两会策略之碳交易市场建设

——3 月 11 日策略动态点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

近日，生态环境部部长黄润秋赴湖北省、上海市调研碳市场建设工作时表示，全国碳市场建设已到了最关键阶段，要倒排工期，全面开展对接测试，尽早实现系统运行，确保今年 6 月底前启动上线交易。

❖ 点评

碳交易市场在欧美已逐渐趋于成熟。欧盟排放交易体系成立于 2005 年，是当下全球规模最大、体制最为成熟、涉及的行业最为广泛的碳交易所。通过予以成员国一定的碳排放配额，之后配额逐年递减的方式达到碳排放的控制。其中，对于相关企业，欧盟相关法律会对碳排放量超额的企业予以 100 欧元每吨处罚。而碳交易所的建立则是基于此，对于企业未使用的剩余配额可以通过碳交易所出售给超额的企业，一定程度上增厚了能实现减排目标的企业的利润。欧洲气候交易所数据显示，今年欧盟碳价水平已处于 30 欧元每吨以上的高位。

特斯拉从碳积分中获利。特斯拉是首批碳交易制度实行的获利者，2020 年特斯拉实现首度盈利，全年实现净利润 7.21 亿元，但其利润的主要来源来自于碳积分，也就是碳排放信用额度，在汽车行业中，相对于传统汽车厂商，新能源汽车企业能够剩下更多的碳配额，因此能够对传统汽车厂商出售其碳配额来增添利润。

国内碳交易所区域差异较大。自 2011 年，中国在北京、天津、上海、湖北、重庆、广东和深圳等 7 个省市启动了地方碳交易试点工作。但整体碳交易总量不足、涉及行业不广，同时由于地区不同，各地碳配额价格差异较大。据六大碳交易所数据，2020 年北京碳排放均价在 80 元每吨以上，上海均价 40 元每吨，其余各地也都维持在 20-50 元每吨。因此，建立全国统一的碳交易市场、通过市场机制控制和减少温室气体排放迫在眉睫。

碳交易市场总体规模较大。近年来，我国二氧化碳排放量维持在 90 亿吨以上，占全球碳排放总量近 30%，超过美国和欧盟。随着近年来，我国对气候变化的愈加重视，“碳达峰、碳中和”目标提出后，生态环境部密集发布相关文件，随着碳交易所正式建立，企业配额的逐年收紧，我国碳交易市场预计顺利运行，助力企业向能源低碳转型。

相关策略方向：

电力行业方向。电力、钢铁行业是我国碳排放的主要来源。2020 年年底，随着《2019～2020 年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案(发电行业)》、《纳入 2019～2020 年全国碳排放权交易配额管理的重点排放单位名单》等文件颁布，发电企业成为首批参与碳交易市场建设的行业，行业将迎来低碳转型。随着碳配额逐年收紧，低碳转型较慢的企业将向转型成功的企业购买碳配额。关注清洁能源占比逐年提升，拥有低碳转型潜力的电力行业。

证券研究报告

所属部门	总量研究部
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	策略研究
报告类别	策略点评
报告时间	2021/3/11

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

储能行业方向。电力行业向低碳方向转型的同时意味着风能、光伏发电等行业占比提升，2020 年，中央、地方陆续出台“新能源配套储能”政策支持储能产业发展。2021 年 1 月 18 日，青海省下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，为全国首个针对“可再生能源+储能”项目补贴方案。在新能源成本下滑和电力行业低碳方向转型趋势下，储能行业预计将进一步提高，逐步可实现不依赖补贴的商业化、规模化发展。

碳捕捉、碳汇方向。对于碳排放高的企业，除了通过低碳转型外，还可以通过碳捕捉和林业碳汇等方式减少排放。碳捕捉主要是通过回收二氧化碳，反应制作成工业用品（甲醇、干冰等），进而实现碳减排；而林业碳汇是碳汇交易的一部分，是碳排放权交易的重要组成部分，主要指通过实施造林、再造林和森林管理，减少毁林等活动，促使增加森林碳汇并与碳汇交易等相结合的过程、活动或机制，其中交易中需求方是工业企业，交易产品是通过造林而吸收的二氧化碳总量，关注相应板块机会。

- **风险提示：**外部市场影响；政策变动。

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399