



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

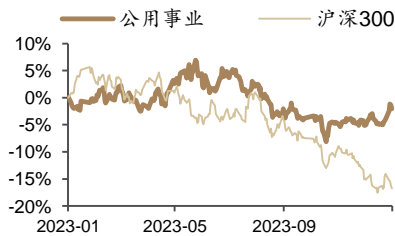
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《ESG 周报：我国可再生能源装机达 14.5 亿千瓦，欧洲七国承诺 2035 年电力系统脱碳》，2024.1.1
- 《环保与公用事业周报-中石化发布《中国氢能产业展望报告》，预计 2060 年氢能产业规模 4.6 万亿元》，2024.1.1
- 《国常会再核准 4 台核电机组，年内审批已达 10 台》，2023.12.30
- 《环保与公用事业周报-苏粤 2024 年长协电价落地，江苏煤电综合电价突破 20%上浮限制》，2023.12.24
- 《山西电力现货市场转正，电力现货市场建设走出关键一步》，2023.12.24

ESG 周报：2023 年全国碳市场年成交 144.44 亿元，德国 2023 年可再生能源发电占比过半

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：2023 年全国碳市场年成交 144.44 亿元。2023 年 12 月 31 日，上海环境能源交易所数据显示，2023 年全国碳排放权交易市场共运行 242 个交易日，碳排放配额年度成交量 2.12 亿吨，年度成交额 144.44 亿元，日均成交量 87.58 万吨。2023 年全国碳市场的交易主要集中在下半年，一至四季度成交量分别占全年总成交量的 2%、2%、25%、71%，10 月成交量 9305.13 万吨为全年度峰值。总体来看，全国碳市场上线运行以来，市场运行健康有序，交易规模逐渐扩大，交易价格稳中有升，企业交易更加积极，市场活力逐步提高。

2) 国外：德国 2023 年可再生能源发电占比过半。1 月 2 日，德国能源监管机构联邦网络管理局公布，2023 年该国风能、水能、太阳能、生物质能等可再生能源的发电占比超过一半。德国 2023 年可再生能源发电占比为 56%。相比之下，2022 年这一比例为 47.4%。具体来看，德国 2023 年水电站发电量比 2022 年增加 16.5%，主要原因在于该国 2023 年雨量较多，而 2022 年多地干旱；陆地风能发电量同比增加 18%，得益于安装了更多风力发电设施。德国 2023 年煤炭发电量和核能发电量显著减少，其最后三座核电站于同年 4 月关停。德国计划到 2030 年使 80% 的电力来自可再生能源。

● 政策动态：生态环境部等四部门印发《生态环境导向的开发（EOD）项目实施导则（试行）》。1 月 2 日，生态环境部、国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局四部门日前印发关于《生态环境导向的开发（EOD）项目实施导则（试行）》的通知，以积极稳妥、规范有序推进生态环境导向的开发（EOD）模式创新。文件提出，EOD 模式是推动公益性较强的生态环境治理与收益较好的关联产业有效融合、增值反哺、统筹推进、市场化运作、一体化实施、可持续运营，以生态环境治理提升关联产业经营收益，以产业增值收益反哺生态环境治理投入，实现生态环境治理外部经济性内部化的创新性项目组织实施方式。这一模式有利于积极稳妥推进生态产品经营开发，推动生态产品价值有效实现。

● ESG 产品跟踪：

- 1) 债券：截至 2024 年 1 月 5 日，我国已发行 ESG 债券达 3876 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.78 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 59.36%。截至 2024 年 1 月 5 日，本月发行 ESG 债券共 2 只，发行金额达 15 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1077 只，发行总金额达 13,947 亿元。
- 2) 公募基金：截至 2024 年 1 月 5 日，市场上存续 ESG 产品共 507 只，ESG 产品净值总规模达 5,396.49 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 45.43%。截至 2024 年 1 月 5 日，本月发行 ESG 产品共 0 只。
- 3) 银行理财：截至 2024 年 1 月 5 日，市场上存续 ESG 产品共 458 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 59.61%。截至 2024 年 1 月 5 日，本月发行 ESG 产品共 8 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 249 只。

● ESG 专家观点：中央财经大学可持续准则研究中心主任刘轶芳：ESG 转型不能等，谁先完成转型，谁的产品就具有市场优势。刘轶芳表示，要让民众参与到绿色金融的建设中，应该加强行业对 ESG 的重视，加强可持续信息披露强制性要求；应该加强 ESG 评级结果的应用；加强企业可持续绩效挂钩考核。此外，还需要对民

众进行普及与教育宣传。她认为，转型对于需要走出去的企业是不能等的，对于目前暂时没有受到压力的企业也是迫切的。不能等着产业链的传导，压力传过来再转型就来不及了，很可能被产业链抛弃。谁先转型了，谁的产品未来存活概率就高，当同类产品被风险挤出时，已完成转型的产品就具有市场优势。

- **风险提示：** ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

内容目录

1. 热点聚焦.....	5
1.1. 国内.....	5
1.2. 国外.....	6
2. 政策动态.....	6
3. 江苏国信 ESG 表现研究.....	7
4. ESG 金融产品跟踪.....	11
4.1. 债券.....	12
4.2. 公募基金.....	12
4.3. 银行理财.....	13
5. ESG 专家观点.....	14
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 江苏国信发展历程	7
图 2: 独立电力生产商与能源贸易商评级分布 (截至 2024 年 1 月 5 日)	8
图 3: 江苏国信与行业平均 ESG 评分对比 (截至 2024 年 1 月 5 日)	8
图 4: 江苏国信 ESG 管治架构	9
图 5: 江苏国信 ESG 实质性议题	9
图 6: 2021-2022 年江苏国信能源使用绩效	10
图 7: 公司节能技术改造案例	10
图 8: 2021-2022 年江苏国信大气污染物排放量	11
图 9: 2022 年江苏国信员工性别比例	11
图 10: 2022 年江苏国信员工年龄比例	11
图 11: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	12
图 12: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	12
图 13: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	13
图 14: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	13
图 15: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	13
图 16: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	14
表 1: MSCI 评级体系下天然气公共事业行业 ESG 关键指标及权重	8
表 2: 公司员工培训相关指标	11

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **2023年全国碳市场年成交144.44亿元。**2023年12月31日，上海环境能源交易所数据显示，2023年全国碳排放权交易市场共运行242个交易日，碳排放配额年度成交量2.12亿吨，年度成交额144.44亿元，日均成交量87.58万吨。2023年全国碳市场的交易主要集中在下半年，一至四季度成交量分别占全年总成交量的2%、2%、25%、71%，10月成交量9305.13万吨为全年度峰值。总体来看，全国碳市场上线运行以来，市场运行健康有序，交易规模逐渐扩大，交易价格稳中有升，企业交易更加积极，市场活力逐步提高。

(2) **深交所发布《深市上市公司可持续发展信息披露白皮书》。**2023年12月29日，深交所发布《深市上市公司可持续发展信息披露白皮书》，旨在进一步凝聚共识、汇聚力量，助力推动可持续发展。2022年度，深市超过2700家公司在年报中披露了社会责任履行情况，近1100家公司披露了污染防治、资源节约、生态保护等信息，800余家公司发布了独立的社会责任报告、ESG报告或者可持续发展报告，较2021年度增加超过200家。

(3) **全国生态环保产业高质量发展大会在北京召开。**近日，全国生态环保产业高质量发展大会在北京召开。本次大会以“高科技 高质量 一体化 可持续”为主题，由中国环境保护产业协会主办，来自科研院所、地方协会、中国环保产业协会分支机构、企业等单位代表参会。中国环保产业协会会长郭承站在会上表示，“十四五”生态环境重点任务目标和深入打好污染防治攻坚战需求不断释放，生态环保产业长期向好的基本趋势没有改变，恢复增长势头明显，要把握发展机遇，坚定发展方向，持续助力深入打好污染防治攻坚战和经济社会发展绿色转型。

(4) **四川将启动省内绿电交易。**1月2日，2024年成都市企业绿电绿证培训交流会召开。随着外贸出口型企业对“绿电”“绿证”需求增加，为更好服务企业客户，今年，四川将启动省内绿电交易，交易时间为1月9日至22日。经初步测算，2024年预计有65亿千瓦时电量用于全省绿电交易，且年内随着风光等发电企业投产后，还将逐步扩大电量规模。今年，四川将启动省内绿电交易，客户可通过绿色电力交易平台，即“e-交易”APP、新一代电力交易平台进行绿电交易。

(5) **“中国城市生态资产管理指数”首次发布。**近日，中国人民大学环境学院、中国人民大学生态文明研究院、中国人民大学国家发展与战略研究院近日联合发布“中国城市生态资产管理指数2023”。这是中国城市生态资产管理指数的首次发布。该指数以全国地级及以上城市为评估对象，编制涵盖生态资源禀赋、政府生态资产管理、生态保护补偿、市场化价值实现四大领域，在广泛收集数据及科学赋权的基础上，形成城市生态资产管理综合指数和四大领域分指数，全面评估了全国地级及以上城市生态资产管理的现状及特点。

(6) **西藏首次完成自然资源统一确权登记登簿。**近日，西藏纳木错自治区级自然保护区完成公告登簿，标志着西藏自然资源统一确权登记登簿实现“零”的突破。此次登簿工作为保护区的有效监管和生态保护以及所有者权益的行使提供了明确的产权依据，也为西藏自然资源确权登记工作的全面铺开探索出一条完整工作路径。西藏自治区自然资源部门相关负责人表示，今后将有序推进重点区域自然资源确权登记，发挥好确权登记在生态文明建设中的产权支撑作用，健全自然资源资产产权制度，促进绿色低碳发展，服务西藏生态文明建设。

1.2. 国外

(1) **德国 2023 年可再生能源发电占比过半。**1 月 2 日，德国能源监管机构联邦网络管理局公布，2023 年该国风能、水能、太阳能、生物质能等可再生能源的发电占比超过一半。德国 2023 年可再生能源发电占比为 56%。相比之下，2022 年这一比例为 47.4%。具体来看，德国 2023 年水电站发电量比 2022 年增加 16.5%，主要原因在于该国 2023 年雨量较多，而 2022 年多地干旱；陆地风能发电量同比增加 18%，得益于安装了更多风力发电设施。德国 2023 年煤炭发电量和核能发电量显著减少，其最后三座核电站于同年 4 月关停。德国计划到 2030 年使 80% 的电力来自可再生能源。

(2) **2022-2030 全球清洁能源投资将达 5.6 万亿美元。**近日，根据标普全球的预测，由于对煤炭、石油和其他碳密集型能源的替代来源的需求，预计 2022 年至 2030 年间，全球清洁能源投资总额将达到 5.6 万亿美元。标普全球表示，尽管这些投资对缓解气候变化至关重要，但气候资金仍将达不到《巴黎协定》期待的目标。到 2030 年，太阳能预计将在全球清洁能源投资中获得 2.8 万亿美元，占全球总投资的近一半，其中 26% 用于较小规模的分布式太阳能系统，如家庭、企业和其他公共机构的屋顶太阳能光伏。相比之下，到 2030 年，公用事业规模的太阳能预计将占未来资金的 23%。

(3) **欧盟提出电网建设行动计划。**近日，欧盟委员会提出一项电网建设行动计划，主要内容是通过加快建设和更新输电及配电网络，确保欧盟电力网络更高效运行，同时电网改造需适应不断增长的可再生能源发电份额，应对能源转型过程中面临的挑战。该计划指出，到 2030 年，欧盟的电力消耗预计将增加 60% 左右。欧盟为了实现此前设定的减排目标，即到 2030 年将可再生能源在能源总供给中的占比从目前的 22% 提高到 42.5%。考虑到欧盟 40% 的配电网络已有 40 年以上的历史、电力跨境传输能力需求预计到 2030 年将增加 1 倍等因素，到 2030 年欧盟将需要 5840 亿欧元投资以实现电网现代化。

(4) **国际能源署：2023 年拉丁美洲在能源领域发挥越来越重要的作用。**近日，国际能源署 (IEA) 最新的一份特别报告《2023 年拉丁美洲能源展望》指出，在地缘政治不确定性上升、能源转型加速的背景下，拉丁美洲和加勒比地区拥有丰富的能源和矿产资源，在清洁能源领域一直处于领先地位，这使得该地区在全球能源领域发挥越来越重要的作用。拉丁美洲和加勒比地区已经拥有世界上最清洁的电力行业之一，为未来的清洁能源产业提供了光明的前景。

2. 政策动态

(1) **生态环境部等四部门印发《生态环境导向的开发 (EOD) 项目实施导则 (试行)》。**1 月 2 日，生态环境部、国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局四部门日前印发关于《生态环境导向的开发 (EOD) 项目实施导则 (试行)》的通知，以积极稳妥、规范有序推进生态环境导向的开发 (EOD) 模式创新。文件提出，EOD 模式是推动公益性较强的生态环境治理与收益较好的关联产业有效融合、增值反哺、统筹推进、市场化运作、一体化实施、可持续运营，以生态环境治理提升关联产业经营收益，以产业增值收益反哺生态环境治理投入，实现生态环境治理外部经济性内部化的创新性项目组织实施方式。这一模式有利于积极稳妥推进生态产品经营开发，推动生态产品价值有效实现。

(2) 国家发改委等四部门印发《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》。1月4日，由国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、市场监管总局四部门联合印发的《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》公开发布。《实施意见》提出，到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，力争参与试点示范的城市2025年全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。到2030年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，车网互动实现规模化应用。

(3) 山东省印发《山东省适应气候变化行动方案2035》。近日，山东省生态环境厅等17部门联合发布关于印发《山东省适应气候变化行动方案2035的通知》。方案提出，到2025年，适应气候变化政策体系和体制机制基本形成。气候变化观测网络实现天地空全覆盖，气候变化和极端天气气候事件监测预警能力持续增强。气候变化不利影响和风险评估水平进一步提升，气候相关灾害防治体系和防治能力现代化取得阶段性进展。到2030年，适应气候变化政策体系和体制机制基本完善。气候变化观测预测、影响评估、风险管理体系基本形成，气候相关重大风险防范和灾害防治能力显著提升。

3. 江苏国信 ESG 表现研究

江苏国信股份有限公司（股票代码“002608”）系在深圳证券交易所上市的国有控股公司，是江苏省国信集团旗下以能源和金融为主业的上市平台。江苏国信重组以来，聚焦能源和金融主业。其中，能源业务坚持以技术创新为支撑，并购发展重大能源项目，加快存量资产清洁高效利用，致力于贯通发电、售电、供热、检修、煤炭、港口物流等一体化产业链。目前江苏国信拥有全资、直接控股子公司11家，二级及以下成员企业25家。截至2021年底，江苏国信资产总额804.54亿元。公司已投产电力装机1443.7万千瓦，其中：100万机组2台；60万机组14台；30万机组2台；燃气机组9F4台、9E2台、6F4台；火电投运机组合计28台。2018年公司成功入选了证券时报“高质量发展100家行业龙头上市公司”。

图1：江苏国信发展历程



资料来源：江苏国信官网，《江苏国信股份有限公司2022年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

独立电力生产商与能源贸易商 ESG 更加侧重于环境与治理。参考 MSCI 指标体系，对天然气公共事业行业而言，环境项权重最高，占比达 52.5%，社会项占比 14.6%，治理项占比 33%。环境指标中，企业需要关注碳排放、水资源压力、

新能源领域的机遇、有毒物质排放与废弃物、生物多样性与土地利用；社会指标中，企业需要关注人力资本发展、社区关系、健康与安全等；治理指标中，企业需要关注公司内部治理。

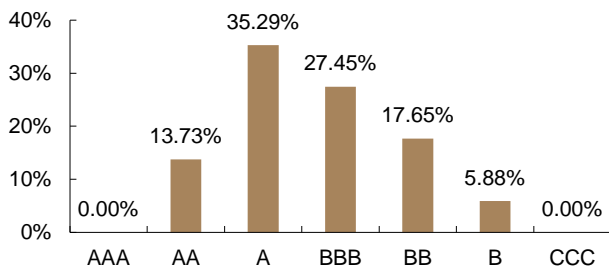
表 1: MSCI 评级体系下天然气公共事业行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	碳排放	13.7%
	水资源压力	13.5%
	新能源领域的机遇	12.7%
	有毒物质排放与废弃物	12.4%
	生物多样性与土地利用	0.2%
社会	人力资本发展	12.7%
	社区关系	1.7%
	健康与安全	0.2%
治理	公司内部治理	33%

资料来源: MSCI, 德邦研究所

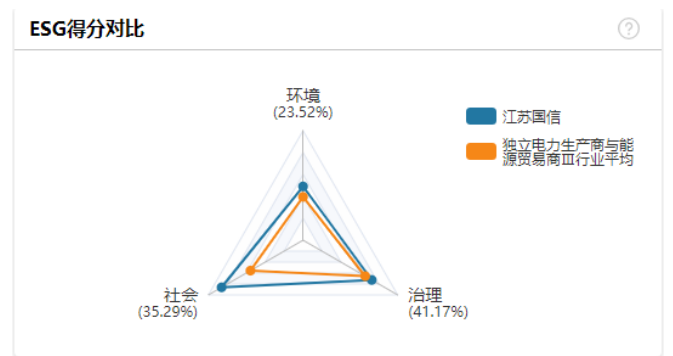
江苏国信 ESG 各项评分远优于行业平均水平。新奥股份 Wind ESG 评级为 A, 在独立电力生产商与能源贸易商中综合得分排名第 8, ESG 综合得分 7.97。公司在环境、社会、治理项的得分分别为 4.91、8.61、7.26, 均远优于行业平均水平。

图 2: 独立电力生产商与能源贸易商评级分布 (截至 2024 年 1 月 5 日)



资料来源: Wind, 德邦研究所

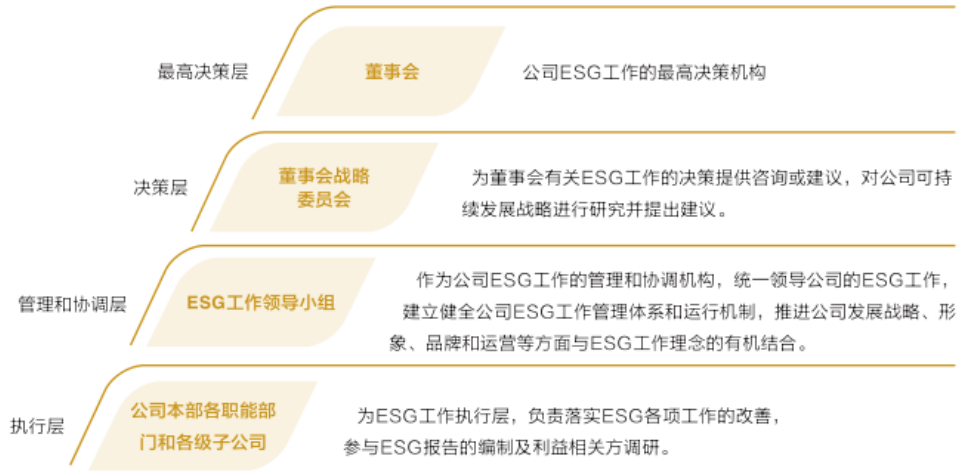
图 3: 江苏国信与行业平均 ESG 评分对比 (截至 2024 年 1 月 5 日)



资料来源: Wind, 德邦研究所

完善管制架构, 推动 ESG 发展。公司已建立 ESG 管治架构, 并明确各层级职能, 把 ESG 管理融入公司现有的组织架构, 使 ESG 管理成为公司管理体系的有机组成部分, 夯实公司可持续发展的基础。公司将 ESG 工作纳入日常管理, 切实强化 ESG 工作意识, 不断提高该项工作的规范化、制度化水平, 实现公司与社会、环境的和谐发展, 为社会创造价值。各部门和下属公司明确 ESG 工作责任人, 负责督导和实施本单位的 ESG 工作。

图 4：江苏国信 ESG 管治架构

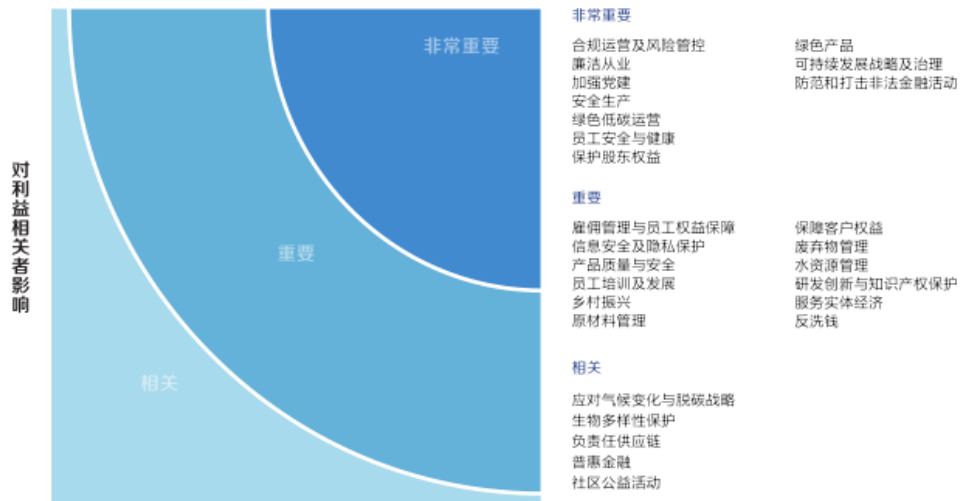


ESG管治架构

资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

参考国际标准，完善实质性议题管理。公司非常重视与各利益相关方的交流沟通，并积极搭建良好的内外部沟通平台。议题来源结合国内外趋势，同行业公司，国内外主流评机构，以及国内外报告披露标准，所提出的行业相关议题与公司实际情况。结合公司的战略和经营方针，公司管理层对重要性议题的初步评估结果进行审核，综合分析出对于公司和利益相关方都较为重要的重要性议题和优先级别。综合筛选出二十七个 ESG 议题构建议题库，通过调查问卷的形式，收集内部利益相关方关注的议题，并进行重要性分析和排序，确定本公司 ESG 重要议题。

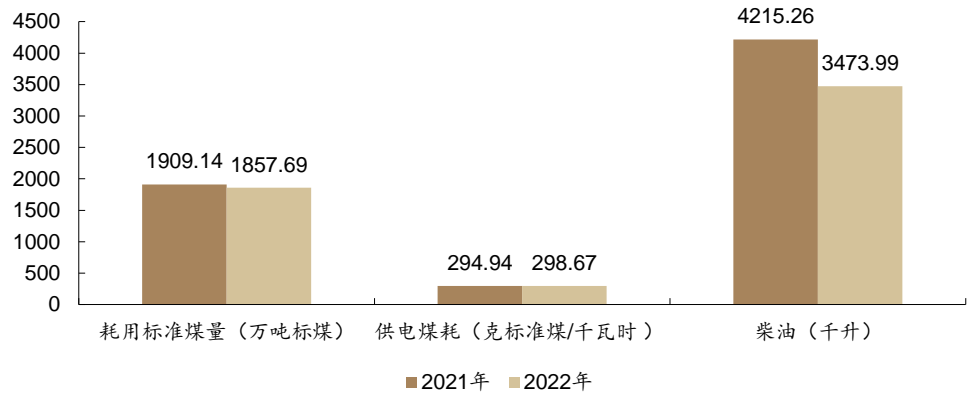
图 5：江苏国信 ESG 实质性议题



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

制定能源目标，优化能耗绩效。为强化企业能源与节能管理，公司各电厂在节煤节电方面制定了综合厂用电率、输煤耗电率、机组空预器漏风率、煤质指标、煤计量与煤场管理等重点指标的计划和考核规则，定期召开节能工作会议，分析指标的完成情况和节能项目进度。

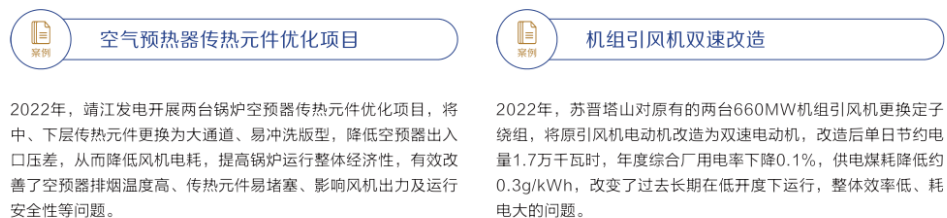
图 6：2021-2022 年江苏国信能源使用绩效



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

节能技术改造，推进节能降耗。公司严格贯彻落实各种法律法规，积极加强日常节能管理，制定了相关内部文件，监督落实各生产部门的职能，对发现的问题进行闭环管理，推进公司能效指标管理工作。各控股电厂围绕公司节能降耗要求，通过实施技术改造，推进节能技术进步，使公司逐步形成低投入、低消耗、低排放、高效率的节约型增长方式和机制。针对新的工艺技术，电厂在立项前开展节能可行性分析，实施后进行对比效果测试。同时，各部门也在日常设备维护中，因地制宜地实施节能项目。

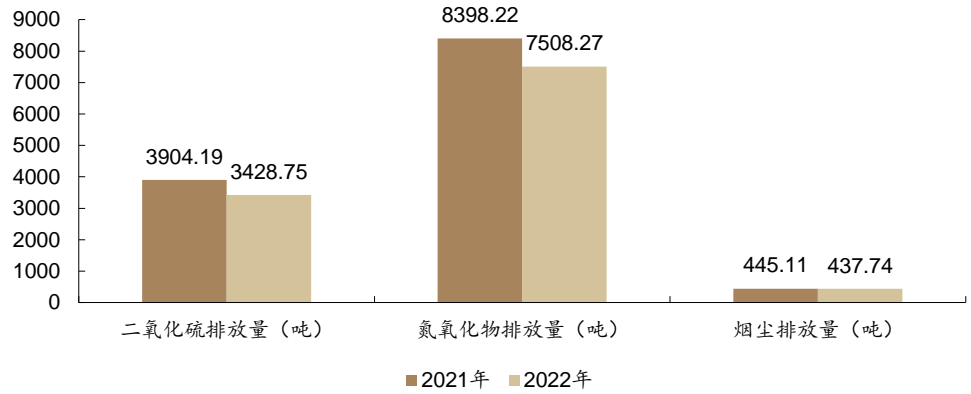
图 7：公司节能技术改造案例



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

绿色低碳运营，削减污染物排放。江苏国信积极践行环境生态保护，严格遵守运营所在地环境保护和污染防治法律法规和标准，我们坚持“全面规划、合理布局、综合利用、专业监测”的方针，结合各控股电厂实际情况，制定并发布管理制度，并持续优化环境管理体系，加强污染防治和废弃物循环利用，体现国有企业社会担当，建设生态绿色美丽家园。公司不断加强大气污染物治理，推动大气污染排放绩效持续改善。大气污染物经脱硫、脱硝、除尘设施等设备处理后严格执行《燃煤电厂大气污染物排放标准》等国家及地方排放标准进行排放。

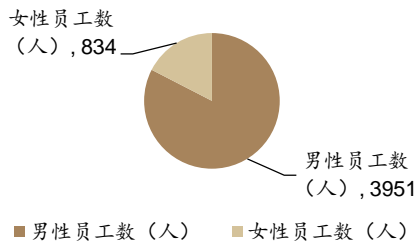
图 8：2021-2022 年江苏国信大气污染物排放量



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

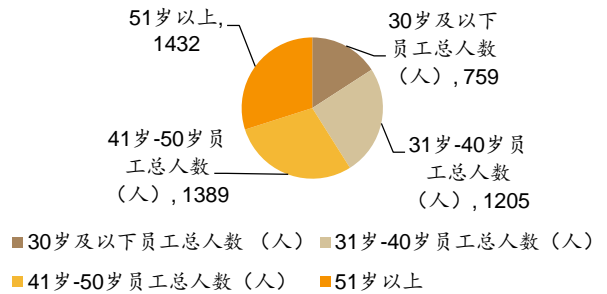
依法保障员工权益，打造和谐劳动关系。公司严格遵守《未成年人保护法》《禁止使用童工规定》等相关法律法规，明确规定禁止聘用年龄未满 18 周岁者。在防止强制劳动方面，公司严格遵守劳动法律法规，坚决杜绝以收取押金、扣押证件、威胁等方式来限制员工的人身自由或强迫员工劳动。公司未发生任何雇佣童工和强制劳动的违法违规事件。公司已建立全面的员工招聘体系，禁止一切形式的歧视行为，确保招聘工作的公平、公正、公开。

图 9：2022 年江苏国信员工工性别比例



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

图 10：2022 年江苏国信员工年龄比例



资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

注重人才培养，助力成长成才。公司大力培养年轻人才，深入贯彻“1+10”干部人事管理制度，形成清晰的培养层次与梯次。创新推进青年员工在公司本部与所属企业内部之间轮岗交流，制定蹲点学习计划安排，促进青年员工多样发展。重视职工业务技能培训，搭建“国信股份大讲堂”“内部讲师课堂”“纪法合规小课堂”等平台，采取“内外结合、分层分级、全员参与”的形式，不断完善培训机制，切实增强各级人员业务能力素养。2022 年公司共组织开展岗位培训、适应性培训、资格培训、技术比赛共 44 项。

表 2：公司员工培训相关指标

指标	2021 年	2022 年
培训总学时 (小时)	204459.5	309864.5
人均培训学时 (小时)	43.0	64.8
男性员工人均培训学时 (小时)	41.4	63.3
女性员工人均培训学时 (小时)	50.4	71.5

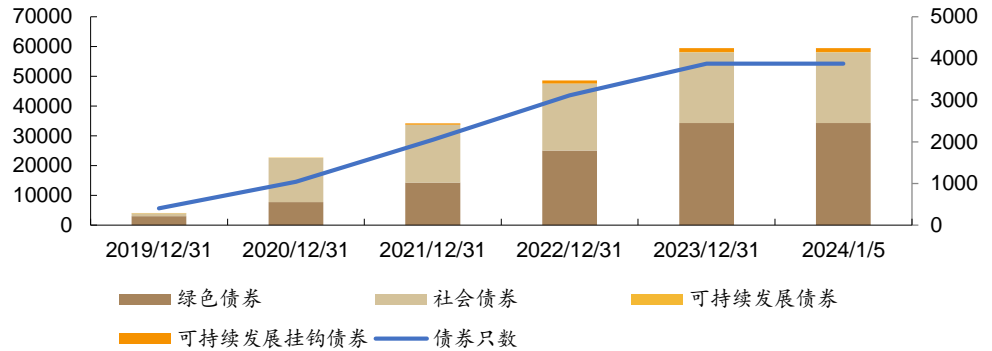
资料来源：《江苏国信股份有限公司 2022 年环境、社会及管治报告》，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

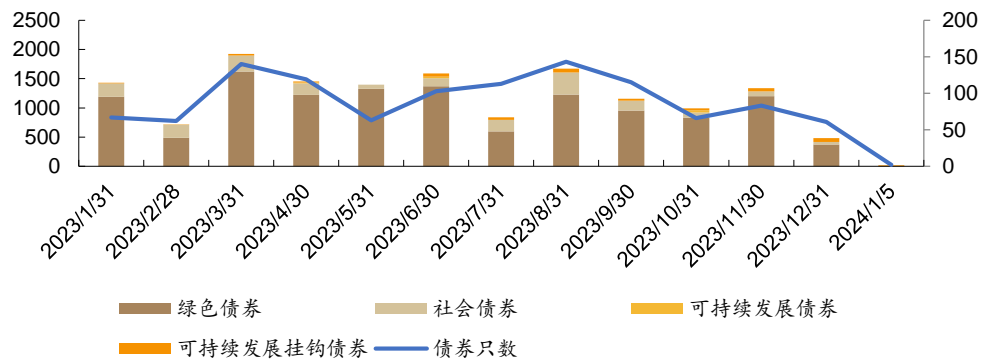
绿色债券余额规模占比达 59.36%。截至 2024 年 1 月 5 日，我国已发行 ESG 债券达 3876 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.78 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 59.36%。截至 2024 年 1 月 5 日，本月发行 ESG 债券共 2 只，发行金额达 15 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1077 只，发行总金额达 13,947 亿元。

图 11: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 12: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

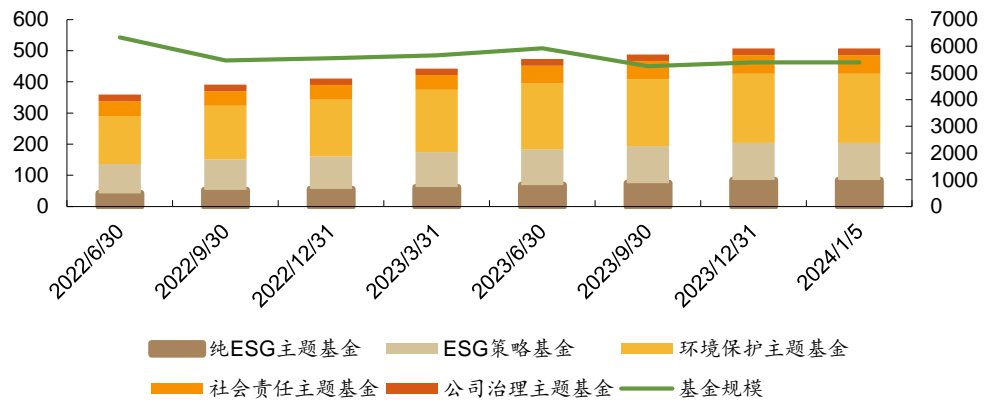


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 公募基金

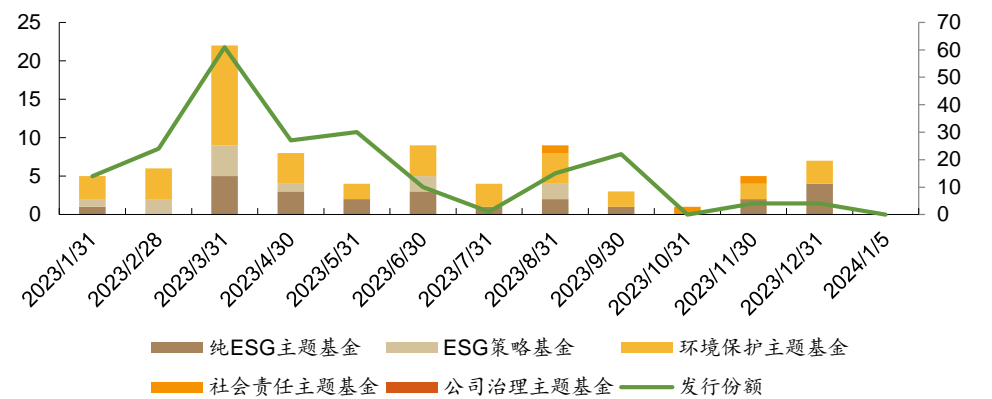
环境保护主题基金占比达 45.43%。截至 2024 年 1 月 5 日，市场上存续 ESG 产品共 507 只，ESG 产品净值总规模达 5,396.49 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 45.43%。截至 2024 年 1 月 5 日，本月发行 ESG 产品共 0 只。

图 13: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 14: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

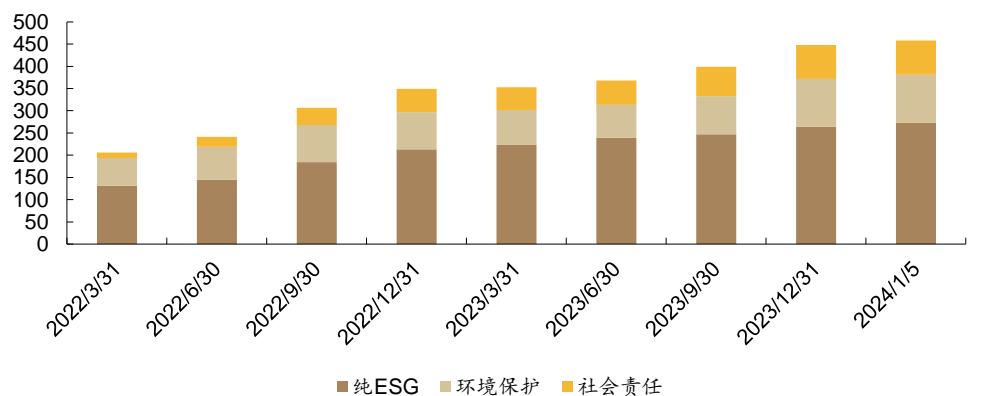


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

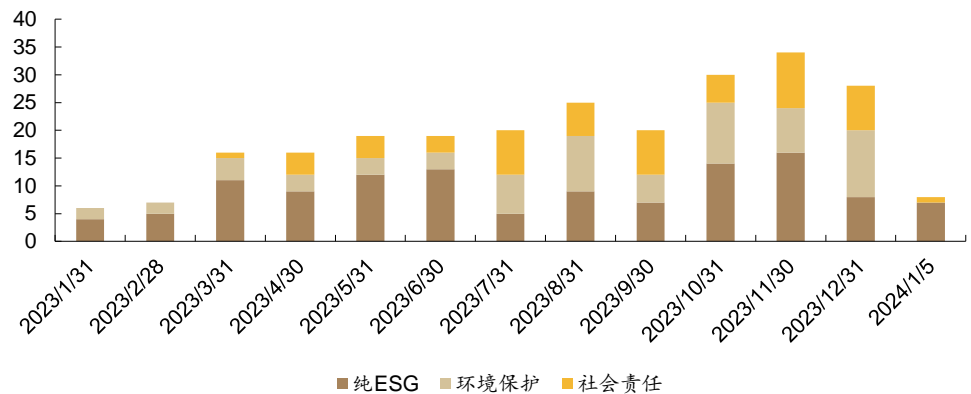
纯 ESG 产品规模占比达 59.61%。截至 2024 年 1 月 5 日, 市场上存续 ESG 产品共 458 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 59.61%。截至 2024 年 1 月 5 日, 本月发行 ESG 产品共 8 只, 主要为纯 ESG 和社会责任, 近一年共发行 ESG 银行理财 249 只。

图 15: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)



资料来源: Wind, 德邦研究所

5. ESG 专家观点

(1) 中央财经大学可持续准则研究中心主任刘轶芳: **ESG 转型不能等, 谁先完成转型, 谁的产品就具有市场优势。**刘轶芳表示, 要让民众参与到绿色金融的建设中, 应该加强行业对 ESG 的重视, 加强可持续信息披露强制性要求; 应该加强 ESG 评级结果的应用; 加强企业可持续绩效挂钩考核。此外, 还需要对民众进行普及与教育宣传。她认为, 转型对于需要走出去的企业是不能等的, 对于目前暂时没有受到压力的企业也是迫切的。不能等着产业链的传导, 压力传过来再转型就来不及了, 很可能被产业链抛弃。谁先转型了, 谁的产品未来存活概率就高, 当同类产品被风险挤出时, 已完成转型的产品就具有市场优势。

(2) 中国科学院院士、国家自然科学基金委地学部主任郭正堂: **发挥好地球科学服务“双碳”战略的作用。**郭正堂指出, 当前, 气候系统对二氧化碳的敏感度尚属科学难题, 未来碳排放空间估算仍有较大的不确定性, 气候变化和碳循环如何互馈、二氧化碳增加背景下未来气候走向能否真正确定、极端气候事件的类型和成因等尚需进一步研究, “关注这些科学问题, 可助力破解基础科学难题。”地球科学能为“双碳”目标作出巨大贡献的另一个领域则是地质-生态系统固碳。对于我国如何更好地实现“双碳”目标, 郭正堂强调, 因地制宜是关键。他建议, 至少应从全球、全国以及区域三个层面综合考虑“双碳”路径研究, 结合数值模拟与决策支持系统走中国的“双碳”之路。

6. 风险提示

ESG 发展不及预期; 双碳战略推进不及预期; 政策推进不及预期

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

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
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。	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。
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。	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经营范围包括证券投资咨询业务。