

## 可再生能源快速发展，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，本周跑输上证指数 0.52 个百分点。年初至今跑赢上证指数 0.25 个百分点。本周久吾高科、川能动力、伟明环保分别上涨 23.50%、6.75%、5.32%，表现较好；天富能源、长源电力、深圳能源分别下跌 13.84%、12.53%、12.15%，表现较差。

#### ► 可再生能源装机快速增长，氢氧化锂与碳酸锂价差进一步扩大

近日，国家能源局发布《2020 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》（以下简称《可再生能源报告》）。根据《可再生能源报告》数据，截止 2020 年底，全国可再生能源发电累计装机容量达到 9.34 亿千瓦，同比增长 17.5%，增速较 2019 年的 8.9% 增加 8.6pct，实现快速增长。可再生能源发电累计装机容量占总发电装机的比例从 2019 年的 39.50% 提升至 42.50%，占比进一步提升。细分发电类型来看，水电占比最高，风光实现同比高增。截止 2020 年底，水电累计装机（含抽水蓄能）达到 3.70 亿千瓦，占可再生能源装机容量的比例高达 40%。风电累计装机达到 2.81 亿千瓦，同比增长 33.81%；光伏累计装机增至 2.53 亿千瓦，同比增长 24.02%；生物质累计装机 0.30 亿千瓦，同比增长 30.97%。“十三五”期间，可再生能源发电装机容量从 2016 年的 5.70 亿千瓦增至 2020 年的 9.34 亿千瓦，CAGR 为 13.14%，实现较为快速的增长，占总装机的比例也从 2016 年的 34.60% 增长到 42.50%，其中风光增幅较大，同期内 CAGR 分别为 17.19% 和 34.45%。“十四五”期间，在碳达峰的政策目标下，新能源发电将迎来持续发展，而风电和光伏将成为主要贡献力量。

本周碳酸锂价格继续维稳。市场上部分电池厂持续向上游锁单以控制未来成本，国内少部分冶炼厂库存情况有所缓解，但整体市场仍保持累库，由于冶炼厂对下游新能源汽车需求增长有较强预期，所以降价出货意愿不高，碳酸锂价格仍处坚挺状态。本周氢氧化锂价格继续上涨，主流大厂对 7 月现货报价小幅上调，上下游博弈情绪加重。另外 7 月部分已通过验证的苛化产量小幅提升，市场紧张情绪有所缓解，但由于苛化产能有限，下半年供应对需求仍有小幅缺口，预计氢氧化锂价格将持续上涨。本周欧洲和美国的现货锂价格维持高位，工业级氢氧化锂小幅上涨，截至 7 月 1 日，电池级碳酸锂现货价格维持每公斤 14-15 美元，电池级氢氧化锂现货价格维持 15.0-16.5 美元，工业级氢氧化锂价格从上周的 14.5-15.5 美元/公斤，上涨至 14.5-16.0 美元/公斤，主要是受供给短缺，叠加海运有所延迟的影响。锂精矿方面，截至 7 月 2 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 735 美元/吨，环比上涨 15 美元/吨。2021 年由

#### 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

#### 相关研究:

1. 整县推进屋顶分布式光伏试点，锂资源价格继续强势表现  
2021.06.27
2. 全社会用电量持续快速增长，锂资源价格依旧坚挺  
2021.06.20
3. 行业深度|全球锂资源概况一览，中国锂应当自强  
2021.06.16

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，锂精矿供不应求，后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

### ► 动力煤继续高位运行，期货价格大幅下跌

周五（7月2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790.40元/吨，周环比下降57.6元/吨，期现价差为49.6元/吨。本周国内动力煤市场整体延续高位运行态势。产地方面，本周国内煤矿生产以保安全为主，6月底停产煤矿数量增加，多计划于7月2日后复产，目前以销售库存为主；同时部分下游用户观望情绪升温，产地煤价以趋稳运行为主，个别煤矿窄幅调整。另外，受环保政策要求，产地多个煤矿暂停北京、河北等方向车辆装煤发运。下游方面，目前由于水电的强势，替代火电需求，整体沿海火电耗煤有所下降，而在积极备货的电厂库存呈现持续上升的态势，对此有所缓解迎峰度夏电厂的压力，但库存水平仍然不高，未来火电爆发，届时电厂也将有很强的补库预期。

### ► LNG价格全面上行，美国天然气价格呈现上涨趋势

本周国内LNG价格全面上行，供应方面，随之安全检查进一步推进，国内LNG工厂检修厂家增加，自产LNG供应继续减少，接收站槽批量出货量也有所下滑；需求方面，下游需求依旧低迷，较前期无太大变化；价格方面，西部原料气和进口LNG成本价格再次上涨，上游企业上调出厂价格，全国LNG价格转为上行。下周LNG市场供需或均有所增加，整体市场交投量或将有所提升，市场热度提高，预计下周LNG市场走势或较前期增强，价格或以稳中上行为主。本周美国天然气市场呈现持续上涨的走势。夏季天然气市场主要受到季节性发电需求的支撑，近期美国境内，包括此前气候较为温和的东部沿海地区均出现普遍升温，部分区域甚至出现异常高温情况，多地空调使用量的增加不断刺激着当地发电厂的天然气消耗需求，面对旺盛的发电制冷需求，美国近期天然气生产平台的产量略有减少，在供需两方情况发生变动的情况下，美国天然气库存量增幅不及业者预期以及往年同期水平，中南部少数地区库存甚至出现了反季节下降的情况，推动天然气价格上涨。

### 投资建议

2020年中国锂产量占全球供应量的17%，锂原料对外依存度近八成，而对澳洲依存度近六成。中国需要减少对电动汽车和新能源电力扩张至关重要的战略金属的进口依赖性，开发国内锂资源是当务之急。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将扮演重要角色，推荐关注李家沟锂辉石矿采选项目正在建设中的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝250万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】，已经完成IGO资产交割的【天齐锂业】。另外受益标的还包括国内云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的待恢复上市的【盐湖股份】以及【科达制造】。

“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

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司							
				EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	14.08	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	116.65	29.41	20.46	15.21
603797.SH	联泰环保	7.34	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	13.84	10.34	7.65	6.55
601827.SH	三峰环境	9.33	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	21.48	14.70	12.67	11.32
601330.SH	绿色动力	8.39	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	22.57	17.02	14.74	12.33
300692.SZ	中环环保	7.45	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	20.01	13.22	9.67	7.33
002887.SZ	绿茵生态	10.58	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	11.48	8.79	6.78	5.23

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 可再生能源快速发展，锂资源价格表现依旧强势 .....	5
1.1. 可再生能源装机快速增长，氢氧化锂与碳酸锂价差进一步扩大 .....	5
1.2. 动力煤继续高位运行，期货价格大幅下跌 .....	8
1.3. LNG 价格全面上行，美国天然气价格呈现上涨趋势 .....	9
2. 行情回顾 .....	11
3. 风险提示 .....	14

## 图目录

图 1 可再生能源发电装机容量变化情况 .....	6
图 2 再生能源发电装机容量占比变化情况 .....	6
图 3 可再生能源分类型发电装机容量变化情况 .....	6
图 4 再生能源分类型发电量变化情况 .....	6
图 5 动力煤期现价差（元/吨） .....	9
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....	9
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....	10
图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） .....	11
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） .....	11
图 11 环保财政月支出（亿元） .....	11
图 12 电力及公用事业板块本周下跌 3.49%，位于各行业上下游 .....	12
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE18.11 处于所有行业里面中下游水平 .....	12
图 14 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 .....	13
图 15 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 16 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	13
图 17 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14
图 18 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....	14

## 1. 可再生能源快速发展，锂资源价格表现依旧强势

### 1.1. 可再生能源装机快速增长，氢氧化锂与碳酸锂价差进一步扩大

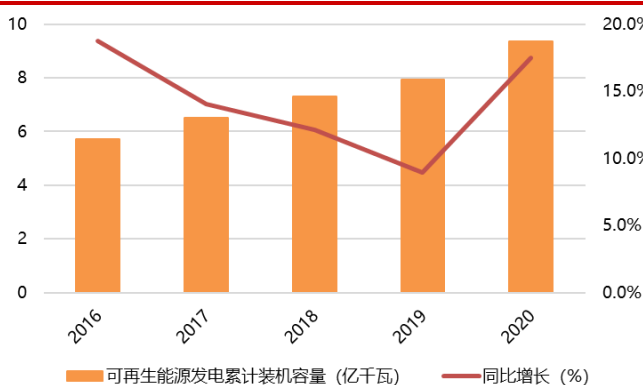
**可再生能源装机快速增长，风光同比高增。**近日，国家能源局发布《2020 年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》（以下简称《可再生能源报告》）。根据《可再生能源报告》数据，截止 2020 年底，全国可再生能源发电累计装机容量达到 9.34 亿千瓦，同比增长 17.5%，增速较 2019 年的 8.9% 增加 8.6pct，实现快速增长。可再生能源发电累计装机占总发电装机的比例从 2019 年的 39.50% 提升至 42.50%，占比进一步提升。细分发电类型来看，水电占比最高，风光实现同比高增。截止 2020 年底，水电累计装机（含抽水蓄能）达到 3.70 亿千瓦，占可再生能源装机容量的比例高达 40%。风电累计装机达到 2.81 亿千瓦，同比增长 33.81%；光伏累计装机增至 2.53 亿千瓦，同比增长 24.02%；生物质累计装机 0.30 亿千瓦，同比增长 30.97%。“十三五”期间，可再生能源发电装机容量从 2016 年的 5.70 亿千瓦增至 2020 年的 9.34 亿千瓦，CAGR 为 13.14%，实现较为快速的增长，占总装机的比例也从 2016 年的 34.60% 增长到 42.50%，其中风光增幅较大，同期内 CAGR 分别为 17.19% 和 34.45%。“十四五”期间，在碳达峰的政策目标下，新能源发电将迎来长足发展，而风电和光伏将成为主要贡献力量。

**可再生能源发电量占比稳步提升，非水可再生能源发电增速较快。**《可再生能源报告》数据显示，2020 年，全国可再生能源发电量达 22154 亿千瓦时，同比增长 8.60%，占全部发电量的 29.1%，较 2019 年提升 1.2pct。细分发电类型来看，水电发电量占比最高，非水可再生能源发电量增速较快。其中水电发电量 13552 亿千瓦时，同比增长 4.25%，占全部发电量的 17.8%，较 2019 年维持不变；风电发电量 4665 亿千瓦时，同比增长 14.99%，占全部发电量的 6.1%，较 2019 年提升 0.6pct；光伏发电量 2611 亿千瓦时，同比增长 16.41%，占全部发电量的 3.4%，较 2019 年提升 0.3pct；生物质发电量 1326 亿千瓦时，同比增长 19.35%，占全部发电量的 1.7%，较 2019 年增长 0.2pct。

**可再生能源消纳比例稳步提升，十四五末在一次能源消费增量中的比重将超 50%。**2020 年全国可再生能源电力实际消纳量为 21613 亿千瓦时，占全社会用电量比重 28.8%，同比提高 1.3 个百分点；全国非水电可再生能源电力消纳量为 8562 亿千瓦时，占全社会用电量比重为 11.4%，同比增长 1.2 个百分点。“十三五”期间，可再

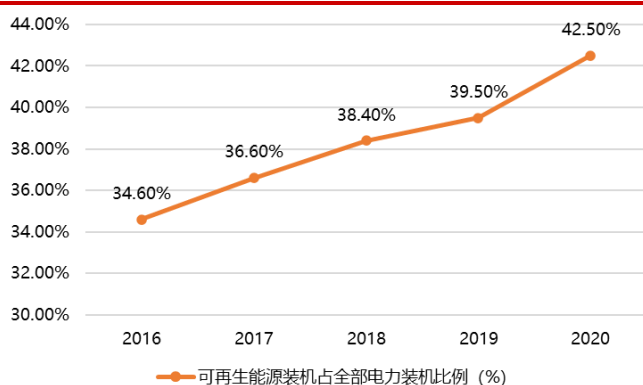
生能源电力实际消纳量占全社会用电量比重从 2016 年的 25.4%，提升至 2020 年的 28.8%，整体幅度较为稳定。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在答记者会中表示，“十四五”期间可再生能源在能源消费中的占比将持续提升，到“十四五”末，预计可再生能源在全社会用电量增量中的比重将达到三分之二左右，在一次能源消费增量中的比重将超过 50%，可再生能源将从原来能源电力消费的增量补充，变为能源电力消费增量的主体。

图 1 可再生能源发电装机容量变化情况



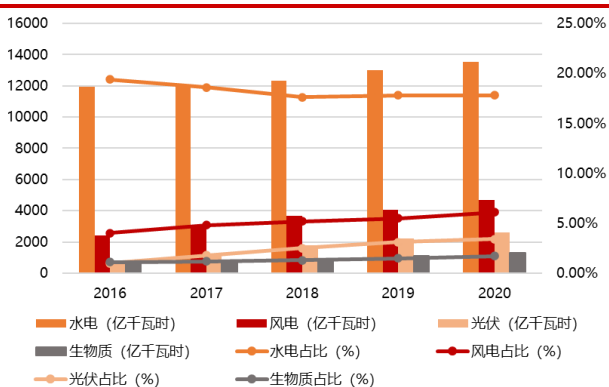
资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图 2 再生能源发电装机容量占比变化情况



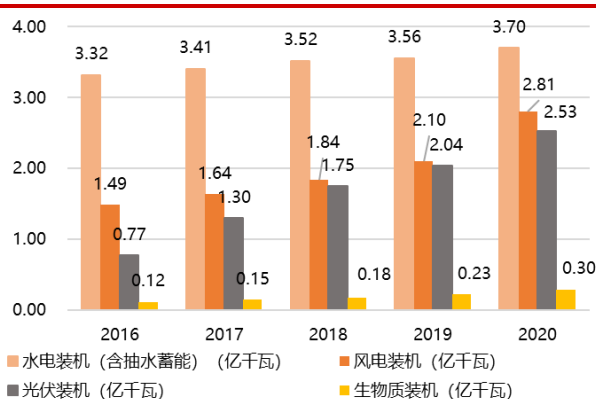
资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图 3 可再生能源分类型发电装机容量变化情况



资料来源：国家能源局，华西证券研究所

图 4 再生能源分类型发电量变化情况



资料来源：国家能源局，华西证券研究所

六月多个新能源车企交付量新高，二季度整体表现亮眼。近日，多家主要新能源车企公布了 6 月份和二季度新能源汽车交付成绩，其中蔚来、理想、小鹏汽车交付数均创历史新高。蔚来汽车 6 月共交付 8083 台，首次超过了 8000 台，创历史新高，

同比增长 116.1%，环比增长 20.4%。蔚来二季度共交付 21896 台，同比增长 111.9%，连续五个季度正增长。上半年蔚来共交付 41956 台，达到去年全年交付量的 95.9%，表现十分亮眼。理想汽车月度和季度交付量均创下历史新纪录，其中 6 月交付 7713 辆，同比增长 320.6%；第二季度交付 17575 辆，同比增长 166.1%。小鹏汽车同样在 6 月份和二季度的交付量上创造新的记录，其中 6 月交付 6565 辆，同比增长 617%；二季度累计交付 17398 辆，同比增长 439%。主要新能源车企交付量屡创新高，反映了新能源车企销售的火爆。下游新能源汽车需求的旺盛，将有效带动上游锂资源产销，锂资源企业将持续受益。

### 重要公告：

6 月 30 日，IGO 公告称：公司与天齐锂业就澳大利亚锂资源的交割已完成。1) 根据协议，IGO 和天齐共同成立了新的全球锂合资企业，JV，IGO 占 49%，天齐占 51%。该合资公司将作为 IGO 和天齐境外锂投资的独家工具，该公司将专注于西澳大利亚锂资源的上游和下游产业。2) Kwinana 一期氢氧化锂工厂的调试过程已经开始，第一批氢氧化锂预计将于 2021 年下半年生产出来。3) Greenbushes 二期化学级厂扩建已经重启，尾矿再加工项目预计将于 2022 年初完成调试。

**氢氧化锂与碳酸锂价差再次拉大，锂精矿价格同比增长。**根据 SMM 数据截止本周五（7 月 2 日），工业级碳酸锂报价 82000 元/吨，环比不变；电池级碳酸锂报价 87500 元/吨，环比不变；电池级氢氧化锂报价 94000 元/吨，环比上涨 1000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 89000 元/吨，环比上涨 500 元/吨。本周碳酸锂价格继续维稳。市场上部分电池厂持续向上游锁单以控制未来成本，国内少部分冶炼厂库存情况有所缓解，但整体市场仍保持累库，由于冶炼厂对下游新能源汽车需求增长有较强预期，所以降价出货意愿不高，碳酸锂价格仍处坚挺状态。本周氢氧化锂价格继续上涨，主流大厂对 7 月现货报价小幅上调，上下游博弈情绪加重。另外 7 月部分已通过验证的苛化产量小幅提升，市场紧张情绪有所缓解，但由于苛化产能有限，下半年供应对需求仍有小幅缺口，预计氢氧化锂价格将持续上涨。本周欧洲和美国的现货锂价格维持高位，工业级氢氧化锂小幅上涨，截至 7 月 1 日，电池级碳酸锂现货价格维持每公斤 14-15 美元，电池级氢氧化锂现货价格维持 15.0-16.5 美元，工业级氢氧化锂价格从上周的 14.5-15.5 美元/公斤，上涨至 14.5-16.0 美元/公斤，主要是受供给短缺，叠加海运有所延迟的影响。锂精矿方面，截至 7 月 2 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 735 美元/吨，环比上涨 15 美元/吨。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，锂精矿供不应求，后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

2020 年中国锂产量占全球供应量的 17%，锂原料对外依存度近八成，而对澳洲依存度近六成。中国需要减少对电动汽车和新能源电力扩张至关重要的战略金属的进口依赖性，开发国内锂资源是当务之急。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将扮演重要角色，推荐关注李家沟锂辉石矿采选项目正在建设中的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝 250 万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】，已经完成 IGO 资产交割的【天齐锂业】。另外受益标的还包括国内云母资源端的【永兴材料】，盐湖资源端的待恢复上市的【盐湖股份】以及【科达制造】。

“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】。

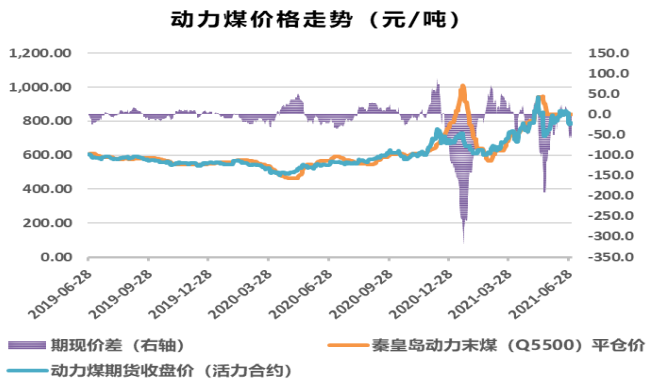
## 1.2. 动力煤继续高位运行，期货价格大幅下跌

动力煤继续高位运行，期货价格大幅下跌。周五（7月2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 790.40 元/吨，周环比下降 57.6 元/吨，期现价差为 49.6 元/吨。本周国内动力煤市场整体延续高位运行态势。产地方面，本周国内煤矿生产以保安全为主，6 月底停产煤矿数量增加，多计划于 7 月 2 日后复产，目前以销售库存为主；同时部分下游用户观望情绪升温，产地煤价以趋稳运行为主，个别煤矿窄幅调整。另外，受环保政策要求，产地多个煤矿暂停北京、河北等方向车辆装煤发运。港口方面，本周北方港口动力煤价格暂稳运行。截至 7 月 1 日，秦皇岛港整体煤炭库存 468 万吨，较上周同期增加 3 万吨，增幅为 0.65%。本周因临近月底，同时下游用户多认为进入 7 月后国内供应偏紧问题将有缓解，观望情绪升温，拉运补库节奏放缓，港口交投氛围并不浓郁，煤价稳中承压。进口方面，本周印尼煤离岸价格继续高位偏强运行。近期国内部分下游用户继续招标进口煤资源，我国下游用户购买力较强；但受降雨天气等因素影响，印尼



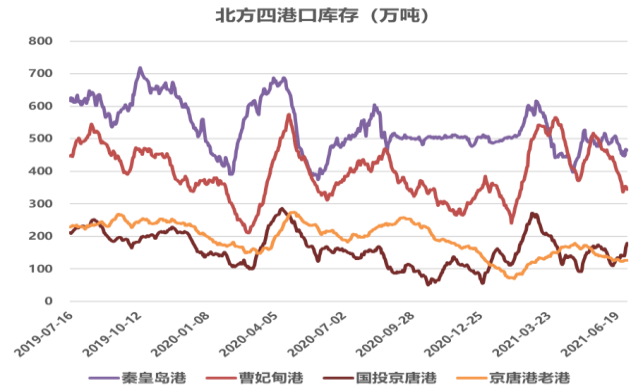
煤供应仍未出现明显增加，均支撑印尼煤离岸价格继续高位运行。下游方面，目前由于水电的强势，替代火电需求，整体沿海火电耗煤有所下降，而在积极备货的电厂库存呈现持续上升的态势，对此有所缓解迎峰度夏电厂的压力，但库存水平仍然不高，未来火电爆发，届时电厂也将有很强的补库预期。

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)

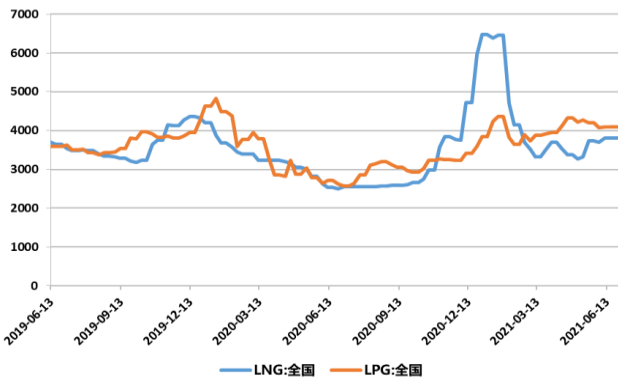


资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.3.LNG 价格全面上行，美国天然气价格呈现上涨趋势

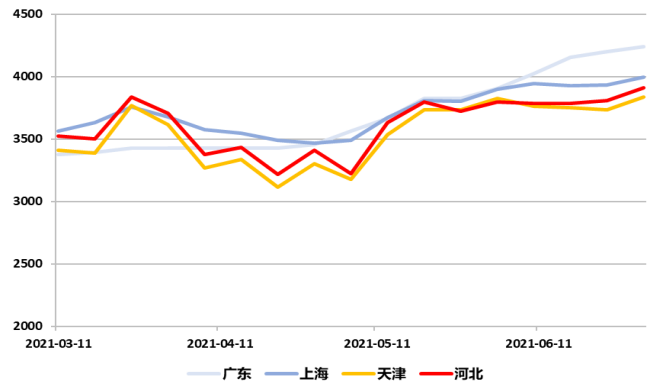
LNG 价格全面上行，后市或稳中有升。本周国内 LNG 价格全面上行，供应方面，随之安全检查进一步推进，国内 LNG 工厂检修厂家增加，自产 LNG 供应继续减少，接收站槽批量出货量也有所下滑；需求方面，下游需求依旧低迷，较前期无太大变化；价格方面，西部原料气和进口 LNG 成本价格再次上涨，上游企业上调出厂价格，全国 LNG 价格转为上行。下周工厂方面，随着安全检查基本结束，近期开工厂家数量增多，内蒙古、陕西、宁夏、山西、河北等多地前期检修工厂下周有开工及提产计划，LNG 工厂开工负荷将有所提升，国产资源供应量也将随之增加；接收站方面，进口成本仍然偏高，接收站槽批资源市场竞争力下降，预计后期接收站槽批资源供应量货或维持稳定。车用方面，下周多地危化品车辆将恢复通行，LNG 车用需求或将有所提升；工业方面，预计前期因安全检查停产的下游用户有望恢复运行，或将带动 LNG 工业需求明显提升；LNG 发电及城燃需求方面，暂无明显刺激因素影响，或将维持稳定。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供需或均有所增加，整体市场交投量或将有所提升，市场热度提高，预计下周 LNG 市场走势或较前期增强，价格或以稳中上行为主。

图 7 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

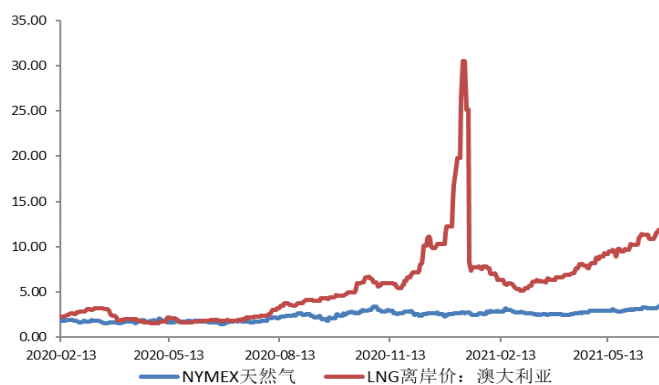
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

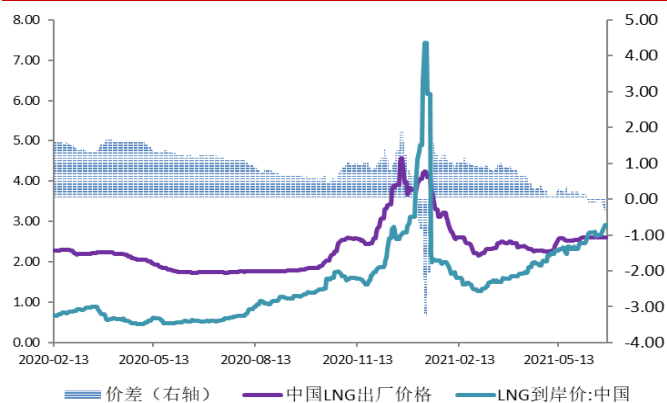
气温升高发电需求提升，美国天然气呈现上涨趋势。截至本周五（7月2日），NYMEX 天然气报 3.70 美元/百万英热单位，价格环比上周上升 0.19 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 13.33 美元/百万英热单位，环比上周上升 1.23 美元/百万英热单位。7月2日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.58 元/立方米，环比上周扩大 0.22 元/立方米。本周美国天然气市场呈现持续上涨的走势。夏季天然气市场主要受到季节性发电需求的支撑，近期美国境内，包括此前气候较为温和的东部沿海地区均出现普遍升温，部分区域甚至出现异常高温情况，多地空调使用量的增加不断刺激着当地发电厂的天然气消耗需求，面对旺盛的发电制冷需求，美国近期天然气生产平台的产量略有减少，在供需两方情况发生变动的情况下，美国天然气库存量增幅不及业者预期以及往年同期水平，中南部少数地区库存甚至出现了反季节下降的情况，故总体来看，本周美国天然气市场整体维持上行局面。虽然近期由于境内气候方面因素的提振，天然气的季节性发电需求持续增长，天然气市场气氛受到明显提振，但是随着生产问题的解决，美国的天然气产量将逐步回升，供应的充裕将使价格再次回跌。

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

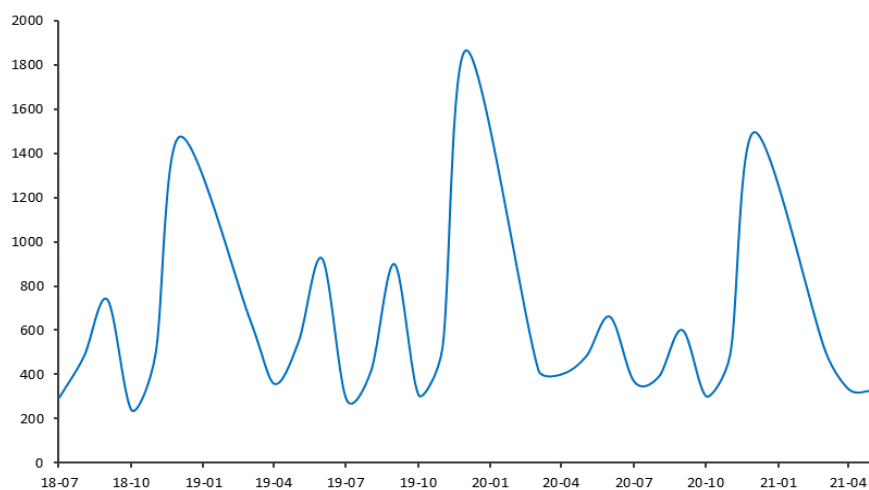
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

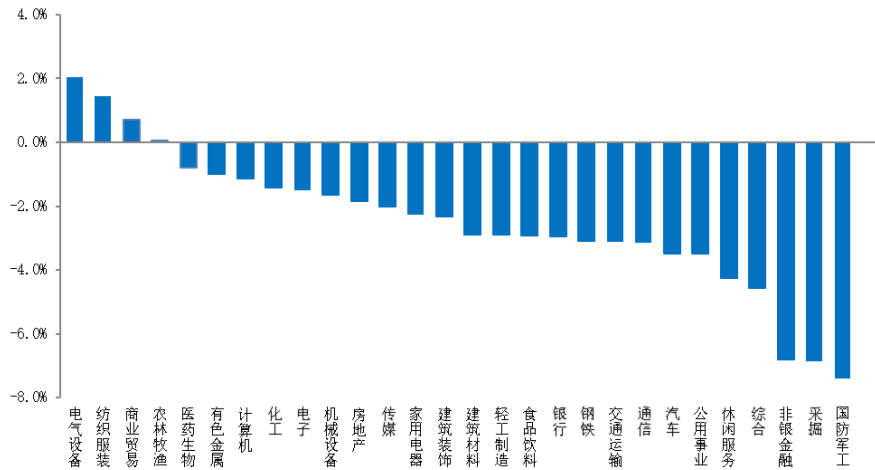
## 2. 行情回顾

图 11 环保财政月支出（亿元）



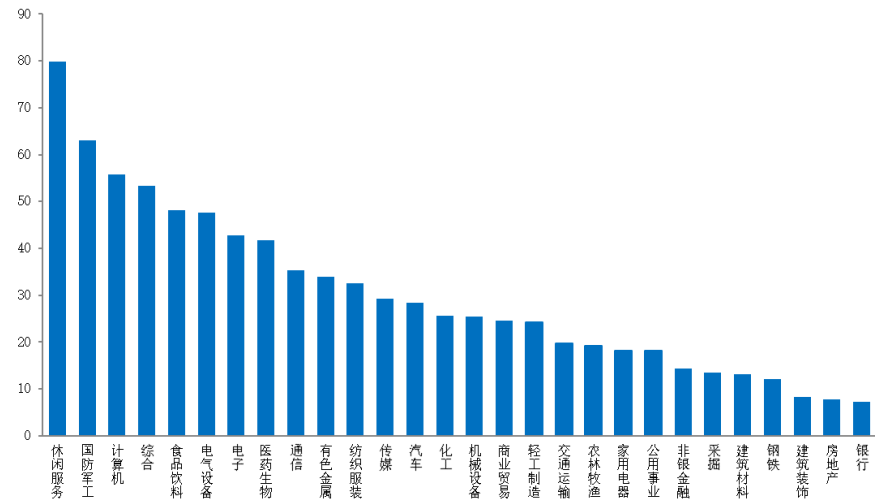
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 电力及公用事业板块本周下跌 3.49%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

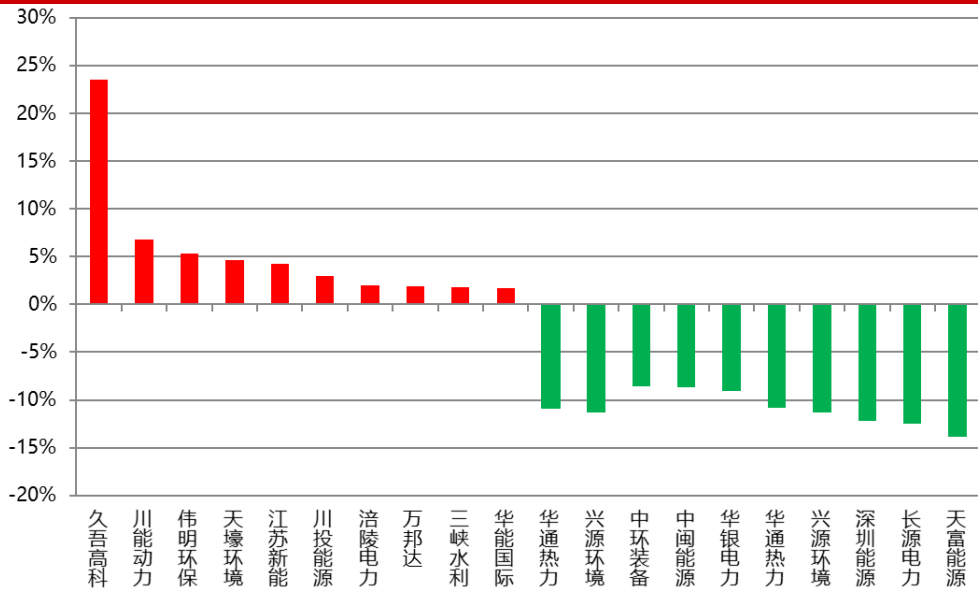
图 13 电力及公用事业板块整体法 PE18.11 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

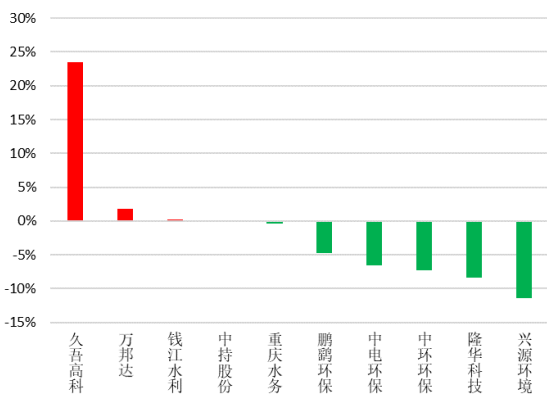
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑输上证指数 0.52 个百分点。年初至今跑赢上证指数 0.25 个百分点。本周久吾高科、川能动力、伟明环保分别上涨 23.50%、6.75%、5.32%，表现较好；天富能源、长源电力、深圳能源分别下跌 13.84%、12.53%、12.15%，表现较差。

图 14 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



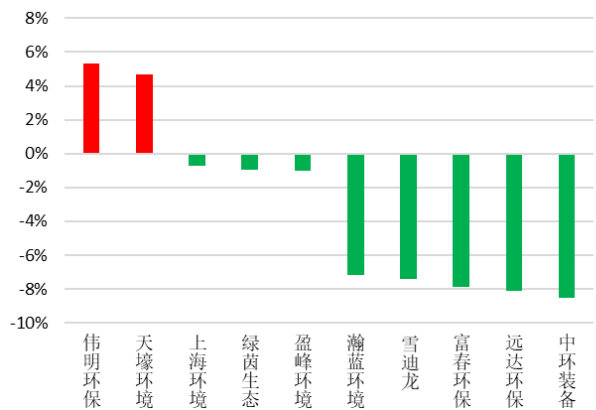
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 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 16 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



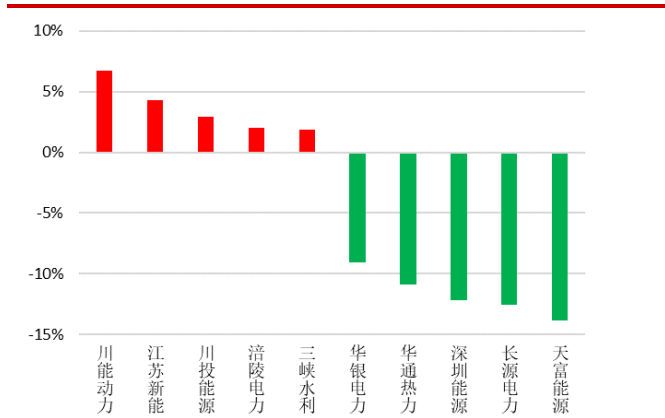
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17 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 18 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。

### 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。