

低碳研究行业周报（8.21-8.25）

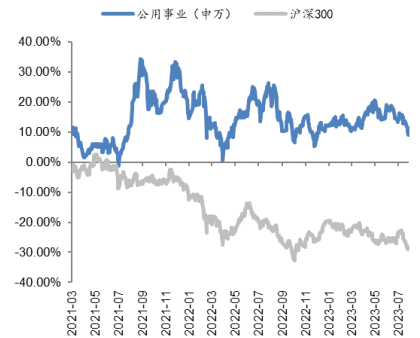
强于大市(维持评级)

十四五环境基建目标明确，环保板块攻守兼备

行业相对大盘走势

投资要点：

- ▶ **本周专题：**环保板块估值处于历史低位，安全边际较强。中共中央政治局7月24日召开会议，会议提出“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”，环保企业有望受益于资产负债表改善。《环境基础设施建设水平提升行动》提出环保基础设施补短板，环境建设或将比此前十四五规划提出的目标更为乐观。
- ▶ **行情回顾：**本周，公用事业板块指数下跌2.72%，跑输沪深300指数0.74个百分点。环保板块指数上涨0.85%，跑赢沪深300指数2.83个百分点。公用事业细分行业中，水电表现较好。环保细分行业中，水务涨幅较大。
- ▶ **行业信息：**8月22日，国家发改委等十部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。指出到2025年，通过实施绿色低碳先进技术示范工程，一批示范项目落地实施，一批先进适用绿色低碳技术成果转化应用，若干有利于绿色低碳技术推广应用的支持政策、商业模式和监管机制逐步完善，为重点领域降碳探索有效路径。
- ▶ **投资建议：**
 - ▶ **电力：**1) 短期看，煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调，现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大，有望受益明显，建议关注**华能国际、粤电力A、宝新能源、华电国际**；2) 23年汛期部分流域降雨可观，有望带动水电出力提升明显，叠加水风光一体稳步推进，建议关注**华能水电、国投电力、川投能源**；3) 核电核准常态化，建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**；4) 可再生能源绿证核发全覆盖，绿电运营商有望获取环境溢价，建议关注**三峡能源**等绿电运营商。
 - ▶ **环保：**CCER重启在即，有望释放碳监测需求，关注碳监测**CEMS**龙头标的**雪迪龙**；清洁能源企业垃圾焚烧发电方面，建议关注**三峰环境**。水网系统的规划建设打响，后续有望拉动水务和管网投资，建议关注水务运营及管网工程综合服务商**兴蓉环境、洪城环境**。2022年以来火电投资明显提速，火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量，关注**青达环保**。半导体国产化高景气，推荐国产半导体洁净室设备龙头**美埃科技**。
 - ▶ **新型电力系统：**政策强调需求侧响应能力建设，叠加工商业储能经济性逐渐凸显，建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**，虚拟电厂关注**恒实科技、东方电子**，分布式光伏关注**中新集团**，综合能源服务公司关注**南网能源**。独立储能方面，建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**，储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。特种机器人加速推进，建议关注电力巡检机器人厂商、打造轨交第二曲线的**申昊科技**。
 - ▶ **氢能：**全产业链氢能标准体系出台，有望打通制氢、储运氢和用氢全产业链，制氢和储运氢的中上游环节有望率先受益。制氢环节建议关注电解槽+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**，建议关注**双良节能、华电重工、昇辉科技**。
 - ▶ **风险提示：**项目推进不及预期；政策执行不及预期；市场竞争加剧；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。



团队成员

分析师 汪磊
执业证书编号：S0210523030001
邮箱：wl30040@hfzq.com.cn
研究助理 陈若西
邮箱：crx30052@hfzq.com.cn

相关报告

- 1 《多部门促进退役风电光伏设备循环利用，加快构建相关体系》2023.08.20
- 2 《首份国家级氢能标准体系出台，有望引领氢能高质量发展》2023.08.13
- 3 《核电核准常态化，装备和运营环节受益》2023.08.06

正文目录

1	本周专题:十四五环境基建目标明确, 环保板块攻守兼备	4
2	行情回顾	7
3	上市公司动态.....	11
4	行业动态	12
5	碳中和动态跟踪.....	13
5.1	国内碳市场动态.....	13
5.2	国外碳市场动态.....	15
6	投资组合及建议.....	16
7	风险提示	16

图表目录

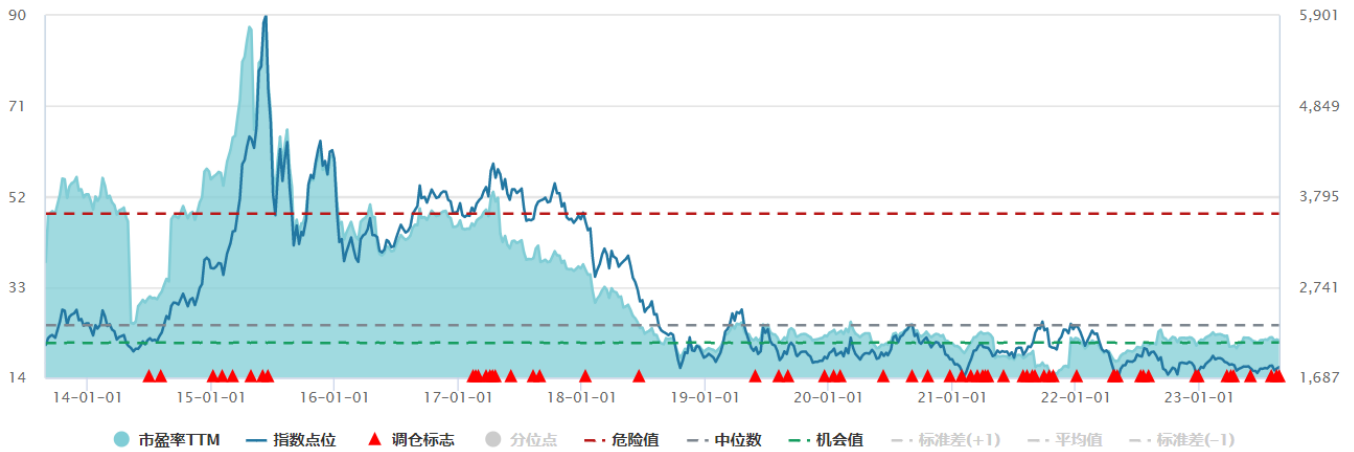
图表 1:	环保(申万)历史 PE TTM 情况.....	4
图表 2:	环保(申万)历史 PB 情况.....	4
图表 3:	近期化债相关部署梳理.....	5
图表 8:	环保(申万)近十年资产负债率情况.....	5
图表 5:	环保板块应收账款/总资产排名前 20 公司情况.....	6
图表 6:	2012-2021 全国城市污水处理能力	6
图表 7:	2012-2021 全国县城污水处理能力	6
图表 8:	各行业周涨跌幅情况	7
图表 9:	公用事业行业细分板块涨跌幅情况	7
图表 10:	环保行业细分板块涨跌幅情况.....	7
图表 11:	公用事业行业周涨幅前五个股.....	8
图表 12:	公用事业行业周跌幅前五个股.....	8
图表 13:	环保行业周涨幅前五个股.....	8
图表 14:	环保行业周跌幅前五个股.....	8
图表 16:	17 年以来公用事业(申万) PE(TTM)走势	8
图表 17:	17 年以来公用事业(申万) PB(LF)走势	8
图表 17:	秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协(元/吨)	9
图表 18:	秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)	9
图表 19:	广州港 5500 印尼煤(库提价)(元/吨)	9
图表 20:	广州港 5500 澳洲煤(库提价)(元/吨)	9
图表 21:	秦皇岛煤炭库存(万吨)	9
图表 22:	沿海六港口炼焦煤库存合计(万吨)	9
图表 23:	中国 LNG 出厂价格指数(元/吨)	10
图表 24:	中国 LNG 到岸价(美元/百万英热)	10
图表 25:	多晶硅现货均价(元/千克)	10
图表 26:	硅片现货均价(元/片)	10
图表 27:	PERC 电池片现货均价(元/瓦)	10
图表 28:	组件现货均价(元/瓦)	10
图表 29:	财务报告&经营情况	11
图表 30:	本周全国碳交易市场成交情况.....	14
图表 31:	上周国内碳交易市场成交量情况.....	14
图表 32:	上周国内碳交易市场成交量情况.....	14
图表 33:	上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况.....	15
图表 34:	上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况	15

图表 36： 欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势..... 15

1 本周专题:十四五环境基建目标明确, 环保板块攻守兼备

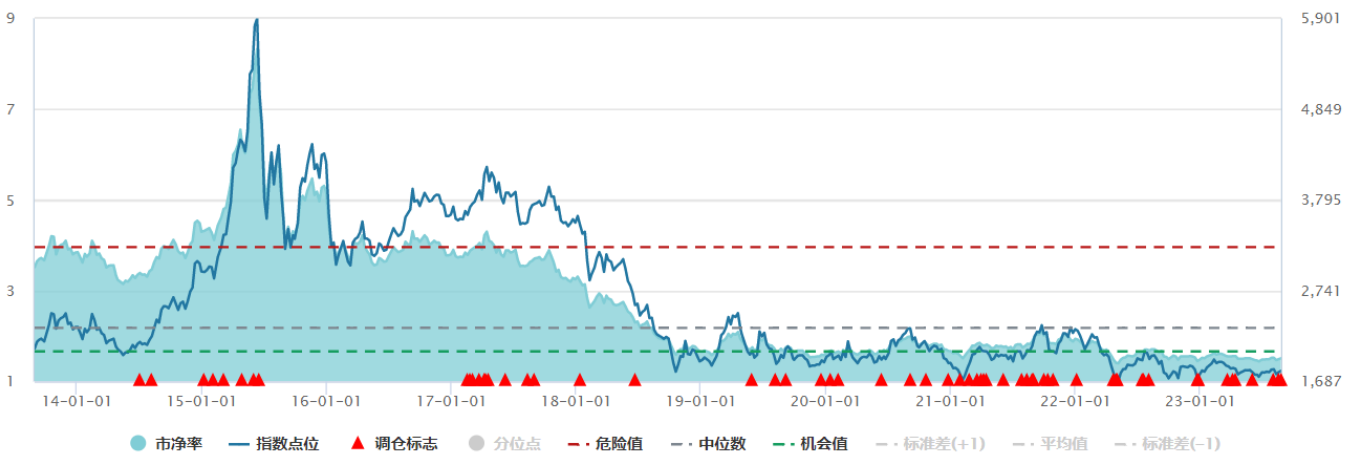
环保板块处于历史低位, 具备配置价值。8月25日, 环保(申万) PE TTM 为 21.80 倍, 10Y 历史平均值为 33.97 倍, 当前分位位于历史 24.41%。环保(申万) PB 为 1.51 倍, 10Y 历史平均值为 2.84 倍, 当前分位位于历史 4.59%。从 PE 和 PB 角度看, 环保板块均处于估值低位, 安全性较强。

图表 1: 环保(申万) 历史 PE TTM 情况



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 环保(申万) 历史 PB 情况

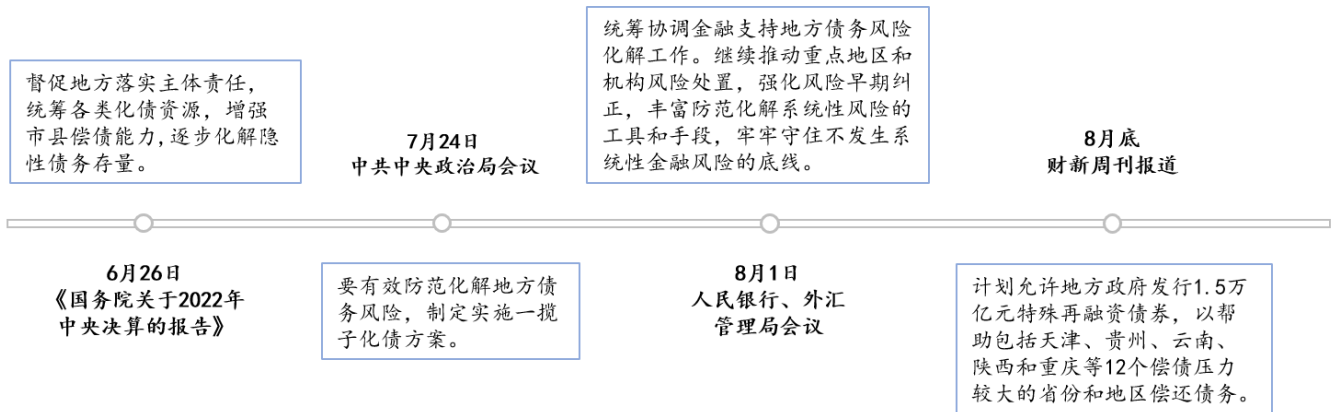


数据来源: Wind, 华福证券研究所

中央政治局会议提出制定一揽子化债方案, 化债预期逐步加强。中共中央政治局7月24日召开会议, 会议提出“要有效防范化解地方债务风险, 制定实施一揽子化债方案”, 这是中央首次表态将通过一揽子化债方案来化解地方政府债务风险。随后8月1日人民银行、国家外汇管理局会议提出, 统筹协调金融支持地方债务风险化解工作。据财新周刊报道, 中国计划允许地方政府发行 1.5 万亿元特殊再融资债券, 以帮助包括天津、贵州、云南、陕西和重庆等 12 个偿债压力较大的省份和地区

偿还债务。中国央行或将设立应急流动性金融工具(SPV)，由主要银行参与，通过这一工具给地方城投提供流动性，利率较低，期限较长。近期相关部署密集出台，地方化债预期逐步加强。

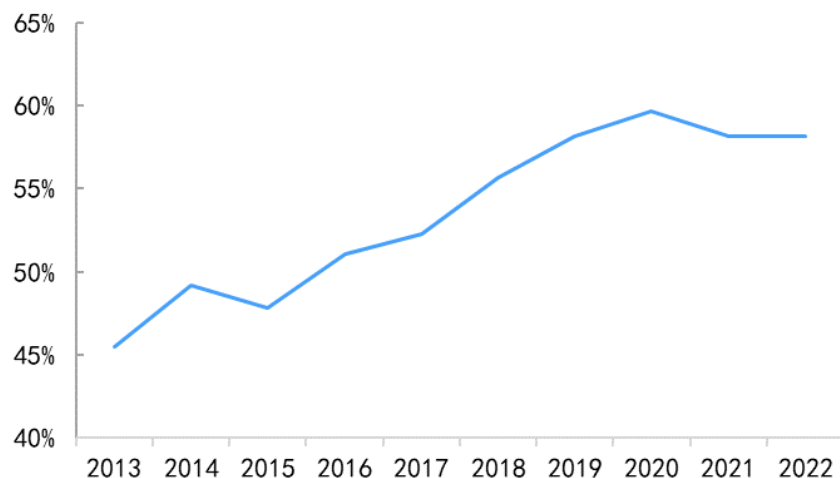
图表 3：近期化债相关部署梳理



数据来源：人民网，第一财经，界面新闻，财新周刊，华福证券研究所

环保公司有望受益于化债方案实行，大幅改善负债状况。由于环保项目投资方主要为政府，环保企业的收入和回款情况均受到地方财政支出的较大影响。经历2016-2017年的快速扩张和PPP模式大收缩后，环保企业营收账款居高不下，资产负债率持续上升。环保企业通过收缩投资规模、提高项目质量要求、加大收款力度等方式进行自救，当前环保板块负债水平初步回落，2022年资产负债率为58.13%。

图表 4：环保（申万）近十年资产负债率情况



数据来源：Wind，华福证券研究所

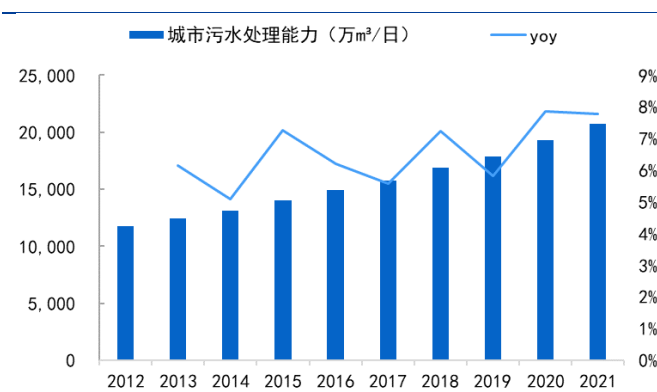
图表 5：环保板块应收账款/总资产排名前 20 公司情况

序号	公司简称	应收账款/总资产	应收账款/总收入	公司简称	应收账款/总资产	应收账款/总收入	
1	玉禾田	37%	42%	11	中电环保	26%	72%
2	中建环能	35%	83%	12	佳华科技	25%	142%
3	太和水	34%	316%	13	威派格	25%	82%
4	福龙马	34%	39%	14	久吾高科	25%	61%
5	先河环保	33%	76%	15	中材节能	24%	38%
6	中环装备	31%	107%	16	谱尼测试	24%	29%
7	德创环保	28%	53%	17	路德环境	23%	80%
8	上海洗霸	26%	60%	18	中持股份	23%	71%
9	德林海	26%	104%	19	万德斯	22%	56%
10	雪浪环境	26%	46%	20	长青集团	22%	62%

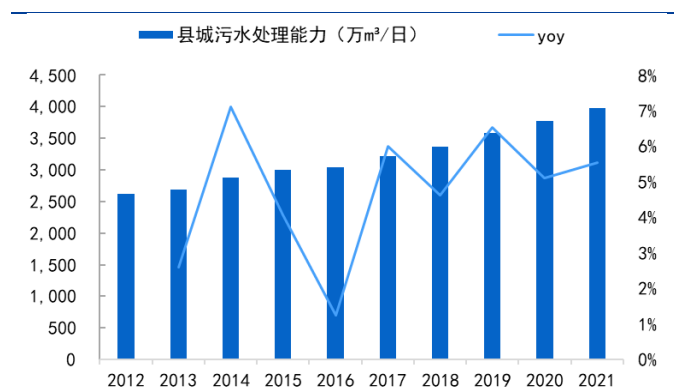
数据来源：Wind，华福证券研究所

《环境基础设施建设水平提升行动》提出环保基础设施补短板。7月25日，国家发改委、生态环境部、住房城乡建设部印发《环境基础设施建设水平提升行动（2023-2025年）》，提出：（1）水务方面，到2025年，新增污水处理能力1200万立方米/日，新增和改造污水收集管网4.5万公里，新建、改建和扩建再生水生产能力不少于1000万立方米/日；（2）垃圾处理方面，到2025年，全国生活垃圾分类收运能力达到70万吨/日以上，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日以上；固体废弃物处置及综合利用能力和规模显著提升，危险废物处置能力充分保障，县级以上城市建成区医疗废物全部实现无害化处置。

环保建设或将比十四五规划目标更为乐观。2021年发布的《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》提出，十四五期间新增污水处理能力2000万m³/日，新建、改建和扩建再生水生产能力不少于1500万m³/日。2021年，我国城市+县城污水处理能力为24746万m³/日，较2020年新增1709万m³/日，本次《行动》文件提出的目标或将新增约900万m³/日污水处理能力建设的空间；2021年，我国城市+县城再生水生产能力为8131万m³/日，较2020年新增1225m³/日，本次《行动》文件提出的目标或将新增约700万m³/日再生水生产能力建设的空间。

图表 6：2012-2021 全国城市污水处理能力


数据来源：Wind，华福证券研究所

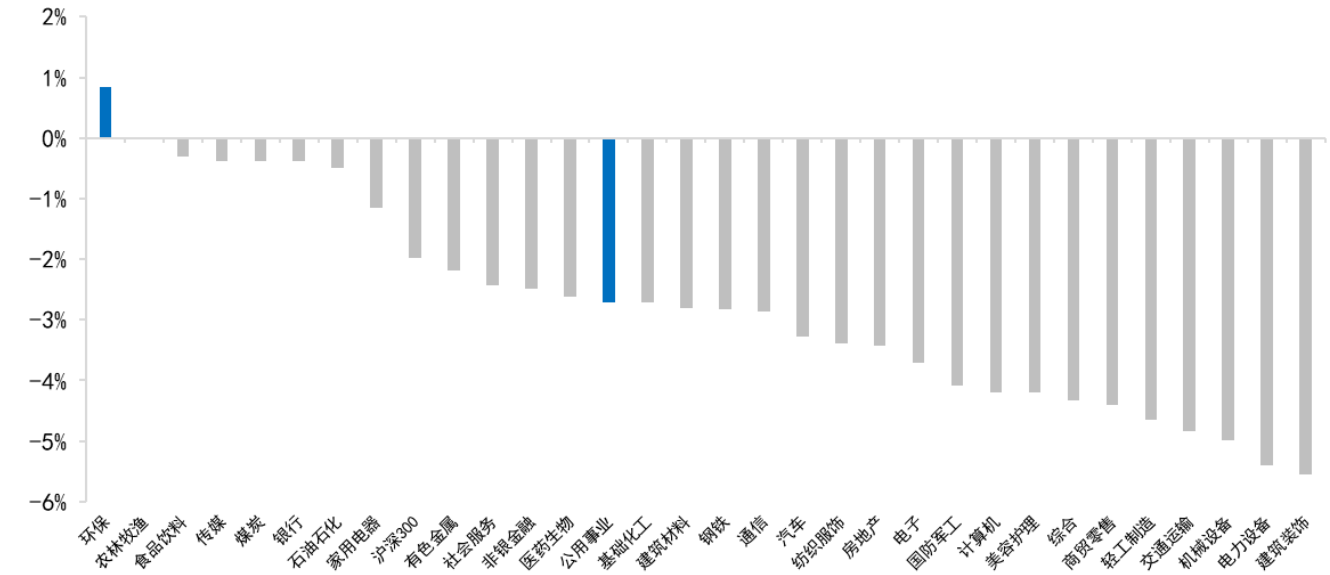
图表 7：2012-2021 全国县城污水处理能力


数据来源：Wind，华福证券研究所

2 行情回顾

本周，公用事业板块指数下跌 2.72%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。环保板块指数上涨 0.85%，跑赢沪深 300 指数 2.83 个百分点。

图表 8：各行业周涨跌幅情况

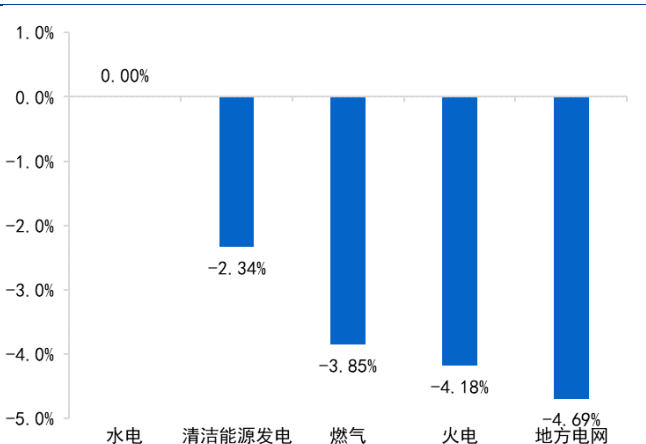


数据来源：Wind，华福证券研究所

公用行业细分子行业中，水电、清洁能源发电、燃气、火电、地方电网本周涨跌幅分别为 0.00%、-2.34%、-3.85%、-4.18%、-4.69%。

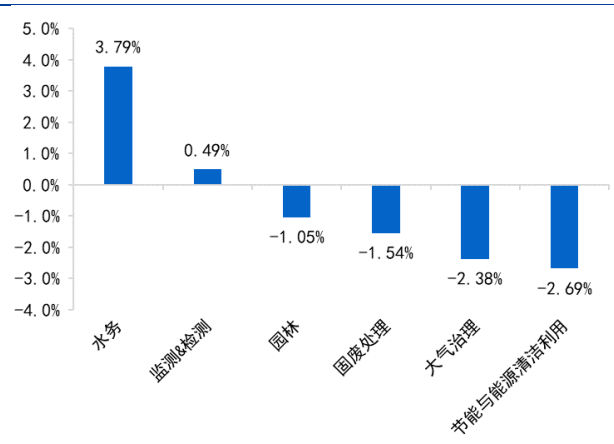
环保行业细分子行业中，水务、监测&检测、园林、固废处理、大气治理、节能与能源清洁利用本周涨跌幅分别为 3.79%、0.49%、-1.05%、-1.54%、-2.38%、-2.69%。

图表 9：公用事业行业细分板块涨跌幅情况



数据来源：Wind，华福证券研究所

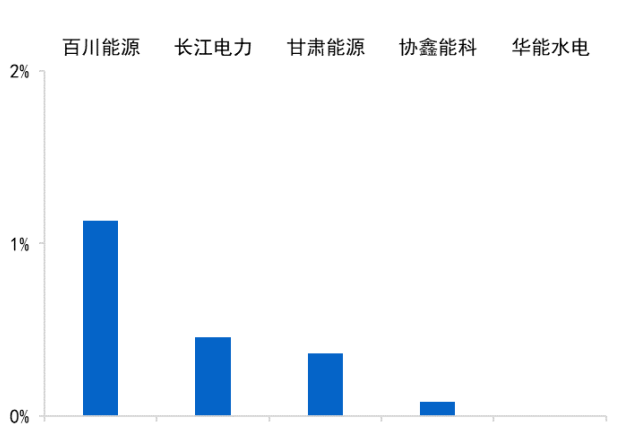
图表 10：环保行业细分板块涨跌幅情况



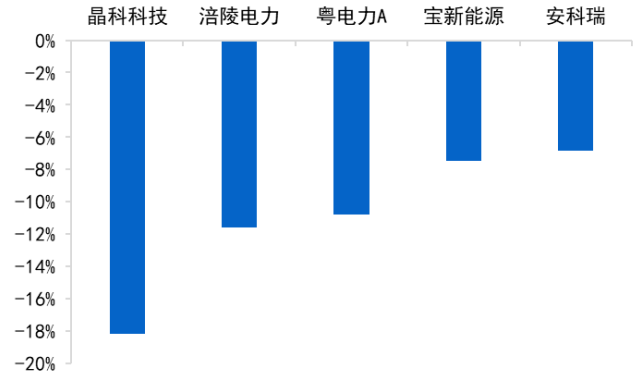
数据来源：Wind，华福证券研究所

公用行业个股表现：本周公用行业涨幅前五的个股为百川能源、长江电力、甘肃能源、协鑫能科、华能水电，跌幅前五的个股为晶科科技、涪陵电力、粤电力 A、宝新能源、安科瑞。

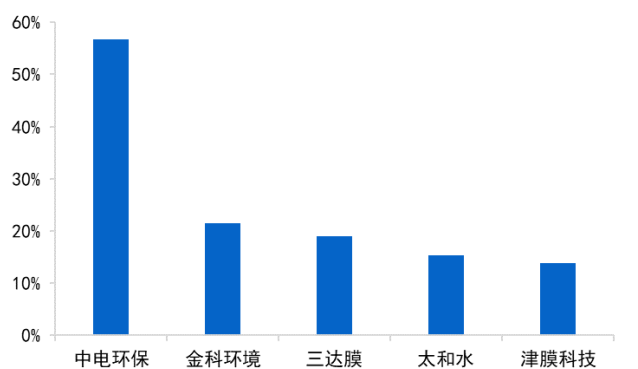
环保行业个股表现：本周环保行业涨幅前五的个股为中电环保、金科环境、三达膜、太和水、津膜科技，跌幅前五的个股为城发环境、福龙马、众合科技、宝馨科技、安车检测。

图表 11：公用事业行业周涨幅前五个股


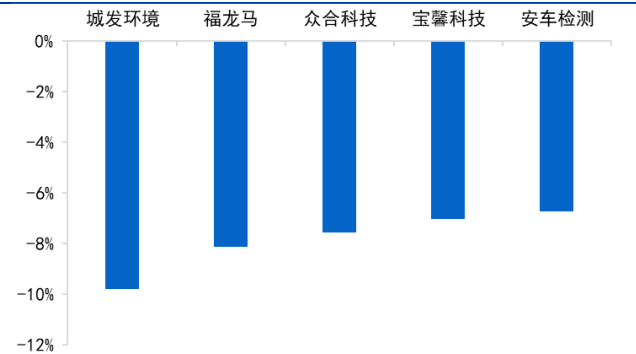
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 12：公用事业行业周跌幅前五个股


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 13：环保行业周涨幅前五个股


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 14：环保行业周跌幅前五个股


数据来源：Wind，华福证券研究所

行业估值下降。截至 2023 年 8 月 25 日，公用事业（申万）PE（TTM）为 23.38 倍，PB（LF）为 1.57。

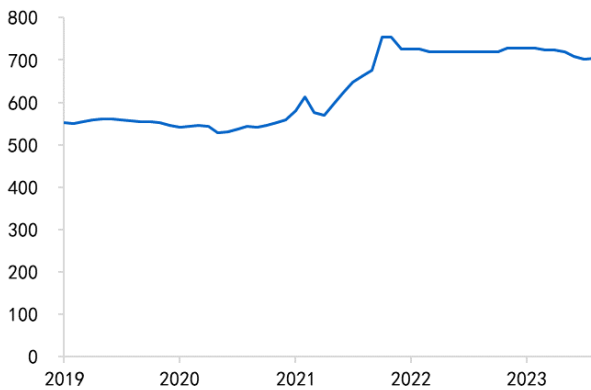
图表 15：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势


数据来源：Wind，华福证券研究所

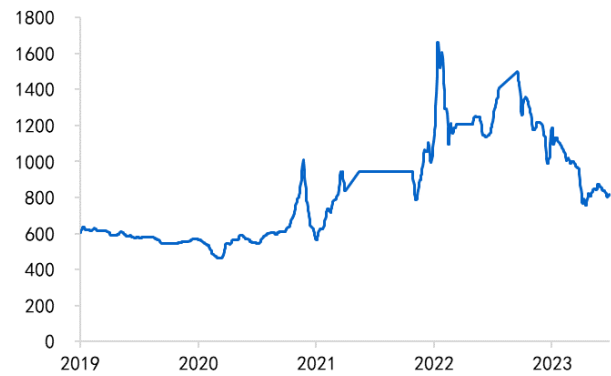
图表 16：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势


数据来源：Wind，华福证券研究所

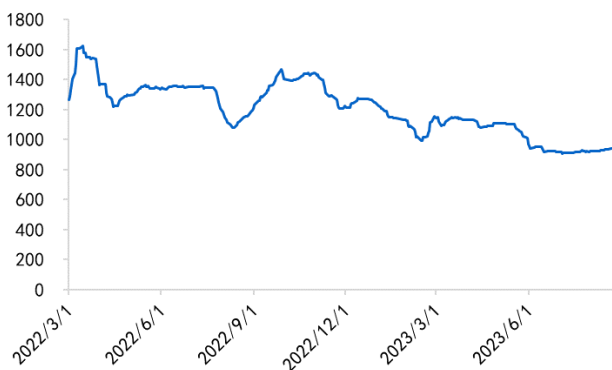
秦皇岛动力煤平仓价上涨。2023年8月 CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价为 704 元/吨，月环比变化为 0.43%。2023年8月25日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 818 元/吨，周环比变化为 2.00%；广州港 5500 印尼煤（库提价）为 937 元/吨，周环比变化为 0.43%；广州港 5500 澳洲煤（库提价）为 914 元/吨，周环比变化为-0.44%。

图表 17: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨)


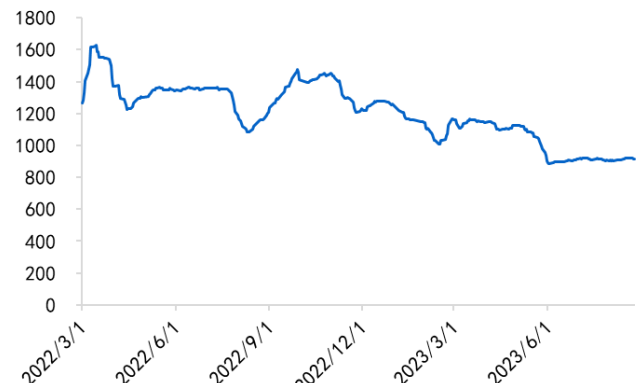
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 18: 秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

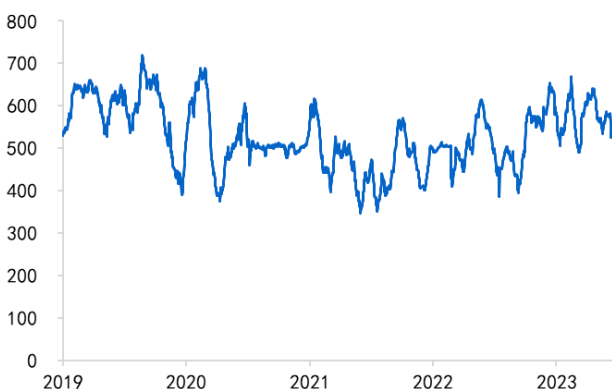
图表 19: 广州港 5500 印尼煤 (库提价) (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 广州港 5500 澳洲煤 (库提价) (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

煤炭库存下降。2023年8月25日，秦皇岛煤炭库存为 484 万吨，周环比-6.92%；六港口炼焦煤库存 163.0 万吨，周环比变化为-6.20%。

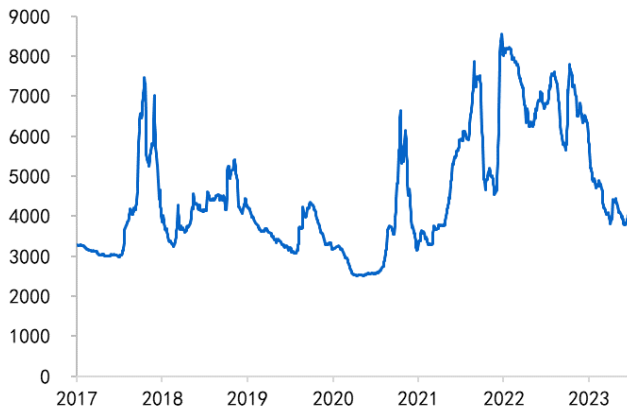
图表 21: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

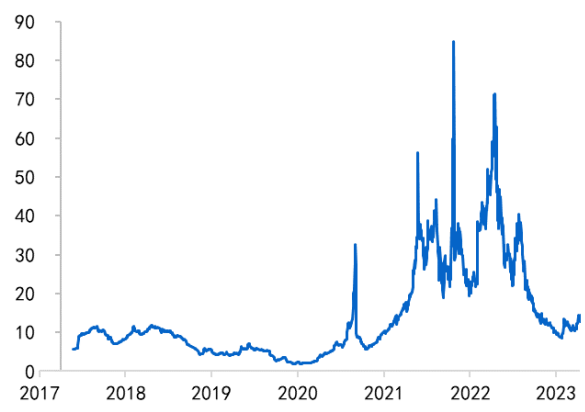
图表 22: 沿海六港口炼焦煤库存合计 (万吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

国内 LNG 出厂价格上升，LNG 到岸价下降。2023 年 8 月 25 日，国内 LNG 出厂价格指数为 4009 元/吨，周环比变化为 4.02%。2023 年 8 月 24 日，中国 LNG 到岸价为 12.77 美元/百万英热，周环比变化为-11.49%。

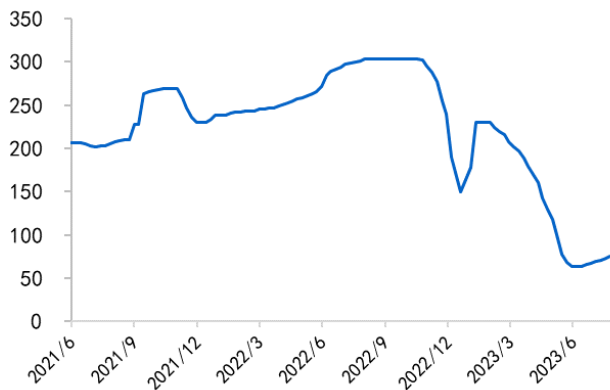
图表 23: 中国 LNG 出厂价格指数 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

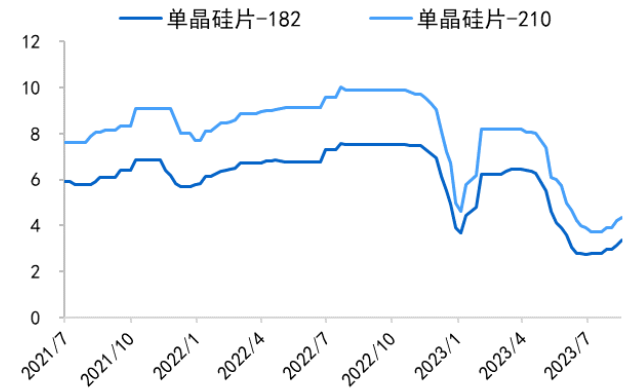
图表 24: 中国 LNG 到岸价 (美元/百万英热)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

光伏上游价格反弹，但组件仍在下跌。2023 年 8 月 23 日，多晶硅致密料现货均价为 75 元/千克，周环比变化为 2.74%；单晶硅片-182/单晶硅片-210 现货均价分别为 3.35/4.35 元/片，周环比变化为 6.35%/3.57%；单晶电池片-182/单晶电池片-210 现货均价分别为 0.75/0.73 元/瓦，周环比均持平；单晶组件-182/单晶组件-210 现货均价分别为 1.24/1.25 元/瓦，周环比变化为-0.80%/-0.79%。

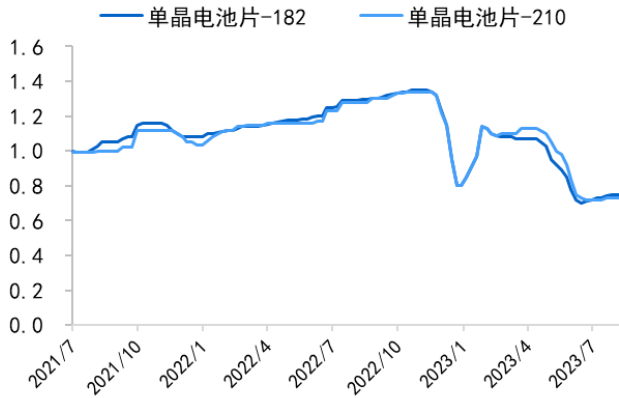
图表 25: 多晶硅现货均价 (元/千克)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

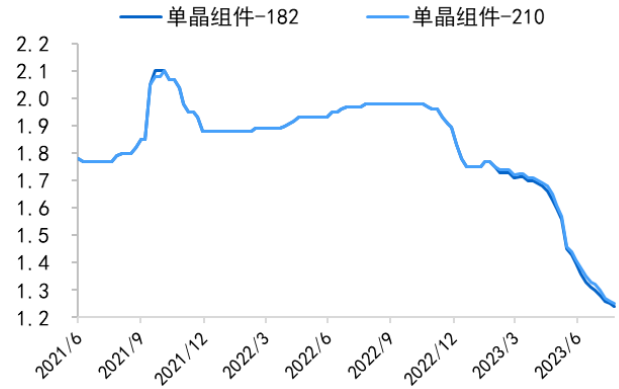
图表 26: 硅片现货均价 (元/片)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27: PERC 电池片现货均价 (元/瓦)
图表 28: 组件现货均价 (元/瓦)



数据来源: Wind, 华福证券研究所



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 上市公司动态

图表 29: 财务报告&经营情况

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
605011.SH	杭州热电	2023/8/21	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 15.20 亿元, 同比-16.33%。归母净利润 1.07 亿元, 同比-3.62%; 扣非归母净利润 1.00 亿元, 同比+24.08%
300515.SZ	三德科技	2023/8/21	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 1.68 亿元, 同比+13.89%。归母净利润 0.37 亿元, 同比+0.93%; 扣非归母净利润 0.32 亿元, 同比+1.45%
300631.SZ	久吾高科	2023/8/21	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 3.38 亿元, 同比+27.59%。归母净利润 0.093 亿元, 同比+9.05%; 扣非归母净利润 0.072 亿元, 同比+114.42%
300332.SZ	天壕能源	2023/8/22	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 20.56 亿元 (+21.51%); 实现归母净利润 2.40 亿元 (+17.78%); 实现扣非归母净利润 2.29 亿元 (+12.26%)
000883.SZ	湖北能源	2023/8/22	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 90.89 亿元 (-14.47%); 实现归母净利润 9.01 亿元 (-37.58%); 实现扣非归母净利润达 8.66 亿元 (-31.73%)
003816.SZ	中国广核	2023/8/23	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 392.76 亿元 (+7.25%); 归母净利润 69.59 亿元 (+17.91%); 扣非归母净利润 69.52 亿元 (+21.50%)
002939.SZ	黔源电力	2023/8/23	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 6.27 亿元 (-57.81%); 归母净利润 0.32 亿元 (-89.87%)。主要系上半年来水偏枯, 发电量减少使得公司发电收入及经营利润减少
000598.SZ	兴蓉环境	2023/8/23	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 34.80 亿元 (+10.14%); 实现归母净利润 8.47 亿元 (+1.04%); 扣非归母净利润 8.27 亿元 (+0.54%)
603279.SH	景津装备	2023/8/23	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 30.55 亿元 (+16.71%); 实现归母净利润 4.79 亿元 (+33.54%); 扣非归母净利润 4.74 亿元 (+33.48%)
600483.SH	福能股份	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 63.74 亿元 (+18.38%); 实现归母净利润 9.35 亿元 (-19.11%); 实现归母扣非净利润 9.30 亿元 (-19.12%)

600863.SH	内蒙华电	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 110.99 亿元 (+1.17%); 实现归母净利润 14.80 亿元 (+26.66%); 实现归母扣非净利润 14.52 亿元 (+25.34%)
000600.SZ	建投能源	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 89.39 亿元 (+1.06%); 实现归母净利润 0.84 亿元 (+242.65%); 实现归母扣非净利润-0.27 亿元 (+78.14%)
600310.SH	广西能源	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营业收入 104.92 亿元 (+36.82%); 实现归母净利润 0.04 亿元; 实现归母扣非净利润-0.79 亿元 (-140.26%)
601512.SH	中新集团	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 19.1 亿, 同比-21.15%; 实现归母净利润 7.71 亿, 同比-8.47%
600025.SH	华能水电	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 93.27 亿, 同比-16.20%, 实现归母净利润 31.54 亿, 同比-17.93%
003035.SZ	南网能源	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 13.03 亿, 同比-0.42%; 实现归母净利润 1.94 亿, 同比-7.55%
000967.SZ	盈峰环境	2023/8/24	2023 年半年度报告	23H1, 公司实现营收 61.33 亿, 同比+8.18%; 实现归母净利润 3.73 亿, 同比+14.85%

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

4 行业动态

国家发改委等十部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。

8月22日, 国家发改委等十部门发布《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。指出到2025年, 通过实施绿色低碳先进技术示范工程, 一批示范项目落地实施, 一批先进适用绿色低碳技术成果转化应用, 若干有利于绿色低碳技术推广应用的支持政策、商业模式和监管机制逐步完善, 为重点领域降碳探索有效路径。(来源: 中国政府网)

我国超高海拔地区最大抽水蓄能电站开工。

8月19日, 位于我国青海超高海拔地区, 目前装机容量最大抽水蓄能电站——格尔木南山口抽水蓄能电站正式开工建设。(来源: 国家能源局)

全国规模最大煤电CCUS一体化项目获批。

近日, 经新疆维吾尔自治区人民政府同意, 新疆维吾尔自治区发展改革委核准批复了克拉玛依中国石油新疆油田分公司2×66万千瓦煤电+可再生能源+百万吨级CCUS一体化示范项目。项目将打造全国规模最大的从煤电烟气碳捕集到油田利用与封存全产业链示范项目, 实现石油增产和碳减排双赢的局面。(来源: 北极星电力网)

青海省能源局发布关于推动“十四五”光热发电项目规模化发展的通知。

青海省能源局发布关于推动“十四五”光热发电项目规模化发展的通知，指出以光热配比等为主要条件，竞争性配置光热与光伏、风电等新能源的一体化项目。（来源：北极星电力网）

我国首台百万千瓦核电机组用 190 千安发电机断路器成套装置研制成功。

我国首台百万千瓦核电机组用 190 千安发电机断路器成套装置研制成功，填补了国内空白，解决了 AP1000、华龙一号等大型核电站对发电机断路器的紧迫需求。（来源：中国电力报）

工信部：1-7 月电池级碳酸锂现货均价同比下降 29.4%。

1-7 月，主要有色金属品种价格同比下降，其中电池级碳酸锂现货均价为 32.2 万元/吨，同比下降 29.4%。（来源：工信部）

国家电投开工建设世界首台 660 兆瓦超超临界“W”火焰锅炉煤电联营项目。

国家电投开工建设世界首台 660 兆瓦超超临界“W”火焰锅炉煤电联营项目，该项目还配套新能源规划建设容量 750 兆瓦，是贵州省第一批集“风光火储一体化”和“源网荷储一体化”的高效清洁能源项目。（来源：中国能源报）

5 碳中和动态跟踪

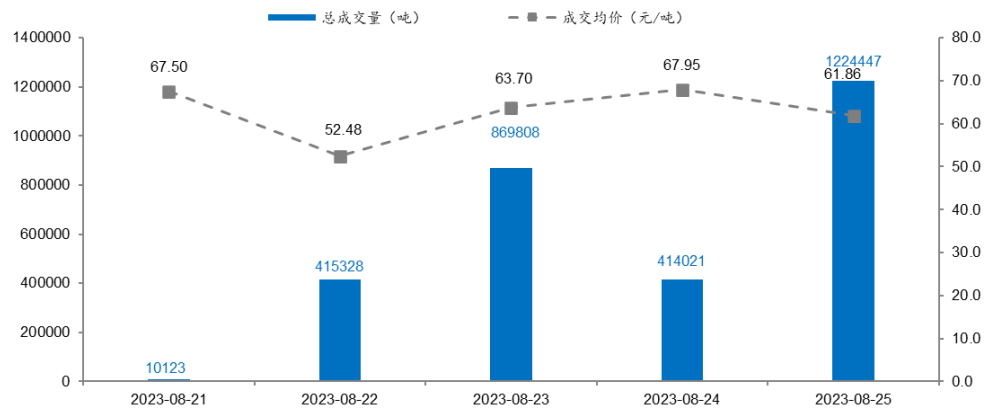
5.1 国内碳市场动态

8 月 21 日-8 月 25 日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 293.37 万吨，总成交额 1.82 亿元。挂牌协议交易周成交量 20.78 万吨，周成交额 1522.34 万元，最高成交价 75.00 元/吨，最低成交价 66.02 元/吨，本周五收盘价为 73.06 元/吨，较上周五上涨 0.29%。本周大宗协议交易周成交量 272.59 万吨，周成交额 1.67 亿元。截至本周，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 2.48 亿吨，累计成交额 115.21 亿元。

国内碳市场活跃度下降。8 月 14 日-8 月 18 日期间共成交配额 363.55 万吨，周环比下降 10.53%，总成交金额为 2.01 亿元，周环比上涨 71.41%。

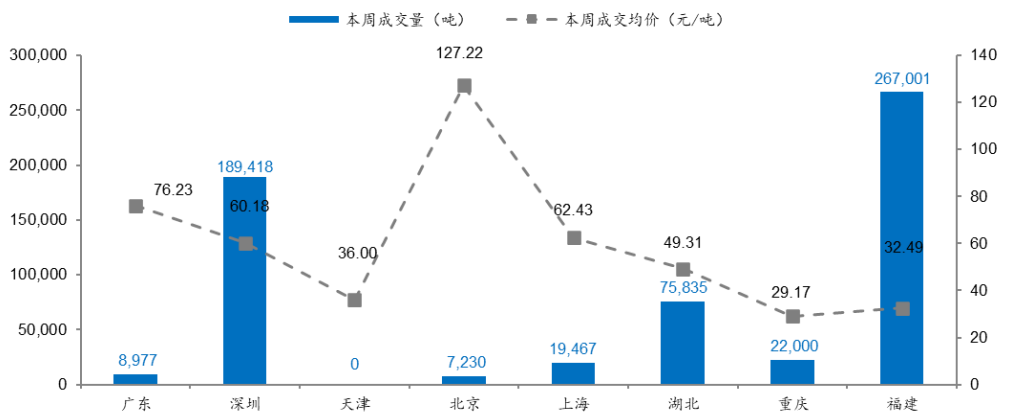
CCER 成交量下降。上周 CCER 成交量为 12.64 万吨，周环比下降 50.54%。CCER 方面本周无新增审定项目、项目备案和减排量备案。截止到截止到 2023 年 8 月 12 日，累计公示 CCER 审定项目 2871 个，已获批备案项目总数达到 1315 个，已签发项目总数为 391 个，签发 CCER 量约 7700 万吨。

图表 30：本周全国碳交易市场成交情况



数据来源：上海环境能源交易所，华福证券研究所

图表 31：上周国内碳交易市场成交量情况



数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 32：上周国内碳交易市场成交量情况

	广东	深圳	天津	北京	上海	湖北	重庆	福建
成交量 (万吨)	0.90	18.94	0.00	0.72	1.95	7.58	2.20	26.70
成交量周度变化	9.82%	63.84%	-	-60.74%	-6.35%	-12.51%	-81.42%	-90.66%
总成交额 (万元)	68.42	1121.53	0.00	83.94	121.54	373.96	70.40	867.53
总成交额周度变化	10.52%	58.08%	-	-62.57%	-6.37%	-13.21%	-81.05%	-79.62%
成交均价 (元/吨)	76.23	60.18	36.00	127.22	62.43	49.31	29.17	32.49
成交均价周度变化	0.65%	-2.05%	0.00%	-2.00%	-0.03%	-0.30%	0.00%	1.56%
累计成交量 (亿吨)	2.20	0.70	0.36	0.54	0.54	1.16	0.39	0.35
累计成交金额 (亿元)	61.15	16.77	9.47	27.93	14.95	29.01	8.58	7.49

数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 33: 上周国内碳交易市场 CCER 成交量情况

CCER		
	CCER成交量 (吨)	CCER累计成交量 (吨)
广东	36800	72717058
深圳	10892	28429986
天津	53708	67766780
北京	3500	48289374
上海	100	174540403
湖北	-	8636739
重庆	-	2292727
四川	21352	37044430
福建	-	15425016

数据来源: 广州碳排放权交易所, 华福证券研究所

5.2 国外碳市场动态

EEX EUA 和 ICE EUA 现货、EEX EUA 期货成交量和收盘价均上涨。EEX EUA、ICE EUA 现货成交量分别为 89.60 万吨 (+274.90%)、1760.30 万吨 (+66.70%) EEX EUA、ICE EUA 期货成交量分别为 226.80 万吨 (+95.01%)、7902.80 万吨 (-1.54%)。EEX EUA、ICE EUA 现货收盘价均为 86.72 欧元/吨 (+1.51%)，EEX EUA、ICE EUA 期货收盘价均为 88.01 欧元/吨 (+1.48%)。

图表 34: 上周欧盟 EUA 现货和期货成交情况

	成交量 (万吨)	周度变化	收盘价 (欧元/吨)	周度变化
EEX EUA现货	89.60	274.90%	86.72	1.51%
ICE EUA现货	1760.30	66.70%	86.72	1.51%
EEX EUA期货	226.80	95.01%	88.01	1.48%
ICE EUA期货	7902.80	-1.54%	88.01	1.48%

数据来源: 广州碳排放权交易所, 华福证券研究所

图表 35: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

6 投资组合及建议

电力：1) 短期看，煤炭供需宽松预期下煤价中枢有望进一步下调，现货煤占比高的火电公司业绩弹性更大，有望受益明显，建议关注**华能国际、粤电力 A、宝新能源、华电国际**；2) 23 年汛期部分流域降雨可观，有望带动水电出力提升明显，叠加水风光一体稳步推进，建议关注**华能水电、国投电力、川投能源**；3) 核电核准常态化，建议关注估值处于低位、新能源增速较快的**中国核电**；4) 可再生能源绿证核发全覆盖，绿电运营商有望获取环境溢价，建议关注**三峡能源**等绿电运营商。

环保：CCER 重启在即，有望释放碳监测需求，关注碳监测 CEMS 龙头标的**雪迪龙**；清洁能源企业垃圾焚烧发电方面，建议关注**三峰环境**。水网系统的规划建设打响，后续有望拉动水务和管网投资，建议关注水务运营及管网工程综合服务商**兴蓉环境、洪城环境**。2022 年以来火电投资明显提速，火电灵活性改造业务、火电环保配套业务和锅炉等装备有望放量，关注**青达环保**。半导体国产化高景气，推荐国产半导体洁净室设备龙头**美埃科技**。

新型电力系统：政策强调需求侧响应能力建设，叠加工商业储能经济性逐渐凸显，建议关注**芯能科技、安科瑞、苏文电能**，虚拟电厂关注**恒实科技、东方电子**，分布式光伏关注**中新集团**，综合能源服务公司关注**南网能源**。独立储能方面，建议关注铅蓄电池龙头、发力锂电的**天能股份**，储能+数据中心温控设备供应商**申菱环境**。特种机器人加速推进，建议关注电力巡检机器人厂商、打造轨交第二曲线的**申昊科技**。

氢能：全产业链氢能标准体系出台，有望打通制氢、储运氢和用氢全产业链，制氢和储运氢的中上游环节有望率先受益。制氢环节建议点关注电解槽+火电灵活性改造双逻辑的**华光环能**，建议关注**双良节能、华电重工、昇辉科技**。

7 风险提示

政策执行不及预期：政策落地执行对环保公用行业中的企业业绩有重大影响，若政策推进不及预期，可能会对行业内上市公司业绩带来不利影响，进而影响公司的市场表现。

项目推进不及预期：项目执行进度对行业内企业的营业收入确定影响重大，若项目推进不及预期，将会使得企业业绩增长不及预期，对企业市场表现带来不利影响。

市场竞争加剧：若未来市场竞争激烈程度不断增加，将会影响企业的业绩增长，同时对企业盈利能力带来不利影响。

研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理，可能存在信息滞后或更新不及时的情况，难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn