

# 2021年风光电价政策出炉，锂资源价格维持高位运行

## 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0.48个百分点。年初至今跑赢上证指数2.21个百分点。本周天富能源、京蓝科技、万邦达分别上涨20.76%、19.83%、12.28%，表现较好；长青集团、中国天楹、协鑫能科分别下跌11.87%、11.55%、10.65%，表现较差。

### ► 2021年新建项目执行当地燃煤电价，锂精矿价格大幅上涨。

近日，国家发改委对外发布《关于2021年新能源上网电价政策有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出：1）2021年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目（以下简称“新建项目”），中央财政不再补贴，实行平价上网。2）2021年新建项目上网电价，按当地燃煤发电基准价执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以更好体现光伏发电、风电的绿色电力价值。3）2021年起，新核准（备案）海上风电项目、光热发电项目上网电价由当地省级价格主管部门制定，具备条件的可通过竞争性配置方式形成，上网电价高于当地燃煤发电基准价的，基准价以内的部分由电网企业结算。价格是引导资源配置的灵敏信号，建立并完善上网电价政策，对促进风电、光伏发电产业持续健康发展有着重要的意义。《通知》的发布，给风电、光伏的“平价上网”概念进行了界定，向社会释放了清晰的价格信号，有助于引导新能源产业加快投资建设，推动新能源发电行业健康有序发展，保障以新能源发电为主题的新型电力系统建设和助力实现“碳达峰、碳中和”目标。

本周碳酸锂价格持稳，上游对下游出货意愿加强，而仍处于需求淡季情况下，材料厂仅按需购买，采购情绪未有明显提振，整体市场仍呈上游挺价状态。预计6月中成交量较小，价格仍以持稳为主。本周氢氧化锂价格小幅上涨，根据SMM数据，国内微粉报价在9.9-10万左右，环比上周1.56%，对海外少量成交。5月下游高镍材料产量环比增长约15%，采购需求持续加码，预计价格仍有上行趋势。锂精矿方面，截至6月11日，SMM数据显示，中国锂辉石价格为720美元/吨，环比上周大涨11.63%。银河资源最新公告显示，三季度锂精矿交货价格预计上涨到750美元/吨，较一季度450美元/吨和二季度700美元/吨大幅上涨，在市场供应紧张的情况下，锂精矿价格仍有持续上涨预期。

### ► 动力煤整体高位运行，下游需求提升支持煤价坚挺

本周国内动力煤市场整体高位运行。产地方面，近日国内发生两起煤矿安全事故，受此影响局部地区安全检查力度升级，煤

### 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@hxl68.com.cn

SAC NO: S1120519100004

研究助理：周志璐

邮箱：zhouzll@hxl68.com.cn

### 相关研究：

1. 行业周报：科学绿化指导意见发布，锂资源价格继续上涨  
2021.06.06
2. 行业周报：2021年风电光伏建设方案出台，锂资源价格表现依旧强势  
2021.05.23
3. 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

矿生产较谨慎，多无增量生产计划；且山西、陕西局部地区均有部分煤矿受工作面搬家、设备检修等因素影响，出现停产、减产现象，鄂尔多斯地区部分煤矿则受降雨天气影响产销量有所减少。而目前中间贸易商及下游用户调运积极，继续对动力煤坑口价格形成支撑。下游方面，随着全国温度走高，整体社会民用电量上升导致火电负荷升高，沿海电厂用煤量大幅走高，在电厂采购不及用煤量的背景下，库存出现小幅下降，短期有利于煤价价格坚挺。

### ► LNG 价格小幅上行，美国天然气价格反复波动

本周期内，国内 LNG 价格小幅上行，进口和国内气源成本的持续坚挺同时支撑了 LNG 市场气氛。虽然前期 LNG 价格的坚挺已促使部分用户进行了向管道气的切换，但是纵观整个天然气市场，消费需求依然较为稳定，夏季气温的逐步上升更是在一定程度上增加了华南等地的发电需求。尽管如此，本周湖北黄冈正式开始对外销售，其他多地液厂也相继结束检修，供应的充足局面抑制了价格的变动幅度，国内 LNG 价格波动较小。下周 LNG 供应量波动不大，但需求或有小幅减小，供应面或将维持宽松状态，预计下周整体 LNG 市场价格或以弱勢盘整为主。本周期美国天然气市场呈现涨跌震荡的态势。一方面，天然气库存量的增加之势还在延续，尽管美国天然气钻井平台数量已经迎来连续四周的下降，但是该总体供应量已经开始超出业者预期，且目前钻井数已比去年同期增加了 21 座，一段时间内除非极端天气等特殊因素出现，美国天然气的供应基本较为充足，市场价格明显缺乏强劲上涨的动力；而另一方面，美国境内尤其是德克萨斯州等人口密集地区的气温骤然升高，对空调制冷所产生的需要增加了当地电厂的发电量。虽然短期发电制冷需求提振了天然气市场，但美国天然气市场仍处于疫情恢复期，天然气价格仍将维持震荡之势。

### 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，推荐关注拥有李家沟锂辉石矿采矿权的【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】。

《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》的发布，向社会释放了清晰的价格信号，对于稳定行业发展预期，引导新能源产业加快投资建设，保障以新能源为主体的新

型电力系统建设和“双碳”目标的实现具有重要意义。为了随着新能源发电装机规模逐步提升，新能源运营企业有望依托规模优势实现运营收入稳步增长，从而改善公司现金流状况，实现可持续发展。受益的新能源电站运营商有【太阳能】、【嘉泽新能】。

“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】。

### 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	14.03	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	116.23	29.31	20.38	15.16
603797.SH	联泰环保	7.71	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	14.54	10.86	8.04	6.89
601827.SH	三峰环境	9.18	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	21.14	14.46	12.47	11.14
601330.SH	绿色动力	8.86	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	23.84	17.97	15.57	13.02
300692.SZ	中环环保	7.53	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	20.23	13.37	9.78	7.40
002887.SZ	绿茵生态	11.07	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	12.01	9.20	7.09	5.48

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 2021 年风光电价政策出炉，锂资源价格维持高位运行 .....	5
1.1. 2021 年新建项目执行当地燃煤电价，锂精矿价格大幅上涨 .....	5
1.2. 动力煤整体高位运行，下游需求提升支持煤价坚挺 .....	8
1.3. LNG 价格小幅上行，美国天然气价格反复波动 .....	9
2. 行情回顾 .....	11
3. 风险提示 .....	13

## 图目录

图 1 动力煤期现价差（元/吨） .....	9
图 2 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....	9
图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
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 0.98%，位于各行业中游偏上 .....	11
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.69 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 年风光电价政策出炉，锂资源价格维持高位运行

### 1.1.2021 年新建项目执行当地燃煤电价，锂精矿价格大幅上涨

2021 年新建项目上网电价按当地燃煤发电基准价执行，平价时代来临。近日，国家发改委对外发布《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出：1）2021 年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目（以下简称“新建项目”），中央财政不再补贴，实行平价上网。2）2021 年新建项目上网电价，按当地燃煤发电基准价执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以更好体现光伏发电、风电的绿色电力价值。3）2021 年起，新核准（备案）海上风电项目、光热发电项目上网电价由当地省级价格主管部门制定，具备条件的可通过竞争性配置方式形成，上网电价高于当地燃煤发电基准价的，基准价以内的部分由电网企业结算。价格是引导资源配置的灵敏信号，建立并完善上网电价政策，对促进风电、光伏发电产业持续健康发展有着重要的意义。《通知》的发布，给风电、光伏的“平价上网”概念进行了界定，向社会释放了清晰的价格信号，有助于引导新能源产业加快投资建设，推动新能源发电行业健康有序发展，保障以新能源发电为主题的新型电力系统建设和助力实现“碳达峰、碳中和”目标。

支持户用光伏发展，2021 年新建项目收益率处较好水平。近期，国家能源局印发《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（国能发新能〔2021〕25 号），已明确 2021 年新建户用分布式光伏项目国家财政补贴预算额度为 5 亿元。下一步，将进一步细化具体实施政策，确保全年新建户用分布式光伏项目并网规模达到 15GW 以上，远高去年 10GW 水平。截止 2020 年底，我国风电、光伏发电装机达到约 5.3 亿千瓦，是 10 年前的 18 倍。随着产业技术进步、效率提升，近年来新建光伏发电、风电项目成本不断下降，当前已经具备平价上网条件。国家发改委在答记者问中表示：执行各地燃煤发电基准价的情况下，2021 年新建光伏、陆上风电项目全生命周期全国平均收益率均处于较好水平，资源条件好的省份的新建项目、技术和效率领先的新建项目能够实现更好的收益。同时，考虑到部分用电企业希望与新能源发电企业直接开展市场交易购买绿电并支付更高价格，《通知》明确新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以更好体现光伏发电、风电的绿色电力价值。

2021 年 2 月 25 日，拜登总统签署了 14017 号行政命令，指示政府立即启动为期 100 天的审查，制定战略流程以解决包括电动车大容量电池在内的四种关键产品供应链中存在的漏洞以及面临的机遇。由能源部（DOE）负责的关于大容量电池的报告

及建议已提交至总统，近日美国能源部宣布了新的即时政策行动，以扩大先进电池材料和技术的国内制造供应链。

**加强美国在联邦资助拨款、合作协议和研发合同中的制造要求：**美国能源部宣布了一项新政策，以确保通过美国能源部科学和能源计划的，用纳税人的钱开发的所有创新，都要求获奖者在美国大量制造这些产品，从而创造高薪的国内就业机会。DOE 将根据 Bayh-Dole 法案依据特殊情况来实施这些行动。这一政策变化将涵盖能源部 22 财年预算中超 80 亿美元的气候和能源创新资金，其中超 2 亿美元用于支持电池技术研究、开发和示范。

**发布国家蓝图打造国内先进电池供应链：**联邦先进电池联盟（FCAB）发布《国家锂电池蓝图 2021-2030》，其中记录了能源部电池供应链评估的结果，并详细说明了联邦的战略性和直接的投资，将如何使美国引领新兴的全球市场。该蓝图列出了五个关键目标和关键行动，指导联邦机构工作以确保国家的长期经济竞争力并为美国工人创造高薪工作，同时支持拜登政府的脱碳目标。

**为电动汽车的先进电池供应链提供融资：**美国能源部的贷款计划办公室(LPO)发布了声明和指南，说明约 170 亿美元贷款授权的先进技术汽车制造贷款计划(ATVM)的投资用途，ATVM 计划可以向先进技术汽车电池和电池组的制造商提供贷款，用于在美国重新装备、扩大或建立此类制造设施。

**采购固定式电池储能：**为了支持政府到 2035 年实现 100% 清洁电力的目标，位于美国能源部的联邦能源管理计划(FEMP)正在启动一项联邦政府范围的储能机会诊断，该计划将评估当前在联邦站点部署电池储能的机会。FEMP 还将向有兴趣部署储能项目的联邦站点发起项目征集，并提供必要的技术援助来建设这些项目。在此基础上，FEMP 将提供 1300 万美元的节能技术援助联邦设施(AFFECT)赠款来解锁大约 2.6 亿美元或更多包括电池储能的项目投资。

**锂盐价格维持高位运行，锂精矿价格环比大涨。**根据 SMM 数据截止本周五（6 月 11 日），工业级碳酸锂报价 82000 元/吨，环比不变；电池级碳酸锂报价 88000 元/吨，环比不变；电池级氢氧化锂报价 91500 元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 87500 元/吨，环比不变。本周碳酸锂价格持稳，上游对下游出货意愿加强，而仍处于需求淡季情况下，材料厂仅按需购买，采购情绪未有明显提涨，整体市场仍呈上游挺价状态。预计 6 月中成交量较小，价格仍以持稳为主。本周氢氧化锂价格小幅上涨，根据 SMM 数据，国内微粉报价在 9.9-10 万左右，环比上周 1.56%，对海外少量成交。

5 月下游高镍材料产量环比增长约 15%，采购需求持续加码，预计价格仍有上行趋势。锂精矿方面，截至 6 月 11 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 720 美元/吨，环比上周大涨 11.63%。银河资源最新公告显示，三季度锂精矿交货价格预计上涨到 750 美元/吨，较一季度 450 美元/吨和二季度 700 美元/吨大幅上涨。中国 80% 锂精矿供应来自澳洲，2021 年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，推荐关注拥有李家沟锂辉石矿采矿权的【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】。

《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》的发布，向社会释放了清晰的价格信号，对于稳定行业发展预期，引导新能源产业加快投资建设，保障以新能源为主体的新型电力系统建设和“双碳”目标的实现具有重要意义。为了随着新能源发电装机规模逐步提升，新能源运营企业有望依托规模优势实现运营收入稳步增长，从而改善公司现金流状况，实现可持续发展。受益的新能源电站运营商有【太阳能】、【嘉泽新能】。

“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】。

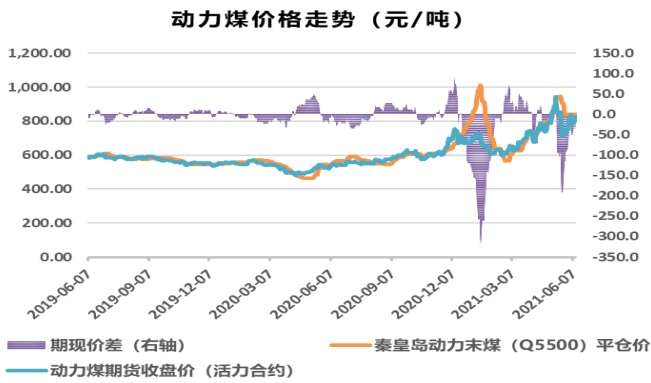
垃圾焚烧为国家产业政策鼓励和支持发展的行业，推进城市生活垃圾处理设施的一体化建设和专业化运营是行业发展的趋势，而相应提供一体化投资、建设、运营服务的专业垃圾处理服务商将占据竞争优势。在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

## 1.2. 动力煤整体高位运行，下游需求提升支持煤价坚挺

**动力煤整体高位运行，下游需求提升支持煤价坚挺。**周五（6月11日）动力煤现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤本周价格840元/吨，周环比不变。期货主力合约收于827.20元/吨，周环比上升37.2元/吨，期现价差为12.8元/吨。本周国内动力煤市场整体高位运行。产地方面，近日国内发生两起煤矿安全事故，受此影响局部地区安全检查力度升级，煤矿生产较谨慎，多无增量生产计划；且山西、陕西局部地区均有部分煤矿受工作面搬家、设备检修等因素影响，出现停产、减产现象，鄂尔多斯地区部分煤矿则受降雨天气影响产销量有所减少。而目前中间贸易商及下游用户调运积极，继续对动力煤坑口价格形成支撑。港口方面，本周北方港口动力煤价格高位暂稳。近期沿海地区下游用户拉运以刚需为主，对高价市场煤观望情绪加重，同时局部地区进口政策出现松动，水力发电情况改善，多重因素影响下港口贸易商报价多止涨趋稳。进口方面，本周印尼煤离岸价格整体高位偏强运行。近期我国华南及华东局部地区进口政策出现松动，6月到港资源将不占用全年进口额度，受此影响，国内部分下游用户积极询盘，招标采购需求释放，同时亚洲其他国家及地区下游用户采购需求继续释放，均对印尼煤离岸价格形成支撑。下游方面，随着全国温度走高，整体社会民用电量上升导致火电负荷升高，沿海电厂用煤量大幅走高，在电厂采购不及用煤量的背景下，库存出现小幅下降，短期有利于煤价价格坚挺。

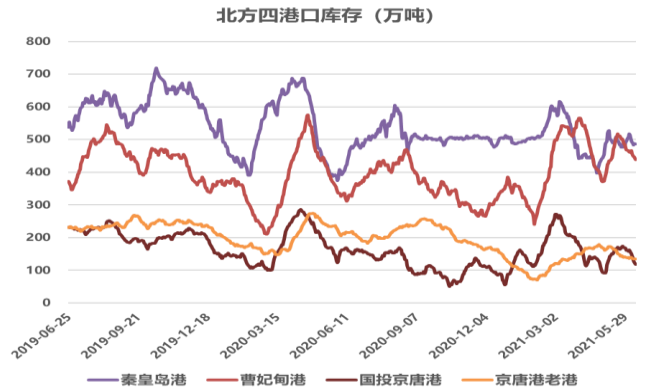


图 1 动力煤期现价差 (元/吨)



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)

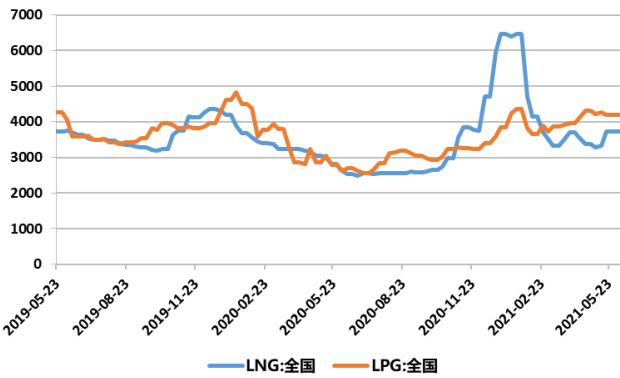


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.3.LNG 价格小幅上行，美国天然气价格反复波动

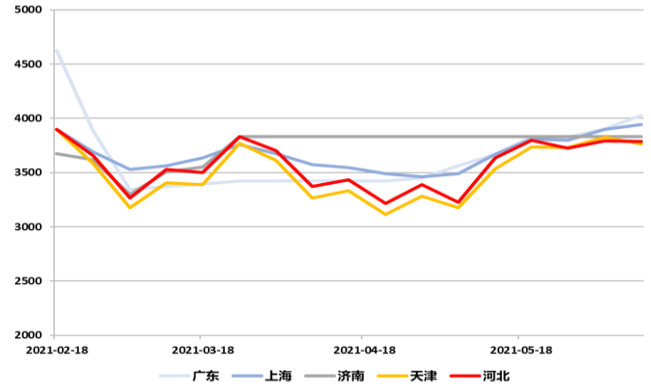
LNG 价格小幅上行，后市或将弱势盘整。本周期内，国内 LNG 价格小幅上行，进口和国内气源成本的持续坚挺同时支撑了 LNG 市场气氛。虽然前期 LNG 价格的坚挺已促使部分用户进行了向管道气的切换，但是纵观整个天然气市场，消费需求依然较为稳定，夏季气温的逐步上升更是在一定程度上增加了华南等地的发电需求。尽管如此，本周湖北黄冈正式开始对外销售，其他多地液厂也相继结束检修，供应的充足局面抑制了价格的变动幅度，国内 LNG 价格波动较小。下周 LNG 工厂方面，检修工厂复工高峰期逐渐度过，后期虽有检修工厂有复产和提产计划，但数量较前期明显减少且涉及产能不大，预计下周整体 LNG 工厂开工负荷或有小幅提升，国产资源供应量或将继续增加；接收站方面，LNG 进口成本仍有走高，后期接收站槽批资源竞争力下滑，预计出货量或有小幅减少。两相抵消下，预计下周 LNG 市场供应量波动不大。受端午节假期影响，局部地区有高速危化品车辆禁行政策，预计下周 LNG 车用需求或有减少；此外，受局部地区政策影响，LNG 工业需求量或也有所减少；随着高温天气范围继续扩大，各地用电需求持续增加，LNG 发电板块需求仍有增加预期。综合各版块情况来看，预计下周 LNG 市场需求或有小幅减少。综合整体供需情况来看，下周 LNG 供应量波动不大，但需求或有小幅减小，供应面或将维持宽松状态，预计下周整体 LNG 市场价格或以弱势盘整为主。

图 3 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

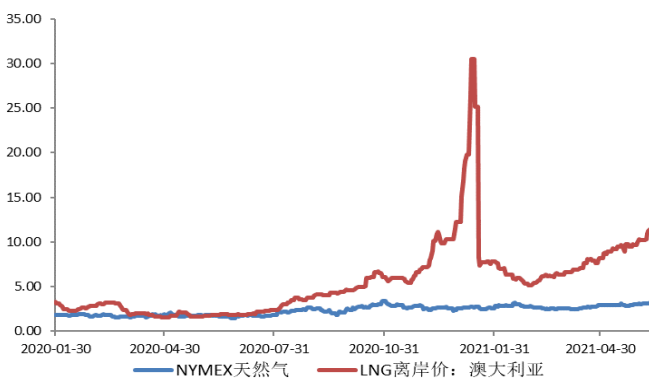
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

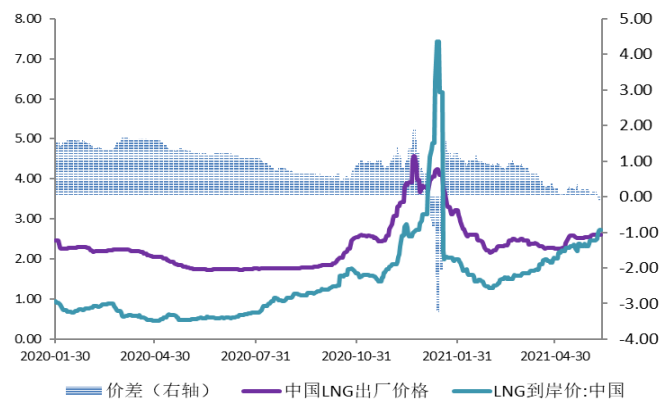
**美国天然气价格反复波动，后市仍将维持震荡之势。**截至本周五（6月11日），NYMEX 天然气报 3.28 美元/百万英热单位，价格环比上周上升 0.18 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 11.39 美元/百万英热单位，环比上周上升 1.16 美元/百万英热单位。6月11日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.13 元/立方米，环比上周缩窄 0.27 元/立方米。本周期美国天然气市场呈现涨跌震荡的态势。一方面，天然气库存量的增加之势还在延续，尽管美国天然气钻井平台数量已经迎来连续四周的下降，但是该总体供应量已经开始超出业者预期，且目前钻井数已比去年同期增加了 21 座，一段时间内除非极端天气等特殊因素出现，美国天然气的供应基本较为充足，市场价格明显缺乏强劲上涨的动力；而另一方面，美国境内尤其是德克萨斯州等人口密集地区的气温骤然升高，对空调制冷所产生的需要增加了当地电厂的发电量。综合来看，本周美国天然气市场价格反复波动。虽然短期发电制冷需求提振了天然气市场，但美国天然气市场仍处于疫情恢复期，天然气价格仍将维持震荡之势。

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

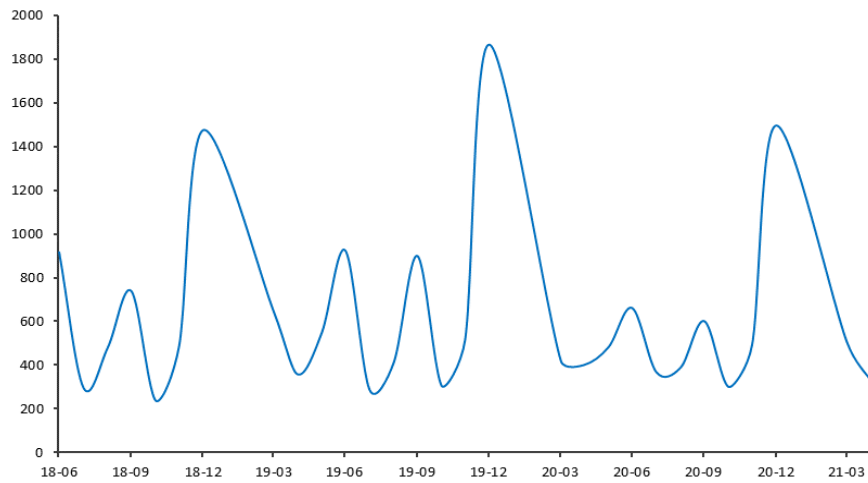
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

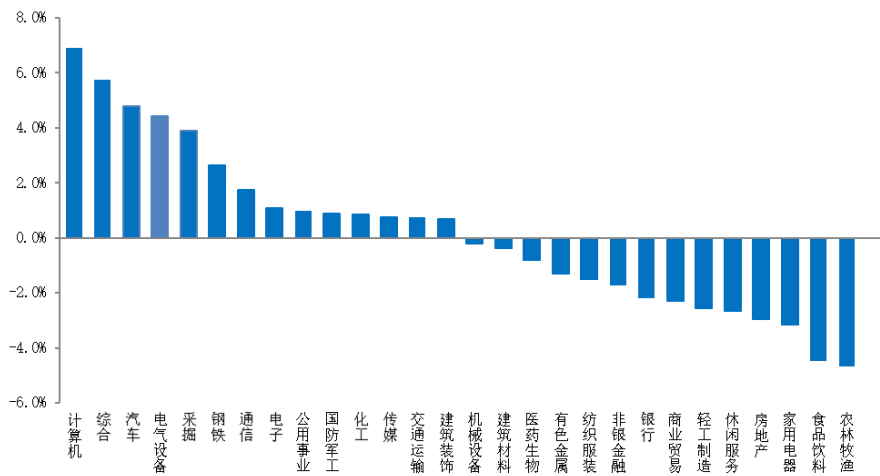
## 2.行情回顾

图 7 环保财政月支出（亿元）



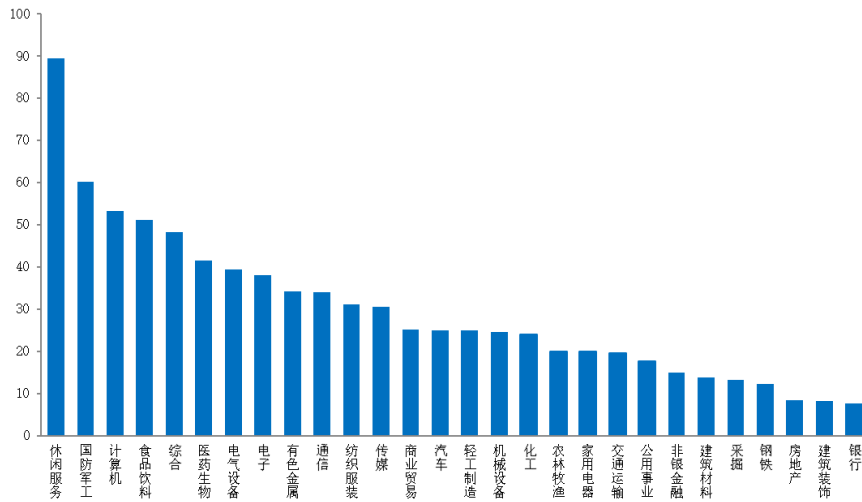
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 电力及公用事业板块本周上涨 0.98%，位于各行业中游偏上



资料来源：Wind，华西证券研究所

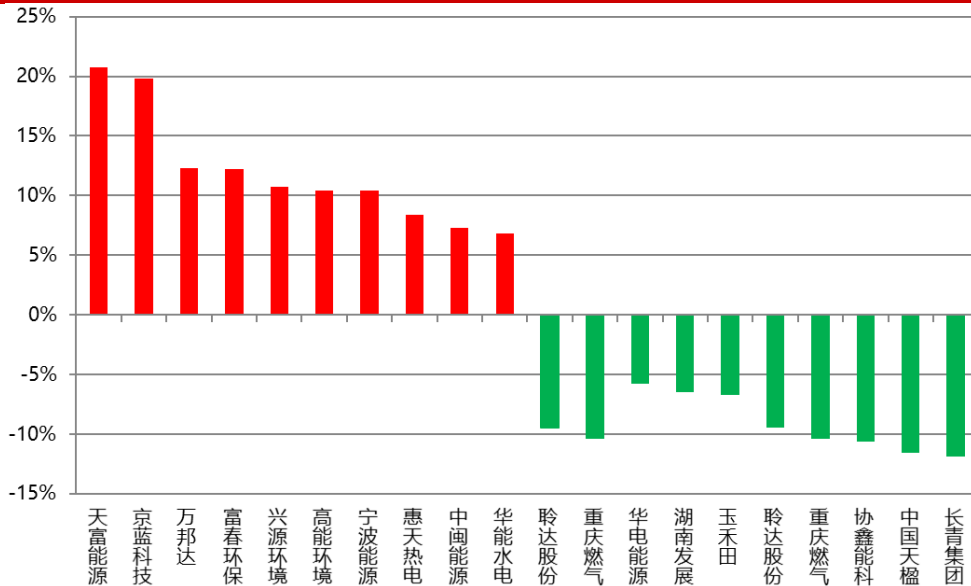
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.69 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

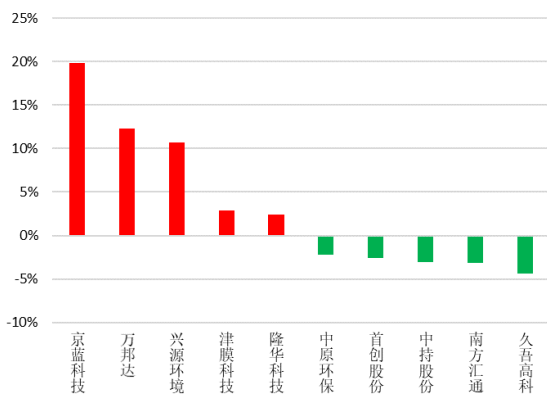
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.48 个百分点。年初至今跑赢上证指数 2.21 个百分点。本周天富能源、京蓝科技、万邦达分别上涨 20.76%、19.83%、12.28%，表现较好；长青集团、中国天楹、协鑫能科分别下跌 11.87%、11.55%、10.65%，表现较差。

图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



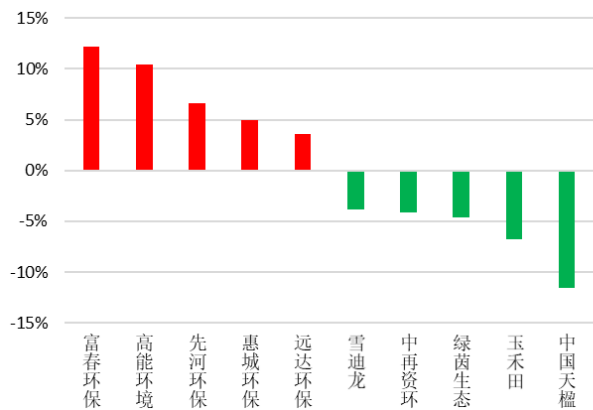
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



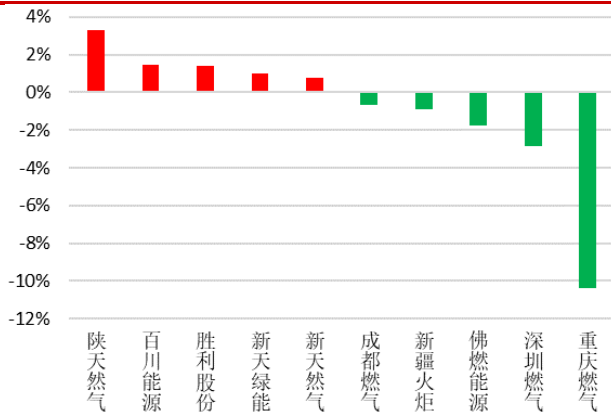
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



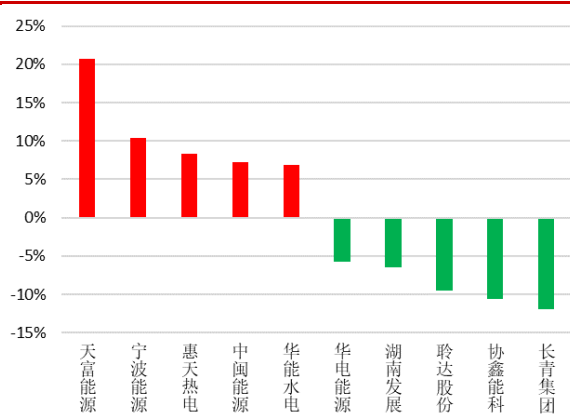
资料来源：Wind，华西证券研究所

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。