

撰写日期：2021年11月17日

证券研究报告--产业研究点评报告

# 格拉斯哥气候大会已落幕，开启应对气候变化新征程

## 碳中和系列报告

分析师：胡鸿宇

执业证书编号：S0890521090003

电话：021\_20321074

邮箱：huhongyu@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：

◆事件：11月13日，《联合国气候变化框架公约》第26次缔约方大会（以下称COP26）在英国格拉斯哥顺利闭幕。经各方谈判，大会就《巴黎协定》实施细则等核心问题达成共识，开启了国际社会全面应对气候变化的新征程。本次大会是《巴黎协定》进入实施阶段后召开的首次缔约方会议，聚焦全球长期温控目标、资金、适应、《巴黎协定》第六条实施细则、透明度以及国家自主贡献共同时间框架等议题。

◆首先，从谈判角度上看，COP26延期一天闭幕，各项目标谈判进展不一，但总的来说具有向好趋势。COP26会前，英国提出了四大会议目标。自2016年《巴黎协定》达成之后至今的历届全球气候变化大会谈判的主要内容为根据《巴黎协定》升温目标鼓励各国制定更积极的减排目标、如何落实碳减排目标以及适应气候变化、敲定《巴黎协定》的具体实施细则等。COP26也不例外，东道主英国在会议前提出了期望此次谈判能实现的减缓、适应、资金、合作等四大方面的目标。

◆COP26在以上四个方面进展情况如下：1) 减缓方面有一定进展，但距离COP26期望的1.5摄氏度目标仍有差距；2) 适应方面进展有限，全球统一适应目标尚未形成，资金支持仍存缺口；3) 资金方面未达预期，发达国家资金支持力度远远不够，2025年后资金安排尚未明确；4) 合作方面成果明显，完成了《巴黎协定》实施规则第6条的谈判。

◆其他关注点：1) 中美达成强化气候行动的格拉斯哥联合宣言。我们认为，除了双方制定了甲烷减排行动计划外，对于二氧化碳减排的相应措施以及推动终端用户行业脱碳和电气化的鼓励性政策将是重中之重。2) 《巴黎协定》下新全球碳减排量交易机制的构建与CDM机制的过渡。其一，在新机制未落地前，符合过渡期减排量使用要求的CER由于其稀缺性的提升，价格有望走高。其二，对减排企业第三方服务企业，需重点关注当前新的全球碳减排量交易机制的初步框架以及未来将进一步明确的相关细则。

◆投资建议：甲烷：关注甲烷减排预期下相应监测捕捉设备和垃圾焚烧的需求增长；新能源：中美合作有望加速特高压、充电桩、储能配套产品（电池、变流器）的出口增速，关注相关产业链上海外业务占比较高的企业；减排技术：关注中美在减排技术合作下相应具备碳捕捉封存技术的上市公司；碳市场：碳价有望持续走高，关注减排企业、第三方服务企业或因此具备更好的盈利空间。

◆风险提示：谈判成果推进不及预期，各国气候政策反复，全球碳市场机制推进不及预期，国内相关政策推进不及预期。

## 内容目录

1. 格拉斯哥气候大会已落幕，开启应对气候变化新征程.....	3
2. 投资建议.....	8
3. 风险提示.....	8

## 图表目录

表 1: COP26 会议四大目标.....	3
表 2: 《巴黎协定》实施规则第 6 条具体内容.....	5
表 3: COP26 大会达成的部分成果或进展.....	5

## 1. 格拉斯哥气候大会已落幕，开启应对气候变化新征程

**事件：**11月13日，《联合国气候变化框架公约》第26次缔约方大会（以下称COP26）在英国格拉斯哥顺利闭幕。经各方谈判，大会就《巴黎协定》实施细则等核心问题达成共识，开启了国际社会全面应对气候变化的新征程。本次大会是《巴黎协定》进入实施阶段后召开的首次缔约方会议，聚焦全球长期温控目标、资金、适应、《巴黎协定》第六条实施细则、透明度以及国家自主贡献共同时间框架等议题。

### 点评：

首先，从谈判角度上看，COP26延期一天闭幕，各项目标谈判进展不一，但总的来说具有向好趋势。原定12日结束的COP26大会加时一天最终闭幕，各项目标的谈判在短短为期两周的时间里进展不一，但总的来说具有向好趋势。

COP26会前，英国提出了四大会议目标。自2016年《巴黎协定》达成之后至今的历届全球气候变化大会谈判的主要内容为根据《巴黎协定》升温目标鼓励各国制定更积极的减排目标、如何落实碳减排目标以及适应气候变化、敲定《巴黎协定》的具体实施细则等。COP26也不例外，东道主英国在会议前提出了期望此次谈判能实现的减缓、适应、资金、合作等四大方面的目标。

表 1：COP26 会议四大目标

会议目标	目标内容
减缓	<p>最晚在本世纪中叶实现全球碳中和并将全球温升控制在 1.5°C 以内，要求各国提出 2030 的雄心减排目标（NDC）：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加速淘汰煤电</li> <li>✓ 遏制森林砍伐和退化</li> <li>✓ 加快向新能源汽车的转型</li> <li>✓ 鼓励对可再生能源的投资</li> </ul>
适应	<p>适应以保护社区和自然栖息地：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 保护和恢复生态系统</li> <li>✓ 建立抵御设施、预警系统和有韧性的农业和基础设施，以避免房屋、生计甚至生命的损失</li> </ul>
资金	<p>动员资金：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 发达国家必须兑现承诺，在 2020 年前每年至少动员 1000 亿美元的气候资金</li> <li>✓ 国际金融机构必须发挥作用，努力动员全球净零排放所需的数万亿私营和公共资金</li> </ul>
合作	<p>COP26 要通过共同努力，达成：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 敲定《巴黎协定》实施细则（《巴黎规则手册》）</li> <li>✓ 通过政府、企业和民间社会之间的合作，加快应对气候危机的行动</li> </ul>

资料来源：COP26 官网，华宝证券研究创新部

### COP26 在以上四个方面进展情况如下：

#### ➤ 减缓方面有一定进展，但距离 COP26 期望的 1.5 摄氏度目标仍有差距

主要表现在两个方面：1) 从各国提出的减缓目标上看，沙特、俄罗斯、澳大利亚、阿根廷和印度等重点排放国家在会前或会上更新或宣布了碳中和目标，据英国发表的声明当前提出碳中和目标的经济体的碳排放占全球近 90%，对于缩小升温幅度有积极作用，但距离大会目标 1.5 摄氏度的升温目标仍有差距。根据国际能源署（IEA）预测，假设 COP26 中宣布的所有气候承诺全部按时达成，则在 2100 年前全球气温上升限制将在 1.8 摄氏度以内；同样，

Climate Action Track (CAT) 也根据各国最新 2030 年的承诺, 预测出 2100 年的全球温度上升将达到 2.4 摄氏度。尽管两个组织机构的最新预测比 IPCC 第六次评估第一工作组报告预测的 2.7 摄氏度要低, 但距离实现本世纪末升温在 1.5 摄氏度以内的目标仍存在一定差距。2) 从会议谈判过程中形成的减缓方面的成果来看, 达成了一些行业宣言或成立了特定组织, 例如涉及碳汇的《关于森林和土地利用的格拉斯哥领导人宣言》、涉及甲烷的《全球甲烷承诺》、涉及新能源的《绿色电网倡议——一个太阳一个世界一个电网: 一个太阳宣言》、涉及减少传统能源使用的《全球煤炭向清洁能源转型声明》、涉及新能源车的《零排放中、重型车辆全球谅解备忘录》以及成立了国际航空气候目标联盟等, 尽管减缓方面成果较多, 但依旧存在一定水分, 例如大部分宣言参与的国家范围并不广、部分声明具体目标或时间路线设置不清, 以及由于部分宣言并不具有法律约束力, 其中的承诺未来具体落实程度仍待考证。

### ➤ 适应方面进展有限, 全球统一适应目标尚未形成, 资金支持仍存缺口

如果所有最终执行的减缓行动不能扭转本世纪末气候升温超过原定目标, 那适应行动就非常重要和紧急, 即尽快开始为适应未来不得不面对的气候变化负面影响做准备, 但是在该议题上, 本次大会成果并不明显: 1) 未形成全球统一的适应目标, 最终通过的《格拉斯哥气候协议》中只表明本次会议结束后将立即启动“格拉斯哥-沙姆沙伊赫全球适应目标两年工作计划”, 就全球适应目标做出下一步工作安排; 此外《格拉斯哥气候协议》中对于各国适应信息通报, 国家适应行动计划, 适应资金、技术提供与支持等内容有相关呼吁和敦促, 但大部分呼吁和敦促没有期限和量化要求。2) 资金方面有一定进展, 但仍存在缺口。会议过程中适应基金获得美国、加拿大、瑞典、芬兰、爱尔兰、英国等国家 2.32 亿美元资金支持的承诺, 是该基金单次筹资最高的一次, 是此前集体筹资最高时候的两倍多; 此外, 东道国英国宣布支出 2.9 亿英镑支持发展中国家应对气候变化。但《格拉斯哥气候协议》中提到当前实施气候适应计划所筹集资金仍然不足, 提出发达国家缔约方到 2025 年至少将其向发展中国家缔约方提供的用于适应的气候资金总额从 2019 年的水平增加一倍, 也呼吁多边开发银行、其他金融机构和私人部门动员更多资金支持气候适应计划。3) 全球首个适应研究联盟(ARA) 启动, 由 30 个经济体的 90 多个组织组成, 政府、研究机构和社区将开展合作, 提高处于气候变化前沿的脆弱社区的抵御力。

### ➤ 资金方面未达预期, 发达国家资金支持力度远远不够, 2025 年后资金安排尚未明确

尽管大会安排 11 月 3 日作为“融资日”专门探讨气候变化资金问题, 但该方面的谈判目标并未达成: 1) 《格拉斯哥气候协议》中提到, “发达国家必须兑现承诺, 在 2020 年前每年至少动员 1000 亿美元的气候资金”这一目标并未实现, 而根据 OECD 的最新统计 2019 年发达国家动员的气候资金总计约 796 亿美元, 发达国家并未信守 2009 年以及 2015 年气候大会上提出的承诺; 《格拉斯哥气候协议》中对于各方资金支持的呼吁与敦促当前仅流于纸面。2) 同时对于 2025 年后新的气候资金承诺安排尚未明确。

### ➤ 合作方面成果明显, 完成了《巴黎协定》实施规则第 6 条的谈判

由于《巴黎协定》已经入正式实施的阶段, 因此对于具体实施规则(包括国际碳交易、透明度汇报、更新 NDC 的共同时间框架和气候资金等机制) 的谈判是本次大会的重点之一, 若不达成一致则无法运行。同时由于自 2016 年签订《巴黎协定》后, 历届气候大会在《巴黎协定》实施规则第 6 条部分均未达成统一意见, 因此此次气候大会在该方面的谈判结果还是较令人满意的: 1) 将建立类似 CDM 机制的全球碳减排量市场, 总体架构类似 CDM 机制, 但更强调项目在可持续发展方面的贡献; 在核证完具体的减排量后, 首先其中的 2% 的减排量将会直接被注销, 同时收取 5% 的减排量来补充适应基金。2) 在新机制建立前, CDM 机制正常运行, 但只有在 2023 年 12 月 31 日之前的 CDM 项目可提交申请; 另外过渡期内, 只有 2013 年后注册、2021 年前签发的 CER 可以用于国家 NDC 目标的实现, 但仅能用于首次 NDC 目标。3) 新机制下使用碳减排量的计算规则与 CDM 大不相同, 即减排量的持有方才能用于抵消自身碳排放(而且是按时间平均到目标前的每一年), 也就是说减排量的开发方在卖出 1

吨减排量后，自身实际碳排放量要加上一吨。当前，实施规则第 6 条仍有一些细节仍待进一步细化。

表 2:《巴黎协定》实施规则第 6 条具体内容

规则条款	条款内容
第 6 条整体内容	各缔约方可以通过和其他缔约方自愿合作的途径，来落实本国的 NDC 目标，以促成更高的减缓与适应气候变化的雄心，即在区域碳市场之外建立一个国际碳市场。根据在《京都议定书》下取得的经验，第六条规定了缔约方在减排方面进行合作的三种方式，其中前两种方式基于市场的机制。
第 6.2 条	要求缔约方促进可持续发展，确保减缓成果的完整性和透明度，并采用健全的会计制度，以避免缔约方之间的重复计算（即不同区域碳市场和国际碳市场减排量的重复计算）。
第 6.4 条	建立一个“市场机制”，以促进减少温室气体排放和支持可持续发展，允许国家将其自身的具体减排成果计算在其他国家的目标中。但主要的争议在于《京都议定书》下的清洁发展机制（CDM）减排信用是否可以用于 2020 年后，以用于落实国家自主贡献。
第 6.8 条	制定一项工作计划，拟订“非市场机制”，以帮助缔约方在国家与国际两级实现国家自主贡献，并鼓励公共和私营企业参与。

资料来源：中创碳投，华宝证券研究创新部

表 3: COP26 大会达成的部分成果或进展

类别	日期	成果/进展	参与国家或组织	中国是否参与	涉及领域	备注
减缓	11 月 2 日	关于森林和土地利用的格拉斯哥领导人宣言	包括中国、俄罗斯、巴西等在内的 141 个国家或地区	是	碳汇	承诺到 2030 年停止砍伐森林，参与国的森林面积占全球的 90.94%。全球领导人承诺将投入约 120 亿美元的公共资金和 72 亿美元的私人资金，用于保护和恢复森林。
资金	11 月 2 日	全球森林融资承诺	包括加拿大、欧盟、美国等 11 个国家或地区	否	碳汇	在 2021-2025 年期间共同提供 120 亿美元用于与森林有关的气候融资。
减缓	11 月 2 日	农产品公司合作目标宣言	包括中粮集团等 12 家企业	是，中国企业中 粮集团	农产品	共同致力于阻止与农产品生产和贸易相关的森林损失，与政府、农民和供应链中的其他主要利益方合作，加快全行业行动，并寻求公私合作的机会。
减缓	11 月 2 日	全球甲烷承诺（之前就有）	包括美国、欧盟等在内的 105 个国家或地区	否	甲烷	到 2030 年将全球甲烷排放量在 2020 年的水平上至少减少 30%。此次承诺的 105 个国家的甲烷排放占全球人为甲烷排放量的 50%，经济总量占全球经济总量的 70%。
减缓	11 月 2 日	绿色电网倡议——一个太阳一个世界一个电网：一个太阳宣言	印度、美国、英国等 85 个国家或地区	否	绿色电网	该项目旨在连接 140 个国家的电网，倡议内容包括：1、继续投资新能源发电项目；2、建立长距离、跨区域的输电网络来连接新能源发电端与用电需求端，构建跨区域电力交易体系；3、开发和部署绿色电网相关技术（包括分布式光伏、风力发电、储能等方面）；4、整合电动汽车，增强电网灵活性；5、金融相关支持。
减缓	11 月	全球煤炭向清洁能源转型声明	波兰、越南、智利和摩洛哥	否	煤炭	结束国内外对新燃煤发电的所有投资；快速扩大清洁发电部署；主要经济体在 2030 年代逐

	4 月 11 日	明	等 46 个国家或地区，28 个组织等			步淘汰煤电，其他地区则在 2040 年代逐步淘汰煤电；以有利于工人和社区的方式从而实现煤电的公正转型。
减缓	11 月 10 日	关于加速向 100% 零排放汽车、货车转型宣言	包括英国、加拿大、爱尔兰等 38 个国家，44 个地区、11 个车企等	是，中国企业比亚迪	新能源汽车	目标是到 2040 年，全球所有汽车和货车销售均为零排放的车。
减缓	11 月 10 日	零排放中、重型车辆全球谅解备忘录	包括比亚迪等部分车企	是，中国企业比亚迪	新能源汽车	目标是在 2030 年之前实现零排放中、重型卡车的销售占比达到 30%，2040 年之前实现零排放中、重型卡车的销售占比达到 100%，以促进 2050 年实现零碳排放。
适应	11 月 9 日	适应研究联盟启动	由 30 个经济体的 90 多个组织组成	否	涉及较多方面	全球首个适应研究联盟由 30 个经济体的 90 多个组织组成，政府、研究机构和社区将开展合作，提高处于气候变化前沿的脆弱社区的抵御力。
合作	11 月 10 日	中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言	中国，美国	是	涉及较多方面	详见本文相关内容。
综合	11 月 13 日	格拉斯哥气候协议	近 200 个参会国	是	涉及较多方面	本届气候谈判大会形成的最重要的成果，详见本文相关内容。
金融	11 月 3 日	《可持续金融共同分类目录报告》发布	可持续金融国际平台 (IPSF)	是，中国央行	绿色金融	《可持续金融共同分类目录》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。
减缓	11 月 10 日	国际航空气候目标联盟成立	美国、法国、日本、英国等 23 个国家	否	航空	通过国际民航组织和其他补充性合作倡议，共同推进减少航空二氧化碳排放的行动，以符合将全球平均气温上升限制在 1.5°C 的目标；支持国际民用航空组织 (ICAO) 的温控目标，支持行业对到 2050 年实现二氧化碳净零排放的承诺；促进可减少航空二氧化碳排放的创新型低碳和零碳飞机技术的开发和部署。

资料来源：COP26 官网，可持续发展经济导刊，华宝证券研究创新部

其次，对于国内资本市场而言，值得关注的有：

### 1、中美达成强化气候行动的格拉斯哥联合宣言

在 COP26 闭幕前夕，中美宣布达成强化气候行动联合宣言，引起各方极大关注。11 月 10 日，中国和美国在联合国气候变化格拉斯哥大会期间发布《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。双方承诺继续共同努力，并与各方一道，加强《巴黎协定》的实施。中美双方同意建立“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，该工作组将定期举行会议以应对气候危机并推动多边进程，聚焦在此十年强化具体行动。

### ➤ 总览

本次宣言是 2021 年 4 月中美发表的《中美应对气候危机联合声明》的进阶版，对于《巴黎协议》的目标实施，此次则细化了更多减排的方案和目标；此外，中美计划建立“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，定期举行会议以应对气候危机并推动多边进程，并推动多边进程，聚焦在此十年强化具体行动。中美达成气候协议不仅打破两个超级大国之间的僵局，更为具有里程碑意义的《巴黎协定》铺平了道路，加快向全球净零经济转型。我们认为，除了双方制定了甲烷减排行动计划外，对于二氧化碳减排的相应措施以及推动终端用户行业脱碳和电气化的鼓励性政策将是重中之重。

### ➤ 将制定一份全面有力度的甲烷国家行动计划

甲烷排放主要来自能源、农业及废弃物三大领域，能源部门甲烷排放主要来自油气煤炭生产运输及使用等过程中的甲烷和煤层气逃逸，农业部门甲烷排放则主要来自动物以及桔梗的排放；废弃物部门则主要来自垃圾填埋等。我国并未加入美国及欧盟在 COP26 期间提出的《全球甲烷减排承诺》，但是我国在 21 年 3 月的《十四五规划》和 9 月的《碳达峰方案》中先后提出甲烷减排的规划，因此为了减排甲烷，非自然排放的能源领域和废弃物领域则是重点对象，甲烷排放逃逸和检测领域的设备以及天然气煤炭领域的捕捉设备的需求有望成指数式增长，此外垃圾焚烧的渗透率有望持续提升，相应龙头的订单和业绩有望保持高速增长。

### ➤ 推动终端用户行业脱碳和电气化的鼓励性政策

推动终端用户脱碳和电气化，主要从消费者的绿电应用领域和新能源车配套领域着手，我们认为随着新能源车的渗透率持续提升，充电桩以及换电领域都将受到政策的推动快速增长；此外国内户用端的储能设施还处于发展初期，随着绿电的渗透率逐步提升以及对于电力的储能需求，储能和分布式光伏产业链有望加速增长，关注储能电池、储能系统、PCS 和布局分布式光伏的运营商的投资机会。

### ➤ 为减少二氧化碳排放，两国将在新能源、输电配电、分布式光伏等领域开展合作

本次宣言依旧将鼓励新能源转型放在重要的位置上，我们认为电化学储能作为间平滑风光出力、跟踪发电计划、调频、调峰等功能的主要承担，在新能源装机大幅增长的目标预期下有望在 2030 年迈入 Twh 时代，目前国内储能备电小时数在 2h 左右，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》中给出的参考是 4h，因而 2030 年国内新增储能装机容量有望达到 40GWh，而和美方的合作有望加速储能配套产品（电池、变流器）的出口增速，关注海外业务占比较高的储能产业链上市公司；此外特高压作为绿电远距离运输的重要载体，相应设备供应商有望因此获得更多出口的订单。而在光伏领域，作为全球产业链龙头的中国，随着特朗普关税的逐年降低，对美的出口有望保持高速增长，随着上游供给的回暖，关注产业链中下游一体化布局优势明显的龙头组件厂商。

### ➤ 中美加强碳方面技术的合作研发

中美将在部署和应用技术方面展开合作，如碳捕集、利用、封存和直接空气捕集等，我们认为国内具备碳捕捉、碳封存技术和布局相应捕捉压缩和封存装备的上市公司有望获得快速发展。

## 2、《巴黎协定》下新全球碳减排量交易机制的构建与 CDM 机制的过渡

本次大会的一个重要成果就是对于《巴黎协定》实施规则第 6 条内容达成一致意见，从结果来看：1) 在新机制未落地前，符合过渡期减排量使用要求的 CER 由于其稀缺性的提升（仅有存量、没有增量），价格有望走高；2) 对减排企业（例如新能源运营方、减排项目运营方）、第三方服务企业（如审定方、核证方等），需重点关注当前新的全球碳减排量交易机制的初步框架以及未来将进一步明确的相关细则，将会对碳资产开发的成本、收益、交易流动性产生影响。

## 2. 投资建议

经各方谈判，大会就《巴黎协定》实施细则等核心问题达成共识，整体谈判结果趋好，开启了国际社会全面应对气候变化的新征程。从谈判结果以及过程中达成的合作来看，有以下投资建议：

**甲烷：**尽管我国并未加入美国及欧盟在 COP26 期间提出的《全球甲烷减排承诺》，但是根据中美宣言以及《十四五规划》、《碳达峰方案》等文件内容，减排甲烷将是未来温室气体减排的路径之一，其中非自然排放的能源领域和废弃物领域是重点对象，甲烷排放逃逸和检测领域的设备以及天然气煤炭领域的捕捉设备的需求有望成指数式增长，此外垃圾焚烧的渗透率有望持续提升，相应龙头的订单和业绩有望保持高速增长。

**新能源：**鼓励新能源转型依旧是重中之重。供电侧，电化学储能作为平滑风光出力、跟踪发电计划、调频、调峰等功能的主要承担，在新能源装机大幅增长的目标预期下有望在 2030 年迈入 Twh 时代，目前国内储能备电小时数在 2h 左右，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》中给出的参考是 4h，因而 2030 年国内新增储能装机容量有望达到 40GWh，而和美方的合作有望加速储能配套产品（电池、变流器）的出口增速，关注海外业务占比较高的储能产业链上市公司；此外特高压作为绿电远距离运输的重要载体，相应设备供应商有望因此获得更多出口的订单。而在光伏领域，作为全球产业链龙头的中国，随着特朗普关税的逐年降低，对美的出口有望保持高速增长，随着上游供给的回暖，关注产业链中下游一体化布局优势明显的龙头组件厂商。用电侧，依旧是推动终端用户脱碳和电气化，主要从消费者的绿电应用领域和新能源车配套领域着手，我们认为随着新能源车的渗透率持续提升，充电桩以及换电领域都将受到政策的推动快速增长；此外国内户用端的储能设施还处于发展初期，随着绿电的渗透率逐步提升以及对于电力的储能需求，储能和分布式光伏产业链有望加速增长，关注储能电池、储能系统、PCS 和布局分布式光伏的运营商的投资机会。

**减排技术：**根据中美宣言，中美将在部署和应用技术方面展开合作，如碳捕集、利用、封存和直接空气捕集等，我们认为国内具备碳捕捉、碳封存技术和布局相应捕捉压缩和封存装备的上市公司有望获得快速发展。

**碳市场：**1) 在新机制未落地前，符合过渡期减排量使用要求的 CER 由于其稀缺性的提升（仅有存量、没有增量），价格有望走高；2) 对减排企业（例如新能源运营方、减排项目运营方）、第三方服务企业（如审定方、核证方等），需重点关注当前新的全球碳减排量交易机制的初步框架以及未来将进一步明确的相关细则，将会对碳资产开发的成本、收益、交易流动性产生影响。

## 3. 风险提示

谈判成果推进不及预期，各国气候政策反复，全球碳市场机制推进不及预期，国内相关政策推进不及预期。

## 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。