



2022 年 08 月 07 日

加速建设新能源供给消纳体系，电力市场化改革提速

公用事业

报告摘要:

► 环卫市场化改革颇有成效，环卫一体化成协同趋势。

7月成交的亿级环卫服务项目共22个，成交总额约80.7亿元；其中，为环卫一体化项目的有7个，占总成交项目个数的31.82%，环卫一体化中标总金额为41.705亿元，占总金额的51.68%，超半数。7月共开出2个10亿+项目，分别是13.94亿元的河北蔚县城乡环卫一体化PPP项目和12.8亿元的浙江富阳区城区环卫一体化特许经营项目，均为环卫一体化项目。环卫一体化项目个数占总成交项目个数的31.82%，中标金额占总金额的51.68%，表明我国对环卫业务和环卫资源进行整合，实行环卫市场化改革进展颇有成效。除此之外，环卫一体化作为实现资源的循环和协同利用的重要途径，与我国当前全面推进双碳的方向不谋而合，势必成为未来发展趋势。而在成本以及产业链整合上具有优势的环卫企业有望从中受益。

► 全面推进新能源大基地规划建设，加速建设新能源供给消纳体系。

根据《经济参考报》报道，我国正在加快推进包括大型风电、光伏基地在内的多个新能源大基地规划建设，加码投资特高压、抽水蓄能等领域，一批重大项目计划在下半年陆续开工。2022年上半年，我国风电、光伏新增装机1294万千瓦、3088万千瓦，占新增总装机比重达到68.4%。风电累计装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%，太阳能累计装机容量约3.4亿千瓦，同比增长25.8%。新能源发电投资占电源总投资比重达到55.5%。其中，太阳能发电631亿元，同比增长283.6%。加速建设新能源供给消纳体系，不仅能有利于保供政策的执行，也有助于经济增长和“双碳”目标实现。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，以风光为代表的新能源发电企业有望从中受益。除此之外，相关投资也在不断加码，这将有力带动我国新能源发电行业的投资活跃度，相关企业有望迎来发展。

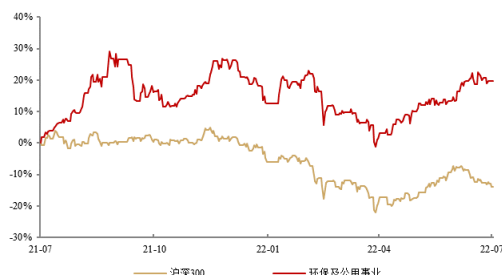
► 全国市场化交易电量不断增加，电力市场化改革提速。

近日，南方区域电力市场启动试运行，全国统一电力市场建设初见成效。国家能源局副局长林山青介绍，经过多年的改革探索，我国电力市场框架已逐渐清晰，基本建立了全国各地电力

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、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

2022.7.31

2、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

3、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

中长期辅助服务市场体系，现货市场试点实现不间断运行，初步形成了多元竞争的电力市场格局。根据中电联数据披露，全国市场化交易电量由 2016 年的 1 万亿千瓦时增加到 2021 年的 3.8 万亿千瓦时，CAGR 为 18.89%。2022 年上半年全国市场交易电量为 2.5 万亿千瓦时，同比增长的 45.8%。表明我国电力市场改革颇具成效。在我国大力推进并深化电力市场化改革的背景下，叠加能源消费体系的不断优化，发电企业尤其是新能源发电企业有望从中受益。

► 本周主产区煤炭市场表现有分化，需求尚未回升价格承压。

长协煤方面，本周主流煤矿继续以兑现长协用户需求为主，落实中长期合同合理价格。市场煤来看，本周主产区煤炭市场表现有分化，其中山西、内蒙地区煤矿出货平和，价格相对稳定，仅个别煤矿因库存压力价格有小幅下跌；陕西榆林地区则受下游化工用户阶段性补库需求释放与矿拉运车辆增加影响，销售回升，坑口价格出现上行。下游需求方面，本周国内下游需求不高，电厂补库以长协为主，化工等非电用户采购按需进行。目前南方地区持续高温天气，电厂日耗稳定在较高水平，长协及保供资源充足，采购市场煤积极性不高，个别电厂有少量招标，但多压价较低；化工、钢铁等非电力用户利润有所修复，但煤炭采购多按需进行，且压价还盘心理较强。

► 国内 LNG 均价周内先涨后跌，美国天然气价格将有所下降。

本周国内 LNG 均价周内呈现先涨后跌走势，整体环比上周上涨。供应方面，本周国内液厂 LNG 产量及槽批出货量环比上周均有增加；需求方面，当前部分地区储气设施仍有一定储气需求，但对国内整体行情支撑有限，国内液受到近期价格大幅波动影响，出货一般，随着部分地区价格跌破成本线以及当前液厂液位普遍不高，上游挺价心态有所增强。下周 LNG 供应量或难以出现大幅变动，需求量或有微弱好转。内陆 LNG 工厂方面，在经过前几日的连续降价后，部分工厂出货价格已跌至成本线附近甚至成本线以下，目前西北、华北等地出货向好，液位偏低，因此后期进一步让利的空间有限，局地不排除探涨的可能。卓创资讯预计下周起 LNG 价格或逐步止跌回稳。根据芝商所，美国方面，由于高温天气持续肆虐，美国国内天然气需求及欧洲出口需求不断增加，对美国天然气价格形成强势利好支撑，但根据 EIA 短期能源展望，美国天然气本土产量存在预期性增加，且增长势头较为强劲，对美国地区天然气价格形成了较强下行压力，外加国际油价持续回落，美国天然气价格将有所下降。

投资建议

随着国家全面推进绿色低碳转型以及环卫市场化改革，资源的循环和协同利用势必成为未来趋势。而污水资源化处置作为其中一环也有望受益，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. 加速建设新能源供给消纳体系，电力市场化改革提速.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 环卫市场化改革颇有成效，环卫一体化成协同趋势.....	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. 积极强化碳中和能力，全面推进绿色低碳转型.....	10
1.2.3. 全面推进新能源大基地规划建设，加速建设新能源供给消纳体系.....	10
1.2.4. 全国市场化交易电量不断增加，电力市场化改革提速.....	11
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾.....	12
1.2.6. 电力行情回顾.....	12
1.3. 本周主产区煤炭市场表现有分化，需求尚未回升价格承压.....	13
1.4. 国内 LNG 价格或逐步止跌回稳，美国天然气价格将有所下降.....	14
2. 行情回顾.....	16
3. 风险提示.....	18

图表目录

图 1 2022 年 7 月中标的亿级环卫项目汇总.....	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 2017-2022 年中国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量及增速情况.....	11
图 7 光伏硅料主流产品均价.....	12
图 8 光伏硅片主流产品现货均价.....	12
图 9 光伏电池片主流产品现货均价.....	12
图 10 光伏组件主流产品现货均价.....	12
图 11 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 12 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 14 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 15 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 16 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 17 动力煤期现价差（元/吨）.....	14
图 18 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	14
图 19 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	15
图 20 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	15
图 21 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	16
图 22 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	16
图 23 环保财政月支出（亿元）.....	16
图 24 电力及公用事业板块本周下跌 0.82%，位于各行业中游偏下.....	17
图 25 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.....	17
图 26 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	18

1.加速建设新能源供给消纳体系，电力市场化改革提速

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、国资委：对中央企业节约能源与生态环境保护实行动态分类监督管理

据能源政策与发展：国资委近日出台《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》（简称《办法》）。《办法》要求，中央企业应积极践行绿色低碳循环发展理念，将节约能源、生态环境保护、碳达峰碳中和战略导向和目标要求纳入企业发展战略和规划，围绕主业有序发展壮大节能环保等绿色低碳产业。将节能降碳与生态环境保护资金纳入预算，保证资金足额投入。《办法》提出，国资委对中央企业节约能源与生态环境保护实行动态分类监督管理，按照企业所处行业、能源消耗、主要污染物排放水平和生态环境影响程度，将中央企业划分为三类：

（一）第一类企业。主业处于石油石化、钢铁、有色金属、电力、化工、煤炭、建材、交通运输、建筑行业，且具备以下三个条件之一的：

1.年耗能在 200 万吨标准煤以上。

2.二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量、氨氮等主要污染物排放总量位于中央企业前三分之一。

3.对生态环境有较大影响。

（二）第二类企业。第一类企业之外具备以下两个条件之一的：

1.年耗能在 10 万吨标准煤以上。

2.二氧化硫、氮氧化物、化学需氧量、氨氮等主要污染物排放总量位于中央企业中等水平。

（三）第三类企业。除上述第一类、第二类以外的企业。

2、三部门：推动绿色低碳技术重大突破

国家能源局消息，工信部等三部门印发工业领域碳达峰实施方案提出，推动绿色低碳技术重大突破。部署工业低碳前沿技术研究，实施低碳零碳工业流程再造工程，研究实施氢冶金行动计划。布局“减碳去碳”基础零部件、基础工艺、关键基础材料、低碳颠覆性技术研究，突破推广一批高效储能、能源电子、氢能、碳捕集利用封存、温和条件二氧化碳资源化利用等关键核心技术。推动构建以企业为主体，产学研协作、上下游协同的低碳零碳负碳技术创新体系。

3、环保行业掀起并购整合潮，龙头企业乘势跨界新能源

财联社8月5日电，今年以来，A股节能环保板块已有上百家公司通过并购重组展开行业整合、延伸产业链，不同细分龙头企业更是依托自身禀赋加速布局新兴赛道。值得关注的是，龙头企业“跨界”布局新能源产业链成为此轮并购重组的新动向，业务涉及新能源材料、风光发电、储能等多个细分领域；与此同时，资源化利用领域也成为环保龙头“掘金”的新方向，涵盖危废资源化处置、废弃食用油脂资源化利用、资源再生利用等。广发证券近期发布的研报认为，环保行业的发展主线正在由污染治理向资源化利用（传统环保）、新能源方向（泛环保侧）切换。

1.1.2.环卫市场化改革颇有成效，环卫一体化成协同趋势

环卫市场化改革颇有成效，环卫一体化成协同趋势。根据北极星环卫网，7月成交的亿级环卫服务项目共22个，成交总额约80.7亿元；其中，为环卫一体化项目的有7个，占总成交项目个数的31.82%，环卫一体化中标总金额为41.705亿元，占总额的51.68%，超半数。7月共开出2个10亿+项目，分别是13.94亿元的河北蔚县城乡环卫一体化PPP项目和12.8亿元的浙江富阳区城区环卫一体化特许经营项目，均为环卫一体化项目。环卫一体化项目个数占总成交项目个数的31.82%，中标金额占总额的51.68%，表明我国对环卫业务和环卫资源进行整合，实行环卫市场化改革进展颇有成效。除此之外，环卫一体化作为实现资源的循环和协同利用的重要途径，与我国当前全面推进双碳的方向不谋而合，势必成为未来发展趋势。而在成本以及产业链整合上具有优势的环卫企业有望从中受益。

图 1 2022 年 7 月中标的亿级环卫项目汇总

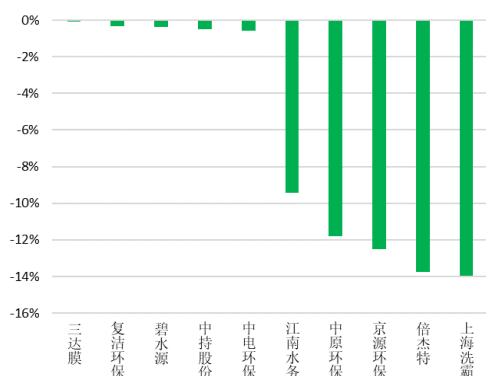
2022年7月中标的亿级环卫项目汇总							
序号	地区	项目名称	标段	中标供应商	年化金额 (亿元)	服务时间 (年)	中标金额 (亿元)
1	河北	沧州市环卫一体化项目运营单位项目	—	沧州建物物业服务有限公司	—	3	7.98
2	湖北	石首市乡镇生活垃圾收运体系建设及市场化运营	—	安徽宇润道路保洁服务有限公司	—	3	1.617
3	安徽	庐江县庐城第九轮环卫作业市场化服务项目	—	康洁科技集团有限公司	0.623	2	1.24
4	广东	霞山区市区环卫作业市场化项目 (第二轮)	—	长沙中联重科环境产业有限公司	—	3	2.538
5	湖南	怀化市靖州县环卫保洁市场化项目	—	侨银城市管理股份有限公司	0.243	28	6.8
6	江苏	惠山区2022-2024年度区管道路环卫综合保洁作业服务采购项目	—	无锡市二泉环境服务有限公司	0.479	3	1.44
7	浙江	宁海县城区道路保洁服务项目	一标段	宁波市政工程建设集团股份有限公司	—	3	2.82
			二标段	宁海县乾兴环境卫生治理有限公司			
			三标段	宁波东家市政园林有限公司			
			四标段	宁波永隆天环境有限公司			
			五标段	浙江波普环境服务有限公司			
8	河北	邯郸市农村环卫保洁公司化项目	一标段	中航美丽城环卫集团有限公司	—	3	1.11
			二标段	河北鑫信环保科技有限公司			
			三标段	华之本物业服务集团有限公司			
			四标段	湖南美中环生态环境科技有限公司			
9	河北	唐山南堡经开区城区环卫一体化特许经营项目	—	唐山百讯环保科技有限公司	0.129	8	1.035
10	广东	湛江市赤坎区环卫作业市场化服务项目	—	东莞市家宝园林绿化有限公司	—	3	2.157
11	浙江	杭州市钱塘区白杨街道城市基础设施一体化养护项目	一标段	杭州学源环境工程有限公司	—	3	3.13
			二标段	杭州市城西市政园林建设集团有限公司			
			三标段	杭州兴耀物业管理有限公司			
			四标段	滨和环境建设集团有限公司			
12	重庆	涪陵城区主次干道清扫保洁及公厕垃圾站管理服务	一标段	新智造智能环境技术股份有限公司	0.145	3	1.31
			二标段	重庆左岸环境服务有限公司	0.16		
			三标段	深圳市升阳升人居环境服务有限公司	0.132		
13	河北	蔚县城环卫一体化PPP项目	—	保利物业服务股份有限公司、河北高建集团生态建设有限公司联合体	0.581	24	13.94
14	山东	临清市城区环卫保洁市场化项目	一标段	中通新能源汽车有限公司	—	3	1.09
			二标段	长沙中联重科环境产业有限公司			
15	浙江	富阳区城区环卫一体化特许经营项目	—	杭州富阳城市建设投资集团有限公司	—	10	12.8
16	内蒙古	察右前旗环卫作业市场化服务项目	—	山东世基环境技术有限公司	0.63	12	7.56
17	内蒙古	包头市白云鄂博矿区环卫、绿化市场化运营服务项目	—	北京中境城市运营管理有限公司、包头北方专用汽车有限公司联合体	0.099	15	1.478
18	内蒙古	通辽市科尔沁区采购中心城区环卫一体化服务项目	—	北京环境有限公司	—	3	2.61
19	山西	沁源县市政公用一体化政府购买服务项目	—	山西建投城市运营集团有限公司	0.22	8	1.78
20	河南	叶县农村垃圾清运卫生保洁社会托管项目	一标段	江苏大宝环卫工程有限公司	0.314	6	2.922
			二标段	兴唐物业服务集团有限公司	0.173		
21	浙江	金华市婺城区城区智慧环卫一体化项目	—	浙江始铂卓环境工程有限公司	—	3	1.68
22	广东	佛山市禅城区祖庙街道环卫绿化一体化项目	南片区	侨银城市管理股份有限公司	—	3	1.66
总额 (亿元)					80.697		

资料来源：北极星环卫网，华西证券研究所

随着国家全面推进绿色低碳转型以及环卫市场化改革，资源的循环和协同利用势必成为未来趋势。而污水资源化处置作为其中一环也有望受益，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 2 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



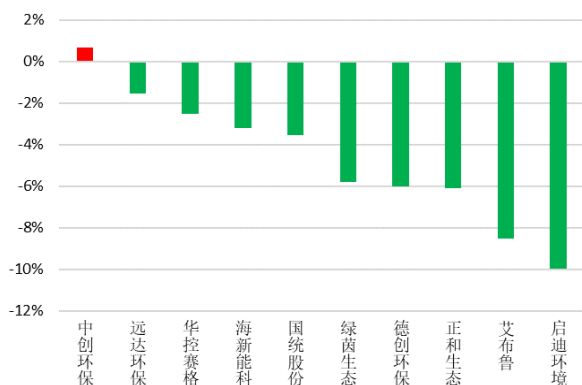
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 3 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



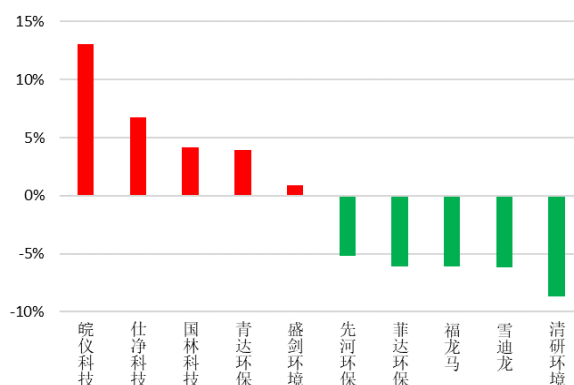
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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、工信部: 受光伏产业需求拉动, 2022 年上半年工业硅国内消费量 109.2 万吨, 同比增长 24.4%

工信部消息, 8 月 5 日, 工业和信息化部发布 2022 年上半年工业硅行业运行情况。上半年, 我国工业硅产量 143.6 万吨, 同比增长 26.9%; 受光伏产业需求拉动, 国内消费量 109.2 万吨, 同比增长 24.4%。

2、大唐集团 2022 年四季度光伏组件招标

北极星光伏网消息，中国大唐集团有限公司 2022 年四季度光伏组件招标采购，本次采购分两个标段，标段一 P 型单晶 PERC 光伏组件，规模 2470MW；标段二 N 型光伏组件，规模 780MW，总规模 3250MW。

3、三部委印发工业领域碳达峰实施方案：推动工业用能电气化

北极星电力网消息，8 月 1 日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案。其中提到，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。推动工业用能电气化。综合考虑电力供需形势，拓宽电能替代领域，在铸造、玻璃、陶瓷等重点行业推广电锅炉、电窑炉、电加热等技术，开展高温热泵、大功率电热储能锅炉等电能替代，扩大电气化终端用能设备使用比例。重点对工业生产过程 1000℃ 以下中低温热源进行电气化改造。加强电力需求侧管理，开展工业领域电力需求侧管理示范企业和园区创建，示范推广应用相关技术产品，提升消纳绿色电力比例，优化电力资源配置。

4、国家能源局：2022 年上半年，我国可再生能源发电新增装机 5475 万千瓦，占全国新增发电装机 80%

据国家能源局报道，8 月 2 日，国家能源局召开三季度网上新闻发布会，发布了 2022 年上半年能源形势、可再生能源并网运行情况。国家能源局发展规划司副司长董万成在会上表示，2022 年上半年能源供需总体平衡。董万成指出，能源行业深入贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，把能源安全保供放在首位，妥善应对疫情影响和国际能源市场变化，持续加强能源产供储销体系建设，多措并举增加供应能力，有力有效支撑了经济社会发展。据监测，上半年能源运行呈现以下几个特点：1、能源消费短期下行后回升态势明显；2、能源供给能力和质量持续提升；3、能源领域有效投资力度不断加大。

5、上海国资入局光伏，上海浦东新能源发展有限公司揭牌

财联社消息，8 月 5 日下午，浦发集团与上海电力战略合作暨上海浦东新能源发展有限公司揭牌仪式成功举行。该集团以可再生能源项目开发、投资建设和运营管理的专业平台为发展定位，以黎明产业园光伏示范项目为起点，壮大浦东绿色环保

产业。浦东新能源公司计划到 2027 年，建设光伏项目装机容量 500MW，年发电量 5.5 亿度，成为新能源产业升级的浦东经验、浦东品牌、浦东样板。该公司已锁定分布式光伏项目 23 个，装机容量约 30 兆瓦。其中黎明填埋场光伏项目，每年将提供约 2500 万度的清洁能源，相较传统燃煤发电方式将减少约 2.5 万吨二氧化碳，通过光伏发电实现社会效益、经济效益和环境效益的有机统一。

1.2.2.积极强化碳中和能力，全面推进绿色低碳转型

积极强化碳中和能力，全面推进绿色低碳转型。工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出“十四五”期间，产业结构与用能结构不断优化，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂及工业园区，研发并推广了一系列绿色低碳甚至负碳产品，为工业领域碳达峰大号基础。预计到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，将进一步优化产业结构布局，持续降低工业能耗以及二氧化碳排放强度。在双碳大背景下也要兼顾工业领域碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系，确保工业领域的达峰目标。在国家大力推进工业领域碳达峰的背景下，能源消费结构必将不断优化，以风光为代表的非化石能源发电企业将有望从中受益。

1.2.3.全面推进新能源大基地规划建设，加速建设新能源供给消纳体系

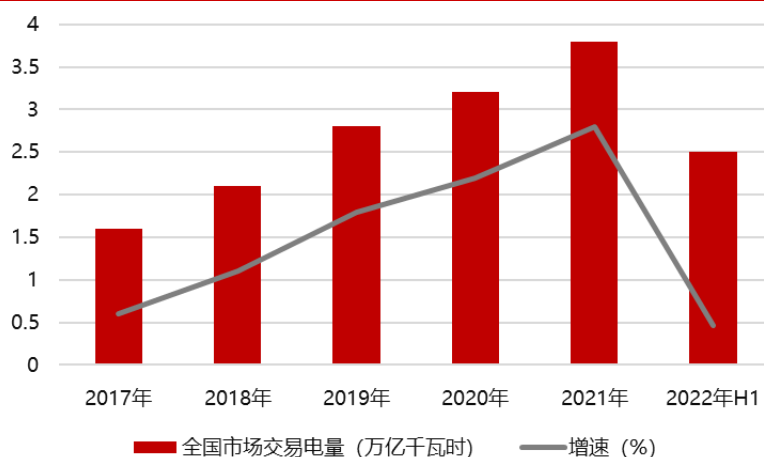
全面推进新能源大基地规划建设，加速建设新能源供给消纳体系。根据《经济参考报》，我国正在加快推进包括大型风电、光伏基地在内的多个新能源大基地规划建设，加码投资特高压、抽水蓄能等领域，一批重大项目计划在下半年陆续开工。2022 年上半年，我国风电、光伏新增装机 1294 万千瓦、3088 万千瓦，占新增总装机比重达到 68.4%。风电累计装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%，太阳能累计装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%。新能源发电投资占电源总投资比重达到 55.5%。其中，太阳能发电 631 亿元，同比增长 283.6%。加速建设新能源供给消纳体系，不仅有利于保供政策的执行，也有助于经济增长和“双碳”目标实现。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，以风光为代表的新能源发电企业有望从中受益。除此之外，

相关投资也在不断加码，这将有力带动我国新能源发电行业的投资活跃度，相关企业有望迎来发展。

1.2.4.全国市场化交易电量不断增加，电力市场化改革提速

全国市场化交易电量不断增加，电力市场化改革提速。根据经济参考报，近日，南方区域电力市场启动试运行，全国统一电力市场建设初见成效。国家能源局副局长林山青介绍，经过多年的改革探索，我国电力市场框架已逐渐清晰，基本建立了全国各地电力中长期辅助服务市场体系，现货市场试点实现不间断运行，初步形成了多元竞争的电力市场格局。根据中电联数据披露，全国市场化交易电量由 2016 年的 1 万亿千瓦时增加到 2021 年的 3.8 万亿千瓦时，CAGR 为 18.89%。2022 年上半年全国市场交易电量为 2.5 万亿千瓦时，同比增长的 45.8%。表明我国电力市场改革颇具成效。在我国大力推进并深化电力市场化改革的背景下，叠加能源消费体系的不断优化，发电企业尤其是新能源发电企业有望从中受益。

图 6 2017-2022 年中国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量及增速情况



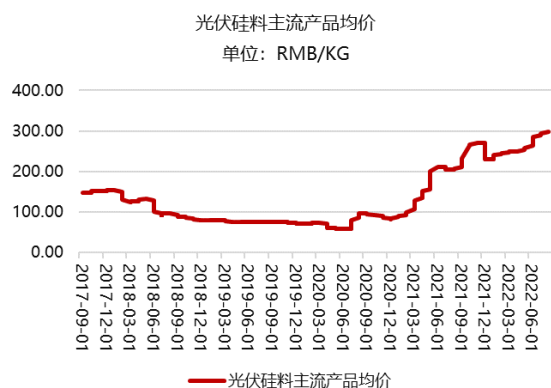
资料来源：中电联，华西证券研究所

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。未来随着清洁能源投资不断加码，清洁能源发电企业将从中受益受益，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】。

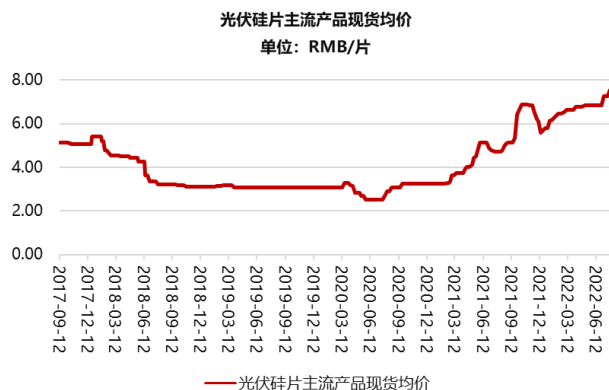
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 7 光伏硅料主流产品均价



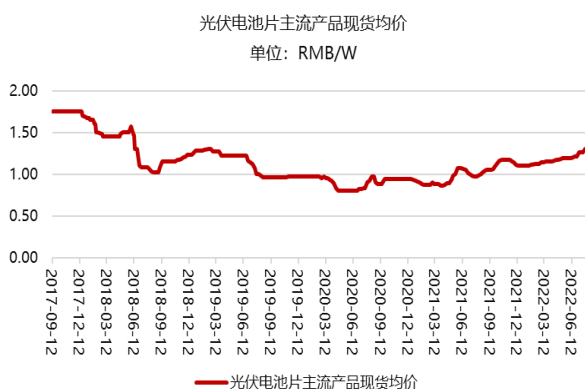
资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

图 8 光伏硅片主流产品现货均价



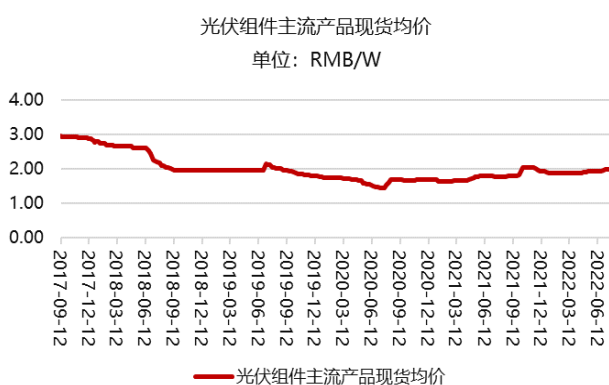
资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

图 9 光伏电池片主流产品现货均价



资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

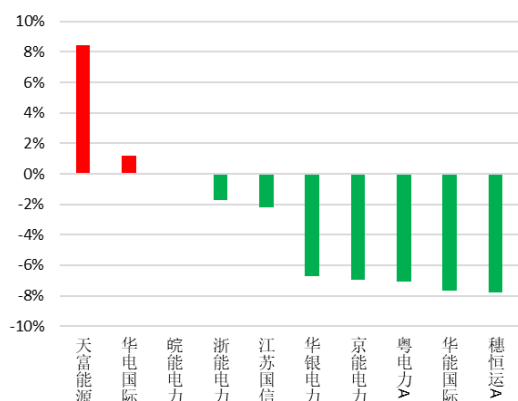
图 10 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

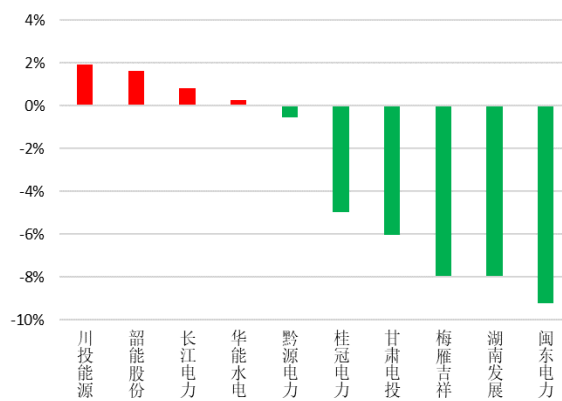
1.2.6. 电力行情回顾

图 11 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



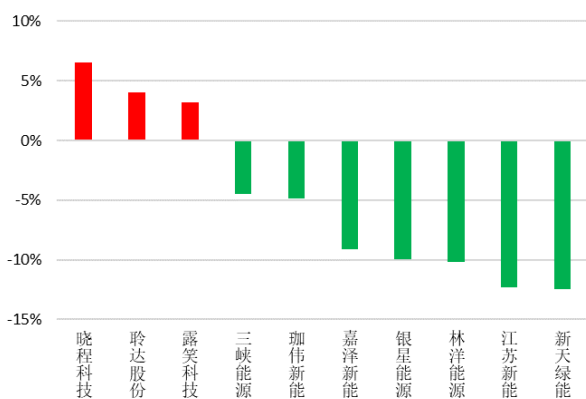
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



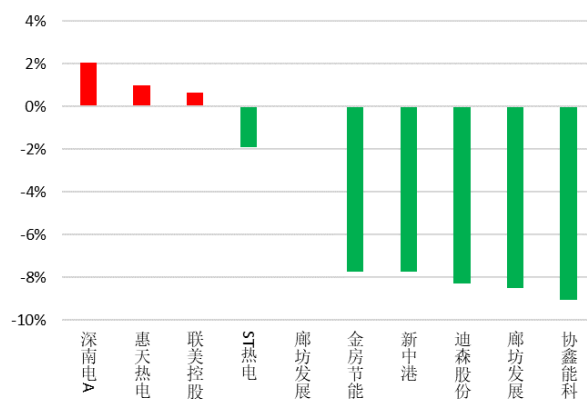
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



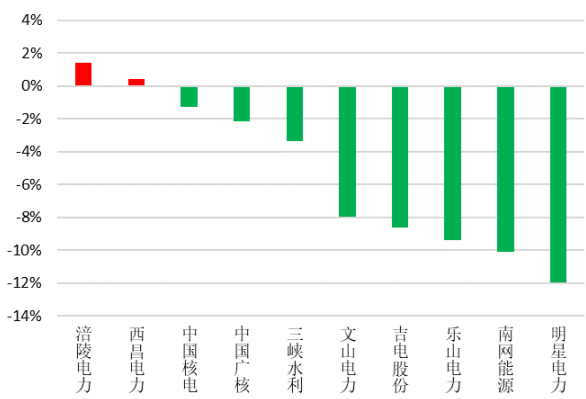
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



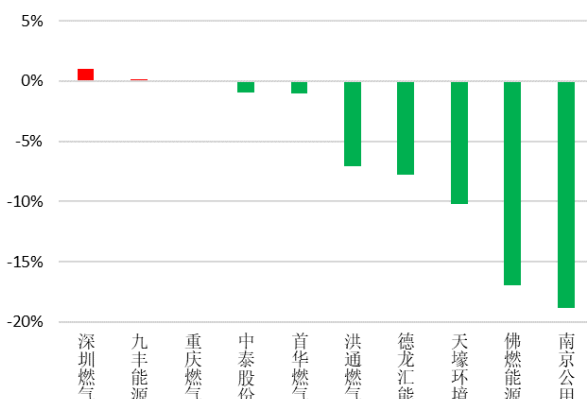
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 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 16 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5

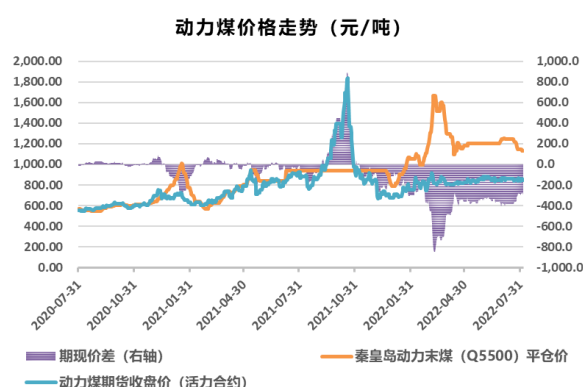


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.3.本周主产区煤炭市场表现有分化，需求尚未回升价格承压

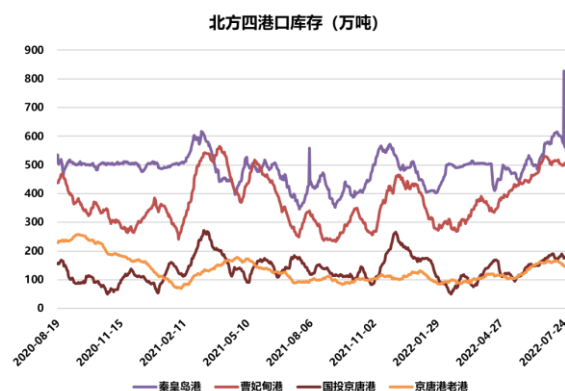
本周主产区煤炭市场表现有分化，需求尚未回升价格承压。根据卓创资讯，长协煤方面，本周主流煤矿继续以兑现长协用户需求为主，落实中长期合同合理价格。市场煤来看，本周主产区煤炭市场表现有分化，其中山西、内蒙地区煤矿出货平和，价格相对稳定，仅个别煤矿因库存压力价格有小幅下跌；陕西榆林地区则受下游化工用户阶段性补库需求释放与矿拉运车辆增加影响，销售回升，坑口价格出现上行。港口方面，本周沿海地区下游需求尚未改善，北方港口动力煤市场整体偏弱僵持。本周北方港口煤炭库存整体由降转增。目前沿海地区下游需求未有回升，电厂补库多以长协为主，非电力用户拉运以刚需为主，多有较强的压价还盘心理；贸易商则受发运成本等因素支撑，继续降价销售意愿不强，报价弱势趋稳。整体来看，北方港口市场买卖双方仍有心态分歧，市场实际成交未见改观。进口方面，本周国内进口煤市场交易不活跃，国内用户经过前期集中补库，库存水平回升，进口煤采购动力下降。国际煤炭市场交易热度有所下滑，煤价出现回落，尤其中高卡煤价跌幅较大，进口煤成本优势增加，但由于我国终端用户用煤需求少，拖累进口商发运积极性，市场整体偏低迷。下游需求方面，本周国内下游需求不高，电厂补库以长协为主，化工等非电用户采购按需进行。目前南方地区持续高温天气，电厂日耗稳定在较高水平，长协及保供资源充足，采购市场煤积极性不高，个别电厂有少量招标，但多压价较低；化工、钢铁等非电力用户利润有所修复，但煤炭采购多按需进行，且压价还盘心理较强。

图 17 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 北方四大港区煤炭库存（万吨）

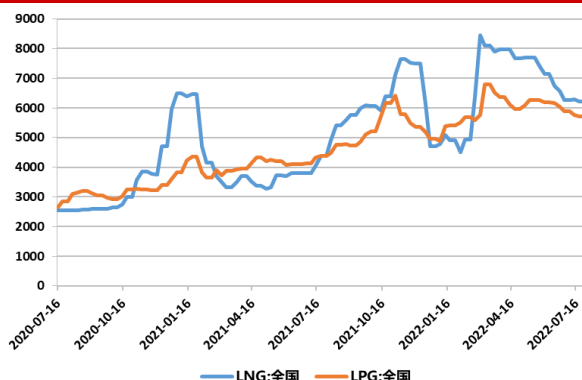


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.国内 LNG 均价周内先涨后跌，美国天然气价格将有所下降

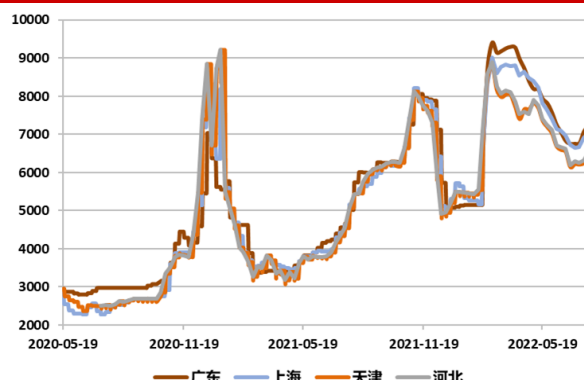
国内 LNG 均价周内先涨后跌，下周 LNG 价格或逐步止跌回稳。根据卓创咨询，本周全国 LNG 出厂成交周均价为 6818.67 元/吨，环比上涨 300.07 元/吨，涨幅 4.60%；其中，接收站出厂周均价 7082.07 元/吨，环比上涨 201.00 元/吨，涨幅 2.92%；工厂出厂周均价为 6548.66 元/吨，环比上涨 310.42 元/吨，涨幅 4.98%。本周国内 LNG 均价周内呈现先涨后跌走势，整体环比上周上涨。供应方面，本周国内液厂 LNG 产量及槽批出货量环比上周均有增加；需求方面，当前部分地区储气设施仍有一定储气需求，但对国内整体行情支撑有限，国内液受到近期价格大幅波动影响，出货一般，随着部分地区价格跌破成本线以及当前液厂液位普遍不高，上游挺价心态有所增强。下周 LNG 供应量或难以出现大幅变动，需求量或有微弱好转。内陆 LNG 工厂方面，在经过前几日的连续降价后，部分工厂出货价格已跌至成本线附近甚至成本线以下，目前西北、华北等地出货向好，液位偏低，因此后期进一步让利的空间有限，局地不排除探涨的可能。LNG 接收站方面，近期在发电需求增加气化外输量、部分接收站限量出货等因素的作用下，沿海区域整体延续资源趋紧的市场局面，部分城燃等下游甚至存在“买涨”心态，海气持续跌价的可能性并不大。此外，当前海陆液源之间的联动性依然存在，接收站价格的涨跌在很大程度上会受到内陆 LNG 变动的影响。卓创资讯预计下周起 LNG 价格或逐步止跌回稳。

图 19 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）

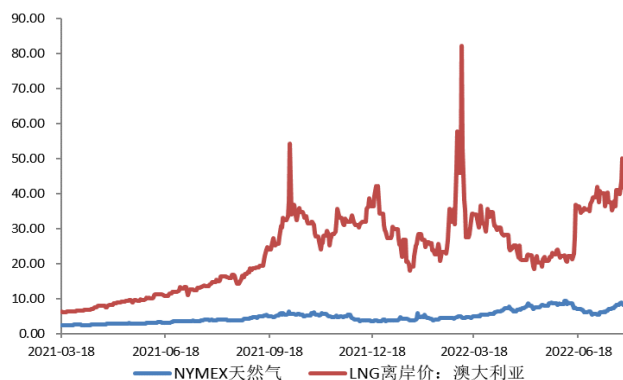


资料来源：Wind，华西证券研究所

预计美国天然气本土产量增长势头较为强劲，美国天然气价格将有所下降。截至 8 月 5 日，美国天然气期货价格为 8.01 美元/百万英热，环比上周期（7.29）下跌 0.28 美元/百万英热，跌幅为 3.39%。根据芝商所报道，美国方面，由于高温天气持续肆虐，美国国内天然气需求及欧洲出口需求不断增加，对美国天然气价格形成强势利好支撑，但根据 EIA 短期能源展望，美国天然气本土产量存在预期性增加，且

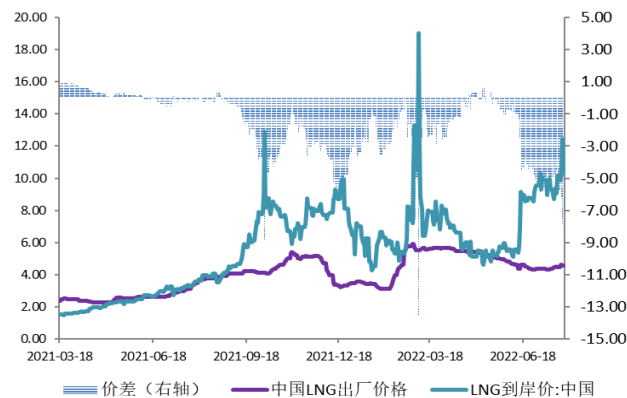
增长势头较为强劲，对美国地区天然气价格形成了较强下行压力，外加国际油价持续回落，美国天然气价格将有所下降。

图 21 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

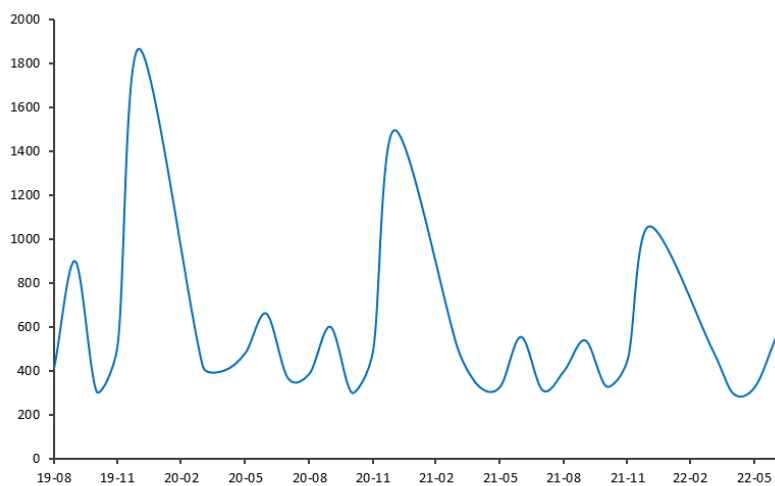
图 22 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

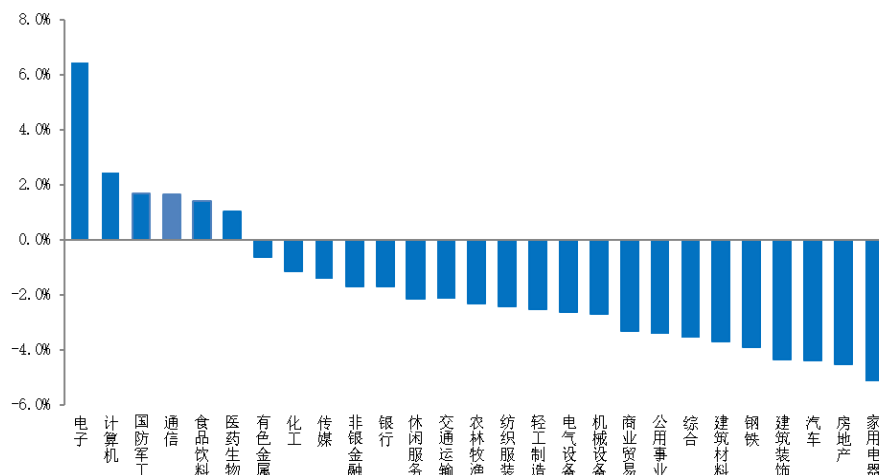
2. 行情回顾

图 23 环保财政月支出（亿元）



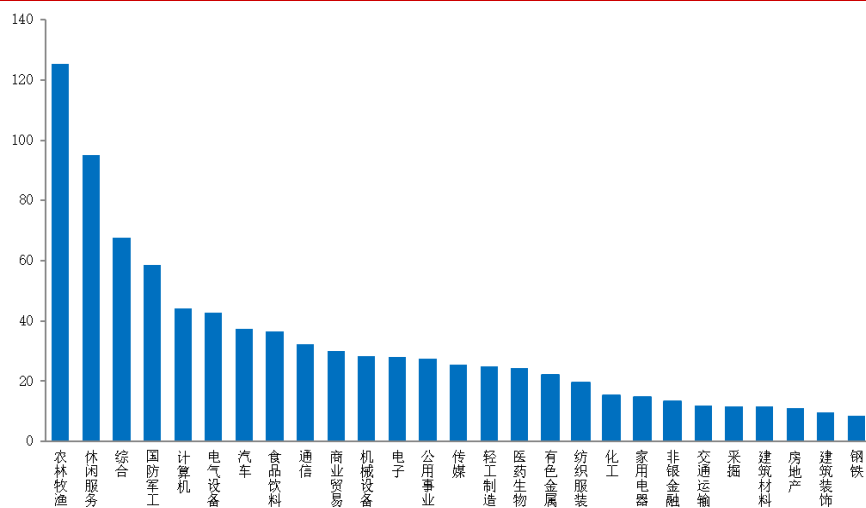
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 24 电力及公用事业板块本周下跌 0.82%，位于各行业中游偏下



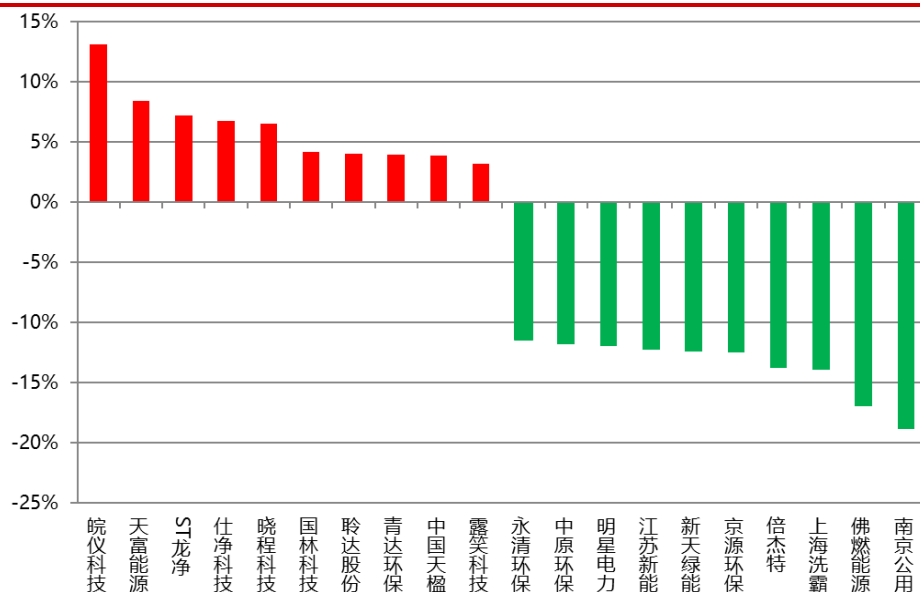
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 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 26 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。