公用事业

优于大市（维持）

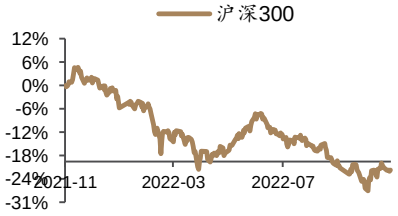
证券分析师

李骥
资格编号：S0120521020005
邮箱：liji3@tebon.com.cn

联系人

郭雪
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1.《环保与公用事业周报-建立中国特色估值体系，环保公用企业有望迎来估值修复》，2022.11.27
2.《电力现货市场加速推进，储能与虚拟电厂或迎来爆发期》，2022.11.27
3.《环保公用 2023 年度投资策略：国家安全与自主可控下，能源安全、低碳发展、科技创新三条主线大有可为》，2022.11.22
4.《可再生能源补贴预算提前下达，绿电运营商迎来政策利好》，2022.11.20
5.《林洋能源（601222.SH）：10GWh 储能电池项目投产，助力储能板块持续拓展》，2022.11.20

ESG 双周报：《企业 ESG 评级体系》发布，行业标准不断完善

投资要点：

- **科技行业 ESG 信息披露概况：**科技行业包括通信、传媒娱乐、电子信息技术与设备、高科技、新能源等。1）从披露率来看，安永数据显示，2021 年 A 股上市公司中，计算机与电子行业披露数量最多，但披露率不足 20%，科技行业 ESG 报告披露率尚具有较大提升空间，主要系科技行业缺少普遍适用、具有权威性、体系化的 ESG 指导文件。2）从披露信息来看，科技公司披露的 ESG 信息以环境、社会内容为主，包括能源总消耗量、招募公平性、总耗水量及密度等，公司治理的内容相对较少。3）从关注焦点来看，通信行业重视隐私与数据安全，主要系通信行业与数据息息相关，在数据规模、覆盖范围、存储和传输能力等方面也具有突出优势，数据安全问题较为突出；娱乐科技公司强调未成年人保护，包括游戏账号实名认证、限制未成年人游戏时间等；电子信息技术与设备公司聚焦员工健康与安全，包括为员工提供职业健康防范措施、对重大安全事故的数量进行披露等；高科技行业重视产权保护，关注核心业务的发展；新能源行业关注污染与废弃物，重点披露的是包装材料与废弃物。
- **ESG 评级发展动态：《企业 ESG 评价体系》团体标准发布会召开。**2022 年 11 月 16 日，中国经济信息社、中国企业改革与发展研究会、首都经济贸易大学在中国经济信息社运营指挥中心共同主办《企业 ESG 评价体系》团体标准发布会，正式公布了由首都经济贸易大学牵头起草的《企业 ESG 评价体系》团体标准，为开展企业 ESG 评价提供依据，为全面贯彻新发展理念，激励企业绿色低碳转型，推进企业 ESG 评价工作规范化、标准化、科学化奠定基础，为促进企业可持续发展提供参考，助力企业高质量发展。
- **全球气候发展动态：世界气象组织发布报告称 2021 年气象灾害影响亚洲 4830 万人。**世界气象组织（WMO）11 月 14 日发布的报告《2021 年亚洲气候状况》显示，仅在 2021 年，亚洲共发生 100 余起自然灾害事件，其中 80%为洪水和风暴事件，造成亚洲地区近 4000 人死亡，其中约 80%因洪灾所致。总体上，这些与天气、水有关的灾害导致经济损失达 356 亿美元，4830 万人受到直接影响。报告强调，气候变化造成不断攀升的人员、财政和环境损失，这些影响加剧了粮食危机和贫困，阻碍了可持续发展。

- **风险提示：**ESG 行业发展不及预期；政策发展不及预期；气候变化风险

内容目录

1. 科技行业 ESG 信息披露概况.....4
2. ESG 行业动态.....6
3. ESG 专家观点.....10

图表目录

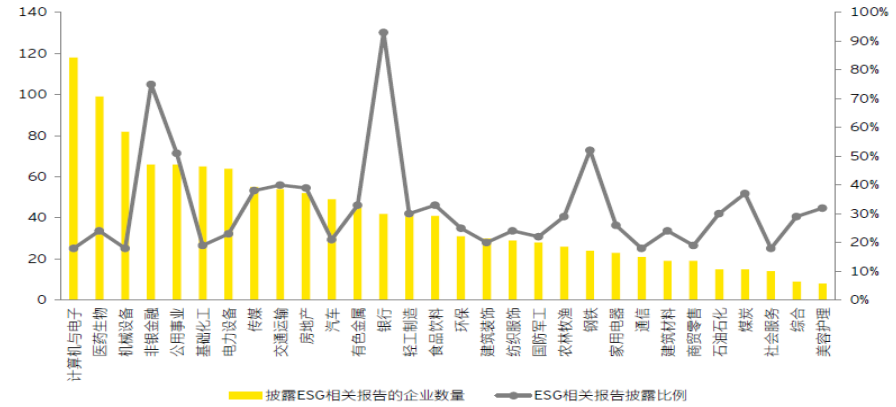
图 1：2021 年 A 股上市公司不同行业 ESG 相关报告披露数量与比例 4
图 2：科技企业 ESG 评价体系 4
图 3：国内科技公司前十大 ESG 指标披露比例 4
图 4：GP 应用 ESG 风险因素框架对 LP 决策的重要性分布图 6
图 5：GP 是否评估环境和社会影响对 LP 决策的重要性分布图 6
图 6：7500 立方米液态二氧化碳运输船实况 7
图 7：吉电股份中韩示范区“可再生能源+PEM 制氢+加氢”一体化创新示范项目 9
图 8：宝马全新动力电池项目实况 10
图 9：2022 年农村信贷余额（单位：万亿元）及同比变动 12
图 10：2022 年小微企业信贷余额（单位：万亿元）及同比变动 12

表 1：科技行业关注的前十大 ESG 议题 5
表 2：新能源行业 ESG 重要性议题披露情况及重点指标变化趋势 7
表 3：首都经济贸易大学中国 ESG 研究院主要成果 8
表 4：部分地区支持氢能产业发展的相关政策 9
表 5：2021 年亚洲地区重大自然灾害事件盘点 10

1. 科技行业 ESG 信息披露概况

科技行业 ESG 披露率较低。安永数据显示，2021 年 A 股上市公司中，仅 1130 家发布 ESG 相关独立报告，占所有 A 股上市公司 26.9%。分行业看，计算机与电子行业披露数量最多，但披露率不足 20%，科技行业 ESG 报告披露率尚具有较大提升空间。一方面，与金融行业、高碳行业相比，广泛的科技行业企业目前缺少普遍适用的、具有权威性、体系化的 ESG 指导文件。另一方面，科技企业与高碳行业相比，科技企业的业务活动一般被视为低污染、低能耗的绿色领域。

图 1：2021 年 A 股上市公司不同行业 ESG 相关报告披露数量与比例



资料来源：安永，《科技企业 ESG 策略与行动纲要研究报告》，德邦研究所

科技企业包括通信、传媒娱乐、电子信息技术与设备、高科技、新能源等。安永根据每个细分行业 ESG 评分较高的 5 家代表公司，通过自下而上的方式汇总得到科技企业关注的 ESG 活动与常见披露指标。

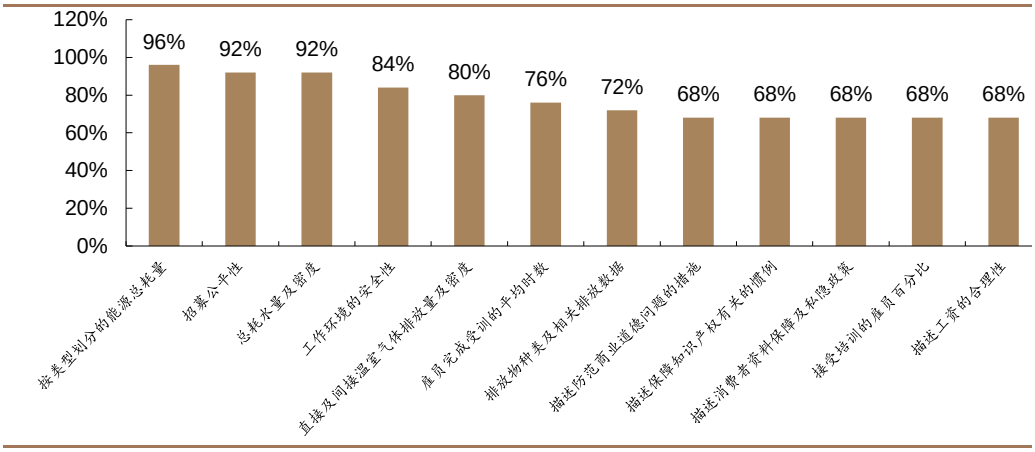
图 2：科技企业 ESG 评价体系

环境				社会				公司治理	
气候变化	自然资源	污染及废弃物	环境优化	人力资本	产品责任	供应链管理	社会优化	公司治理	企业行为
碳排放量	资源压力	有毒物排放	清洁技术研究与应用	员工多元化与包容性	产品安全与质量	供应链管理	沟通交流机会	董事会多元化	商业道德
产品碳足迹	能源压力	包装材料废弃物	绿色建筑研究与应用	健康与安全	化学品安全性		会计透明性	薪酬福利	税收透明度
气候变化影响	节能	无害废弃物	可再生能源研究与应用	发展与培训	隐私与数据安全		医疗保健机会	所有权和控制权	腐败
	生物多样性和土地利用		环保研究与应用	供应链劳工标准	网络安全			公司财务	
	原材料采购				负责任的投资				

资料来源：安永，《科技企业 ESG 策略与行动纲要研究报告》，德邦研究所

科技行业披露的 ESG 信息以环境、社会内容为主，公司治理的内容相对较少。从科技公司 ESG 指标披露率来看，安永数据显示，排名前十的指标包括按类型划分的能源总耗量、招募公平性、总耗水量及密度等，由此可见能源、资源的使用量、与员工的工作体验是科技公司重点关注和披露的指标。

图 3：国内科技公司前十大 ESG 指标披露比例



资料来源：安永，《科技企业 ESG 策略与行动纲要研究报告》，德邦研究所

通信行业重视隐私与数据安全。通信行业的领先企业多位市值较大、业务规模广泛、行业知名度高的企业，其 ESG 信息披露也较为丰富。安永数据显示，通信行业关注的前十大议题包括资源压力、能源压力、员工多元化及包容性、发展与培训、供应链管理、碳排放量、供应链劳工标准、商业道德、腐败、隐私数据与安全、沟通交流机会。其中，与其他细分行业相比，通信行业对隐私与数据安全的信息披露比较高，主要原因是通信行业的业务活动与数据息息相关，通信行业在数据规模、覆盖范围、存储和传输能力等方面也具有突出优势，因而，数据安全问题也较为突出。

表 1：科技行业关注的前十大 ESG 议题

通信企业	娱乐科技企业	电子信息技术与设备企业	高科技企业	新能源行业
资源压力	资源压力	无害废弃物	碳排放量	包装材料废弃物
能源压力	能源压力	供应链管理	能源压力	产品安全与质量
员工多元化及包容性	碳排放量	员工多元性及包容性	员工多元性与包容性	资源压力
发展与培训	员工多元性及包容性	发展与培训	健康与安全	碳排放量
供应链管理	产品安全与质量	环保机会	发展与培训	隐私与数据安全
碳排放量	隐私与数据安全	负责任的投资	商业道德	无害废弃物
供应链劳工标准	负责任的投资	碳排放量	资源压力	负责任的投资
商业道德	无害废弃物	能源压力	原材料采购	发展与培训
腐败	健康与安全	有毒排放物	有毒物排放	供应链劳工标准
隐私与数据安全	发展与培训	健康与安全	绿色建筑机会	腐败
沟通交流机会	供应链劳工标准		产品安全与质量	能源压力
	供应链管理		隐私与数据安全等	供应链管理
	商业道德			健康与安全
	腐败			员工多元性及包容性

资料来源：安永，《科技企业 ESG 策略与行动纲要研究报告》，德邦研究所，注释：各项议题排名不分先后，十大 ESG 议题包含并列排名的议题

娱乐科技公司强调未成年人保护。娱乐科技行业的公司多提供游戏、视频、内容领域的服务，其中“未成年人沉迷”是社会中针对该行业具有争议性的话题，代表性企业在“负责任投资”部分均公布了未成年人信息保护的策略或行动，例如游戏账号实名认证、限制未成年人游戏时间、限制未成年人游戏消费、家长监护等。

电子信息技术及设备公司聚焦员工健康与安全。电子信息技术与设备公司多为人力密集型公司。因此，员工的健康与安全对于企业的发展具有重要意义。各代表公司在健康与安全部分的披露重点主要集中在：为员工提供职业健康预防措施、对重大安全事故的数量与因公亡故人数等。

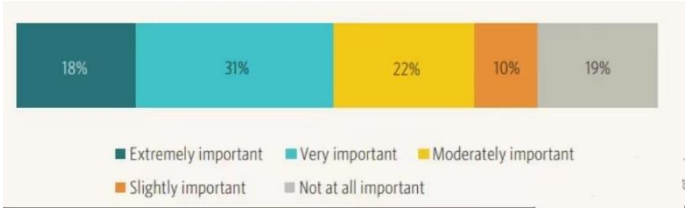
高科技行业重视知识产权保护。创新是高科技行业发展的不竭动力，知识产权直接关系到高科技公司核心业务的发展，保护好自有的核心竞争力的重要性毋庸置疑，公司针对知识产权保护，采取的措施包括发布与维护保障知识产权有关的惯例、内部开展知识产权的培训、建设内部的知识产权管理机构、开展知识产权的申请等。

新能源行业关注污染与废弃物。新能源行业重点披露的是包装材料与废弃物，除包装材料外，碳排放量、资源压力、能源压力、员工多元性及包容性、发展与培训、负责任的投资也是新能源关注的重点。

2. ESG 行业动态

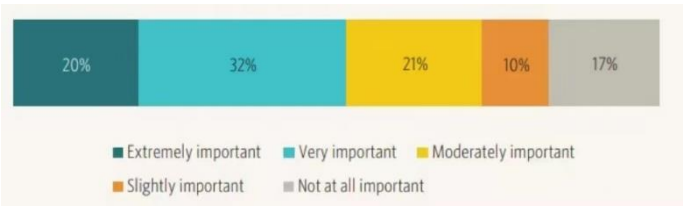
（1） ESG 行业发展动态：PRI 推出适用于有限合伙人对风险投资机构开展 ESG 尽职调查的新工具。PRI 推出一份尽职调查问卷（DDQ），供资产所有者和母基金评估风险投资 GP 的负责任投资能力。同时，全球的 LP 群体可将 DDQ 作为对 VC 基金尽职调查的核心部分，使其成为与 GP 对话的起点，从而促进尽职调查做法的标准化和减少 GP 的行政负担，并将推动风险投资中的 ESG 尽职调查正常化，进而减轻 LP 对开展参与和无法获得基金份额的担忧。

图 4：GP 应用 ESG 风险因素框架对 LP 决策的重要性分布图



资料来源：Pitchbook，UNPRI，德邦研究所

图 5：GP 是否评估环境和社会影响对 LP 决策的重要性分布图



资料来源：Pitchbook，UNPRI，德邦研究所

（2） ESG 行业发展动态：中央网信办等确定开展数字化绿色化协同转型发展综合试点。中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家能源局联合印发通知，确定在河北省张家口市、辽宁省大连市、黑龙江省齐齐哈尔市、江苏省盐城市、浙江省湖州市、山东省济南市、广东省深圳市、重庆高新区、四川省成都市、西藏自治区拉萨市等 10 个地区首批开展数字化绿色化协同转型发展（双化协同）综合试点。试点工作自 2023 年 1 月开始，为期 2 年，重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。

（3） ESG 行业发展动态：中国国际金融股份有限公司发布能源行业 ESG 重要性议题和评级结果。中国国际金融股份有限公司从国内能源行业基本面着手，梳理能源行业 ESG 趋势、政策和实践。在中金 ESG 评级体系下，得出的评级结果为：1）从 ESG 整体得分来看，能源行业的 ESG 评级秩相关系数和保留系数较高，头部高评级公司和整体行业的 ESG 排名差异较小；2）从 E/S/G 分项得分来看，在公司治理维度，能源行业得分普遍较好；在环境维度，由于能源行业细分业务差异和公司 ESG 管理水平的差异，能源行业得分极差偏大；在社会维度，能源行业得分整体偏低。

此外，中金分析得出的能源行业 ESG 重要性议题披露情况是：1）从 E/S/G 三个维度横向对比来看，能源行业在公司治理维度的披露情况最好，特别是在股权结构和董监高制度方面；2）环境维度重要性议题的披露情况参差不齐，废弃物与污染物、水资源利用、温室气体排放等议题披露率较高；气候变化，生态保护与生物多样性，绿色技术、产品与服务等议题上缺失率较高；3）社会维度重要性议题的披露率较低，在员工发展与培训、职业健康与安全等方面的披露较少，而在员工多元化、劳动关系管理方面披露较多。

表 2：能源行业 ESG 重要性议题披露情况及重点指标变化趋势

重点指标	重要性议题披露情况	变化趋势
环境维度	废弃物与污染物、水资源利用、温室气体排放等议题披露率较高；气候变化，生态保护与生物多样性，绿色技术、产品与服务等议题上缺失率较高	能源行业应对气候变化卓有成效，温室气体排放强度显著下降，CDP 评级表现总体提升
社会维度	在员工发展与培训、职业健康与安全等方面的披露较少，而在员工多元化、劳动关系管理方面披露较多	能源行业社区投资总额上升，体现出其改善对社区影响的努力
公司治理维度	整体披露情况最好，股权结构和董监高制度方面披露良好	

资料来源：中金 ESG 评级，德邦研究所

（4） ESG 政策动态：广州开发区金融工作局发布《广州市黄埔区、广州开发区促进绿色金融发展政策措施实施细则》。11 月 21 日，广州开发区金融工作局印发《广州市黄埔区、广州开发区促进绿色金融发展政策措施实施细则的通知》，针对绿色金融组织机构、绿色贷款、绿色债券及资产证券化、绿色保险、绿色基金、绿色企业上市挂牌、地方金融机构绿色业务、绿色金融风险补偿、绿色认证费用、绿色金融创新等方面制定共计 79 条细则。

（5） ESG 政策动态：徐州全面推进碳管理体系建设和碳资信评价工作。在 2022 中国徐州第二十五届投资洽谈会——绿色低碳能源产业专题推介会上，徐州市人民政府与上海环交所举行合作签约仪式。徐州市人民政府与上海环交所签署合作协议，对深化徐州碳管理体系发展建设、打造徐州碳管理体系示范城市、建设和推进碳管理体系服务中心、开展碳资信评价相关工作具有里程碑意义。后续双方将共同为徐州市工业园区、重点控排企业、国有企业、上市公司、投资机构等各类市场参与主体提供碳管理体系建设、碳达峰碳中和能力建设、碳资信评价、碳排放监测、碳资产管理、CCUS 项目开发等绿色低碳发展战略服务和专业技术服务。

（6） 企业 ESG 发展动态：中国船舶集团建造的 2 艘 7500 立方米液态二氧化碳运输船同时开工。11 月 21 日，中国船舶集团旗下大船集团为挪威北极光公司建造的全球首制 7500 立方米液态二氧化碳运输船 1 号船、2 号船同时开工。该船专业服务于海洋碳运输与封存，满足最先进的能效设计指数（EEDI Phase III）要求，总长约 130 米，型宽 21.2 米，结构吃水 8 米，悬挂挪威国旗，入 DNV 船级社。本项目船型由大船集团自主设计完成，拥有完全的自主知识产权，船型研发过程采用多种创新技术手段，引领该船型未来发展方向。

图 6：7500 立方米液态二氧化碳运输船实况



资料来源：IT 之家，德邦研究所

（7） ESG 海外行业动态：摩根士丹利推出 10 亿美元的以气候为重点的私募股权战略。11 月 21 日，摩根士丹利投资管理公司表示，已启动一项新的 10 亿美

元私募股权战略投资，用于投资到 2050 年从大气中减少 10 亿吨二氧化碳排放或阻止这些数量进入大气的公司。公司需要数万亿美元的投资来帮助他们减少碳排放并开发新的低碳技术，以实现《巴黎协定》限制全球变暖的目标。这项私募股权战略计划将支持对 20 至 25 家公司的成长型投资，涉及的领域包括交通、电力、可持续食品和农业以及循环经济。

（8） ESG 海外政策动态：欧盟出台汽车排放新标准。欧 VII 将从 2025 年 7 月 1 日起对欧洲境内的新车和轻型货车生效，2027 年开始对大型货车、卡车和公共汽车生效。欧 VII 简化了之前针对汽车、卡车和货车的排放标准，对汽车产生的污染物进行了更广泛的覆盖，首次对刹车、排气管以及轮胎颗粒物设定限值，并对电动汽车电池的耐用性制定了规则。欧 VII 被视为欧洲史上最严格的汽车排放标准，遭到了包括汽车制造商、环保组织等多方批评和指责，若按其规定，到 2035 年一辆汽车的合规成本最高可达 150 欧元，一辆公共汽车或卡车的合规成本最高可达 2600 欧元。

（9） ESG 行业发展动态：《企业 ESG 评价体系》团体标准发布会召开。2022 年 11 月 16 日，中国经济信息社、中国企业改革与发展研究会、首都经济贸易大学在中国经济信息社运营指挥中心共同主办《企业 ESG 评价体系》团体标准发布会，正式公布了由首都经济贸易大学牵头起草的《企业 ESG 评价体系》团体标准，为开展企业 ESG 评价提供依据，为全面贯彻新发展理念，激励企业绿色低碳转型，推进企业 ESG 评价工作规范化、标准化、科学化奠定基础，为促进企业可持续发展提供参考，助力企业高质量发展。

表 3：首都经济贸易大学中国 ESG 研究院主要成果

ESG 方面成果	主要内容
政府决策咨询	为国家和北京市相关政府部门提供多份政府报告
国家标准制定	根据中国情境研究设计了“1+N+X”企业 ESG 标准体系，其中“1”代表通用标准，已完成《企业 ESG 披露指南》《企业 ESG 评价体系》的发布以及《企业 ESG 报告编制指南》的研制；“N”代表行业专项标准，现已完成钢铁行业专项标准，正在积极开展汽车等其他行业专项标准工作
科研学术创新	围绕 ESG 关键理论问题进行科研攻关，已完成《ESG 理论与实践》《ESG 披露标准体系研究》《国内外 ESG 评价与评级比较研究》等专著,发表 ESG 主题论文 30 余篇
人才教育培养	在国内高校中首次成立企业可持续发展系，招收 ESG 方向的硕士生和博士生，面向全校开设《企业可持续发展》《责任投资》2 门本科课程
对外交流合作	与 UNPRI 和 GRI 等著名的 ESG 国际组织合作；开发第一创业、首创环保等 ESG 典型案例，以“ESG 理念与公司战略深度耦合，经济价值与社会价值共创共享”为题的第一创业案例荣获“2022 拉姆·查兰管理实践奖——企业 ESG 实践奖”，并被《哈佛商业评论》案例库收录

资料来源：中国 ESG 研究，德邦研究所

（10） ESG 行业发展动态：快递循环包装回收受限，规模化运营存在瓶颈。近年，电商经济带动快递包装物总量快速增长，快递循环包装有助于减少废弃物数量。但在推广使用方面，快递循环包装面临诸多限制。在 11 月 15 日举行的《探索快递外卖可循环与绿色包装推广论坛》上，京东物流青流计划项目负责人段艳健表示，“快递循环包装目前只能在同城或者同区域推广使用，如经济发达的长三角、珠三角地区”，并解释称，如果使用快递循环包装从东部地区向西部地区发送快递，在回收时就会产生大量空箱，带来较高的调配、运输和管理成本。对此，复海（上海）物联网股份有限公司董事长严海影在论坛上一处建议——地方政府应出面搭建回收体系，避免重复建设，降低企业运营压力。

（11） ESG 政策动态：国家发改委加快构建氢能产业 1+N 政策体系，组织实施一批示范工程。11 月 15 日，国家发改委创新和高技术发展司司长沈竹林在 2022 年中国氢能产业大会上表示，国家发改委将按照氢能中长期规划部署，积极推动有关部门在氢能规范管理、关键核心技术创新、氢能基础设施建设管理以及国家标准体系建设等方面，制定完善有关政策和规定，加快构建 1+N 政策体系，引导有条件的地方统筹产业基础和市场空间，发挥区域优势，促进氢能合理布局。并

指出应重点抓好四方面工作：1）坚持创新引领；2）拓展多元应用；3）强化制度保障；4）深化开放合作。

在国家政策的大力支持下，湖北、山西、宁夏等全国多地陆续出台政策积极支持氢能产业发展；相应地，各大企业纷纷加快布局。近日，由国核电力院 EPC 总承包的吉电股份中韩示范区“可再生能源+PEM 电解制氢+加氢”一体化项目试运圆满完成，具备对外加氢能力，项目即将进入投运阶段。

表 4：部分地区支持氢能产业发展的相关政策

地区	政策文件	内容
湖北省	《支持氢能产业发展的若干措施》	对氢能产业“制、储、运、加、用”全链条的重点环节给予支持，氢能企业最高可获得 1000 万元补贴
陕西省	《陕西省“十四五”氢能产业发展规划》	预计到 2025 年，陕西省“一核引领，两轴联通，三心支撑”的氢能发展格局初步形成，全产业链规模将达 1000 亿元以上
宁夏回族自治区	《宁夏回族自治区氢能产业发展规划》	到 2025 年，宁夏可再生能源制氢量达到 8 万吨以上，建成加氢站 10 座以上，氢燃料电池重卡保有量 500 辆以上；到 2030 年，可再生能源制氢量达到 30 万吨以上
山西省	《山西省氢能产业发展中长期规划(2022—2035 年)》	到 2025 年，燃料电池汽车保有量达到 1 万辆以上，部署建设一批加氢站，应用规模全国领先。到 2035 年，形成国内领先的氢能产业集群

资料来源：各省政府官网，中国证券报，德邦研究所

图 7：吉电股份中韩示范区“可再生能源+PEM 制氢+加氢”一体化创新示范项目



资料来源：吉电股份官网，德邦研究所

（12） ESG 政策动态：有色金属行业碳达峰方案出炉，坚持电解铝产能“天花板”约束。11 月 15 日，工信部、发改委、生态环境部三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》（下称《方案》），作为工业领域第二个碳达峰实施方案，其目标是有色金属行业在 2030 年前实现碳达峰，即“十四五”期间，有色金属产业结构、用能结构明显优化；“十五五”期间，有色金属行业用能结构大幅改善，电解铝使用可再生能源比例达到 30%以上，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。

（13） 企业 ESG 发展动态：宝马投资百亿的全新动力电池项目将落地沈阳。11 月 11 日，宝马全新动力电池项目签约仪式在沈阳举行。根据协议，宝马沈阳生产基地将进行动力电池生产的大规模扩建，由华晨宝马进行总额约为 100 亿元人民币的投资。这也是继华晨宝马生产基地大规模升级项目总投资 150 亿元人民币之后的又一笔重大投资。宝马集团董事长齐普策表示，中国仍将是宝马集团最具战略意义的市场之一，新项目的启动再次印证宝马对中国市场的长期承诺。

图 8：宝马全新动力电池项目实况



资料来源：沈阳发布，德邦研究所

（14） ESG 海外行业动态：世界气象组织发布报告称 2021 年气象灾害影响亚洲 4830 万人。世界气象组织（WMO）11 月 14 日发布的报告《2021 年亚洲气候状况》（下称“报告”）显示，仅在 2021 年，亚洲共发生 100 余起自然灾害事件，其中 80%为洪水和风暴事件，造成亚洲地区近 4000 人死亡，其中约 80%因洪灾所致。总体上，这些与天气、水有关的灾害导致经济损失达 356 亿美元，4830 万人受到直接影响。报告强调，气候变化造成不断攀升的人员、财政和环境损失，这些影响加剧了粮食危机和贫困，阻碍了可持续发展。

表 5：2021 年亚洲地区重大自然灾害事件盘点

1	2021 年 7 月，暴洪在河南造成的经济损失高达 186 亿美元，保险金额破 19 亿美元，创下历史新高，居中国首位。
2	2021 年 8 月 11 日，中国台湾的气温为 40.6° C，创下新高。
3	2021 年 12 月，洪水灾害在马来西亚造成有史以来金额最大、范围最广的全国性损失，损失总额超 20 亿美元。
4	2021 年 12 月底，超强台风“雷伊”在菲律宾造成 409 人死亡，在越南造成若干人员伤亡。
5	2021 年全年，印度季节性洪水造成 1282 人死亡。
6	印度的雅斯（Yaas）热带气旋给亚洲造成总损失高达近 30 亿美元。
7	2021 年，地震是日本最具破坏性的灾害，给日本造成综合经济损失近 90 亿美元，其中福岛地震（2 月）和宫城地震（3 月）占据主要部分。

资料来源：《2021 天气、气候和自然灾害洞察报告（英文版）》，德邦研究所

（15） ESG 海外行业动态：法国、西班牙最新承诺 2035 年停止销售燃油车，比原计划提前 5 年。11 月 17 日，法国和西班牙承诺，于 2035 年停止销售燃油汽车，比之前的计划提前了五年，这是加快向低碳经济转型而采取的部分措施。上述两个国家也是在去年格拉斯哥气候变化大会上发起的零排放车辆宣言（ZEVD）的新签约者。

3. ESG 专家观点

（1）人民银行行长易纲：截至 2022 年 9 月末，碳减排支持工具累计使用 2400 多亿元，支持碳减排贷款超过 4000 亿元。11 月 21 日，人民银行行长易纲在 2022 年金融街论坛年会上讲话表示，碳减排支持工具助力绿色发展。这项工具坚持市场化原则，支持金融机构向清洁能源、节能减排、碳减排技术这三个重点领域的企业提供贷款。除了资金支持外，碳减排支持工具还要求金融机构计算和披露贷款所带动的碳减排量，这对于引导绿色理念，推动碳核算和信息披露具有积极意义。截至今年 9 月末，碳减排支持工具累计使用 2400 多亿元，支持碳减排贷款超过 4000 亿元，带动减少碳排放 8000 多万吨。

（2）国资委党委委员、秘书长彭华岗：国资委将指导中央企业有计划分步骤实施碳达峰行动，有效加强 ESG 统筹管理。11 月 19 日，国务院国资委党委委员、秘书长彭华岗在第十三届财新峰会 ESG 专场暨中国 ESG30 人论坛 2022 年会的主题演讲中指出，中央企业主动适应 ESG 发展趋势，积极践行 ESG 理念，是加快建设世界一流企业的客观需要，国资委将按照中央决策部署，指导中央企业有计划分步骤实施碳达峰行动，有效加强 ESG 统筹管理，找准企业 ESG 管理有效路径，在立足实际的同时加强交流合作，为我国 ESG 健康发展贡献央企力量。

（3）证监会债券监管部二级巡视员倪改琴：近年来证监会撬动更多的资源金融配置到绿色低碳领域。11 月 23 日，在金融街论坛边会活动——首届国家“双碳”战略与 ESG 高峰论坛上，中国证监会公司债券监管部二级巡视员倪改琴表示，近年来证监会通过政策引导和金融产品创新，撬动更多的资源金融配置到绿色低碳领域，促进产业绿色低碳升级。截止 2022 年 10 月底，科创板和创业板新能源节能环保上市企业工 188 家，交易所市场累计发行绿色债券 5521 亿元，绿色主题公募基金存续规模 3583 亿元，中证指数公司等累计发布 ESG 的绿色主题指数 164 条，基于相关指数，推出指数化产品规模合计 1075 亿元。

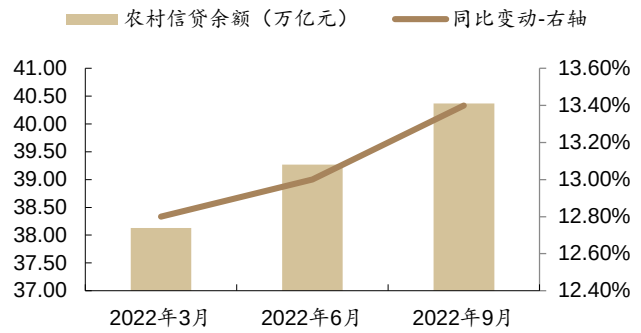
（4）港交所主席史美伦：港交所指香港在内地的碳市场碳市场计划中可以发挥独特的作用。11 月 24 日，港交所主席史美伦表示，香港在内地的碳市场碳市场计划中可以发挥独特的作用，并成为大湾区的可持续发展的金融中心。史美伦指，内地力争 2060 年前实现碳中和的目标，香港政府亦承诺争取在 2050 年前实现碳中和，意味着对绿色金融的需求和机会都相当大。作为市场营运商，港交所亦致力于建立一个可持续的金融生态系统，提供渠道和产品，帮助为低碳和可持续经济融资，以加快低碳转型。史美伦提到，今年为止已上市 63 只绿色债券和与 ESG 相关的债券，截至今年 10 月底，共筹集 268 亿美元。

（5）中国经济体制改革研究会常务副会长兼秘书长赵艾：ESG 发展潜力巨大且已开始纳入金融监管。11 月 23 日，在金融街论坛边会活动——首届国家“双碳”战略与 ESG 高峰论坛上，中国经济体制改革研究会常务副会长兼秘书长、国家发展改革委开放司原司长赵艾表示，目前政府部门已经开始把 ESG 纳入到金融监管，碳达峰、碳中和成为责任投资的焦点。就目前数据来看，ESG 发展在中国规模较小，但另一方面也显示出其潜力巨大，市场十分广阔。赵艾同时指出，中国经济体制改革研究会密切关注且高度重视 ESG 问题，已经成立 ESG 和可持续金融的专门研究机构，把 ESG 发展尤其是 ESG 基金体制机制改革创新作为了全研究会的重要研究课题，同时已经开始组织社会各方面力量开展了卓有成效的研究。

（6）光大兴陇信托有限责任公司资深研究员袁吉伟：信托公司 ESG 理念实践现状及政策建议。2022 年 11 月 14 日，袁吉伟发表文章称，为支持我国高质量发展要求、响应监管政策导向、形成创新转型突破口、满足客户需求，信托公司应积极践行 ESG 理念。目前，信托公司实践 ESG 理念时间短，相比公募基金管理公司和商业银行等领先金融机构，还有比较显著的差距：1）ESG 理念认识还不深入；2）ESG 产品服务相对较少；3）ESG 基础设施建设投入不足；4）ESG 信息披露不规范。对此，袁吉伟针对性的提出政策建议：1）强化践行 ESG 理念的战略导向；2）强化制度流程建设；3）强化产品服务创新；4）强化基础设施建设；5）强化绿色办公生活。

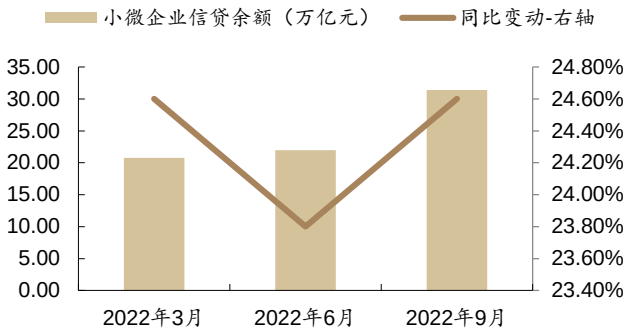
（7）网商银行党委书记、董事长、执行董事金晓龙：基于县域经济新特点，发展分层普惠金融体系。在近日举办的“2022 中国普惠金融国际论坛”上，网商银行党委书记、董事长、执行董事金晓龙表示，“县域金融的概念范畴要远远大于乡村金融”，在县域层次（包括县城及以下），有 2200 万客户获得过网商银行的贷款，占 4900 万客户数的 44%；在农村金融层次，网商银行的贷款大概占到其信贷资产的 15%。基于农村经济和农村人口发生的变化，农村金融需要的是多层次、多业态的金融服务体系。在县域以下的金融市场，农商银行应该是主力，网商银行起补充作用。

图 9：2022 年农村信贷余额（单位：万亿元）及同比变动



资料来源：wind，德邦研究所

图 10：2022 年小微企业信贷余额（单位：万亿元）及同比变动



资料来源：wind，德邦研究所

（8）央行研究局巡视员周学东：中国绿色债券市场和 ESG 投资未来增长可期。在 11 月 10 日至 11 日举办的“中国可持续投资（ESG）与海南自贸港建设论坛”上，央行研究局巡视员周学东提到，目前中国绿色债券余额已突破 1.3 万亿元，但占债券市场总规模比重仅为 1%左右。在 ESG 投资理念驱动下，绿色债券兼顾了商业价值和社会价值，已成为高质量的金融资产，受到国内外资本追捧。可以预见，中国绿色债券市场未来将得到迅猛发展。周学东介绍，我国绿色债券市场自 2015 年起步以来，取得长足发展：1）绿色债券产品体系日益丰富；2）绿色债券标准体系逐步建立，市场规范有序发展；3）激励约束机制不断健全，激发了市场内在动力；4）信息披露逐步规范，独立的第三方评估认证体系逐步建立；5）对外开放持续推进，国际合作深度推进。但当前绿色政府债券等关键产品较少，进一步激发市场主体动力的政策举措仍需完善等。对此周学东认为，在可持续发展理念和全球气候变化应对背景下，ESG 投资是长期趋势，投资者特别是机构投资者应当坚守 ESG 投资理念和战略选择，注重绿色债券的社会价值，增大这方面的投资和资产配置，实现商业盈利和社会责任的双重目标。

（9）中国人民银行副行长宣昌能等多位专家：持续完善绿色金融标准，大力提升碳核算和信披水平是关键发力点。11 月 13 日，中国人民银行副行长宣昌能以视频发言方式参加中国金融学会绿色金融专业委员会 2022 年年会时，总结近年来央行牵头推动绿色金融发展过程中的主要经验：截至 2022 年 9 月末，我国本外币绿色贷款余额为 20.9 万亿元，同比增长 41.4%；绿色债券存量规模逾 1.26 万亿元，均居全球前列。并列出了下一步推动绿色金融工作的四大重点：1）持续完善绿色金融标准，大力提升碳核算和环境信息披露水平；2）用好用足金融政策支持绿色低碳转型；3）切实防范气候环境相关金融风险；4）深度参与绿色金融国际合作与治理。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； **2. 市场基准指数的比较标准：** A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	**类 别**	**评 级**	**说 明**
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。