

2026 年 04 月 26 日

航运绿色转型加速推进 利好绿色燃料和绿色船舶产业

投资评级：看好（维持）

——《关于推动航运绿色低碳转型发展的意见》政策解读

投资要点：

证券分析师

查浩

SAC: S1350524060004

zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁

SAC: S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

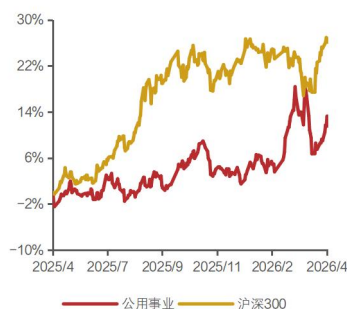
蔡思

SAC: S1350524070005

caisi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



- **事件：**近日交通运输部海事局发布《关于推动**航运绿色低碳转型**发展的意见》，明确 2030 年核心目标与四大实施路径，为绿色燃料、绿色船舶等产业释放明确政策信号。
- **我们总结政策要点如下：**1) **核心目标为政策规范、碳排放监测、提升国际话语权和强制降低碳排放强度：**政策要求到 2030 年，建立符合我国国情的航运碳排放监测、报告与核查制度，显著提升我国在国际海事组织航运温室气体减排规则制定中的影响力，国际航行船舶碳排放强度相比 2025 年下降 $\geq 15\%$ ；2) **强调深度参与国际规则制定：**推动建设与国际接轨的航运可持续燃料认证体系，促进我国主要燃料生产路径获得国际认可；3) **主要任务是促进船舶与运输方式绿色转型：**加快推动老旧营运船舶报废更新，支持在中长途、大宗货物运输领域开展 LNG、LPG、氢、氨、醇燃料船舶应用，在中短途货船、港作拖轮及公务船等场景开展纯电动动力船舶应用，引导航运企业逐步提高新能源清洁能源使用比例；4) **强调加强产业协同：**支持船用发动机、燃料储供系统、电池动力系统、智能管理系统等关键技术和设备研发与产业化。
- **我们认为政策落地率先利好新能源船舶制造和绿色燃料供应链。**根据政策要求，促进船舶与运输方式绿色转型，主要方式为船舶改造更新和燃料更替，前者有助于给 LNG 船舶、氢燃料船、氨燃料船、电动船等带来订单需求，后者为 LNG、氢、氨、醇类燃料的生产、储运、加注全产业链提供应用场景。
- **同时我们注意到，政策强调与国际政策接轨，提升国际话语权。**本政策在核心目标、主要任务等各个方面强调国际接轨和国际话语权，要求深度参与国际规则制定，显著提升我国在国际海事组织航运温室气体减排规则制定中的影响力，同时制定国际航行船舶碳排放强度相比 2025 年下降 $\geq 15\%$ 的量化目标。我们认为，这意味着我国从被动合规走向主动引领，同时带来技术路线博弈，有助于推动绿色甲醇、氨燃料等中国优势路线成为 IMO 认可的减排路径，提升我国在全球气候治理的优势。
- **投资分析意见：**政策要求促进船舶与运输方式绿色转型，受益方向为新能源船舶制造和绿色燃料供应链，建议关注方向：1) LNG 船舶、氢燃料船、氨燃料船、电动船制造商，推荐**中集安瑞科**，2) 绿色燃料供应商，推荐**嘉泽新能**、**电投绿能**、**金风科技**，建议关注**中国天楹**、**复洁科技**、**卓越新能**。
- **风险提示。**政策落地存在不确定性，企业项目进展存在不确定性，国际政策反复

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。