



公用事业行业点评报告：CCER 重启预期升温 甲烷治理企业 有望迎新增长点



事件

2月4日,在北京城市副中心打造国家级绿色交易所启动仪式上,央行行长易纲表示央行将一如既往支持北京市绿色金融改革创新,建设面向全球的国家级绿色交易市场,将支持北京绿色交易所发展 CCER 交易,创新更多碳金融产品。

点评

央行行长表述再次释放积极信号,CCER 重启预期升温。2020-2021 生态环境部先后发布文件,规定了相关单位可核证温室气体减排量,以及使用 CCER 抵销碳排放配额。2022 年 10-12 月,生态环境部应对气候变化司司长在例行新闻发布会、IFF 全球年会等多场合表示,中国将争取尽早重启 CCER 市场。2022 年 11 月,中美领导人在 G20 峰会上重启气候对话,为未来甲烷减排合作事宜奠定基础。本次央行行长表示将支持北京绿色交易所发展 CCER 交易,再次为 CCER 交易重启释放积极信号。

CCER 若重启,甲烷治理行业有望受益。根据中国自愿减排交易信息平台数据,2017 年 CCER 申请暂停之前的累计审定 CCER 项目中,无论从项目数量还是减排量分布来看,甲烷利用、垃圾填埋气发电均为占比较高的项目类型。2017 年 3 月,由于存在温室气体自愿减排交易量少、个别项目不够规范等问题,发改委发布公告暂缓受理 CCER 交易备案申请,但不影响已备案的 CCER 参与交易。从交易价格来看,根据 2023 年 2 月复旦碳价指数,全国 CCER 中间价已达到 58.2 元/吨,政策如果放开,初期 CCER

交易市场或将处于供需偏紧状态，交易价格有望持续走强。随着近两年来相关政策文件逐步出台，CCER 重启渐行渐近，将利好甲烷治理和填埋气发电行业。

CCER 交易业务将为相关行业企业贡献较高的业绩弹性。从收入端看，按照 CCER 交易价格 50 元/吨、沼气发电减排二氧化碳吨量 0.006 吨/千瓦时计算，填埋气发电可获得 CCER 收入 0.3 元/千瓦时左右，对比当前填埋发电企业上网标杆电价 0.3-0.4 元/千瓦时，CCER 收入相当于补贴电价的替代；从成本端看，CCER 项目成本较低，交易经手费/服务费低至 7.5‰/5‰，另有千元水平的开户费/年费，因此相关公司的 CCER 项目收入可近似计算为净利润，CCER 重启将有望为相关企业贡献较高的利润弹性。

投资建议

相关标的有百川畅银。公司为沼气发电龙头企业，沼气发电业务规模有望高速增长，市占率提升逻辑清晰。目前公司年减排量 600 万吨左右，所有沼气发电项目均有潜力备案为 CCER 交易项目，截至 2022H1，公司已有 14 个沼气发电项目取得国家发改委 CCER 备案注册文件，可以在国内

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_51998

