

6月电力交易量同比增长8.0%，水电发力动力煤价格或将承压

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 供需偏紧，支撑本周硅料价格小幅上涨

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 7.8-8.5 万元/吨，成交均价为 8.04 万元/吨，周环比涨幅为 2.03%；单晶致密料价格区间在 6.5-7.6 万元/吨，成交均价为 7.02 万元/吨，周环比涨幅为 2.93%。本周硅料市场价格小幅上涨，主要系，其一是需求端海外组件囤货趋势延续，支撑硅片开工率维持高位满开，硅料需求维持增长态势。其二是供应端阶段性收紧，外加新建产能受市场因素冲击导致投产延期，同时在产企业库存余量较少，硅料供应远低于预期。其三是成本端，由于硅片售价在涨，硅片企业承受原料价格上涨的能力增强，提价成交的意愿增强。综合以上因素，需求增量远大于供应增量，支撑近期硅料价格延续持稳微涨走势。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm /150 μ m）成交均价提升至 2.95 元/片，周环比涨幅为 5.36%；N 型单晶硅片（182 mm /130 μ m）成交均价提升至 3.05 元/片，周环比涨幅为 5.9%；G12 单晶硅片（210 mm /150 μ m）成交均价提升至 3.95 元/片，周环比涨幅为 5.33%，本周硅片价格小幅上涨。组件端，SMM8 月 4 日数据显示，主流报价在 1.12-1.38 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。

► 6月电力交易量同比增长8.0%，电力市场有序推进

根据中电联数据披露，6 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4559.8 亿千瓦时，同比增长 8.0%。省内交易电量合计为 3612.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 3495.6 亿千瓦时（含绿电交易 39.1 亿千瓦时、电网代理购电 696.6 亿千瓦时）、发电权交易 106.8 亿千瓦时、其他交易 10.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 947.3 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 115.1 亿千瓦时、省间外送交易 818.6 亿千瓦时、发电权交易 13.5 亿千瓦时。1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 26501.1 亿千瓦时，同比增长 6.7%，占全社会用电量比重为 61.5%，同比提高 0.9 个百分点。省内交易电量合计为 21317.6 亿千瓦时，其中电力直接交易 20557.9 亿千瓦时（含绿电交易 213.4 亿千瓦时、电网代理购电 4267.7 亿千瓦时）、发电权交易 698 亿千瓦时、其他交易 61.6 亿千瓦时。省间交易电量合计为 5183.6 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 584 亿千瓦时、省间

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、预计 2023 年底风电、光伏装机达 9.6 亿千瓦，用电负荷下降动力煤价格走弱 2023.7.30
- 2、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
- 3、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

外送交易 4557.1 亿千瓦时、发电权交易 42.4 亿千瓦时。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。电力市场有序推进，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力多边交易市场。

► 预计后期水力发电将逐步提升，后市动力煤价格上行支撑或不足

截至 8 月 4 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 839 元/吨，环比上周减少 19 元/吨，降幅为 2.21%。截至 7 月 31 日，南方八省电厂日耗量 204.90 万吨/日，环比上周下降 29.6 万吨/日，降幅为 12.62%，较月初下降 17.1 万吨/日，降幅为 7.70%。截至 7 月 31 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7100 万吨，环比上周减少 129.8 万吨，降幅为 1.80%。截至 8 月 4 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2467.9 万吨，环比上周减少 93.6 万吨，降幅为 3.65%，但仍处历史高位。近期，受台风“杜苏芮”及其残余环流影响，福建、浙江、江西北部、安徽南部和东北部、河南北部、山东西部和京津冀等地部分地区迎来大暴雨，沿海和内陆动力煤终端用户日耗大幅回落，终端企业库存去化缓慢。根据 CCTD 中国煤炭市场网独家监测数据显示，截至 7 月 30 日，沿海区域动力煤终端用户日耗已较前期高点下降 17%，库存较去年同期增长 25%；内陆区域动力煤终端用户日耗已较前期高点下降 10%，库存较去年同期增长 10%。此外，8 月上旬，东北地区、江南西部、西南地区南部、华南西部和南部及西藏南部等地降水量较常年同期偏多 2-5 成，预计后期水力发电将逐步提升，其对火电的替代作用将增强，动力煤需求将进一步削弱。综合判断，我们预计终端用户日耗或将难以提振，去库进程或仍将较为缓慢，采购市场煤的需求将有限。动力煤价格上行支撑或不足。

► 预计国内天然气价格弱势运行，美国天然气价格或将下行

截至 8 月 4 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3812 元/吨，环比上周下降 183 元/吨，降幅为 4.58%。随着 LNG 价格连续走跌，再加上目前西北 LNG 已跌破成本线，受成本支撑，上游挺价心态增强。但考虑到目前虽然局部有城燃补库需求，但市场整体仍供大于求。此外，考虑到目前下游整体需求低迷加之海气降价冲击，预计后期 LNG 价格弱势运行。截至 8 月 3 日，美国天然气期货价格为 2.56 美元/百万英热，环比上周下降 0.08 美元/百万英热，降幅为 3.03%。美国方面，虽然美国国内气温保持高温，国内天然气使用需求大，但考虑到，美国上游供应恢复，市场整体供应保持充足，我们预计未来美国天然气市场价格或将下行。

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，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. 6月电力交易量同比增长 8.0%，水电发力动力煤价格或将承压..... | 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. 《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）发布，加速推进水治理..... | 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. 供需偏紧，支撑本周硅料价格小幅上涨..... | 9 |
| 1.2.4. 6月电力交易量同比增长 8.0%，电力市场有序推进..... | 9 |
| 1.2.5. 进一步健全完善绿证制度，促进可再生能源开发利用..... | 10 |
| 1.2.6. 2023 年可再生能源电力消纳责任权重和 2024 年预期目标印发，加快规划建设新型能源体系..... | 10 |
| 1.2.7. 电力设备材料价格走势回顾..... | 11 |
| 1.3. 预计后期水力发电将逐步提升，后市动力煤价格上行支撑或不足..... | 12 |
| 1.4. 预计国内天然气价格弱势运行，美国天然气价格或将下行..... | 13 |
| 2. 行情回顾..... | 15 |
| 2.1. 环保行情回顾..... | 15 |
| 2.2. 电力行情回顾..... | 16 |
| 3. 风险提示..... | 18 |

图目录

| | |
|---|----|
| 图 1 光伏硅料主流产品均价..... | 12 |
| 图 2 光伏硅片主流产品现货均价..... | 12 |
| 图 3 光伏电池片主流产品现货均价..... | 12 |
| 图 4 光伏组件主流产品现货均价..... | 12 |
| 图 5 动力煤期现价差（元/吨）..... | 13 |
| 图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）..... | 13 |
| 图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 14 |
| 图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 14 |
| 图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）..... | 14 |
| 图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）..... | 14 |
| 图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 15 |
| 图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 15 |
| 图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 15 |
| 图 14SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 15 |
| 图 15 环保财政月支出（亿元）..... | 16 |
| 图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 16 |
| 图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 16 |
| 图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 17 |
| 图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 17 |
| 图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 17 |
| 图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 17 |
| 图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 1.17%，周内涨跌幅位于各行业下游..... | 18 |
| 图 23 电力及公用事业板块整体 PE24.57，处于所有行业里面中游水平..... | 18 |

1.6月电力交易量同比增长8.0%，水电发力动力煤价格或将承压

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、四川省发改委发布《四川省县城新型城镇化建设试点省级预算内基本建设投资奖励补助管理办法》

8月1日，四川省发改委发布《四川省县城新型城镇化建设试点省级预算内基本建设投资奖励补助管理办法》，本办法规定的省级预算内基本建设投资奖励补助（以下简称“本投资补助”），指省发展改革委采取以奖代补方式，对省级县城新型城镇化建设试点县（市）给予的建设资金奖励。

2、新疆维吾尔自治区工业和信息化厅印发《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》

8月2日，新疆维吾尔自治区工业和信息化厅 发展改革委 生态环境厅印发《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》，以实施重点行业碳达峰行动为抓手，全面推进新时代国家“三基地一通道”建设，打造全国能源资源战略保障基地，锚定碳达峰碳中和目标，统筹处理好发展和减排、整体和局部、长远目标和短期目标、政府和市场的关系，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，推动制造业绿色低碳转型，加快打造具有新疆特色的现代化产业体系。

3、内蒙古人大发布《内蒙古自治区建设我国北方重要生态安全屏障促进条例》

7月31日，内蒙古人大发布《内蒙古自治区建设我国北方重要生态安全屏障促进条例》。进一步建设我国北方重要生态安全屏障，尊重自然、顺应自然、保护自然，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主的方针，提升生态系统多样性、稳定性、持续性，构建全域生态安全格局。

4、生态环境部发布关于公开征求《关于发布〈有毒有害水污染物名录（第二批）〉的公告（征求意见稿）》意见的通知

8月4日，生态环境部发布关于公开征求《关于发布〈有毒有害水污染物名录（第二批）〉的公告（征求意见稿）》意见的通知。排放《有毒有害水污染物名录》中所列有毒有害水污染物的企业事业单位和其他生产经营者，应当按照《中华人民共和国水污染防治法》相关规定要求，对排污口和周边环境进行监测，评估环境风险，排查环境安全隐患，并公开有毒有害水污染物信息，采取有效措施防范环境风险。

1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩情况

1、同兴环保科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现净利润 3976.18 万元，同比下降 39.08%。营业收入 3.47 亿元，同比下降 15.23%。归属于上市公司股东的净利润 3976.18 万元，同比下降 39.08%。

2、上海复洁环保科技股份有限公司发布 2023 年半年度业绩快报公告

2023 年 H1 公司实现营业总收入 2.94 亿元，同比增长 11.9%（调整后）；净利润 4537.17 万元，同比增长 44.44%（调整后）。截至报告期末，老港暂存污泥处理服务项目已全部完成，竹园污水处理厂四期工程污泥脱水干化项目及其它在手项目均顺利推进实施。

3、青岛惠城环保科技集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 5.06 亿元，同比增长 251.11%；净利润 8604.43 万元，上年同期亏损 472.4 万元；基本每股收益 0.82 元。公司子公司广东东粤环保科技有限公司承建的石油焦制氢灰渣综合利用项目已开工运行。该项目实现了高硫石油焦制氢灰渣综合利用技术的工业化应用，增厚了公司处理处置服务费及产品收入、利润。

4、中电环保股份有限公司发布 2023 年半年度报告

公司 2023 年 H1 实现营业收入 5.56 亿元，较去年同期下降 10.97%；实现归属于上市公司股东的净利润 8108.89 万元，较去年同期增长 11.64%。

1.1.3. 《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）发布，加速推进水治理

《有毒有害水污染物名录（第二批）》的公告（征求意见稿）发布，加速推进水治理。8月4日，根据《中华人民共和国水污染防治法》有关规定，生态环境部会同国家疾控局公布了《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）（以下简称：《意见稿》）。《意见稿》提出排放《有毒有害水污染物名录》中所列有毒有害水污染物的企业事业单位和其他生产经营者，应当按照《中华人民共和国水污染防治法》相关规定要求，对排污口和周边环境进行监测，评估环境风险，排查环境安全隐患，并公开有毒有害水污染物信息，采取有效措施防范环境风险。各级生态环境部门应依法指导和督促相关企业事业单位履行责任义务。涉及环境影响评价、排污许可、环境监测、环境信息依法披露、环境应急和清洁生产等工作的，还应落实《清洁生产促进法》《建设项目环境保护管理条例》《排污许可管理条例》等政策文件以及建设项目环境影响评价、排污许可证申请与核发、排污单位自行监测、环境风险评估、清洁生产等领域技术规范的相关规定要求。《意见稿》的发布有助于加快水治理，助力双碳目标任务。

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、天津市发改委发布《天津市新型储能发展实施方案》

8月1日，天津市发改委发布《天津市新型储能发展实施方案》。大力发展电源侧储能；因地制宜发展电网侧储能，灵活发展用户侧储能；统筹布局集中式独立储能。《方案》明确：结合电力系统运行和新能源开发需求，全面推广“新能源+储能”，实现储能与新能源发电的深度融合，保障新能源高效消纳利用。新增集中式风电、光伏发电项目按照规定比例配置储能设施，鼓励新能源发电企业优先通过集中式独立储能共享容量方式满足储能配置要求。新能源企业配置储能容量未达到承诺比例的，按照未完成储能容量对应新能源容量规模的2倍予以扣除，直至全部解

网。积极发展“常规电源+储能”，鼓励煤电企业合理配置储能设施，与燃煤机组协调配合参与调峰、调频等辅助服务。支持利用退役火电机组既有厂址和输变电设施建设新型储能或风光储设施。推动滨海新区临港经济区、宝坻九园工业园区、宁河现代产业园区等源网荷储一体化、多能互补项目建设，促进各类能源资源优化整合，提升系统综合运行效率。

2、福建省发展和改革委员会发布关于鼓励可再生能源发电项目配建储能提高电网消纳能力的通知

8月3日，福建省发展和改革委员会关于鼓励可再生能源发电项目配建储能提高电网消纳能力的通知，通知指出，根据周边省份的成熟经验，鼓励新核准（备案）的风电场、光伏电站等可再生能源发电项目及未纳入保障性并网规模的分布式光伏发电项目自愿承担一定比例的并网消纳责任权重，配建一定规模的储能设施。近期鼓励相关储能设施的配建规模可暂定为项目总规模的10%及以上（时长2小时及以上）。对自愿按比例配建储能设施的可再生能源发电项目，经电网企业按程序认定后，积极支持项目并网。

3、新能源云平台关于公布2023年第五批可再生能源发电补贴项目清单的报告

8月4日，新能源云平台关于公布2023年第五批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入2023年第五批可再生能源发电补贴清单的项目共2个，核准/备案容量20.4兆瓦，其中：集中式发电项目1个、核准/备案容量20兆瓦，分布式发电项目1个、核准/备案容量0.4兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共8个，核准/备案容量81.7兆瓦，其中：集中式发电项目3个、核准/备案容量75兆瓦，分布式发电项目5个、核准/备案容量6.7兆瓦。

4、2023年6月全国新能源并网消纳情况发布

8月1日，2023年6月全国新能源并网消纳情况发布，6月光伏发电利用率达到98.7%、风电97.7%。北京、天津、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、重庆、四川、广西、海南13省光伏利用率达到100%。

1.2.2.周内公用事业公司2023H1业绩情况

1、广东韶能集团股份有限公司发布2023年半年度报告

2023 年 H1 公司实现净利润 4189.79 万元，同比下降 68.98%。营业收入 21.86 亿元，同比上升 11.42%。

2、百川能源股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 26.73 亿元，同比增长 1.88%；净利润 2.18 亿元，同比下降 11.64%，主要由于天然气采购成本上涨以及工程安装业务有所减少所致。公司每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。

1.2.3.供需偏紧，支撑本周硅料价格小幅上涨

供需偏紧，支撑本周硅料价格小幅上涨。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 7.8-8.5 万元/吨，成交均价为 8.04 万元/吨，周环比涨幅为 2.03%；单晶致密料价格区间在 6.5-7.6 万元/吨，成交均价为 7.02 万元/吨，周环比涨幅为 2.93%。本周硅料市场价格小幅上涨，主要系，其一是需求端海外组件囤货趋势延续，支撑硅片开工率维持高位满开，硅料需求维持增长态势。其二是供应端阶段性收紧，外加新建产能受市场因素冲击导致投产延期，同时在产企业库存余量较少，硅料供应远低于预期。其三是成本端，由于硅片售价在涨，硅片企业承受原料价格上涨的能力增强，提价成交的意愿增强。综合以上因素，需求增量远大于供应增量，支撑近期硅料价格延续持稳微涨走势。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm/150 μ m）成交均价提升至 2.95 元/片，周环比涨幅为 5.36%；N 型单晶硅片（182 mm /130 μ m）成交均价提升至 3.05 元/片，周环比涨幅为 5.9%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价提升至 3.95 元/片，周环比涨幅为 5.33%，本周硅片价格小幅上涨。组件端，SMM8 月 4 日数据显示，主流报价在 1.12-1.38 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。

1.2.4.6 月电力交易量同比增长 8.0%，电力市场有序推进

6 月电力交易量同比增长 8.0%，电力市场有序推进。根据中电联数据披露，6 月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4559.8 亿千瓦时，同比增长 8.0%。省内交易电量合计为 3612.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 3495.6 千瓦时（含绿电交

易 39.1 亿千瓦时、电网代理购电 696.6 亿千瓦时）、发电权交易 106.8 亿千瓦时、其他交易 10.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 947.3 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 115.1 亿千瓦时、省间外送交易 818.6 亿千瓦时、发电权交易 13.5 亿千瓦时。1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 26501.1 亿千瓦时，同比增长 6.7%，占全社会用电量比重为 61.5%，同比提高 0.9 个百分点。省内交易电量合计为 21317.6 亿千瓦时，其中电力直接交易 20557.9 亿千瓦时（含绿电交易 213.4 亿千瓦时、电网代理购电 4267.7 亿千瓦时）、发电权交易 698 亿千瓦时、其他交易 61.6 亿千瓦时。省间交易电量合计为 5183.6 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 584 亿千瓦时、省间外送交易 4557.1 亿千瓦时、发电权交易 42.4 亿千瓦时。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。电力市场有序推进，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力多边交易市场。

1.2.5. 进一步健全完善绿证制度，促进可再生能源开发利用

进一步健全完善绿证制度，促进可再生能源开发利用。国家发展改革委、财政部、国家能源局 8 月 3 日联合发布的通知提出，要进一步健全完善可再生能源绿色电力证书（绿证）制度，明确绿证适用范围，规范绿证核发，健全绿证交易，扩大绿电消费，完善绿证应用，实现绿证对可再生能源电力的全覆盖。在规范绿证核发方面，通知提出，对全国风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖。对存量常规水电项目，暂不核发可交易绿证，相应的绿证随电量直接无偿划转。对 2023 年 1 月 1 日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目，核发可交易绿证。通知要求，进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用、引导全社会绿色消费等方面的作用。推动中央企业、地方国有企业、机关和事业单位发挥先行带头作用，稳步提升绿电消费比例。强化高耗能企业绿电消费责任，按要求提升绿电消费水平。支持重点企业、园区、城市等高比例消费绿色电力，打造绿色电力企业、绿色电力园区、绿色电力城市。绿证制度的进一步完善，有助于加快构建绿色低碳能源结构，助力我国能源转型稳步推进。

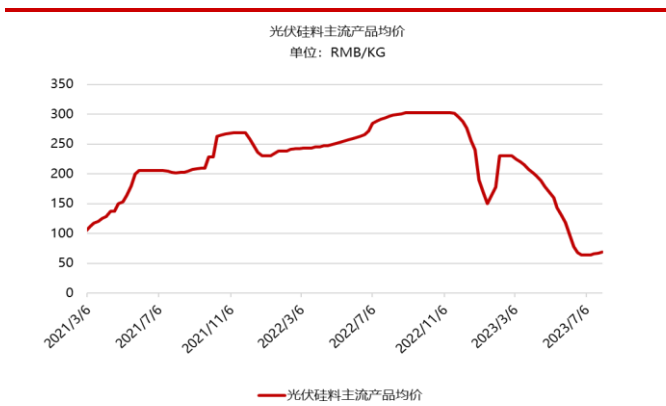
1.2.6. 2023 年可再生能源电力消纳责任权重和 2024 年预期目标印发，加快规划建设新型能源体系

2023年可再生能源电力消纳责任权重和2024年预期目标印发，加快规划建设新型能源体系。根据《国家发展改革委、国家能源局关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》（发改能源〔2019〕807号），2023年可再生能源电力消纳责任权重和2024年预期目标印发，并要求，一要严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2023年的占比原则上不低于2022年实际执行情况；二要以各省级行政区域可再生能源电力消纳责任权重完成情况以实际消纳的可再生能源物理电量为主要核算方式；三要按照消纳责任权重积极推动本地区可再生能源电力建设，开展跨省跨区电力交易，制定本行政区域可再生能源电力消纳实施方案，切实将权重落实到承担消纳责任的市场主体；四要在2024年1月底前，国家电网、南方电网所属省级电网企业和内蒙古电力（集团）有限责任公司向省级能源主管部门、经济运行管理部门和国家能源局相关派出机构报送2023年本经营区及各承担消纳责任的市场主体可再生能源电力消纳量完成情况。此次2023年可再生能源电力消纳责任权重和2024年预期目标印发有助于实现碳达峰、碳中和目标，加快规划建设新型能源体系，推动可再生能源高质量发展

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】。

1.2.7. 电力设备材料价格走势回顾

图 1 光伏硅料主流产品均价



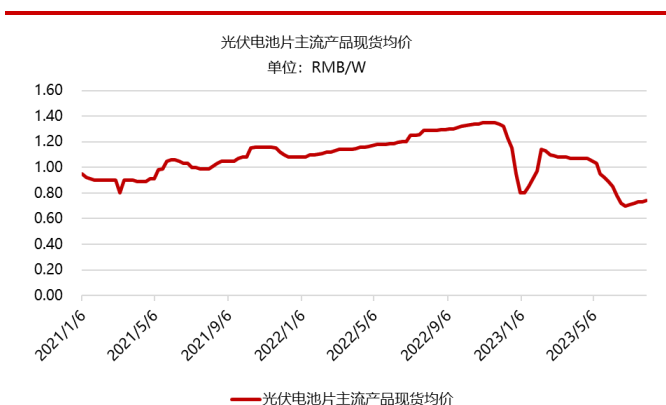
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



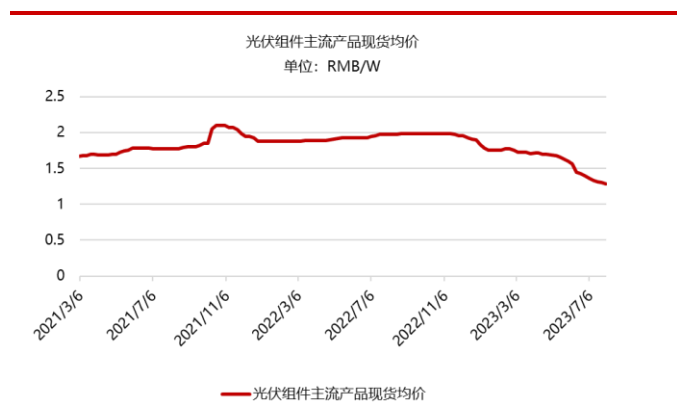
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

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

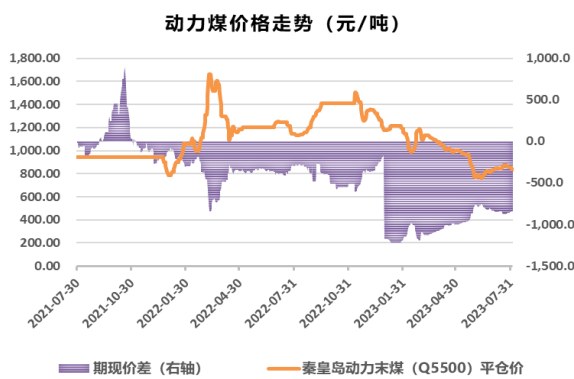
1.3. 预计后期水力发电将逐步提升，后市动力煤价格上行支撑或不足

终端煤炭库存去化缓慢，后市动力煤价格上行支撑或不足。截至 8 月 4 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 839 元/吨，环比上周减少 19 元/吨，降幅为 2.21%。截至 7 月 31 日，南方八省电厂日耗量 204.90 万吨/日，环比上周下降 29.6 万吨/日，降幅为 12.62%，较月初下降 17.1 万吨/日，降幅为 7.70%。截至 7 月 31 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 7100 万吨，环比上周减少 129.8 万吨，降幅为 1.80%。截至 8 月 4 日，环渤海主流港口煤炭库存合计 2467.9 万吨，环比上周减少 93.6 万吨，降幅为 3.65%，但仍处历史高位。近期，受台风“杜苏芮”及其残余环流影响，福建、浙江、

江西北部、安徽南部和东北部、河南北部、山东西部和京津冀等地部分地区迎来大暴雨，沿海和内陆动力煤终端用户日耗大幅回落，终端企业库存去化缓慢。根据 CCTD 中国煤炭市场网独家监测数据显示，截至 7 月 30 日，沿海区域动力煤终端用户日耗已较前期高点下降 17%，库存较去年同期增长 25%；内陆区域动力煤终端用户日耗已较前期高点下降 10%，库存较去年同期增长 10%。此外，8 月上旬，东北地区、江南西部、西南地区南部、华南西部和南部及西藏南部等地降水量较常年同期偏多 2-5 成，预计后期水力发电将逐步提升，其对火电的替代作用将增强，动力煤需求将进一步削弱。综合判断，我们预计终端用户日耗或将难以提振，去库进程或仍将较为缓慢，采购市场煤的需求将有限。动力煤价格上行支撑或不足。

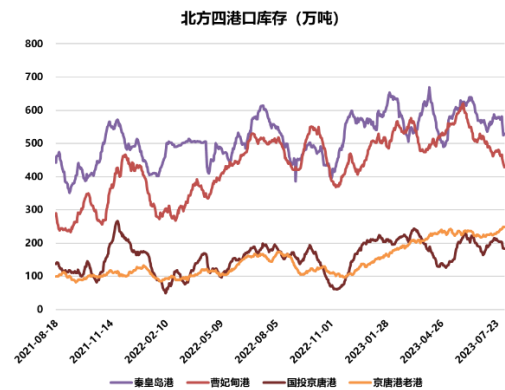
2023Q2，火电企业业绩相较于 2023Q1 在持续修复，行业基本面向好得到进一步验证。一方面，在政策加持下，长协煤履约率有望提升，同时叠加进口煤增量冲击，入炉煤价有望继续下跌。另一方面，自从电价改革实施后，多地电力市场成交价均实现 20% 顶格上浮。江苏、广东等地的 2022 年年度双边交易均价也逼近了顶格线。随着成本端压力下行，收入端电价上浮，火电盈利能力持续改善。我们认为电企盈利既受益于煤价成本下跌，同时也受益于煤机+风光装机增长，此外从规模效应等多角度出发比较，推荐关注【华能国际】，受益标的包括【粤电力 A】、【天富能源】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建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

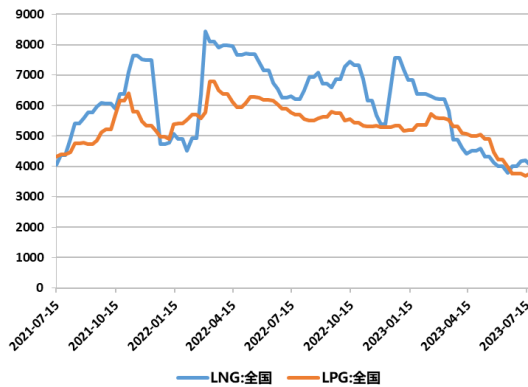


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内天然气价格弱势运行，美国天然气价格或将下行

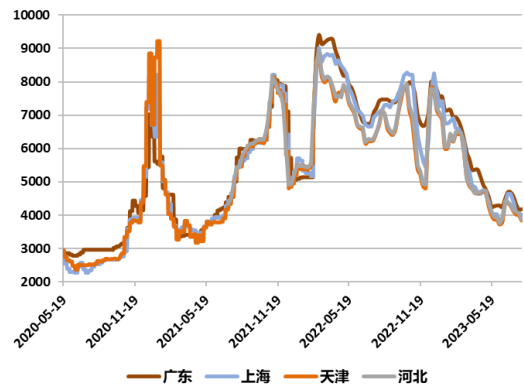
本周国内天然气价格下跌，预计后市仍将维持下行趋势。截至8月4日，全国LNG出厂价格指数为3812元/吨，环比上周下降183元/吨，降幅为4.58%。随着LNG价格连续走跌，再加上目前西北LNG已跌破成本线，受成本支撑，上游挺价心态增强。但考虑到目前虽然局部有城燃补库需求，但市场整体仍供大于求。此外，考虑到目前下游整体需求低迷加之海气降价冲击，预计后期LNG价格弱势运行。

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

美国天然气供应恢复，后市市场价格或将下行。截至8月3日，美国天然气期货价格为2.56美元/百万英热，环比上周下降0.08美元/百万英热，降幅为3.03%。美国方面，虽然美国国内气温保持高温，国内天然气使用需求大，但考虑到，美国上游供应恢复，市场整体供应保持充足，我们预计未来美国天然气市场价格或将下行。

图 9 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)

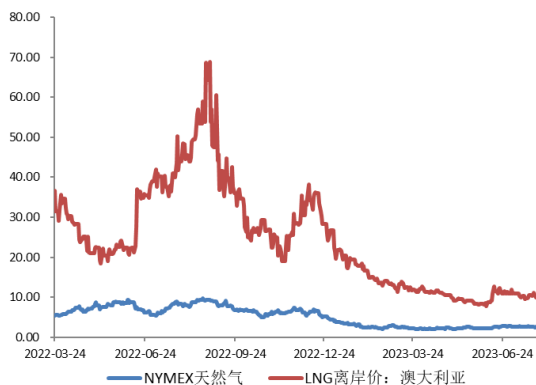
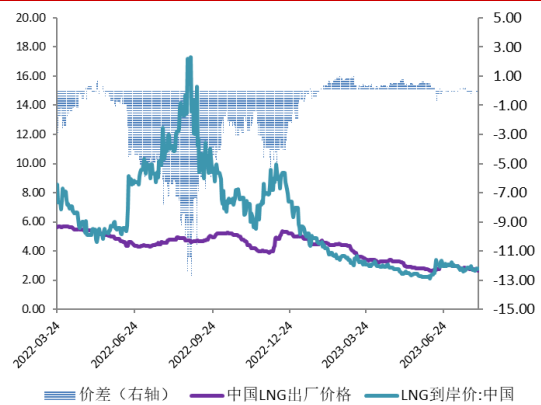


图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



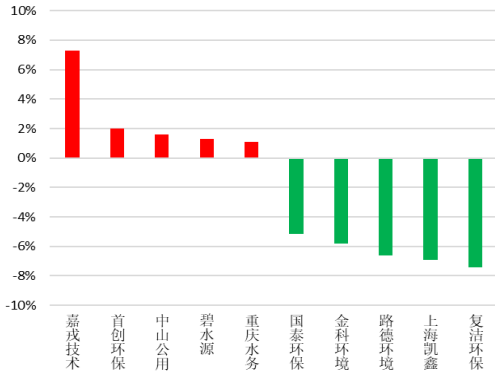
资料来源：Wind，华西证券研究所

资料来源：Wind，华西证券研究所

2.行情回顾

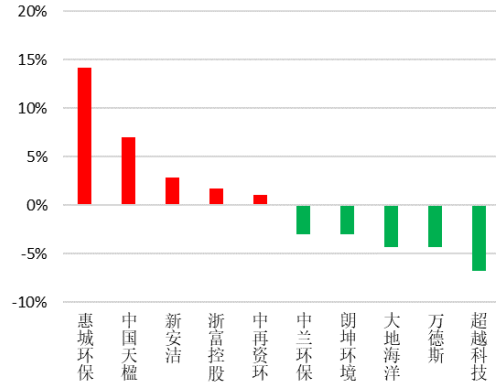
2.1.环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



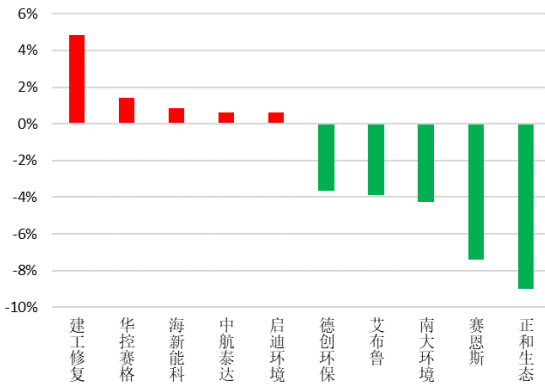
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



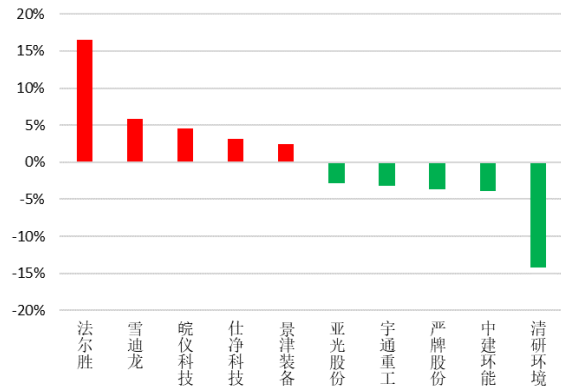
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



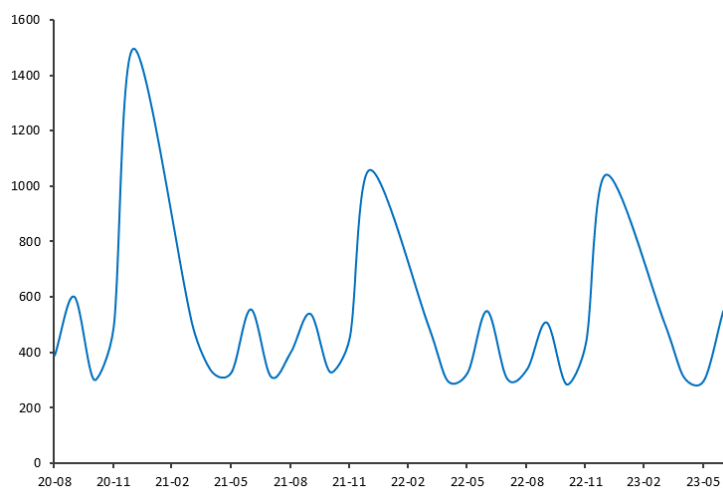
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

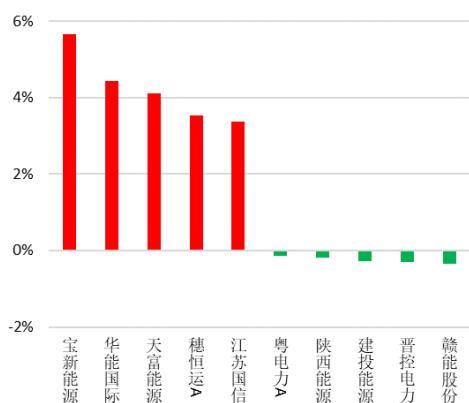
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

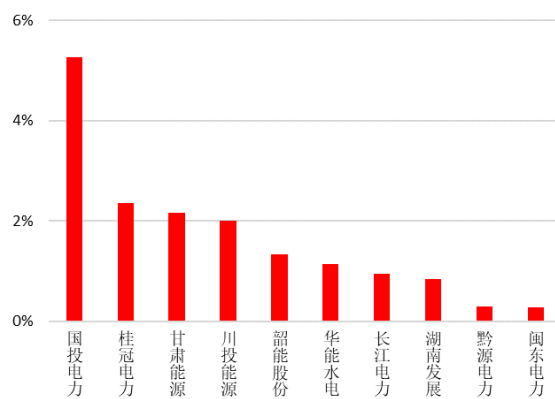
2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



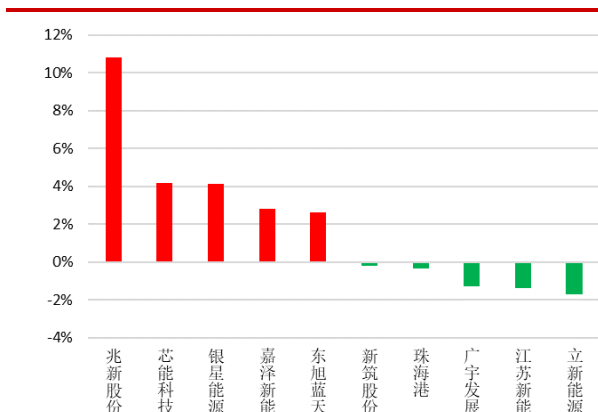
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



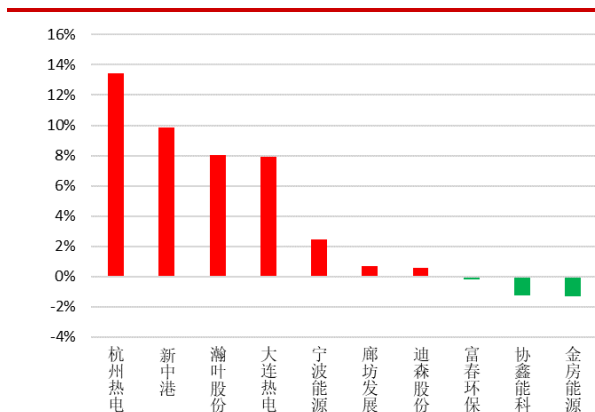
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



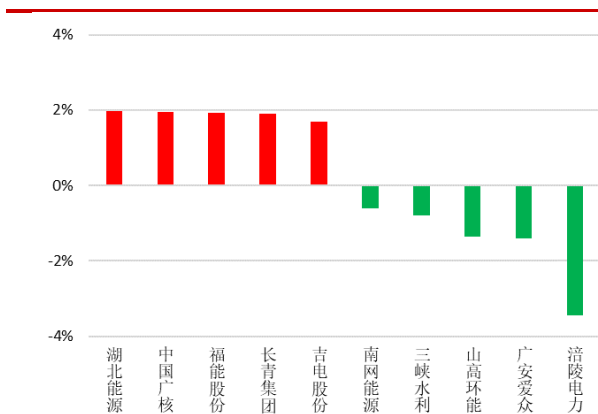
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



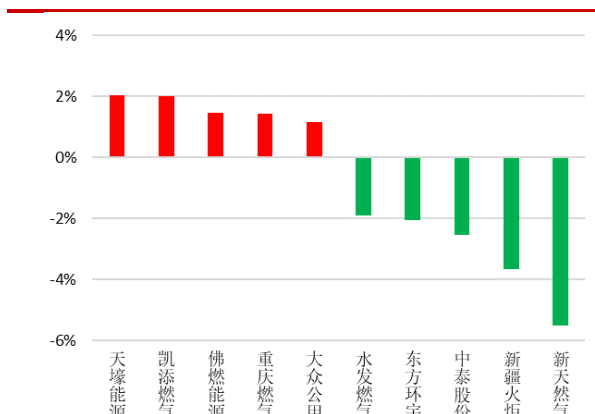
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



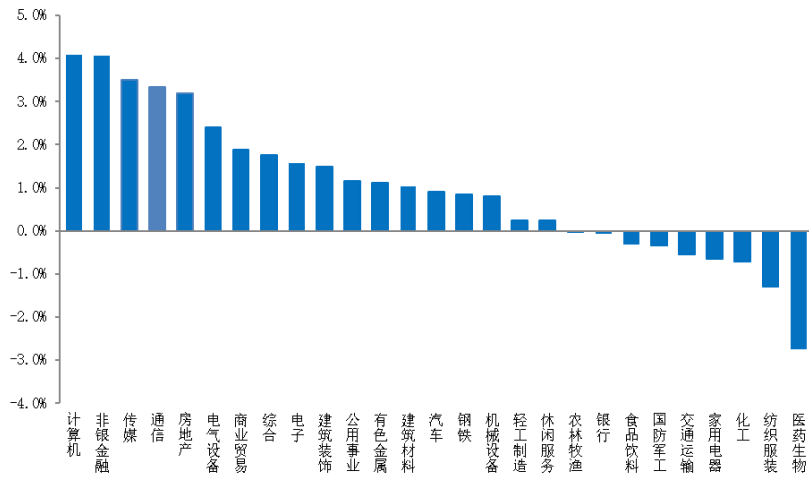
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



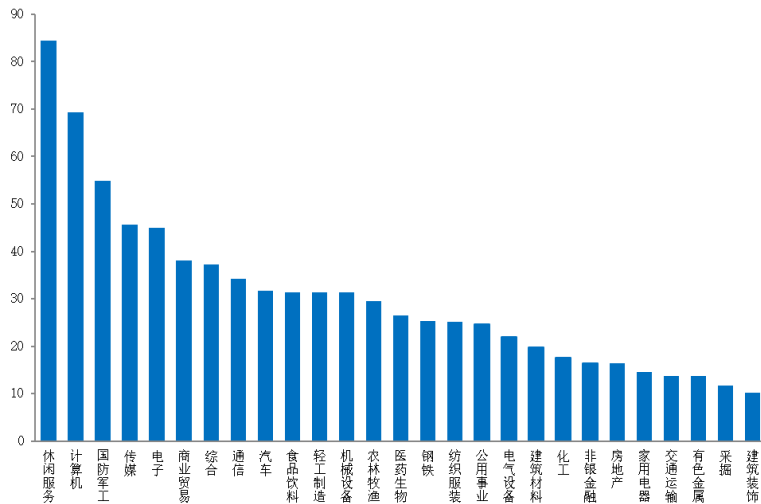
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 1.17%，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 PE24.57，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 0.27 个百分点，年初至今跑赢上证指数 1.14 个百分点。本周法尔胜、惠城环保、杭州热电分别上涨 16.46%、14.13%、10.79%，表现较好；清研环境、正和生态、复洁环保分别下跌 14.18%、9.02%、7.45%，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。