

新加坡启动首批碳信用额现货交易,激活自愿碳交易市场

国际碳信用交易日趋活跃

■本报记者 王林

6月8日,新加坡碳交易所 Climate Impact X(CIX)启动首批碳信用额现货交易,旨在提高碳信用交易流动性,并为设定基于自然的碳信用额基准价格奠定基础。随着全球加速低碳经济转型,碳信用交易日趋活跃,东京证券交易所日前也宣布将于10月推出碳信用额交易市场,自愿碳市场价值持续增长。作为低成本、高效率的碳金融工具,自愿碳市场对于减排压力大、经济实力有限、环保意识不足的实体,是一种行之有效的减排方式。不过,影响自愿碳市场的一个关键挑战是如何为碳信用额定价,CIX首批碳信用额现货交易的完成,无疑为更大规模、更大范围、更透明定价的碳信用交易提供了更多借鉴。

■首批交易 1.2 万个碳信用额

新加坡《海峡时报》报道称,CIX首批碳信用额现货交易共7笔,总计1.2万个碳信用额,每一个碳信用额相当于减少或避免一吨二氧化碳,初始定价为每个碳信用额5.36美元。首日参与者包括主要金融机构、贸易公司和企业终端用户,包括国家电投集团智慧能源投资有限公司(以下简称“国家电投智慧能投”)与中国国际金融股份有限公司境外子公司 CICC Commodity Trading Limited(以下简称“中金境外子公司”)、星展银行、韩亚证券、大宗商品交易商维多亚洲公司等。CIX首批碳信用额现货交易主要通过基于自然的标准化合约 CIX Nature X项目(CNX)完成,通过拯救森林、植树、护林等计划获得碳信用额度。首批 CNX 包含11个分布在非洲、亚洲和美洲的森林保护项目,可交付1000个碳信用额。这些项目

占联合国 Redd+计划覆盖排放量的2/3左右,可以确保充足的碳信用额供应。Redd+计划旨在减少森林砍伐和森林退化造成的排放,保护和可持续管理森林,以及增加森林碳储量等。CIX首席执行官米克尔·拉森表示,新加坡碳市场发展再进一步,CIX目标成为全球最具标志性的碳交易和融资中心。“尽管我们出售许多其他类型的碳信用额,但基于自然的解决方案仍是非常重要的部分,因此率先推出 CNX。”

■中企完成林业碳汇交易

国家电投智慧能投与中金境外子公司共同参与了 CIX 首批碳信用额现货交易,交易产品为共建“一带一路”沿线国家符合国际核证减排标准的优质林业碳汇。新加坡媒体指出,这是中国企业在国际碳信用交易市场的又一次成功尝试。本次交易碳信用额将用于国家电投及客户抵消碳排放,其中部分碳信用额将直接用于2023年推进全球生态文明建设(洱海)论坛,助力论坛实现全过程碳中和,引领绿色论坛新模式。国家电投智慧能投与中金基于已有良好合作基础,通过优势互补、协同促进,聚焦国际与国内碳市场建设与碳领域的全方位合作。中金指出,这是中金服务国家电投拓展国际化碳业务布局的重要实践,是双方促进国际自愿减排市场标准化、透明化发展的重要行动,致力于推动包括“一带一路”沿线国家在内的全球碳减排与应对气候变化、提升我国国际碳定价话语权奠定基础。值得关注的是,中金境外子公司与国内知名钢铁企业和国际矿业巨头达成协



图为海洋生态养殖催生碳汇产业。视觉中国

议,合作落地中国钢铁行业首单碳补偿铁矿石货物的交易。中金公司境外子公司作为首批交易机构也成功在香港交易所碳交易平台 Core Climate 落地碳信用交易。国家电投于2022年10月参与 Core Climate 平台建设和碳交易。

■“少而精”建立稳定交易量

CIX旨在通过一套以信任、透明和诚信为基础的解决方案,将尽可能多的碳信用额推向市场,从而以最快速度、最大规模释放资金,同时创建类似国际原油基准布伦特原油的“碳价指数”,为全球范围内的自愿碳交易制定基准价格。“我们希望提供‘少而精’项目建立稳定交易量。”米克尔·拉森表示,“目标是建立一个基准市场价格,通过 CNX 合约的每日现货交易和在交易所上市的34个基于自然项目的补偿来创造流动性,从而不断扩大交易所现货交易合约的种类,并最终为碳信用额期货合约的推出奠定基础。”《金融时报》指出,新加坡试图通过

CIX 强化其亚洲商业中心地位,成为该地区主要碳交易枢纽,进而打造碳信用额全球定价。渣打银行碳市场发展主管克里斯·利兹表示:“透明度、定价确定性和市场代表性是碳信用额交易的关键因素,CIX 希望打造一个价格基准,使项目开发商能够更有效地管理价格风险,并在此过程中吸引更多的资金,用于可以实现碳减排的优质项目。”

■用好碳信用额金融工具

CIX 首批碳信用额交易的完成,是提高自愿碳市场流动性和价格透明度的重要里程碑。《金融时报》指出,自愿碳交易是一种引导资金流向气候相关项目的制度,企业通过购买碳信用额抵消自身排放量,目前全球自愿碳市场价值约20亿美元。长期以来,碳信用额交易一直备受质疑,因为许多项目缺乏诚信,无法实现有效减排,甚至存在“漂绿”争议。反对者认为,买家通过购买碳信用额抵消自身排

放,实际上从未采取任何有意义的措施来减少排放。米克尔·拉森表示,这样的疑虑损害了价格和购买兴趣,但碳信用交易的目的是帮助提振应对气候变化的信心。“‘漂绿’问题的确会产生影响,但建立一个碳交易中心不是一朝一夕的事情,如果每次遇到阻力都停下来,我们永远无法实现既定目标。”纳斯达克执行副总裁兼市场技术负责人蔡罗兰认为,CIX 为自愿碳市场的发展和制度化迈出了重要一步。雪佛龙供应和贸易总裁约翰·库恩表示,可靠、可核查和可持续的碳信用额,可以为减排事业贡献力量。实际上,管理完善的碳交易平台可以促进碳信用额良性买卖,对低碳未来至关重要。星展银行首席可持续发展官黑尔格·明克尔表示:“当碳信用额被用作可信的碳抵消战略的一部分,其本身就成为一个强大的金融工具,我们应该用好这个金融工具,从而为大规模气候行动提供充足的资金。”

氢能“独角兽”再次赴港上市

或将成为第二家在港上市的氢燃料电池企业

■本报记者 李玲

日前,氢能“独角兽”企业国鸿氢能科技(嘉兴)股份有限公司(以下简称“国鸿氢能”)向港交所递交招股书,申请在港交所上市。这是继去年11月递交港交所未果后,国鸿氢能的再一次尝试。若此次能够顺利在港交所实现 IPO,国鸿氢能将成为继亿华通之后第二家在港上市的氢燃料电池企业。

■估值达 70 亿元

工商资料显示,国鸿氢能成立于2015年6月,是一家专注于研究、开发、生产及销售氢燃料电池电堆及氢燃料电池系统的科技型氢燃料电池公司,产品主要应用于公交车、重卡、轨道交通及船舶等运输行业,以及分布式发电、备用电源发电等场景。作为较早进入氢燃料电池领域的高科技企业,国鸿氢能受到资本青睐。招股说明书透露,自成立以来,国鸿氢能经过多轮融资和增资,合计获得外部投资约30亿元。据了解,目前国鸿氢能估值已达70亿元。具体来看,早在2016年底,独立第三方深圳融鼎泽投资中心(有限合伙)(以下简称“深圳融鼎泽”)先后以人民币6000万元、9000万元从彼时国鸿氢能第一大股东和第二大股东手中分别获得其10%、15%股权。2020年3月,广州鸿盛丰泰投资合伙企业(有限合伙)通过投资人民币426万元获得国鸿氢能约0.71%的股权。同年10月,国鸿氢能获得山西美锦能源股份有限公司1.8亿元投资;2个月后,又获得包括共青城水大鱼大科技产业投资中心(有限合伙)、张家港绿脉氢能发展投资中心(有

限合伙)等在内的共8名投资者合计约5.25亿元的投资。2021年,国鸿氢能又新获得包括青岛城投氢动力合伙企业(有限合伙)等在内的共8名投资者合计4.75亿元的投资,加上同年11月获得的4.21亿元投资,两轮共计获得近9亿元融资。2022年,国鸿氢能再次分别于8月、9月获得两轮投资,合计融资金额超10亿元,参与的投资者达18家。

■三年亏损超 12 亿元

国鸿氢能招股说明书中指出,公司主要通过销售氢燃料电池电堆及氢燃料电池系统的科技型氢燃料电池来获利,客户主要包括中国的氢燃料电池系统制造商以及氢燃料电池汽车制造商。公开信息显示,自2017年至2022年,按氢燃料电池电堆出货量计,国鸿氢能连续六年均排名第一,累计出货量已超过550兆瓦。截至2022年12月31日止年度,按氢燃料电池电堆出货量计,公司占有中国市场份额24.4%,排名第一;按氢燃料电池系统出货量计,占有中国份额21.8%,排名第二。但国鸿氢能的业绩并未像出货量那样“好看”。根据招股说明书,2020年—2022年度,国鸿氢能分别实现营业收入2.27亿元、4.57亿元、7.48亿元;同期分别录得亏损净额2.21亿元、7.03亿元、2.80亿元。三年合计录得亏损净额12.04亿元。国鸿氢能指出:“公司录得亏损净额,主要由于四项因素。一是截至2020年及2021年12月31日止年度,公司录得股份支付(来源于单一最大股东股权



的股权激励计划);二是与9SSL 燃料电池电堆许可相关的无形资产减值亏损及存货减值亏损;三是贸易应收账款减值亏损;四是公司的业务规模于往绩记录期间持续扩大,因而导致相关开支增加。”此外,国鸿氢能经营活动现金流量净额持续为负。2020—2022年,国鸿氢能经营活动产生的现金净额从-8660万元、-5.61亿元、-2.61亿元,连续多年处于净流出状态。“鉴于我们于往绩记录期间的毛利率下降、开支增加以及产生经常性亏损净额,即使我们的销量及收入可能因中国政府继续实施有利政策及监管制度以支持氢燃料电池汽车行业而增加,在我们能够获得足够的采购订单并将我们的销量扩大到使我们能够盈利的规模经济水平之前,我们仍可能会继续亏损。”国鸿氢能表示。

■行业发展初期风险多

当前氢能已成为加快能源转型升级、培育经济新增长驱动因素的重要选择。2019年,氢能首次被写入我国政府的工作报告。2022年,中国发布首个《氢能产业发展中长期规划(2021—2035年)》,为氢能产业提供了明确的发展方向及目标,同时首次明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分。不过,由于仍处于发展初期,当前氢燃料电池汽车规模仍然较小,在国内新能源汽车中的占比约为0.8%,与99.2%的锂电池汽车销量相差甚远。

咨询公司弗若斯特沙利文指出,当前氢燃料电池系统及氢燃料电池汽车行业仍处于早期发展阶段,规模相对较小,市场集中度低。数据显示,截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度,国鸿氢能最大客户贡献的收入分别约为1.12亿元、2.45亿元及2.56亿元,分别占当年收入的49.2%、53.6%及34.3%,而前五大客户贡献的收入分别为2.17亿元、4.02亿元及6.35亿元,分别占当年收入的95.7%、88.1%及84.9%。大客户依赖程度较高。国鸿氢能指出:“我们可能因诸多原因,包括对我们产品和服务的需求不足,政府有关氢燃料电池汽车行业的政策出现变化、市场竞争加剧、未能及时或根本无法收回我们的贸易应收款项及应收票据等,而无法从我们未来的业务运营中产生足够的收入、利润或正现金流量。”截至2020年、2021年及2022年末,国鸿氢能的贸易应收款项及应收票据分别为2.88亿元、6.47亿元及11.63亿元,贸易应收款项周转天数分别为495天、430天及521天,均呈上升趋势。不过,可以预见的是,随着氢能产业规模的逐步扩大,氢能产业未来前景广阔。川财证券分析师孙灿指出:“完成本次港股发行后,国鸿氢能将成为继亿华通后第二家在港上市的燃料电池技术公司。目前我国氢能产业发展迅速,产业链中的公司纷纷寻求上市融资,成功后将为我国氢能产业发展带来资本注入,推动产业化项目落地实施。”

关注

第三产业及三新行业用电量增长迅猛 上月南方五省区用电量同比增长近一成

本报讯 南方电网公司披露,1—5月,广东、广西、云南、贵州、海南五省区全社会用电量5807亿千瓦时,同比增长4.7%。其中,5月,南方五省区用电量需求上升势头明显,全社会用电量为1316亿千瓦时,同比增长9.4%;分产业看,南方五省区第一、二、三产业和城乡居民生活用电同比分别增长23.4%、2.7%、20.8%、21.7%。随着稳经济政策措施效应进一步显现,各产业用电全面增长。5月份,南方五省区工业用电量同比增长2.7%,其中,九大高技术及装备制造业用电量环比增长9.1%,同比增长7.4%,高于工业用电量增速4.8个百分点。与新能源相关的三新行业用电量保持高速增长,用电同比增长45.5%。其中,风能原动设备制造、充换电服务业、光伏设备及元器件制造用电量需求最为旺盛,用电增速分别达197.6%、71.1%、38%。由于“五一”节假日效应带动旅游出行、线下消费等较为活跃,5月份,南方五省区第三产业用电量增长亮眼,增速达20.8%,同比增长31.9个百分点。其中,租赁和商务服务业、住宿和餐饮业、批发和零售业用电增速位居前三,用电增速分别为28.5%、27.7%、27.1%。分区域看,5月份,海南全社会用电量增速位居南方五省区首位,达27.1%。广东全社会用电量同比增长14.7%,其中工业用电量同比增长8.8%、汽车制造业、电气机械和器材制造业发展趋势总体回暖向好,用电增速分别为17.1%、12.1%;粤港澳大湾区内地九市用电量同比增长13.8%,所有城市用电量均实现正增长,其中,广州、深圳两市用电量同比分别增长16.9%、12.2%。(包莉婷 黄勇华 李兴桂)

