

绿色金融双周报（2023.12.21-2024.1.4）

英国 CBAM 碳关税将于 2027 年实施

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：英国 CBAM 碳关税将于 2027 年实施

本期，绿色金融动态中有四项值得重点关注：其一，2024年1月1日，《求是》杂志发表了习近平在全国生态环境保护大会上的讲话内容，提出积极稳妥推进碳达峰碳中和。其二，12月18日，英国政府宣布，将在2027年之前实施新的进口碳税机制，对来自碳税价格较低或无碳税国家的进口货物加征税款。其三，12月29日，国家发改委印发了《产业结构调整指导目录（2024年本）》，文件由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，加快产业结构调整步伐，推动制造业高端化、智能化、绿色化。其四，12月20日-22日，2023影响力国际气候创新大会在海南海口成功举办，议题涵盖“能源、循环经济、基础设施、ESG、影响力投资、农业脱碳、气候金融与碳市场”等内容。

■ 绿色金融市场跟踪：绿色股指普涨，债券、碳市场走势不佳

1) 绿色股指近半月内普涨，小幅跑赢沪深300。2) 绿色债券一级市场月内走势不佳。3) 12月以来，绿色基金跑赢沪深300指数，其中环保主题基金跑输沪深300约0.76个百分点，纯ESG主题基金跑赢沪深300约0.83个百分点，绿色基金总体小幅跑赢沪深300约0.26个百分点。4) 全国碳市场价格反弹至79元/吨左右，各地碳价均有不同幅度回升；月内广东等地方市场碳交易保持冷淡，参与者参与意愿较弱。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，投资者投资偏好改变，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，绿色转型重要性层级改变，可能让位稳增长。4) 地缘政治超预期发展，各国关税政策调整，影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。

绿色金融市场跟踪	周涨幅 (%)	超额	月涨幅 (%)	超额
	(12.27-1.4)	收益	(11.30-1.4)	收益
Wind 碳中和	4.37%	3.11%	-1.25%	2.13%
绿色股票 SEEE 碳中和	2.46%	1.21%	-0.74%	2.63%
沪深 300 指数	1.26%	-	-3.37%	-
中债-绿色债券综合财富指数	0.14%	0.06%	0.63%	-0.35%
绿色债券 中债-新综合财富指数	0.08%	-	0.98%	-
绿色基金 绿色基金单位净值	1.58%	0.32%	-3.11%	0.26%
基金 沪深 300 指数	1.26%	-	-3.37%	-

正文目录

一、绿色金融政策动态：英国 CBAM 碳关税将于 2027 年实施	4
1.1 《求是》杂志强调积极稳妥推进碳达峰碳中和	4
1.2 英国 CBAM 碳关税将于 2027 年开始实施	4
1.3 国家发改委明确鼓励、限制和淘汰产业目录	4
1.4 2023 影响力国际气候创新大会成功举办	4
二、绿色金融市场跟踪：绿色股指普涨，债券、碳市场走势不佳	5
2.1 绿色股指：绿色股指近期普涨	5
2.2 绿色债券：一级市场走势不佳	6
2.3 绿色基金：绿色基金跑赢沪深 300	7
2.4 碳排放权交易：全国市场碳价略有回升，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”相关股指表现.....	5
图表 2 中证主要 ESG 相关股指.....	6
图表 3 主要碳中和指数区间涨跌.....	6
图表 4 主要碳中和指数累计超额收益（相于沪深 300）.....	6
图表 5 绿色债券发行规模（亿元）.....	7
图表 6 绿色债券平均发行期限与平均票面利率.....	7
图表 7 绿色债券代表指数区间涨跌幅.....	7
图表 8 绿色债券代表指数累计涨跌幅.....	7
图表 9 绿色基金投资回报收益率及超额收益率（%）.....	8
图表 10 全国碳价走势（元/吨）.....	8
图表 11 广东碳市场成交情况.....	9

一、绿色金融政策动态：英国 CBAM 碳关税将于 2027 年实施

1.1 《求是》杂志强调积极稳妥推进碳达峰碳中和

事项：2024 年 1 月 1 日，第 1 期《求是》杂志发表了中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 2023 年 7 月 17 日在全国生态环境保护大会上讲话的一部分《以美丽中国建设全面推进人与自然和谐共生的现代化》，提出积极稳妥推进碳达峰碳中和。

文章强调，要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则，落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系。要有计划分步骤实施碳达峰行动，深入实施 2030 年前碳达峰行动方案，确保安全降碳。在碳排放强度控制基础上，逐步转向碳排放总量和强度“双控”。进一步发展碳市场，完善法律法规政策，稳步扩大行业覆盖范围，丰富交易品种和交易方式，降低碳减排成本，增强企业绿色低碳发展意识，并启动温室气体自愿减排交易市场，建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。

（资料来源：《求是》杂志）

1.2 英国 CBAM 碳关税将于 2027 年开始实施

事项：12 月 18 日，英国政府宣布，将在 2027 年之前实施新的进口碳税机制，对来自碳税价格较低或无碳税国家的进口货物加征税款，以确保进口商品与在英生产的产品碳税相当。

英国此次碳税的征收对象主要包括钢铁、铝、化肥、氢气、陶瓷、玻璃和水泥等碳密集型产品，在上述产品大类下涵盖的具体产品清单，以及其他设计和交付细节，将于 2024 年通过开展公开意见征询来决定。此前欧盟发布的碳边境调节机制（CBAM）法规，包含的行业有水泥、钢铁，化肥，氢，电力以及铝，将于 2026 年开始征收。未来，预计将会有不同国家推出更多的“碳税”政策，如何打破新的市场绿色贸易壁垒，如何合规经营，将是中国众多相关行业出口企业必须要认真考虑的课题。

（资料来源：英国政府）

1.3 国家发改委明确鼓励、限制和淘汰产业目录

事项：12 月 29 日，国家发改委印发了《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，文件由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，加快产业结构调整步伐，推动制造业高端化、智能化、绿色化。

鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用的技术、装备及产品；限制类主要是工艺技术落后，不符合行业准入条件和有关规定，不利于安全生产，不利于实现碳达峰碳中和目标，需要督促改造和禁止新建的生产能力、工艺技术、装备及产品；淘汰类主要是不符合有关法律法规规定，严重浪费资源、污染环境，安全生产隐患严重，阻碍实现碳达峰碳中和目标，需要淘汰的落后工艺技术、装备及产品。鼓励类、限制类和淘汰类之外的，且符合国家有关法律、法规和政策规定的属于允许类。其中氢能产业相关内容均为鼓励类。

（资料来源：国家发改委）

1.4 2023 影响力国际气候创新大会成功举办

事项：12 月 20 日-22 日，2023 影响力国际气候创新大会在海南海口成功举办。大会设置 1 场主论坛和 10 场平行分论坛，议题涵盖“能源、循环经济、基础设施、ESG、影响力投资、农业脱碳、气候金融与碳市场”等内容。

海南省生态环境厅党组成员、总工程师周学双表示，海南正在建设具有世界影响力的中国特色自由贸易港，希望能够充分发挥区位优势和政策优势，与世界共享一带一路建设和蓝碳合作新机遇，不断拓展对外合作交流的广度和深度，将海南打造成为应对气候变化国际合作与交流的高地，助推发展中国家之间的气候合作共识，共同走一条更清洁、更绿色、更加可持续的道路。海南也愿意与国内外企业、学术机构、业内专家携手合作，加强基层力量建设，推动低碳技术创新研发，开展应对气候变化前沿探索与创新实践，助力海南打造全国性的绿色低碳发展示范引领和全球低碳示范的发展范例。

（资料来源：中国网）

二、绿色金融市场跟踪：绿色股指普涨，债券、碳市场走势不佳

2.1 绿色股指：绿色股指近期普涨

绿色股指近两周普遍上涨，新能源、光伏领域涨幅较大。在中证指数公司独家发布的 33 个绿色相关指数中，有 29 个指数在过去两周（2023.12.20-2024.1.4）有所上涨，其中新能源、光伏相关指数涨幅显著，上证新能源、上证太阳能、上证光伏指数涨幅均超过 10%；仅 180 治理、责任指数以及内地低碳等 3 个指数出现下跌。

图表1 中证主要“绿色”相关股指表现

指数代码	指数简称	指数全称	概念板块	样本数量	区间涨跌幅 (%) (2023.12.20-2024.1.4)
950220	上证新能源	上证新能源主题指数	新能源	87	16.71
950239	上证太阳能	上证太阳能产业指数	光伏	47	10.80
950238	上证光伏	上证光伏产业指数	光伏	30	10.50
000692	科创新能	上证科创板新能源指数	新能源	38	9.12
930771	CS新能源	中证新能源产业指数	新能源	80	7.15
000941	新能源	中证内地新能源主题指数	新能源	50	7.01
931149	环境质量	中证环境治理质量策略指数	环保	50	6.99
930614	环保50	中证环保产业50指数	环保	50	6.82
H11113	中国低碳	中国低碳指数	低碳	40	6.76
931996	新能源金属	中证新能源金属主题指数	新能源金属	50	6.62
932223	长三角绿色50	中证长三角绿色产业50指数	绿色产业	50	6.00
931890	锂电池	中证锂电池主题指数	锂电	40	5.49
931772	碳中和60	中证碳中和60指数	低碳	60	5.32
930642	中证核电	中证核能核电指数	核电	50	5.21
000114	持续产业	上证可持续发展产业主题指数	绿色产业	40	5.19
399808	中证新能	中证新能源指数	新能源	80	4.88
000158	上证环保	上证环保产业指数	环保	40	4.29
950194	上证新能源车	上证新能源车产业指数	新能源车	29	3.71
950081	180碳效	上证180碳效率指数	低碳	176	3.00
000019	治理指数	上证公司治理指数	公司治理	300	2.97
399806	环境治理	中证环境治理指数	环保	50	2.63
930854	水环境	中证水环境治理主题指数	环保	40	2.37
931037	绿色领先	沪深300绿色领先股票指数	公司治理	100	2.31
931229	中证氢能	中证氢能指数	氢能	30	2.23
399976	CS新能源车	中证新能源汽车指数	新能源车	50	2.02
H30139	绿色城镇	中证绿色城镇指数	绿色城镇	100	1.92
930853	海绵城市	中证海绵城市主题指数	绿色城镇	50	1.35
H50031	沪绿色城	上证绿色城镇指数	绿色城镇	50	1.21
931022	大气治理	中证大气治理主题指数	环保	24	1.07
000827	中证环保	中证环保产业指数	环保	100	0.00
000021	180治理	上证180公司治理指数	公司治理	100	-5.27
000048	责任指数	上证社会责任指数	社会责任	100	-7.18
000977	内地低碳	中证内地低碳经济主题指数	低碳	50	-10.17

资料来源：Wind，平安证券研究所

ESG 股指近两周多数上涨。在中证指数公司独家发布的 18 个 ESG 相关指数中，有 17 个 ESG 指数在过去两周（2023.12.20-2024.1.4）有所上涨，其中央企 ESG、高股息 ESG 指数表现最好；仅浦东绿色 50ESG 指数有所下跌。

图表2 中证主要 ESG 相关股指

指数代码	指数简称	指数全称	样本数量	区间涨跌幅 (%) (2023.12.20-2024.1.4)
931242	央企ESG 50	中证央企ESG 50指数	50	2.64
931809	高股息ESG	中证高股息ESG指数	100	2.37
931466	300 ESG价值	沪深300 ESG价值指数	100	1.82
950224	180 ESG基准	上证180 ESG基准指数	146	1.82
950226	180 ESG领先	上证180 ESG领先指数	60	1.75
931859	300碳中和	沪深300碳中和指数	291	1.75
950223	50 ESG	上证50 ESG基准指数	49	1.65
931662	800 ESG价值	中证800 ESG价值指数	250	1.63
950227	380 ESG领先	上证380 ESG领先指数	120	1.34
931463	300 ESG	沪深300 ESG基准指数	234	1.34
931465	300 ESG领先	沪深300 ESG领先指数	100	1.33
931651	800 ESG领先	中证800 ESG领先指数	250	1.28
931650	800 ESG	中证800 ESG基准指数	635	1.22
931649	500 ESG领先	中证500 ESG领先指数	150	1.14
931661	500 ESG价值	中证500 ESG价值指数	150	1.13
950225	380 ESG	上证380 ESG基准指数	299	0.75
931648	500 ESG	中证500 ESG基准指数	393	0.74
932050	浦东绿色50 ESG	中证浦东新区绿色50 ESG指数	50	-0.52

资料来源: Wind, 平安证券研究所

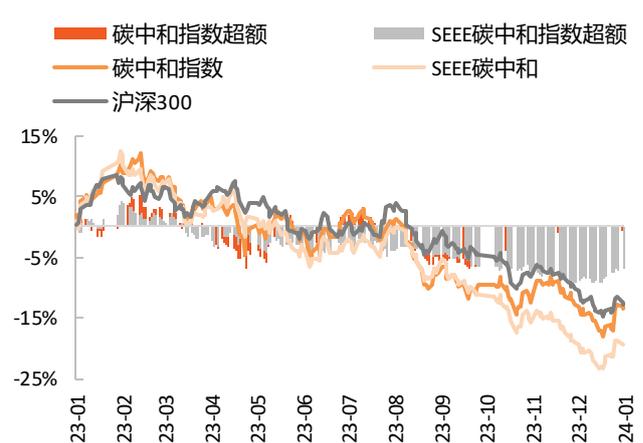
碳中和指数近两周上涨, 跑赢沪深 300 指数。我们选择两个碳中和指数 (Wind 碳中和指数与 SEEE 碳中和指数) 作为绿色股指的代表性指数, 以观察长期趋势和相对收益。过去两周 (2023.12.20-2024.1.3), Wind 碳中和指数上涨 4.37%, 跑赢沪深 300 指数 3.11 个百分点; SEEE 碳中和上涨 2.46%, 跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点。

图表3 主要碳中和指数区间涨跌

	Wind碳中和	SEEE碳中和	沪深300
周涨跌 (2023.12.27-2024.1.3)	4.37%	2.46%	1.26%
超额	3.11%	1.21%	-
月涨跌 (2023.11.30-2024.1.3)	-1.25%	-0.74%	-3.37%
超额	2.13%	2.63%	-
年涨跌 (2022.12.31-2024.1.3)	-13.36%	-19.37%	-12.74%
超额	-0.61%	-6.63%	-

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

图表4 主要碳中和指数累计超额收益 (相于沪深 300)

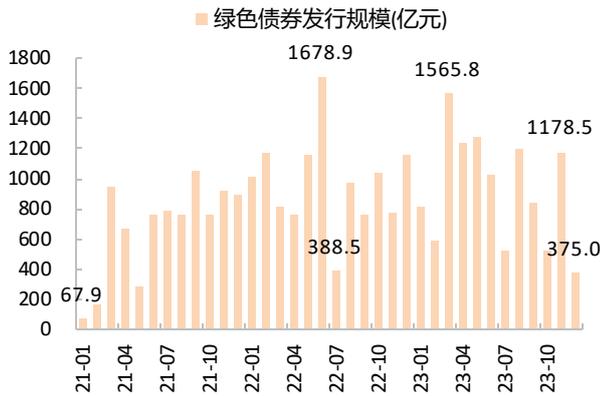


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

2.2 绿色债券: 一级市场走势不佳

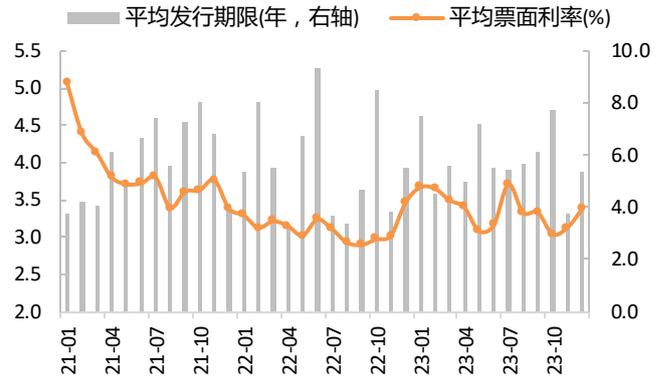
上月绿色债券发行规模下降。2023 年 12 月, 绿色债券发行规模为 375.00 亿元, 较上月大幅回落; 平均发行期限为 5.3 年, 较上月拉长 1.6 年; 平均票面利率为 3.4%, 较上月提高 0.3 个百分点, 连续两个月走高。

图表5 绿色债券发行规模 (亿元)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

图表6 绿色债券平均发行期限与平均票面利率



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

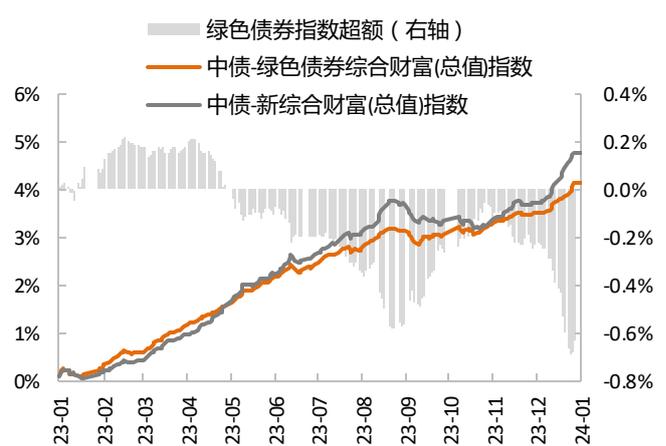
绿色债券指数小幅上涨, 累计涨幅仍跑输市场。过去两周 (2023.12.20-2024.1.3), 中债绿色债券综合财富指数 (以下简称“绿色债券指数”) 小幅上涨 0.14%, 较中债新综合财富指数 (以下简称“中债综合指数”) 有 0.06 个百分点的超额收益。但是, 从累计走势来看, 绿色债券指数自 2023 年 11 月以来累计涨幅为 0.63%, 自 2023 年初以来累计涨幅为 4.14%, 仍分别跑输中债综合指数 0.35 和 0.62 个百分点。

图表7 绿色债券代表指数区间涨跌幅

	中债-绿色债券综合财富(总值)指数	中债-新综合财富(总值)指数
周涨跌 (2023.12.27-2024.1.3)	0.14%	0.08%
超额	0.06%	-
月涨跌 (2023.11.30-2024.1.3)	0.63%	0.98%
超额	-0.35%	-
年涨跌 (2022.12.31-2024.1.3)	4.14%	4.76%
超额	-0.62%	-

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

图表8 绿色债券代表指数累计涨跌幅



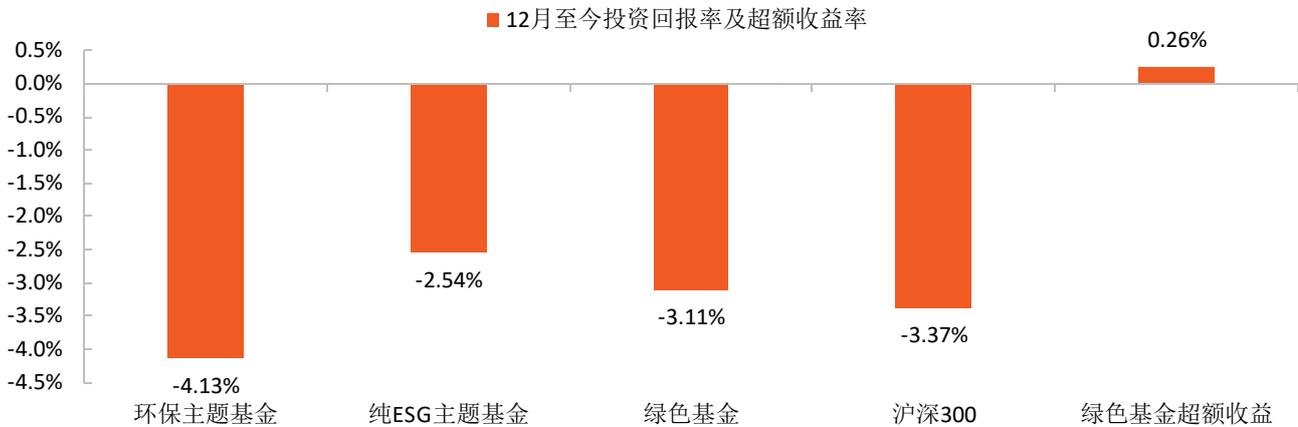
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

2.3 绿色基金: 绿色基金跑赢沪深 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。

自 2023 年 11 月 30 日至 2024 年 1 月 4 日, 绿色基金总体小幅跑赢沪深 300 约 0.26 个百分点, 其中环保主题基金跑输沪深 300 约 0.76 个百分点, 纯 ESG 主题基金跑赢沪深 300 约 0.83 个百分点。

图表9 绿色基金投资回报收益率及超额收益率 (%)



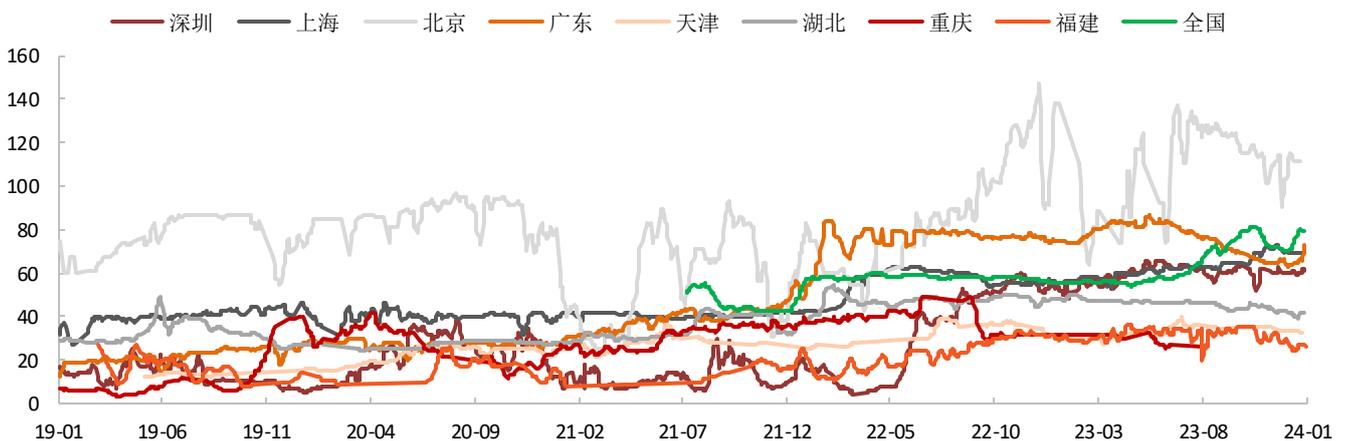
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.4

2.4 碳排放权交易：全国市场碳价略有回升，碳交易市场冷淡

价格方面：截至 2024 年 1 月 3 日，全国碳市场月内碳价略有反弹，已从 12 月中旬的 72 元/吨上涨至 79 元/吨左右。地方碳市场方面，碳价整体平稳，各地碳价均有不同程度上涨，广东碳市场自 12 月中旬以来从 64 元/吨升至 72 元/吨，湖北碳市场近半月从 39 元/吨升至 42 元/吨；北京碳市场碳价基本稳定在 111 元/吨左右，为全国最高。

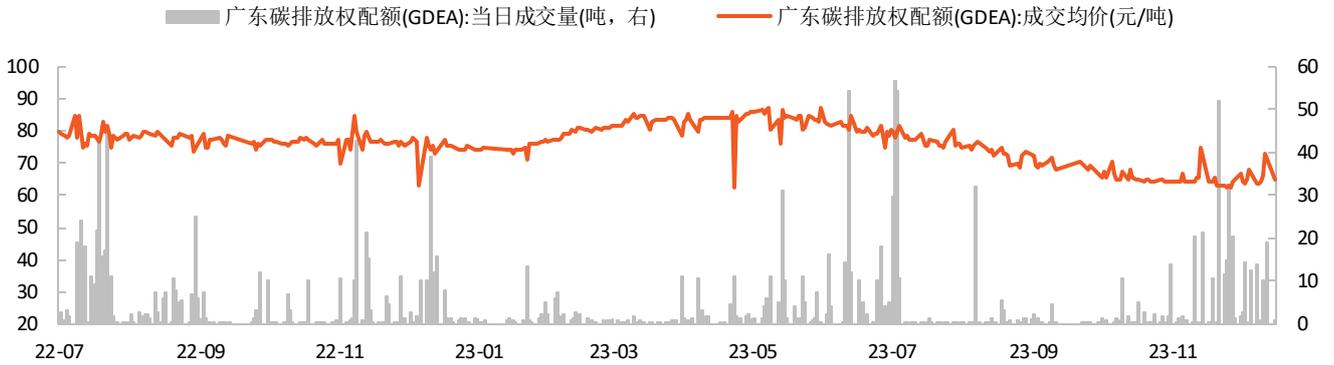
交易方面：全国各地地方碳市场履约结束，参与者参与意愿仍普遍较弱，碳交易保持冷淡。以广东碳市场为例，近一月以来碳排放权成交量、成交价格相对较为稳定，总体位于低位。

图表10 全国碳价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

图表11 广东碳市场成交情况



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.1.3

三、风险提示

- 1.宏观经济超预期下行, 投资者投资偏好改变, 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, 绿色转型重要性层级改变, 可能让位稳增长。
- 4.地缘政治超预期发展, 各国关税政策调整, 不利于相关产品进出口, 进而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：

此报告旨在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 2024 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