

7月全社会用电量稳增，美国通胀削减法案加速光伏行业发展

公用事业

报告摘要:

► 全国碳市场运行总体平稳，碳排放配额累计成交额达 84.92 亿元。

根据生态环境部，全国碳市场于 2021 年 7 月 16 日正式启动上线交易，一年来市场运行总体平稳，截至 2022 年 7 月 15 日，碳排放配额累计成交量达 1.94 亿吨，累计成交额达 84.92 亿元。生态环境部新闻发言人刘友宾在 7 月例行新闻发布会上表示，全国碳市场是实现双碳目标的重要政策工具，是推动绿色低碳转型的重要引擎。全国碳市场全球覆盖排放量规模最大，第一个履约周期共纳入发电行业重点排放单位 2162 家，年覆盖二氧化碳排放量约 45 亿吨。刘友宾说，我国全国碳市场建设目前仍处于起步阶段。为了进一步推进全国碳市场建设，加快推进双碳目标以及绿色低碳转型，生态环境部将持续强化全国碳市场法律法规和政策体系，积极推动《碳排放权交易管理暂行条例》出台，并完善配套交易制度和相关技术规范。持续强化市场功能建设，逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围，丰富交易主体、交易品种和交易方式。全国碳市场自正式上线来，总体运行平稳，表明我国减碳成果颇有成效。随着生态部进一步加强对全国碳市场的运行管理以及建设，逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围，各致力于节能减排的环保企业有望在双碳以及绿色低碳转型的东风中迎来发展。

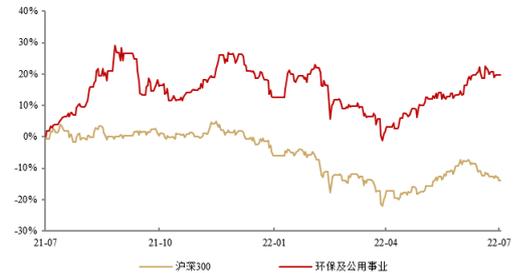
► 1-7 月全国全社会用电量同比增长 3.4%，7 月同比增长 6.3%。

根据国家能源局数据披露，7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。分产业看，第一产业用电量 121 亿千瓦时，同比增长 14.3%；第二产业用电量 5132 亿千瓦时，同比下降 0.1%；第三产业用电量 1591 亿千瓦时，同比增长 11.5%；城乡居民生活用电量 1480 亿千瓦时，同比增长 26.8%。7 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 7 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 26.8%，超 26%，而第二产业用电量呈稳定微降状态。1~7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业用电量 634 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 32552 亿千瓦时，同比增长 1.1%；第三产业用电量 8531 亿千瓦时，同比增长 4.6%；城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时，同比增长 12.5%。1-7 月，第一产业受疫情影响较小，呈现较快增

评级及分析师信息

行业评 推荐
级:

行业走势图



分析师: 晏溶

邮箱: yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

相关研究:

- 1、加速建设新能源供给消纳体系，电力市场化改革提速
2022.8.7
- 2、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
- 3、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

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 1.1%、4.6%。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。

▶ 美国通过《2022 通胀削减法案》，光伏行业受益明显。

根据凤凰网，当地时间 8 月 12 日，美国众议院以 220 票赞成、207 票反对的投票结果通过《2022 通胀削减法案》。税收抵免政策（ITC）是推动美国光伏发展的重要政策。该法案在将 ITC 税收抵免到期时间延长 10 年的基础上，要求抵免额度在 2032 年之前维持在 30%，到 2033 年降至 26%，到 2034 年降至 22%。在低收入社区风光税收优惠政策方面，《2022 通胀削减法案》给予符合标准的风电、光伏设施税收优惠规模增加 10%-20%。从制造端角度来看，政策包括了对光伏产业链各环节的税收抵免。税收抵免可能会刺激美国超过 30GW 的光伏组件新产能。这将有助于降低美国光伏的终端价格，刺激需求释放，对美国光伏产业的发展产生积极影响。除了上述税收优惠政策，《2022 通胀削减法案》计划通过提供 10 年消费者税收抵免的方式鼓励安装屋顶光伏、热泵、电动 HVAC（空气调节系统）、热水器等，各项补贴适用于采用光伏技术的实体和个人消费者，将为中小型光伏和储能市场打开空间。税收减免政策将对有力拉动美国光伏投资。美国《2022 通胀削减法案》对光伏行业的利好政策时间跨度长，补贴力度大，我们预计法案实施将刺激美国光伏行业进入爆发期，而国内出口美国光伏组件的供应商有望因美国国内需求扩大而受益，未来业绩值得期待。

▶ 国内动力煤以兑现长协为主，需求以刚需为主价格趋稳。

根据卓创资讯，产地方面，长协煤来看，目前主流大矿以兑现长协保供资源为主，落实中长期合同合理价格。市场煤来看，本周山西、内蒙地区多数煤矿出货平稳，坑口库存压力不大，价格稳定；与上述地区不同，陕西榆林地区部分煤矿受化工用户阶段性补库需求释放影响，出货情况好转，到矿拉运车辆增加，高热化工煤资源坑口价格出现上行。此外供应方面，本周受强降雨天气影响，产地局部地区露天矿多暂停生产，对产地煤价形成一定支撑。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体偏弱僵持。近期华东地区高温天气持续，电厂日耗高位，但拉运多以长协资源为主，采购市场煤积极性不高，非电用户则多保持刚需拉运，存压价还盘情绪；贸易商受产地坑口价格暂稳，且局部地区出现反弹支撑，降价销售意向不强，报价趋稳。整体来看，本周北方港口动力煤市场买卖双方心态分歧较重，整体维持僵持，实际成交以下游用户刚需为主。

▶ 国内 LNG 均价震荡上行，美国天然气价格或将承压下行。

根据卓创资讯，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小幅增加；需求方面，当前由于 LNG 价格过

高，终端点供以及加气站需求逐渐转淡，市场观望气氛增强，接收站近期虽然船期到港增量明显，但在局部高温状态下，仍以气化外输为主。下周 LNG 供应量或窄幅增加，需求不振情况或得到进一步巩固，LNG 价格或以高位震荡为主。美国方面，美国能源信息署（EIA）与当地时间 8 月 9 日发表的短期能源展望报告中表示，美国天然气产量将持续上升，且在 2022 年创下历史新高。另一方面，自由港方面发表声明称已与美国管道和危险材料安全管理局(PHMSA)达成协议，最早将于 10 月初恢复运营，并且几乎能恢复全部产能。芝商所预计，美国地区天然气产量增加预期向好，且自由港液化终端恢复超出预期时间，美国天然气价格或将承压下行。

投资建议

在国家全面推进绿色低碳转型以及双碳目标的大背景下，国家对碳市场的进一步强化管理和扩大行业覆盖范围也进一步彰显我国减排减碳的坚定决心。而作为减碳重要途径的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】。

在全国全社会用电量稳步提升叠加保供政策的背景下，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. 7月全社会用电量稳增，美国通胀削减法案加速光伏行业发展.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 全国碳市场运行总体平稳，碳排放配额累计成交额达 84.92 亿元.....	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. 1-7月全国全社会用电量同比增长 3.4%，7月同比增长 6.3%。.....	10
1.2.3. 美国通过《2022 通胀削减法案》，光伏行业受益明显.....	12
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾.....	13
1.2.5. 电力行情回顾.....	14
1.3. 国内动力煤以兑现长协为主，需求以刚需为主价格趋稳.....	15
1.4. 国内 LNG 均价震荡上调，美国天然气价格或将承压下行.....	16
2. 行情回顾.....	18
3. 风险提示.....	20

图表目录

图 1 全国碳市场碳排放配额(CEA):日成交量.....	7
图 2 全国碳市场碳排放配额(CEA):日成交金额.....	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 全社会累计用电情况.....	11
图 8 第一产业累计用电情况.....	11
图 9 第二产业累计用电情况.....	11
图 10 第三产业累计用电情况.....	11
图 11 城乡居民生活累计用电量.....	12
图 12 各项法案政策对比.....	13
图 13 《法案》补贴及贷款相关政策梳理.....	13
图 14 光伏硅料主流产品均价.....	14
图 15 光伏硅片主流产品现货均价.....	14
图 16 光伏电池片主流产品现货均价.....	14
图 17 光伏组件主流产品现货均价.....	14
图 18 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 19 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 20 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 21 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 22 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 23 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 24 动力煤期现价差（元/吨）.....	16
图 25 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	16
图 26 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	17
图 27 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	17
图 28 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	18
图 29 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	18
图 30 环保财政月支出（亿元）.....	18
图 31 电力及公用事业板块本周上涨 3.46%，位于各行业上游.....	19
图 32 电力及公用事业板块整体法 PE28.53 处于所有行业里面中游偏上水平.....	19
图 33 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	19

1.7 月全社会用电量稳增，美国通胀削减法案加速光伏行业发展

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、财政部下达资金 61.2 亿元用于系统化全域推进海绵城市建设示范工作

北极星水处理网消息，财政部下达 2022 年城市管网及污水处理补助资金 61.2 亿元，用于支持“十四五”第二批系统化全域推进海绵城市建设示范工作。

此次下达 14 个东、中部地级及以上城市，每个 2.2 亿元；9 个西部地级及以上城市每个 3 亿元；东部县级城市 1.4 亿元；西部县级城市 2 亿元。

2、长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案

北极星大气网消息，近日，《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》正式实施。《方案》旨在为探索一体协同落实碳达峰目标提供可复制可推广的经验，为落实长三角一体化和双碳国家战略提供有力支撑。

《方案》明确了总体要求，以“一体协同，系统推进，增存并举，示范引领，业界共治”为主要原则，提出到 2025 年，在两区一县（上海青浦、江苏吴江、浙江嘉善）分别完成上级下达目标的基础上，力争示范区能耗强度较 2020 年降低 15%左右、碳排放强度较 2020 年下降 20%以上；到 2030 年前，整体率先实现碳达峰并稳步下降，为实现碳中和目标奠定坚实基础。

3、《北京市“十四五”时期应对气候变化和节能规划》全文发布

据北极星环保网，8 月 9 日，北京市生态环境局、北京市发展和改革委员会印发《北京市“十四五”时期应对气候变化和节能规划》，《规划》提出，到 2025 年，积极推动从能耗双控向碳排放总量和强度双控转变，形成与超大城市特征基本相适应的现代化应对气候变化治理体系与节能政策措施体系，城市适应气候变化能力显著提高。重点领域能效和碳排放水平保持全国领先，碳中和迈出坚实一步，为积极应对气候变化挑战、实现碳中和目标奠定基础。

因地制宜发展本市可再生能源，大力发展光伏、地热，适度发展风电和垃圾焚烧发电，促进氢能示范应用。

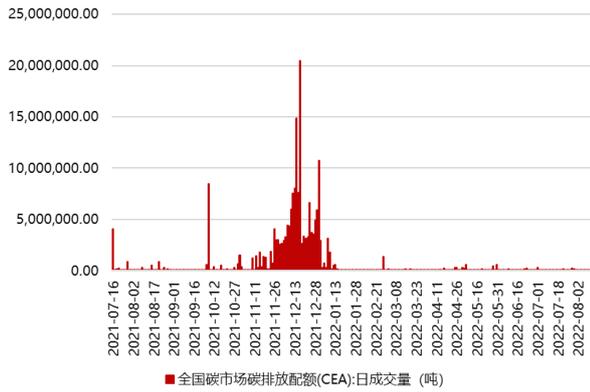
4、重庆市生态环境监测“十四五”规划（2021—2025年）

据北极星环保网，8月11日，重庆印发《重庆市生态环境监测“十四五”规划（2021—2025年）》。具体目标如下：1、形成生态环境监测大格局。统筹建立形成市级部门监测合作及资源共享工作机制，厘清市级部门生态环境监测责任，进一步明确监测事权划分，完善管理机制；加强与自然资源、水利、气象等部门数据资源整合，推进应对气候变化、生物多样性等方面数据统筹；促进形成政府、企业、公众协同推进监测发展的大格局。2、完善生态环境监测大网络。基本建成以国家一市一区三级统筹的生态环境监测网络。大幅增加市级以上大气环境质量和地表水环境质量监测点位，完善碳监测、地下水、土壤、农村、生态、辐射、噪声等监测网络。进一步拓展自动监测指标数量和站点覆盖范围，建立完善以自动监测为主的智能化监测网络。污染源监测覆盖重点排污企业、重点入河排污口、工业园区及移动源。区县级生态环境质量热点监测网络更加精细、全面。3、打造生态环境监测强能力。生态环境监测能力达到“西部领先、全国一流”。

1.1.2.全国碳市场运行总体平稳，碳排放配额累计成交额达84.92亿元

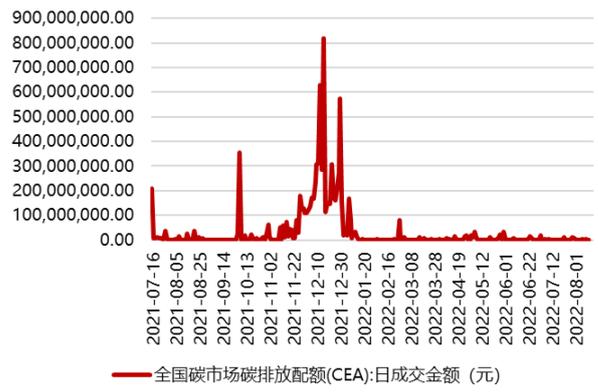
全国碳市场运行总体平稳，碳排放配额累计成交额达84.92亿元。根据生态环境部，全国碳市场于2021年7月16日正式启动上线交易，一年来市场运行总体平稳，截至2022年7月15日，碳排放配额累计成交量达1.94亿吨，累计成交额达84.92亿元。生态环境部新闻发言人刘友宾在7月例行新闻发布会上表示，全国碳市场是实现双碳目标的重要政策工具，是推动绿色低碳转型的重要引擎。全国碳市场全球覆盖排放量规模最大，第一个履约周期共纳入发电行业重点排放单位2162家，年覆盖二氧化碳排放量约45亿吨。我国全国碳市场建设目前仍处于起步阶段。为了进一步推进全国碳市场建设，加快推进双碳目标以及绿色低碳转型，生态环境部将持续强化全国碳市场法律法规和政策体系，积极推动《碳排放权交易管理暂行条例》出台，并完善配套交易制度和相关技术规范。持续强化市场功能建设，逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围，丰富交易主体、交易品种和交易方式。全国碳市场自正式上线来，总体运行平稳，表明我国减碳成果颇有成效。随着生态环境部进一步加强对全国碳市场的运行管理以及建设，逐步扩大全国碳市场行业覆盖范围，各致力于节能减排的企业有望在双碳以及绿色低碳转型的东风中迎来发展。

图 1 全国碳市场碳排放配额(CEA):日成交量



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 全国碳市场碳排放配额(CEA):日成交金额

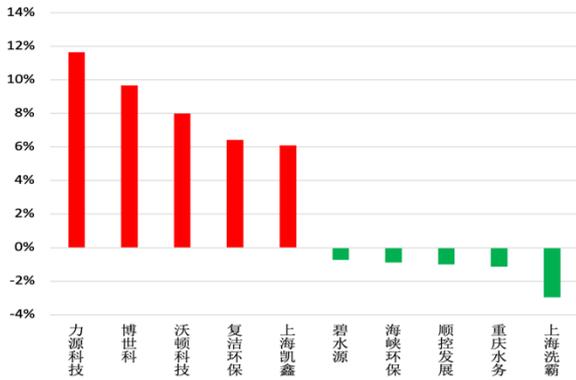


资料来源: Wind, 华西证券研究所

在国家全面推进绿色低碳转型以及双碳目标的大背景下，国家对碳市场的进一步强化管理和扩大行业覆盖范围也进一步彰显我国减排减碳的坚定决心。而作为减碳重要途径的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，作为污水资源化处置中必不可少的污水处理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】。

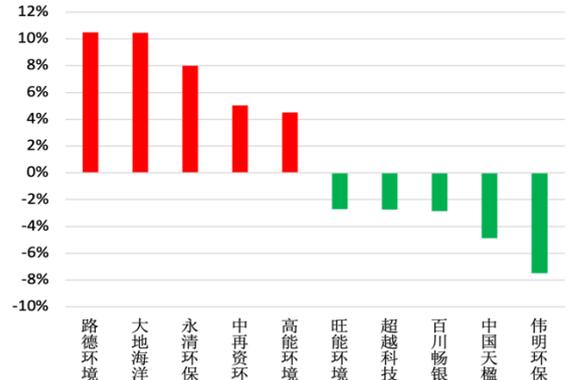
1.1.3.环保行情回顾

图 3 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



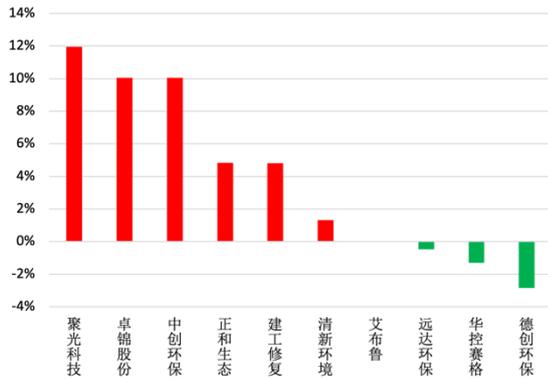
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



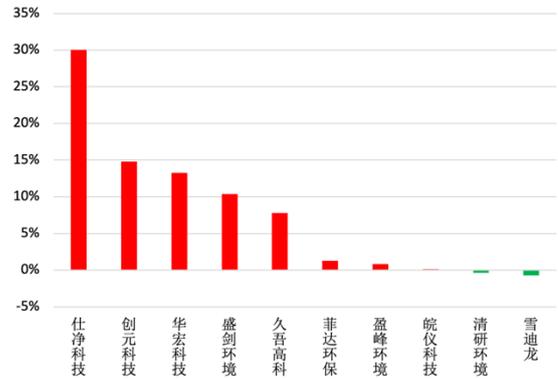
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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、国务院：推动能源领域今年可开工的重大项目尽快实施

北极星光伏网消息，2022 年《政府工作报告》提出，积极扩大有效投资，适度超前开展基础设施投资，政府投资更多向民生项目倾斜。今年上半年，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，有效投资规模持续扩大。

重点投资项目中包含能源项目类别，推动能源领域基本具备条件今年可开工的重大项目尽快实施。发挥煤炭的主体能源作用。通力合作优化煤炭企业生产、项目建设等核准审批政策，落实地方稳产保供责任，充分释放先进产能。通过核增产能、

扩产、新投产等，今年新增煤炭产能 3 亿吨。积极稳妥推进金沙江龙盘等水电项目前期研究论证和设计优化工作。加快推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，近期抓紧启动第二批项目，统筹安排大型风光电基地建设项目用地用林用草用水，按程序核准和开工建设基地项目、煤电项目和特高压输电通道。重点布局一批对电力系统安全保障作用强、对新能源规模化发展促进作用大、经济指标相对优越的抽水蓄能电站，加快条件成熟项目开工建设。加快推进张北至胜利、川渝主网架交流工程，以及陇东至山东、金上至湖北直流工程等跨省区电网项目规划和前期工作。对经过多年准备和全面评估审查、已纳入国家规划的浙江三门、山东海阳、广东陆丰三个核电新建机组项目予以核准。

2、上海：2025 年光伏装机力争达到 407 万千瓦

北极星太阳能光伏网消息，8 月 11 日，上海市发展和改革委员会印发《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，全面推广光伏应用。分领域摸排全市光伏可开发资源，制定工业、公共机构、交通、公共建筑、住宅、农业等领域光伏+专项实施方案。积极推进道路隔音棚、光伏建筑一体化、住宅“平改坡”“坡改坡”等光伏试点，启动实施横沙东滩大规模农光互补项目。在立项审批、土地出让、施工图审查等环节按“能建尽建”原则落实新建项目光伏开发，新建工业厂房、交通设施、公共机构等建筑屋顶安装光伏面积比例不低于 50%，新建公共建筑、住宅屋顶安装光伏面积不低于 30%，新建全影形隔音棚光伏全覆盖。已建设施按以上标准对可利用面积实施改造，2025 年前改造不低于 50%，2030 年前能改尽改。2025、2030 年全市光伏装机力争达到 407、700 万千瓦。

3、大唐与湖北省政府签署战略合作协议 围绕新能源、碳交易、乡村振兴等领域开展投资合作

北极星太阳能光伏网消息，8 月 9 日，以“携手打造中部地区战略支点 建设全国构建新发展格局先行区”为主题的第七届湖北省与中央企业项目对接洽谈会在武汉召开。集团公司党组成员、副总经理彭勇出席会议，并代表中国大唐与湖北省政府签署战略合作协议。

按照合作协议，双方将重点围绕新能源、碳交易、乡村振兴等领域开展投资合作，推动湖北能源清洁化、低碳化、智慧化发展，加快构建清洁低碳、安全高效现代能源体系，为“建设全国构建新发展格局先行区”提供坚强能源保障。

4、大唐发电：拟投约 27.32 亿元建设 449MW 风光项目

北极星太阳能光伏网消息，8月9日，大唐发电发布公告称，公司董事会于2022年8月9日审议通过《关于投资建设内蒙古磴口县100MW光伏等5个新能源项目的议案》，同意投资建设内蒙古磴口县100MW光伏项目、浙江富阳万市50MW农业林业光伏生态产业园项目、广东高要河台金矿大洞尾矿库区19MW光伏项目、安徽马鞍山当涂发电有限公司30MW灰场光伏项目、辽宁葫芦岛连山250MW风电项目等5个新能源项目，上述项目总投资合计约27.32亿元，资本金占总投资的30%。

1.2.2.1-7月全国全社会用电量同比增长3.4%，7月同比增长6.3%。

1-7月全国全社会用电量同比增长3.4%，7月同比增长6.3%。7月份，全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量121亿千瓦时，同比增长14.3%；第二产业用电量5132亿千瓦时，同比下降0.1%；第三产业用电量1591亿千瓦时，同比增长11.5%；城乡居民生活用电量1480亿千瓦时，同比增长26.8%。7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7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26.8%，超26%，而第二产业用电量呈稳定微降状态。根据国家能源局数据披露，1~7月，全社会用电量累计49303亿千瓦时，同比增长3.4%。分产业看，第一产业用电量634亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量32552亿千瓦时，同比增长1.1%；第三产业用电量8531亿千瓦时，同比增长4.6%；城乡居民生活用电量7586亿千瓦时，同比增长12.5%。1-7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1.1%、4.6%。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 7 全社会累计用电情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 第一产业累计用电情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 第二产业累计用电情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 第三产业累计用电情况



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 城乡居民生活累计用电量



资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2.3. 美国通过《2022 通胀削减法案》，光伏行业受益明显

根据凤凰网，当地时间 8 月 12 日，美国众议院以 220 票赞成、207 票反对的投票结果通过《2022 通胀削减法案》。《2022 通胀削减法案》被认为是美国政府迄今为止在气候变化方面颁布的规模最大的投资法案之一，将有约 3690 亿美元的支出将用于应对气候变化问题。这项支出包含大量的新能源投资项目，如针对可再生能源的 300 亿美元税收减免，用于促进清洁能源发展的 270 亿美元“绿色银行”项目等，旨在促进风能、太阳能和其他可再生能源的发展。下一步法案将由总统拜登签字正式生效。税收抵免政策（ITC）是推动美国光伏发展的重要政策。该法案在将 ITC 税收抵免到期时间延长 10 年的基础上，要求抵免额度在 2032 年之前维持在 30%，到 2033 年降至 26%，到 2034 年降至 22%。在低收入社区风光税收优惠政策方面，《2022 通胀削减法案》给予符合标准的风电、光伏设施税收优惠规模增加 10%-20%。从制造端角度来看，政策包括了对光伏产业链各环节的税收抵免：硅料抵免额度为 3 美元/kg，硅片 0.05 美元/W，电池 0.04 美元/W，组件 0.07 美元/W，逆变器 0.025-0.11 美元/W，背板 0.4 美元/m²。根据 SEIA 等机构发布的声明：税收抵免可能会刺激美国超过 30GW 的光伏组件新产能。这将有助于降低美国光伏的终端价格，刺激需求释放，对美国光伏产业的发展产生积极影响。除了上述税收优惠政策，《2022 通胀削减法案》计划通过提供 10 年消费者税收抵免的方式鼓励安装屋顶光伏、热泵、电动 HVAC（空气调节系统）、热水器等，各项补贴适用于采用光伏技术的实体和个

人消费者，将为中小型光伏和储能市场打开空间。税收减免政策将对有力拉动美国光伏投资。美国《2022 通胀削减法案》对光伏行业的利好政策时间跨度长，补贴力度大，我们预计法案实施将刺激美国光伏行业进入爆发期，而国内出口美国光伏组件的供应商有望因美国需求扩大而进一步受益，未来业绩值得期待。

图 12 各项法案政策对比

对比内容	此前政策	《BBB 法案》政策	《2022 通胀削减法案》政策
ITC税收抵免政策	2022—2026年符合条件的可再生能源电力企业给予30%的税收抵免	提供合计3200亿美元的税收抵免，将 ITC 税收抵免到期时间延长10年	将 ITC 税收抵免到期时间延长10年，同时抵免额度在2032年之前维持在30%，2033年降至26%，2034年降至22%
低收入社区风电光伏优惠政策	—	给予为低收入社区提供福利的太阳能和风能项目10%的信贷	符合标准的风电、光伏设施税收优惠规模增加10%-20%
制造端税收抵免政策	—	硅料抵免额度3美元/Kg，硅片12美元/m ² ，电池0.04美元/W，组件0.07美元/W，逆变器0.025—0.11美元/W，背板0.4美元/m ²	硅料抵免额度3美元/Kg，硅片12美元/m ² ，电池0.04美元/W，组件0.07美元/W，逆变器0.025—0.11美元/W，背板0.4美元/m ²

资料来源：国际电力网，华西证券研究所

图 13 《法案》补贴及贷款相关政策梳理

对比内容	《BBB 法案》政策	《2022 通胀削减法案》政策
优化能源结构，提升清洁能源渗透率	—	90亿美元的消费者家庭能源回扣计划，实现家用电器的电气化和节能改造
	—	10年的消费者税收抵免，覆盖屋顶太阳能、热泵、电动HVAC（空气调节系统）、热水器等
支持美国能源制造业	投资1100亿美元作为刺激措施，以刺激太阳能、电池和先进材料等新的国内供应链和技术	(1) 300亿美元的生产税收抵免，支持太阳能电池板、风力涡轮机、电池和关键矿物加工产业 (2) 100亿美元的投资税收抵免，用于制造电动汽车、风力涡轮机太阳能电池板
节能减排举措	鼓励政府购买新技术，包括长时间储存、小型模块化反应堆和清洁建筑材料	为推进清洁能源和储能的税收抵免计划，以及对州和电力公司提供300亿美元定向赠款、贷款

资料来源：国际电力网，华西证券研究所

在全国全社会用电量稳步提升叠加保供政策的背景下，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. 电力设备材料价格走势回顾

图 14 光伏硅料主流产品均价

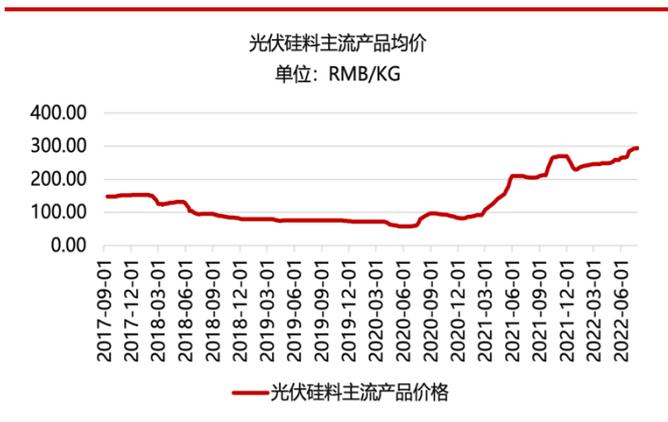


图 15 光伏硅片主流产品现货均价



图 16 光伏电池片主流产品现货均价

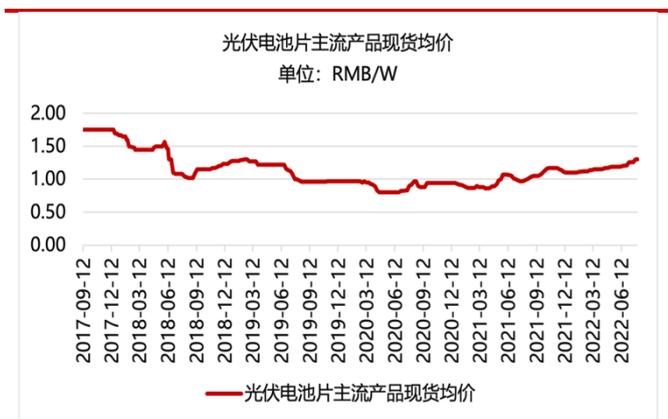
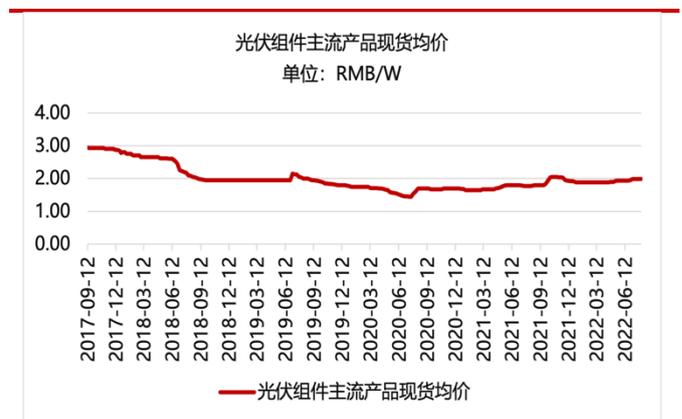
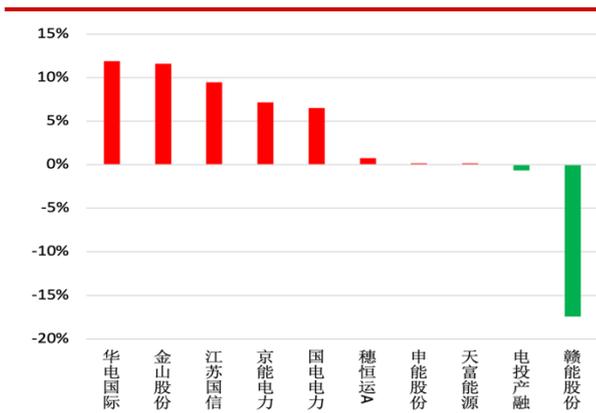


图 17 光伏组件主流产品现货均价



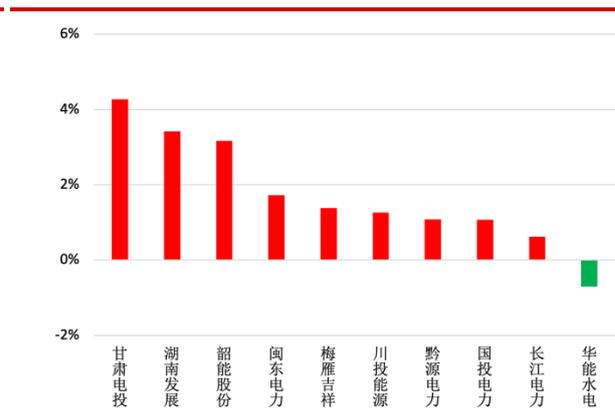
1.2.5. 电力行情回顾

图 18 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



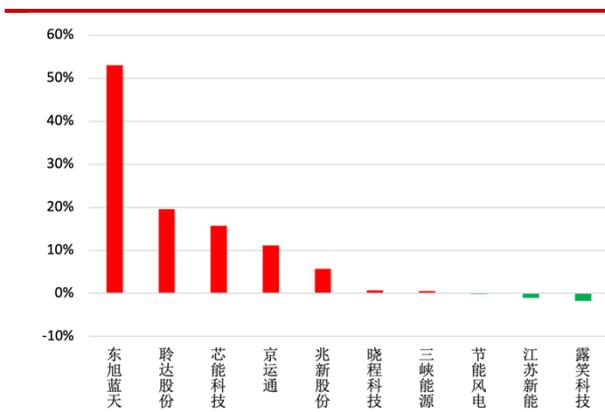
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



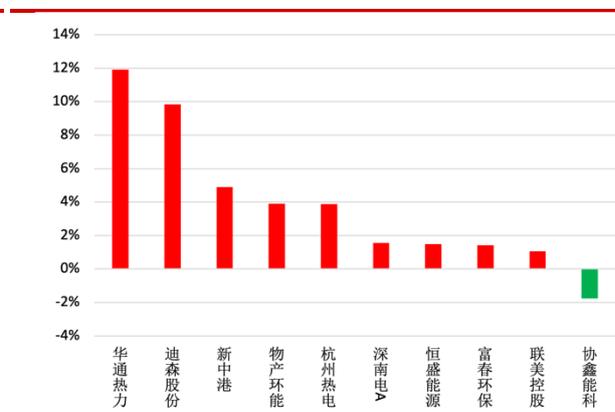
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



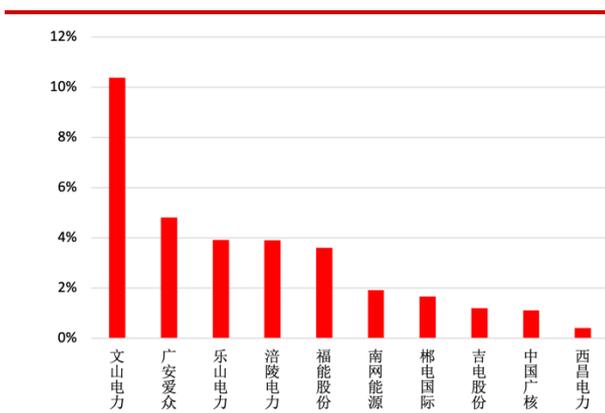
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



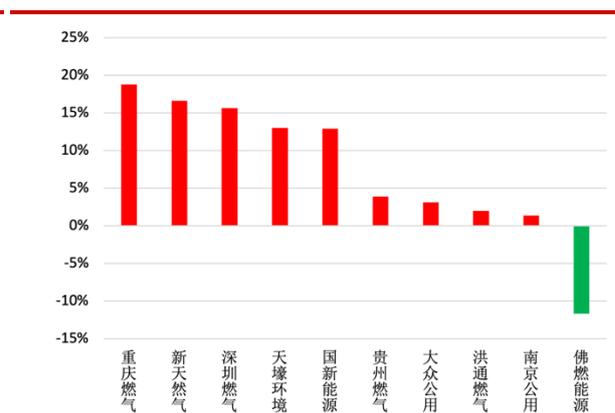
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 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 23 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5

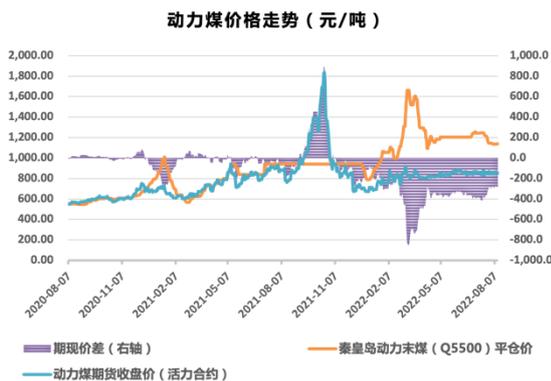


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.3.国内动力煤以兑现长协为主, 需求以刚需为主价格趋稳

国内动力煤以兑现长协为主，需求以刚需为主价格趋稳。根据卓创资讯，产地方面，长协煤来看，目前主流大矿以兑现长协保供资源为主，落实中长期合同合理价格。市场煤来看，本周山西、内蒙地区多数煤矿出货平稳，坑口库存压力不大，价格稳定；与上述地区不同，陕西榆林地区部分煤矿受化工用户阶段性补库需求释放影响，出货情况好转，到矿拉运车辆增加，高热化工煤资源坑口价格出现上行。此外供应方面，本周受强降雨天气影响，产地局部地区露天矿多暂停生产，对产地煤价形成一定支撑。港口方面，本周北方港口动力煤市场整体偏弱僵持。近期华东地区高温天气持续，电厂日耗高位，但拉运多以长协资源为主，采购市场煤积极性不高，非电用户则多保持刚需拉运，存压价还盘情绪；贸易商受产地坑口价格暂稳，且局部地区出现反弹支撑，降价销售意向不强，报价趋稳。整体来看，本周北方港口动力煤市场买卖双方心态分歧较重，整体维持僵持，实际成交以下游用户刚需为主。进口方面，本周进口市场成交少。进口方面，近期印度方面雨水多、气温回落，缓解火电压力，进口煤采购需求下降，国际煤价支撑动力减弱，尤其中低卡煤价回落明显。我国终端用户长协兑现率水平较高，库存保持在安全水平范围内，进口煤采购意愿不强，同时国内市场中低卡进口煤资源比较充裕，贸易商让利倾向明显，进口煤招投标价格下行。下游需求方面，本周下游电厂多无采购市场煤计划，非电力用户采购则以刚需为主。近期华东、华南地区仍有高温天气，电厂日耗继续保持在去年同期水平之上，拉运长协资源积极性较高，维持安全库存水平，其中沿海地区部分电厂库存可用天数在 20 天左右，多无采购市场煤计划；钢铁、化工用户产品利润有所修复，但煤炭采购多继续按需进行。

图 24 动力煤期现价差 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 25 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 均价震荡上调，美国天然气价格或将承压下行

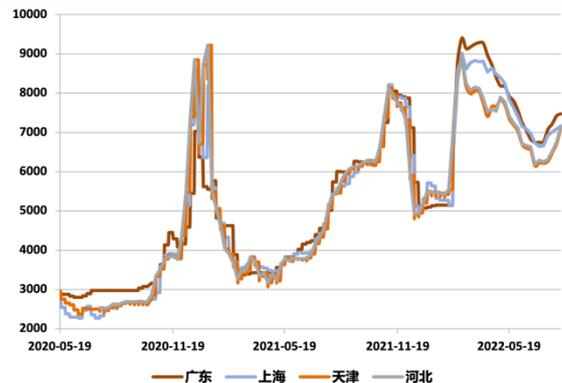
国内 LNG 均价震荡上调，下周 LNG 价格或以高位震荡为主。根据卓创资讯，本周全国 LNG 出厂成交周均价为 7030.09 元/吨，环比上涨 211.43 元/吨，涨幅 3.10%；其中，接收站出厂周均价 7230.36 元/吨，环比上涨 148.29 元/吨，涨幅 2.09%；工厂出厂周均价为 6859.52 元/吨，环比上涨 310.85 元/吨，涨幅 4.75%。国内 LNG 均价震荡上调，供应方面，本周国内液厂 LNG 产量及槽批出货量环比上周均有小幅增加；需求方面，当前由于 LNG 价格过高，终端点供以及加气站需求逐渐转淡，市场观望气氛增强，接收站近期虽然船期到港增量明显，但在局部高温状态下，仍以气化外输为主。下周 LNG 供应量或窄幅增加，需求不振情况或得到进一步巩固。内陆 LNG 工厂方面，8 月中旬西北直供气源竞拍上调的结果尘埃落定后，液厂出货价格连日上涨，由于中下游难以承受高价，故出货情况难言乐观，但目前西北相关工厂的生产成本已提升至 7000 元/吨以上，因此在成本压力的限制下，预计内陆价格下滑幅度或有限。沿海 LNG 接收站方面，近日内陆液源上行幅度较大，在逐渐失去价格优势的情况下，南下、东至等跨区域流通情况明显减少，故目前对于沿海省份来说，海气供应所承担的责任有所增大，部分接收站甚至反映计划偏紧，短期内在内陆市场的带动下，预计价格下调的可能性较小，局地甚至存在补涨的空间。故卓创资讯预计，LNG 价格或以高位震荡为主。

图 26 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)

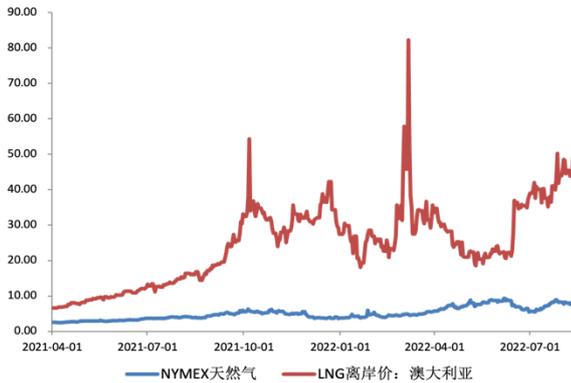


资料来源：Wind，华西证券研究所

美国地区天然气增量预期向好，预计天然气价格将承压下行。截至 8 月 12 日，美国天然气期货价格为 8.71 美元/百万英热，环比上周期 (8.5) 上涨 0.70 美元/百万英热，涨幅为 8.74%。美国方面，美国能源信息署 (EIA) 与当地时间 8 月 9 日发表的短期能源展望报告中表示，美国天然气产量将持续上升，且在 2022 年创下历史新高。根据 EIA 预测，2022 年美国天然气产量将可完全覆盖美国国内需求及 LNG 出口

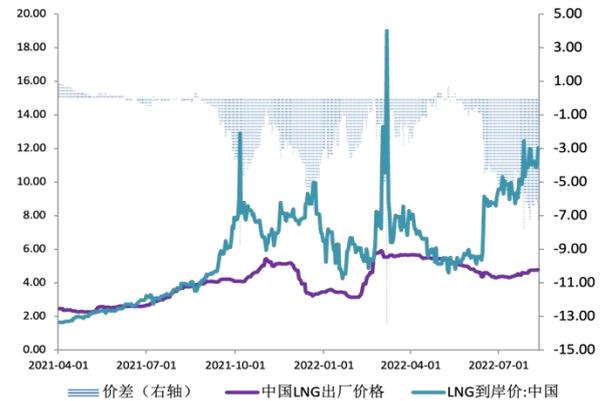
需求，市场恐慌情绪有所缓解，另一方面，自由港方面发表声明称已与美国管道和危险材料安全管理局(PHMSA)达成协议，最早将于10月初恢复运营，并且几乎能恢复全部产能。芝商所预计，美国地区天然气产量增加预期向好，且自由港液化终端恢复超出预期时间，美国天然气价格将承压下行。

图 28 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

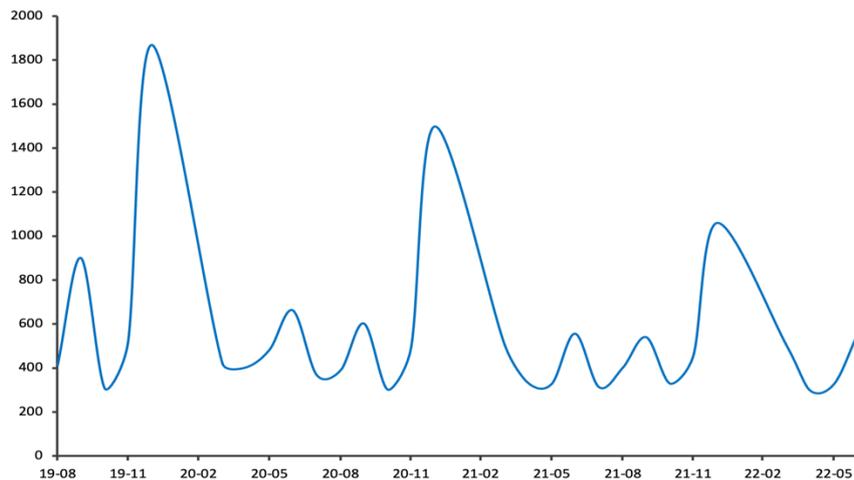
图 29 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

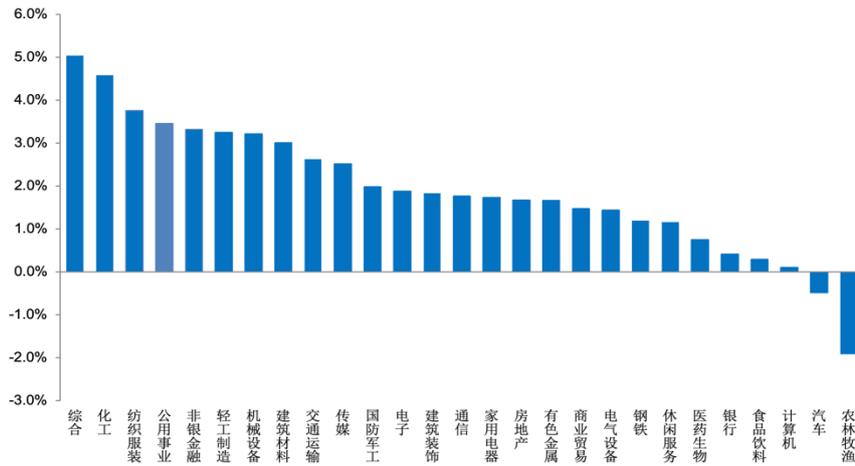
2. 行情回顾

图 30 环保财政月支出（亿元）



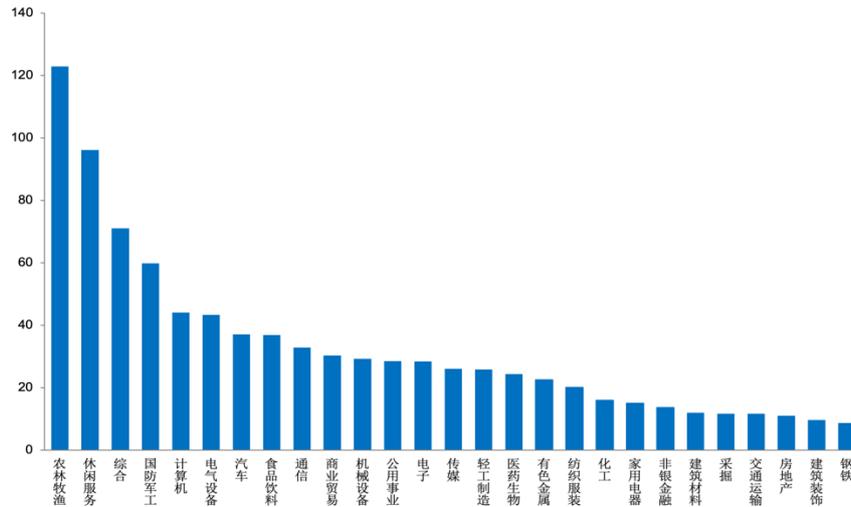
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 31 电力及公用事业板块本周上涨 3.46%，位于各行业上游



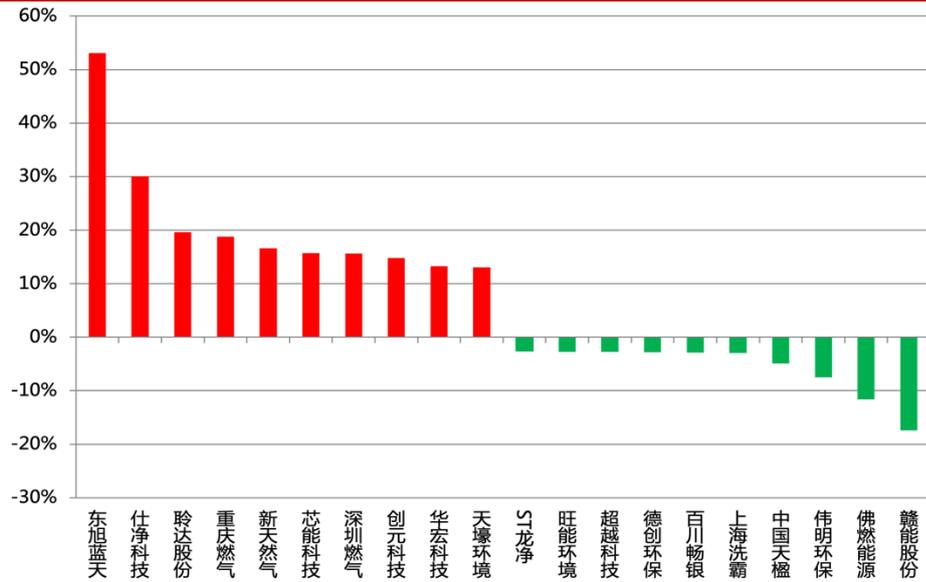
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 电力及公用事业板块整体法 PE28.53 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 33 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 1.38 个百分点。年初至今跑赢上证指数 22.86 个百分点。本周东旭蓝天、仕净科技、聆达股份分别上涨 53.04%、30.04%、19.60%，表现较好；赣能股份、佛燃能源、伟明环保分别下跌 17.42%、-11.63%、-7.50%，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。