

国内市场活跃度提升，海外碳市场出现分歧

碳市场周报（2021.10.25-2021.10.31）

分析师：张锦

执业证书编号：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

研究助理：曾文婉

电话：021-20321380

邮箱：zengwenwan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点

◆本周（10月25日-10月31日）全国整体碳配额交易市场活跃度大幅上涨，但碳价有所回落；碳信用市场交易量大幅增加。碳配额交易市场活跃度大幅度上涨的原因主要是全国及重庆交易量增长较多，本周碳配额二级市场成交量共计149.04万吨，较上周上涨31.01%；其中全国碳市场交易量109.13万吨，同比上涨13.62%，碳试点交易量39.9万吨，同比上涨125.39%。本周碳配额二级市场成交额共计5974万元，其中全国碳市场交易额4545万元，同比上涨13.91%，碳试点交易额1429万元，同比上涨111.46%。从线上周均价上看，全国碳市场均价42.62元/吨，同比下降1.01%，碳试点平均碳价35.81元/吨，同比下降6.18%。本周碳信用二级市场成交量共计803.52万吨，同比上涨95.59%，大部分市场交易量均有较大幅度增长。当前公开披露CCER价格的试点主要有上海、重庆、北京、四川，本周线上平均价格分别为25.93元/吨、26.15元/吨、19.76元/吨、19.08元/吨。

◆本周（10月25日-10月31日）海外碳市场活跃度与碳价走势均出现分歧。从交易量上看，欧洲两大碳市场交易量均有较大幅度下降；但价格上，本周欧盟EUA均价有所上涨、周三逼近60欧元/吨后有所下跌，英国UKA价格则是随着天然气价格下跌本周周内基本呈现下跌趋势。韩国KAU交易量与碳信用交易量继续增加，但两者均价均有所下跌，KAU价格仍然在高位震荡。

◆碳市场新闻：1) 近日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，聚焦2030年前碳达峰目标，对推进碳达峰工作作出总体部署。2) 10月27日，国新办发布《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书。白皮书倡议，应对气候变化是全人类的共同事业，坚持可持续发展，坚持多边主义、坚持共同但有区别的责任原则，坚持合作共赢，积极应对气候变化，共谋人与自然和谐共生之道。

◆投资建议：全国性碳排放交易市场已经开市，碳交易市场将逐步从区域试点阶段过渡到全国交易阶段。碳交易市场体系的建立一方面有利于高排放企业通过节能减排技术降低碳排放，排放配额的市场化交易手段为其提供安排动力及经济性支撑，另一方面可再生能源企业也将受益于自愿核证机制的推广，通过CCER交易实现企业价值重估，同时全国碳交易市场建设初期对于相关系统建设需求较大。重点关注可再生能源、高排放龙头及第三方服务等领域的相关投资机遇。

◆风险提示：碳中和政策推进力度不及预期，碳交易市场建设进度不及预期，碳交易市场活跃度不及预期。

内容目录

1. 国内碳市场行情	3
1.1. 本周情况	3
1.2. 细分市场	4
1.2.1. 碳配额二级市场	4
1.2.2. 碳信用二级市场	8
2. 国外碳市场行情	8
2.1. 本周情况	8
2.2. 细分市场	8
2.2.1. 碳配额一级市场	8
2.2.2. 碳配额二级市场	9
2.2.3. 碳信用二级市场	11
3. 碳市场相关新闻	12
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

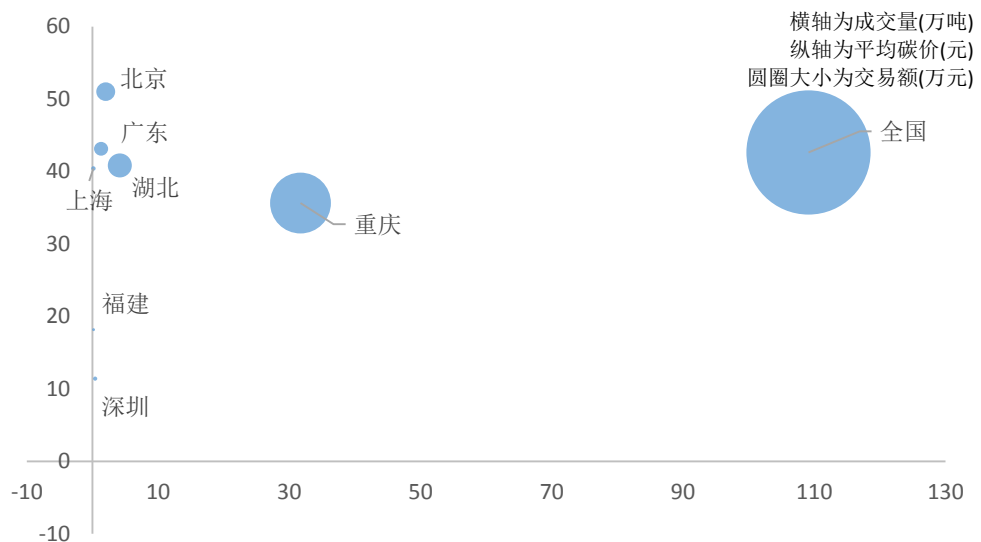
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况 (万吨)	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况 (万吨)	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量 (吨) 和均价 (元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情 (元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)	6
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)	6
图 12: 本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)	6
图 13: 本周湖北碳配额交易市场日行情(元/吨)	6
图 14: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 15: 本周福建碳配额交易市场日行情	7
图 16: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比 (单位: 万吨)	8
图 17: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 18: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	10
图 19: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况	10
图 20: 本周英国 UKA 交易市场日行情	10
图 21: 近 3 个月 UKA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况	10
图 22: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情	11
图 23: 本周韩国碳信用交易市场日行情 (左轴为成交量, 单位: 吨; 右轴为价格, 单位: 韩元/吨)	11
图 24: 2021 年 CDM 项目月度价格变化 (美元/吨)	12
图 25: 2021 年 GS 项目月度价格变化 (美元/吨)	12
表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况	12
表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况	12

1. 国内碳市场行情

1.1. 本周情况

整体来看，本周（10月25日-10月31日）全国整体碳配额交易市场活跃度大幅上涨，但碳价有所回落；碳信用市场交易量大幅增加。碳配额交易市场活跃度大幅度上涨的原因主要是全国及重庆交易量增长较多，本周碳配额二级市场成交量共计149.04万吨，较上周上涨31.01%；其中全国碳市场交易量109.13万吨，同比上涨13.62%，碳试点交易量39.9万吨，同比上涨125.39%。本周碳配额二级市场成交额共计5974万元，其中全国碳市场交易额4545万元，同比上涨13.91%，碳试点交易额1429万元，同比上涨111.46%。从线上上周均价上看，全国碳市场均价42.62元/吨，同比下降1.01%，碳试点平均碳价35.81元/吨，同比下降6.18%。本周碳信用二级市场成交量共计803.52万吨，同比上涨95.59%，大部分市场交易量均有较大幅度增长。当前公开披露CCER价格的试点主要有上海、重庆、北京、四川，本周线上平均价格分别为25.93元/吨、26.15元/吨、19.76元/吨、19.08元/吨。

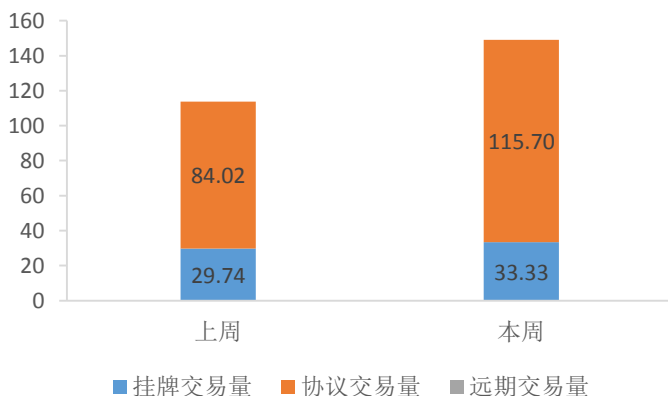
图1：本周碳配额二级市场交易情况



资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

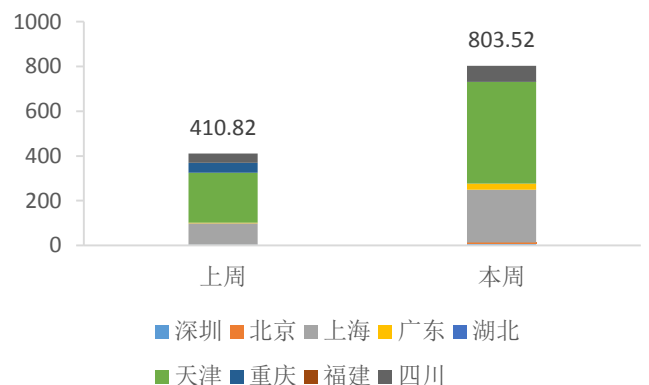
注：此处成交额与成交量均已考虑线上/挂牌与线下/协议交易情况，但平均碳价仅取线上/挂牌交易均价。

图2：本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况（万吨）



资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

图3：本周碳信用二级市场交易量情况（万吨）



资料来源：各交易所网站或公众号数据，华宝证券研究创新部

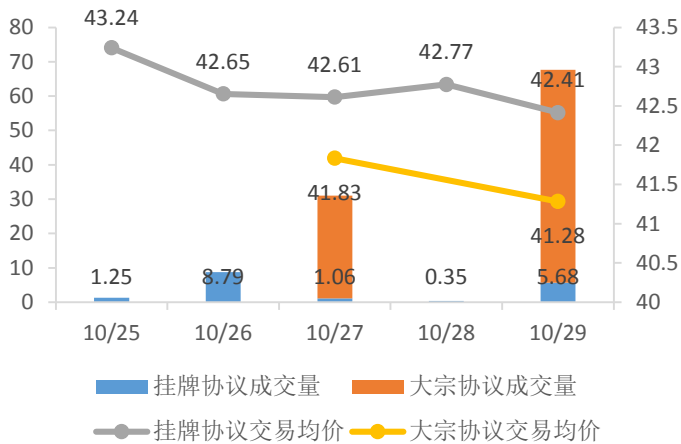
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

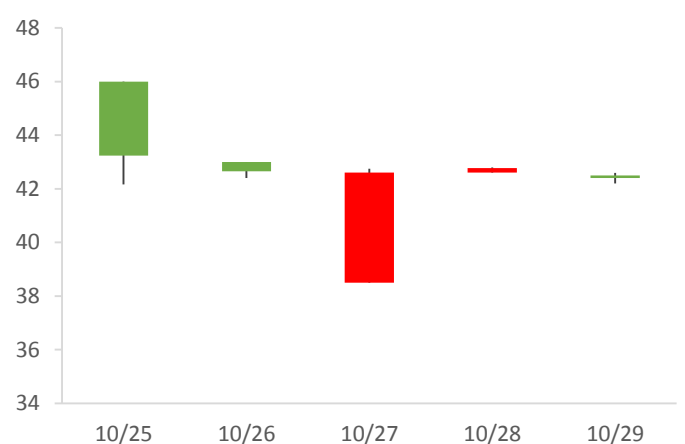
本周全国碳市场交易活跃度提升，但平均碳价有所下降。相比上周，本周总成交量为109.13万吨，同比上升13.62%，总成交额为4544.7万元，同比上升13.91%。从交易类型来看，本周挂牌协议成交量17.13万吨，同比上升42.15%，挂牌协议均价42.62元/吨，同比下降1.01%；大宗协议交易量92万吨，同比上升9.52%，大宗协议交易均价41.46元/吨，同比上升0.34%。

图4：本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)



资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

图5：本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)

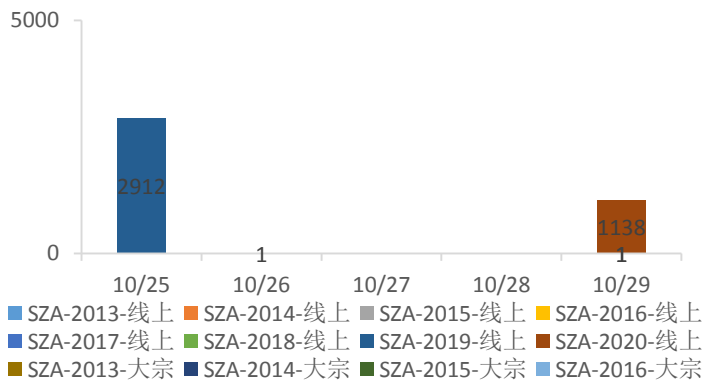


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

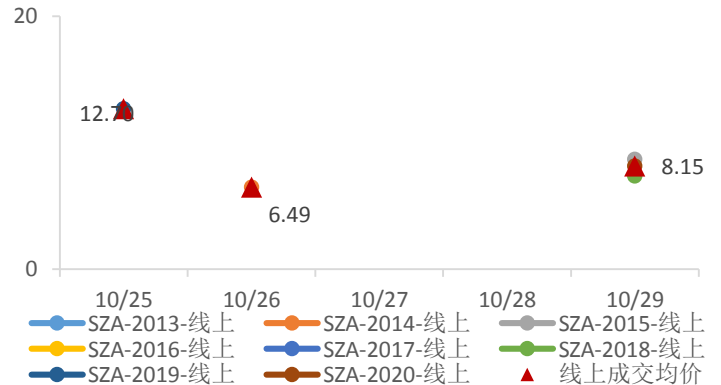
本周深圳市场交易活跃度有所增长，但碳价有所下跌。相比上周，本周线上交易量0.41万吨，同比上升8.98%；线上交易额4.63万元，同比下降31.34%；线上交易均价11.42元/吨，同比下降37%，主要是SZA-2019价格下跌以及其他价格便宜的产品本周有交易。本周无大宗交易。

图6：本周深圳碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

图7：本周深圳碳配额交易市场日行情(元/吨)



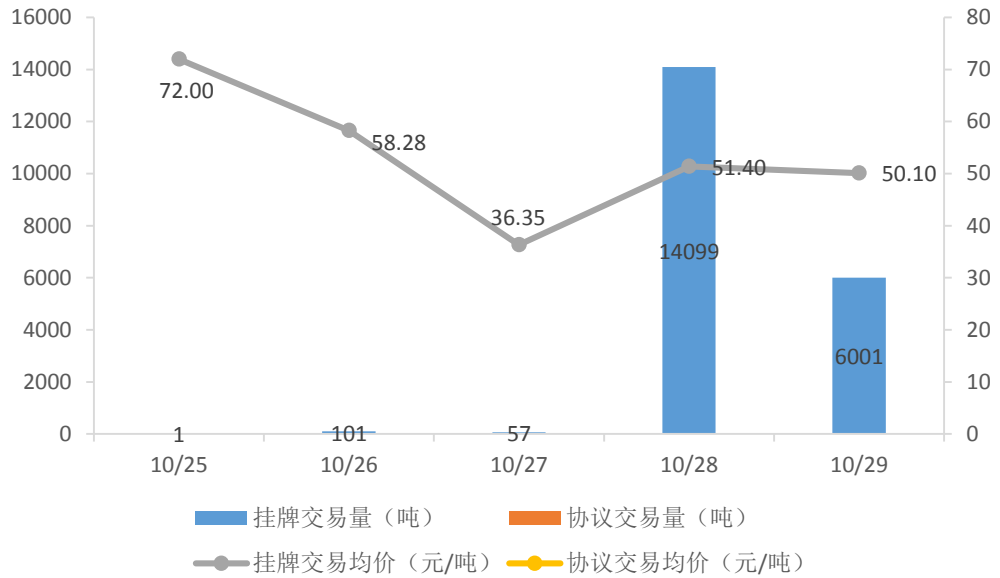
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：单个交易日整体均价仅考虑线上交易。

北京

本周北京碳试点交易活跃度大幅上涨，但碳价有所下跌。具体来看，本周线上交易量 2.03 万吨，同比上升 592.62%，成交额 103.34 万元，同比上升 289.28%，线上交易均价 51.01 元/吨，同比下降 26.47%；本周无线下协议交易。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情

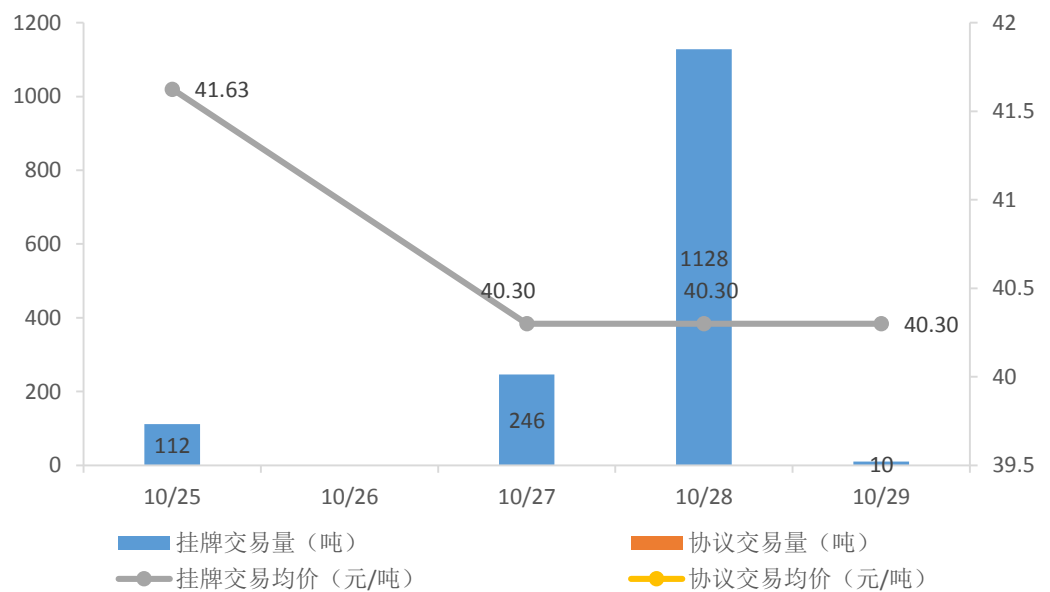


资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

上海

本周上海碳试点交易活跃度上涨。上周上海试点无交易，具体来看本周线上交易量 0.15 万吨，成交额 6.04 万元，线上交易均价 40.40 元/吨；本周无线下协议交易。

图 9：本周北京碳配额交易市场日行情



资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

广东

本周市场交易活跃度有所上升，碳价小幅度下降。相比上周，本周总成交量为 1.31 万吨，同比上升 28.6%，总成交额为 56.51 万元，同比上升 28.38%。具体来看，本周线上交易量 1.31 万吨，同比上升 28.6%，线上交易均价 43.13 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比下降 0.16%；本周无线下协议交易。

图 10：本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)

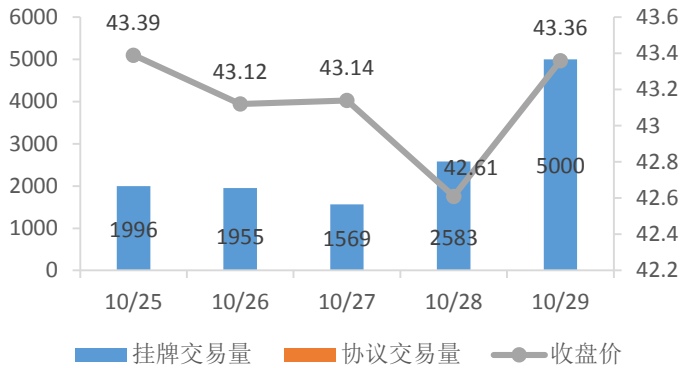
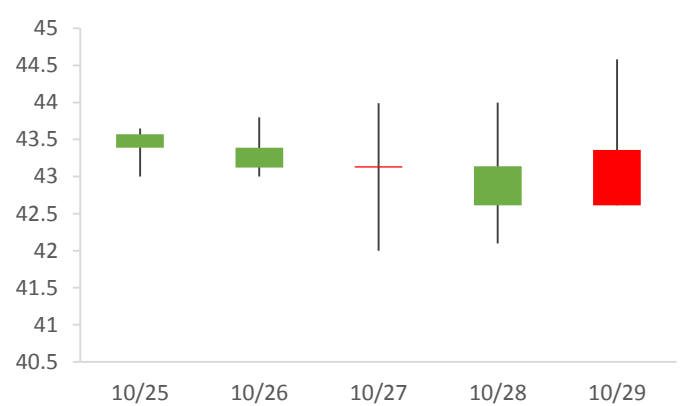


图 11：本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)



资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

注：由于广州碳排放权交易所未公布单日线上交易额，因此均价取当日线上收盘价来观测价格变化趋势。

资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

湖北

本周市场交易活跃度下降。相比上周，本周总成交量为 4.16 万吨，同比下降 5.41%，总成交额为 170.03 万元，同比下降 5.77%。从交易类型来看，本周挂牌交易量 4.16 万吨，同比下降 5.41%，挂牌交易均价 40.84 元/吨，同比下降 0.39%；本周无线下协议交易。

图 12：本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)

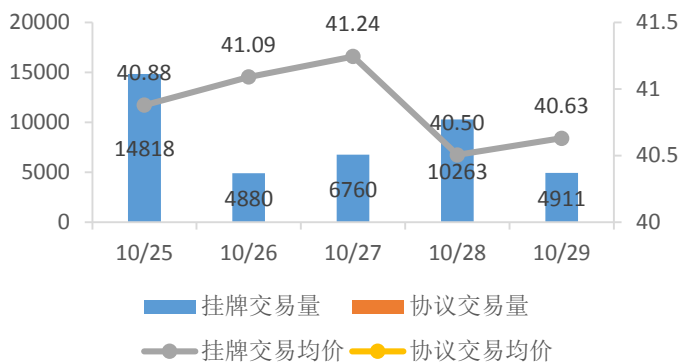
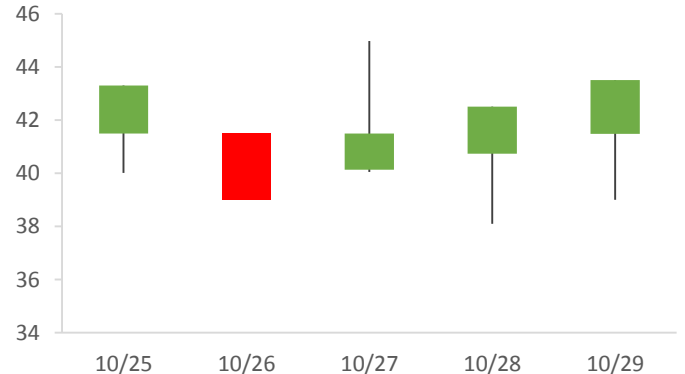


图 13：本周湖北碳配额交易市场日行情(元/吨)



资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

注：10月27日湖北碳排放权交易中心未披露开盘价，故取昨日收盘价进行作图

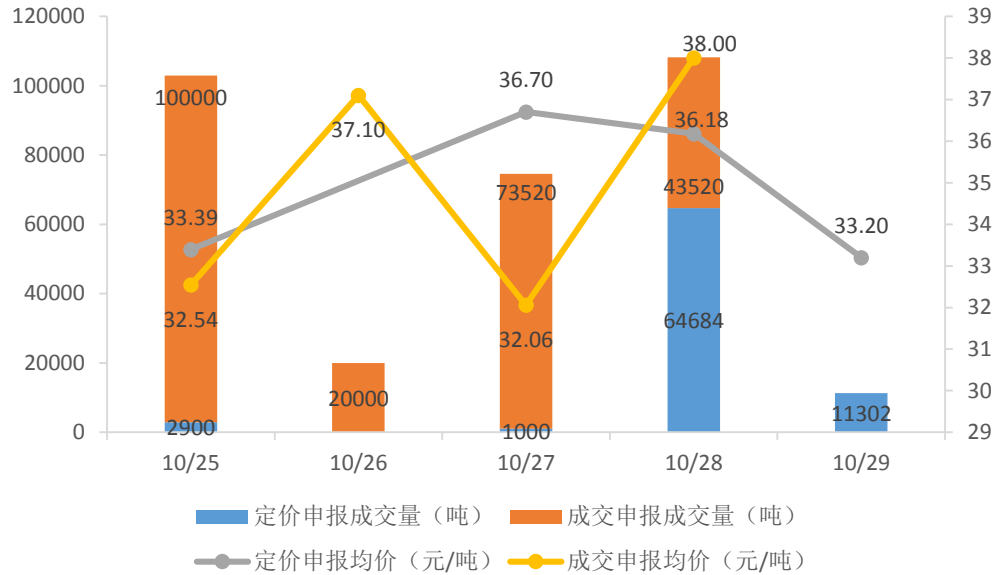
天津

本周天津碳试点无交易。

重庆

本周市场交易活跃度大幅增加。相比上周，本周总成交量为 31.69 万吨，同比上升 188.11%，总成交额为 1085.55 万元，同比上升 169.37%。从交易类型来看，本周定价申报成交量 7.99 万吨，同比下降 27.38%，定价申报均价 35.66 元/吨，同比下降 2.66%；成交申报成交量 23.7 万吨，上周无成交申报交易。

图 14：本周重庆碳配额交易市场日行情

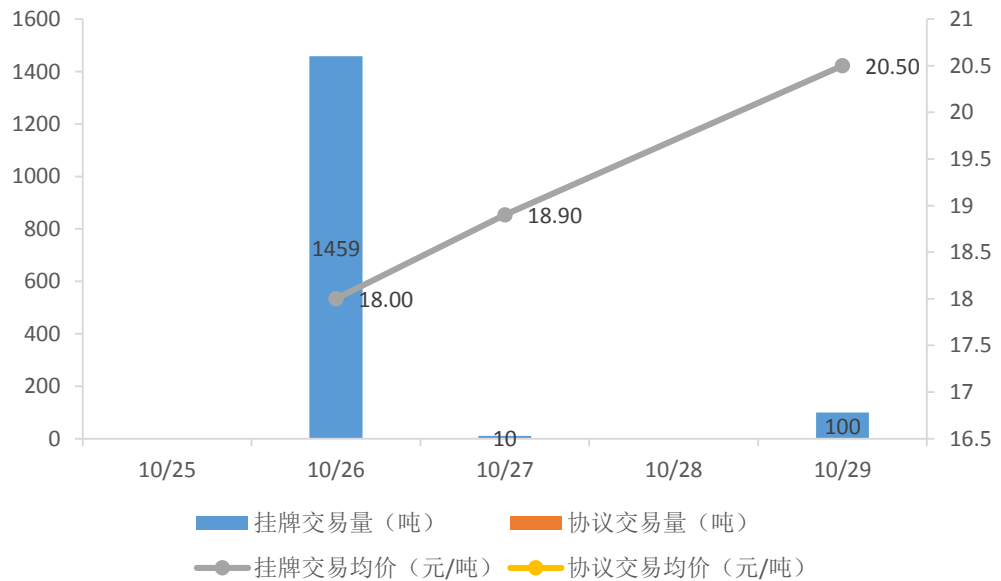


资料来源：重庆市公共资源交易网，华宝证券研究创新部

福建

本周福建碳试点活跃度下降。本周挂牌交易量为 0.16 万吨，同比下降 19.25%，交易额 为 2.85 万元，同比下降 25.26%。从交易类型来看，本周挂牌成交量 0.16 万吨，同比下降 19.25%，挂牌交易均价 18.17 元/吨，同比下降 7.45%；本周无线下协议交易。

图 15：本周福建碳配额交易市场日行情

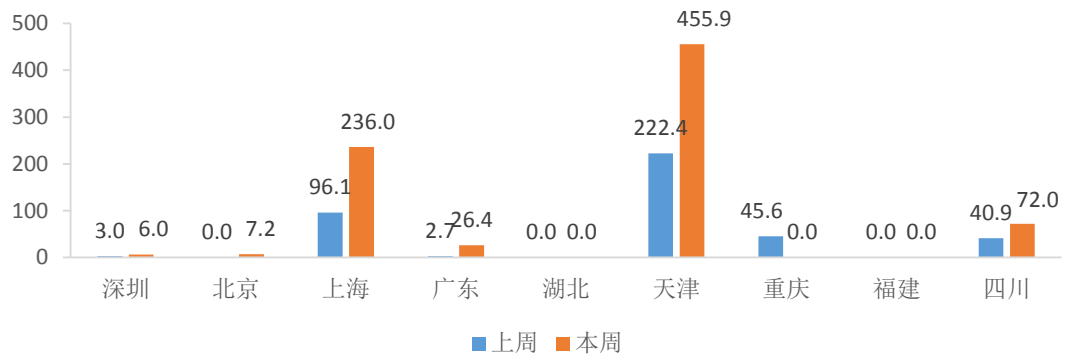


资料来源：海峡股权交易中心，华宝证券研究创新部

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量同比上涨 95.59%。湖北、福建本周无成交，重庆碳试点 CCER 交易量大幅度下降，其他试点 CCER 交易均有所增加，其中天津和上海交易量增长较多。主要原因是生态环境部印发《关于做好全国碳排放权交易市场第一个履约周期碳排放配额清缴工作的通知》，今年年底全国碳市场的履约可使用 CCER（抵销比例不超过应清缴碳排放配额的 5%），且上海、湖北、北京等碳试点纷纷减免 CCER 交易费用，刺激了 CCER 交易的活跃度。从价格上来看，当前公开披露 CCER 价格的试点主要有上海、重庆、北京、四川，本周线上平均价格分别为 25.93 元/吨、26.15 元/吨、19.76 元/吨、19.08 元/吨。

图 16：本周各市场碳信用（CCER）交易周行情对比（单位：万吨）



资料来源：各交易所或交易网站数据，华宝证券研究创新部

2. 国外碳市场行情

2.1. 本周情况

本周（10月25日-10月31日）海外碳市场活跃度与碳价走势均出现分歧。从交易量上看，欧洲两大碳市场交易量均有较大幅度下降；但价格上，本周欧盟 EUA 均价有所上涨、周三逼近 60 欧元/吨后有所下跌，英国 UKA 价格则是随着天然气价格下跌本周周内基本呈现下跌趋势。韩国 KAU 交易量与碳信用交易量继续增加，但两者均价均有所下跌，KAU 价格仍然在高位震荡。

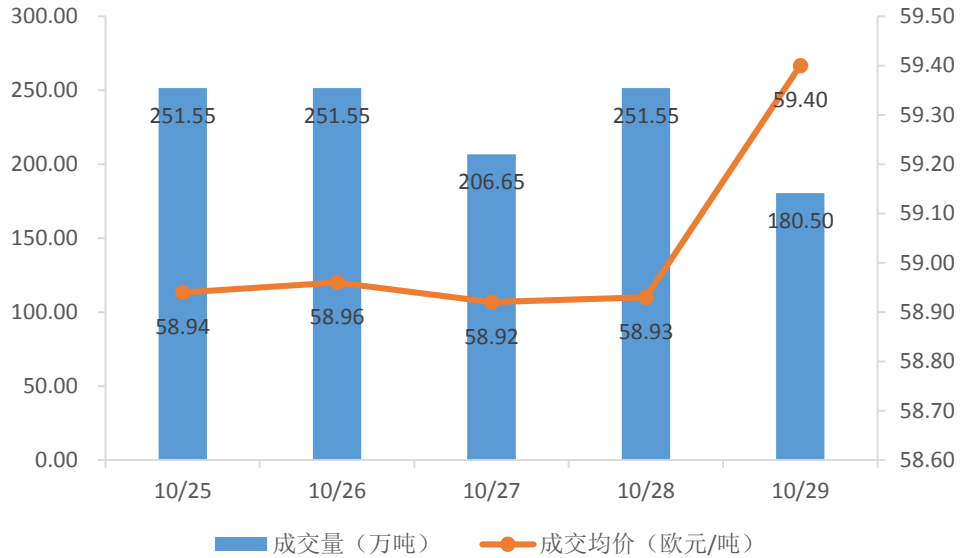
2.2. 细分市场

2.2.1. 碳配额一级市场

➤ 欧盟

本周欧洲能源交易所（EEX）举行了 5 次 EUA 配额拍卖，成交量 1141.8 万吨，与上周持平。其中，欧盟拍卖 3 次，波兰拍卖 1 次，德国拍卖 1 次；成交均价 59.01 欧元/吨，相比上周上升 2.15%。

图 17：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况



资料来源：EEX，华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场无拍卖。

➤ 加州

本周加州碳交易市场无拍卖。

➤ RGGI

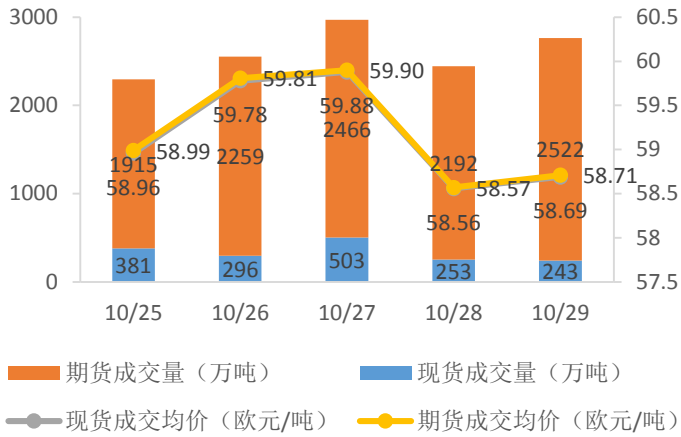
本周 RGGI 碳交易市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度下降，但碳价有所上涨。本周欧盟碳市场交易量为 1.3 亿吨，同比下降 29.9%，具体来看，本周现货交易量为 1675.2 万吨，同比下降 4%；现货交易均价 59.28 欧元/吨，同比上升 3.15%。本周期货交易量为 1.14 亿吨，同比下降 32.59%；期货交易均价 59.21 欧元/吨，同比上升 3.72%，本周期现价差相对上周有所收窄。从近期 EUA 主力期货情况来看，成交量、持仓量均有上升趋势，价格有走低趋势。

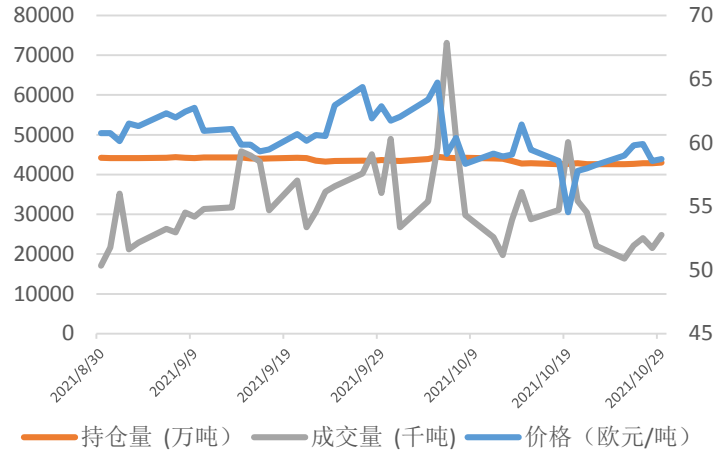
图 18: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情



资料来源: EEX, 彭博, 华宝证券研究创新部

注: EUA 现货统计包括 EEX 的现货数据与 ICE 的 daily future 数据; EUA 期货统计包括 EEX 与 ICE 的 Dec-21 期货数据。

图 19: 近 3 个月 EUA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况

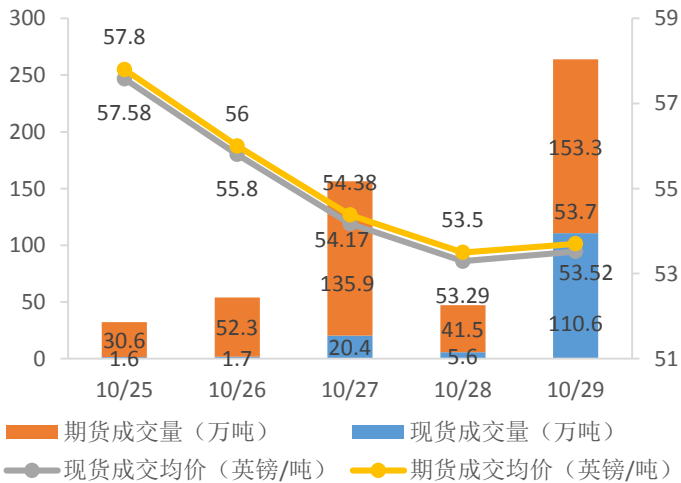


资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳市场交易活跃度、碳价均下降。相比上周, 本周总成交量为 553.5 万吨, 同比下降 30.18%, 总成交额为 3.01 亿英镑, 同比下降 33.66%。从交易类型来看, 本周现货成交量 139.9 万吨, 同比下降 31.92%, 现货交易均价 53.68 英镑/吨, 同比下降 5.18%。期货成交量 413.6 万吨, 同比下降 29.56%, 期货交易均价 54.5 英镑/吨, 同比下降 4.94%。本周期现价差相对上周有所收窄。从本周 UKA 主力期货情况来看, 价格、成交量、持仓量均有下跌趋势。

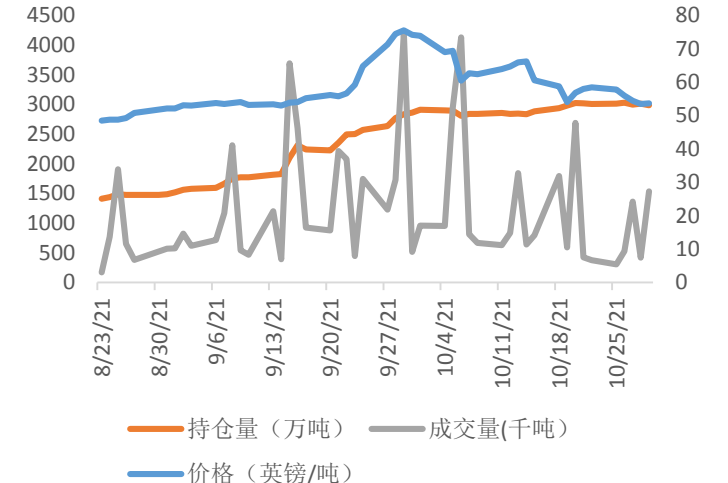
图 20: 本周英国 UKA 交易市场日行情



资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

注: UKA 期货统计仅包括 ICE 的 UKA Dec-21 Future。

图 21: 近 3 个月 UKA (DEC-21) 期货价量与持仓变化情况



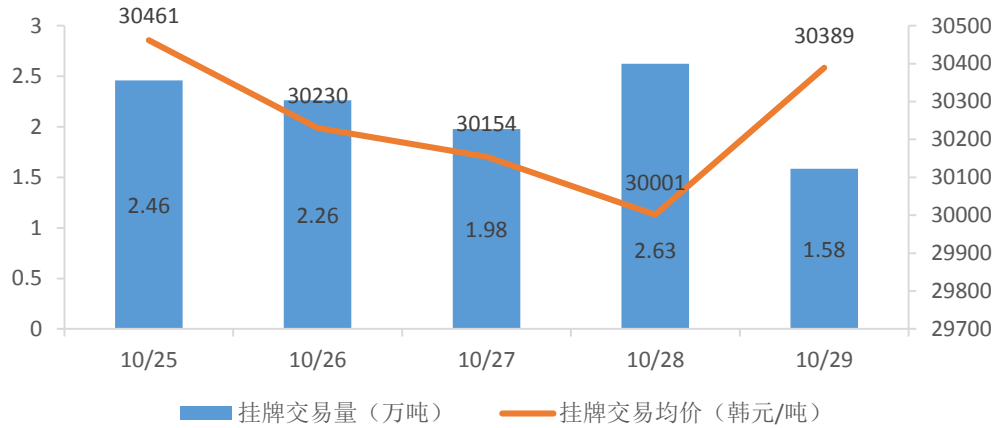
资料来源: 彭博, 华宝证券研究创新部

➤ 韩国

本周韩国碳市场交易活跃度继续增加, 但碳价有所下降。相比上周, 本周 KAU20 总成交量为 10.91 万吨, 同比上升 21.05%, 总成交额为 32.98 亿韩元, 同比上升 19.88%。从交易类型来看, 本周线上成交量 10.91 万吨, 同比上升 21.05%, 线上交易均价 30236.6

韩元/吨，同比下降 0.97%。本周无协议交易。

图 22：本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



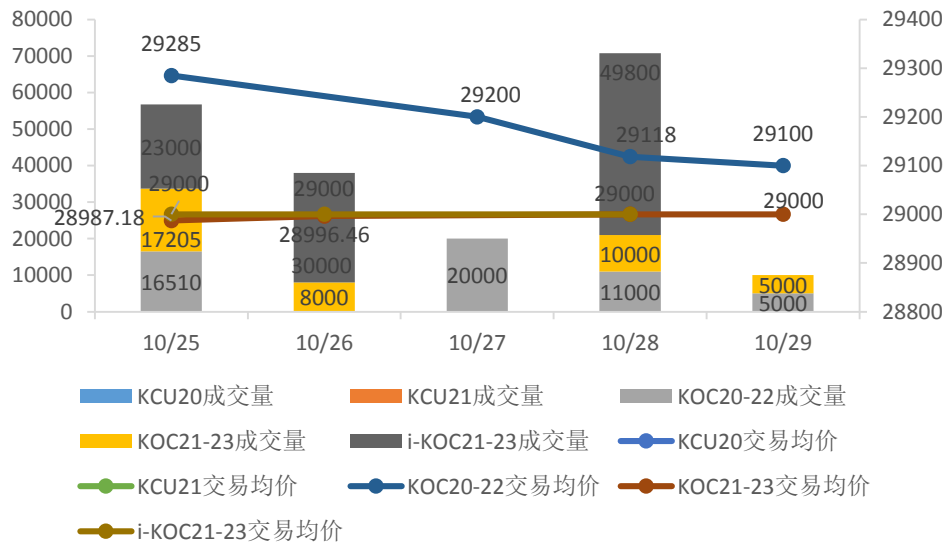
资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

2.2.3. 碳信用二级市场

➤ 韩国

本周韩国碳信用二级市场活跃度持续上升。本周韩国碳信用交易量 19.55 万吨，同比上升 103.66%，交易均价 29052.44 韩元/吨，同比下降 0.24%。主要原因是本周 KOC20-22、KOC21-23 的价格均有所下跌。

图 23：本周韩国碳信用交易市场日行情（左轴为成交量，单位：吨；右轴为价格，单位：韩元/吨）



资料来源：韩国 KRX 交易所，华宝证券研究创新部

➤ 其他

本周 CDM 项目与黄金标准项目无更新。

表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况

月份	交易量 (万吨)	交易额 (万美元)	交易项目数量	均价 (美元/吨)
2021 年 1 月	10.60	27.28	45	2.57
2021 年 2 月	24.30	23.79	46	0.98
2021 年 3 月	12.11	14.53	38	1.20
2021 年 4 月	10.34	15.46	51	1.49
2021 年 5 月	16.11	18.63	44	1.16
2021 年 6 月	27.61	48.42	42	1.75
2021 年 7 月	21.40	28.72	41	1.34
2021 年 8 月	2.25	6.83	39	3.03
2021 年 9 月	31.26	51.15	36	1.64

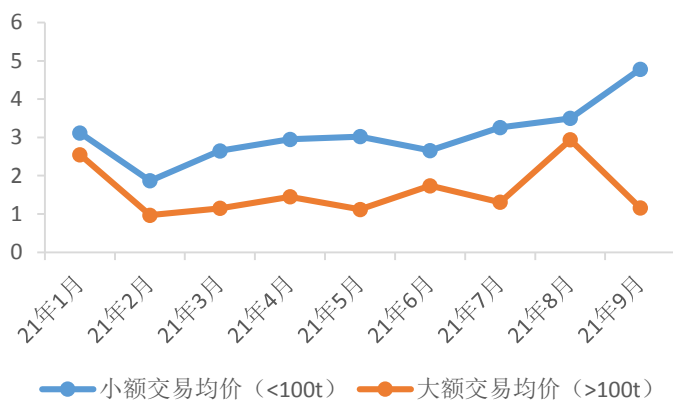
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况

月份	交易量 (万吨)	交易额 (万美元)	交易项目数量	均价 (美元/吨)
2021 年 1 月	1.06	13.32	45	12.54
2021 年 2 月	0.45	5.91	46	13.01
2021 年 3 月	1.21	15.72	38	13.04
2021 年 4 月	0.59	8.48	51	14.29
2021 年 5 月	0.90	13.58	32	15.01
2021 年 6 月	0.57	8.88	34	15.53
2021 年 7 月	1.05	13.23	38	12.66
2021 年 8 月	0.95	14.24	39	15.06
2021 年 9 月	1.15	13.90	35	12.11

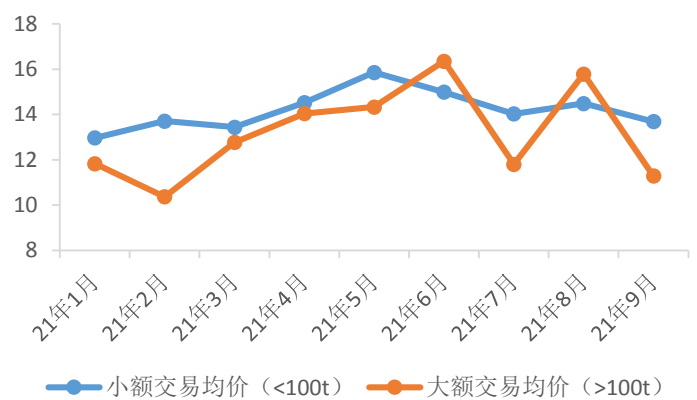
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 24: 2021 年 CDM 项目月度价格变化 (美元/吨)



资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

图 25: 2021 年 GS 项目月度价格变化 (美元/吨)



资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

3. 碳市场相关新闻

本周新闻如下:

敬请参阅报告结尾处免责声明

➤ 国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》

近日，国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》围绕贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和的重大战略决策，按照《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》工作要求，聚焦2030年前碳达峰目标，对推进碳达峰工作作出总体部署。

来源：http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/26/content_5645001.htm

➤ 《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书发布

国务院新闻办公室今天（10月27日）下午举行新闻发布会，发布《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书。

党的十八大以来，中国贯彻新发展理念，不断提高应对气候变化力度，顶层设计不断完善，持续推进全国碳市场建设，开展重点区域、重点领域适应气候变化行动，加强绿色金融支持。中国非化石能源占能源消费总量比重提高到15.9%，连续8年成为全球最大新增光伏市场，是全球森林资源增长最多和人工造林面积最大的国家，成为全球“增绿”的主力军。此外，中国新能源产业蓬勃发展，中国新能源汽车生产和销售规模连续6年位居全球第一。新型储能装机规模约330万千瓦，位居全球第一。

白皮书倡议，应对气候变化是全人类的共同事业，坚持可持续发展，坚持多边主义、坚持共同但有区别的责任原则，坚持合作共赢，积极应对气候变化，共谋人与自然和谐共生之道。

来源：http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/27/content_5647181.htm

➤ 中国向联合国气候变化框架公约秘书处提交国家自主贡献报告

10月28日，中国《联合国气候变化框架公约》国家联络人向公约秘书处正式提交《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》和《中国本世纪中叶长期温室气体低排放发展战略》。这是中国履行《巴黎协定》的具体举措，体现了中国推动绿色低碳发展、积极应对全球气候变化的决心和努力。

《中国落实国家自主贡献成效和新目标新举措》总结了2015年以来，中国落实国家自主贡献的政策、措施和成效，提出了新的国家自主贡献目标以及落实新目标的重要政策和举措，阐述了中国对全球气候治理的基本立场、所做贡献和进一步推动应对气候变化国际合作的考虑。

《中国本世纪中叶长期温室气体低排放发展战略》在总结中国控制温室气体排放重要进展的基础上，提出中国21世纪中叶长期温室气体低排放发展的基本方针和战略愿景，战略重点及政策导向，并阐述了中国推动全球气候治理的理念与主张。

来源：http://www.gov.cn/xinwen/2021-10/29/content_5647512.htm

➤ 生态环境部督促各地自查碳排放数据质量

10月25日，生态环境部办公厅发布《关于做好全国碳排放权交易市场数据质量监督监管相关工作的通知》（下称，“通知”），要求各省级生态环境主管部门开展碳排放数据质量的自查工作。按照《通知》，省级生态环境主管部门应对其行政区域内重点排放单位2019和2020年度的排放报告和核查报告组织进行全面自查，于2021年11月30日前将整改工作台账和

数据质量自查报告报送生态环境部。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714692015521881643&wfr=spider&for=pc>

➤ 生态环境部发布全国碳市场首个履约周期配额清缴通知

10月26日，生态环境部发布《关于做好全国碳排放权交易市场第一个履约周期碳排放配额清缴工作的通知》。《通知》要求各地的生态环境厅（局）督促发电行业重点排放单位尽早完成全国碳市场第一个履约周期配额清缴，确保2021年12月15日17点前本行政区域95%的重点排放单位完成履约，12月31日17点前全部重点排放单位完成履约。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714678838875089342&wfr=spider&for=pc>

➤ 生态环境部组织在产业园区规划环评中开展碳排放评价试点

近日，生态环境部印发《关于在产业园区规划环评中开展碳排放评价试点的通知》（环办环评函〔2021〕471号，以下简称《通知》）。试点工作是落实《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》（环综合〔2021〕4号）和《环境影响评价与排污许可领域协同推进碳减排工作方案》，实践《规划环境影响评价技术导则 产业园区》（HJ 131-2021，以下简称产业园区导则）的重要举措之一。

来源：

<http://www.xinhuanet.com/energy/20211021/3893dca5caf0475caa3bc3090b99eca3/c.html>

4. 投资建议

全国性碳排放交易市场已经开市，碳交易市场将逐步从区域试点阶段过渡到全国交易阶段。碳交易市场体系的建立一方面有利于高排放企业通过节能减排技术降低碳排放，排放配额的市场化交易手段为其提供安排动力及经济性支撑，另一方面可再生能源企业也将受益于自愿核证机制的推广，通过CCER交易实现企业价值重估，同时全国碳交易市场建设初期对于相关系统建设需求较大。重点关注可再生能源、高排放龙头及第三方服务等领域的相关投资机遇。

5. 风险提示

碳中和政策推进力度不及预期，碳交易市场建设进度不及预期，碳交易市场活跃度不及预期。

感谢缪海超、王惜维对本篇报告的支持！

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。