

户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展

环保、公用事业行业周报

报告摘要:

► 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上升

根据硅业分会数据显示，本周硅料均价继续下跌，其中，单晶复投料价格区间在 21.5-24.0 万元/吨，成交均价为 22.80 万元/吨，周环比降幅为 4.80%；单晶致密料价格区间在 21.3-23.8 万元/吨，成交均价为 22.61 万元/吨，周环比降幅为 4.76%。本周硅料均价持续下跌的原因系部分大厂为缓解库存继续放量出货，叠加长期供应过剩预期，市场看跌情绪浓厚。本周硅片价格小幅上升，其中，M10 单晶硅片（182 mm /150μm）成交均价提升至 6.37 元/片，周环比涨幅为 2.25%；G12 单晶硅片（210 mm/150μm）成交均价维持在 8.2 元/片。组件端，目前主流订单执行价维持在 1.7-1.75 元/W 之间。硅料均价已经连续两周呈下跌状态，随着未来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，硅料价格或将延续下跌态势。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。

► 户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展

根据国家能源局消息，国家能源局近日发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》（简称《通知》）。《通知》要求，户用光伏项目信息按月报送工作自 2023 年 3 月起实施，各单位按照有关要求对 2023 年 1 月、2 月信息进行补报。各省级电网企业（含内蒙古电力公司）于每月 10 日前公布汇总后的全省户用光伏项目信息。《通知》要求做好户用光伏信息统计管理工作，这将有利于保障户用光伏健康有序发展。早在 2021 年 6 月，国家能源局出台《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，提出党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 40%，工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%，农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 20%。在整县分布式光伏建设的带动下，分布式光伏装机量显著提升。根据国家能源局发布的数据，2022 年，全国光伏新增装机 8741 万千瓦，为历年最高。其中，分布式光伏装机量 5111 万千瓦（户用：2525 万千瓦），约占全部新增光伏发电装机的 58.5%，连续两

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、全国 22 个省公布新能源基地规划，加速推进能源绿色低碳转型 2023.3.6
- 2、新能源配储技术导则出台，推动我国储能进一步发展 2023.2.26
- 3、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 2023.2.20

年超过集中式电站装机量。在双碳背景的助力下，分布式已经成为领衔国内光伏发电发展新的增长引擎，并有望在 2023 年迎来高速发展。

► 动力煤供需较为宽松，预计煤价将延续下行趋势

需求方面，预计随着北方气温逐步回暖，电厂需求有所回落。供应方面，目前港口库存仍处于中高位水平，供应较为充足。综上所述，我们预计动力煤供需偏宽松，对价格支撑不强，煤价或将延续下行趋势。

► 预计下周国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气价格或有所上行

需求方面，考虑到气温逐渐回升，市场整体天然气需求或将有所下滑。此外，上游为抢占市场不断降价出货。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格将以下跌为主。美国方面，考虑到目前美国气温下降不及预期，且未来气温存在回暖迹象，我们预计随着美国降温预期大幅减弱，国内恐慌情绪得到缓解，美国亨利港期货（HH）价格将有所下降。

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. 户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展.....	4
1.1. 环保行业.....	4
1.1.1. 周内重点行业新闻.....	4
1.1.2. 《关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知》发布，加快推进双碳任务.....	5
1.2. 公用事业行业.....	6
1.2.1. 周内重点行业新闻.....	6
1.2.2. 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上升.....	8
1.2.3. 户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展.....	9
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾.....	10
1.3. 动力煤供需较为宽松，预计煤价将延续下行趋势.....	11
1.4. 预计下周国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气价格或有所上行.....	12
2. 行情回顾.....	13
2.1. 环保行情回顾.....	13
2.2. 电力行情回顾.....	14
3. 风险提示.....	17

图目录

图 1 近年整县推进相关政策.....	10
图 2 光伏硅料主流产品均价.....	11
图 3 光伏硅片主流产品现货均价.....	11
图 4 光伏电池片主流产品现货均价.....	11
图 5 光伏组件主流产品现货均价.....	11
图 6 动力煤期现价差（元/吨）.....	12
图 7 北方四大港区煤炭库存（万吨）.....	12
图 8 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	12
图 9 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）.....	12
图 10 国际天然气每日价格变化（美元/百万英热）.....	13
图 11 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）.....	13
图 12 SW 水务板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 13 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	13
图 14 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 15 SW 环保装备板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	14
图 16 环保财政月支出（亿元）.....	14
图 17 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 18 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 19 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 20 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	15
图 21 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 22 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5.....	16
图 23 电力及公用事业板块本周降幅为 2.43%，位于各行业上游.....	16
图 24 电力及公用事业板块整体法 PE25.24 处于所有行业里面中游水平.....	17

1.户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展

1.1.环保行业

1.1.1.周内重点行业新闻

1、房县城区水环境综合治理（二期）项目开工

据房县住房和城乡建设局消息，3月7日，房县城区水环境综合治理（二期）项目举行开工仪式。县委副书记、县长谢晓鸣宣布项目开工。湖北省联投集团副总经理汪继明，湖北省路桥集团副总经理余国中，武汉东湖高新集团总经理史文明，县委常委、常务副县长高勇，副县长刘俊等出席开工仪式。近年来，房县县委、县政府高度重视城区水环境综合治理工作，将其作为实施城市更新行动、建设4A级景区式县城的主抓手，按照“雨污分流、管线入地，片区治理、城市更新”的总体思路，在总结推广城区水环境综合治理一期项目经验的基础上，谋划实施二期项目。一、二期项目覆盖县城及郊区面积30.3平方公里，惠及人口27万人。全部项目竣工后将补齐城区污水收集处理短板，构建起利当代、管长远的地下管网体系，实现城市污水全部处理，系统推进流域综合治理，彻底消除水环境风险隐患，为建设绿色低碳循环发展示范县打下坚实基础。

2、中国交建与南京市政府签署战略合作协议，持续深化双方在水环境治理等领域的合作

据中国交通建设集团有限公司消息，3月8日，中国交建与南京市政府在南京举行战略合作协议签约仪式。中交集团党委副书记、总经理王海怀与南京市委副书记、市长陈之常出席仪式见证签约，并就深化全方位战略合作进行座谈交流。中国交建党委委员、副总裁周静波与南京市副市长黎辉代表双方签署战略合作协议。根据协议，双方将在交通基础设施、产业结构转型升级、城市综合开发等领域开展全方位深度合作。中交集团将以此次签约为契机，围绕南京所需、中交所能，充分发挥全产业链优势，持续深化双方在交通基础设施、城市综合开发、水环境治理等领域的合作，为南京高质量发展作出更大贡献。

3、苍溪县汉昌水务有限公司中标苍溪县经济开发区供水及污水处理项目

据中国政府采购网消息，3月9日，苍溪县住房和城乡建设局苍溪县经济开发区供水及污水处理项目特许经营中标（成交）结果公布。中标供应商为苍溪县汉昌水务有限公司，中标金额为7亿元。本项目中标单价如下：第一档居民用水：2.2元/m³；第二档居民用水：3.3元/m³；第三档居民用水：6.6元/m³；工业用水：3.268元/m³；居民生活污水处理：0.85元/m³；工业污水处理：1.2元/m³。本项目建设范围为苍溪县中心城区、江南新区、工业园区、百利新区。将新建供水规模5.5万吨/日的供水站一座；新建1.5万吨/日的工业污水处理厂一座、1万吨/日生活污水处理厂一座；新建高位水池三座、加压泵站三座及附属工程；敷设输配水管网89公里，配套污水管网29公里。供水规模为5.5万m³/d；污水处理规模达到2.5万m³/d。

4、北京环境中标安徽明光市城区环卫作业第四轮市场化运作项目

据中国政府采购网消息，3月10日，安徽明光市城区环卫作业第四轮市场化运作项目中标结果公布，北京环境有限公司以报价约1.91亿元中标该项目，服务期为3年。项目服务范围包括：城区、化工园区和凹土产业园区环卫清扫保洁；“席地而坐”城市客厅示范点深度保洁；公交站台、公共场所、公益景观小品等城市家具保洁；垃圾收集运输；垃圾外运；公厕管理；设备采购；垃圾中转站管理和运营等。项目服务要求为明光市城区规划区内主次干道、背街小巷、公园、绿地区域和水域的清扫、清洗、保洁、洒水降尘、雨水篦和井下的清掏；全市规划区内清扫保洁全覆盖，即“墙对墙”“红线到红线”（含除了有物业管理的小区内部以外所有区域的辅道彩板的清扫保洁和垃圾收集，不得推诿扯皮）；“席地而坐”城市客厅示范点深度保洁、公交站台、公共场所公益景观小品等城市家具保洁。

1.1.2. 《关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知》发布，加快推进双碳任务

《关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知》发布，加快推进双碳任务。据生态环境部消息，《关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知》发布（以下简称：《通知》）。为强化清洁生产在重点行业、重点区域减污降碳和产业升级改造中的重要作用，结合地方开展清洁生产审核创新需求，生态环境部、国家发展改革委计划开展第二批清洁生产审核创新试点，以快速有效提升清洁生产覆盖范围和水平，形成对传统行业清洁化改造、绿色化改造和深入打好污染防治攻坚战的有效支撑。清洁生产审核创新以试点项目的形式开展，时间为1年，分为4类。其中，一为重点行业清洁生产整体审核创新；二为工业园区（产业集群）清洁生产

整体审核创新；三为企业简易清洁生产审核创新；四为重点区域和流域清洁生产协同审核创新。此外，《通知》还提出了三大政策支持，一是各地生态环境、发展改革部门，按照清洁生产有关法律和规定，对“清洁生产审核创新试点项目名单”中的项目予以奖励和支持；二是对于生态环境部和国家发展改革委认定的“清洁生产审核创新试点项目名单”中的试点对象所属范围内单个企业，视同开展一次清洁生产审核；三是试点项目符合有关资金管理要求的，可申请各级生态环境资金、污染治理与节能减碳专项资金，或纳入生态环保金融支持项目储备库进行融资。在目前我国全面推进双碳任务的大背景下，在减污降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】。

1.2.公用事业行业

1.2.1.周内重点行业新闻

1、国家发展改革委：大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设

据国务院新闻办公室消息，3月6日，国家发展改革委副主任李春临在“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，2023年，国际能源供需形势依然错综复杂，不确定性因素较多；国内经济恢复发展带动能源需求稳定增长，区域性、时段性能源供需矛盾依然存在。为做好能源保供稳价，将在前期工作基础上，继续加强能源产供储销体系建设，综合施策保障能源安全稳定供应。重点做好四个方面的工作：

一是增加能源生产供应。持续提升电力供给能力，大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，配套建设必要的调峰电源，统筹增加发电

有效出力。加大国内油气勘探开发投入，推动油气增储上产。稳定煤炭生产供应，加强清洁高效利用。保障能源进口多元稳定。

二是持续夯实能源储备。建立健全能源储备体系，加强煤炭储备能力建设，构建稳定高效的油气储备系统，持续提升全国应急备用和调峰电源能力。

三是保持能源价格稳定。密切关注能源市场供需和价格变化，以煤炭为“锚”，做好能源保供稳价工作，多措并举抓好煤炭价格调控监管，通过稳煤价进而稳电价，努力稳住国内能源价格“大盘”。

四是坚决守好民生用能底线。推动发电供热用煤、民生用气中长期合同实现全覆盖。统筹做好煤炭、天然气、电力、成品油等能源互济互保，加快提升能源顶峰保供能力。加强电力供需监测预警，进一步细化需求侧负荷管理预案，牢牢守住民生用能底线。

2、亿利洁能成功签约 10GW 沙戈荒地区高效专用光伏组件项目

据东胜发布官微消息，3月7日，鄂尔多斯高新技术产业开发区管委会、东胜区人民政府与亿利洁能股份有限公司、一道新能源科技（衢州）有限公司 10GW 沙戈荒地区高效专用光伏组件项目成功签约。鄂尔多斯高新技术产业开发区党工委书记、东胜区委书记高屹东出席签约仪式并讲话，鄂尔多斯高新技术产业开发区党工委副书记、管委会主任张鹏程出席签约仪式并致辞，东胜区委副书记、区长韩涛主持签约仪式，亿利洁能股份有限公司、一道新能源科技（衢州）有限公司负责人分别致辞，高新区、东胜区相关领导及企业有关负责人出席签约仪式。此次签约项目与地区新能源产业发展思路高度契合，也是推动全市新能源装备制造产业集聚集群发展的有力举措。据了解，10GW 沙戈荒地区高效专用光伏组件项目将围绕光伏产业、光伏研究院、创新型人才培养等积极开展合作。此次签约项目总投资 50 亿元，项目分两期建设，一期建设 4GW 高效专用光伏组件生产项目，预计 2023 年 7 月正式投产；二期项目建设 6GW 高效专用光伏组件生产项目，预计 2024 年投产。两期项目投产后，年销售收入约 160 亿元，带动当地就业超千人。

3、中国电建与甘肃张掖签订可再生能源一体化基地及特高压外送通道项目投资合作协议

据张掖市人民政府消息，3月8日，张掖市与中国电建集团举行座谈会，并签订张掖市可再生能源一体化基地及特高压外送通道项目投资合作框架协议。张掖市委书记卢小亨，中国电建集团党委副书记、总经理王斌出席并共同见证签约。市委常委、常务副市长武和谦，中国电建集团党委常委、副总经理王小军代表双方签约。

市委秘书长李锐及中国电建集团、市直有关部门负责同志参加。王斌表示，此次成功签约是双方落实“双碳”战略的生动实践。中国电建集团将组建工作专班、成立工作小组，与张掖市共同研究破解项目推进过程中的制约难题，推动项目早开工、早建成、早见效。同时将更加紧密结合张掖经济社会发展实际，持续加强在综合能源、基础设施、绿色建材等方面的合作，为地方经济社会发展注入强劲动力。

4、海泰新能与国家电投新疆等投建组件、支架等新能源装备制造生产线和风光储项目

根据唐山海泰新能科技股份有限公司3月10日公告，唐山海泰新能科技股份有限公司（以下简称“乙方”）与木垒哈萨克自治县人民政府（以下简称“甲方”）、国家电投集团新疆能源化工有限责任公司（以下简称“丙方”）三方根据国家有关法律法规、产业政策，本着平等互利、诚信合作、共同发展的原则，经友好协商，就乙丙双方在昌吉州木垒哈萨克自治县（以下简称“木垒县”）投资建设光伏组件、支架等新能源装备制造生产线和风光储项目的有关事宜，于2023年3月8日签署了《投资框架协议》，协议有效期1年。具体合作内容有以下三点：一是乙方计划总投资3亿元，2023年在木垒县投资建设100万千瓦光伏组件制造厂和200万千瓦光伏支架生产厂，占地面积100亩地，建筑面积20000平方米。二是乙丙双方计划投资160.5亿元，以联合体或以乙方名义申报开发新能源项目300万千瓦（150万千瓦风电项目和150万千瓦光伏项目），同时建设储能75万kw/300万kwh，实际开发建设容量按照乙丙方投资和取得发改委实际备案为准。三是乙方在同等市场条件下优先由丙方负责项目工程建设，同时丙方在全疆开发的光伏项目，优先选用乙方生产的光伏组件、支架等相关产品。

1.2.2. 本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上升

本周硅料均价继续下跌，硅片价格小幅上升。根据硅业分会数据显示，本周硅料均价继续下跌，其中，单晶复投料价格区间在21.5-24.0万元/吨，成交均价为22.80万元/吨，周环比降幅为4.80%；单晶致密料价格区间在21.3-23.8万元/吨，成交均价为22.61万元/吨，周环比降幅为4.76%。本周硅料均价持续下跌的原因系部分大厂为缓解库存继续放量出货，叠加长期供应过剩预期，市场看跌情绪浓厚。本周硅片价格小幅上升，其中，M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价提升至6.37元/片，周环比涨幅为2.25%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价维持在8.2元/片。组件端，目前主流订单执行价维持在1.7-1.75元/W之间。硅料均价已经连续两

周呈下跌状态，随着未来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，硅料价格或将延续下跌态势。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. 户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展

户用光伏项目信息于三月起按月报送，推动分布式光伏进一步发展。根据国家能源局消息，国家能源局近日发布《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》（简称《通知》）。《通知》要求，户用光伏项目信息按月报送工作自2023年3月起实施，各单位按照有关要求对2023年1月、2月信息进行补报。各省级电网企业（含内蒙古电力公司）于每月10日前公布汇总后的全省户用光伏项目信息。《通知》要求做好户用光伏信息统计管理工作，这将有利于保障户用光伏健康有序发展。早在2021年6月，国家能源局出台《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，提出党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于40%，工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于30%，农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于20%。在整县分布式光伏建设的带动下，分布式光伏装机量显著提升。根据国家能源局发布的数据，2022年，全国光伏新增装机8741万千瓦，为历年最高。其中，分布式光伏装机量5111万千瓦（户用：2525万千瓦），约占全部新增光伏发电装机的58.5%，连续两年超过集中式电站装机量。在双碳背景的助力下，分布式已经成为领衔国内光伏发电发展新的增长引擎，并有望在2023年迎来高速发展。

图 1 近年整县推进相关政策

时间	发布单位	文件
2022年12月14日	江西省发展改革委	《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)》
2022年11月2日	杭州市经济和信息化局	《关于加快推进绿色能源产业高质量发展的实施意见》（征求意见稿）
2022年8月29日	胶州市发展和改革委员会	《胶州市整市分布式光伏开发工作指导意见》
2022年8月11日	贵州省地方金融监督管理局	《贵州省级绿色金融改革创新试点县建设工作实施方案》
2022年7月13日	河北省发展和改革委员会	《关于开展整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点的通知》
2022年6月24日	甘肃省人民政府	《甘肃省“十四五”节能减排综合工作方案》
2022年6月17日	江山市人民政府	《江山市贯彻落实国务院、浙江省、衢州市扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》
2022年5月27日	湖南省人民政府办公厅	《湖南省强化“三力”支撑规划（2022—2025年）》
2022年5月6日	山东省人民政府办公厅	《山东省人民政府办公厅关于推动城乡建设绿色发展若干措施的通知》
2022年4月22日	杭州市人民政府	《中共杭州市委杭州市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》
2022年3月29日	河南省人民政府	《河南省2022年国民经济和社会发展规划》
2022年1月4日	石家庄市人民政府办公室	《石家庄市公共建筑分布式光伏开发建设工作实施方案》
2021年9月8日	国家能源局综合司	《国家能源局综合司关于公布整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》
2021年6月20日	国家能源局综合司	《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》

资料来源：各政府官网、国家能源局，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】。

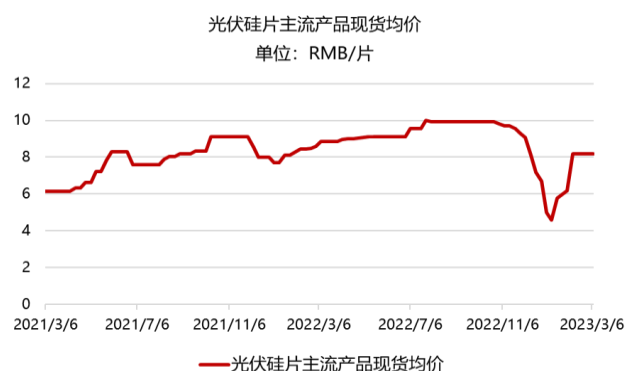
1.2.4. 电力设备材料价格走势回顾

图 2 光伏硅料主流产品均价



资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 3 光伏硅片主流产品现货均价



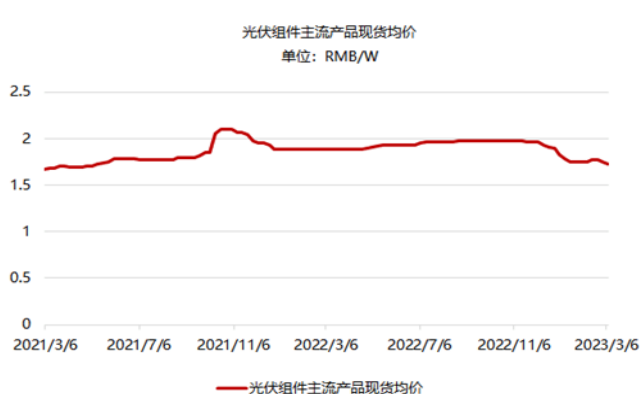
资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

图 4 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 5 光伏组件主流产品现货均价

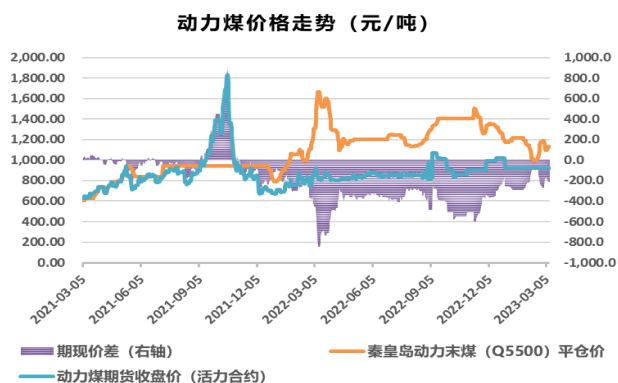


资料来源: PVInfoLink, 华西证券研究所

1.3.动力煤供需较为宽松，预计煤价将延续下行趋势

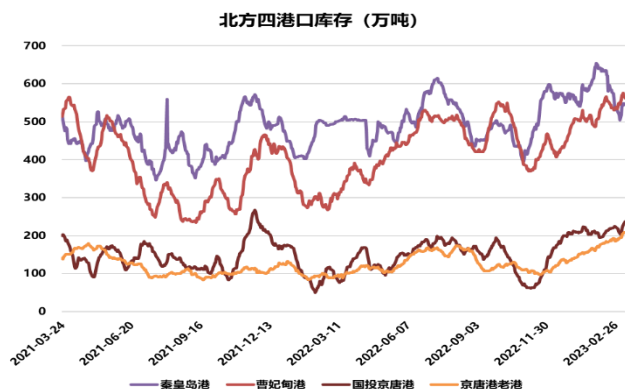
动力煤供需较为宽松，预计煤价将延续下行趋势。需求方面，预计随着北方气温逐步回暖，电厂需求有所回落。供应方面，目前港口库存仍处于中高位水平，供应较为充足。综上所述，我们预计动力煤供需偏宽松，对价格支撑不强，煤价或将延续下行趋势。

图 6 动力煤期现价差（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 北方四大港区煤炭库存（万吨）

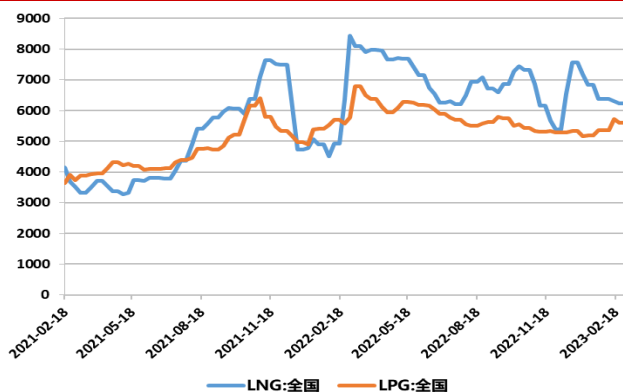


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4. 预计下周国内 LNG 价格以下跌为主，美国天然气价格或有所上行

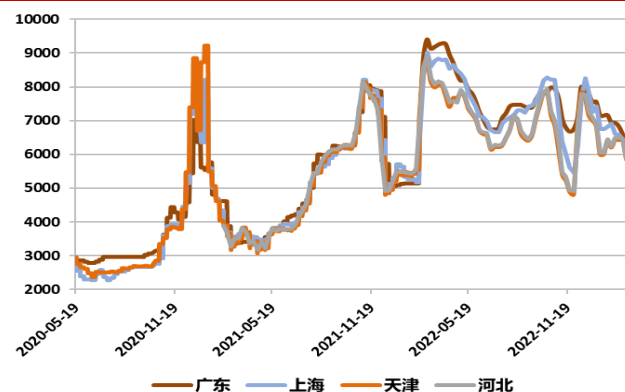
预计国内 LNG 供需较为宽松，国内 LNG 价格以下跌为主。需求方面，考虑到气温逐渐回升，市场整体天然气需求或将有所下滑。此外，上游为抢占市场不断降价出货。综合来看，我们预计未来国内 LNG 价格将以下跌为主。

图 8 LNG 每周均价及变化（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 主要地区 LNG 每周均价及变化（元/吨）

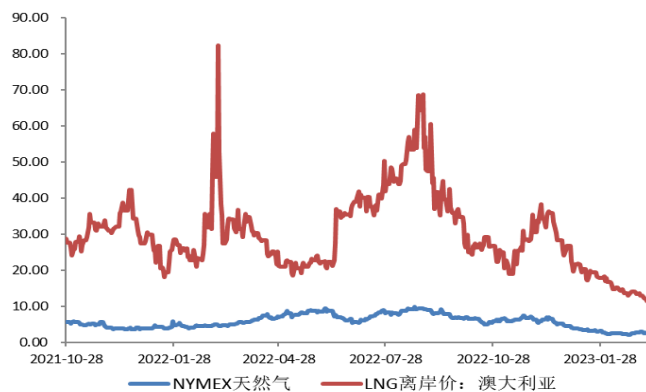


资料来源：Wind，华西证券研究所

未来随着美国低温预期减弱，美国天然气期货价格或有所下滑。截至 3 月 10 日，美国天然气期货价格为 2.49 美元/百万英热，环比上周期（3.3）下跌 0.52 美元/百万英热，降幅为 17.37%。美国方面，考虑到目前美国气温下降不及预期，且未来气温

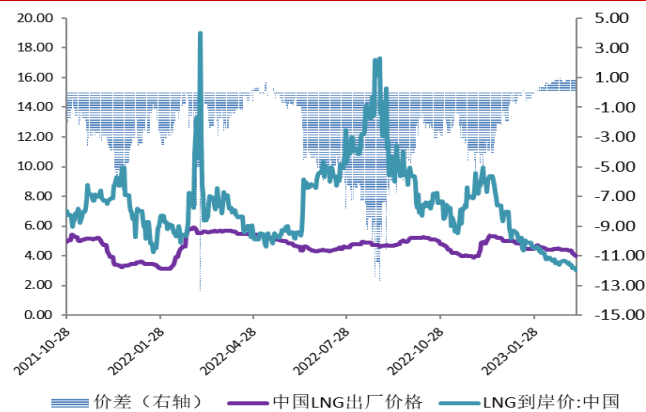
存在回暖迹象，我们预计随着美国降温预期大幅减弱，国内恐慌情绪得到缓解，美国亨利港期货（HH）价格将有所下降。

图 10 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 11 中国 LNG 到岸价及市场价差每周变化（元/吨）

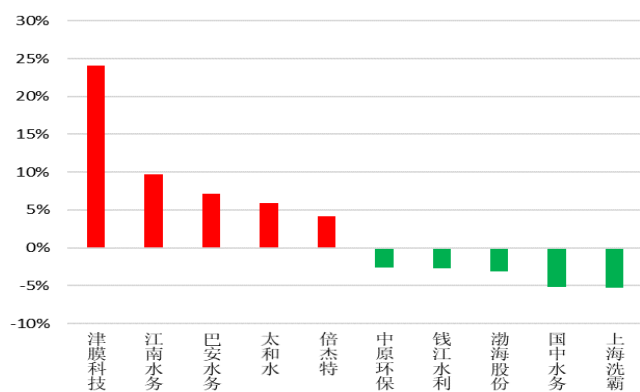


资料来源：Wind，华西证券研究所

2.行情回顾

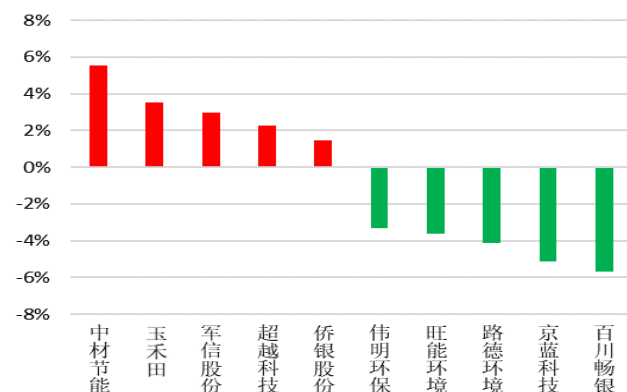
2.1.环保行情回顾

图 12 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 13 SW 固废板块本周个股涨跌幅 TOP5



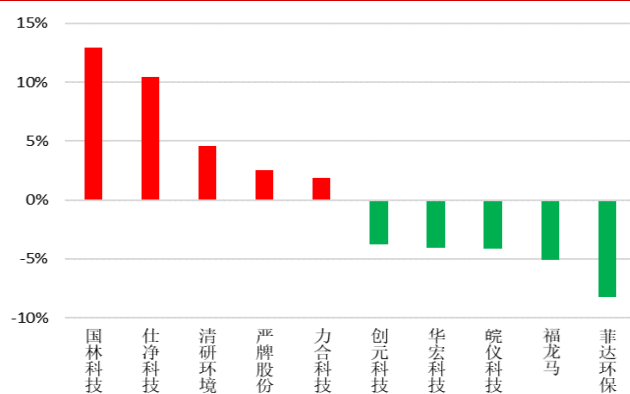
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 SW 综合环境板块本周个股涨跌幅 TOP5



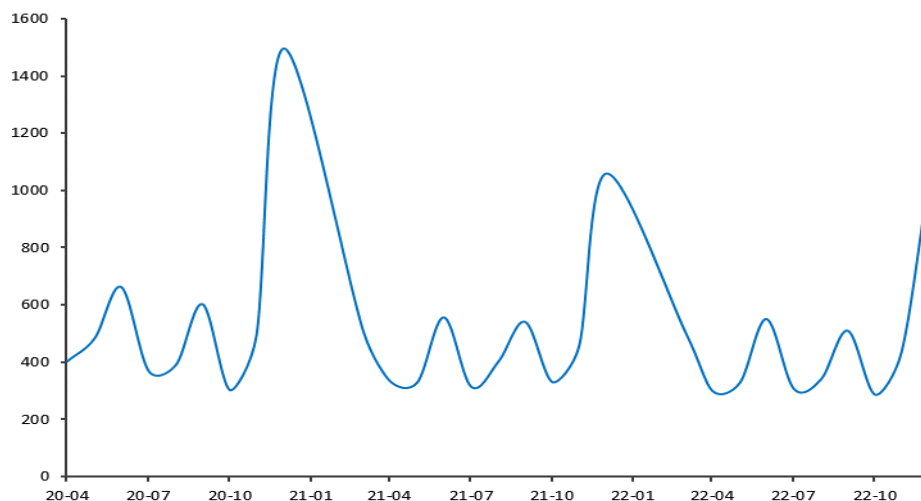
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 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

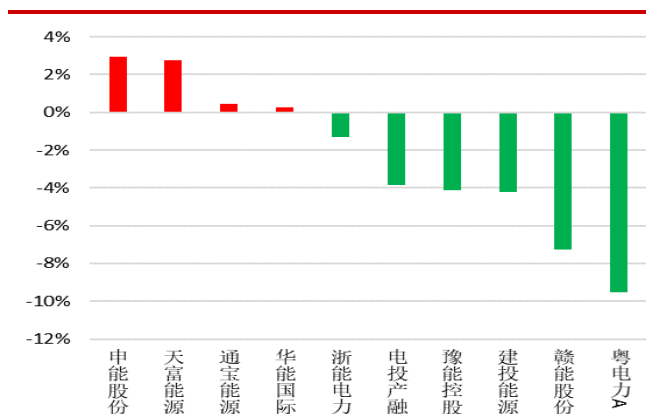
图 16 环保财政月支出（亿元）



资料来源：Wind，华西证券研究所

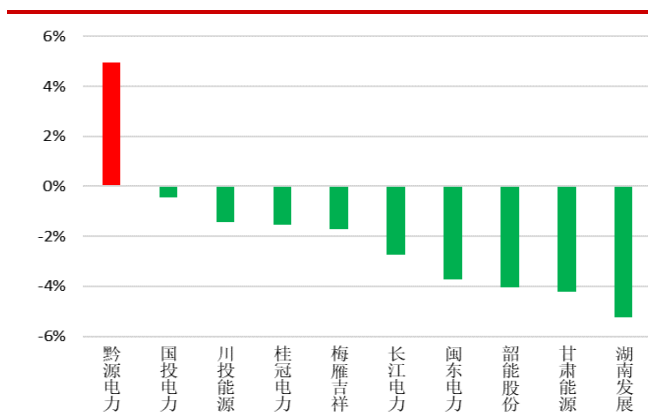
2.2. 电力行情回顾

图 17 火电板块本周个股涨跌幅 TOP5



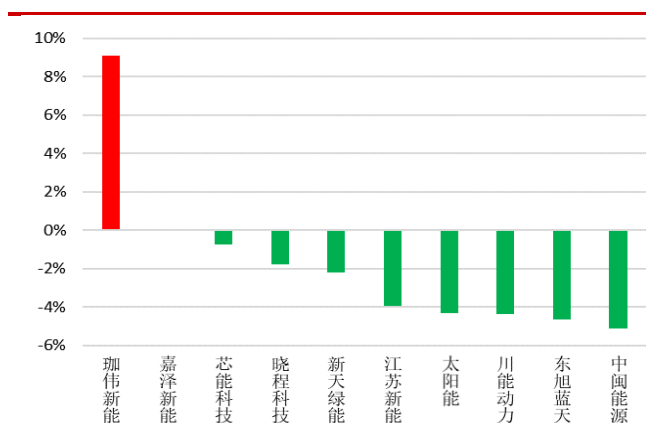
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 水电板块本周个股涨跌幅 TOP5



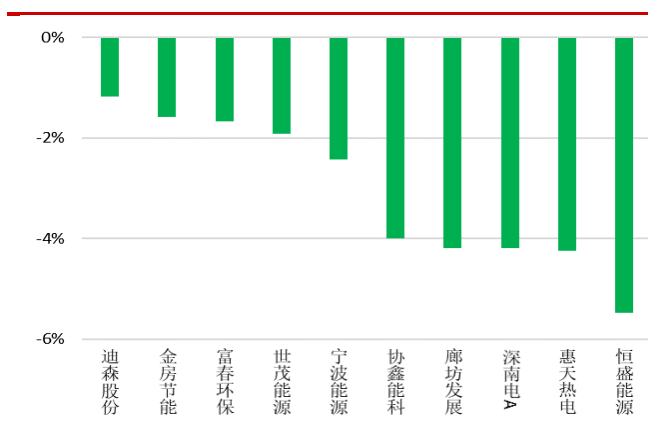
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19 SW 光伏和风电板块本周个股涨跌幅 TOP5



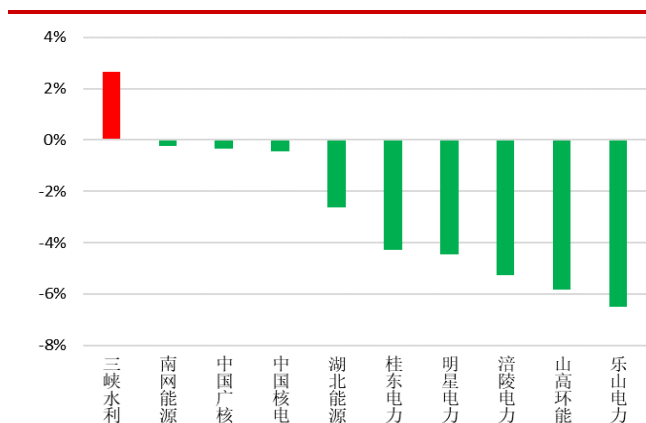
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 SW 热电板块本周个股涨跌幅 TOP5



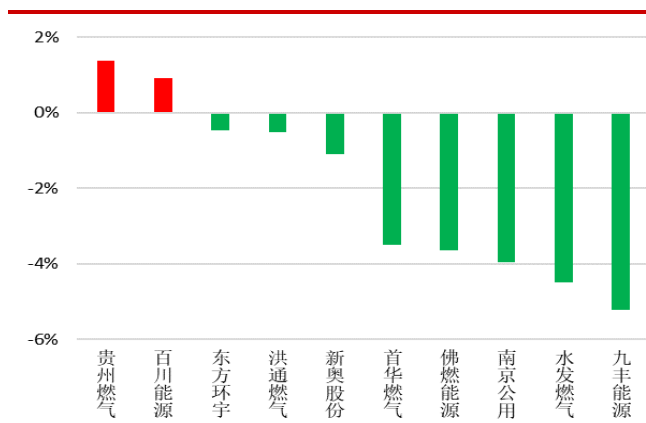
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 SW 其他新能源板块本周个股涨跌幅 TOP5



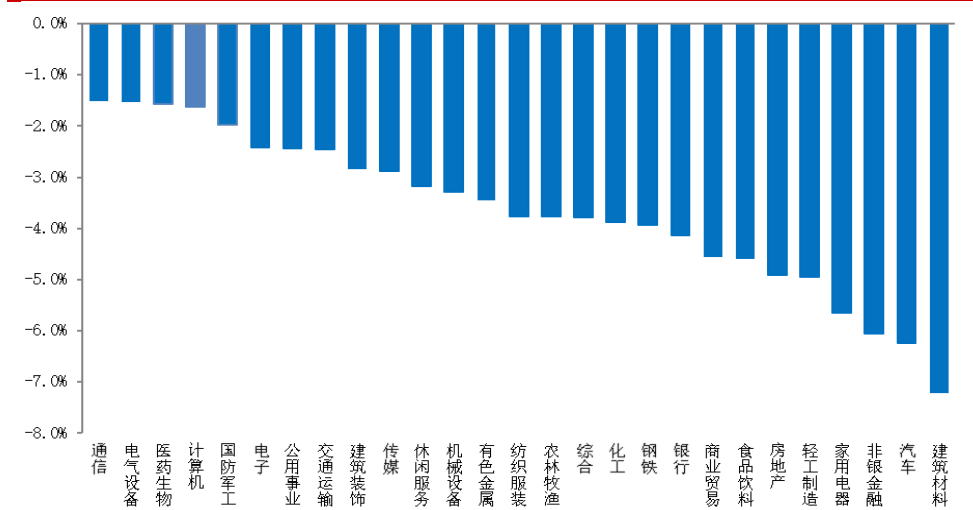
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 SW 燃气板块本周个股涨跌幅 TOP5



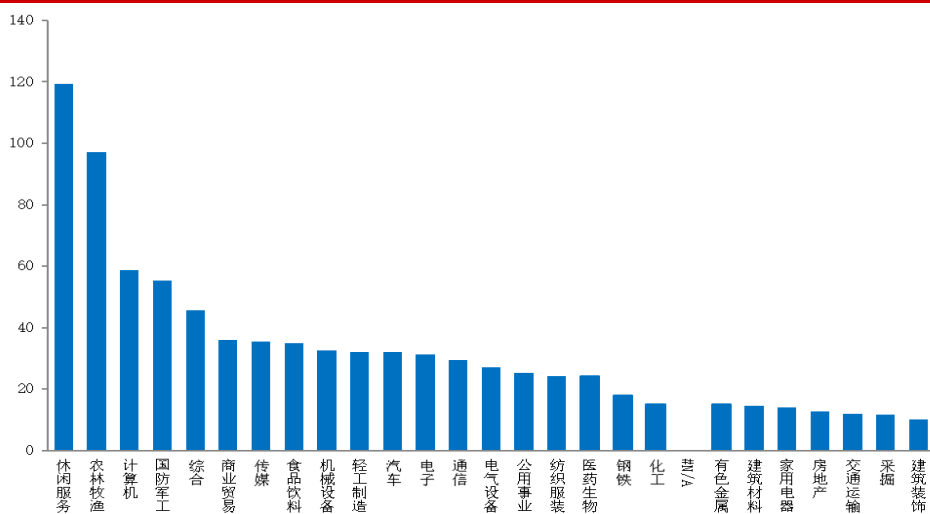
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 电力及公用事业板块本周降幅为 2.43%，位于各行业上游



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24 电力及公用事业板块整体法 PE25.24 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 1.63 个百分点。年初至今跑赢上证指数 2.84 个百分点。本周津膜科技、国林科技、仕净科技分别上涨 24.04%、12.98%、10.46%，表现较好；粤电力 A、菲达环保、赣能股份分别下跌 9.53%、8.24%、7.26%，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，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；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。