

2030年美国电动车销量占比达50%，锂资源价格继续高涨

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0.75个百分点。年初至今跑赢上证指数5.78个百分点。本周深圳燃气、久吾高科、津膜科技分别上涨42.66%、26.81%、25.92%，表现较好；京蓝科技、华银电力、上海洗霸分别下跌9.27%、6.39%、5.61%，表现较差。

► 2030年美国电动车销量占比达50%，锂盐价格继续高涨

美国当地时间8月5日，白宫官网消息称，美国总统拜登签署行政命令，目标是到2030年电动车占新车销量比例达到50%的目标（包括纯电动车、插电式混合动力和燃料电池车等）。未来还将制定更加严格的燃油效率和排放标准，以节省消费者支出、减少污染、促进公共卫生和应对气候危机。具体举措包括：1) 提供购买激励措施；2) 将建成美国首个电动汽车充电网络；3) 为美国制造业供应链的重组和扩张提供资金；4) 创新下一代清洁技术，保持竞争优势。当前，美国市场新能源汽车渗透率较低，远不及中国和欧洲，加速发展电动车势在必行。从美国发布的一系列激励政策和目标来看，美国已经将加速电动车发展提高到前所未有的高度，且正在积极推动汽车电动化进程。预计未来美国电动车有望进入高速增长阶段，成为全球电动车新的主要增长点。

本周碳酸锂价格继续上涨。受海外锂精矿价格上涨影响，市场惜售情绪加重，同时江西地区部分冶炼厂停产检修，供应量进一步缩减，叠加下游囤货意愿加强，价格大幅跳涨，预计后续需求端持续旺盛的背景下，碳酸锂价格将继续上涨。本周氢氧化锂价格大幅上涨。供应端仍有部分冶炼厂处在检修期，加剧了市场供应紧张。市场方面，7月国内出口氢氧化锂订单环比增加16%，凸显了下游需求的旺盛。下游材料厂处于库存逐步消耗的阶段，后续补库情绪强烈，预计价格将继续上行。

► 动力煤市场继续高位运行，补库需求支撑价格坚挺

本周国内动力煤市场继续高位运行。产地方面，进入8月后内蒙地区煤管票充足，且部分前期获得临时用地问题批复的露天矿陆续出煤，煤炭产量出现增长，本周鄂尔多斯日产量最高可在210万吨附近；当地煤炭市场呈现供需两旺情形，下游用户调运积极性较高，继续支撑坑口价格高位偏强运行。榆林局部地区部分煤矿受公共卫生事件影响出现阶段性停产，本周后半段多已恢复正常产销。下游方面，本周山东地区主力电厂电煤接收价格集中上调。目前多数主力电厂库存维持在偏低水平，且随后期气温上升，电厂发电负荷或将随之上调，库存下滑压力较大。后期补库需求支撑煤价后市维持高位水平。

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. 海外锂资源企业二季报汇总，锂资源价格延续强势表现
2021.08.01
2. 加快推动新型储能发展的指导意见发布，锂资源价格维持上涨势头
2021.07.25
3. 行业点评|四川矿产资源十四五规划发布，川西将打造国家级锂资源基地
2021.07.17

► 全国 LNG 价格继续上扬，美国天然气价格震荡上行

本周，全国 LNG 价格继续上扬。供应方面，台风过后，接收站槽批量稍有回升，国内自产 LNG 供应量也有所上涨；需求方面，发电用气、工业用气和 LNG 调峰需求量稳中上涨，整体来看需求量稳定中上涨；价格方面，整体供需差额较前期变动不大，成本高位支撑下，全国 LNG 价格继续上扬。下周 LNG 市场供应或继续小幅增长，需求难有大幅变动，然国内原料气成本已实现多次连续上调，由亚洲现货到岸价格所引发的 LNG 进口成本长期高企，预计短期内 LNG 市场维持高价水平的可能性依然较大，后期市场上行幅度或将明显放缓。本周美国境内局部地区出现气温小幅下降的情况，这对当地天然气的发电消耗量形成了一定程度的缓解，前期天然气价格出现小幅回跌。尽管如此，在今夏结束之前，境内仍然会以高温炎热天气为主流，因空调使用所带来的发电厂天然气消费量依旧强劲；与需求相对，美国天然气产量难以出现明显增长，目前天然气钻井数量与上周相比略有减少，基于此，当地天然气库存量低于去年同期水平和过去五年同期水平，推动价格上涨。综上，本周美国天然气价格震荡上行为主。

投资建议

从海外锂资源企业二季度报告中可以看出，随着下游需求持续向好，锂资源供给趋于紧张，特别是锂精矿，澳矿企业在二季度锂精矿无论产销，还是价格都有明显提升。2021 年上半年，中国部分加工厂尚有 2020 年库存可用，进入下半年，精矿库存逐步消耗，叠加下游消费旺季即将到来，精矿供给愈发偏紧。结合当下国内外锂精矿产能及各到锂矿供应厂商新建及扩建计划，预计供给偏紧状况将持续到 2022 年年中，所以拥有锂矿资源的企业将持续受益。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】，盐湖资源端受益的有 8 月 10 日恢复上市的【盐湖股份】以及参股蓝科锂业的【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；
- 4) 四川锂矿开发进度不及预期。

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	25.41	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	210.51	53.08	36.92	27.45
603797.SH	联泰环保	6.60	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	12.45	9.30	6.88	5.89
601827.SH	三峰环境	8.57	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	19.73	13.50	11.64	10.40
601330.SH	绿色动力	8.58	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	23.08	17.41	15.08	12.61
300692.SZ	中环环保	6.69	买入	0.37	0.56	0.77	1.02	17.97	11.88	8.68	6.58
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. 2030 年美国电动车销量占比达 50%，锂资源价格继续高涨	5
1.1. 2030 年美国电动车销量占比达 50%，锂盐价格继续高涨	5
1.2. 动力煤市场继续高位运行，补库需求支撑价格坚挺	8
1.3. 全国 LNG 价格继续上扬，美国天然气价格震荡上行	9
2. 行情回顾	11
3. 风险提示	14

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 2.16%，位于各行业中游	12
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.08 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	13
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	14
图 14 SW 电力板块本周个股涨跌幅 TOP5	14

1.2030 年美国电动车销量占比达 50%，锂资源价格继续高涨

1.1.2030 年美国电动车销量占比达 50%，锂盐价格继续高涨

拜登签署行政法令，2030 年美国电动车销量占比达 50%。美国当地时间 8 月 5 日，白宫官网消息称，美国总统拜登签署行政命令，目标是到 2030 年电动车占新车销量比例达到 50% 的目标（包括纯电动车、插电式混合动力和燃料电池车等）。未来还将制定更加严格的燃油效率和排放标准，以节省消费者支出、减少污染、促进公共卫生和应对气候危机。具体举措包括：1) 提供购买激励措施；2) 将建成美国首个电动汽车充电网络；3) 为美国制造业供应链的重组和扩张提供资金；4) 创新下一代清洁技术，保持竞争优势。美国当地时间 8 月 5 日，汽车制造厂商福特、通用和斯特兰蒂斯就拜登政府清洁能源汽车政策发布联合声明。声明提到，三家公司宣布共同的愿景，即到 2030 年实现年度美国市场销售电动汽车占比 40%-50%，以推动该国未来更加接近零排放，与《巴黎气候协定》目标吻合。

美国电动车渗透率仅 3.8%，加速电动车发展势在必行。2021 年 6 月份，美国市场新能源汽车渗透率较低，仅为 3.8%，远不及欧洲八国新能源汽车的市场渗透率的 19.7%。而据中国汽车工业协会数据，今年上半年，中国的电动车市场渗透率已经达到 12% 左右。所以，当前美国新能源汽车渗透率较中国和欧洲都存在较大差距。加速发展电动车势在必行。早在今年 3 月 31 日，美国就公布了一项 2 万亿美元的基础设施计划，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源发展。除此之外，美国还计划拟投资 1740 亿美元，用来加速美国电动车市场发展。从美国发布的一系列激励政策和目标来看，美国已经将加速电动车发展提高到前所未有的高度，且正在积极推动汽车电动化进程。预计未来美国电动车有望进入高速增长阶段，成为全球电动车新的主要增长点。

重要公告：

Albemarle Corporation（简称“雅保”）：8 月 5 日雅保发布二季度报告：

锂盐销量同比增长，助力锂板块业绩同比提升。2021Q2，公司锂业务净销售额为 3.203 亿美元，增加了 3660 万美元，同比增长 13%。本季度长协订单量增加，销量同比增长 17%。但是由于长协定价原因，公司碳酸锂和技术级产品的平均价格出现下滑，本季度的售价同比下滑 4%。

全年产量预计增长 15%，下半年将增加代加工量。2021 年，由于北美工厂重启、产能利用率的提高和委托加工量的增加，预计 2021 年全年产量同比增长 15% 左右。因为公司去年没有代加工，以及工厂重新上线，工厂的效率、运作比去年更好，同时公司下半年将增加代加工量。此外，公司预计下半年平均售价将持续上涨，但全年与 2020 年相比保持不变。

第二阶段扩产继续推进，Kemerton II 预计推迟 3 个月完工。截至目前，La Negra III/IV 正处于调试阶段，预计这两条生产线将于明年上半年开始商业化生产，到 2024 年将达到每年 4 万吨的碳酸锂产量。Kemerton I 仍有望在今年年底完工。为了降低西澳大利亚劳动力短缺和 COVID-19 旅行限制带来的风险，公司将优先完成 Kemerton I 的建设，Kemerton II 的建设现在预计在 2022 年第一季度末完成，推迟了 3 个月。2022 年 Kemerton I 和 II 预计将需要大约 6 个月的调试和资格认证期，之后正式投产。关于 Wodgina 项目，公司没有改变之前制定的锂精矿销售策略，仍计划通过泰利森公司向 Kemerton 供应精矿，只有当公司扩建其他产能或进行收购时，才会使用 Wodgina 进行供货。

第三阶段扩产计划落子中国，扩产和新建同步进行。在美国当地时间 8 月 5 日，雅保召开了 2021Q2 业绩交流会，公司表示未来几年之内锂盐扩建都将集中在中国，至少是在亚洲，对于在美国或是欧洲新建加工厂仍需要时间是考虑。公司目前在积极寻找收购加工厂，但收购只是公司扩产计划的思路之一，同时也在推进绿地项目计划。

Livent Corporation（简称“Livent”）：7 月 28 日 Livent 发布二季度报告：

量价齐升，公司业绩同比大涨。二季度，公司收入为 1.02 亿美元，调整后的 EBITDA 为 1600 万美元，调整后的每股稀释收益为 4 美分。收入环比增长 11%，同比增长 57%。主要是下游需求增加，特别是氢氧化锂的需求增加，导致销量增加，同时价格也稳步提升。随着公司财务业绩的不断加强，Livent 提高了 2021 年全年的指引。现在预计收入的指导范围在 3.7 亿至 3.9 亿美元之间，高于之前的 3.35 亿至 3.65 亿美元。调整后的 EBITDA 预计为 5500 万至 7000 万美元，高于之前的 4000 万至 6000 万美元的范围。新的收入和调整后的 EBITDA 估计值与去年的业绩相比，中间值分别增长 32% 和 180%。2021 年业绩的预期改善将主要由价格驱动，公司现在预计锂产品组合的平均价格将略有上升。

筹资 2.62 亿美元，推动项目建设。公司在二季度完成了股票发行，筹集了 2.62 亿美元的总收益，资金将主要用于锂盐产能扩张。目前，公司已经重新启动了在阿根廷和美国的项目，预计将按之前披露的目标日期完工投产。公司指出，Livent 在

Bessemer 市增加的 5000 公吨氢氧化锂和在阿根廷的一期 1 万吨碳酸锂扩建项目，预计将分别在 2022 年第三季度和 2023 年第一季度达到商业生产。此外，公司在阿根廷批准的第二阶段碳酸锂扩建项目，增加了 1 万吨，预计将在 2023 年底前投入生产。

供不应求局面持续，锂盐价格继续高涨。根据 SMM 数据截止本周五（8 月 6 日），工业级碳酸锂报价 89000 元/吨，环比上涨 4000 元/吨；电池级碳酸锂报价 92000 元/吨，环比上涨 3000 元/吨；电池级氢氧化锂报价 106000 元/吨，环比上涨 7000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 98000 元/吨，环比上涨 5000 元/吨。本周碳酸锂价格继续上涨。受海外锂精矿价格上涨影响，市场惜售情绪加重，同时江西地区部分冶炼厂停产检修，供应量进一步缩减，叠加下游囤货意愿加强，价格大幅跳涨，预计后续需求端持续旺盛的背景下，碳酸锂价格将继续上涨。本周氢氧化锂价格大幅上涨。供应端仍有部分冶炼厂处在检修期，加剧了市场供应紧张。市场方面，7 月国内出口氢氧化锂订单环比增加 16%，凸显了下游需求的旺盛。下游材料厂处于库存逐步消耗的阶段，后续补库情绪强烈，预计价格将继续上行。锂精矿方面，截至 8 月 6 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 815 美元/吨，环比上升 65 美元/吨。本周锂精矿价格大幅上涨，主要澳洲锂精矿供应商拍卖价格远超市场预期，带动锂精矿市场涨价情绪。上半年部分加工厂还有去年库存可用，进入下半年，随着库存的消耗，叠加下游需求旺盛，锂盐加工产能增长，锂精矿将更加供不应求。后市预计锂精矿价格或将维持上涨势头。

从海外锂资源企业二季度报告中可以看出，随着下游需求持续向好，锂资源供给趋于紧张，特别是锂精矿，澳矿企业在二季度锂精矿无论产销，还是价格都有明显提升。2021 年上半年，中国部分加工厂尚有 2020 年库存可用，进入下半年，精矿库存逐步消耗，叠加下游消费旺季即将到来，精矿供给愈发偏紧。结合当下国内外锂精矿产能及各到锂矿供应厂商新建及扩建计划，预计供给偏紧状况将持续到 2022 年年中，所以拥有锂矿资源的企业将持续受益。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】，盐湖资源端受益的有 8 月 10 日恢复上市的【盐湖股份】以及参股蓝科锂业的【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

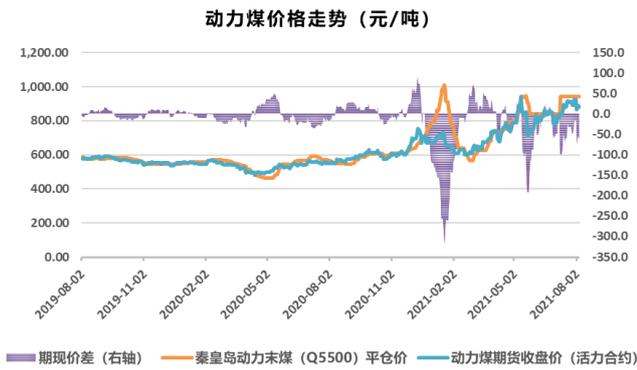
不断获取生态修复订单，实现业绩可持续增长，推荐关注生态景观修复龙头【绿茵生态】。

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. 动力煤市场继续高位运行，补库需求支撑价格坚挺

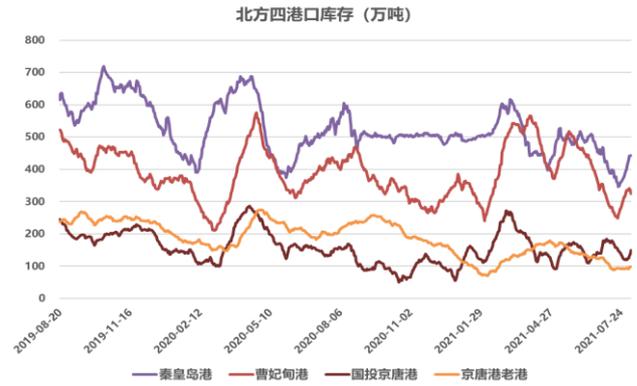
动力煤市场继续高位运行，补库需求支撑价格坚挺。周五（8月6日）动力煤现货方面，秦皇岛港5500大卡动力末煤本周价格942元/吨，周环比不变。期货主力合约收于882.60元/吨，周环比下滑44.60元/吨，期现价差为59.4元/吨。本周国内动力煤市场继续高位运行。产地方面，进入8月后内蒙地区煤管票充足，且部分前期获得临时用地问题批复的露天矿陆续出煤，煤炭产量出现增长，本周鄂尔多斯日产量最高可在210万吨附近；当地煤炭市场呈现供需两旺情形，下游用户调运积极性较高，继续支撑坑口价格高位偏强运行。榆林局部地区部分煤矿受公共卫生事件影响出现阶段性停产，本周后半段多已恢复正常产销。港口方面，本周北方港口动力煤价格高位运行，但市场情绪有所转弱。目前秦港库存继续在500万吨以下水平运行，截至8月5日整体库存442万吨，且多为长协资源，市场可售资源有限；但随国内产量释放，且政策端调控预期较强，下游用户观望情绪升温，拉运节奏多有放缓，实际成交冷清，市场交投氛围转弱。进口方面，本周国际动力煤价格高位运行。近期外矿市场供应并不理想，供应增量受阻重重。受公共卫生事件影响，印尼部分煤矿开始停产；同时印尼部分国有电厂库存仅能维持5天左右，补库压力较大，印尼国内对煤炭资源的刚性需求也限制印尼煤货源外销量的增长。各种因素支撑下，印尼煤离岸价高位小幅上探。下游方面，本周山东地区主力电厂电煤接收价格集中上调。目前多数主力电厂库存维持在偏低水平，且随后期气温上升，电厂发电负荷或将随之上调，库存下滑压力较大。后期补库需求支撑煤价后市维持高位水平。

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)

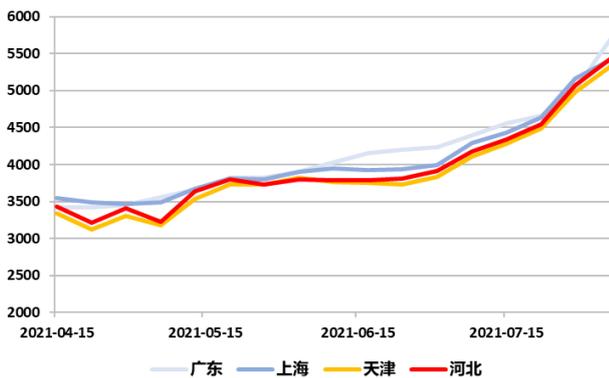


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.3.全国 LNG 价格继续上扬，美国天然气价格震荡上行

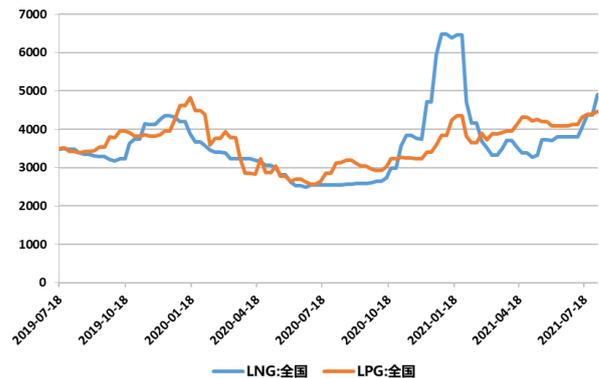
LNG 价格继续上扬，后市上涨幅度或将放缓。供应方面，台风过后，接收站槽批量稍有回升，国内自产 LNG 供应量也有所上涨；需求方面，发电用气、工业用气和 LNG 调峰需求量稳中上涨，整体来看需求量稳定中上涨；价格方面，整体供需差额较前期变动不大，成本高位支撑下，全国 LNG 价格继续上扬。下周工厂方面，从工厂检修计划来看，后续西北、华北等地区多工厂计划恢复开机且涉及总产能较大，西南等局地少数液厂仍有检修计划，虽然四川省近日出现限电减负现象，但目前来看对总体产量影响不大，预计下周国内 LNG 开工负荷或继续上升；接收站方面，台风“烟花”北上后，近期华东等地区 LNG 接收站槽批量正在恢复至正常水平，极端天气影响明显减弱，后期槽批量将逐步回稳。需求方面，随着近日价格的小幅回跌及对下游的及时传导，多地 LNG 下游终端的下游抵触情绪明显减少，接货积极性有所恢复，这也为后期 LNG 工业等方面需求带来积极预期，此外，LNG 城燃补库需求仍有支撑；而另一方面，目前疫情影响重新崭露头角，南京等地交通受到一定限制，LNG 车用等消费量存在较大不确定性。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供应或继续小幅增长，需求难有大幅变动，然国内原料气成本已实现多次连续上调，由亚洲现货到岸价格所引发的 LNG 进口成本长期高企，预计短期内 LNG 市场维持高价水平的可能性依然较大，后期市场上行幅度或将明显放缓。

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)

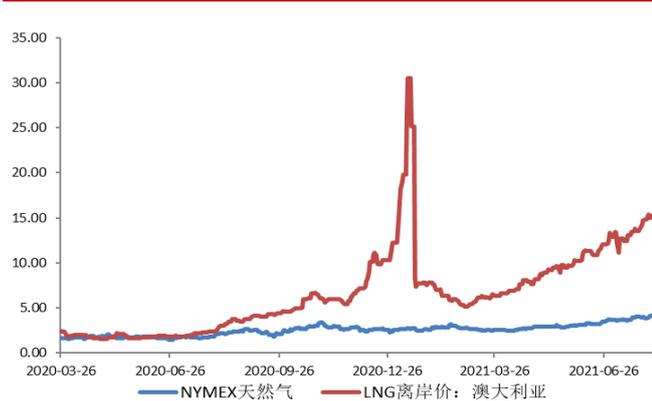


资料来源: Wind, 华西证券研究所

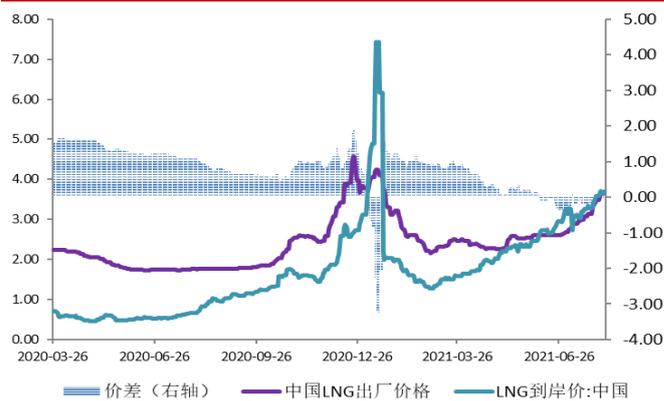
美国天然气价格震荡上行，后市仍将维持强势运行。截至本周五（8月6日），NYMEX 天然气报 4.13 美元/百万英热单位，价格环比上周上涨 0.22 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 15.28 美元/百万英热单位，环比上周上涨 0.42 美元/百万英热单位。8月6日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.01 元/立方米，环比上周缩窄 0.10 元/立方米。本周美国境内局部地区出现气温小幅下降的情况，这对当地天然气的发电消耗量形成了一定程度的缓解，业者对于夏季天然气市场需求的积极预期有所动摇，前期天然气价格出现小幅回跌。尽管如此，在今夏结束之前，境内仍然会以高温炎热天气为主流，因空调使用所带来的发电厂天然气消费量依旧强劲，与他国天然气相比所呈现出的价格优势也刺激了液化天然气出口量的增加；与需求相对，美国天然气产量难以出现明显增长，目前天然气钻井数量与上周相比略有减少，基于此，当地天然气库存量低于去年同期水平和过去五年同期水平，推动价格上涨。综上，本周美国天然气价格震荡上行为主。短期内部分地区的暴雨并不会对空调使用量产生明显影响，高温维持之下，天然气季节性发电制冷需求依然偏强运行。

图 5 国际天然气每日价格变化 (美元/百万英热)

图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



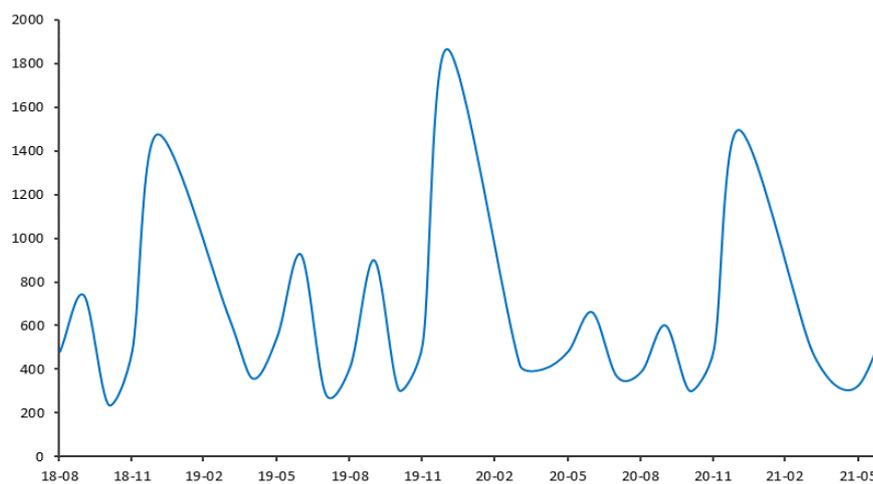
资料来源：Wind，华西证券研究所



资料来源：Wind，华西证券研究所

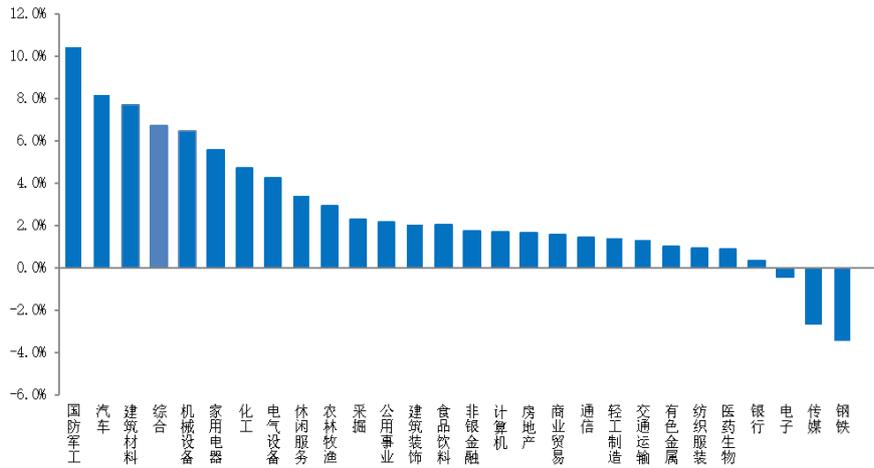
2. 行情回顾

图 7 环保财政月支出 (亿元)



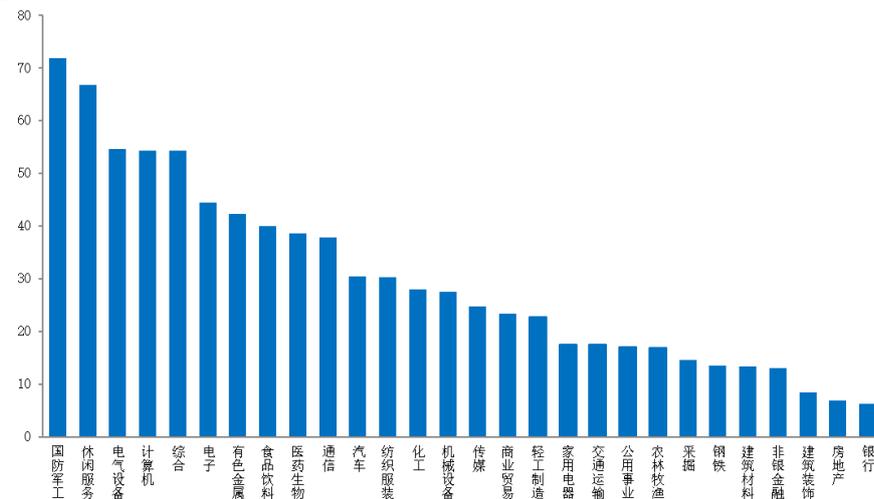
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 电力及公用事业板块本周上涨 2.16%，位于各行业中游



资料来源：Wind，华西证券研究所

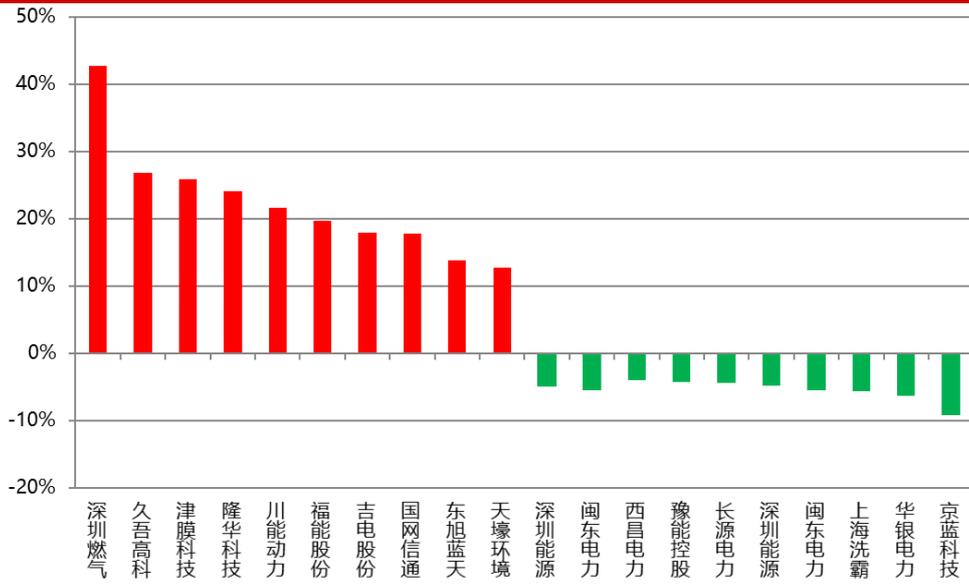
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.08 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

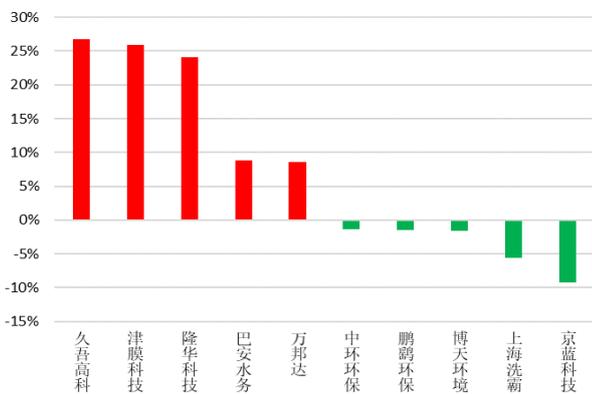
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.75 个百分点。年初至今跑赢上证指数 5.78 个百分点。本周深圳燃气、久吾高科、津膜科技分别上涨 42.66%、26.81%、25.92%，表现较好；京蓝科技、华银电力、上海洗霸分别下跌 9.27%、6.39%、5.61%，表现较差。

图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



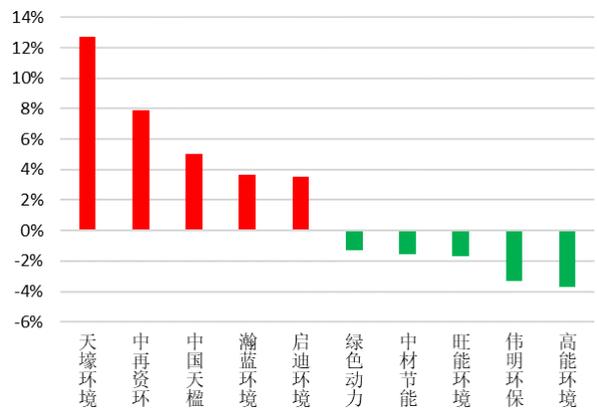
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



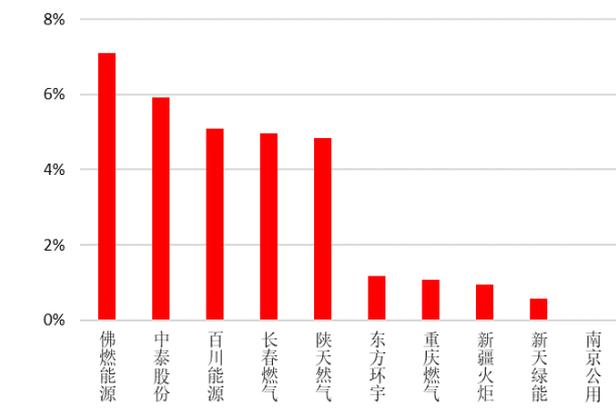
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



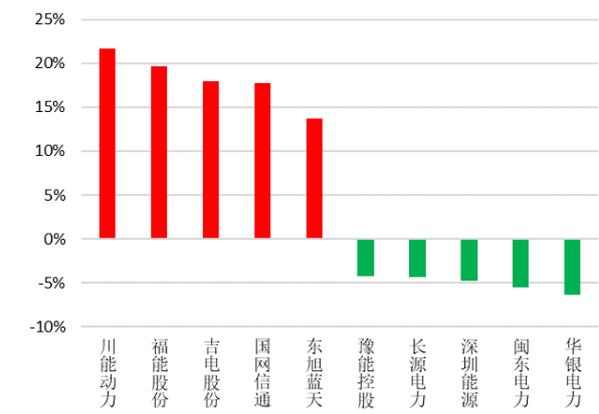
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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；
- 4) 四川锂矿开发进度不及预期。

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。