

绿色金融双周报（2022.04.24-05.14）

国家能源局助力抽水蓄能高质量发展

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiao397@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：国家能源局助力抽水蓄能高质量发展

本期，绿色金融动态中有三项值得重点关注：其一，5月12日，国家能源局综合司发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关工作的通知》，提出抓紧开展抽水蓄能发展需求论证，针对目前部分地区前期论证不够、工作不深、需求不清、项目申报过热等情况，坚持需求导向，深入开展抽水蓄能发展需求研究论证工作。其二，4月26日，国家能源局召开2023年4月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年一季度可再生能源发展开局良好，装机规模持续扩大，但大型风电光伏基地配套电化学储能调峰设施建设进度较慢，是未来发展重点之一。其三，5月8日，多部门规范危险废物重大工程建设总体实施方案，提出加快建设国家技术中心、布局建设区域技术中心、推进建设区域处置中心三个主要任务。

■ 绿色金融市场跟踪：绿债、碳交易月内走势不佳，股、基较为稳定

1) 绿色股指继续下跌，月内小幅跑赢沪深300。2) 发行市场走势不佳，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赢沪深300约0.46个百分点，纯ESG主题基金跑输沪深300约0.38个百分点，绿色基金总体跑赢沪深300约0.30个百分点。4) 全国碳市场价格略有下降，维持约56元/吨左右水平，碳价波动大幅好转；月内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。

绿色金融市场跟踪		周涨幅(%) (4.24-5.12)	月涨幅(%) (4.30-5.12)
绿色股票	SEEE 碳中和指数	-1.05%	-2.36%
	沪深300指数	-1.97%	-2.27%
	SEEE 碳中和指数相对沪深300指数	0.92%	-0.09%
绿色债券	中债-绿色债券综合财富(总值)指数	1.56%	2.66%
	中债-新综合财富(总值)指数	1.74%	3.64%
	绿债相对综合指数	-0.18%	-0.98%
绿色基金	绿色基金单位净值	-0.40%	-1.97%
	沪深300指数	-2.27%	-2.27%
	绿色基金相对沪深300指数	1.87%	0.30%

正文目录

一、绿色金融政策动态：国家能源局助力抽水蓄能高质量发展	4
1.1 国家能源局发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设有关事项的通知》	4
1.2 国家能源局推推动可再生能源重大工程建设	4
1.3 多部门规范危险废物重大工程建设总体实施方案	4
二、绿色金融市场跟踪：绿债、碳交易月内走势不佳，股、基较为稳定	4
2.1 绿色股指：绿色股指继续下跌，当月小幅跑赢沪深 300	4
2.2 绿色债券：发行市场走势不佳，二级市场较为稳定	6
2.3 绿色基金：绿色基金走势小幅跑赢沪深 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	8

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	5
图表 3	各绿色股指累计超额收益（相对于沪深 300）	5
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（亿元，%）	6
图表 6	绿色债券净融资额及同比增速（亿元，%）	6
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	7
图表 9	全国碳价走势（元/吨）	8
图表 10	全国碳市场成交情况	8

一、绿色金融政策动态：国家能源局助力抽水蓄能高质量发展

1.1 国家能源局发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设工作的通知》

事项：5月12日，国家能源局综合司发布《关于进一步做好抽水蓄能规划建设工作的通知》，提出抓紧开展抽水蓄能发展需求论证，针对目前部分地区前期论证不够、工作不深、需求不清、项目申报过热等情况，坚持需求导向，深入开展抽水蓄能发展需求研究论证工作。

具体来看，国家能源局将大力提升产业链支撑能力，组织行业协会、研究机构及重点企业等加强行业监测评估，对抽水蓄能投资、设计、施工、设备制造、运行、管理等产业链各环节进行监测和能力评估，针对开发建设规模、时序不协同和产业链薄弱环节，研究应对措施，加快各方面能力提升，更好支撑行业加快发展。《通知》的发布将加快规划建设新型能源体系，助力碳达峰碳中和目标实现，有效推动抽水蓄能高质量发展。（资料来源：国家能源局）

1.2 国家能源局推动可再生能源重大工程建设

事项：4月26日，国家能源局召开2023年4月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议指出，今年一季度可再生能源发展开局良好，装机规模持续扩大。1-3月，全国可再生能源新增装机4740万千瓦，占全国新增发电装机的80.3%，同比增长86.5%；全国可再生能源发电量5947亿千瓦时，占全国发电量的28.7%，同比增长11.4%；全国主要流域水能利用率99.8%、风电平均利用率96.8%、光伏发电平均利用率98.0%。与此同时，有关单位积极推动第一、二批大型风电光伏基地“三个清单”整改落实，取得一定进展，但还存在部分项目没有编制接入方案、部分送出工程还需进一步加快建设的情况。

一方面，国家能源局将继续加大政策供给，采取措施推动可再生能源重大工程建设，保持良好发展势头；对标世界最先进的水平，研究提出巩固新能源和可再生能源领先发展的措施；对新业态、新场景积极鼓励创新，不断推动新能源高质量发展。另一方面，大型风电光伏基地配套电化学储能调峰设施建设进度较慢，要进一步压实责任，明确整改时限，确保大基地按期建成并网。（资料来源：国家能源局）

1.3 多部门规范危险废物重大工程建设总体实施方案

事项：5月8日，生态环境部、国家发改委发布关于印发《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023-2025年）》的通知。《实施方案》提出加快建设国家技术中心、布局建设区域技术中心、推进建设区域处置中心三个主要任务，要求到2025年，通过国家技术中心、6个区域技术中心和20个区域处置中心建设，提升危险废物生态环境风险防控应用基础研究能力、利用处置技术研发能力以及管理决策技术支撑能力，为全国危险废物特别是特殊类别危险废物利用处置提供托底保障与引领示范。

危险废物不同于水、大气、土壤，其不是环境介质，但具有毒性、腐蚀性、易燃性、反应性或者感染性等一种或多种危险特性。如果管理不当可能直接影响环境质量，对生态环境和人体健康造成有害影响。一些地方危险废物利用处置领域出现的问题，既有低水平重复性建设、部分危险废物类别利用处置能力严重过剩的问题，也有结构性失衡的问题，同时也有监管不到位的问题，导致危险废物非法转移、倾倒、处置的情况时有发生。（资料来源：生态环境部）

二、绿色金融市场跟踪：绿债、碳交易月内走势不佳，股、基较为稳定

2.1 绿色股指：绿色股指继续下跌，当月小幅跑赢沪深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

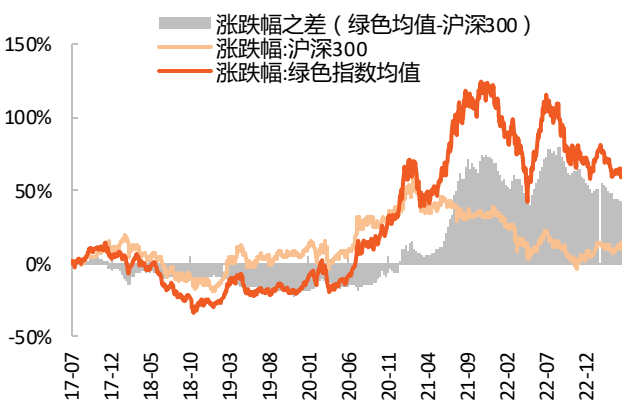
指数简称	指数名称	指数代码	基日	发布日期	成分数量	指数简介
绿色投资	中证绿色投资股票指数	930956.CSI	2012/06/29	2017/05/26	65	选取绿色收入占比较高，且无显著环境风险的代表性沪深A股作为样本股，反映绿色投资主题公司的整体表现。
绿色能源	中证绿色能源指数	931733.CSI	2013/12/31	2021/08/19	50	在沪深市场中选取50只业务涉及太阳能、风能、水能、氢能、锂电池等相关行业的上市公司证券作为样本，以反映绿色能源主题上市公司证券的整体表现。
绿色电力	中证绿色电力指数	931897.CSI	2017/06/30	2012/12/21	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、污染物治理、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5月12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；仅绿色城镇指数表现不佳，累计跑输沪深300指数4.00个百分点。

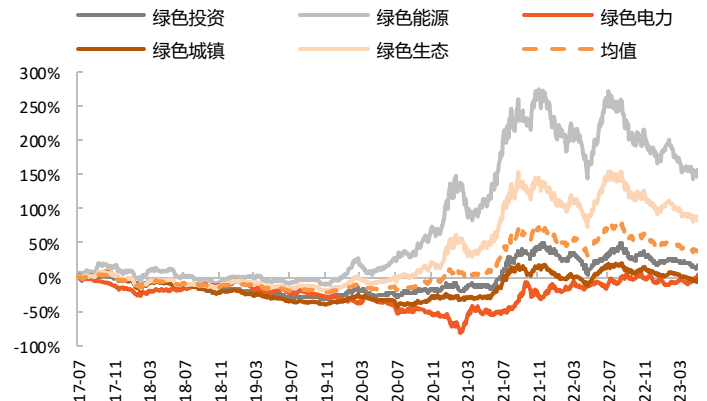
当月收益方面：以2023年3月31日为基期，对比各类绿色股票指数与沪深300指数的累计涨跌幅，并通过两者相减计算其累计超额收益。截至2023年5月12日，绿色指数月内普遍下跌，仅绿色电力指数大幅上涨，各绿色股指均值下跌0.42%，同期沪深300指数下跌2.27%，绿色指数小幅跑赢沪深300。

图表2 绿色股指均值与沪深300涨跌幅



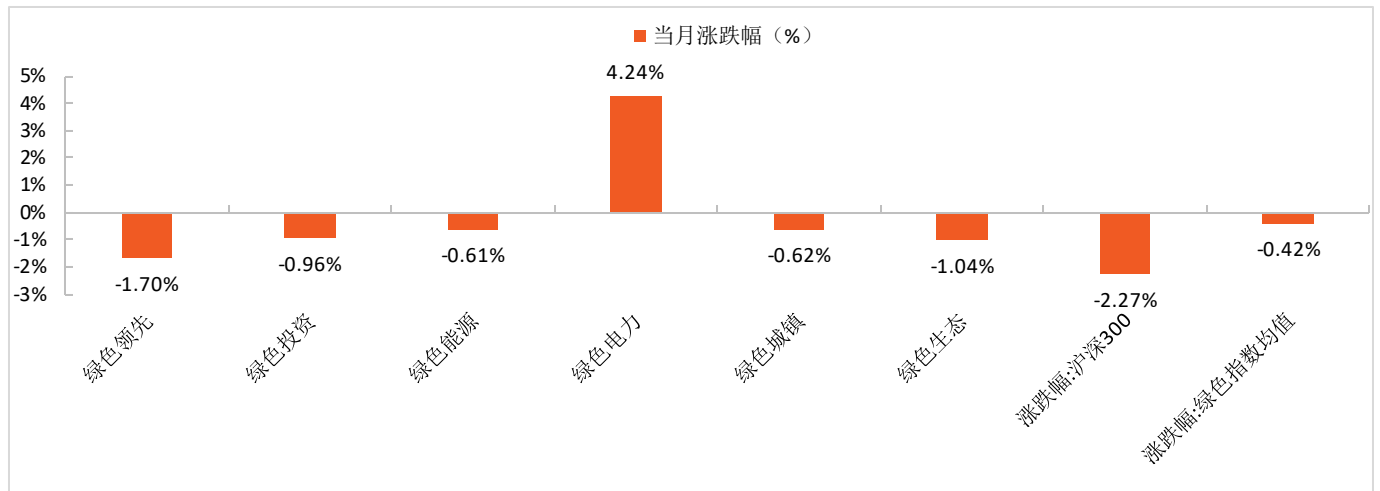
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2023.5.12

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2023.5.12

图表4 中证主要“绿色”相关股指本月涨跌幅

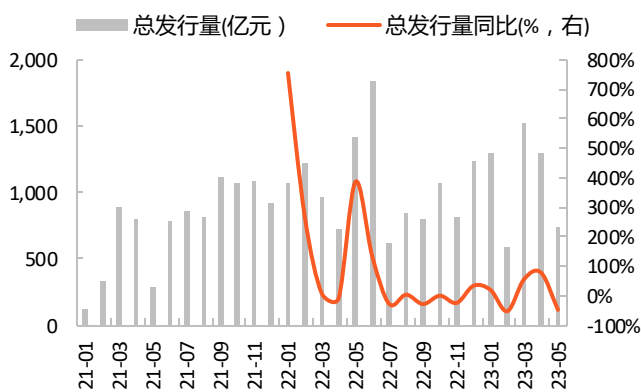


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.5.12

2.2 绿色债券：发行市场走势不佳，二级市场较为稳定

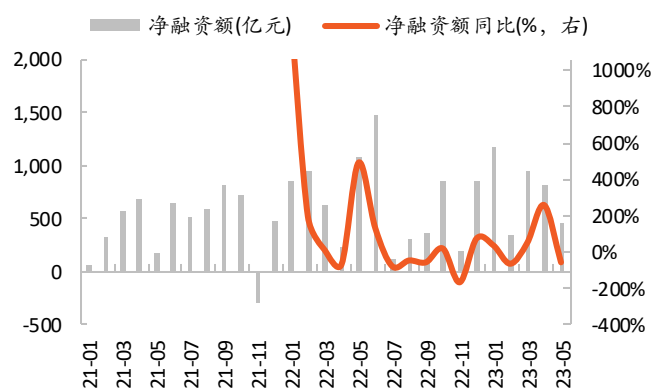
发行方面：截至 2023 年 5 月 12 日，当月绿色债券发行规模达 743.91 亿元，同比下降 47.67%。同时，净融资额为 467.33 亿元，较此前显著下跌，同比下降 56.57%。

图表5 绿色债券总发行量及同比增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.5.12

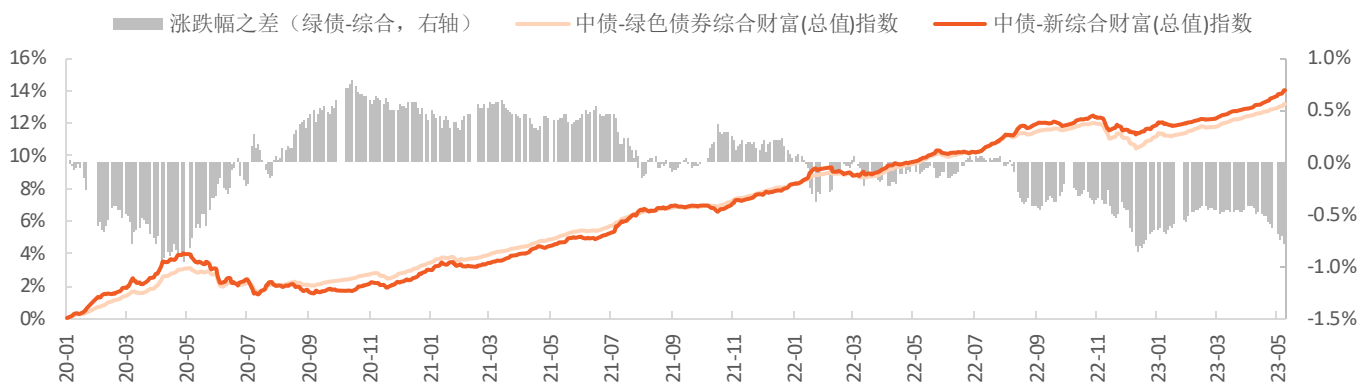
图表6 绿色债券净融资额及同比增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2023.5.12

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 5 月 12 日，绿色债券指数仍然跑输中债综合指数 0.78 个百分点。

图表7 绿色债券指数累计涨跌及超额收益（日度）



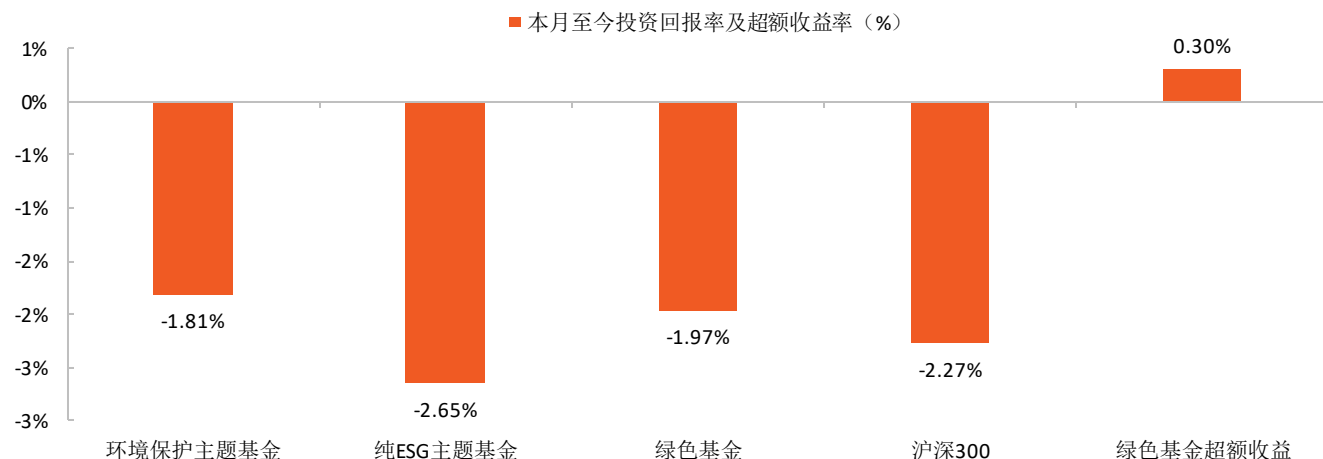
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2023.5.12

2.3 绿色基金：绿色基金走势小幅跑赢沪深 300

当前资本市场上可以称为“绿色”基金的大致有以下几类概念基金：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 5 月 12 日，本月绿色基金走势小幅跑赢沪深 300，其中环境主题基金跑赢沪深 300 约 0.46 个百分点，纯 ESG 主题基金跑输沪深 300 约 0.38 个百分点，绿色基金总体跑赢沪深 300 约 0.30 个百分点。

图表8 绿色基金投资回报收益率及超额收益率（%）



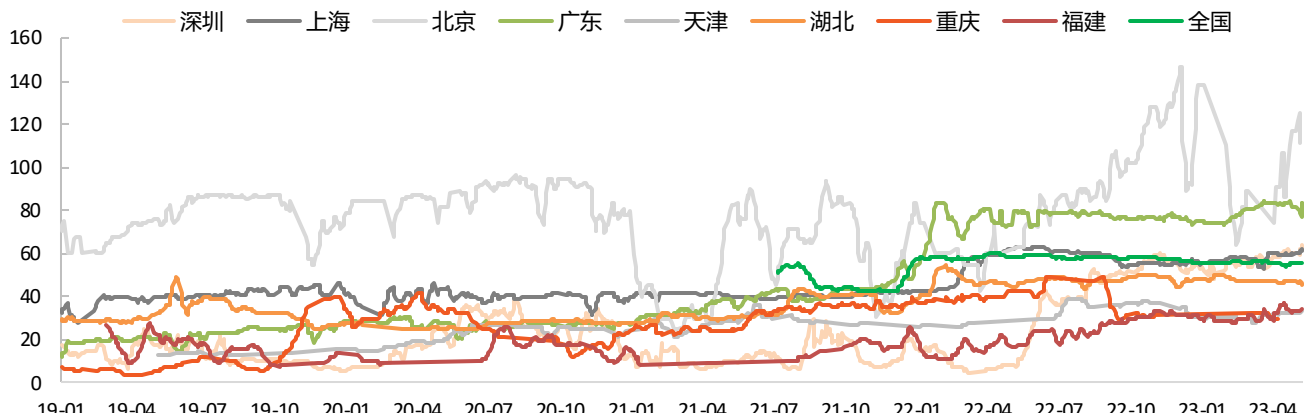
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2023.5.12

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 5 月 12 日，全国碳市场碳价略有下降，维持在 56 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 46 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 101 元/吨的波底逐渐上涨至 111 元/吨；天津、福建碳市场碳价较低，仅在 30-35 元/吨左右。

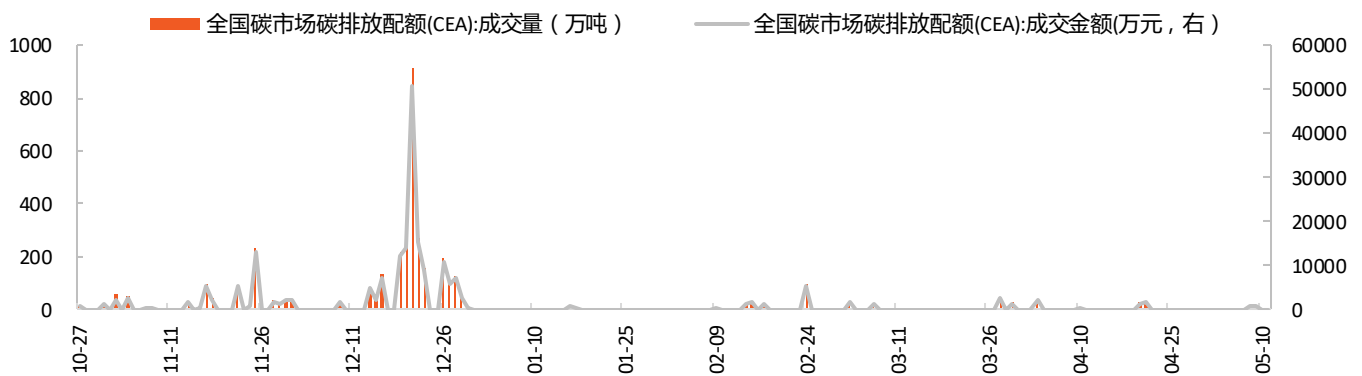
交易方面：受到碳市场交易潮汐现象影响，开年以来碳排放权成交量仍处于较低水平，五月以来略有所回升，但较 2022 年末下降幅度仍明显。碳交易热情冷淡，履约交易为主要动力，其他市场参与者参与意愿不足，碳市场建设水平仍待提高。

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 2023.5.12

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 2023.5.12

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。

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

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100073