

新能源发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著

环保、公用事业行业周报

报告摘要：

► 云南省发布《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》，加快推进双碳目标任务

根据云南省政府官网消息，中共云南省委发布了云南省人民政府《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》（以下简称：《实施意见》）。《实施意见》提出，1)：到2025年，初步形成和建立绿色低碳循环发展的经济体系及清洁低碳安全高效的能源体系。为实现双碳目标奠定坚实基础。2)：到2030年，经济社会发展全面绿色低碳转型及绿色能源强省建设取得显著成效。力争与全国同步实现碳达峰。3)：到2060年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立。碳中和目标顺利实现，生态文明建设取得丰硕成果。此外，《实施意见》还提出8方面27项任务目标。一是全面构建绿色低碳现代化产业体系；二是加快构建清洁低碳安全高效能源体系；三是推动形成绿色低碳交通运输方式；四是系统提升城乡建设绿色发展质量；五是持续加强绿色低碳科技攻关和应用；六是着力促进生态系统扩绿提质增汇；七是提高绿色低碳发展水平；八是切实加强组织实施。在我国大力推进双碳任务的大背景下，在节能减碳领域掌握核心技术的企业有望从中受益。

► 1-11月光伏、风力发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著

近日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据，数据显示截至11月底，全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦，同比增长8.1%。其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%，累计新增35096万千瓦；光伏发电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长29.4%，累计新增37202万千瓦，光伏、风力发电维持较快增长。1-11月份，全国发电设备累计平均利用3375小时，同比减少114小时。其中，火电3978小时，同比减少47小时；核电6900小时，同比减少202小时；风电2008小时，同比减少24小时。1-11月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长15.1%和29.4%，维持了高增长态势，展现了国家全面推进绿色能源低碳转型的显著成效。后续在“双碳”目标的推动下，可再生能源发电将持续受益，特别是在硅料、组件等价格进入下行通道的背景下，光伏电站装机需求有望回升，规模将加速增加。



► 1-11月全国全社会用电量同比增长3.5%，第一产业增长较快

根据国家能源局近日披露数据，11月份，全社会用电量6828亿千瓦时，同比增长0.4%。分产业看，第一产业用电量88亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量4789亿千瓦时，同比下降1.0%；第三产业用电量1097亿千瓦时，同比增长3.5%；城乡居民生活用电量854亿千瓦时，同比增长4.2%。11月，第一产业用电量有较快增长，同比增长超9%；受11月冬季气温逐渐下降影响，供暖需求逐渐提高，用电需求不断释放，城乡居民生活用电量同比上升4.2%；第三产业用电量呈稳定微增状态，同比增长3.5%，而第二产业用电量呈稳定微降状态。1~11月，全社会用电量累计78588亿千瓦时，同比增长3.5%。分产业看，第一产业用电量1051亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量51860亿千瓦时，同比增长1.5%；第三产业用电量13576亿千瓦时，同比增长4.1%；城乡居民生活用电量12101亿千瓦时，同比增长12.0%。1-11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9.5%，而第二产业受疫情影响较为明显，增速相较于第一产业略有逊色，用电量同比上涨仅1.5%，第三产业从疫情影响中稍有恢复，用电量同比增长4.1%。全社会电力消费水平稳步提升，随着冬季低温天气到来，用电量有望继续增长。

► 下游需求持续性不足，动力煤价格或将震荡调整

本周，国内动力煤主产地方面，由于疫情管控逐渐宽松，矿区进出受限情况有所缓解，运输周转效率逐渐回升，利于动力煤产销环节。但由于年末部分煤矿已完成全年生产计划，后续主产地将以保安全稳生产为主，供应量难言乐观。下游需求方面，由于整体持续性不足，仍旧以长协保供为主，对价格支撑较弱。综上，我们判断未来动力煤价格或将震荡调整。

► 预计国内LNG价格高位震荡，美国天然气价格或将震荡调整

内陆LNG工厂方面，目前国内LNG市场价格呈上涨趋势，但随着逐渐恢复管道气量供应，下游LNG补库需求不断减弱，我们预计价格将会有所回落。此外目前过高的市场价格导致LNG经济比丧失，下游接货积极性不佳。但受到低温天气影响，用电供暖需求升高，将支撑天然气价格高位运行。综合来看，预计下周LNG价格高位震荡。美国方面，一方面，由于欧洲地区气温不断下降，对天然气需求增加，带动美国亨利港(HH)期货价格上涨；另一方面，由于美国西部气温骤降，多个州出现了强雨雪天气，国内供暖需求增加带动美国天然气价格全面上涨。但由于自由港复工在即，供应量有望得到释放，预计带动美国天然气期货价格回落，在多种因素的影响下，我们预计美国天然气价格或将震荡调整。

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】。

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前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发展。未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。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. 新能源发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著 | 5 |
| 1.1. 环保行业 | 5 |
| 1.1.1. 周内重点行业新闻 | 5 |
| 1.1.2. 云南省发布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，加快推进双碳目标任务 | 6 |
| 1.1.3. 环保行情回顾 | 7 |
| 1.2. 公用事业行业 | 7 |
| 1.2.1. 周内重点行业新闻 | 7 |
| 1.2.2. 1-11月光伏、风力发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著 | 9 |
| 1.2.3. 1-11月全国全社会用电量同比增长 3.5%，第一产业增长较快 | 10 |
| 1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾 | 12 |
| 1.2.5. 电力行情回顾 | 13 |
| 1.3. 下游需求持续性不足，动力煤价格或将震荡调整 | 14 |
| 1.4. 预计国内 LNG 价格高位震荡，美国天然气价格或将震荡调整 | 15 |
| 2. 行情回顾 | 16 |
| 3. 风险提示 | 18 |

图表目录

| | |
|----------------------------------------------|----|
| 图 1 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 7 |
| 图 2 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 7 |
| 图 3 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 7 |
| 图 4 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 7 |
| 图 5 风电装机容量 | 9 |
| 图 6 火电装机容量 | 9 |
| 图 7 水电装机容量 | 10 |
| 图 8 核电装机容量 | 10 |
| 图 9 光伏发电装机容量 | 10 |
| 图 10 全社会累计用电情况 | 11 |
| 图 11 第一产业累计用电情况 | 11 |
| 图 12 第二产业累计用电情况 | 11 |
| 图 13 第三产业累计用电情况 | 11 |
| 图 14 城乡居民生活累计用电量 | 12 |
| 图 15 光伏硅料主流产品均价 | 12 |
| 图 16 光伏硅片主流产品现货均价 | 12 |
| 图 17 光伏电池片主流产品现货均价 | 13 |
| 图 18 光伏组件主流产品现货均价 | 13 |
| 图 19 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 13 |
| 图 20 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 13 |
| 图 21 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 14 |
| 图 22 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 14 |
| 图 23 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 14 |
| 图 24 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 | 14 |
| 图 25 动力煤期现价差（元/吨） | 15 |
| 图 26 北方四大港区煤炭库存（万吨） | 15 |
| 图 27 LNG 每周均价及变化（元/吨） | 15 |
| 图 28 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） | 15 |
| 图 29 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） | 16 |
| 图 30 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） | 16 |
| 图 31 环保财政月支出（亿元） | 16 |
| 图 32 电力及公用事业板块本周下跌 1.64%，位于各行业中游 | 17 |
| 图 33 电力及公用事业板块整体法 PE24.49 处于所有行业里面中游水平 | 17 |
| 图 34 环保及公用事业板块本周个股涨跌幅 TOP10 | 17 |

1.新能源发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、中交天津航道局联合体中标广西桂平市三江六岸生态环境改造 PPP 项目

据中国政府采购网消息，12月13日，中国政府采购网发布广西桂平市三江六岸生态环境改造 PPP 项目社会资本采购中标结果公告，中交天津航道局有限公司、中交疏浚（集团）股份有限公司联合体中标该项目，中标金额为年投资回报率 6.6%，年运营维护合理利润率 8%。

2、《江苏省新污染物治理工作方案》全文发布

据江苏省人民政府消息，江苏省人民政府办公厅发布《江苏省新污染物治理工作方案》，方案要求，到 2025 年，完成国家重点管控新污染物环境信息调查、监测及环境风险评估，明确管控重点地区、重点行业、重点企业，落实禁止、限制、限排等环境风险管理措施；完成一批高关注、高产（用）量的化学物质环境风险筛查，确定一批重点管控新污染物补充清单。有毒有害化学物质环境风险管理制度体系和管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强。

3、《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》发布

据黑龙江省工信厅消息，黑龙江省工信厅、省发改委、省生态环境厅三部门联合发布《黑龙江省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出主要目标——到 2025 年，产业结构和用能结构优化调整取得明显进展，能源资源利用效率大幅提升，低碳技术创新和推广应用取得显著成效，建成一批国家和省级绿色工厂、绿色园区、绿色供应链、绿色设计示范企业，推动一批重点用能企业实施节能降碳绿色化改造，工业单位增加值能耗和单位工业增加值二氧化碳排放大幅下降。到 2030 年，产业结构和用能结构优化调整取得重大进展，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平，绿色低碳技术取得关键突破，绿色低碳循环发展政策体系基本健全，工业单位增加值能耗和单位工业增加值二氧化碳排放持续下降，工业领域实现碳达峰。

4、开启“光伏+”模式 竹园污水处理分公司低碳化污水厂建设新进展

据上海市水务局消息，2022年12月13日，城投水务污水公司下属竹园污水处理分公司提标改造二沉池区域3MW光伏发电示范项目顺利并网，标志着竹园污水二厂分布式光伏发电示范项目一期工程的7.1MW光伏项目全面实现并网发电。本次并网的二沉池区域3MW光伏项目，是在2021年项目运行成功基础上的推广应用。项目设计总受光面积约7万平方米。项目投运后，年均发电量可达830余万度，相当于节约标准煤6900吨/年，减少二氧化碳排放3500吨/年，进一步优化污水厂电力结构，提高清洁能源与可再生能源供电比例，实现节能减排。该项目的成功运行，将对上海市污水处理厂推广光伏应用具有积极的实践意义。

1.1.2. 云南省发布《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》，加快推进双碳目标任务

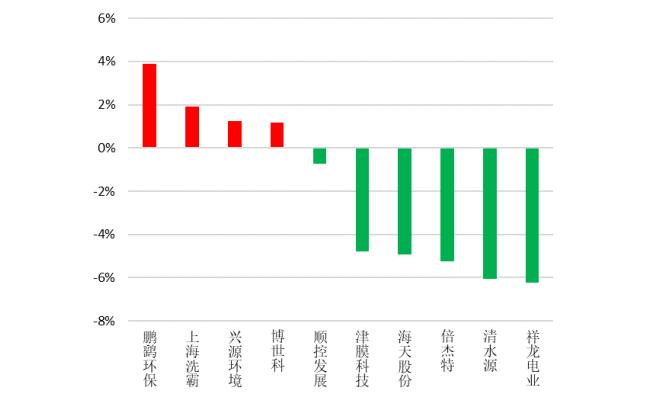
云南省发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》，加快推进双碳目标任务。根据云南省政府官网，中共云南省委发布了云南省人民政府关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见（以下简称：《实施意见》）。《实施意见》提出，1）：到2025年，初步形成和建立绿色低碳循环发展的经济体系及清洁低碳安全高效的能源体系。为实现双碳目标奠定坚实基础。2）：到2030年，经济社会发展全面绿色低碳转型及绿色能源强省建设取得显著成效。力争与全国同步实现碳达峰。3）：到2060年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立。碳中和目标顺利实现，生态文明建设取得丰硕成果。此外，《实施意见》还提出8方面27项任务目标。一是全面构建绿色低碳现代化产业体系；二是加快构建清洁低碳安全高效能源体系；三是推动形成绿色低碳交通运输方式；四是系统提升城乡建设绿色发展质量；五是持续加强绿色低碳科技攻关和应用；六是着力促进生态系统扩绿提质增汇；七是提高绿色低碳发展水平；八是切实加强组织实施。在我国大力推进双碳任务的大背景下，在节能减碳领域掌握核心技术的企业有望从中受益。

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】。

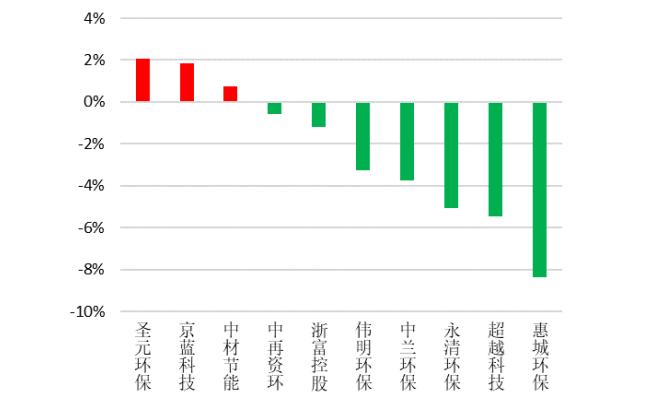
1.1.3. 环保行情回顾

图 1 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



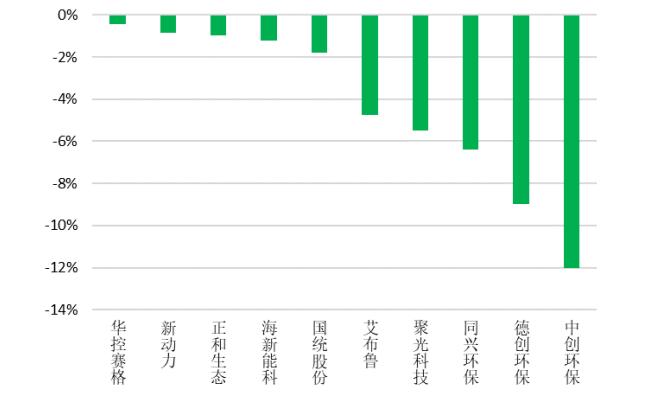
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



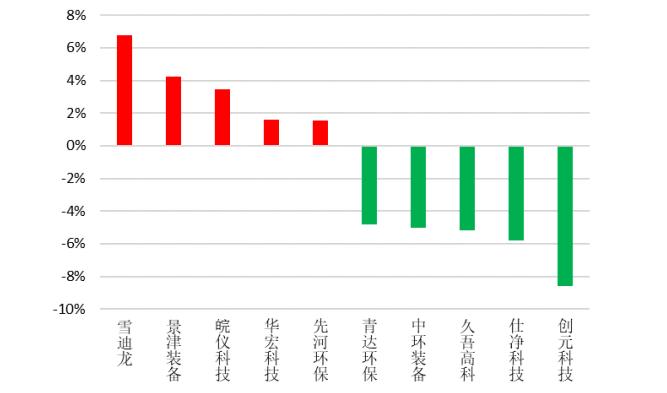
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 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 4 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：积极扩大清洁能源应用 创建一批绿色物流枢纽、绿色物流园区

据国务院消息，12月15日，国务院办公厅关于印发“十四五”现代物流发展规划的通知。通知提到，将绿色环保理念贯穿现代物流发展全链条，提升物流可持续发展能力。坚持总体国家安全观，提高物流安全治理水平，完善应急物流体系，提高重大疫情等公共卫生事件、突发事件应对处置能力，促进产业链供应链稳定。到2025年，基本建成供需适配、内外联通、安全高效、智慧绿色的现代物流体系。

2、华能粤东“风光水火储一体化”能源基地开工

据中国华能集团有限公司消息，12月15日，华能粤东千万千瓦级“风光水火储一体化”能源基地的标志性工程华能汕头勒门海上风电项目开工，这是广东省“十四五”重点项目、粤东地区首批海上风电示范工程，也是华能在粤建设的首个海上风电项目，它的开工标志着基地建设正式启动。华能粤东“风光水火储一体化”能源基地融合了海上风电、光伏、清洁火电、储能等板块，总装机规模超2000万千瓦，总投资超1800亿元，同步建设粤东首个海陆一体化能源基地控制中心，创新推动绿色能源、化学储能有机结合，形成“风、光、水、火、储”统一调度，实现源网友好互动、整体效益最优。华能汕头勒门海上风电项目，位于南澳岛南侧海域，建设规模约60万千瓦，总投资约82亿元，计划2023年9月份前全容量并网。项目建成后，年均发电量20亿千瓦时，节约标煤约65万吨，减少二氧化碳排放约180万吨。

3、浙江嵊泗：十四五重点培育发展新一代高效太阳能电池组件、智能化光伏生产设备等光伏电站配套产业

据嵊泗县人民政府消息，12月16日，嵊泗县人民政府办公室关于印发嵊泗县数字经济发展“十四五”规划的通知，通知指出，挖掘海洋资源优势，大力支持新能源产业发展，积极发展新能源数字装备产业，鼓励发展智能光伏产业，重点培育发展新一代高效太阳能电池组件、智能化光伏生产设备等光伏电站配套产业，提升配套部件供应能力，积极发展高效光伏材料、零部件与装备产业，提高光伏产品和装备本地配套率，持续降低光伏发电成本；重点发展光伏建筑一体化（BIPV）技术、光伏发电监控智能化云平台、智能光伏储能一体机、高效光伏并网电源设备，培育新能源集成应用服务一体型企业。以屋顶分布式光伏开发国家试点为契机，大力发展战略性新兴产业，推进大洋山高效养殖暨屋顶分布式光伏示范基地项目建设、整县屋顶分布式光伏试点项目建设，结合嵊泗海岛优势，重点发展集中式光伏电站。

4、江西：到2024年底全省各开发区具备开发条件的屋顶光伏覆盖度80%以上

据江西省发展改革委消息，12月14日，江西省发展改革委印发《江西省整体推进开发区屋顶光伏建设三年行动计划（2022-2024年）》的通知，通知指出，力争到2022年底，实现全省各开发区具备开发条件的屋顶光伏发电覆盖度达到30%以上；到2023年底，全省各开发区具备开发条件的屋顶光伏发电覆盖度达到60%以上；到2024年底，全省各开发区具备开发条件的屋顶光伏发电覆盖度达到80%以上。

1.2.2.1-11月光伏、风力发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著

1-11月光伏、风力发电维持较快增长，绿色能源低碳转型成效显著。近日，国家能源局发布1-11月份全国电力工业统计数据，数据显示截至11月底，全国累计发电装机容量约25.1亿千瓦，同比增长8.1%。其中，风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%，累计新增35096万千瓦；光伏发电装机容量约3.7亿千瓦，同比增长29.4%，累计新增37202万千瓦，光伏、风力发电维持较快增长。1-11月份，全国发电设备累计平均利用3375小时，同比减少114小时。其中，火电3978小时，同比减少47小时；核电6900小时，同比减少202小时；风电2008小时，同比减少24小时。1-11月，我国风力及光伏发电装机容量分别同比增长15.1%和29.4%，维持了高增长态势，展现了国家全面推进绿色能源低碳转型的显著成效。后续在“双碳”目标的推动下，可再生能源发电将持续受益，特别是在硅料、组件等价格进入下行通道的背景下，光伏电站装机需求有望回升，规模将加速增加。

图5 风电装机容量

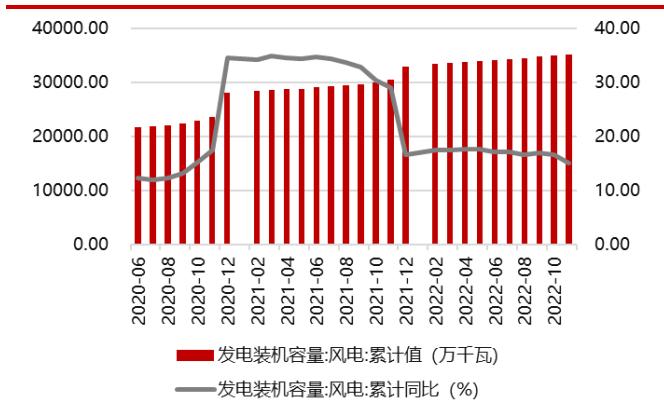


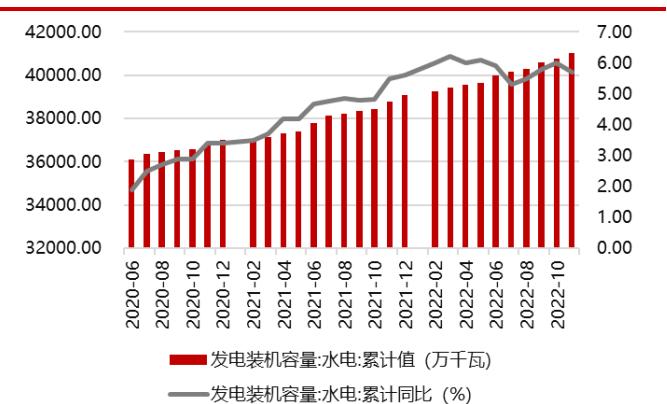
图6 火电装机容量



资料来源：Wind，华西证券研究所

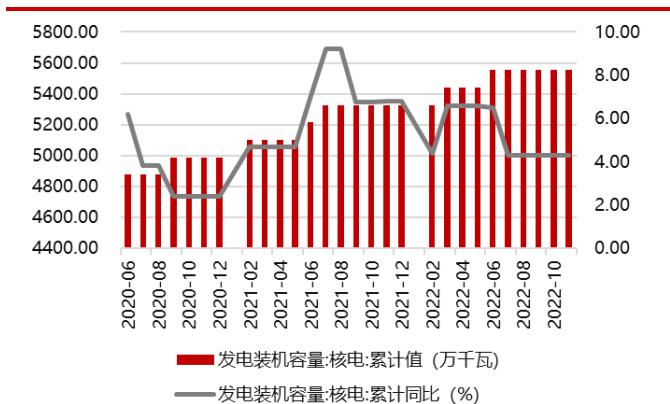
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 水电装机容量



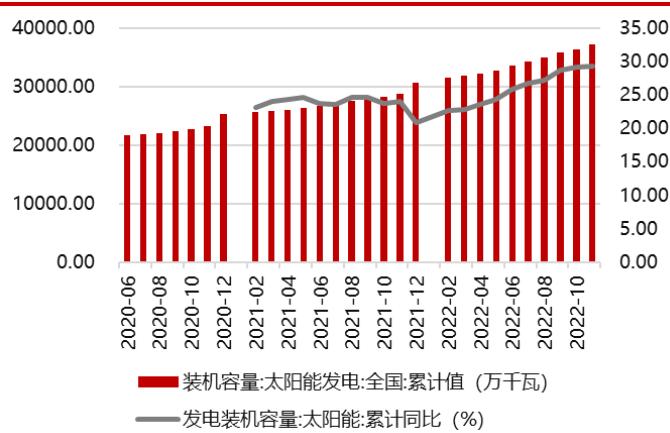
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 8 核电装机容量



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 9 光伏发电装机容量



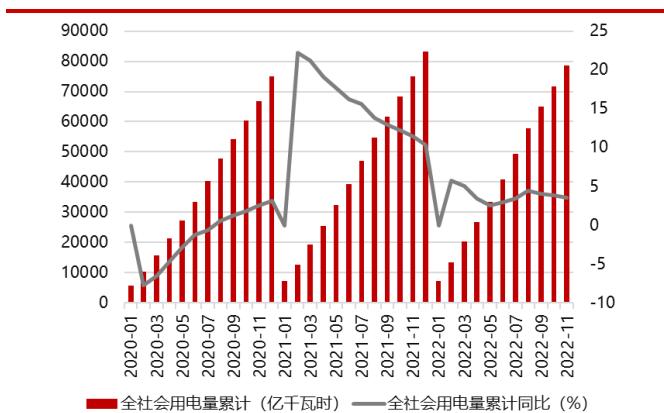
资料来源：Wind, 华西证券研究所

1.2.3.1-11月全国全社会用电量同比增长3.5%，第一产业增长较快

1-11月全国全社会用电量同比增长3.5%，第一产业增长较快。根据国家能源局近日披露数据，11月份，全社会用电量6828亿千瓦时，同比增长0.4%。分产业看，第一产业用电量88亿千瓦时，同比增长9.4%；第二产业用电量4789亿千瓦时，同比下降1.0%；第三产业用电量1097亿千瓦时，同比增长3.5%；城乡居民生活用电量854亿千瓦时，同比增长4.2%。11月，第一产业用电量有较快增长，同比增长超9%；受11月冬季气温逐渐下降影响，供暖需求逐渐提高，用电需求不断释放，城乡居民生活用电量同比上升4.2%；第三产业用电量呈稳定微增状态，同比增长3.5%，而第二产业用电量呈稳定微降状态。1~11月，全社会用电量累计78588亿千瓦时，同比增长3.5%。分产业看，第一产业用电量1051亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量51860亿千瓦时，同比增长1.5%；第三产业用电量13576亿千瓦时，同

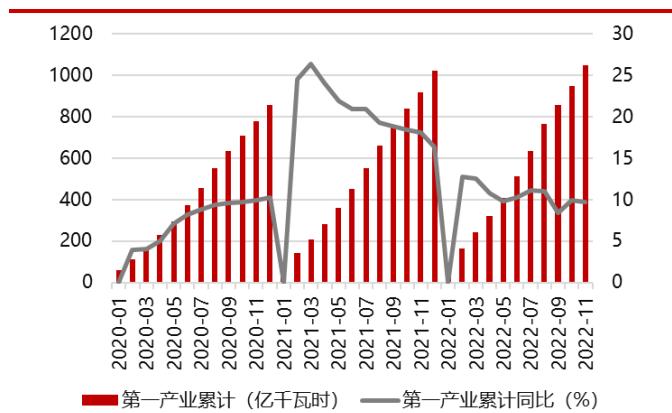
比增长 4.1%；城乡居民生活用电量 12101 亿千瓦时，同比增长 12.0%。1-11 月，第一产业受疫情影响较小，呈现较快增长，用电量同比上升超 9.5%，而第二产业受疫情影响反复影响较为明显，增速相较于第一产业略有逊色，用电量同比上涨仅 1.5%，第三产业从疫情影响中稍有恢复，用电量同比增长 4.1%。全社会电力消费水平稳步提升，随着冬季低温天气到来，用电量有望继续增长。

图 10 全社会累计用电情况



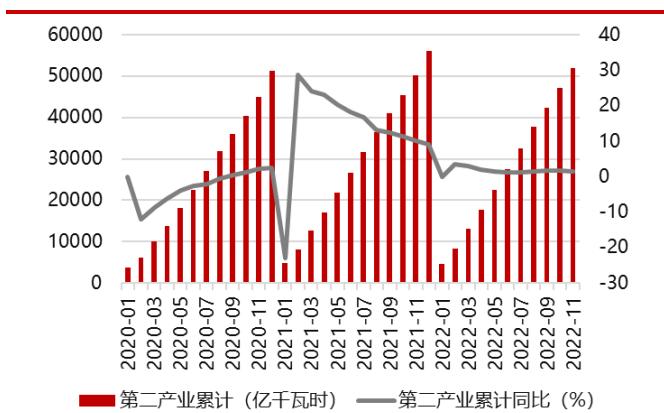
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 11 第一产业累计用电情况



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 12 第二产业累计用电情况



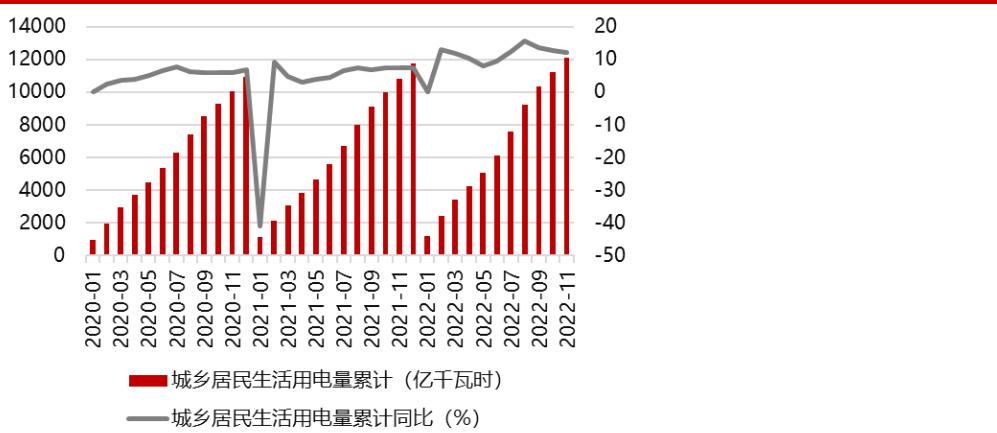
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 13 第三产业累计用电情况



资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 14 城乡居民生活累计用电量



资料来源：Wind，华西证券研究所

在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推进能源绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前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发展。未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。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 15 光伏硅料主流产品均价



资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

图 16 光伏硅片主流产品现货均价



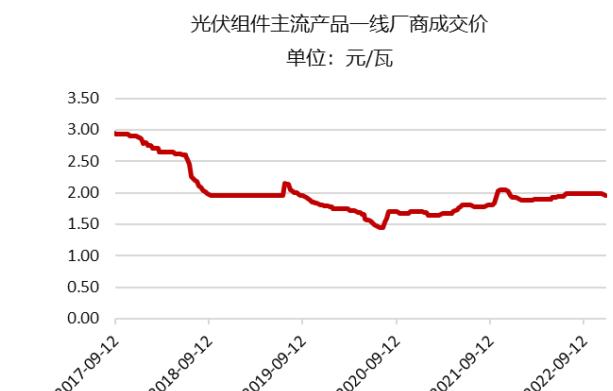
资料来源：Solarzoom，华西证券研究所

图 17 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

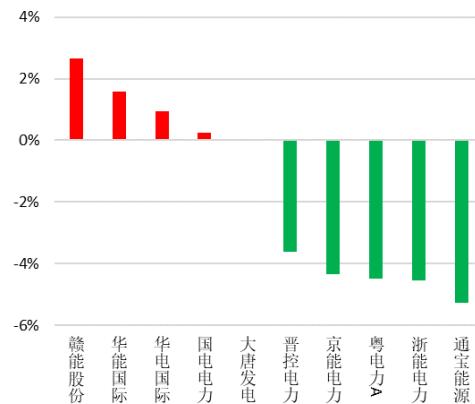
图 18 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：Solarzoom, 华西证券研究所

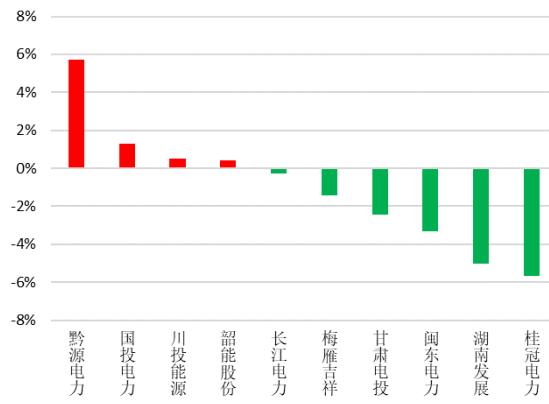
1.2.5. 电力行情回顾

图 19 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



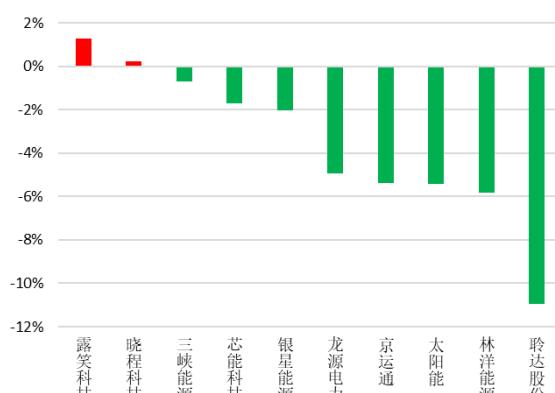
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 20 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



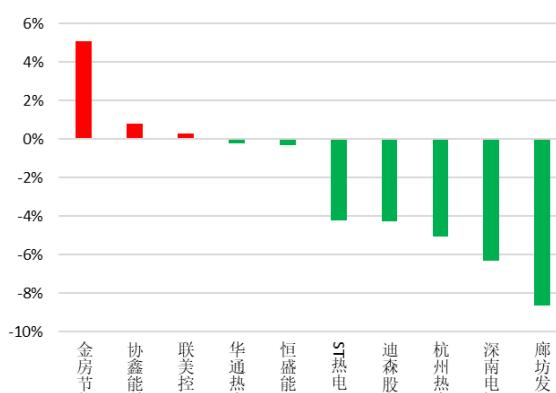
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 21 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 22 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 23 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 24 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. 下游需求持续性不足，动力煤价格或将震荡调整

下游需求持续性不足，动力煤价格或将震荡调整。本周，国内动力煤主产地方面，由于疫情管控逐渐宽松，矿区进出受限情况有所缓解，运输周转效率逐渐回升，利于动力煤产销环节。但由于年末部分煤矿已完成全年生产计划，后续主产地将以保安全稳生产为主，供应量难言乐观。下游需求方面，由于整体持续性不足，仍旧以长协保供为主，对价格支撑较弱。综上，我们判断未来动力煤价格或将震荡调整。

图 25 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 26 北方四大港区煤炭库存（万吨）

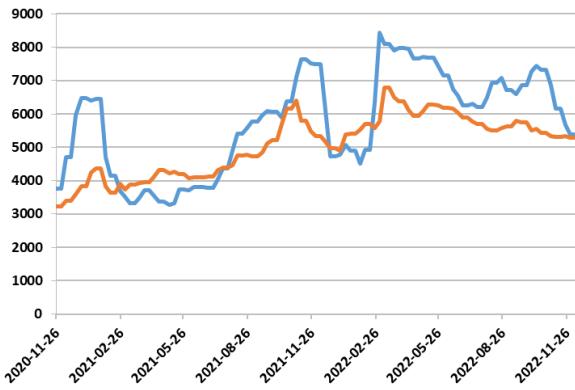


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计国内 LNG 价格高位震荡，美国天然气价格或将震荡调整

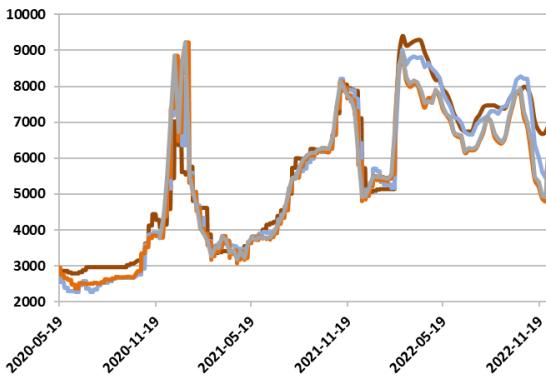
预计天然气补库需求减弱，国内 LNG 价格高位震荡。内陆 LNG 工厂方面，目前国内 LNG 市场价格呈上涨趋势，但随着逐渐恢复管道气量供应，下游 LNG 补库需求不断减弱，我们预计价格将会有所回落。此外目前过高的市场价格导致 LNG 经济比丧失，下游接货积极性不佳。但受到低温天气影响，用电供暖需求升高，将支撑天然气价格高位运行。综合来看，预计下周 LNG 价格高位震荡。

图 27 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

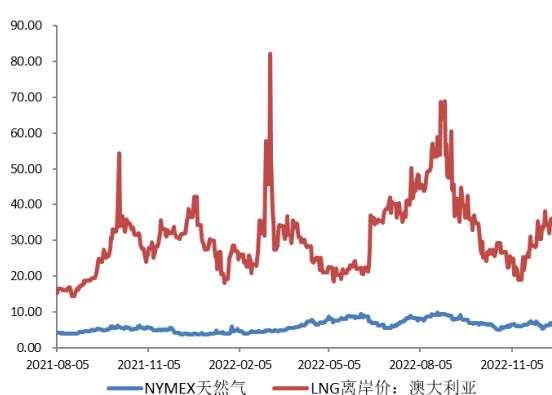
图 28 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

自由港复工在即，美国天然气价格或将震荡调整。截至 12 月 16 日，美国天然气期货价格为 6.87 美元/百万英热，环比上周期（12.9）上涨 0.56 美元/百万英热，涨

幅为 8.86%。美国方面，一方面，由于欧洲地区气温不断下降，对天然气需求增加，带动美国亨利港（HH）期货价格上涨；另一方面，由于美国西部气温骤降，多个州出现了强雨雪天气，国内供暖需求增加带动美国天然气价格全面上涨。但由于自由港复工在即，供应量有望得到释放，预计带动美国天然气期货价格回落，在多种因素的影响下，我们预计美国天然气价格或将震荡调整。

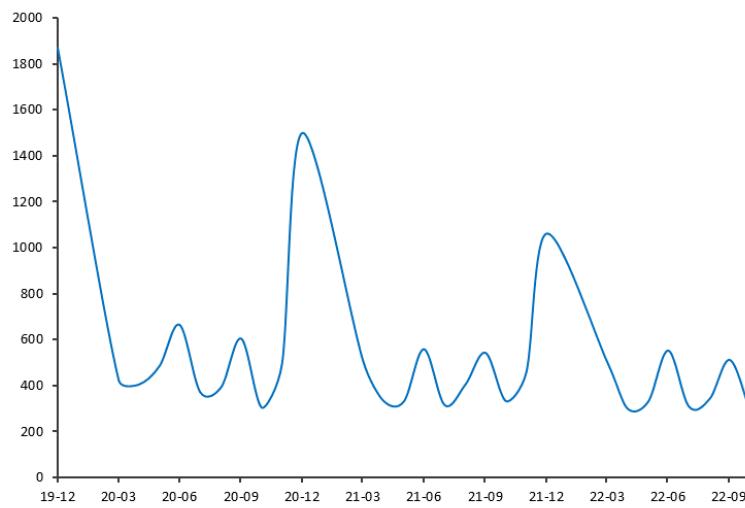
图 29 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）

资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 30 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）

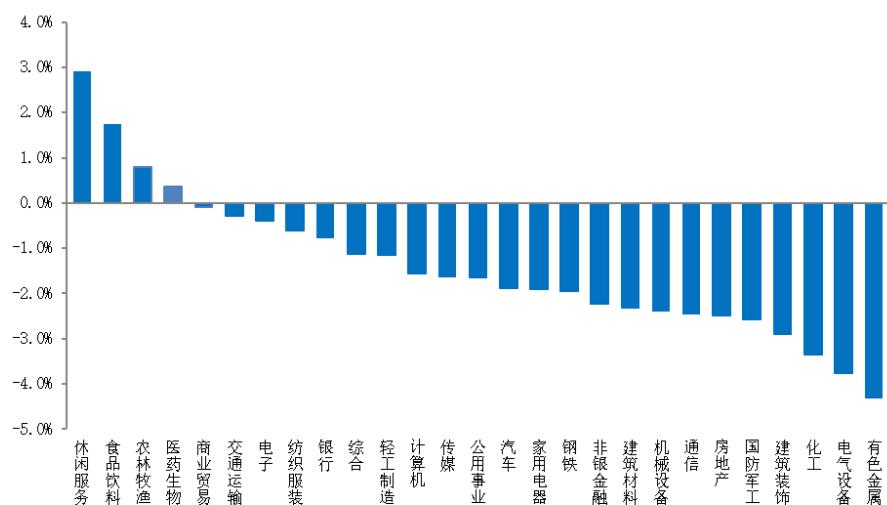
资料来源：Wind, 华西证券研究所

2. 行情回顾

图 31 环保财政月支出（亿元）

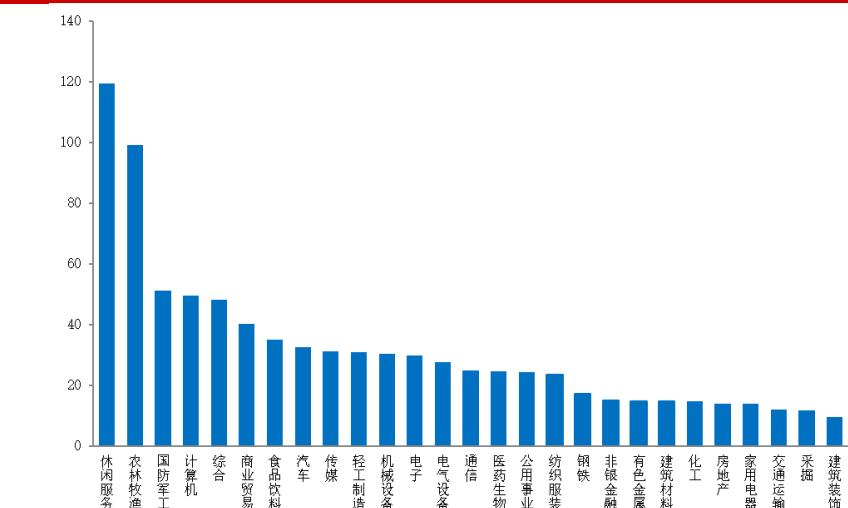
资料来源：Wind, 华西证券研究所

图 32 电力及公用事业板块本周下跌 1.64%，位于各行业中游



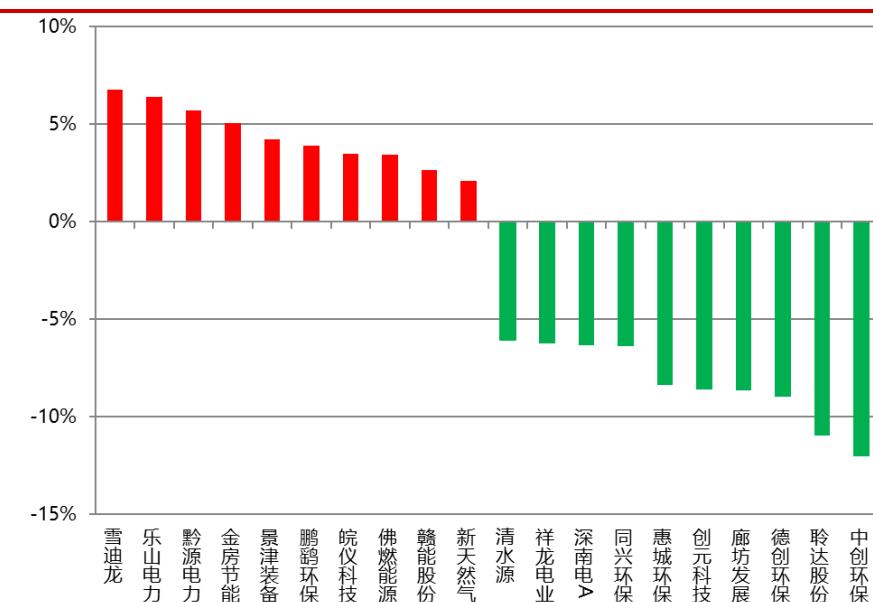
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 33 电力及公用事业板块整体法 PE24.49 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 34 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，本周跑输上证指数 1.17 个百分点，年初至今跑赢上证指数 17.73 个百分点。本周雪迪龙、乐山电力、黔源电力分别上涨 6.78%、6.37%、5.72%，表现较好；中创环保、聆达股份、德创环保分别下跌 12.02%、10.97%、8.98%，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 | 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% |
|--------------------------|----|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 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。