证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2023 年 01 月 28 日

第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展

环保、公用事业行业周报

报告摘要:

▶ 第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展

根据国家电网及南方电网官网消息，受国家发展改革委、财政部、国家能源局委托，国家电网与南方电网分别正式公布了《关于公布第一批可再生能源发电补贴合规项目清单的公告》（以下简称《公告》）。此次国网与南网的正式公布的补贴合规的可再生能源项目共有 7335 个。本次通过企业自查、现场检查、重点督查相结合的方式，进一步摸清可再生能源发电补贴底数，无疑是补贴下发的一大推进作用。随着政策不断推进，补贴的加速收回，运营商的资金压力将得到显著缓解，使企业重获“造血”机能，有能力进行长线投入，保障产业高质量可持续发展；同时也维护了政府信誉，提振再生能源领域投资信心。根据国家能源局的预期目标，2023 年风电装机规模达 4.3 亿千瓦左右、太阳能发电装机规模达 4.9 亿千瓦左右。两者累计装机达 9.2 亿千瓦，其中新增装机将达 1.6 亿千瓦，同比增长超 33%。作为“十四五”新能源发展的重点，国内风光大基地建设正在提速。2022 年，第一批大型风电光伏基地9705 万千瓦已全部开工，第二批、第三批基地项目陆续推进。彼时以风光发电为代表的可再生能源发电企业有望从中受益。

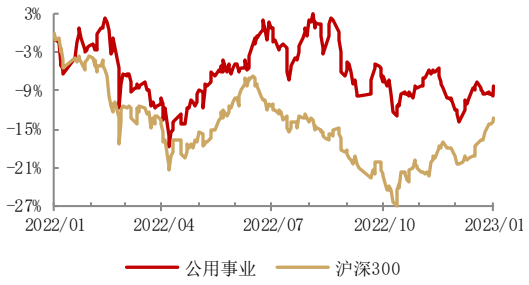
▶ 2022 年 1-12 月市场交易电量同比增长 39%，电力市场化交易进展明显

近日，中电联发布 2022 年 1-12 月份全国电力市场交易简况。数据显示，12 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4817.7 亿千瓦时，同比增长 17.9%。省内交易电量合计为 3793.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 3628.6 亿千瓦时（含绿电交易 28.4 亿千瓦时、电网代理购电 872.9 亿千瓦时）、发电权交易 150.9 亿千瓦时、其他交易 9.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1024.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 102.7 亿千瓦时、省间外送交易 911.5 亿千瓦时、发电权交易 10 亿千瓦时。今年 12 月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超 17%，电力市场改革成效较为显著，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。1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 52543.4 亿千瓦时，同比增长 39%，占全社会用电量比重为 60.8%，同比提高 15.4 个百分点。省内交易电量合计为 42181.3 亿千

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

分析师：周志璐
邮箱：zhouzl1@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：

1、 七大央企部署 2023 年新能源工作，加快推进绿色低碳转型 2023.1.13

2、 《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》印发，加快规划建设新型能源体系 2023.1.9

3、 2023 年能源工作重点任务发布，风光新增装机同比超 33% 2023.1.2

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

瓦时，其中电力直接交易 40141 亿千瓦时（含绿电交易 227.8 亿千瓦时、电网代理购电 8086.2 亿千瓦时）、发电权交易 1908.4 亿千瓦时、其他交易 122.4 亿千瓦时。省间交易电量合计为 10362.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1266.7 亿千瓦时、省间外送交易 8999.8 亿千瓦时、发电权交易 95.7 亿千瓦时。今年 1-12 月，全国电力交易市场交易电量同比增长 39%，占全社会用电比重为 60.8%，电力市场化交易进展显著。

▶ 预计未来气温回升，动力煤需求疲软难以支撑煤价上行

春节假期结束，各主产地陆续复工，但考虑到各地复工节奏快慢不一，供应方面仍旧偏紧。天气方面，预计下周冷空气影响趋于结束，全国大部地区气温回升，对动力煤的需求有所回落，或将难以支撑其价格上行。综合来看，虽然动力煤供应或将偏紧，但需求预期有所回落，我们预计煤价或将下行。

▶ 预计下周国内 LNG 价格稳中下行，美国天然气期货价格上行

春节假期结束后，下游终端用户陆续复工，或对天然气市场有所提振。但由于下周冷空气影响趋于结束，气温将逐步回升，带动天然气需求有所回落。综上所述，终端需求或难以对天然气价格形成支撑，我们预计国内天然气价格或稳中下行。美国方面，美国国内天然气供应仍旧充足，且目前 LNG 出口处于供大于求状态，抑制美国亨利港（HH）价格上行，使其保持震荡状态。美国天然气期货价格将触底反弹，目前美国亨利港期货（HH）价格处于技术面低点，且由于美国北方寒流侵袭，国内天然气需求有所增加，叠加欧洲 LNG 进口需求增加，将带动美国亨利港期货（HH）价格反弹。

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，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且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。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

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。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展 5
1.1. 环保行业 5
1.1.1. 周内重点行业新闻 5
1.1.2. 《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》印发，加快推进双碳目标任务 6
1.2. 公用事业行业 7
1.2.1. 周内重点行业新闻 7
1.2.2. 第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展 8
1.2.3. 2022 年 1-12 月市场交易电量同比增长 39%，电力市场化交易进展明显 9
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾 10
1.3. 预计未来气温回升，动力煤需求疲软难以支撑煤价上行 10
1.4. 预计下周国内 LNG 价格稳中下行，美国天然气期货价格上行 11
2. 行情回顾 12
2.1. 环保行情回顾 13
2.2. 电力行情回顾 14
3. 风险提示 16

图目录

图 1 光伏硅料主流产品均价 10
图 2 光伏硅片主流产品现货均价 10
图 3 光伏电池片主流产品现货均价 10
图 4 光伏组件主流产品现货均价 10
图 5 动力煤期现价差（元/吨） 11
图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨） 11
图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨） 12
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨） 12
图 9 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热） 12
图 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨） 12
图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5 13
图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5 13
图 13 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5 13
图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5 13
图 15 环保财政月支出（亿元） 14
图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5 14
图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5 14
图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5 15
图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5 15
图 20 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5 15
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5 15
图 22 电力及公用事业板块本周上升 1.32%，位于各行业下游 16
图 23 电力及公用事业板块整体法 PE25.07 处于所有行业里面中游水平 16

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1.第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书

据国务院新闻办消息，国务院新闻办公室 1 月 19 日发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，全面介绍新时代中国绿色发展理念、实践与成效，分享中国绿色发展经验。白皮书除前言、结束语外共分为七个部分，分别是坚定不移走绿色发展之路、绿色空间格局基本形成、产业结构持续调整优化、绿色生产方式广泛推行、绿色生活方式渐成时尚、绿色发展体制机制逐步完善、携手共建美丽地球家园。

2、山西省“十四五”城镇生活污水处理及资源化利用发展规划发布

根据山西省发改委官网消息，山西省“十四五”城镇生活污水处理及资源化利用发展规划发布（以下简称：规划）。规划提出，到 2025 年底，太原市生活垃圾分类和处理能力进一步提升，其他地级城市因地制宜基本建成生活垃圾分类和处理系统，黄河流域具备条件的县城基本建成生活垃圾分类和处理系统，鼓励其他地区积极提升垃圾分类和处理设施覆盖水平，支持建制镇加快补齐生活垃圾收集、转运、无害化处理设施短板。到 2035 年，城市生活污水收集管网基本全覆盖，城镇污水处理能力全覆盖，污水污泥资源化利用水平显著提升，城镇污水得到安全高效处理,形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局，全民共享绿色、生态、安全的城镇水生态环境。

3、江苏省环保装备制造业高质量发展工作方案（2023-2025 年）

据江苏省工信厅消息，1 月 17 日，江苏省工信厅印发《江苏省环保装备制造业高质量发展工作方案（2023-2025 年）》，全面推进产业结构调整优化，提升高端装备供给能力，推动发展模式向标准化、智能化、绿色化、服务化转型，提高绿色低碳转型的保障能力。

4、生态环境部印发生态环境统计管理办法

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据生态环境部消息，为加强和规范生态环境统计管理，保障生态环境统计资料真实性、准确性、完整性和及时性，发挥生态环境统计支撑生态环境保护工作的重要作用，日前，生态环境部印发新修订的《生态环境统计管理办法》（生态环境部令第 29 号，以下简称《管理办法》）并于 1 月 19 日在生态环境部网站公布。《管理办法》修订以依法依规开展统计为前提，充分体现完善统计调查体系、提高统计资料质量、强化统计工作责任、发挥统计监督职能作用等新要求；明确相关职能部门承担的统计任务，理顺工作机制；规定各级生态环境部门、统计调查对象及相关人员的职责义务，有效落实各方责任；规范统计调查项目管理，减轻基层和企业负担；加强统计分析，积极拓展应用，服务生态环境管理和决策。

1.1.2.《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》印发，加快推进双碳目标任务

《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》印发，加快推进双碳目标任务。据国家发展改革委消息，1 月 18 日，发改委等三部门发布《关于推进建制镇生活污水垃圾处理设施建设和管理的实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》指出，到 2025 年，建制镇建成区生活污水垃圾处理能力明显提升。镇区常住人口 5 万以上的建制镇建成区基本消除收集管网空白区，镇区常住人口 1 万以上的建制镇建成区和京津冀地区、长三角地区、粤港澳大湾区建制镇建成区基本实现生活污水处理能力全覆盖。建制镇建成区基本实现生活垃圾收集、转运、处理能力全覆盖。到 2035 年，基本实现建制镇建成区生活污水收集处理能力全覆盖和生活垃圾全收集、全处理。《实施方案》明确了 4 方面 10 项政策举措。一是提高生活污水收集处理能力，包括合理选择污水收集处理模式，科学确定污水处理标准规范，高质量推进厂网建设等 3 项任务。二是完善生活垃圾收运处置体系，包括建立健全分类收集设施，加快完善分类转运设施，强化处理设施共建共享等 3 项任务。三是提升资源化利用水平，包括推进污水资源化利用，加强生活垃圾资源化利用等 2 项任务。四是强化设施运行管理，包括推进专业化运维，强化全过程管控等 2 项任务。《实施方案》还要求，要健全保障措施，推动各项工作落地见效。一是加强组织领导。压实地方政府主体责任，加大宣传力度，增加群众对污水垃圾处理的认知度和参与度。二是健全收费机制。合理制定和调整建制镇污水垃圾处理费标准，加强污水处理收费征缴力度，积极探索建制镇生活垃圾处理费征收机制。三是加大资金支持。建立多元化的资金投入保障机制，将符合条件的建制镇污水垃圾处理设施建设项目纳入地方政府专项债券支持范围，中央预算内投资对符合条件的

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

项目予以积极支持，落实好优惠政策。在我国全面推进双碳任务的大背景下，污水及生活垃圾资源化处理作为绿色减排的重要途径，有望得到大力发展，在该领域掌握核心技术的企业也有望从中受益。

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】。

1.2.公用事业行业

1.2.1.周内重点行业新闻

1、国管局：鼓励市场化方式推动分布式光伏、光热项目建设

据国管局消息，1 月 16 日，国管局印发《关于 2023 年公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知》国管节能〔2023〕5 号，通知提到，持续优化能源消费结构，有序实施煤炭消费替代，加快推进终端用能电气化，加大可再生能源利用和热泵、高效储能技术应用力度，鼓励市场化方式推动分布式光伏、光热项目建设。

2、工信部等十七部门：推广机器人在光伏电站等能源基础设施场景应用

据工信部消息，1 月 19 日，工业和信息化部等十七部门关于印发《“机器人+”应用行动实施方案》。方案提出，深化重点领域“机器人+”应用。在“能源”方面：研制能源基础设施建设、巡检、操作、维护、应急处置等机器人产品。推动企业突破高空、狭窄空间、强电磁场等复杂环境下的运动、感知、作业关键技术。推广机器人在风电场、光伏电站、水电站、核电站、油气管网、枢纽变电站、重要换流站、主干电网、重要输电通道等能源基础设施场景应用。推进机器人与能源领域深度融合，助力构建现代能源体系。。

3、中国电建河北工程公司 100MW 京海光伏项目并网发电

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据河北工程公司消息，1 月 16 日，河北工程公司承建的内蒙古京海 100 兆瓦光伏项目实现并网发电。项目位于内蒙古自治区乌海市海勃湾区，以棋丰煤矿采空区为主，项目装机总容量为 100 兆瓦(直流侧容量为 116.2 兆瓦)；配套建设一座 110 千伏升压站，以 1 回 110 千伏线路接入京海发电公司新建 500 千伏主变 110 千伏侧进行并网发电。项目建设过程中公司始终秉承安全第一，质量为本理念，积极协调各方资源，全力筹备各项工作，如期实现春节前并网发电目标。

4、四川 2023 年政府工作报告发布：聚焦晶硅光伏、清洁能源装备等打造世界级“地标”产业

据四川省人民政府消息，2023 年四川省人民政府工作报告发布，报告指出，加快建设“三州一市”光伏发电基地，凉山“大风车”一年转出 117 亿度绿电。碳排放强度明显下降，四川成为人均碳排放量最少省份之一。提早实施川渝 1000 千伏特高压交流工程，开工建设世界最大的雅砻江两河口混合式抽水蓄能电站、世界最大的水光互补项目柯拉光伏电站，抓紧推进全国最大的攀枝花“水资源配置+抽水蓄能+新能源开发”三结合等项目。实施战略性新兴产业引进培育计划，开展产业新赛道争先竞速五年行动，聚焦航空航天、动力电池、新型显示、晶硅光伏、清洁能源装备、软件设计等打造世界级“地标”产业，健全完善产业链、创新链、资金链和人才链。

1.2.2.第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展

第一批可再生能源发电补贴合规项目清单公布，促进新能源发电行业健康发展。根据国家电网及南方电网官网消息，受国家发展改革委、财政部、国家能源局委托，国家电网与南方电网分别正式公布了《关于公布第一批可再生能源发电补贴合规项目清单的公告》（以下简称《公告》）。此次国网与南网的正式公布的补贴合规的可再生能源项目共有 7335 个。本次通过企业自查、现场检查、重点督查相结合的方式，进一步摸清可再生能源发电补贴底数，无疑是补贴下发的一大推进作用。随着政策不断推进，补贴的加速收回，运营商的资金压力将得到显著缓解，使企业重获“造血”机能，有能力进行长线投入，保障产业高质量可持续发展；同时也维护了政府信誉，提振再生能源领域投资信心。根据国家能源局的预期目标，2023 年风电装机规模达 4.3 亿千瓦左右、太阳能发电装机规模达 4.9 亿千瓦左右。两者累计装机

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

达 9.2 亿千瓦，其中新增装机将达 1.6 亿千瓦，同比增长超 33%。作为“十四五”新能源发展的重点，国内风光大基地建设正在提速。2022 年，第一批大型风电光伏基地 9705 万千瓦已全部开工，第二批、第三批基地项目陆续推进。彼时以风光发电为代表的可再生能源发电企业有望从中受益。

1.2.3.2022 年 1-12 月市场交易电量同比增长 39%，电力市场化交易进展明显

2022 年 1-12 月市场交易电量同比增长 39%，电力市场化交易进展明显。近日，中电联发布 2022 年 1-12 月份全国电力市场交易简况。数据显示，12 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4817.7 亿千瓦时，同比增长 17.9%。省内交易电量合计为 3793.5 亿千瓦时，其中电力直接交易 3628.6 亿千瓦时（含绿电交易 28.4 亿千瓦时、电网代理购电 872.9 亿千瓦时）、发电权交易 150.9 亿千瓦时、其他交易 9.9 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1024.2 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 102.7 亿千瓦时、省间外送交易 911.5 亿千瓦时、发电权交易 10 亿千瓦时。今年 12 月份，全国电力交易市场交易电量同比增长超 17%，电力市场改革成效较为显著，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。1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 52543.4 亿千瓦时，同比增长 39%，占全社会用电量比重为 60.8%，同比提高 15.4 个百分点。省内交易电量合计为 42181.3 亿千瓦时，其中电力直接交易 40141 亿千瓦时（含绿电交易 227.8 亿千瓦时、电网代理购电 8086.2 亿千瓦时）、发电权交易 1908.4 亿千瓦时、其他交易 122.4 亿千瓦时。省间交易电量合计为 10362.1 亿千瓦时，其中省间电力直接交易 1266.7 亿千瓦时、省间外送交易 8999.8 亿千瓦时、发电权交易 95.7 亿千瓦时。今年 1-12 月，全国电力交易市场交易电量同比增长 39%，占全社会用电比重为 60.8%，电力市场化交易进展显著。

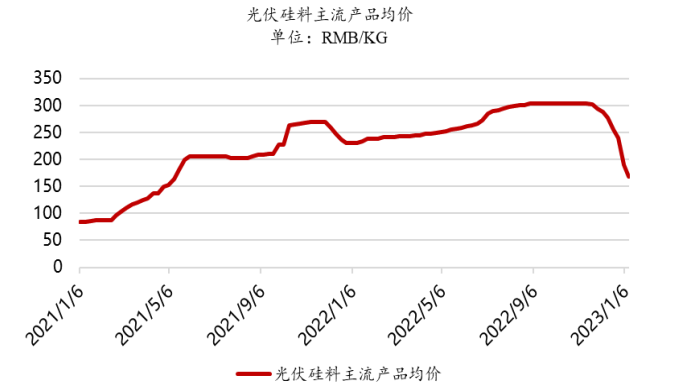
在全球开展能源转型的大背景下，我国也在抓紧全面推动能源 绿色低碳转型，不断推进清洁能源的投资发展。目前我国能源消费结构不断优化，以风光为代表的清洁能源发电建设快速发展，尤其是在如今光伏发电行业上游原料硅料、硅片、电池片 价格下跌且有望持续的背景下，光伏运营商有望迎来一波利润增长空间。且未来随着清洁能源消费占能源消费增量比重不断 提升，清洁能源发电企业将受益于投资增加，规模不断提升。推荐关注光伏运营规模领先，自身业绩确定性较强的下游

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

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】。

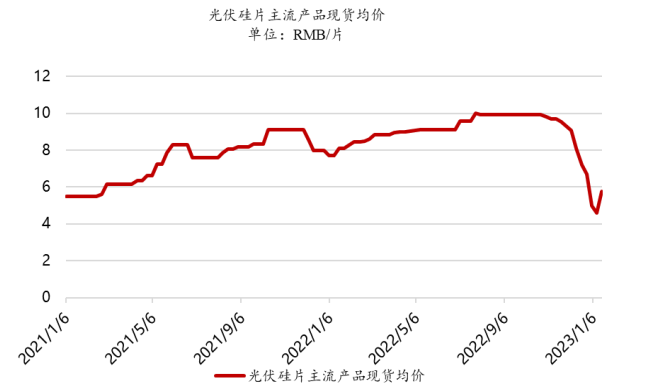
1.2.4.电力设备材料价格走势回顾

图 1 光伏硅料主流产品均价



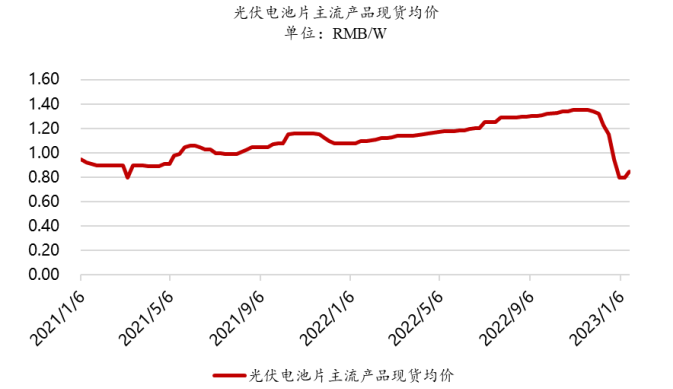
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 2 光伏硅片主流产品现货均价



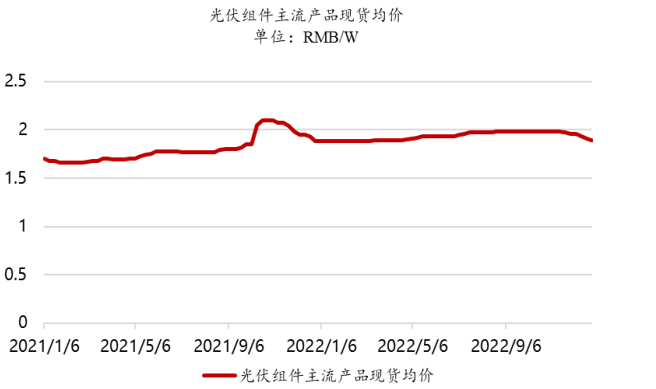
资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

图 3 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 4 光伏组件主流产品现货均价



资料来源：PVInfoLink，华西证券研究所

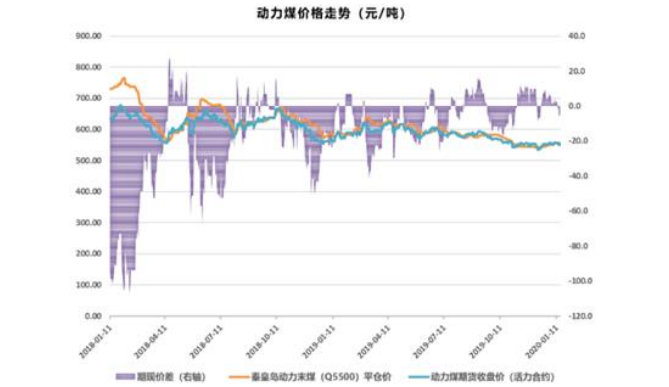
1.3.预计未来气温回升，动力煤需求疲软难以支撑煤价上行

预计未来气温回升，动力煤需求疲软难以支撑煤价上行。春节假期结束，各主产地陆续复工，但考虑到各地复工节奏快慢不一，供应方面仍旧偏紧。天气方面，预计下周冷空气影响趋于结束，全国大部地区气温回升，对动力煤的需求有所回落，

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

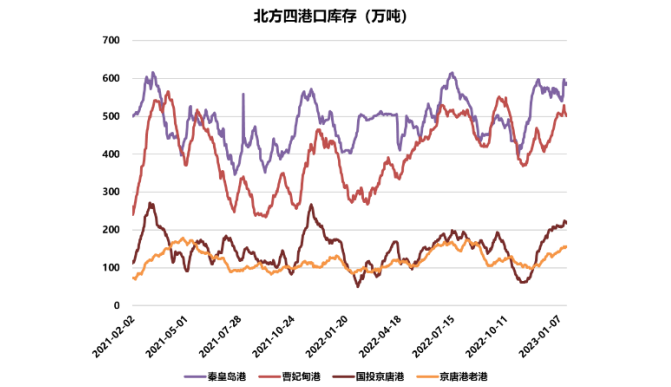
或将难以支撑其价格上行。综合来看，虽然动力煤供应或将偏紧，但需求预期有所回落，我们预计煤价或将下行。

图 5 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 北方四大港区煤炭库存（万吨）



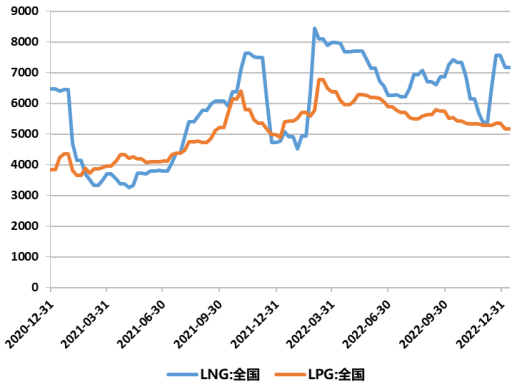
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.预计下周国内 LNG 价格稳中下行，美国天然气期货价格上行

天然气需求难以对价格形成支撑，预计下周 LNG 价格稳中下行。春节假期结束后，下游终端用户陆续复工，或对天然气市场有所提振。但由于下周冷空气影响趋于结束，气温将逐步回升，带动天然气需求有所回落。综上所述，终端需求或难以对天然气价格形成支撑，我们预计国内天然气价格或稳中下行。

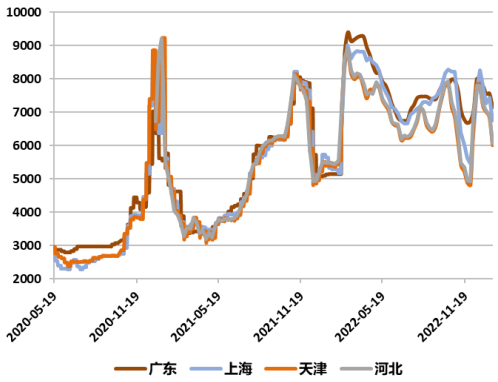
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 7 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

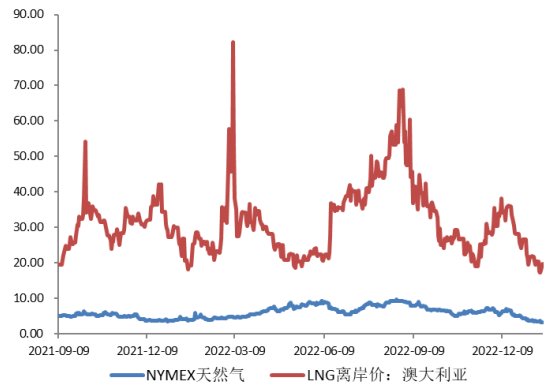
图 8 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

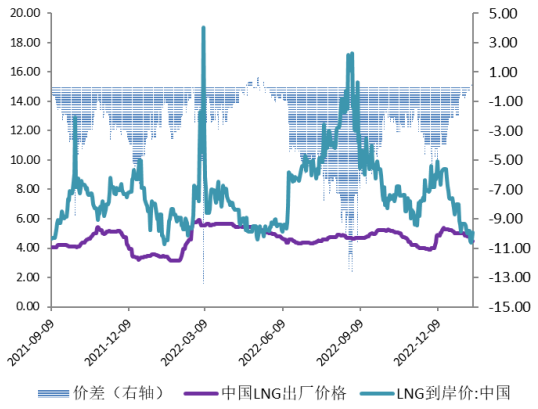
低温天气带动美国天然气需求预期性增加，美国天然气期货价格或将上行。截至 1 月 20 日，美国天然气期货价格为 3.20 美元/百万英热，环比上周期（1.13）下降 0.28 美元/百万英热，降幅为 8.1%。美国方面，美国国内天然气供应仍旧充足，且目前 LNG 出口处于供大于求状态，抑制美国亨利港（HH）价格上行，使其保持震荡状态。美国天然气期货价格将触底反弹，目前美国亨利港期货（HH）价格处于技术面低点，且由于美国北方寒流侵袭，国内天然气需求有所增加，叠加欧洲 LNG 进口需求增加，将带动美国亨利港期货（HH）价格反弹。

图 9 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 10 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）



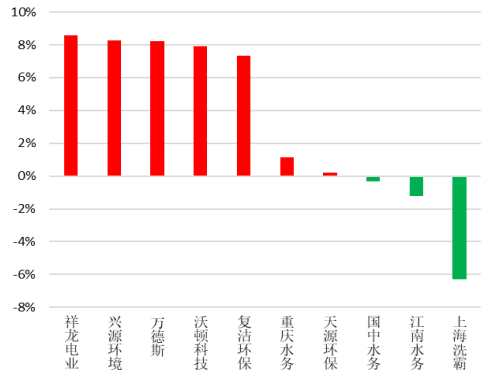
资料来源：Wind，华西证券研究所

2.行情回顾

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

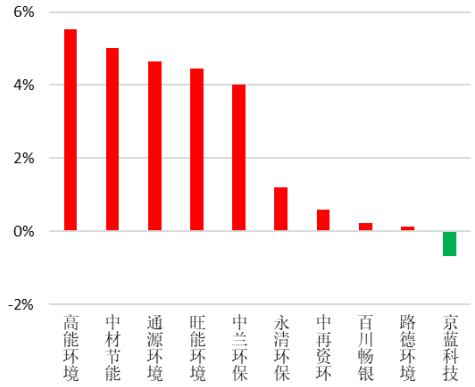
2.1.环保行情回顾

图 11 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



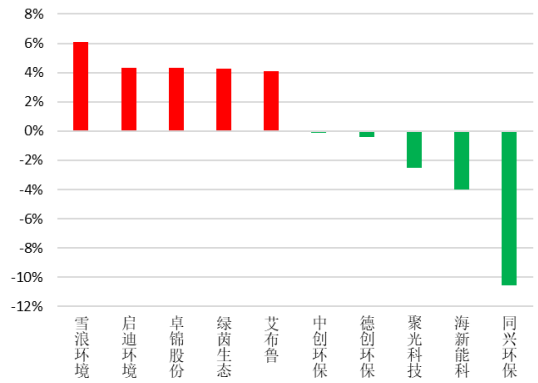
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



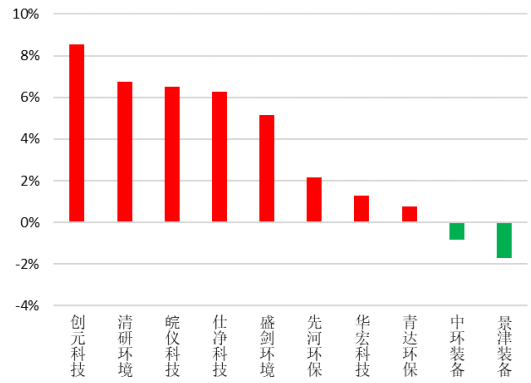
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 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

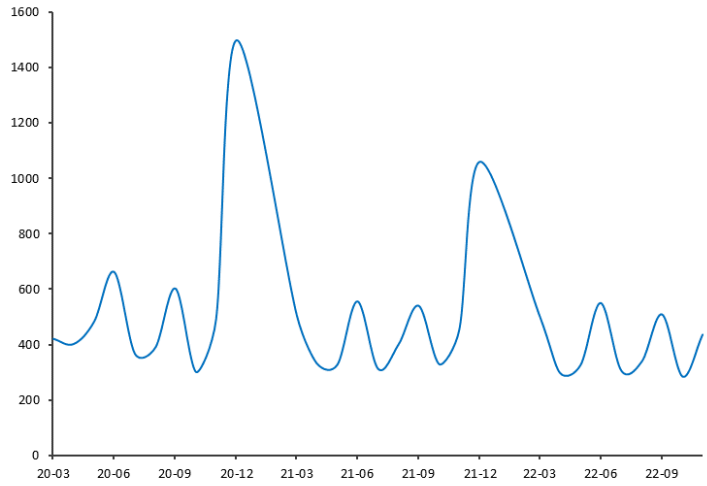
图 14 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

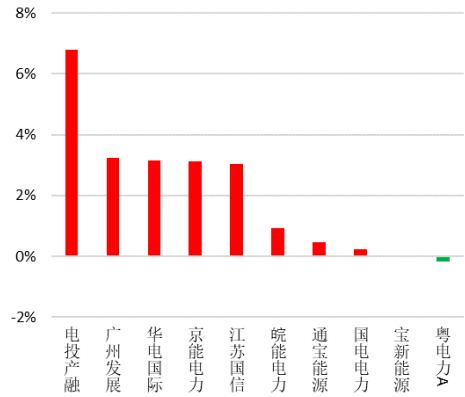
图 15 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

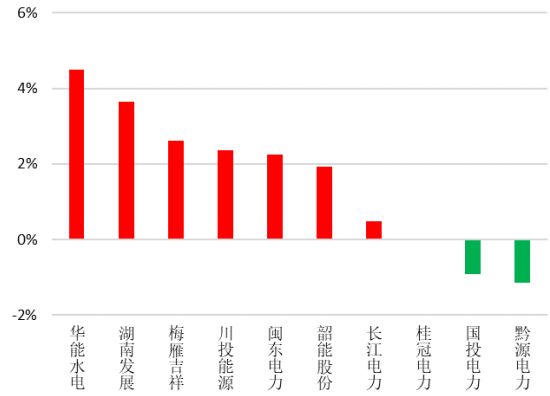
2.2.电力行情回顾

图 16 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

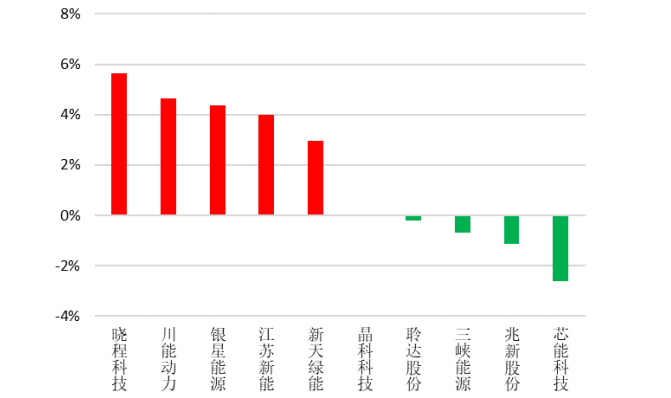
图 17 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

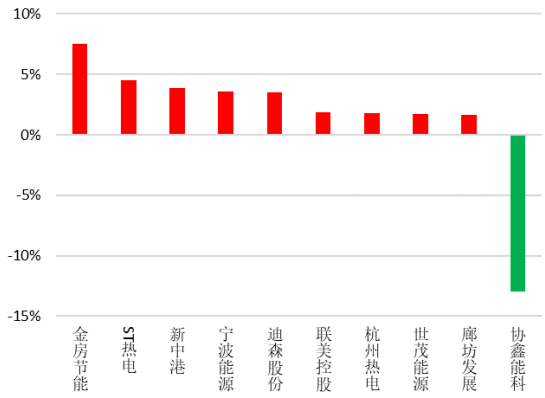
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 18 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



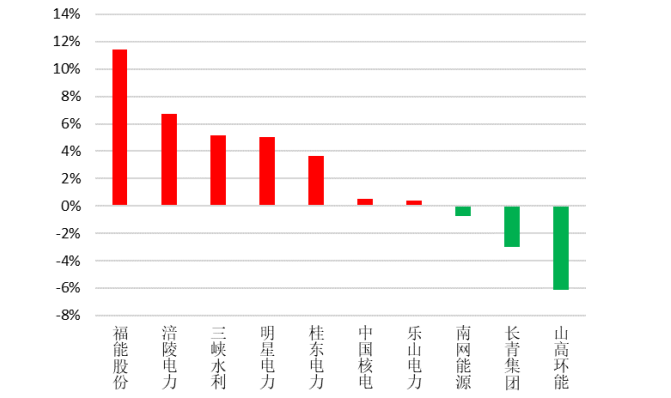
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 19 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



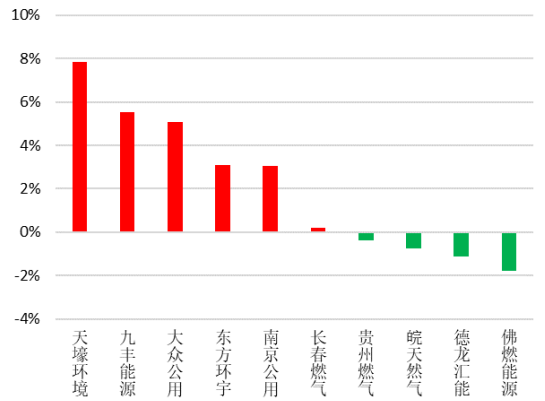
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 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

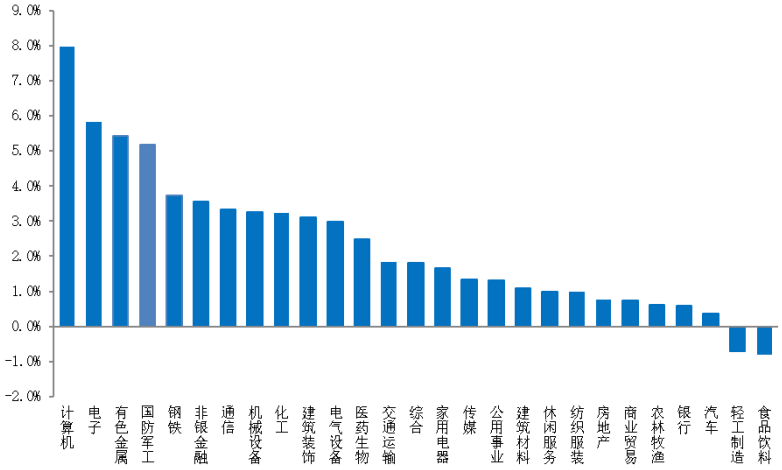
图 21 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



资料来源：Wind，华西证券研究所

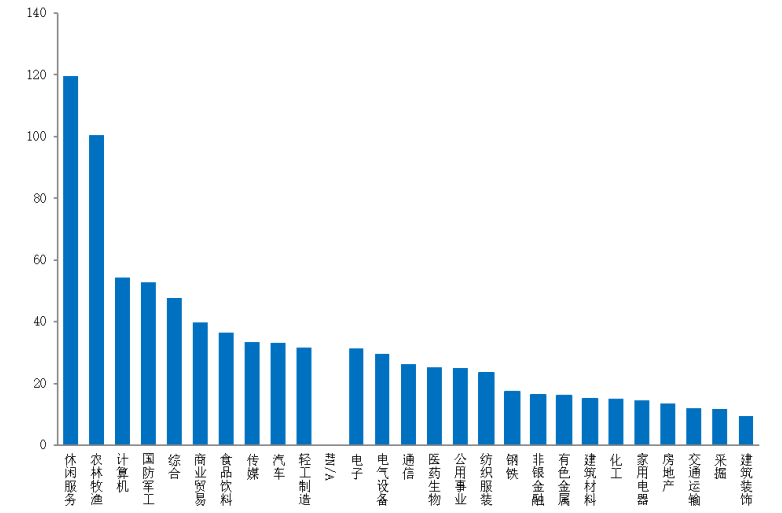
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 22 电力及公用事业板块本周上升 1.32%，位于各行业下游



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块整体法 PE25.07 处于所有行业里面中游水平



资料来源：Wind，华西证券研究所

我们跟踪的 227 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.38 个百分点。年初至今跑输上证指数 1.76 个百分点。本周福能股份、祥龙电业、创元科技分别上涨 11.43%、8.58%、8.56%，表现较好；协鑫能科、同兴环保、上海洗霸分别下跌 12.93%、10.56%、6.30%，表现较差。

3.风险提示

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

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。