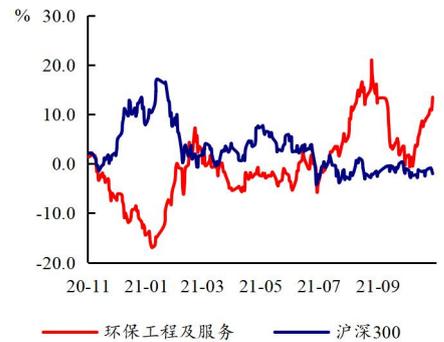


评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 段小虎
 资格证书 S1710521080001
 电子邮箱 duanxh@easec.com.cn

股价走势



相关研究

 《林业领航者，碳汇龙头扬帆出海——东珠生态首次覆盖报告》2021.10.31
 《《关于推动城乡建设绿色发展的意见》重大事件点评：中央扎实推进碳减排，林业碳汇乘风破浪》2021.10.22
 《CCER 重启在即，掘金碳交易》2021.10.18

林业碳汇“点绿成金”，提高精准扶贫效率，助力乡村振兴，推动共同富裕

事件点评

林业碳汇作为最经济的负排放技术，除了性价比高及生态优势外，具有多项伴随林业项目产生的其他共同效益，包括提高精准扶贫效率、助力乡村振兴和推动共同富裕等。从政策层面来看，《中共中央 国务院关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见》中明确提出“鼓励纳入碳排放权交易市场的重点排放单位购买贫困地区林业碳汇。”从购买者角度来看，参与自愿市场林碳交易的驱动因素包括：1) 抵消超额碳排放量；2) 非碳效益，包括助力脱贫和乡村振兴，以及提升企业绿色形象等。我们通过对以下几个案例的简单阐述来论证林碳项目所产生的其他效益。

案例一：浙江丽水庆元县贤良镇首笔森林碳汇交易。2021年11月23日，浙江省全域“无废城市”建设工作现场推进会以100元/吨的价格向丽水市庆元县贤良镇购买22.72吨核证碳汇减排量，以抵消推进会在电力、交通、住宿等方面产生的二氧化碳排放量，本次交易所得归贤良镇强村公司所有，丽水市生态环境局为本次交易出具了碳中和证书。虽本次交易金额不大，但潜力巨大，根据《浙江省丽水市森林经营碳汇普惠方法学》，贤良镇森林经营碳汇普惠项目总面积为1121.13公顷，每年可给贤良镇带来上百万元的碳汇潜在收益，助力乡村振兴。

案例二：广西柳州碳汇精准生态扶贫项目+碳汇乡村振兴项目。2020年9月，广西柳州市推出碳汇精准生态扶贫项目，该项目把柳州市的树木进行编号登记，将树木碳汇等信息和贫困户信息录入柳州碳汇精准生态扶贫数据平台，发动社会各界进行购买，统筹解决减碳和增收两大挑战，根据中国新闻网，截至2021年9月，柳州市社会各界认购林木7万多株，帮扶贫困户141户，成交金额21万多元。2021年9月，柳州市生态环境局从乡村振兴的角度，以低碳生态乡村为载体，以林木资源为依托，继续在碳汇精准生态扶贫项目的基础上推出碳汇乡村振兴项目。该项目有助于实现社会得绿、林农得利，加快乡村振兴及共同富裕进程。

案例三：贵州单株碳汇精准扶贫项目。2018年7月，贵州利用丰富的林业资源开始实施单株碳汇精准扶贫项目，该项目按照严格的科学计算方法，把属于群众的符合条件的林地资源以每棵树吸收的二氧化碳作为产品，通过单株碳汇精准扶贫平台向全社会销售，获得的收入全部汇入对应贫困户的账户，使贫困户真正享受到生态红利。根据中国环境报，2020年，单株碳汇项目覆盖全省18个县663个村10326户，开发碳汇树木412.3万株，年可销售碳汇金额1236.9万元，其中“9+3”贫困区县以及盘州市共开发10187户406.3万株，年可交易碳汇金额1218.9万元，已全部售罄并足额清分到贫困户账户，户均增收1196元。该项目将林业碳汇和精准扶贫有机融合，形成“生态+扶贫”双赢局面。

案例四：丰宁千松坝林场碳汇造林一期项目（CCER 备案项目）。2014年12月，北京市发改委预签发了9.6万余吨二氧化碳当量，促成该项目于2014年底在北京市环交所成功登陆。截至2020年4月，千松坝林场已完成碳汇交易9.6万吨，交易金额共计359万元。村里将第一期碳汇收入计入集体收入，用于村庄基础设施建设，推进乡村振兴进程。依托碳汇造林所建立的生态资源，林场辖区40个贫困村已发展旅游专业村10个、农家院100余家，1.5万多名贫困人口通过务工、发展旅游项目实现脱贫致富，迈入小康生活，林业碳汇将生态价值转化为经济价值，有效助力脱贫，提高精准扶贫效率，推动共同富裕。

投资建议

预计我国 CCER 重启时间在即,全国统一的碳交易市场将加速建成,叠加国家发改委与林草局政策积极提升林草碳汇潜力,我们认为对林业碳汇领域进行积极布局的企业有望充分享受产业趋势与政策支持所带来的红利。继续强烈推荐东珠生态,建议重点关注福建金森,岳阳林纸,晨鸣纸业,永安林业。

风险提示

政策落地不及预期;碳交易推广不及预期;林业碳汇可逆性。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>