比增长 152.21%

根据复洁环保 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 7.89 亿元，同比增长 152.21%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 78.63%；经营活动产生的现金流量净额为 1.64 亿元，同比增长 172.46%。

#### 10、百川畅银 2022 年实现营业收入 4.45 亿元，同比下降 10.89%

根据百川畅银 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 4.45 亿元，同比下降 10.89%；归属于上市公司股东的净利润 3768.39 万元，同比下降 65.43%；基本每股收益 0.23 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.24 元（含税）。

#### 11、绿色动力 2022 年实现营业收入 45.67 亿元，同比下降 9.69%

根据绿色动力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 45.67 亿元，同比下降 9.69%；归属于上市公司股东的净利润 7.45 亿元，同比增长 6.73%；基本每股收益 0.53 元，拟每股派发现金红利人民币 0.12 元（税前）。

#### 12、东江环保 2022 年实现营业收入 38.78 亿元，同比下降 3.41%

根据东江环保 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 38.78 亿元，同比下降 3.41%；归属于上市公司股东的净利润为-5.02 亿元，同比盈转亏；基本每股收益-0.57 元。

13、兴源环境 2022 年实现营业收入 13.55 亿元，同比下降 42.02%

根据兴源环境 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营收 13.55 亿元，同比下降 42.02%；净利润-5.65 亿元，同比下降 1851.86%；实现归属于上市公司股东的净利润-5.52 亿元，同比下降 1432.28%；基本每股收益为-0.36 元。

14、重庆水务 2022 年实现营业收入 77.79 亿元，同比增长 7.26%

根据重庆水务 4 月 1 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 77.79 亿元，同比增长 7.26%；归属于上市公司股东的净利润 19.09 亿元，同比下降 8.11%；基本每股收益 0.40 元，拟按每 10 股派 2.7 元（含税）比例向全体股东派发现金红利 12.96 亿元。

15、富春环保 2022 年实现营业收入 47.91 亿元，同比增长 4.68%

根据富春环保 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 47.91 亿元，同比增长 4.68%；归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元，同比下降 21.69%；基本每股收益 0.30 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

### 1.1.2.周内重点行业新闻

1、济南市莱芜区农村供排水治理提升特许经营项目中标结果公示

据山东省公共资源交易平台消息，3 月 28 日，山东省公共资源交易平台发布济南市莱芜区农村供排水治理提升特许经营项目中标结果，中标人为山东正晨科技股份有限公司、中国建筑第五工程局有限公司、南京拜思特环保设备有限公司联合体，建安工程费报价为 209894.05 万元。

南市莱芜区农村供排水治理提升特许经营项目包括莱芜区农村生活污水治理工程、城乡供水一体化项目和水毁修复工程。其中：（1）莱芜区农村生活污水治理工程包括五个子项：济南市莱芜区 2020 年农村生活污水治理工程、济南市莱芜区 2021 年农村生活污水治理工程、济南市莱芜区 2022 年农村生活污水治理工程、济南市莱芜区 2023 年农村生活污水治理工程、济南市莱芜区西白龙村、刘封邱村农村生活污水治理工程。（2）城乡供水一体化项目包括两个子项：2022 年莱芜区城乡供水一体



化项目、2023 年莱芜区城乡供水一体化项目。(3) 水毁修复工程包括两个子项：瀛汶河王家洼村至山口村段水毁修复工程、莱芜区水毁工程应急修复项目。

本项目特许经营期为 12 年，包含建设期和运营期，项目整体建设期 18 个月。项目总投资为 313302.45 万元。

## 2、17 部门联合印发《四川省深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战实施方案》

据四川省生态环境厅消息，3 月 29 日，四川省生态环境厅、四川省发展和改革委员会等 17 部门联合印发《四川省深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战实施方案》，统筹大气污染防治与“双碳”目标要求，开展大气减污降碳协同增效行动，将标志性战役任务措施与降碳措施一体谋划、一体推进，优化调整空间、产业、能源、运输结构，从源头减少大气污染物和碳排放。重点优化重点行业空间布局，统筹构建城市间通风廊道，解决区域性传输污染问题。促进产业绿色转型升级，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，开展传统产业集群升级改造。推动能源清洁低碳转型，开展分散、低效煤炭综合治理。构建绿色交通运输体系，加快推进“公转铁”“公转水”，提高机动车船和非道路移动机械绿色低碳水平。强化挥发性有机物（VOCs）、氮氧化物等多污染物协同减排，以石化、化工、涂装、制药、包装印刷和油品储运销等为重点，加强 VOCs 源头、过程、末端全流程治理；加快推进重点行业燃煤锅炉和工业炉窑超低排放改造及深度治理，推进工业炉窑煤改电（气）和低氮燃烧改造。积极组织拟实施的大气污染防治重点工程申报中央大气污染防治专项资金，提高项目申报通过率，加快推进项目实施，提高资金使用效率。严把治理工程质量，多措并举治理低价中标乱象，对工程质量低劣、环保设施运营管理水平低甚至存在弄虚作假行为的企业、环保公司和运维机构加大联合惩戒力度。统筹做好大气污染防治过程中安全防范工作。

## 3、宜宾市第二生活垃圾焚烧环保发电项目（一期）设计施工总承包中标结果公示

据全国公共资源交易平台消息，3 月 30 日，宜宾市第二生活垃圾焚烧环保发电项目（一期）设计施工总承包结果公示，光大环保联合体中标该项目。项目总建设规模为 2000 吨/日，其中一期处理生活垃圾 1000 吨/日，总投资概算约 74300 万人民币，建设 2 条处理能力 500 吨/日的生活垃圾炉排炉焚烧线，配套安装 1 台额定 25MW 的抽凝式汽轮机+30MW 发电机组，建设两条 120t/d 蒸汽干燥生产线，协同处理污泥

222 吨/日（含水率 80%），干化后减量为 74 吨/日送入垃圾焚烧炉焚烧，年处理原生生活垃圾 36.5 万吨。

#### 4、云南四建联合体中标曲靖市两江口污水处理厂提标及扩建工程 EPC

据全国公共资源交易平台消息，3 月 31 日，全国公共资源交易平台发布曲靖市两江口污水处理厂提标及扩建工程（EPC）中标结果公告，中标人为云南建投第四建设有限公司、天津市政工程设计研究总院有限公司联合体。

投标报价为工程设计费率 0.77%（约 426.63 万元）；工程施工以招标人委托的第三方造价机构编制的招标控制价的 98.40%进行报价（约 54672.49 万元）。项目对现状污水处理厂进行提标设计，提标规模 8 万 m<sup>3</sup>/d：新建污水处理厂，扩建规模 5 万 m<sup>3</sup>/d，新建污水收集主干管，约 15.9km。主要建设内容：粗格栅及进水泵房、细格栅及曝气沉砂池、预处理车间、生物反应池、二沉池、MBBR 反应池、中提泵房、加磁高效沉淀池、反硝化深床滤池、紫外线消毒渠、污泥浓缩池、加药间及鼓风机房、上部建筑、附属用房总建筑面积约 2.18 万 m<sup>2</sup> 等以及设施设备采购。

### 1.1.3.河北省发布工业领域碳达峰实施方案，加快推进双碳任务

**河北省发布工业领域碳达峰实施方案，加快推进双碳任务。**据工业和信息化部消息，河北省工业和信息化厅、发展改革委、生态环境厅近日印发《河北省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 16.5%。“十五五”期间，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。《实施方案》提出了持续优化产业结构、加大节能降碳力度、加快绿色制造步伐、推动发展循环经济、深化低碳技术变革等 5 大方面 23 项任务。一要通过构建绿色低碳产业布局、坚决遏制盲目无序发展、优化重点行业产能规模、推动产业低碳协同示范、培育发展绿色新兴产业持续优化产业结构。二要通过优化工业用能结构、推动工业用能电气化、加快工业绿色微电网建设、提升重点用能设备能效、强化工业节能管理、实施工业节能诊断服务加大节能降碳力度。三要通过创建一批绿色低碳工厂、构建一批绿色低碳供应链、打造一批绿色低碳工业园区、促进中小企业绿色低碳发展、全面提升清洁生产水平加快绿色制造步伐。四要通过推动低碳原料替代、加强再生资源循环利用、推进工业固废综合利用、加快再制造产业发展推动发展循环经济。五要通过推动绿色低碳技术创新、推广应用绿色低碳技术、开展重点行业升级改造示范深化低碳技术变革。《实施方案》还聚焦钢铁、建材、石化

化工等河北省重点行业，部署了重点行业达峰、绿色低碳产品供给提升、数字赋能工业绿色低碳转型等 3 大行动。在我国全面推进双碳目标任务的大背景下，在节能减排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】。

## 1.2.公用事业行业

### 1.2.1.周内上市公司年报披露情况

1、蓝天燃气 2022 年实现营业收入 47.54 亿元，同比上升 21.86%

根据蓝天燃气 3 月 28 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年，公司实现营业收入 47.54 亿元，同比增长 21.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.92 亿元，同比增长 40.72%。

2、南网储能 2022 年实现营业收入 82.61 亿元，同比增长 0.64%，归属上市公司股东的净利润 16.63 亿元，基本每股收益 0.64 元

根据南网储能 3 月 28 日公告的 2022 年年度报告，在公司业绩方面，2022 年，公司实现营业收入 82.61 亿元，同比增加 0.64%；营业成本 42.69 亿元，同比减少 19.33%；归属于上市公司股东的净利润 16.63 亿元；基本每股收益 0.64 元。第四季度公司实现营业收入 18.69 亿元，环比下降 16.59%，同比增长 197.79%；实现归母净利润 3.44 亿元，环比下降 9.10%。

3、大唐发电 2022 年实现经营收入约 1,168.28 亿元，同比增长 12.76%，归属于母公司所有者的净利润约为-4.10 亿元，同比上升 95.49%

根据大唐发电 3 月 29 日公告的 2022 年年度报告，在公司业绩方面，2022 年全年，公司实现经营收入约 1,168.28 亿元，同比上升 12.76%；经营成本完成约 1,085.12 亿元，比上年同期上升 3.95%；实现净利润约-8.71 亿元，同比上升 92.57%；归属于

母公司所有者的净利润约为-4.10 亿元，同比上升 95.49%；资产总额约 3,051 亿元，比上年末上升 2.88%；负债总额约为 2,287 亿元，比上年末上升 3.94%；资产负债率约为 74.98%，比上年末上升 0.76 个百分点。2022Q4，公司实现营业收入 295.79 亿元，环比下降 6.55%，同比上升 4.65%；实现归母净利润-11.74 亿元，环比下降 84.77%，同比上升 87.34%。

#### 4、黔源电力 2022 年实现营业收入 26.13 亿元，同比上升 26.14%

根据黔源电力 3 月 30 日公告的 2022 年年度报告，2022 年全年实现营业收入 26.13 亿元，同比增长 26.14%；归属于上市公司股东的净利润 4.14 亿元，同比增长 65.02%；基本每股收益 0.9689 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 3 元（含税）。

#### 5、华电国际 2022 年实现营业收入 1,070.59 亿元，同比上升 2.34%

根据华电国际 3 月 30 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 1070.59 亿元，同比增长 2.34%；净利润 9981.1 万元，同比扭亏，上年同期净利亏损 49.82 亿元；扣非净利润亏损 5.76 亿元，上年同期亏损 83.85 亿元。公司拟每股派发股息 0.2 元。

#### 6、湖南发展 2022 年实现营业收入 4.12 亿元，同比下降 13.88%

根据湖南发展 3 月 30 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 4.12 亿元，同比下降 13.88%；归属于上市公司股东的净利润 6914.37 万元，同比下降 42.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6480.46 万元，同比下降 26.78%；基本每股收益 0.15 元。

#### 7、恒盛能源 2022 年实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 15.12%

根据恒盛能源 3 月 30 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 15.12%；归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 10.59%；基本每股收益 0.69 元。拟每 10 股转增 4 股并派发现金红利人民币 6 元（含税）。

#### 8、甘肃能源 2022 年实现营业收入 20.46 亿元，同比增长 1.67%

根据甘肃能源 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 20.46 亿元，同比增长 1.67%（调整后）；归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元，同比增长 15.77%（调整后）；基本每股收益 0.2220 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税）。

9、节能风电 2022 年实现营业收入 52.4 亿元，同比增长 29.28%

根据节能风电 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 52.4 亿元，同比增长 29.28%；归属于上市公司股东的净利润 16.3 亿元，同比增长 39.19%；基本每股收益 0.319 元。拟向全体股东每 10 股分配现金红利 0.91 元（含税）。

10、闽东电力 2022 年实现营业收入 7.32 亿元，同比增长 25.57%

根据闽东电力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业总收入 7.32 亿元，同比增长 25.57%。归属于母公司所有者的净利润 1.84 亿元，同比增长 53.12%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.25 亿元，同比增长 80.16%。

11、西昌电力 2022 年实现营业收入 12.83 亿元，同比增长 18.65%

根据西昌电力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营收 12.83 亿元，同比增长 18.65%；归母净利润 4518 万元，同比增长 6.24%；扣非净利润 5201 万元，同比增长 34.09%；基本每股收益 0.1239 元。公司拟向全体股东按照每 10 股派发现金股利 0.38 元（含税）。

12、乐山电力 2022 年实现营业收入 28.72 亿元，同比增长 11.72%

根据乐山电力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 28.72 亿元，同比增长 11.72%；归属于上市公司股东的净利润 7058.13 万元，同比下降 39.99%；基本每股收益 0.1311 元，不进行利润分配，同时，本年度不进行资本公积金转增股本。

13、大众公用 2022 年实现营业收入 57.68 亿元，同比增长 6.48%

根据大众公用 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 57.68 亿元，同比增长 6.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.98 亿元；每 10 股拟分配现金红利 0.3 元（含税）。

14、德龙汇能 2022 年实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 2.55%

根据德龙汇能 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 14.69 亿元，同比下降 2.55%；归属于上市公司股东的净利润 4828.78 万元，同比下降 4.37%；基本每股收益 0.135 元。



#### 15、上海电力 2022 年实现营业收入 391.61 亿元，同比增长 27%

根据上海电力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营收 391.61 亿元，同比增长 27%；归母净利润 3.21 亿元，同比扭亏为盈；扣非净利润 1.38 亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益 0.0683 元。公司拟每股派发现金红利 0.035 元（含税）。

#### 16、露笑科技 2022 年实现营业收入 33.42 亿元，同比下降 6.00%

根据露笑科技 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业总收入 33.42 亿元，同比下降 6.00%。归属于母公司所有者的净亏损 2.56 亿元，同比由盈转亏。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净亏损 2.33 亿元。2022 年，公司光伏发电总量 10.5 亿千瓦时，实现营业收入 6.54 亿人民币；漆包线业务实现营业收入 25.22 亿元，实现销量 45,555.92 吨。

#### 17、华通热力 2022 年实现营业收入 10.29 亿元，同比增长 2.34%

根据华通热力 3 月 31 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 10.29 亿元，同比增长 2.34%；归属于上市公司股东的净利润 3086.87 万元，同比增长 12.73%；基本每股收益 0.15 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.43 元（含税）。

#### 18、明星电力 2022 年实现营业收入 23.77 亿元，同比增长 23.29%

根据明星电力 4 月 1 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 23.77 亿元，同比增长 23.29%；归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 29.12%；基本每股收益 0.3777 元，拟每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税）。

#### 19、粤电力 A2022 年实现营业收入 526.61 亿元，同比增长 18.45%

根据粤电力 A4 月 1 日公告的 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 526.61 亿元，同比增长 18.45%（调整后）；净利润亏损 30.04 亿元，去年同期净利亏损 29.28 亿元。

### 1.2.2.周内重点行业新闻

1、浙江省发改委发布《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见（征求意见稿）》

据浙江省发展和改革委员会消息，3月27日，为深入贯彻落实省第十五次党代会精神，推动浙江省新能源高质量发展，助力双碳目标实现，浙江省发展和改革委员会研究起草了《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见（征求意见稿）》（简称《实施意见》）。

根据《实施意见》，到2027年，浙江省海上风电累计并网达到750万千瓦；光伏装机达到4000万千瓦，公共机构新建建筑屋顶光伏覆盖率力争达到60%；新型储能装机规模400万千瓦；建成加氢站70座以上。深挖分布式光伏潜力，开展整县推进屋顶分布式光伏规模化开发试点，推广光伏建筑融合发展。鼓励集中式复合光伏，编制全省集中式光伏专项规划，结合农业、渔业养殖等功能建设集中式复合光伏项目。

## 2、北京市发展和改革委员会等四部门关于印发推进光伏发电高质量发展支持政策和实施意见的通知

据北京市发展和改革委员会消息，3月28日，北京市发改委、市财政局等四部门联合发布《关于印发推进光伏发电高质量发展实施意见的通知》（《实施意见》）和《关于印发推进光伏发电高质量发展支持政策的通知》（《支持政策》），提出推进光伏发电高质量发展的工作措施和支持政策。

《实施意见》提出，要将光伏发电等可再生能源应用作为推动城市绿色发展的重要手段，统筹城市规划建设管理与光伏发电高质量发展，坚持宜建则建、综合应用，深入推进分布式应用、多元耦合发展。强化科技创新、风貌融合、生态协调、安全实用，推进高起点规划，高品质建设，高水平应用，高效率服务，高标准管理。“十四五”时期，力争实现全市新增光伏发电装机规模达到190万千瓦。

《支持政策》提出对2022年1月1日至2025年12月31日期间并网发电、并符合条件的光伏发电项目给予支持。一是市级财政资金对个人利用自有农村合法住宅建设的分布式光伏发电项目，学校、社会福利场所等执行居民电价的非居民用户分布式光伏发电项目和执行大工业电价的分布式光伏发电项目，分别给予每千瓦时0.1元、0.26元、0.03元的补贴。二是充分发挥市政府固定资产对高质量发展的引导作用。支持光伏新技术、新材料、新模式应用；加快基础设施、公共机构、城市更新、市级重点工程等领域光伏发电项目整体规划、有序实施；支持结合关停废弃矿区生态修复、垃圾填埋场生态提升、设施农业建设的光伏发电项目建设。对以上类型的光伏发电项目，市政府固定资产投资分别给予不高于光伏发电系统建设投资30%、20%和10%的资金支持。

### 3、三峡能源安徽阜阳基地首期 250MW 古城光伏项目并网

据三峡能源官微消息，3月29日，三峡能源安徽阜阳南部120万千瓦风光储基地项目（简称阜阳基地项目）首期古城光伏项目实现全容量并网。

阜阳基地项目主要建设65万千瓦光伏项目和55万千瓦风电项目，同时配套建设一座300兆瓦/600兆瓦时储能电站。其光伏项目分两期建设，本次全容量并网的为第一期古城25万千瓦光伏项目。该项目使用采煤塌陷区闲置水面约4600亩，场区48个光伏子方阵汇集成7条集电线路接入自建220千伏升压站，年平均可利用小时数达1095小时，年平均上网电量约2.7亿千瓦时，每年可节约标准煤约8万吨，减少二氧化碳排放约22万吨，可有效恢复当地水生生物资源，有力促进采煤沉陷区生态环境修复。

### 4、上海市发改委发布关于做好2023年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知

据上海市发展和改革委员会消息，3月31日，上海发改委发布关于做好2023年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知。

通知提出，全力推进海上风电项目建设。金山一期、金山二期、奉贤二期、奉贤四期、东海大桥三期等海上风电开发企业应严格按照竞争配置工作方案要求，抓紧与规划资源、水务海洋等部门衔接，尽快取齐各类支持性文件，确保项目按期核准、开工和投运。

高水平开发陆上风电、光伏电站项目。根据《上海市2023年陆上风电、光伏电站开发建设方案项目申报实施细则》，各区选择条件成熟的陆上风电和光伏电站申报纳入年度开发建设方案。申报项目应符合用地用海、生态保护要求，陆上风电年内核准，光伏电站年内开工。市电力公司应及时办理年度开发建设方案项目接网手续。鼓励各区通过市场化竞争等方式选择有实力、负责任的企业作为项目业主。

全面实施光伏+工程。落实《关于推进本市新建建筑可再生能源应用的实施意见》要求，充分利用工业园区、交通设施、校园、水厂、公共机构和居民住宅等建筑物屋顶、外立面或其他适宜场地，积极开展光伏+项目建设，大力推广建筑光伏一体化。

高标准完成整县分布式光伏试点。按照国家“自愿不强制、试点不审批、到位不越位、竞争不垄断、工作不暂停”工作要求，加快推进《关于印发2021年上海市整街道（镇、乡）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》明确的21个整街道（镇）屋顶分布式光伏试点建设，至2023年底各类屋顶安装光伏比例达到国家试点要求，争创全国分布式光伏开发示范街道（镇）。

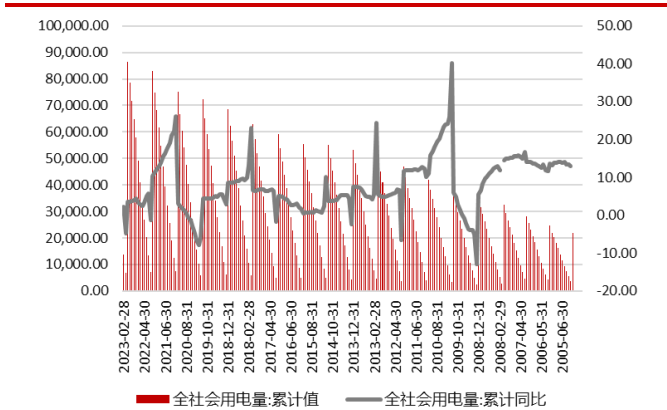
### 1.2.3.本周硅料价格延续下跌走势，硅片价格持稳运行

本周硅料价格延续下跌走势，硅片价格持稳运行。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 20.4-21.0 万元/吨，成交均价为 20.88 万元/吨，周环比跌幅为 4.31%；单晶致密料价格区间在 20.2-20.8 万元/吨，成交均价为 20.67 万元/吨，周环比跌幅为 4.39%。本周硅料价格依旧下跌的主要原因系下游硅片企业硅料库存较为充足，其定期采购的意愿略有减弱。本周硅片价格持稳运行，其中，M10 单晶硅片（182mm/150 $\mu$ m）成交均价维持在 6.40 元/片；G12 单晶硅片（210mm/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。电池端，M10 单晶 PERC 电池片报价维持在 1.05 元/W。短期内，由于供需基本平衡，加之海外进口硅料的相对高价支撑，硅料价格维持缓跌走势的可能性较高。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，硅料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。

### 1.2.4.2 月电力交易量同比大增，电力市场有序推进

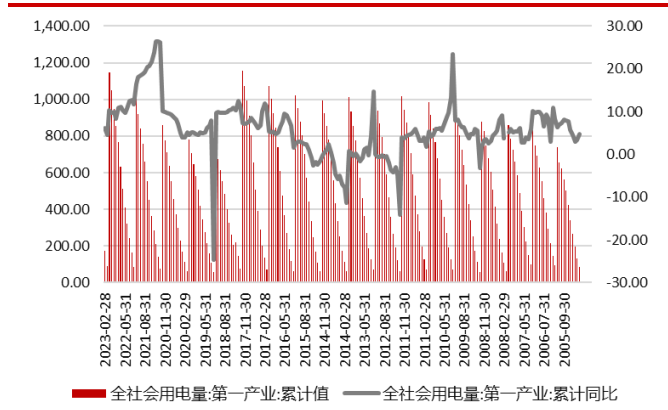
1-2 月全国全社会用电量同比增长 2.3%，第一产业增长较快。根据中电联披露数据，1~2 月，全国全社会用电量 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。分产业看，1-2 月，第一产业用电量 174 亿千瓦时，同比增长 6.2%，占全社会用电量的比重为 1.3%，对全社会用电量增长的贡献率为 3.2%；第二产业用电量 8706 亿千瓦时，同比增长 2.9%，占全社会用电量的比重为 62.9%，对全社会用电量增长的贡献率为 77.1%；第三产业用电量 2485 亿千瓦时，同比下降 0.2%，占全社会用电量的比重为 18.0%；城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时，同比增长 2.7%，占全社会用电量的比重为 17.8%，对全社会用电量增长的贡献率为 20.9%。1-2 月，第一产业恢复较好，呈现较快增长，用电量同比上升超 6%，而第二产业增速相较于第一产业略有逊色，用电量同比上涨 2.9%，第三产业则受到低温天气影响，用电量同比下降 4.1%，受 1-2 月低温天气影响，供暖需求仍旧旺盛，城乡居民生活用电量同比上升 2.7%。我们预计，未来随着我国经济逐步复苏，全社会电力消费水平有望稳步提升，用电量有望继续增长。

图 1 全社会用电量 (亿千瓦时)



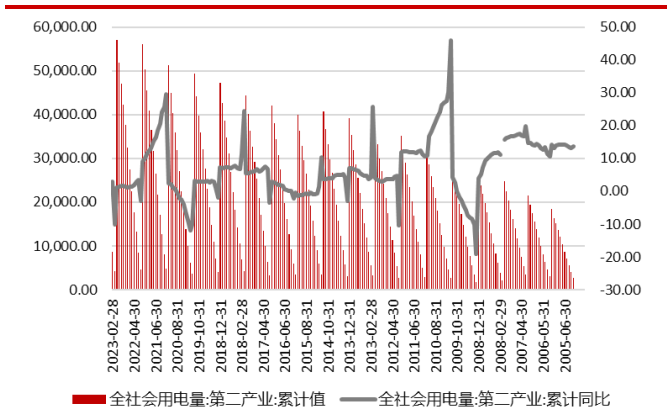
资料来源: 同花顺, 华西证券研究所

图 2 第一产业用电量 (亿千瓦时)



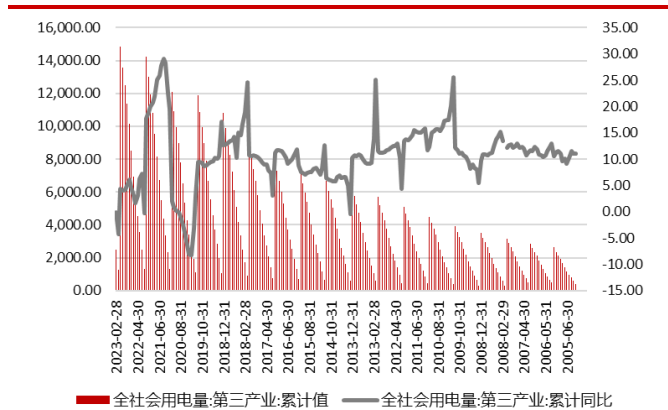
资料来源: 同花顺, 华西证券研究所

图 3 第二产业用电量 (亿千瓦时)



资料来源: 同花顺, 华西证券研究所

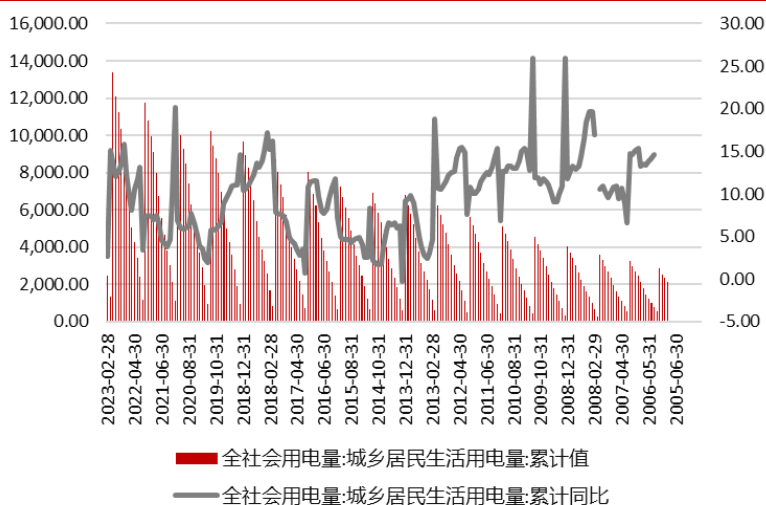
图 4 第三产业用电量 (亿千瓦时)



资料来源: 同花顺, 华西证券研究所



图 5 城乡居民生活用电量（亿千瓦时）



资料来源：同花顺，华西证券研究所

**2月全国电力交易市场交易电量同比增长 21.8%，电力市场化交易进展明显。**根据中电联近日披露数据，2月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4344.3亿千瓦时，同比增长 21.8%。省内交易电量合计为 3526.7 亿千瓦时，其中电力直接交易 3463.6 亿千瓦时（含绿电交易 11.9 亿千瓦时、电网代理购电 850.6 亿千瓦时）、发电权交易 56 亿千瓦时、其他交易 7.2 亿千瓦时。省间交易电量合计为 817.5 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 85.6 亿千瓦时、省间外送交易 728.9 亿千瓦时、发电权交易 3 亿千瓦时。2023 年 2 月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超 21%，电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有助于整个电力行业未来发展。1-2 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 8532.7 亿千瓦时，同比增长 7.5%，占全社会用电量比重为 61.7%，同比提高 2.7 个百分点。省内交易电量合计为 6870.8 亿千瓦时，其中电力直接交易 6723.1 亿千瓦时（含绿电交易 33.1 亿千瓦时、电网代理购电 1735 亿千瓦时）、发电权交易 129 亿千瓦时、其他交易 18.6 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1661.9 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 169.9 亿千瓦时、省间外送交易 1486.5 亿千瓦时、发电权交易 5.6 亿千瓦时。2023 年 1-2 月，全国电力交易市场交易电量同比增长超 7%，占全社会用电比重为 61.7%，电力市场化交易进展显著，有利于电价市场化以及发电行业的发展。

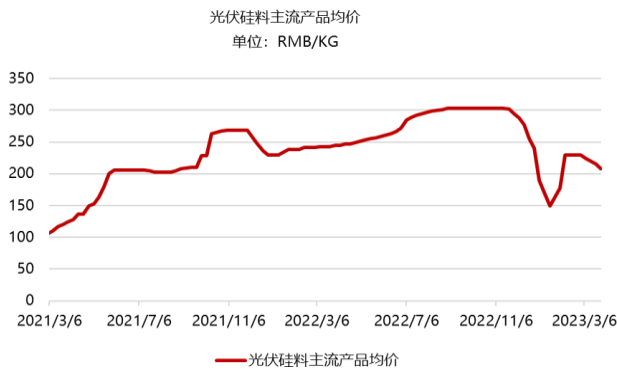
### 1.2.5.关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知发布，加快推进能源转型

关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知发布，加快推进能源转型。近日，自然资源部办公厅、国家林业和草原局办公室、国家能源局综合司联合下发《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》（以下简称：《通知》）。《通知》提出一要引导项目合理布局。其中 1）做好光伏发电产业发展规划与国土空间规划的衔接。各地要认真做好绿色能源发展规划等专项规划与国土空间规划的衔接，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局。在市、县、乡镇国土空间总体规划中将其列入重点建设项目清单，合理安排光伏项目新增用地规模、布局 and 开发建设时序；2）鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。在严格保护生态前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地；对于油田、气田以及难以复垦或修复的采煤沉陷区，推进其中的非耕地区域规划建设光伏基地。二要对光伏发电项目用地实行分类管理，其中光伏方阵用地不得占用耕地。三要加快办理项目用地手续。四要加强用地监管。五要稳妥处置历史遗留问题。此次《通知》的发布进一步规范及引导光伏项目的合理布局，以支持绿色能源发展，加快大型光伏基地建设，规范项目用地管理，有助于我国光伏发电产业合理有序发展，加速我国能源绿色低碳转型。

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】。

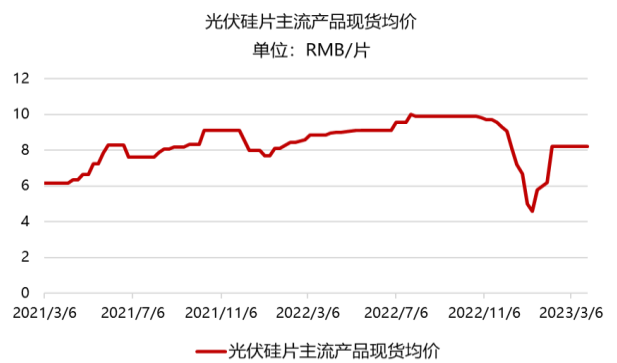
### 1.2.6.电力设备材料价格走势回顾

图 6 光伏硅料主流产品均价



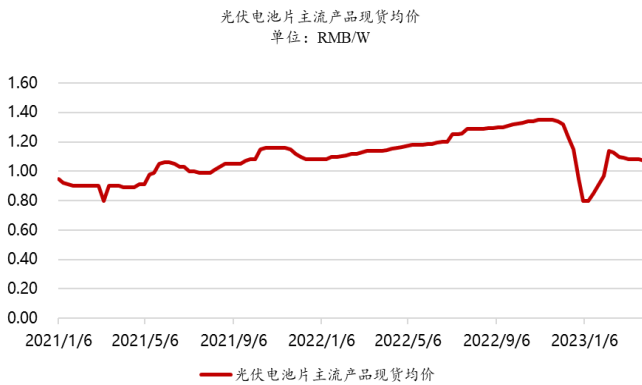
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 7 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 8 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 9 光伏组件主流产品现货均价



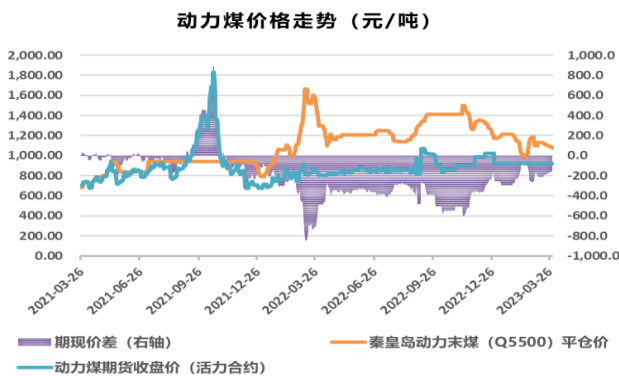
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

### 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。截至 3 月 31 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 1075 元/吨，环比上周下跌 20 元/吨，动力煤价格继续下跌。产地方面，本周动力煤市场价格偏弱运行，主产地生产情况较平稳，主流煤矿积极兑现长协用户需求，落实中长期合同合理价格。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，部分煤矿库存累积。需求方面，随着经济持续复苏，下游企业用电需求也逐步恢复。但考虑到随着全国气温逐步回暖，用煤淡季之下，供暖季也迎来尾声。整体来看，终端电厂库存较为充足，且仍对市场保持观望态度。且当前市场活跃度难以改善。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。

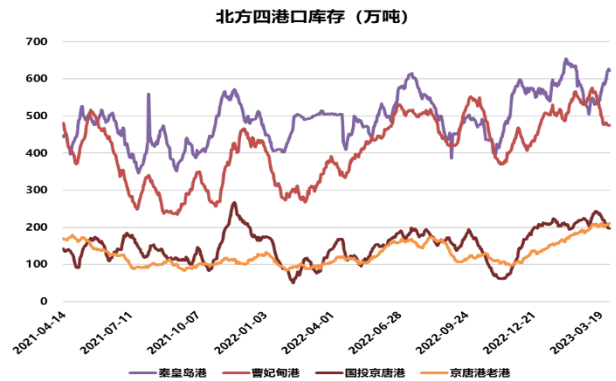
截至3月31日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为1075元/吨，环比上周下跌20元/吨，动力煤价格继续下跌。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现20%顶格上浮。江苏、陕西等地的2022年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【华能国际】、【华润电力】、【粤电力 A】、【华电国际】等。

图 10 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）

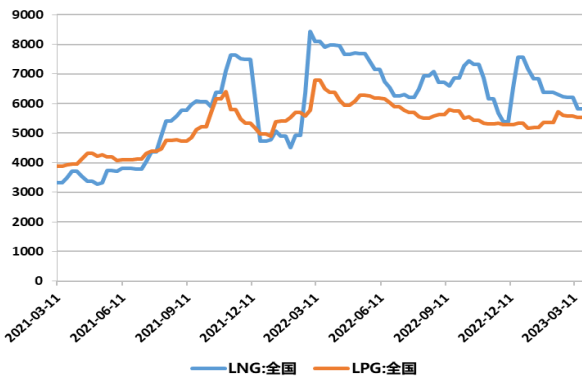


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4. 预计国内 LNG 价格将维稳运行，美国天然气期货价格或将下跌

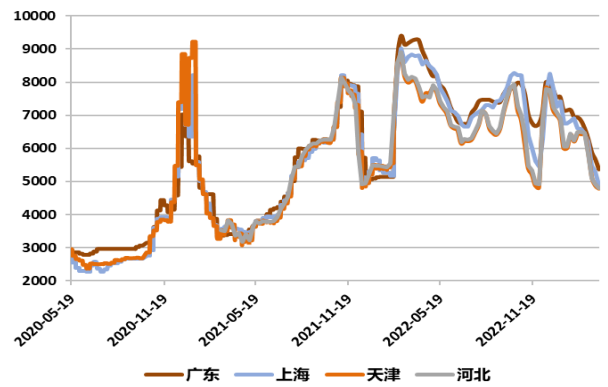
预计市场气氛有望得到提振，国内 LNG 价格将维稳运行。截至 3 月 31 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4,921.00 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨，涨幅为 0.28%。需求方面，考虑到气温逐渐回升，供暖季迎来尾声，市场整体天然气需求或将有所下滑。但目前上游出货止跌，当前价位 LNG 相比管道气经济性优势显现，下游需求或将有所增加。供应方面，目前液厂开始陆续停机检修，或将引发其余上游出货难度的降低，叠加近期部分进口管道气供应不稳定性的增强，有望进一步提振市场气氛。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格将维稳运行。

图 12 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

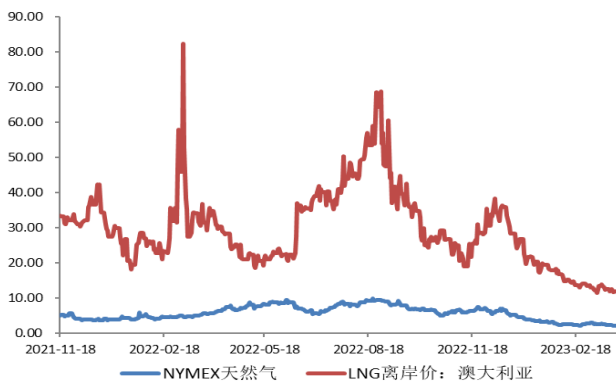
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

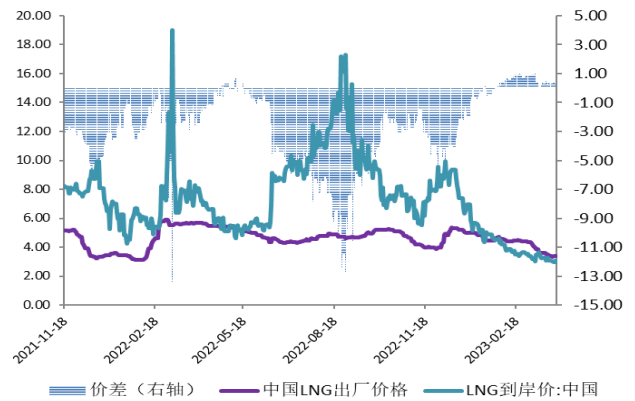
预计美国天然气需求疲软，美国天然气期货价格或将下跌。截至 3 月 31 日，美国天然气期货价格为 2.17 美元/百万英热，环比上周下跌 0.02 美元/百万英热，跌幅为 0.69%。美国方面，考虑到美国国内气温不断回升，预计国内天然气供暖需求持续下降。出口方面，东北亚及欧洲等目的地市场需求保持低迷，预计出口需求将保持疲软。供应方面，随着自由港不断恢复，预计产量将持续增加，供应较为充足。综上所述，天然气市场供应保持充足，但由于各主消费地需求持续疲软，预计未来美国 LNG 期货价格将有所下跌。

图 14 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 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



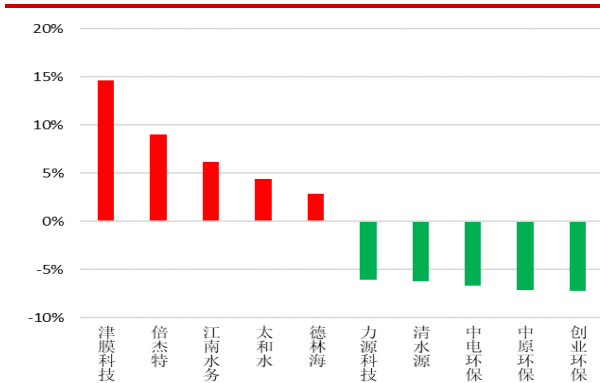
资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 行情回顾



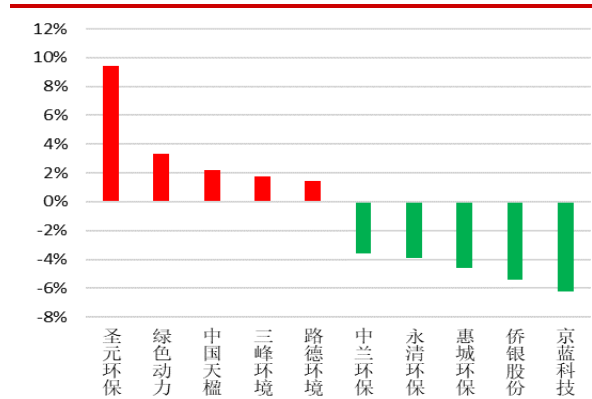
## 2.1.环保行情回顾

图 16SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



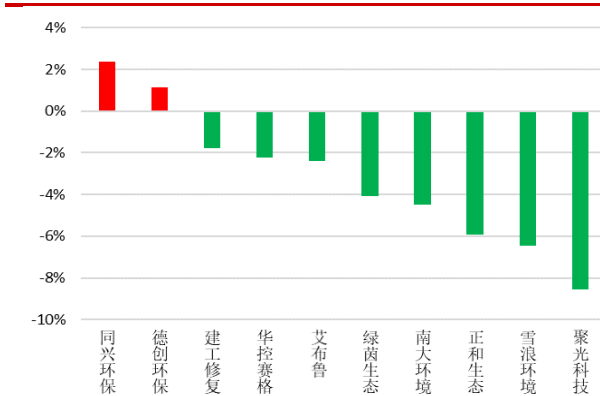
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



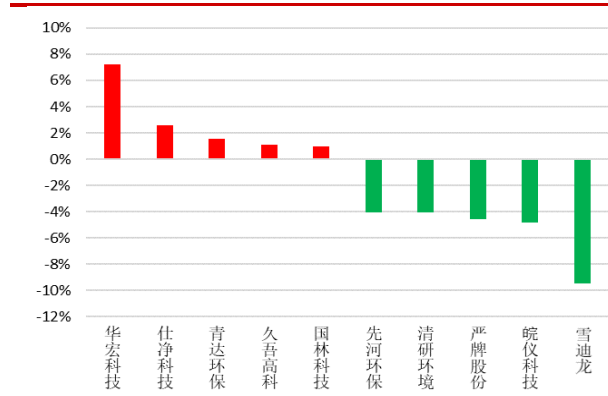
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



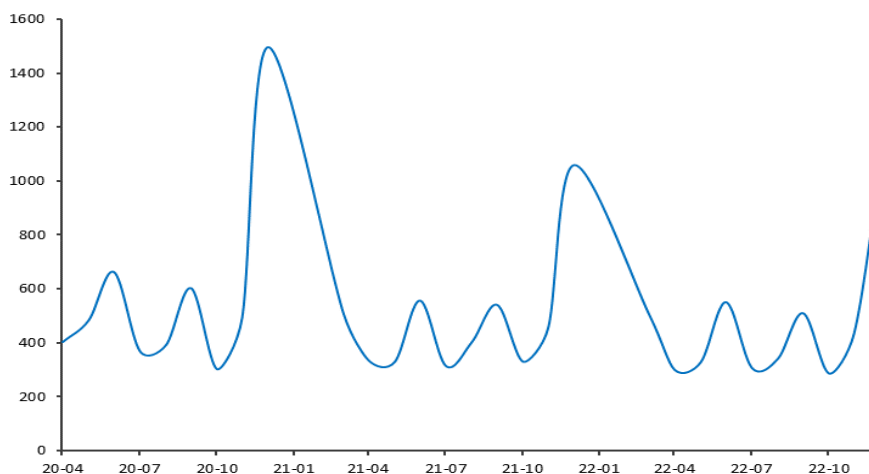
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 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

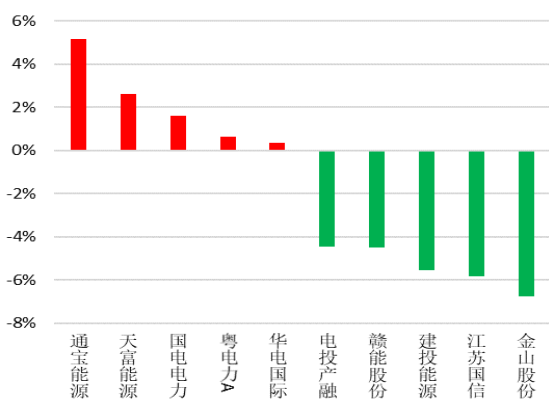
图 20 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

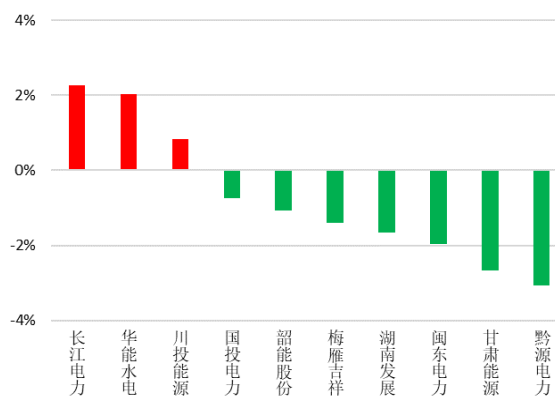
## 2.2. 电力行情回顾

图 21 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 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



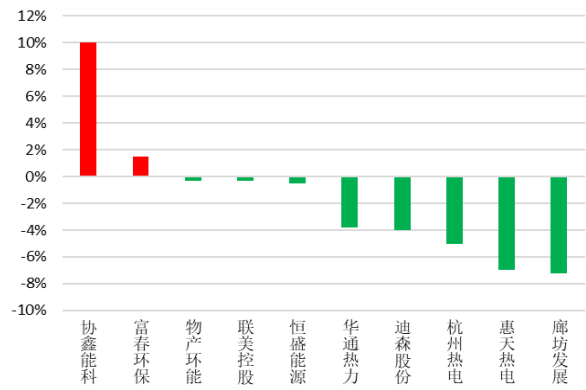
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



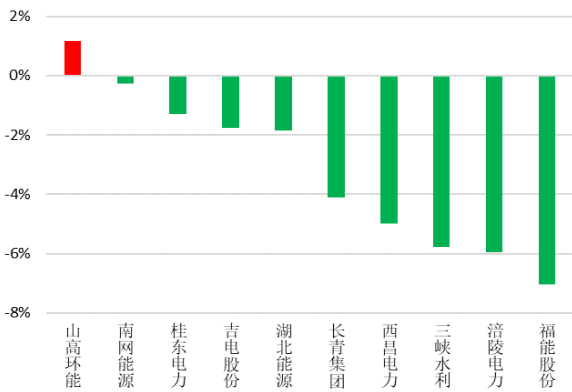
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



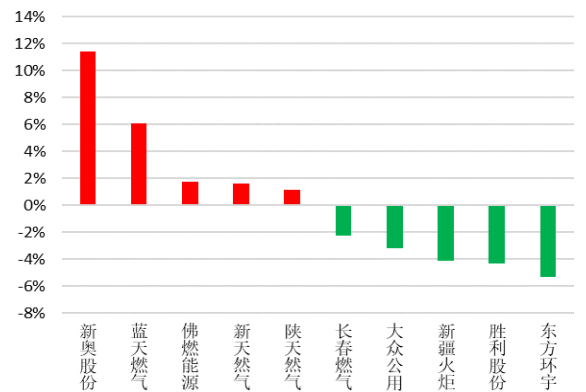
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



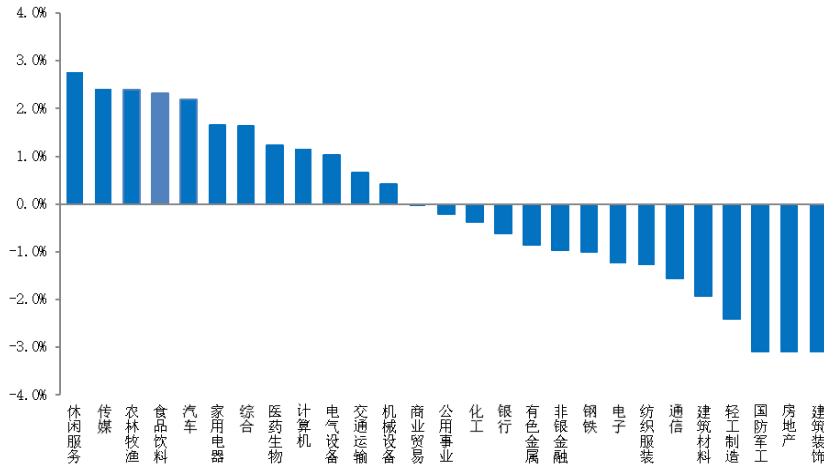
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



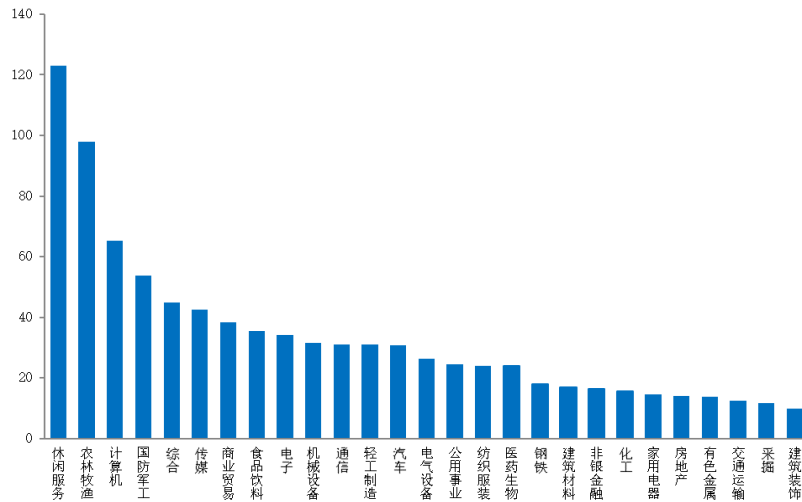
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 电力及公用事业板块本周降幅为 0.20%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 电力及公用事业板块整体法 PE24.38 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 1.56 个百分点，年初至今跑输上证指数 1.69 个百分点。本周津膜科技、新奥股份、协鑫能科分别上涨 14.66%、11.38%、10.03%，表现较好；雪迪龙、聚光科技、银星能源分别下跌 9.46%、8.56%、7.28%，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，FRMHolder。

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/hxq/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。