

低碳研究行业点评

欧盟碳关税靴子落地，加速提振绿电绿氢消费

团队成员

事件：

4月18日，欧盟议会批准欧盟碳市场改革，投票通过欧盟碳边境调节机制（CBAM），同意对进口钢铁、水泥、铝、化肥、电力和氢气征收二氧化碳成本，并支持欧盟2030年将碳市场排放量较2005年减少62%，2034年结束对工业排放二氧化碳的免费配额。

分析师 汪磊
执业证书编号：S0210123020043

研究助理 陈若西

投资要点：

➢ 欧盟碳边境调节机制通过，碳密集行业污染成本提升

4月18日欧盟议会支持欧盟碳市场改革（EU ETS）方案并通过欧盟碳边境调节机制（CBAM），这是继今年2月欧洲议会环境委员会（ENVI）投票赞成ETS后CBAM的又一大进展。CBAM意在提高碳密集行业的污染成本，本次欧盟议会同意对进口钢铁、水泥、铝、化肥、电力和氢气征收二氧化碳成本，这意味着根据CBAM协议，中国向欧盟进口产品时，2023年10月起需要报告产品碳排放信息但无需缴费，2026年1月1日起则需要支付碳关税，且价格挂钩EU ETS。

➢ 中欧贸易压力增大，或促进中国碳交易市场加速完善

2022年中国向欧盟出口总额5619.7亿美元，贸易量仅次于俄罗斯。此次CBAM覆盖行业包括电力、钢铁、水泥等六大行业，而当前中国碳交易市场仅纳入电力行业，这意味着未纳入碳交易市场行业的企业向欧盟出口产品时，暂无法通过支付国内碳排放成本来合法减免碳关税。今年4月欧盟碳市场的许可证价格首次触及100欧元/吨，且CBAM落地后或将进一步促使欧盟碳价抬高，因此该法案在促进国内高排放企业消费绿电的同时，有望加速中国碳交易市场以及中欧碳核算与碳价互认机制的完善。

相关报告

➢ 氢能纳入CBAM覆盖行业，绿氢发展进入快车道

相较于去年欧盟执委会提议的五大行业，本次欧盟议会通过的CBAM法案还新增覆盖了氢能，这主要是因为欧盟多国将绿氢作为脱碳燃料，而非欧盟国家则主要用煤炭生产灰氢。氢能纳入CBAM法案意味着氢能中仅有绿氢能够免征关税，再结合此前发改委在《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》中提出的完善可再生能源制氢市场化机制，预计该法案的通过将进一步刺激我国绿氢消费占比并推动绿氢市场化机制发展。

➢ 投资建议

1) CBAM法案落地有望加速中欧碳证互认机制的完善，并催化中国企业更多地消费绿电，绿电运营商有望最先受益，建议关注优质的风光新能源运营商三峡能源、福能股份；2) 法案落地将进一步提升我国绿氢消费占比，建议关注电解槽标的华电重工、昇辉科技、双良节能，关注固态储氢标的圣元环保、复洁环保等。

➢ 风险提示

法案后期落地进程不及预期；国内外低碳转型不及预期；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn