

2021年生物质发电项目建设工作方案发布，锂资源价格继续上涨

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 1.36 个百分点。年初至今跑赢上证指数 9.35 个百分点。本周中泰股份、爱康科技、聚光科技分别上涨 42.22%、34.19%、30.94%，表现较好；三峡水利、长源电力、深圳燃气分别下跌 12.74%、12.22%、11.01%，表现较差。

► 2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，推动生物质行业持续健康发展

2021 年 8 月 19 日，发改委、财政部、能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》的总体思路是“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”，围绕“2021 年补贴资金申报”和“生物质发电项目建设”两大主要任务，重点突出“分类管理”，推动生物质发电行业平稳健康发展。“分类管理”作为本次《方案》中新提出的重点，共分三个方面：1) 在补贴项目上分类管理；2) 在央地分担上分类管理；3) 在竞争配置中分类管理。《方案》的发布，进一步加强 2021 年生物质发电项目建设运行管理，合理安排 2021 年中央新增生物质发电补贴资金，促进行业持续健康发展。

本周工业级碳酸锂报价 98000 元/吨，环比上涨 5500 元/吨；电池级碳酸锂报价 101000 元/吨，环比上涨 4500 元/吨；电池级氢氧化锂报价 114000 元/吨，环比上涨 3500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 105000 元/吨，环比上涨 3000 元/吨，碳酸锂和氢氧化锂价格继续上涨。碳酸锂方面，在下游铁锂扩产带动下，碳酸锂需求持续上涨，国内冶炼端，主流大厂暂无现货供应，停止报价；中小厂家及贸易商有部分现货库存，报价明显上行，预计下周成交价格将继续上行。氢氧化锂方面，国内冶炼端，部分产线提高生产开工率，产量有所回暖并对现货市场进行供应，下游需求方面以海外增量为主，国内需求有所放缓，但主流冶炼大厂订单仍较紧张，预计价格将维持上涨势头。

► 国内动力煤市场整体偏稳运行，短期或将维持高位震荡

本周国内动力煤市场整体偏稳运行，局部地区部分煤种价格仍有支撑。产地方面，本周榆林地区煤矿价格窄幅波动，受公共卫生事件等因素影响长途运输调车难度未有降低，部分煤矿库存上升，坑口价格弱稳；但局部地区受水泥行业等用户询货增加拉动，价格仍有支撑。鄂尔多斯地区受降雨天气影响，本周煤炭产量出现下滑，局部地区煤矿块煤价格受民用及冬储需求拉动出现反弹，粉煤价格波动不大。下游方面，本周山东地区

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

相关研究：

1. 7月新能源汽车产销继续刷新历史记录，锂资源价格再创新年内新高
2021.08.15
2. 2030年美国电动车销量占比达50%，锂资源价格继续高涨
2021.08.08
3. 海外锂资源企业二季度汇总，锂资源价格延续强势表现
2021.08.01

主力电厂电煤外采价普遍小幅下跌，气温回落，电厂机组负荷较前期有所下降，库存逐步回升；企业自备电厂方面，受主产区坑口及北方港口价格下降影响，多数用户对后市价格存继续下行预期，本应本周进行的采购计划多有推迟，延迟至8月底进行，对后市价格有所支撑。

► LNG 价格稳中上行，海外天然气价格下滑

本周，LNG 供应方面，国内 LNG 工厂检修开机互现，开工负荷有所下降，但接收站槽批量出货量继续下滑，下降区域主要在南方地区；需求方面，当前 LNG 价格高位，部分用户管道气用量增加；此前北方煤矿复产使陕蒙晋地区整体交通需求有所回升，但全国整体需求仍不理想。价格方面，本周国内 LNG 价格呈现北强南弱，西南个别液厂价格有窄幅回落；整体来看，本周国内 LNG 价格稳中上行为主。下周 LNG 市场供应或延续稳中震荡走势，需求或依然低迷。预计后期 LNG 市场涨势可能继续放缓，但价格或仍以高位震荡为主。本周期美国天然气市场呈现高位回落之势。造成天然气市场回落的主要原因有两点，一是周内天然气库存增幅高于预期，对市场心态产生一定不良影响；二是秋季到来，天然气发电制冷需求减弱，市场偏空气氛浓厚，市场连续下滑。综合来看，市场暂时仍处于相对高位。本周受秋季季节性需求下滑及天然气库存增幅高于预期影响，使得市场偏空心态较浓。短期来看，刚刚进入秋季，高温气候仍将穿插期间，LNG 市场预计延续一段高位波动；长期来看，进入秋季天气逐渐转凉，市场或将有下滑。

投资建议

根据海外锂资源企业二季度报告情况，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】。

《2021 年生物质发电项目建设工作方案》发布，推动生物质发展。其中符合条件的垃圾焚烧项目也将纳入补贴清单，补贴资金进一步落实，将增强企业现金流水平，推动垃圾焚烧行

业健康有序发展。同时，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	28.47	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	235.86	59.47	41.37	30.76
603797.SH	联泰环保	6.68	买入	0.53	0.71	0.96	1.12	12.60	9.41	6.96	5.97
601827.SH	三峰环境	8.86	增持	0.43	0.63	0.73	0.82	20.40	13.96	12.04	10.75
601330.SH	绿色动力	8.72	买入	0.36	0.48	0.55	0.66	23.46	17.69	15.32	12.81
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	10.36	买入	0.90	1.18	1.53	1.98	11.24	8.61	6.64	5.12

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，锂资源价格继续上涨	5
1.1. 2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，推动生物质行业持续健康发展	5
1.2. 国内动力煤市场整体偏稳运行，短期或将维持高位震荡	8
1.3. LNG 价格稳中上行，海外天然气价格下滑	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）	11
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）	11
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 0.15%，位于各行业上游	12
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.88 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

1.2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，锂资源价格继续上涨

1.1.2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，推动生物质行业持续健康发展

2021 年生物质发电项目建设工作方案发布，重点突出“分类管理”。2021 年 8 月 19 日，发改委、财政部、能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》（以下简称《方案》）。《方案》的总体思路是“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”，围绕“2021 年补贴资金申报”和“生物质发电项目建设”两大主要任务，重点突出“分类管理”，推动生物质发电行业平稳健康发展。其中“以收定支”延续了 2020 年起国补政策增量项目的原则；“央地分担”强调了新纳入补贴范围的项目补贴资金由中央地方共同承担，是 2020 年 9 月《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》中所提出的。“分类管理”作为本次《方案》中新提出的重点，共分三个方面：**1）在补贴项目上分类管理**，分非竞争配置和竞争配置两类分别切块安排补贴资金，既保障存量已建在建项目有序纳入补贴范围，也保障一定规模的补贴资金用于竞争配置，促进技术进步和成本下降，推动生物质发电从快速增长向高质量发展转变；**2）在央地分担上分类管理**，按照各省（区、市）不同经济社会发展水平和生物质资源禀赋，科学合理确定不同的央地分担比例；**3）在竞争配置中分类管理**，分农林生物质发电和沼气发电、垃圾焚烧发电两类分别切块安排补贴资金，分类开展竞争配置，更好实现公平竞争。

2021 年新增 25 亿元中央补贴资金，安排非竞争和竞争分类管理。2021 年安排新增生物质发电中央补贴资金总额为 25 亿元。其中：安排非竞争配置项目补贴资金 20 亿元，安排竞争配置项目补贴资金 5 亿元。非竞争配置项目是指 2020 年 1 月 20 日（含）以后当年全部机组建成并网但未纳入 2020 年补贴范围的项目及 2020 年底前开工且 2021 年底前全部机组建成并网的项目，逾期未并网取消非竞争配置补贴资格，后续可参加竞争性配置。《方案》安排 20 亿补贴资金在非竞争配置项目，是为了尽可能多地纳入 2020 年 1 月 20 日（含）以后全部机组并网但尚未纳入补贴范围的项目。竞争配置项目是指 2021 年 1 月 1 日（含）以后当年新开工项目为竞争配置项目，且符合申报补贴条件的，且项目必须于 2023 年底前全部机组并网；每逾期一个季度，电价减少 0.03 元/千瓦时。同时，考虑到不同类型发电项目建设运行成本差异较大，为保障不同类型的生物质发电项目公平纳入竞争配置补贴范围，将安排竞争配置的 5

亿元补贴资金继续切分，安排农林生物质发电和沼气发电项目补贴资金 3 亿元，垃圾焚烧发电项目 2 亿元，实现分类竞争配置。

执行“央地分担”制度，充分调动和发挥地方作用。《方案》明确了“央地分担”具体规矩，共分为两类。一是全部由中央承担的项目：指的是 2020 年 9 月 11 日（1421 号文印发时间）前并网的项目；二是央地分担的项目：指的是 2020 年 9 月 11 日（含）以后并网项目。考虑各省（区、市）经济社会发展水平和生物质资源禀赋，《方案》按东部、中部、西部和东北地区合理确定不同的中央支持比例，其中（1）西部和东北地区，农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 80%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 60%；（2）中部地区，农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 60%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 40%；（3）东部地区，农林生物质发电和沼气发电项目中央支持比例为 40%；垃圾焚烧发电项目中央支持比例为 20%。从支持比例中可以看出，《方案》对于西部和东北地区的中央支持比例高于东、中部地区，主要考虑西部和东北地区生物质发展远落后于中部和东部地区。而同一地区农林生物质发电项目及沼气发电项目的中央支持比例高于垃圾焚烧发电项目，则是考虑了燃料收购成本等项目运行特点。此外，《方案》同时明确后续生物质发电项目补贴中央分担部分将逐年调整并有序退出。

重要公告：

Sociedad Química y Minera de Chile（简称：SQM）：8 月 18 日公司发布 2021 年半年度报告。2021 年上半年的收益为 1.578 亿美元（每股 0.55 美元），比 2020 年上半年的 9580 万美元（每股 0.36 美元）增长了 64.7%。2021 年上半年毛利达 3.225 亿美元（占收入的 28.9%），比 2020 年上半年的 2.356 亿美元（占收入的 27.7%）高出 36.9%。截至 2021 年上半年，收入总额为 11.165 亿美元，较 2020 年上半年的 8.505 亿美元，增长了 31.3%。

市场需求好于预期，锂盐业务量价齐升。SQM 在报告中指出，2021 年上半年电动车市场表现好于之前公司的预期，其中上半年电动汽车需求增长超过 150%，公司预计与去年相比，2021 年全球锂市场总增长可能超过 40%。在此背景下，上半年公司锂和锂盐业务的收入总计 2.983 亿美元，与 2020 年上半年的 1.512 亿美元相比，增长了 97.3%。其中第二季度锂和锂盐的总收入为 1.63 亿美元，同比增长 89.9%。销量方面，上半年完成 4.81 万吨，同比增长 127%，公司预计全年销量将超过 9.5 万吨。价格方面，2021 年第二季度的平均锂价比第一季度高出 20%。随着市场继续收紧和

2020 年的合同相继到期，公司预计下半年的平均价格将进一步上涨，第四季度的锂盐价格可能达到每吨约 10,000 美元。

产能爬坡进度符合预期，在建项目有序推进。公司 Atacama 盐湖正以每年约 11 万吨的产能生产碳酸锂，公司的目标仍然是在今年第四季度达到 13 万吨的铭牌产能。此外，公司在智利下一阶段的碳酸锂扩张完成时间已经提前到 2022 年。公司预计 2022 年的产量约为 14 万吨，目前仍在做 2022 年的内部销售计划，公司相信销售量可以随着预期的市场增长而增长，大约可以增长 20%。在澳大利亚，公司 5 万吨氢氧化锂工厂的开发正按计划进行，预计将于 2024 年投入运营。

供需紧张格局难以改变，锂盐价格维持高涨态势。根据 SMM 数据截止本周五（8 月 20 日），工业级碳酸锂报价 98000 元/吨，环比上涨 5500 元/吨；电池级碳酸锂报价 101000 元/吨，环比上涨 4500 元/吨；电池级氢氧化锂报价 114000 元/吨，环比上涨 3500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 105000 元/吨，环比上涨 3000 元/吨，碳酸锂和氢氧化锂价格继续上涨。本周碳酸锂价格依旧强势，在下游铁锂扩产带动下，碳酸锂需求持续上涨，国内冶炼端，主流大厂暂无现货供应，停止报价；中小厂家及贸易商有部分现货库存，报价明显上行，预计下周成交价格将继续上行。本周氢氧化锂价格继续上涨。国内冶炼端，部分产线提高生产开工率，产量有所回暖并对现货市场进行供应，下游需求方面以海外增量为主，国内需求有所放缓，但主流冶炼大厂订单仍较紧张，预计价格将维持上涨势头。锂精矿方面，截至 8 月 20 日，SMM 数据显示，中国锂辉石价格为 890 美元/吨，环比上升 25 美元/吨。本周锂精矿价格继续上涨，主要澳洲锂精矿供应商在二季度报告中，纷纷表示三季度锂精矿价格将继续上涨，加强了市场锂精矿涨价情绪。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。

根据海外锂资源企业二季度报告情况，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】。

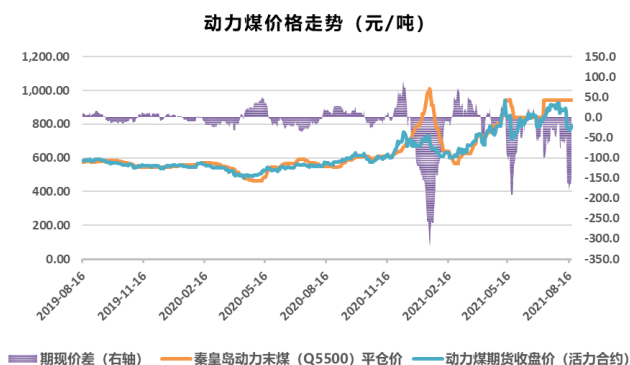
《2021 年生物质发电项目建设工作方案》发布，推动生物质发展。其中符合条件的垃圾焚烧项目也将纳入补贴清单，补贴资金进一步落实，将增强企业现金流水平，推动垃圾焚烧行业健康有序发展。同时，在“碳中和、碳达峰”的政策背景下，垃圾焚烧发电项目将持续受益，我们推荐关注垃圾焚烧龙头，项目稳步投建的【绿色动力】、【三峰环境】。

1.2.国内动力煤市场整体偏稳运行，短期或将维持高位震荡

国内动力煤市场整体偏稳运行，短期或将维持高位震荡。周五（8 月 13 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 793.0 元/吨，周环比上涨 14.40 元/吨，期现价差为 149 元/吨。本周国内动力煤市场整体偏稳运行，局部地区部分煤种价格仍有支撑。产地方面，本周榆林地区煤矿价格窄幅波动，受公共卫生事件等因素影响长途运输调车难度未有降低，部分煤矿库存上升，坑口价格弱稳；但局部地区受水泥行业等用户询货增加拉动，价格仍有支撑。鄂尔多斯地区受降雨天气影响，本周煤炭产量出现下滑，局部地区煤矿块煤价格受民用及冬储需求拉动出现反弹，粉煤价格波动不大。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体承压运行。近期港口煤炭库存回升，但港口可售高热值煤资源仍较紧张，下游用户仍有较重的观望情绪，但部分库存偏低的终端采购询盘需求有所释放，压价还盘意向较强；而贸易商报价在发运成本等因素支撑下继续下行空间有限，买卖双方心态分歧较重。进口方面，本周国际动力煤价格高位运行。随着国内主产区坑口及港口煤价格回落，进口煤价格优势受到挤压，贸易商利润空间缩小，投机交易积极性低迷。目前高温天气有所缓解，电厂补库压力有一定降低，且多数用户对国内煤价存进一步下跌预期，采购进口煤热情锐减；但贸易商方面，因购入成本较高挺价惜售。买卖双方僵持，成交量低位。下游方面，本周山东地区主力电厂电煤外采价普遍小幅下跌，气温回落，电厂机组负荷较前期有所下降，库存逐步回升；企业自备电

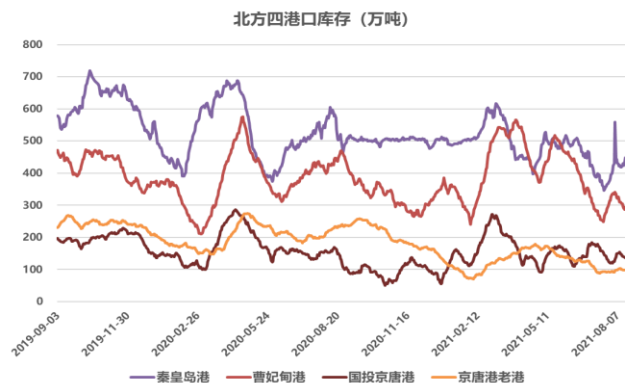
厂方面，受主产区坑口及北方港口价格下降影响，多数用户对后市价格存继续下行预期，本应本周进行的采购计划多有推迟，延迟至8月底进行，对后市价格有所支撑。

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）



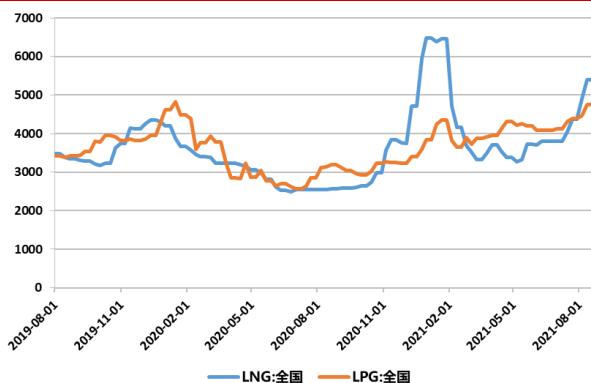
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3.LNG 价格稳中上行，海外天然气价格下滑

LNG 价格稳中上行，后期涨势或将放缓。供应方面，国内 LNG 工厂检修开机互现，开工负荷有所下降，但接收站槽批量出货量继续下滑，下降区域主要在南方地区；需求方面，当前 LNG 价格高位，部分用户管道气用量增加；此前北方煤矿复产使陕蒙晋地区整体交通需求有所回升，但全国整体需求仍不理想。价格方面，本周国内 LNG 价格呈现北强南弱，西南个别液厂价格有窄幅回落；整体来看，本周国内 LNG 价格稳中上行为主。下周 LNG 工厂方面，从工厂检修计划来看，下周以陕西、新疆为主的西北地区、内蒙古地区、山西省等多地出现 LNG 工厂恢复开机的计划，涉及产能达到 300 万方以上，另少数液厂亦有提产可能，故下周 LNG 开工负荷将呈现逐步上升的稳健走势；接收站方面，由于管道气城燃补库需求和 LNG 价格高位所带来的需求疲软现状的影响，华南、华东等地接收站 LNG 槽批量还在持续减少。目前国内大部分地区酷暑已经接近尾声，由空调使用所带来的天然气发电制冷消耗量正在逐渐减少，LNG 失去了夏季调峰补库的需求；另一方面，近期疫情持续引发关注，河南、山西等省份的防疫措施限制交通运输，给当地及周边地区的 LNG 出货造成了一定影响。综合整体供需情况来看，下周 LNG 市场供应或延续稳中震荡走势，需求或依然低迷。其他方面，上周五西北原料气价格微弱回跌的竞拍结果已使近日国内 LNG 市场价格明显放缓，然而未来几日中石油如东等华东接收站存在进一步涨价的计划，这将有力提振华东地区 LNG 市场气氛，该价格支撑作用甚至会蔓延至华南接

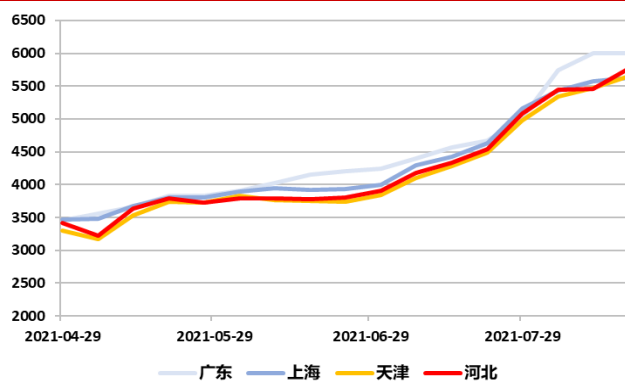
收站甚至国内其他大部分地区。故预计后期 LNG 市场涨势可能继续放缓，但价格或仍以高位震荡为主。

图 3 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

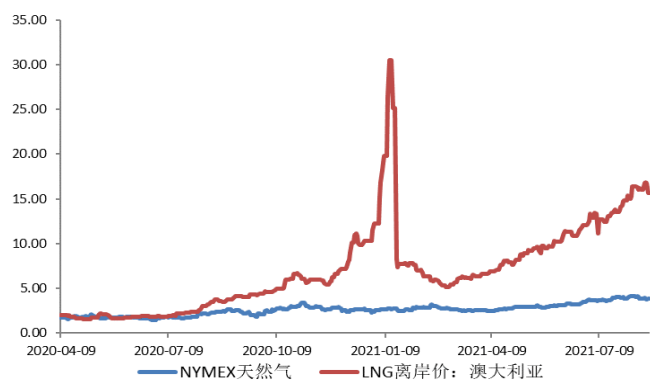
图 4 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

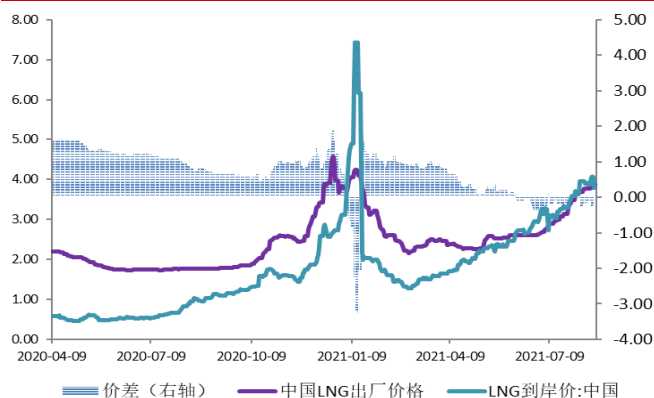
海外天然气价格下滑，短期仍将维持高位震荡。截至本周五（8月20日），NYMEX 天然气报 3.84 美元/百万英热单位，价格环比上周下降 0.01 美元/百万英热单位；澳大利亚 LNG 离岸价 15.62 美元/百万英热单位，环比上周下降 0.41 美元/百万英热单位。8月20日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 0.07 元/立方米，环比上周缩窄 0.19 元/立方米。本周美国天然气市场呈现高位回落之势。造成天然气市场回落的主要原因有两点，一是周内天然气库存增幅高于预期，对市场心态产生一定不良影响；二是秋季到来，天然气发电制冷需求减弱，市场偏空气氛浓厚，市场连续下滑。综合来看，市场暂时仍处于相对高位。本周受秋季季节性需求下滑及天然气库存增幅高于预期影响，使得市场偏空心态较浓。短期来看，刚刚进入秋季，高温气候仍将穿插期间，LNG 市场预计延续一段高位波动；长期来看，进入秋季天气逐渐转凉，市场或将有下滑。

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

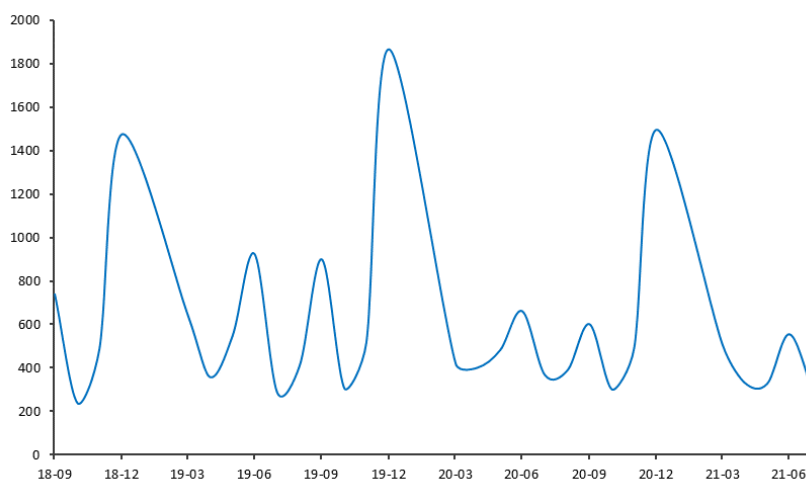
图 6 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

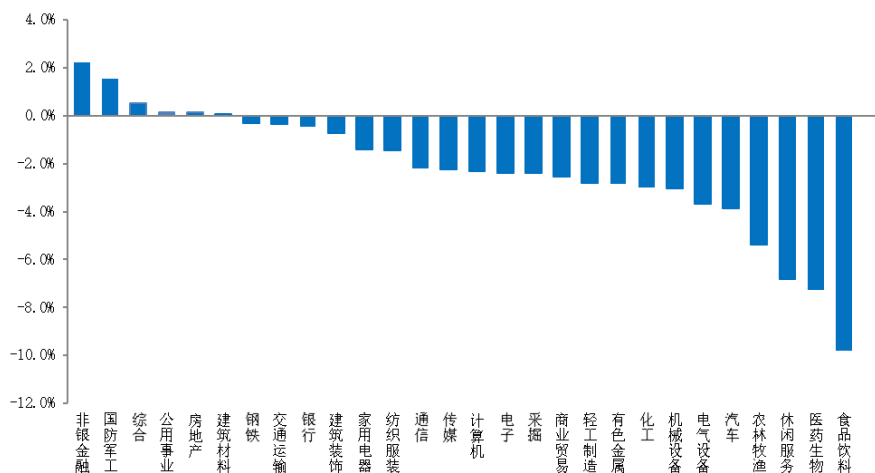
2.行情回顾

图 7 环保财政月支出（亿元）



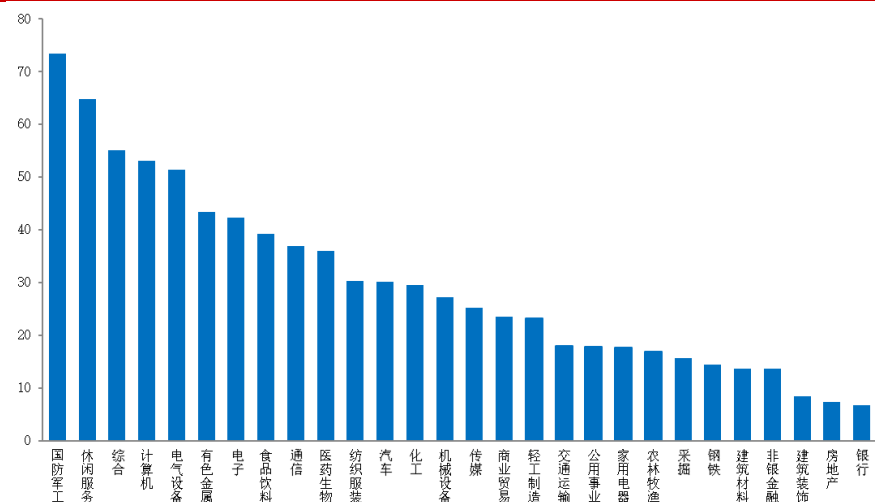
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 电力及公用事业板块本周上涨 0.15%，位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

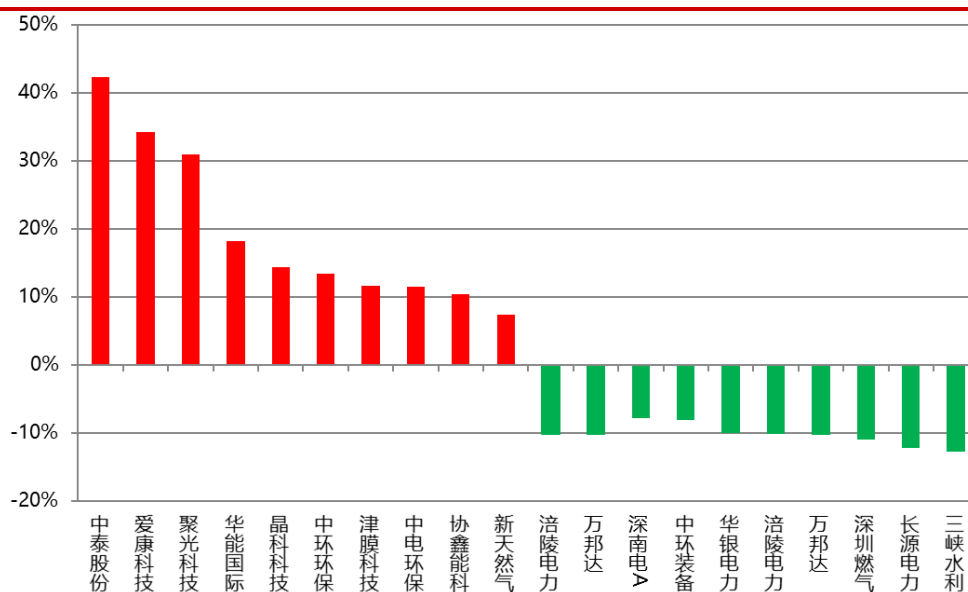
图 9 电力及公用事业板块整体法 PE17.88 处于所有行业里面中下游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

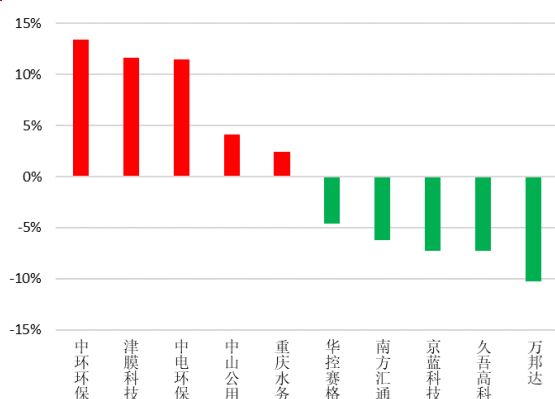
我们跟踪的 154 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 1.36 个百分点。年初至今跑赢上证指数 9.35 个百分点。本周中泰股份、爱康科技、聚光科技分别上涨 42.22%、34.19%、30.94%，表现较好；三峡水利、长源电力、深圳燃气分别下跌 12.74%、12.22%、11.01%，表现较差。

图 10 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10



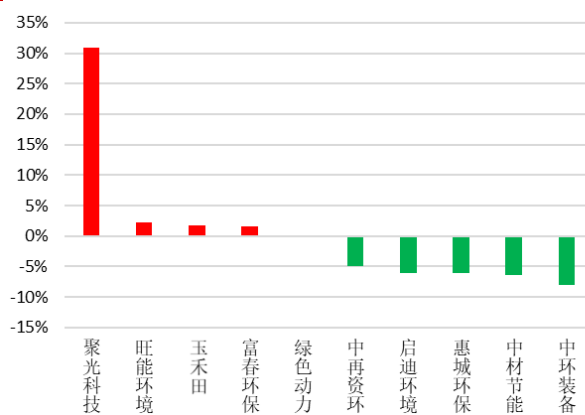
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



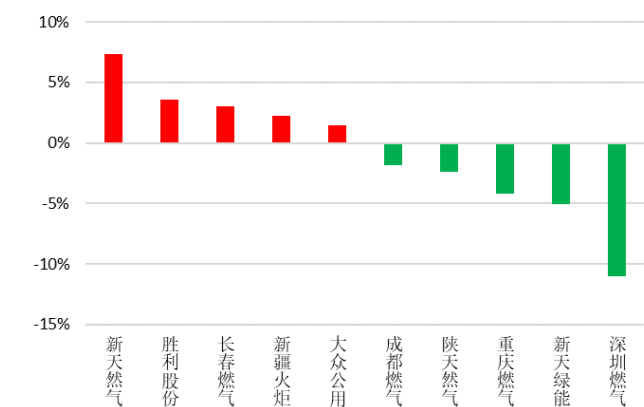
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 SW 环保工程及服务板块本周个股涨跌幅 TOP5



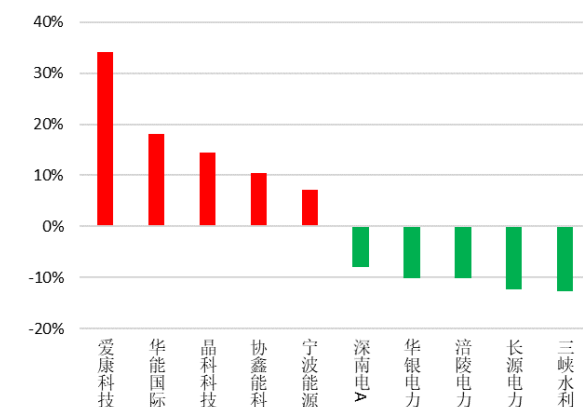
资料来源：Wind，华西证券研究所

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。