

硅料价格延续小幅上涨趋势，煤炭库存去化缓慢后市上涨支撑不足

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 硅片需求提升，硅料延续小幅上涨趋势

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 8-8.5 万元/吨，成交均价为 8.32 万元/吨，周环比涨幅为 3.48%；单晶致密料价格区间在 6.8-7.6 万元/吨，成交均价为 7.04 万元/吨，周环比涨幅为 0.28%。本周硅料市场主流成交价持稳微涨，主要系，其一是下游硅片价格再度小涨，拉晶企业接近满开运行，需求持续向好。其二是在硅料库存水平持续走低的情况下，仍有大量订单等待交货，部分企业接到小单急单，硅料企业议价空间加大。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm /150 μ m）成交均价提升至 3.08 元/片，周环比涨幅为 4.41%；N 型单晶硅片（182 mm /130 μ m）成交均价提升至 3.24 元/片，周环比涨幅为 6.23%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价提升至 4.2 元/片，周环比涨幅为 6.33%，本周硅片价格小幅上涨，主要系是某一线企业再度上调硅片报价，多数专业化企业选择调价。组件端，SMM8 月 11 日数据显示，主流报价在 1.12-1.31 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。

► 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 11 日，秦皇岛动力末煤（Q5500）平仓价为 828 元/吨，环比上周减少 11 元/吨，降幅为 1.31%。截至 8 月 3 日，南方八省电厂日耗量 235.2 万吨/日，环比上周上升 6.2 万吨/日，升幅为 2.71%。截至 8 月 7 日，CCTD 主流港口煤炭库存合计 6842.6 万吨，环比上周减少 257.4 万吨，降幅为 3.63%。截至 8 月 11 日，环渤海主流港口主流港口煤炭库存合计 2466.1 万吨，环比上周减少 1.8 万吨，降幅为 0.07%。南方地区台风影响消除后，沿海电厂日耗向上修复，消库进程有所加快，库存同北港同步下降，但在进口煤和水电的补充下，电煤需求释放有限。自进入 8 月以来，三峡水电站出库流量保持高位运行，较去年同期明显偏高，加之西南地区降雨不少，华东、华南地区外来电预期增加，将在一定程度上缓解火电压力。后续来看，华东地区近日迎来高温天气，支撑沿海地区煤炭日耗保持高位运行，但已进入立秋节气，终端库存依旧较去年同期偏高，短期

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：zhouzhl1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120522080002

相关研究：

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 2023.8.7

2、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 2023.7.30

3、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

仍将以消库为主，预计补库需求释放有限，对煤炭市场提振有限。

► 本周国内天然气均价整体下行，美国天然气供不应求价格上涨

截至8月11日，全国LNG出厂价格指数为3791元/吨，环比上周下降21元/吨，降幅为0.55%。国内LNG均价整体下行，主要系本周供应方面有所增加，工厂继续开机复产，开工负荷提升，槽批供应方面增加较为明显，而下游需求方面除华北区域增加部分补库需求外，整体跟进有限。本周，美国亨利港（NG）期货价格周内呈上涨趋势，主要系美国国内气温炎热难耐，国内天然气制冷需求快速提升，导致天然气供不应求，8月8日，LNG液化终端码头原料气交付量达到六周低点，为112.1亿立方英尺/天，是自6月23日以来的最低水平，当时的交付量为110亿立方英尺/天。短期来看，美国高温天气仍将延续，制冷需求高涨，预计天然气价格仍将维持高位运行。

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. 硅料价格延续小幅上涨趋势，煤炭库存去化缓慢后市上涨支撑不足..... | 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. 《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布，提升污水处理能力。..... | 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. 硅片需求提升，硅料延续小幅上涨趋势..... | 9 |
| 1.2.4. 全国新型储能装机规模持续快速增长，1-6 月新投运装机规模约 863 万千瓦/1772 万千瓦时..... | 9 |
| 1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾..... | 10 |
| 1.3. 终端煤炭库存仍维持高位，后市动力煤价格上行支撑或不足..... | 11 |
| 1.4. 本周国内天然气均价整体下行，美国天然气供不应求价格上涨..... | 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 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..... | 11 |
| 图 4 光伏组件主流产品现货均价..... | 11 |
| 图 5 动力煤期现价差（元/吨）..... | 12 |
| 图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）..... | 12 |
| 图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 13 |
| 图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 13 |
| 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..... | 14 |
| 图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 14 |
| 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）..... | 15 |
| 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..... | 16 |
| 图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 16 |
| 图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 16 |
| 图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 16 |
| 图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.22%，周内涨跌幅位于各行业上游..... | 17 |
| 图 23 电力及公用事业板块整体 PE24.03，处于所有行业里面中游水平..... | 17 |

1. 硅料价格延续小幅上涨趋势，煤炭库存去化缓慢后市上涨支撑不足

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内重点行业新闻

1、广西壮族自治区人民政府发布《广西加快县城基础设施改造建设推进以县城为重要载体的城镇化建设实施方案（2023~2025年）》

8月7日，广西壮族自治区人民政府发布《广西加快县城基础设施改造建设推进以县城为重要载体的城镇化建设实施方案（2023~2025年）》，根据《实施方案》，广西壮族自治区以实施水系统、交通系统、能源系统、环卫系统、园林绿化系统“五大系统”补短板强弱项行动为抓手，因地制宜完善县城基础设施，推动以县城为重要载体的城镇化建设取得新突破。

2、辽宁省发布危险废物利用处置能力建设引导性建议

8月8日，按照《国务院办公厅关于印发强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案的通知》（国办函〔2021〕47号）、《关于进一步加强“十四五”危险废物污染防治工作的意见》（辽环发〔2022〕10号）有关要求，为引导社会资本合理投资危险废物利用处置建设项目，促进危险废物利用处置产业有序健康高质量发展，辽宁省发布危险废物利用处置能力建设引导性建议。

3、工业和信息化部发布了《石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录（第二批）》

8月7日，工业和信息化部发布了《石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录（第二批）》，《目录》中包括了难降解化工废水电催化氧化关键技术、胺液脱硫系统节能与长周期稳定运行关键技术、富甲烷气绿色高效转化制合成气成套技术、气体净化膜材料等28项技术/产品。

4、天津市发布《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》

8月7日，天津市住房城乡建设委、市发展改革委发布了关于印发天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案的通知。《方案》提出，提升污水处理能力。主城区新建津沽、张贵庄、北部新区3座污水处理厂，新增污水处理能力82万吨/日。

推进重点区域污水处理厂管网联通，实现污水处理厂之间水量科学调剂，合理控制运行负荷率。推动城镇污水管网改造。实施老旧污水管网提升改造，修复改建体院北道、环湖中路、吴家窑大街及围堤道、西园道等污水管道。通过采取合流制改造、管网混接错接改造、增设截留调蓄设施等措施，降低合流制溢流污染。开展排水管网调查和检测，加大雨污水管网混接点改造力度。到 2025 年，城市生活污水集中收集率不低于 70%。完善污泥处理处置系统。积极打造污泥资源化利用示范项目，新建赛泓等一批污泥处置项目，新增处置能力 500 吨/日，到 2025 年，城市污泥无害化处置率不低于 97%。

1.1.2. 周内环保公司 2023H1 业绩情况

1、浙江菲达环保科技股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司实现营业收入 15.36 亿元，同比增长 1.26%；净利润 8287.66 万元，同比增长 150.48%。

2、鹏鹤环保股份有限公司发布 2023 年半年度报告。

2023 年 H1 公司营业收入 8.83 亿元，同比下降 6.27%；归属于上市公司股东的净利润 2.43 亿元，同比增长 26.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.38 亿元，同比下降 12.46%；基本每股收益 0.3136 元。

1.1.3. 《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布，提升污水处理能力。

《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布，提升污水处理能力。

8 月 7 日，天津市住房城乡建设委、市发展改革委发布了关于印发《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》（以下简称：《方案》）的通知。《方案》提出，提升污水处理能力。主城区新扩建津沽、张贵庄、北部新区 3 座污水处理厂，新增污水处理能力 82 万吨/日。推进重点区域污水处理厂管网联通，实现污水处理厂之间水量科学调剂，合理控制运行负荷率。推动城镇污水管网改造。实施老旧污水管网提升改造，修复改建体院北道、环湖中路、吴家窑大街及围堤道、西园道等污水管道。通过采取合流制改造、管网混接错接改造、增设截留调蓄设施等措施，降低合流制溢流污染。开展排水管网调查和检测，加大雨污水管网混接点改造力度。到 2025 年，城市生活污水集中收集率不低于 70%。完善污泥处理处置系统。积极打造污泥资源化利用示范项目，新建赛泓等一批污泥处置项目，新增处置能力 500 吨/日，到 2025

年，城市污泥无害化处置率不低于 97%。《方案》的推出，有助于加快提升天津市污水处置能力，提高污泥处理水平。

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】。

1.2.公用事业行业

1.2.1.周内重点行业新闻

1、工业和信息化部发布关于组织开展工业绿色微电网典型应用场景与案例征集工作的通知

8月9日，工业和信息化部发布关于组织开展工业绿色微电网典型应用场景与案例征集工作的通知。通知提出，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、机械、轻工、纺织、电子以及数据中心、5G 基站等重点行业领域，征集一批集成应用分布式光伏、分散式风电、高效热泵、新型储能、氢能、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统的工业绿色微电网。

2、国家能源局综合司发布关于认真贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神进一步加强电力安全监管工作的通知

8月10日，国家能源局综合司发布关于认真贯彻落实全国安全生产电视电话会议精神进一步加强电力安全监管工作的通知，通知指出，近年来，我国加快建设新型电力系统，大规模新能源接入电网，系统结构日益复杂，调控难度逐步加大；发电机组更多更频繁参与深度调峰，设备磨损折旧加剧；电力保供需要设备长期在线运行，检修时间窗口缩窄；电力企业效益下滑，“新冠疫情”迟滞生产要素流动，电力设备隐患治理、技术改造、更新升级等“欠账”较多，近两年电力设备、特别是发电设备可能进入故障高发期。诸多因素交织叠加，导致系统安全、设备安全和人身安全风险累积放大，电力安全形势依然严峻。今年6月份以来，部分电力企业相继发生事故，例如，6月8日华润电力广东西江电厂1号机组在基建调试期间发生

汽轮机爆燃，造成部分设备损毁；7月12日中国华电山东莱州电厂1号汽轮机组超速断轴、发电机起火，造成设备损坏。当前，全国电力行业正处于迎峰度夏和电力保供重要时期，加强安全管理、保障电力系统和设备稳定可靠运行极为重要。

3、内蒙古兴安盟发改委发布兴安盟“十四五”能源发展规划

8月8日，内蒙古兴安盟发改委发布兴安盟“十四五”能源发展规划，规划指出，“十四五”期间规划新增新能源项目总装机550万千瓦，到“十四五”末，兴安盟风电装机实现800万千瓦、光伏装机300万千瓦、水电装机10万千瓦、生物质发电装机15万千瓦，清洁能源装机占总装机容量达到70%以上。

4、安徽省合肥市长丰县人民政府转发《合肥市扶贫资产管理暂行办法》

8月9日，安徽省合肥市长丰县人民政府转发《合肥市扶贫资产管理暂行办法》，该暂行办法适用于合肥市域内产生和管理的扶贫项目资产。在过渡期内，衔接项目资产参照本暂行办法执行。

1.2.2.周内公用事业公司 2023H1 业绩情况

1、重庆涪陵电力实业股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023年H1公司实现营业收入17.17亿元，同比下降3.36%；净利润2.59亿元，同比下降36.14%，其中每股收益0.28元。

2、浙江瀚叶股份有限公司 2023 年半年度报告

2023年H1公司实现营业收入2.81亿元，同比下降9.94%；归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比下降72.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润9913.24万元，同比增长11.90%；基本每股收益0.04元。

3、甘肃电投能源发展股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023年H1公司实现营业收入10.82亿元，同比增长17.57%；实现归属于上市公司股东的净利润2.43亿元，同比增长66.18%。报告期内，受公司在建风电光伏项目陆续投产发电、原有已发电项目结算电价有所上涨等因素影响，公司所属电站上半年完成发电量33.61亿千瓦时，较去年同期增加2.57亿千瓦时。

4、四川西昌电力股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司营业收入 6.7 亿元，同比增长 18.31%；归属于上市公司股东的净亏损 6905.92 万元，同比盈转亏；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 6426.33 万元。

5、佛燃能源集团股份有限公司发布 2023 年半年度报告

2023 年 H1 公司营业收入 110.84 亿元，同比增长 34.45%，净利润 2.74 亿元，同比增长 2.11%，扣非净利润 2.46 亿元，同比下降 5.06%，基本每股收益 0.2868 元。

1.2.3. 硅片需求提升，硅料延续小幅上涨趋势

硅片需求提升，硅料延续小幅上涨趋势。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 8-8.5 万元/吨，成交均价为 8.32 万元/吨，周环比涨幅为 3.48%；单晶致密料价格区间在 6.8-7.6 万元/吨，成交均价为 7.04 万元/吨，周环比涨幅为 0.28%。本周硅料市场主流成交价持稳微涨，主要系，其一是下游硅片价格再度小涨，拉晶企业接近满开运行，需求持续向好。其二是在硅料库存水平持续走低的情况下，仍有大量订单等待交货，部分企业接到小单急单，硅料企业议价空间加大。硅片方面，M10 单晶硅片（182 mm/150 μ m）成交均价提升至 3.08 元/片，周环比涨幅为 4.41%；N 型单晶硅片（182 mm/130 μ m）成交均价提升至 3.24 元/片，周环比涨幅为 6.23%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价提升至 4.2 元/片，周环比涨幅为 6.33%，本周硅片价格小幅上涨，主要系是某一线企业再度上调硅片报价，多数专业化企业选择调价。组件端，SMM8 月 11 日数据显示，主流报价在 1.12-1.31 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. 全国新型储能装机规模持续快速增长，1-6 月新投运装机规模约 863 万千瓦/1772 万千瓦时

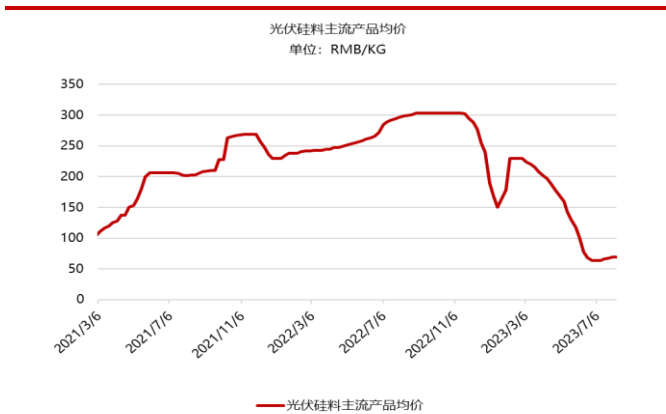
全国新型储能装机规模持续快速增长，1-6 月新投运装机规模约 863 万千瓦/1772 万千瓦时。根据国家能源局数据，截至 2023 年 6 月底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模超过 1733 万千瓦/3580 万千瓦时，平均储能时长 2.1 小时。1-6 月，

新投运装机规模约 863 万千瓦/1772 万千瓦时，相当于此前历年累计装机规模总和。全国新型储能装机规模持续快速增长，主要有四个方面原因：一是贯彻碳达峰碳中和目标，加快建设高比例可再生能源新型电力系统为储能快速发展创造了良好机遇。二是支撑技术产业发展的顶层设计不断完善，为新型储能快速发展奠定了政策基础。三是新型储能特性与传统的储能技术形成优势互补，得到了更广泛的认可，使新型电力系统构建有更多的选择。四是有关企业、高校、机构和各地政府发展新型储能技术、产业和工程应用的积极性空前高涨，为新型储能快速发展注入了活力。从投资规模来看，按当前市场价格测算，新投运新型储能拉动直接投资超过 300 亿元人民币，新型储能的快速发展，有助于我国加速能源转型，切实促进实现碳达峰碳中和目标。

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



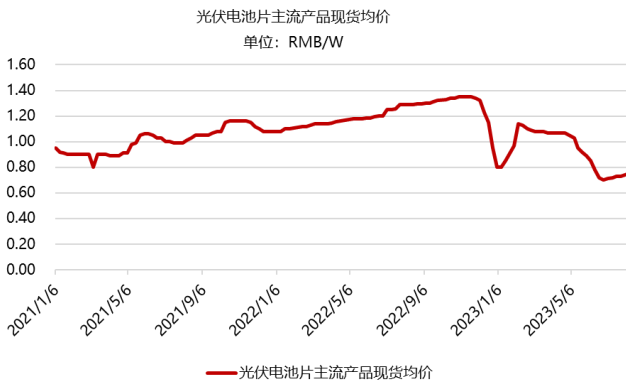
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



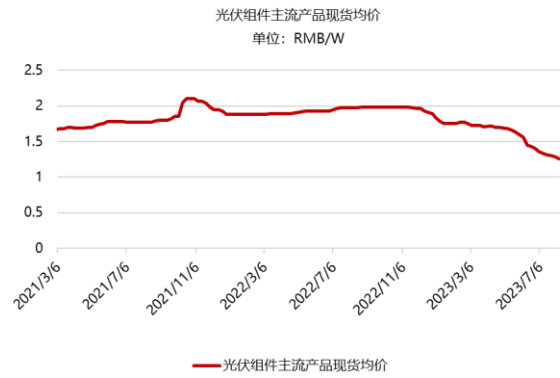
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

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

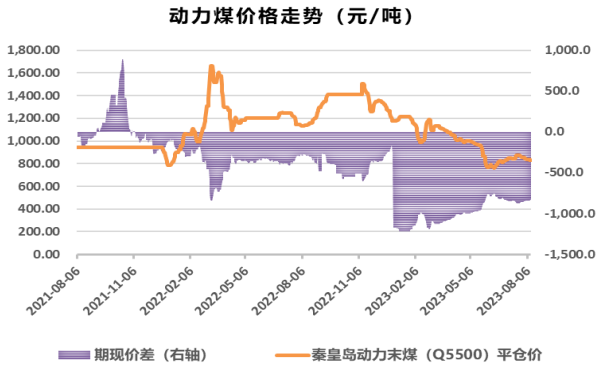
1.3. 终端煤炭库存仍维持高位, 后市动力煤价格上行支撑或不足

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 11 日, 秦皇岛动力末煤 (Q5500) 平仓价为 828 元/吨, 环比上周减少 11 元/吨, 降幅为 1.31%。截至 8 月 3 日, 南方八省电厂日耗量 235.2 万吨/日, 环比上周上升 6.2 万吨/日, 升幅为 2.71%。截至 8 月 7 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 6842.6 万吨, 环比上周减少 257.4 万吨, 降幅为 3.63%。截至 8 月 11 日, 环渤海主流港口主流港口煤炭库存合计 2466.1 万吨, 环比上周减少 1.8 万吨, 降幅为 0.07%。南方地区台风影响消除后, 沿海电厂日耗向上修复, 消库进程有所加快, 库存同北港同步下降, 但在进口煤和水电的补充下, 电煤需求释放有限。自进入 8 月以来, 三峡水电站出库流量保持高位运行, 较去年同期明显偏高, 加之西南地区降雨不少, 华东、华南地区外来电预期增加, 将在一定程度上缓解火电压力。后续来看, 华东地区近日迎来高温天气, 支撑沿海地区煤炭日耗保持高位运行, 但已进入立秋节气, 终端库存依旧较去年同期偏高, 短期仍将以消库为主, 预计补库需求释放有限, 对煤炭市场提振有限。

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

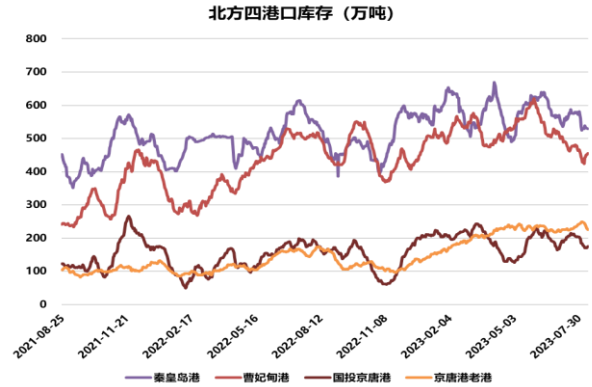
源】、【浙能电力】、【大唐发电】、【华电国际】、【江苏国信】、【建投能源】、【长源电力】、【宝新能源】。

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)

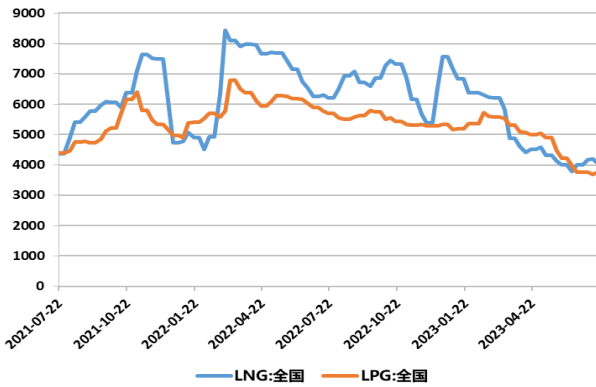


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4. 本周国内天然气均价整体下行，美国天然气供不应求价格上涨

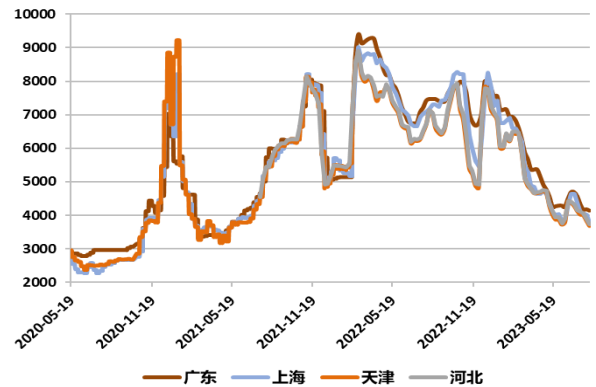
本周国内天然气价格下跌，下周 LNG 或出现小幅上涨空间。截至 8 月 11 日，全国 LNG 出厂价格指数为 3791 元/吨，环比上周下降 21 元/吨，降幅为 0.55%。国内 LNG 均价整体下行。本周供应方面有所增加，工厂继续开机复产，开工负荷提升，槽批供应方面增加较为明显，而下游需求方面除华北区域增加部分补库需求外，整体跟进有限。虽然周期内部分华北、西北液厂出现阶段性小幅涨价，但并未改变全国 LNG 均价下跌的局面。下周 LNG 接收站方面，虽然近日部分出口国家供应不稳定的预期对于国际市场资源量的具体影响仍具备不确定性，但目前其已提振了海气市场气氛，短期内部分接收站挺价情绪较浓，但考虑到弱势需求现状的抑制，海气价格上行幅度或有限。LNG 工厂方面，由于海气价格竞争力的增强，近期内陆液源跨区域套利范围缩小，出货压力易增难减，原料气价格变化不大，难以刺激工厂出货的调价情绪，鉴于部分工厂出货已至成本线附近，故预计价格或僵持暂稳并观望海气市场的影响传导情况。综合来看，我们判断下周 LNG 或出现小幅上涨空间。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

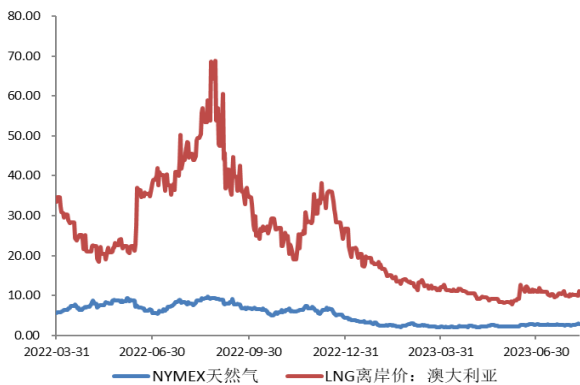
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

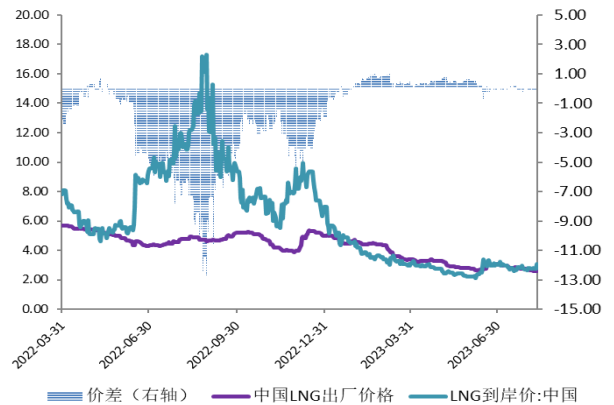
美国天然气供不应求价格上涨, 后市市场价格有望高位运行。截至 8 月 10 日, 美国天然气期货价格为 2.79 美元/百万英热, 环比上周上升 0.23 美元/百万英热, 升幅为 8.98%。美国方面, 美国亨利港 (NG) 期货价格周内呈上涨趋势, 主要系美国国内气温炎热难耐, 国内天然气制冷需求快速提升, 导致天然气供不应求, 8 月 8 日, LNG 液化终端码头原料气交付量达到六周低点, 为 112.1 亿立方英尺/天, 是自 6 月 23 日以来的最低水平, 当时的交付量为 110 亿立方英尺/天。出口方面, 本周美国 LNG 出口维持低位稳定, 美国天然气终端码头原料气供应下降, 美国 LNG 出口下降。短期来看, 美国高温天气或将延续, 天然气需求仍然高涨, 预计价格有望高位运行。

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)

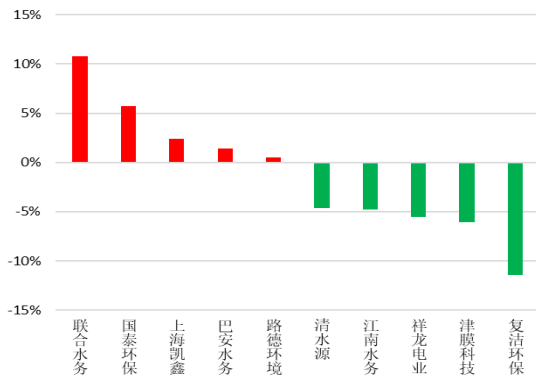


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

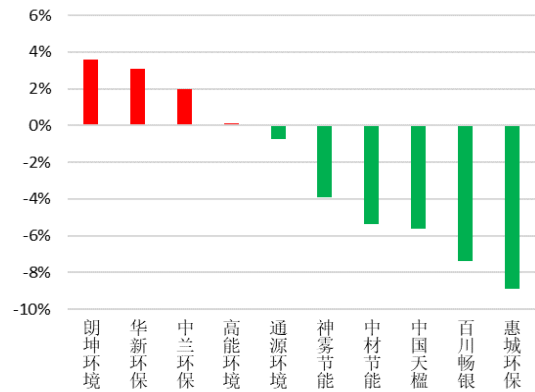
2.1.环保行情回顾

图 11SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



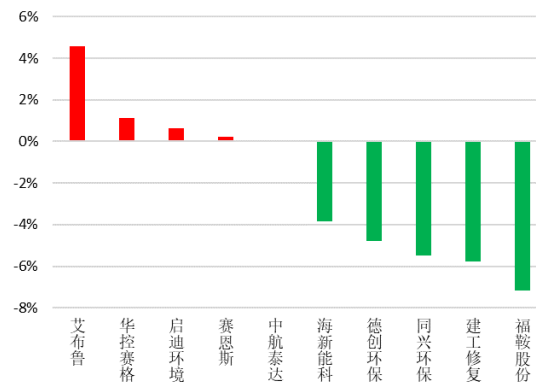
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



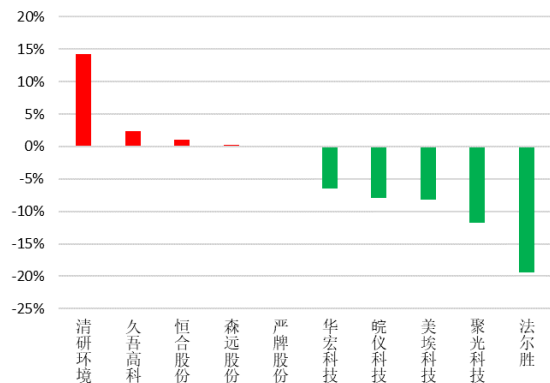
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



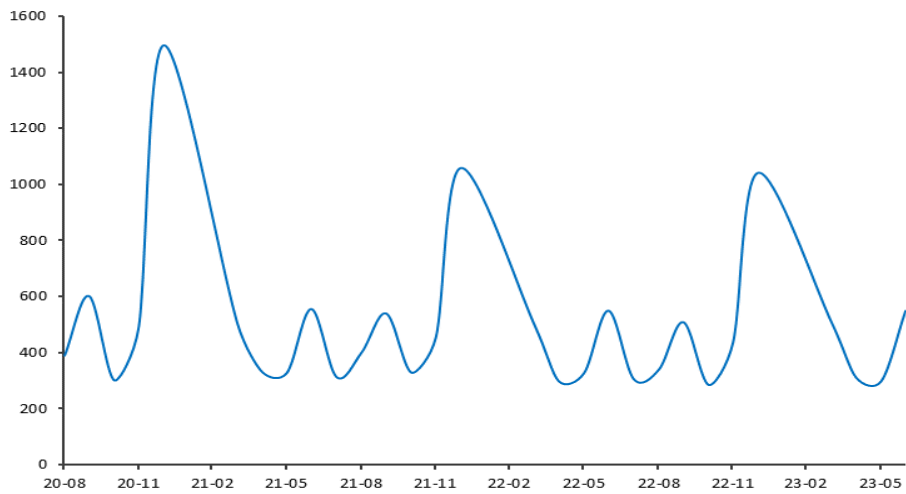
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

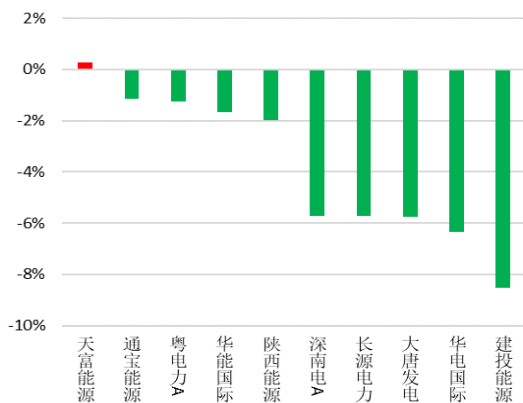
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

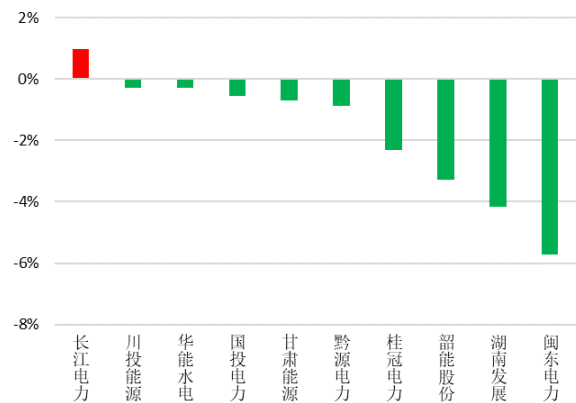
2.2. 电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



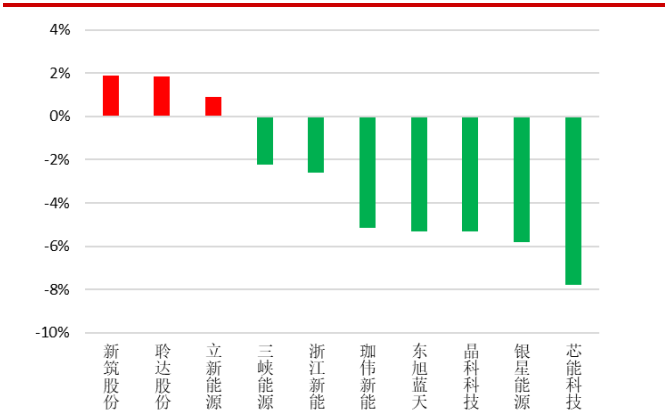
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



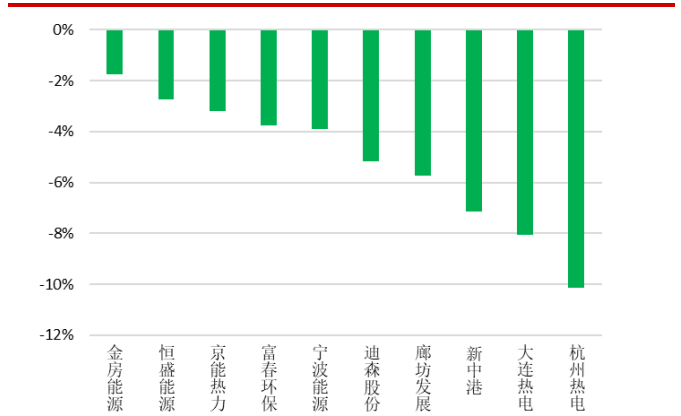
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



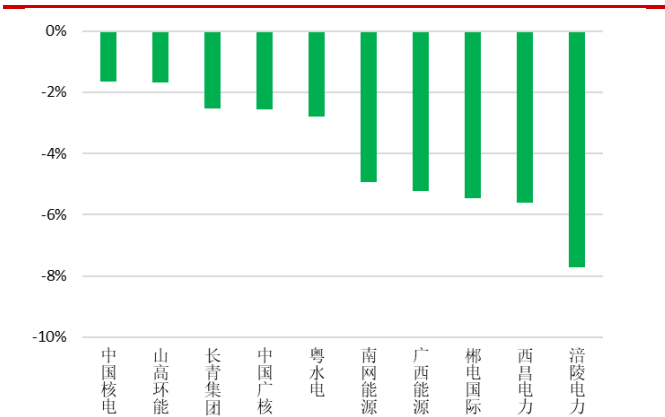
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



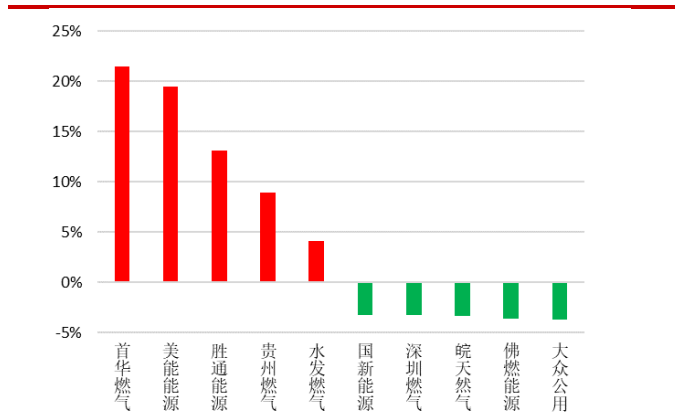
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



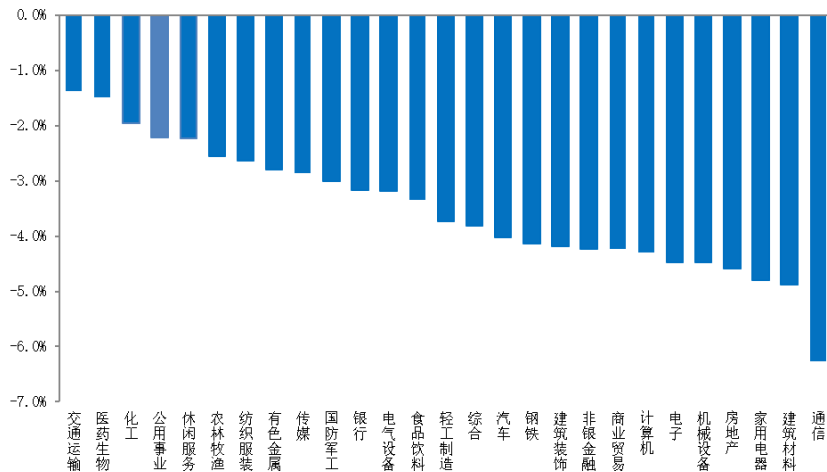
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



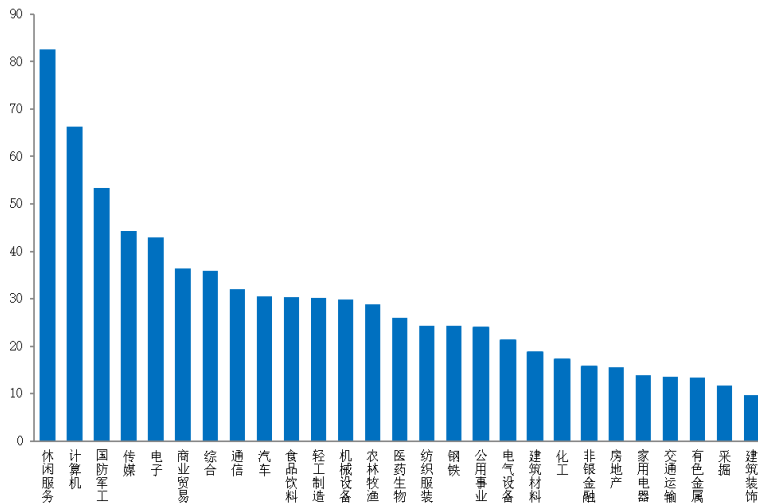
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.22%，周内涨跌幅位于各行业上游



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 PE24.03，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 0.56 个百分点。年初至今跑赢上证指数 1.57 个百分点。本周首华燃气、美能能源、清研环境分别上涨 21.46%、19.43%、14.26%，表现较好；法尔胜、聚光科技、复洁环保分别下跌 19.37%、11.76%、11.46%，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。