

2021年03月31日

环保及公用事业

行业快报

《条例》征求意见，碳交易制度不断完善

投资要点

◆ 《条例》奠定了碳市场法律制度基础：

昨日生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修订稿）》征求意见。本次修订稿在2019年4月印发的征求意见稿基础上更新细化，承接了2021年1月《碳排放权交易管理办法（试行）》的大部分内容，填补了碳交易法律制度空白，后续生态环境部将持续推进《条例》立法的进程。

◆ 碳交易制度体系建设不断完善：

在市场参与各方权责利、控排行业覆盖范围、配额总量及分配制度的规定上，《条例》与《管理办法》的规定基本一致。新增细化有两个亮点：

1) 首次提出“碳排放政府基金”，未来碳排放配额拍卖的收入，将会纳入国家碳排放交易基金管理，用于支持全国碳排放权交易市场建设和温室气体削减重点项目。

2) 明确了处罚规定：重点控排单位温室气体排放报告及数据违规处罚 5-20 万元，清缴碳排放配额不足处罚 10-50 万元；操纵碳排放权交易市场没收违法所得，并罚款 100-1000 万元等。总体来看，我国对控排单位违规的处罚力度较欧盟低，欧盟的碳排放配额缴纳的罚款高达每吨 100 欧元，倒逼控排企业严格遵守碳排放总额限制，间接鼓励提高碳排放配额价格。

◆ **投资建议：**目前，全国碳排放权注册登记系统和交易系统等基础设施建设正在稳步推进，湖北碳排放权交易中心与上海环境能源交易所已全面开展对接测试，今年6月底前将上线交易。

碳市场定位于控制温室气体排放政策工具，前期的制度体系建设、基础设施建设、能力建设等方面已逐步就绪。“十四五”期间，石化、建材、钢铁、有色、航空等行业将纳入碳市场，预计配额发放达 50 亿吨，控排企业近万家，涵盖衍生品的交易规模可达 6000 亿元人民币。

行业空间将从末端治污向前端减排扩展，看好环卫、垃圾焚烧、节能领域。随着政策预期逐步兑现，估值中枢将持续上移。继续推荐盈峰环境、ST 宏盛、瀚蓝环境、维尔利，关注高能环境、龙马环卫、碧水源。

◆ **风险提示：**绿色低碳循环发展具体规划推进或将慢于预期；通胀预期抬头，短期市场或面临调整风险，可能拖累环保板块表现。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
600323	瀚蓝环境 买入-A
300190	维尔利 买入-B
000967	盈峰环境 买入-A
600817	ST 宏盛 买入-B
603588	高能环境 买入-A
300070	碧水源 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	14.48	9.02	-26.99
绝对收益	9.95	6.78	11.22

分析师

 雒文
 SAC 执业证书编号：S0910520060001
 luowen@huajinsec.com

相关报告

环保及公用事业：两会凝聚共识，看好碳中和估值中枢上移 2021-03-11

环保及公用事业：“十四五”绿色发展约束性指标，保障碳达峰 2021-03-07

环保及公用事业：政策雨露滋润环保估值洼地 2021-03-01

环保及公用事业：绿色发展顶层规划出台，呵护绿色产业壮大 2021-02-23

环保及公用事业：路在脚下：碳达峰至碳中和 2021-02-05

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

维文声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com