



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

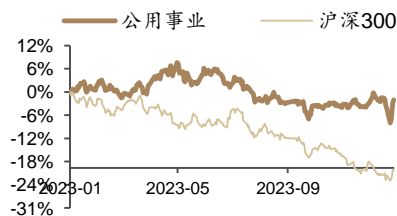
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《环保与公用事业周报-全国温室气体自愿减排交易市场启动，期待CCER新征程》，2024.1.28
- 《九丰能源（605090.SH）：23年预计归母净利润符合预期，提升股东回报彰显长期发展信心》，2024.1.25
- 《长江电力（600900.SH）：Q4业绩同比高增，乌白增发效益有望体现》，2024.1.21
- 《三峡能源（600905.SH）：新增装机破13.5GW，2024风光无限》，2024.1.21
- 《环保与公用事业周报-2023年用电量同比+6.7%，第三产业用电量高增》，2024.1.21

# ESG周报：CCER市场重启，中海油完成首单交易；联合国秘书长强调逐步淘汰化石燃料

## 投资要点：

### ● 热点聚焦：

1) 国内：CCER市场重启中，海油完成首单交易。在全国温室气体自愿减排交易市场启动首日，中海油在北京绿色交易所达成全国首单交易。中海油购买的25万吨国家核证自愿减排量(CCER)，将用于抵消能源生产环节中的温室气体排放。CCER是全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品。自愿减排交易市场与碳排放权交易市场互为补充，共同构成中国完整的碳交易体系。

2) 国外：首个国际清洁能源日，联合国秘书长强调逐步淘汰化石燃料。今年1月26日是首个国际清洁能源日。联合国秘书长古特雷斯在致辞中强调，逐步淘汰化石燃料不仅必要、更是必然。他呼吁各国政府行动起来、加快转型。清洁能源是一份持续带来惠益的礼物。它能净化被污染的空气，满足日益增长的能源需求，保障供应，并让数十亿人获得可负担的电力，从而帮助到2030年让所有人都能用上电。

● 政策动态：湖南省：拓展风光储氢等新能源应用场景，推动多能互补高效利用。1月18日，湖南省工业和信息化厅发布关于《2024年全省节能与综合利用工作要点》的通知。《通知》指出，鼓励和支持重大低碳技术、工艺、装备改造创新突破，推广一批绿色低碳适用先进技术、装备和产品。鼓励工业园区、企业探索开展智能微电网建设，拓展风光储氢等新能源应用场景，推动多能互补高效利用。提升再生资源综合利用水平，做强做优有色金属再生资源综合利用产业，延伸精深加工产业链条。完善新能源汽车动力电池回收利用体系建设，发展网络完善、技术先进、管理规范的动力电池回收利用产业链。发展机电产品再制造，培育一批再制造行业标杆，加大先进应用案例宣传推广。配合做好废旧物资循环利用体系重点城市建设。

### ● ESG产品跟踪：

- 债券：截至2024年1月26日，我国已发行ESG债券达3894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。其中绿色债券余额占比最大，达59.34%。截至2024年1月26日，本月发行ESG债券共51只，发行金额达373亿元。近一年共发行ESG债券1115只，发行总金额达14,239亿元。
- 基金：截至2024年1月26日，市场上存续ESG产品共507只，ESG产品净值总规模达5,105.97亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达44.27%。截至2024年1月26日，本月发行ESG产品共1只，发行份额为3.22亿份，主要为环境保护，近一年共发行ESG公募基金88只，发行总份额为319.65亿份。
- 银行理财：截至2024年1月26日，市场上存续ESG产品共457只。其中纯ESG产品规模占比最大，达60.61%。截至2024年1月26日，本月发行ESG产品共24只，主要为纯ESG和社会责任，近一年共发行ESG银行理财265只。

● ESG专家观点：(1) 国际可持续准则理事会(ISSB)副主席华敬东：中国企业应当尽早采用ISSB准则披露ESG信息。现在，一些国际大企业已经在披露ESG信息，而且真实地服务于投资者需求。未来，如果中国企业和更多发展中国家的企业能够尽早按照ISSB准则披露，会大大吸引国际资本市场的兴趣，也将有利于提升国际评级。

● 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. 顺丰控股 ESG 表现研究.....	6
4. ESG 金融产品跟踪.....	9
4.1. 债券.....	9
4.2. 基金.....	10
4.3. 银行理财.....	11
5. ESG 专家观点.....	12
6. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 顺丰控股公司发展历程.....	6
图 2: 行业评级分布 .....	7
图 3: 顺丰控股与行业平均 ESG 评分对比 .....	7
图 4: 风险管理组织架构.....	8
图 5: 廉洁从业监管防线.....	8
图 6: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	10
图 7: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	10
图 8: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴) .....	11
图 9: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴) .....	11
图 10: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只) .....	11
图 11: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只) .....	12
表 1: MSCI 评级体系下航空货运与物流行业 ESG 关键指标及权重 .....	6
表 2: 顺丰 2022 年可持续发展重大性议题.....	7
表 3: 联合国可持续发展目标年度进展 .....	7
表 4: 主导和参与制定的信息安全/网络安全相关标准 .....	8
表 5: 公司绿色减碳举措.....	9
表 6: 公司人员培训情况.....	9

## 1. 热点聚焦

### 1.1. 国内

(1) **CCER 市场重启，中海油完成首单交易。**在全国温室气体自愿减排交易市场启动首日，中海油在北京绿色交易所达成全国首单交易。中海油购买的 25 万吨国家核证自愿减排量(CCER)，将用于抵消能源生产环节中的温室气体排放。CCER 是全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品。自愿减排交易市场与碳排放权交易市场互为补充，共同构成中国完整的碳交易体系。

(2) **全球可再生能源新增装机中国贡献过半。**1月25日，国家能源局举行新闻发布会，公布了2023年能源发展亮眼“成绩单”。全球可再生能源新增装机中国贡献过半。新型储能已投运装机规模持续壮大，已超3000万千瓦；我国充电基础设施总量同比增长65%，达859.6万台；煤层气产量快速增长，达117.7亿立方米。

(3) **《国内外能源与电力价格分析报告(2023)》：我国碳价稳中有升。**报告表明，长期来看，全球碳市场呈现出广度、深度持续提升的形势，为实现气候目标，全球平均碳价将维持在较高水平，中国碳市场价格将上行至与国际碳市场趋近水平。在业内专家看来，全球碳中和净零排放愿景下，碳价有望继续逐步提升。碳排放权交易市场是高度政策化、区域化的市场，不同国家或地区因发展阶段、减排力度、配额供需、分配方式、交易机制等的不同，碳价差异极大。

(4) **绿色债券发行保持高位，2023年发行量再超万亿元。**随着绿色发展理念的深入和市场需求的增加，我国绿色债券发行持续保持高位。最新数据显示，2023年我国共发行802只，共计11180.5亿元的绿色债券，已连续两年发行规模超万亿元。未来绿色债券市场有望持续高质量扩容，助力绿色投资蓬勃发展。

(5) **国务院副总理丁薛祥出席 CCER 启动仪式，宣布全国温室气体自愿减排交易市场启动。**全国温室气体自愿减排交易市场启动仪式1月22日上午在北京举行。建设全国温室气体自愿减排交易市场，是调动全社会力量共同参与温室气体减排行动的一项制度创新，有利于推动形成强制碳市场和自愿碳市场互补衔接、互联互通的全国碳市场体系，助力实现碳达峰碳中和目标。

(6) **2023年全国电力市场交易量增7.9%，绿电交易同比翻番。**国家能源局数据显示，2023年1月至12月，全国电力市场交易电量5.7万亿千瓦时，同比增长7.9%，占全社会用电量比例61.4%，比上年提高0.6个百分点。绿电省内交易量537.7亿千瓦时，同比增112%。新能源逐步进入电力市场，市场化交易电量6845亿千瓦时，占新能源总发电量的47.3%。电力辅助服务机制全年挖掘系统调节能力超1.17亿千瓦，年均促进清洁能源增发电量超1200亿千瓦时。

### 1.2. 国外

(1) **欧盟起草到2050年将工业碳足迹归零的计划。**欧盟已起草计划，到2050年捕获和封存数亿吨二氧化碳排放，以确保各行业能够实现欧洲的气候变化目标。实现欧盟2050年净零排放目标将要求企业转向绿色能源并改变生产方式。对于缺乏技术的部门来说，需要捕获其剩余的排放量，以避免它们进入大气并加剧全

球变暖。到 2050 年，电力部门捕获的 1 亿吨二氧化碳将来自使用排放二氧化碳的化石燃料或有机废物等“生物”来源的发电厂。

**(2) 首个国际清洁能源日，联合国秘书长强调逐步淘汰化石燃料。**今年 1 月 26 日是首个国际清洁能源日。联合国秘书长古特雷斯在致辞中强调，逐步淘汰化石燃料不仅必要、更是必然。他呼吁各国政府行动起来、加快转型。清洁能源是一份持续带来惠益的礼物。它能净化被污染的空气，满足日益增长的能源需求，保障供应，并让数十亿人获得可负担的电力，从而帮助到 2030 年让所有人都能用上电。不仅如此，清洁能源还能节约资金，保护地球。

**(3) 国际能源署：全球核能发电量明年将创历史新高。**当地时间 1 月 24 日，国际能源署发布的最新报告预测，2025 年全球核能发电量将创历史新高。由于全球向清洁能源加速转型，低排放能源将满足未来 3 年全球新增电力需求。国际能源署署长法提赫·比罗尔指出，目前电力行业的二氧化碳排放量比任何其他行业都多。但令人鼓舞的是，可再生能源的快速增长和核电的稳步扩张将满足未来 3 年全球新增电力需求。

**(4) 世卫组织发布 AI 伦理指南，呼吁防范“自动化偏见”。**世界卫生组织(WHO)发布《基于多模态大模型 AIGC 的医疗应用发布伦理指南》，确保人们在医疗卫生领域能够恰当地运用基于多模态大模型 (LMM) 的 AIGC。指南认为，LMM 在医疗卫生领域应用前景广阔，但同时存在虚假陈述、“自动化偏见”等潜在风险。此外，指南向政府、模型开发者等提出要投资公共基础设施、在模型开发早期考虑道德问题等建议。

## 2. 政策动态

**(1) 湖南省：拓展风光储氢等新能源应用场景，推动多能互补高效利用。**1 月 18 日，湖南省工业和信息化厅发布关于《2024 年全省节能与综合利用工作要点》的通知。《通知》指出，鼓励和支持重大低碳技术、工艺、装备改造创新突破，推广一批绿色低碳适用先进技术、装备和产品。鼓励工业园区、企业探索开展智能微电网建设，拓展风光储氢等新能源应用场景，推动多能互补高效利用。提升再生资源综合利用水平，做强做优有色金属再生资源综合利用产业，延伸精深加工产业链条。完善新能源汽车动力电池回收利用体系建设，发展网络完善、技术先进、管理规范的动力电池回收利用产业链。发展机电产品再制造，培育一批再制造行业标杆，加大先进应用案例宣传推广。配合做好废旧物资循环利用体系重点城市建设。

**(2) 安徽省发文，光伏、新型储能可申报。**1 月 24 日，安徽省经济和信息化厅发布《关于征集制造业重点领域补短板产品和关键技术攻关指导目录的通知》。通知表明，重点围绕安徽省新能源汽车、先进光伏和新型储能、集成电路、新型显示、高端装备、新材料等新兴产业和量子信息、元宇宙、脑机接口、人形机器人、通用人工智能、生物制造等未来产业，以及关键零部件、关键元器件、关键材料、关键软件、关键工艺和产业技术基础（检验检测、试验验证）等重点领域，可在 2-3 年内实现攻关突破和产业化应用的紧迫性、创新性技术及产品需求。

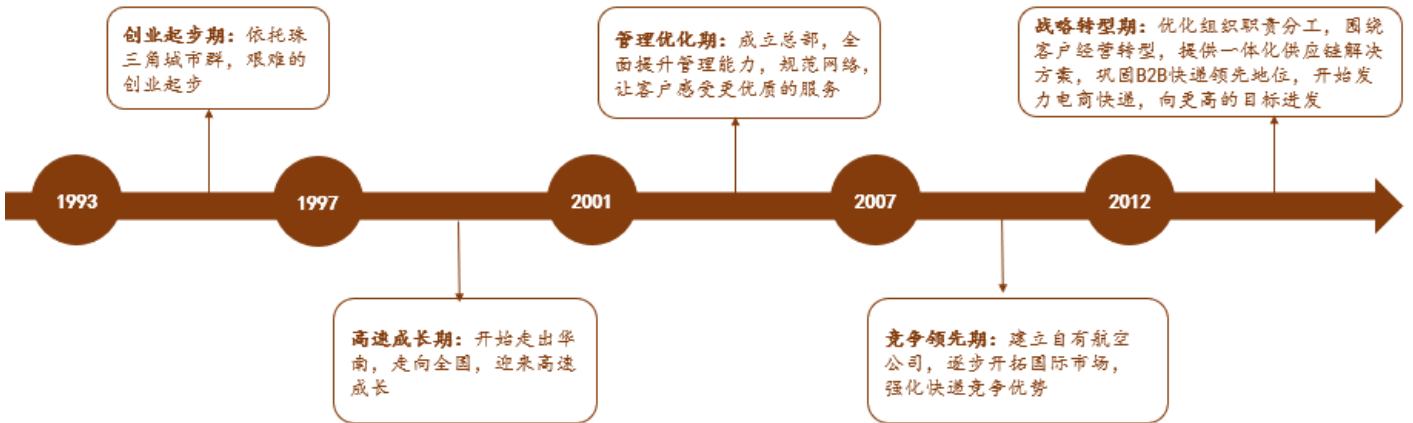
**(3) 山东：《关于支持钙钛矿太阳能电池产业发展的若干措施》印发。**1 月 22 日，山东省人民政府办公厅印发《关于支持钙钛矿太阳能电池产业发展的若干措施》的通知。通知指出，对 2024 年起首次投资山东省早期、初创期钙钛矿太

阳能电池科技型企业满 2 年以上的创业投资机构，按实际投资额的 5% 给予最高 200 万元的奖励。引导省新旧动能转换基金、省科技股权投资和社会资本联动支持。优化绿色金融资源配置，开展科技金融服务，强化银行信贷、基金投资等协同服务，筛选符合标准的钙钛矿太阳能电池利用项目匹配金融伙伴，提供精准金融服务。

### 3. 顺丰控股 ESG 表现研究

**横向拓展多元业务领域，纵深完善产品分层。** 公司是国内领先的快递物流综合服务商，已初步建立为客户提供一体化综合物流解决方案的能力，不仅提供配送端的高质量物流服务，还延伸至价值链前端的产、供、销、配等环节，利用大数据分析和云计算，为客户提供仓储管理、销售预测、大数据分析、金融管理等一揽子解决方案。主要物流产品包括多种快递服务、快运服务和冷链运输服务。此外，公司还可提供保价、代收货款等增值服务，以满足客户个性化需求。经过多年潜心经营和前瞻性战略布局，公司已形成拥有“天网+地网+信息网”三网合一、可覆盖国内外的综合物流服务体系。

图 1：顺丰控股公司发展历程



资料来源：公司官网，德邦研究所

**航空货运与物流行业 ESG 更关注社会和治理。** 参考 MSCI 指标体系，对航空货运与物流行业而言，治理项权重最高，占比 42.4%，其次为社会项，占比 38.5%，环境项权重最低，为 19.1%。治理指标中，物流企业需要公司治理指标等等；社会指标中，物流企业需要关注人才管理和安全；环境指标中，企业需要关注碳排放和有毒排放物等气候问题。

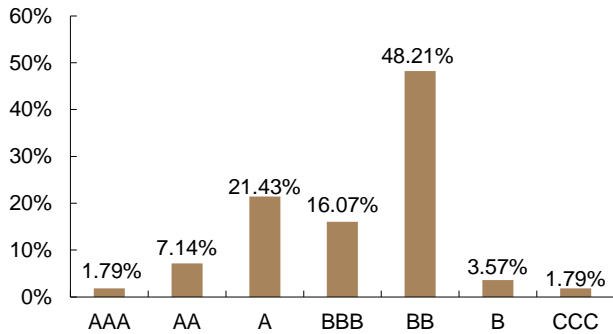
表 1：MSCI 评级体系下航空货运与物流行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	碳排放	18.3%
	有毒排放物	0.8%
社会	人力资源管理	25%
	健康与安全	13.2%
	隐私和数据安全	0.3%
治理	公司治理	42.4%

资料来源：MSCI，德邦研究所

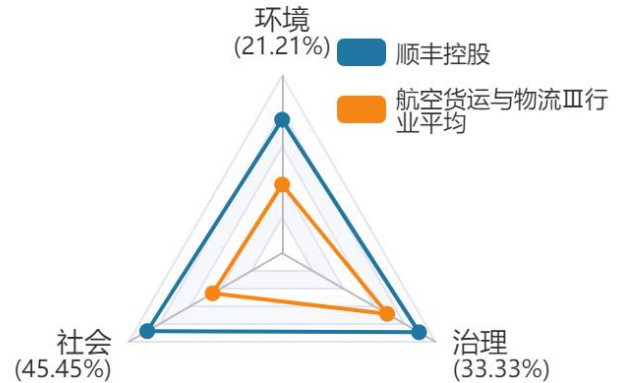
公司 ESG 得分各项优于行业平均水平。顺丰控股 WindESG 评级为 A，在航空货运与物流行业综合得分排名第五，占前 8.93%，ESG 综合得分 8.03。公司在治理、社会、环境各方面的得分分别为 8.93、8.80、7.53，都优于行业平均水平。

图 2：行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：顺丰控股与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

**确定可持续发展议题：完善企业管治、推行绿色包装、打造绿色与智慧的产业链等 23 项议题。**公司通过参考国内外优秀同行企业的可持续发展议题，结合资本市场等相关方对于顺丰可持续发展的关注点，最终总结了 2022 年度顺丰各项可持续发展议题，包括产品与服务优化、履行社会责任、打造绿色与智慧的产业链、推行绿色包装、完善的企业管治等 23 项议题。

表 2：顺丰 2022 年可持续发展重大性议题

议题序号	议题名称	议题序号	议题名称
1	产品与服务优化	13	员工的多元化与人权保护
2	履行社会责任	14	污染物排放及环境保护的管理
3	打造绿色与智慧的产业链	15	关注员工敬业度
4	推行绿色包装	16	合规与风险管理
5	完善的企业管治	17	反贪腐
6	员工关爱	18	废弃物管理与回收
7	员工培训与发展	19	开展环保活动
8	开展慈善与志愿服务	20	管理水资源的使用
9	员工健康与安全管理	21	数据安全与隐私保护
10	持续获得经济利益	22	工会管理与发展
11	安全寄递与运输	23	帮助当地社区发展
12	提升能源效率与应对气候变化		

资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

公司取得可持续发展目标重大进展，持续稳定推进可持续发展。2015 年，联合国 193 个成员国在峰会上正式通过 17 个可持续发展目标，旨在解决社会、经济和环境三个维度的发展问题。为顺应国际可持续发展目标，顺丰控股 2022 年在其中 10 个方面取得重大进展，其中核心目标包括优质教育、体面工作和经济增长、可持续城市和社区、气候行动，直接目标包括良好健康与福祉、性别平等、经济适用的清洁能源、产业、创新和基础设施、减少不平等、负责任消费和生产。

表 3：联合国可持续发展目标年度进展

核心目标
------

目标四：优质教育	为员工提供学历提升与技能认证的学费资助，并为贫困学生设立奖学金。
目标八：体面工作和经济增长	为退伍军人、障碍人士、在校大学生提供合适的岗位与实习机会。
目标十一：可持续城市和社区	研发包含“丰多宝π-Box”等一系列循环快递容器，搭建循环运营平台进行数据管理，积极联合相关方打造快递包装循环生态圈，助力“无废城市”。
目标十三：气候行动	从快递包裹运输的各个环节减少能耗，增加新能源车辆数量。

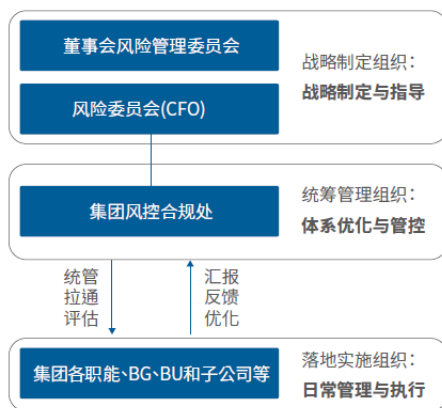
**直接目标**

目标三：良好健康与福祉	制定覆盖全公司的健康与安全目标，搭建安全管理体系并通过ISO45001认证；并从运输、中转及仓储等角度制定措施，确保员工的健康与安全。
目标五：性别平等	严格贯彻男女平等的原则，持续扩大女性员工人数，并为女性员工提供专属福利关爱。
目标七：经济适用的清洁能源	在义乌、合肥、香港等9个产业园发展光伏发电项目；采购大量新能源汽车及充电桩设备，组建清洁能源车队。
目标九：产业、创新和基础设施	坚持自主创新，在快件的收、转、运、派各个环节研发新产品，打造智慧物流，赋能行业智能化。
目标十：减少不平等	积极开展乡村振兴活动，帮扶贫困地区增加就业，促进区域经济发展，减少地区不平等。
目标十二：负责任消费和生产	积极促进包装产品绿色化、循环化；搭建循环运营平台进行数据管理。

资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

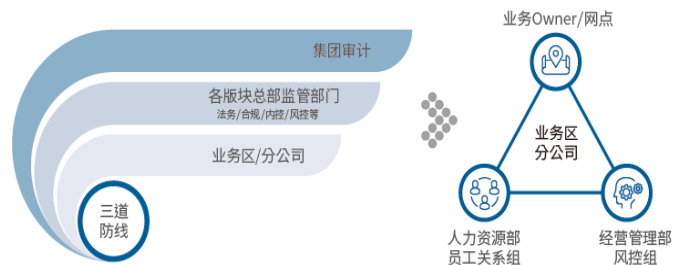
**强化风控管理和廉洁管理。**在风控管理方面，公司搭建了由董事会风险管理委员会领导的风险管理架构，持续优化风险管理体系。2022 年，公司开展风控周例会 24 场，共生成 56 项决议，其中 4 场会议、5 项决议涉及 ESG 相关议题，覆盖人员安全、生产安全等 ESG 议题。在廉洁管理方面，公司建立从董事会审计委员会、总部监管部门到业务区/分公司的廉洁从业监管防线。2022 年，公司从业人员《反腐败承诺书》签署率达 94.6%，较 2021 年提升 1.7%，其中三线管理人员《反腐败承诺书》签署率达 96.5%。

图 4：风险管理组织架构



资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

图 5：廉洁从业监管防线



资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

**重视信息安全管理，杜绝信息安全事件发生。**2022 年，公司开展以下信息安管理工作：1) 明确信息安全高危行为及其违规处罚原则，设立特殊奖惩机制；2) 持续开展数据安全内外部风险评估；3) 加强全体员工信息安全教育，本年覆盖人员超 48 万人次，培训时长超 960 万小时；4) 共主导和参与了 6 项数据安全相关的国家标准、行业标准制定工作，不断推动行业数据安全标准化、规范化进程。

表 4：主导和参与制定的信息安全/网络安全相关标准

国标《信息安全技术— 快递物流服务数据安全要求》(GB/T 42013-2022)
国标《信息安全技术-App 收集个人信息基本要求》(GB/T 41391-2022)
国标《信息安全技术— 网络数据分类分级要求》
国标《信息安全技术— 敏感个人信息处理安全要求》
《网络安全标准实践指南— 网络数据分类分级指引》
《网络安全标准实践指南— 组织数据安全治理能力建设指南》



资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

**科技赋能碳管理，助力企业可持续。**公司首创行业绿色低碳转型范例，打造数智碳管理平台——丰和可持续发展平台，平台由碳核算、碳目标、碳资产管理等部分组成，覆盖包装、运输、中转、派送等多个环节，共计 60 余个典型场景 120 余项指标，可实时核算企业端到端环节碳排放，实现设定碳目标达成情况的实时监控。同时，公司赋能行业发展，参与了《企业绿色物流评估指标》的编制工作，为评估物流企业绿色发展水平提供技术支持，推进物流行业的节能降碳、促进物流行业绿色低碳发展。

**打造可持续绿色物流，完善环境管理体系。**2022 年度，公司减少温室气体排放量达 1,557,816.4tCO<sub>2</sub>e，其中绿色科技应用贡献减排量 739,982 tCO<sub>2</sub>e，占比 47.5%。绿色科技应用方面，公司通过智能运输路径规划，减少运输能耗，推广电子回单、拍照回传、无纸化报销；在绿色运输方面，公司在绿色陆运和航空上优化了运力用能结构，推动运输环境的节能减排工作；在绿色包装方面，公司推行包装减量化、再利用、可循环、可降解。

**表 5：公司绿色减碳举措**

减碳方向	减碳举措
绿色运输	绿色陆运：优化运力结构，提升新能源车运力占比；提升车辆装载容积、置换高轴数车辆、清退高油耗车型。 绿色航空：提升低能耗高效率的大型货机占比；提升航空基地场内新能源车占比；采用截弯取直、二次放行等节省航空燃油技术
光伏发电	持续加大产业园光伏建设，提升清洁能源使用占比
绿色包装	推行包装减量化、再利用、可循环、可降解
绿色科技应用	通过智能运输路径规划，减少运输能耗；推广电子回单、拍照回传、无纸化报销
其他	种植顺丰碳中和林实现碳抵消；通过劳动保障积分置换机制，激励小哥降低劳动保障替换频次，减少物料消耗

资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

**保障员工基本权益，助力员工成长。**1) 制定《员工手册》和《顺丰招聘管理制度》，规定禁止雇佣童工与强迫劳动、反歧视与差别对待、保障男女同工同酬、工作时间限制、保障女性员工权益、促进障碍人士就业等；2) 招聘中坚持平等雇佣原则，绝不因性别、区域、民族、宗教信仰、经济能力等因素限制员工招聘与录用，保障人才多元化发展；3) 加强民主管理，设立工会负责监督员工权益保障情况，倾听员工真实声音，解决员工合理诉求；4) 构建科学、全面的人才管理体系，制定清晰的人才发展路径，同时不断提升员工的职业素养和能力，为员工提供良好的成长环境和广阔的发展平台，创造职业价值；5) 践行员工关爱，关爱员工身心健康。

**表 6：公司人员培训情况**

	类别	培训覆盖率 (%)		线上培训人次 (人)		线下人均受训小时 (h)	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
按性别划分	男性	82	75	5966421	5109845	4	5.4
	女性	68.4	66	842225	871304	3.8	4.2
按工作职能划分	管理层 (含基层管理)	98.6	88	220879	173303	15.1	16.8
	职能类	92.7	65	327021	256058	5.5	7.5
	基层员工	78.6	73	6260746	5551788	3.4	3.8

资料来源：《顺丰控股 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

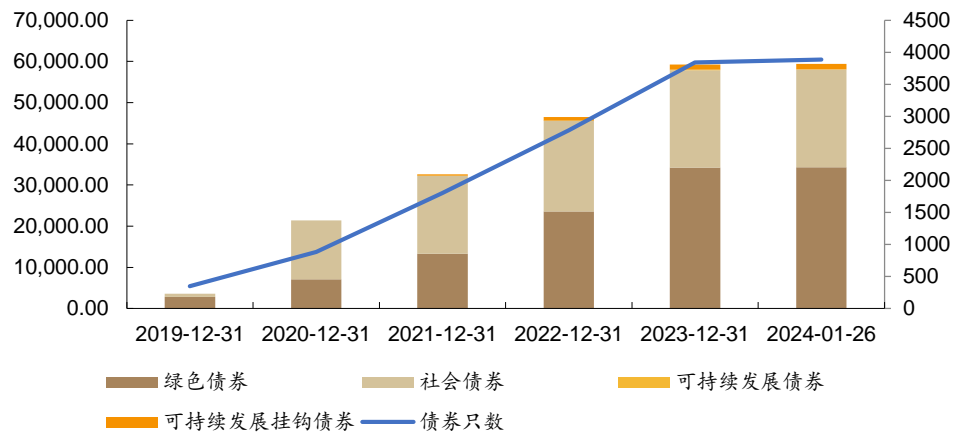
## 4. ESG 金融产品跟踪

### 4.1. 债券

绿色债券余额规模占比最大，达 59.34%。截至 2024 年 1 月 26 日，我国已

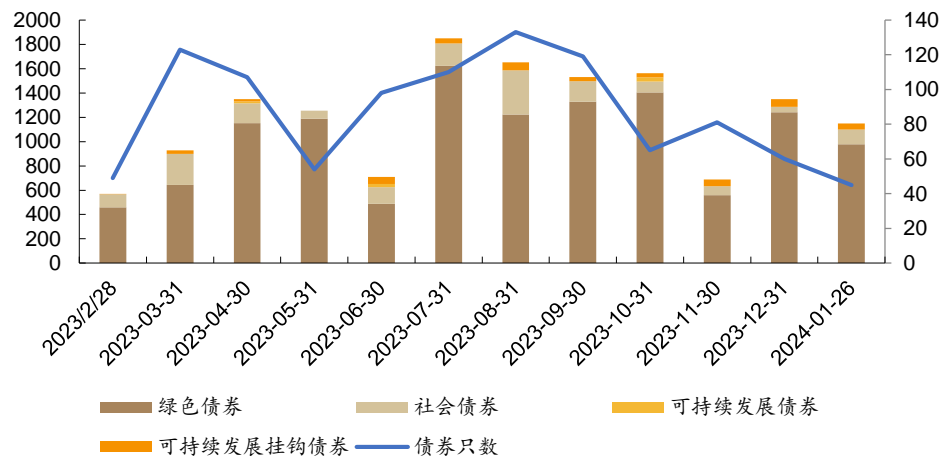
发行 ESG 债券达 3894 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.78 万亿元人民币。截至 1 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 51 只，发行金额达 373 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1115 只，发行总金额达 14,239 亿元。

图 6: 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 7: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

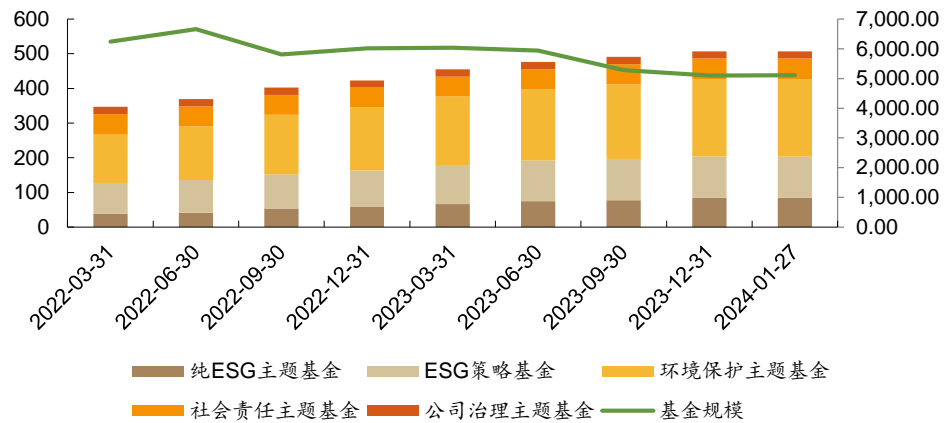


资料来源: wind, 德邦研究所

## 4.2. 基金

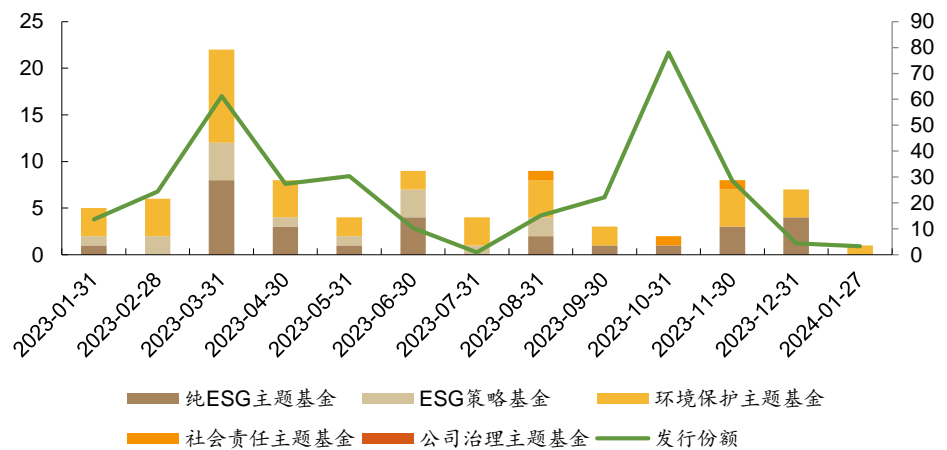
环境保护产品规模占比最大, 达 44.27%。截至 2024-01-26, 市场上存续 ESG 产品共 507 只, ESG 产品净值总规模达 5,105.97 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 44.27%。截至 2024 年 1 月 26 日, 本月发行 ESG 产品共 1 只, 发行份额为 3.22 亿份, 主要为环境保护, 近一年共发行 ESG 公募基金 88 只, 发行总份额为 319.65 亿份。

图 8: 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 9: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)

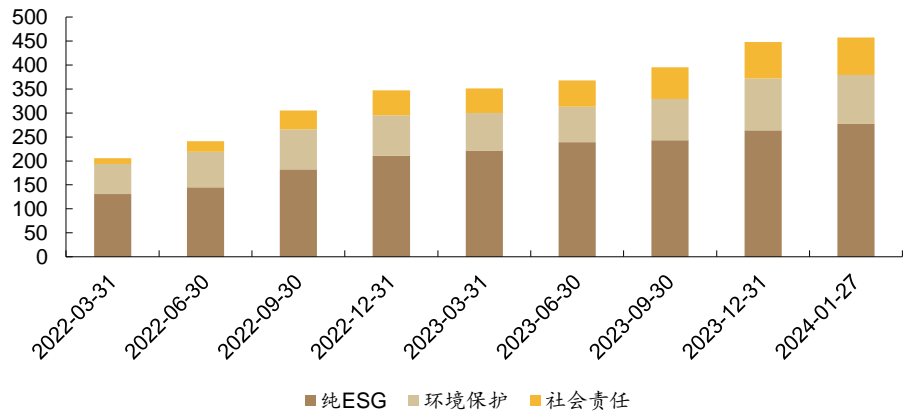


资料来源: wind, 德邦研究所

### 4.3. 银行理财

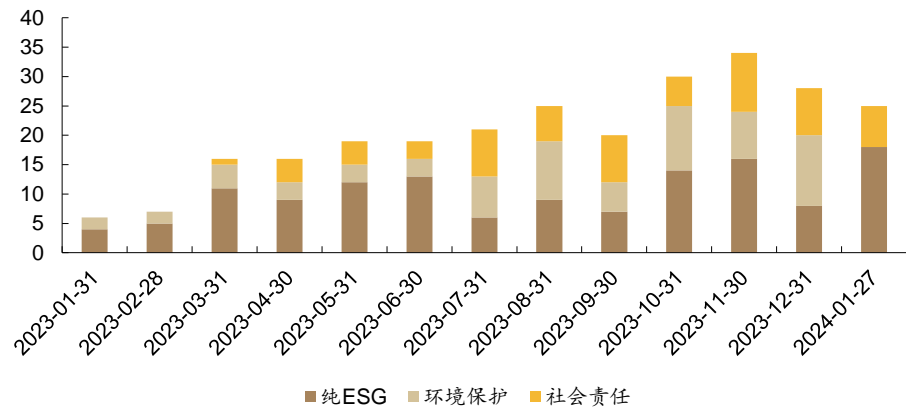
**纯 ESG 产品规模占比达 60.61%。**截至 2024 年 1 月 26 日,市场上存续 ESG 产品共 457 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大,达 60.61%。截至 2024 年 1 月 26 日,本月发行 ESG 产品共 24 只,主要为纯 ESG 和社会责任,近一年共发行 ESG 银行理财 265 只。

图 10: 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 11: 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) 国际可持续准则理事会(ISSB)副主席华敬东:中国企业应当尽早采用 ISSB 准则披露 ESG 信息。**现在,一些国际大企业已经在披露 ESG 信息,而且真实地服务于投资者需求。但是坦率地说,中国企业现在做的 ESG 信息披露,宣传目的大于吸引投资目的。未来,如果中国企业和更多发展中国家的企业能够尽早按照 ISSB 准则披露,会大大吸引国际资本市场的兴趣,也将有利于提升国际评级。

**(2) 上海环交所董事长赖晓明:我国资源环境要素市场化配置取得积极进展,建议逐步扩大碳市场纳入行业范围。**他认为,美丽中国建设的内涵包括温室气体排放控制以及减少污染物排放等重点内容,碳市场对推动这两大工作任务都具有重要作用。碳交易机制的核心是将碳排放的外部社会成本转移到企业生产成本之中,从而促使经济主体节能减排,将环境权益转化为一种有偿使用的生产要素,并通过交易来确定其价值。发展全国碳市场和将碳排放权等纳入要素市场化配置改革总盘子这两项措施,不仅有助于我国应对气候变化、实现绿色低碳发展,还有利于推动经济结构调整、提高资源配置效率,进而促进经济社会的可持续发展。

**(3) 中科院院士欧阳明高:全固态电池市占份额替代 1%,就已具有突破性意义。**1月21日,中国全固态电池产学研协同创新平台于北京正式成立,在大会的主题演讲中,中科院院士欧阳明高再次提醒国内电池产学研同行,要对完全不使用液态电解质的全固态电池对于现有锂离子电池的替代保持高度警惕。在欧阳明高看来,“对于汽车技术而言,1%是很重要的市场份额,所以全固态电池的市占份额不需要替代到 50%,替代 1%就已经具有突破性意义。”

## 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；	类别	评级	说明
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。
	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。