

全国碳排放权交易正式启动 详解股市四大优质赛道

编者按:7月16日,全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。《证券日报》编辑部通过采访大量业内专家和整理众多机构研究报告,对全国碳交易上线对A股的影响进行深入解读,同时发掘出碳交易带来的高碳排、零碳排、负碳排和碳测算等四条优质赛道,供投资者参考。

碳交易板块指数逆市上涨0.44%

■本报记者 吴珊

在各方的热切期待中,7月16日9点30分,全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动,开盘价为48元/吨。随即首笔全国碳交易撮合成功,价格为每吨52.78元/吨,总共成交16万吨,交易额为790万元。截至收盘,碳配额最新价为51.23元/吨,涨幅为6.73%,均价为51.23元/吨。交易总量410.40万吨,交易总额为2.1亿元。

尽管7月16日A股三大指数出现不同程度的调整,但是同花顺数据显示碳交易板块指数逆市上涨0.44%,概念股中,昊华科技强势涨停,云铝股份、太阳能涨幅也均在5%以上,分别为5.65%、5.13%,此外,四川路桥、巨化股份、中泰化学、首航高科、大唐发电、华银电力、维尔利等个股也跻身交易概念涨幅榜前列。

龙赢富泽资产总经理董第轶在接受《证券日报》记者采访时表示,首日碳交易市场的参与企业包括了6家电力企业、两大地方国企和中国石油中国石化。整体看,碳交易全天成交情况较为活跃,这意味着我国在落实“双碳”目标的道路上迈出了坚实的一步,此举将使全国超过40%的碳排放能够实现“排碳有成本,减碳有收益”。

宝新金融首席经济学家郑磊也告诉记者,全国碳市场的培育需要经历一个过程,随着各地交易逐步集中和低碳经济不断深化发展,交易活跃度将不断上升。

全国碳排放权交易市场启动以后,最受关注的就是碳价。

在2021年7月14日的国务院政策例行吹风会上,生态环境部副部长赵英民表示,从微观和近期来看,碳价主要还是由配额供需情况决定。从宏观和长远看,碳价由经济运行和行业发展总体状况和趋势决定。目前,在全国碳市场相关的制度设计中,考虑通过改进配额分配方法、引入抵销机制等政策措施

高碳排

挖掘电力、钢铁、水泥、有色等投资机会

■本报记者 张颖 见习记者 任世碧

7月16日,全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动,包括电力、钢铁、水泥、有色等高碳排领域的投资机会被机构普遍看好。

据悉,全国碳市场启动后,覆盖排放量超过40亿吨,将成为全球覆盖温室气体排放量规模最大的碳交易市场。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,碳交易对各类行业,尤其是高碳排放企业,会形成长远影响。为了实现“碳中和、碳达峰”,这些行业如何实现现有资源的“再利用”,实现“循环经济”可能是重要的手段之一。

国盛证券表示,碳交易的启动,碳减排能力与潜力决定高碳排行业的受益幅度,结合CEADS披露的碳排放数据与行业对应看,高碳排放行业主要涵盖公用事业、钢铁、建材、交运和化工(基

零碳排

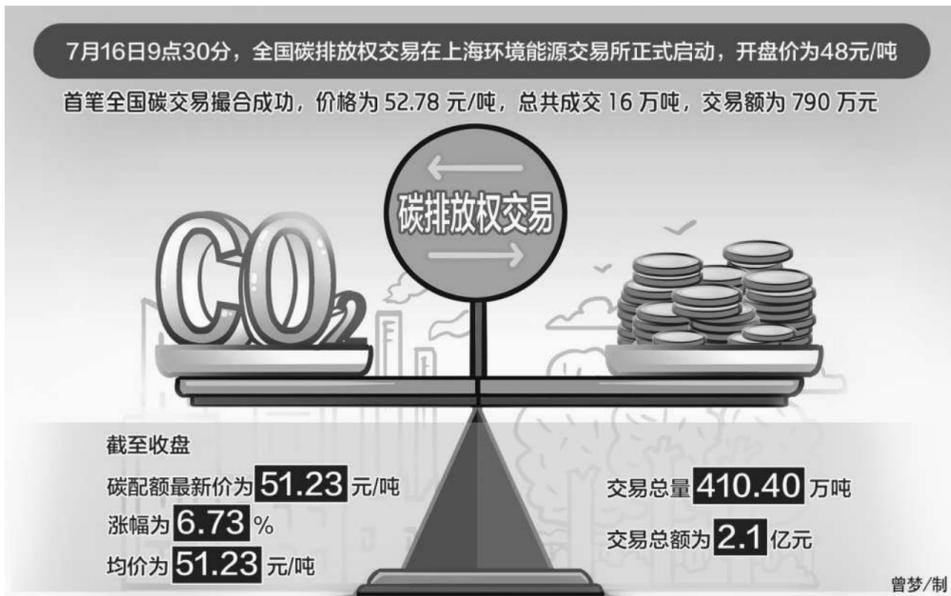
新能源细分领域及产业链将受益

■本报记者 张颖

7月16日,全国碳排放权交易系统正式上线交易!对此,业内人士纷纷表示,结合碳交易对各类行业可能形成的影响,A股市场有望迎来重大的投资机遇与机会。

在各方热议和机构研报中,“零碳排”投资赛道随之浮出,近日受到逾10家以上机构推荐,成为市场关注的焦点。

西南证券最新研报认为,从零碳排赛道来看,电力率先纳入全国碳排放权交易市场上线交易,将带动能源转型和结构性升级进入快车道。政策红利下,核电、风电、光伏、水电等新能源细分领域及整体产业链都将受益。建议关注:明阳智能、三峡能源、隆基股份、通威股



来引导市场预期,从而形成合理碳价。

董第轶认为,随着碳交易市场机制的不断完善,我国碳市场有望成长为年交易额千亿元的市场级别,并为全社会的减碳行为提供询价信号和资金支持。参考欧美碳交易市场的经验,碳交易中的CCER价格、碳配额交易价格、减排成本、罚款的比价关系至关重要,这将直接影响和决定我国碳交易市场的有效程度。考虑到我国碳交易市场开启初期,惩罚机制会较为温和,平均成交价格应该略高于当前试点市场。同时,2019年全国9个碳市场总交易量1.31亿吨,从首日的交易总额看,预计全国碳交易市场初期年交易量将接近5亿吨,一年内将健康成长至一个百亿元级别的交易市场。

全国碳排放权交易市场的启动也

对A股市场具有深刻影响。华辉创富投资总经理袁华明表示,产业角度看,碳交易市场的落地使得市场化定价“碳排放”成本成为可能。随着越来越多的行业企业纳入,“碳排”的环境成本在相关行业企业内部会逐步显性化。从投资者情绪角度看,碳交易市场落地会提升投资者对于碳交易概念板块的关注度和偏好,相关板块品种因此受益。

优美利投资总经理贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,受碳交易上线的影响,A股中有色、煤炭、钢铁板块涨幅靠前,环保、化工、电力等板块均在走强,相关概念股涨停,实施碳交易一方面可能会提升电网企业的运营成本,造成分化局面;另一方面,电力板块企业面临的供需形势的较大变

化,碳交易更会促进远距离传输发展,对相关板块有一定的利好影响,龙头股有一定优势。

董第轶认为,随着全国碳排放权交易市场的启动,A股市场存在以下投资机会:碳检测,在碳市场全面启动的背景下,碳交易行业覆盖度提升,二氧化碳等温室气体的排放监测、碳配额分配与环保检测是重中之重,这将带动一系列碳排放量监测厂商;零碳排,电力将率先纳入全国碳排放权交易市场上线交易,将带动能源转型和结构性升级进入快车道;政策红利下,核电、风电、光伏、水电等新能源细分领域及整体产业链都将受益;碳消耗,伴随着CCER推广及碳交易的顺利进行,环保服务及碳消耗板块必将受带动,推荐关注垃圾处理及碳耗方向标的。

对于高碳排领域的后市投资逻辑,私募排排网研究主管刘有华对记者表示,“碳交易上市,相当于对高碳排放企业又进行了一次供给侧改革,加大了高碳排领域的末位淘汰,让行业发展更加规范,因为碳交易上市会加速淘汰高碳排放行业中买不起指标的企业,因此剩下的优质企业收入会随着商品单价提升而上涨。”

“零碳排的机会主要从能源生产和使用两个方向展开。”华辉创富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者,从能源生产角度看,具有可再生优势的太阳能、风能、氢能等清洁能源正在替代传统石化能源,随着“碳排放”成本逐步显性化,清洁能源的竞争优势有望提升,清洁能源的竞争优势有望提升,能源使用端的机会主要体现在新能源汽车产业。当前新能源汽车产业正在快速发展,碳交易市场还会加快国内新能源汽车取代传统燃油车的节奏,国内新能源汽车产业空间和推动力也会因此加大。国内的光伏、风能、氢能和新能源汽车产业都具有市场空间大、产业链完备、竞争力强的特点,加上包括碳交易市场成立在内的政策支持和引导,有望成长出一批具有全球竞争力、带动能力

突出的产业巨头,相关板块的中长期投资价值非常突出。

与此同时,接受《证券日报》记者采访的方信财富投资基金经理郝心明认为,全国碳排放权交易市场是利用市场机制控制和减少温室气体排放,推动绿色低碳发展的一项重大制度创新,是我国二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值、努力争取2060年前实现碳中和的重要政策工具。相关赛道行业将是未来长期受益方向。具体来说,资源回收具备减碳和循环再生双重属性,是实现碳达峰碳中和的重要途径之一,随着循环经济政策的持续出台,将推动国内资源回收行业的规范化、规模化发展,废钢利用、汽车拆解、动力电池回收、废电拆解等领域空间将逐步释放,可以重点关注。

负碳排

林业等三板块投资机会凸显

■本报记者 张颖 见习记者 楚雨君

负碳排领域主要是指碳消耗板块,负碳经济是一种以吸收转化二氧化碳为主要形态,使二氧化碳这一主要温室气体的排放量得到有效控制的经济模式。

从A股市场来看,与负碳排领域相关的林业板块和固废处理板块近期表现不错,7月份以来,同花顺林业板块期间累计涨7.82%,固废处理板块期间累计涨4.12%,表现均强于同期大盘指数(跌1.45%)。

从众多机构的投资观点来看,首先,林业板块在碳消耗方面具有多方面优势。

太平洋证券认为,建立碳交易市场是实现“碳中和”的必要手段,使得得碳减排成果获得明确的经济效益量化指标,其启动也将为碳减排相关领域打开长期发展机遇。树木生长固碳是减碳成本最低的路径,建议关注森林碳汇板块的投资机会。

对此,巨泽投资董事长马澄在接受《证券日报》记者采访时表示,此次碳排放交易的正式启动,意味着碳排放已经从文件变为实际行动,这必将利好负碳排领域的林业等板块,同时也将进一步促进在碳捕捉、碳封存等领域的技术进步,利好相关环境保护板块的重要标的。从碳排放目标和行业发展前景来看,这些企业的业绩刚进入快车道,特别是部分头部企业,未来将受益碳交易带来的持续增长。

同样看好林业碳汇的国盛证券表示,人工造林与生态保护仍是碳消耗的主要贡献来源,林业也将进一步

碳测算

抓住高护城河长线牛股

■本报记者 姚尧

随着全国碳市场启动上线交易,“碳交易”背景下的投资路径逐渐清晰。在部分机构看来,碳测算就是其中重要的细分赛道。

如何测算碳排放?国盛证券在研报中指出,关于碳排放的计量,国内外目前还没有形成统一的标准测量方法,但使用范围较广、兼具宏观和微观特点的方法主要有三种:排放因子法、质量平衡法和实测法。

国盛证券进一步指出,无论采用哪种测量方法,均涉及对碳排放监测设备等需求的增长。而且《碳排放权交易管理办法》明确提及重点排放单位应当按照生态环境部公布的相关技术规范要求编制温室气体排放监测计划。这也意味着,碳测算需求还将持续增加。

私募排排网研究员孙恩祥告诉《证券日报》记者:“实现碳交易的前提就是对企业碳排放进行测算,碳排放的真实数据是碳交易的基础,所以未来碳测算行业具有极大的发展潜力。”

在碳测算领域,欧美国家具有一定先进经验。安爵资产董事长刘岩对《证券日报》记者说:“美国环境保护署早在2007年就要求在役25MW以上的燃煤电厂和包括25MW以下的新建燃煤电厂都必须安装连续排放在线监测系统(CEMS,Continuous Emission Monitoring System),实现对SO₂、NO_x和CO₂气体排放的在线监测。”

我国在碳测算领域起步虽不算早,但行动十分迅速。据刘岩介绍,2018年,国家发改委曾组织实施CEMS的应用研究;2021年1月份,南方电网牵头制定的《火力发电企业二氧化碳排放在线监测技术要求》正式发布,填补了我国碳排放在线监测领域相关标准空白;2021年5月27日,国内首个电力行业碳排放

受益于碳汇收益。

其次,固废处理板块的投资机会也被机构关注。

中金公司表示,固废资源化碳减排潜力较大。由于钢铁、塑料等工业原材料生产会消耗大量能源并产生较高碳排放,与行业其他脱碳手段相比,固废资源化具有技术成熟度高、投资回报大等优势,在碳减排方面具备较大开发潜力。一方面,资源化可减少产品浪费,降低原材料需求;另一方面,再生产品生产单位能耗更低,因此可通过替代的形式实现减排。此外,废纸造纸可以减少森林资源的消耗,也可贡献一定碳减排量。综上,固废资源化有望受益CCER加速发展。

从盈利角度来看,国泰君安表示,碳交易将改善垃圾焚烧公司的盈利能力以及现金流,长期提升垃圾焚烧行业天花板,推荐垃圾焚烧龙头三峰环境、瀚蓝环境、绿色动力、高能环境、旺能环境、伟明环保与上海环境。

最后,人工碳捕集、贮存与应用技术(CCUS)获市场重视。

接受《证券日报》记者采访的金鼎资产董事长龙灏表示,CCUC技术与碳捕集利用将是实现在2060年“碳中和”目标的技术组合的重要部分,看好林业碳汇与垃圾处理企业中那些具有CCUC等新兴技术较为先进、能耗较低的头部企业。此外,具有针对大面积林业的林业碳汇运营及服务能力运营的公司,掌握着CCUC技术革新及运用的龙头企业的投资机会凸显,同时那些垃圾焚烧及水源、空气土壤净化等细分行业中的龙头企业也可以关注。

精准计量系统在江苏上线,在国内率先应用实测法进行碳排放实时在线监测核算,预期不久也将向全国普及。

如果按照产业链的方式对碳测算行业进行划分,刘岩认为:“碳测算产业链可分为上游、中游、下游,上游为零部件供应商(传感器、流量计等);中游为监测设备、监测系统;下游为监测运营商。”

“碳交易使用的数据,都要依靠碳测算获得,因此该领域拥有巨大的市场空间。”刘岩说:“据测算,企业持有一套CEMS设备的成本约55万元,到2025年,中国的二氧化碳在线监测市场的规模将会达到150亿元-200亿元,利润增量将达到71亿元人民币,市场空间广阔。”

在A股市场上,与碳测算联系最为紧密的公司基本分布在申万二级环保工程及服务板块和东方财富节能环保概念板块。7月份以来,截至7月16日,环保工程及服务板块累计上涨4.08%,节能环保概念板块指数上涨3.85%,均大幅跑赢上证指数(跌幅1.45%)。具体到个股表现上,雪迪龙(16.41%)、先河环保(5.02%)等个股涨幅也超过5%。

对于碳测算相关股票的投资机会,建弘时代投资总监赵媛媛对《证券日报》记者说:“目前,碳测算仍被市场严重忽视。相关技术服务公司在碳中和背景下具有高速增长前景。尤其是技术服务类公司具有天然行业垄断性,容易孕育出拥有高护城河长线牛股,已经在资质上取得先机的公司值得投资者重视。”

刘岩表示,“目前,市场对碳交易板块充满想象,行业有可能还会迎来上涨行情。但因为相关企业碳测算业务尚未完全启动,缺乏实际业绩支撑,对碳测算相关股票有不利影响。投资者可以格外关注有技术积累,具有先发优势,可以快速抢占市场的上市公司。”