

国内交易活跃度提升，欧盟碳价承压明显

碳市场周报（2021.11.1-2021.11.7）

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（11月1日-11月7日）全国整体碳配额交易市场活跃度继续大幅上涨，但碳价有所回落；碳信用市场周交易量也继续保持一定幅度增长。碳配额交易市场活跃度大幅度上涨的原因主要是全国、统一碳市场交易量增长较多，本周碳配额二级市场成交量共计261.32万吨；其中全国碳市场交易量197.22万吨，同比上涨80.71%，碳试点交易量64.1万吨，同比上涨60.64%，主要是北京交易量增长较多。本周碳配额二级市场成交额共计10689万元，其中全国碳市场交易额8207万元，同比上涨80.57%，碳试点交易额2482万元，同比上涨73.7%。从线上周均价上看，全国碳市场均价42.47元/吨，同比下降0.34%，碳试点平均碳价38.72元/吨，同比上涨8.31%。本周碳信用二级市场成交量共计1130.22万吨，同比上涨40.66%，北京、广东、四川交易量增长较多。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33.18元/吨（同比增长27.95%）、21.2元/吨（仅比较CCER-18价格变化，同比降低18.94%）、30.42元/吨（同比增长53.95%）、29.86元/吨（同比增长56.52%）。

◆本周（11月1日-11月7日）海外碳市场活跃度均有所增长，碳价走势出现分歧。从交易量上看，欧洲两大碳市场二级市场交易量均有所增加；价格上均有所下跌，本周欧盟EUA均价略有下跌，周内价格逼近60欧元/吨、承压明显，英国UKA价格走势与天然气期货价格走势类似，本周UKA期货均价有所下跌，EUA与UKA价差在缩小。韩国KAU交易量与价格均有所上涨，碳信用市场交易活跃度与价格均有所下降。

◆**碳市场新闻**：1) 11月1日，国家主席习近平向《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会世界领导人峰会发表书面致辞。2) 11月7日，《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》对外发布，提出当前和今后一段时期深入打好污染防治攻坚战的目标任务。

◆**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	9
2.1. 本周情况	9
2.2. 细分市场	9
2.2.1. 碳配额一级市场	9
2.2.2. 碳配额二级市场	10
2.2.3. 碳信用二级市场	12
3. 碳市场相关新闻	13
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

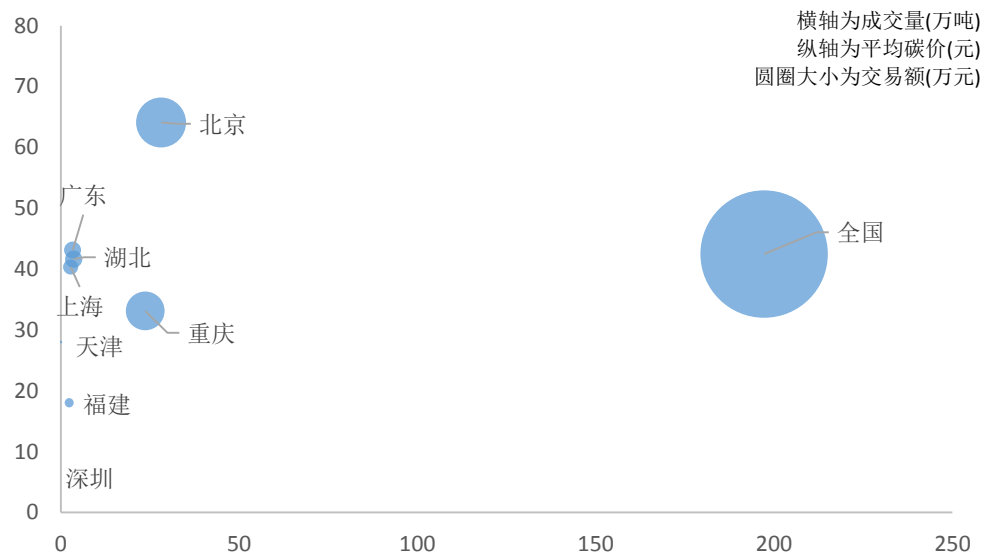
图 1: 本周碳配额二级市场交易情况	3
图 2: 本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况 (万吨)	3
图 3: 本周碳信用二级市场交易量情况 (万吨)	3
图 4: 本周全国碳配额交易市场成交量(万吨)和均价(元/吨)	4
图 5: 本周全国碳配额交易市场日行情(元/吨)	4
图 6: 本周深圳碳配额交易市场成交量 (吨) 和均价 (元/吨)	4
图 7: 本周深圳碳配额交易市场日行情 (元/吨)	4
图 8: 本周北京碳配额交易市场日行情	5
图 9: 本周上海碳配额交易市场日行情	5
图 10: 本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)	6
图 11: 本周广东碳配额交易市场日行情(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: 本周天津碳配额交易市场日行情	7
图 15: 本周重庆碳配额交易市场日行情	7
图 16: 本周福建碳配额交易市场日行情	8
图 17: 本周各市场碳信用 (CCER) 交易周行情对比 (单位: 万吨)	8
图 18: 本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况	9
图 19: 本周英国碳配额拍卖情况	10
图 20: 本周欧盟 EUA 交易市场日行情	11
图 21: 本周英国 UKA 交易市场日行情	11
图 22: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情	12
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)	12
图 24: 2021 年 CDM 项目月度价格变化 (美元/吨)	13
图 25: 2021 年 GS 项目月度价格变化 (美元/吨)	13
表 1: 2021 年 CDM 项目月度交易情况	13
表 2: 2021 年 Golden Standard 项目月度交易情况	13

1. 国内碳市场行情

1.1. 本周情况

本周（11月1日-11月7日）全国整体碳配额交易市场活跃度继续大幅上涨，但碳价有所回落；碳信用市场周交易量也继续保持一定幅度增长。碳配额交易市场活跃度大幅度上涨的原因主要是全国、统一碳市场交易量增长较多，本周碳配额二级市场成交量共计 261.32 万吨；其中全国碳市场交易量 197.22 万吨，同比上涨 80.71%，碳试点交易量 64.1 万吨，同比上涨 60.64%，主要是北京交易量增长较多。本周碳配额二级市场成交额共计 10689 万元，其中全国碳市场交易额 8207 万元，同比上涨 80.57%，碳试点交易额 2482 万元，同比上涨 73.7%。从线上周均价上看，全国碳市场均价 42.47 元/吨，同比下降 0.34%，碳试点平均碳价 38.72 元/吨，同比上涨 8.31%。本周碳信用二级市场成交量共计 1130.22 万吨，同比上涨 40.66%，北京、广东、四川交易量增长较多。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 33.18 元/吨（同比增长 27.95%）、21.2 元/吨（仅比较 CCER-18 价格变化，同比降低 18.94%）、30.42 元/吨（同比增长 53.95%）、29.86 元/吨（同比增长 56.52%）。

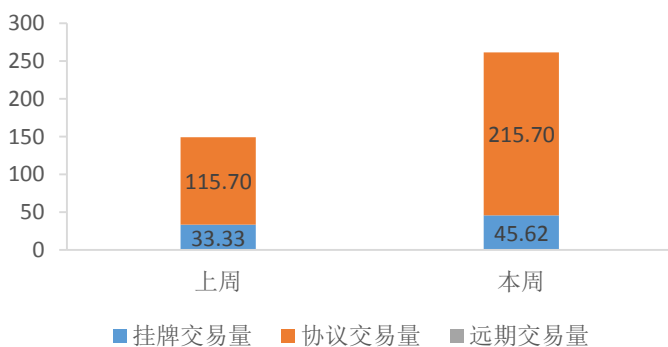
图 1：本周碳配额二级市场交易情况



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。

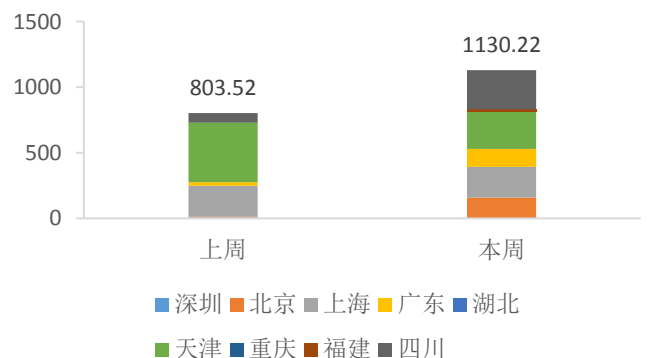
图 2：本周碳配额二级市场线上与线下交易量情况（万吨）



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

敬请参阅报告结尾处免责声明

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

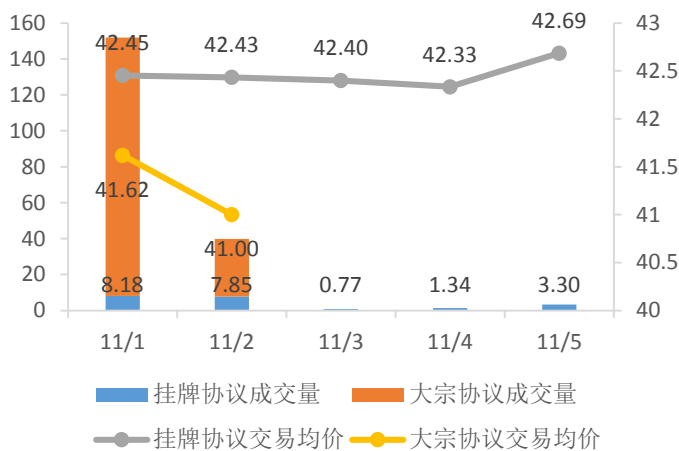
1.2. 细分市场

1.2.1. 碳配额二级市场

➤ 全国

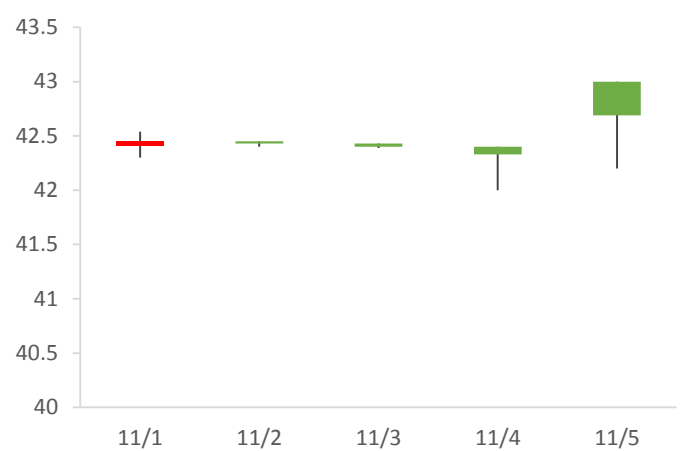
本周全国碳市场交易活跃度继续提升，碳价较为平稳。相比上周，本周总成交量为 197.22 万吨，同比上升 80.71%，总成交额为 8206.55 万元，同比上升 80.57%。从交易类型来看，本周挂牌协议成交量 21.44 万吨，同比上升 25.15%，挂牌协议均价 42.47 元/吨，同比下降 0.34%；大宗协议交易量 175.77 万吨，同比上升 91.06%，大宗协议交易均价 41.51 元/吨，同比上升 0.11%。

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)

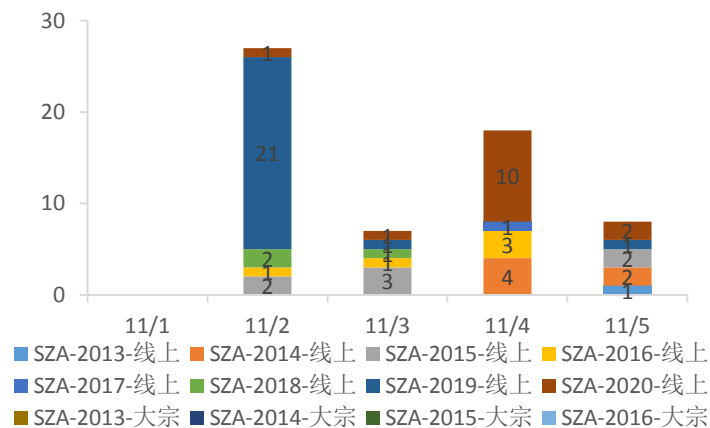


资料来源：全国碳交易公众号，华宝证券研究创新部

➤ 深圳

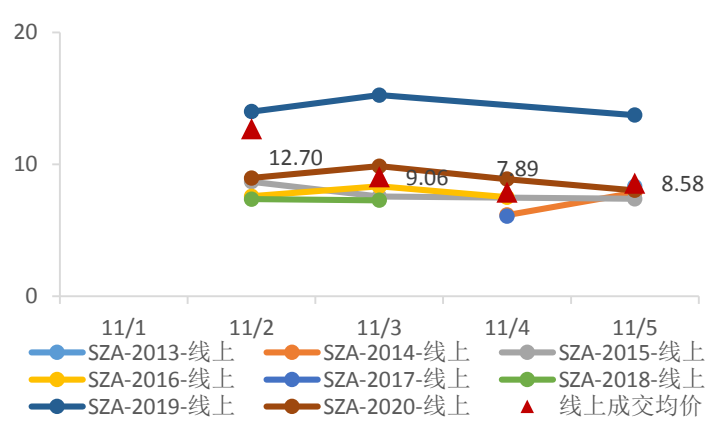
本周深圳市场交易活跃度大幅度下降，碳价有所下跌。相比上周，本周线上交易量 0.01 万吨，同比下降 98.52%；线上交易额 0.06 万元，同比下降 98.67%；线上交易均价 10.28 元/吨，同比下降 9.93%。本周无大宗交易。

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)



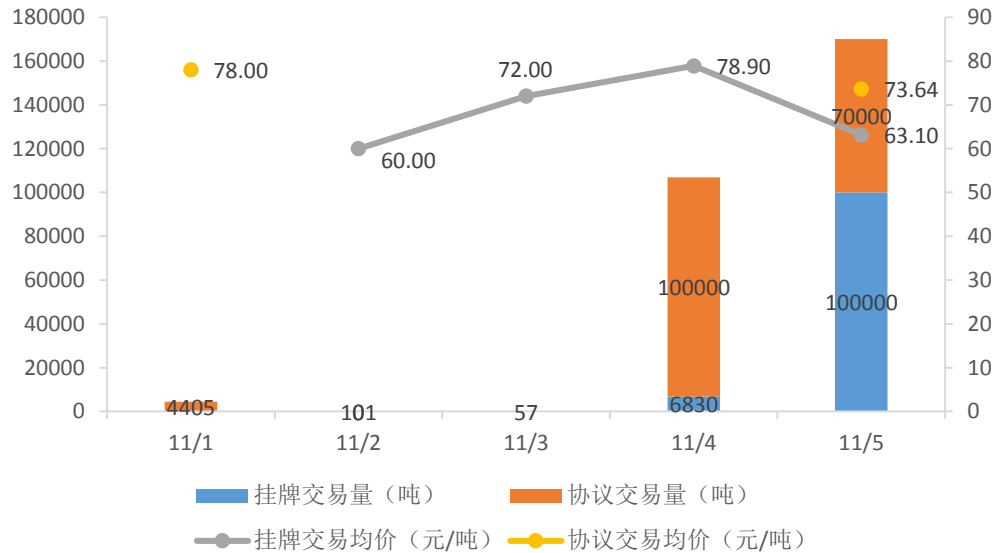
资料来源：深圳排放权交易所，华宝证券研究创新部

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 10.7 万吨，同比上升 428.1%，成交额 685.91 万元，同比上升 563.71%，线上交易均价 64.11 元/吨，同比下降 7.59%；协议交易量为 17.44 万吨，上周无协议交易。

图 8：本周北京碳配额交易市场日行情



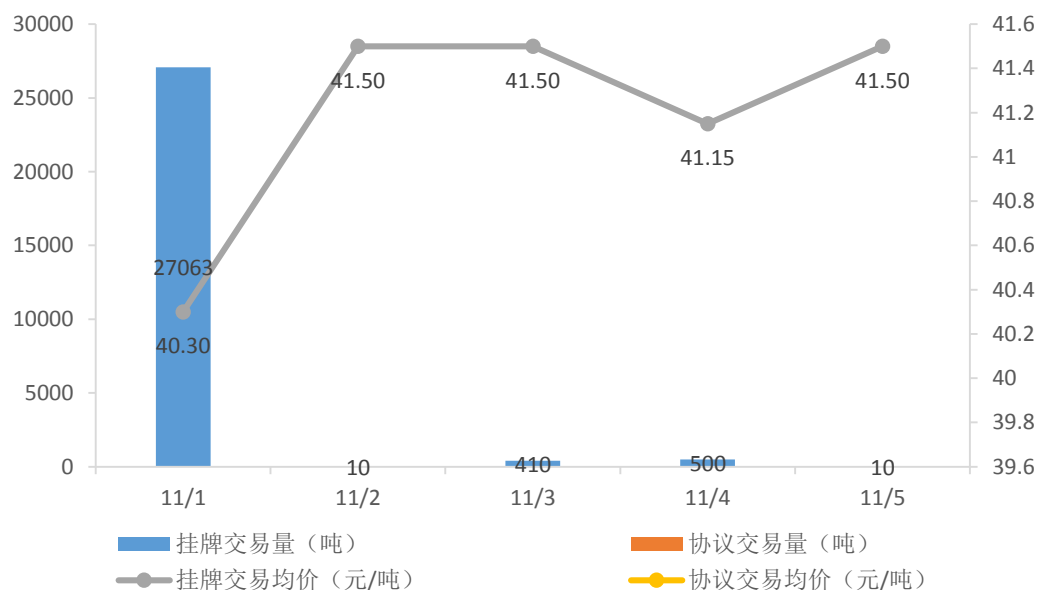
资料来源：北京绿色交易所，华宝证券研究创新部

注：按照北京绿色交易所公众号公布的前后两天的累计交易额计算出的 11 月 4 日协议交易均价为 3.2 元/吨，可能存在误差，故不展示。

上海

本周上海碳试点交易活跃度大幅上涨。本周线上交易量 2.8 万吨，同比上升 1771.19%；成交额 112.91 万元，同比上升 1768.16%；线上交易均价 40.33 元/吨，同比下降 0.61%；本周无线下协议交易。

图 9：本周上海碳配额交易市场日行情

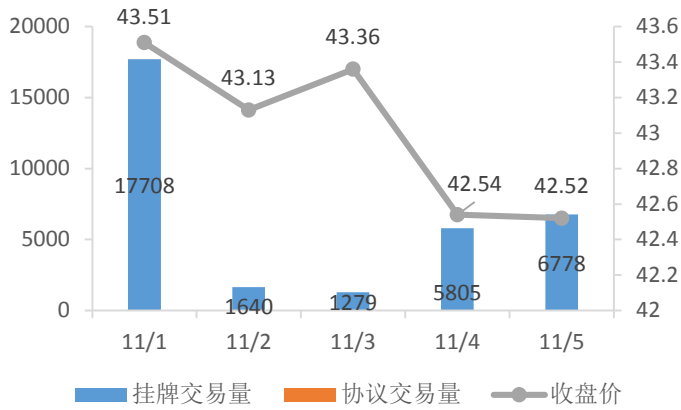


资料来源：上海环境能源交易所，华宝证券研究创新部

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 3.32 万吨，同比上升 153.45%，总成交额为 143.18 万元，同比上升 153.36%。具体来看，本周线上交易量 3.32 万吨，同比上升 153.45%，线上交易均价 43.11 元/吨（取自广州碳排放权交易所公众号），同比下降 0.05%；本周无线下协议交易。

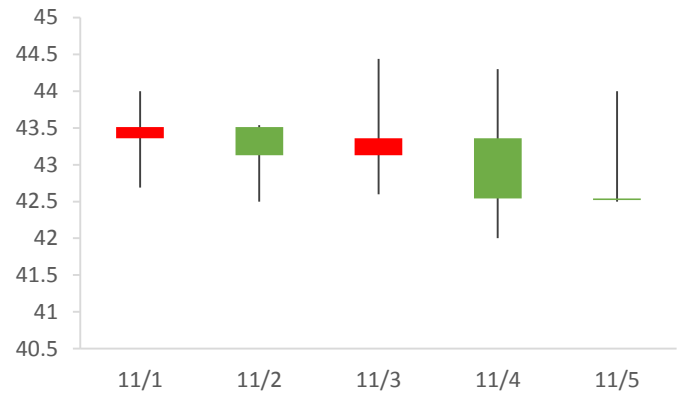
图 10：本周广东碳配额交易市场成交量(吨)和收盘价(元/吨)



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。

图 11：本周广东碳配额交易市场日行情(元/吨)

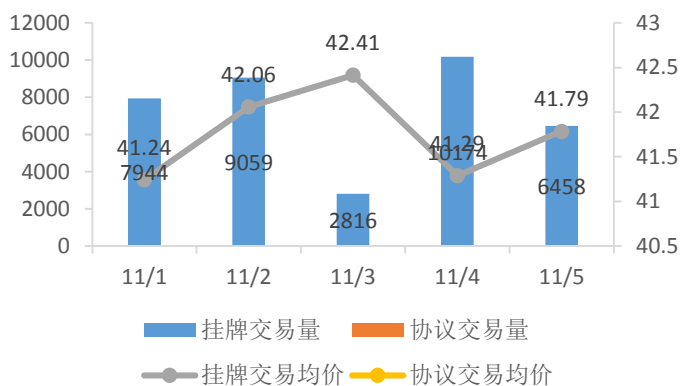


资料来源：广州碳排放权交易所，华宝证券研究创新部

湖北

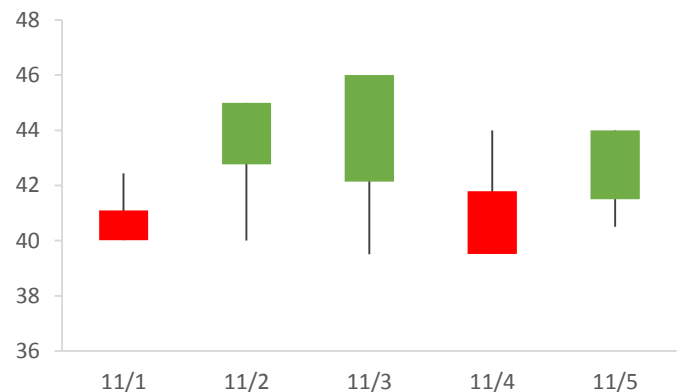
本周市场交易活跃度下降，但碳价小幅度上升。相比上周，本周总成交量为 3.65 万吨，同比下降 12.44%，总成交额为 151.8 万元，同比下降 10.72%。从交易类型来看，本周挂牌交易量 3.65 万吨，同比下降 12.44%，挂牌交易均价 41.65 元/吨，同比上升 1.97%；本周无线下协议交易。

图 12：本周湖北碳配额交易市场成交量(吨)和均价(元/吨)



资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

图 13：本周湖北碳配额交易市场日行情(元/吨)

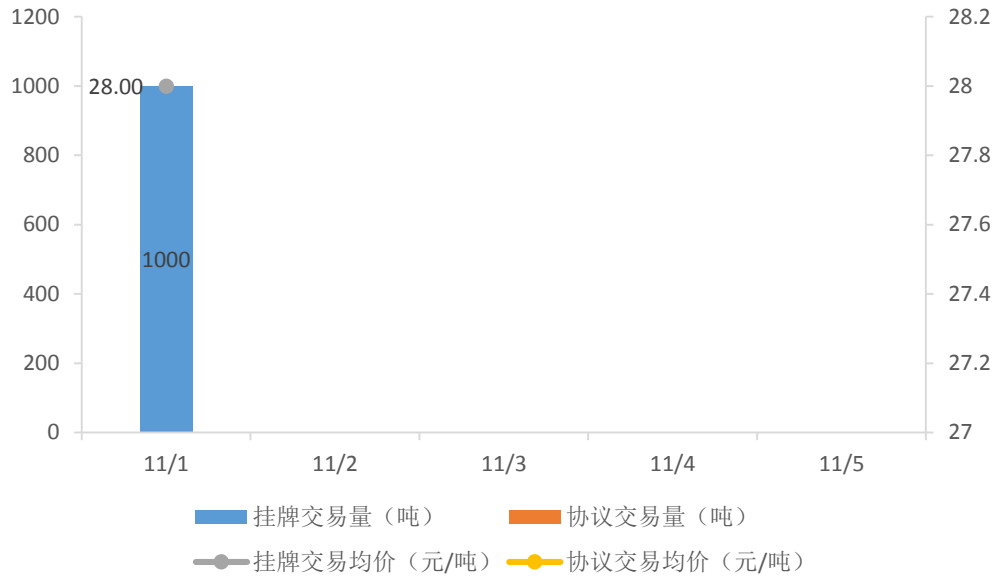


资料来源：湖北碳排放权交易中心，华宝证券研究创新部

天津

本周市场交易活跃度回升。相比上周无交易，本周总成交量为 0.1 万吨，总成交额为 2.8 万元。从交易类型来看，本周定价申报成交量 0.1 万吨，定价申报均价 28 元/吨。本周无线下交易。

图 14：本周天津碳配额交易市场日行情

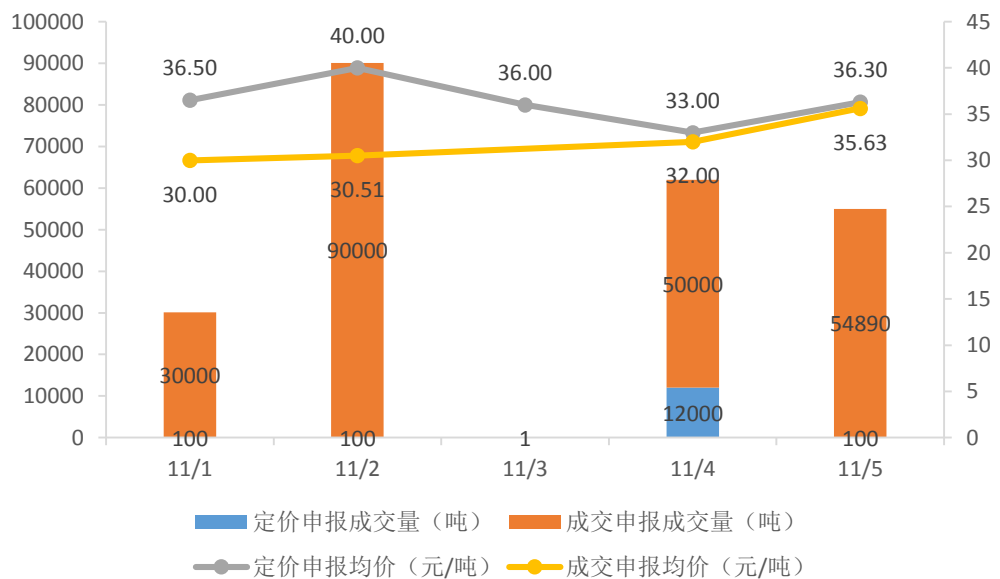


资料来源：天津排放权交易所，华宝证券研究创新部

重庆

本周市场交易活跃度与碳价均有所下降。相比上周，本周总成交量为 23.72 万吨，同比下降 25.16%，总成交额为 760.89 万元，同比下降 29.91%。从交易类型来看，本周定价申报成交量 1.23 万吨，同比下降 84.6%，定价申报均价 33.11 元/吨，同比下降 7.15%；成交申报量 22.49 万吨，同比下降 5.13%，成交申报均价 32.02 元/吨，同比下降 5.19%；上周无成交申报交易。

图 15：本周重庆碳配额交易市场日行情



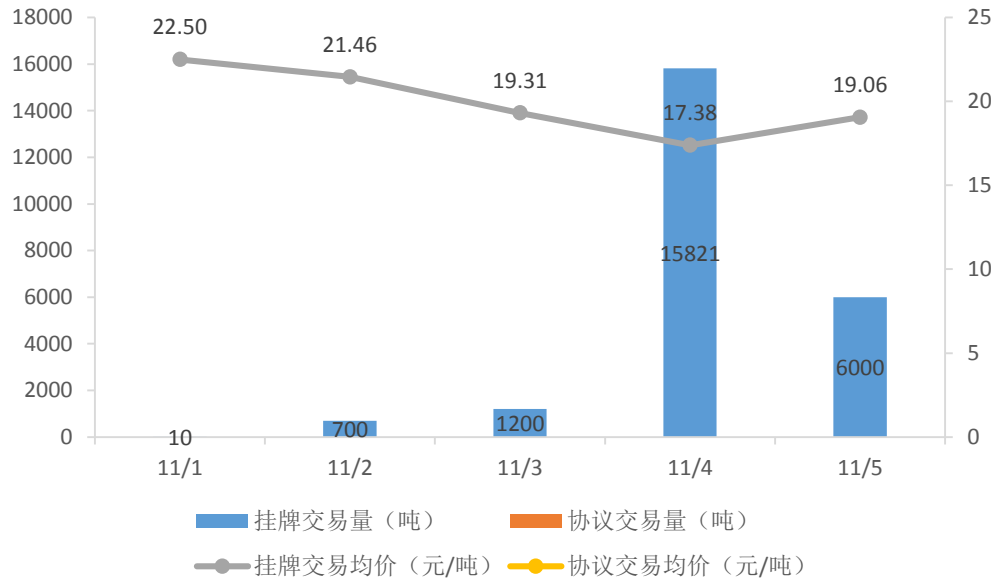
资料来源：重庆市公共资源交易网，华宝证券研究创新部

福建

本周福建碳试点活跃度大幅度上升。本周挂牌交易量为 2.37 万吨，同比上升 1412.49%，

交易额为 42.78 万元，同比上升 1401.1%。从交易类型来看，本周挂牌成交量 2.37 万吨，同比下降 1412.49%，挂牌交易均价 18.03 元/吨，同比下降 0.75%；本周无线下协议交易。

图 16：本周福建碳配额交易市场日行情

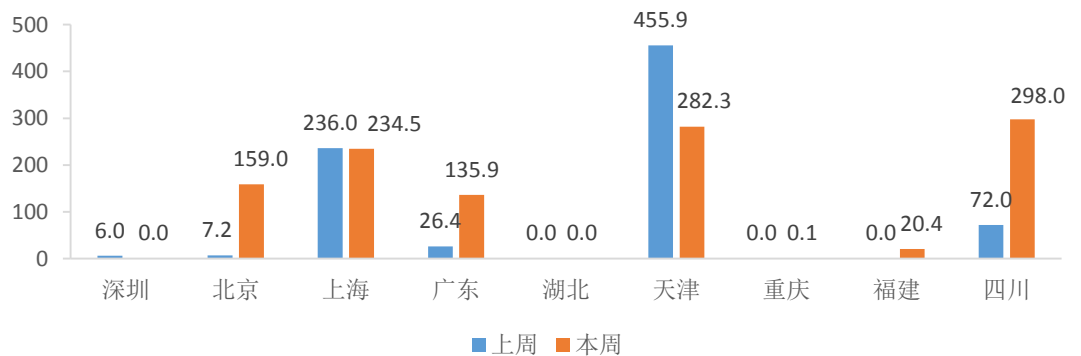


资料来源：海峡股权交易中心，华宝证券研究创新部

1.2.2. 碳信用二级市场

本周 CCER 交易量同比上涨 40.66%。除了湖北一直无成交外，天津碳试点 CCER 交易量大幅度下降，深圳与上海交易量均略有下滑，而其他试点交易均有所增加，其中四川、北京、广东交易量增长较多。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、北京、四川、广东等碳试点纷纷减免 CCER 交易费用或开户费用，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 33.18 元/吨（同比增长 27.95%）、21.2 元/吨（仅比较 CCER-18 价格变化，同比降低 18.94%）、30.42 元/吨（同比增长 53.95%）、29.86 元/吨（同比增长 56.52%）。

图 17：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（11月1日-11月7日）海外碳市场活跃度均有所增长，碳价走势出现分歧。从交易量上看，欧洲两大碳市场二级市场交易量均有所增加；价格上均有所下跌，本周欧盟EUA均价略有下跌，周内价格逼近60欧元/吨、承压明显，英国UKA价格走势与天然气期货价格走势类似，本周UKA期货均价有所下跌，EUA与UKA价差在缩小。韩国KAU交易量与价格均有所上涨，碳信用市场交易活跃度与价格均有所下降。

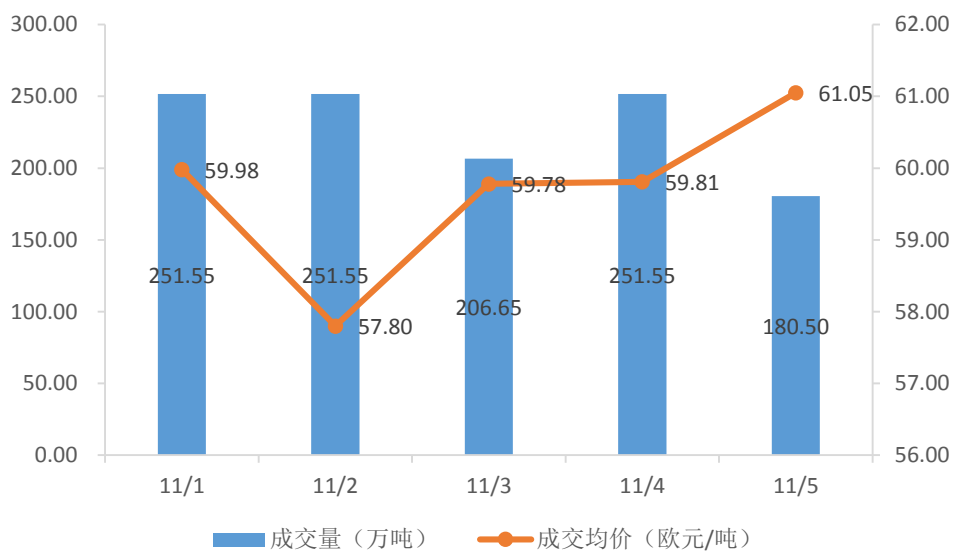
2.2. 细分市场

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59.6欧元/吨，相比上周上升0.99%。

图 18：本周欧盟 EEX 碳配额拍卖情况

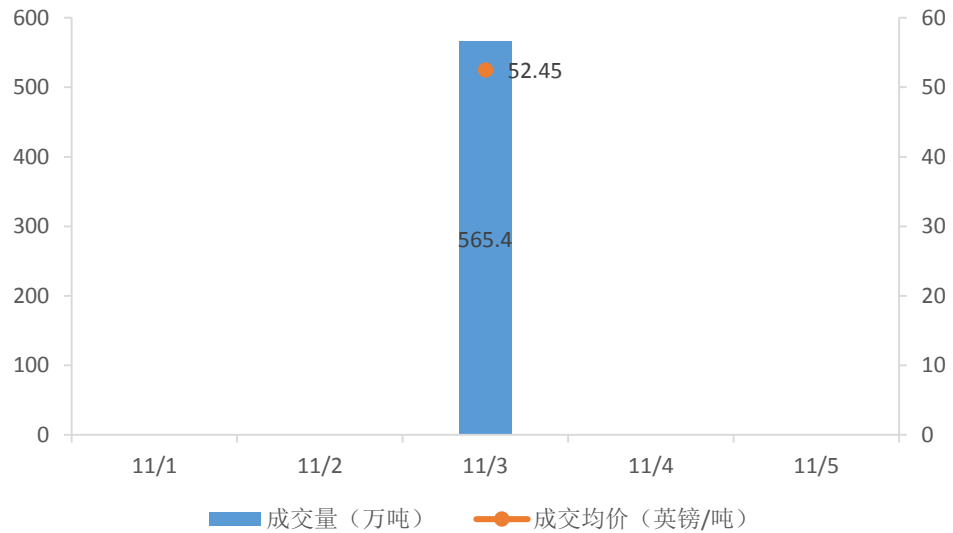


资料来源：EEX，华宝证券研究创新部

➤ 英国

本周英国碳交易市场有1次拍卖。成交量565.4万吨，相比上次拍卖增长3.79%；成交额2.97亿英镑，成交均价52.45英镑/吨，相比上次拍卖增长2.06%。

图 19：本周英国碳配额拍卖情况



资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

➤ 加州

本周加州碳交易市场无拍卖。

➤ RGGI

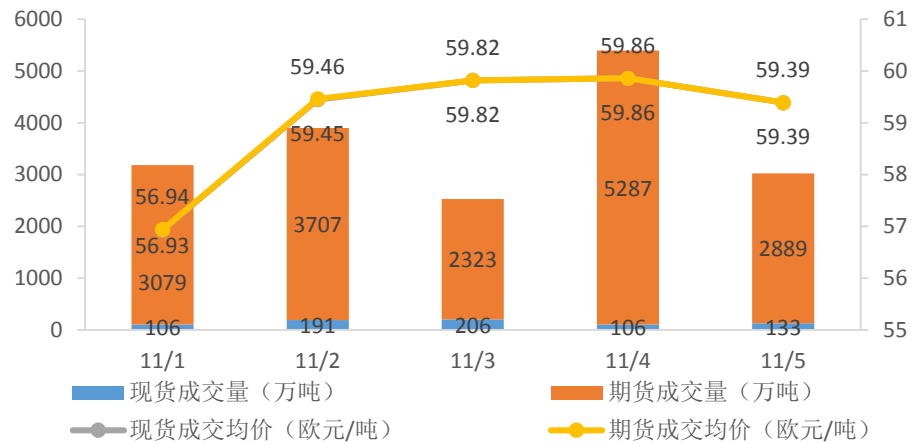
本周 RGGI 碳交易市场无拍卖。

2.2.2. 碳配额二级市场

➤ 欧盟

本周欧盟碳市场交易活跃度增加，碳价承压明显。本周欧盟碳市场交易量为 1.8 亿吨，同比上升 38.35%。具体来看，本周现货交易量为 741.9 万吨，同比下降 55.71%；现货交易均价 59.24 欧元/吨，同比下降 0.07%。本周期货交易量为 1.73 亿吨，同比上升 52.23%；期货交易均价 59.17 欧元/吨，同比下降 0.06%，本周期现价差相对上周有所收窄。

图 20：本周欧盟 EUA 交易市场日行情



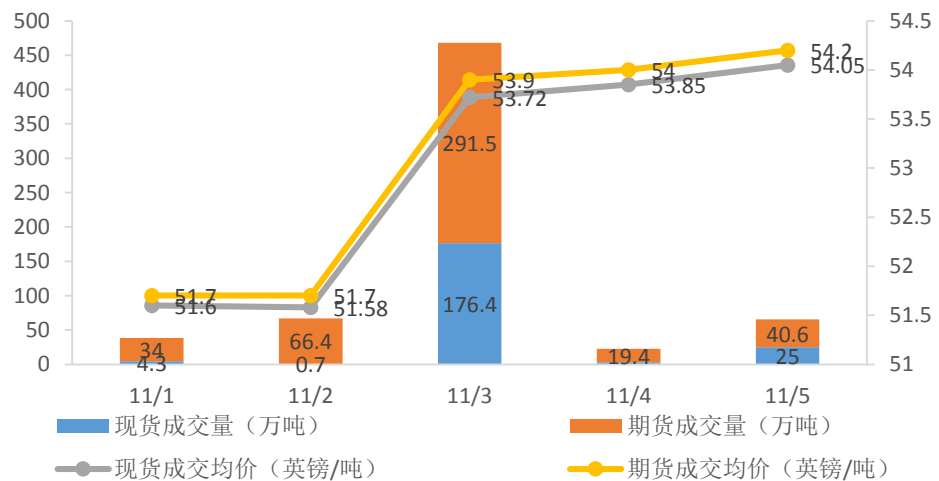
资料来源：EEX，彭博，华宝证券研究创新部

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。

➤ 英国

本周英国碳市场交易活跃度增加。相比上周，本周总成交量为 661.3 万吨，同比上升 19.48%，总成交额为 3.54 亿英镑，同比上升 17.8%。从交易类型来看，本周现货成交量 209.4 万吨，同比上升 49.68%，现货交易均价 53.71 英镑/吨，同比上升 0.06%。期货成交量 451.9 万吨，同比上升 9.26%，期货交易均价 53.44 英镑/吨，同比下降 1.94%。本周期现价差相对上周有所收窄。

图 21：本周英国 UKA 交易市场日行情

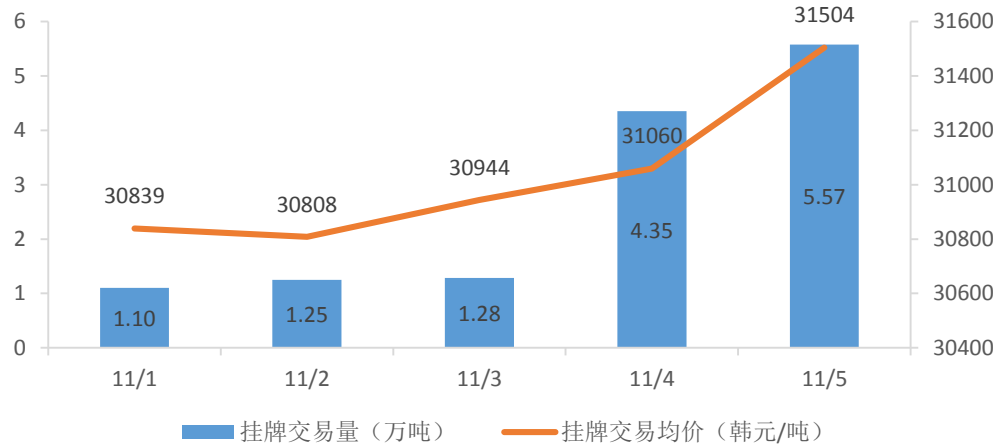


资料来源：彭博，华宝证券研究创新部

➤ 韩国

本周韩国碳市场交易活跃度继续增加，碳价有所上升。相比上周，本周 KAU20 总成交量为 13.56 万吨，同比上升 24.3%，总成交额为 42.29 亿韩元，同比上升 28.22%。从交易类型来看，本周线上成交量 13.56 万吨，同比上升 24.3%，线上交易均价 32290.53 韩元/吨，同比上升 3.15%。本周无协议交易。

图 22: 本周韩国 KAU20 现货交易市场日行情



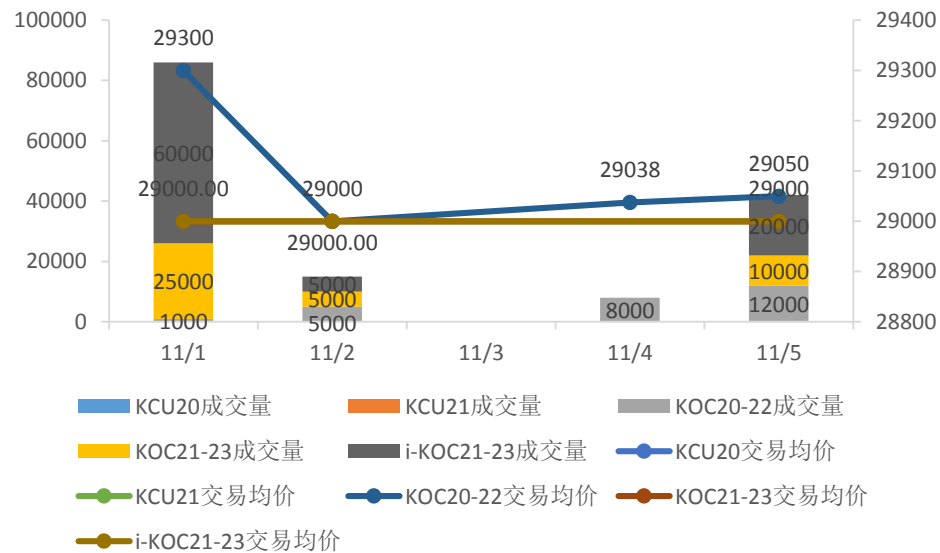
资料来源: 韩国 KRX 交易所, 华宝证券研究创新部

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下降。本周韩国碳信用交易量 15.1 万吨, 同比下降 22.77%, 交易均价 29007.95 韩元/吨, 同比下降 0.15%。

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

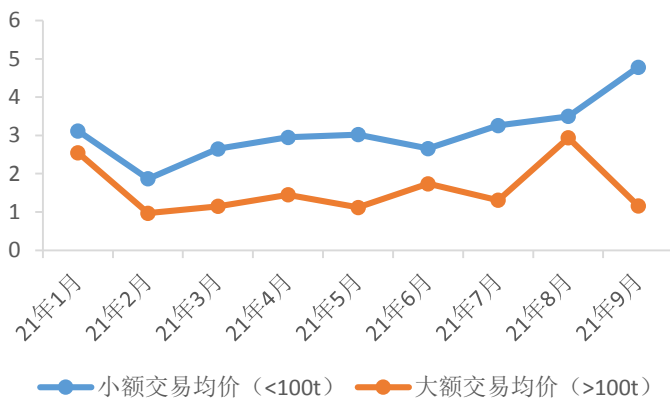
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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

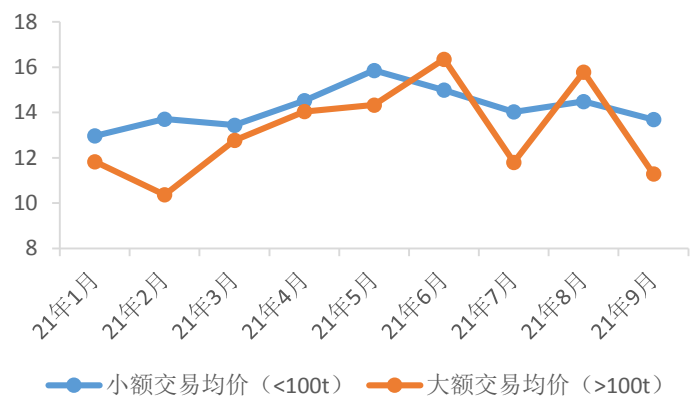
资料来源: ecosecurities, 华宝证券研究创新部

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:

➤ **习近平向《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会世界领导人峰会发表书面致辞**

11月1日，国家主席习近平向《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会世界领导人峰会发表书面致辞。习近平指出，当前，气候变化不利影响日益显现，全球行动紧迫性持续上升。如何应对气候变化、推动世界经济复苏，是我们面临的时代课题。习近平强调，中国秉持人与自然生命共同体理念，坚持走生态优先、绿色低碳发展道路，加快构建绿色低碳循环发展的经济体系，持续推动产业结构调整，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，加快推进能源绿色低碳转型，大力发展可再生能源，规划建设大型风电光伏基地项目。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1715237616580449263&wfr=spider&for=pc>

➤ **《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》发布**

11月7日，《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》(以下简称《意见》)对外发布。权威人士指出，《意见》提出当前和今后一段时期深入打好污染防治攻坚战的目标任务，对于加快解决突出生态环境问题，持续改善生态环境质量，努力推进美丽中国建设，都具有重大现实意义和深远历史意义。

来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1715995797571182959&wfr=spider&for=pc>

➤ **四部门联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》**

11月5日，工信部、人民银行、银保监会、证监会四部门联合发布《关于加强产融合作推动工业绿色发展的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》明确提出，到2025年，推动工业绿色发展的产融合作机制基本成熟，符合工业特色和需求的绿色金融标准体系更加完善，工业企业绿色信息披露机制更加健全，产融合作平台服务进一步优化，支持工业绿色发展的金融产品和服务更加丰富，各类要素资源向绿色低碳领域不断聚集，力争金融重点支持的工业企业成为碳减排标杆，有力支撑实现碳达峰、碳中和目标，保障产业与金融共享绿色发展成果、人民共享工业文明与生态文明和谐共生的美好生活。

来源：<http://www.cinic.org.cn/xw/zcdt/1189203.html>

➤ **中国人民银行与欧盟委员会相关部门共同牵头完成《可持续金融共同分类目录》**

11月4日，由中欧等经济体共同发起的可持续金融国际平台(IPSF)在联合国气候变化大会(COP26)期间召开IPSF年会，发布了《可持续金融共同分类目录报告——减缓气候变化》(以下简称《共同分类目录》)。

《共同分类目录》包括了中欧绿色与可持续金融目录所共同认可的、对减缓气候变化有显著贡献的经济活动清单，目前版本覆盖了包括能源、制造、建筑、交通、固废和林业六大领域的主要经济活动。《共同分类目录》融合了中欧各自目录的特点和优势，对推动中欧绿色投融资合作、引导跨境气候投融资活动、降低跨境交易的绿色认证成本具有重要意义。市场主体可在自愿基础上采用《共同分类目录》在国际市场发行和交易绿色金融产品。

来源：https://m.thepaper.cn/baijiahao_15226252

➤ **住建部：《建筑节能与可再生能源利用通用规范》将于2022年4月1日起实施**

住建部近日发布公告，批准《建筑节能与可再生能源利用通用规范》为国家标准，将于

2022年4月1日起实施。该规范为强制性工程建设规范，全部条文必须严格执行。

《规范》要求，新建、扩建和改建建筑以及既有建筑节能改造工程的建筑节能与可再生能源建筑应用系统的设计、施工、验收及运行管理必须执行该规范。

来源：<http://www.chinapower.com.cn/xw/gnxw/20211015/107137.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。