



# 能源化工行业景气度盘点：欧洲通过碳关税 看好国内低碳化工品赛道



2023年2月9日，欧洲通过碳关税政策，要求进口或出口的高碳产品缴纳或退还相应的税费或碳配额，2023年10月1日-2025年12月31日为过渡期，所涉及的行业范围是钢铁、水泥、化肥、电力、铝、氢等6大行业的直接排放，2026年1月1日后为正式执行期，可能会拓展到其他行业，包括有机化工、塑料行业等。我们建议顺势而为，重点关注原料、过程、产品低碳化的化工企业：1)合成生物学企业：推荐嘉必优、凯赛生物、山东赫达，建议关注金丹科技、中粮科技、梅花生物、星湖科技、科拓生物等。2)绿氢耦合煤化工技术：

推荐宝丰能源。3)核能耦合热化学制氢技术：推荐东华能源。4)看好废塑料综合利用领域新技术突破，建议关注惠城环保。

欧洲通过碳关税政策，要求进口或出口的高碳产品缴纳或退还相应的税费或碳配额。根据中国电力新闻网报道，北京时间2月9日晚上7:00左右，欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会（ENVI）正式通过了欧洲碳边界调整机制（Carbon Border Adjustment Mechanism，简称CBAM）协议，具体生效日期为今年2023年10月1日。欧盟碳边境调节机制也被称作碳关税或碳边境调节税，主要通过要求进口商支付进口到欧盟的进口产品其生产地和欧盟ETS碳价的差额，以确保进口产品与本土产品承担相同的碳排放成本，降低由于免费配额减少导致的碳泄漏风险。根据《建立欧洲碳边界调整机制》，2023年10月1日-2025年12月31日为过渡期，主要上报进口产品温室气体排放，不实际支付；2026年1月1日后为正式

执行期，进口主体需要上报进口商品前一年的进口数量和温室气体排放；2026-2034 年期间，进口主体可以通过欧盟碳交易系统（EUETS）的免费配额部分覆盖 CBAM 相关产品排放量，2034 年后免费配额将取消。CBAM 过渡期所涉及的行业范围是钢铁、水泥、化肥、电力、铝、氢等 6 大行业的直接排放，以及特定条件下的间接排放、某些前体以及一些下游产品，例如螺钉和螺栓以及类似的物品铁或钢；《建立欧洲碳边界调整机制》提出，正式执行后，可能会拓展到其他行业，最终目标是到 2030 年覆盖所有 EUETS 覆盖的行业和部门。

过渡期 CBAM 主要影响化肥行业，过渡期结束后或拓展至有机化工、塑料行业。

根据 wind 数据，当前我国对欧盟化肥出口金额仅占我国对欧盟整体出口的 0.06%，占我国整体化肥行业出口的 2.8%，过渡期 CBAM 主要影响化肥行业，但预计影响有限；当前我国对欧盟出口有机化工和塑料金额分别占我国对欧盟整体出口的 3.69%和 2.74%，其中我国对欧盟出口有机化工占我国整体有机化工出口金额的 20.36%，我国对欧盟出口塑料占我国整体塑料出口金额的 10.72%，过渡期结束后，CBAM 或拓展至有机化工、塑料行业。根据 wind 数据，我国化工行业碳排放占比全国总碳排放为 4.3%，从细分部门看，石油加工及炼焦 2.17%、化学原料和制品占比 2.07%、化学纤维占比 0.05%以及橡胶塑料制品 0.03%，影响相对可控。

原料、过程、产品低碳化的企业长期竞争力将明显提升。从短期视角

看，国内化工企业可以加强与免费配额量多或化工品用量大的欧洲进口商合作，可提供的免费配额越多，短期成本转移影响越小。从长期视角看，在碳中和的政治和政策导向下，化工企业需要持续比较短期低碳技术设备成本投入和长期社会碳成本增加之间的关系，低碳技术运用好、企业低碳经营模式成熟的企业长期竞争力将明显提升，主要体现在：1)原料低碳化：基础原料中煤炭转向油气，以电力为原料的将绿电比例提高；2)过程低碳化：装置节能、自备电节能、外购电低碳化；3)产品低碳化：传统高碳产品减产转向低碳化，大力发展和新能源相关等新兴产品支撑社会低碳化转型。

风险因素：政策执行低于预期；政策出现新的变化；技术进步不及预期。

投资策略：顺势而为，重点关注原料、过程、产品低碳化的化工企业：

1)生物基材料的二氧化碳排放量大幅下降，成本优势有望进一步放大，关注合成生物学行业，生物可降解材料建议关注金丹科技及中粮科技；食品及饲料添加剂建议关注梅花生物、星湖科技、科拓生物及嘉必优；长链二

**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\\_52335](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52335)

