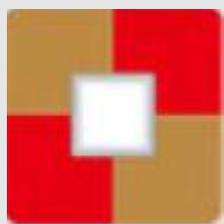


S



**国开证券**  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 深入贯彻绿色发展理念 助力经济碳中和转型

### ——《证券行业助力碳达峰碳中和目标行动报告》

点评

2021年10月22日

#### 分析师:

王雯

执业证书编号: S1380511090001

联系电话: 010-88300898

邮箱: wangwen@gkzq.com.cn

#### 研究助理:

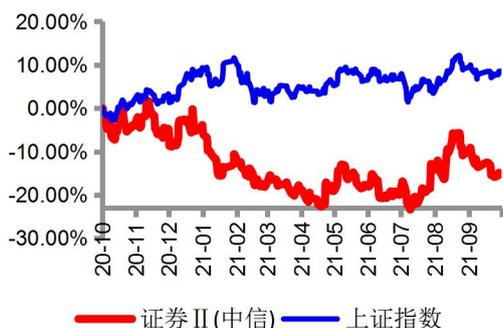
孟业雄

执业证书编号: S1380117080010

联系电话: 010-88300920

邮箱: mengyexiong@gkzq.com.cn

#### 证券Ⅱ(中信)与上证综指走势图



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

#### 行业评级

中性

#### 相关报告

#### 内容提要:

- 碳达峰碳中和带来机遇与挑战。**中国作为目前全球碳排放量最高的国家,实现碳达峰碳中和目标仍任重道远,将面临极大的资金需求。根据多个第三机构测算,未来三十年,中国为实现“30•60”目标,将在能源等部门新增投资100万亿元左右。碳达峰碳中和目标的实现面临巨额资金缺口,迫切需要建立与碳排放相关的投融资体制机制来加以支持,证券行业的直接融资功能将进一步被激活,行业面临巨大机遇。证券公司作为直接融资领域的重要中介机构和参与者,如能参与碳中和转型的进程和具体项目,将面临巨大的业务机遇;如证券公司不能及时从高碳行业项目抽身,在碳中和的背景下,将面临高碳行业收益率下降、融资成本上升乃至形成不良资产等风险。挑战与机遇并存,抓住机遇规避风险的良方就是及时进行业务的碳中和转型,证券公司应尽早布局绿色金融项目,警惕高碳项目风险,将业务发展的主航道与国家碳达峰碳中和的时代主线对齐。
- 证券公司的碳达峰碳中和实践。**证券公司参与政策与制度体系建设;绿色股权融资助力碳中和转型;绿色债权融资助力碳中和转型;设立绿色产业基金;聚焦ESG研究投资,深化理解贯彻执行;发展绿色金融科技;进行组织变革,完善制度机制。
- 风险提示:**疫情影响超预期;行业监管政策进一步收紧;政策进展不及预期;中美贸易战持续升级;上市公司业绩增长低于预期;国内外经济形势持续恶化风险;国内外市场系统性风险。

10月21日，中国证券业协会在2021金融街论坛年会上发布《证券行业助力碳达峰碳中和目标行动报告》（以下简称《双碳报告》）。《双碳报告》共分为5章，包括碳达峰碳中和目标的背景与发展、绿色低碳经济、资本市场与碳达峰碳中和目标、证券行业助力碳达峰碳中和方面的实践、证券行业助力碳达峰碳中和目标的展望与建议等内容。此次《双碳报告》详细阐述了证券行业在落实碳达峰碳中和工作方面的进展和同业的具体实践。同时，《双碳报告》就证券行业助力实现“双碳”目标提出六方面建议：构建丰富的投融资体系；完善绿色金融信息披露、标准体系与评级机制；积极推进碳市场建设；完善风控体系，强化绿色投资风险管理和投资者保护；丰富碳达峰碳中和实践，践行绿色责任；推进国际交流与合作。

**碳达峰碳中和带来机遇与挑战。**中国作为目前全球碳排放量最高的国家，实现碳达峰碳中和目标仍任重道远，将面临极大的资金需求。根据多方第三机构测算，未来三十年，中国为实现“30•60”目标，将在能源等部门新增投资100万亿元左右。碳达峰碳中和目标的实现面临巨额资金缺口，迫切需要建立与碳排放相关的投融资体制机制来加以支持，证券行业的直接融资功能将进一步被激活，行业面临巨大机遇。证券公司作为直接融资领域的重要中介机构和参与者，如能参与碳中和转型的进程和具体项目，将面临巨大的业务机遇；如证券公司不能及时从高碳行业项目抽身，在碳中和的背景下，将面临高碳行业收益率下降、融资成本上升乃至形成不良资产等风险。挑战与机遇并存，抓住机遇规避风险的良方就是及时进行业务的碳中和转型，证券公司应尽早布局绿色金融项目，警惕高碳项目风险，将业务发展的主航道与国家碳达峰碳中和的时代主线对齐。

**证券公司的碳达峰碳中和实践。**证券公司为政策与制度体系建设发挥积极作用。证券行业借助自身在研究方面的扎实积累和独到优势，发挥智库功能，参与相关行业标准制订和顶层设计，为政策制订和制度设计建言献策。如国泰君安证券发布践行碳达峰碳中和行动方案，申万宏源证券举办2021资本市场碳中和大会等。**绿色股权融资助力碳中和转型。**在服务实体经济方面，证券公司作为股权融资的重要一环，在大力推动股票市场支持绿色企业发展，助力绿色企业上市融资及再融资起到了十分重要的作用。如兴业证券助力中闽能源成为国内首家纯海上风电项目注入上市公司、华泰联合证券助力南大环境成为创业板注册制下首批上市

企业等。**绿色债权融资助力碳中和转型。**自2016年绿色债券市场开启以来，证券行业积极助力绿色债券市场发展，主要以债券承销商和资产支持证券管理人的角色参与其中，引导社会资本流入绿色产业。如平安证券承销发行国家电力投资集团2021年绿色债券，东方证券承销湖州市首单碳中和绿色公司债券等。**设立绿色产业基金。**绿色产业基金是指一种对未上市的绿色企业进行股权投资和提供经营管理服务的利益共享、风险共担的集合投资制度。如开源证券子公司作为管理人发起成立的“天津开源未来科技创投基金合伙企业”成功备案，粤开证券子公司发起设立了广州粤凯智动产业股权投资基金等。**聚焦ESG研究投资，深化理解贯彻执行。**证券公司通过成立专门ESG研究小组或引导行业研究人员将自身研究方向与ESG相结合等方式，提供ESG系列研究报告、调研活动等综合研究服务。此外，证券公司还在深化ESG投资理念理解与贯彻执行方面充分发挥了引领作用。如中金公司、中银国际、兴业证券、天风证券、平安证券、广发证券、第一创业证券、长城证券等公司明确将ESG理念纳入公司经营决策中，重视建立可持续的经营治理结构和流程。**发展绿色金融科技。**证券行业创新利用线上金融APP、无纸化平台、人工智能、节能基础设施等，积极推动自身绿色可持续发展。如海通证券、中泰证券、长江证券、东莞证券、光大证券等均积极发展绿色金融科技，为绿色金融提供便利。**进行组织变革，完善制度机制。**证券公司积极明确自身碳达峰碳中和目标，发布公司行动方案，成立绿色金融相关业务部门、委员会等，研究绿色金融模式，完善公司制度。如广发证券成立ESG委员会促进可持续发展，天风证券成立绿色金融事业部构建绿色金融服务体系等。

**风险提示：**疫情影响超预期；行业监管政策进一步收紧；政策进展不及预期；中美贸易战持续升级；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场系统性风险。

## 分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

本人保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层