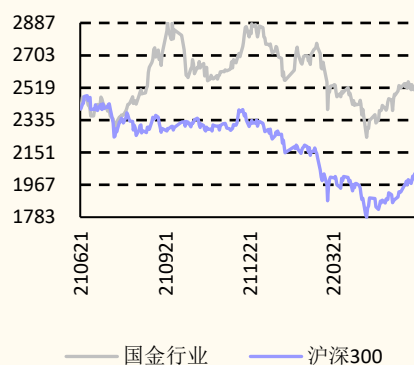


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金公用事业及环保产业指数	2521
沪深300指数	4309
上证指数	3317
深证成指	12331
中小板综指	12465



相关报告

- 1.《低碳、地缘、保稳，电力系统逐绿前行-《2022-06-12行...》，2022.6.12
- 2.《促投资背景下，风、光装机景气度高-《2022-06-12行业...》，2022.6.12
- 3.《落地政策频出，电力投资建设可期-《2022-06-05行业周...》，2022.6.5
- 4.《解读欧盟碳边境调节机制（CBAM）-《2022-05-29行...》，2022.5.29
- 5.《掘金市场，拥电为王-电力行业深度报告》，2022.2.23

Freeport 港口事故或致欧洲供气进一步紧张

行情回顾

- 本周上证综指上涨 0.97%，创业板上涨 4.19%，公用事业板块下跌 1.69%，环保板块上涨 0.52%，煤炭板块下跌 5.83%，碳中和板块上涨 3.35%。

每周专题

- 美国当地时间 6 月 8 日，得州墨西哥湾自由港(Freeport)的一座大型液化天然气(LNG)工厂发生爆炸和火灾。Freeport 港口年出口 LNG 约 1500 万吨，占到了美国 LNG 总出口能力的 16%，出口船只多流向欧洲、阿根廷、日韩地区。事故发生后，一周内美、欧天然气现货/期货价两极分化：美国方面受出口受阻、国内库存增多预期影响价格下降（Henry Hub 价格跌至 7.7 美元/百万英热单位，跌幅 18.6%）；欧洲方面受供给不足预期影响价格上升（TTF 价格涨至 37.1 美元/百万英热单位，涨幅 40.9%）。假设影响持续 3 个月，至 8 月底将累计增加美国国内供给约 1755 亿立方米；若悲观假设下影响持续至 10 月底，则将累计增加国内供给近 2925 亿立方米。同时，5 月数据表明美国 LNG 出口中 67% 流向欧洲，欧洲能源紧张局面将进一步加剧。

- 中长期看：至 2024 年全球天然气供给增速放缓，且主要来自于开发项目，美国将成主要增量供给来源之一。美国作为全球产出第一大国，储采比不到 15%。考虑天然气液化建厂周期需 4~5 年，中长期来看或导致供应不足；长期来看将成为主要的增量供给来源（当前液化设施 FID、pre-FID 项目主要在北美）。LNG 出口是产气的主要驱动力，因此增量供给取决于天然气价格，其中阿巴拉契亚盆地的干页岩气开发是主要增量来源。考虑到全球层面的供需紧张情况、以及俄乌局部战争影响下欧洲对美天然气的依存度提高，美国天然气价格预计会维持高位，促进增量供给增多，进一步提升全球影响力。

行业要闻

- 生态环境部、国家发展改革委等 7 部门联合印发《减污降碳协同增效实施方案》，对推动减污降碳协同增效做出系统部署。当前我国生态文明建设同时面临实现生态环境根本好转和碳达峰、碳中和两大战略任务，生态环境多目标治理要求进一步凸显，协同推进减污降碳已成为我国新发展阶段经济社会发展全面绿色转型的必然选择。
- 国家能源局发布公告，由龙源电力主编的能源行业标准《智能风电场技术导则》获批准发布，将于今年 11 月 13 日起正式实施。该标准是国内风电场智能化领域发布的首个行业标准，也是智能风电领域标准体系中的奠基性标准，对指导风电行业数字化、智能化转型升级具有重要意义。

投资建议

- 火电：建议关注火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业国电电力、华能国际等；**新能源发电**：建议关注新能源龙头三峡能源。**核电**：建议关注电价市场化占比提升背景下，核电龙头企业中国核电。

风险提示

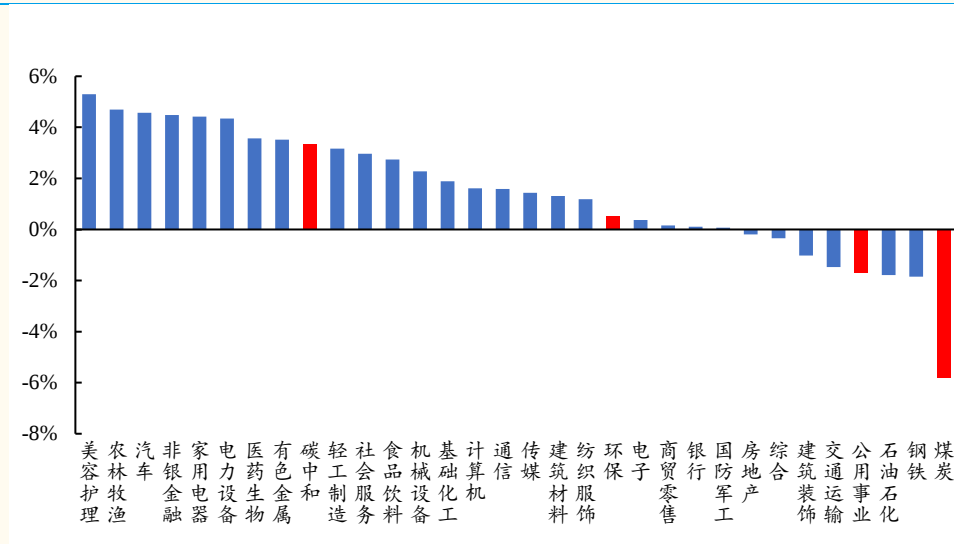
- 电力板块：新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。
- 环保板块：政策释放不及预期等。

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
 xujunyi@gjzq.com.cn

1、行情回顾

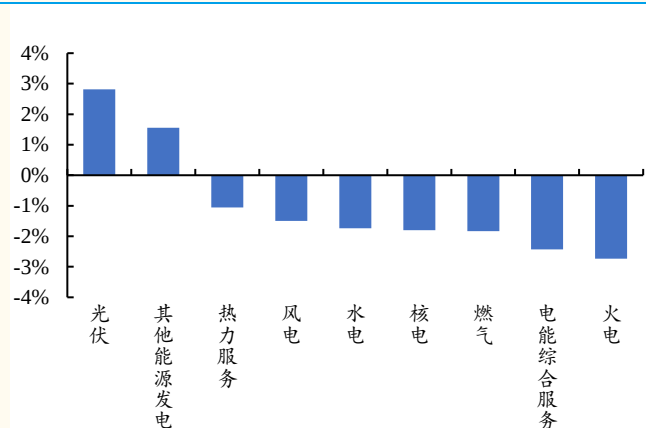
- 本周上证综指上涨 0.97%，创业板上涨 4.19%，公用事业板块下跌 1.69%，环保板块上涨 0.52%，煤炭板块下跌 5.83%，碳中和板块上涨 3.35%。从公用事业子板块涨跌幅情况来看：光伏子板块涨幅最大、上涨 2.8%，火电子板块跌幅最大、下跌 2.7%。从环保子板块涨跌幅情况来看：环保设备子板块涨幅最大、上涨 1.3%，固废治理子板块跌幅最大、下跌-0.1%。

图表 1：本周板块涨跌幅



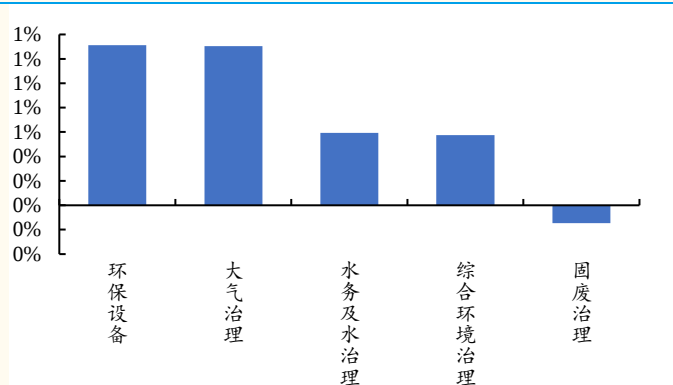
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：本周公用行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

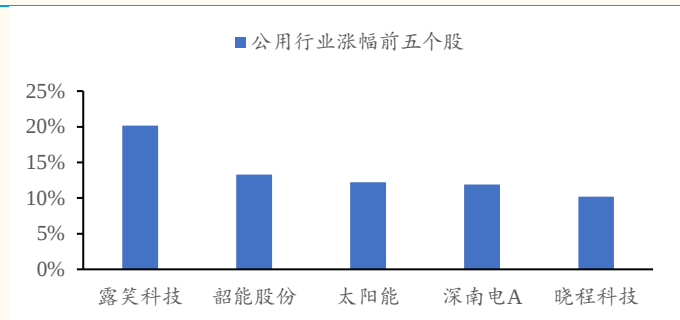
图表 3：本周环保行业细分板块涨跌幅



来源：Wind、国金证券研究所

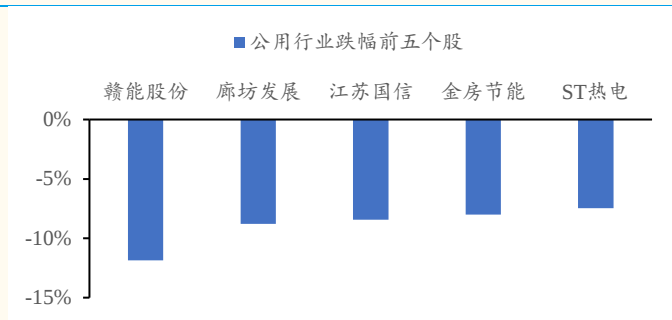
- 公用事业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——露笑科技、韶能股份、太阳能、深南电 A、晓程科技；跌幅前五个股——赣能股份、廊坊发展、江苏国信、金房节能、ST 热电。
- 环保涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——*ST 博天、顺控发展、钱江水利、盛剑环境、德林海；跌幅前五个股——德创环保、力源科技、高能环境、*ST 节能、祥龙电业。
- 煤炭涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——郑州煤电、天首退、陕西黑猫、晋控煤业、美锦能源；跌幅前五个股——山西焦煤、山煤国际、安源煤业、大有能源、潞安环能。

图表 4：本周公用行业涨幅前五个股



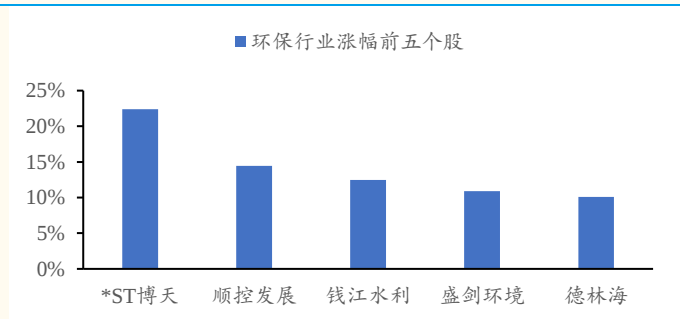
来源：Wind、国金证券研究所

图表 5：本周公用行业跌幅前五个股



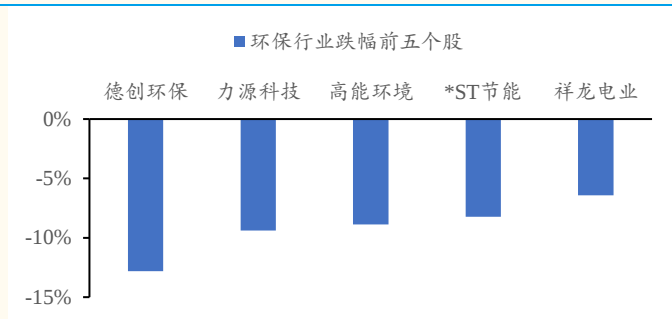
来源：Wind、国金证券研究所

图表 6：本周环保行业涨幅前五个股



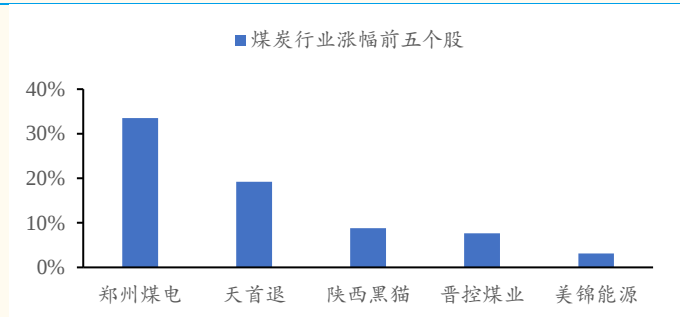
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：本周环保行业跌幅前五个股



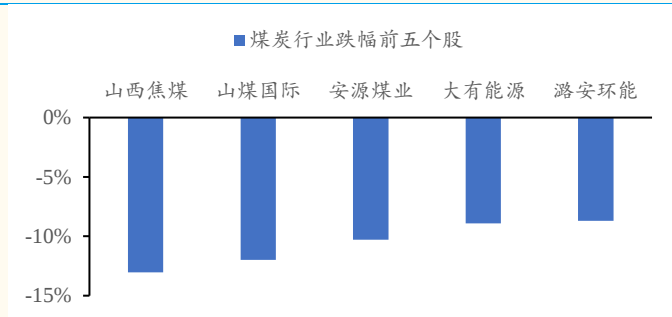
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：本周煤炭行业涨幅前五个股



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：本周煤炭行业跌幅前五个股



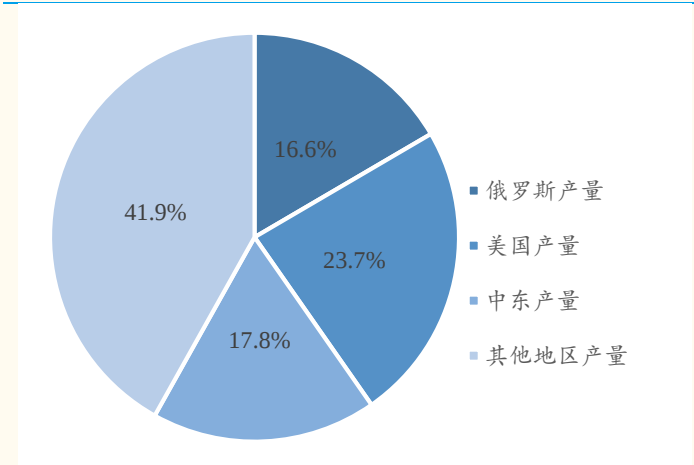
来源：Wind、国金证券研究所

2、每周专题

- 美国当地时间 6 月 8 日，得州墨西哥湾自由港(Freeport)的一座大型液化天然气(LNG)工厂发生爆炸和火灾。Freeport 作为美国七大 LNG 出口港之一，LNG 液化出口产能约 1500 万吨/年，折合日均出口量约 4.1 万吨/日（约对应天然气 0.72 万亿立方英尺/年，日均 19.8 亿立方英尺/日）。

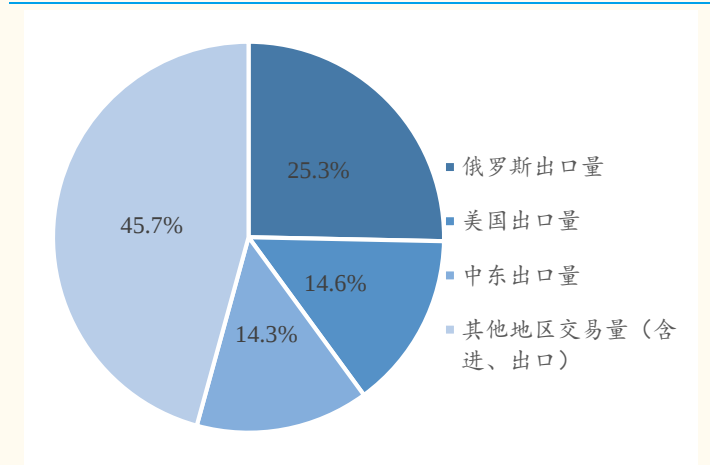
- 美天然气出口在全球具有举足轻重的地位，Freeport 港口占到了美国 LNG 总出口能力的 16%。美国天然气产量占到全球的 23.7%，美、俄、中东三个地区合计产量占比达到 58.1%；美国天然气出口占全球交易量 15.3%，美、俄、中东三个地区合计出口量占全球交易量 54.3%。出口占比低于产量占比，主因美国自身油气资源禀赋较好、因而是化石能源消费大国。但总体上，美国天然气出口在全球具有较高地位。美国年 LNG 出口能力约 9375 万吨/年，Freeport 港口占到了美国 LNG 总出口能力的 16%，出口船只多流向欧洲、阿根廷、日韩地区。

图表 10：美国天然气产量占全球 23.7%



来源：BP、国金证券研究所

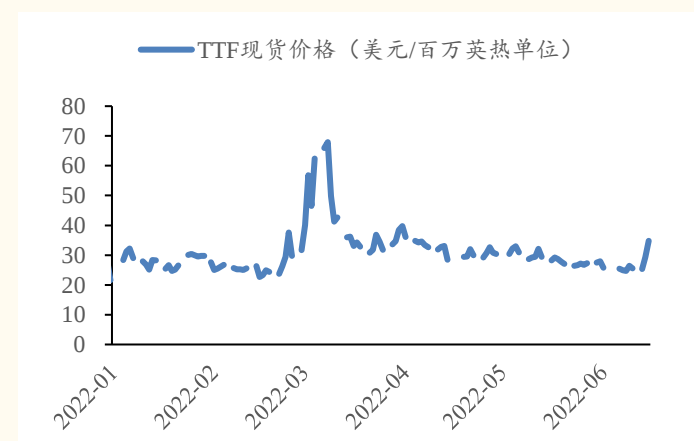
图表 11：美国天然气出口占全球交易量 15%



来源：BP、国金证券研究所

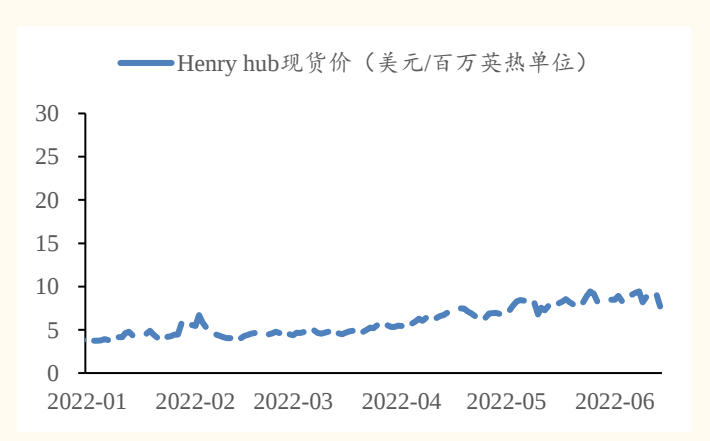
- 爆炸发生后，美、欧天然气现货/期货价两极分化。爆炸事件发生一周以来（6/8 到 6/15 期间），美国方面受出口受阻、国内库存增多预期影响价格下降；欧洲方面受供给不足预期影响价格上升。现货价格方面：欧洲 TTF 价格涨至 37.1 美元/百万英热单位，涨幅 40.9%；美国 Henry Hub 价格跌至 7.7 美元/百万英热单位，跌幅 18.6%。期货价格方面：英国 ICE 价格暴涨至 257.8 便士/色姆，涨幅 98.5%；美国 NYMEX 价格下跌至 6.9 美元/百万英热单位，跌幅 20.2%。

图表 12：TTF 现货价格



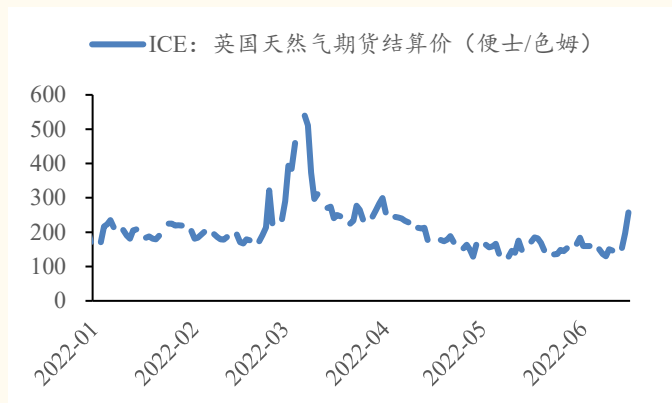
来源：Wind、国金证券研究所

图表 13：Henry Hub 现货价格



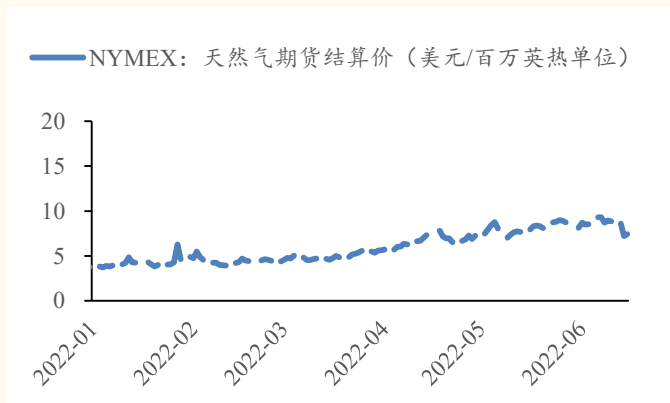
来源：Wind、国金证券研究所

图表 14: ICE 期货价格



来源: Wind、国金证券研究所

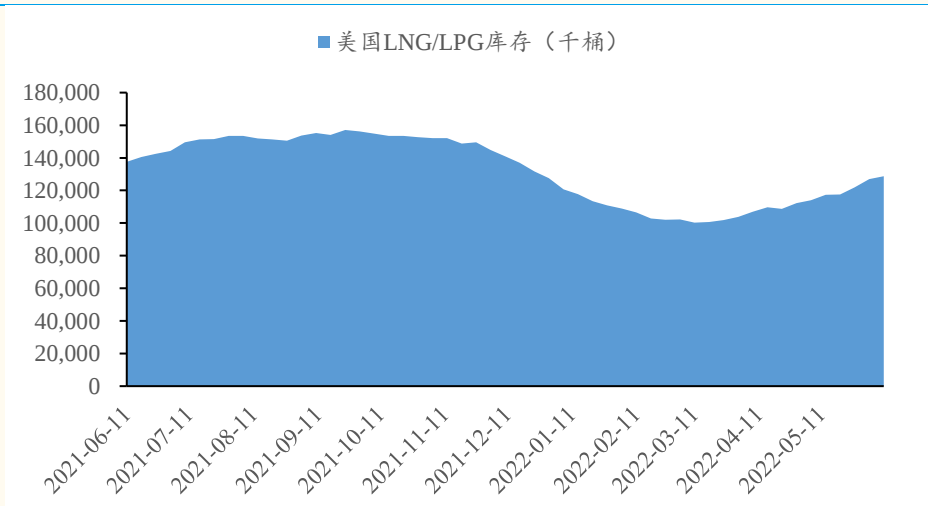
图表 15: NYMEX 期货价格



来源: Wind、国金证券研究所

- **出口转内部供应, 将增加美国国内库存。**以 Freeport 港口 19.5 亿立方英尺/日的出口量测算, 假设影响持续 3 个月, 至 8 月底将累计增加美国国内供给约 1755 亿立方米; 若悲观假设下影响持续至 10 月底, 则将累计增加国内供给近 2925 亿立方米。当前为用气淡季, 据 EIA 数据表明国内库存仍是近五年较低水平, 出口转内部供应将缓解美国国内库存水平, 缓解美国气价年初以来持续上涨的趋势。
- **对于已受俄乌冲突、对美天然气依存度较高的欧洲来说, 用气紧张局面将进一步持续。**根据 Refinitiv Eikon 的数据, 今年 5 月美国 LNG 出口 729 万吨, 达历史第二水平。其中近 67% 出口至欧洲 (约 486 万吨), 对亚洲出口占比 15%。对欧出口量扩大主要受俄乌冲突影响下, 俄气的不确定性增加影响。

图表 16: 美国 LNG/LPG 库存水平



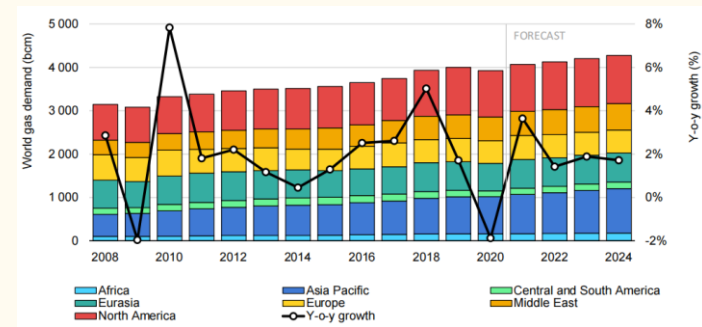
来源: EIA、国金证券研究所

- **中长期看: 美国将是天然气增量供给的主要来源之一、全球影响力将进一步提升。**
- **全球天然气需求预计保持稳定增长, IEA 于 21Q3 发布的全球天然气市场报告预测: 至 2024 年需求 CAGR 2.4%。**
- ✓ **需求增量 (1):** 随着各地区逐渐摆脱疫情影响, 经济复苏带来天然气需求

增长；

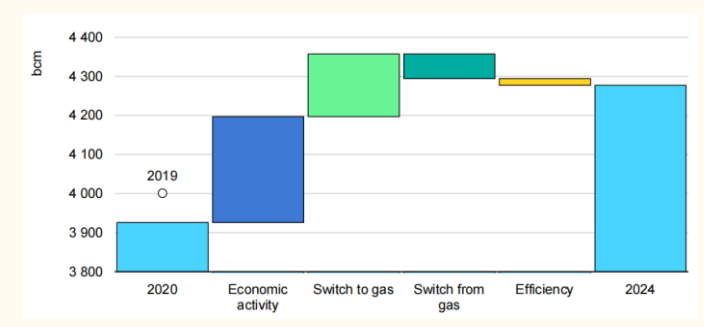
- ✓ 需求增量 (2)：替代能源可获得性提升 & 减碳目标确定的背景下，预计从碳排更高的化石能源消费转入天然气消费总量将超过转出量，存在一定的替代需求（中长期，长期需求会进一步向可再生能源转变）；
- ✓ 潜在需求增量：极端天气带来的潜在用气需求、在新型电力系统中出现的调峰需求；

图表 17：2008~2024 年 (E) 全球天然气需求格局



来源：IEA、国金证券研究所

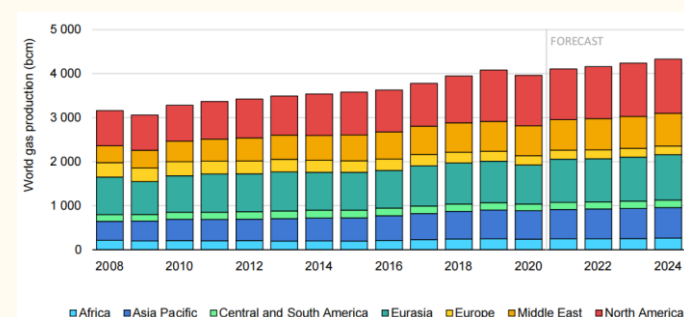
图表 18：至 2024 年全球天然气增量需求的驱动力拆分 (E)



来源：IEA、国金证券研究所

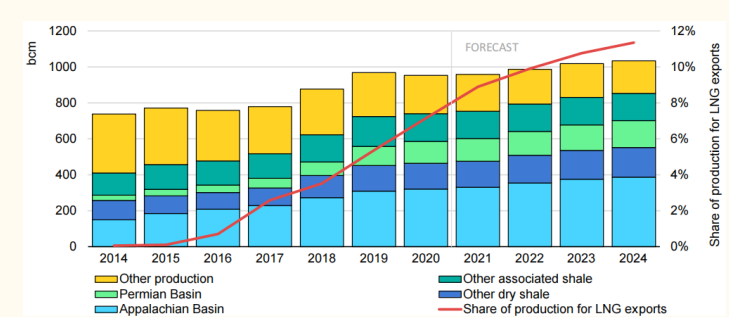
- **至 2024 年全球天然气供给增速放缓，且主要来自于开发项目，美国将成主要增量供给来源之一。**
- ✓ 分地区来看，全球天然气储量资源丰富且产量规模较大、增量核心来源集中在北美、中东、俄罗斯这三个地区。
- ✓ 美国作为全球产出第一大国，储采比不到 15%。考虑天然气液化建厂周期需 4~5 年，中长期来看或导致供应不足；长期来看将成为主要的增量供给来源（当前液化设施 FID、pre-FID 项目主要在北美）。LNG 出口是产气的主要驱动力，因此增量供给取决于天然气价格，其中阿巴拉契亚盆地的页岩气开发是主要增量来源。
- ✓ 考虑到全球层面的供需紧张情况、以及俄乌局部战争影响下欧洲对美天然气的依存度提高，美国天然气价格预计会维持高位，促进增量供给增多，进一步提升全球影响力。

图表 19：2008~2024 年 (E) 全球天然气供给格局



来源：IEA、国金证券研究所

图表 20：2014~2024 年美国天然气供给预测 (E)



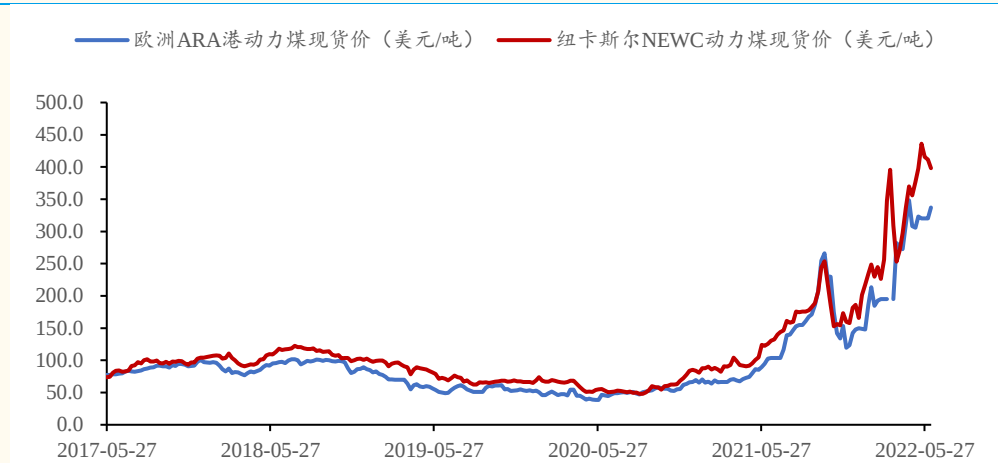
来源：IEA、国金证券研究所

3、行业数据跟踪

3.1、煤炭价格跟踪

- 欧洲 ARA 港动力煤价维持不变、纽卡斯尔 NEWC 动力煤价小幅下降，上周欧洲 ARA 港、纽卡斯尔港动力煤价最新报价分别为 336.8 美元/吨、398 美元/吨，环比分别上涨 5.25%和下降 3.3%。
- 广州港印尼煤（Q5500）库提价上涨，本周广州港印尼煤库提价最新报价为 1354 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.2%。
- 秦皇岛动力煤（Q5500）市场价暂缺，山东滕州动力煤（Q5500）坑口价上涨，本周山东滕州动力煤坑口价为 1140 元/吨，环比上涨 6.5%。

图表 21：欧洲 ARA 港、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



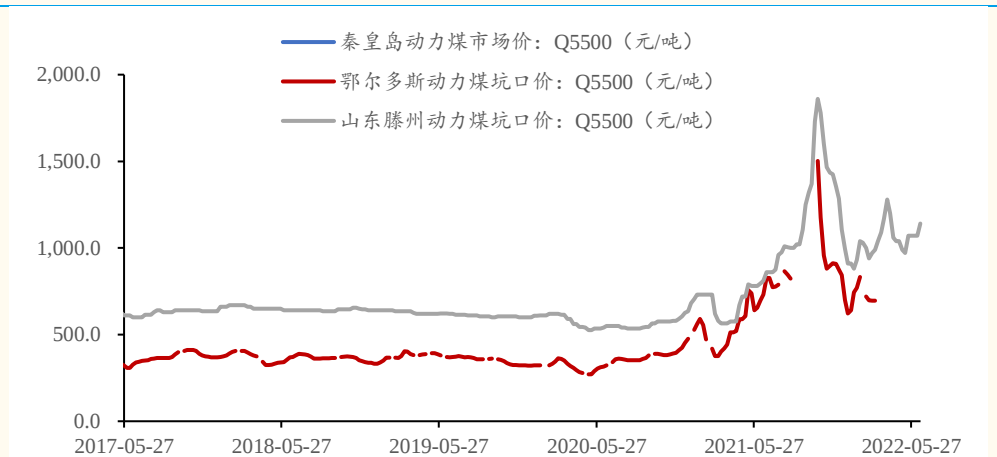
来源：Wind、国金证券研究所

图表 22：广州港印尼煤库提价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 23：秦皇岛动力煤市场价与鄂尔多斯、山东滕州动力煤坑口价：Q5500



来源：Wind、国金证券研究所

图表 24：环渤海九港煤炭场存量



来源：Wind、国金证券研究所

3.2、天然气价格跟踪

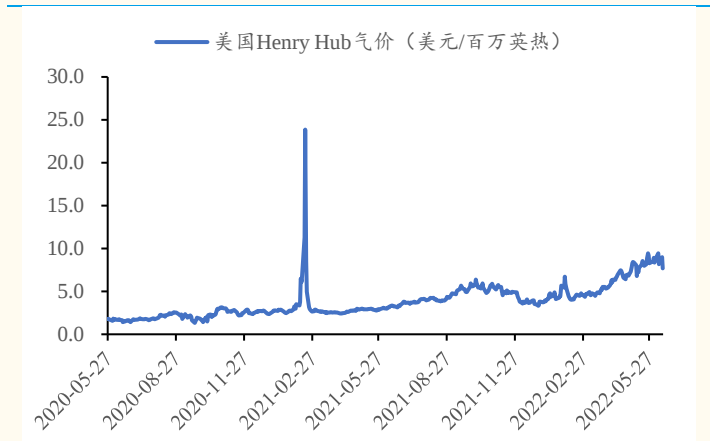
- IPE 英国天然气价下跌，本周 IPE 英国天然气价最新报价为 201.80 便士/色姆，环比下跌 31.82 便士/色姆，跌幅 13.62%。
- 美国 Henry Hub 天然气价暂缺
- 国内 LNG 到岸价格上涨，本周全国 LNG 到岸价最新报价为 38.58 美元/百万英热，环比上涨 9.66 美元/百万英热，涨幅 33.4%。

图表 25：IPE 英国天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 26：美国 Henry Hub 天然气价



来源：Wind、国金证券研究所

图表 27：国内 LNG 到岸价

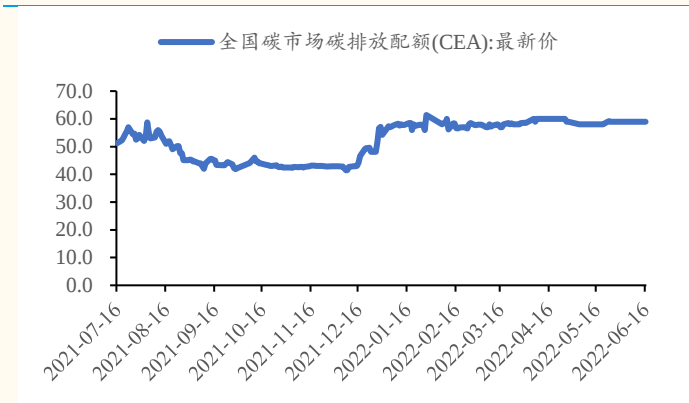


来源：Wind、国金证券研究所

3.3、碳市场跟踪

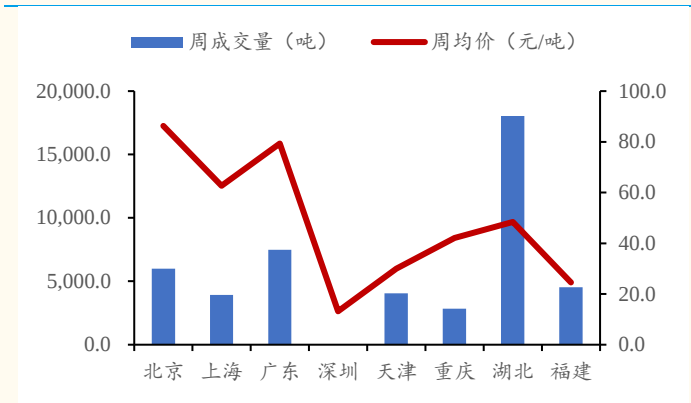
- 本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）最新报价 59 元/吨，本周维持报价 59 元/吨。
- 本周湖北碳排放权成交量最高，为 1.8 万吨，深圳本周无成交量。碳排放平均成交价方面，成交均价最高的北京市场，为 86.28 元/吨，最低的为深圳市场的 13.18 元/吨。

图表 28：全国碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

图表 29：分地区碳交易市场交易情况



来源：Wind、国金证券研究所

4、行业要闻

4.1、国家发改委、能源局等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》

6月17日，生态环境部、国家发展改革委等7部门联合印发《减污降碳协同增效实施方案》，对推动减污降碳协同增效作出系统部署。当前我国生态文明建设同时面临实现生态环境根本好转和碳达峰碳中和两大战略任务，生态环境多目标治理要求进一步凸显，协同推进减污降碳已成为我国新发展阶段经济社会发展全面绿色转型的必然选择。方案把实现减污降碳协同增效作为促进经济社会发展全面绿色转型的总抓手，锚定美丽中国建设和碳达峰碳中和目标，科学把握污染防治和气候治理的整体性，全面提高环境治理综合效能，实现环境效益、气候效益、经济效益多赢。

http://bgimg.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202206/17/t20220617_37770487.shtml

4.2、工信部、人社部、生态环境部、商务部、市场监管总局发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》

6月17日，工信部、人社部、生态环境部、商务部、市场监管总局发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》。意见提出，全面建设绿色制造体系。鼓励企业进园入园，引导企业逐步淘汰高耗能设备和工艺，推广使用绿色、低碳、环保工艺和设备，推进节能降碳改造、清洁生产改造、清洁能源替代、新污染物环境风险管控、节水工艺改造提升，提升清洁生产水平、减污降碳协同控制水平及能源、资源综合利用水平。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234146.shtml>

4.3、国家能源局：龙源电力主编的能源行业标准《智能风电场技术导则》(NB/T 10918-2022)获批准发布

国家能源局发布公告，由龙源电力主编的能源行业标准《智能风电场技术导则》(NB/T 10918-2022)获批准发布，将于今年11月13日起正式实施。该标准是国内风电场智能化领域发布的首个行业标准，也是智能风电领域标准体系中的基础性标准，对指导风电行业数字化、智能化转型升级具有重要意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234156.shtml>

4.4、工信部印发《关于组织开展 2022 年工业节能诊断服务工作的通知》

6 月 17 日，工信部印发《关于组织开展 2022 年工业节能诊断服务工作的通知》，旨在引导企业节能降耗、降本增效、实现绿色低碳发展。2022 年工业节能诊断服务工作包括主要包括 4 方面：百家重点企业全面节能诊断、千家中小企业专项节能诊断、培育优质节能诊断服务机构、跟踪问效节能诊断成果。另外，对根据节能诊断建议实施节能提效改造的企业，在有关财政资金、政府投资基金和绿色制造体系建设等工作中予以优先支持。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220617/1234138.shtml>

5、上市公司动态

图表 30：上市公司股权质押公告

名称	股东名称	质押方	质押股数 (万股)	质押起始日期	质押截止日期
维尔利	常州德泽实业投资有限公司	国联证券	800	2022/6/13	2023/6/10
创业环保	天津市政投资有限公司	北方国际信托	11500	2022/6/15	2023/6/16

来源：Wind、国金证券研究所

图表 31：上市公司大股东减持公告

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计 (万股)	增减仓参考市值(万元)
新天然气	1	1	减持	-489	-11273
上海洗霸	2	2	持平	0	0
德创环保	4	2	增持	47	716
陕西黑猫	3	1	减持	-731	-4915
钱江水利	1	1	减持	-1406	-26689
珈伟新能	1	1	减持	-16	-94
碧水源	1	1	减持	-111	-541
中山公用	1	1	减持	-1321	-10232
天首退	2	2	增持	1640	1659

来源：Wind、国金证券研究所

图表 32：上市公司未来 3 月限售股解禁公告

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后总股本 (万股)	变动后流通 A 股 (万股)	占比 (%)
----	------	----------	----------------	-------------------	-----------

暂无					
----	--	--	--	--	--

来源：Wind、国金证券研究所

6、投资建议

■ 火电板块：

煤价在 21Q3 达到顶点，Q4 亏损最大；当前煤价维持高位，无继续上涨空间。新版长协煤机制于 5 月 1 日生效，火电标的全年业绩有望逐季改善。建议关注：火电资产高质量、拓展新能源发电的龙头企业华能国际、国电电力。

■ 新能源——风、光伏发电板块：

在经历光伏、陆风、海风走向平价上网、补贴逐步退坡带来的抢装潮后，新能源装机今年仍有望保持高增长态势。新增装机驱动因素包括其属稳增长“适度超前建设”重点领域，以及大基地规划和电力市场建设给绿电带来的利好。建议关注：新能源运营龙头三峡能源。

■ 新能源——核电板块：

“十四五”核电重启已至，投资边际好转，同时电力市场化改革带来核电市场化电量价格提高，扩大盈利水平。建议关注核电龙头企业中国核电。

7、风险提示

■ 电力板块：

新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电企业盈利；补贴退坡影响新能源发电企业盈利等。

■ 环保板块：

环境治理政策释放不及预期等。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402