

市场研究部

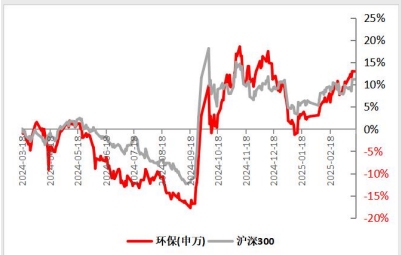
2025年03月17日

环保行业周度观察

中性

市场表现截至

2025.03.14



数据来源: Wind, 国新证券整理

本周环保行业指数表现

本周(2025/03/10-2025/03/14)环保(申万)板块上涨2.53%,沪深300指数上涨1.59%,环保板块领先沪深300 0.94%。申万31个行业指数多数上涨,环保(申万)排在第10位。

分板块看,环保板块子板块多数上涨,固废治理(申万)、水务及水治理(申万)、综合环境治理(申万)、环保设备III(申万)、大气治理(申万)分别涨跌3.17%、2.88%、2.08%、1.54%和-0.66%。

环保产业链周度观察

从各碳交易市场来看,广东本周成交量最高,为4.69万吨,成交额为177.51万元,成交均价为37.81元/吨;深圳成交量最低,为61吨,成交额为0.26万元,成交均价为42.10元/吨。碳排放成交均价方面,北京市场成交均价最高,为102.00元/吨;广东市场成交均价最低,为37.81元/吨。

本周全国碳排放配额总成交量为42.43万吨,总成交额为0.37亿元,成交均价为86.64元/吨。

行业动态

- 1、三部门发文促进环保装备制造业高质量发展
- 2、生态工业园区国家标准新规修订中,将提高建设标准
- 3、生态环境部:纺织工业水污染物排放标准(二次征求意见稿)

投资建议

建议环保行业持续关注技术驱动的高附加值领域(如智慧化改造等)、政策支持的分赛道(如再生资源等),以及现金流稳定的运营资产。同时,结合政策动态与市场分化,建议布局具备技术壁垒、区域整合能力及国际化潜力的龙头企业。

风险提示

- 1、碳市场建设不及预期;
- 2、项目推进不及预期;
- 3、政策推进不及预期。

分析师:易华强

登记编码:S1490513080001

邮箱:yihuaqiang@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、环保板块本周市场回顾	4
二、环保产业链周度观察	5
三、行业新闻动态	6
1、三部门发文促进环保装备制造业高质量发展	6
2、生态工业园区国家标准新规修订中，将提高建设标准	7
3、生态环境部：纺织工业水污染物排放标准（二次征求意见稿）	8
四、投资建议	8
五、风险提示	8

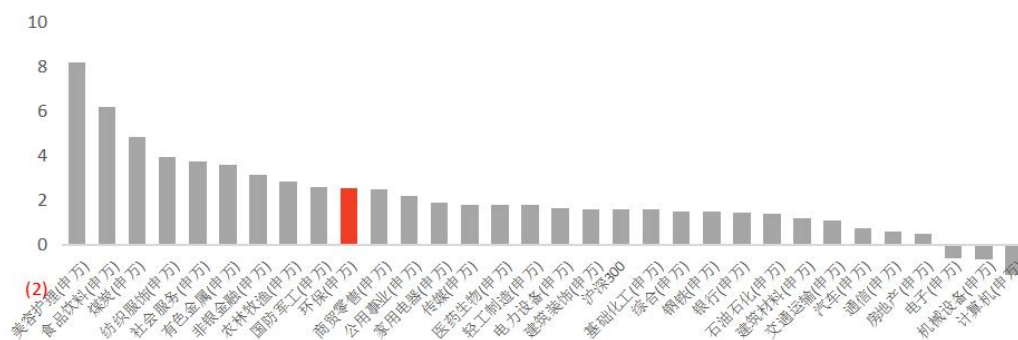
图表目录

图表 1: 环保 (申万) 指数本周表现 (%)	4
图表 2: 环保各板块行业指数本周涨跌幅 (%)	4
图表 3: 环保行业周涨幅前五 (%)	5
图表 4: 环保行业周跌幅前五 (%)	5
图表 5: 全国碳市场碳排放配额情况 (吨, 元)	5
图表 6: 全国碳市场价格走势图 (元/吨)	5
图表 7: 本周国内碳交易市场成交均价 (元/吨)	6
图表 8: 本周国内碳交易市场成交量情况 (吨, 元)	6
图表 9: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO ₂ E, 欧元/吨 CO ₂ E)	6
图表 10: 欧洲气候交易所碳配额现货 (吨, 欧元/吨)	6

一、环保板块本周市场回顾

本周（2025/03/10-2025/03/14）环保（申万）板块上涨 2.53%，沪深 300 指数上涨 1.59%，环保板块领先沪深 300 0.94%。申万 31 个行业指数多数上涨，环保（申万）排在第 10 位。

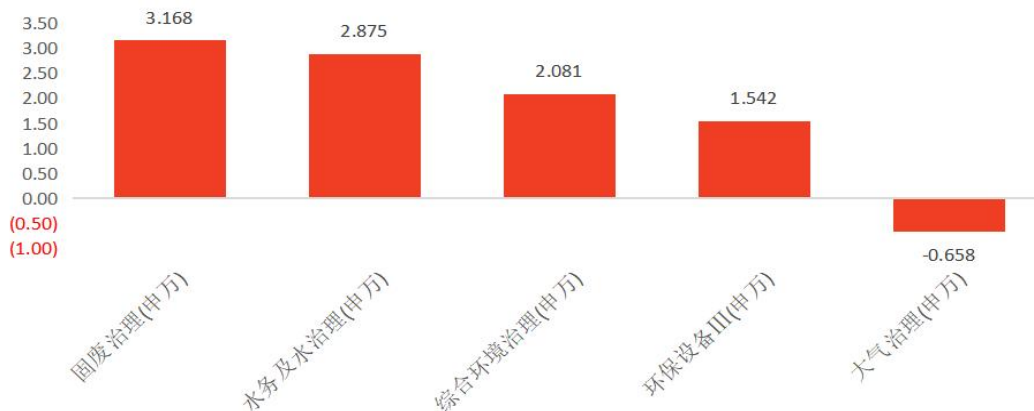
图表 1：环保（申万）指数本周表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

分板块看，环保板块子板块多数上涨，固废治理（申万）、水务及水治理（申万）、综合环境治理（申万）、环保设备III（申万）、大气治理（申万）分别涨跌 3.17%、2.88%、2.08%、1.54%和-0.66%。

图表 2：环保各板块行业指数本周涨跌幅（%）

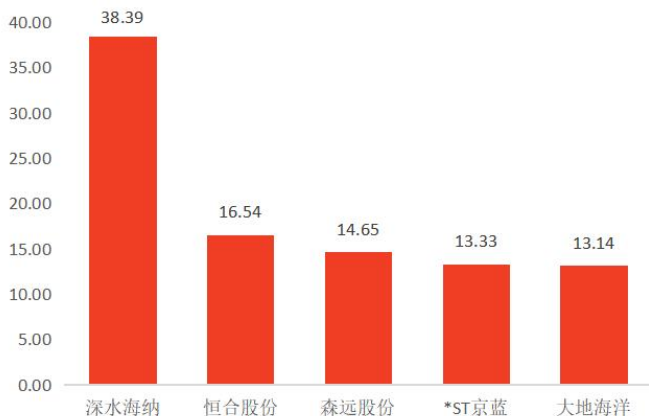


数据来源：Wind，国新证券整理

从公司表现来看，上周涨幅靠前的分别为深水海纳、恒合股份、森远股份、*ST 京蓝、大地海洋，涨幅分别为 38.39%、16.54%、14.65%、13.33%、13.14%；跌幅居前的分别为武汉控股、中创环保、中晟高科、仕净科技、中航泰达，跌幅分

别为-4.22%、-4.78%、-5.59%、-6.53%、-18.67%。

图表 3: 环保行业周涨幅前五 (%)



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 4: 环保行业周跌幅前五 (%)



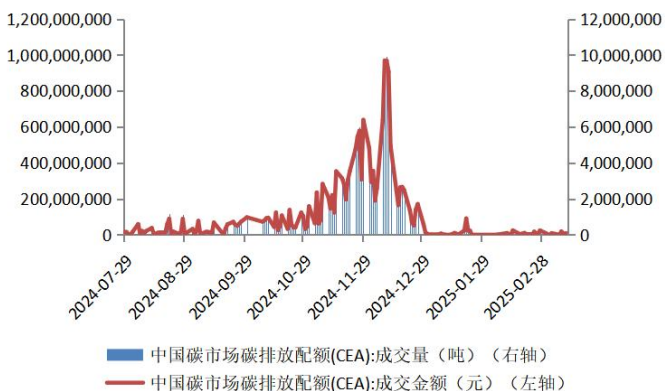
数据来源: Wind, 国新证券整理

二、环保产业链周度观察

从各碳交易市场来看, 广东本周成交量最高, 为 4.69 万吨, 成交额为 177.51 万元, 成交均价为 37.81 元/吨; 深圳成交量最低, 为 61 吨, 成交额为 0.26 万元, 成交均价为 42.10 元/吨。碳排放成交均价方面, 北京市场成交均价最高, 为 102.00 元/吨; 广东市场成交均价最低, 为 37.81 元/吨。

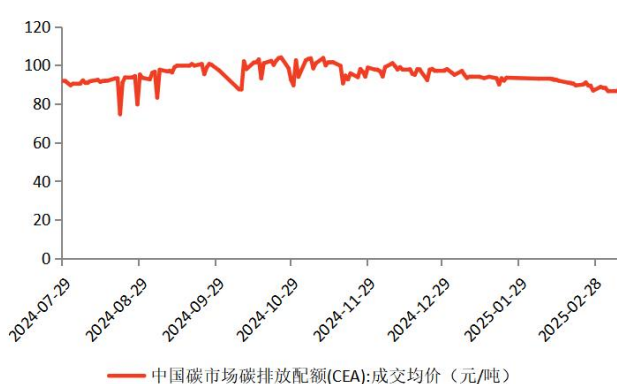
本周全国碳排放配额总成交量为 42.43 万吨, 总成交额为 0.37 亿元, 成交均价为 86.64 元/吨。

图表 5: 全国碳市场碳排放配额情况 (吨, 元)



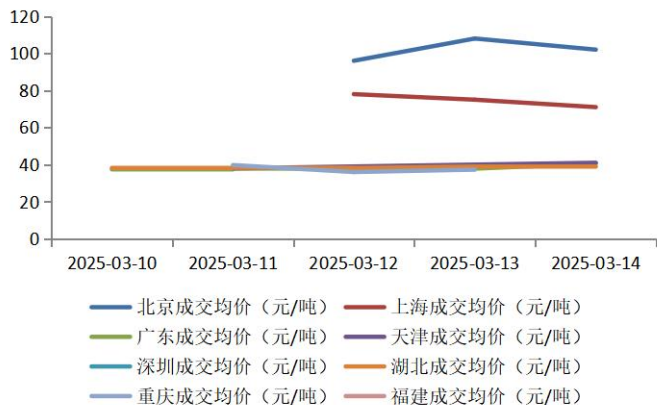
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 6: 全国碳市场价格走势图 (元/吨)



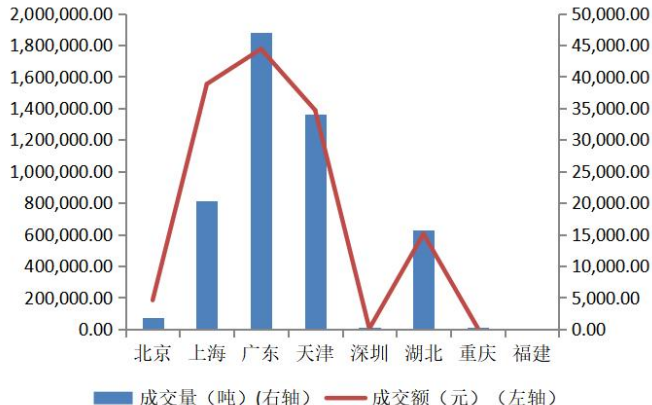
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 7：本周国内碳交易市场成交均价（元/吨）



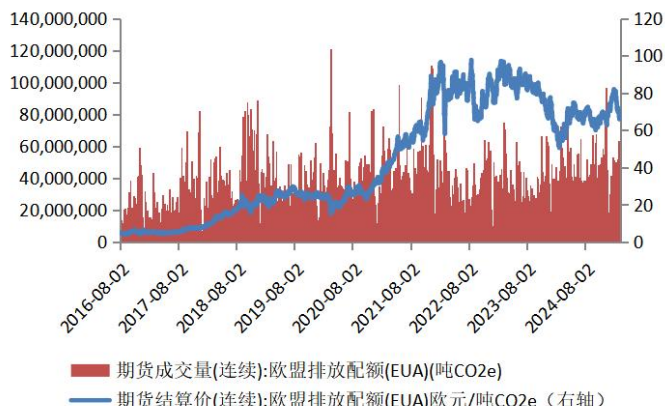
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 8：本周国内碳交易市场成交量情况（吨，元）



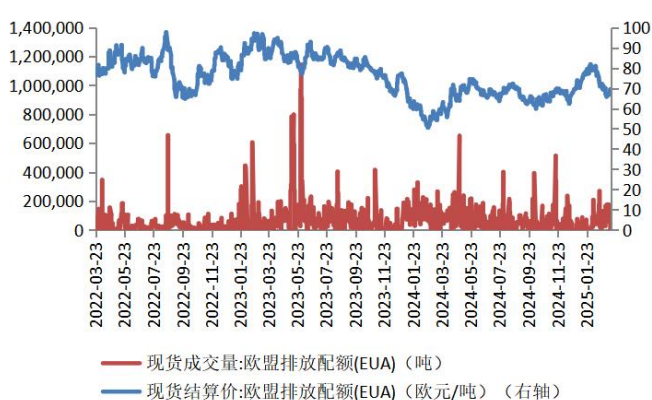
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 9：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO₂e，欧元/吨 CO₂e）



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 10：欧洲气候交易所碳配额现货（吨，欧元/吨）



数据来源：Wind，国新证券整理

三、行业新闻动态

1、三部门发文促进环保装备制造业高质量发展

日前，工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局联合印发《促进环保装备制造业高质量发展的若干意见》。

意见提出，力争到 2027 年，先进技术装备市场占有率显著提升，标准体系更加健全，重点领域技术装备产业链短板基本补齐，长板技术装备形成国内主导、国外走出去的优势格局，构建较为完备的环保装备供给体系。到 2030 年，环保技术

装备产业链短板自主可控，长板技术装备优势进一步扩大，环保装备制造业行业规模、产品质量、综合效益进一步提升，培育一批产业创新能力和综合竞争力强的龙头企业，推动环保装备制造业从传统的污染治理向绿色、低碳、循环发展全面升级。

意见围绕推动关键环保技术装备研发攻关、加快先进环保技术装备推广应用、培育行业发展新动能、优化产业发展环境等方面，提出 12 项政策措施。意见明确，聚焦产业链供应链堵点卡点，实施重大环保技术装备三年提升行动。充分利用人工智能、大数据、云计算、工业互联网等新一代信息技术，提升环保装备设计、生产、使用、运维等各环节数字化智能化绿色化水平。（资料来源：光明网）

2、生态工业园区国家标准新规修订中，将提高建设标准

国家正编制生态工业园区环境新标准，以规范工业园区建设和运行，推动其生态化、绿色化、低碳化。

第一财经记者从生态环境部了解到，《生态工业园区标准（征求意见稿）》14 日起公开征求各方意见。由中国环境科学研究院承担本标准修订任务，参加单位为清华大学、生态环境部南京环境科学研究所、山东大学、上海大学。

《生态工业园区标准》编制组介绍，工业是国民经济的重要支柱，也是主要污染物和碳排放的重点领域。工业园区是指经各级人民政府依法依规批准设立，具有法定边界和明确的区域范围，具备统一的区域管理机构或服务机构，功能相对独立，且配套有较完善的公共设施，集聚工业行业的区域。

目前，全国共有省级及以上工业园区 2500 多个，工业园区聚集了全国 80% 以上的工业企业。抓住工业园区这个“牛鼻子”，推动其生态化、绿色化、低碳化对促进经济社会全面绿色转型具有决定性意义。

专家介绍，生态工业园区是生态工业的主要实践形式。2000 年以来，在经济快速增长带来的环境压力及国际环保新思潮的影响下，我国将发展循环经济、建设生态工业园区作为实现区域可持续发展、经济和环境“双赢”的一个重要举措。2001 年 8 月底，我国第一个国家级生态工业园区工程——广西贵港国家生态工业（制糖）建设示范园区，由原国家环保总局批准建设，标志着我国生态工业园区的建设正式启动。

随后，广东、山东、天津、江苏、辽宁等省（市）分别开展了生态工业园区建设的试点，行业覆盖制糖、造纸、化工、水泥、冶金等传统行业，以及电子、环保、汽车、生物化工等高科技产业。

据第一财经记者了解，我国生态工业园以“资源循环利用、产业链协同”为核心，形成企业主导型、产业关联型、区域协同型等多种发展模式。但目前，生态工业园建设普遍面临着资金短缺、技术不足、产业关联度低、空间规划不合理、管理与服务滞后等问题。

2007年4月,《关于开展国家生态工业示范园区建设工作的通知》明确,在工业园区层面强化落实资源和能源的高效利用,实现减污降碳。截至目前,全国共有19个省份的73家园区获得生态工业园区命名。(资料来源:第一财经)

3、生态环境部:纺织工业水污染物排放标准(二次征求意见稿)

3月12日,生态环境部发布《纺织工业水污染物排放标准(二次征求意见稿)》。

标准规定了纺织工业的水污染物控制要求、监测要求和监督管理要求。规定了纺织工业企业、纺织生产设施以及纺织工业污水集中处理产生的水污染物排放限值、监测和监督管理要求。标准适用于现有纺织工业企业和纺织生产设施的水污染物排放管理,以及纺织工业建设项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护设施验收、排污许可管理及其投产后的水污染物排放管理。纺织工业污水集中处理设施的水污染物排放管理适用于本标准。(资料来源:生态环境部)

四、投资建议

建议环保行业持续关注技术驱动的高附加值领域(如智慧化改造等)、政策支持的分赛道(如再生资源等),以及现金流稳定的运营资产。同时,结合政策动态与市场分化,建议布局具备技术壁垒、区域整合能力及国际化潜力的龙头企业。

五、风险提示

- 1、碳市场建设不及预期;
- 2、项目推进不及预期;
- 3、政策推进不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn