



# 公用事业行业：全国碳市场 启动在即 新能源运营企业 有望受益



## 本周专题

全国碳排放权交易市场即将启动交易，本周我们梳理国外碳金融市场的情况，为国内推出碳金融产品予以一定参考。

## 核心观点

全球碳金融市场：覆盖全球 16% 的温室气体排放以交易标的物为划分标准，碳金融市场可分为项目市场和配额市场。配额市场基于“限量—交易”原理；项目市场基于“基准—交易”原理。碳市场已覆盖了全球 16% 的温室气体排放，正在运行碳市场的司法管辖区占全球 GDP 的 54%。截至 1 月末，全球共有 24 个运行中的碳市场；8 个碳市场正在计划实施，预计将在未来几年内启动运行。

(1) 欧盟：全域碳市场，基于“总量-交易”原理欧盟排放交易体系 (EUETS) 于 2005 年启动，是第一个国际温室气体排放配额交易体系。市场参与主体包括组织管理机构、市场监管机构、中介服务机构以及市场交易者等。其中，金融中介机构的积极参与是 EUETS 的显著特点，它不仅促进了排放设施间的交易，也发展出了不少结构性衍生产品。欧盟碳交易市场工具可分为现货和衍生品两大类。7 月 8 日，欧盟排放配额现货结算价为 52.24 欧元/吨，期货结算价为 52.26 欧元/吨。

(2) 美国：含多个区域碳市场，各具特色

美国没有全国统一的碳市场，区域层面的有区域温室气体行动 (RGGI)、

西部气候倡议和加州总量控制与交易体系等。RGGI 由每个参与州的单独 CO2 预算交易计划组成，其交易市场包括一级市场和二级市场。拍卖市场是配额的一级市场，由政府统一主导。二级市场的交易不受行政区域的限制，包括配额交易和金融衍生品交易。加州碳排放交易体系 2013 年正式启动。在配额配发上，加州采用免费、拍卖以及固定价格出售相结合的方式。除拍卖外，实体可以在二级市场上进行配额交易或购买抵消信用。

中国：目前仅试点交易，全国市场将于 7 月启动我国目前仅开展碳排放试点工作，全国碳排放权交易市场将于 7 月启动交易。截至 7 月 2 日，我国各碳市场累计成交配额约 4.93 亿吨，累计成交金额达 116.64 亿元；CCER 累计成交量达 3.07 亿吨。我国碳市场以现货交易为主，碳价相对低迷，2020 年末我国试点地区碳价在 14~90 元/吨，而欧盟 ETS2019 年平均碳价约 28 美元。在碳达峰、碳中和等政策及目标下，未来我国碳市场相关政策框架将逐步完善、金融化程度有望提升。

投资建议：全国碳市场即将启动，新能源运营企业有望受益碳排放交易市场加速推进，新能源运营企业“二氧化碳减排量”变现可期，盈利能力有望进一步提升。在碳中和等政策驱动下，叠加行业自身成本不断下降，风光未来装机增长将保持高景气，我们预计 2020-2030 年，风电、光伏累计装机容量 CAGR 分别为 9%、15%；2020-2050 年，分别为 6%、9%。碳排放交易市场带来的收益增厚，叠加装机容量的高增，以及发电成本的下降，风电、光伏发电行业将摆脱补贴依赖并获得进一步发展，风电、光

伏发电运营资产价值面临重估。具体标的方面，建议关注【三峡能源】【龙源电力】【华润电力】【吉电股份】【福能股份】【晶科科技】【太阳能】【节能风电】等。

风险提示：政策推进不及预期；补贴兑付节奏大幅放缓；补贴资金持续拖欠等。

关键词：光伏 新能源 期货 碳交易

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33271](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33271)

