

发改委经济会议再提“双碳”部署，关注碳市场搭建

2025 年 08 月 02 日

► **事件：**2025 年 7 月 31 日，国家发展改革委召开 2025 年上半年发展改革形势通报会，对当前经济形势的研判和做好下半年经济工作的决策部署，高质量完成全年发展改革任务。会议强调，发展改革系统要不折不扣贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，扎扎实实做好下半年发展改革工作，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，进一步做强内循环、优化外循环、搞好双循环，努力完成全年预期目标和“十四五”规划各项任务，为“十五五”良好开局打好基础。在具体部署中，第七项指出“**以碳排放双控全面转型推动绿色低碳发展，加快建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制**”。2025 年 8 月 1 日上午，国家发展改革委举行新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作，发布会期间，新闻发言人蒋毅对近期印发的《关于零碳园区建设的通知》进行具体解读。

► **连续两日会议提到“双碳”相关部署，引起广泛关注。**上述做好下半年经济工作的决策部署中第七项关于碳排放的内容，不仅是落实“双碳”目标的核心举措，更标志着我国能源治理从“能耗约束”向“碳排放约束”的历史性转变。核心政策工具《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》（以下简称“《办法》”）将于 9 月 1 日正式施行，这一变革体现在三个层面：**（1）制度重构：**将碳排放评价纳入项目全生命周期管理，要求所有固定资产投资项目同步提交“能碳双控报告”，重点审查化石能源消费和碳排放强度，这意味着企业从立项阶段就要算清“碳账”，否则将面临“一票否决”；**（2）目标升级：**根据国务院《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》，2025 年将夯实核算基础，“十五五”时期实施强度为主、总量为辅的双控机制，碳达峰后转向总量优先管控。这一设计既兼顾经济发展需求，又为 2030 年前碳达峰预留弹性空间；**（3）技术赋能：**《办法》要求建立覆盖“国家—地方—企业”的碳排放监测网络，利用卫星遥感、区块链等技术实现数据实时追踪。

► **国内碳市场逐渐实现全面搭建，碳排放额均价逐年上涨。**国内碳市场碳排放配额已从 2021 年的均价 46.60 元/吨，上涨至 2024 年的 91.82 元/吨，几乎实现翻倍。这说明在我国各部委具体政策的推动下，碳市场相应机制的搭建日益完善，碳指标的落实让碳配额变得更“值钱”。

► **投资建议：**于化工领域而言，利好与清洁减碳、环保再生的相关标的：（1）建议关注政策推广带来的生物质燃料及生物柴油的国内需求上升，相关标的：**卓越新能、山高环能、嘉澳环保**；（2）建议关注再生领域工程技术商**三联虹普**及再生塑料行业领军者**英科再生**。

► **风险提示：**政策推行力度不及预期，政策落实效果不及预期，供需变化的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
688196	卓越新能	43.35	3.16	4.80	6.44	14	9	7	推荐
000803	山高环能	6.82	0.26	0.35	0.48	26	20	14	推荐
603822	嘉澳环保	59.96	2.77	6.10	6.98	22	10	9	推荐
300384	三联虹普	19.22	1.19	1.39	1.63	16	14	12	推荐
688087	英科再生	27.37	1.78	2.11	2.28	15	13	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2025 年 8 月 1 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

相关研究

1. 化工行业周报 (20250721-20250727): 本周液氯、焦煤、碳酸锂、合成氨、有机硅 DM C 等产品涨幅居前-2025/07/28

2. 基础化工行业专题报告：“反内卷”趋势下，化工多个子行业有望盈利修复-2025/07/28

3. 化工行业周报 (20250714-20250720): 本周 TDI、液氯、三氯甲烷、维生素 VD3 等产品涨幅居前-2025/07/21

4. 化工行业周报 (20250707-20250713): 本周液氯、三氯甲烷、HIPS、氯化钾等产品涨幅居前-2025/07/14

5. 机器人行业专题报告：人形机器人量产在即，重视相关新材料投资机会-2025/07/08

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048