

2025年非化石能源发电装机占比将超一半，助力实现双碳目标任务

公用事业

报告摘要:

► 2022年上半年全国生态环境质量持续改善，地级及以上城市PM2.5同比下降5.9%。

7月9日，生态环境部有关负责人通报了2022年1-6月全国生态环境质量状况，上半年全国生态环境质量持续改善。在环境空气状况方面，今年上半年，全国空气质量总体改善。地级及以上城市优良天数比例达到84.6%，同比上升0.3个百分点；PM_{2.5}浓度为32微克/立方米，同比下降5.9%。在水生态环境状况方面，今年上半年，全国地表水环境质量持续向好。地表水I-III类水质断面比例为85.7%，同比上升4.0个百分点；劣V类水质断面比例为1.1%，同比下降0.8个百分点。今年上半年，全国土壤环境状况、地下水环境质量、自然生态状况、声环境质量总体稳定；突发环境事件得到妥善处置；核与辐射安全得到有效保障。2022年上半年地级及以上城市PM_{2.5}浓度同比下降超5%，为5.9%；全国地表水I-III类水质断面比例同比上升4.0%。表明我国空气和水生态环境质量持续改善。随着“十四五”时期国家对生态系统质量和稳定性的重点政策举措的提升，以及对生态环境保护方面的持续发力，污水处理以及垃圾处理等环保行业有望从中受益。

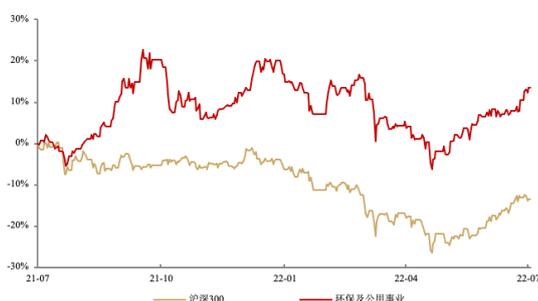
► 预计下半年用电量同比增长7.0%，2025年非化石能源发电装机占比将超一半。

7月6日，中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告2022》（以下简称：《电力报告2022》），发布2021年电力行业基本数据。在电力消费与电力生产方面，2021年，全国全社会用电量83313亿千瓦时，同比增长10.4%，增速同比提高7.1%；全国人均用电量5899千瓦时/人，同比增加568千瓦时/人；截至2021年底，全国全口径发电装机容量237777万千瓦，同比增长7.8%。2021年，全国全口径发电量为83959亿千瓦时，同比增长10.1%，增速同比提升6.0%。2021年，受来水偏枯，电煤供需紧张、部分时段天然气供应紧张等因素，全国电力供需形势总体偏紧，年初、迎峰度夏以及9-10月部分地区电力供应紧张。根据《电力报告2022》预计，2022年全国电力供需总体平衡，迎峰度夏、迎峰度冬期间部分区域电力供需偏紧，预计全年全社会用电量增速在5%-6%之间。到2025年，全国全社会用电量为9.5万亿千瓦时，年均

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、全国交易电量持续增长，电力市场化改革成效显著
2022.7.3
- 2、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
- 3、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

增速为 4.8%。在疫情对经济和社会的影响进一步减弱的情况下，随着国家各项稳增长政策措施效果的显现，并叠加 2021 年前高后低的基数效应，以及国家气象部门对气温预测情况，预计下半年全社会用电量同比增长 7.0% 左右，比上半年增速提高 4 个百分点左右。截至 2021 年底，全国全社会用电量及全国全口径发电量均同比增长超 10%，分别为 10.4% 和 10.1%，全国电力消费水平提升较为明显。考虑到即将到来的夏季用电高峰期，下半年下游需求旺盛，叠加现阶段保供政策，发电行业尤其是符合双碳目标的新能源发电行业有望迎来发展。

在电力投资与建设方面，2021 年，全国主要电力企业合计完成投资 10786 亿元，同比增长 5.9%；全国电源工程建设完成投资 5870 亿元，同比增长 10.9%；全国电网工程建设完成投资 4916 亿元，同比增长 0.4%；全国新增发电装机容量 17908 万千瓦，同比少投产 1236 万千瓦，电源建设重心继续向新能源和调节型电源转移。在电力绿色发展方面，截至 2021 年底，全国全口径非化石能源发电装机容量为 111845 万千瓦，占全国发电总装机容量 47.0%，同比增长 13.5%；2021 年，非化石能源发电量为 28962 亿千瓦时，同比增长 12.1%。预计到 2025 年，我国电源装机容量为 30.0 亿千瓦，非化石能源发电装机占比将达到 51.0%。截至 2021 年底，全国全口径非化石能源发电装机容量占全国发电总装机容量 47.0%，预计 2025 年占比将超半。电力市场的稳步发展和电力投资建设的重心向新能源和调节型电源转移，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力结构和加大清洁能源的输送消纳，新能源发电行业有望因此受益。

► 进一步加大可再生能源项目开发建设，助力实现碳达峰、碳中和目标任务。

7 月 1 日，国家能源局召开 6 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年上半年面对疫情、供应链价格扰动等不利因素的挑战，在全行业共同努力下，可再生能源发展持续保持平稳快速增长。2022 年 1-5 月，全国可再生能源新增装机 4281 万千瓦，占全国新增发电装机的 81%；全国可再生能源发电量突破 1 万亿千瓦时、达 1.06 万亿千瓦时；全国可再生能源发电在建项目超 2 亿千瓦，项目储备比较充足。第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地进展顺利，开工建设超九成，第二批基地项目建设已启动。会议要求，加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，是推动落实国务院稳经济一揽子政策措施的重要内容，各单位要高度重视，全力推进前期工作，尽早开工、尽快投产。要充分认识到可再生能源总装机和月新增装机较以往大幅增长的新常态，认真抓好“三北”重点地区新能源消纳利用，充分发挥可再生能源在迎峰度夏中的保供作用。要把握新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制的重大机遇，各电网企业要主动、超前做好电网规划，加快输电通道、主网架和配电网建设；各大型央企要发挥示范带动作用，进一步加大可再生能源项目开发建设，从供给、消费两侧，切实推动可再生能源更好更快发展。2022 年 1-5 月，全国可再生能源新增装机占全国新增发电装机的 81%，超 80%，表

明我国能源结构优化升级颇有成效。同时在政府积极推动可再生能源重大工程、重大项目建设以及夏季用电高峰即将到来的背景下，新能源发电行业有望得到发展。

► 国内动力煤产地交投活跃度较高，市场价格稳中上行。

本周国内动力煤市场稍显分化，其中产地交投活跃度较高。产地方面，目前国内主产区主流煤矿长协兑现率继续提升，执行中长期合同价格，余量做市场地销。就市场煤来看，本周国内主产区面向市场销售的煤矿多出货情况明显好转，随部分非电终端用户及贸易商采购需求释放，到矿拉运车辆增加，局部地区出现车辆滞留现象，煤矿可保持即产即销，无库存压力，坑口价格支撑较强，产地动力煤市场价格稳中上行。港口方面，本周北方港口库存小幅下滑主要受大秦线5号开天窗、降雨天气制约港口煤炭调入量及月初部分下游用户长协调运积极性较高影响，市场煤实际成交并未有增量。目前贸易商在发运成本及高温天气支撑下，多有挺价意向，报价持稳；而沿海地区下游电厂库存较高，化工、建材等非电终端用户多以试探性询盘为主，实际拉运积极性不高。买卖双方存在心态分歧，港口实际成交有限。进口方面，本周进口市场整体成交一般，目前国内进口煤市场资源多为3800大卡以下低卡煤种，中高卡进口煤因与国内煤炭价格存在明显倒挂，进口商停止发运。同时华南雨水较多，水电发力强势，叠加终端水泥等行业开工一般，用煤需求偏弱，终端用户采购积极性不佳，市场交投偏冷清。下游需求方面，本周国内下游电厂补库以长协保供资源为主，市场煤下游需求主要来源于化工等非电力用户需求。目前沿海地区主力电厂日耗多维持在去年同期水平附近，库存可用天数在20天左右，长协保障下采购市场煤积极性一般；化工、建材等用户以试探性询价为主，实际拉运以刚需为主。

► 国内 LNG 均价止跌回升，预计未来美国天然气期货价格维持下降趋势。

根据卓创资讯，国内 LNG 均价止跌回升，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周变化不大，槽批出货量环比上周略有下降；需求方面，虽然近期价格回升，但需求方面的带动能力仍较有限，下游多维持刚需补库，在无需求利好支撑情况下，随着长输管道检修结束，国内 LNG 价格已有走弱趋势。下周 LNG 供应量或难有大幅度变动，需求或继续偏弱。一方面，近几日局部进口气源存在的故障检修问题已经结束，未来一段时间工厂检修完成、恢复开机的现象将逐渐成为主流，短期内供需宽松的局面或将延续。另一方面，近期华东、华南等沿海区域的夏季发电制冷需求可能会通过增加接收站的气化外输量来刺激上游挺价心态，但其对市场的提振仅限于局部区域，目前来看，除非发电需求增加至一定水平，否则国内整体市场价格将很难受到明显支撑。除此之外，海陆 LNG 价格涨跌具备较强的关联性，因此工厂、接收站调价谨慎，且即将展开的中旬西北直供气源竞拍也再次引发了市场的观望情绪，卓创资讯预计短期内 LNG 价格调整幅度或进一步缩窄。截止本周五（7月8日），NYMEX 天然气报 6.07 美元/百万英热单位，日内跌超 3.00%，价格环比（7月1日）上升 0.447 美元/百万英热单位。

根据卓创资讯，美国国内需求有所下降，且美元指数一路走高，带动天然气价格不断下降，预计未来美国天然气期货价格将始终维持下降区间。

投资建议

随着“十四五”国家对生态环境保护的重视，以及对生态环境质量改善提出的一系列要求，污水处理以及垃圾处理等环保行业有望从中受益。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】。

在国家鼓励大力发展推动电源建设重心继续向新能源和调节型电源偏移以及积极推动可再生能源重大工程、重大项目建设的背景下，新能源发电行业有望从中受益。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. 2025 年非化石能源发电装机占比将超一半，助力实现双碳目标任务	6
1.1. 环保行业	6
1.1.1. 周内重点行业新闻	6
1.1.2. 2022 年上半年全国生态环境质量持续改善，地级及以上城市 PM2.5 同比下降 5.9%	9
1.1.3. 环保行情回顾	10
1.2. 公用事业行业	11
1.2.1. 周内重点行业新闻	11
1.2.2. 预计下半年用电量同比增长 7.0%，2025 年非化石能源发电装机占比将超一半	15
1.2.3. 进一步加大可再生能源项目开发建设，助力实现碳达峰、碳中和目标任务	16
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾	17
1.2.5. 电力行情回顾	18
1.3. 国内动力煤产地交投活跃度较高，市场价格稳中上行	20
1.4. 国内 LNG 均价止跌回升，预计未来美国天然气期货价格维持下降趋势	21
2. 行情回顾	22
3. 风险提示	24

图表目录

图 1 2022 年上半年空气质量数据	10
图 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5	10
图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5	10
图 4 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5	11
图 5 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5	11
图 6 全社会用电量	16
图 7 发电量	16
图 8 光伏硅料主流产品均价	18
图 9 光伏硅片主流产品现货均价	18
图 10 光伏电池片主流产品现货均价	18
图 11 光伏组件主流产品现货均价	18
图 12 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 13 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 14 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 15 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5	19
图 16 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 17 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5	20
图 18 动力煤期现价差（元/吨）	21
图 19 北方四大港区煤炭库存（万吨）	21
图 20 LNG 每周均价及变化（元/吨）	22
图 21 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）	22
图 22 环保财政月支出（亿元）	22
图 23 电力及公用事业板块本周上涨 3.2%，位于各行业中游偏上	23
图 24 电力及公用事业板块整体法 PE29.01 处于所有行业里面中游偏上水平	23
图 25 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10	24

1.2025 年非化石能源发电装机占比将超一半，助力实现双碳目标任务

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、宁夏自治区发改委发布《自治区碳达峰实施方案（征求意见稿）》

据新华网，近日，宁夏回族自治区党委和政府印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》（以下简称《实施意见》），这是自治区层面首次对碳达峰碳中和重大工作做出的系统谋划和全面部署，对统一全区认识、汇聚全区力量、实现“双碳”目标具有重要意义。《实施意见》由总体要求、主要目标、重点任务、保障措施四部分组成，提出了 41 条政策措施，以及三个阶段的目标任务。其中，第一阶段，到 2025 年，奠定碳达峰碳中和坚实基础，全区单位地区生产总值能源消耗比 2020 年下降 15%，单位地区生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 16%，非化石能源消费比重达到 15%左右。第二阶段，到 2030 年，二氧化碳排放量顺利实现达峰，非化石能源消费比重达到 20%左右。第三阶段，到 2060 年，顺利实现碳中和目标，非化石能源消费比重达到 80%左右。实现“双碳”目标，需推动经济社会发展全面绿色转型。《实施意见》提出，要在产业结构调整中全面“减碳”，着力构建绿色低碳循环发展的现代产业体系；要在能源结构优化中持续“降碳”，着力打造清洁低碳安全高效的能源体系；要在重点领域绿色发展中加快“消碳”，深入推进工业绿色化、智能化节能技术改造，优化交通运输结构，促进城乡建设管理模式低碳转型，大力发展节能低碳建筑。《实施意见》要求，要在创新绿色技术中助推“低碳”，加强相关基础研究和应用研究，实施绿色低碳关键技术攻关等专项行动；要在提升生态系统中有效“固碳”，以建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区为引领，持续开展大规模国土绿化，充分发挥森林、草原、湿地等的固碳作用，全面提升生态系统碳汇能力。同时，《实施意见》提出，要在完善政策体系中实现“控碳”，加快制定全区碳达峰实施方案和能源、工业、建筑、农业农村等领域碳达峰实施方案，制定碳汇、金融、科技、能源保障供应等领域的支撑政策，形成协同联动、分工明确、齐抓共管的“1+N+X”政策体系。

2、工信部、发改委等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》

据人民网报道，今年以来，中国单位 GDP 能耗持续下降，一季度万元国内生产总值能耗同比下降 2.3%。钢铁、石化化工、纺织等重点用能行业能效水平大幅提升，工业绿色发展成效显著。中国节能环保产业也迎来快速发展，产值超 8 万亿元，年增速 10% 以上。工信部统计显示，中国规模以上工业单位增加值能耗在“十二五”时期、“十三五”时期分别下降 28%、16% 的基础上，2021 年又进一步下降 5.6%。万元工业增加值用水量在“十二五”时期、“十三五”时期分别下降 35% 和近 40% 基础上，2021 年进一步下降 7%。日前，工信部、发改委、财政部等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》，提出到 2025 年，中国规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%，重点工业行业能效全面提升，标准、服务和监管体系逐步完善，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。同时，该计划还提出，将加强重点行业能量系统优化、余热余压利用、可再生能源利用、公辅设施改造；持续开展国家绿色数据中心建设，提高网络设备等信息处理设备能效；加强用能供需双向互动，统筹用好化石能源、可再生能源等不同能源品种，积极构建电、热、冷、气等多能高效互补的工业用能结构；围绕电机、变压器、锅炉等通用用能设备，持续开展能效提升专项行动，加大高效用能设备应用力度，加强重点用能设备系统匹配性节能改造和运行控制优化。结合产业发展实际，《行动计划》提出了一系列具体目标，如新增高效节能电机占比达到 70% 以上，工业领域电能占终端能源消费比重达到 30% 等。

3、2022 年北京将新建 2 万个电动汽车充电桩，可再生能源消费比重占比 12%

据新华社报道，近日，北京市发展改革委同市城市管理委联合编制了《北京市 2022 年能源工作要点》，经市政府批准后以北京市能源与经济运行调节工作领导小组办公室名义印发实施。工作要点提出，北京市将持续优化能源结构，2022 年北京市可再生能源占能源消费比重力争达到 12%，可再生能源电力消纳比重不低于 19%，优质能源消费比重达到 98% 以上。根据要点，2022 年北京市将加快能源绿色低碳发展，推进可再生能源地方立法，研究制定可再生能源替代行动实施方案。同时，推动重点领域可再生能源开发利用，加快推进整区（镇）屋顶分布式光伏试点、人大通州校区地源热泵、大兴安定垃圾焚烧设施等一批可再生能源项目建设。北京还将扩大多层次区域绿色能源战略合作，加强京津冀及京蒙、京晋、京吉等可再生能源资源协同开发，推进跨省（区）可再生能源电力直接交易，协调推进北方上都百万千瓦级风电基地等 7 个大型绿电基地及 2 个绿电外送通道建设，大幅提升外调绿电规模。在推进产业布局方面，北京将统筹布局制、储、运、加、用氢能全产业链，推

进京北氢能产业关键技术研发和科技创新示范区、京南氢能高端装备制造与应用示范区建设。北京市发展改革委有关负责人表示，北京将继续加大能源惠企便民力度。一方面继续推进农村地区村庄清洁取暖工作，支持延庆区、门头沟区等具备条件的约 8000 户村民实施清洁取暖改造。另一方面有序推进老旧小区综合整治专业管线改造任务，新建各类电动汽车充电桩 2 万个，换电站 30 座。

4、汪洋出席“统筹推进碳达峰碳中和”调研协商座谈会

据人民日报，7月5日中共中央统战部在京召开调研协商座谈会，就有关民主党派中央和全国工商联开展的“统筹推进碳达峰碳中和”调研成果进行协商。中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋出席会议并讲话。中共中央书记处书记、中央统战部部长尤权主持会议。汪洋指出，推进碳达峰碳中和是以习近平同志为核心的中共中央作出的重大战略决策，事关中华民族永续发展。实现“双碳”目标是一场广泛而深刻的经济社会变革，需要集聚方方面面的智慧和力量。有关党派团体围绕这一课题开展调研、协商建言，具有重要意义。希望各党派团体学深悟透习近平生态文明思想，深刻认识推进“双碳”工作的重要性紧迫性艰巨性，全面辩证看待贯彻落实中的成绩和问题，多做宣传政策、解疑释惑的工作，多鼓团结奋斗、攻坚克难的干劲。要继续聚焦“双碳”领域重要问题深度调研、接力建言。要发挥示范引领作用，引导所联系的界别群众践行绿色低碳生产生活方式。有关方面要用好党派团体的调研成果，提升政党协商质量，更好彰显我国新型政党制度优势。各党派团体认为，推进“双碳”是推动高质量发展的内在要求，目标要坚定不移，工作要稳中求进。民进中央建议完善相关体制机制和法规政策，促进生产节能与生活节能；农工党中央建议在西北地区加快建设大规模风光电基地和清洁能源调控中心；致公党中央建议深化能源供给侧和需求侧转型，加强国际合作；九三学社中央建议厘清新能源、清洁能源等概念的内涵，科学制定我国能源转型和产业升级技术路线图；全国工商联建议深化电力市场化改革，更好发挥民营企业作用。

5、16 部门联合发布《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划》

据市场管理监督总局，国家发展改革委、市场监管总局、中央网信办、科技部、工业和信息化部、公安部、民政部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、商务部、卫生健康委、应急部、人民银行、国务院国资委、全国工商联 16 部门联合发布《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划》（简称《行动计划》）。《行动计划》提出，实施碳达峰碳中和标准化提升工程。出台建立健全碳达峰碳中和标准计量体系实施方案。强化各领域标准化工作统筹协调，组建国家碳达峰碳中和标

准化总体组。加快完善碳达峰基础通用标准，升级一批重点行业能耗限额、重点用能产品能效强制性国家标准，完善能源核算、检测认证、评估、审计等配套标准。制定地区、重点行业、企业、产品碳排放核算报告核查标准。加强新型电力系统标准建设，完善风电、光伏、输配电、储能、氢能、先进核电和化石能源清洁高效利用标准。研究制定生态碳汇、碳捕集利用与封存标准。开展碳达峰碳中和标准化试点。分类建立绿色公共机构建设及评价标准。

1.1.2. 2022 年上半年全国生态环境质量持续改善，地级及以上城市 PM_{2.5} 同比下降 5.9%

2022 年上半年全国空气和水生态环境质量持续改善，地级及以上城市 PM_{2.5} 同比下降 5.9%。7 月 9 日，生态环境部有关负责人通报了 2022 年 1-6 月全国生态环境质量状况，上半年全国生态环境质量持续改善。在环境空气状况方面，今年上半年，全国空气质量总体改善。地级及以上城市优良天数比例达到 84.6%，同比上升 0.3%；PM_{2.5} 浓度为 32 微克/立方米，同比下降 5.9%。京津冀及周边地区优良天数比例同比上升 1.3%，PM_{2.5} 浓度同比下降 4.1%。但全国地级及以上城市 O₃ 浓度为 144 微克/立方米，同比上升 4.3%；长三角地区、汾渭平原优良天数比例同比分别下降 5.4% 和 5.1%，PM_{2.5} 浓度同比分别上升 2.9% 和 4.3%。在水生态环境状况方面，今年上半年，全国地表水环境质量持续向好。地表水 I-III 类水质断面比例为 85.7%，同比上升 4.0%；劣 V 类水质断面比例为 1.1%，同比下降 0.8%。重点流域 I-III 类水质断面比例为 87.3%，同比上升 3.8%；劣 V 类水质断面比例为 0.8%，同比下降 1.0%。其中，长江、黄河流域 I-III 类水质断面比例分别为 97.0%、82.4%，同比分别上升 2.0%、5.8%；长江流域无劣 V 类水质断面，同比下降 0.4%，黄河流域劣 V 类水质断面为 3.4%，同比下降 2.3%。重点湖（库）中，I-III 类湖库个数占比为 76.2%，同比上升 3.3%；劣 V 类湖库个数占比为 5.2%，同比下降 0.5%。今年上半年，全国土壤环境状况、地下水环境质量、自然生态状况、声环境质量总体稳定；突发环境事件得到妥善处置；核与辐射安全得到有效保障。2022 年上半年地级及以上城市 PM_{2.5} 浓度同比下降超 5%，为 5.9%；全国地表水 I-III 类水质断面比例同比上升 4.0%。表明我国空气和水生态环境质量持续改善。随着“十四五”时期国家对生态系统质量和稳定性的重点政策举措的提升，以及对生态环境保护方面的持续发力，污水处理以及垃圾处理等环保行业有望从中受益。

图 1 2022 年上半年空气质量数据

	优良天数比例同比增速	PM2.5同比增速
地级及以上城市	0.30%	-5.90%
京津冀及周边城市	1.30%	-4.10%
长三角地区	-5.40%	2.90%
汾渭平原	-5.10%	4.30%

资料来源：生态环境部官网，华西证券研究所

随着“十四五”国家对生态环境保护的重视，以及对生态环境质量改善提出的一系列要求，污水处理以及垃圾处理等环保行业有望从中受益。环卫装备和污水处理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】。

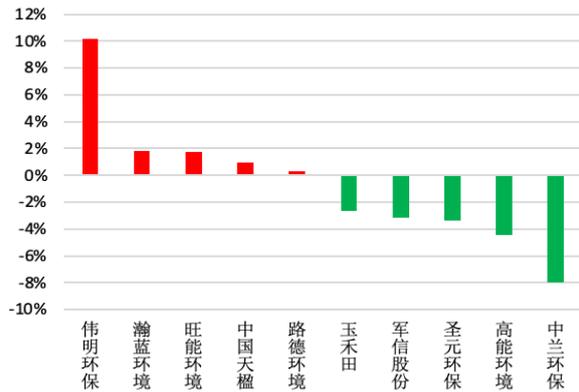
1.1.3. 环保行情回顾

图 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



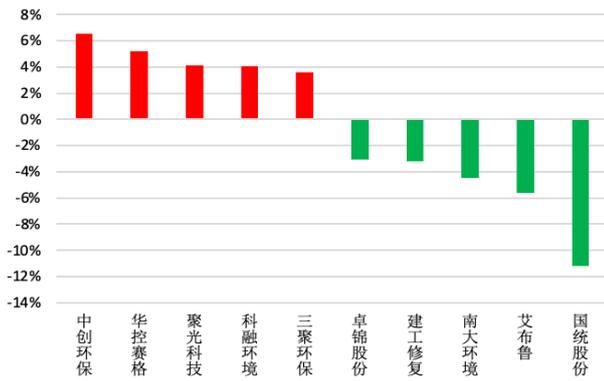
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



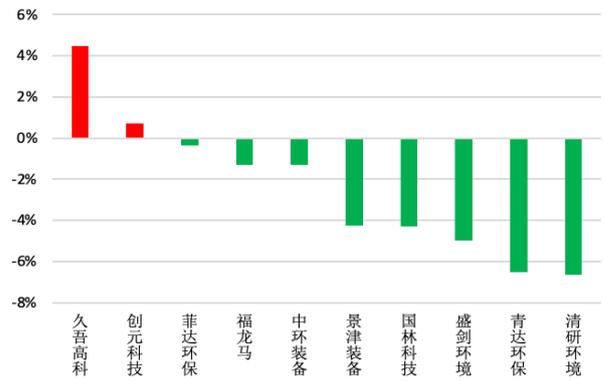
资料来源：Wind，华西证券研究所

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、中巴经济走廊首个水电投资项目全面投入商运

据人民日报报道，中国三峡集团投资开发的中巴经济走廊首个水电投资项目——巴基斯坦卡洛特水电站日前全面投入商业运营。卡洛特水电站位于巴基斯坦旁遮普省杰赫勒姆河，总装机 72 万千瓦，是中巴经济走廊能源合作优先实施项目和首个大型水电投资项目，也是被写入中巴两国政府联合声明的水电投资项目。卡洛特水电站于 2015 年 4 月破土动工。项目全面投产发电后，预计每年平均发电 32 亿千瓦时，为巴基斯坦提供具有市场竞争力的清洁能源，可满足当地约 500 万人用电需求。该项目将有效缓解巴基斯坦电力短缺问题，改善其能源结构并促进巴基斯坦经济可持续发展。项目预计每年可节约标准煤约 140 万吨，减少二氧化碳排放约 350 万吨，在推动巴基斯坦能源建设和经济社会发展的同时，助力实现全球“碳中和”目标。

2、川渝一体化电力调峰辅助服务市场开启

据人民网报道，7 月 6 日，川渝一体化电力调峰辅助服务市场启动仪式在重庆举行，当日市场成交 118 万千瓦时，这意味着川渝两地调峰资源首次实现跨省优化配置，电力跨省支援响应及时性得到进一步提升。启动仪式上，国家能源局党组成员、副局长林山青同志指出，川渝一体化电力调峰辅助服务市场的启动，是推进全国统一电力市场建设的重要探索，是贯彻落实《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》精神的重要举措，有助于发挥川渝地区水电和火电互补特性，进一步推动成渝地区能

源高效利用，实现电力资源在更大范围内共享互济和优化配置，促进能源高质量融合发展。市场各方表示，将严格贯彻落实国家能源局工作部署要求，通过构建更加紧密的互惠发展模式，发挥各自优势，拓展合作领域，精心培育好、维护好、运行好川渝一体化电力调峰辅助服务市场，合力打造能源电力区域协作的高水平样板，服务国家能源转型和碳达峰、碳中和目标，为川渝地区经济建设提供坚实的能源保障。在川渝一体化电力调峰辅助服务市场启动后，将显著改变调峰格局，有利于强化两地资源优势互补、保障川渝地区电力供应、拓展清洁能源消纳空间和节能减排降碳。川渝一体化电力调峰辅助服务市场开启后，在市场化机制的激励下，川渝两地水电厂、火电厂等市场主体将积极参与调峰资源跨省配置。两地电力资源能相互补充，保障川渝地区电力供应，拓展清洁能源消纳空间，共同减少碳排放。据初步测算，市场年交易规模可上亿千瓦时。每1亿千瓦时电量交易可减少燃烧4.2万吨标准煤（约11万吨二氧化碳排放），惠及200余家电力企业。

3、国家电网黑龙江尚志抽水蓄能电站项目开工

据科技日报，7月5日，国家电网公司黑龙江尚志抽水蓄能电站项目开工。当天，国家电网有限公司召开黑龙江尚志抽水蓄能电站开工动员大会。其中，胡昌升代表黑龙江省委、省政府对尚志抽水蓄能电站项目开工建设表示祝贺，对国家电网公司长期以来给予黑龙江振兴发展的大力支持和帮助表示感谢。他说，尚志抽水蓄能电站项目是国家电网公司和黑龙江深入开展战略合作的又一标志性成果，是重要的基础工程、发展工程、生态工程、民心工程。项目建成后，将支撑可再生能源大规模发展，增强新能源消纳能力，提升电力系统灵活性、适应性和运行效率，更好保障电力系统安全，对于维护国家“五大安全”、加快建设“六个龙江”、实现碳达峰碳中和目标，将起到积极的推动作用。黑龙江将用心用情提供优质高效的服务，与国家电网公司和参建单位一道，合力推进项目建设，争取早日投产达效，为黑龙江全面振兴全方位振兴贡献力量。同时，国家电网公司董事长、党组书记辛保安指出，国家电网公司认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚决扛牢电力保供和能源转型责任，以电网高质量发展服务经济社会高质量发展。尚志抽水蓄能电站工程综合效益十分显著，一是有力保障电力安全可靠供应，电站总装机120万千瓦，建成投运后，可显著提高黑龙江和东北电网削峰填谷、调频调相和事故备用能力，更好发挥系统安全运行“稳定器”作用；二是有力服务能源清洁低碳转型，电站设计年发电量20亿千瓦时，年抽水电量26.8亿千瓦时，建成投运后，可有效促进新能源消纳，每年减少原煤消耗22.3万吨，减排二氧化碳37.7万吨；三是有力促进稳增长助振兴，工程总投资83.6亿元，带动上下游产业链产值超过250亿元，建成投运后，每年可

增加地方财政收入约 1 亿元。辛保安表示，公司将精心组织、周密部署，优质高效推进工程建设，全体参建单位和建设者要树牢安全理念，弘扬工匠精神，统筹好疫情防控 and 工程建设，努力打造优质精品工程。

4、全球最大水光互补电站开工建设

据央视新闻报道，7月8日，全球最大的水光互补电站——雅砻江柯拉光伏电站正式开工建设，这也是全球“水光互补”项目规模首次提升到百万千瓦级，将成为世界清洁可再生能源大规模集中开发的新样板。柯拉光伏电站位于四川省甘孜州雅江县，项目分布在川西高原海拔 4000 米至 4600 米间，面积约 16 平方公里，相当于 80 个鸟巢的面积。电站装机规模 100 万千瓦，总投资 53 亿元，光伏组件达 200 多万块。柯拉光伏电站通过一条 500 千伏输电线路，接入今年 3 月刚刚全部并网发电的两河口水电站，这个装机容量达到 300 万千瓦的水电站，可以用特有的调节能力，实现“水光互补”开发。国投集团雅砻江公司董事长党委书记祁宁春说：明年电站全部投产发电后，每年可提供 20 亿度的清洁电能，相当于节约标准煤超 60 万吨，可减少二氧化碳排放超 160 万吨。柯拉光伏电站也将充分发挥当地自然资源与文化资源优势，通过采取“光伏+特色产业”“光伏+旅游”“光伏+基础设施提升”等一系列措施，为当地带来“多能互补”的综合效益。柯拉光伏电站是雅砻江流域清洁能源基地“十四五”以来首个开工建设的水光互补电站，与四川省最大的多年调节水库电站——雅砻江两河口水电站互补，首次将全球“水光互补”规模提升到百万千瓦级。柯拉光伏电站接入两河口水电站对实现“双碳”目标，助力构建“绿色低碳 安全高效”的现代能源体系具有示范引领作用。

5、新疆单机容量最大风机并网投运

据人民日报，截至 7 月 6 日零点，在我国风力资源富集的新疆哈密市十三间房风区，8 台 6.25 兆瓦风力发电机已连续运行 150 小时。国网新疆电力有限公司介绍，这些风机是目前新疆单机容量最大的风机。这一风电场由哈密粤水电能源有限公司投资建设。据该公司副总经理王东彪介绍，这些风机采用 6.25 兆瓦中速永磁机组，风机叶片长达 83.4 米，机组轮毂中心高度为 100 米，相当于 32 层居民楼的高度，扫风面积 22966 平方米，约等于 3.2 个标准足球场，仅机舱整体吊装重量就达 144.3 吨。王东彪说，相较于原有的 1.5 兆瓦机组，这些风机的风能利用率提高了 40%，占地面积减少 60%。项目年发电量可达 1.4 亿千瓦时，相当于一年节约标煤 4.17 万吨，减排二氧化碳约 11.4 万吨。国网哈密供电公司电力调度控制中心主任夏永平介绍，随

着后续风电开发项目陆续并网，哈密十三间房风区将成为新疆又一个百万千瓦级风电集群。

6、内蒙古华电阿拉善右旗风电项目电化学储能系统设备中标结果公示

据北极星储能网，7月6日，电力规划总院有限公司发布内蒙古华电阿拉善右旗15万千瓦风电工程EPC总承包项目45MW/90MWh电化学储能系统设备采购项目中标结果公示，中国华电科工集团有限公司以134980000元成功中标，投标单价1.499元/Wh。此前招标公告中提出45MW/90MWh储能系统所含设备及储能升压站站控层储能监控系统等设备，包含储能电池舱、储能变流器、升压变预制舱、储能二次设备预制舱等。

7、比亚迪中标内蒙古恩格贝风电储能设备

据北极星储能网，7月6日，国电电力达拉特旗国电新能源有限公司发布达拉特旗“黄河流域生态保护和高质量发展”恩格贝200MW风电项目储能设备公开招标中标结果公告。比亚迪汽车工业有限公司以11282.43万元的投标价格中标，折合单价1.41元/Wh。据中标候选人公告显示，远景能源有限公司以11656万元的投标价格，折合单价1.457元/Wh，位列第二中标候选人。据了解，此前公告披露，计划在220kV升压站附近新建1座储能电站，储能电站容量为40MW/80MWh。招标范围包括电池系统、PCS及升压变系统、储能控制系统、储能监控系统主机、辅助材料等所有储能系统设备及材料。公告要求，2017年1月至投标截止日，投标人须具有储能系统（磷酸铁锂电池）合同业绩累计容量160MWh及以上，其中至少1个单体储能（磷酸铁锂电池）容量80MWh及以上。

8、科陆电子中标宁夏储能项目储能系统设备采购

据北极星储能网，7月5日，科陆电子发布公告称，公司收到中国电建集团山东电力建设有限公司发来的《入围通知书》，确认公司入围中国电建山东电建公司宁夏京能宣和150MW/300MWh储能项目储能系统设备采购项目，中标金额约为人民币40950万元，中标单价为1.37元/Wh。据了解，宁夏京能宣和150MW/300MWh储能项目位于沙坡头区宣和镇，总投资约5.2亿元，占地面积49.14亩，计划于今年9月30日前投入运营。该项目规划总装机容量150MW/300MWh，分为30个储能单元，每个单元配置1台5MW升压变流集装箱和2台5MWh磷酸铁锂电池集装箱；配套建设1座110kV升压站，升压后通过一回110kV线路接入国网穆和330kV变电站。

9、城发环保能源有限公司楚雄生活垃圾焚烧发电项目中标结果

据北极星储能网，7月4日，城发环保能源有限公司楚雄生活垃圾焚烧发电项目炉渣处置服务公布中标结果，广州华远环保科技有限公司中标该项目，项目总规模为日处理生活垃圾 600 吨，配置 2 条 300 吨/日的机械式炉排炉垃圾焚烧线和 1 台 12MW 凝气式汽轮发电机组。

10、东方风电中标华电福新能源发展湖南分公司风电项目

据北极星储能网，7月4日，东方风电中标华电福新能源发展湖南分公司第一批风电项目风电机组打捆招标一标段，项目总容量 340MW。该批风电项目位于湖南省永州市，是湖南省“十四五”风电、集中式光伏开发建设方案的首批项目。项目选用东方风电自主研发的 5 兆瓦级风力发电机组，该系列机组功率等级涵盖 5.0-5.5MW，结构紧凑、可靠性高、智能化水平高，可搭载超高混塔塔架，为不同风速区域定制化开发最优解决方案。

1.2.2. 预计下半年用电量同比增长 7.0%，2025 年非化石能源发电装机占比将超一半

全国电力供需形势总体偏紧，预计下半年用电量同比增长 7.0%。7月6日，中国电力企业联合会发布《中国电力行业年度发展报告 2022》（以下简称：《电力报告 2022》），发布 2021 年电力行业基本数据。在电力消费与电力生产方面，2021 年，全国全社会用电量 83313 亿千瓦时，同比增长 10.4%，增速同比提高 7.1%；全国人均用电量 5899 千瓦时/人，同比增加 568 千瓦时/人；截至 2021 年底，全国全口径发电装机容量 237777 万千瓦，同比增长 7.8%。2021 年，全国全口径发电量为 83959 亿千瓦时，同比增长 10.1%，增速同比提升 6.0%。全国跨区输电能力达到 17215 万千瓦；2021 年全国跨区送电量完成 7091 亿千瓦时，同比增长 9.5%；电网更大范围内优化配置资源能力显著增强。2021 年，受来水偏枯，电煤供需紧张、部分时段天然气供应紧张等因素，全国电力供需形势总体偏紧，年初、迎峰度夏以及 9-10 月部分地区电力供应紧张。根据《电力报告 2022》预计，2022 年全国电力供需总体平衡，迎峰度夏、迎峰度冬期间部分区域电力供需偏紧，预计全年全社会用电量增速在 5%-6% 之间。到 2025 年，全国全社会用电量为 9.5 万亿千瓦时，年均增速为 4.8%；最大负荷为 16.3 亿千瓦，年均增速为 5.1%。在疫情对经济和社会的影响进一步减弱的情况下，随着国家各项稳增长政策措施效果的显现，并叠加 2021 年前高后低的基数效应，以及国家气象部门对气温预测情况，预计下半年全社会用电量同比增长 7.0%

左右，比上半年增速提高 4 个百分点左右。截至 2021 年底，全国全社会用电量及全国全口径发电量均同比增长超 10%，分别为 10.4% 和 10.1%，全国电力消费水平提升较为明显。考虑到即将到来的夏季用电高峰期，下半年下游需求旺盛，叠加现阶段保供政策，发电行业尤其是符合双碳目标的新能源发电行业有望迎来发展。

图 6 全社会用电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 发电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

电源建设重心继续向新能源和调节型电源转移，预计 2025 年非化石能源发电装机占比将超一半。在电力投资与建设方面，2021 年，全国主要电力企业合计完成投资 10786 亿元，同比增长 5.9%；全国电源工程建设完成投资 5870 亿元，同比增长 10.9%；全国电网工程建设完成投资 4916 亿元，同比增长 0.4%；全国新增发电装机容量 17908 万千瓦，同比少投产 1236 万千瓦，电源建设重心继续向新能源和调节型电源转移。在电力绿色发展方面，截至 2021 年底，全国全口径非化石能源发电装机容量为 111845 万千瓦，占全国发电总装机容量 47.0%，同比增长 13.5%；2021 年，非化石能源发电量为 28962 亿千瓦时，同比增长 12.1%。预计到 2025 年，我国电源装机容量为 30.0 亿千瓦，非化石能源发电装机占比将达到 51.0%。截至 2021 年底，全国全口径非化石能源发电装机容量占全国发电总装机容量 47.0%，预计 2025 年占比将超半。电力市场的稳步发展和电力投资建设的重心向新能源和调节型电源转移，有助于加快构建以新能源为主体的新型电力结构和加大清洁能源的输送消纳，新能源发电行业有望因此受益。

1.2.3. 进一步加大可再生能源项目开发建设，助力实现碳达峰、碳中和目标任务

进一步加大可再生能源项目开发建设，助力实现碳达峰、碳中和目标任务。7月1日，国家能源局召开6月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年上半年面对疫情、供应链价格扰动等不利因素的挑战，在全行业共同努力下，可再生能源发展持续保持平稳快速增长。2022年1-5月，全国可再生能源新增装机4281万千瓦，占全国新增发电装机的81%；全国可再生能源发电量突破1万亿千瓦时、达1.06万亿千瓦时；全国可再生能源发电在建项目超2亿千瓦，项目储备比较充足。第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地进展顺利，开工建设超九成，第二批基地项目建设已启动。会议要求，加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，是推动落实国务院稳经济一揽子政策措施的重要内容，各单位要高度重视，全力推进前期工作，尽早开工、尽快投产。要充分认识到可再生能源总装机和月新增装机较以往大幅增长的新常态，认真抓好“三北”重点地区新能源消纳利用，充分发挥可再生能源在迎峰度夏中的保供作用。要把握新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制的重大机遇，各电网企业要主动、超前做好电网规划，加快输电通道、主网架和配电网建设；各大型央企要发挥示范带动作用，进一步加大可再生能源项目开发建设，从供给、消费两侧，切实推动可再生能源更好更快发展。2022年1-5月，全国可再生能源新增装机占全国新增发电装机的81%，超80%，表明我国能源结构优化升级颇有成效。同时在政府积极推动可再生能源重大工程、重大项目建设以及夏季用电高峰即将到来的背景下，新能源发电行业有望得到发展。

在国家鼓励大力发展推动电源建设重心继续向新能源和调节型电源偏移以及积极推动可再生能源重大工程、重大项目建设的背景下，新能源发电行业有望从中受益。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】。

1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾

图 8 光伏硅料主流产品均价



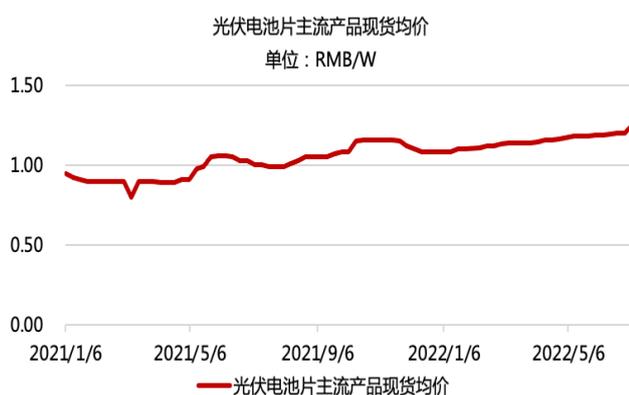
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 9 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 10 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

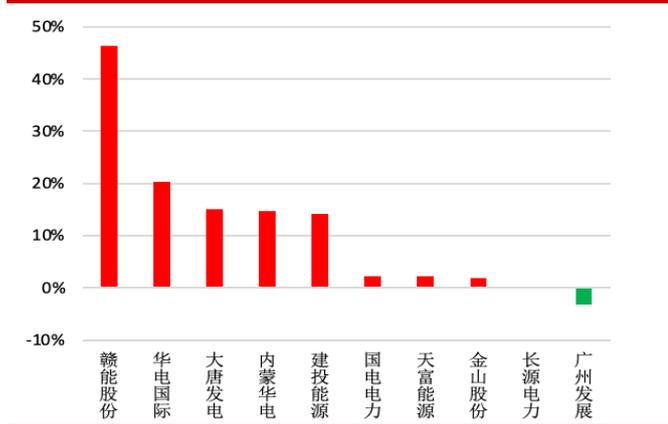
图 11 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

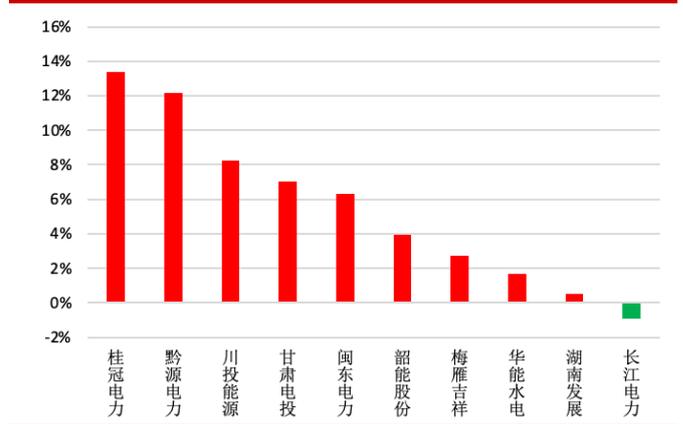
1.2.5. 电力行情回顾

图 12 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



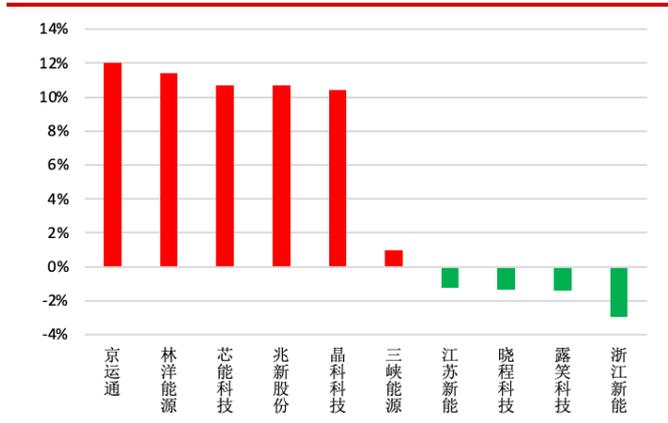
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



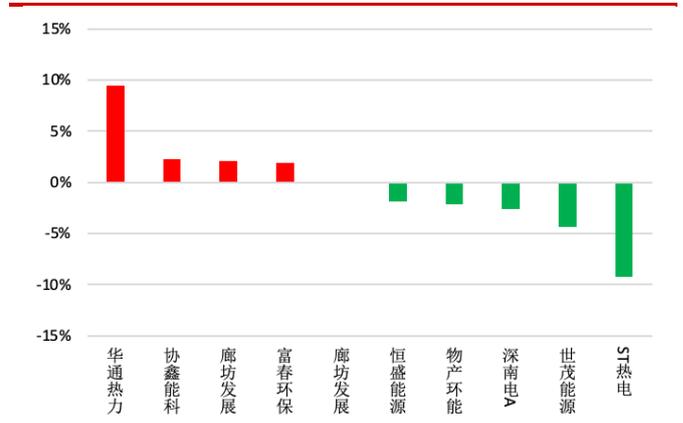
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



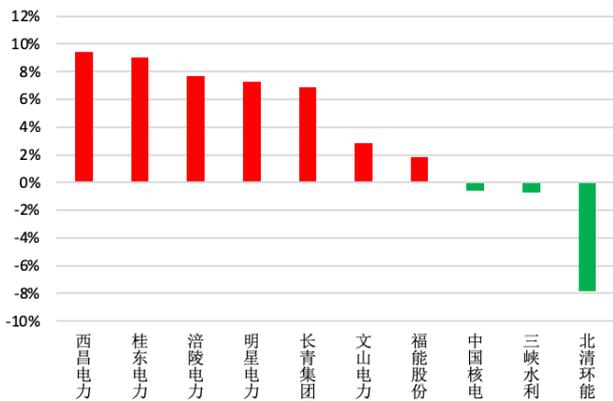
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



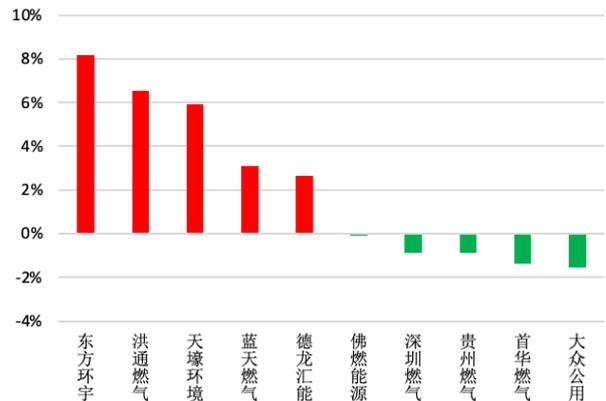
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 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 17 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5

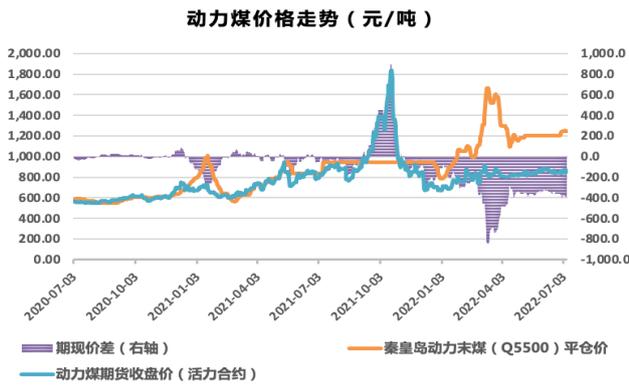


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3.国内动力煤产地交投活跃度较高，市场价格稳中上行

国内动力煤产地交投活跃度较高，市场价格稳中上行。本周国内动力煤市场稍显分化，其中产地交投活跃度较高。产地方面，目前国内主产区主流煤矿长协兑现率继续提升，执行中长期合同价格，余量做市场地销。就市场煤来看，本周国内主产区面向市场销售的煤矿多出货情况明显好转，随部分非电终端用户及贸易商采购需求释放，到矿拉运车辆增加，局部地区出现车辆滞留现象，煤矿可保持即产即销，无库存压力，坑口价格支撑较强，产地动力煤市场价格稳中上行。港口方面，本周北方港口库存小幅下滑主要受大秦线 5 号开天窗、降雨天气制约港口煤炭调入量及月初部分下游用户长协调运积极性较高影响，市场煤实际成交并未有增量。目前贸易商在发运成本及高温天气支撑下，多有挺价意向，报价持稳；而沿海地区下游电厂库存较高，化工、建材等非电终端用户多以试探性询盘为主，实际拉运积极性不高。买卖双方存在心态分歧，港口实际成交有限。进口方面，本周进口市场整体成交一般，目前国内进口煤市场资源多为 3800 大卡以下低卡煤种，中高卡进口煤因与国内煤炭价格存在明显倒挂，进口商停止发运。同时华南雨水较多，水电发力强势，叠加终端水泥等行业开工一般，用煤需求偏弱，终端用户采购积极性不佳，市场交投偏冷清。下游需求方面，本周国内下游电厂补库以长协保供资源为主，市场煤下游需求主要来源于化工等非电力用户需求。目前沿海地区主力电厂日耗多维持在去年同期水平附近，库存可用天数在 20 天左右，长协保障下采购市场煤积极性一般；化工、建材等用户以试探性询价为主，实际拉运以刚需为主。

图 18 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19 北方四大港区煤炭库存 (万吨)

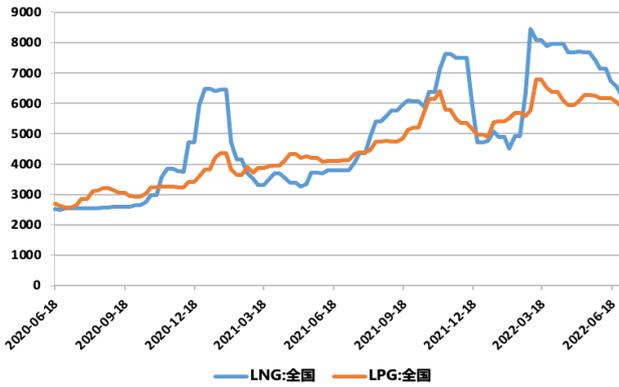


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.国内 LNG 均价止跌回升，预计未来美国天然气期货价格维持下降趋势

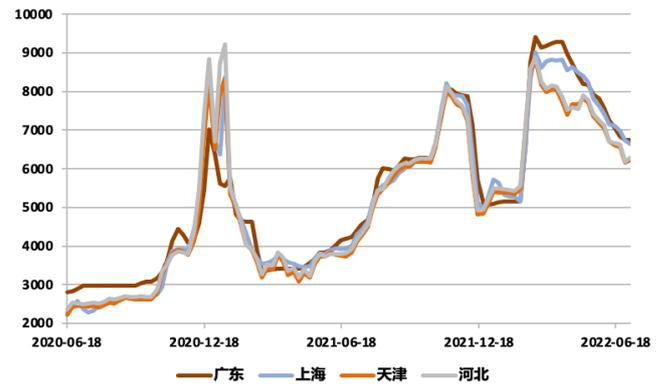
国内 LNG 均价止跌回升，短期内价格调整幅度或将进一步收窄。根据卓创资讯，国内 LNG 均价止跌回升，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周变化不大，槽批出货量环比上周略有下降；需求方面，虽然近期价格回升，但需求方面的带动能力仍较有限，下游多维持刚需补库，在无需求利好支撑情况下，随着长输管道检修结束，国内 LNG 价格已有走弱趋势。下周 LNG 供应量或难有大幅度变动，需求或继续偏弱。一方面，近几日局部进口气源存在的故障检修问题已经结束，未来一段时间工厂检修完成、恢复开机的现象将逐渐成为主流，短期内供需宽松的局面或将延续。另一方面，近期华东、华南等沿海区域的夏季发电制冷需求可能会通过增加接收站的气化外输量来刺激上游挺价心态，但其对市场的提振仅限于局部区域，目前来看，除非发电需求增加至一定水平，否则国内整体市场价格将很难受到明显支撑。除此之外，海陆 LNG 价格涨跌具备较强的关联性，因此工厂、接收站调价谨慎，且即将展开的中旬西北直供气源竞拍也再次引发了市场的观望情绪，卓创资讯预计短期内 LNG 价格调整幅度或进一步缩窄。

图 20 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)

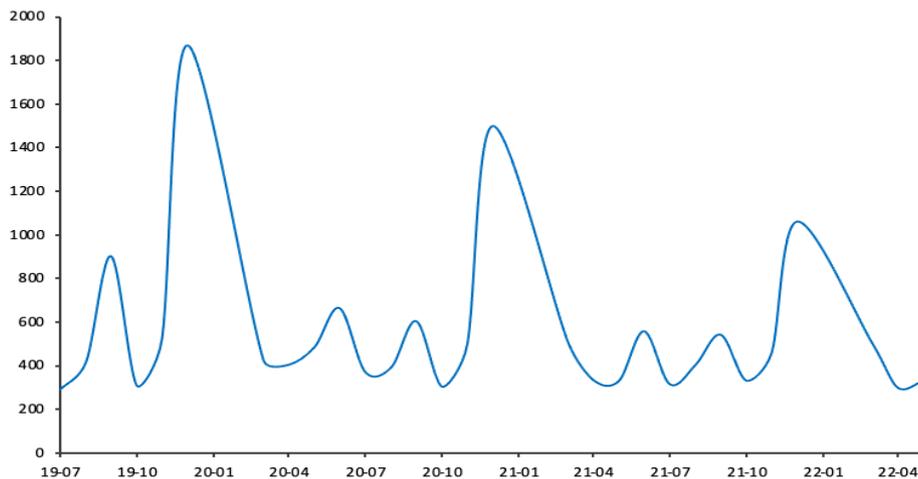


资料来源: Wind, 华西证券研究所

预计未来美国天然气期货价格将始终维持下降区间。截止本周五 (7 月 8 日), NYMEX 天然气报 6.07 美元/百万英热单位, 日内跌超 3.00%, 价格环比 (7 月 1 日) 上升 0.447 美元/百万英热单位。根据卓创资讯, 美国国内需求有所下降, 且美元指数一路走高, 带动天然气价格不断下降, 预计未来美国天然气期货价格将始终维持下降区间。

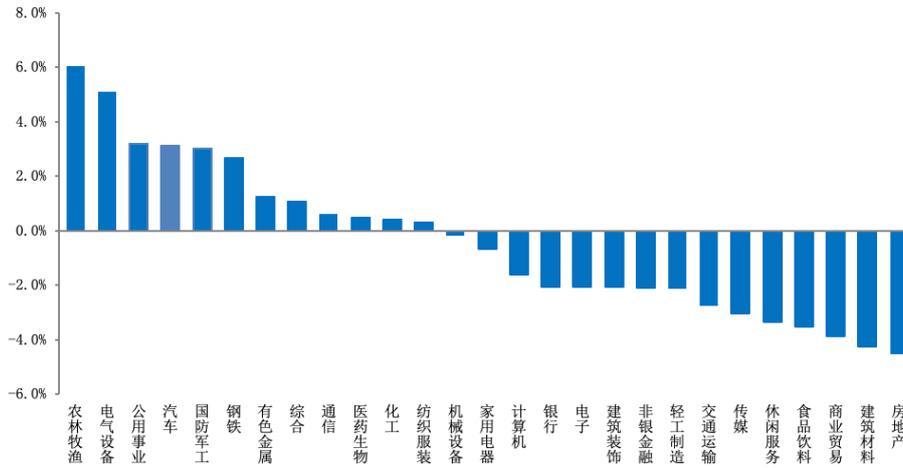
2. 行情回顾

图 22 环保财政月支出 (亿元)



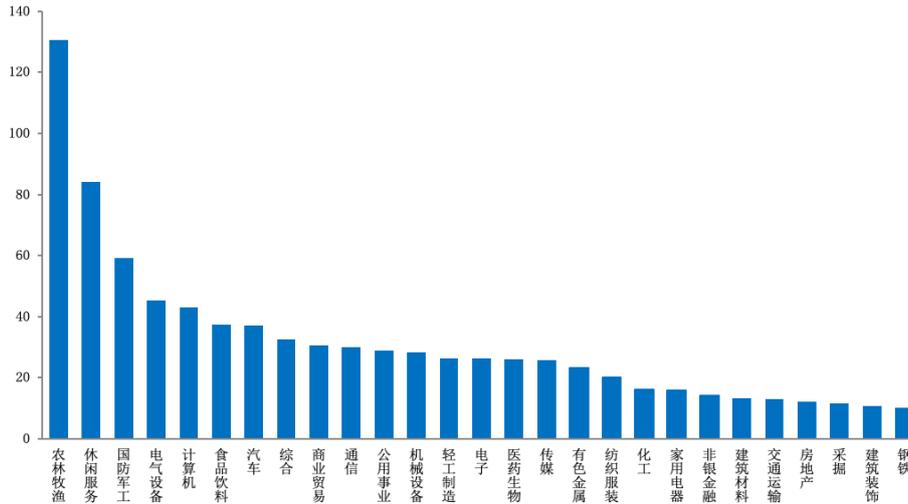
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块本周上涨 3.2%，位于各行业中游偏上



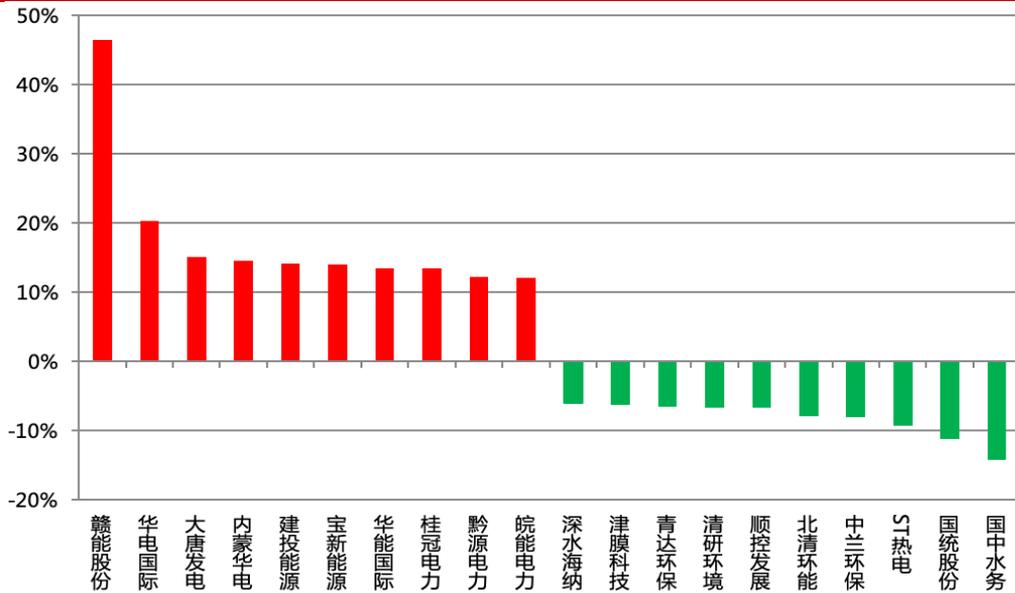
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 24 电力及公用事业板块整体法 PE29.01 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

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

我们跟踪的 228 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 2.21 个百分点，年初至今跑赢上证指数 18.70 个百分点。本周赣能股份、华电国际、大唐发电分别上涨 46.42%、20.30%、15.10%，表现较好；国中水务、国统股份、ST 热电分别下跌 14.24%、11.20%、9.28%，表现较差。

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。