行业研究

证券研究报告

行业重大事件点评报告

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

《有色金属行业碳达峰实施方案》发布 再生金属再生能源发展迎机遇

分析师：

王雯

执业证书编号：S1380511090001

联系电话：010-88300898

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

研究助理：

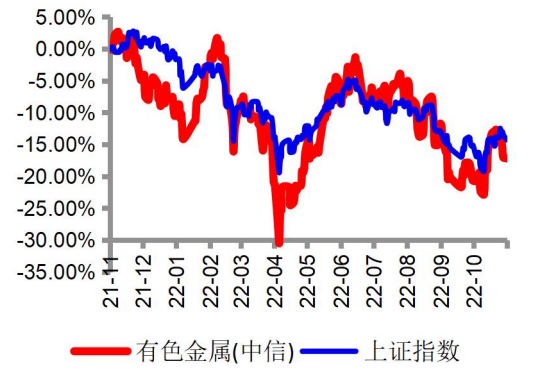
孟业雄

执业证书编号：S1380117080010

联系电话：010-88300920

邮箱：mengyexiong@gkzq.com.cn

有色金属（中信）与上证综指走势图



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

2022 年 11 月 21 日

内容提要：

- **尊重市场和规律，重用技术和激励。**《实施方案》中提到四个工作原则，分别是坚持双轮驱动、坚持技术创新、坚持重点突破和坚持有序推进，以上原则体现了在市场经济框架内发挥政策指挥棒的引领作用，发挥技术是减排的重要推动力，以点带面重点突破，尊重客观规律，不搞激进减排的工作基调。

- **五大重点任务，护航减排目标。**《实施方案》中提到了五大重点任务，分十三个小点阐述，分别是（一）优化冶炼产能规模、（二）调整优化产业结构、（三）强化技术节能降碳、（四）推进清洁能源替代和（五）建设绿色制造体系。重点任务思路清晰，从有色金属产量和能源消耗量两大源头入手，发挥技术重要支撑作用，提出减排降碳的措施。其中特别提到，到2025年再生铜、再生铝产量分别达到 400万吨、1150万吨，再生金属供应占比达24%以上。

- **规定电解铝使用再生能源比例，以行业之名促再生能源发展。**《实施方案》提到力争2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。据国家能源局统计，2021年我国可再生能源发电量达到2.49万亿千瓦时，占全社会用电量的29.9%，电解铝生产过程中要消耗巨大能源，产生大量碳排放，目前我国可再生能源发电量占比达3成，足以支持该目标的实现，将其写入《实施方案》作为目标之一，体现了有色金属行业对于我国能源供给结构转型的大力支持，间接促进我国能源供给能力和质量的进一步提升。

- **风险提示：**疫情影响超预期；行业监管政策收紧；政策进展不及预期；中美摩擦升级；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级。

近日，工信部、发改委、生态环境部三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案（以下简称《实施方案》）。有色金属行业既是实体经济的重要支撑，又是工业领域碳排放大户，在“碳达峰碳中和”的大背景下，该《实施方案》的提出，是深入贯彻落实党中央、国务院战略部署的重要举措，也是分解任务和目标，确保《工业领域碳达峰实施方案》目标达成的重要一环。

有色金属行业碳排放有三大特点。一是冶炼是碳排放的主要环节，占全行业碳排放总量的90%（数字由工信部网站，《有色金属行业碳达峰实施方案》解读披露）。二是铝是有色金属品种中的碳排放重点品种，其次是铜、铅、锌等。三是用电是碳排放的主要来源，其导致的间接碳排放量占到总量的70%（数字由工信部网站，《有色金属行业碳达峰实施方案》解读披露）。

尊重市场和规律，重用技术和激励。《实施方案》中提到四个工作原则，分别是坚持双轮驱动、坚持技术创新、坚持重点突破和坚持有序推进，以上原则体现了在市场经济框架内发挥政策指挥棒的引领作用，发挥技术是减排的重要推动力，以点带面重点突破，尊重客观规律，不搞激进减排的工作基调。

五大重点任务，护航减排目标。《实施方案》中提到了五大重点任务，分十三个小点阐述，分别是（一）优化冶炼产能规模、（二）调整优化产业结构、（三）强化技术节能降碳、（四）推进清洁能源替代和（五）建设绿色制造体系。重点任务思路清晰，从有色金属产量和能源消耗量两大源头入手，发挥技术重要支撑作用，提出减排降碳的措施。其中特别提到，到2025年再生铜、再生铝产量分别达到 400万吨、1150万吨，再生金属供应占比达24%以上。据华经产业研究院统计，我国再生铜产量在2015年以来均保持在300万吨以上，2019年达到最高的330万吨，因此，有较大把握完成2025年再生铜400万吨的目标。2022年再生金属产业绿色发展峰会披露的数据显示，近5年，再生有色金属产量占全国有色金属总产量比例保持在25%左右。《实施方案》中提到的2025年再生金属供应目标较为贴合实际，再生金属产业迎政策利好。

规定电解铝使用再生能源比例，以行业之名促再生能源发展。《实施方案》提到力争2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。据国家能源局统计，2021年我国可再生能源发电量达到2.49

万亿千瓦时，占全社会用电量的29.9%，电解铝生产过程中要消耗巨大能源，产生大量碳排放，目前我国可再生能源发电量占比达3成，足以支持该目标的实现，将其写入《实施方案》作为目标之一，体现了有色金属行业对于我国能源供给结构转型的大力支持，间接促进我国能源供给能力和质量的进一步提升。

风险提示：疫情影响超预期；行业监管政策收紧；政策进展不及预期；中美摩擦升级；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级。

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

- **行业投资评级**

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%～10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

- **短期股票投资评级**

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%～20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%～10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

- **长期股票投资评级**

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层