

# 全国交易电量持续增长，电力市场化改革成效显著

## 公用事业

### 报告摘要:

#### ► 6 月垃圾焚烧发电项目累计开标总金额达 38.5 亿人民币，协同处置成为趋势

根据北极星固废网数据，6 月垃圾焚烧发电项目招标一扫 4、5 月的低迷态势，多个项目开标，累计开标 8 个垃圾焚烧发电项目，涉及项目投资总金额达 38.5 亿人民币，新增生活垃圾焚烧处理产能 5100 吨/日。从公示的垃圾处理单价来看，平均处理费用约为 93 元/吨，其中公用能源投资（台山）有限公司中标的台山市静脉产业园项目垃圾处理费最高，达到 126 元/吨。项目金额最高的项目是惠东生活垃圾综合处理三期项目，即 8.39 亿元，处理规模 1500 吨/日。而六月超过千吨的项目仅两个，均来自广东，除上述一个外，还有一个就是台山市静脉产业园项目，处理规模达到 1000 吨/日。6 月垃圾焚烧项目招标触底反弹趋势有望带动垃圾焚烧行业新一轮的活跃程度，从而提升行业景气度。从 6 月开标的项目看，龙岩市固体废弃物综合处理中心特许经营项目包含垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理、厨余垃圾处理、渗滤液与污水处理 5 个子项目。此外，镇康县生活垃圾焚烧厂建设项目、惠东生活垃圾综合处理三期、台山市静脉产业园项目、龙口市生活垃圾焚烧发电项目均协同处置餐厨垃圾或污泥。随着“十四五”期间国家对生活垃圾处置的重视，垃圾处理行业尤其是垃圾协同处理板块有望得到发展。

#### ► 5 月电力交易量同比大增，电力市场有序推进

根据中电联数据，5 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 3974.2 亿千瓦时，同比增长 34.1%。省内交易电量合计为 3211.7 亿千瓦时，其中电力直接交易 3099 亿千瓦时（含绿电交易 19.3 亿千瓦时、电网代理购电 499.8 亿千瓦时）、发电权交易 100.8 亿千瓦时、其他交易 12 亿千瓦时。电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有利于电价市场化的发展以及发电行业的发展。5 月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3213.6 亿千瓦时，同比增长 32.2%。电力市场的有序推进，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力多边交易市场，充分发挥电力市场对稳定经济增长、调整产业结构的作用。

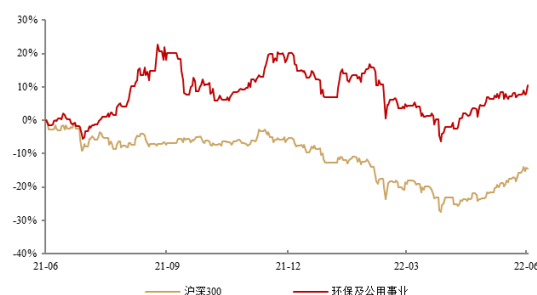
#### ► 国内动力煤市场降后趋稳，后市仍将偏弱运行。

本周产地方面，国内主流煤矿多继续以兑现长协保供资源为主，落实中长期合同合理价格，余量做市场地销，部分煤矿继续暂停对外销售。就市场煤来看，本周前半段，主产区对外销

### 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、抽水蓄能行业扬帆起航，2022 年底核准规模将超过 5000 万 kW

2022.6.27

2、新能源发电装机量维持快速增长，加速能源低碳转型

2022.6.20

3、加快抽水蓄能项目开发建设，助力我国新能源低碳转型

2022.6.13

售的煤矿多有销售压力，出货节奏放缓，有部分库存累积，产地市场价格承压；后半段，部分贸易商备货需求释放，拉运积极性提升，到矿车辆增加，煤矿出货情况好转，坑口价格整体趋稳，个别前期降幅较大的煤矿出现小幅反弹。下游需求方面，本周国内下游主力电厂补库继续以长协为主，市场煤下游需求主要来源于非电力用户，部分化工用户采购节奏放缓。随气温回升，主力电厂日耗较前期有所提升，同比降幅收窄，但长协资源保障下集中采购市场煤需求暂未释放；非电力用户采购多按需进行，内陆局部地区部分化工用户设备检修，采购节奏有放缓，我们判断，后市需求提升较弱，难以支持煤价上行，仍将偏弱运行。

### ► 国内 LNG 均价延续下调，美国天然气价格整体维持下降趋势。

国内 LNG 均价延续下调，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周增加，槽批出货量环比上周下降；需求方面，下游供需仍处复产复工阶段，需求多是管道天然气为主，偏高的 LNG 价格仍制约终端采购态度。下周 LNG 供应量或窄幅震荡，需求或欠缺增加动力。综合来看，卓创资讯预计短期内 LNG 价格或以小幅波动为主。本周由于自由港事件影响加深，美国国内供应稳定，国内紧张情绪不断缓解，同时下游需求也维持较为平稳的水平，导致本周期内美国天然气价格持续下行。我们判断，短期内美国国内天然气消费量有下降趋势，且自由港事件后供给有所增加，在此背景下，美国天然气价格仍将承压下行。

### 投资建议

随着国家全面推进碳达峰碳中和工作，各地区增加垃圾焚烧、垃圾处理、污水处理等协同处置项目，绿色低碳能源体系将逐步完善。环卫装备和污水处置设备投入将进一步扩大，其中过滤成套装备是污水治理的关键设备，推荐关注国内过滤成套装备的领先企业，持续拓展新能源及砂石高景气赛道的【景津装备】。再生资源回收利用是碳减排的重要路径之一，同时兼具污染物减排的协同效益，无疑是实现碳达峰和碳中和不可或缺的方式。在“双碳”背景下，借着新能源国家利好政策的东风，必将迎来新一轮的高速发展。受益的标的有稀土废料领先企业，深度布局废钢、报废汽车回收利用的【华宏科技】。

在全国各电力中心交易电量持续增长，中长期交易电量同比增长的背景下，加大各地区富余电量消纳。新能源运营商受益于内需扩大，运营效率提升，业绩提升。我们推荐关注火电转型新能源标的【华能国际】；同时受益的新能源运营电站有【太阳能】、【节能风电】，受益的港股标的有【龙源电力】、【华润电力】、【中国电力】。

### 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。

## 正文目录

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| 1. 全国交易电量持续增长，电力市场化改革成效显著 .....                    | 4  |
| 1.1. 环保行业 .....                                    | 4  |
| 1.1.1. 周内重点行业新闻 .....                              | 4  |
| 1.1.2. 6月垃圾焚烧发电项目累计开标总金额达 38.5 亿人民币，协同处置成为趋势 ..... | 6  |
| 1.1.3. 环保行情回顾 .....                                | 8  |
| 1.2. 公用事业行业 .....                                  | 8  |
| 1.2.1. 周内重点行业新闻 .....                              | 8  |
| 1.2.2. 5月电力交易量同比大增，电力市场有序推进 .....                  | 11 |
| 1.2.3. 电力设备材料价格走势回顾 .....                          | 12 |
| 1.2.4. 电力行情回顾 .....                                | 13 |
| 1.3. 国内动力煤市场降后趋稳，后市仍将偏弱运行 .....                    | 14 |
| 1.4. 国内 LNG 均价延续下调，美国天然气价格整体维持下降趋势 .....           | 15 |
| 2. 行情回顾 .....                                      | 16 |
| 3. 风险提示 .....                                      | 19 |

## 图表目录

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| 图 1 2022 年 6 月份各地垃圾焚烧发电项目中标情况一览表 .....         | 7  |
| 图 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                  | 8  |
| 图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                  | 8  |
| 图 4 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                | 8  |
| 图 5 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                | 8  |
| 图 6 光伏硅料主流产品均价 .....                           | 12 |
| 图 7 光伏硅片主流产品现货均价 .....                         | 12 |
| 图 8 光伏电池片主流产品现货均价 .....                        | 13 |
| 图 9 光伏组件主流产品现货均价 .....                         | 13 |
| 图 10 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                 | 13 |
| 图 11 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                 | 13 |
| 图 12 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....              | 14 |
| 图 13 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                 | 14 |
| 图 14 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....              | 14 |
| 图 15 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 .....                 | 14 |
| 图 16 动力煤期现价差（元/吨） .....                        | 15 |
| 图 17 北方四大港区煤炭库存（万吨） .....                      | 15 |
| 图 18 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....                    | 16 |
| 图 19 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） .....               | 16 |
| 图 20 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） .....                | 16 |
| 图 21 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） .....            | 16 |
| 图 22 环保财政月支出（亿元） .....                         | 17 |
| 图 23 电力及公用事业板块本周上涨 2.07%，位于各行业中游偏上 .....       | 17 |
| 图 24 电力及公用事业板块整体法 PE28.32 处于所有行业里面中游偏上水平 ..... | 18 |
| 图 25 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 .....              | 18 |

## 1.全国交易电量持续增长，电力市场化改革成效显著

### 1.1.环保行业

#### 1.1.1.周内重点行业新闻

##### 1、生态环境部等7部门近日联合印发了《减污降碳协同增效实施方案》

近日，生态环境部、发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、能源局联合印发了《减污降碳协同增效实施方案》，深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，落实新发展阶段生态文明建设有关要求，对推动减污降碳协同增效作出系统部署。作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系的重要组成部分，《方案》对进一步优化生态环境治理、形成减污降碳协同推进工作格局、助力建设美丽中国和实现碳达峰碳中和具有重要意义。《方案》坚持突出协同增效、强化源头防控、优化技术路径、注重机制创新、鼓励先行先试的工作原则，提出到2025年减污降碳协同推进的工作格局基本形成，到2030年减污降碳协同能力显著提升等工作目标。《方案》聚焦6个主要方面提出重要任务举措。一是加强源头防控，包括强化生态环境分区管控，加强生态环境准入管理，推动能源绿色低碳转型，加快形成绿色生活方式等内容。二是突出重点领域，围绕工业、交通运输、城乡建设、农业、生态建设等领域推动减污降碳协同增效。三是优化环境治理，推进大气、水、土壤、固体废物污染防治与温室气体协同控制。四是开展模式创新，在区域、城市、产业园区、企业层面组织实施减污降碳协同创新试点。五是强化支撑保障，重点加强技术研发应用，完善法规标准，加强协同管理，强化经济政策，提升基础能力。六是加强组织实施，包括加强组织领导、宣传教育、国际合作、考核督察等要求。

##### 2、全国“无废城市”建设工作推进会议召开

6月27日，全国“无废城市”建设工作推进会议召开。生态环境部部长黄润秋表示，2019年以来，生态环境部会同相关部门通过压实试点城市主体责任、加强技术帮扶、引导资源要素集聚、培育“无废文化”等举措，指导11个试点城市和5个地区扎实推进“无废城市”建设试点工作，取得明显成效，为“十四五”时期进一步推进“无废城市”建设积累了宝贵经验。要统筹固体废物管理与城市绿色低碳发展，统筹水、大气、土壤、固体废物污染治理，统筹多源固体废物协同治理。要落实“三化”原则，推动实现“优先源头减量、充分资源化利用、全过程无害化”的“无废城市”建设目标。黄润秋强调，“十四五”时期，稳步推进“无废城市”建

设要把握好四点工作要求。一是系统谋划，因地制宜编制高质量实施方案，制定好废物清单、任务清单、项目清单、责任清单。二是全面部署，按照《工作方案》总体安排，扎实做好工业固体废物减量和有效处置、提升主要农业固体废物综合利用水平、促进生活源固体废物减量化资源化、加强建筑垃圾全过程管理、强化危险废物监管和利用处置能力等各方面工作。三是先行先试，加强制度、技术、市场、监管等方面改革创新，积极探索适应各地实际的固体废物治理模式。四是上下联动，推动形成国家和地方齐抓共管、共同推进的工作格局，协同推进“无废城市”建设工作取得实效。

### 3、7部门修订《中国清洁发展机制基金管理办法》：扩围支持碳达峰碳中和

6月28日，财政部、生态环境部等7部门修订并公布《中国清洁发展机制基金管理办法》（简称《办法》），自2022年8月1日起施行。本次《办法》适度拓宽了基金的使用范围，在保留基金宗旨是“支持国家应对气候变化”的规定基础上，增加“支持碳达峰碳中和、污染防治和生态保护等绿色低碳活动领域，促进经济社会高质量发展”的内容。《办法》明确基金通过有偿使用方式支持有利于实现碳达峰碳中和、产生应对气候变化效益的项目活动，以及落实国家有关污染防治和生态保护重大决策部署等活动。对于与碳达峰碳中和、应对气候变化相关的政策研究和学术活动；与碳达峰碳中和、应对气候变化相关的国际合作和交流活动；旨在加强碳达峰碳中和、应对气候变化能力建设的培训活动；旨在提高公众碳达峰碳中和、应对气候变化意识的宣传和教育活动等符合基金宗旨的其他项目，基金可通过安排一定规模赠款支持。《办法》对基金运作模式和组织架构作了三方面完善：一是将基金运作模式由现行“按照社会性基金模式”修改为“按照市场化模式进行运作”，并规定基金有偿使用依托专业机构开展。二是将基金组织框架由现行“基金审核理事会和基金管理中心”修改为“基金政策指导委员会和基金管理中心”，将基金审核理事会负责审核基金重大业务事项，修改为基金政策指导委员会负责对基金发展的重大事项提出指导意见。三是规定财政部、生态环境部和发展改革委的代表担任基金政策指导委员会联合主席，负责召集和主持基金政策指导委员会会议。《办法》还要求，财政部、生态环境部应当按照职责分工加强对基金有偿使用情况、赠款项目开展情况和会计资料等的监督检查，全链条规范基金运行管理。基金及其管理中心应当接受国家审计机关依法实施的审计监督。

### 4、韩正赴山西调研并主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会

6月28日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。韩正指出，推进煤炭清洁高效利用，是推动能源绿色低碳转型、实现碳达峰碳中和目标的重要途径。要立足以煤为主的基本国情守牢能源安全底线，充分发挥煤炭的“压舱石”作用，为稳定宏观经济大盘、稳物价保民生作出贡献。要坚持远近结合、先立后破，尊重市场规律，加强政府调控，建立有利于可持续发展的长效机制，统筹做好煤炭清洁高效利用这篇大文章。要促进煤电和可再生能源协同发展，充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。要加强监督管理和检查问责，确保抓好电煤中长期合同履行。扎实做好迎峰度夏能源保供工作，切实保障民生用电和企业正常生产用电。牢牢守住安全生产底线，坚决遏制重特事故发生。韩正强调，要进一步加强政策支持，聚焦重点领域和关键环节，促进煤炭清洁高效利用技术深度开发和转化应用。要加强统筹谋划和资源整合，着眼煤炭开采、加工、利用的整个产业链条，不断提升煤炭清洁高效利用水平。

#### 5、国家发改委下达污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）2022年中央预算内投资计划

为深入贯彻落实习近平生态文明思想，推动生态文明建设，深入打好污染防治攻坚战，加快补齐城镇环境基础设施短板弱项，近日国家发展改革委下达污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）2022年中央预算内投资70亿元，支持各地污水处理、污水资源化利用、城镇生活垃圾分类和处理、危险废物处置、园区环境基础设施、海水淡化等项目建设。本批投资计划坚持“一钱两用”“一钱多用”，积极服务重大区域发展战略建设，重点向长江经济带、黄河流域、国家生态文明试验区等重点区域倾斜。下一步，国家发展改革委将严格落实项目管理要求，强化项目实施调度监管，加大监督检查工作力度，督促指导相关省区加快中央预算内投资计划执行和项目实施，切实发挥中央预算内投资效益，助力美丽中国建设。

#### 1.1.2.6 月垃圾焚烧发电项目累计开标总金额达 38.5 亿人民币，协同处置成为趋势

6月垃圾焚烧发电项目触底反弹，累计开标总金额达 38.5 亿人民币。根据北极星固废网数据，6月垃圾焚烧发电项目招标一扫4、5月的低迷态势，多个项目开标，累计开标8个垃圾焚烧发电项目，涉及项目投资总金额达 38.5 亿人民币，新增生活垃圾焚烧处理产能 5100 吨/日。从公示的垃圾处理单价来看，平均处理费用约为 93

元/吨，其中公用能源投资（台山）有限公司中标的台山市静脉产业园项目垃圾处理费最高，达到 126 元/吨。项目金额最高的项目是惠东生活垃圾综合处理三期项目，即 8.39 亿元，处理规模 1500 吨/日。而六月超过千吨的项目仅两个，均来自广东，除上述一个外，还有一个就是台山市静脉产业园项目，处理规模达到 1000 吨/日。根据住建部数据，广东省 2020 年垃圾焚烧处置量占无害化处理量的比例为 67.99%，排在全国各省市前列，高于全国平均水平 62.28%，但距离垃圾焚烧处置比例较高的山东（88.22%）、江苏（85.49%）来说，仍有一定距离。6 月垃圾焚烧项目招标触底反弹趋势有望带动垃圾焚烧行业新一轮的活跃程度，从而提升行业景气度。

**“焚烧+”项目逐渐增多，协同处置成为趋势。**从 6 月开标的项目看，龙岩市固体废弃物综合处理中心特许经营项目包含垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理、厨余垃圾处理、渗滤液与污水处理 5 个子项目。此外，镇康县生活垃圾焚烧厂建设项目、惠东生活垃圾综合处理三期、台山市静脉产业园项目、龙口市生活垃圾焚烧发电项目均协同处置餐厨垃圾或污泥。其中，云南镇康县生活垃圾焚烧厂建设项目“只焚烧处理不发电”，处理规模为 100 吨/日生活垃圾，配套建设日处理能力 15 吨的厨余垃圾处理子系统，同步考虑协同医疗垃圾、渗滤液浓缩液、市政污泥、污水厂污泥等垃圾的处理并配建相应设施，特许经营 30 年。随着“十四五”期间国家对生活垃圾处置的重视，垃圾处理行业尤其是垃圾协同处理板块有望得到发展。

图 1 2022 年 6 月份各地垃圾焚烧发电项目中标情况一览表

| 2022年6月份各地垃圾焚烧发电项目中标情况一览表 |                                 |                  |               |              |               |      |
|---------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|------|
| 序号                        | 项目名称                            | 中标企业             | 中标单价<br>(元/吨) | 项目金额<br>(万元) | 处理规模<br>(吨/日) | 所属省份 |
| 1                         | 镇康县生活垃圾焚烧厂建设项目                  | 贵州清风生态环境有限公司     | -             | 7616.94      | 100           | 云南   |
| 2                         | 龙岩市固体废弃物综合处理中心特许经营项目            | 龙岩水发环境发展有限公司联合体  | 91            | 83921        | 600           | 福建   |
| 3                         | 惠东生活垃圾综合处理三期（焚烧发电）工程暨餐厨垃圾协同处理项目 | 粤丰科维环保投资（广东）有限公司 | -             | 85737        | 1500          | 广东   |
| 4                         | 台山市静脉产业园项目                      | 公用能源投资（台山）有限公司   | 126           | 78725.21     | 1000          | 广东   |
| 5                         | 丰都垃圾焚烧发电项目                      | 东方希望重庆水泥有限公司     | 99            | 29239        | 400           | 重庆   |
| 6                         | 台安县垃圾焚烧发电项目                     | 安徽海创绿能环保集团股份有限公司 | 87            | 25795.11     | 300           | 辽宁   |
| 7                         | 龙口市生活垃圾焚烧发电暨餐厨垃圾处理特许经营项目        | 安徽海创绿能环保集团股份有限公司 | 78            | 35000        | 600           | 山东   |
| 8                         | 枝江市垃圾焚烧发电特许经营项目                 | 浙江伟明环保股份有限公司     | 76.8          | 38902.64     | 600           | 湖北   |

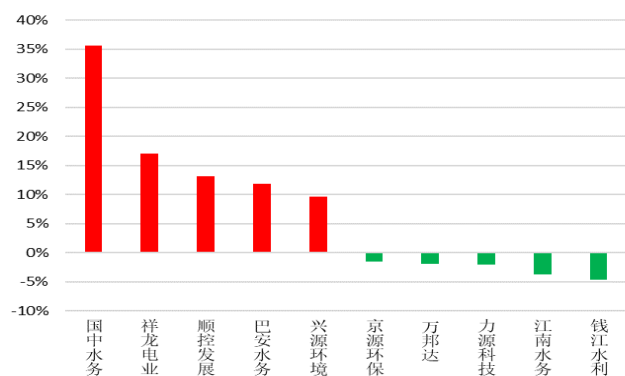
资料来源：北极星固废网，华西证券研究所

随着国家全面推进碳达峰碳中和工作，各地区增加垃圾焚烧、垃圾处理、污水处理等协同处置项目，绿色低碳能源体系将逐步完善。环卫装备和污水处置设备投入将进一步扩大，其中过滤成套装备是污水治理的关键设备，推荐关注国内过滤成套装备的领先企业，持续拓展新能源及砂石高景气赛道的【景津装备】。再生资源

回收利用是碳减排的重要路径之一，同时兼具污染物减排的协同效益，无疑是实现碳达峰和碳中和不可或缺的方式。在“双碳”背景下，借着新能源国家利好政策的东风，必将迎来新一轮的高速发展。受益的标的有稀土废料领先企业，深度布局废钢、报废汽车回收利用的【华宏科技】。

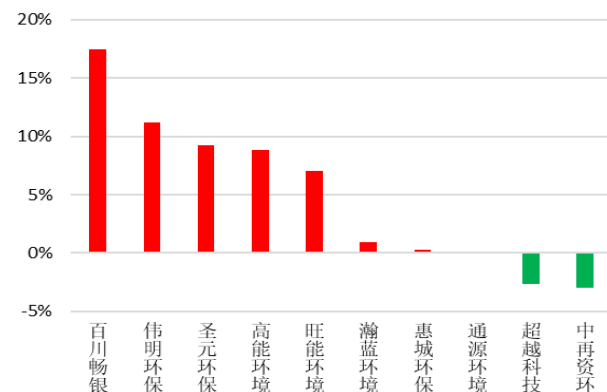
### 1.1.3. 环保行情回顾

图 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



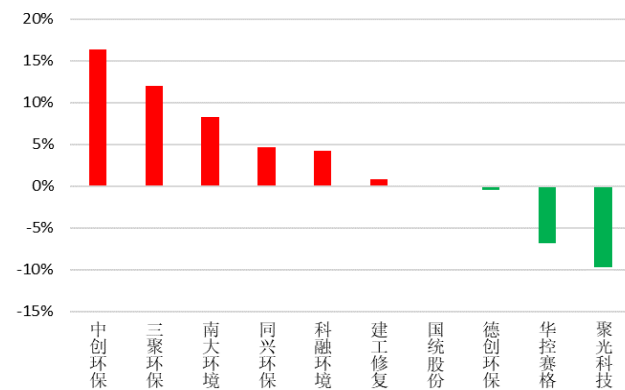
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



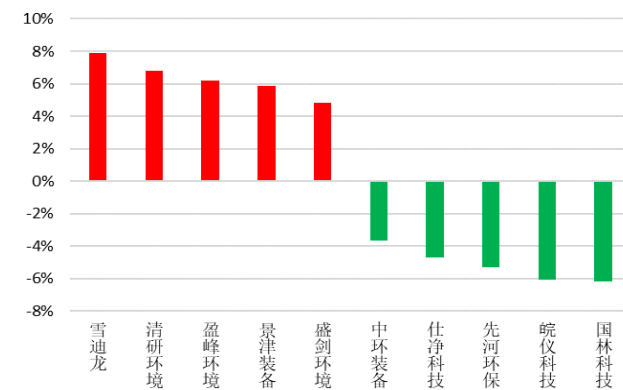
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.2. 公用事业行业

### 1.2.1. 周内重点行业新闻

## 1、财政部日前下发《关于提前下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》

日前，财政部发布《关于提前下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据《通知》，本次下达新能源补助资金总计 38.7 亿元。其中，风力发电项目 15.5 亿元、光伏发电项目 22.8 亿元、生物质发电项目 3824 万元。待 2022 年预算年度开始后，按程序拨付使用。《通知》明确，在拨付补贴资金时，应优先足额拨付国家光伏扶贫项目、50kW 及以下装机规模的自然人分布式项目至 2022 年底；优先足额拨付公共可再生能源独立系统项目至 2021 年底；优先足额拨付 2019 年采取竞价方式确定的光伏项目、2020 年起采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的新增项目至 2021 年底；对于国家确定的光伏“领跑者”项目和地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫电站，优先保障拨付项目至 2021 年底应付补贴资金的 50%；对于其他发电项目，按照各项目至 2021 年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。

## 2、2022 年电力可靠性指标发布会暨《电力可靠性管理办法（暂行）》宣贯会在京召开

6 月 24 日，国家能源局和中国电力企业联合会在京通过视频会议联合发布 2021 年电力可靠性指标。国家能源局党组成员、副局长余兵和中国电力企业联合会常务副理事长杨昆出席会议并讲话，国家能源局监管总监黄学农主持会议。会议强调，电力可靠性管理工作要始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，贯彻落实构建新型电力系统、建设能源强国、实现碳达峰碳中和等党中央国务院决策部署，服务国家能源安全总体部署，坚持问题导向，精准发力，进一步完善工作体系、监管体系和保障措施，全力维护电力的可靠供应和系统的稳定运行，促进电力工业高质量发展。会议要求，各部门、各单位要提高政治站位，认真贯彻党中央、国务院的工作部署以及国家发展改革委关于能源电力保供的要求，落实电力保供政治责任，做好电力供需预测，有效发挥大电网作用。要严肃调度纪律，加强设备运行维护，提高设备运行可靠性，减少非计划停运，严禁无正当理由随意停机。要做好电力防汛工作，确保人民群众生命财产安全，及时掌握汛情发展和电力受损情况，加快停电电力设备设施和用户的抢修复电进度，严防发生次生灾害。要做好电力可靠性数据统计核实工作，强化数据质量管理，提高数据质量真实性及准确性。

会上，国家能源局可靠性和质监中心主要负责同志对新修订的《电力可靠性管理办法（暂行）》进行了宣贯，对《办法》修订的重要意义、总体思路、主要内容等作了解读，对保障我国电力安全可靠供应、依法履职履责提供了科学指导。国家能源局相关司、可靠性和质监中心，中国电力企业联合会、中国电力设备管理协会

有关负责同志在主会场参加会议；各省电力管理部门、各派出机构、全国电力安委会企业成员单位、有关电力设备制造企业相关负责同志在分会场参加会议。

### 3、中核集团三门核电二期工程正式开工

6月28日，中核集团旗下中国核电三门核电3号机组核岛反应堆浇筑第一罐混凝土，标志着三门核电二期工程正式开工！这是中核集团携手各方积极贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，立足“三新一高”，充分发挥“大国重器”、“顶梁柱”作用，强化能源保供增供，优化我国能源结构，助力“双碳”目标实现，加快建设能源强国，为我国经济社会平稳运行提供有力支撑的具体举措。三门核电二期工程是浙江省坚定不移走“绿水青山就是金山银山”高质量发展道路的依托工程。二期工程两台机组建成投产后，三门核电总装机容量将达到500万千瓦，年发电量可达400亿千瓦时，相当于年减排二氧化碳3000万吨，将进一步强化浙江省及长三角地区中长期电力供应保障，推动浙江省产业结构和能源结构优化，对于促进浙江省能源绿色低碳转型和经济社会高质量发展具有重要意义。

### 4、国家发改委等六部门：鼓励通过电力市场购买绿色电力，就近大规模高比例利用可再生能源

近日，国家发改委、工信部、财政部、生态环境部、国资委、市场监管总局六部门联合印发《工业能效提升行动计划》（简称《行动计划》）。《行动计划》要求，到2025年，重点工业行业能效全面提升，数据中心等重点领域能效明显提升，绿色低碳能源利用比例显著提高，节能提效工艺技术装备广泛应用，标准、服务和监管体系逐步完善，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%。能尽其用、效率至上成为市场主体和公众的共同理念和普遍要求，节能提效进一步成为绿色低碳的“第一能源”和降耗减碳的首要举措。《行动计划》明确，加快推进工业用能多元化、绿色化。加快分布式光伏、分散式风电、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控等一体化系统开发运行。鼓励通过电力市场购买绿色电力，就近大规模高比例利用可再生能源。推动智能光伏创新升级和行业特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。《行动计划》提出，加快推进终端用能电气化、低碳化。鼓励优先使用可再生能源满足电能替代项目的用电需求。到2025年，电能占工业终端能源消费比重达到30%左右。大力发展高效光伏、大型风电、智能电网和高效储能等新能源装备。加大可再生能源和新能源利用。引导数据中心扩大绿色能源利用比例。推动重点用能企业制定实施节能计划。

5、国家能源局综合司发布关于征求《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022年版）（征求意见稿）》意见的函

6月29日，国家能源局发布消息称，为切实做好电力安全监管工作，有效防范电力生产事故，国家能源局组织电力行业有关单位和专家，总结从2014年至今防止电力生产事故的成功经验，吸取事故教训，结合已颁布的标准规范，对《防止电力生产事故的二十五项重点要求》（国能安全〔2014〕161号）开展了修订工作，形成了《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2022年版）（征求意见稿）》（简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》提出，中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池，不宜选用梯次利用动力电池；选用梯次利用动力电池时，应进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估。

### 1.2.2.5 月电力交易量同比大增，电力市场有序推进

**5月全国电力交易市场交易电量同比增长超34%，电力市场化交易进展明显。**根据中电联数据，5月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量3974.2亿千瓦时，同比增长34.1%。省内交易电量合计为3211.7亿千瓦时，其中电力直接交易3099亿千瓦时（含绿电交易19.3亿千瓦时、电网代理购电499.8亿千瓦时）、发电权交易100.8亿千瓦时、其他交易12亿千瓦时。省间交易电量合计为762.5亿千瓦时，其中省间电力直接交易114.8亿千瓦时、省间外送交易643亿千瓦时、发电权交易4.8亿千瓦时。今年5月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超34%，电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有助于整个电力行业未来发展。1-5月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量20229.2亿千瓦时，同比增长48.4%，占全社会用电量比重为60.3%，同比提高18.1个百分点。今年1-5月，全国电力交易市场交易电量同比增长超48%，占全社会用电比重超60%，电力市场化交易进展显著，有利于电价市场化的发展以及发电行业的发展。

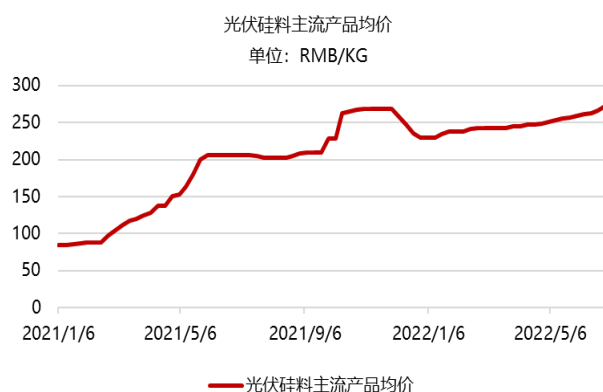
**电力市场有序推进，5月全国电力市场中长期电力交易电量同比增长32.2%。**5月份，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3213.6亿千瓦时，同比增长32.2%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3099亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为114.7亿千瓦时。今年5月，全国电力交易市场中长期电力交易电量同比增长超32%，表明用电端需求较为旺盛。1-5月，全国电

力市场中长期电力直接交易电量合计为 16529.6 亿千瓦时，同比增长 48.8%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为 16016.8 亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 512.8 亿千瓦时。今年 1-5 月，全国电力交易市场长期电力交易电量同比增长超 48%，电力市场有序推进，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力多边交易市场，充分发挥电力市场对稳定经济增长、调整产业结构的作用。

在全国各电力中心交易电量持续增长，中长期交易电量同比增长的背景下，加大各地区富余电量消纳。新能源运营商受益于内需扩大，运营效率提升，业绩提升。我们推荐关注火电转型新能源标的【华能国际】；同时受益的新能源运营电站有【太阳能】、【节能风电】，受益的港股标的有【龙源电力】、【华润电力】、【中国电力】。

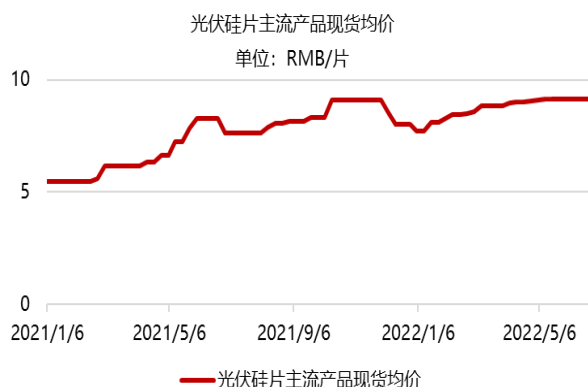
### 1.2.3. 电力设备材料价格走势回顾

图 6 光伏硅料主流产品均价



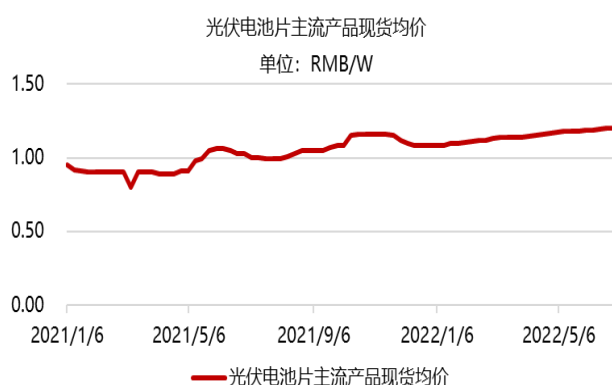
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 7 光伏硅片主流产品现货均价



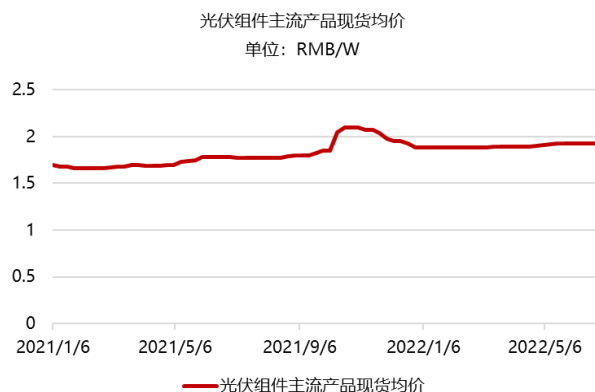
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 8 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

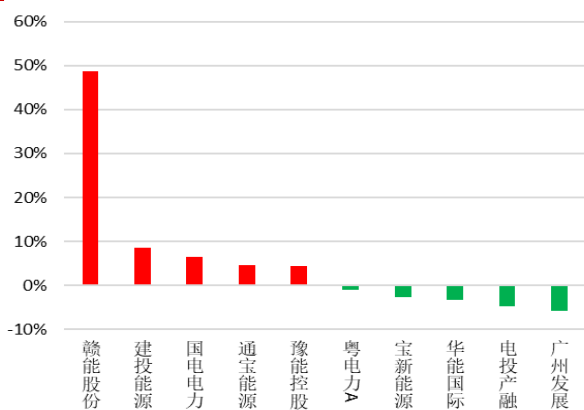
图 9 光伏组件主流产品现货均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

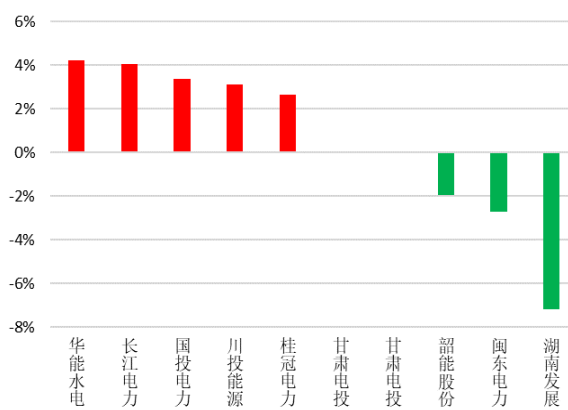
### 1.2.4. 电力行情回顾

图 10 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



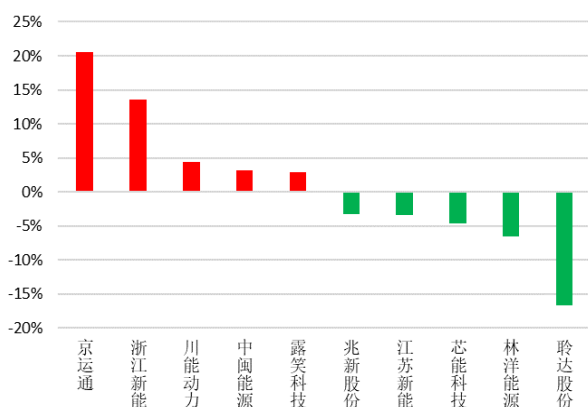
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



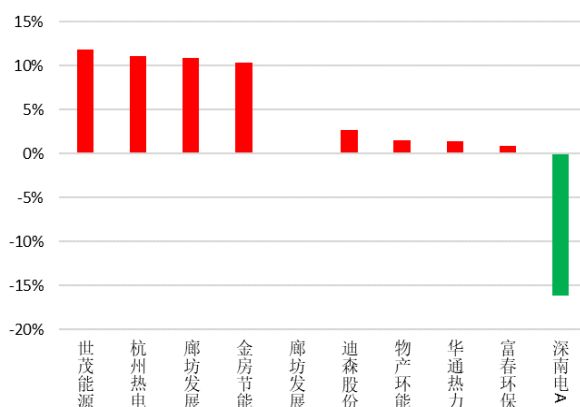
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



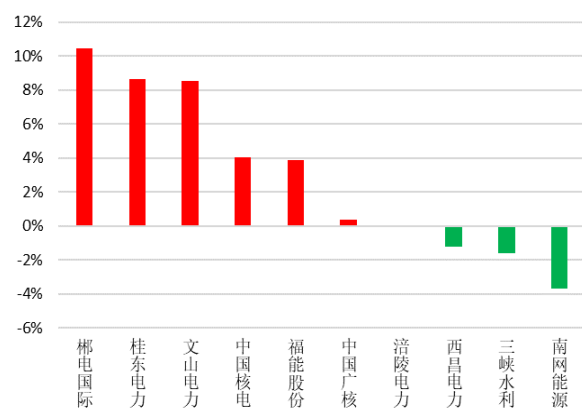
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



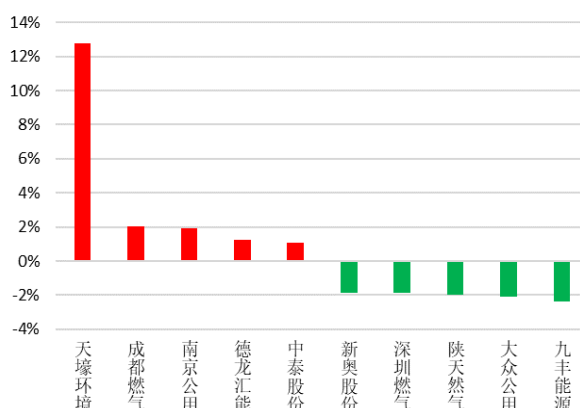
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



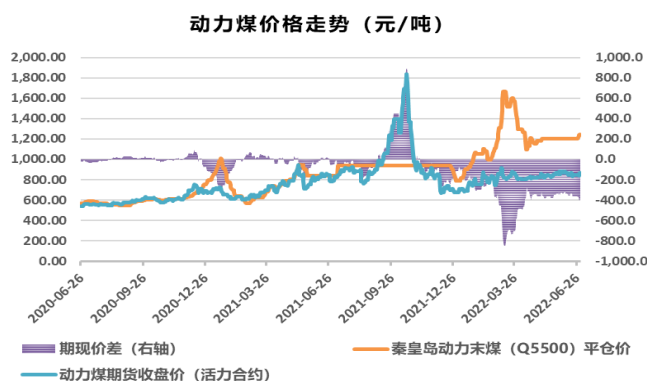
资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.3.国内动力煤市场降后趋稳，后市仍将偏弱运行

国内动力煤市场降后趋稳，后市仍将偏弱运行。产地方面，目前国内主流煤矿多继续以兑现长协保供资源为主，落实中长期合同合理价格，余量做市场地销，部分煤矿继续暂停对外销售。就市场煤来看，本周前半段，主产区对外销售的煤矿多有销售压力，出货节奏放缓，有部分库存累积，产地市场价格承压；后半段，部分贸易商备货需求释放，拉运积极性提升，到矿车辆增加，煤矿出货情况好转，坑口价格整体趋稳，个别前期降幅较大的煤矿出现小幅反弹。港口方面，本周北方港口动力煤市场实际成交有限。本周北方港口煤炭库存继续上升。随气温回升，电厂日耗较前期有所提升，同比降幅收窄，部分下游用户试探性询盘增加，拉动港口市场情绪好转，贸易商挺价情绪增强，报价止跌，个别有小幅探涨；但下游用户对目前贸易商报价接受度不高，实际拉运多继续以刚需为主，港口实际成交未有明显增量。进口方面，本周受国内煤炭市场价格下行影响，国内进口煤市场交易承压，终端用

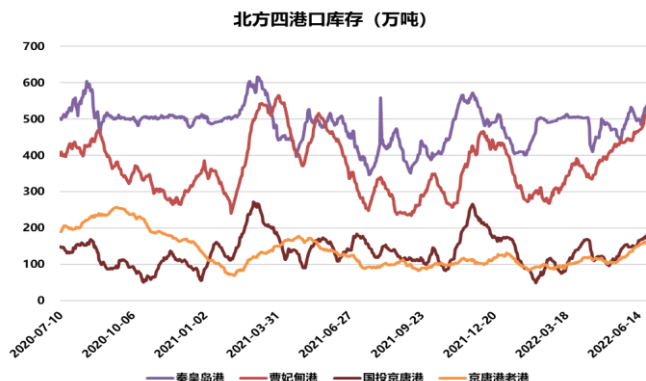
户多保持观望，同时水电发力强势减轻火电发电压力，煤炭需求偏弱，拖累进口煤采购意愿。但国际煤炭市场需求尚可，国际煤价有支撑，外矿报价平稳，进口煤炭运到我国无成本优势，贸易商操盘风险增加，发运积极性较差。短期内国内进口煤市场成交难有明显改善。下游需求方面，本周国内下游主力电厂补库继续以长协为主，市场煤下游需求主要来源于非电力用户，部分化工用户采购节奏放缓。随气温回升，主力电厂日耗较前期有所提升，同比降幅收窄，但长协资源保障下集中采购市场煤需求暂未释放；非电力用户采购多按需进行，内陆局部地区部分化工用户设备检修，采购节奏有放缓，我们判断，后市需求提升较弱，难以支持煤价上行，仍将偏弱运行。

图 16 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 北方四大港区煤炭库存（万吨）



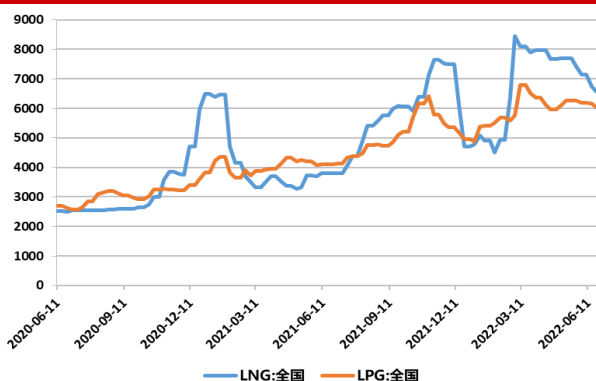
资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1.4.国内 LNG 均价延续下调，美国天然气价格整体维持下降趋势

国内 LNG 均价延续下调，短期内价格或以小幅波动为主。本周国内 LNG 均价延续下调，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周增加，槽批出货量环比上周下降；需求方面，近期市场需求略有起色，但仍难言乐观，下游供需仍处复产复工阶段，需求多是管道天然气为主，偏高的 LNG 价格仍制约终端采购态度。下周 LNG 供应量或窄幅震荡，需求或欠缺增加动力。内陆 LNG 工厂方面，近期西北、华北等地多数工厂液位普遍偏低，由此引发的挺价心态可能还会在短期内得以延续，当然，7 月上旬西北直供气源竞拍价格的继续下调也对市场产生了一定的偏弱影响，故预计下周内陆 LNG 工厂或仅存在小幅探涨的空间。LNG 接收站方面，本月华南等地区 LNG 接收站库存水平上升趋势持续，淡季需求低迷，上游出货压力较大，盈利空间的缩窄也抑制了贸易商的走量意愿，短期内除了内陆 LNG 价格回涨的带动外，沿海市场仍以弱

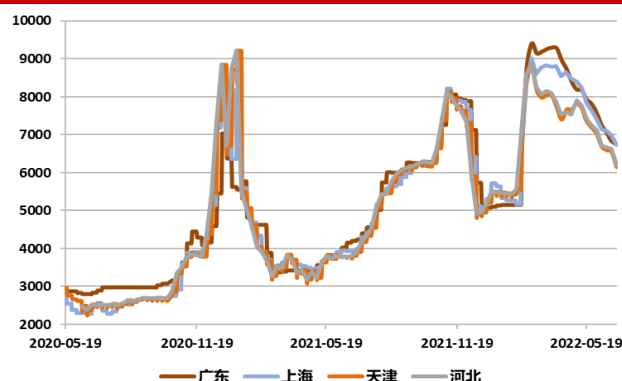
势运行为主。故综合来看，在海陆市场的互相拉扯下，卓创资讯预计短期内 LNG 价格或以小幅波动为主。

图 18 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

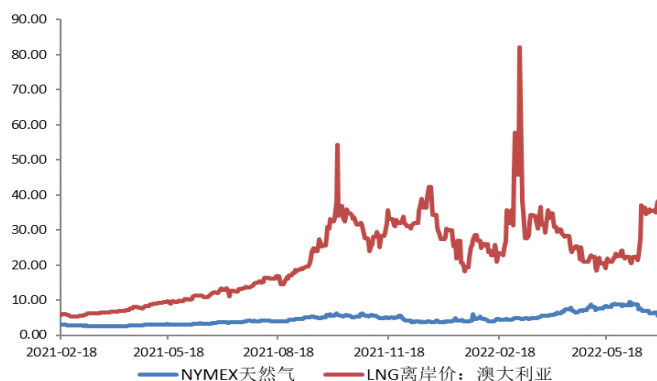
图 19 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

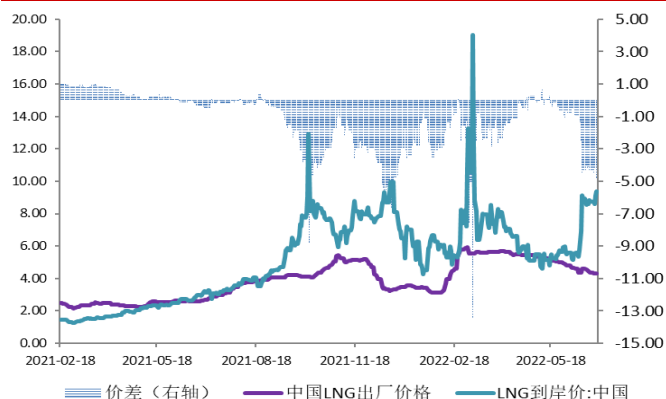
美国天然气价格整体维持下降趋势，后续或将继续承压下行。截止周五（7 月 1 日），NYMEX 天然气报 39.62 美元/百万英热单位，价格环比（6 月 24 日）下降 0.63 美元/百万英热单位。7 月 1 日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 5.00 元/立方米，环比（6 月 24 日）缩小 0.55 元/立方米。本周由于自由港事件影响加深，美国国内供应稳定，国内紧张情绪不断缓解，同时下游需求也维持较为平稳的水平，导致本周期内美国天然气价格持续下行。我们判断，短期内美国国内天然气消费量有下降趋势，且自由港事件后供给有所增加，在此背景下，美国天然气价格仍将承压下行。

图 20 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

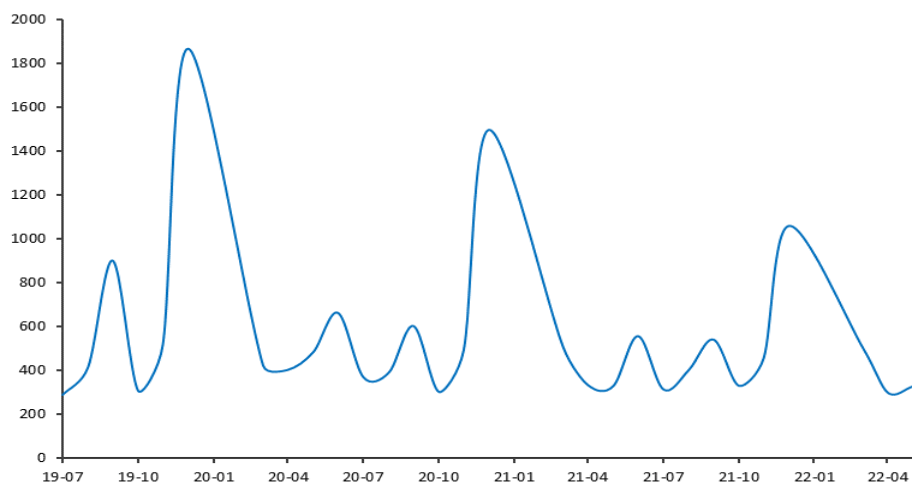
图 21 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

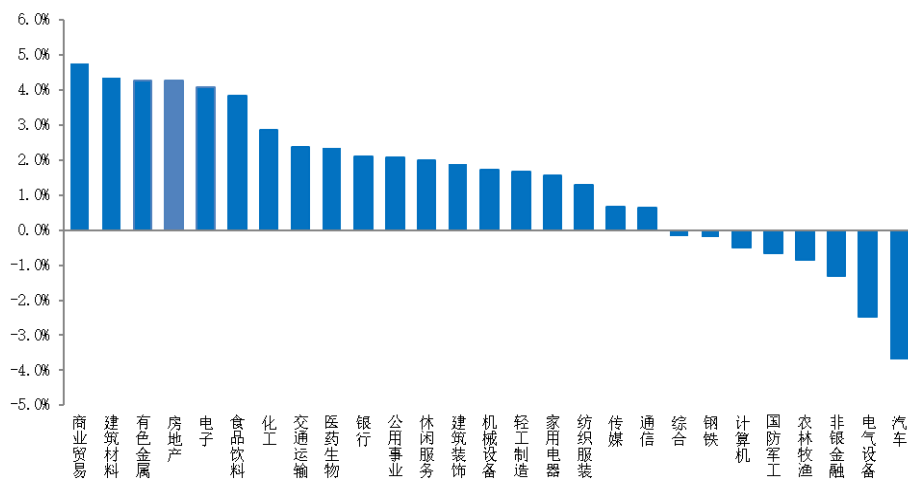
## 2. 行情回顾

图 22 环保财政月支出（亿元）



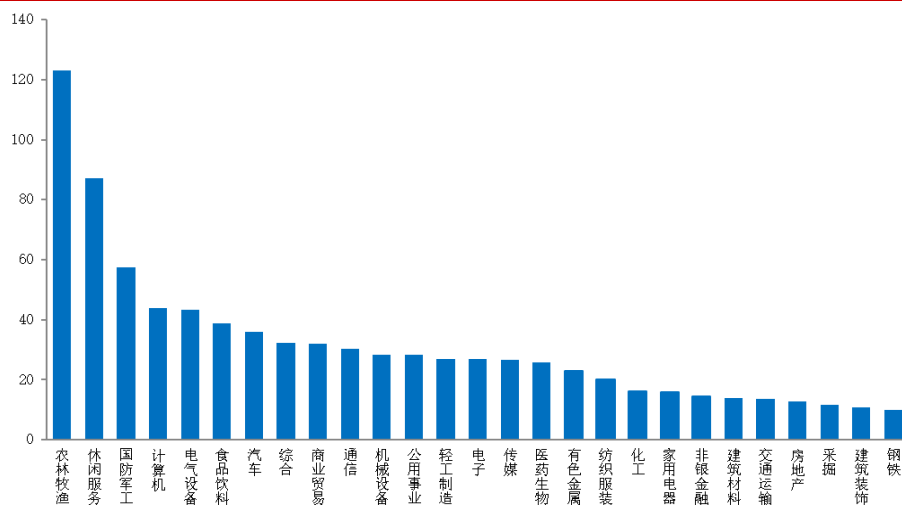
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块本周上涨 2.07%，位于各行业中游偏上



资料来源：Wind，华西证券研究所

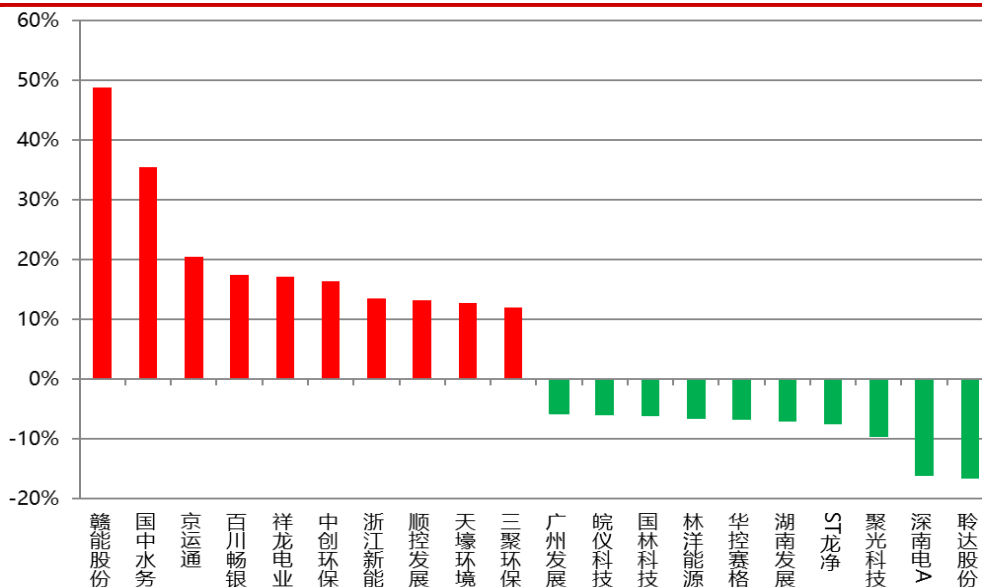
图 24 电力及公用事业板块整体法 PE28.32 处于所有行业里面中游偏上水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 228 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 1.32 个百分点，年初至今跑赢上证指数 15.94 个百分点。本周赣能股份、国中水务、京运通分别上涨 48.80%、35.53%、20.49%，表现较好；聆达股份、深南电 A、聚光科技分别下跌-16.72%、-16.18%、-9.69%，表现较差。

图 25 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

### 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。2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年 Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；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。