

新年伊始，在宏观经济愈发复杂的背景下，能够持续保持稳健增长、具备长期利润增长空间以及低估值的标的更容易吸引资金关注。在近期整个港股偏弱势的行情下，中国燃气(0384.HK)在去年12月走出了一波逆势上涨行情，当月涨幅超过15%，其正是具备了以上三点特征。此外，招银国际在2022年策略报告中亦建议逢低布局业务转型节奏较快的城燃企业，中国燃气也恰在其列。

作为城燃龙头企业，中燃已经用过去近二十年的业绩表现不断证明自己稳健经营的能力，而当前不足10倍PE的估值也让其在同行中显得更具吸引力。更重要的是，在当前双碳目标成为未来能源结构转型、经济增长切换动能最明确的逻辑前提下，中燃在新能源方向上的布局打开了成长天花板，也是当下市场关注的焦点。

回首2021年，中燃为建立起具有规模优势的双碳生态圈，频频与外部企业合作，涵盖了政府平台、产业龙头、产业资本、数字科技巨头等多类型合作对象，进而形成了包括政府资源、能效及碳排放标准化数据库、客户多能互补管理、客户能耗大数据以及碳汇挖掘研发在内的五位一体优势，并逐渐描绘出了一个已具雏形的能碳管理生态圈，折射出公司已然驶入新能源赛道。

(资料来源：公司2021/2022财年中期业绩简报)

去年上半年，中燃分别牵手中石化、中海油开启了在氢能产业的重要布局。氢能作为高效低碳的二次能源，具备环境友好、灵活转化的特性，能够弥补风光等其他可再生能源的波动性、间歇性的短板，在我国能源布局中占据重要地位。借助上游产业龙头的低成本油气资源，中燃能够得到充足的高性价比的制氢燃料，叠加其本身拥有的庞大线下渠道网络，笔者认为其在副产氢、储氢、管道输氢、加氢站等方面能够拥有长足的发展机遇。

随后，中燃宣布了与隆基合作，在光伏制氢的助力下巩固了中燃氢能产业布局的基础，打开了光伏及BIPV产业生态发展机会。光伏进入电平价时代为BIPV的大规模应用奠定了重要基础，建筑作为高能耗行业在如今的环保政策下寻求与BIPV的结合也是必经之路。中燃依靠各项目地的政企资源、用户网络及多年积累下来的能源管理优势，集合隆基的产业优势，有望在分布式光伏领域获得先机。

在能源业务有了长期新增长点的基础上，中燃又借助AI、大数据等底层技术实力，推行“一城一网”战略，在新能源产业中游拓展“家庭、车辆、道路、园区”等多应用场景，建立多场景下高效、清洁的交通网络，并将过程中产生的广泛终端数据反哺产业链，提高运行效率。

值得一提的是，随着新能源产业的逐步扩大，必然需要以“碳排放”为基础的市场量化机制作为底层支撑，促进碳足迹跟踪、碳排放评估、碳交易等工具顺利落地，

相关的数字化平台建设也就成为了重中之重。为此，中燃与上海环交所达成战略合作，通过建设双碳数字化平台，中燃在为各地政府、产业园区、地方龙头支柱企业进行能耗双控及双碳管理方面拥有更大优势，在能碳运维、清洁能源投资运营、碳汇挖掘与碳资产交易等方面扩大收益，还能将数字化平台能力向外输出收取服务费用，多维度提升增长动能。

此后，中燃又与三峡投资、东风集团等外部机构开展合作，也是在不断丰富自身在新能源赛道上的布局，可以看出，中燃的思路就是，通过汇集相关行业的优质玩家力量，不断扩大生态圈形成协同攫取时代红利。

近期，中燃与哈尔滨市政府、深圳市罗湖区、山东省东营港经济开发区签订城市能耗双控及双碳管理合作协议，这正是中燃布局新能源效益的初步展现。通过建设能碳运维的双数字化平台，协调碳资源的合理分配，提升可再生能源的消纳能力，中燃能有效帮助当地B端用户提升产业节能减排潜力，同时助推地方政府实现经济增长和双碳目标。

总体来说，中燃在保证天然气业务基本盘稳固的前提下，进行系统性多维度的新能源业务探索，既符合国家政策导向，又增添了企业自身长期发展的新动能，随着相关布局的逐步落地将有望转化为业绩释放，进一步强化市场信心。

本文源自格隆汇