



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

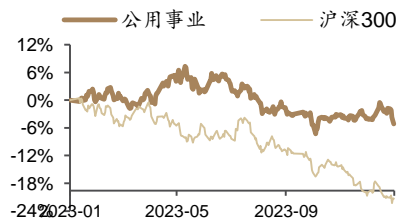
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《ESG 周报：国务院发起 3000 亿元绿色基金，加速实现双碳目标，九家丹麦公司联合成立印度绿色燃料联盟》，2024.1.14
- 《环保与公用事业周报-《碳排放权交易管理暂行条例（草案）》通过，碳交易管理上升至国家层面》，2024.1.14
- 《环保与公用事业周报-内蒙鼓励绿氢替代应用，输氢管道建设加速》，2024.1.7
- 《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》，2024.1.6
- 《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

ESG 周报：我国首批减污降碳协同创新试点名单公布，欧盟就减少重型车辆碳排放达成临时协议

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：我国首批减污降碳协同创新试点名单公布，含 21 个城市 43 个产业园区。生态环境部 1 月 15 日表明，当前生态环境部正稳步推开城市和产业园区减污降碳协同创新试点工作，综合各省（自治区、直辖市）生态环境部门推荐、专家评审意见等因素，筛选形成了第一批城市和产业园区试点名单，持续推动减污降碳协同创新试点工作扎实开展。

2) 国外：欧盟就减少重型车辆碳排放达成临时协议。欧盟理事会和欧洲议会 18 日就重型车辆二氧化碳减排目标达成临时政治协议，旨在进一步减少道路运输领域二氧化碳排放量，推动欧盟到 2050 年实现碳中和目标。

- 政策动态：生态环境部发布《中国生物多样性保护战略与行动计划（2023-2030 年）》。《行动计划》作为国家生物多样性保护总体规划和《生物多样性公约》履约核心工具，明确了我国新时期生物多样性保护战略，部署了生物多样性主流化、应对生物多样性丧失威胁、生物多样性可持续利用与惠益分享、生物多样性治理能力提升等 4 个优先领域，每个优先领域下设 6 至 8 个优先行动，广泛涵盖法律法规、政策规划、执法监督、宣传教育、社会参与、调查监测评估、保护恢复、生物安全管理、生物资源可持续管理、生态产品价值实现、城市生物多样性、惠益分享、气候与环境治理、投融资、国际履约与合作等内容，为各部门、各地区推进生物多样性保护工作提供指引。

● ESG 产品跟踪：

- 1) 债券：截至 2024 年 1 月 19 日，我国已发行 ESG 债券达 3883 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 59.35%，截至 2024 年 1 月 19 日，本月发行 ESG 债券共 28 只，发行金额达 141 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1095 只，发行总金额达 14,035 亿元。
- 2) 基金：截至 2024 年 1 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 507 只，ESG 产品净值总规模达 5,256.77 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 44.56%，截至 2024 年 1 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0.00 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 87 只，发行总份额为 316.43 亿份。
- 3) 银行理财：截至 2024 年 1 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 455 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 59.56%，截至 2024 年 1 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 14 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 255 只。

- ESG 专家观点：新加坡 GGAM 资产管理公司的高级合伙人兼任执行董事王星雅：绿色金融资本是引领企业转型的重要推手。王星雅表示企业进入转型的 ESG 资本市场是个复杂的工作，除了初期的企业诊断需要耗费时间来判断外，企业方与辅导方更需要彼此信任，相信专业判断，才能真正实现目标募得资金，完成转型。

- 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.....	4
1.1. 国内.....	4
1.2. 国外.....	4
2. 政策动态.....	5
3. 菲达环保 ESG 表现研究.....	5
4. ESG 金融产品跟踪.....	11
4.1. 债券.....	11
4.2. 基金.....	12
4.3. 银行理财.....	13
5. ESG 专家观点.....	13
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 菲达环保公司发展历程.....	6
图 2: 行业评级分布	7
图 3: 菲达环保与行业平均 ESG 评分对比	7
图 4: 菲达环保 ESG 治理架构	7
图 5: 菲达环保实质性议题排序	8
图 6: 菲达环保专利情况	8
图 7: 菲达环保 2022 年用水量	9
图 8: 菲达环保 2022 年用电量	9
图 9: 菲达环保污染物排放指标 (污水)	9
图 10: 菲达环保污染物排放指标 (固废危废)	10
图 11: 菲达环保 2022 年度碳排放统计	10
图 12: 菲达环保雇员情况	11
图 13: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	11
图 14: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	12
图 15: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	12
图 16: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	12
图 17: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	13
图 18: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	13
表 1: MSCI 评级体系化工行业 ESG 关键指标及权重	6

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **我国首批减污降碳协同创新试点名单公布，含 21 个城市 43 个产业园区。**生态环境部 1 月 15 日表明，当前，生态环境部正稳步推开城市和产业园区减污降碳协同创新试点工作，综合各省（自治区、直辖市）生态环境部门推荐、专家评审意见等因素，筛选形成了第一批城市和产业园区试点名单，持续推动减污降碳协同创新试点工作扎实开展。

(2) **商务部：将继续支持“新三样”等绿色产品出口。**1 月 15 日，经济日报刊发商务部有关部门负责人谈落实中央经济工作会议精神的相关文章，其中，商务部对外贸易司司长李兴乾提到，2024 年，我国将支持“新三样”等绿色产品扩大出口，支持有竞争力的智慧产品扩大出口。与此同时，为稳外贸、推进外贸高质量发展，商务部正在研究储备新一轮贸易政策措施，将适时推动出台。

(3) **中华人民共和国国务院总理李强：加强绿色发展合作，积极应对全球气候变化。**1 月 16 日，在世界经济论坛 2024 年年会开幕式上中华人民共和国国务院总理李强表示：人类在应对气候变化、推进绿色低碳转型方面仍面临不少挑战，诸如一边大谈加强气候治理合作、一边设置绿色贸易壁垒的做法还大量存在，一些优质高效的绿色低碳技术和产品不能自由流通。我们应坚持共同但有区别的责任原则，加强绿色发展战略对接，破除各种绿色壁垒，共同推进经济社会发展全面绿色转型。

(4) **工信部：工业绿色低碳转型取得积极成效。**1 月 19 日，国新办举行 2023 年工业和信息化发展情况新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青介绍，2023 年，按照全国新型工业化推进大会的部署，工业和信息化部努力推动工业绿色低碳转型，取得了积极成效。

(5) **《江苏省林业行业碳达峰碳中和实施方案(2021-2060 年)》正式印发。**《实施方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，紧扣“强富美高”目标和“争当表率、争做示范、走在前列”要求，以提升林业碳汇能力、减少林业碳库损失为主要目标，以生态良好为导向，全面推行林长制为抓手，坚定不移走生态优先、绿色低碳的林业高质量发展道路，为实现碳达峰碳中和目标实现做出江苏林业应有的贡献。

(6) **香港致力 2050 年前实现碳中和，采用新能源技术减少碳排放。**亚太区经济合作组织（亚太经合组织）能源数据及分析专家小组第 35 次会议 1 月 17 日-18 日在香港举行，逾 40 名来自九个亚太经合组织成员经济体及两个国际组织的专家及代表聚首一堂，就能源数据及分析分享见解和交流经验。会议表示，香港正致力于 2050 年前实现碳中和，并在 2035 年前把香港的碳排放量从 2005 年的水平减半，因此积极采用新能源技术减少碳排放量。

1.2. 国外

(1) **欧盟就减少重型车辆碳排放达成临时协议。**欧盟理事会和欧洲议会 18 日就重型车辆二氧化碳减排目标达成临时政治协议，旨在进一步减少道路运输领域二氧化碳排放量，推动欧盟到 2050 年实现碳中和目标。

(2) **埃及促进建筑业可持续发展。**近日，埃及住房部部长阿西姆·加扎尔在考察当地绿色建筑项目时表示：“埃及十分重视建筑业可持续发展，将绿色、低碳、节能减排等作为行业发展的基本理念，不断推进埃及绿色建筑的普及和应用。”埃及绿色建筑项目于 2022 年年底启动，计划在 3 年内建造约 2.5 万套住房，统一使用环保材料，执行绿色建筑标准，旨在引领埃及建筑业绿色可持续转型。

(3) **越南推广低碳水稻种植。**日前，越南政府正式启动“低排放优质稻米”计划。该计划在 2030 年前，越南将在九龙江平原（湄公河三角洲）地区种植 100 万公顷优质低碳水稻。越南农业与农村发展部部长黎明欢在启动仪式上表示，稻米生产在越南农业中占据重要地位，随着国际市场对进口大米品质要求逐步提高，推广低碳水稻有助于提高越南大米的国际竞争力并保护环境。

(4) **欧盟委员会即将提出工业规模级 CCUS 碳管理草案。**欧盟委员会将在 2 月 6 日提出工业规模级碳管理愿景草案，包括捕获、储存和使用。草案指出：“到 2050 年，要在整个经济范围内实现气候中和，就需要通过碳清除来抵消难以减少的行业的残余排放。”

2. 政策动态

(1) **生态环境部发布《中国生物多样性保护战略与行动计划(2023-2030 年)》。**《行动计划》作为国家生物多样性保护总体规划和《生物多样性公约》履约核心工具，明确了我国新时期生物多样性保护战略，部署了生物多样性主流化、应对生物多样性丧失威胁、生物多样性可持续利用与惠益分享、生物多样性治理能力现代化等 4 个优先领域，每个优先领域下设 6 至 8 个优先行动，广泛涵盖法律法规、政策规划、执法监督、宣传教育、社会参与、调查监测评估、保护恢复、生物安全管理、生物资源可持续管理、生态产品价值实现、城市生物多样性、惠益分享、气候与环境治理、投融资、国际履约与合作等内容，为各部门、各地区推进生物多样性保护工作提供指引。

(2) **中国气象局和国家发改委联合印发《关于统筹集约建设气象业务软件的指导意见》。**《意见》明确气象业务软件统筹集约建设的总体要求、主要任务和保障措施，提出到 2035 年基本完成满足气象高质量发展需要的气象业务软件统筹集约建设的目标，是气象部门关于业务软件发展的重要指导性文件，是贯彻落实《气象高质量发展纲要（2022—2035 年）》的重要举措。《意见》的出台，将强化气象业务软件统筹集约和迭代发展，有效提升软件开发水平和自主可控能力，更好满足气象高质量发展和数字中国建设要求。

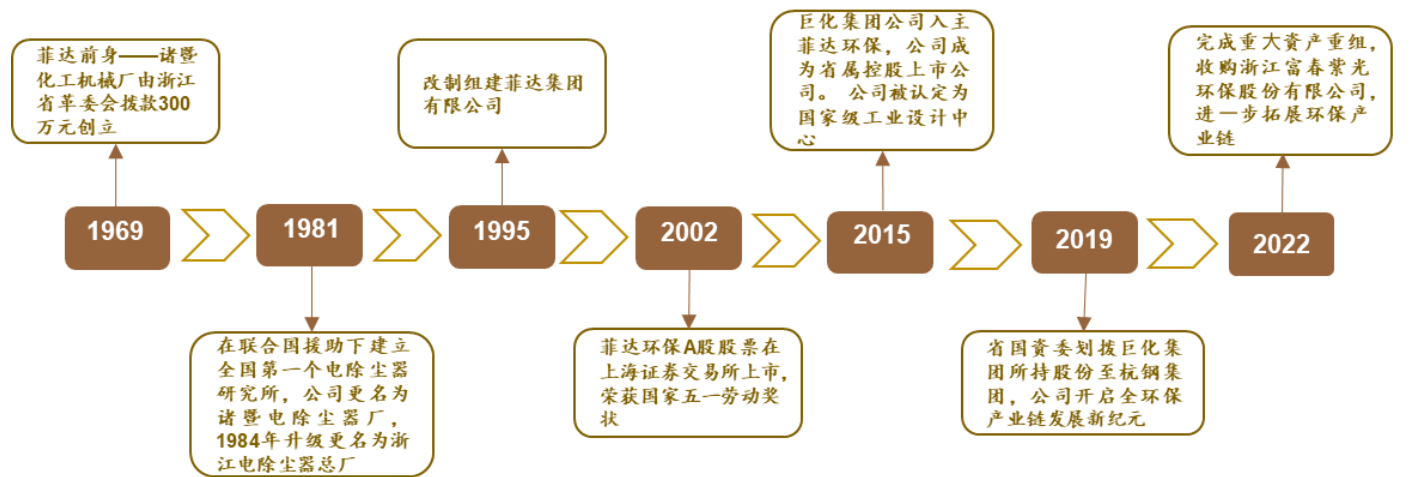
(3) **生态环境部、国家发改委等五部门联合发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》。**1 月 19 日，生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部联合发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》，目标到 2025 年底前，重点区域取得明显进展，力争 50% 水泥熟料产能完成改造，区域内大型国有企业集团基本完成有组织、无组织超低排放改造；到 2028 年底前，重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造，全国力争 80% 水泥熟料产能完成改造。

3. 菲达环保 ESG 表现研究

菲达环保是中国燃煤电站烟气净化的先行者，是在联合国开发计划署及各级政府扶持发展起来的全国环保行业的龙头企业，是国家重大环保技术装备（第一

批) 依托单位, 拥有国家重大技术装备国产化基地。公司总部坐落于美丽的西施故里——浙江省诸暨市, 设有国家认定企业技术中心、国家级工业设计中心、全国示范院士专家工作站、国家级博士后科研工作站、省级重点企业研究院。致力于提供燃煤电厂及工业烟气环保岛大成套, 以及水污染治理、固废处置、生态修复等环境综合治理解决方案, 是集研发、设计、制造、建设、运行服务全产业链的大型环保企业。

图 1: 菲达环保公司发展历程



资料来源: 菲达环保公司官网, 德邦研究所

工业机械行业 ESG 更关注环境和治理。参考 MSCI 指标体系, 对工业机械行业而言, 治理项权重最高, 占比 46.9%, 其次为环境项, 占比 33%, 社会项权重最低, 为 22.2%。在环境指标中, 工业机械企业需要关注清洁技术的机遇等问题; 治理指标中, 工业机械企业需要重点关注公司治理; 社会指标中, 工业机械企业需要关注劳务管理等问题。

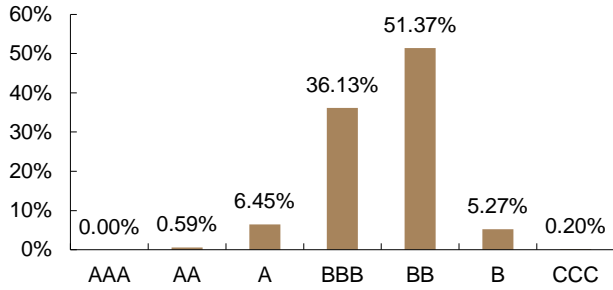
表 1: MSCI 评级体系工业机械行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	清洁技术的机遇	20%
	有毒排放物和废物	13%
社会	劳务管理	19.9%
	产品安全与质量	0.2%
	供应链劳工标准	0.1%
治理	公司治理	46.9%

资料来源: MSCI, 德邦研究所

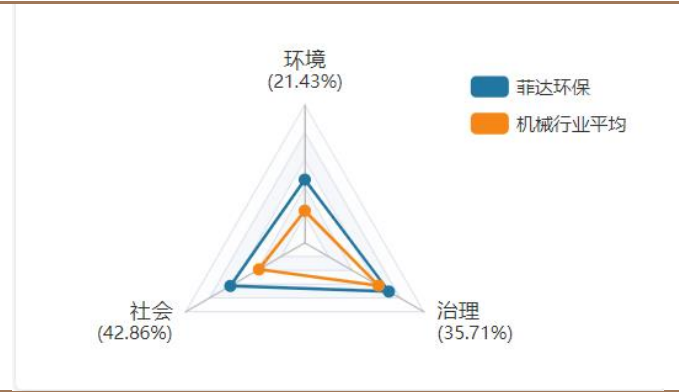
菲达环保 ESG 得分各项优于行业平均水平。菲达环保 WindESG 评级为 A 级, 在机械行业排名第 20, 占前 7.04%, ESG 综合得分 7.32。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 4.59、6.26、7.07, 都优于行业平均水平。

图 2：行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

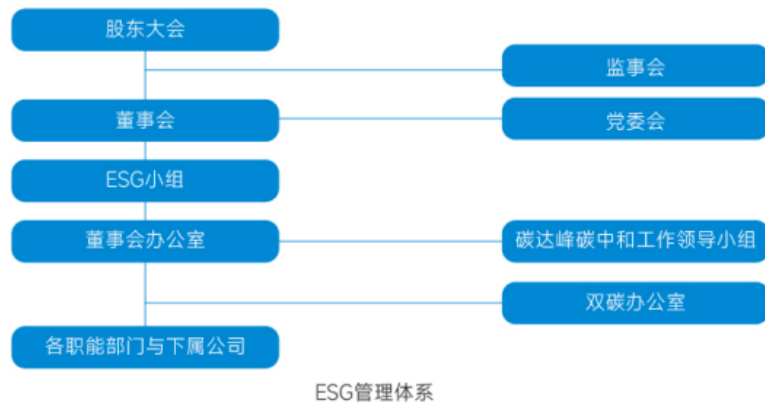
图 3：菲达环保与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

优化 ESG 治理，促进持续发展。公司始终坚持党建与企业发展相促进，将“双碳目标”、“两山理论”等党和国家的战略路线转化为具体的行动路径。公司高度重视环境、社会和治理的工作，认真落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》，严格遵守《上市公司信息披露管理办法》《上市公司治理准则》，逐步探索和落实环境、社会与治理 (ESG) 相关工作。在党委会的指导和引领下，董事会作为 ESG 工作的最高决策机构，于 2021 年设立 ESG 工作小组。公司总经理罗水源任小组组长，董事会办公室是该小组主要负责部门，协调各职能部门和下属公司开展 ESG 工作。

图 4：菲达环保 ESG 治理架构



资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》，德邦研究所

完善实质性议题管理。菲达环保公司结合自身发展战略，参考国家相关政策，咨询行业专家，共识别出 12 项 ESG 议题。在与利益相关方代表进行沟通后，绘制 2022 年重大议题矩阵。

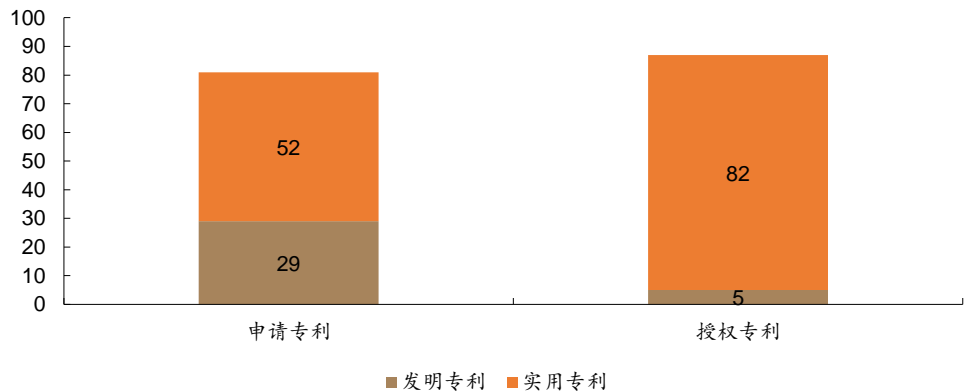
图 5：菲达环保实质性议题排序



资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理（ESG）报告》，德邦研究所

凝聚创新合力，激发创新动能。公司制定并发布了《专利管理制度》《商标管理制度》《著作权管理制度》和《商业秘密管理制度》等知识产权管理标准，将专利挖掘与布局、申请、维权、商标注册、著作权登记及商业秘密认定、保护等工作程序和要求进行规范，并将专利布局、预警分析等管控要求直接落实到产品研发等相关管理标准中，实现知识产权管理与研发活动的深度融合。2022 年菲达环保申请专利 81 项，其中发明专利 29 项，实用 52 项。同年，菲达环保授权专利 87 项，其中发明 5 项，实用 82 项。另软著 1 项。

图 6：菲达环保专利情况



资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理（ESG）报告》，德邦研究所

资源节约，落实循环经济。菲达环保公司始终保持“专注、高效、超越、共享”的企业核心价值观。通过不断优化和提升内部资源配置及运营管理水平实现组织高效率、高效能和高效益，进一步节约资源消耗，践行循环经济。公司项目管理部以坚持一部门一策略、实事求是和坚持合理节约、底线思维为原则，向创新、管理、规模要效益为方向，形成公司级的《菲达环保 2022 年度降本增效任务清单》明确目标要求,布置降本增效各项具体工作,以“增效开源“和”降本节流”两方面,积极推进降本增效实施行动。通过设计方案优化、推广异地制造节省运输成本、集中采购、严控分包结算、现场剩余物资回收再利用、历史旧欠账款清理减省计提等多种手段,合计降本增效成效 5339.64 万元。

图 7：菲达环保 2022 年用水量

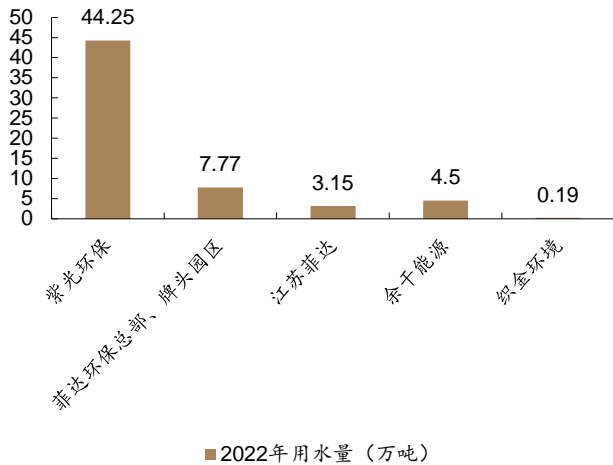
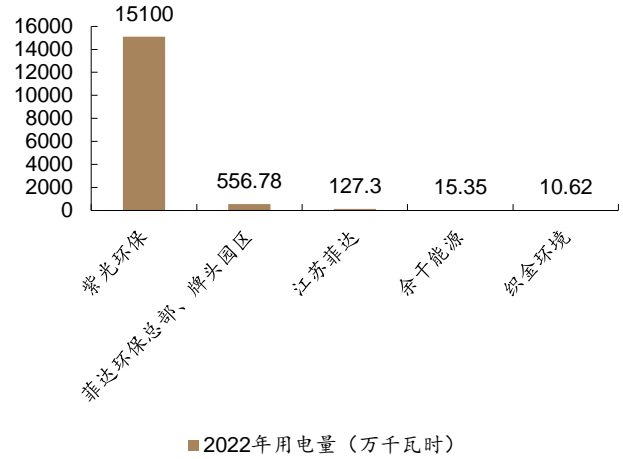


图 8：菲达环保 2022 年用电量



资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》，德邦研究所

资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》，德邦研究所

源头管控,降低环境影响。公司遵循全球有关环境保护和绿色展的法律法规,采用绿色技术,实施清洁生产,拒绝使用不绿色的产品与原料,不断完善环境治理设施。对生产活动产生的废气、废水、废渣与各类废弃物进行完整的安全处置和循环利用,保障各类排放达到国际标准,最大限度地降低生产活动对环境造成的影响。废水经处理后排放遵循《中华人民共和国水污染防治法》等法律法规要求确保尾水稳定达标,降低对水环境的不良影响;废水主要来源于公司旗下紫光环保污水处理厂相关尾水排放以及织金环境垃圾渗滤液的处理后排放。污水处理主要采用 AAO 工艺和 SBR 工艺,部分厂区辅以膜处理等深度处理工艺。

图 9：菲达环保污染物排放指标 (污水)

单位: 吨	化学需氧量	氨氮	总氮	总磷
常山紫光	329.59	11.27	156.48	5.54
凤阳紫光	293.03	13.86	168.30	3.96
福州紫光	330.13	2.46	62.48	6.48
开化紫光	96.53	0.98	49.60	0.98
临海紫光	240.26	2.22	231.68	2.54
临海江南	226.96	3.37	74.66	1.04
龙游紫光	157.46	1.90	37.51	0.54
瑞安紫光	346.49	4.17	115.50	2.78
三门紫光城市厂	138.88	1.35	81.97	1.58
三门紫光垃圾渗滤液厂	0.69	0.10	1.38	0.00
松阳紫光	123.81	1.15	119.39	1.31
宿迁紫光	302.21	18.25	159.00	2.88
遂昌紫光	174.53	2.65	57.90	1.55
遂昌紫光垃圾渗滤液厂	0.02	0.00	0.02	0.00
襄阳紫光	2879.75	262.71	938.44	29.05
象山紫光	448.65	20.61	220.38	5.09
盱眙紫光	188.00	12.10	123.94	14.44
宣城紫光	336.10	115.81	309.91	7.86
洋河紫光	315.39	6.04	95.34	2.19
浦江紫光城市厂	323.82	95.84	175.71	82.77
浦江紫光四厂	460.81	126.25	209.89	124.67
青田紫光	55.29	0.86	46.65	1.73
余干能源	0.01	0.00	/	/
总计	7768.41	703.97	3436.12	299.00

资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》，德邦研究所

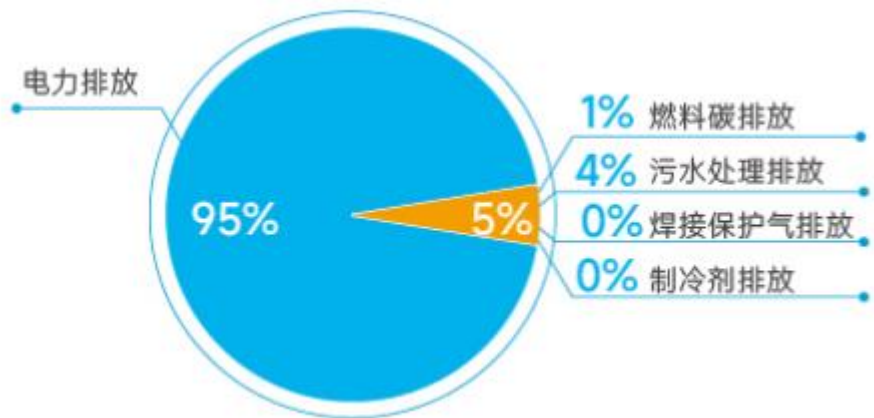
图 10：菲达环保污染物排放指标（固废危废）

废弃物类型	单位	紫光环保	余干能源	牌头基地	江苏基地	总计
污泥	万吨	31	0.07	0	0	31.07
化验室废液	万吨	45	0.005	0	0	45.005
格栅栅渣	吨	1305	0	0	0	1305
废机油、矿物油	吨	6.159	10.18	0	0	16.339
废布袋	吨	0.2	0	0	0	0.2
废耐火材料	吨	0.72	0	0	0	0.72
废反渗透膜	吨	0.18	0	0	0	0.18
废包装桶	吨	0	0	19.425	9.54	28.965
油漆渣	吨	0	0	77.595	7.78	85.375
酸洗污泥	吨	0	0	1.95	0.14	2.09

资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理（ESG）报告》，德邦研究所

发力双碳，应对气候变化。随着双碳意识的提升，投资者和消费者均对气候变化相关信息更加关注，带来了市场风险和企业形象风险。对此，公司加强了气候变化信息披露工作，参照《GHGPROTOCOL》标准和《GB/T 32150-2015 工业企业温室气体排放核算和报告通则》开展了碳盘查工作，年度总计碳排放 94768.11 吨，平均每万元营收产生 0.22 吨二氧化碳当量，排放来源主要包括电力消耗、燃料消耗，废水处理、焊接保护气，和制冷剂泄露。

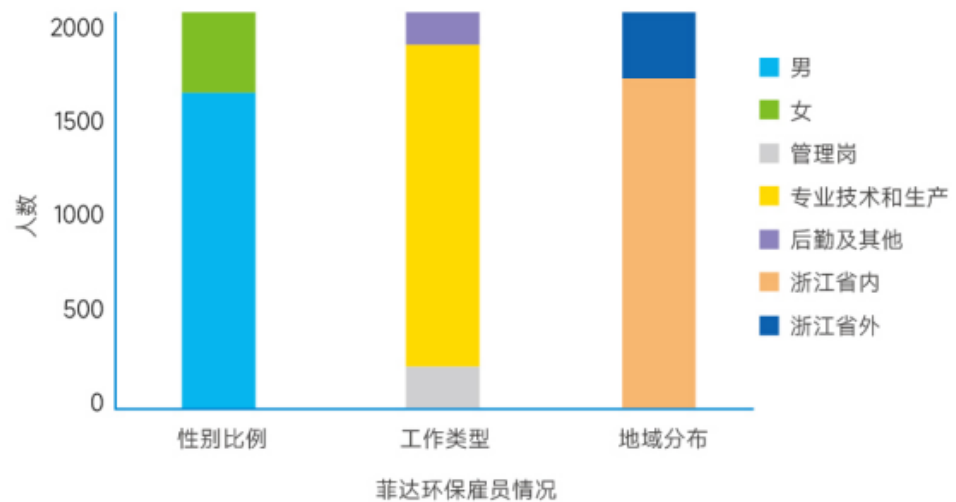
图 11：菲达环保 2022 年度碳排放统计



资料来源：《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理（ESG）报告》，德邦研究所

注重员工群体多元化。截至 2022 年 12 月，菲达环保现有职工 2185 人，其中男 1704 人，女 481 人；浙江省内 1782 人，省外 403 人；平均年龄 42 周岁，管理岗 246 人，专业技术和生产 1739 人，后勤及其他 200 人。2022 年主动离职 74 人，流失率为 3.13%。其中男 65 人，女 9 人，浙江省内 55 人，省外 19 人；平均年龄 34 周岁，管理岗 9 人，专业技术和生产 62 人，后勤及其他 3 人。2022 年新招员工，男 21 人，女 7 人；其中硕士研究生 5 人，本科 9 人，大专 6 人，高中及以下 8 人。

图 12: 菲达环保雇员情况



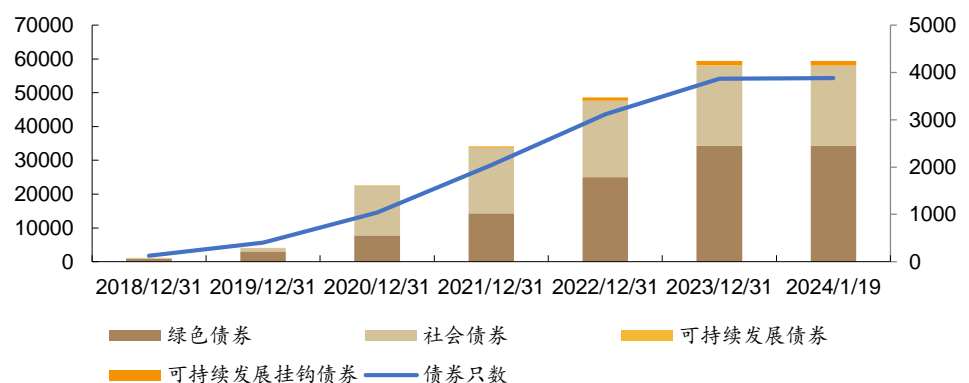
资料来源:《菲达环保 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》, 德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

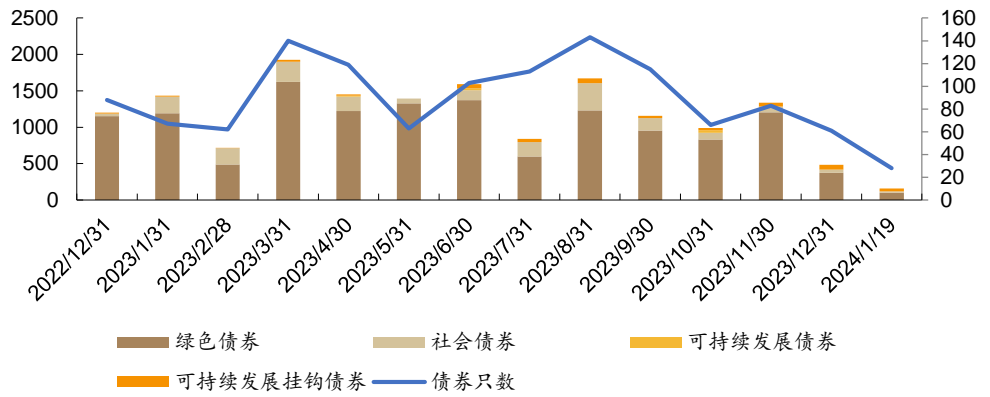
绿色债券余额规模占比达 59.35%。截至 2024 年 1 月 19 日,我国已发行 ESG 债券达 3883 只,排除未披露发行总额的债券,存量规模达 5.78 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大,达 59.35%,截至 2024 年 1 月 19 日,本月发行 ESG 债券共 28 只,发行金额达 141 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1095 只,发行总金额达 14,035 亿元。

图 13: 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 14: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

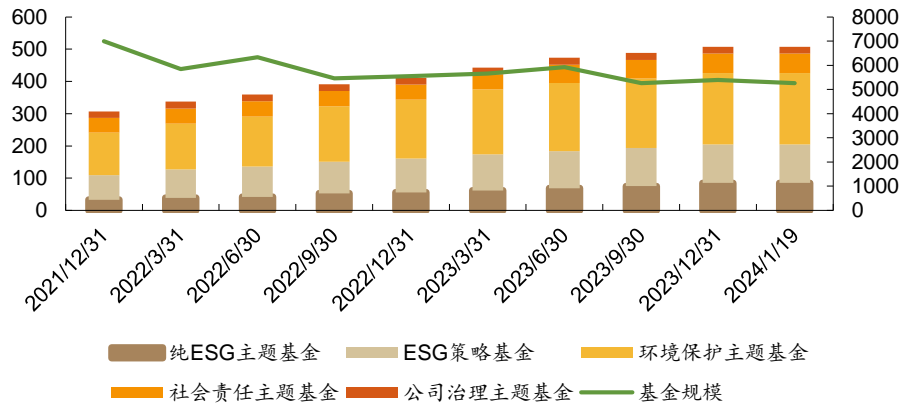


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

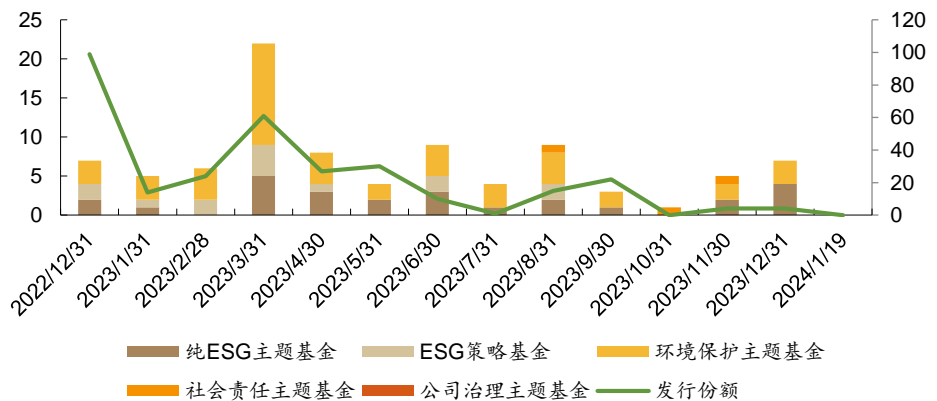
环境保护主题基金占比达 44.56%。截至 2024 年 1 月 19 日,市场上存续 ESG 产品共 507 只, ESG 产品净值总规模达 5,256.77 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大,达 44.56%,截至 2024 年 1 月 19 日,本月发行 ESG 产品共 0 只,发行份额为 0.00 亿份,近一年共发行 ESG 公募基金 87 只,发行总份额为 316.43 亿份。

图 15: ESG 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 16: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

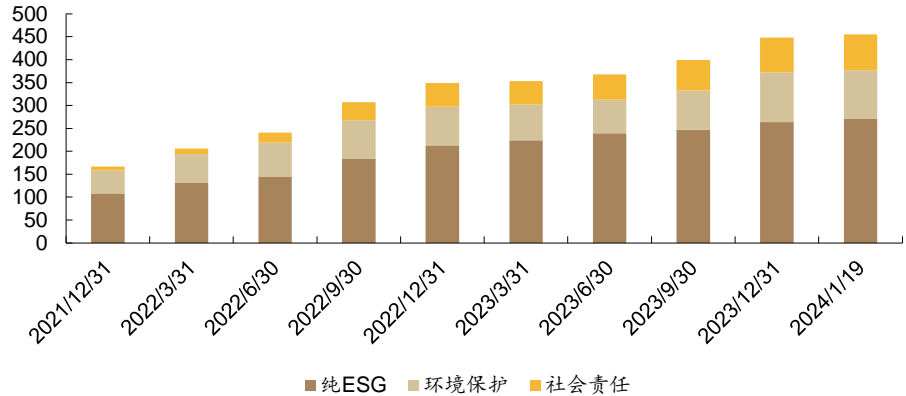


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

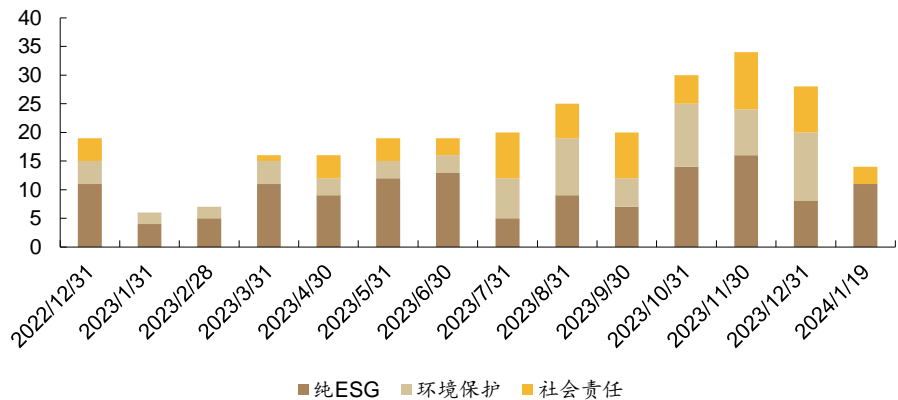
纯 ESG 产品规模占比达 59.56%。截至 2024 年 1 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 455 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 59.56%，截至 2024 年 1 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 14 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 255 只。

图 17: 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 18: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)



资料来源: wind, 德邦研究所

S

5. ESG 专家观点

(1) 新加坡 GGAM 资产管理公司的高级合伙人兼任执行董事王星雅: 绿色金融资本是引领企业转型的重要推手。王星雅表示企业进入转型的 ESG 资本市场是个复杂的工作, 除了初期的企业诊断需要耗费时间来判断外, 企业方与辅导方更需要彼此信任, 相信专业判断, 才能真正实现目标募得资金, 完成转型。

(2) 德银高管穆勒: 当前经济体系需逐渐过渡到符合 ESG 标准。当地时间 1 月 15 日, 世界经济论坛 (WEF) 第五十四届年会在达沃斯拉开序幕。ESG 毫不意外地成为工商界领袖热议的话题之一。德意志银行私人银行首席 ESG 投资官马库斯·穆勒 (Markus Müller) 在接受第一财经独家专访时称, 此次 WEF 年会将确认世界经济向更可持续的方向转型, 当前的经济体系需要逐渐过渡至符合 ESG

标准，才有可能实现经济繁荣和社会福祉。

(3) 江桂斌院士谈新污染物治理：要更多依靠科技、大数据及 AI 技术。1月9日，中国科学院院士、中国科学院大学资源与环境学院院长、环境化学与生态毒理学国家重点实验室主任江桂斌做客科技创新院士报告厅。围绕“新污染物治理与健康”话题，他表示，新污染物治理涉及产业方方面面，未来环境管理要更多依靠科技、大数据及 AI 技术。

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。