

2022年07月18日

6月全社会用电量同比增长4.9%，国网下发可再生能源补贴399亿元

公用事业

报告摘要:

► 2030年前城乡建设领域碳排放达到峰值，全面推行资源化利用

7月13日，住房和城乡建设部、国家发展改革委发布关于印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》明确，应通过优化能源结构，提升可再生资源的利用水平，在2030年前实现城乡建设领域碳排放达到峰值，在2060年前实现城乡建设方式全面绿色低碳转型，城乡建设领域碳排放治理全面现代化。在双碳背景下，国家提出了在2030年前城乡建设领域碳排放达到峰值以及2060年前城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，全面实现城乡建设领域碳排放治理现代化的要求。对碳排放提出了更明确的要求，而垃圾资源化处置作为碳减排途径中的一种，该行业有望从中受益。《方案》在城市生活垃圾资源化利用和污水资源化利用方面提出新的目标，强调了到2030年，通过全面推行省会垃圾分类以及垃圾资源化处置等措施，使城市生活垃圾资源化利用率达到65%，全国城市平均再生水利用率达到30%。在国家推进绿色低碳转型的过程中，垃圾处理以及污水处理也是其中重要的组成部分。根据住建部数据统计，截至2020年我国的再生水利用率为24.29%。随着国家提出的在2030年前城市生活垃圾资源化利用率达到65%，全国城市平均再生水利用率达到30%等要求，极有可能会给垃圾、污水处理行业尤其是资源化处置行业带来机遇。

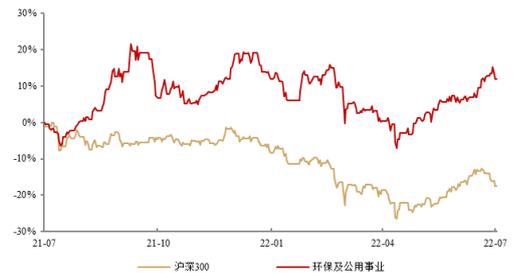
► 6月全社会用电量同比增长4.9%，新能源发电量维持较快增长

6月份，全国全社会用电量7451亿千瓦时，同比增长4.7%。分产业看，第一、二、三产业用电量分别同比增长12.4%、0.8%和10.1%；城乡居民生活用电量同比增长17.7%。根据中电联数据，1-6月，全国全社会用电量40977亿千瓦时，同比增长2.9%。分产业看，1-6月，第一产业用电量513亿千瓦时，同比增长10.3%；第二产业用电量27415亿千瓦时，同比增长1.3%；第三产业用电量6938亿千瓦时，同比增长3.1%；城乡居民生活用电量6112亿千瓦时，同比增长9.6%。6月，第一产业、第三产业和城乡居民生活用电量有较快增长，同比均超10%，其中受6月夏季气温逐渐攀升影响，居民制冷需求逐渐提高，空调负荷不断释放，城乡居民生活用电量同比上升17.7%，而第二产业用电量呈稳定微增状态。6月份，发电7090亿千瓦时，同比增长1.5%，上月为下降3.3%，日均发电236.3亿千瓦时。1-6月份，发电3.96万亿千瓦时，同比增长0.7%。分品种看，6月份，火电降幅收窄，水电、风电、太阳能发电增速加快或由降转增，核电由增转降。其中，火电同比下降

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：

- 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
2022.7.10
- 全国交易电量持续增长，电力市场化改革成效显著
2022.7.03
- 抽水蓄能行业扬帆起航，2022年底核准规模将超过5000万千瓦
2022.6.27

6.0%，降幅比上月收窄 4.9 pct；水电增长 29.0%，增速比上月加快 2.3 pct；核电下降 9.0%，上月为增长 1.3%；风电增长 16.7%，上月为下降 0.7%；太阳能发电增长 9.9%，比上月加快 1.6pct。6 月发电量转降为增，同比增长 1.5%，水电、风电、光伏发电等新能源发电量均同比增长，其中太阳能发电增速加快，同比增长 9.9%。在国家推进低碳能源转型的过程中，新能源发电行业有望从中受益。

► 399 亿元可再生能源补贴即将下发，新能源运营商再迎利好

7 月 15 日，国家电网公司发布《国家电网有限公司关于 2022 年年度预算第 1 次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》（以下简称：《公告》）。《公告》指出：2022 年年度预算第 1 次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399.37 亿元，其中：风力发电 105.18 亿元、太阳能发电 260.67 亿元、生物质能发电 33.52 亿元，风、光补贴金额占比为 92%。此次是国网年内第一次，国家财政第三次向可再生能源发放补贴。5 月 11 日，国务院常务会议提出：确保能源供应。在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。在这之前，国家财政已经拨付了第一批 500 亿元补贴，所以国常会提出的为第二批 500 亿补贴。截至目前，全年累计已经下达的可再生能源补贴达到 1399 亿元。根据财政部 3 月 5 日提请十三届全国人大五次会议审查的《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》中数据显示，2022 年中央政府性基金预算支出 8071.34 亿元，较 2021 年预算数 4059.97 亿元和执行数 4003.31 亿元，增加 4000 多亿元政府性基金预算。假设今年可再生能源补贴下发 4000 亿，截至目前下发比例仅为全年的 35%，预计还有 65%的可再生能源补贴会在年内下达，这将快速补充新能源运营企业现金流，提高企业经营效率，促进行业健康可持续发展。

► 国内动力煤市场情绪一般，需求偏弱且后续难以支撑

根据卓创资讯，产地方面，目前主产区主流煤矿长协兑现率进一步提升，落实中长期合同合理价格，余量做市场地销，市场可售资源整体有限。就市场煤来看，本周降雨天气频繁，产地部分煤矿产销受限；但终端用户拉运以刚需为主，贸易型客户多观望情绪加重，操作积极性下滑，到矿拉运车辆减少，煤矿出货速度放缓，坑口库存上升，个别产品单一、场存空间有限的煤矿有顶仓压力，产地价格整体承压，其中以榆林地区下行最为明显。港口方面，本周北方港口动力煤市场偏弱僵持。下游需求方面，本周国内下游主力电厂补库以长协为主，非电力用户需求一般。近期受高温天气影响，华东地区部分电厂日耗提升，但受长协及保供资源较充足影响，采购市场煤积极性仍未有提振；化工、水泥等非电力用户则受利润不高，开工率下滑影响，采购以少量刚需为主。我们判断短期内需求仍然较弱，价格或将偏弱震荡。

► 国内 LNG 价格微弱波动，美国天然气价格有望

维持高位运行

供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周略有提升，槽批出货量环比上周略有下降；需求方面，随着近期国内局部地区高温影响，天然气调峰发电需求增加，但对国内整体需求提升幅度仍较有限，工业用户点供需求仍难见明显起色。下周综合来看，不同区域市场由于各自供需情况的不同存在涨跌差异，互相抵消下，卓创资讯预计短期内 LNG 价格仅存在微弱波动的可能。本周美国方面，美国俄克拉荷马州美德福附近的 ONEOK 天然气工厂突发事故，美国国内天然气下游用户和天然气出口或受到一定影响，推动美国天然气价格走高。综合来看，美国天然气期货价格呈上升趋势，美国国内供给突发性减少，天然气市场价格有所上涨，我们预计未来美国天然气价格有望维持高位运行。

投资建议

随着国家全面推进碳达峰碳中和工作，建设绿色低碳城市和乡村，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有望进一步扩大，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】。

在全国全社会用电量稳步提升的背景下，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. 6月全社会用电量同比增长 4.9%，国网下发可再生能源补贴 399 亿元..... | 6 |
| 1.1. 环保行业..... | 6 |
| 1.1.1. 周内重点行业新闻..... | 6 |
| 1.1.2. 2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰值，全面推行资源化利用..... | 8 |
| 1.1.3. 受疫情影响较为明显，环保行业业绩整体承压..... | 9 |
| 1.1.4. 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. 399 亿元可再生能源补贴即将下发，新能源运营商再迎利好..... | 13 |
| 1.2.3. 6月全社会用电量同比增长 4.9%，发电量同比增长 1.5%..... | 14 |
| 1.2.4. 公用事业业绩喜忧参半，新能源发电企业表现较好..... | 17 |
| 1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾..... | 19 |
| 1.2.6. 电力行情回顾..... | 19 |
| 1.3. 国内动力煤市场情绪一般，需求偏弱且后续难以支撑..... | 21 |
| 1.4. 国内 LNG 价格微弱波动，美国天然气价格有望维持高位运行..... | 22 |
| 2. 行情回顾..... | 23 |
| 3. 风险提示..... | 25 |

图表目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 图 1 环保行业 2022H1 业绩预告..... | 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 全社会累计用电情况..... | 15 |
| 图 7 第一产业累计用电情况..... | 15 |
| 图 8 第二产业累计用电情况..... | 15 |
| 图 9 第三产业累计用电情况..... | 15 |
| 图 10 城乡居民生活累计用电量..... | 16 |
| 图 11 火电发电量..... | 16 |
| 图 12 水电发电量..... | 16 |
| 图 13 风电发电量..... | 17 |
| 图 14 光伏发电量..... | 17 |
| 图 15 当月电量（亿千瓦时）..... | 17 |
| 图 16 公用事业业绩预告..... | 18 |
| 图 17 光伏硅料主流产品均价..... | 19 |
| 图 18 光伏硅片主流产品现货均价..... | 19 |
| 图 19 光伏电池片主流产品现货均价..... | 19 |
| 图 20 光伏组件主流产品现货均价..... | 19 |
| 图 21 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 22 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 25 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 26 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5..... | 20 |
| 图 27 动力煤期现价差（元/吨）..... | 21 |
| 图 28 北方四大港区煤炭库存（万吨）..... | 21 |
| 图 29 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 22 |
| 图 30 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）..... | 22 |
| 图 31 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）..... | 23 |
| 图 32 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）..... | 23 |
| 图 33 环保财政月支出（亿元）..... | 23 |

| | |
|---|----|
| 图 34 电力及公用事业板块本周下降 0.48%，位于各行业上游 | 24 |
| 图 35 电力及公用事业板块整体法 PE28.91 处于所有行业里面中游偏上水平..... | 24 |
| 图 36 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 | 25 |

1.6月全社会用电量同比增长4.9%，国网下发可再生能源补贴 399 亿元

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、生态环境部召开全国碳市场建设工作会议

根据生态环境部，7月13日，生态环境部在京召开全国碳市场建设工作会议。会议指出，全国碳市场自去年7月启动上线交易以来，取得积极成效，初步构建了科学有效的制度体系，市场运行总体平稳，推动企业低成本减排作用初步显现，成为展现我国积极应对气候变化的重要窗口。会议强调，各地要深入贯彻落实中央领导同志重要指示批示精神，深刻领会建设全国碳市场的重要意义，统一思想认识，狠抓工作落实。要以数据质量管理为重点，加快完善制度机制建设，建立健全碳市场数据质量日常管理机制。压实企业主体责任，加强对技术服务机构监督管理，组织开展监督帮扶问题整改“回头看”。扎实做好2021年度碳排放报告核查和配额分配相关工作，加快建立完善温室气体自愿减排交易市场。各有关方面要加强组织领导，提升管理能力，加快推进全国碳市场注册登记机构和交易机构建设，着力提升信息化水平，加强政策宣传，推动全国碳市场健康发展，在落实碳达峰碳中和目标中发挥更大作用。

2、生态环境部部长黄润秋出席可持续发展高级别政治论坛部长级圆桌会

根据生态环境部，当地时间7月14日下午，2022年联合国可持续发展高级别政治论坛部长级圆桌会在纽约联合国总部举行。圆桌会由联合国经济及社会理事会主席凯拉皮尔主持，基里巴斯副总统图埃亚、伊拉克副总理纳吉姆、吉尔吉斯斯坦副总理拜萨洛夫出席并发言。中国生态环境部部长、联合国《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（COP15）主席黄润秋出席圆桌会并发言。黄润秋指出，当前，人类还未走出世纪疫情阴霾，全球经济复苏仍脆弱乏力，气候变化等治理赤字尚未填补，落实联合国2030年可持续发展议程面临前所未有的挑战。2021年9月，中国国家主席习近平在第七十六届联合国大会一般性辩论上提出全球发展倡议，旨在推动2030年可持续发展议程再出发，推动构建全球发展共同体，目前已获得联合国等国际组织和100多个国家响应和支持。黄润秋表示，世界各国乘坐在一条命运与共的大船上，我们要拧成一股绳，共同推动实现更加强劲、绿色、健康的全球发展。要

坚定不移聚焦发展，把发展置于国际议程中心位置，共同落实好 2030 年可持续发展议程。中国将全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，促进经济社会持续健康发展。要坚定不移低碳转型，在困难形势下更要坚定转型决心，实现绿色复苏发展。中国将坚定不移推进碳达峰碳中和，坚持先立后破，立足以煤为主的基本国情，推动煤炭和新能源优化组合，确保低碳发展、安全发展。要坚定不移携手合作，共同构建全球发展伙伴关系，不让任何一个国家、任何一个人掉队。中国将积极推动全球可持续发展，为全球提供更多公共产品；办好联合国《生物多样性公约》第十五次缔约方大会第二阶段会议，与世界各国携手共建地球生命共同体。7月13-14日，在参加2022年联合国可持续发展高级别政治论坛期间，黄润秋分别会见联合国秘书长古特雷斯、副秘书长刘振民、经济及社会理事会主席凯拉皮尔，第六届联合国环境大会主席贝纳里，联合国秘书长气候行动特使布隆伯格，以及来自奥地利、巴基斯坦、南非、哥伦比亚、印度等国部长级代表，与各方就推动落实联合国2030年可持续发展议程，加强全球发展倡议下合作，应对气候变化、生物多样性保护、污染治理等全球环境议题，以及推动COP15第二阶段会议成功召开、达成“2020年后全球生物多样性框架”等话题进行了沟通交流。中国常驻联合国代表张军大使参加有关会见。在纽约期间，黄润秋还与美中关系全国委员会主席欧伦斯等智库学者代表、部分中国环境与发展国际合作委员会外方委员座谈交流。

3、工信部节能与综合利用司赴天津市开展绿色低碳专题调研

根据工信部，近日，为贯彻落实《“十四五”工业绿色发展规划》，加快推动工业绿色低碳转型发展，推进动力电池回收利用体系建设，工业和信息化部节能与综合利用司负责人带队赴天津市调研动力电池回收利用、工业领域“双碳”、绿色工厂建设、数字化赋能绿色转型等方面工作情况。调研期间，组织天津市工信局、中石化天津分公司、格林美、荣程钢铁、力神电池、TCL奥博、亿昇科技、联合泰泽等企业进行了座谈交流，聚焦当前绿色低碳发展形势、行业发展实际，听取了解企业诉求和建议，找准政策发力方向。

4、广东省政府印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

7月13日，广东省人民政府办公厅发布关于印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》的通知。《实施方案》明确，力争到2025年，与碳达峰相适应的绿色金融服务体系基本建立，重点领域绿色金融标准基本完善，风险控制体系不断健全。全省设立绿色专营机构40家，绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速，直接融资规模稳步扩大，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较2020年翻两番。

绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理，累积提供风险保障超 3000 亿元。到 2030 年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到 10%左右，多样化的绿色金融产品与衍生工具不断创新丰富，生态产品价值实现与交易体系不断完善，碳金融市场有效运转；2030 年前支持我省碳达峰目标顺利实现。《实施方案》提出，支持重点领域碳达峰行动。以碳排放强度和绿色属性为核心指标，建立省、市、县三级绿色项目库，从全省层面遴选低碳排放的重大绿色产业项目入库。定期发布绿色低碳项目融资需求，推进常态化融资对接。编制绿色金融服务项目操作指南，收集整理绿色金融支持重点领域碳达峰案例，指导金融机构创新多元化绿色金融服务方式。支持金融租赁公司开展绿色公交、新能源汽车、新型储能设施等领域绿色租赁业务。鼓励政策性银行加大对农业领域绿色发展的支持力度，鼓励金融机构探索“保险+期货+银行”等综合金融服务模式，支持绿色农业创新发展。拓展重点领域绿色项目投融资渠道，探索基于绿色基础设施未来收益权的资产证券化产品，充分利用基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），引导保险资金加大对可再生能源、绿色农业、绿色建筑、绿色交通等重点领域的中长期支持，鼓励金融机构根据实际制定授信支持政策，对达到绿色建筑星级标准的新型建筑工业化项目给予绿色金融支持。

5、碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开联络员会议

根据环资司，7 月 14 日，碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开联络员会议强调，抓紧完善相关政策措施。完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系，加快推动相关政策文件出台实施。明确责任分工、细化任务安排、强化跟踪调度，加强对地方工作的督促指导，及时纠正偏差，推动各项工作落实落细，既不搞“碳冲锋”，也不搞运动式“减碳”。加强调查研究和形势研判，密切跟踪“双碳”领域出现的新形势、新情况、新动向，及时研究提出政策建议。

1.1.2.2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰值，全面推行资源化利用

2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰值，2060 年前实现城乡建设方式全面绿色低碳转型。7 月 13 日，住房和城乡建设部、国家发展改革委发布关于印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》明确，应通过优化能源结构，提升可再生资源的利用水平，在 2030 年前实现城乡建设领域碳排放达到峰值，在 2060 年前实现城乡建设方式全面绿色低碳转型，城乡建设领域碳排放治理全面现代化。在双碳背景下，国家提出了在 2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰

值以及 2060 年前城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，全面实现城乡建设领域碳排放治理现代化的要求。对碳排放提出了更明确的要求，而垃圾资源化处置作为碳减排途径中的一种，该行业有望从中受益。

全面推行资源化利用，明确各领域 2030 年目标。《方案》在城市生活垃圾资源化利用和污水资源化利用方面提出新的目标，强调了到 2030 年，通过全面推行省会垃圾分类以及垃圾资源化处置等措施，使城市生活垃圾资源化利用率达到 65%，全国城市平均再生水利用率达到 30%。在国家推进绿色低碳转型的过程中，垃圾处理以及污水处理也是其中重要的组成部分。根据住建部数据统计，截至 2020 年我国的再生水利用率为 24.29%。随着国家提出的在 2030 年前城市生活垃圾资源化利用率达到 65%，全国城市平均再生水利用率达到 30%等要求，极有可能会给垃圾、污水处理行业尤其是资源化处置行业带来机遇。

随着国家全面推进碳达峰碳中和工作，建设绿色低碳城市和乡村，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有望进一步扩大，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. 受疫情影响较为明显，环保行业业绩整体承压

受疫情影响较为明显，环保行业业绩整体承压。由于 2022Q2 受疫情影响，环保企业正常生产经营无法正常开展，整体业绩表现较差。根据目前环保行业 2022H1 业绩预告统计得出，发布业绩预告的 17 家公司中，2022Q2 归母净利润（取中值）环比 2022Q1 有改善的有 10 家，占比 58.82%；同比 2021Q2 有所改善的有 9 家，占比 52.94%。我们预计随着疫情影响消退，环保企业生产经营逐步恢复正常，在生活垃圾以及污水资源化处理等行业具有优势的企业未来业绩有望环比改善。

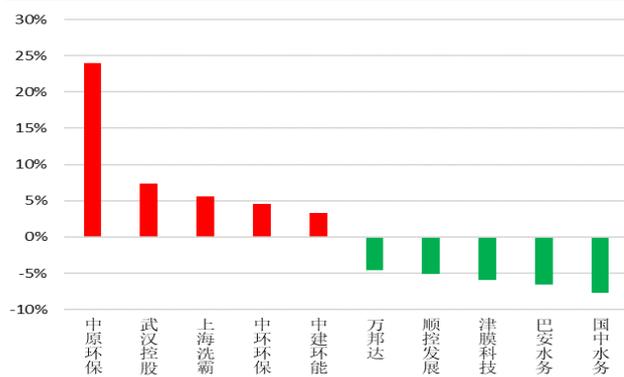
图 1 环保行业 2022H1 业绩预告

| 归母净利润 (亿元) | 2022Q1 | 2022Q2上限 | 2022Q2下限 | Q2上限环比 (%) | Q2下限环比 (%) | Q2上限同比 (%) | Q2下限同比 (%) |
|----------------|--------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|
| 002266.SZ 浙富控股 | 5.65 | 4.46 | 1.96 | 10.18% | -51.64% | -40% | -73.5% |
| 002645.SZ 华宏科技 | 1.35 | 1.46 | 1.06 | -42.61% | -58.35% | 20% | -13.2% |
| 002573.SZ 清新环境 | 0.79 | 1.54 | 1.34 | 32.72% | 15.48% | 80% | 56.4% |
| 300437.SZ 清水源 | 0.03 | 0.69 | 0.39 | -9.74% | -49.10% | - | - |
| 000035.SZ 中国天楹 | 1.23 | 0.97 | 0.67 | 128.18% | 57.85% | -55% | -68.9% |
| 600217.SH 中再资环 | 1.06 | 0.54 | 0.44 | 227.35% | 166.30% | -22% | -36.8% |
| 603200.SH 上海洗霸 | 0.15 | 0.37 | 0.30 | 98.10% | 60.16% | 798% | 626.0% |
| 301259.SZ 艾布鲁 | 0.13 | 0.16 | 0.11 | 37.47% | -6.51% | -32% | -53.8% |
| 002672.SZ 东江环保 | 0.32 | 0.20 | 0.14 | 277.10% | 162.60% | -75% | -82.8% |
| 603177.SH 德创环保 | -0.14 | 0.06 | 0.06 | -41.90% | -41.90% | - | - |
| 300786.SZ 国林科技 | 0.11 | 0.06 | 0.04 | 36.97% | -15.17% | -76% | -85.2% |
| 000068.SZ 华控赛格 | -0.25 | -0.10 | -0.20 | - | - | - | - |
| 605069.SH 正和生态 | -0.28 | -0.10 | -0.20 | - | - | - | - |
| 002205.SZ 国统股份 | -0.30 | -0.07 | -0.11 | - | - | - | - |
| 600187.SH 国中水务 | -0.11 | -0.28 | -0.46 | - | - | - | - |
| 000826.SZ 启迪环境 | -1.22 | 0.68 | -0.12 | - | - | - | - |
| 000711.SZ 京蓝科技 | -0.90 | -0.72 | -1.92 | - | - | - | - |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

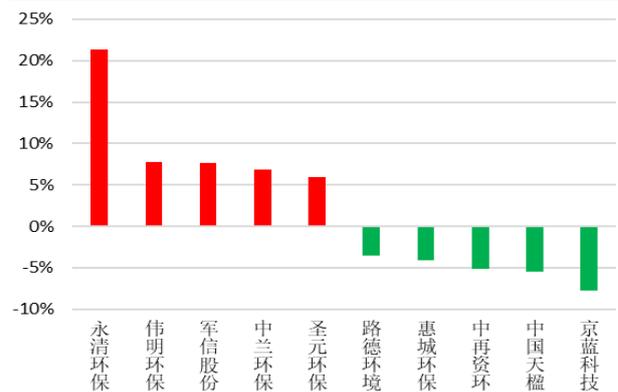
1.1.4. 环保行情回顾

图 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



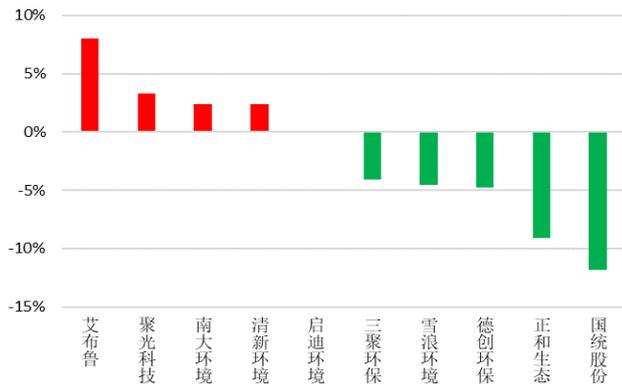
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



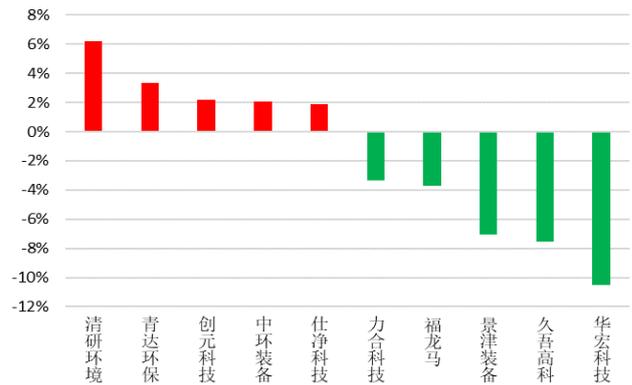
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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、7月15日, 国家电网公司发布《国家电网有限公司关于2022年年度预算第1次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》, 发布2022年第一批补贴资金。财政部共预计拨付可再生能源电价附加补助资金年度预算399.37亿元。

2、国家能源局召开2022年电力调度交易与市场秩序厂网联席会议

根据国家能源局官网, 7月15日, 国家能源局组织召开了央企总部层面的2022年电力调度交易与市场秩序厂网联席会。国家能源局党组成员、副局长林山青出席会议并讲话。会议指出, 当前电力调度交易和市场秩序面临着电力供需形势总体偏紧、一次能源价格持续高位运行、个别地方不当干预市场行为依然存在、电力调度交易组织仍需规范、适应能源结构转型的市场机制仍有待进一步完善等问题。会议强调, 国家能源局下一步将重点抓好市场机制建设、加强不当干预市场行为监管、加强电力调度交易与市场秩序监管、加强重点省份和重点环节监管等工作, 并督促相关市场主体完成去年监管发现问题整改。要分类梳理、逐一研究各电力企业提出的意见建议, 推动问题解决。各电力企业和市场运营机构要强化责任担当, 共同服务电力安全保障供应大局; 要遵守市场规则, 共同维护公平公正的市场秩序; 要推进协同共治, 形成合力, 以优异成绩迎接党的二十大胜利召开。

3、中国改革报《能源发展》周刊、中国产业发展促进会氢能分会召开“第七届中国能源发展与创新论坛”

根据能源发展网，7月12日，以“探索‘双碳’路径 风光氢储并行”为主题，由中国改革报《能源发展》周刊、中国产业发展促进会氢能分会共同举办的“第七届中国能源发展与创新论坛”在北京召开。国家能源局总工程师向海平指出，当前，我国能源行业正在进行革命性变革，处于新旧动能转换和低碳化、绿色化转型的关键时期，以构建清洁低碳、安全高效能源体系为目标的能源转型发展将为我国实现碳达峰、碳中和目标奠定坚实的基础。向海平表示，能源科技创新进入持续高度活跃期，可再生能源、非常规油气、储能、氢能、智慧能源等一大批新兴能源技术正以前所未有的速度加快迭代，成为全球能源向绿色低碳转型的核心驱动力。在向海平看来，能源行业在推进绿色低碳转型过程中，要着重处理好两个方面的关系：一是要统筹能源安全和转型发展。二是要推动供给侧和消费侧双向发力。要大力发展水、风、光、生物质、地热能、海洋能等可再生能源，积极安全有序发展核电，适当发展天然气发电，推进煤炭清洁高效开发与利用，深入推动煤电“三改联动”，实现能源绿色低碳转型的稳定性和可持续性，着力构建清洁低碳、安全高效的能源体系。

4、国家发改委：加快推进可再生能源发展，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用

根据国家发改委官网，7月14日，国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会，国家发改委运行局局长李云卿在会上回复今年围绕能源安全稳定供应采取措施以及能源迎峰度夏保障情况的提问时表示，加快推进可再生能源发展，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点大型风电光伏基地建设，目前第一批项目已开工超过9500万千瓦。7月13日全国调度发电量达到278.54亿千瓦时，最高调度负荷达到12.22亿千瓦，均创历史新高，用能需求明显回升。李云卿表示，国家发改委会同各有关方面认真贯彻党中央、国务院决策部署，全力做好迎峰度夏能源保供工作。一是持续提升资源保障能力。进一步提升发电能力，截至目前全国发电装机容量达到24.4亿千瓦。二是多措并举强化供需衔接。三是加快推进可再生能源发展。促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点大型风电光伏基地建设，目前第一批项目已开工超过9500万千瓦。四是加快推进能源储备能力建设。大力推动抽水蓄能电站开发建设，鼓励发展新型储能设施。李云卿表示，通过综合采取上述措施，能源保障的基础进一步夯实，入夏以来能源供应总体平稳有序，经济社会发展用能需求得到有效满足。

5、发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》

根据国家发改委官网，7月12日，发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。《实施方案》从加强生态修复和环境保护、推进生产生活低碳化等方面明确了绿色城市建设的要求。一是修护城市生态空间。因地制宜建设城市绿色廊道，打造街心绿地、湿地和郊野公园，加强河道、湖泊、滨海地带等城市湿地生态和水环境修护，塑造蓝绿交织的生态网络。二是加强城市环境保护。强化多污染物协同控制和区域协同治理，加强城市大气质量达标管理，推进生活污水治理厂网配套、泥水并重，基本消除劣 V 类国控断面和城市黑臭水体，地级及以上城市因地制宜基本建立生活垃圾分类和处理系统。三是推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型，推进产业园区循环化改造，鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到2025年城市新能源公交车辆占比提高至72%。

1.2.2.399亿元可再生能源补贴即将下发，新能源运营商再迎利好

国网年内首批399亿元补贴即将下发，风光占比92%。7月15日，国家电网公司发布《国家电网有限公司关于2022年年度预算第1次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》（以下简称：《公告》）。《公告》指出：2022年年度预算第1次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算399.37亿元，其中：风力发电105.18亿元、太阳能发电260.67亿元、生物质能发电33.52亿元，风、光补贴金额占比为92%。根据公告披露的资金拨付原则，光伏仍为首要保障项目，1) 优先足额拨付第一批至第三批国家光伏扶贫目录内项目(扶贫容量部分)；2) 优先足额拨付50kW及以下装机规模的自然人分布式项目；3) 优先足额拨付2019年采取竞价方式确定的光伏项目以及2020年采取“以收定支”原则确定的符合拨款条件的新增项目至2021年底；4) 对于国家确定的光伏“领跑者”项目，以及国家认可的地方参照中央政策建设的村级光伏扶贫项目，优先保障拨付项目至2021年底应付补贴资金的50%；5) 其他发电项目，按照各项目并网之日起至2021年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。

全年累计下发 1399 亿元，后续补贴下发仍值得期待。此次是国网年内第一次，国家财政第三次向可再生能源发放补贴。3 月 13 日，新华网发布了财政部《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》中提出：推动解决可再生能源发电补贴资金缺口。2022 年 3 月 24 日，发改委、财政部、国家能源局联合下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》。5 月 11 日，国务院常务会议提出：确保能源供应。在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资 100 亿元，支持煤电企业纾困和多发电。在这之前，国家财政已经拨付了第一批 500 亿元补贴，所以国常会提出的为第二批 500 亿补贴。截至目前，全年累计已经下达的可再生能源补贴达到 1399 亿元。根据财政部 3 月 5 日提请十三届全国人大五次会议审查的《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》中数据显示，2022 年中央政府性基金预算支出 8071.34 亿元，较 2021 年预算数 4059.97 亿元和执行数 4003.31 亿元，增加 4000 多亿元政府性基金预算。假设今年可再生能源补贴下发 4000 亿，截至目前下发比例仅为全年的 35%，预计还有 65%的可再生能源补贴会在年内下达，这将快速补充新能源运营企业现金流，提高企业经营效率，促进行业健康可持续发展。

1.2.3.6 月全社会用电量同比增长 4.9%，发电量同比增长 1.5%

1-6 月全国全社会用电量同比增长 2.9%，6 月同比增长 4.9%。6 月份，全国全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 4.7%。分产业看，第一、二、三产业用电量分别同比增长 12.4%、0.8% 和 10.1%；城乡居民生活用电量同比增长 17.7%。根据中电联数据，1-6 月，全国全社会用电量 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，1-6 月，第一产业用电量 513 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。6 月，第一产业、第三产业和城乡居民生活用电量有较快增长，同比均超 10%，其中受 6 月夏季气温逐渐攀升影响，居民制冷需求逐渐提高，空调负荷不断释放，城乡居民生活用电量同比上升 17.7%，而第二产业用电量呈稳定微增状态。1-6 月，第一产业受疫情影响较小，呈现较快增长，用电量同比上升超 10%，而第二、第三产业受上半年疫情反复影响较为明显，增速相较于第一产业略有逊色，用电量同比分别上涨 1.3%、3.1%。全社会电力消费水平稳步提升，随着夏季用电高峰期将至，叠加国家当下的保供政策，用电量有望继续增长，发电行业有望从中受益。

图 6 全社会累计用电情况



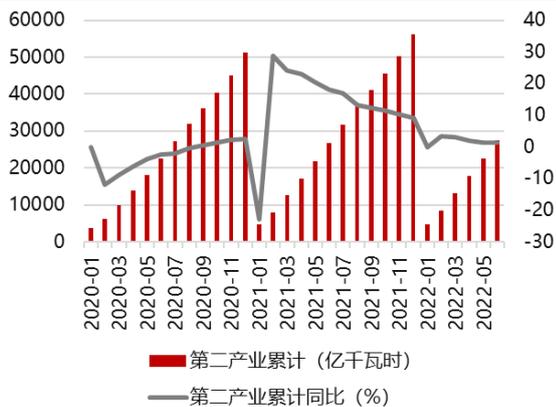
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 第一产业累计用电情况



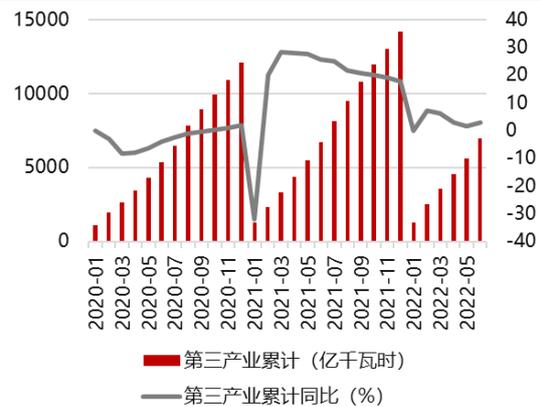
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 第二产业累计用电情况



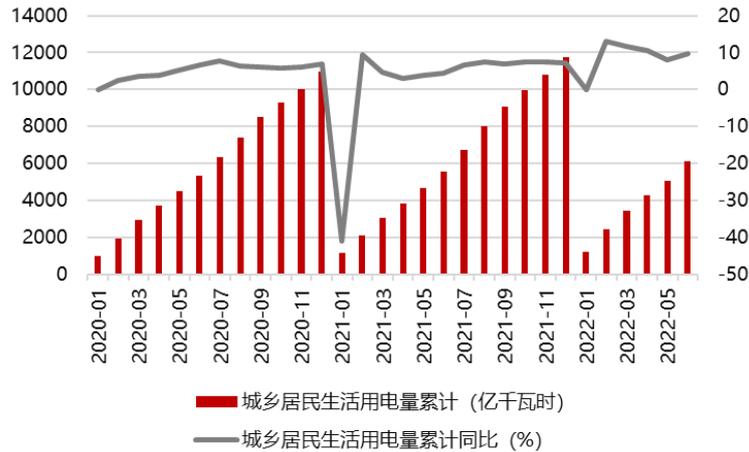
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 第三产业累计用电情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 城乡居民生活累计用电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

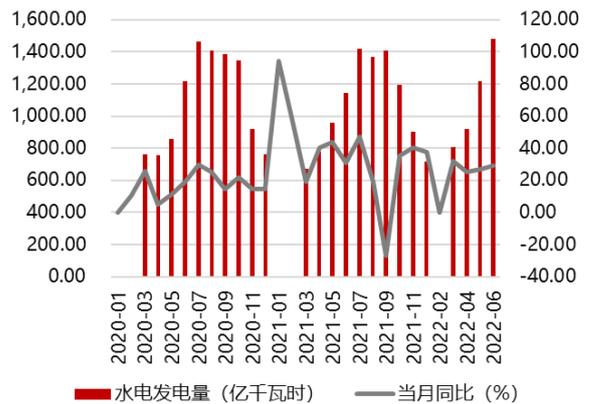
6 月发电量同比增长 1.5%，新能源发电量维持较快增长。6 月份，发电 7090 亿千瓦时，同比增长 1.5%，上月为下降 3.3%，日均发电 236.3 亿千瓦时。1-6 月份，发电 3.96 万亿千瓦时，同比增长 0.7%。分品种看，6 月份，火电同比降幅收窄，水电、风电、太阳能发电同比增速加快，核电由增转降。其中，火电同比下降 6.0%，降幅比上月收窄 4.9 pct；水电同比增长 29.0%，增速比上月加快 2.3 pct；核电同比下降 9.0%，上月为增长 1.3%；风电同比增长 16.7%，上月为下降 0.7%；太阳能发电同比增长 9.9%，比上月加快 1.6pct。6 月发电量增速转降为增，同比增长 1.5%，水电、风电、光伏发电等新能源发电量均同比增长，其中太阳能发电增速加快，同比增长 9.9%。在国家推进低碳能源转型的过程中，新能源发电行业有望从中受益。

图 11 火电发电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 水电发电量



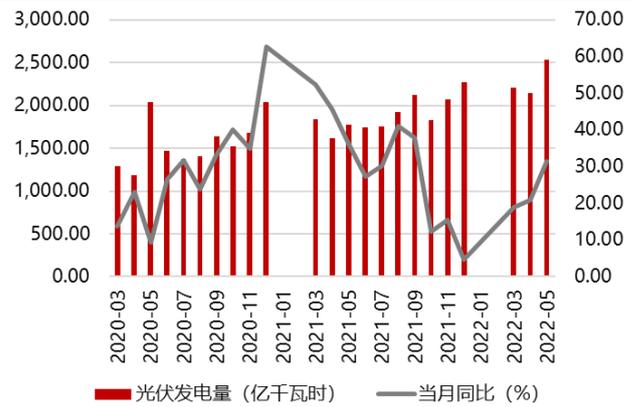
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 风电发电量



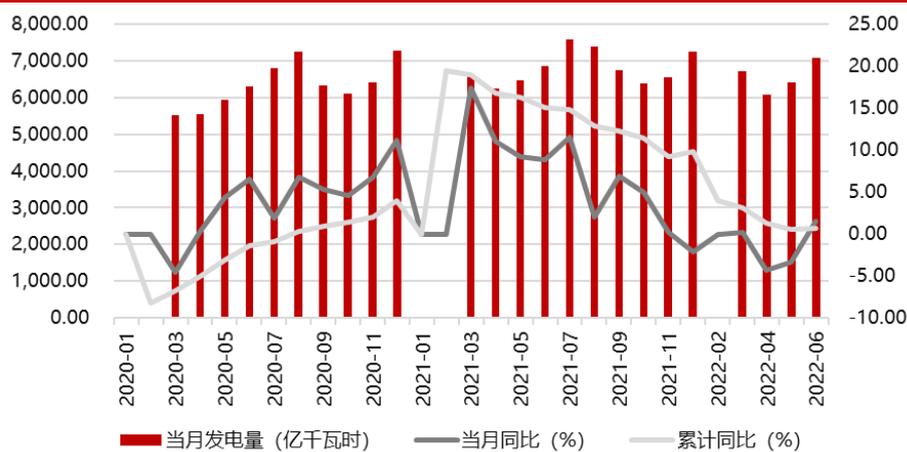
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 光伏发电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 当月电量 (亿千瓦时)



资料来源：Wind，华西证券研究所

在全国全社会用电量稳步提升的背景下，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】。

1.2.4.公用事业业绩喜忧参半，新能源发电企业表现较好

公用事业业绩喜忧参半，新能源发电企业表现较好。2022 年全国能源结构转型加速，部分传统火电受制于动力煤成本上行影响，出现亏损，而传统火电向新能源转型进展较好的企业，利润得到改善。根据统计得出，在发布业绩预告的 49 家企业中，2022Q2 归母净利润（取中值）为正的有 32 家，2022Q2 出现亏损的有 17 家，占比 35%，2022Q2 环比改善最为明显的为梅雁吉祥，环比增长 822.18%。在双碳背景下，随着国家加速推进能源向绿色低碳转型，新能源发电企业有望从中受益，业绩也有望持续改善。

图 16 公用事业业绩预告

| 证券代码 | 证券简称 | 2022Q1 | 2022Q2上限 | 2022Q2下限 | Q2上限环比 (%) | Q2下限环比 (%) | Q2上限同比 (%) | Q2下限同比 (%) |
|-----------|------|---------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|
| 600905.SH | 三峡能源 | 25.7146 | 25.2303 | 22.2303 | -2% | -14% | 42% | 25% |
| 600236.SH | 桂冠电力 | 7.5997 | 11.2003 | 11.2003 | 47% | 47% | 32% | 32% |
| 600027.SH | 华电国际 | 6.1667 | 12.0333 | 8.7333 | 95% | 42% | -43% | -59% |
| 600863.SH | 内蒙华电 | 4.962 | 7.5059 | 5.4844 | 51% | 11% | 150% | 83% |
| 601016.SH | 节能风电 | 4.2198 | 6.5802 | 4.7802 | 56% | 13% | 129% | 66% |
| 600032.SH | 浙江新能 | 2.044 | 5.756 | 4.556 | 182% | 123% | 189% | 128% |
| 002267.SZ | 陕天然气 | 5.0134 | 1.1765 | 1.1765 | -77% | -77% | 782% | 782% |
| 605090.SH | 九丰能源 | 3.9276 | 2.5724 | 2.0724 | -35% | -47% | 118% | 76% |
| 600578.SH | 京能电力 | 2.9317 | 2.3983 | 1.8983 | -18% | -35% | -165% | -152% |
| 600780.SH | 通宝能源 | 2.6789 | 1.8909 | 1.8909 | -29% | -29% | - | - |
| 600452.SH | 涪陵电力 | 1.8778 | 2.3222 | 1.9222 | 24% | 2% | 166% | 120% |
| 600023.SH | 浙能电力 | 6.269 | -0.769 | -2.599 | -112% | -141% | -105% | -118% |
| 605368.SH | 蓝天然气 | 1.9167 | 1.6833 | 1.2833 | -12% | -33% | 101% | 53% |
| 002039.SZ | 黔源电力 | 0.8765 | 2.4481 | 2.1089 | 179% | 141% | 254% | 205% |
| 000543.SZ | 皖能电力 | 1.3761 | 1.5239 | 1.1239 | 11% | -18% | - | - |
| 300332.SZ | 天壕环境 | 1.324 | 0.776 | 0.576 | -41% | -56% | 145% | 82% |
| 000791.SZ | 甘肃电投 | -0.2753 | 1.7753 | 1.6753 | -745% | -709% | 10% | 3% |
| 000993.SZ | 闽东电力 | 0.3579 | 1.1421 | 0.8421 | 219% | 135% | 36% | 0% |
| 605169.SH | 洪通燃气 | 0.5326 | 0.6274 | 0.5774 | 18% | 8% | 37% | 26% |
| 000531.SZ | 穗恒运A | -0.5082 | 1.8182 | 1.3882 | -458% | -373% | 109% | 60% |
| 002479.SZ | 富春环保 | 0.2022 | 0.8475 | 0.6142 | 319% | 204% | -26% | -46% |
| 000722.SZ | 湖南发展 | 0.4026 | 0.4362 | 0.3838 | 8% | -5% | 36% | 20% |
| 600617.SH | 国新能源 | 1.7356 | -0.8956 | -1.0356 | -152% | -160% | - | - |
| 000966.SZ | 长源电力 | 0.7998 | 0.1802 | -0.1198 | -77% | -115% | -88% | -108% |
| 000803.SZ | 北清环保 | 0.4038 | 0.4962 | 0.2462 | 23% | -39% | 1159% | 525% |
| 000899.SZ | 赣能股份 | -0.0101 | 0.4601 | 0.3201 | - | - | -7% | -35% |
| 603318.SH | 水发燃气 | 0.1292 | 0.2108 | 0.1708 | 63% | 32% | 10% | -11% |
| 600868.SH | 梅雁吉祥 | 0.0293 | 0.2767 | 0.2637 | 844% | 800% | - | - |
| 600505.SH | 西昌电力 | -0.2104 | 0.321 | 0.321 | - | - | - | - |
| 000690.SZ | 宝新能源 | 0.0375 | 0.0625 | -0.0375 | 67% | -200% | -99% | -101% |
| 600149.SH | 廊坊发展 | -0.0691 | -0.0309 | -0.0609 | - | - | - | - |
| 000421.SZ | 南京公用 | -0.1308 | 0.0161 | -0.0412 | - | - | -53% | -220% |
| 002617.SZ | 露笑科技 | -0.314 | 0.064 | -0.046 | - | - | -91% | -107% |
| 002256.SZ | 兆新股份 | -0.3616 | 0.0816 | -0.0384 | - | - | - | - |
| 600310.SH | 桂东电力 | -0.9212 | 0.8212 | 0.5212 | - | - | -32% | -57% |
| 600021.SH | 上海电力 | 1.0133 | -1.4533 | -1.5233 | -243% | -250% | -133% | -135% |
| 000600.SZ | 建投能源 | 0.6963 | -1.3963 | -1.3963 | -301% | -301% | - | - |
| 600903.SH | 贵州燃气 | -0.6199 | -0.0901 | -0.2301 | - | - | -108% | -121% |
| 000037.SZ | 深南电A | -0.3883 | -0.5517 | -0.5517 | - | - | -479% | -479% |
| 600333.SH | 长春燃气 | -0.1167 | -0.8833 | -0.9833 | - | - | - | - |
| 000040.SZ | 东旭蓝天 | -0.5765 | -1.0235 | -1.3235 | - | - | -10% | 16% |
| 600635.SH | 大众公用 | -3.2533 | 1.7433 | 1.1033 | - | - | -11% | -43% |
| 600744.SH | 华银电力 | -1.1128 | -1.5372 | -1.5372 | - | - | - | - |
| 600509.SH | 天富能源 | -2.1957 | -2.2443 | -2.2443 | - | - | -571% | -571% |
| 600396.SH | 金山股份 | -4.7783 | -2.7217 | -3.4217 | - | - | - | - |
| 001896.SZ | 豫能控股 | -4.6238 | -2.3762 | -4.0762 | - | - | 139% | 310% |
| 000692.SZ | 惠天热电 | -6.9634 | -1.0366 | -2.5366 | - | - | - | - |
| 000539.SZ | 粤电力A | -4.4974 | -8.0026 | -11.0026 | - | - | -605% | -794% |
| 600011.SH | 华能国际 | -9.5634 | -17.4366 | -22.8366 | - | - | -251% | -298% |

资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 17 光伏硅料主流产品均价



图 18 光伏硅片主流产品现货均价



图 19 光伏电池片主流产品现货均价

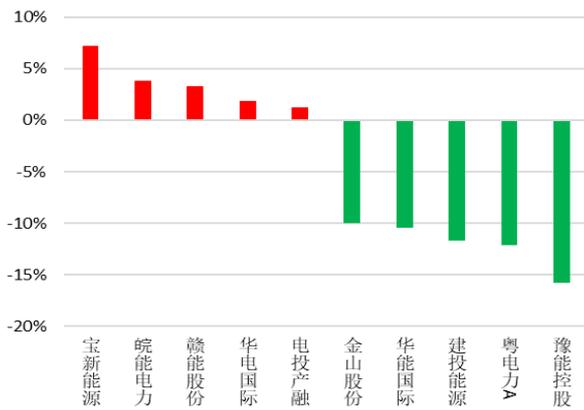


图 20 光伏组件主流产品现货均价



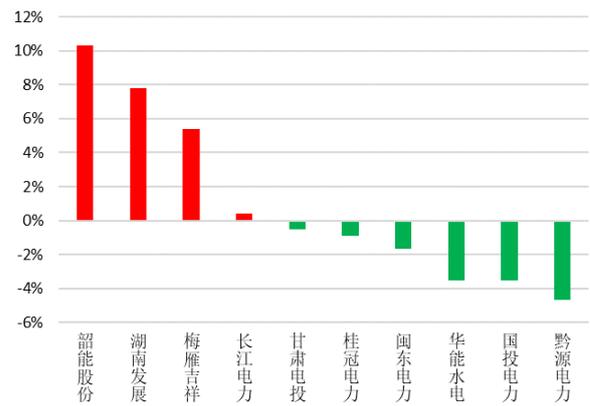
1.2.6. 电力行情回顾

图 21 SW 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



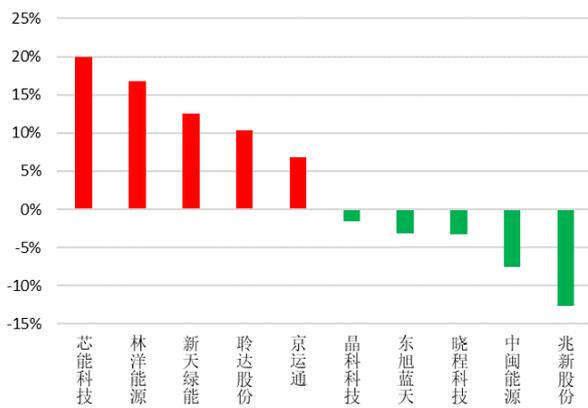
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 SW 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



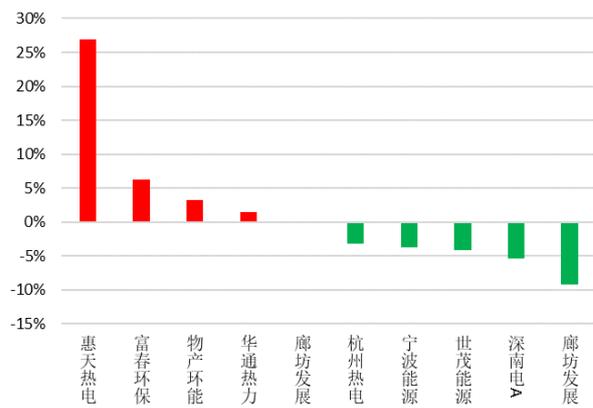
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



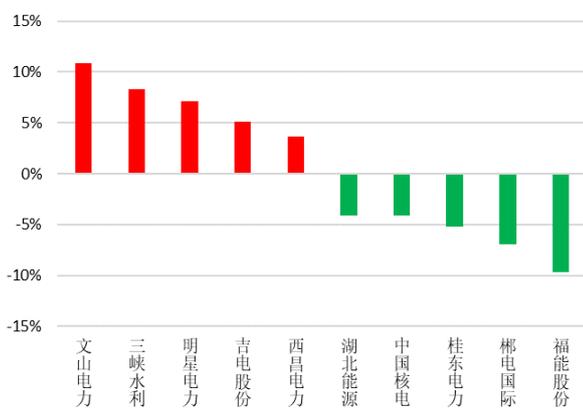
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



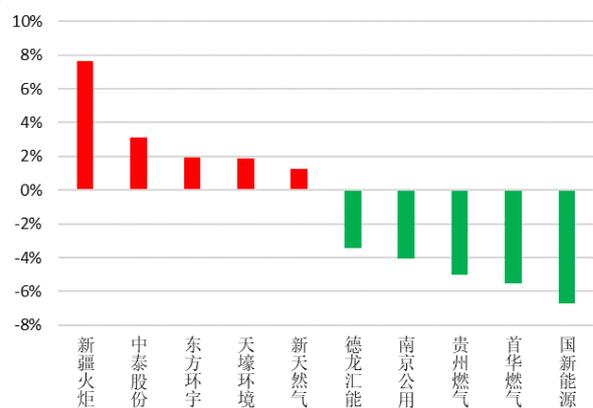
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 25 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 26 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.国内动力煤市场情绪一般，需求偏弱且后续难以支撑

本周国内动力煤市场情绪一般，需求偏弱且后续难以支撑。根据卓创资讯，产地方面，目前主产区主流煤矿长协兑现率进一步提升，落实中长期合同合理价格，余量做市场地销，市场可售资源整体有限。就市场煤来看，本周降雨天气频繁，产地部分煤矿产销受限；但终端用户拉运以刚需为主，贸易型客户多观望情绪加重，操作积极性下滑，到矿拉运车辆减少，煤矿出货速度放缓，坑口库存上升，个别产品单一、场存空间有限的煤矿有顶仓压力，产地价格整体承压，其中以榆林地区下行最为明显。港口方面，本周北方港口动力煤市场偏弱僵持。本周港口库存持续在高位水平运行，沿海地区电厂日耗虽有提升，但在长协资源保障下，采购市场煤积极性仍较低迷，终端用户少量询盘多压价较低；而部分贸易商表示高温天气影响下后期需求仍有支撑，现大幅下调报价以加速出货意向不强，仅个别高温煤价格略有松动。整体来看，需求偏弱，且买卖双方心态存在分歧，港口实际成交未有改善。进口方面，本周国内进口煤市场交易不活跃，近期原油价格快速回调，海运费成本端支撑动力下降，海运费价格下调降低进口煤发运成本，但中高卡煤到岸价依然有倒挂，进口商主发低卡煤种。目前华南雨水较多，水力发电强势，替代火电发电压力，同时水泥等非电企业开工情况一般，用煤需求较差，进口煤价支撑偏弱，短期内进口煤价依然承压。下游需求方面，本周国内下游主力电厂补库以长协为主，非电力用户需求一般。近期受高温天气影响，华东地区部分电厂日耗提升，但受长协及保供资源较充足影响，采购市场煤积极性仍未有提振；化工、水泥等非电力用户则受利润不高，开工率下滑影响，采购以少量刚需为主。我们判断短期内需求仍然较弱，价格或将偏弱震荡。

图 27 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 北方四大港区煤炭库存 (万吨)

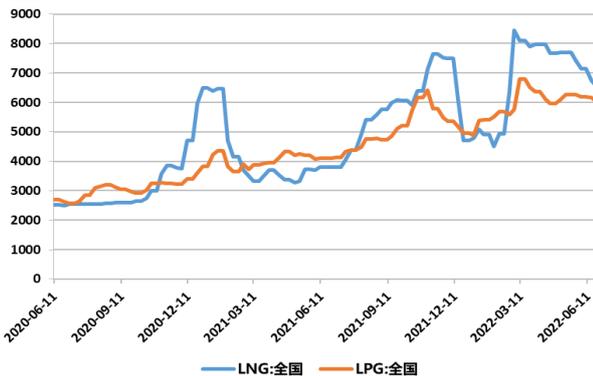


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.国内 LNG 价格微弱波动，美国天然气价格有望维持高位运行

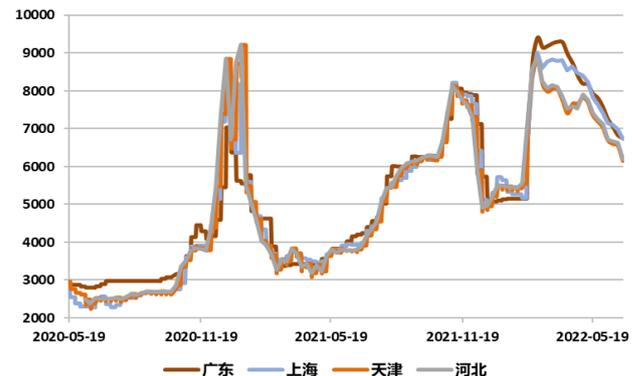
国内 LNG 供需仍难见明显起色，短期内价格仅微弱波动。供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周略有提升，槽批出货量环比上周略有下降；需求方面，随着近期国内局部地区高温影响，天然气调峰发电需求增加，但对国内整体需求提升幅度仍较有限，工业用户点供需求仍难见明显起色。下周 LNG 供应量或小幅震荡，消费量或基本持稳。内陆 LNG 工厂方面，正值夏季，工厂的常规检修交替进行，故 LNG 价格的波动多为根据当地检修计划及自身库存情况灵活调价的结果，受高昂气源成本和疲软需求的共同作用，价格涨跌幅度恐很小。LNG 接收站方面，华东局部省份高温持续，发电需求的激增引发了接收站气化外输量的增加，LNG 槽批供应受限，价格或有支撑，目前业者仍在观望季节性发电制冷需求对沿海 LNG 市场所产生的进一步影响。故综合来看，不同区域市场由于各自供需情况的不同存在涨跌差异，互相抵消下，卓创资讯预计短期内 LNG 价格仅存在微弱波动的可能。

图 29 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

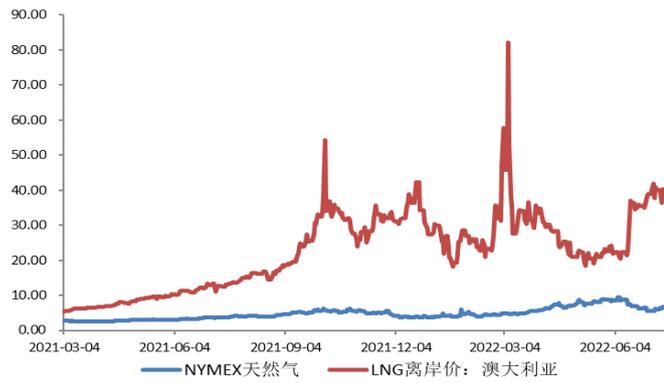
图 30 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

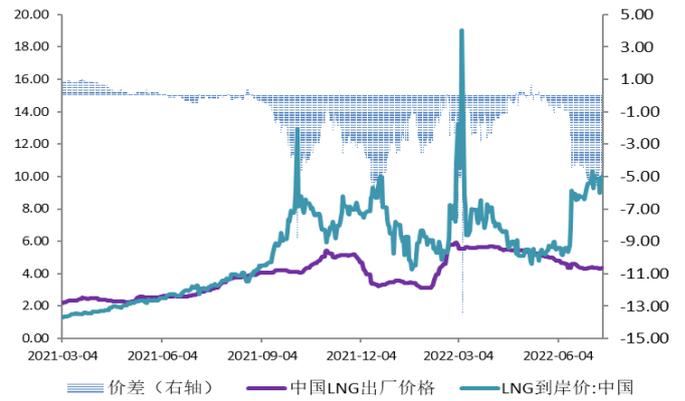
美国天然气价格有所上涨，后市有望维持高位运行。截至周五（7月15日），NYMEX 天然气报 7.12 美元/百万英热单位，价格环比（7月08日）上涨 1.05 美元/百万英热单位。7月15日中国 LNG 市场价和 LNG 到岸价价差为 5.60 元/立方米，环比（7月08日）增加 0.07 元/立方米。根据芝商所，美国方面，美国俄克拉荷马州美德福附近的 ONEOK 天然气工厂突发事故，美国国内天然气下游用户和天然气出口或受到一定影响，推动美国天然气价格走高。综合来看，美国天然气价格呈上升趋势，美国国内供给突发性减少，天然气市场价格有所上涨，预计未来美国天然气价格有望维持高位运行。

图 31 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

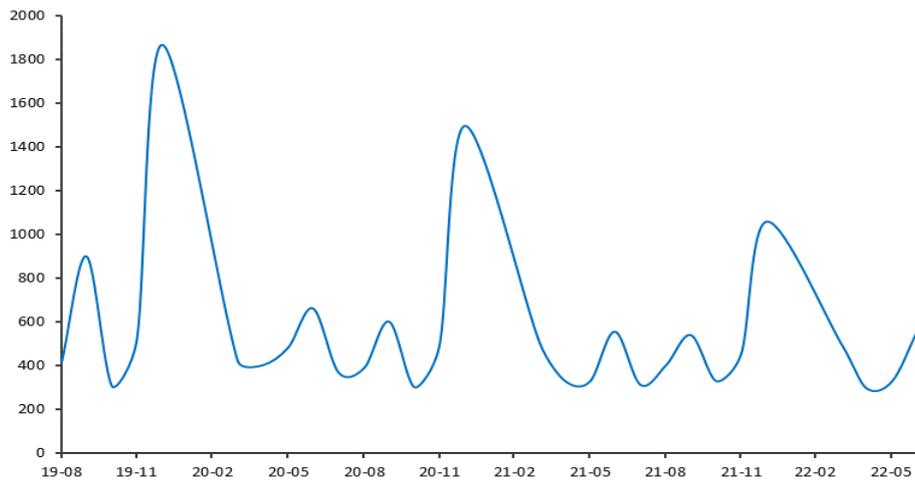
图 32 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

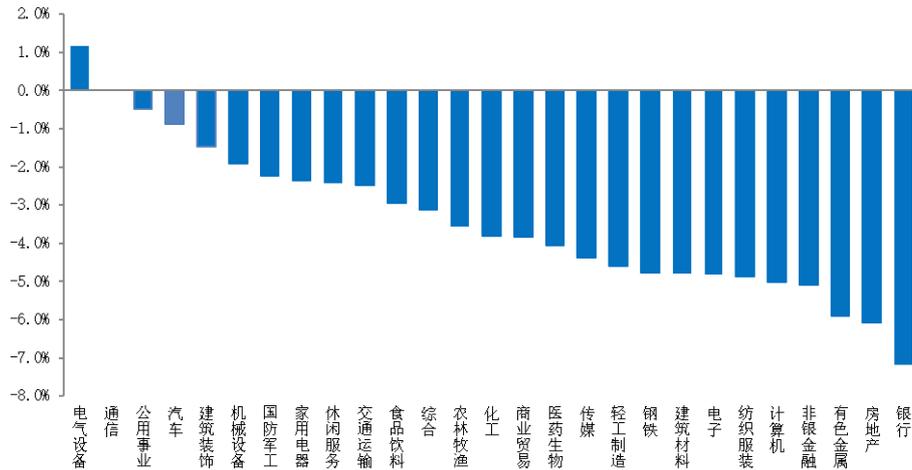
2. 行情回顾

图 33 环保财政月支出 (亿元)



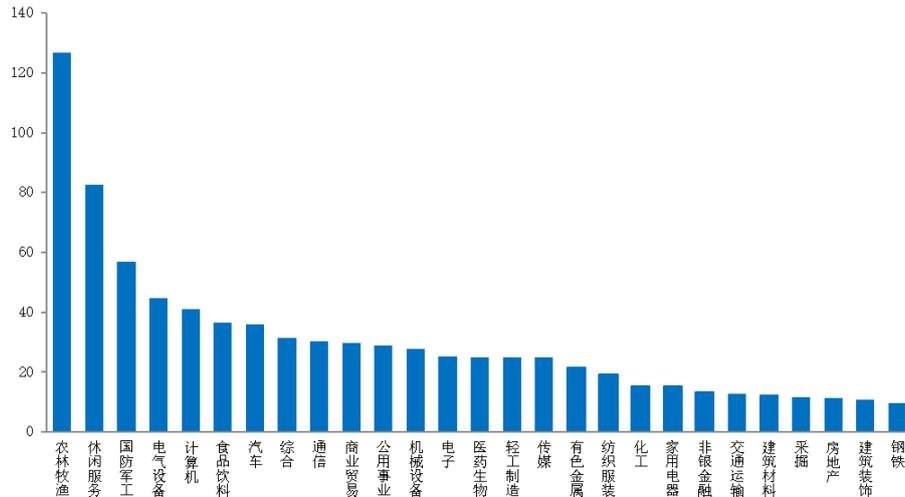
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 34 电力及公用事业板块本周下降 0.48%，位于各行业上游



资料来源：Wind，华西证券研究所

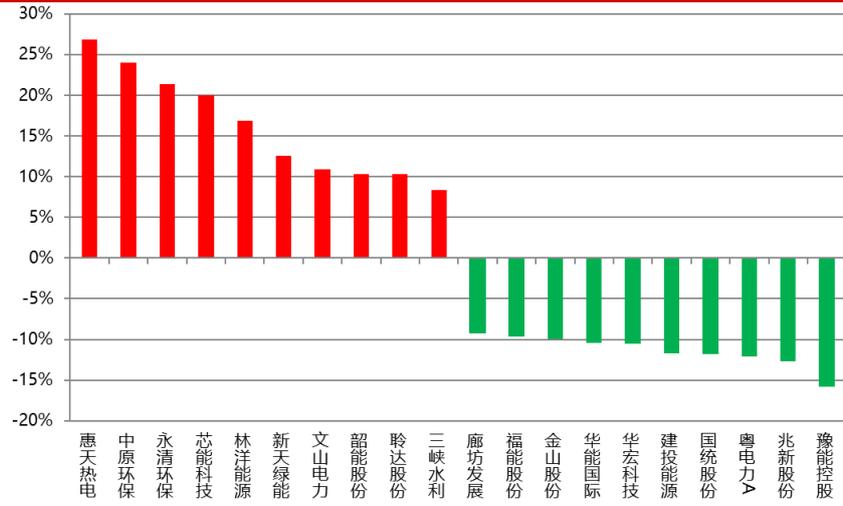
图 35 电力及公用事业板块整体法 PE28.91 处于所有行业里面中游偏上水平



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 2.02 个百分点，年初至今跑赢上证指数 22.08 个百分点。本周惠天热电、中原环保、永清环保分别上涨 26.88%、24.01%、21.37%，表现较好；豫能控股、兆新股份、粤电力 A 分别下跌 15.77%、12.69%、12.10%，表现较差。

图 36 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。