

2021年07月19日

环保及公用事业

行业快报

远景展望：碳交易价格发现，碳拍卖价值实现

投资要点

- ◆ **全国碳交易市场上线启动：**上周五，全国碳排放权交易市场上线启动。开盘碳价 48 元，收盘碳价 51.23 元，首日涨幅 6.73%。当天成交量 410 万吨，总成交额 2.1 亿元。反观 2019 年全国九大碳交易试点市场累计成交量 1.31 亿吨，仅相当于此番全国市场 24 个交易日的交易规模。
- ◆ **相比试点市场，全国碳交易市场交投活跃程度大增：**若按照首日交易情况预测，全国碳交易市场的全年交易量或将突破 10 亿吨，以平均碳价 60-80 元计，则市场交易规模在 600-800 亿元。与我们此前估计的百亿市场规模，有较大差距。一方面原因是，此前试点市场约 40 元的碳价偏低。而更有趣的是，我们发现市场交易活跃程度是历史水平的 3 倍。全国碳交易市场的交易量约占控排企业总配额量的 20% 左右，远远高于试点市场的交易热度。这说明全国碳市场交投活跃，参与方对碳价看涨的预期强烈。
- ◆ **远景展望——碳交易市场价格发现，碳配额拍卖市场价值实现：**总体来看，全国碳市场因纳入我国总排量的 45% 火电企业而成为全球最大碳市场，“十四五”期间八大高耗能、重污染行业会全部纳入控排范围，市场将扩容至全国 70% 以上碳排放量。若以 100 元/吨碳价计，则最终全国碳交易市场规模可能会去到 1500 亿。然而，我们认为全国碳交易市场作为控制碳排放的政策工具，或许并不会出现金融工具创新繁荣的景象。长期来看，碳交易市场通过市场之手，起到价格发现的作用；而碳配额拍卖市场将发挥政府有形之手的作用，起到价值实现的作用，将控排行业的资源调配到低碳绿色行业，以补偿支持其发展，实现全社会碳减排的目标。（详情请参考我们前期报告：《“碳资产变现”核心四问》）
- ◆ **投资建议：**环保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-A
603588	高能环境 买入-A
000967	盈峰环境 买入-A
600817	宏盛科技 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	-1.39	-10.69	-17.63
绝对收益	1.32	0.37	-8.78

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：环保及公用事业行业中期策略 2021-06-24
- 环保及公用事业：固废景气，水务出清，工业环保仍曲折 2021-05-11
- 环保及公用事业：“碳资产变现”核心四问 2021-04-30
- 环保及公用事业：《条例》征求意见，碳交易制度不断完善 2021-03-31
- 环保及公用事业：两会凝聚共识，看好碳中和和估值中枢上移 2021-03-11

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