



低碳研究行业周报（4.08-4.12）

强于大市(维持评级)

特许经营管理办法新规发布，持续关注红利运营资产

营资产

投资要点：

➤ **本周专题：**4月8日，国家发展改革委等六部门对外发布修订后的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，自2024年5月1日起施行。办法旨在鼓励和引导社会资本参与基础设施和公用事业建设运营，提高公共服务质量和效率，保护特许经营者合法权益，激发民间投资活力。修订后的管理办法将特许经营最长期限延长到40年。适用此次管理办法的领域包括市政工程、生态保护、环境治理、水利、能源等。我们认为，在特许经营新规驱动下，利好水务、垃圾焚烧发电、燃气及城燃细分领域的特许经营运营资产，其中红利资产标的值得关注。

➤ **行情回顾：**本周公用事业板块指数上涨2.26%，跑赢沪深300指数4.84pct。环保板块指数下跌2.81%，跑输沪深300指数0.24pct。

➤ **行业信息：**4月12日，国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》，文件要求准确把握新型储能功能定位，明确接受电力系统调度新型储能范围。接入电力系统并签订调度协议的新型储能，可分为调度调用新型储能和电站自用新型储能两类。调度调用新型储能指具备独立计量装置，并且按照市场出清结果或电力调度机构指令运行的新型储能，包括独立储能电站、具备条件独立运行的新能源配建储能等。

➤ **投资建议：**

➤ **此次新规利好特许经营的运营资产，其中红利资产值得关注。**

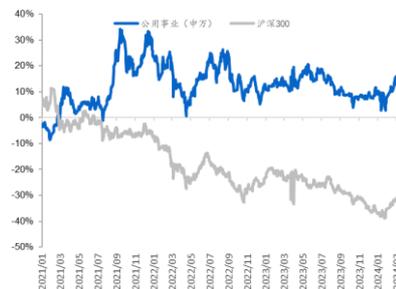
水务：低估值+稳增长+高分红地方水务平台建议关注【**洪城环境**】、【**重庆水务**】。

垃圾焚烧发电：固废板块，垃圾焚烧发电建议关注【**华光环境**】、【**瀚蓝环境**】、【**绿色动力**】、【**三峰环境**】。

燃气：建议关注优质城燃公司【**佛燃能源**】、【**蓝天燃气**】、【**新奥股份**】。

➤ **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。

行业相对大盘走势



团队成员

分析师 汪磊

执业证书编号：S0210523030001

邮箱：wl30040@hfzq.com.cn

相关报告

1 《24年我国电力供需形势如何？》
2024.4.07

2 《碳价新高破90元：市场扩容与政策明确双驱动》 2024.3.31

3 《核电建设提速，行业迈入高景气周期》 2024.3.24

正文目录

1 本周专题：特许经营管理办法新规发布，持续关注红利运营资产.....	3
2 行情回顾	7
3 上市公司动态.....	12
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：修订后的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》重要细则梳理.....	3
图表 2：2014-2023 全国地方债务余额情况	4
图表 3：2016-2022 年国内 PPP 项目总投资额和项目数情况.....	5
图表 4：2012-24M2 民间固定资产投资累计同比情况.....	5
图表 5：广州自来水价格改革方案细则.....	6
图表 6：各行业周涨跌幅情况	7
图表 7：公用事业行业细分板块涨跌幅情况	7
图表 8：环保行业细分板块涨跌幅情况.....	7
图表 9：公用事业行业周涨幅前五个股.....	8
图表 10：公用事业行业周跌幅前五个股.....	8
图表 11：环保行业周涨幅前五个股	8
图表 12：环保行业周跌幅前五个股	8
图表 13：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势	9
图表 14：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势	9
图表 15：秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协（元/吨）	10
图表 16：秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）	10
图表 17：广州港 5500 印尼煤(库提价)（元/吨）	10
图表 18：广州港 5500 澳洲煤(库提价)（元/吨）	10
图表 19：秦皇岛煤炭库存（万吨）	10
图表 20：煤炭重点电厂库存合计（万吨）	10
图表 21：中国 LNG 出厂价格指数（元/吨）	11
图表 22：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）	11
图表 23：多晶硅现货均价（元/千克）	11
图表 24：硅片现货均价（元/片）	11
图表 25：PERC 电池片现货均价（元/瓦）	11
图表 26：组件现货均价（元/瓦）	11
图表 27：公司业绩报告	12
图表 28：本周全国碳交易市场成交情况.....	14
图表 29：4 月 1 日-4 月 5 日国内碳交易市场成交量情况	14
图表 30：4 月 1 日-4 月 5 日国内碳交易市场成交量情况	14
图表 31：4 月 1 日-4 月 5 日国内碳交易市场 CCER 成交量情况.....	15
图表 32：4 月 1 日-4 月 5 日欧盟 EUA 现货和期货成交情况	16
图表 33：欧盟排放配额(EUA)期货结算价走势.....	16

1本周专题：特许经营管理办法新规发布，持续关注红利运营资产

4月8日，国家发展改革委等六部门对外发布修订后的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，自2024年5月1日起施行。办法旨在鼓励和引导社会资本参与基础设施和公用事业建设运营，提高公共服务质量和效率，保护特许经营者合法权益，激发民间投资活力。修订后的管理办法将特许经营最长期限延长到40年。

规范PPP项目发展，鼓励民营企业参与。本次修订对标《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》改革要求，对特许经营领域突出存在的问题进行了有针对性地制度设计，进一步强化了制度的执行效力。修订后的管理方法理清了基础设施和公用事业特许经营与PPP的关系，优化了特许经营全周期管理流程，着力解决民营企业入场难的问题，对规范实施PPP新机制、加强政策执行效力的意义重大。修订后的管理办法将PPP新机制提出的‘优先选择民营企业参与’的要求落到了实处，因此将大力促进民间投资的发展壮大。

图表 1：修订后的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》重要细则梳理

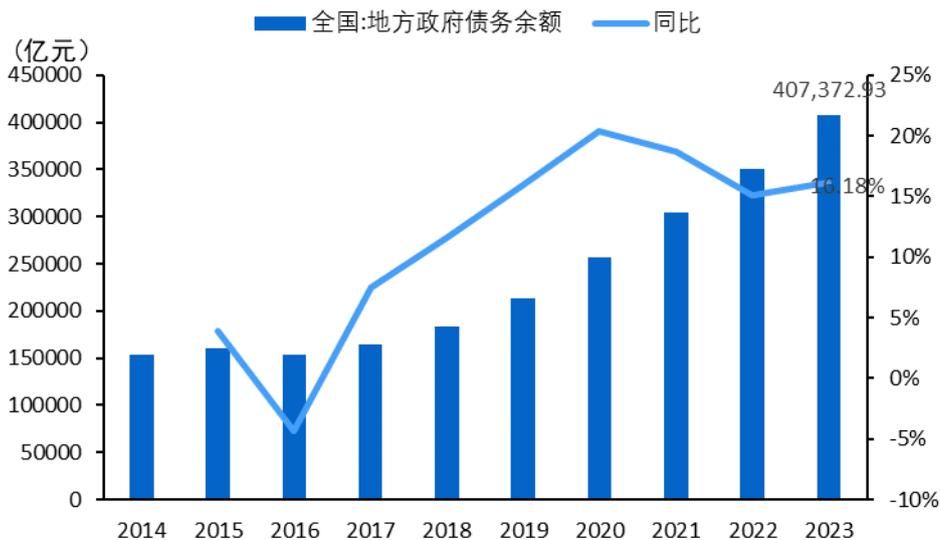
章节	重点内容
第一章 总则	政府禁止特许经营者以基础设施和公用事业特许经营名义滥用行政权力排除、限制竞争。 特许经营期限原则上不超过40年，投资规模大、回报周期长的特许经营项目可以根据实际情况适当延长，法律法规另有规定的除外。 国务院有关行业主管部门在涉基础设施和公用事业特许经营政策事项，应当送国务院发展改革部门充分征求意见并经评估与宏观政策取向一致，未经评估论证或者经评估论证与宏观政策取向不一致的，不应当公布实施。
第二章 特许经营协议订立	将专项债券用作项目资本金的，应当按照国家关于资本金管理的规定和专项债券有关规定执行。
第三章 特许经营协议履行	特许经营者在保障项目质量和产品服务质量的前提下，通过降低成本、提升效率、积极创新等方式产生的效益，除协议另有约定外，归特许经营者所有。
第四章 特许经营协议变更和终止	特许经营项目涉及运营主体实质性变更、股权移交等重大事项的，应当及时书面告知相关行业主管部门。
第八章 附则	2023年2月政府和社会资本合作项目清理核查前未完成招标采购程序的特许经营项目，以及后续新实施的特许经营项目，按本办法执行，有关政策规定与本办法不一致的，以本办法为准。 本办法自2024年5月1日起施行，原《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（国家发展改革委等6部委2015年第25号令）同时废止。

数据来源：国家发改委，华福证券研究所

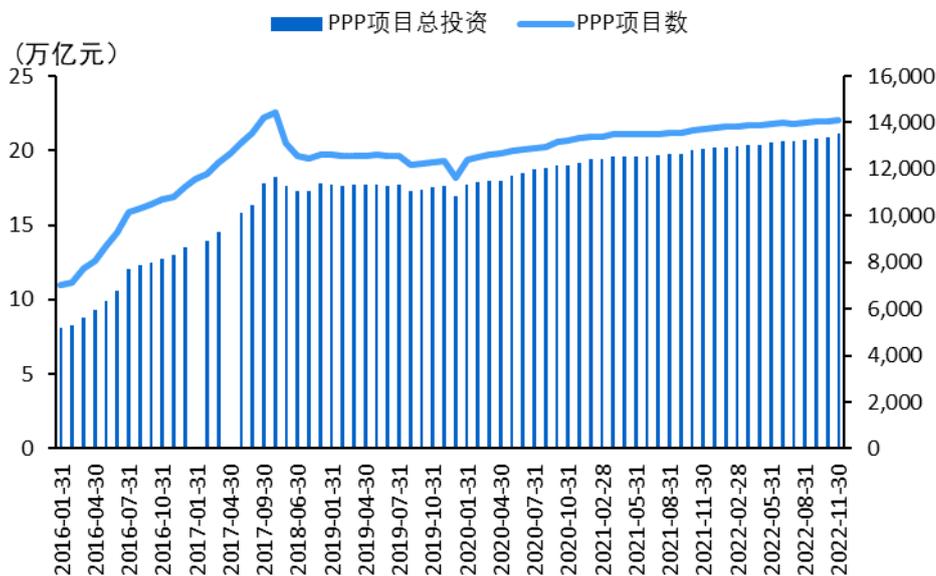
进一步明确特许经营项目范围，防范地方政府债务风险。国家发展改革委法规

司有关负责人表示，修订后的管理办法进一步明确了特许经营项目范围，商业特许经营项目和不涉及产权移交的公建民营、公办民营不属于基础设施和公用事业特许经营，禁止地方政府借特许经营名义新设行政许可并收费，杜绝“天价特许经营转让费”现象，回归特许经营公益属性。修订后的管理办法对特许经营实施方式进行了列举，包含“新建/改扩建—运营—移交（BOT）”“新建/改扩建—拥有并运营—移交（BOOT）”“转让—运营—移交（TOT）”等实施方式，并规定禁止通过建设—移交（BT）方式逃避运营义务或垫资施工；明确特许经营应当聚焦使用者付费项目，并进一步明确使用者付费包括特许经营者直接向用户收费，以及由政府或其依法授权机构代为向用户收费。此次修改后的管理方法完善了支付管理制度，明确政府应当专款专用，定期向特许经营者支付，目的为着力解决政府履约诚信低的问题，有利于遏制新增隐性债务和激活民间资本投资活力。

图表 2：2014-2023 全国地方债务余额情况



数据来源：iFinD，华福证券研究所

图表 3：2016-2022 年国内 PPP 项目总投资额和项目数情况


数据来源：iFIND，华福证券研究所

利好特许经营运营资产，重点关注红利资产。适用此次管理办法的领域包括市政工程、生态保护、环境治理、水利、能源等。《管理方法》提到，根据清单，对于城镇供水、供气、供热项目等市政领域，民营企业股权占比原则上不低于 35%；对于农村电网改造升级项目、油气管网主干线或支线项目、石油、天然气储备设施项目等能源领域，积极创造条件、支持民营企业参与，对于相关领域中传统及新型基础设施和公用事业项目做出了详细的清单和说明。因此我们认为，在特许经营新规驱动下，利好水务、垃圾焚烧发电、燃气及城燃细分领域的特许经营运营资产，其中红利资产标的值得关注。

图表 4：2012-24M2 民间固定资产投资累计同比情况



数据来源: iFInD, 华福证券研究所

关注特许经营项目实行政府定价标准。《管理方法》中强调特许经营协议应当明确价格或收费的确定和调整机制; 国家价格政策规定和特许经营协议约定予以确定和调整; 特许经营项目中实行政府定价的价格或者收费, 应当执行有关定价机关制定的价格或者收费标准; 应当依据特许经营协议约定或者协商达成补充协议, 给予特许经营者公平合理补偿。这方面规定对于水务、垃圾焚烧、燃气等企业来说应注意执行, 并提供了对应保供亏损补贴的政策依据。此外, 在 4 月 3 日, 广州市发展和改革委员会发布《广州市中心城区自来水价格改革方案(听证版)》, 提出两套听证方案, 拟上调中心城区自来水价格, 两个方案平均供水价格均是 3.4 元/立方米(含税)。自来水价格改革的提出, 是针对近年城市供水成本因供水建设投入、水资源费征收标准调整多方面影响变化所建立的合理补偿、合理盈利的动态调整机制, 有利于当地供水事业的健康可持续发展。结合此次特许经营项目管理方法的修订, 对相关民营项目和所在领域的发展具有一定利好。

图表 5: 广州自来水价格改革方案细则

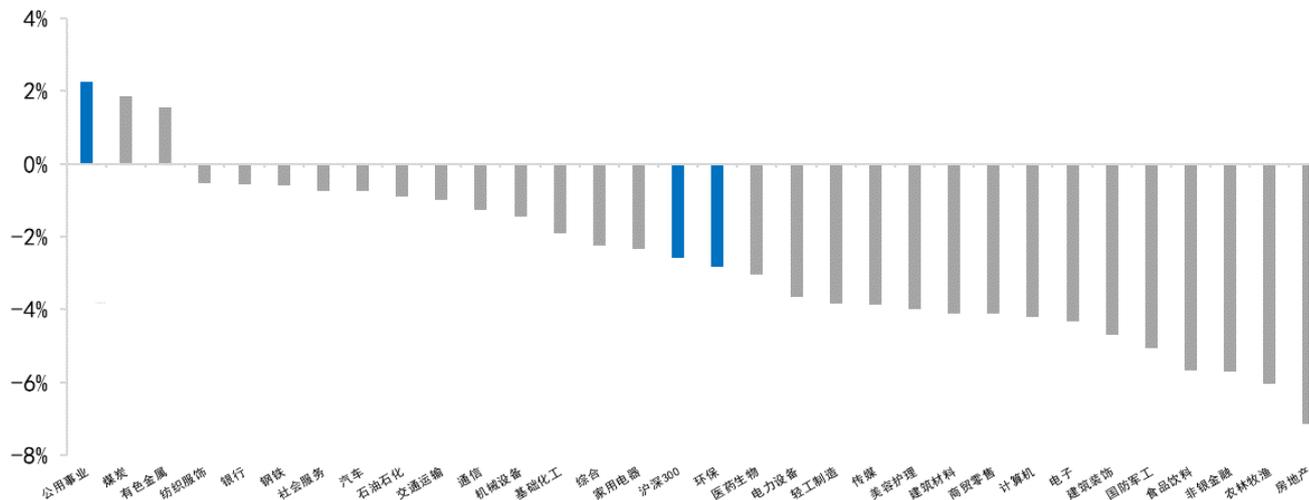
序号	用水类别	内容	价格
1	居民生活用水	第一阶梯(每户每月用水量 26 立方米及以下)	1.98
		第二阶梯(每户每月用水量 27 立方米-34 立方米, 含 34 立方米)	2.97
		第三阶梯(每户每月用水量 34 立方米以上)	3.96
2	非居民生活用水		3.46
3	特种用水		20

数据来源: 广州市政府, 腾讯新闻, 华福证券研究所

2行情回顾

本周，公用事业板块指数上涨 2.26%，跑赢沪深 300 指数 4.84pct。环保板块指数下跌 2.81%，跑输沪深 300 指数 0.24pct。

图表 6：各行业周涨跌幅情况



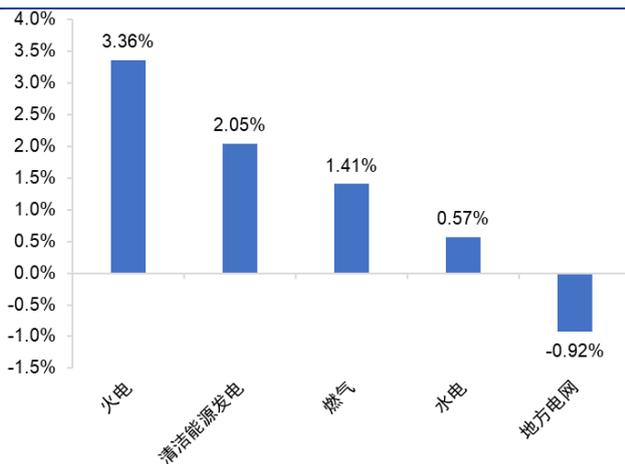
数据来源：同花顺，华福证券研究所

公用行业细分子行业中，火电、清洁能源发电、燃气、水电、地方电网本周涨跌幅分别为 3.36%、2.05%、1.41%、0.57%、-0.92%。。

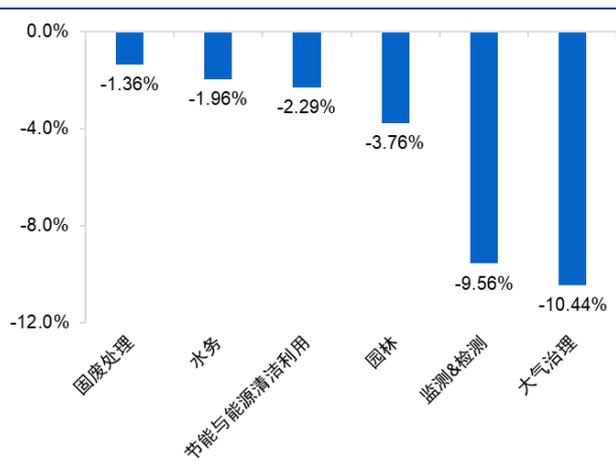
环保行业细分子行业中，固废处理、水务、节能与能源清洁利用、园林、监测 &检测、大气治理本周涨跌幅分别为-1.36%、-1.96%、-2.29%、-3.76%、-9.56%、-10.44%。

图表 7：公用事业行业细分板块涨跌幅情况

图表 8：环保行业细分板块涨跌幅情况



数据来源：同花顺，华福证券研究所

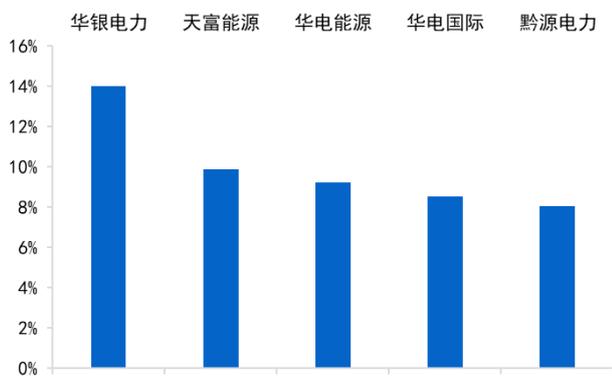


数据来源：同花顺，华福证券研究所

公用行业个股表现：本周公用行业涨幅前五的个股为华银电力、天富能源、华电能源、华电国际、黔源电力，跌幅前五的个股为安科瑞、新能泰山、涪陵电力、协鑫能科、芯能科技。

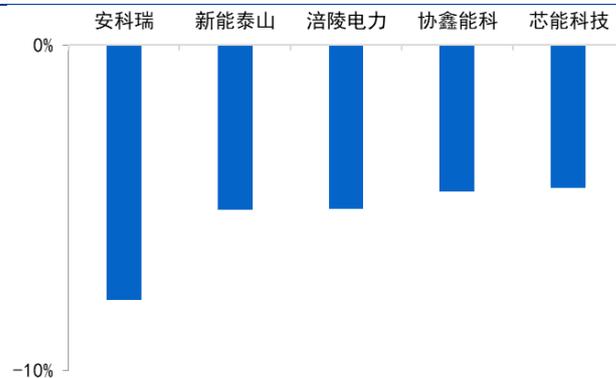
环保行业个股表现：本周环保行业涨幅前五的个股为ST龙净、龙源技术、洪城环境、联美控股、兴蓉环境，跌幅前五的个股为科融环境、华测检测、谱尼测试、苏试试验、中电环保。

图表 9：公用事业行业周涨幅前五个股



数据来源：同花顺，华福证券研究所

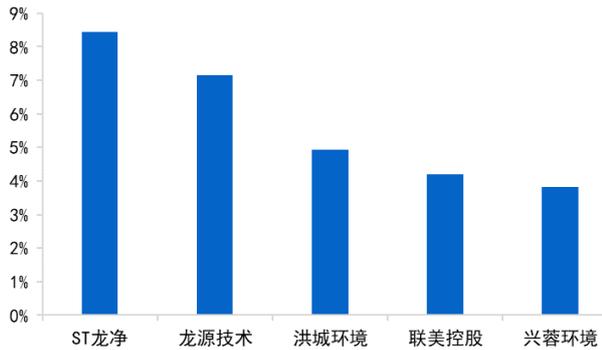
图表 10：公用事业行业周跌幅前五个股



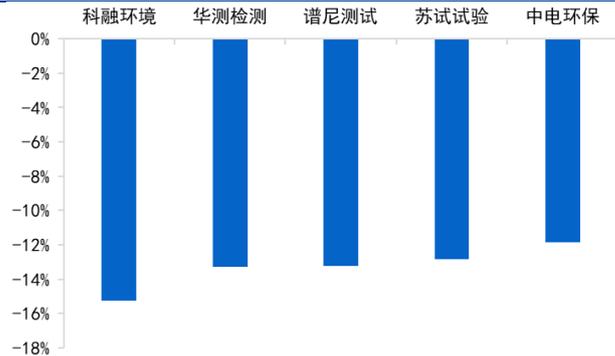
数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 11：环保行业周涨幅前五个股

图表 12：环保行业周跌幅前五个股



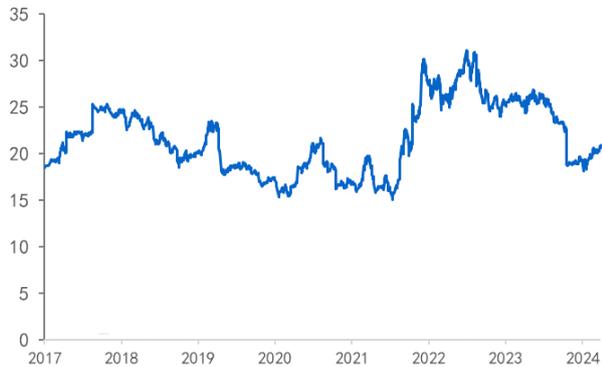
数据来源：同花顺，华福证券研究所



数据来源：同花顺，华福证券研究所

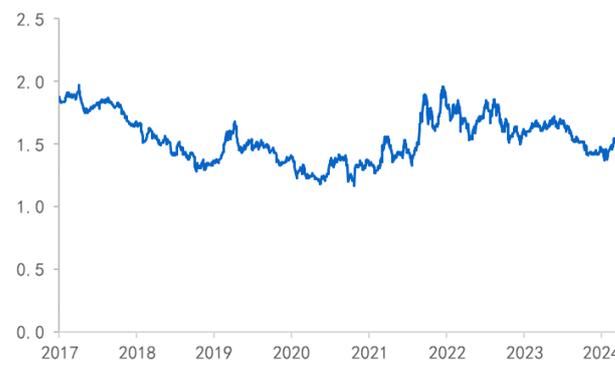
行业估值小幅上升。截至2024年4月12日，公用事业（申万）PE（TTM）为20.64倍，PB（LF）为1.58倍。

图表 13：17 年以来公用事业（申万）PE(TTM)走势



数据来源：同花顺，华福证券研究所

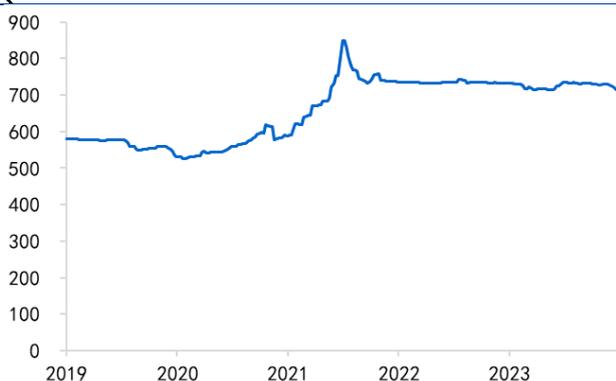
图表 14：17 年以来公用事业（申万）PB(LF)走势



数据来源：同花顺，华福证券研究所

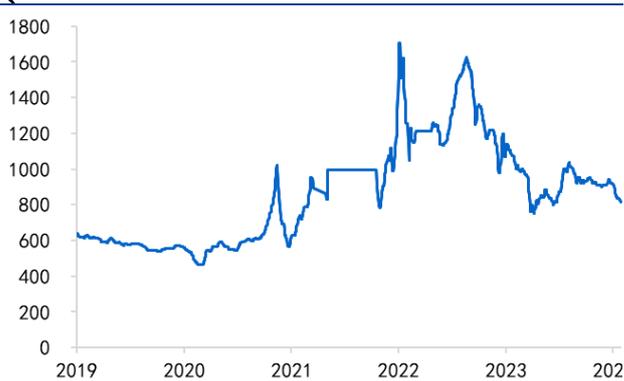
广州港 5500 印尼煤与澳洲煤库提价均上升。2024 年 4 月 CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500)年度长协价为 701 元/吨，较上月环比-0.99%。2024 年 4 月 12 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价为 801 元/吨，较 4 月 3 日环比-1.84%；广州港 5500 印尼煤（库提价）为 945 元/吨，较 4 月 3 日环比+0.96%；广州港 5500 澳洲煤（库提价）为 921 元/吨，较 4 月 3 日环比+1.54%。

图表 15: 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协 (元/吨)



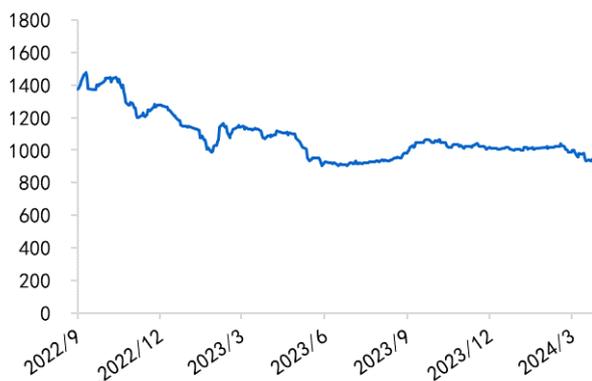
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 秦皇岛动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)



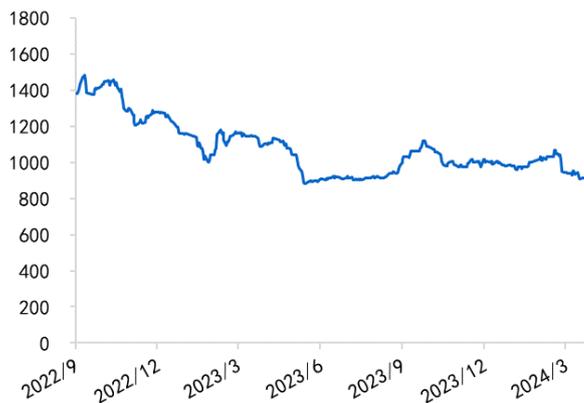
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 广州港 5500 印尼煤(库提价) (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

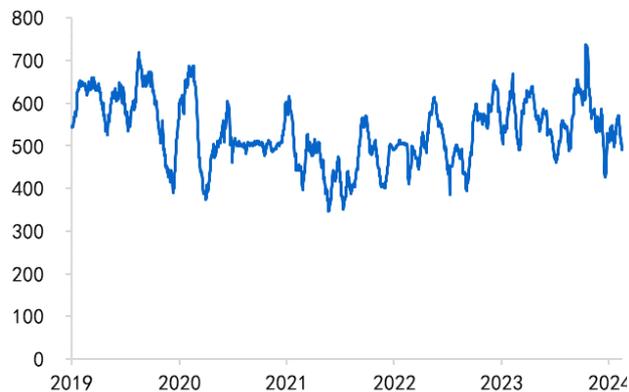
图表 18: 广州港 5500 澳洲煤(库提价) (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

秦皇岛煤炭库存与煤炭重点电厂库存均下降。2024 年 4 月 12 日, 秦皇岛煤炭库存为 491 万吨, 周环比变化为-6.83%; 2024 年 4 月 4 日, 煤炭重点电厂库存 9393 万吨, 较 3 月 28 日环比变化-3.28%。

图表 19: 秦皇岛煤炭库存 (万吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 煤炭重点电厂库存合计 (万吨)

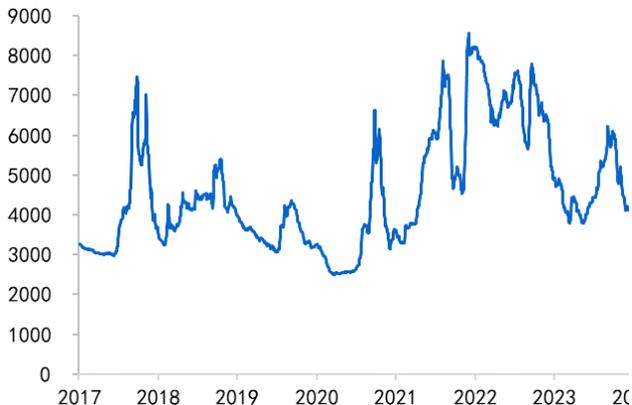


数据来源: Wind, 华福证券研究所

国内 LNG 出厂价下降、LNG 到岸价上升。2024 年 4 月 12 日, 国内 LNG 出厂

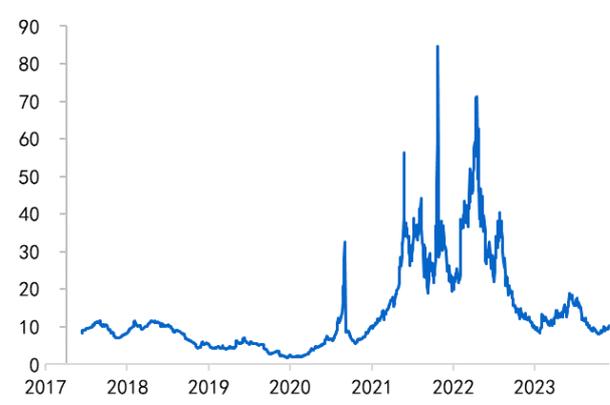
价格指数为 4010 元/吨，较 4 月 3 日环比变化为-0.59%。2024 年 4 月 12 日，中国 LNG 到岸价为 10.31 美元/百万英热，较 4 月 5 日环比变化为+9.04%。

图表 21：中国 LNG 出厂价格指数（元/吨）



数据来源：Wind，华福证券研究所

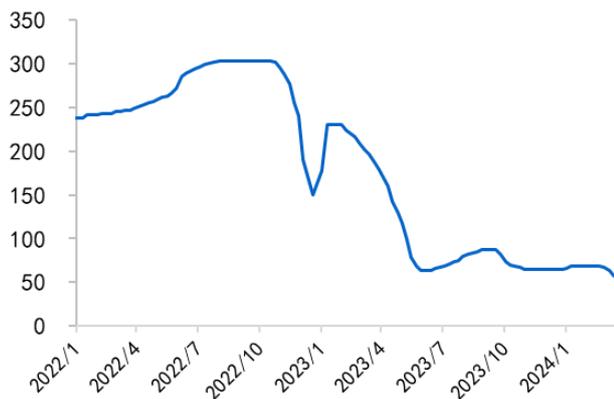
图表 22：中国 LNG 到岸价（美元/百万英热）



数据来源：Wind，华福证券研究所

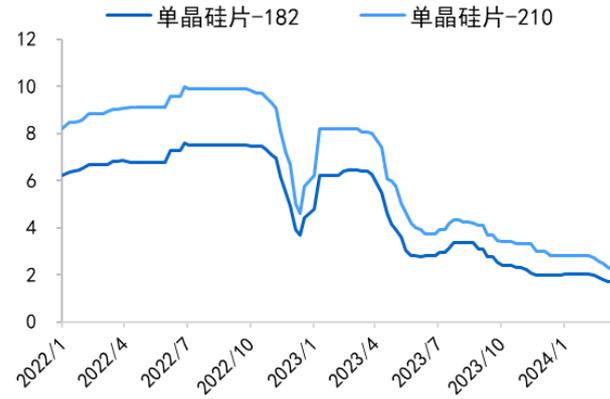
硅料和单晶组件价格环比均下降。2024 年 4 月 10 日，多晶硅致密料现货均价为 57 元/千克，周环比变化为-9.52%；单晶硅片-182 现货均价为 1.70 元/片，周环比持平；单晶硅片-210 现价均价为 2.20 元/片，周环比变化为-4.35%；单晶电池片-182/单晶电池片-210 现货均价分别为 0.36/0.35 元/瓦，周环比均持平；单晶组件-182/单晶组件-210 现货均价分别为 0.88/0.90 元/瓦，周环比变化为-2.22%/-3.23%。

图表 23：多晶硅现货均价（元/千克）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 24：硅片现货均价（元/片）



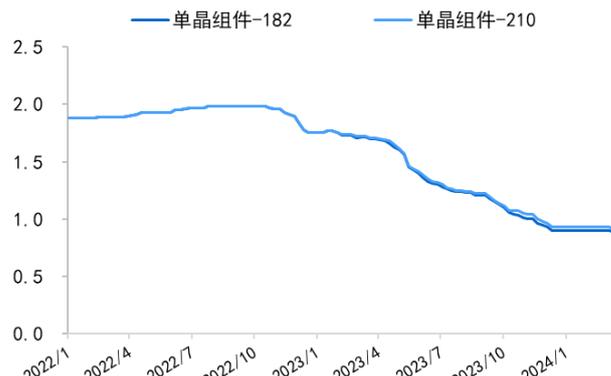
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 25：PERC 电池片现货均价（元/瓦）

图表 26：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 27: 公司业绩报告

公司代码	公司名称	公告时间	公告名称	公告内容
600098.SH	广州发展	2024/04/09	广州发展集团股份有限公司 2023 年年度报告	广州发展发布 2023 年年度报告, 期间公司实现营业收入 467.55 亿元, 同比减少 2.29%, 归属于上市公司股东净利润 16.38 亿元, 同比增长 20.98%。
002608.SZ	江苏国信	2024/04/11	江苏国信股份有限公司 2023 年年度报告	江苏国信发布 2023 年年度报告, 期间公司实现营业收入 345.72 亿元, 同比增加 6.38%, 归属于上市公司股东净利润 18.70 亿元, 同比增加 3014.44%。
600674.SH	川投能源	2024/04/11	四川川投能源股份有限公司 2023 年年度报告	川投能源发布 2023 年年度报告, 期间公司实现营业收入 14.82 亿元, 同比增加 4.36%, 归属于上市公司股东净利润 44 亿元, 同比增加 25.17%。
600008.SH	首创环保	2024/04/12	北京首创生态环保集团股份有限公司 2023 年年度报告	首创环保发布 2023 年年度报告, 期间公司实现营业收入 213.19 亿元, 同比减少 3.82%, 归属于上市公司股东净利润 16.06 亿元, 同比减少 49.09%。

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

4 行业动态

国家能源局: 推进风电和分布式光伏建设 提升电力系统调节能力

近日, 国家能源局印发《2024 年定点帮扶和对口支援工作要点》, 部署全年工作目标和重点任务加快清洁能源发展。文中提到, 要推进风电和分布式光伏建设, 提升电力系统调节能力, 探索能源开发新模式。要强化能源保供基础设施。巩固提升电网保障能力, 补齐民生用能短板, 推进保供电源热源建设。

国家标准《加氢站通用要求》发布

近日, 中国能建中电工程华北院参编的国家标准《加氢站通用要求》正式发布, 将于 2024 年 10 月 1 日起正式实施。标准对于提升加氢站产业整体水平、促进技术

创新、保障公共安全具有重要意义。该标准规定了加氢站的分类、供氢方式、设备及组件、氢品质、电气等的要求。适用于以气态氢进行加注的加氢站，氢能船舶、有轨电车、飞行器、工程车辆、发电装置等的加氢设施也可参照执行。

国家发改委 国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见

4月12日，《国家发展改革委 国家能源局关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》发布。意见指出，到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。到2030年，产能储备制度更加健全，产能管理体系更加完善，力争形成3亿吨/年左右的可调度产能储备，全国煤炭供应保障能力显著增强，供给弹性和韧性持续提升。产能储备煤矿要严格履行煤炭保供稳价责任，按照有关要求签订电煤中长期合同，执行国家有关价格政策。产能储备煤矿释放储备产能生产的商品煤优先接受国家统一调度，不再承担地方中长期合同签订任务。

国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》

4月12日，国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》，文件要求准确把握新型储能功能定位，明确接受电力系统调度新型储能范围。接入电力系统并签订调度协议的新型储能，可分为调度调用新型储能和电站自用新型储能两类。调度调用新型储能指具备独立计量装置，并且按照市场出清结果或电力调度机构指令运行的新型储能，包括独立储能电站、具备条件独立运行的新能源配建储能等；电站自用新型储能指与发电企业、用户等联合运行，由发电企业、用户等根据自身需求进行控制的新型储能，包括未独立运行的新能源配建储能、火电联合调频储能、具备接受调度指令能力的用户侧储能等。

5 碳中和动态跟踪

5.1 国内碳市场动态

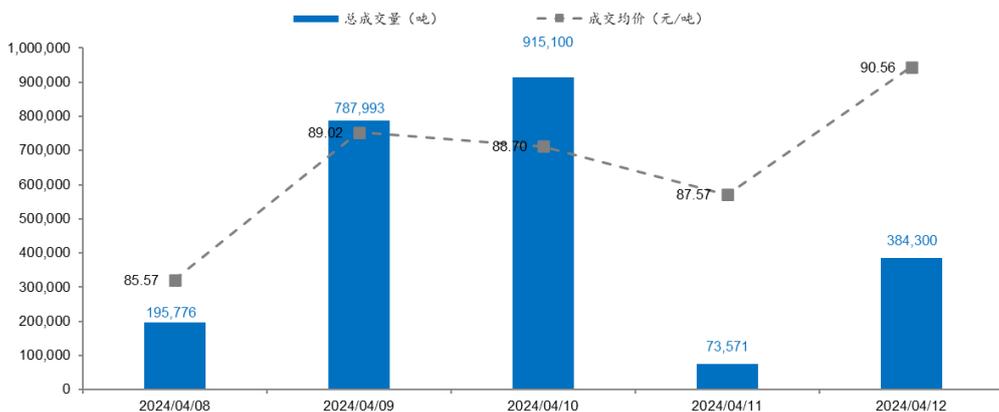
4月8日-4月12日期间，全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量235.67万吨，总成交额20931.75万元，最高价92.00元/吨，最低价86.37元/吨，本周五收盘价为91.84元/吨，较上周三上涨4.76%，挂牌协议交易周成交量308,964吨，周成交额2750.85万元。大宗协议交易周成交量2,047,776吨，周成交额18180.90万

元。截至本周，全国碳市场碳排放配额累计成交量 45275.96 万吨，累计成交额 258.16 亿元。

本周国内碳市场活跃度有所下降。4月1日-4月5日期间共成交配额 114.96 万吨，周环比下降 2.76%，总成交金额为 3398.20 万元，周环比下降 35.93%。

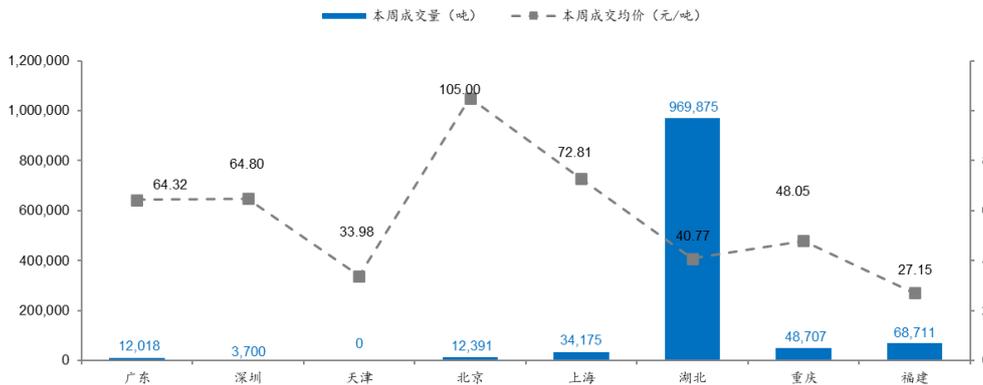
CCER 成交量下降。4月1日-4月5日 CCER 成交量为 3754 吨，周环比下降 99.33%。CCER 方面，4月1日-4月5日，CCER 方面本周无新增审定项目、项目备案和减排量备案。截止到 2024 年 4 月 7 日，累计公示 CCER 审定项目 2871 个，已获批备案项目总数达到 1315 个，已签发项目总数为 391 个，签发 CCER 量约 7700 万吨。

图表 28：本周全国碳交易市场成交情况



数据来源：全国碳市场，华福证券研究所

图表 29：4月1日-4月5日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 30：4月1日-4月5日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)	1.20	0.37	0.00	1.24	3.42	96.99	4.87	6.87
成交量周度变化	-89.23%	-80.35%	-	2014.51%	-66.96%	1114.24%	-92.73%	27.24%
总成交额 (万元)	77.29	23.98	0.00	130.11	248.84	2521.03	210.43	186.52
总成交额周度变化	-88.75%	-73.25%	-	1900.21%	-66.84%	688.70%	-92.47%	12.47%
成交均价 (元/吨)	64.32	64.80	33.98	105.00	72.81	40.77	48.05	27.15
成交均价周度变化	-3.16%	6.97%	0.00%	-5.41%	0.34%	1.87%	3.38%	0.15%
累计成交量 (亿吨)	2.25	0.70	0.39	0.57	0.59	1.28	0.45	0.51
累计成交额 (亿元)	64.28	17.00	9.99	31.11	18.46	33.11	10.59	11.27

数据来源：广州碳排放权交易所，华福证券研究所

图表 31：4 月 1 日-4 月 5 日国内碳交易市场 CCER 成交量情况

CCER		
	本周CCER成交量 (吨)	CCER累计成交量 (吨)
广东	-	73,320,269.00
深圳	-	28,503,343.00
天津	-	69,052,624.00
北京	70	49,378,293.00
上海	-	185,811,618.00
湖北	-	8,648,739.00
重庆	-	2,292,727.00
四川	3,684	38,200,831.00
福建	-	15,432,282.00

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 现货、EEX EUA 期货成交量上涨，ICE EUA 期货、ICE EUA 现货成交量下降。 EEX EUA、ICE EUA 现货，EEX EUA、ICE EUA 期货成交量分别为 39.60 万吨 (+30.26%)、1155.10 万吨 (-44.55%)、489.40 万吨 (+31.95%)、1.16 亿吨 (-9.86%)。EEX EUA、ICE EUA 现货收盘价，EEX EUA、ICE EUA 期货收盘价分别为 58.84 (-1.90%) 欧元/吨、58.84 (-1.90%) 欧元/吨；60.58 (-1.97%) 欧元/吨、60.58 (-1.97%) 欧元/吨。

图表 32: 4月1日-4月5日欧盟EUA现货和期货成交情况

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	39.60	30.26%	58.84	-1.90%
ICE EUA现货	1155.10	-44.55%	58.84	-1.90%
EEX EUA期货	489.40	31.95%	60.58	-1.97%
ICE EUA期货	11628.00	-9.86%	60.58	-1.97%

数据来源: 广州碳排放权交易所, 华福证券研究所

图表 33: 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

此次新规利好特许经营的运营资产, 其中红利资产值得关注。

水务: 低估值+稳增长+高分红地方水务平台建议关注【洪城环境】、【重庆水务】。

垃圾焚烧发电: 固废板块, 垃圾焚烧发电建议关注【华光环能】、【瀚蓝环境】、【绿色动力】、【三峰环境】。

燃气: 建议关注优质城燃公司【佛燃能源】、【蓝天燃气】、【新奥股份】。

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@hfyq.com.cn