

# 1-6月风光合计新增超1亿千瓦，用电需求提升带动动力煤价格上涨

## 环保、公用事业行业周报

### 报告摘要：

#### ►下游开工情况有所好转，预计后市硅料价格延续稳定微涨态势

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 型硅料价格区间在 7.0-8.2 万元/吨，成交均价为 7.60 万元/吨，周环比涨幅为 2.01%；单晶致密料价格区间在 6.3-7.4 万元/吨，成交均价为 6.74 万元/吨，周环比涨幅为 2.59%。本周硅料市场延续涨势，主要系，其一 6 月底积压的硅料库存基本消化殆尽，剩余部分已在合理区间内；其二下游开工情况有所好转，需求拉动价格扭转。而 P 型硅料由于市占率超 80%，涨幅超过 N 型硅料。考虑到目前硅料价格已基本贴近生产成本，且下游需求有所好转，我们预计后续价格或将维持稳定微涨态势。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm /150 $\mu$ m）成交均价为 2.80 元/片，周环比持平；N 型单晶硅片（182 mm /130 $\mu$ m）成交均价为 2.88 元/片，周环比增幅 0.35%；G12 单晶硅片（210 mm /150 $\mu$ m）成交均价为 3.75 元/片，周环比持平。本周硅片价格持稳为主，N 型 M10 硅片微涨。组件端，SMM7 月 20 日数据显示，主流报价在 1.18-1.39 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提升，从而刺激下游装机需求，电站运营商有望受益于规模增加，回报率进一步提升，进而增厚业绩。

#### ►1-6 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦

7 月 21 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。数据显示截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%，累计新增 7842 万千瓦，较去年同期增加 4754 万千瓦；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%，累计新增 2299 万千瓦，较去年同期增加 1005 万千瓦。光伏、风力发电维持较快增长。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1733 小时，比上年同期减少 44 小时。其中，水电 1239 小时，比上年同期减少 452 小时；太阳能发电 658 小时，比上年同期减少 32 小时；核电 3770 小时，比上年同期增加 97 小时；火电 2142 小时，比上年同期增加 84 小时；风电 1237 小时，比上年同期增加 83 小时。1-6 月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长 13.7% 和 39.8%，维持了高增长态势，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

### 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  
SAC NO: S1120522080002

### 相关研究：

- 1、火电企业 2023Q2 业绩持续修复，新能源运营商业绩表现分化  
2023.7.16
- 2、硅料市场止跌企稳，电站运营商有望从中受益  
2023.7.9
- 3、光伏产业链价格逐步稳定跌幅缩窄，用电需求提升动力煤价格小幅上涨  
2023.7.2

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。

### ► 用电需求提升带动动力煤价格上涨，后市或难有大幅上涨空间

截至 7 月 20 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 875 元/吨，环比上周增加 34 元/吨，升幅为 4.04%。本周，动力煤价格小幅上涨，我们判断主要系高温天气来袭，带动制冷用电需求上升，动力煤需求因此提振，带动动力煤价格小幅上涨。整体来看，2023 年上半年，煤炭供应充足，电厂/港口库存历史高位，保障了夏季用电高峰需求。供应方面，1-6 月我国原煤生产稳定增长，进口高位增长。其中国内生产原煤 23.0 亿吨，同比增长 4.4%；进口煤炭 2.2 亿吨，同比增长 93.0%。截至 7 月 21 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2591.9 万吨，环比上周增加 1.8 万吨，增幅为 0.07%。根据 CCTD 中国煤炭市场网监测数据显示，截止 7 月 14 日，沿海区域动力煤终端用户存煤较去年同期增长 32%；内陆区域动力煤终端用户存煤较去年同期增长 15%，下游煤炭库存水平仍处高位。我们判断，受迎峰度夏用煤需求支撑，短期内市场煤价格或难下行。但考虑到目前电厂持续维持高库存策略，以兑现长协煤为主，现货采购仅作为补充，叠加长协保供兜底，进口煤同比大增，港口库存保持高位的多重背景下，市场上行空间或将受限。

### ► 预计后市国内天然气价格承压，美国天然气价格呈震荡走势

截至 7 月 19 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4123 元/吨，环比上周上升 31 元/吨，升幅为 0.76%。7 月 19 日，7 月下旬中石油直供西北液厂原料气竞拍结束，此次竞拍结果为，原料气价格为 2.14-2.2 元/方，较上期涨 0.06-0.1 元/方。液厂生产成本约为 3755.5-3842.5 元/吨，较上期涨 87-145 元/吨，成交量为 8800 万方。此次竞拍，虽然原料气价格较上期有小幅上涨，但本次原料气投放量较上期增加，叠加目前下游需求低迷，市场看跌情绪增加，我们预计后市天然气价格仍承压。截至 7 月 20 日，美国天然气期货价格为 2.75 美元/百万英热，环比上周上升 0.2 元/吨，升幅为 7.84%。根据美国国家气象局显示，目前美国国内气温持续升高，高温天气或将带动发电降温需求持续增加，从而带动美国国内天然气需求增加。此外，欧洲市场潜在需求增加或将带动美国天然气市场看涨心理。考虑到美国天然气库存较为充足。综合判断，我们预计未来美国 LNG 期货价格将呈震荡趋势。

### 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，尤其是在进入 2023 年后，光伏上游原料硅料、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。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】。

2023Q2，火电企业业绩相较于 2023Q1 在持续修复，行业基本面向好得到进一步验证。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。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，收入端电价上浮，火电盈利能力持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，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】。

### 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. 1-6 风光合计新增超 1 亿千瓦，用电需求提升带动动力煤价格上涨	6
1.1. 环保行业	6
1.1.1. 周内重点行业新闻	6
1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩预告情况	7
1.1.3. 黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年，更好推进流域生态补偿机制运行	7
1.2. 公用事业行业	8
1.2.1. 周内重点行业新闻	8
1.2.2. 周内公用事业公司 2023H1 业绩预告情况	9
1.2.3. 下游开工情况有所好转，预计后市硅料价格延续稳定微涨态势	9
1.2.4. 1-6 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦	10
1.2.5. 6 月全社会用电量同比增长 3.9%，第一产业增速较快	12
1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾	14
1.3. 用电需求提升带动动力煤价格上涨，后市或难有大幅上涨空间	15
1.4. 预计后市国内天然气价格承压，美国天然气价格呈震荡走势	16
2. 行情回顾	17
2.1. 环保行情回顾	18
2.2. 电力行情回顾	19
3. 风险提示	21

## 图目录

图 1 火电装机	11
图 2 水电装机	11
图 3 风电装机	11
图 4 光伏装机	12
图 5 核电装机	12
图 6 全社会用电情况	13
图 7 第一产业用电量	13
图 8 第二产业用电量	13
图 9 第三产业用电量	14
图 10 城乡居民用电量	14
图 11 光伏硅料主流产品均价	14
图 12 光伏硅片主流产品现货均价	14
图 13 光伏电池片主流产品现货均价	15
图 14 光伏组件主流产品现货均价	15
图 15 动力煤期现价差（元/吨）	16
图 16 北方四大港区煤炭库存（万吨）	16
图 17 LNG 每周均价及变化（元/吨）	17
图 18 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）	17
图 19 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）	17
图 20 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）	17
图 21 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5	18
图 22 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5	18
图 23 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5	18
图 24 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5	18
图 25 环保财政月支出（亿元）	19
图 26 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 27 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 28 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 29 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 30 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 31 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 32 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.59%，周内涨跌幅位于各行业上下游	21

图 33 电力及公用事业板块整体 PE24.22，处于所有行业里面中游水平 ..... 21

## 1.1-6 风光合计新增超 1 亿千瓦，用电需求提升带动动力煤价格上涨

### 1.1.环保行业

#### 1.1.1.周内重点行业新闻

1、生态环境部发布《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》

7月17日，生态环境部发布《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》，根据通知，重点排放单位将面临差异化的配额分配和履约要求。对于关停或淘汰后仍存续的重点排放单位，不再发放预分配配额，而是在核定阶段统一发放。此外，针对存在履约风险的重点排放单位，调整了配额发放及履约方式。同时，政策还鼓励重点排放单位使用国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴，以更灵活地实现减排目标。这些政策的出台将为全国碳市场注入新动力，促进企业履约并推动环保事业的发展。

2、《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式发布

7月19日，《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式发布，《意见》提到，鼓励民营企业自主自愿通过扩大吸纳就业、完善工资分配制度等，提升员工享受企业发展成果的水平。支持民营企业到中西部和东北地区投资发展劳动密集型制造业、装备制造业和生态产业，促进革命老区、民族地区加快发展，投入边疆地区建设推进兴边富民。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。支持民营企业参与乡村振兴，推动新型农业经营主体和社会化服务组织发展现代种养业，高质量发展现代农产品加工业，因地制宜发展现代农业服务业，壮大休闲农业、乡村旅游业等特色产 业，积极投身“万企兴万村”行动。支持民营企业参与全面加强基础设施建设，引导民营资本参与新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。

3、国家发展改革委等六部门联合印发《关于补齐公共卫生环境设施短板 开展城乡环境卫生清理整治的通知》

7月18日，国家发展改革委等六部门联合印发《关于补齐公共卫生环境设施短板 开展城乡环境卫生清理整治的通知》。《通知》提出，要积极总结推广浙江“千万工程”经验做法，以环境清理整治为先手棋，深入推进农村人居环境整治提升，建设宜居宜业和美乡村。积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设，营造干净、整洁、舒适的旅游居住环境。要重点推进城市环境卫生清理整治、农村人居环境整治提升、医疗卫生机构环境整治，补齐医疗卫生服务体系、城乡垃圾污水治理、医疗废物和污水综合处置能力短板，推动创新城乡社会健康治理模式，以点带面夯实健康中国和美丽中国建设基础。

### 1.1.2.周内环保公司 2023H1 业绩预告情况

济南恒誉环保科技股份有限公司发布 2023 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

公司预计 2023 年 H1 实现归属于母公司所有者的净利润约 2,918.11 万元，与上年同期相比，将增加约 1,559.95 万元，同比增长约 114.86%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 2,709.74 万元，与上年同期相比，将增加约 1,573.40 万元，同比增长约 138.46%。

### 1.1.3.黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年，更好推进流域生态补偿机制运行

**黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年，更好推进流域生态补偿机制运行。**财政部、生态环境部、水利部、国家林草局 7 月 18 日发布通知称，为了深入贯彻黄河流域生态保护和高质量发展的精神，决定将于 2020 年 4 月印发实施的《支持引导黄河全流域建立横向生态补偿机制试点实施方案》（以下简称：《方案》）实施期限延长至 2025 年，中央引导资金的分配因素和权重仍按照《方案》相关规定执行，实现流域高水平保护和高质量发展。《方案》提出一要进一步提高政治站位，严格落实地方主体责任。在现有工作基础上，聚焦水资源、水环境、水生态持续改善，进一步加强与生态系统完整性、水土流失治理、荒漠化防治、水源涵养区保护和生物多样性保护等因素的衔接，持续推动黄河全流域横向生态补偿机制建设；二要进一步强化绩效管理，确保机制高效运行。围绕流域生态环境保护和质量改善，水资源节约集约利用以及补偿协议确定的其他目标，加强补偿资金全过程绩效管理，巩固生态保护补偿机制实施成果；三要进一步加强协同治理，推动上下游共抓大保护。

《方案》实施期限的延长，有助于加快实现流域高水平保护和高质量发展，有助于推进水资源的节约集约利用。

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、国家能源局综合司发布关于公开征求《电力安全事故调查程序规定（征求意见稿）》意见的通知

7月20日，国家能源局综合司发布关于公开征求《电力安全事故调查程序规定（征求意见稿）》意见的通知。为深入贯彻落实《电力安全事故应急处置和调查处理条例》有关要求，适应电力安全监督管理体制机制变革，进一步规范电力安全事故调查工作，国家能源局组织编制了《电力安全事故调查程序规定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

2、中国电力企业联合会发布2023年上半年电力消费情况

7月20日，中国电力企业联合会发布2023年上半年电力消费情况。1-6月，全国全社会用电量43076亿千瓦时，同比增长5.0%，其中，6月份全国全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，1-6月，第一产业用电量577亿千瓦时，同比增长12.1%；第二产业用电量28670亿千瓦时，同比增长4.4%；第三产业用电量7631亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量6197亿千瓦时，同比增长1.3%。6月份，第一、二、三产业用电量增速分别为14.0%、2.3%和10.1%；城乡居民生活用电量同比增长2.2%。

3、内蒙古自治区能源局关于印发5个市场化新能源项目清单的通知



7月19日，内蒙古自治区能源局关于印发5个市场化新能源项目清单的通知，5个项目均纳入市场化新能源项目清单，共配建新能源规模348.3万千瓦，其中风电259万千瓦、光伏89.3万千瓦。

#### 4、华润电力2023年第3批光伏项目光伏组件集中采购

7月20日，华润电力2023年第3批光伏项目光伏组件集中采购，采购单/双面单晶硅光伏组件，规模1500MW。据悉，投标人与华润电力所属项目公司签订的采购合同生效后，根据项目公司签约合同约定交付时间或投产通知书要求交付时间为准。预计交付时间集中在2023年9月-2023年12月。

### 1.2.2.周内公用事业公司2023H1业绩预告情况

#### 1、四川明星电力股份有限公司发布2023年半年度业绩快报公告

2023年H1，公司实现营业总收入12.96亿元，比上年同期增长21.71%；营业利润1.23亿元，比上年同期增长30.77%；利润总额1.20亿元，比上年同期增长28.74%；归属于上市公司股东的净利润1.02亿元，比上年同期增长28.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.01亿元，比上年同期增长30.72%；基本每股收益0.2412元，比上年同期增长28.71%。报告期末，公司总资产40.40亿元，比上年同期增长6.00%；归属于上市公司股东的所有者权益27.40亿元，比上年同期增长2.81%；归属于上市公司股东的每股净资产6.50元，比上年同期增长2.69%。

#### 2、重庆燃气集团股份有限公司发布2023年半年度业绩快报公告

重庆燃气H1实现营业总收入49.68亿元，同比增长14.61%；营业利润1.86亿元，同比减少28.96%；净利润1.67亿元，同比减少30.52%；基本每股收益0.11元。业绩变动主要是因为燃气采购成本上涨，使燃气销售毛利下降所致。

### 1.2.3.下游开工情况有所好转，预计后市硅料价格延续稳定微涨态势

下游开工情况有所好转，预计后市硅料价格延续稳定微涨态势。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7.0-8.2万元/吨，成交均价为7.60万元/吨，周环比涨幅为2.01%；单晶致密料价格区间在6.3-7.4万元/吨，

成交均价为 6.74 万元/吨，周环比涨幅为 2.59%。本周硅料市场延续涨势，主要系，其一 6 月底积压的硅料库存基本消化殆尽，剩余部分已在合理区间内；其二下游开工情况有所好转，需求拉动价格扭转。而 P 型硅料由于市占率超 80%，涨幅超过 N 型硅料。考虑到目前硅料价格已基本贴近生产成本，且下游需求有所好转，我们预计后续价格或将维持稳定微涨态势。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm/150 $\mu$ m）成交均价为 2.80 元/片，周环比持平；N 型单晶硅片（182 mm/130 $\mu$ m）成交均价为 2.88 元/片，周环比增幅 0.35%；G12 单晶硅片（210 mm/150 $\mu$ m）成交均价为 3.75 元/片，周环比持平。本周硅片价格持稳为主，N 型 M10 硅片微涨。组件端，SMM7 月 20 日数据显示，主流报价在 1.18-1.39 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提升，从而刺激下游装机需求，电站运营商有望受益于规模增加，回报率进一步提升，进而增厚业绩。

#### 1.2.4.1-6 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦

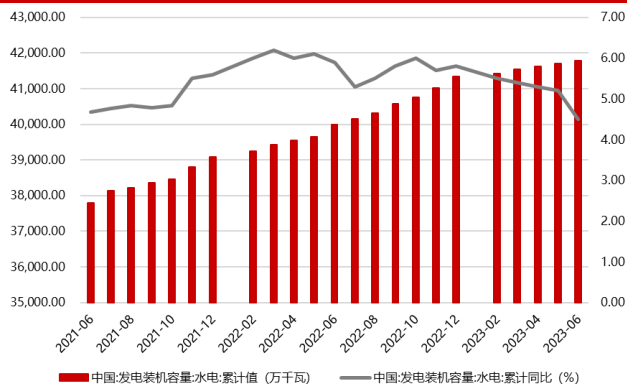
1-6 月光伏、风电装机维持较快增长，合计新增装机超 1 亿千瓦。7 月 21 日，国家能源局发布 1-6 月份全国电力工业统计数据。数据显示截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%，累计新增 7842 万千瓦，较去年同期增加 4754 万千瓦；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%，累计新增 2299 万千瓦，较去年同期增加 1005 万千瓦。光伏、风力发电维持较快增长。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1733 小时，比上年同期减少 44 小时。其中，水电 1239 小时，比上年同期减少 452 小时；太阳能发电 658 小时，比上年同期减少 32 小时；核电 3770 小时，比上年同期增加 97 小时；火电 2142 小时，比上年同期增加 84 小时；风电 1237 小时，比上年同期增加 83 小时。1-6 月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长 13.7% 和 39.8%，维持了高增长态势，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



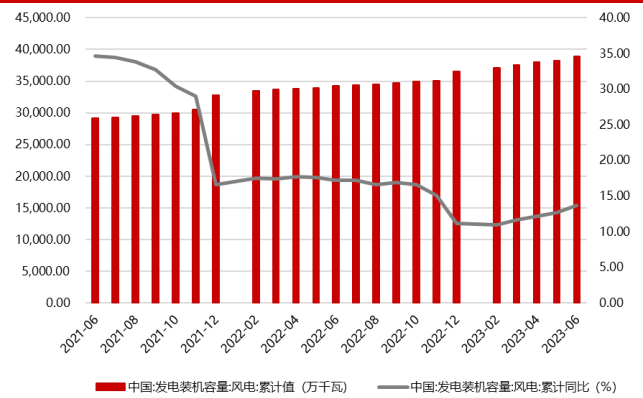
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 水电装机



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 风电装机



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 光伏装机



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 5 核电装机

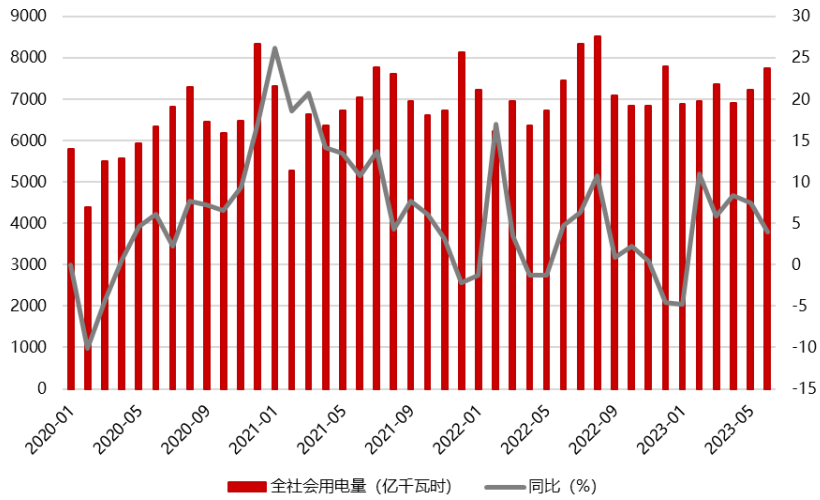


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.2.5.6月全社会用电量同比增长3.9%，第一产业增速较快

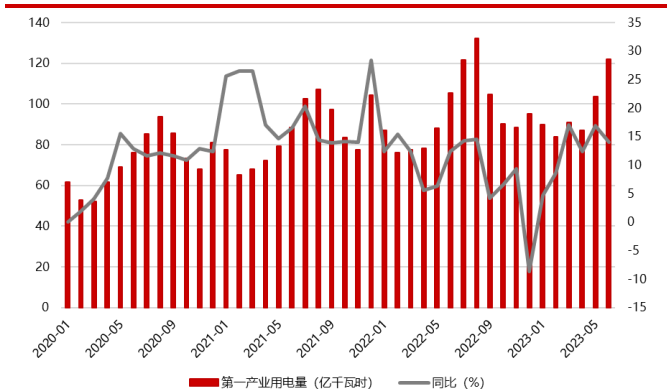
6月全社会用电量同比增长3.9%，发电量同比增长5.6%。6月份，全社会用电量7751亿千瓦时，同比增长3.9%。分产业看，第一产业用电量122亿千瓦时，同比增长14.0%；第二产业用电量5027亿千瓦时，同比增长2.3%；第三产业用电量1494亿千瓦时，同比增长10.1%；城乡居民生活用电量1108亿千瓦时，同比增长2.2%。1-6月，全社会用电量累计43076亿千瓦时，同比增长5.0%。分产业看，第一产业用电量578亿千瓦时，同比增长12.1%；第二产业用电量28670亿千瓦时，同比增长4.4%；第三产业用电量7631亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量6197亿千瓦时，同比增长1.3%。6月份，全社会用电增速环比5月回落3.5pct。分产业看，第一产业、第二产业、第三产业及城乡居民生活用电增速均有所回落，分别环比5月回落2.9、1.8、10.8、6pct。

图 6 全社会用电情况



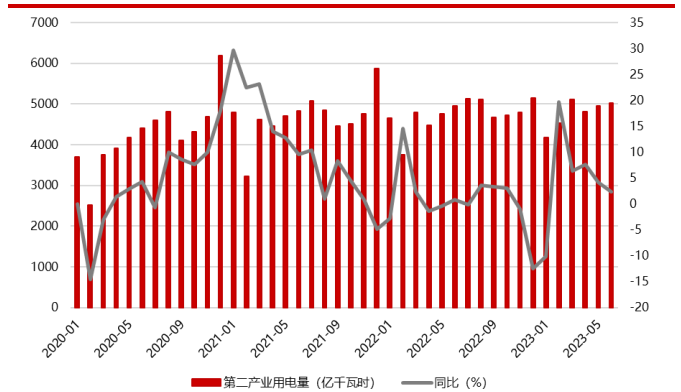
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 第一产业用电量



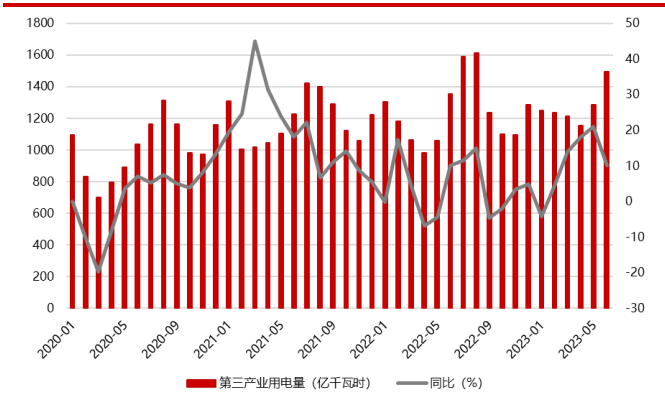
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 第二产业用电量



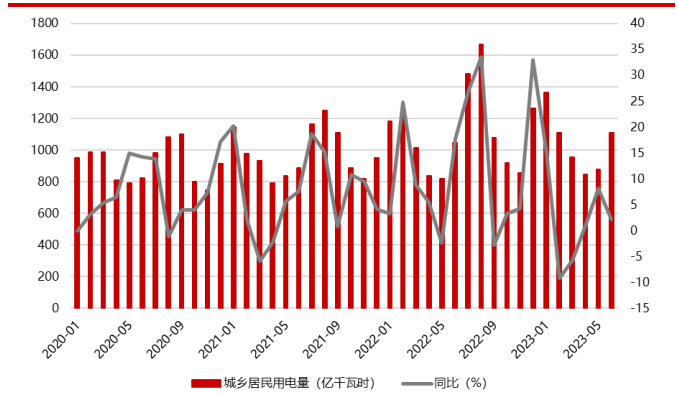
资料来源：Wind，华西证券研究所

图9 第三产业用电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图10 城乡居民用电量

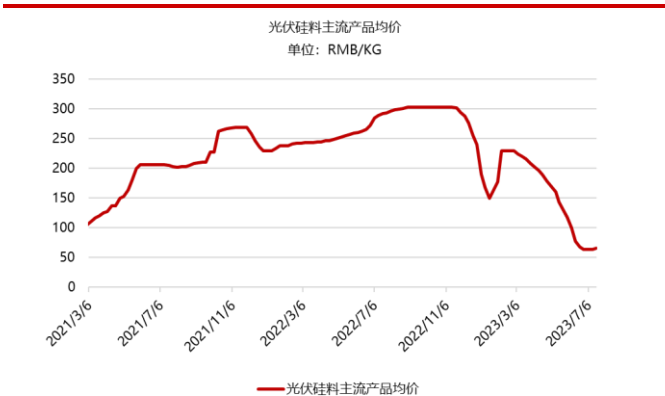


资料来源：Wind，华西证券研究所

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】。

### 1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾

图11 光伏硅料主流产品均价



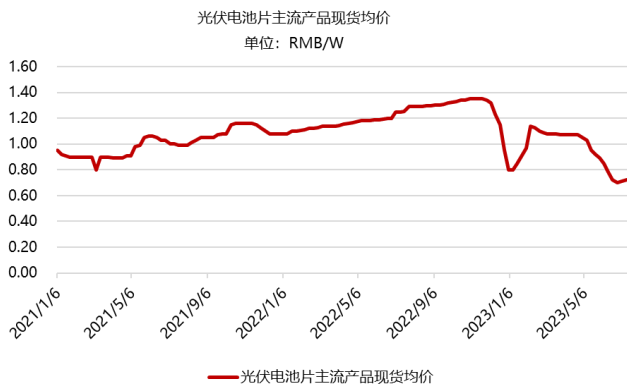
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图12 光伏硅片主流产品现货均价



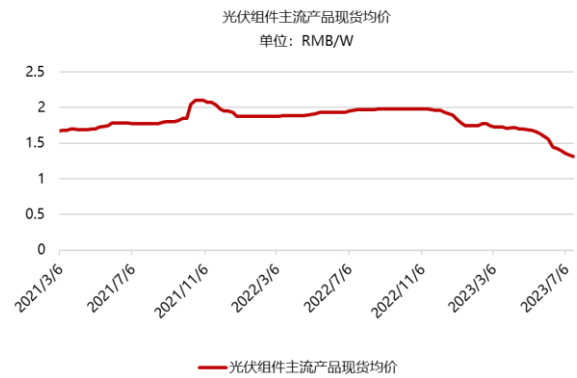
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 13 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 14 光伏组件主流产品现货均价

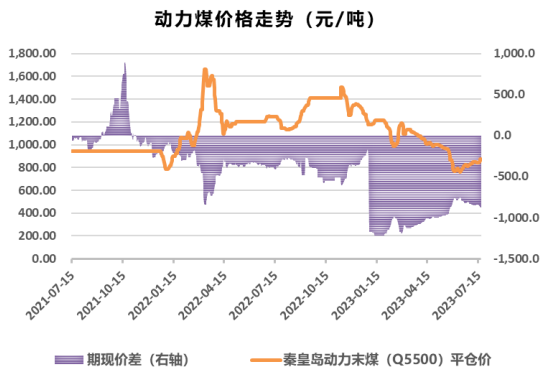


资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

### 1.3. 用电需求提升带动动力煤价格上涨，后市或难有大幅上涨空间

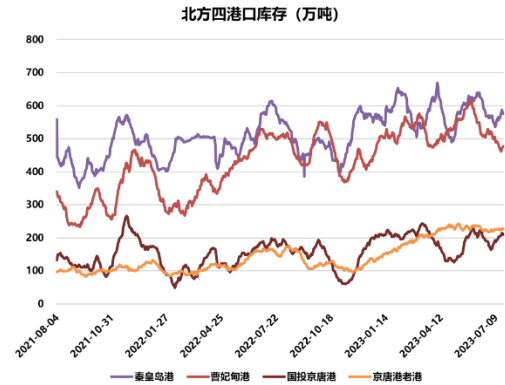
用电需求提升带动动力煤价格上涨，后市或难有大幅上涨空间。截至 7 月 20 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 875 元/吨，环比上周增加 34 元/吨，升幅为 4.04%。本周，动力煤价格小幅上涨，我们判断主要系高温天气来袭，带动制冷用电需求上升，动力煤需求因此提振，带动动力煤价格小幅上涨。整体来看，2023 年上半年，煤炭供应充足，电厂/港口库存历史高位，保障了夏季用电高峰需求。供应方面，1-6 月我国原煤生产稳定增长，进口高位增长。其中国内生产原煤 23.0 亿吨，同比增长 4.4%；进口煤炭 2.2 亿吨，同比增长 93.0%。截至 7 月 21 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2591.9 万吨，环比上周增加 1.8 万吨，增幅为 0.07%。根据 CCTD 中国煤炭市场网监测数据显示，截止 7 月 14 日，沿海区域动力煤终端用户存煤较去年同期增长 32%；内陆区域动力煤终端用户存煤较去年同期增长 15%，下游煤炭库存水平仍处高位。我们判断，受迎峰度夏用煤需求支撑，短期内市场煤价格或难下行。但考虑到目前电厂持续维持高库存策略，以兑现长协煤为主，现货采购仅作为补充，叠加长协保供兜底，进口煤同比大增，港口库存保持高位的多重背景下，市场上行空间或将受限。

图 15 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 北方四大港区煤炭库存（万吨）



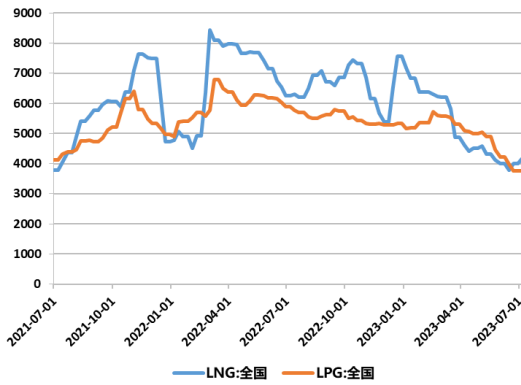
资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4. 预计后市国内天然气价格承压，美国天然气价格呈震荡走势

本周国内天然气价格下跌，预计后市气价仍承压。截至 7 月 19 日，全国 LNG 出厂价格指数为 4123 元/吨，环比上周上升 31 元/吨，升幅为 0.76%。7 月下旬中石油直供西北液厂原料气竞拍结束，此次竞拍结果为，原料气价格为 2.14-2.2 元/方，较上期涨 0.06-0.1 元/方。液厂生产成本约为 3755.5-3842.5 元/吨，较上期涨 87-145 元/吨，成交量为 8800 万方。此次竞拍，虽然原料气价格较上期有小幅上涨，但本次原料气投放量较上期增加，叠加目前下游需求低迷，市场看跌情绪增加，我们预计后市天然气价格仍承压。

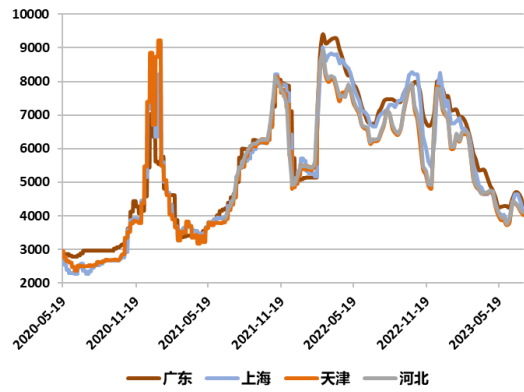


图 17 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

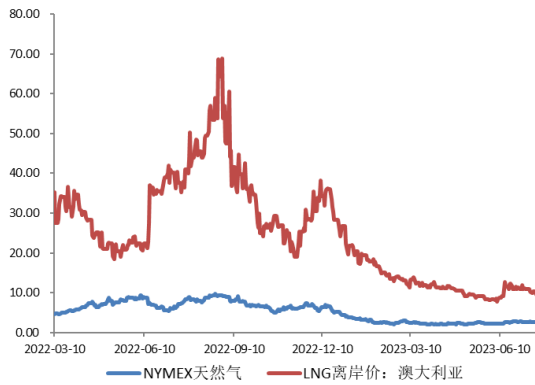
图 18 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

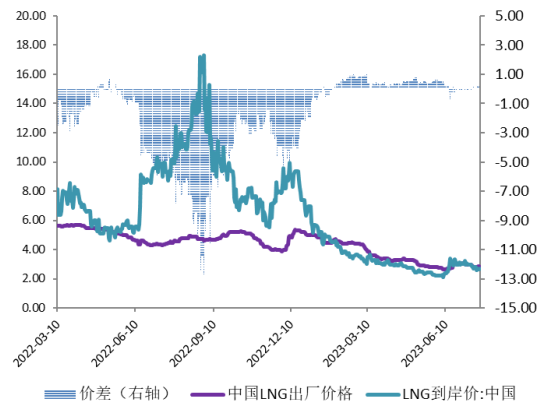
美国天然气需求较为疲软, 后市预计价格将呈震荡走势。截至 7 月 20 日, 美国天然气期货价格为 2.75 美元/百万英热, 环比上周上升 0.2 元/吨, 升幅为 7.84%。根据美国国家气象局显示, 目前美国国内气温持续升高, 高温天气或将带动发电降温需求持续增加, 从而带动美国国内天然气需求增加。此外, 欧洲市场潜在需求增加或将带动美国天然气市场看涨心理。考虑到美国天然气库存较为充足。综合判断, 我们预计未来美国 LNG 期货价格将呈震荡趋势。

图 19 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 20 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)

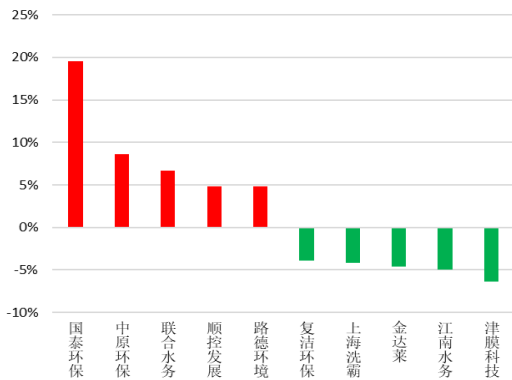


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 2. 行情回顾

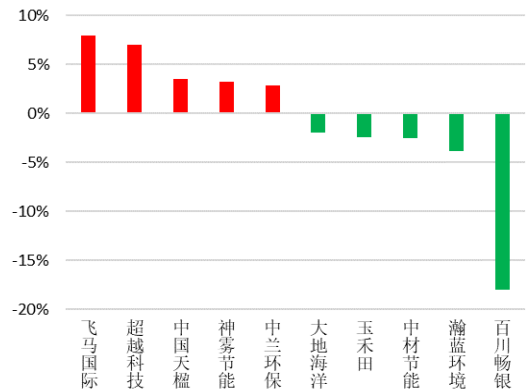
## 2.1.环保行情回顾

图 21SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



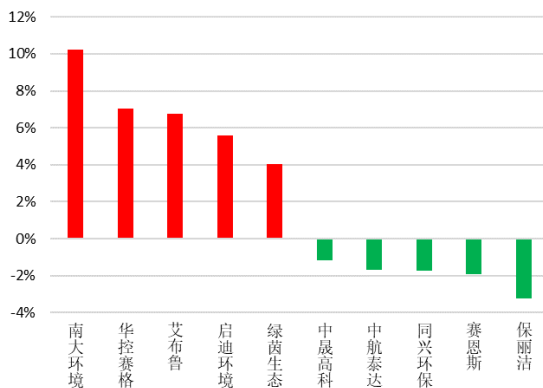
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



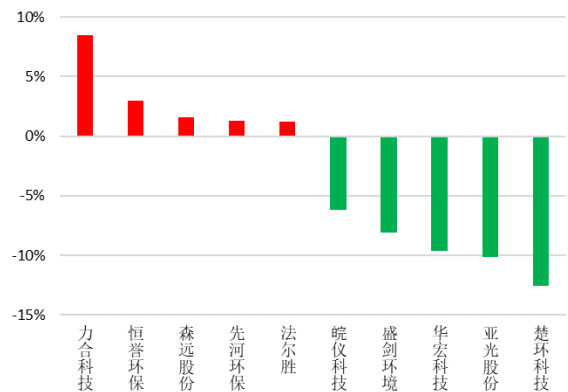
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



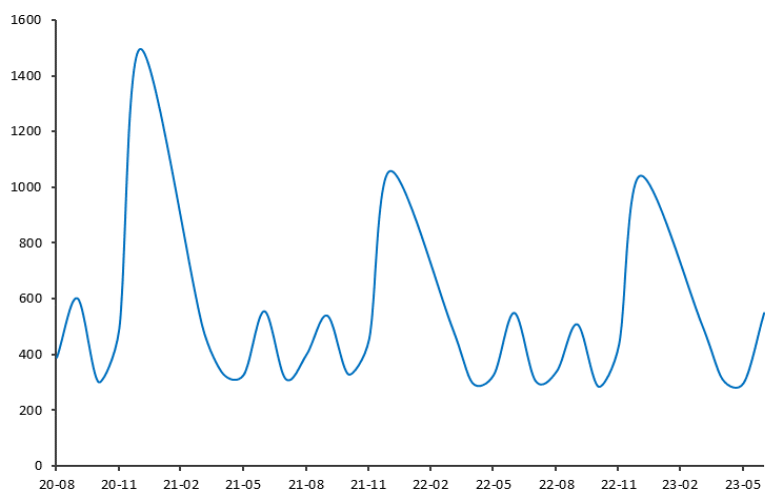
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24SW 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

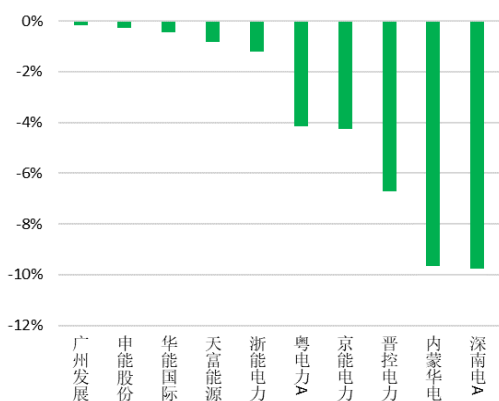
图 25 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

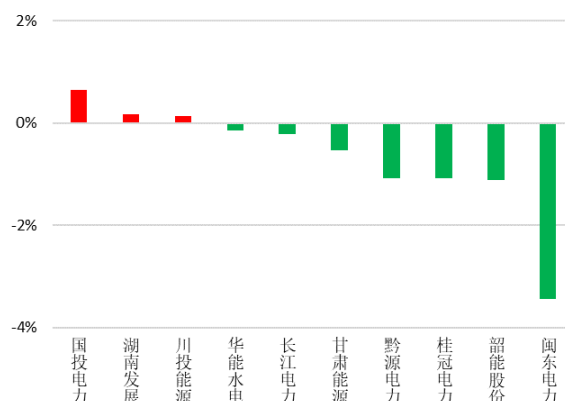
## 2.2. 电力行情回顾

图 26 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



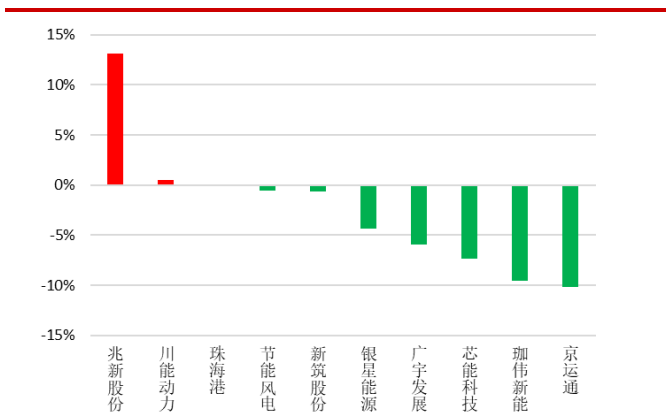
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 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 28SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



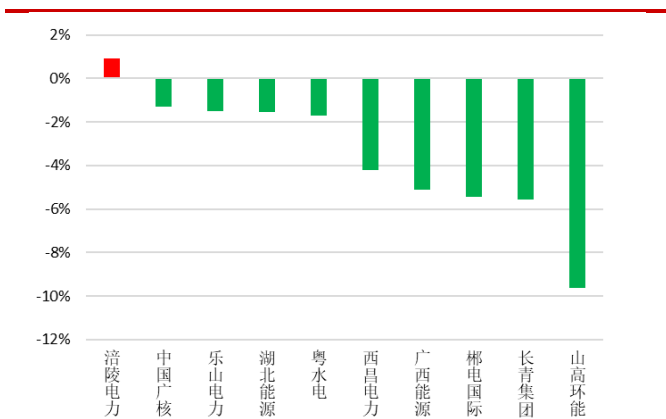
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



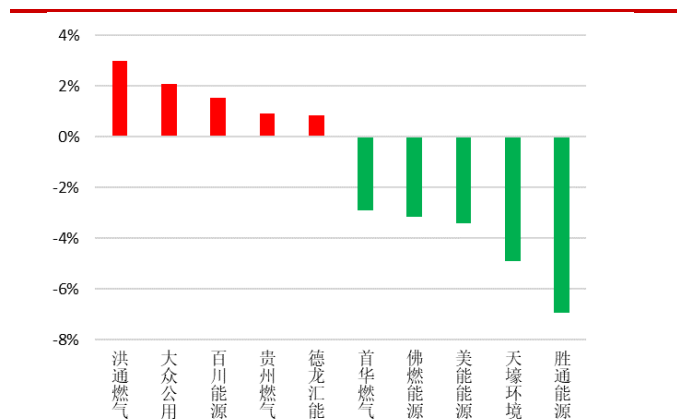
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 30SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



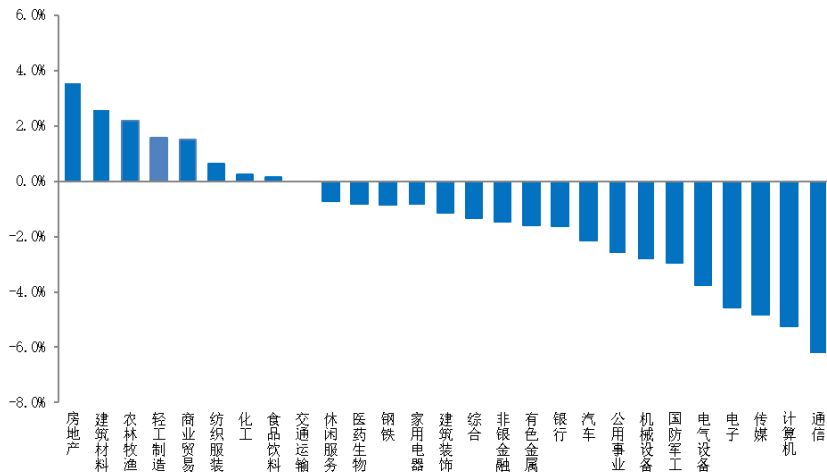
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 31SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



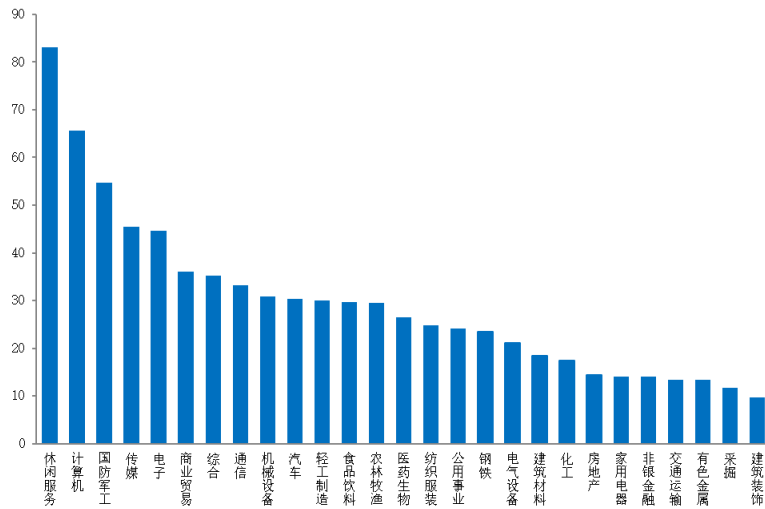
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 32 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.59%，周内涨跌幅位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 33 电力及公用事业板块整体 PE24.22，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 255 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 1.05 个百分点。年初至今跑赢上证指数 4.26 个百分点。本周国泰环保、兆新股份、南大环境分别上涨 19.57%、13.10%、10.25%，表现较好；百川畅银、京能热力、杭州热电分别下跌 18.03%、15.46%、12.53%，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，3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。