

硅料价格下跌，利好下游光伏电站运营商

环保、公用事业行业周报

报告摘要:

► 推进城镇生活垃圾焚烧处理设施建设，加快生活垃圾无害化处理

根据发改委官网消息，国家发展改革委等部门发布了《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》（以下简称：《指导意见》）。《指导意见》在充分考虑现有生活垃圾焚烧处理工作的基础上，提出 2025 年和 2023 年目标：1) 到 2025 年，全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施。不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区，通过填埋等手段实现生活垃圾无害化处理。2) 到 2030 年，全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提高，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求的目标。《指导意见》坚持因地制宜、分类施策，按照“宜烧则烧，宜埋则埋”的原则，提出了 6 方面 19 项重点任务。一是强化设施规划布局；二是加快健全收运和回收利用体系；三是分类施策加快提升焚烧处理能力；四是积极开展小型焚烧试点；五是加强设施建设运行监管；六是探索提升设施可持续运营能力。该《指导意见》的发布，表明我国对大力推进生活垃圾无害化处理的支持。此外，在我国全面推进双碳任务的大背景下，生活垃圾无害化处理作为节能减碳的重要途径之一，在该领域掌握核心技术的企业也有望从中受益。

► 1-10 月市场交易电量同比增长 43.3%，电力市场化交易进展明显

近日，中电联发布 1-10 月份全国电力市场交易简况。数据显示，10 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4113.4 亿千瓦时，同比增长 36.1%。省内交易电量合计为 3294.4 亿千瓦时，其中电力直接交易 3103.2 亿千瓦时（含绿电交易 61.5 亿千瓦时、电网代购电 393.3 亿千瓦时）、发电权交易 162.5 亿千瓦时、其他交易 13.6 亿千瓦时。省间交易电量合计为 819.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 109.3 亿千瓦时、省间外送交易 703.2 亿千瓦时、发电权交易 6.6 亿千瓦时。今年 10 月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超 36%，电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：晏蓉

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhl@hx168.com.cn

SACNO: S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 《电力现货市场基本规则（征求意见稿）》发布，推进电力市场化改革
2022.11.27
- 新增可再生能源电力消费量不纳入能源消费总量控制，助力能源清洁低碳转型
2022.11.20
- 全球能源转型逐步展开，各国呼吁减少化石燃料使用
2022.11.14

量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有助于全国电力负荷均衡分配，促进电力消纳。1-10月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量43102.4亿千瓦时，同比增长43.3%，占全社会用电量比重为60%，同比提高16pct。省内交易电量合计为34745.7亿千瓦时，其中电力直接交易33197.1亿千瓦时（含绿电交易200.1亿千瓦时、电网代理购电6497.3亿千瓦时）、发电权交易1428.6亿千瓦时、其他交易104.9亿千瓦时。省间交易电量合计为8356.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易1054.1亿千瓦时、省间外送交易7228亿千瓦时、发电权交易74.6亿千瓦时。今年1-10月，全国电力交易市场交易电量同比增长超43%，占全社会用电量比重为60%，电力市场化交易进展显著。

► 硅料价格下跌，利好下游绿电运营商

根据PVInfoLink的最新报价，截至11月30日的多晶硅致密料周度均价为295元/千克，环比下降2.3%。硅料价格已连续两周下跌，自此，2022年初硅料价格一路上涨且高位维稳的趋势被打破，且首次跌破300元大关。而价格出现拐点的原因主要系随着硅料新产能的投放，硅料供需错位的局面将逐步得到缓解。根据SMM数据显示，9、10月份多晶硅产量分别为7.62、8.49万吨，分别同比上涨82.73%、110.15%；环比上涨23.10%、11.42%，预计随着今年国内各大硅料企业大幅扩充产能，新扩多晶硅产能有望在四季度加速释放。此外，根据SMM数据，2023年预计新增126万吨的多晶硅产能，同比2022年的62.7万吨上涨100.96%，随着新增产能的释放，我们预计，彼时硅料价格有望进一步下跌。我们判断，随着硅料价格下跌，叠加疫情政策的逐步宽松，下游光伏电站项目需求将迎来爆发，利好下游绿电运营商。

► 气温走低带动用电需求，或将支撑动力煤价格走势

本周国内动力煤市场逐步好转，一方面，随着全国各地迎来大幅降温情况，终端煤耗需求提升，部分地区出货情况有所好转，悲观情绪得到缓解；另一方面，由于主产区受疫情影响，多家煤矿实行封闭管理，出入矿区管控严格，且运输周转效率偏低，市场供应将有所下滑。我们判断，随着北方迎来寒潮降温天气，内陆电厂日耗有所提升，动力煤需求逐步提高，有望支撑煤价走势。

► 预计国内LNG价格涨势有限，美国天然气期货价格将震荡调整

随着北方气温下降影响，市场需求有所回暖，采购氛围积极，上游纷纷涨价出货。下周LNG供应量或小幅震荡，需求量或维持疲软局面。随着气温降低，部分工厂因具有调峰保供任务，停机保供，预计未来产量有所下滑。叠加气温逐渐走低，供暖需求逐步提升。虽各地库存情况不同，但综合来看，我们预计短期内LNG价格或涨势有限。美国方面，美国极端天气未见好转且大概率持续。受到大雾影响，美国最大的液化终端码头Sabine Pass出口利用率有所下降，美国部分出口受限转而向国内销售，带动价格回落。根据财联社11月29日报道，美国液化天然气生产商自由港（Freeport LNG）

11月早些时候表示，其目标是在12月中旬重启其德克萨斯工厂，日本最大的液化天然气(LNG)买家JERA公司周二表示，预计美国液化天然气生产自由港(Freeport LNG)出货量预计将在3月份全面恢复，向市场释放利好预期，叠加欧洲需求增加，因此我们预测美国天然气价格将震荡调整。

投资建议

随着我国对节能减排行动的不断深入，节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速，并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域，同时积极开拓新能源、新材料等领域市场，在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。受国内全面推进“双碳”目标影响，新能源领域快速发展，传统工业也努力朝着绿色化、智能化、低碳排放方向发展。废钢加工、报废机动车回收拆解等再生资源利用产业获得快速发展。受益的标的有【华宏科技】。

根据PVInfoLink数据，本周硅料均价跌破300元/kg，至295元/kg，周环比跌幅为2.3%。继上周硅料价格下跌0.3%后，硅料价格跌幅再次拉大，为年内首次连续两周出现价格下跌。我们认为上游硅料价格下跌，主要系上游供给端持续增加，供需紧张格局出现反转，后续硅料价格或将步入下行通道。随着硅料价格的下跌，光伏地面电站的经济性提高，盈利能力提升，需求也有望回升。电站运营企业受益于光伏地面电站的规模的不断提升和项目自身的经济性提高，企业盈利能力有望回暖，业绩持续性将得到保障。在此，推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

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. 硅料价格下跌，利好下游光伏电站运营商.....	5
1.1. 环保行业.....	5
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	5
1.1.2. 推进城镇生活垃圾焚烧处理设施建设，加快生活垃圾无害化处理.....	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. 1-10月市场交易电量同比增长43.3%，电力市场化有序推进.....	9
1.2.3. 硅料价格下跌，利好下游绿电运营商.....	10
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾.....	11
1.2.5. 电力行情回顾.....	11
1.3. 气温走低带动用电需求，或将支撑动力煤价格走势.....	12
1.4. 预计国内LNG价格涨势有限，美国天然气期货价格将震荡调整.....	13
2. 行情回顾.....	15
3. 风险提示.....	17

图表目录

图1 历年无害化处理厂数量.....	7
图2 历年无害化处理能力及处理量.....	7
图3 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	7
图4 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	7
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 多晶致密料均价.....	10
图8 多晶硅产量.....	10
图9 光伏硅料主流产品均价.....	11
图10 光伏硅片主流产品现货均价.....	11
图11 光伏电池片主流产品现货均价.....	11
图12 光伏组件主流产品现货均价.....	11
图13 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图14 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图15 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图16 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图17 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图18 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	12
图19 动力煤期现价差（元/吨）.....	13
图20 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	13
图21 LNG每周均价及变化（元/吨）.....	14
图22 主要地区LNG每周均价及变化（元/吨）.....	14
图23 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	14
图24 中国LNG到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	14
图25 环保财政月支出（亿元）.....	15
图26 电力及公用事业板块本周上涨0.22%，位于各行业下游.....	15
图27 电力及公用事业板块整体法PE25.49处于所有行业里面中游水平.....	16
图28 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10.....	17

1. 硅料价格下跌，利好下游光伏电站运营商

1.1. 环保行业

1.1.1. 周内重点行业新闻

1、烟台市城市管理局发布烟台市辛安河污水处理厂三期工程 PPP 项目资格预审公告

据烟台市公共资源交易网消息，烟台市城市管理局发布烟台市辛安河污水处理厂三期工程 PPP 项目，该项目采取公开招标的采购方式，预算金额：126316.51 万元，采购需求：完成烟台市辛安河污水处理厂三期工程 PPP 项目，合同履行期限：项目运作方式采用 BOT（建设-运营-移交）。项目整体合作期 30 年，其中建设期约 2 年，运营期 28 年，并接受联合体投标。

2、新野县白河以东全域生态环境治理暨平原水乡项目（社会投资方+EPC 总承包）招标

据河南省南阳市全国公共资源交易平台消息，南阳市公共资源交易平台发布新野县白河以东全域生态环境治理暨平原水乡项目（社会投资方+EPC 总承包）招标公告。该招标项目新野县白河以东全域生态环境治理暨平原水乡项目（社会投资方+EPC 总承包）已由新野县发展和改革委员会批准建设，项目业主为新野县水利局，建设资金来源专项债资金和单位自筹资金，项目出资比例为百分之百。招标代理机构为新野县汉桑工程咨询有限公司。项目已具备招标条件，现对该项目的社会投资方+EPC 总承包及监理服务进行国内公开招标。本次招标采用全流程电子辅助招投标。项目概况如下：新野县三里河、清江渠、下溧河规划设计，水利工程，景观工程，环境治理及生态修复，项目总投资约 72474.92 万元。

3、郑州宇通重工预中标环卫车辆氢能清运车采购项目

据中招联合招标采购网消息，发布河南高新环保科技有限公司环卫作业车辆氢能清运车采购项目中标候选人公示，第一中标候选人是郑州宇通重工有限公司，投标总报价 1008.55 万元，详情如下：招标范围：18 吨燃料电池压缩式垃圾车，包括设备的供货、运输、安装、调试、验收、培训、售后服务及有关的运输和保险及其他伴随服务。供货周期：合同签订后 120 日历天；质量要求：合格，符合现行国家以及省、市或行业的标准规范；质保期：整车质保一年、电池电机电控质保八年、燃料电池系统及各附件质保五年；标段划分：本项目共一个标段。

1.1.2. 推进城镇生活垃圾焚烧处理设施建设，加快生活垃圾无害化处理

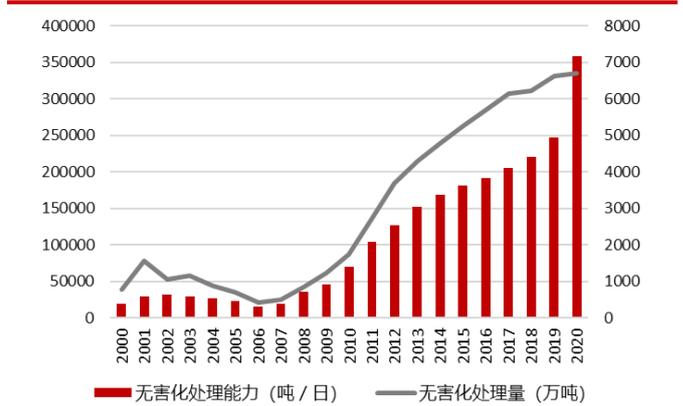
推进城镇生活垃圾焚烧处理设施建设，加快生活垃圾无害化处理。根据发改委官网消息，国家发展改革委等部门发布了《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》（以下简称：《指导意见》）。《指导意见》在充分考虑现有生活垃圾焚烧处理工作的基础上，提出 2025 年和 2023 年目标：1) 到 2025 年，全国县级地区基本形成与经济社会发展相适应的生活垃圾分类和处理体系，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖。长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，应建尽建生活垃圾焚烧处理设施。不具备建设焚烧处理设施条件的县级地区，通过填埋等手段实现生活垃圾无害化处理。2) 到 2030 年，全国县级地区生活垃圾分类和处理设施供给能力和水平进一步提高，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，除少数不具备条件的特殊区域外，全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求的目标。《指导意见》坚持因地制宜、分类施策，按照“宜烧则烧，宜埋则埋”的原则，提出了 6 方面 19 项重点任务。一是强化设施规划布局，包括开展现状评估、加强项目论证、强化规划约束等 3 项任务。二是加快健全收运和回收利用体系，包括科学配置分类投放设施，因地制宜健全收运体系，健全资源回收利用体系等 3 项任务。三是分类施策加快提升焚烧处理能力，包括充分发挥存量焚烧处理设施能力、加快推进规模化生活垃圾焚烧处理设施建设、有序推进生活垃圾焚烧处理设施共建共享、合理规划建设高标准填埋处理设施等 4 项任务。四是积极开展小型焚烧试点，包括推进技术研发攻关、选择适宜地区开展试点、健全标准体系等 3 项任务。五是加强设施建设运行监管，包括提升既有设施运行水平、加强新上项目建设管理、强化设施运行监管等 3 项任务。六是探索提升设施可持续运营能力，包括科学开展固废综合协同处置、推广市场化建设运行模式、探索余热多元化利用等 3 项任务。该《指导意见》的发布，表明我国对大力推进生活垃圾无害化处理的支持。此外，在我国全面推进双碳任务的大背景下，生活垃圾无害化处理作为节能减碳的重要途径之一，在该领域掌握核心技术的企业也有望从中受益。

图 1 历年无害化处理厂数量



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 历年无害化处理能力及处理量

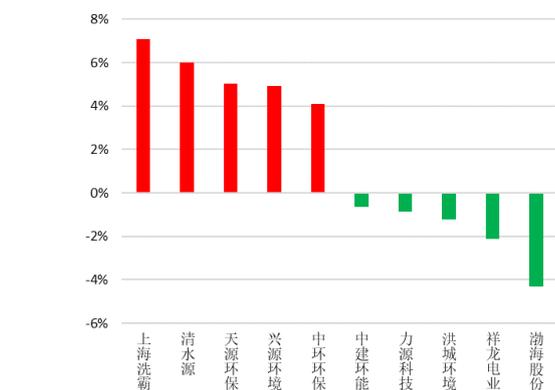


资料来源: Wind, 华西证券研究所

随着我国对节能减排行动的不断深入, 节能减排产业链也受益于其绿色低碳的核心发展迅速, 并且带动了相关产业设备发展。其中压滤机等过滤成套装备在新能源领域的应用包括用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域的压滤机。推荐关注巩固矿物及加工领域, 同时积极开拓新能源、新材料等领域市场, 在锂电池行业建立了领先优势的【景津装备】。受国内全面推进“双碳”目标影响, 新能源领域快速发展, 传统工业也努力朝着绿色化、智能化、低碳排放方向发展。废钢加工、报废机动车回收拆解等再生资源利用产业获得快速发展。受益的标的有【华宏科技】。

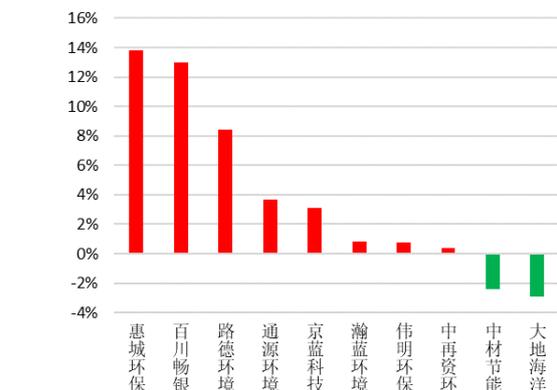
1.1.3. 环保行情回顾

图 3 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



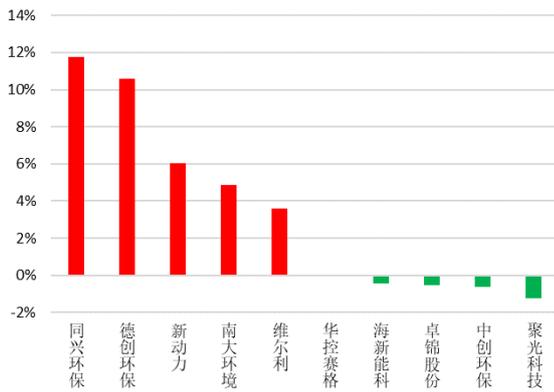
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



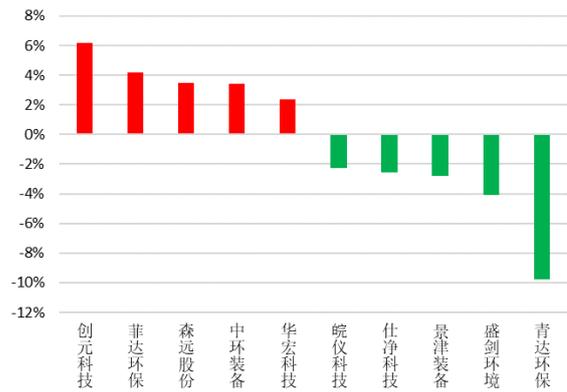
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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、蒙能、三峡拟成立合资公司 开展风光基地项目投资

据内蒙古自治区人民政府国有资产监督管理委员会消息，11月30日，内蒙古能源集团有限公司（简称蒙能集团）与三峡集团所属内蒙古三峡陆上新能源投资有限公司通过视频方式签署内蒙古三峡蒙能能源有限公司合资协议。内蒙古自治区能源局党组书记、局长王金豹见证签约。蒙能集团党委副书记、副董事长、总经理李文忠与三峡能源总经理、党委副书记张龙代表双方签署协议。根据协议内容，蒙能集团与内蒙古三峡陆上新能源投资有限公司将合资成立内蒙古三峡蒙能能源有限公司，合作开展风光基地项目投资、建设、运营。内蒙古三峡蒙能能源有限公司的设立，是蒙能集团、三峡集团深入落实内蒙古自治区指示要求的关键行动，将为落实国家“双碳”战略、保障国家能源安全作出积极贡献。

2、国家管网西部管道首个分布式光伏发电项目投产运行

据中国能源建设股份有限公司消息，11月29日，近日，随着国家管网集团西部管道公司酒泉输油气分公司玉门作业区分布式光伏发电项目顺利并网，标志着公司首座分布式光伏电站投产运行。项目投用后，预计每年将为作业区提供超过70万千瓦时的清洁电力，每年节约电费约34万元，显著降低站场能耗和碳排放，这也意味着公司在新能源技术现场实践应用方面迈出了新的步伐。

3、中核昌都光伏电站 10MW/20MWh 储能项目正式投运

据上中核汇能股份有限公司消息，11月30日，随着并网调度命令的下达，中核西藏公司昌都光伏电站10MW/20MWh储能项目全容量并网投运，标志着中核集团在西藏自治区储能项目建设实现“零”的突破。作为西藏自治区“今冬明春及‘十四五’期间电力保供”项目，昌都光伏电站10MW/20MWh储能项目自10月1日开工建设以来，中核西藏公司严格落实自治区电力保供工作部署和昌都市疫情防控要求，秉承疫情防控和项目建设“两手抓、两不误”的理念，不畏艰难、奋勇攻坚，克服了海拔高、冬季施工及疫情防控期间设备、人员入场困难等问题，经过60天的奋力拼搏，圆满完成了项目的建设投产任务。该项目的顺利投产对改善昌都地区电源结构，缓解当地电力紧缺局面，提高供电质量，提升电网运行的经济性具有重要的意义。

1.2.2.1-10月市场交易电量同比增长43.3%，电力市场化有序推进

1-10月市场交易电量同比增长43.3%，电力市场化交易进展明显。近日，中电联发布1-10月份全国电力市场交易简况。数据显示，10月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量4113.4亿千瓦时，同比增长36.1%。省内交易电量合计为3294.4亿千瓦时，其中电力直接交易3103.2亿千瓦时（含绿电交易61.5亿千瓦时、电网代理购电393.3亿千瓦时）、发电权交易162.5亿千瓦时、其他交易13.6亿千瓦时。省间交易电量合计为819.1亿千瓦时，其中省间电力直接交易109.3亿千瓦时、省间外送交易703.2亿千瓦时、发电权交易6.6亿千瓦时。今年10月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超36%，电力市场改革成效颇为显著，随着电力市场交易电量的规模不断扩大，电力市场资源配置将不断得到优化，有助于全国电力负荷均衡分配，促进电力消纳。1-10月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量43102.4亿千瓦时，同比增长43.3%，占全社会用电量比重为60%，同比提高16pct。省内交易电量合计为34745.7亿千瓦时，其中电力直接交易33197.1亿千瓦时（含绿电交易200.1亿千瓦时、电网代理购电6497.3亿千瓦时）、发电权交易1428.6亿千瓦时、其他交易104.9亿千瓦时。省间交易电量合计为8356.7亿千瓦时，其中省间电力直接交易1054.1亿千瓦时、省间外送交易7228亿千瓦时、发电权交易74.6亿千瓦时。今年1-10月，全国电力交易市场交易电量同比增长超43%，占全社会用电比重为60%，电力市场化交易进展显著。

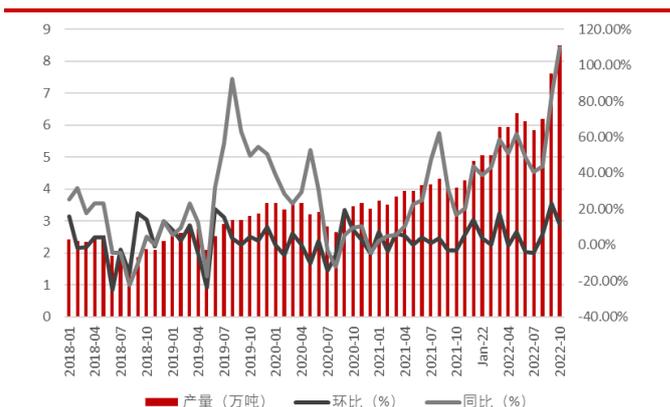
1.2.3. 硅料价格下跌，利好下游绿电运营商

硅料价格下跌，利好下游绿电运营商。根据 PVInfoLink 的最新报价，截至 11 月 30 日的多晶硅致密料周度均价为 295 元/千克，环比下降 2.3%。硅料价格已连续两周下跌，自此，2022 年初硅料价格一路上涨且高位维稳的趋势被打破，且首次跌破 300 元大关。而价格出现拐点的原因主要系随着硅料新产能的投放，硅料供需错位的局面将逐步得到缓解。根据 SMM 数据显示，9、10 月份多晶硅产量分别为 7.62、8.49 万吨，分别同比上涨 82.73%、110.15%；环比上涨 23.10%、11.42%，预计随着今年国内各大硅料企业大幅扩充产能，新扩多晶硅产能有望在四季度加速释放。此外，根据 SMM 数据，2023 年预计新增 126 万吨的多晶硅产能，同比 2022 年的 62.7 万吨上涨 100.96%，随着新增产能的释放，我们预计，彼时硅料价格有望进一步下跌。我们判断，随着硅料价格下跌，叠加疫情政策的逐步宽松，下游光伏电站项目需求将迎来爆发，利好下游绿电运营商。

图 7 多晶致密料均价



图 8 多晶硅产量



根据 PVInfoLink 数据，本周硅料均价跌破 300 元/kg，至 295 元/kg，周环比跌幅为 2.3%。继上周硅料价格下跌 0.3% 后，硅料价格跌幅再次拉大，为年内首次连续两周出现价格下跌。我们认为上游硅料价格下跌，主要系上游供给端持续增加，供需紧张格局出现反转，后续硅料价格或将步入下行通道。随着硅料价格的下跌，光伏地面电站的经济性提高，盈利能力提升，需求也有望回升。电站运营企业受益于光伏地面电站的规模的不断提升和项目自身的经济性提高，企业盈利能力有望回暖，业绩持续性将得到保障。在此，推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游电站运营企业。受益标的包括【晶科科技】、【太阳能】、【林洋能源】、【金开新能】、【京运通】。

1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾

图 9 光伏硅料主流产品均价



资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

图 10 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 11 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

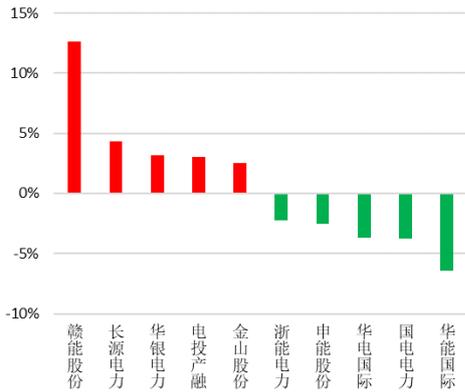
图 12 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

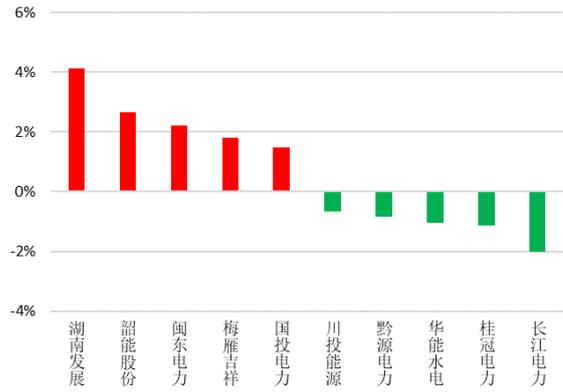
1.2.5. 电力行情回顾

图 13 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



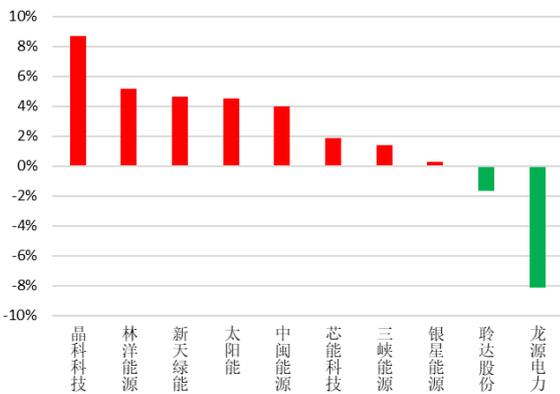
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



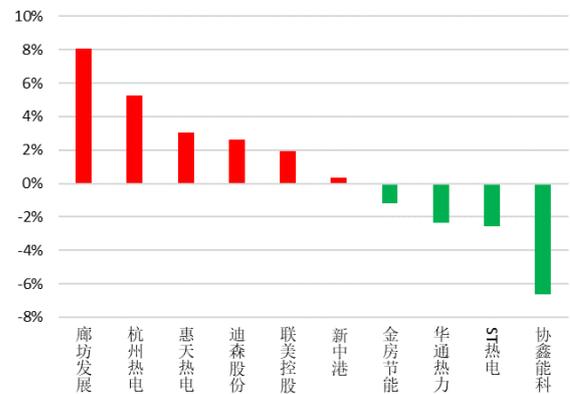
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



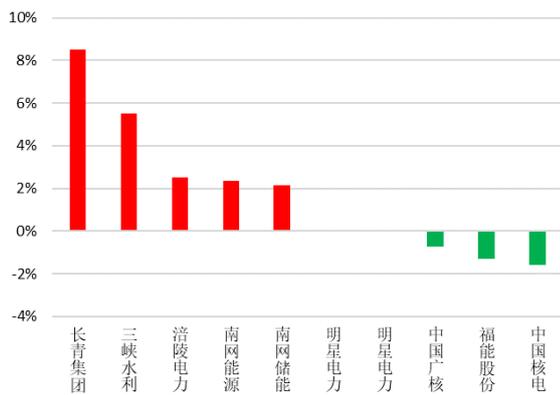
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



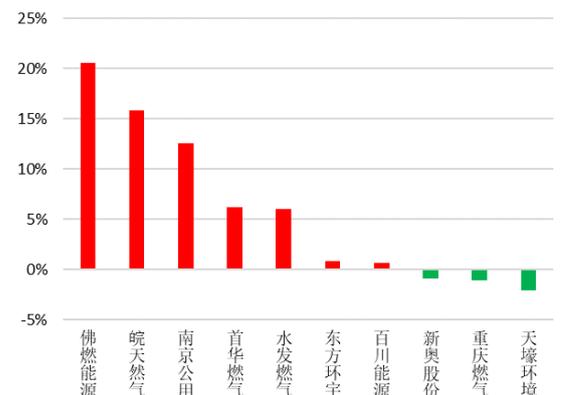
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 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 18 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. 气温走低带动用电需求，或将支撑动力煤价格走势

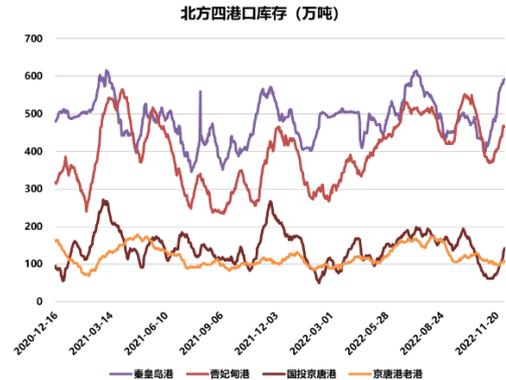
气温走低带动用电需求，或将支撑动力煤价格走势。本周国内动力煤市场逐步好转，一方面，随着全国各地迎来大幅降温情况，终端煤耗需求提升，部分地区出货情况有所好转，悲观情绪得到缓解；另一方面，由于主产区受疫情影响，多家煤矿实行封闭管理，出入矿区管控严格，且运输周转效率偏低，市场供应有所下滑。我们判断，随着北方迎来寒潮降温天气，内陆电厂日耗有所提升，动力煤需求逐步提高，有望支撑煤价走势。

图 19 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 北方四大港区煤炭库存（万吨）

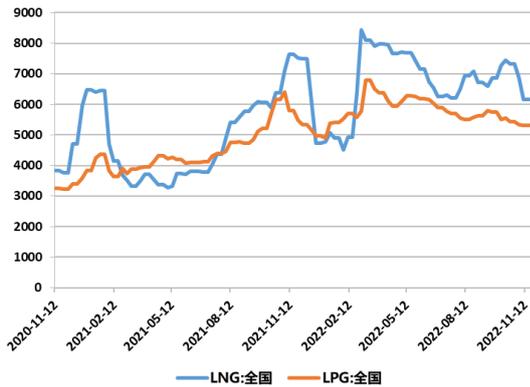


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内 LNG 价格涨势有限，美国天然气期货价格将震荡调整

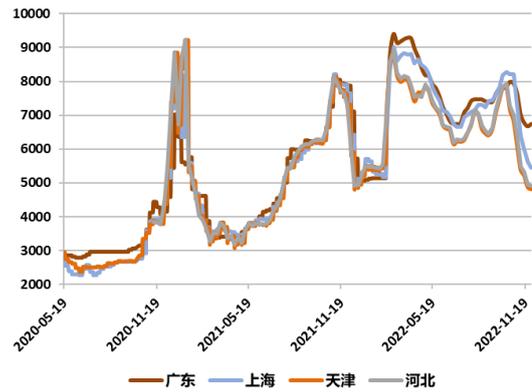
本周国内 LNG 价格上涨，预计短期内 LNG 价格或涨势有限。随着北方气温下降影响，市场需求有所回暖，采购氛围积极，上游纷纷涨价出货。下周 LNG 供应量或小幅震荡，需求量或维持疲软局面。随着气温降低，部分工厂因具有调峰保供任务，停机保供，预计未来产量有所下滑。叠加气温逐渐走低，供暖需求逐步提升。虽各地库存情况不同，但综合来看，我们预计短期内 LNG 价格或涨势有限。

图 21 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

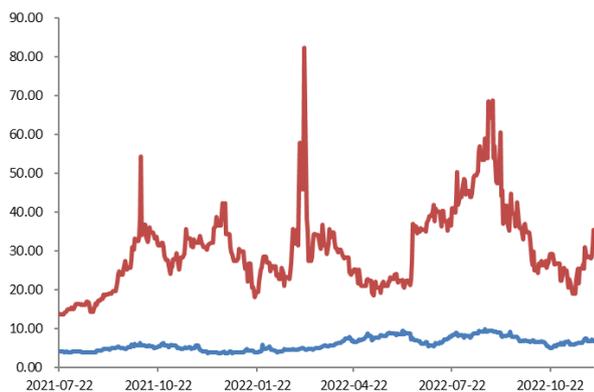
图 22 主要地区 LNG 每周均价及变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

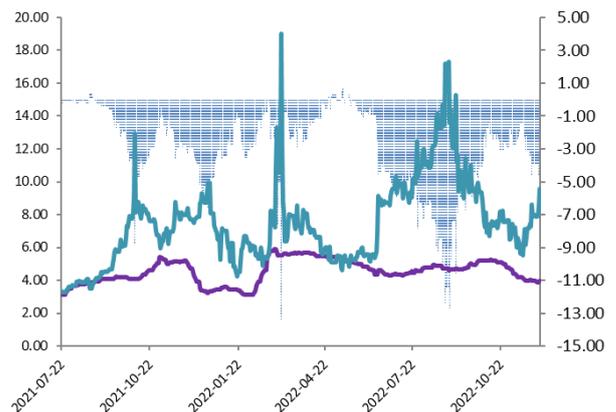
市场利好预期释放, 预计天然气价格震荡调整。截至 12 月 2 日, 美国天然气期货价格为 6.83 美元/百万英热, 环比上周期 (11.25) 上涨 0.03 美元/百万英热, 涨幅为 0.47%。美国方面, 美国极端天气未见好转且大概率持续。受到大雾影响, 美国最大的液化终端码头 Sabine Pass 出口利用率有所下降, 美国部分出口受限转而向国内销售, 带动价格回落。根据财联社 11 月 29 日报道, 美国液化天然气生产商自由港 (Freeport LNG) 11 月早些时候表示, 其目标是在 12 月中旬重启其德克萨斯工厂, 日本最大的液化天然气 (LNG) 买家 JERA 公司周二表示, 预计美国液化天然气生产自由港 (Freeport LNG) 出货量预计将在 3 月份全面恢复, 向市场释放利好预期, 叠加欧洲需求增加, 因此我们预测美国天然气价格将震荡调整。

图 23 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

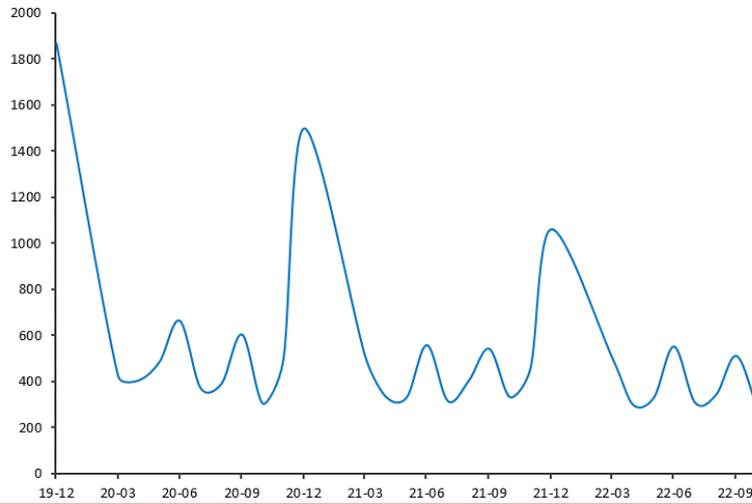
图 24 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

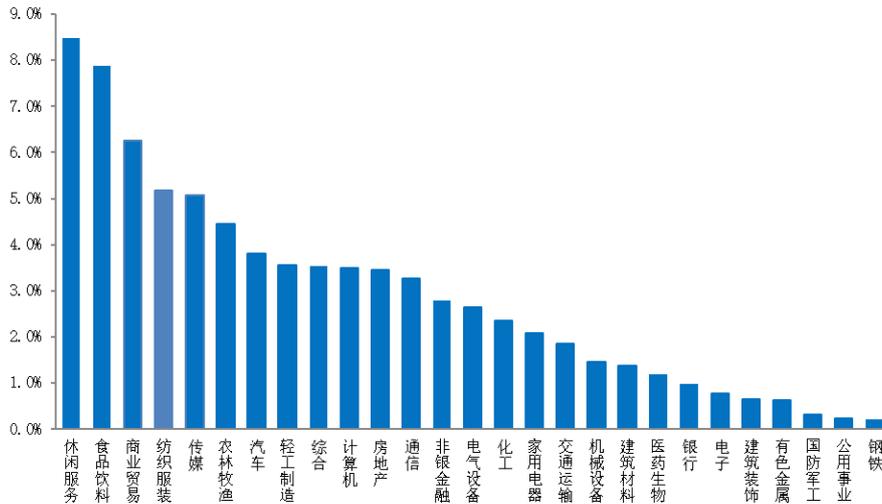
2.行情回顾

图 25 环保财政月支出（亿元）



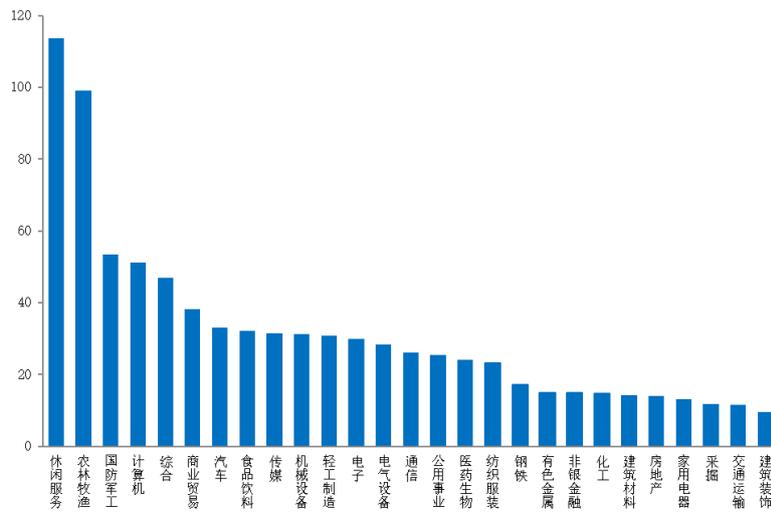
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 26 电力及公用事业板块本周上涨 0.22%，位于各行业下游



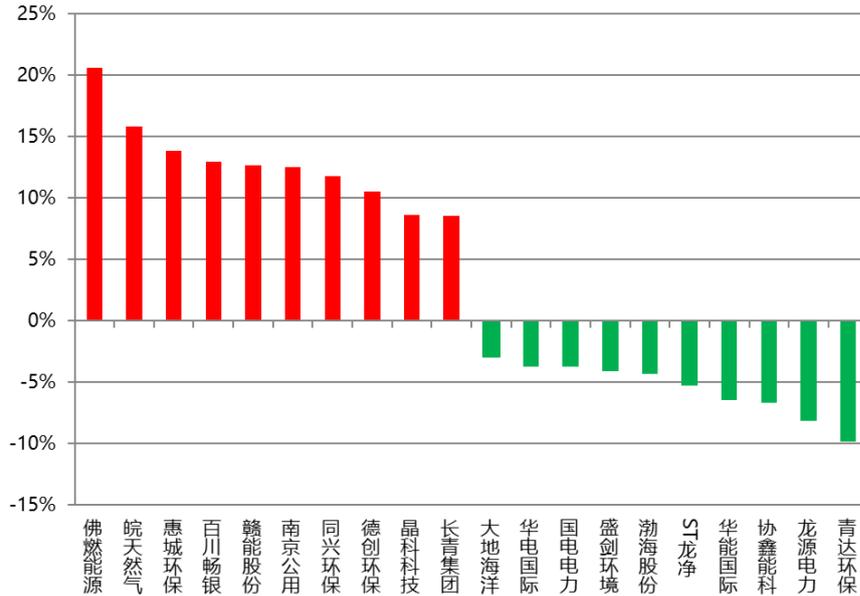
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 27 电力及公用事业板块整体法 PE25.49 处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 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 0.04 个百分点。年初至今跑赢上证指数 22.99 个百分点。本周佛燃能源、皖天然气、惠城环保分别上涨 20.59%、15.82%、13.83%，表现较好；青达环保、龙源电力、协鑫能科分别下跌 9.80%、-8.15%、-6.66%，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。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRM Holder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

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。