

IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，全球新能源转型再加速

环保、公用事业行业周报

报告摘要:

► 光伏产业链价格延续上涨趋势，但上涨幅度明显收窄

本周，光伏各环节产业链价格延续上涨趋势，但涨幅较上周收窄。硅料方面，根据硅业分会数据显示，本周硅料价格小幅微涨，周环比涨幅收窄至 0.1% 以内，其中单晶复投料主流成交价基本维持在 23.5-24.5 万元/吨。本周硅料价格小幅微涨，主要系下游各环节开工率仍旧保持相对高位，刺激硅料需求。本周硅片价格持稳运行。M10 单晶硅片（182 mm /150 μ m）价格区间在 6-6.22 元/片，成交均价维持在 6.22 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）价格区间在 8-8.2 元/片，成交均价维持在 8.2 元/片，周环比持平。电池端，主流电池片报价降至 1.12 元/W，环比下降 0.9%。组件端，目前订单执行价维持在 1.7-1.75 元/W 之间。短期内硅料价格仍有持稳动力，但随着上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅片环节开工率和价格将随之调整，硅料价格或将出现松动。届时价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

► 最高法发布司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例，积极推动绿色低碳转型

2023 年 2 月 17 日上午，最高人民法院召开新闻发布会，发布《最高人民法院关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》暨司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例。本批典型案例系经过地方三级人民法院推荐，其主要内容和特点包括推动产业结构绿色低碳转型，多涉及清洁能源内容。根据智慧光伏梳理，其中主要包括一：可再生能源项目用地，依法审理可再生能源发展纠纷案件。审理清洁能源建设项目环境影响评价案件，要按照能源项目建设用地分类指导政策和国土空间规划要求，依法妥善处理沙漠、戈壁、荒漠生态环境保护和大型风电、光伏发电基地建设用地需求之间的关系，助力形成清洁低碳安全高效能源供应体系；二：可再生能源项目消纳，依法引导和推动电力企业重视促进碳减排和保护生态环境的社会责任，加大设备资金投入，提升电力系统对可再生能源电力的消纳能力。审理电网企业涉可再生能源发电并网、运行服务和涉分布式光伏发电并网

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：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：

- 1、光伏产业链价格延续上涨趋势，全国用电增速与 GDP 增速相关性明显提升
2023.2.12
- 2、发电延续绿色低碳转型趋势，预计 2023 年非化石能源发电装机占比约为 52.5%
2023.2.5
- 3、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
2023.1.29

运行纠纷案件，依法推动能源高效、清洁利用；三：可再生能源项目融资，例如依法审理绿色金融纠纷案件。促进金融机构为企业绿色低碳转型提供长期稳定融资支持，降低融资成本。人民法院坚持以促进能源绿色低碳发展为核心，积极推动形成节约资源和保护环境的产业结构。这无疑是对我国全面推进绿色低碳转型的一大助力，在此背景下，以风光为代表的绿电运营商有望从中受益。

► IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%， 2025 年中国将占全球电力消耗的三分之一。

国际能源署（IEA）2 月 8 日最新发布《2023 年电力市场报告》（以下简称：《报告》）。《报告》称：在中国、印度和东南亚为首的新兴市场和发展中经济体的用电量增长，全球电力需求将以每年 3% 的速度加速增长，预测到 2025 年，亚洲将首次占到世界用电量的一半，而中国将占到全球用电量的三分之一。从增速方面来看，《报告》预测随着能源危机的缓解，全球电力需求增长将从 2023 年的 2.6% 上升到 2024-2025 年的平均 3.2%。这一强劲增长远高于前疫情时代 2015-2019 年 2.4% 的增长率。到 2025 年，需求将比 2022 年的水平增加 2500TWh，且超过一半的增长将来自中国。2022 年中国是世界上最大的电力消费国，占全球电力需求的 31%，2022 年电力消费增长约 2.6%，增速远低于 2015-2019 年的 5.4%，但在 2023-2025 年，IEA 预计中国平均年增长率将达到 5.2%。在可再生能源装机方面，IEA 估计，2022 年全球可再生能源装机容量同比增长近 11%，而 2017-2021 年期间的平均增长率为 9%。2022 年可再生能源（风能和光伏）的总容量继续强劲增长，增长近 18%。相当于可再生能源的新增装机容量约为 300GW，大于美国目前的风力和光伏累计总容量（约 280 GW）。此外，IEA 还预测可再生能源在全球发电组合中的份额预计将从 2022 年的 29% 上升到 2025 年的 35%。在全面推进绿色低碳转型的背景下，以风光为代表的绿电运营商有望受益于内需扩大，投资增多，从而增厚业绩。

► 动力煤需求疲软，难以支撑煤价上行

产地方面，主产区煤矿基本恢复正常生产，供应量不断回升，产销、运输逐步恢复正常节奏。但由于近期港口煤价不断下调，终端用户多数持观望态度，下游需求不佳。此外，由于下游工业企业用电复苏力度不及预期，煤矿出货情况一般，导致库存压力增大。目前动力煤需求稍显疲软，难以支撑煤价上行。

► 预计下周国内 LNG 价格小幅下滑，美国天然气 期货价格小幅上涨

需求方面，由于目前国内天然气价格处于高位，下游接货能力有所下滑。此外，美国自由港目前已经恢复出货，国际天然气供应增加，利空国内天然气。综上所述，国内天然气需求或有所下滑。部分进口 LNG 接收站陆续降价，逐渐与国产液存在价格竞争，国产液出货范围缩小，或将抑制价格持续走高。综合上

所述，我们预计国内 LNG 价格或小幅下滑。美国方面，美国自由港（Freeport）目前恢复出货，拉升美国国内天然气需求，但由于自由港开机导致美国 FOB 货物价格下降，预计美国亨利港期货（HH）价格涨幅较小。

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。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. IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，全球新能源转型再加速	5
1.1. 环保行业	5
1.1.1. 周内重点行业新闻	5
1.1.2. 《河北省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务	6
1.2. 公用事业行业	6
1.2.1. 周内重点行业新闻	7
1.2.2. 光伏产业链价格延续上涨趋势，但上涨幅度明显收窄	8
1.2.3. 最高法发布司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例，积极推动绿色低碳转型	8
1.2.4. IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，2025 年中国将占全球电力消耗的三分之一	9
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾	10
1.3. 动力煤需求疲软，难以支撑煤价上行	11
1.4. 预计下周国内 LNG 价格小幅下滑，美国天然气期货价格小幅上涨	12
2. 行情回顾	13
2.1. 环保行情回顾	13
2.2. 电力行情回顾	15
3. 风险提示	17

图目录

图 1 到 2025 年，全球电力需求增长的 70%以上将来自中国、印度和东南亚	10
图 2 到 2025 年，中国将占全球电力消耗的三分之一	10
图 3 光伏硅料主流产品均价	11
图 4 光伏硅片主流产品现货均价	11
图 5 光伏电池片主流产品现货均价	11
图 6 光伏组件主流产品现货均价	11
图 7 动力煤期现价差（元/吨）	12
图 8 北方四大港区煤炭库存（万吨）	12
图 9 LNG 每周均价及变化（元/吨）	13
图 10 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）	13
图 11 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）	13
图 12 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）	13
图 13 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5	14
图 14 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5	14
图 15 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5	14
图 16 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5	14
图 17 环保财政月支出（亿元）	15
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	16
图 21 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5	16
图 22 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5	16
图 23 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5	16
图 24 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.26%，位于各行业上游	17
图 25 电力及公用事业板块整体法 PE25.18 处于所有行业里面中游水平	17

1.IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，全球新能源转型再加速

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、欧盟制定重型车辆减排新目标。

据中国能源报消息，当地时间 2 月 14 日，欧盟委员会提出 2030 年重型车辆碳排放新目标。根据公布的数据，包括载重汽车、城市公交车和长途公交车在内的重型车辆占欧盟温室气体排放总量的 6%以上，占公路交通温室气体排放量 25%以上。欧委会建议，对新型重型车辆实施更加严格的碳排放标准，2030 年起减排 45%，2035 年起减排 65%，2040 年减排 90%。为刺激城市零排放公交车的更快部署，委员会还提议从 2030 年起使所有新城市公交车实现零排放。

2、雪浪环境联合体中标 1.17 亿元市政污泥处理项目

据遵义市公共资源交易中心消息，2 月 15 日，遵义市公共资源交易中心发布了遵义环保生态产业园市政污泥处理工程设备采购及安装招标中标结果公告，中标人为无锡雪浪环境科技股份有限公司、苏华建设集团有限公司联合体，中标价为 11695 万元，工期 330 天。

3、河北唐山市公布 2023 年重点项目名单

据河北省唐山市发展和改革委员会消息，2 月 15 日，河北省唐山市发改委网站公布《唐山市 2023 年重点项目名单》，项目共计 550 项，其中包括生活污水处理厂、固废资源化利用项目、超低排放综合环境治理工程项目、飞灰环保再利用项目等生态环保项目。

4、台山市生态环境保护“十四五”规划印发

据台山市人民政府消息，台山市人民政府印发《台山市生态环境保护“十四五”规划》，到 2025 年，生态环境质量持续提升，生态系统服务功能稳步增强，生态环境风险得到全面管控，全市绿色低碳的生产、生活方式初步建立，绿色发展格局基本形成，区域协调发展水平显著提升，国家生态文明建设示范市（县）创建工作深

入推进。台山市生态环境保护“十四五”规划体系包括环境治理、应对气候变化、环境风险防控、生态保护等四大类共 21 项二级指标。

1.1.2. 《河北省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务

《河北省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发，加快推进双碳目标任务。根据河北省住房和城乡建设厅官网消息，《河北省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发（以下简称《方案》）。《方案》提出，2030 年前，城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立，能源资源利用效率达到国际先进水平，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分，城乡建设方式绿色低碳转型取得明显进展，绿色低碳运行基本实现，城市整体性、系统性、生长性进一步增强，人居环境质量大幅改善，绿色生活方式成为公众自觉行为，城乡建设领域碳排放达到峰值。《方案》提到为了建设绿色低碳城市，要实施七方面任务。其中，一要优化城市布局结构；二要开展绿色低碳社区建设；三要全面提高建筑绿色低碳水平；四要建设绿色低碳住宅；五要提高基础设施运行效率；六要加快优化建筑用能结构；七要推进绿色低碳建造。此外，《方案》还提到要打造绿色低碳县城和乡村。其中，一要提升县城绿色低碳水平，二要营造自然紧凑乡村格局；三要推进绿色低碳农房建设；四要推进农村生活垃圾污水治理低碳化；五要推进农村用能低碳转型。在我国全面推进双碳任务的大背景下，在节能减排尤其是废物资源化处理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】。

1.2. 公用事业行业

1.2.1. 周内重点行业新闻

1、特变电工中标甘肃定西“十四五”第二批陇西县 100MW 集中式光伏竞配项目

据定西市发展和改革委员会消息，2月13日，甘肃定西市“十四五”第二批陇西县 10 万千瓦集中式光伏发电项目竞争性配置结果的公示，企业优选结果为特变电工新疆新能源股份有限公司。据悉，1月31日，甘肃省定西市发改委发布“十四五”第二批陇西县 10 万千瓦集中式光伏发电竞争性配置公告。项目新增储能不低于项目规模的 15%，储能设施要求连续储能时长不低于 2 小时，鼓励选择效率更好的集中式电网侧储能方式。储能比例达不到最低要求的，不得参与本次竞配。

2、河南：下发 2.5GW 独立储能项目

据河南省发展和改革委员会消息，2023 年 2 月 14 日，河南发改委公布《第二批省级独立储能电站示范项目遴选结果》，共 2.5GW/5.2GWh 的储能项目入选。文件显示，共有 27 个独立储能电站示范项目入选，总规模达 2.5GW/5.2GWh。参与企业包括中核集团、中国电建、华润电力、华电集团、中广核、三峡集团、特变电工等。

3、工信部发布 2022 年全国光伏制造行业运行情况

据工信部消息，2月16日，工信部发布 2022 年全国光伏制造行业运行情况。2022 年，我国光伏行业持续深化供给侧结构性改革，加快推进产业智能制造和现代化水平，全年整体保持平稳向好的发展势头，有力支撑“碳达峰碳中和”顺利推进。一是产业规模实现持续增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，2022 年全年光伏产业链各环节产量再创历史新高，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量分别达到 82.7 万吨、357GW、318GW、288.7GW，同比增长均超过 55%。行业总产值突破 1.4 万亿元人民币。二是技术创新水平加快提升。2022 年国内主流企业 P 型 PERC 电池量产平均转换效率达到 23.2%；N 型 TOPCon 电池初具量产规模，平均转换效率达到 24.5%；HJT 电池量产速度加快，硅异质结太阳能电池转换效率创造 26.81%的世界新纪录，钙钛矿及叠层电池研发及中试取得新突破。三是智能光伏示范引领初见成效。新一代信息技术与光伏产业加快融合创新，第三批智能光伏试点示范名单适时扩围，工业、建筑、交通、农业、能源等领域系统化解决方案层出不穷，光伏产业智能制造、智能运维、智能调度、光储融合等水平有效提升。四是市场应用持续拓展扩大。2022 年，国内光伏大基地建设及分布式光伏应用稳步提升，国

内光伏新增装机超过 87GW；全年光伏产品出口超过 512 亿美元，光伏组件出口超过 153GW,有效支撑国内外光伏市场增长和全球新能源需求。

4、广西：对利用项目屋顶和自有场地建设分布式光伏等优先安排专项资金

据广西壮族自治区发展和改革委员会消息，日前，广西壮族自治区发展和改革委员会印发了《支持广西生产性服务业集聚示范区建设若干政策措施》，措施提出：强化项目建设。对集聚示范区或培育创建集聚区内符合条件的生产性服务业项目，自治区本级服务业发展专项资金优先给予支持，优先推荐申报中央预算内专项投资，并对获得中央预算内资金的项目给予配套资金支持，同时对横向协同兼顾屋面光伏的项目优先给予支持。通过利用项目屋顶和自有场地建设分布式光伏等方式降低项目能耗的符合条件生产性服务业项目，优先安排自治区服务业发展专项资金。

1.2.2. 光伏产业链价格延续上涨趋势，但上涨幅度明显收窄

光伏产业链价格延续上涨趋势，但上涨幅度明显收窄。本周，光伏各环节产业链价格延续上涨趋势，但涨幅较上周收窄。硅料方面，根据硅业分会数据显示，本周硅料价格小幅微涨，周环比涨幅收窄至 0.1%以内，其中单晶复投料主流成交价基本维持在 23.5-24.5 万元/吨。本周硅料价格小幅微涨，主要系下游各环节开工率仍旧保持相对高位，刺激硅料需求。本周硅片价格持稳运行。M10 单晶硅片（182 mm/150μm）价格区间在 6-6.22 元/片，成交均价维持在 6.22 元/片，周环比持平；G12 单晶硅片（210 mm/150μm）价格区间在 8-8.2 元/片，成交均价维持在 8.2 元/片，周环比持平。电池端，主流电池片报价降至 1.12 元/W，环比下降 0.9%。组件端，目前订单执行价维持在 1.7-1.75 元/W 之间。短期内硅料价格仍有持稳动力，但随着上游硅料新增产能的释放，硅料供给或将逐步过剩，叠加后续终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅片环节开工率和价格将随之调整，硅料价格或将出现松动。届时价格下跌或将传导至光伏整个产业链。彼时，下游光伏运营商有望受益于上游成本下跌，刺激光伏电站投资，从而规模增加增厚利润，提升业绩。

1.2.3. 最高法发布司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例，积极推动绿色低碳转型

最高法发布司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例，积极推动绿色低碳转型。

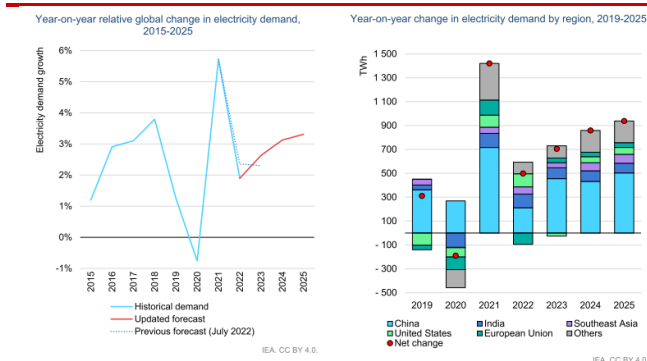
2023年2月17日上午，最高人民法院召开新闻发布会，发布《最高人民法院关于完整准确全面贯彻新发展理念 为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供司法服务的意见》暨司法积极稳妥推进碳达峰碳中和典型案例。本批典型案例系经过地方三级人民法院推荐，其主要内容和特点包括推动产业结构绿色低碳转型，多涉及清洁能源内容。根据智慧光伏梳理，其中主要包括一：可再生能源项目用地，依法审理可再生能源发展纠纷案件。审理清洁能源建设项目环境影响评价案件，要按照能源项目建设用地分类指导政策和国土空间规划要求，依法妥善处理沙漠、戈壁、荒漠生态环境保护 and 大型风电、光伏发电基地等建设用地需求之间的关系，助力形成清洁低碳安全高效能源供应体系；二：可再生能源项目消纳，依法引导和推动电力企业重视促进碳减排和保护生态环境的社会责任，加大设备资金投入，提升电力系统对可再生能源电力的消纳能力。审理电网企业涉可再生能源发电并网、运行服务和涉分布式光伏发电并网运行纠纷案件，依法推动能源高效、清洁利用；三：可再生能源项目融资，例如依法审理绿色金融纠纷案件。审理清洁能源、节能环保、绿色交通、绿色建筑和碳减排技术等领域具有发展前景，但经营、资金周转暂遇困难的企业所涉金融借款合同纠纷案件，要充分考虑中国人民银行发布的碳减排支持工具、绿色专项再贷款、碳减排项目质押贷款等政策性开发性金融工具，促进金融机构为企业绿色低碳转型提供长期稳定融资支持，降低融资成本。人民法院坚持以促进能源绿色低碳发展为关键，积极推动形成节约资源和保护环境产业结构。这无疑是对我国全面推进绿色低碳转型的一大助力，在此背景下，以风光为代表的绿电运营商有望从中受益。

1.2.4. IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，2025 年中国将占全球电力消耗的三分之一

IEA 预测 2025 年可再生能源发电占比为 35%，2025 年中国将占全球电力消耗的三分之一。国际能源署（IEA）2月8日最新发布《2023年电力市场报告》（以下简称：《报告》）。《报告》称：在中国、印度和东南亚为首的新兴市场和发展中经济体的用电量增长，全球电力需求将以每年3%的速度加速增长，预测到2025年，亚洲将首次占到世界用电量的一半，而中国将占到全球用电量的三分之一。从增速方面来看，《报告》预测随着能源危机的缓解，全球电力需求增长将从2023年的2.6%上升到2024-2025年的平均3.2%。这一强劲增长远高于前疫情时代2015-2019年2.4%

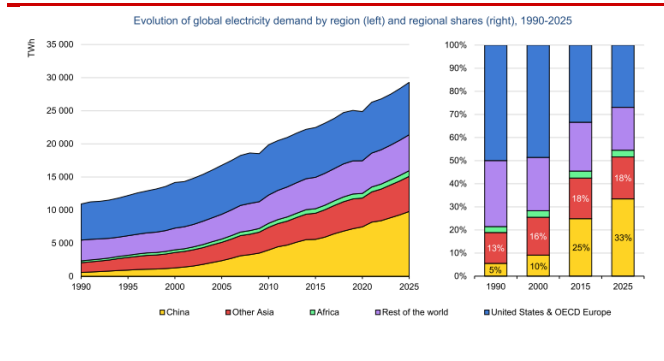
的增长率。到 2025 年，需求将比 2022 年的水平增加 2500TWh，且超过一半的增长将来自中国。2022 年中国是世界上最大的电力消费国，占全球电力需求的 31%，2022 年电力消费增长约 2.6%，增速远低于 2015-2019 年的 5.4%，但在 2023-2025 年，IEA 预计中国平均年增长率将达到 5.2%。在可再生能源装机方面，IEA 估计，2022 年全球可再生能源装机容量同比增长近 11%，而 2017-2021 年期间的平均增长率为 9%。2022 年可再生能源（风能和光伏）的总容量继续强劲增长，增长近 18%。相当于可再生能源的新增装机容量约为 300GW，大于美国目前的风力和光伏累计总容量（约 280 GW）。此外，IEA 还预测可再生能源在全球发电组合中的份额预计将从 2022 年的 29% 上升到 2025 年的 35%。在全面推进绿色低碳转型的背景下，以风光为代表的绿电运营商有望受益于内需扩大，投资增多，从而增厚业绩。

图 1 到 2025 年，全球电力需求增长主力为东南亚



资料来源：IEA，华西证券研究所

图 2 到 2025 年，中国将占全球电力消耗的三分之一

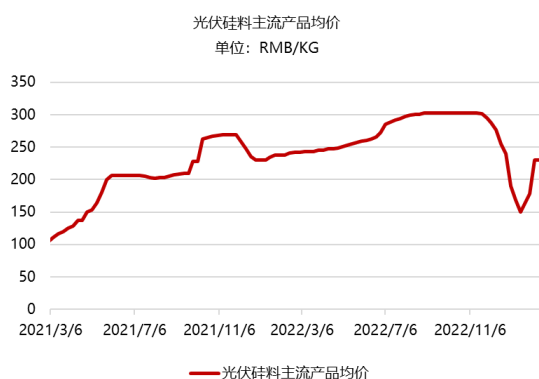


资料来源：IEA，华西证券研究所

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】。

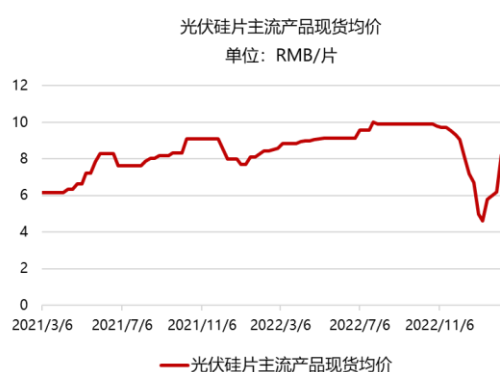
1.2.5. 电力设备材料价格走势回顾

图 3 光伏硅料主流产品均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 4 光伏硅片主流产品现货均价



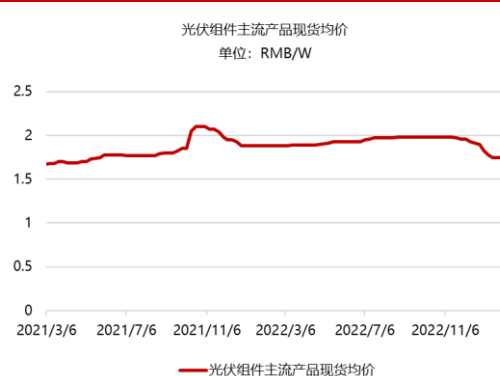
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 5 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 6 光伏组件主流产品现货均价

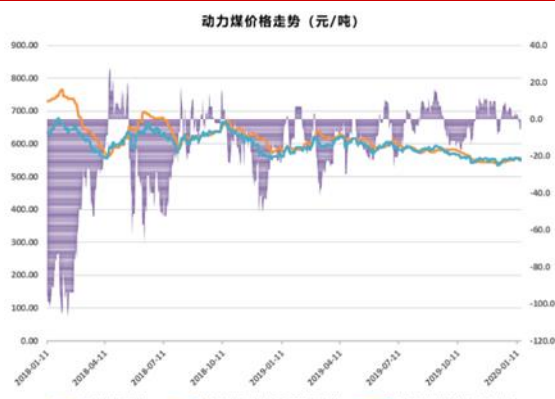


资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

1.3.动力煤需求疲软，难以支撑煤价上行

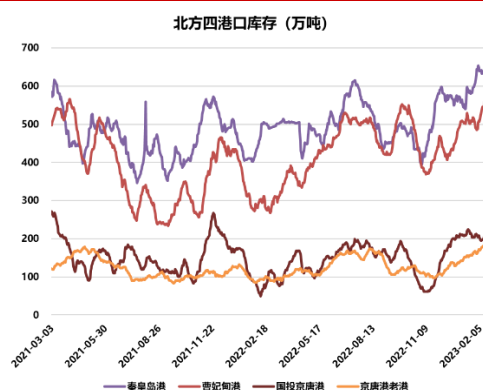
动力煤需求疲软，难以支撑煤价上行。产地方面，主产区煤矿基本恢复正常生产，供应量不断回升，产销、运输逐步恢复正常节奏。但由于近期港口煤价不断下调，终端用户多数持观望态度，下游需求不佳。此外，由于下游工业企业用电复苏力度不及预期，煤矿出货情况一般，导致库存压力增大。目前动力煤需求稍显疲软，难以支撑煤价上行。

图 7 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 北方四大港区煤炭库存（万吨）

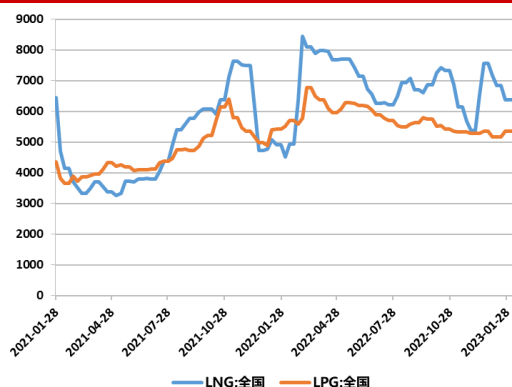


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.预计下周国内 LNG 价格小幅下滑，美国天然气期货价格小幅上涨

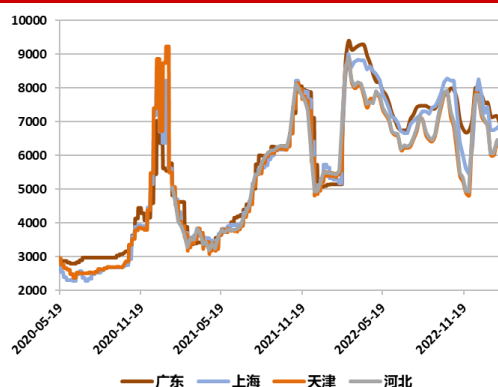
国际 LNG 资源较为充足，预计下周国内 LNG 价格或小幅下滑。需求方面，由于目前国内天然气价格处于高位，下游接货能力有所下滑。此外，美国自由港目前已经恢复出货，国际天然气供应增加，利空国内天然气。综上所述，国内天然气需求或有所下滑。部分进口 LNG 接收站陆续降价，逐渐与国产液存在价格竞争，国产液出货范围缩小，或将抑制价格持续走高。综上所述，我们预计国内 LNG 价格或小幅下滑。

图 9 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

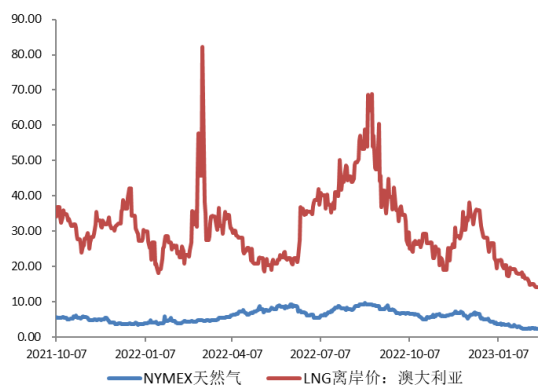
图 10 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

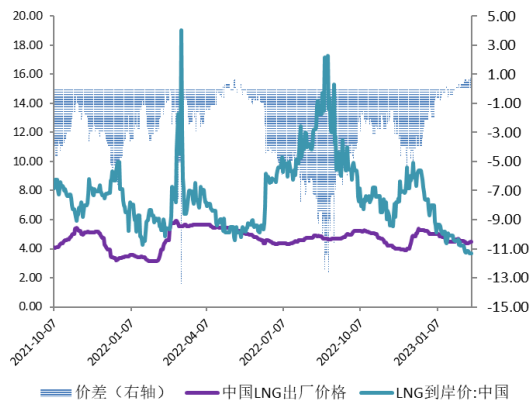
美国自由港恢复出货，美国天然气期货价格或将小幅上涨。截至 2 月 17 日，美国天然气期货价格为 2.39 美元/百万英热，环比上周期（2.10）下降 0.19 美元/百万英热，降幅为 7.21%。美国方面，美国自由港（Freeport）目前恢复出货，拉升美国国内天然气需求，但由于自由港开机导致美国 FOB 货物价格下降，预计美国亨利港期货（HH）价格涨幅较小。

图 11 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 12 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）

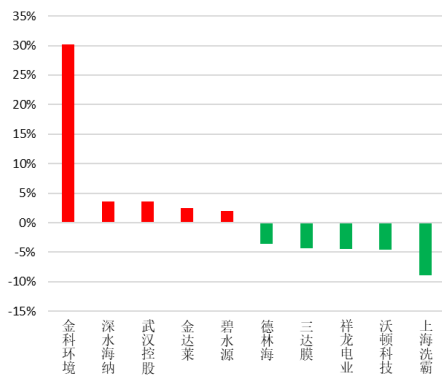


资料来源：Wind，华西证券研究所

2.行情回顾

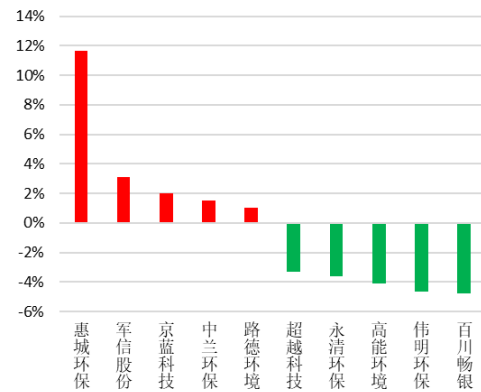
2.1.环保行情回顾

图 13 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5



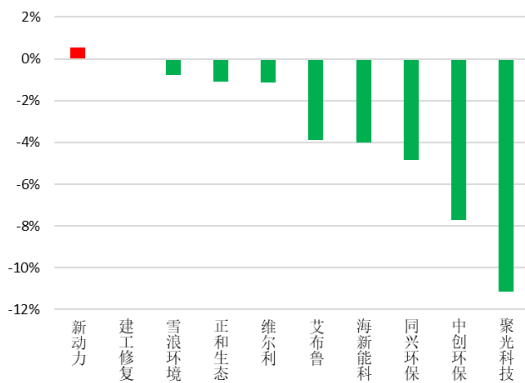
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



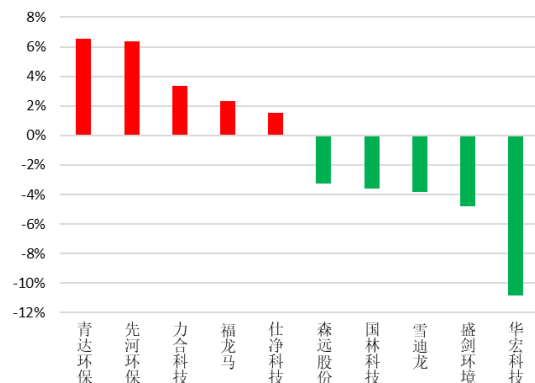
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



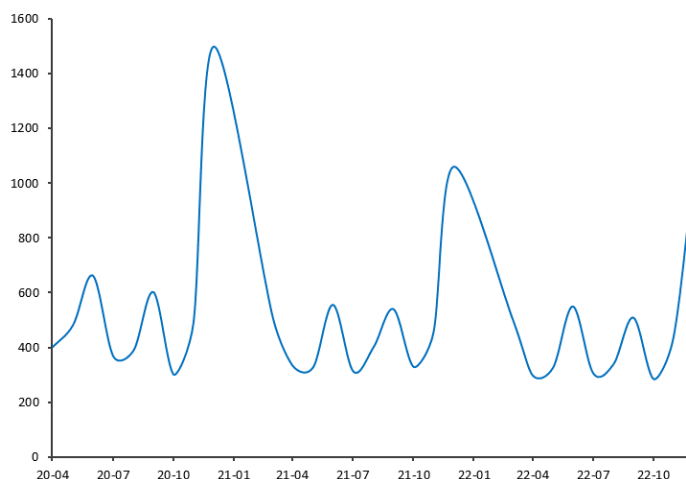
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 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

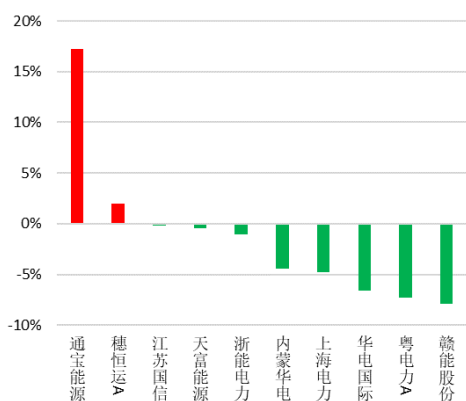
图 17 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

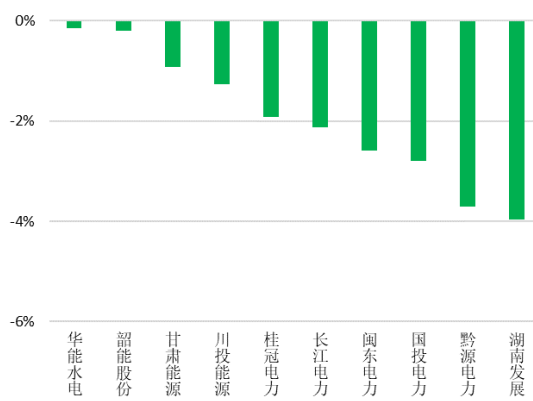
2.2.电力行情回顾

图 18 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



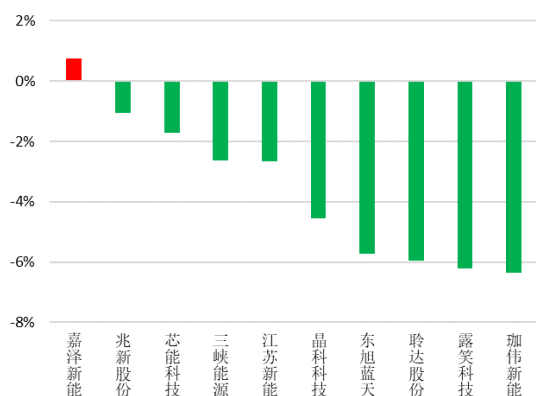
资料来源：Wind，华西证券研究所

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



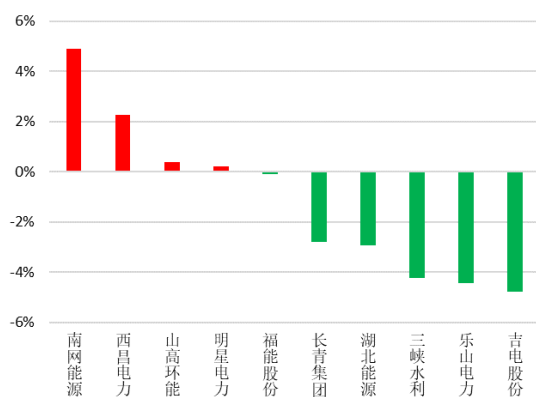
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 21 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



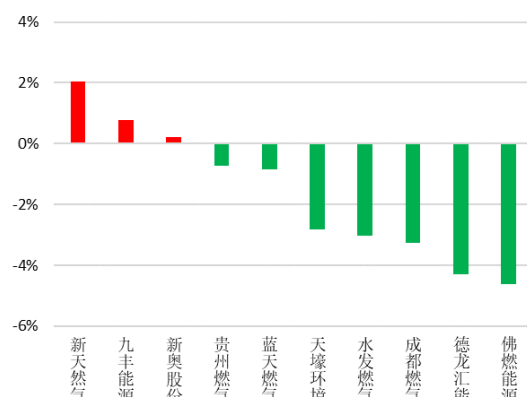
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 22 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



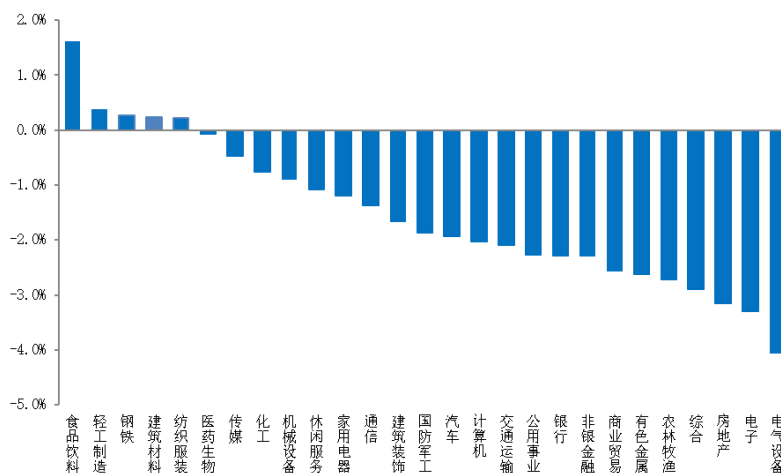
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



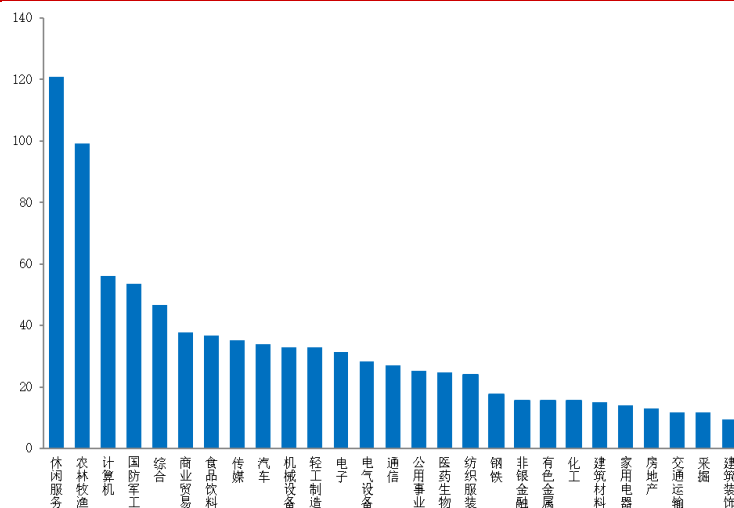
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 24 电力及公用事业板块本周跌幅为 2.26%，位于各行业上游



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 PE25.18 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 226 只环保及公用行业股票，本周跑赢上证指数 0.55 个百分点。年初至今跑赢上证指数 2.96 个百分点。本周金科环境、通宝能源、惠城环保分别上涨 30.24%、17.25%、11.66%，表现较好；聚光科技、华宏科技、上海洗霸分别下跌 11.13%、10.84%、8.97%，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/hxqz/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。