

# 2021年风电光伏建设方案出台，锂资源价格表现依旧强势

## 公用事业

### 报告摘要:

我们跟踪的154只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数3.88个百分点。年初至今跑赢上证指数5.34个百分点。本周华银电力、长源电力、久吾高科分别上涨46.86%、33.69%、20.81%，表现较好；万邦达、惠天热电、中环装备分别下跌7.03%、6.67%、5.21%，表现较差。

### ► 2021年风电光伏建设方案出台，氢氧化锂周环比上涨2500元/吨。

近日，国家能源局对外发布了《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确2021年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到11%左右，后续逐年提高，确保2025年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到20%左右。此外，《通知》还提到各省（区、市）要完成非水电可再生能源电力最低消纳责任权重所必需的年度新增风电、光伏发电项目并网规模和新增核准（备案）规模，其中明确2021年保障性并网规模不低于90GW，同时户用光伏发电仍有补贴，财政补贴预算额度为5亿元。按照2021年户用光伏补贴为3分/度的情况计算，假设利用小时数为1100小时/年，今年户用光伏带补贴规模将超过15GW，远高去年10GW水平。在政策的推动下，风电和光伏将得到进一步的发展。

本周碳酸锂价格继续维稳，保持高位运行，其中SMM电池级碳酸锂报价在87000-91000元/吨之间。部分电池级碳酸锂冶炼厂开始进行三季度备库准备，因此供应增加库存压力加大，但各厂家无明显低价出货情况，所以价格维持稳定。工业级碳酸锂方面，下游磷酸铁锂厂家开始逐渐对下月原料进行采购，价格持稳观望情绪放缓，青海及贸易商低价货源逐渐清库，供应有所增量，预计价格继续持稳。本周氢氧化锂继续补涨，其中电池级氢氧化锂和工业级氢氧化锂均上涨2500元/吨。海内外高镍需求持续旺盛，氢氧化锂冶炼厂出货情况较好，下游端原料缺口较为明显，下半年因扩产明显而上游原料产量增量较为有限，部分下游厂家有意愿高价锁量，导致价格持续走高。截至5月20日，过去一周欧洲和美国的碳酸锂现货价格呈上升趋势，而氢氧化锂现货价格在此前的上涨之后保持稳定。根据Fastmarkets数据，电池级碳酸锂价格为12.5-14美元/公斤，较上周上涨6%；工业级碳酸锂为12-13美元/公斤，较上周上涨2.04%。电池级氢氧化锂价格为14-15美元/公斤，较上周维持不变。锂精矿方面，截至5月20日，Fastmarkets数据显示，中国锂辉石价格为640-720美元/吨，较上周上涨3%，作为锂

### 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

### 研究助理：周志璐

邮箱：zhouzll@hx168.com.cn

### 相关研究：

1. 华西证券2021年高端闭门投资峰会分论坛——环保行业专题策略报告：零碳国际博弈下，新型环保领域的投资机会  
2021.05.18
2. 行业周报：4月全社会用电量维持较快增长，锂资源价格维持高位运行  
2021.05.16
3. 环保公用行业2020年报&2021年一季度总结：环保行业营收增速排名第十，电力板块新能源表现突出  
2021.05.06

精矿主要供应方，部分澳矿企业在一季报表示二季度长协价格将超过 600 美元/吨。由于澳洲原材料供应商在今年鲜有增量，且多数签订长协或大股东包销，所以市场需求旺盛的背景下，锂精矿供应不应求，导致市场上散单的交易价格远远高于当前报价，且供应量有限。目前国内市场资源分配不均，导致供给短缺，后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

### ► 动力煤整体仍高位运行，期货价格大幅下跌

本周国内动力煤整体价格继续高位运行，局部地区煤价逐步回调。动力煤现货方面，秦皇岛港 5500 大卡动力末煤本周价格 881 元/吨，周环比不变。期货主力合约收于 713 元/吨，周环比下降 134.80 元/吨，期现价差为 168 元/吨。产地方面，受前期煤价涨幅较大，下游用户对高价煤抵触情绪增强、拉运节奏放缓及政策端压力增加影响，本周榆林地区坑口价格明显回调。此外，受本周前半段降雨天气影响，鄂尔多斯地区煤炭产量有所降低，局部地区部分煤矿价格仍有上行；后半段随销售压力增大，坑口价格多有回调。下游方面，工业电继续表现旺盛，天气转热，民用电发力，整体社会用电呈现上升整体，而水电情况并未达到预期，电厂用耗煤保持同期高位水平，带动终端电厂采购情绪。

### ► LNG 价格维持上行趋势，美国天然气价格波动频繁

因进口 LNG 现货到岸价格高位运行，LNG 接收站成本高位涨价带动国内 LNG 工厂，工厂原料气成本再次上调，上周末 LNG 价格持续上涨；但 LNG 价格持续上涨导致下游接货热度下降，近日常下游需求不旺，国内 LNG 工厂价格回落，但南方接收站仍有涨价情况，整体来看，国内 LNG 价格相比上周仍以上行为主。下周 LNG 市场供需相对稳定，整体市场供应仍相对宽松，后期市场价格缺乏支撑，预计下周整体 LNG 市场或维持弱势盘整走势。本周期美国天然气市场呈现涨跌震荡的态势。一方面，美国气温已经逐步接近正常，适宜的天气使目前的天然气市场日益缺乏供暖需求和制冷需求的支撑，美国天然气库存仍在增加；另一方面，不断回升的气温也使业者对未来一段时间天然气的发电制冷需求产生了向好的预期，夏季需求的预计增加在一定程度上提振了天然气市场的气氛，同时近期美国液化天然气出口量的强劲增加也是不容忽视的影响因素，在库存量增幅与往年水平仍存差距的情况下，天然气价格依然有所突破。短期来看，虽然美国气候适宜，但后市制冷需求和液化天然气出口量的逐步增加，美国 LNG 价格受到一定支撑。

### 投资建议

2021 年产业链利润分配将与 2020H2 呈现不同的局面，2020H2 下游锂盐受益于火爆的动力电池需求情况价格率先底部反弹，而此时上游锂精矿和卤水锂因为上半年的疫情影响处于需要去库存阶段，供应不紧张，价格没有大幅反弹。到了 2020 年底上游锂精矿和卤水锂各家企业均已处于低库存状态，而受制于此前行业低迷和疫情影响，澳洲 3 座矿山停产维护，新建扩建项目 2021 年鲜有投产，导致的结果就是 2021 年澳洲锂矿及南美盐湖锂难以释放新增产能满足市场需求，供应变得紧俏，掌握了产业链核心定价权，价格涨幅将大于下游锂盐，整个产业链利润将向上游原材料商转移。四川拥有我国 80% 固

态锂资源储量，“十四五”期间将在锂资源供给上扮演重要角色，推荐关注四季度李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】，受益标的包括已经摘帽、拥有目前国内最好锂矿资源禀赋的【融捷股份】，预计6月底前完成IGO资产交割的【天齐锂业】，云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的【科达制造】，拥有锂矿+锂盐布局的【盛新锂能】。

在“碳达峰、碳中和”的背景下，风电和光伏发展确定性较强，此番《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》的发布，进一步明确了2021年风电和光伏保障性并网规模，未来随着新能源装机规模的不断提升，新能源电站运营企业有望依托规模增加，提升运营效率，发电量稳步增长，从而实现业绩逐步回暖。受益标的有【太阳能】、【节能风电】、【吉电股份】。

“十四五”期间，水务企业有望在政策推动下，借助地方政府的帮助，吸引更多的资本投入，提升运营规模，产生效益。推荐关注低估值，高成长的污水处理企业【中环环保】、【联泰环保】。生态修复领域同样受益于生态环境保护力度加大，在市场中不断获取生态修复订单，实现业绩可持续增长，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

### 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。

### 盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	16.28	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	134.87	34.00	23.65	17.59
603797.SH	联泰环保	7.60	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	14.33	10.71	7.92	6.79
601827.SH	三峰环境	8.97	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	20.65	14.13	12.18	10.89
601330.SH	绿色动力	9.08	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	24.43	18.42	15.96	13.34
300692.SZ	中环环保	7.78	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	20.90	13.81	10.10	7.65
002887.SZ	绿茵生态	11.20	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	12.15	9.31	7.18	5.54

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 2021 年风电光伏建设方案出台，锂资源价格表现依旧强势 .....	5
1.1. 2021 年风电光伏建设方案出台，氢氧化锂周环比上涨 2500 元/吨 .....	5
1.2. 动力煤整体仍高位运行，期货价格大幅下跌 .....	7
1.3. LNG 价格维持上行趋势，美国天然气价格波动频繁 .....	8
2. 行情回顾 .....	10
3. 风险提示 .....	13

## 图目录

图 1 动力煤期现价差（元/吨） .....	8
图 2 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....	8
图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	9
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	9
图 5 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） .....	10
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） .....	10
图 7 环保财政月支出（亿元） .....	11
图 8 电力及公用事业板块本周上涨 1.49%，位于各行业上游水平 .....	11
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.42 处于所有行业里面中下游水平 .....	12
图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 .....	12
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 13 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13

## 1.2021 年风电光伏建设方案出台，锂资源价格表现依旧强势

### 1.1.2021 年风电光伏建设方案出台，氢氧化锂周环比上涨 2500 元/吨

2021 年风电光伏建设方案出台，保障性并网规模不低于 90GW。近日，国家能源局对外发布了《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确 2021 年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11% 左右，后续逐年提高，确保 2025 年非化石能源消费占一次能源消费的比重达到 20% 左右。2020 年我国风电发电量为 4665 亿千瓦时，光伏发电量为 2605 亿千瓦时，全社会用电量为 75110 亿千瓦时。2020 年我国风电、光伏发电量占全社会用电量的比例为 9.67%。假设基于 2020 年低基数，2021 年全社会用电量增速在 6%-8% 之间，2021 年风电和光伏合计发电量增速预计在 20%-23%，维持较快的增长速度。此外，《通知》还明确了 2021 年保障性并网规模不低于 90GW，同时户用光伏发电仍有补贴，财政补贴预算额度为 5 亿元。按照 2021 年户用光伏补贴为 3 分/度的情况计算，假设利用小时数为 1100 小时/年，今年户用光伏带补贴规模将超过 15GW，远高于去年 10GW 水平。

**建立 3 方面长效机制，促进风电光伏高质量跃升发展。**2021 年是“十四五”开局之年，也是风电、光伏发电平价上网的第一年。为了加速实现“碳达峰、碳中和”目标，有序推动我国能源结构向绿色低碳转型，《通知》完善了发展机制、释放消纳空间，促进风电、光伏发电实现大规模、高比例、高质量跃升发展。《通知》就 2021 年风电、光伏发电项目开发建设提出目标要求，也着眼长远，建立了 3 方面的长效机制：**一是建立消纳责任权重引导机制。**国家不再下达各省（区、市）的年度建设规模和指标，而是坚持目标导向，测算下达各省年度可再生能源电力消纳责任权重，引导各地据此安排风电、光伏发电项目建设，推进跨省跨区风光电交易。**二是建立并网多元保障机制。**今后风电、光伏发电项目将分为两类。一是各省（区、市）完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目为保障性并网项目，由电网企业实行保障性并网。二是保障性并网范围以外仍有意愿并网的项目为市场化并网项目，可通过自建、合建共享或购买服务等市场化方式落实并网条件后，由电网企业予以并网，促进电力系统整体灵活性的提升。两类项目在并网后执行同等的消纳政策。**三是建立保障性并网竞争性配置机制。**根据消纳责任权重测算确定的保障性并网规模有限，哪些项

目能够纳入保障性并网范围，需要各省结合本地区实际，由各省级能源主管部门通过竞争性配置统一组织。项目上网电价按照国家价格主管部门有关政策执行。

**1-4 月风电光伏累计装机同比大增，新能源发电量稳步提升。**根据国家能源局近日发布 1-4 月份全国电力工业统计数据显示，1-4 月，风电和光伏发电分别累计新增发电装机容量 660 万千瓦和 708 万千瓦，分别较去年同期增加 305 万千瓦和 253 万千瓦。截至 4 月底，全国风电和光伏累计装机容量分别达到 28744 万千瓦和 26097 万千瓦，分别同比增长 34.6% 和 24.3%，新能源装机保持了较快的增长速度。利用小时速方面，1-4 月风电累计利用小时数达到 823 小时，较去年同期增加 76 小时；光伏累计利用小时数为 409 小时，较去年同期小幅下滑 12 个小时。基于规模的大幅增长，风电和光伏 1-4 月累计发电量同比大幅增长，风电累计同比增长 28.20%，光伏累计同比增长 7.60%。未来随着风电和光伏发电装机容量持续增长，发电量将维持稳步增长，发电占比将进一步提升。

**碳酸锂价格继续高位运行，氢氧化锂周环比上涨 2500 元/吨。**根据 SMM 数据截止本周五（5 月 21 日），工业级碳酸锂报价 82500 元/吨，环比上周不变；电池级碳酸锂报价 89000 元/吨，环比上周不变；电池级氢氧化锂报价 88500 元/吨，环比上涨 2500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 85500 元/吨，环比上涨 2500 元/吨。本周碳酸锂价格继续维稳，保持高位运行，其中 SMM 电池级碳酸锂报价在 87000-91000 元/吨之间。部分电池级碳酸锂冶炼厂开始进行三季度备库准备，因此供应增加库存压力加大，但各厂家无明显低价出货情况，所以价格维持稳定。工业级碳酸锂方面，下游磷酸铁锂厂家开始逐渐对下月原料进行采购，价格持稳观望情绪放缓，青海及贸易商低价货源逐渐清库，供应有所增量，预计价格继续持稳。本周氢氧化锂继续补涨，其中电池级氢氧化锂和工业级氢氧化锂均上涨 2500 元/吨。海内外高镍需求持续旺盛，氢氧化锂冶炼厂出货情况较好，下游端原料缺口较为明显，下半年因扩产明显而上游原料产量增量较为有限，部分下游厂家有意愿高价锁量，导致价格持续走高。截至 5 月 20 日，过去一周欧洲和美国的碳酸锂现货价格呈上升趋势，而氢氧化锂现货价格在此前的上涨之后保持稳定。根据 Fastmarkets 数据，电池级碳酸锂价格为 12.5-14 美元/公斤，较上周上涨 6%；工业级碳酸锂为 12-13 美元/公斤，较上周上涨 2.04%。电池级氢氧化锂价格为 14-15 美元/公斤，较上周维持不变。锂精矿方面，截至 5 月 20 日，Fastmarkets 数据显示，中国锂辉石价格为 640-720 美元/吨，较上周上涨 3%，作为锂精矿主要供应方，部分澳矿企业在一季报表示二季度长协价格将超过 600 美元/吨。由于澳洲原材料供应商在今年鲜有增量，且多数签订长协或大股东包销，所以市场需求旺盛的背景下，锂精矿供应不应求，导致市场上散单的交易价格远远高于当前报价，

且供应量有限。目前国内市场资源分配不均，导致供给短缺，后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

2021 年产业链利润分配将与 2020H2 呈现不同的局面，2020H2 下游锂盐受益于火爆的动力电池需求情况价格率先底部反弹，而此时上游锂精矿和卤水锂因为上半年的疫情影响处于需要去库存阶段，供应不紧张，价格没有大幅反弹。到了 2020 年底上游锂精矿和卤水锂各家企业均已处于低库存状态，而受制于此前行业低迷和疫情影响，澳洲 3 座矿山停产维护，新建扩建项目 2021 年鲜有投产，导致的结果就是 2021 年澳洲锂矿及南美盐湖锂难以释放新增产能满足市场需求，供应变得紧俏，掌握了产业链核心定价权，价格涨幅将大于下游锂盐，整个产业链利润将向上游原材料商转移。四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，“十四五”期间将在锂资源供给上扮演重要角色，推荐关注四季度李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】，受益标的包括已经摘帽、拥有目前国内最好锂矿资源禀赋的【融捷股份】，预计 6 月底前完成 IGO 资产交割的【天齐锂业】，云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的【科达制造】，拥有锂矿+锂盐布局的【盛新锂能】。

在“碳达峰、碳中和”的背景下，风电和光伏发展确定性较强，此番《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》的发布，进一步明确了 2021 年风电和光伏保障性并网规模，未来随着新能源装机规模的不断提升，新能源电站运营企业有望依托规模增加，提升运营效率，发电量稳步增长，从而实现业绩逐步回暖。受益标的有【太阳能】、【节能风电】、【吉电股份】。

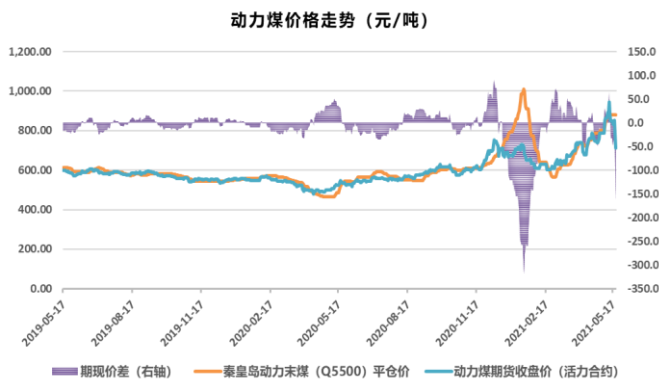
“十四五”期间，水务企业有望在政策推动下，借助地方政府的力量，吸引更多的资本投入，提升运营规模，产生效益。推荐关注低估值，高成长的污水处理企业【中环环保】、【联泰环保】。生态修复领域同样受益于生态环境保护力度加大，在市场中不断获取生态修复订单，实现业绩可持续增长，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

## 1.2. 动力煤整体仍高位运行，期货价格大幅下跌

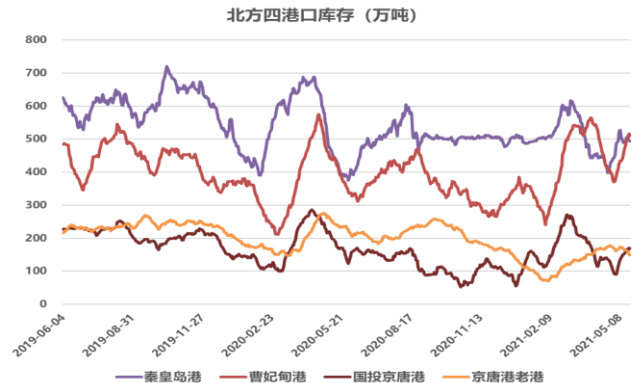
**动力煤整体仍高位运行，期货价格大幅下跌。**周五（5月21日）动力煤现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤本周价格881元/吨，周环比不变。期货主力合约收于713元/吨，周环比下降134.80元/吨，期现价差为168元/吨。本周国内动力煤整体价格继续高位运行，局部地区煤价逐步回调。产地方面，受前期煤价涨幅较大，下游用户对高价煤抵触情绪增强、拉运节奏放缓及政策端压力增加影响，本周榆林地区坑口价格明显回调。此外，受本周前半段降雨天气影响，鄂尔多斯地区煤炭产量有所降低，局部地区部分煤矿价格仍有上行；后半段随销售压力增大，坑口价格多有回调。港口方面，本周北方港口动力煤价格整体震荡运行。截至5月20日秦皇岛港整体煤炭库存495万吨，较上周同期增加6万吨，增幅为1.23%。本周沿海地区下游用户对高价市场煤抵触情绪发酵，拉运节奏多有放缓；同时本周后半段政策调控力度有所增强，进一步加重下游用户观望情绪，港口动力煤市场交投氛围降温，贸易商报价出现松动。进口方面，本周国际动力煤市场整体高位运行。印尼煤方面，目前印尼斋月虽已结束，但受局部地区强降雨天气影响，煤炭装运受到一定影响，供应增量情况不及预期；同时我国部分下游电厂陆续招标6-7月船期资源，均对印尼煤离岸价格形成一定支撑。下游方面，工业电继续表现旺盛，天气转热，民用电发力，整体社会用电呈现上升整体，而水电情况并未达到预期，电厂用耗煤保持同期高位水平，带动终端电厂采购情绪。

图1 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图2 北方四大港区煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

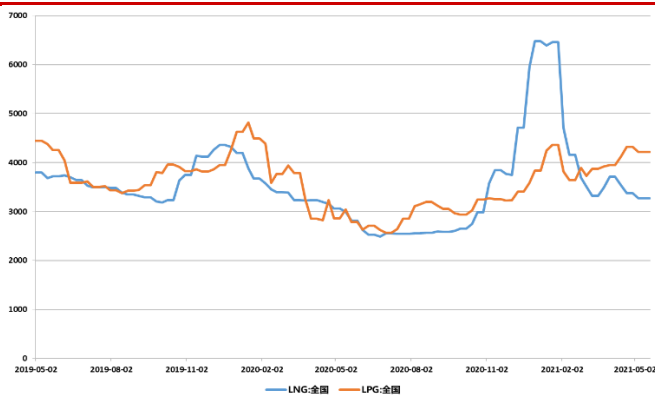
### 1.3.LNG 价格维持上行趋势，美国天然气价格波动频繁

**LNG 价格维持上行趋势，后市或将开始盘整。**因进口 LNG 现货到岸价格高位运行，LNG 接收站成本高位涨价带动国内 LNG 工厂，工厂原料气成本再次上调，上周



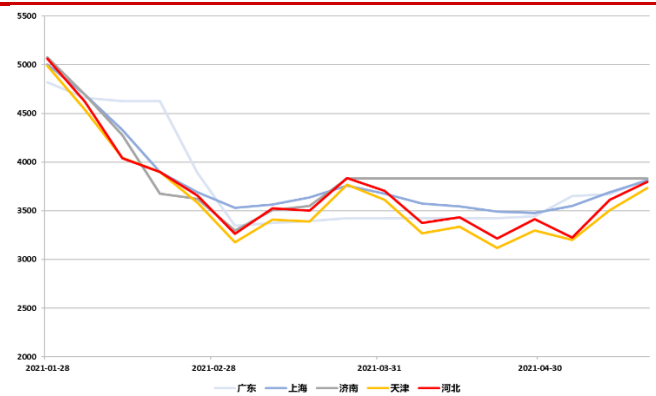
末 LNG 价格持续上涨；但 LNG 价格持续上涨导致下游接货热度下降，近日下游需求不旺，国内 LNG 工厂价格回落，但南方接收站仍有涨价情况，整体来看，国内 LNG 价格相比上周仍以上行为主。下周 LNG 工厂方面，内蒙古、陕西等地前期检修工厂有复产和提产计划，且涉及产能较大，预计下周整体 LNG 工厂开工负荷或将继续提升，国产资源供应量或有增加；接收站方面，进口成本持续提升，槽批资源价格较为坚挺，与国产资源的价格差距拉大，市场占有率或有下滑，后期槽批量或也有所降低。需求方面，当前处于 LNG 市场淡季，工业及车用为最主要消费板块，受前期价格上涨影响，LNG 价格相对于替代能源的经济优势减小，各下游消费板块需求均处于相对稳定期，预计短期内 LNG 市场需求波动不大。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供需相对稳定，整体市场供应仍相对宽松，后期市场价格缺乏支撑，预计下周整体 LNG 市场或维持弱势盘整走势。

图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）

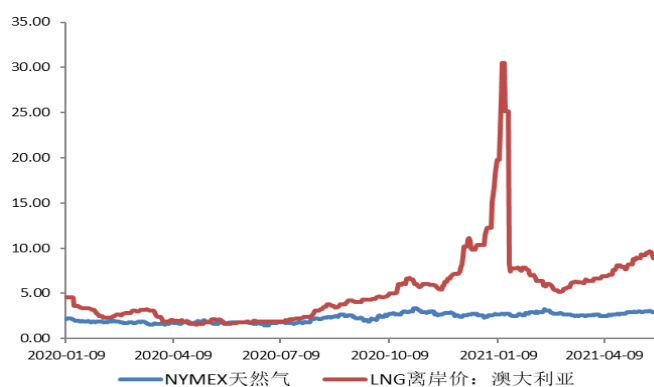


资料来源：Wind，华西证券研究所

**美国天然气价格波动频繁，后市维持震荡之势。**截至本周五（5月21日），NYMEX 天然气报 2.90 美元/百万英热单位，价格环比上周下降 0.07 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 8.92 美元/百万英热单位，环比上周下降 0.54 美元/百万英热单位。5月21日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.35 元/立方米，环比上周上升 0.09 元/立方米。本周期美国天然气市场呈现涨跌震荡的态势，气候变化所引起的需求增减影响着天然气的库存状况，这也是本周业者关注的焦点。一方面，美国气温已经逐步接近正常，适宜的天气使目前的天然气市场日益缺乏供暖需求和制冷需求的支撑，美国天然气库存仍在增加；另一方面，不断回升的气温也使业者对未来一段时间天然气的发电制冷需求产生了向好的预期，夏季需求的预计增加在一定程度上提振了天然气市场的气氛，同时近期美国液化天然气出口量的强劲增加也是不容忽视的影响因素，在库存量增幅与往年水平仍存差距的情况下，天然气价格依然有所突破。综合来看，本周美国天然气市场多重因素交错，波动频繁。短期来看，虽然美国气候

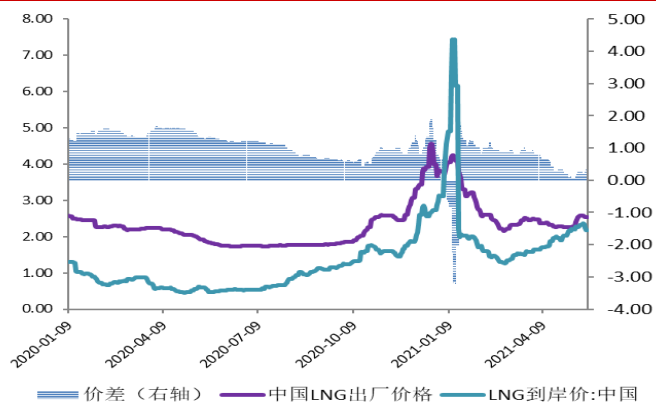
适宜，但后市制冷需求和液化天然气出口量的逐步增加，美国 LNG 价格受到一定支撑。

图 5 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

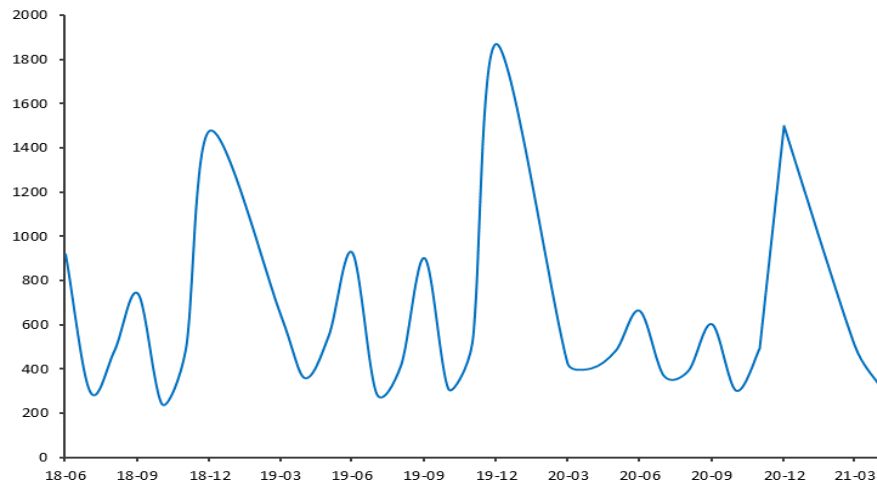
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

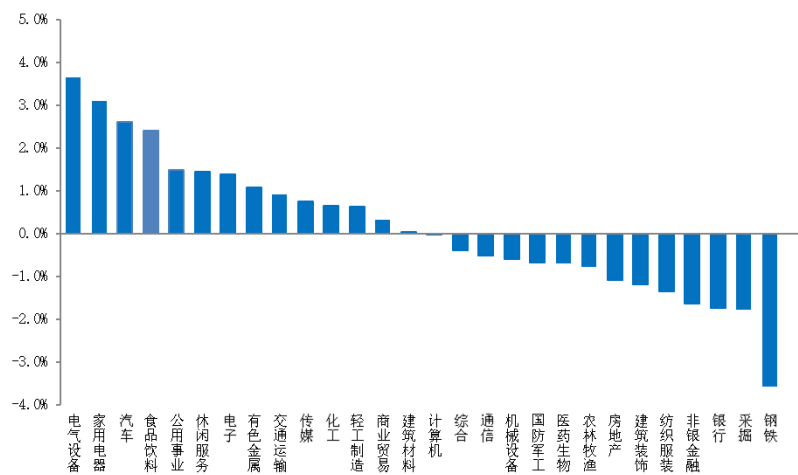
## 2.行情回顾

图 7 环保财政月支出 (亿元)



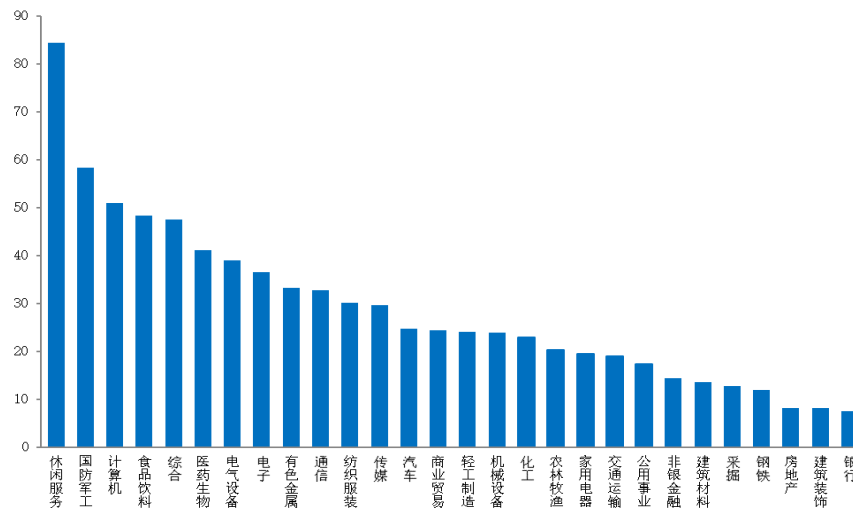
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 8 电力及公用事业板块本周上涨 1.49%，位于各行业上游水平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

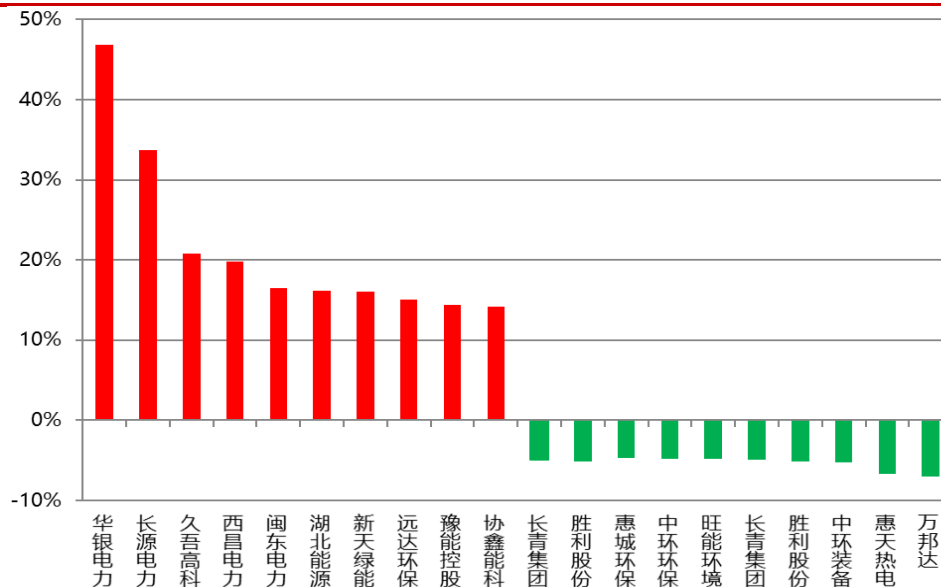
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.42 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

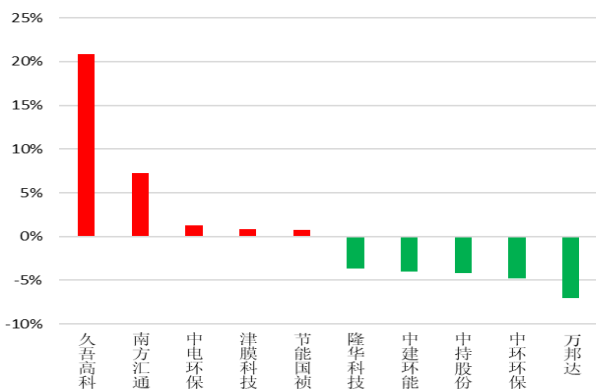
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 3.88 个百分点。年初至今跑赢上证指数 5.34 个百分点。本周华银电力、长源电力、久吾高科分别上涨 46.86%、33.69%、20.81%，表现较好；万邦达、惠天热电、中环装备分别下跌 7.03%、6.67%、5.21%，表现较差。

图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



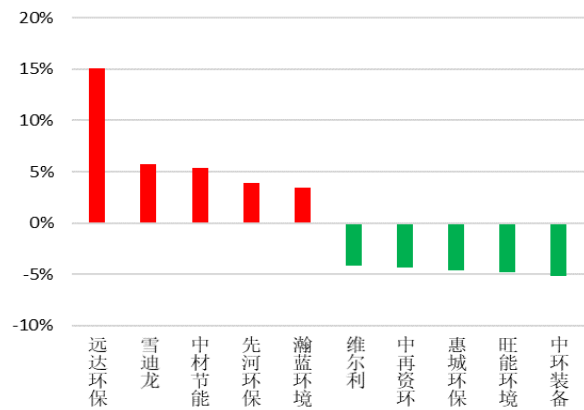
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



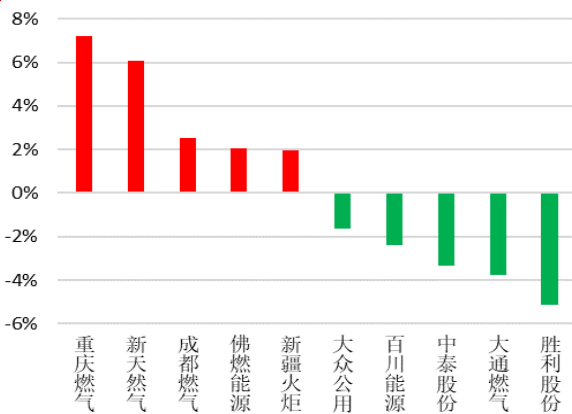
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



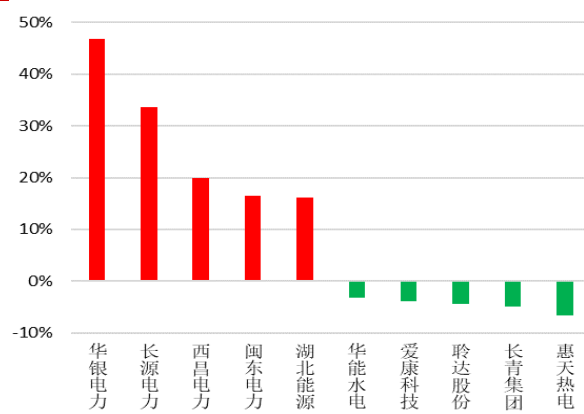
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 SW 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 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 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，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。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4月加入华西证券，现为环保公用组研究助理，澳大利亚昆士兰大学会计学硕士。

### 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。