

# 硅料价格持续下跌，电站运营商有望充分受益

## 环保、公用事业行业周报

### 报告摘要：

#### ► 硅料价格持续下跌，利好电站运营商

6月21日，根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内N型料价格区间在7.0-7.5万元/吨，成交均价为7.39万元/吨，周环比降幅为8.2%；单晶致密料价格区间在6.30-6.80万元/吨，成交均价为6.64万元/吨，周环比降幅为8.29%。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。供应方面，东立、宝丰、上机等项目推迟投产，使得短期供应过剩的预期有所缓解。综合来看，我们判断短期内下跌空间将缩窄。但长期来看，考虑到上游总体硅料产能加速释放，光伏产业链价格后续难言企稳反弹。目前来看，硅料价格的加速下跌，导致了光伏全产业链的价格降幅扩大。截止6月21日，SMM数据显示，部分组件报价已经跌破1.4元/瓦，主流报价在1.37-1.46元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率进一步提升，将刺激下游装机需求，电站运营商受益于规模增加，回报率提升，从而增厚业绩。

#### ► 预计迎峰度夏期间动力煤供给仍偏充足，煤价上涨空间或有限

截至6月20日，秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价为820元/吨，环比上周增加25元/吨，涨幅为3.14%。根据CCTD监测数据显示，6月以来环渤海动力煤现货价格运行在759-833元/吨，均价790元/吨。其中，759元/吨的价格低点出现在6月13日，之后受部分刚需采购需求释放、优质现货资源边际供应不足以及进口煤性价比收缩等因素影响，价格迎来反弹，截至6月21日涨至836元/吨。但我们判断本周煤价上涨并非可持续性，供求并未出现根本性的扭转，仅为阶段性需求释放。截至6月19日，CCTD主流港口煤炭库存合计7560.80万吨，为近3年的高位，较去年同期增长23.59%。截至6月15日，南方八省电厂煤炭库存合计3644.00万吨，较去年同期增长19.01%。2023年夏季用电高峰时期，上游国内煤炭供给稳步提升（2023年1-5月，国内原煤产量19.1亿吨，同比增长4.8%），国外进口煤炭快速增长（2023年1-5月份累计进口煤炭1.82亿吨，同比增长89.6%），下游非电动力煤需求不旺，叠加港口、电厂煤炭库存高企，我们判断煤炭价格或将“旺季不旺”，难以有大幅上涨空间。

#### ► 预计国内LNG价格小幅下跌，美国天然气价格仍将上行

### 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@hxl68.com.cn  
SACNO：S1120519100004

### 研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hxl68.com.cn

### 研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hxl68.com.cn

### 相关研究：

- 1、硅料加速下行刺激下游需求，煤炭供应充足缓解迎峰度夏压力 2023.6.18
- 2、硅料价格跌破百元大关，低成本刺激下游高需求 2023.6.11
- 3、动力煤价格周跌幅扩大，火电企业盈利能力提升 2023.6.4

截至 6 月 21 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4353 元/吨，环比上周上升 370 元/吨，涨幅为 9.29%。本周天然气价格出现小幅上涨，我们判断主要原因系端午小长假来临，下游有补货刚需，仅为昙花一现，供需并未出现根本性扭转，后续继续深跌动力不足。且伴随多地迎来高温天气，天然气需求进入淡季，终端消耗缓慢，市场采购商谈冷清，需求面表现欠佳。我们判断天然气需求较为疲软，短期内天然气价格或承压下行。截至 6 月 23 日，美国天然气期货价格为 2.73 美元/百万英热，环比上周上涨 0.11 美元/百万英热，涨幅为 4.2%。根据美国国家气象局显示，美国德克萨斯州和美国中南部将迎来持续高温天气，市场制冷用电需求或将持续增加，叠加 Sabine pass LNG 液化出口终端持续检修，出口原料气供应减少，受到国内需求预期增加与出口设备检修影响，美国天然气期货价格上涨。短期来看，受欧洲影响，美国出口 LNG 预期性增加，预计美国天然气价格仍将上行。

### 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】。

进入 2023 年，硅料价格由于产能快速释放，供需格局扭转，价格加速下跌，而价格下降也传导至整个产业链。电站运营商将充分受益于组件价格的下跌以及拖欠补贴的持续回血，相较于前两年呈现出装机速度加快的趋势。在此，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【芯能科技】、【晶科科技】、【太阳能】、【广宇发展】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

2023Q1，已经明显看到火电龙头燃煤机组开始扭亏，行业基本面持续向好。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口低价煤价冲击，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、广东等地的 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【粤电力 A】、【天富能源】、【华能国际】、2023/6/25【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

### 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. 硅料价格持续下跌，电站运营商有望充分受益.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》印发，稳妥有序推进工业领域碳达峰.....	6
1.2. 公用事业行业.....	6
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	6
1.2.2. 硅料价格持续下跌，利好电站运营商.....	8
1.2.3. 1-5 月光伏、风电装机维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著.....	8
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾.....	10
1.3. 预计迎峰度夏期间动力煤供给仍充足，煤价上涨空间或有限.....	11
1.4. 预计国内 LNG 价格小幅下跌，美国天然气价格仍将上行.....	12
2. 行情回顾.....	13
2.1. 环保行情回顾.....	14
2.2. 电力行情回顾.....	15
3. 风险提示.....	17

## 图目录

图 1 火电装机情况.....	9
图 2 风电装机情况.....	9
图 3 水电装机情况.....	9
图 4 光伏发电装机情况.....	10
图 5 核电装机情况.....	10
图 6 光伏硅料主流产品均价.....	11
图 7 光伏硅片主流产品现货均价.....	11
图 8 光伏电池片主流产品现货均价.....	11
图 9 光伏组件主流产品现货均价.....	11
图 10 动力煤期现价差（元/吨）.....	12
图 11 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	12
图 12 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	13
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	13
图 14 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	13
图 15 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	13
图 16 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 17 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 18 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 19 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 20 环保财政月支出（亿元）.....	15
图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 25 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 26 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 27 电力及公用事业板块本周涨幅为 0.07%，位于各行业上游.....	17
图 28 电力及公用事业板块整体 PE24.32，处于所有行业里面中游水平.....	17

## 1. 硅料价格持续下跌，电站运营商有望充分受益

### 1.1. 环保行业

#### 1.1.1. 周内重点行业新闻

1、生态环境部就《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》征求意见

6月21日，生态环境部发布关于征求《入河入海排污口监督管理技术指南 监测（征求意见稿）》等2项国家生态环境标准意见的通知，其中，《入河入海排污口监督管理技术指南 监测（征求意见稿）》规定了入河入海排污口监测对象确定、监测点位、监测指标、监测频次、样品采集和分析测试、质量控制和质量保证、信息记录和报告、监测管理等要求。

2、贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案：电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%

6月20日，贵州省工信厅等三部门发布了关于印发贵州省有色金属行业碳达峰实施方案的通知，《方案》提出，到2025年，电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%，产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低。到2030年，电解铝企业能效标杆水平以上的产能比例进一步提升，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。

3、财政部发布第三批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目竞争性选拔结果公示

6月19日，财政部官网对第三批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目竞争性选拔结果进行公示，宁夏黄河流域六盘山生态功能区山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目等7个项目入选。

4、山东省重点流域水生态环境保护规划（征求意见稿）

6月19日，山东省生态环境厅就《山东省重点流域水生态环境保护规划（征求意见稿）》开始征求意见。

根据规划，到2025年，水生态环境保护体系更加完善，水资源、水环境、水生态等要素统筹推进格局基本形成。水环境质量持续改善。到2035年，水生态环境根本好转，生态系统实现良性循环，美丽山东水生态环境目标基本实现，具备条件的



国控断面所在河流全部建成美丽河湖，满足人民群众对优美生态环境需求，为中国式现代化建设奠定坚实基础。

### 1.1.2. 《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》印发，稳妥有序推进工业领域碳达峰

《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》印发，稳妥有序推进工业领域碳达峰。6月20日，苏州市工业和信息化局印发《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》（以下简称《意见稿》），提出到2025年，规模以上单位工业增加值能耗比2020年下降17%，重点行业能源利用效率达到国际先进水平，二氧化碳排放量得到有效控制，为实现二氧化碳排放达峰奠定坚实基础。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，绿色低碳产业成为重要支柱，主要工业产品单位产值二氧化碳排放量持续下降，工业绿色低碳转型发展成效显著。确保全市工业领域二氧化碳排放量2030年前达到峰值，钢铁、石化化工、建材、纺织和造纸等重点行业二氧化碳排放力争率先达峰。《意见稿》围绕深度调整产业结构，加快低碳转型；打造现代化产业链，培育低碳产业；构建低碳创新体系，推动技术降碳；加大节能减排力度，助力低碳发展；优化能源利用方式，提升用能效率；提高资源利用效率，构建循环经济；积极推行绿色制造，打造降碳典型；深化数字技术融合，激发降碳潜能等八方面，提出22项具体任务。《意见稿》的印发有助于苏州市加快低碳技术创新，推进产业低碳转型，强化资源高效利用，加强低碳能源保障，构建以高效、循环、低碳为特征的现代绿色工业体系，确保如期实现碳达峰目标，为实现碳中和愿景作出苏州贡献。

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. 周内重点行业新闻

### 1、8月1日起施行，山东省绿色低碳高质量发展重点项目管理暂行办法出台

6月21日，山东省发展和改革委员会关于印发《山东省绿色低碳高质量发展重点项目管理暂行办法》的通知，通知指出，重点产业类主要是促进全省产业结构调整和转型升级的项目，包括新一代信息技术、高端装备、现代能源、新材料、现代海洋、医养健康（产业方向）、高端化工、现代高效农业、文化创意、精品旅游、现代轻工纺织、数字经济等。其中，现代能源包括光伏发电及装备、海上风电及装备。

### 2、贵州：落实支持自发自用分布式清洁能源发电的价格政策

6月19日，贵州省发改委等6部门关于印发贵州省全面深化价格机制改革助力实现碳达峰行动方案的通知，通知提出，善峰谷分时电价政策，强化分时电价机制执行，更好引导用户错峰用电、削峰填谷。按照国家统一部署，建立健全有利于新能源、储能发展的价格机制，提高系统灵活调节能力。落实水力、光伏、风力、垃圾焚烧、农林生物质等可再生能源发电上网电价政策。

通知提到，支持产业园区和工业企业在自有场所开发利用清洁低碳能源，对余热余压余气等综合利用发电减免交叉补贴和系统备用费。落实支持自发自用分布式清洁能源发电的价格政策。

### 3、华润电力：1-5月附属光伏电站售电量同比增加了42%

6月19日，华润电力发布公告称，2023年5月附属电厂售电量达到15017970兆瓦时，同比增加了22.2%，其中，附属风电场售电量达到3706911兆瓦时，同比增加了13.3%；附属光伏电站售电量达到173814兆瓦时，同比增加了36.7%。

2023年首五个月附属电厂累计售电量达到76971463兆瓦时，同比增加了8.2%，其中，附属风电场累计售电量达到18232642兆瓦时，同比增加了18.8%；附属光伏电站累计售电量达到802038兆瓦时，同比增加了42%。

### 4、国家能源局：5月新增光伏装机12.9GW

6月20日，国家能源局发布了1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底，全国累计发电装机容量约26.7亿千瓦，同比增长10.3%。其中，太阳能发电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长38.4%；风电装机容量约3.8亿千瓦，同比增长12.7%。

从新增情况来看，1-5月光伏新增装机61.21GW，较去年同期增长158%。今年5月新增光伏12.9GW。

## 1.2.2. 硅料价格持续下跌，利好电站运营商

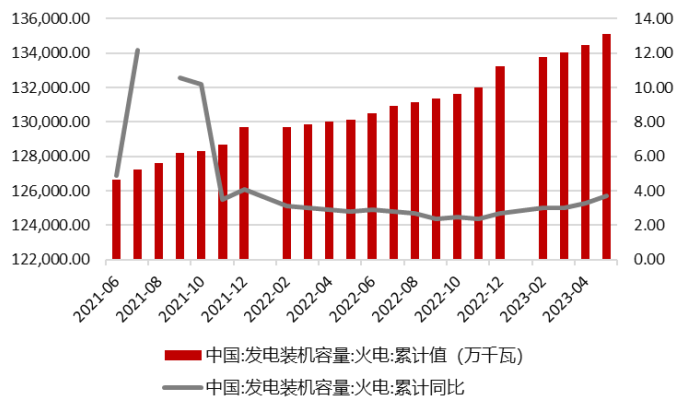
**硅料价格持续下跌，利好电站运营商。**6月21日，根据中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内N型料价格区间在7.0-7.5万元/吨，成交均价为7.39万元/吨，周环比降幅为8.2%；单晶致密料价格区间在6.30-6.80万元/吨，成交均价为6.64万元/吨，周环比降幅为8.29%。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。供应方面，东立、宝丰、上机等项目推迟投产，使得短期供应过剩的预期有所缓解。综合来看，我们判断短期内下跌空间将缩窄。但长期来看，考虑到上游总体硅料产能加速释放，光伏产业链价格后续难言企稳反弹。目前来看，硅料价格的加速下跌，导致了光伏全产业链的价格降幅扩大。截止6月21日，SMM数据显示，部分组件报价已经跌破1.4元/瓦，主流报价在1.37-1.46元/瓦之间。光伏电站投资成本中，组件成本占比较高，组件价格的下降将使得电站投资回报率进一步提升，将刺激下游装机需求，电站运营商受益于规模增加，回报率提升，从而增厚业绩。

### 1.2.3.1-5 月光伏、风电装机维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著

**1-5 月光伏、风电装机维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著。**6月20日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。数据显示截至5月底，全国累计发电装机容量约26.7亿千瓦，同比增长10.3%。其中，太阳能发电装机容量约4.5亿千瓦，累计新增45392万千瓦，同比增长38.4%；风电装机容量约3.8亿千瓦，累计新增38260万千瓦，同比增长12.7%，光伏、风力发电维持较快增长。1-5月份，全国发电设备累计平均利用1430小时，比上年同期减少32小时。其中，水电967小时，比上年同期减少294小时；太阳能发电535小时，比上年同期减少28小时；风电1081小时，比上年同期增加105小时；火电1765小时，比上年同期增加45小时；核电3122小时，比上年同期增加41小时。1-5月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长12.7%和38.4%，维持了高增长态势，展现了国家全面推进绿色能源低碳转型的显著成效。后续在“双碳”目标的推动下，可再生能源发电将持续受益，特别是在硅料、组件等价格进入下行通道的背景下，光伏电站装机需求有望回升，规模将加速增加。

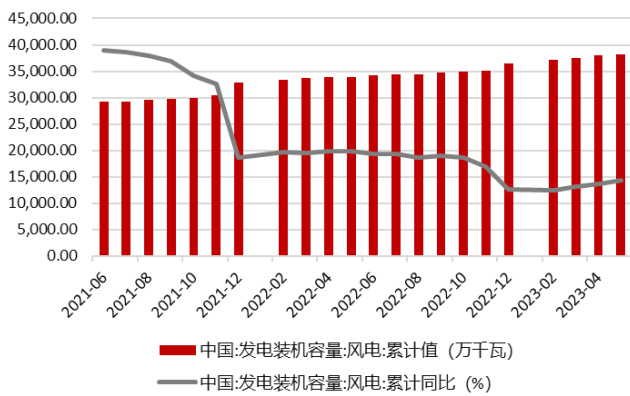


图 1 火电装机情况



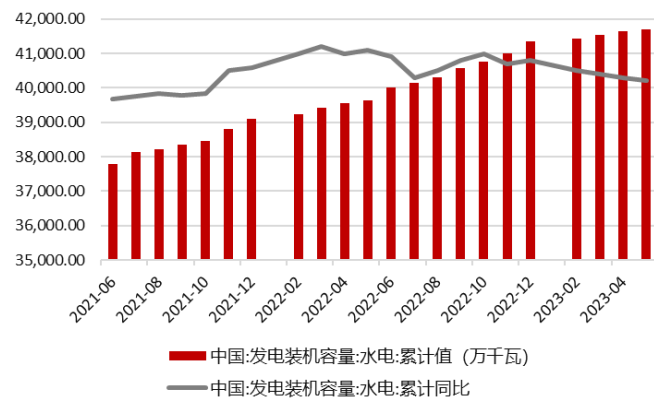
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 2 风电装机情况



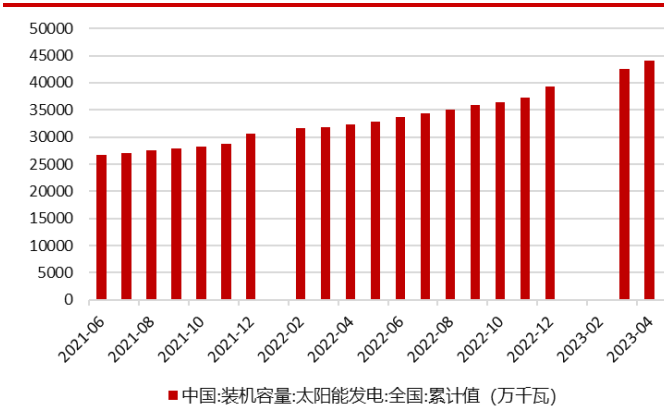
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 3 水电装机情况



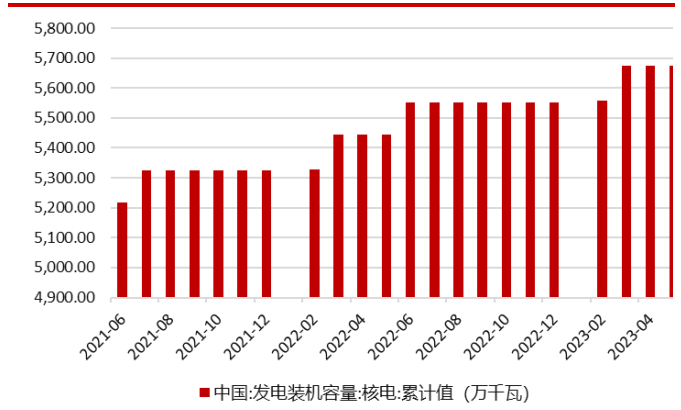
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 4 光伏发电装机情况



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 5 核电装机情况



资料来源: wind, 华西证券研究所

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】。

#### 1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾

图 6 光伏硅料主流产品均价

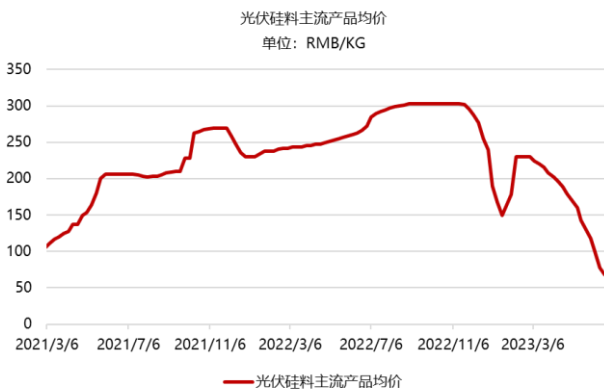


图 7 光伏硅片主流产品现货均价

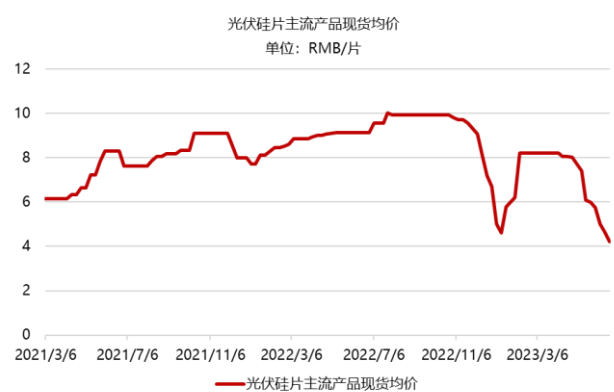


图 8 光伏电池片主流产品现货均价

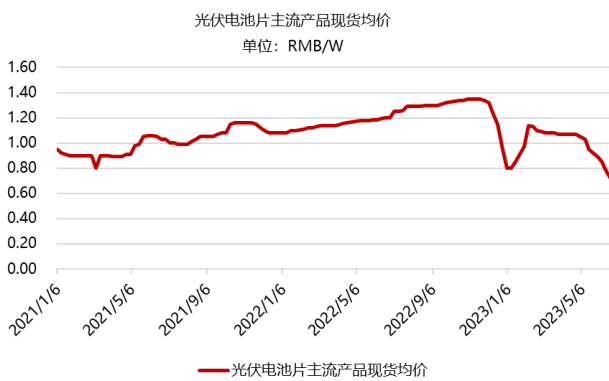
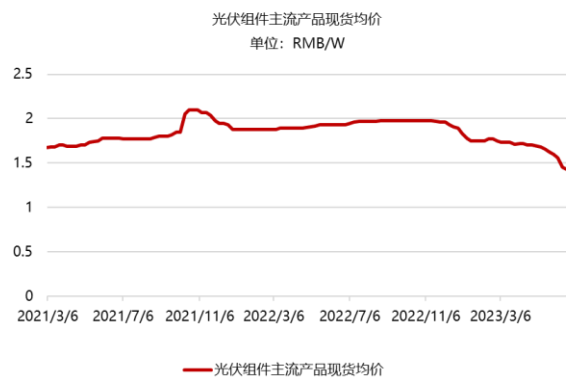


图 9 光伏组件主流产品现货均价



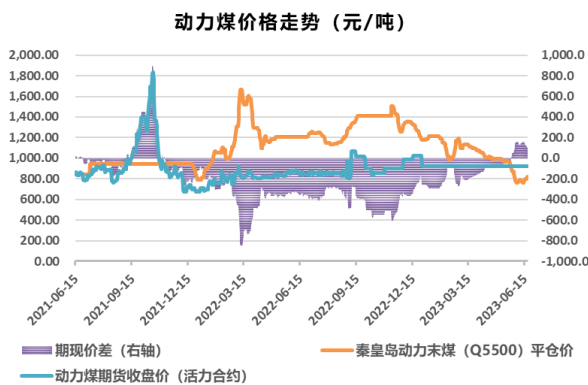
### 1.3. 预计迎峰度夏期间动力煤供给仍充足，煤价上涨空间或有限

预计迎峰度夏期间动力煤供给仍偏充足，煤价上涨空间或有限。截至 6 月 20 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 820 元/吨，环比上周增加 25 元/吨，涨幅为 3.14%。根据 CCTD 监测数据显示，6 月以来环渤海动力煤现货价格运行在 759-833 元/吨，均价 790 元/吨。其中，759 元/吨的价格低点出现在 6 月 13 日，之后受部分刚需采购需求释放、优质现货资源边际供应不足以及进口煤性价比收缩等因素影响，价格迎来反弹，截至 6 月 21 日涨至 836 元/吨。但我们判断本周煤价上涨并非可持续性，供求并未出现根本性的扭转，仅为阶段性需求释放。截至 6 月 19 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7560.80 万吨，为近 3 年的高位，较去年同期增长 23.59%。截至 6 月 15 日，南方八省电厂煤炭库存合计 3644.00 万吨，较去年同期增长 19.01%。

2023 年夏季用电高峰时期，上游国内煤炭供给稳步提升（2023 年 1-5 月，国内原煤产量 19.1 亿吨，同比增长 4.8%），国外进口煤炭快速增长（2023 年 1-5 月份累计进口煤炭 1.82 亿吨，同比增长 89.6%），下游非电动力煤需求不旺，叠加港口、电厂煤炭库存高企，我们判断煤炭价格或将“旺季不旺”，难以有大幅上涨空间。

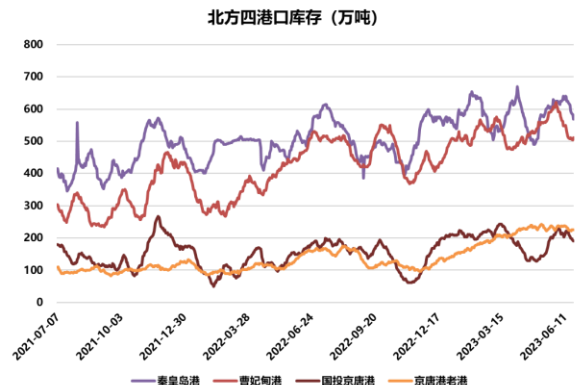
2023Q1，已经明显看到火电龙头燃煤机组开始扭亏，行业基本面在持续向好。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口低价煤价冲击，入炉煤价有望继续下跌，火电企业成本端压力得到缓解。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20% 顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价有望上浮，火电盈利能力将得到改善。受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【华能国际】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

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）

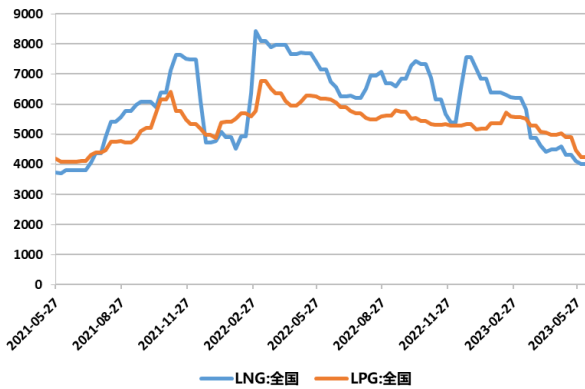


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4. 预计国内 LNG 价格小幅下跌，美国天然气价格仍将上行

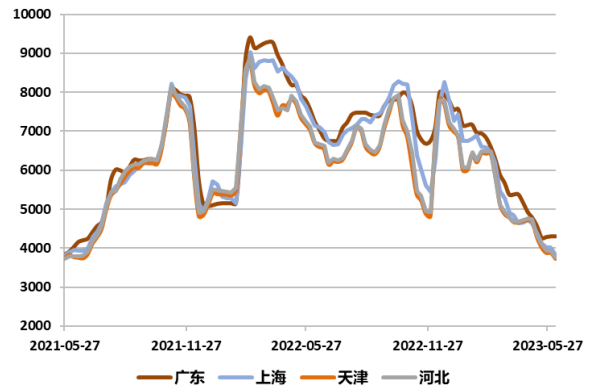
国内天然气需求较疲软，短期 LNG 价格或将承压下行。截至 6 月 21 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4353 元/吨，环比上周上升 370 元/吨，涨幅为 9.29%。本周天然气价格出现小幅上涨，我们判断主要原因系端午小长假来临，下游有补货刚需，仅为昙花一现，供需并未出现根本性扭转，后续继续深跌动力不足。且伴随多地迎来高温天气，天然气需求进入淡季，终端消耗缓慢，市场采购商谈冷清，需求面表现欠佳。我们判断天然气需求较为疲软，短期内天然气价格或承压下行。

图 12 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

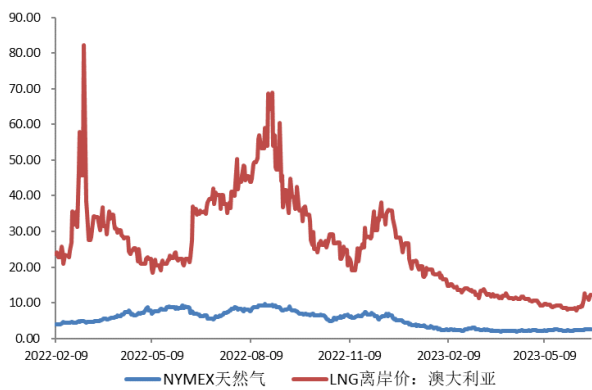
图 13 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

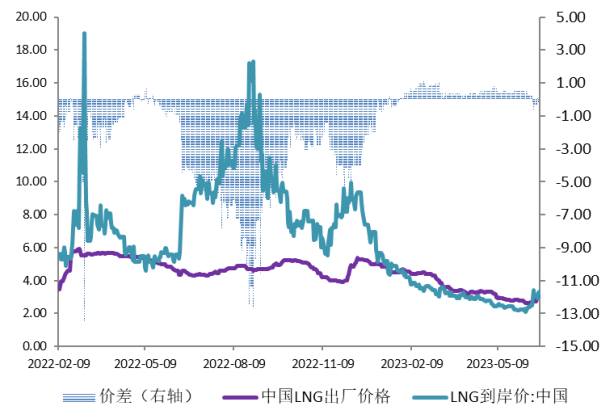
预计美国国内天然气需求增加, 美国天然气价格仍将上行。截至 6 月 23 日, 美国天然气期货价格为 2.73 美元/百万英热, 环比上周上涨 0.11 美元/百万英热, 涨幅为 4.2%。根据美国国家气象局显示, 美国德克萨斯州和美国中南部将迎来持续高温天气, 市场制冷用电需求或将持续增加, 叠加 Sabine pass LNG 液化出口终端持续检修, 出口原料气供应减少, 受到国内需求预期增加与出口设备检修影响, 美国天然气期货价格上涨。短期来看, 受欧洲影响, 美国出口 LNG 预期性增加, 预计美国天然气价格仍将上行。

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)



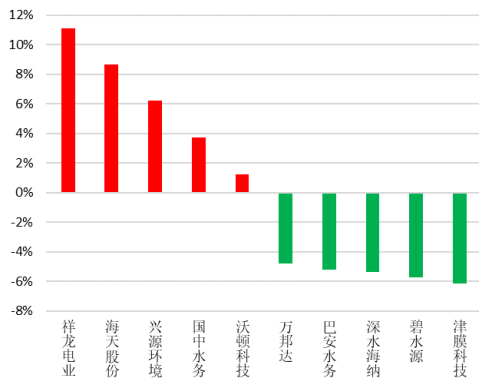
资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 行情回顾



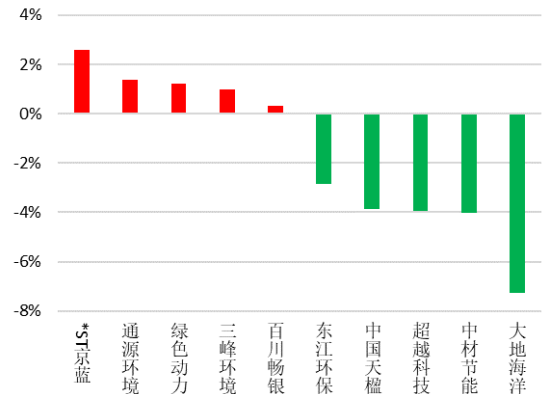
## 2.1.环保行情回顾

图 16SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



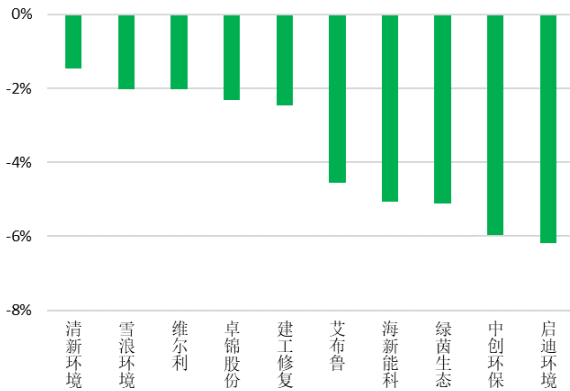
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



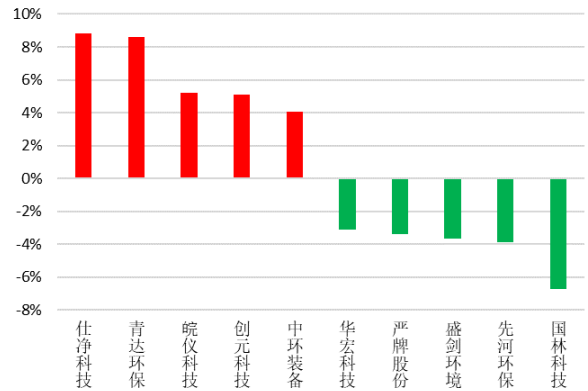
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



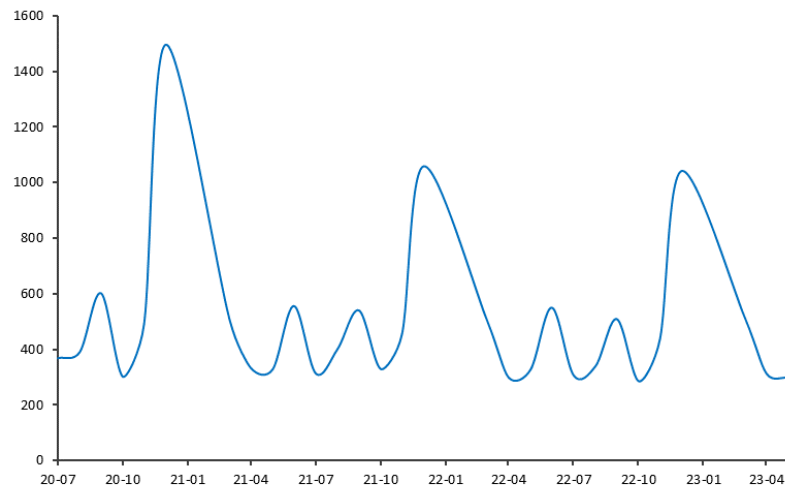
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

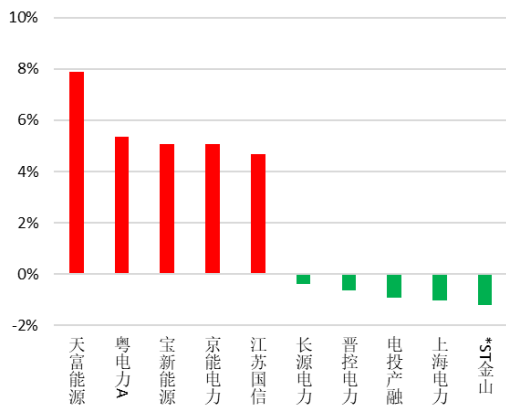
图 20 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

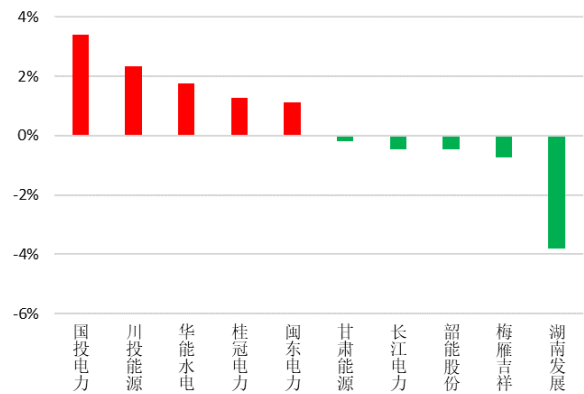
## 2.2. 电力行情回顾

图 21 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



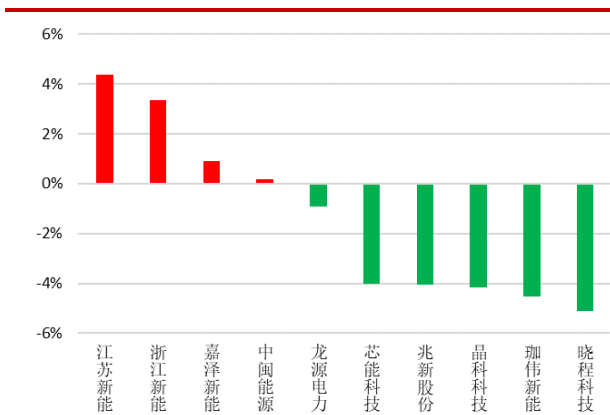
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 22 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



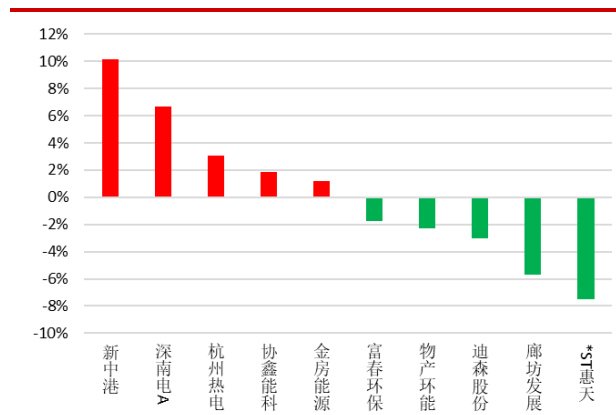
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



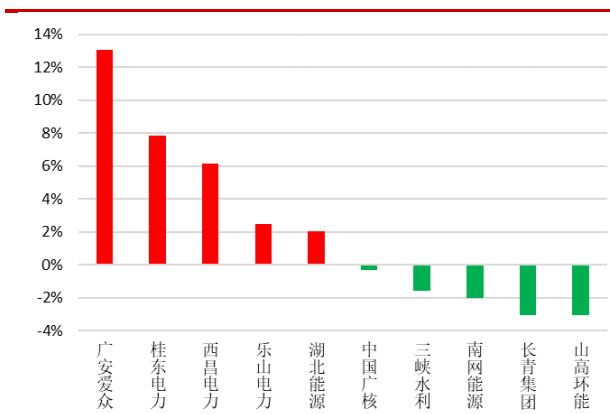
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



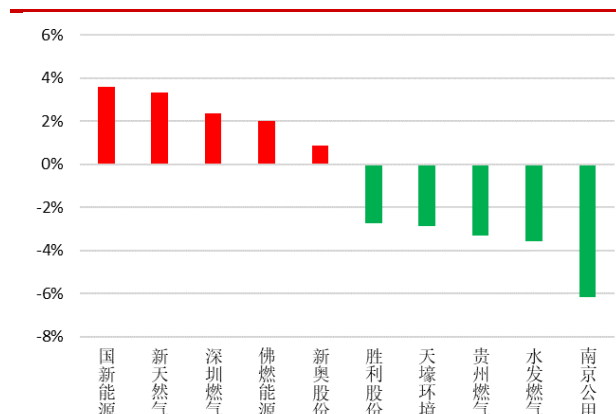
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



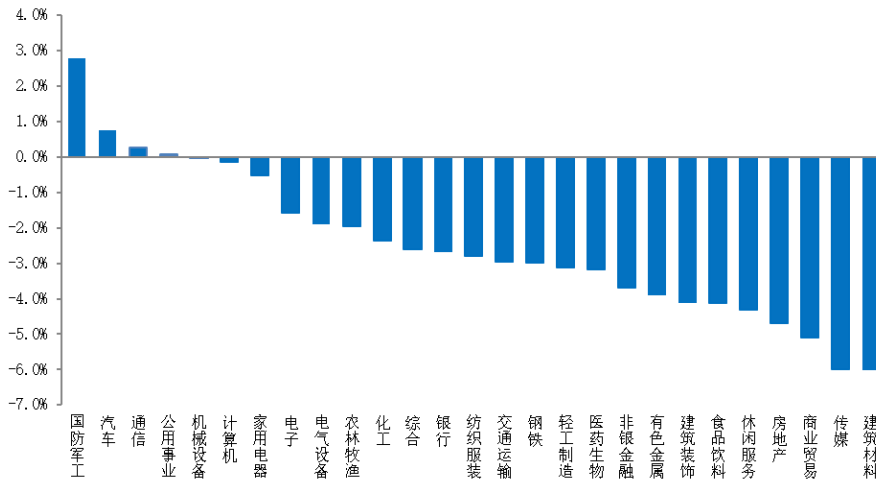
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



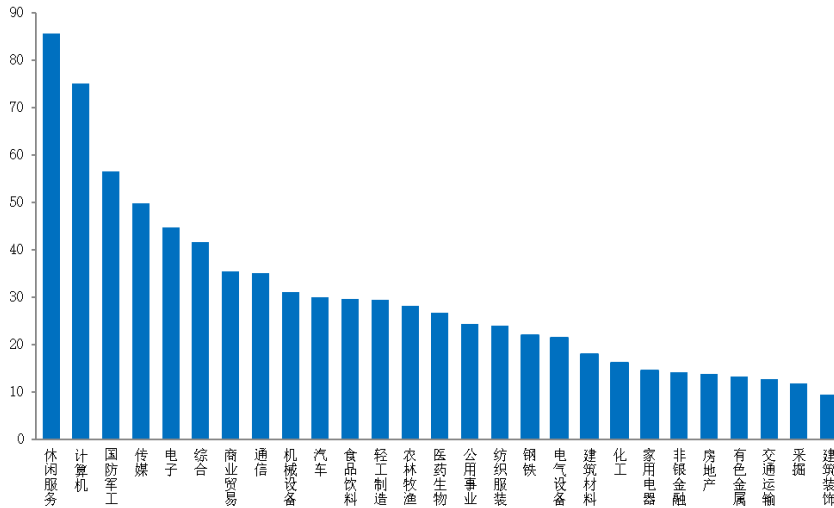
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 电力及公用事业板块本周涨幅为 0.07%，位于各行业上游



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 PE24.32，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 223 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 1.62 个百分点。年初至今跑赢上证指数 1.78 个百分点。本周广安爱众、祥龙电业、新中港分别上涨 13.07%、11.11%、10.17%，表现较好；大地海洋、国林科技、启迪环境分别下跌 7.26%、6.70%、6.19%，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/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。