



轻工制造行业:CCER 交易市场启动, 关注林业碳汇发展

2024 年 1 月 31 日

看好/维持

轻工制造

行业报告

事件: 2024 年 1 月 22 日上午, 全国温室气体自愿减排交易市场启动仪式在北京举行, 全国温室气体自愿减排交易市场正式启动。

CCER 交易是我国碳交易体系的重要组成部分。全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品为“核证自愿减排量”(CCER)。对于境内可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目, 其温室气体减排效果可以经过量化核证, 登记为 CCER。碳排放权交易和 CCER 交易共同组成我国碳交易体系。重点排放单位实际碳排放量超过配额的, 可以购买碳排放配额以完成配额清缴, 亦可购买 CCER 用于抵消一定比例的应清缴配额(目前根据《碳排放权交易管理办法(试行)》, 抵消比例不超过 5%)。

CCER 市场空间超 2 亿吨, 未来有望逐步扩大。CCER 体系最早于 2012 年启动建设, 由于早期国内碳市场不成熟、个别项目不规范等原因, 其签发于 2017 年暂停, 存量约为 5000 万吨。随着全国碳市场于 2021 年启动, CCER 需求迎来回升, 2021 年累计消纳约 3273 万吨用于碳排放配额清缴抵消。目前全国碳市场仅覆盖发电行业, 2021 年覆盖 CO₂ 排放量约 45 亿吨, 对应 CCER 市场空间为 2.25 亿吨。未来全国碳市场覆盖范围预计扩展至石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、航空等其他高排放行业, 届时覆盖 CO₂ 排放量预计可达 70 亿-80 亿吨, 对应 CCER 市场空间可达 3.5 亿-4 亿吨。

价格方面, 市场启动首日 CCER 成交均价约为 63.5 元/吨。预计价格将主要受到供需关系影响, 未来供给方面关注 CCER 签发数量情况, 需求方面关注市场扩容、碳排放配额收紧带来的配额清缴需求增加。

林业碳汇有望成为 CCER 重要组成, 政策支持下迎来发展机遇。林业碳汇项目在具备负碳排放属性的同时, 成本相对较低, 对于碳中和目标的实现具有重要意义, 有望成为 CCER 市场的重要组成。此前林业碳汇类项目受制于方法学(作为项目 CCER 核算依据)存在不足、林地产权和管理权责不清晰、项目开发难度大等因素, 数量整体偏少, 2017 年 CCER 暂停签发前仅公示审定 97 个, 备案 15 个, 签发 3 个。2023 年 9 月中共中央、国务院印发《深化集体林权制度改革方案》; 2023 年 10 月, 生态环境部发布首批 4 项方法学, 其中即包括造林碳汇方法学。政策支持下林业碳汇迎来发展机遇。

看好具备资金实力和先发优势的公司发展林业碳汇业务。目前国内已有部分公司布局林业碳汇业务, 如岳阳林纸、永安林业、东珠生态、福建金森等。以岳阳林纸为例, 公司以联合开发的方式参与碳汇项目, 获取一定比例的碳汇资产或碳汇收益权; 截至 2023 年 6 月公司已签约碳汇项目的开发合同面积达到 3828 万亩(包含部分非林业碳汇项目), 预计 2025 年末累计签约林业碳汇项目达到 5000 万亩。随着 CCER 交易市场启动, 相关公司林业碳汇业务布局有望逐步落地。考虑到林业碳汇项目存在一定开发成本, 同时在方法学上具有较高专业门槛, 具备资金实力、先发布局积累技术和经验的公司或拥有一定竞争优势。

投资建议: CCER 交易市场启动, 市场空间有望逐步扩容。林业碳汇项目在具备负碳排放属性的同时, 成本相对较低, 有望成为 CCER 市场的重要组成,

未来 3-6 个月行业大事:

无

行业基本资料

占比%

股票家数	170	3.68%
行业市值(亿元)	9517.0	1.21%
流通市值(亿元)	8061.61	1.3%
行业平均市盈率	33.55	/

资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源: 恒生聚源、东兴证券研究所

分析师: 刘田田

010-66554038

liutt@dxqz.net.cn

执业证书编号:

S1480521010001

分析师: 常子杰

010-66554040

changzj@dxqz.net.cn

执业证书编号:

S1480521080005

分析师: 沈逸伦

010-66554044

shenyl@dxqz.net.cn

执业证书编号:

S1480523060001

政策支持下迎来发展机遇。关注积极布局林业碳汇、具备资金实力和先发优势的相关公司。

风险提示：CCER 审批签发不及预期，CCER 需求不及预期，CCER 价格波动风险，相关公司项目开发进度不及预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	家居行业：12月家居出口增长提速，外销有望持续向好	2024-01-26
行业普通报告	家居行业：海外家具库存改善，补库需求有望带动外销持续向暖	2023-12-28
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：京沪地产政策放宽，同时关注家居外销改善	2023-12-19
行业普通报告	家居行业：11月出口数据回暖，出口业务高弹性值得期待	2023-12-14
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：整装模式持续拓展，家具出口有望向好	2023-12-14
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：关注地产政策效果，看好家居外销业绩弹性	2023-12-08
行业深度报告	轻工制造行业 2024 年投资展望：把握确定性，静待需求改善	2023-11-29
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：纸企业绩修复可期，家居消费有望逐步改善	2023-11-15
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：静待家居消费提振，关注纸企盈利改善	2023-10-25
行业普通报告	东兴轻纺&商社周观点：浆纸价格持续回暖，静待地产政策支持家居消费	2023-10-18

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

常子杰

中央财经大学金融学硕士，2019年加入东兴证券研究所，现任轻工制造行业分析师，研究方向为造纸、包装、电子烟。

沈逸伦

新加坡国立大学理学硕士。2021年加入东兴证券研究所，轻工制造行业分析师，主要负责家居和其他消费轻工研究方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526