



2022 年 07 月 30 日

积极推进大型风光电基地建设，加速建设新能源供给消纳体系

公用事业

报告摘要:

► 健全完善村级综合服务功能，加快推进生活垃圾分类和资源化利用。

近日，民政部、国家发展改革委、住房和城乡建设部等 16 部门联合印发《关于健全完善村级综合服务功能的意见》，《意见》提出，要健全完善村级综合服务事项，推进基本公共服务均等化，加强多样化生活服务供给，到 2025 年实现村级综合服务设施覆盖率达到 80% 以上，持续改善农村地区村级服务保障，进一步满足农民生产生活需求，使得农民获得感、幸福感和安全感不断增强。意见明确，加快推进入户道路建设，扎实推进农村厕所革命，加快推进农村生活污水治理、生活垃圾分类和资源化利用，全面提升农村生活垃圾治理水平。根据住建部数据披露，近年来我国乡村污水治理改革颇有成效。2016 年至 2020 年，对生活污水进行处理的乡个数大幅上涨，从 2016 年的 984 个涨至 2020 年的 3095 个，CAGR 为 25.76%；对生活污水进行处理的乡村比例也从 9.04% 涨至 34.87%。除此之外，随着对乡村污水处理的大力发展，乡污水处理厂个数从 2016 年的 441 大幅增长至 2020 年的 2170 个，污水处理厂的日处理能力也从 25.7 涨至 104.8 万立方米/日，CAGR 为 32.46%。随着国家对乡村生活垃圾以及污水的治理水平要求的日益严格，聚焦生活污水以及垃圾处理尤其是资源化处理的企业有望从中受益，提升业绩。

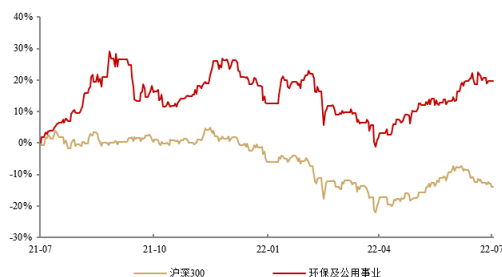
► 全面推动能源绿色转型，积极推进大型风光电基地建设。

7 月 27 日，国新办举行“加快建设能源强国 全力保障能源安全”新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，国家能源局把以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地的建设作为“十四五”新能源发展的重中之重，与国家发改委一起全力推动相应建设。在各方面的共同努力下，截至目前，第一批基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发且纳入了国务院印发的扎实稳住经济一揽子政策措施当中，目前正在抓紧开展项目前期工作，积极推进项目建设。同时，国家能源局近期也印发通知，抓紧编制“十四五”规划确定的七个陆上新能源基地、两个水风光一体化基地，还有五个海上风电集群基地的实施方案，加快推进项目前期工作。通过这些基地建设，保障能源安全供应、推动能源绿色转型。在国家全面推进双碳以及绿色能源低碳转型的大

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、上半年风、光维持高增长，光伏预计全年实现新增 85-100GW

2022.7.24

2、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

2022.7.19

3、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

背景下，新能源发电基地建设不断加快。新能源发电行业将受益于投资扩大，迎来发展良机。

► 全面推进“双碳”工作，加速建设新能源供给消纳体系。

7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。会议提到要提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。中共中央总书记习近平在会上提出，为推进“双碳”工作，须加强统筹协调、推动能源革命、推进产业优化升级、加快绿色低碳科技革命等。在推动能源革命方面，要在新能源安全可靠的替代基础上逐步淘汰传统能源。此外，要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。若加速建设新能源供给消纳体系，将同时有利于风光资源开发、周边煤电项目，以及推进特高压建设。这也将促进新型电力系统的建立。为全面推进双碳目标，加速我国能源绿色低碳建设，我国将加速建设以风光发电为基础的新能源供给消纳体系。这将有力带动我国风光发电行业的投资活跃度，相关企业有望迎来发展。

► 国内动力煤市场兑现长协为主，需求尚未明显释放价格承压。

根据卓创资讯，产地方面，目前国内主流煤矿多积极兑现长协保供用户需求，执行中长期合同合理价格。市场煤来看，供应端，本周除局部地区部分煤矿月底煤管票短缺产量略有下滑外，多数煤矿生产正常；但受下游用户采购积极性不高影响，销售情况整体一般，坑口库存累积，矿方心态偏悲观。需求端，电厂补库以长协为主，采购市场煤积极性不高，化工、建材等非电力用户采购节奏放缓。下游市场煤需求整体较低迷，电厂补库以长协为主，非电用户采购积极性不高。本周南方地区高温天气持续，沿海地区下游电厂日耗仍在去年同期水平之上，但涨幅略有收窄，长协保障下部分电厂库存可用天数维持在20天附近，多无采购市场煤计划；化工、建材等非电力用户利润仍较一般，开工负荷未有明显提升，采购节奏放缓。

► 国内LNG价格先涨后跌，美国天然气价格上涨。

供应方面，本周国内液厂LNG产量环比上周小幅增加，槽批出货量环比上周下降；需求方面，近期局部虽仍有高温天气，但随着前期补库需求使终端储备能力提升，短期补库需求有所收紧，市场成交难度增大。下周LNG供应量或有所减少，消费量或逐渐回稳，近期不同地区市场情况不一。内陆LNG工厂方面，华北、西北等地内陆工厂虽然液位普遍偏低，但由于缺乏需求支撑，故短期内仍有让利控制库存的可能，此外，8月上旬西北直供气源竞拍的即将展开也引发了相关地区的观望情绪；而西南近期及未来一段时间工厂停机检修计划明显较多，供应减少的预期或还将继续刺激当地挺价情绪。综合来看，卓创资讯预计下周区域间市场差异尽显，整体LNG价格波动幅度或有限。根据芝商所，由于近几月美

国气温普遍较高，市场用电量较大，局部电力供应紧张，对天然气需求有所增加，带动天然气市场价格走高。且由于对俄罗斯能源制裁不断升级，欧洲天然气整体供应不稳定性增加，美国国内天然气产量增速低于出口量增速，天然气国内市场供给遭受一定冲击。综合考虑，预计未来美国地区价格将上行。

投资建议

随着国家全面推进资源化利用，作为污水资源化处理中必不可少的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】。在如今国家全面推进碳中和、碳减排以及绿色低碳转型的背景下，再生资源回收是完成目标的举措之一，也是循环经济的关键组成部分。在建设循环经济体系的背景下，借着新能源国家利好政策的东风，再生资源领域有望迎来发展良机。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】。

在我国大力建设新能源供给消纳体系以及全面加速推进绿色低碳转型的背景下，我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速扩展。未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。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. 积极推进大型风光电基地建设，加速建设新能源供给消纳体系.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 健全完善村级综合服务功能，加快推进生活垃圾分类和资源化利用.....	6
1.1.3. 环保行情回顾.....	7
1.2. 公用事业行业.....	8
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	8
1.2.2. 全面推动能源绿色转型，积极推进大型风光电基地建设.....	10
1.2.3. 全面推进“双碳”工作，加速建设新能源供给消纳体系.....	10
1.2.4. 我国能源消费结构不断优化，清洁能源消费占能源消费增量比重超 60%.....	11
1.2.5. 积极推进乡村清洁能源资源开发，推动农村生产生活方式绿色转型.....	12
1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾.....	12
1.2.7. 电力行情回顾.....	13
1.3. 国内动力煤市场兑现长协为主，需求尚未明显释放价格承压.....	14
1.4. 国内 LNG 均价先涨后跌，美国天然气价格上行.....	16
2. 行情回顾.....	17
3. 风险提示.....	20

图表目录

图 1 对生活污水进行处理的乡.....	7
图 2 乡污水处理厂个数及日处理能力.....	7
图 3 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 4 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 5 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 6 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	8
图 7 全国可再生资源电力消纳量.....	11
图 8 光伏硅料主流产品均价.....	13
图 9 光伏硅片主流产品现货均价.....	13
图 10 光伏电池片主流产品现货均价.....	13
图 11 光伏组件主流产品现货均价.....	13
图 12 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 13 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 14 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 15 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 16 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 17 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 18 动力煤期现价差（元/吨）.....	16
图 19 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	16
图 20 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	17
图 21 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	17
图 22 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	17
图 23 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	17
图 24 环保财政月支出（亿元）.....	18
图 25 电力及公用事业板块本周下跌 0.82%，位于各行业中游偏下.....	18
图 26 电力及公用事业板块整体法 PE28.78 处于所有行业里面中游偏上水平.....	19
图 27 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	19

1.积极推进大型风光电基地建设，加速建设新能源供给消纳体系

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、生态环境部发布《“十四五”环境健康工作规划》

根据我国生态环境部官网，近日，生态环境部印发了《“十四五”环境健康工作规划》（以下简称《规划》），这是生态环境部系统推进环境健康工作的指导性文件。《规划》设置了加强环境健康风险监测评估、大力提升居民环境健康素养、持续探索环境健康管理对策、增强环境健康技术支撑能力、打造环境健康专业队伍 5 项重点任务和 15 项工作安排。《规划》任务安排继续以强化环境健康风险防控理念为统领，是对“预防为主”原则的具体落实，目的是以最小经济和社会成本把危害公众健康的环境风险降到最低，为环境健康工作的长期可持续发展奠定良好基础。

2、上海市发布《上海市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》和《上海市碳达峰实施方案》，召开碳达峰碳中和工作领导小组会议

根据上海市政府官网，上海市委、市政府印发《上海市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》和《上海市碳达峰实施方案》，其中提到，严格控制煤炭消费，合理调控油气消费，加快构建与超大城市相适应的清洁低碳安全高效的现代能源体系和新型电力系统。优化综合交通运输结构，加快形成绿色低碳的交通运输体系。推动运输工具和用能低碳转型，加大传统燃油车辆的低碳替代力度。同时，上海市碳达峰碳中和工作领导小组扩大会议于 7 月 28 日召开。市委副书记、市长、领导小组组长龚正指出，要紧扣 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和目标，结合上海实际，更加注重统筹协调，把“双碳”工作纳入经济社会发展全局，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，在降碳的同时确保能源安全、产业链供应链安全，确保群众正常生活。更加注重变中寻机，使“双碳”成为发展的“引擎”，在经济发展中促进绿色转型、在绿色转型中实现更大发展。

3、深交所：将推动更多低碳领域基础设施 REITs 发行上市

根据深交所官网，7月26日，全国首单清洁能源领域基础设施 REITs “鹏华深圳能源 REIT” 在深交所成功上市。深交所表示，下一步，深交所将推动更多低碳领域基础设施 REITs 发行上市。深化基础设施 REITs 试点，支持鼓励清洁能源、低碳园区、低碳交通、生态环保等符合低碳可持续发展理念的项目申报发行基础设施 REITs。扩展低碳可持续金融产品序列。不断丰富绿色债券、低碳指数、低碳基金、基础设施 REITs 等多层次可持续金融产品供给，加大创新力度，打造品类齐全的低

4、发改委：下达污染治理和节能减碳专项 2022 年第二批中央预算内投资 24 亿元

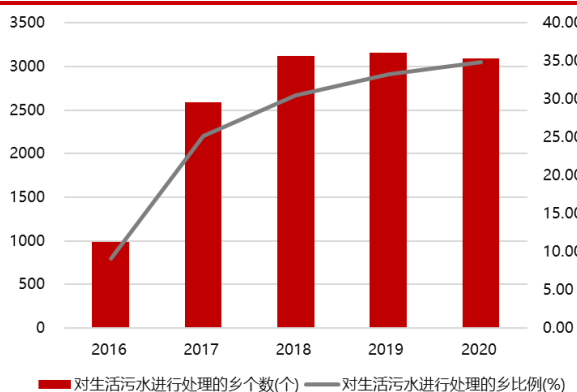
根据发改委官网，为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，充分发挥中央预算内投资带动作用，推动地方加强节能减碳能力建设，近日，国家发展改革委下达污染治理和节能减碳专项（节能减碳方向）2022 年第二批中央预算内投资 24 亿元，支持各地重点领域和行业节能减碳改造、低碳零碳负碳、节能低碳技术创新示范、资源再生减碳等项目建设。本批投资计划坚持“一钱多用”，在充分兼顾地区间平衡基础上，积极服务和支持重大区域发展战略建设，重点向京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角、黄河流域等重点区域倾斜。下一步，国家发展改革委将加强投资计划执行情况调度和监督管理，指导和督促有关地区加快推进项目建设，尽早形成实物工作量，有效发挥中央预算内投资效益，为扩大有效投资、推动绿色低碳发展提供有力支撑。

1.1.2.健全完善村级综合服务功能，加快推进生活垃圾分类和资源化利用

健全完善村级综合服务功能，加快推进生活垃圾分类和资源化利用。根据住建部官网，近日，民政部、国家发展改革委、住房和城乡建设部等 16 部门联合印发《关于健全完善村级综合服务功能的意见》，《意见》提出，要健全完善村级综合服务事项，推进基本公共服务均等化，加强多样化生活服务供给，到 2025 年实现村级综合服务设施覆盖率达到 80%以上，持续改善农村地区村级综合服务保障，进一步满足农民生产生活需求，使得农民获得感、幸福感和安全感不断增强。意见明确，加快推进入户道路建设，扎实推进农村厕所革命，加快推进农村生活污水治理、生活垃圾分类和资源化利用，全面提升农村生活垃圾治理水平。根据住建部数据披露，近年来我国乡村污水治理改革颇有成效。2016 年至 2020 年，对生活污水进行处理的乡个数大幅上涨，从 2016 年的 984 个涨至 2020 年的 3095 个，CAGR 为 25.76%；对

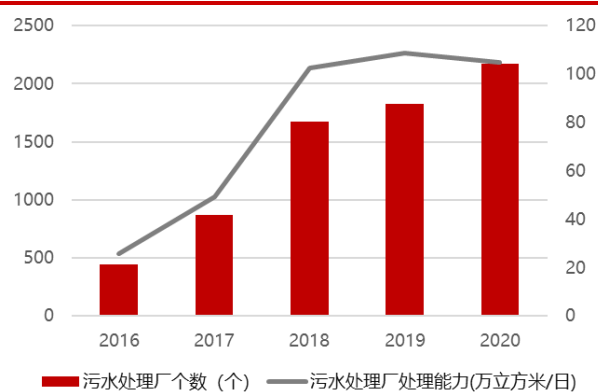
生活污水进行处理的乡村比例也从 9.04% 涨至 34.87%。除此之外，随着对乡村污水处理的大力发展，乡存污水处理厂个数从 2016 年的 441 大幅增长至 2020 年的 2170 个，污水处理厂的日处理能力也从 25.7 涨至 104.8 万立方米/日，CAGR 为 32.46%。随着国家对乡村生活垃圾以及污水的治理水平要求的日益严格，聚焦生活污水以及垃圾处理尤其是资源化处理的企业有望从中受益，提升业绩。

图 1 对生活污水进行处理的乡



资料来源：住建部，华西证券研究所

图 2 乡污水处理厂个数及日处理能力



资料来源：住建部，华西证券研究所

随着国家全面推进资源化利用，作为污水资源化处理中必不可少的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】。在如今国家全面推进碳中和、碳减排以及绿色低碳转型的背景下，再生资源回收是完成目标的举措之一，也是循环经济的关键组成部分。在建设循环经济体系的背景下，借着新能源国家利好政策的东风，再生资源领域有望迎来发展良机。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】。

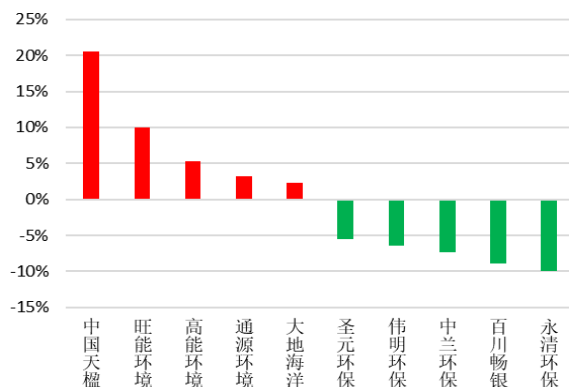
1.1.3. 环保行情回顾

图 3 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 4 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



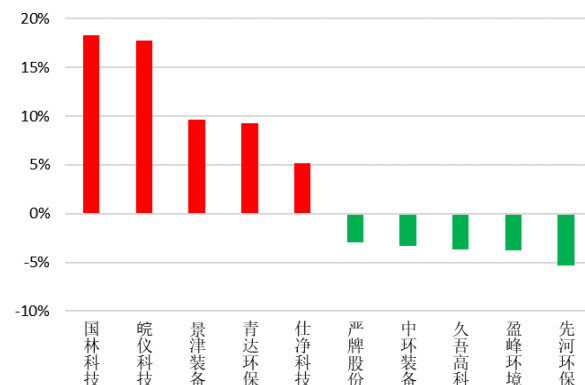
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 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 6 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、国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况

根据能源局官网，7 月 29 日，国家能源局公布 2022 年上半年光伏发电建设运行情况。上半年新增并网容量 3087.8 万千瓦，其中集中式光伏电站新增并网容量 1122.5 万千瓦，分布式光伏 1965.3 万千瓦。截至 2022 年 6 月底累计并网容量 33620.4 万千瓦，其中集中式光伏电站新增并网容量 20942.44 万千瓦，分布式光伏 12678.0 万千瓦。

2、两部门发布《“十四五”全国城市基础设施建设规划》

根据住建部官网，7月29日，国家发改委、住建部联合印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》（简称《规划》）。《规划》明确，开展城市集中供热系统清洁化建设和改造。加强清洁热源和配套供热管网建设和改造，发展新能源、可再生能源等低碳能源。大力发展热电联产，因地制宜推进工业余热、天然气、电力和可再生能源供暖，实施小散燃煤热源替代，推进燃煤热源清洁化改造，支撑城镇供热低碳转型。《规划》强调，推进城市能源系统高效化、清洁化、低碳化发展，增强电网分布式清洁能源接纳和储存能力，以及对清洁供暖等新型终端用电的保障能力。风光资源丰富的城市，因地制宜采用太阳能路灯、风光互补路灯，推广清洁能源在城市照明中的应用。加快生物质能源回收利用工作，提高用于生活垃圾焚烧发电和填埋气体发电的利用规模。

3、国新办举行“加快建设能源强国全力保障能源安全”新闻发布会

7月27日，国新办就“加快建设能源强国全力保障能源安全”有关情况举行发布会。目前，国家能源局狠抓“十四五”能源规划和能源领域碳达峰方案的落地实施，推动能源绿色低碳转型和高质量发展：一是大力发展非化石能源。2021年我国可再生能源装机增加约1.3亿千瓦，同年10月突破10亿千瓦大关。预计到2025年可再生能源占能源消费总量的比重将达到18%左右。今年以来，还核准开工了6台核电机组。二是积极推动煤炭的清洁高效利用。大力实施煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造。2021年已经完成改造2.4亿千瓦，今年将继续改造2.2亿千瓦，为“十四五”时期累计改造6亿千瓦的目标奠定良好基础。三是加强终端用能的清洁替代。国家能源局电力司司长何洋表示，目前全国电煤库存充足，达到历史同期最好水平，电力保供基础进一步夯实。国家能源局提前着手，制定多项措施，做好迎峰度夏的各项保障工作。首先在电力保障方面，持续加强电力供需的监测和分析，研判全国的电力供需形势，及时全面准确掌握各省的电力供需情况，同时指导各地和企业做细做实电力保供的应对方案。其次是推动重大电力项目的建设投产，今年上半年，全国新投产的各类电源合计7000万千瓦。二是稳定煤炭保供政策。三是坚持全国煤炭产量调度。四是加快先进产能投产。五是加强电煤中长期合同履行监管，督促中长期合同履行，保障电煤正常供应。

4、重庆：到2025年，可再生能源建筑应用面积新增500万平方米

根据重庆市政府官网，重庆市近日出台《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》（简称《实施意见》）。《实施意见》要求：一

是有序控制化石能源消费。推动新能源在安全可靠基础上逐步替代传统能源。严格控制煤炭消费增长，有序减量替代。合理配置煤电装机规模，大力推动煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”。二是积极发展非化石能源。到2025年，风电、太阳能发电总装机容量达到364万千瓦以上，到2030年达到564万千瓦以上。三是保障能源供应安全。构建以新能源为主体的新型电力系统和“外引内增”的电力供应格局。四是深化能源体制机制改革。建立可再生能源电力消纳保障制度，推动电网公平接入。通过发电权交易、合同转让交易等鼓励新能源替代火电机组发电。五是推广可再生能源建筑应用。到2025年，全市可再生能源建筑应用面积新增500万平方米。六是完善财政价格政策。建立健全促进可再生能源规模化发展的价格机制。深化输配电价改革，有序放开竞争性环节电价。

1.2.2.全面推动能源绿色转型，积极推进大型风光电基地建设

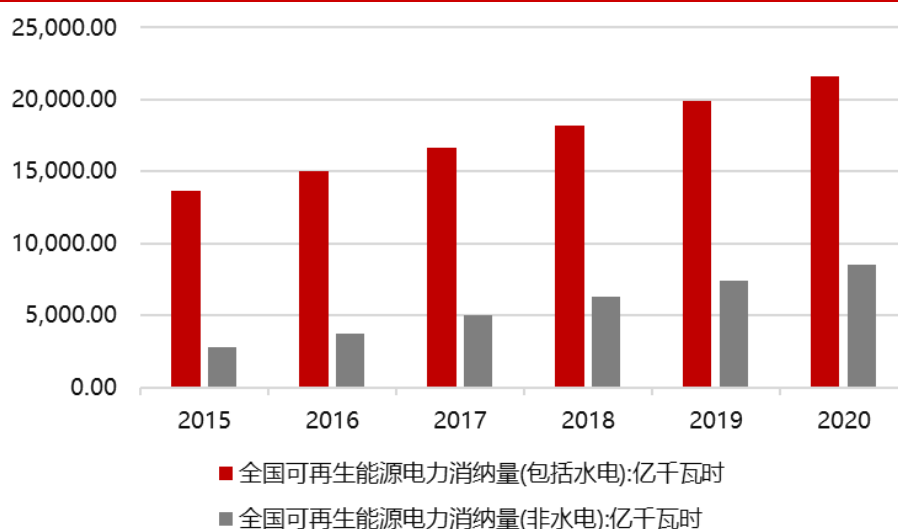
全面推动能源绿色转型，积极推进大型风光电基地建设。7月27日，国新办举行“加快建设能源强国 全力保障能源安全”新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，国家能源局把以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地的建设作为“十四五”新能源发展的重中之重，与国家发改委一起全力推动相应建设。在各方面的共同努力下，截至目前，第一批基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发，第二批项目主要布局在内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等沙漠、戈壁、荒漠地区的主要分布地。第二批项目目前已经纳入了国务院印发的扎实稳住经济一揽子政策措施当中，目前正在抓紧开展项目前期工作，积极推进项目建设。同时，国家能源局近期也印发通知，抓紧编制“十四五”规划确定的七个陆上新能源基地、两个水风光一体化基地，还有五个海上风电集群基地的实施方案，加快推进项目前期工作。通过这些基地建设，保障能源安全供应、推动能源绿色转型。在国家全面推进双碳以及绿色能源低碳转型的大背景下，新能源发电基地建设不断加快。新能源发电行业将受益于投资扩大，迎来发展良机。

1.2.3.全面推进“双碳”工作，加速建设新能源供给消纳体系

全面推进“双碳”工作，加速建设新能源供给消纳体系。7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。会议提到要提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系。国家主席在会上提出，为推进“双碳”工作，须加强统筹协调、推动能源革命、推进产业优化升级、加快绿色低碳科技革命等。

在推动能源革命方面，要在新能源安全可靠的替代基础上逐步淘汰传统能源。此外，要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。加速建设新能源供给消纳体系，将有利于风光资源开发、周边煤电项目以及推进特高压三者的建设，也将促进新型电力系统的建立。为全面推进双碳目标，加速我国能源绿色低碳建设，我国将加速建设以风光发电为基础的新能源供给消纳体系。这将有力带动我国风光发电行业的投资活跃度，相关企业有望迎来发展。

图 7 全国可再生资源电力消纳量



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4.我国能源消费结构不断优化，清洁能源消费占能源消费增量比重超60%

我国能源消费结构不断优化，清洁能源消费占能源消费增量比重超 60%。根据中国电力网，7 月 27 日，在国务院新闻办举行的“加快建设能源强国 全力保障能源安全”新闻发布会上，国家能源局局长章建华表示，2014 年以来我国能源消费结构显著优化，单位国内生产总值能耗累计降低 20%，以年均约 2.9%的能源消费增长支撑了 6.2%的国民经济增长。章建华表示指出，2014 至 2021 年是我国历史上煤炭消费比重下降最快的时期，从 65.8%下降到 56%，年均下降 1.4pct。清洁能源消费比重同期从 16.9%上升到 25.5%，占能源消费增量比例超 60%。全国超低排放煤电机组超过 10 亿千瓦。北方地区清洁取暖率达到 73.6%，替代散煤 1.5 亿吨以上。我国已经全面供应国六标准车用汽柴油，并且累计建成充电设施 391.8 万台，为全球最大的充电网络。除此之外，我国还大力推进无电地区电力建设工程，成为人人有电用的

第一个发展中国家。随着我国能源消费结构的不断优化，清洁能源消费在能源消费增量中的占比必将不断提升，清洁能源发电行业也将借着双碳以及绿色低碳转型的东风迎来新一轮发展。

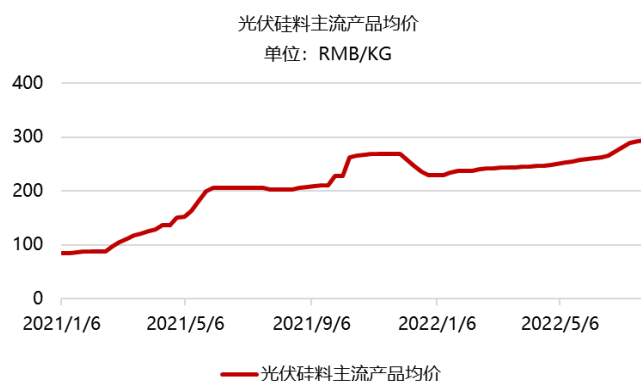
1.2.5. 积极推进乡村清洁能源资源开发，推动农村生产生活方式绿色转型

积极推进乡村清洁能源资源开发，推动农村生产生活方式绿色转型。根据北极星网，7月25日，国家能源局召开乡村振兴工作领导小组2022年第二次会议，深入学习贯彻习近平总书记关于乡村振兴战略的重要讲话和指示批示精神，落实全国乡村建设工作会议精神，总结上半年定点帮扶和能源行业推进乡村振兴工作进展，研究部署下半年工作。会议强调，要充分发挥能源行业特色优势，主动推进乡村振兴、定点帮扶和对口支援相关工作。要在上半年工作成果基础上持续发力，积极推进乡村清洁能源资源开发，推动农村生产生活方式绿色转型，切实巩固脱贫攻坚成果，助力乡村产业、人才、文化、生态和组织全面振兴，高质量完成定点帮扶年度工作任务。在我国大力推进农村清洁能源开发建设以及绿色低碳转型的背景下，抓住良好发展机会的清洁能源发电企业未来业绩值得期待。

在我国大力建设新能源供给消纳体系以及全面加速推进绿色低碳转型的背景下，我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速扩展。未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。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】。

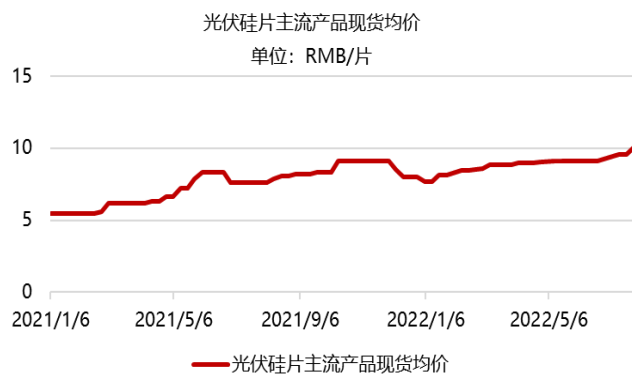
1.2.6. 电力设备材料价格走势回顾

图 8 光伏硅料主流产品均价



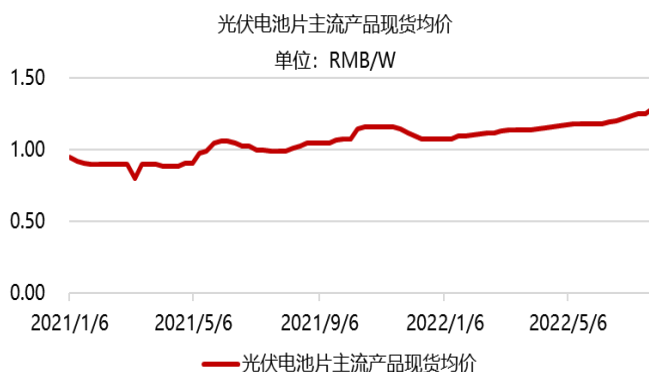
资料来源: PVInfolink, 华西证券研究所

图 9 光伏硅片主流产品现货均价



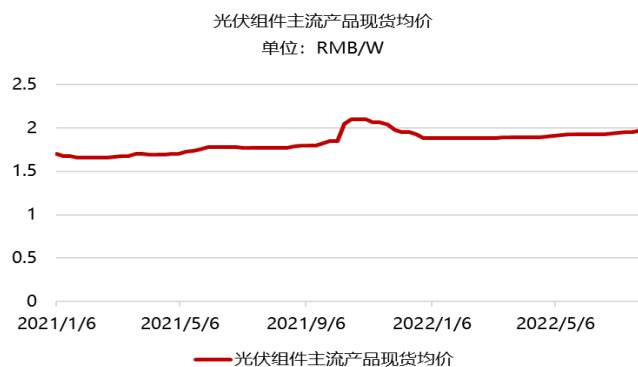
资料来源: PVInfolink, 华西证券研究所

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

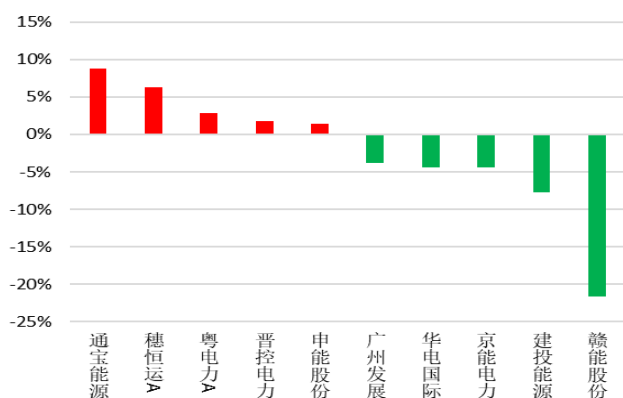
图 11 光伏组件主流产品现货均价



资料来源: PVInfolink, 华西证券研究所

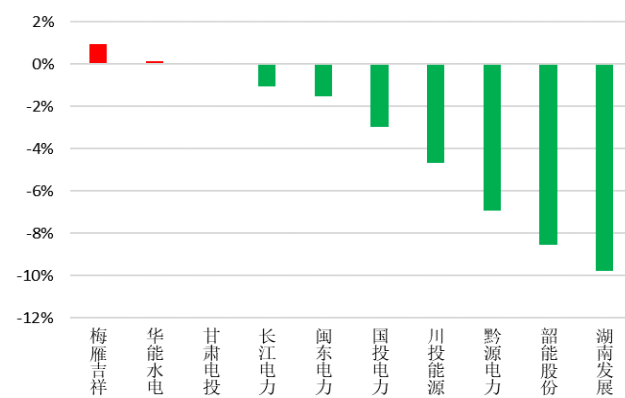
1.2.7. 电力行情回顾

图 12 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



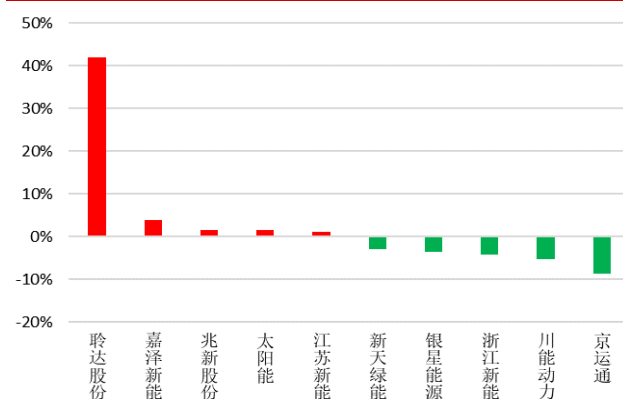
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



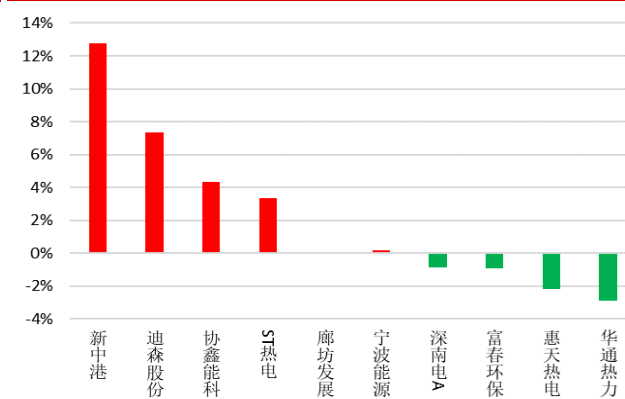
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



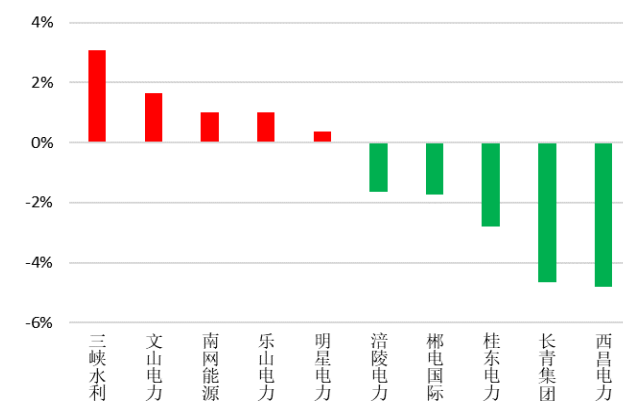
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



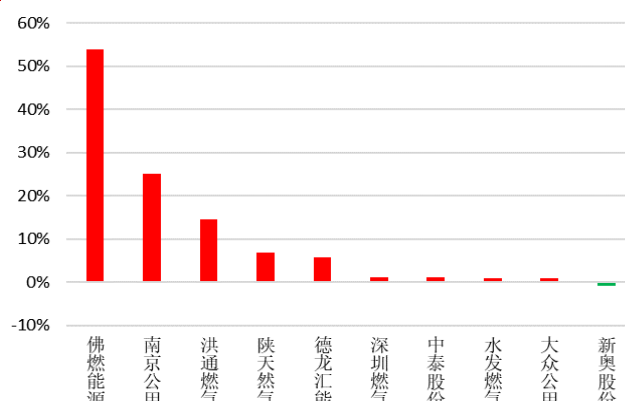
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

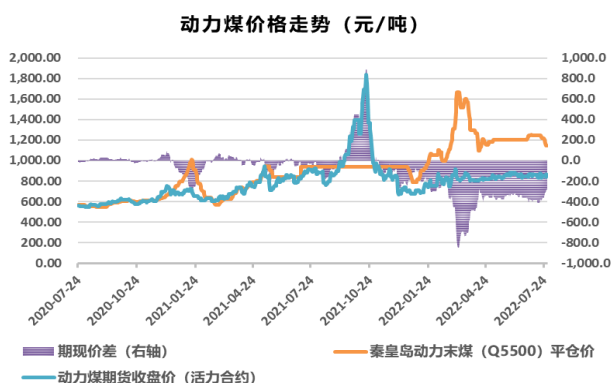


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.3.国内动力煤市场兑现长协为主，需求尚未明显释放价格承压

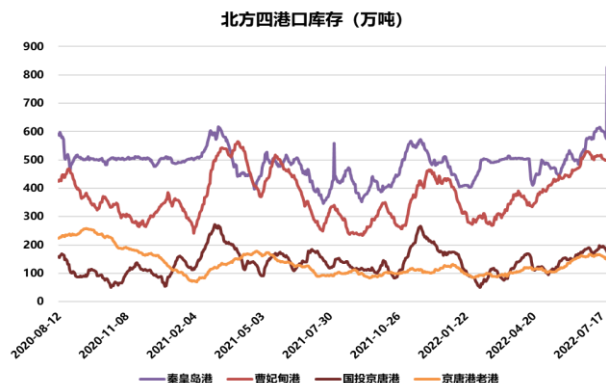
国内动力煤市场兑现长协为主，需求尚未明显释放价格承压。根据卓创资讯，产地方面，目前国内主流煤矿多积极兑现长协保供用户需求，执行中长期合同合理价格。市场煤来看，供应端，本周除局部地区部分煤矿月底煤管票短缺产量略有下滑外，多数煤矿生产正常；但受下游用户采购积极性不高影响，销售情况整体一般，坑口库存累积，矿方心态偏悲观。需求端，电厂补库以长协为主，采购市场煤积极性不高，化工、建材等非电力用户采购节奏放缓。整体来看，本周产地动力煤市场成交不活跃，价格承压下行为主。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体处于下行通道。目前港口煤炭库存虽有下滑风险，但继续保持在高位水平。近期南方地区高温天气持续，沿海地区电厂日耗继续保持在去年同期水平之上，但因长协保供资源充足，采购市场煤积极性不高；建材等非电用户产品价格仍有下行压力，利润有限，耗煤需求未有提振，采购以少量刚需为主，且压价还盘心理较强。需求端支撑不足，且有部分贸易商继续看空后市，下调报价以加速出货，但下游用户接受度不高，市场实际成交未有明显改善。进口方面，本周进口市场交易活跃度下降。本周前半段时间国内华南地区气温较高，电厂日耗增加，部分进口煤刚需盘招标陆续释放，市场交易活跃度有提升，进口煤价格存在支撑；但周后半段，经过前期集中招标，用户需求得以补充，国内进口煤市场交易再次回归平静，同时国际市场用煤需求支撑也有减弱，进口煤价格支撑动力不足。下游需求方面，本周国内下游市场煤需求整体较低迷，电厂补库以长协为主，非电用户采购积极性不高。本周南方地区高温天气持续，沿海地区下游电厂日耗仍在去年同期水平之上，但涨幅略有收窄，长协保障下部分电厂库存可用天数维持在 20 天附近，多无采购市场煤计划；化工、建材等非电力用户利润仍较一般，开工负荷未有明显提升，采购节奏放缓。

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）

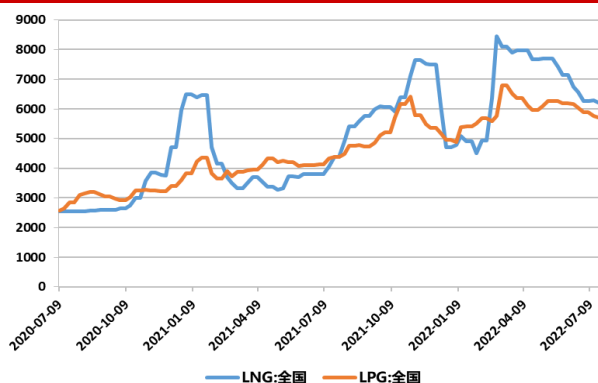


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.国内 LNG 均价先涨后跌，美国天然气价格上行

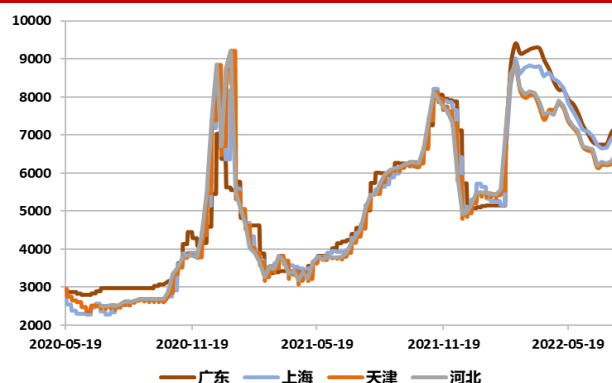
国内 LNG 均价先涨后跌，下周区域间市场差异尽显。本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6518.60 元/吨，环比上涨 216.12 元/吨，涨幅 3.43%；其中，接收站出厂周均价 6881.07 元/吨，环比上涨 148.29 元/吨，涨幅 2.20%；工厂出厂周均价为 6238.24 元/吨，环比上涨 214.70 元/吨，涨幅 3.56%。国内 LNG 均价先涨后跌，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量环比上周小幅增加，槽批出货量环比上周下降；需求方面，近期局部虽仍有高温天气，但随着前期补库需求使终端储备能力提升，短期补库需求有所收紧，市场成交难度增大。下周 LNG 供应量或有所减少，消费量或逐渐回稳，近期不同地区市场情况不一。内陆 LNG 工厂方面，华北、西北等地内陆工厂虽然液位普遍偏低，但由于缺乏需求支撑，部分省份市场目前重车较多，故短期内仍有让利控制库存的可能，此外，8 月上旬西北直供气源竞拍的即将展开也引发了相关地区的观望情绪；而西南近期及未来一段时间工厂停机检修计划明显较多，供应减少的预期或还将继续刺激当地挺价情绪。LNG 接收站方面，整体来看，近期在季节性燃气发电需求的激增下，沿海地区 LNG 资源难言充裕，华南等部分地区供需紧平衡的状态或提振市场气氛，此外，内陆液源出货价格的涨跌还将继续影响海气市场。故综合来看，卓创资讯预计下周区域间市场差异尽显，整体 LNG 价格波动幅度或有限。

图 20 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

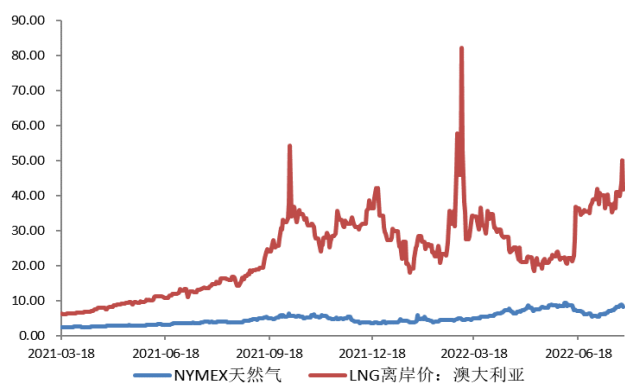
图 21 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

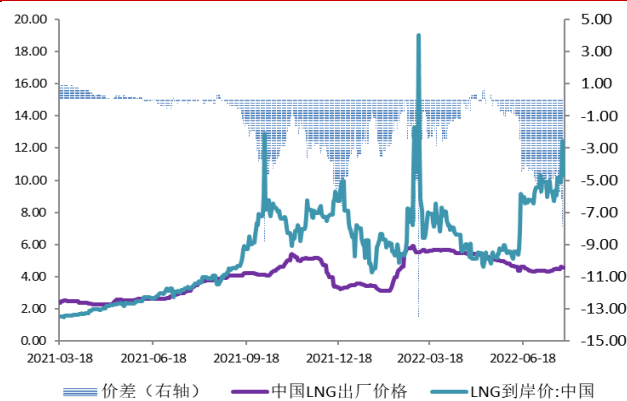
美国天然气价格走高，预计未来美国地区价格将上行。截至 7 月 26 日，美国天然气期货价格为 8.993 美元/百万英热，环比上周期（7.19）上涨 1.729 美元/百万英热，涨幅为 23.80%。根据芝商所，美国地区热浪持续袭击其东北部与南部，本周内近 28 个州发出高温警报，目前美国热浪已导致人员伤亡。由于近几月美国气温普遍较高，市场用电量较大，局部电力供应紧张，对天然气需求有所增加，带动天然气市场价格走高。且由于对俄罗斯能源制裁不断升级，欧洲天然气整体供应不稳定性增加，上半年美国 LNG 出口总量升至全球第一位，美国国内天然气产量增速低于出口量增速，天然气国内市场供给遭受一定冲击。综合考虑，预计未来美国地区价格将上行。

图 22 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

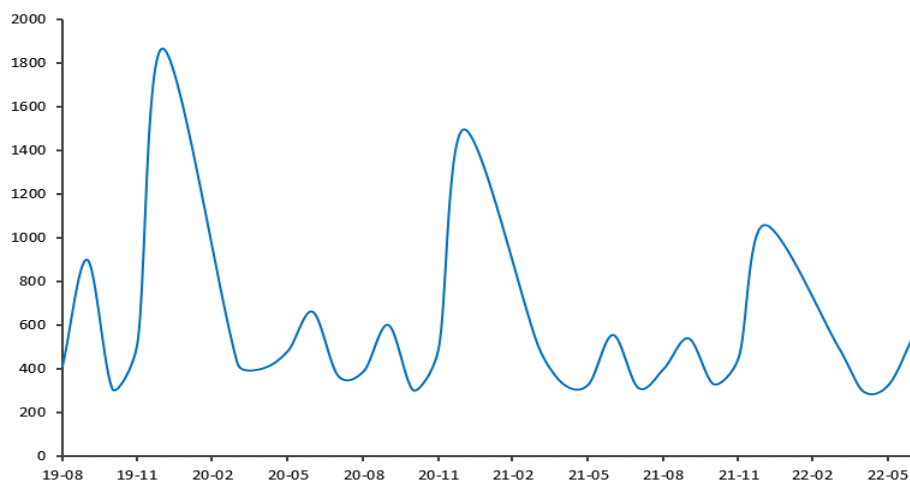
图 23 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

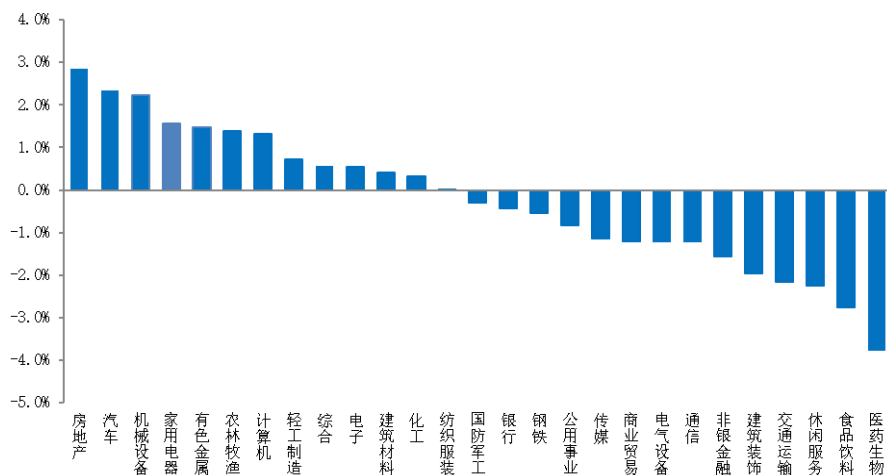
2. 行情回顾

图 24 环保财政月支出（亿元）



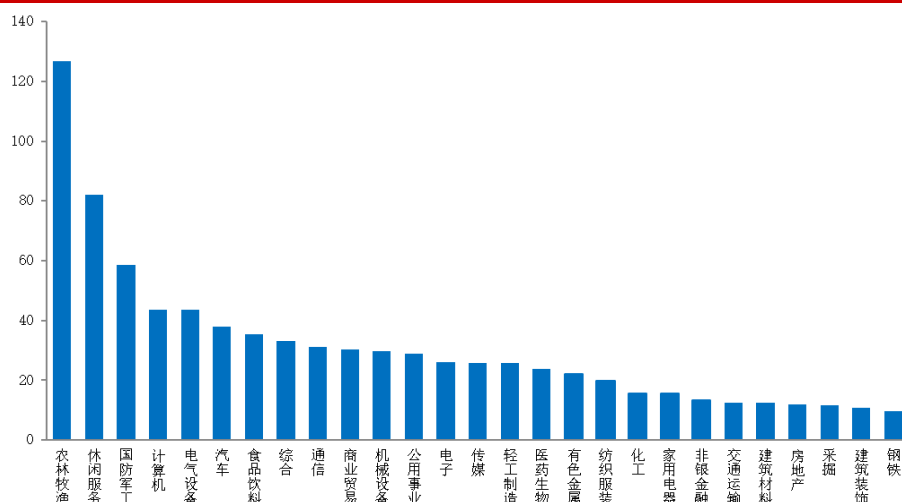
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 电力及公用事业板块本周下跌 0.82%，位于各行业中游偏下



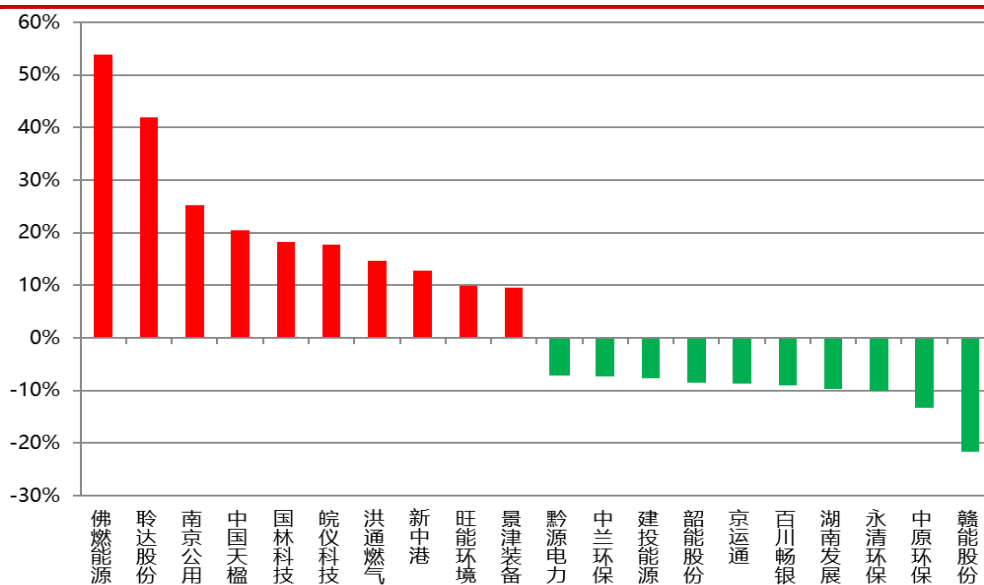
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 26 电力及公用事业板块整体法 PE28.78 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 27 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 1.72 个百分点，年初至今跑赢上证指数 24.90 个百分点。本周佛燃能源、聆达股份、南京公用分别上涨 53.91%、41.91%、25.20%，表现较好；赣能股份、中原环保、永清环保分别下跌 21.64%、13.30%、10.01%，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。