

# 预计2023年底风、光累计装机达9.6亿千瓦，用电负荷下降动力煤价格走弱

## 环保、公用事业行业周报

### 报告摘要：

#### ► 下游负荷提升致库存下移，硅料本周维持上涨趋势

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7.5-8.3万元/吨，成交均价为7.88万元/吨，周环比涨幅为3.68%；单晶致密料价格区间在6.5-7.5万元/吨，成交均价为6.82万元/吨，周环比涨幅为1.19%。本周硅料市场延续涨势，主要系，其一是硅料整体库存向下转移，前期积压部分基本消化殆尽，剩余部分已在合理区间内。其二是供应端阶段性收紧，近期个别企业计划外检修，此外，大运会期间保供成都用电，头部企业产出受到一定程度影响。其三，目前电池和硅片企业基本维持满负荷生产，终端需求有明显转好趋势。综合以上因素，供需关系转好推动短期内价格延续涨势。硅片方面，M10单晶硅片（182mm/150 $\mu$ m）成交均价为2.80元/片，周环比持平；N型单晶硅片（182mm/130 $\mu$ m）成交均价为2.88元/片，周环比持平；G12单晶硅片（210mm/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。组件端，SMM7月28日数据显示，主流报价在1.16-1.39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。

#### ► 预计全年用电量9.15万亿千瓦时，2023年底风、光累计装机达9.6亿千瓦

7月25日，中电联发布了《2023年上半年全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称：《预测报告》），《预测报告》指出，上半年，国民经济恢复向好拉动电力消费增速同比提高，全国全社会用电量4.31万亿千瓦时，同比增长5.0%。预计2023年全年全社会用电量9.15万亿千瓦时，同比增长6%左右，其中下半年全社会用电量同比增长6%-7%。电力供应方面：在新能源发电快速发展带动下，预计2023年全年全国新增发电装机规模将有望历史上首次突破3.0亿千瓦，其中新增非化石能源发电装机规模超过2.3亿千瓦。2023年底全国发电装机容量预计将达到28.6亿千瓦，同比增长11.5%左右。非化石能源发电装机合计15.1亿千瓦，占总装机容量比重上升至53%左右，同比提高3个百分点；其中，水电4.2亿千瓦、并网风电4.3亿千瓦、并网太阳能发电5.3亿千瓦、核电5846万千瓦、生物质发电4500万千瓦左右。2023年底并网风电和太阳能发电合计装机

### 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：zhouzhi11@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120522080002

### 相关研究：

- 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  
2023.7.23
- 2、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
- 3、硅料市场止跌企稳，电站运营商有望从中受益  
2023.7.9

容量将达到 9.6 亿千瓦，占总装机比重达到三分之一，同比提高 4 个百分点左右。

### ► 台风来袭制冷需求减弱，致动力煤价格走弱。

截至 7 月 28 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 858 元/吨，环比上周减少 17 元/吨，降幅为 1.94%。本周，动力煤价格小幅下跌，我们判断主要系在双台风的影响下，近期全国大部都将迎来较强降雨，之前屡创历史记录的高温天气或难再现，制冷用电逐步走弱。与此同时，降水的增加，就意味着水电将进一步出力，挤压火电的市场空间，导致动力煤市场情绪再次转弱。我们判断，在供需偏宽松的情况下，预计短期内动力煤市场价格或将继续偏弱运行。主要系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，叠加进口煤同比大增，港口库存保持高位。中国煤炭资源网数据显示，截至 7 月 27 日，北方港口煤炭库存 2574.3 万吨，较月初的 2632.4 万吨减量仅为 58.1 万吨。今年立秋较早，也就预示着“迎峰度夏”耗煤旺季即将进入下半程，电煤消费水平将进入尾部高位，终端电厂未能在淡季前完成有效去库，也将减少后续煤炭消费需求，导致煤炭价格走弱。

### ► 本周国内天然气价格下跌，美国天然气价格上涨

本周全国 LNG 出厂成交周均价为 3954.13 元/吨，环比上期下跌 120.68 元/吨，跌幅 2.96%。本周国内 LNG 均价继续下跌，主要是 LNG 市场整体供应较为宽松，需求表现欠佳，因此价格难挡下滑。下周川渝地区重要赛事火热举办中，近期当地终端开工负荷下降明显，且短期内交通运输难免受到一定影响，LNG 价格或亦易跌难涨。我们判断下周供应量或小幅增加，需求量或难有起色，故预计 LNG 或仍有小幅下滑空间。截至 7 月 25 日，美国亨利港天然气（NG）期货价格为 2.747 美元/百万英热，环比上周期（07.18）上调 0.118 美元/百万英热，涨幅为 4.49%，美国亨利港（NG）期货价格周内呈上涨趋势，根据美国国家气象局显示，目前美国国内气温炎热，国内天然气使用需求较大，且由于在当地时间 7 月 25 日，在弗吉尼亚州斯特拉斯堡附近发生爆炸后，向 Cove Point 液化天然气终端输送天然气的哥伦比亚天然气传输公司的一段管道关闭，Cove Point 原料气供应大幅减少，导致天然气价格上行。

### 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】。

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，推荐关注【华能国际】，受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【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. 预计 2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦，用电负荷下降动力煤价格走弱	5
1.1. 环保行业	5
1.1.1. 周内重点行业新闻	5
1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩情况	6
1.1.3. 《2022 年生活垃圾焚烧发电行业绿色发展水平评估报告》发布，行业布局总体呈现由东部向西部递减趋势	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. 周内公用事业公司 2023H1 业绩情况	8
1.2.3. 下游负荷提升致库存下移，硅料本周维持上涨趋势	8
1.2.4. 预计全年用电量 9.15 万亿千瓦时，2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦	9
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾	10
1.3. 台风来袭制冷需求减弱，致动力煤价格走弱	10
1.4. 本周国内天然气价格下跌，美国天然气价格上涨	11
2. 行情回顾	13
2.1. 环保行情回顾	13
2.2. 电力行情回顾	14
3. 风险提示	16

## 图目录

图 1 光伏硅料主流产品均价	10
图 2 光伏硅片主流产品现货均价	10
图 3 光伏电池片主流产品现货均价	10
图 4 光伏组件主流产品现货均价	10
图 5 动力煤期现价差（元/吨）	11
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）	11
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）	12
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）	12
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	13
图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5	13
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）	14
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	15
图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5	15
图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5	15
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5	15
图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 0.43%，周内涨跌幅位于各行业下游	16
图 23 电力及公用事业板块整体 PE24.14，处于所有行业里面中游水平	16

## 1. 预计 2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦，用电负荷下降动力煤价格走弱

### 1.1. 环保行业

#### 1.1.1. 周内重点行业新闻

1、工信部等五部门发布《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录（2023 年版）》

7 月 28 日，工信部等五部门发布《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录（2023 年版）》为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，加快工业资源综合利用先进适用技术装备推广应用，持续提高资源利用效率和水平，工信部等五部门编制了《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录（2023 年版）》。现予发布。

2、国家发展改革委等六部门联合发布关于推动现代煤化工产业健康发展的通知

7 月 27 日，国家发展改革委等六部门联合发布关于推动现代煤化工产业健康发展的通知，加快绿色低碳技术装备推广应用，引导现有现代煤化工企业实施节能、降碳、节水、减污改造升级，加强全过程精细化管理，提高资源能源利用效率，强化能效、水效、污染物排放标准引领和约束作用，稳步提升现代煤化工绿色低碳发展水平。

3、贵州省发展改革委发布关于印发《贵州省新型城镇化实施方案（2023—2025 年）》的通知

7 月 24 日，贵州省发展改革委发布关于印发《贵州省新型城镇化实施方案（2023—2025 年）》的通知，《方案》提到，实施生活垃圾焚烧飞灰利用处置示范工程，实现县域生活垃圾焚烧处理全覆盖，市州中心城市餐厨垃圾处理全覆盖，2023 和 2025 年，城市生活垃圾资源化利用率分别达 60%、70%。开展社会源危险废物集中收集转运试点建设，推进省危险废物暨贵阳市医疗废弃物处置中心扩能改造工程，实现县级以上医疗废物处置全覆盖。推进实施城镇生活污水治理三年攻坚行动方案，城市生活污水集中收集率达 70% 以上或比 2020 年提高 5 个百分点以上，基本消除县级城市黑臭水体。



#### 4、《甘肃省黄河流域生态保护和高质量发展条例》发布

2023年7月27日，《甘肃省黄河流域生态保护和高质量发展条例》已由甘肃省第十四届人民代表大会常务委员会第四次会议通过。《条例》对黄河流域国土空间分区、分类用途管制、岸线管理、水电开发、小流域综合治理等禁止性活动作出规定；对加强水土保持工作，建立健全水土保持监测监督体系等进行了细化规定。

### 1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩情况

#### 1、路德环境科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023年H1公司实现营业收入1.25亿元，较上年同期下降16.87%；实现归属于上市公司股东的净利润1163.07万元，较上年同期下降36.73%。

#### 2、浙江亚光科技股份有限公司发布 2023 年半年度业绩快报公告

2023年H1公司实现营业收入5.03亿元，同比增长38.94%；归属于上市公司股东的净利润0.78亿元，同比增长30.61%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.81亿元，同比增长39.35%。主要原因为：得益于新能源行业的快速发展，公司MVR销售规模增加；公司“年产800台化工及制药设备”募投项目陆续投入使用，产能逐步释放。公司加快销售设备的调试安装进度，确保项目及时完工。

### 1.1.3. 《2022 年生活垃圾焚烧发电行业绿色发展水平评估报告》发布，行业布局总体呈现由东部向西部递减趋势

《2022 年生活垃圾焚烧发电行业绿色发展水平评估报告》发布，行业布局总体呈现由东部向西部递减趋势。2022年7月27日，生态环境部环境工程评估中心发布了《2022 年生活垃圾焚烧发电行业绿色发展水平评估报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，国家发改委和住建部等出台的产业政策有效推动了全国生活垃圾焚烧发电行业的迅速发展。近年来，生活垃圾焚烧发电企业数量快速增长、焚烧出力能力稳步提高，2018年-2022年全国生活垃圾焚烧发电企业数量增长1.74倍，焚烧处理能力增长1.36倍，发电装机规模增长151倍。截至2022年底，全国共930家生活垃圾焚烧发电企业，合计焚烧处理规模104.51万吨/天，合计发电规模2302.67万千瓦。根据报告数据显示，目前行业布局总体呈现由东部向西部递减趋势，其中山东省、浙江省、河南省、河北省、广东省、江苏省的企业数量均超过60家，合计约占

全国总企业数量的 48%，总处理能力约占全国的 52%，发电装机规模约占全国的 51%。

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、国家能源局发布 2023 年上半年光伏发电建设运行情况

7 月 27 日，国家能源局发布 2023 年上半年光伏发电建设运行情况，上半年光伏新增并网容量 78.42GW，同比增长 154%。其中集中式 37.46GW，分布式 40.963GW，户用分布式 21.522GW，工商业 19.441GW。2023 年上半年，河南、山东、湖北分别以 7.59GW、6.76GW、5.68GW 的成绩位列前三。

#### 2、国家发改委发布《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》

7 月 24 日，国家发改委发布的《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》指出，明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业。国家发改委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与；组织梳理相关细分行业的发展规划、产业政策、投资管理要求、财政金融支持政策等，向社会公开发布，帮助民营企业更好进行投资决策。

#### 3、中电联发布《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》

7 月 25 日，中国电力企业联合会召开 2023 年上半年电力供需形势新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测

报告》。报告指出，上半年，全国新增发电装机容量 1.4 亿千瓦；截至 2023 年 6 月底全国全口径发电装机容量 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。从分类型投资、发电装机增速及结构变化等情况看，电力行业延续绿色低碳转型趋势。

#### 4、工信部发布 1—6 月光伏压延玻璃行业运行情况

7 月 25 日，工信部发布 2023 年 1—6 月光伏压延玻璃行业运行情况。产量方面，1—6 月，光伏压延玻璃累计产量 1156.5 万吨，同比增加 68.7%，其中 5 月产量 203.4 万吨，同比增加 48.2%。价格方面，1—6 月，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 18.5 元 / 平方米、25.6 元 / 平方米，同比下降 11.7%、5.4%。

### 1.2.2. 周内公用事业公司 2023H1 业绩情况

#### 1、华能国际电力股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 营业收入 1260.32 亿元，同比增长 7.84%，归母净利润 63.08 亿元，同比增长 309.67%，基本每股收益 0.31 元/股。上半年，主要由于境内燃煤价格同比下降和电量同比增长，以及境外子公司中新电力利润同比大幅增长。

#### 2、安徽省天然气开发股份有限公司发布 2023 年半年度业绩快报公告

公司 2023 年 H1 实现营业总收入 32.35 亿元，同比增长 9.79%；净利润 1.8 亿元，同比增长 44.38%；基本每股收益 0.38 元。报告期内，公司输售气量合计为 18.41 万方，较上年同期增长 21.4%。

### 1.2.3. 下游负荷提升致库存下移，硅料本周维持上涨趋势

**下游负荷提升致库存下移，硅料本周维持上涨趋势。**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 7.5-8.3 万元/吨，成交均价为 7.88 万元/吨，周环比涨幅为 3.68%；单晶致密料价格区间在 6.5-7.5 万元/吨，成交均价为 6.82 万元/吨，周环比涨幅为 1.19%。本周硅料市场延续涨势，主要系，其一是硅料整体库存向下转移，前期积压部分基本消化殆尽，剩余部分已在合理区间内。其二是供应端阶段性收紧，近期个别企业计划外检修，此外，大运会期间保供成都用电，头部企业产出受到一定程度影响。其三，目前电池和硅片企业基本维持满负荷生产，



终端需求有明显转好趋势。综合以上因素，供需关系转好推动短期内价格延续涨势。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，周环比持平；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。组件端，SMM7 月 28 日数据显示，主流报价在 1.16-1.39 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. 预计全年用电量 9.15 万亿千瓦时，2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦

预计全年用电量 9.15 万亿千瓦时，2023 年底风、光累计装机达 9.6 亿千瓦。7 月 25 日，中电联发布了《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称：《预测报告》），《预测报告》指出，上半年，国民经济恢复向好拉动电力消费增速同比提高，全国全社会用电量 4.31 万亿千瓦时，同比增长 5.0%。预计 2023 年全年全社会用电量 9.15 万亿千瓦时，同比增长 6% 左右，其中下半年全社会用电量同比增长 6%-7%。电力供应方面：在新能源发电快速发展带动下，预计 2023 年全年全国新增发电装机规模将有望历史上首次突破 3.0 亿千瓦，其中新增非化石能源发电装机规模超过 2.3 亿千瓦。2023 年底全国发电装机容量预计将达到 28.6 亿千瓦，同比增长 11.5% 左右。非化石能源发电装机合计 15.1 亿千瓦，占总装机容量比重上升至 53% 左右，同比提高 3 个百分点；其中，水电 4.2 亿千瓦、并网风电 4.3 亿千瓦、并网太阳能发电 5.3 亿千瓦、核电 5846 万千瓦、生物质发电 4500 万千瓦左右。2023 年底并网风电和太阳能发电合计装机容量将达到 9.6 亿千瓦，占总装机比重达到三分之一，同比提高 4 个百分点左右。

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



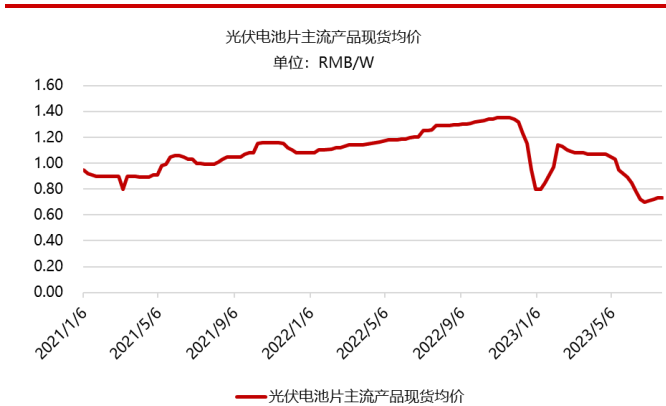
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



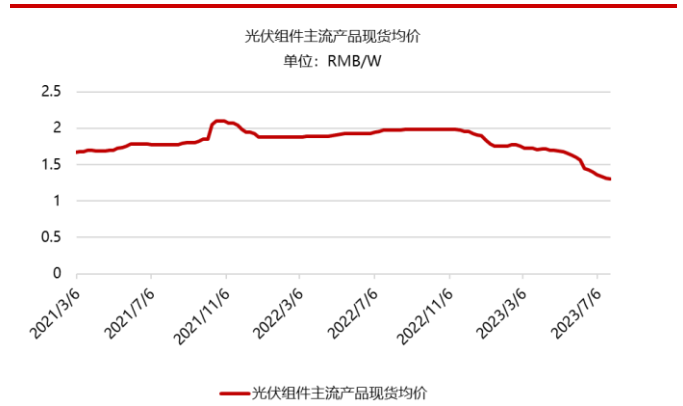
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

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

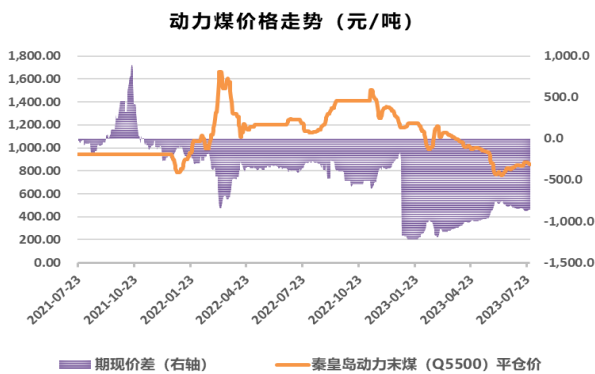
### 1.3. 台风来袭制冷需求减弱，致动力煤价格走弱

台风来袭制冷需求减弱，致动力煤价格走弱。截至 7 月 28 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 858 元/吨，环比上周减少 17 元/吨，降幅为 1.94%。本周，动力煤价格小幅下跌，我们判断主要系在双台风的影响下，近期全国大部都将迎来较强降雨，之前屡创历史记录的高温天气或难再现，制冷用电逐步走弱。与此同时，降

水的增加，就意味着水电将进一步出力，挤压火电的市场空间，导致动力煤市场情绪再次转弱。我们判断，在供需偏宽松的情况下，预计短期内动力煤市场价格或将持续偏弱运行。主要系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，叠加进口煤同比大增，港口库存保持高位。中国煤炭资源网数据显示，截至7月27日，北方港口煤炭库存2574.3万吨，较月初的2632.4万吨减量仅为58.1万吨。今年立秋较早，也就预示着“迎峰度夏”耗煤旺季即将进入下半程，电煤消费水平将进入尾部高位，终端电厂未能在淡季前完成有效去库，也将减少后续煤炭消费需求，导致煤炭价格走弱。

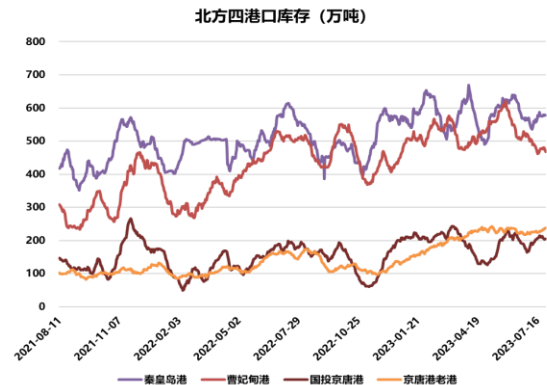
2023Q2，火电企业业绩相较于2023Q1在持续修复，行业基本面向好得到进一步验证。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现20%顶格上浮。江苏、广东等地的2022年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价上浮，火电盈利能力持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，推荐关注【华能国际】，受益标的包括【粤电力A】、【天富能源】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【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）

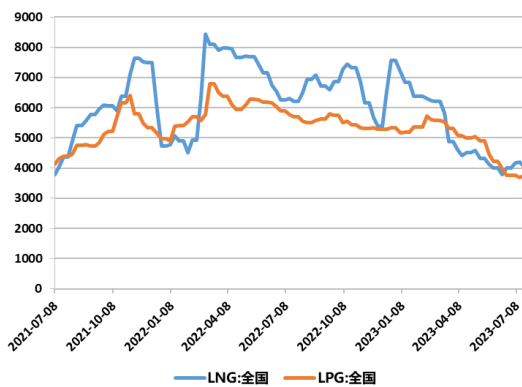


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4.本周国内天然气价格下跌，美国天然气价格上涨

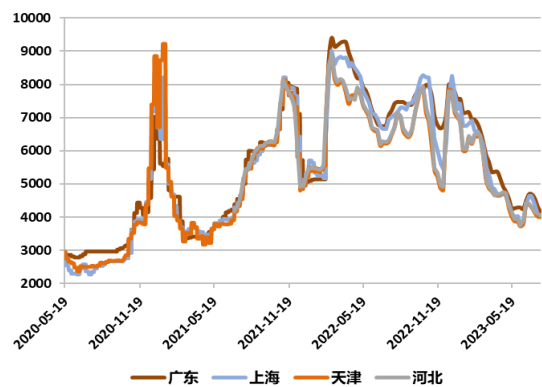
本周国内天然气价格下跌，预计后市仍将维持下行趋势。本周全国 LNG 出厂成交周均价为 3954.13 元/吨，环比上期下跌 120.68 元/吨，跌幅 2.96%。其中，接收站出站周均价 4283.86 元/吨，环比上期下跌 97.57 元/吨，跌幅 2.23%；工厂出厂周均价为 3931.24 元/吨，环比上期下跌 118.39 元/吨，跌幅 2.92%。本周国内 LNG 均价继续下跌，主要是 LNG 市场整体供应较为宽松，需求表现欠佳，因此价格难挡下滑。下周川渝地区重要赛事火热举办中，近期当地终端开工负荷下降明显，且短期内交通运输难免受到一定影响，LNG 价格或亦易跌难涨。我们判断下周供应量或小幅增加，需求量或难有起色，故预计 LNG 或仍有小幅下滑空间。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

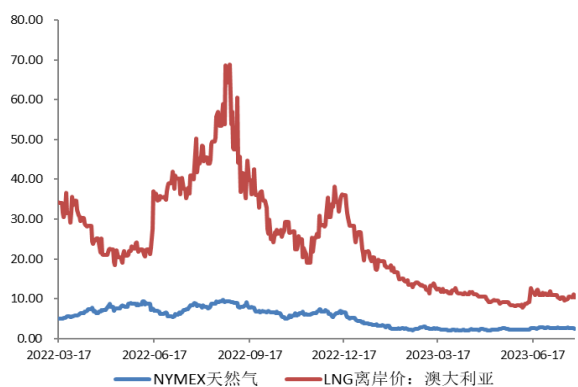
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

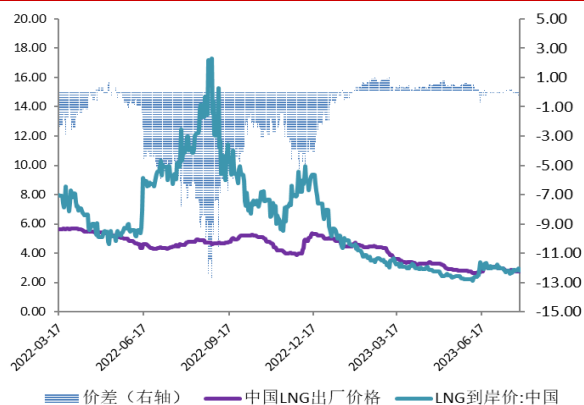
美国天然气环比上涨，后市预计价格将呈上涨走势。截至 7 月 25 日，美国亨利港天然气 (NG) 期货价格为 2.747 美元/百万英热，环比上周期 (07.18) 上调 0.118 美元/百万英热，涨幅为 4.49%；荷兰天然气 (TTF) 期货价格为 10.621 美元/百万英热，环比上周期 (07.18) 上调 1.736 美元/百万英热，涨幅为 19.53%。美国亨利港 (NG) 期货价格周内呈上涨趋势，根据美国国家气象局显示，目前美国国内气温炎热，国内天然气使用需求较大，且由于在当地时间 7 月 25 日，在弗吉尼亚州斯特拉斯堡附近发生爆炸后，向 Cove Point 液化天然气终端输送天然气的哥伦比亚天然气传输公司的一段管道关闭，Cove Point 原料气供应大幅减少，美国亨利港天然气 (NG) 期货上涨。展望后市，美国国内需求受高温影响不断增加，Cove Point 原料气供应大幅减少，预计未来 NG 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）

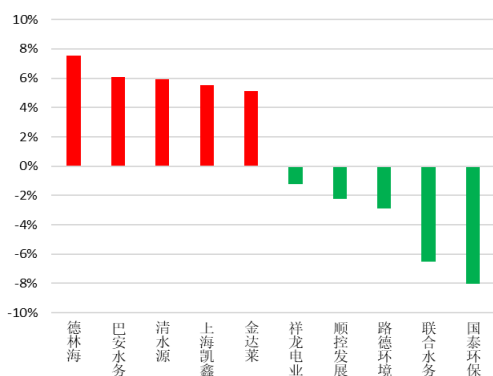


资料来源：Wind，华西证券研究所

## 2. 行情回顾

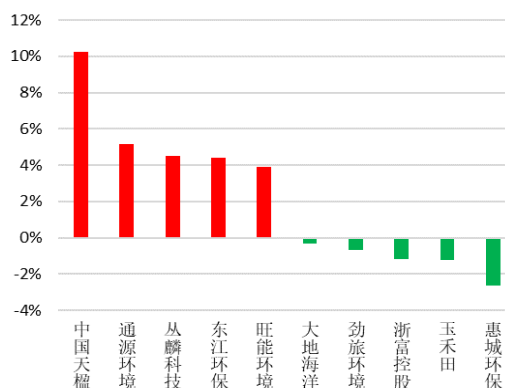
### 2.1. 环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

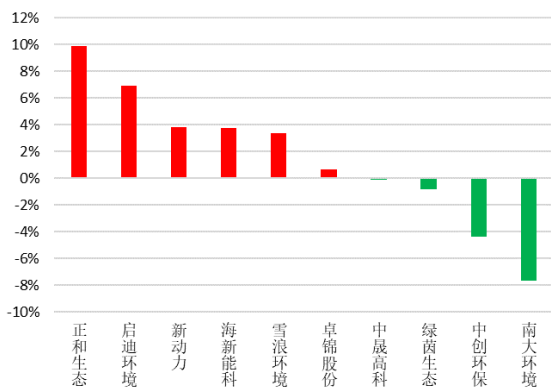
图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

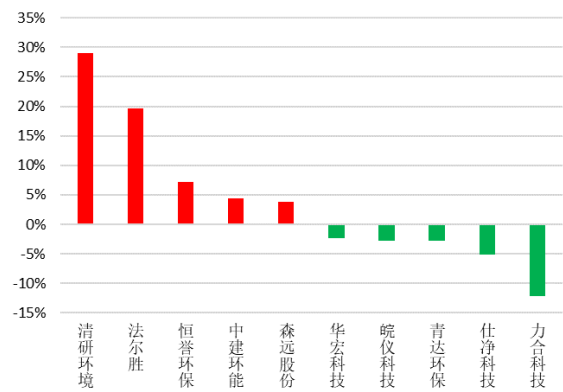


图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



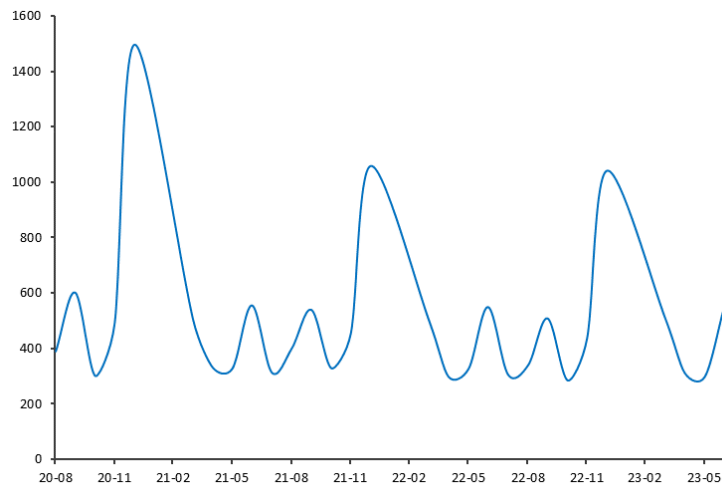
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14SW 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

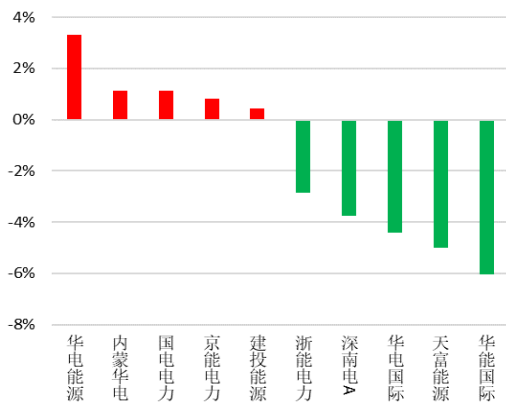
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

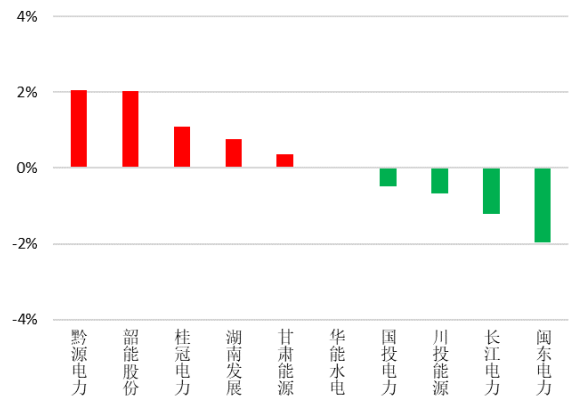
## 2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



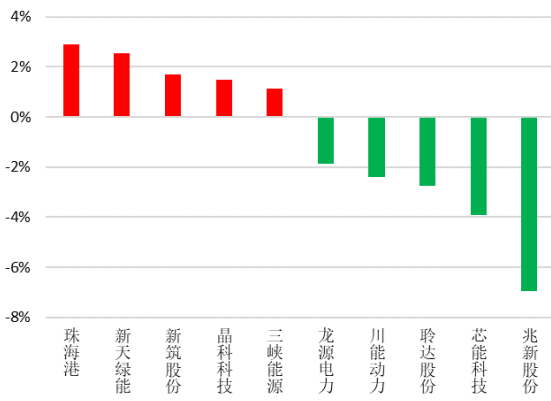
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



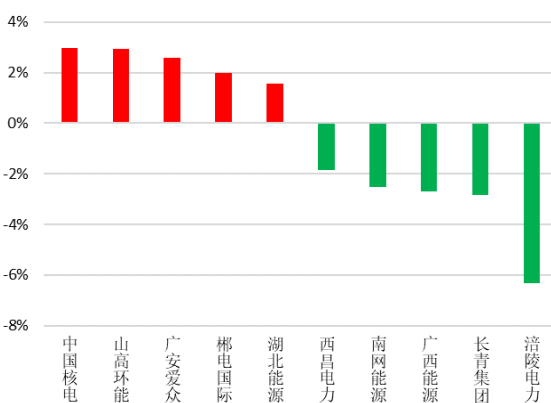
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



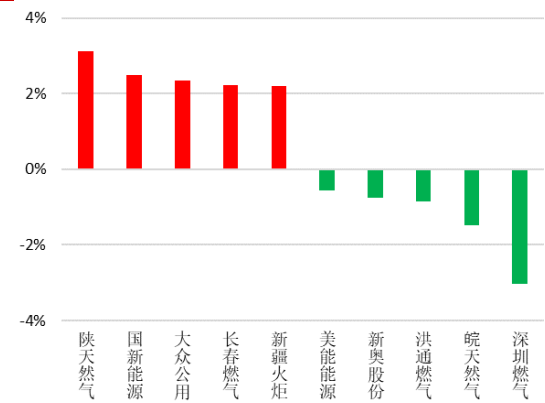
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



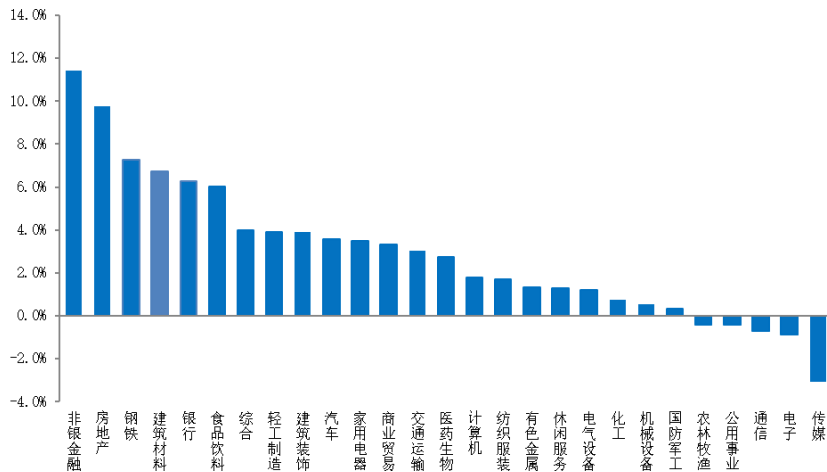
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



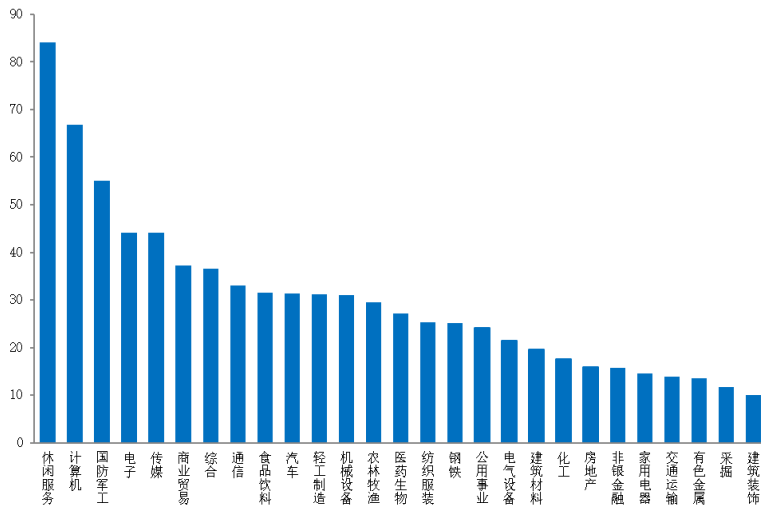
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 0.43%，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 23 电力及公用事业板块整体 PE24.14，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，本周跑输上证指数 2.59 个百分点，年初至今跑赢上证指数 1.45 个百分点。本周清研环境、法尔胜、中国天楹分别上涨 29.08%、19.71%、10.23%，表现较好；力合科技、金房能源、国泰环保分别下跌 12.17%、9.49%、8.02%，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。