

绿色金融双周报（2022.04.10-04.23）

能源局定调保供稳价，欧洲正式通过碳关税

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoz397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询资格编号
S1060521110001
haobotao973@pingan.com.cn

研究助理

石艺 一般证券业务编号
S1060122070019
Shiyi262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 绿色金融政策动态：《2023年能源工作指导意见》发布

本期，绿色金融动态中有四项值得重点关注：其一，4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》，明确要坚持把能源保供稳价放在首位，同时坚持积极稳妥推进绿色低碳转型的基本原则，2023年全年风光新增装机160GW，新增装机规模为历史新高；风光发电量占全社会用电量的比重达到15.3%，较2022年提高3.1pct。其二，4月18日，欧洲议会以多数票通过了碳边界调整机制（碳关税）等3项主要气候法案，旨在帮助欧盟到2030年实现二氧化碳排放量比1990年减少55%，并到2050年实现碳中和。其三，4月21日，国家标准委等11部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》，覆盖能源、工业等重点行业和领域碳达峰碳中和工作。其四，4月23日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。截至3月底，全国累计发电装机容量约26.2亿千瓦，同比增长9.1%。

■ 绿色金融市场跟踪：股、基月内走势不佳，绿债、碳市场较为稳定

1) 绿色股指继续下跌，月内小幅跑输沪深300。2) 绿债发行市场走势较好，二级市场较为稳定。3) 绿色基金走势小幅跑输沪深300，其中环境主题基金跑输沪深300约1.23个百分点，纯ESG主题基金跑输沪深300约0.62个百分点，绿色基金总体跑输沪深300约1.03个百分点。4) 全国碳市场价格略有下降，维持约54元/吨左右水平，碳价波动大幅好转；近两周碳交易热度略有回升，但较2022年末热度下降幅度仍明显，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；4) 地缘政治形势恶化；5) 疫情反复或防疫政策变化。

绿色金融市场跟踪		周涨幅(%) (4.17-4.21)	月涨幅(%) (3.31-4.21)
绿色股票	SEEE 碳中和指数	-2.59%	-1.23%
	沪深300指数	-1.45%	-0.45%
	SEEE 碳中和指数相对沪深300指数	-1.14%	-0.78%
绿色债券	中债-绿色债券综合财富(总值)指数	0.87%	2.83%
	中债-新综合财富(总值)指数	1.13%	3.25%
	绿债相对综合指数	-0.25%	-0.42%
绿色基金	绿色基金单位净值	-2.52%	-1.48%
	沪深300指数	-1.45%	-0.45%
	绿色基金相对沪深300指数	-1.07%	-1.03%

正文目录

一、绿色金融政策动态：《2023年能源工作指导意见》发布	4
1.1 国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》	4
1.2 欧洲议会正式通过碳关税	4
1.3 多部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》	4
1.4 三月份全国电力工业统计数据公布	4
二、绿色金融市场跟踪：股、基月内走势不佳，绿债、碳市场较为稳定	5
2.1 绿色股指：绿色股指继续下跌，当月小幅跑输沪深300	5
2.2 绿色债券：发行市场走势较好，二级市场较为稳定	6
2.3 绿色基金：绿色基金走势小幅跑输沪深300	7
2.4 碳排放权交易：价格趋于稳定，碳交易市场冷淡	8
三、风险提示	9

图表目录

图表 1	中证主要“绿色”相关股指	5
图表 2	绿色股指均值与沪深 300 涨跌幅	6
图表 3	各绿色股指累计超额收益（相对于沪深 300）	6
图表 4	中证主要“绿色”相关股指当月涨跌幅	6
图表 5	绿色债券总发行量及同比增速	7
图表 6	绿色债券净融资额及同比增速（亿元，%）	7
图表 7	绿色债券指数累计涨跌及超额收益（日度）	7
图表 8	绿色基金投资回报收益率及超额收益率	8
图表 9	全国碳价走势（元/吨）	8
图表 10	全国碳市场成交情况	9

一、绿色金融政策动态：《2023年能源工作指导意见》发布

1.1 国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》

事项：4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》。《指导意见》明确要坚持把能源保供稳价放在首位，同时坚持积极稳妥推进绿色低碳转型的基本原则，2023年全年风光新增装机160GW，新增装机规模为历史之最；风光发电量占全社会用电量的比重达到15.3%，较2022年提高3.1pct，光热发电规模化发展、海上光伏启动建设成为太阳能发电产业的新看点。

其一，从指导意见看，2023年非化石能源占能源消费总量比重预计目标增速提高了0.1个百分点，实际结果可能仍然会超过这个目标。其二，风电、光伏发电量占全社会用电量的比重，相比于2022年13.8%提高了1.5个百分点。其三，时隔一年，再次提出单位国内生产总值能耗下降指标，2023年这一指标下降2%左右，较2022年低了1%。其四，重点提出提高能源系统调节能力，在新能源发展方面新增大力发展光热发电，力争“十四五”期间，全国光热发电每年新增开工规模达到300万千瓦左右，同时新的指导意见首次提出谋划启动建设海上光伏。其五，核电发展口径从有序变成积极，次序在水电之前，将大规模发展。其六，首次并重点强调积极推动能源消费侧转型，《能源法》立法进程将加快。其七，国际合作方面突出加强清洁能源合作，强调充分发挥我国清洁能源全产业链优势，推动建立全球清洁能源合作伙伴关系，促进清洁能源在全球能源变革中发挥主导作用。（资料来源：国家能源局）

1.2 欧洲议会正式通过碳关税

事项：4月18日，欧洲议会以多数票通过了3项主要气候法案，包括碳排放交易体系改革(ETS)、碳边界调整机制(CBAM，又称“碳关税”)、价值高达867亿欧元的社会气候基金法(SCF)，旨在帮助欧盟到2030年实现二氧化碳排放量比1990年减少55%，并到2050年实现碳中和。

在通过的3项法案中，碳边界调节机制意味着全球首个“碳进口税”落地。CBAM是欧盟碳市场全面改革的一部分，旨在减少排放，意味着非欧盟生产商未来想在欧盟销售钢铁、水泥和铝、化肥、电力和氢气等商品，则必须为二氧化碳排放付费，计划将在2026年至2034年分阶段实施。短期来看，欧盟碳关税对我国贸易出口冲击相对较小，但若欧盟不断扩大其征收范围，我国出口贸易额将受到更大程度影响。据德勤分析，从受碳关税影响的贸易量来看，俄罗斯排名第一，中国位列第二。中国受影响的贸易额大致等同于2019年欧盟出口额的2%，约65亿欧元。在欧盟碳关税的传导作用下，我国碳市场建设和碳定价机制将进入加速建设期；另外，在生产中使用绿电可以降低企业出口成本，碳关税新规也将在一定程度上刺激我国绿电交易需求。（资料来源：欧盟委员会）

1.3 多部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》

事项：4月21日，国家标准委等11部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》。《指南》指出，围绕基础通用标准，以及碳减排、碳清除、碳市场等发展需求，碳达峰碳中和标准体系已基本建成。到2025年，将修订不少于1000项国家标准和行业标准，与国际标准一致性程度显著提高，主要行业碳核算核查实现标准全覆盖，重点行业和产品能耗能效标准指标稳步提升。

《指南》提出，碳达峰碳中和标准体系包括基础通用标准子体系、碳减排标准子体系、碳清除标准子体系和市场化机制标准子体系等4个一级子体系，并进一步细分为15个二级子体系、63个三级子体系。覆盖能源、工业等重点行业和领域碳达峰碳中和工作，满足地区、行业、园区、组织等各类场景应用。《指南》明确碳达峰碳中和标准化工作重点，支撑能源、工业、农业农村、林业草原等重点行业和领域实现绿色低碳发展，推动实现各类标准协调发展。（资料来源：中国环境）

1.4 三月份全国电力工业统计数据公布

事项：4月23日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。截至3月底，全国累计发电装机容量约26.2亿千瓦，同比增长9.1%。其中，风电装机容量约3.8亿千瓦，同比增长11.7%；太阳能发电装机容量约4.3亿千瓦，同比增长33.7%。1-3月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1264亿元，同比增长55.2%。其中，太阳能发电522亿元，同比增长177.6%；核电161亿元，同比增长53.5%。电网工程完成投资668亿元，同比增长7.5%。（资料来源：国家能源局）

二、绿色金融市场跟踪：股、基月内走势不佳，绿债、碳市场较为稳定

2.1 绿色股指：绿色股指继续下跌，当月小幅跑输沪深300

我们选取中证指数公司发布的绿色相关指数，并从中剔除了聚焦绿色治理评分的“绿色领先指数”和将盈利纳入考虑的指数“绿色质量指数”，最终选取了绿色投资、绿色能源、绿色电力、绿色城镇、绿色生态这五个指数进行分析，同时选取沪深300指数作为业绩比较基准。

图表1 中证主要“绿色”相关股指

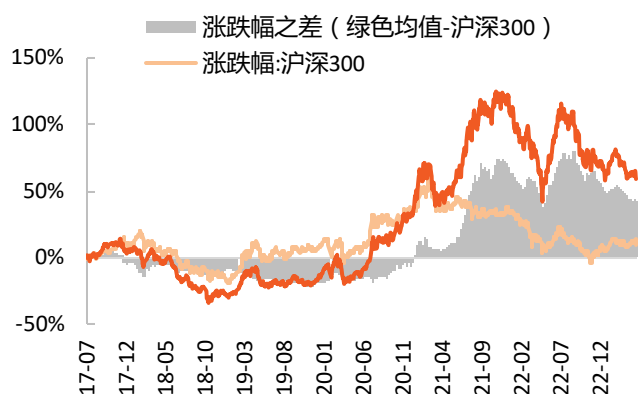
指数简称	指数名称	指数代码	基日	发布日期	成分数量	指数简介
绿色投资	中证绿色投资股票指数	930956.CSI	2012/06/29	2017/05/26	65	选取绿色收入占比较高，且无显著环境风险的代表性沪深A股作为样本股，反映绿色投资主题公司的整体表现。
绿色能源	中证绿色能源指数	931733.CSI	2013/12/31	2021/08/19	50	在沪深市场中选取50只业务涉及太阳能、风能、水能、氢能、锂电池等相关行业的上市公司证券作为样本，以反映绿色能源主题上市公司证券的整体表现。
绿色电力	中证绿色电力指数	931897.CSI	2017/06/30	2012/12/21	50	选取业务涉及光伏发电、风电、水电等绿色电力领域的50只上市公司证券作为指数样本，以反映绿色电力领域上市公司证券的整体表现。
绿色城镇	中证绿色城镇指数	H30139.CSI	2012/06/29	2013/08/26	100	选取城市园林、水处理、空气净化、土壤修复、固废处理、节能照明、新能源汽车等主题中的股票作为样本股，旨在反映这一类股票的整体表现。
绿色生态	中证绿色生态主题指数	931800.SZ	2015/12/31	2015/10/21	50	从沪深市场中选取50只业务涉及清洁能源、电动化与氢能化、资源高效利用、污染治理、环境修复和生态保护等绿色生态领域的上市公司证券作为指数样本，反映绿色生态主题上市公司证券的整体表现。

资料来源：Wind，平安证券研究所

累计收益方面：以2017年6月30日为基期，对比各类绿色股票指数与沪深300指数的累计涨跌幅，并通过两者相减计算其累计超额收益。截至2023年4月21日，绿色指数总体而言均有一定幅度上涨，相较沪深300表现良好；仅绿色电力、绿色城镇指数表现不佳，分别累计跑输沪深300指数6.02和4.99个百分点。

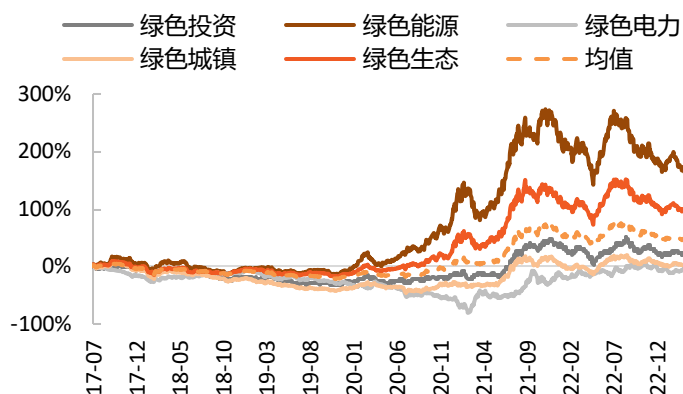
当月收益方面：以2023年3月31日为基期，对比各类绿色股票指数与沪深300指数的累计涨跌幅，并通过两者相减计算其累计超额收益。截至2023年4月21日，绿色指数月内普遍下跌，仅绿色领先、绿色电力指数上涨，各绿色股指均值下跌1.67%，同期沪深300指数下跌0.45%，绿色指数小幅跑输沪深300。

图表2 绿色股指均值与沪深300涨跌幅



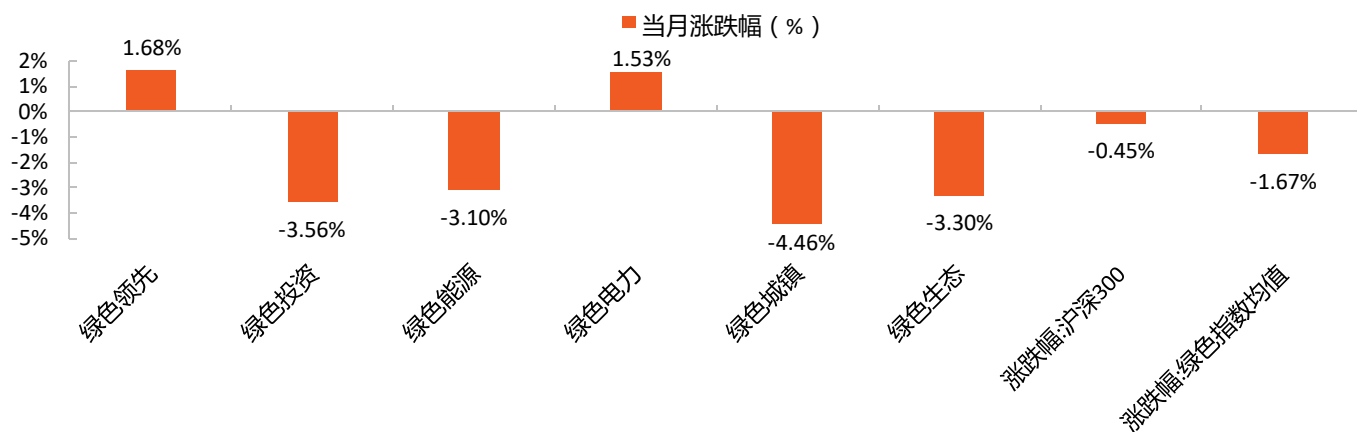
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

图表3 各绿色股指累计超额收益 (相对于沪深300)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

图表4 中证主要“绿色”相关股指本月涨跌幅

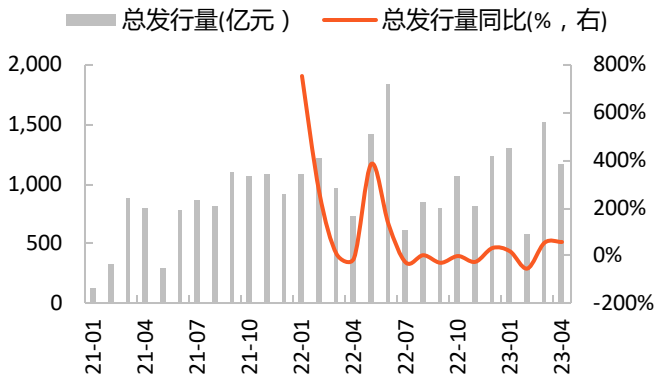


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

2.2 绿色债券：发行市场走势较好，二级市场较为稳定

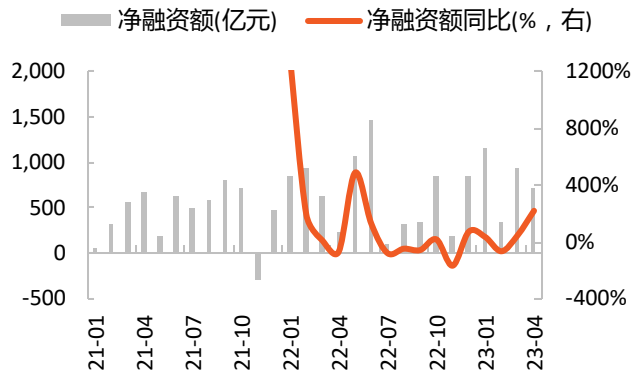
发行方面：截至 2023 年 4 月 21 日，当月绿色债券发行规模达 1165.61 亿元，同比上升 59.72%。同时，净融资额为 727.90 亿元，较此前显著下跌，同比上涨 222.08%。

图表5 绿色债券总发行量及同比增速



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

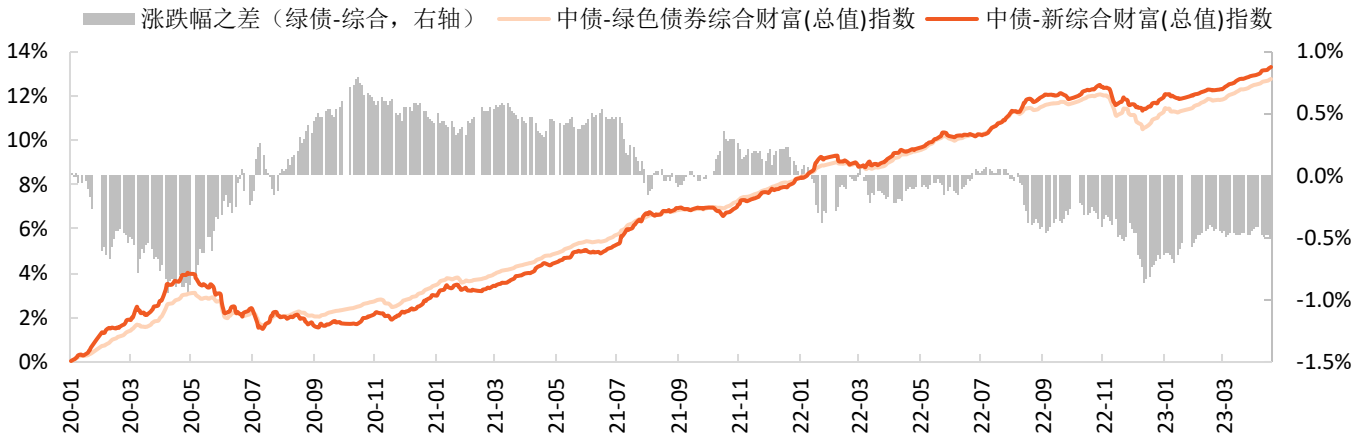
图表6 绿色债券净融资额及同比增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

交易方面: 我们选取中债绿色债券综合财富指数 (以下简称“绿色债券指数”) 作为表征绿色债券整体走势表现的指标, 选取中债新综合财富指数 (以下简称“中债综合指数”) 作为表征债市整体走势的指标, 也是进行比较的业绩基准。截至 2023 年 4 月 21 日, 绿色债券指数仍然跑输中债综合指数 0.52 个百分点。

图表7 绿色债券指数累计涨跌及超额收益 (日度)



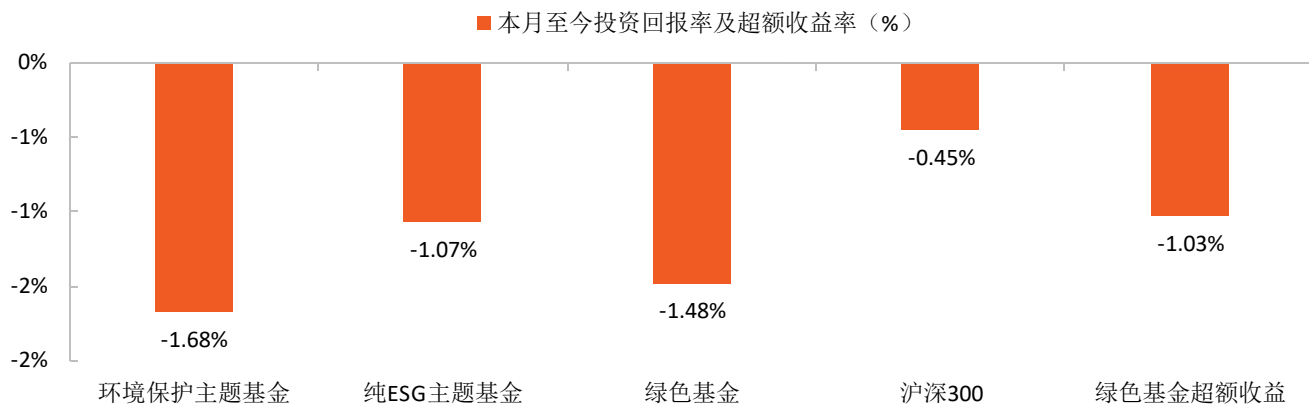
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

2.3 绿色基金: 绿色基金走势小幅跑输沪深 300

当前资本市场上可以称为“绿色”基金的大致有几类概念基金: 环境主题基金、纯 ESG 主题基金、ESG 投资基金、ESG 策略基金等。考虑 ESG 投资、ESG 策略两类基金当中较多地纳入了社会和公司治理等因素, 且包含了诸多综合性的基金标的, 因此我们选取了环境主题基金与纯 ESG 主题基金两个类别作为绿色基金的代表进行分析。

截至 2023 年 4 月 21 日，本月绿色基金走势小幅跑输沪深 300，其中环境主题基金跑输沪深 300 约 1.23 个百分点，纯 ESG 主题基金跑输沪深 300 约 0.62 个百分点，绿色基金总体跑输沪深 300 约 1.03 个百分点。

图表8 绿色基金投资回报收益率及超额收益率 (%)



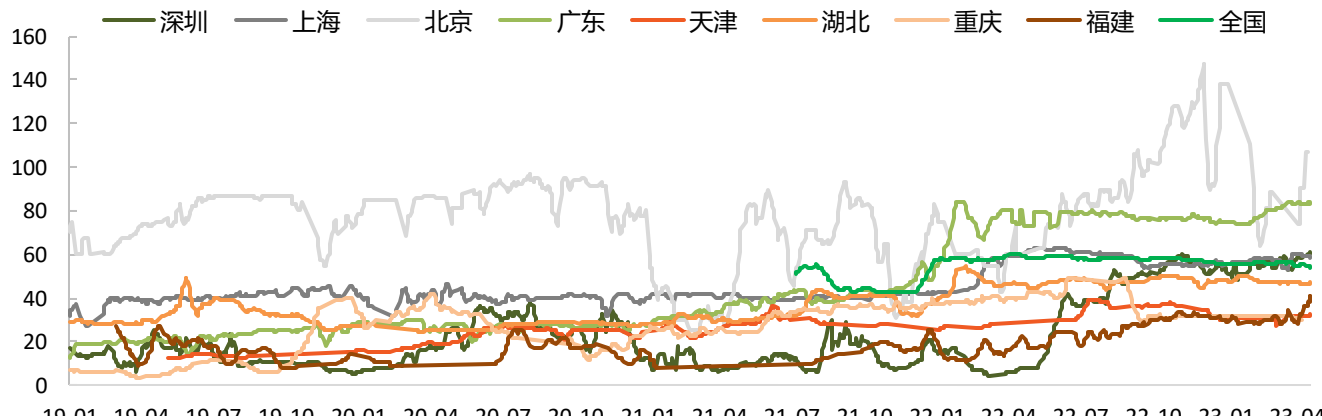
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

2.4 碳排放权交易：价格趋于稳定，碳交易市场冷淡

价格方面：截至 2023 年 4 月 21 日，全国碳市场碳价略有下降，维持在 54 元/吨左右，碳价波动大幅好转。区域碳市场中，广东碳市场碳价稳定在 83 元/吨以上水平，湖北碳市场碳价在 47 元/吨左右，碳价逐渐平稳；北京碳市场碳价波动仍大，近一个月已从 89 元/吨的波底逐渐上涨至 106 元/吨；天津、福建碳市场碳价较低，仅在 30-40 元/吨左右。

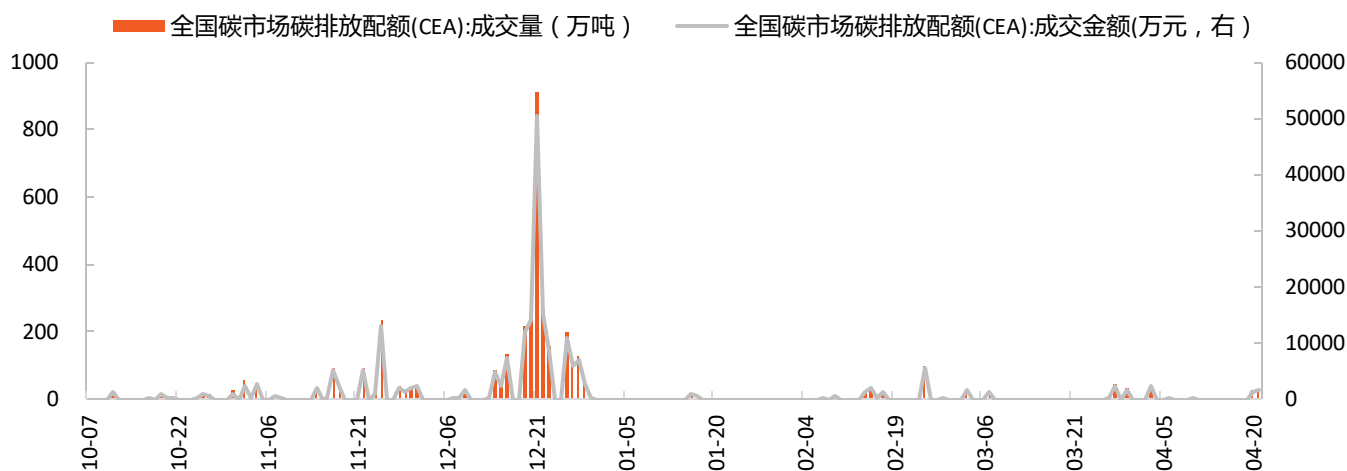
交易方面：受到碳市场交易潮汐现象影响，开年前四月碳排放权成交量仍处于较低水平，近两周略有所回升，但较 2022 年末下降幅度仍明显。碳交易热情冷淡，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

图表9 全国碳价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

图表10 全国碳市场成交情况



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.4.21

三、风险提示

- 1.宏观经济超预期下行,影响各类资产风险偏好。
- 2.资本市场波动,流动性收紧,各类资产价格下滑。
- 3.政策超预期改变,绿色转型让位稳增长。
- 4.地缘政治超预期发展,影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。
- 5.疫情反复或防疫政策变化,宏观形势改变。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033