



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

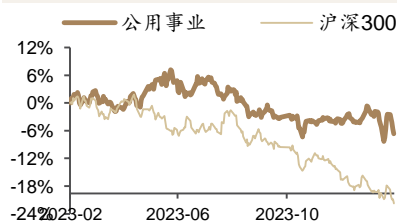
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《华能国际（600011.SH）：火电业绩修复，风光投产加速》，2024.2.2
- 《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》，2024.1.30
- 《环保公用高股息投资策略-拥抱高股息，穿越下行周期》，2024.1.30
- 《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

ESG 周报：绿色贷款余额超 30 万亿元； 全球温室气体监测（G3W）实施计划 草案发布

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：中国人民银行：绿色贷款余额超 30 万亿元。根据中国人民银行发布数据：截至 2023 年末，本外币绿色贷款余额 30.08 万亿元，同比增长 36.5%，高于各项贷款增速 26.4 个百分点。其中，投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为 10.43 万亿元和 9.81 万亿元，合计占绿色贷款的 67.3%。分用途看，基础设施绿色升级产业、清洁能源产业和节能环保产业贷款余额分别为 13.09 万亿元、7.87 万亿元和 4.21 万亿元，同比分别增长 33.2%、38.5%和 36.5%，比年初分别增加 3.38 万亿元、2.33 万亿元和 1.23 万亿元。

2) 国外：全球温室气体监测（G3W）实施计划草案发布。1月26日，世界气象组织（WMO）发布了全球温室气体监测（G3W）实施计划草案，供专家磋商，以制定一项促进气候行动的旗舰倡议。全球温室气体监测计划将加强和协调对导致气候变化的“吸热气体”的监测，也将为《巴黎协定》减缓行动提供更坚实的科学依据。全球温室气体监测实施计划草案为建立一个综合的、可操作的框架奠定了基础，该框架将所有地基和地基观测系统以及建模和数据同化能力集中整合在一起。

● 政策动态：工信部等七部门发布推动未来产业创新发展的实施意见。日前，工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》（下称“意见”）。意见明确发展目标，到 2025 年，未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展，部分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升。到 2027 年，关键核心技术取得重大突破，一批新技术、新产品、新业态、新模式得到普遍应用，重点产业实现规模化发展，培育一批生态主导型领军企业，构建未来产业和优势产业、新兴产业、传统产业协同联动的发展格局，形成可持续发展的长效机制，成为世界未来产业重要策源地。

● ESG 产品跟踪：

1) 债券：截至 2024 年 2 月 2 日，我国已发行 ESG 债券达 3893 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.81 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 59.46%。截至 2024 年 2 月 2 日，本月发行 ESG 债券共 10 只，发行金额达 49 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1072 只，发行总金额达 13054 亿元。

2) 基金：截至 2024 年 2 月 2 日，市场上存续 ESG 产品共 510 只，ESG 产品净值总规模达 5,108.98 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 44.25%。截至 2024 年 2 月 2 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 86 只，发行总份额为 307.95 亿份。

3) 银行理财：截至 2024 年 2 月 2 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 60.70%。截至 2024 年 2 月 2 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 263 只。

● ESG 专家观点：王遥：绿色金融迎来巨大发展机遇，中国 ESG 投资将成为主流。“十四五”时期，我国生态文明建设进入了以降碳为重点战略方向、推动减污降碳协同增效、促进经济社会发展全面绿色转型、实现生态环境质量改善由量变到质变的关键时期。

● 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.....	5
2. 政策动态.....	5
3. 九丰能源 ESG 表现研究.....	6
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: 九丰能源发展历程	1
图 2: 燃气行业评级分布	1
图 3: 九丰能源与行业平均 ESG 评分对比	1
图 4: 安全管理体系架构	1
图 5: 安全生产委员会组织架构	1
图 6: 2022 年度员工分类及占比情况	1
图 7: 福利保障体系	1
图 8: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	1
图 9: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	1
图 10: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	1
图 11: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)	1
图 12: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	1
图 13: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	1
表 1: MSCI 评级体系下燃气行业 ESG 关键指标及权重	7
表 2: 九丰能源 2023 年标准化体系	8
表 3: 联合国可持续发展目标年度进展	9
表 4: 采购体系遵循的相关规定及标准	10
表 5: 公司共建环境友好举措	10

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **中国人民银行：绿色贷款余额超 30 万亿元。**根据中国人民银行发布数据：截至 2023 年末，本外币绿色贷款余额 30.08 万亿元，同比增长 36.5%，高于各项贷款增速 26.4 个百分点。其中，投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为 10.43 万亿元和 9.81 万亿元，合计占绿色贷款的 67.3%。分用途看，基础设施绿色升级产业、清洁能源产业和节能环保产业贷款余额分别为 13.09 万亿元、7.87 万亿元和 4.21 万亿元，同比分别增长 33.2%、38.5%和 36.5%，比年初分别增加 3.38 万亿元、2.33 万亿元和 1.23 万亿元。

(2) **《中国碳达峰碳中和进展报告（2023）》：绿色低碳新产业新业态新模式蓬勃发展。**日前，由中国国际经济交流中心与国家电力投资集团有限公司共同发布的《中国碳达峰碳中和进展报告（2023）》（以下简称《报告》）指出，中国“双碳”政策体系正加快构建，能源结构持续优化，绿色低碳新产业、新业态、新模式蓬勃发展。但我国“双碳”目标推进仍面临诸多挑战，需要更好统筹高质量发展和高水平安全，加快建设新型能源体系，坚决守住能源安全底线，坚决推动能源清洁转型，为高质量发展提供有力支撑保障。

(3) **全国 80 余家电解铝企业将纳入全国碳市场。**1 月 30 日，在中国有色金属工业协会举行的新闻发布会上，中国有色金属工业协会党委书记、副会长兼新闻发言人陈学森回答中国证券报·中证金牛座记者提问时表示，按照《碳排放权交易管理办法（试行）》要求，年度温室气体排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位，应当列入温室气体重点排放单位。根据电解铝企业碳排放核查数据，全国共有 80 余家电解铝企业将纳入全国碳市场。

(4) **《新兴经济体二氧化碳排放报告 2023》：全球新兴经济体将成碳排放主要贡献者。**清华大学碳中和研究院近日在其微信平台发布《新兴经济体二氧化碳排放报告 2023》，关注具有巨大排放潜能的国家或地区，核算全球新兴经济体碳排放研究基础数据。《报告》表示，一方面，近年来许多发达国家已实现碳达峰，新兴经济体逐渐成为碳排放增加的主要贡献者。另一方面，全球产业链迭代使得简单技术劳动逐渐向新兴经济体转移，生活方式的改变使能源需求和消费增长，使新兴经济体将成为未来全球碳排放增长的主要贡献者。

(5) **江西湖北签订生态保护补偿协议。**日前，江西、湖北两省正式签订长江流域横向生态保护补偿协议，共护长江生态。此前，江西已与广东、湖南两省先后签订了东江和涪水流域横向生态补偿协议，探索完善跨省流域省际政府间“权责对等、共建共享”协作保护机制。江西、湖北两省将以生态优先、绿色发展理念为引领，坚持“保护责任共担、流域环境共治、生态效益共享”的原则，以持续提高流域生态环境质量为核心，强化区域联防联控、协同共治，积极探索跨省流域横向生态保护补偿机制，促进高水平生态保护和高质量发展。

(6) **生态环境部“划重点”：十年间碳排放强度协同下降 34.4%。**1 月 30 日，生态环境部综合司司长孙守亮介绍，随着污染防治攻坚战持续加力，生态环境质量改善到了由量变到质变的关键节点。这些重要的部署和要求凸显了这方面工作

的重要性、紧迫性。生态环境部会同相关部门和地方，以推动减污降碳协同增效为主线，取得了积极进展和阶段成效。孙守亮指出，要突出目标任务、区域领域、政策监管协同，探索减污降碳协同管理长效机制；紧盯源头控制，统筹各项污染物和温室气体等减排要求，优化治理工艺和技术路线；加快把协同控制温室气体排放纳入相关法律法规和政策标准，推动协同增效技术成果转化；积极支持各地开展区域、城市和产业园区协同创新试点，培育减污降碳协同增效“试验田”。

1.2. 国外

(1) 全球温室气体监测 (G3W) 实施计划草案发布。1月26日，世界气象组织 (WMO) 发布了全球温室气体监测 (G3W) 实施计划草案，供专家磋商，以制定一项促进气候行动的旗舰倡议。全球温室气体监测计划将加强和协调对导致气候变化的“吸热气体”的监测，也将为《巴黎协定》减缓行动提供更坚实的科学依据。全球温室气体监测实施计划草案为建立一个综合的、可操作的框架奠定了基础，该框架将所有天基和地基观测系统以及建模和数据同化能力集中整合在一起。

(2) 法国放弃可再生能源目标。近日，法国支持欧盟可再生能源新规，但要求认可核能作用。欧盟达成妥协，同意将核电厂电力生成的“低碳”氢计入可再生氢独立目标。法国陆上风电发展不足，无法按原定计划实现 2023 年底前达到 24.1GW 装机容量目标。原因是行政程序复杂、空间限制和项目可接受性不足。法国光伏发展迅速，2023 年截至 9 月底，光伏装机容量达到 18,988MW。法国风电和光伏发电占电力结构比重仅为 13%，远低于核电的 63%。法国是欧盟成员国中唯一未能实现 2020 年可再生能源目标的国家。为实现 2050 年碳中和目标，法国认为应大力发展核电。

(3) 彭博社发布能源转型趋势。彭博新能源财经 (Bloomberg NEF) 1 月 30 日发布了《2024 年能源转型投资趋势》报告，2023 年全球低碳能源转型投资激增 17%，达到 1.77 万亿美元。BNEF 清洁能源主管、该报告的合著者 Meredith Annex 表示，去年，全球可再生能源投资创下了新纪录。美国和欧洲的强劲增长推动了全球增长，全球最大的可再生能源市场中国出现了 11% 的下降。

2. 政策动态

(1) 工信部等七部门发布推动未来产业创新发展的实施意见。日前，工信部等七部门发布《关于推动未来产业创新发展的实施意见》(下称“意见”)。意见明确发展目标，到 2025 年，未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展，部分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升。到 2027 年，未来产业综合实力显著提升，部分领域实现全球引领。关键核心技术取得重大突破，一批新技术、新产品、新业态、新模式得到普遍应用，重点产业实现规模化发展，培育一批生态主导型领军企业，构建未来产业和优势产业、新兴产业、传统产业协同联动的发展格局，形成可持续发展的长效机制，成为世界未来产业重要策源地。

(2) 广东省城乡建设领域碳达峰实施方案印发。1月31日，广东省住房和城乡建设厅、广东省发展和改革委员会发布关于印发广东省城乡建设领域碳达峰实施方案的通知。通知指出，推进建筑太阳能光伏一体化建设，到 2025 年新建公共机构、厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。开展“光储直柔”建筑建设示范。结合资源禀赋和用能需求发展太阳能光热、浅层地热能、生物质能等应用。大力推

广空气源热泵热水器、高效电炉灶等替代燃气产品。逐步对大型公共建筑进行电气化改造。加强与电网的衔接与协调，推动智能微电网、蓄冷、储能、弹性负荷调节、虚拟电厂等技术应用，优先消纳可再生能源电力，主动参与电力需求侧响应。到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。到 2030 年，建筑用电占建筑能耗比例超过 85%，新建公共建筑全电气化比例达到 30%。

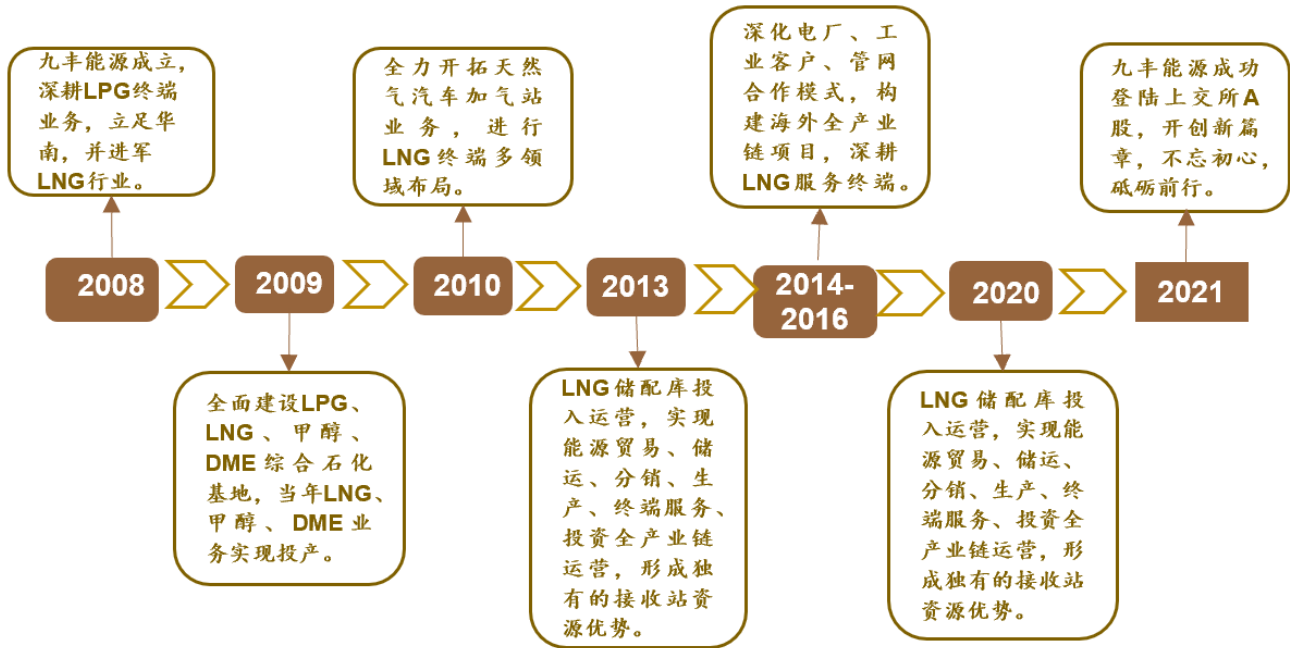
(3) 上海: 加快推动上海石油天然气交易中心平台开展油气贸易人民币结算。1 月 30 日，上海市人民政府办公厅发布关于印发支持浦东新区等五个重点区域打造生产性互联网服务平台集聚区若干措施的通知。其中《关于支持临港新片区打造临港科技城生产性互联网服务平台集聚区的若干措施》提出，支持上海石油天然气交易中心制度创新。加快推动上海石油天然气交易中心平台开展油气贸易人民币结算，形成交易中心油气现货交易和上海期货交易所油气期货交易联动，打造集期货、现货、场外衍生品于一体的油气贸易平台，不断增强油气交易人民币结算、贸易商集聚、资源配置等方面综合功能，逐步提升油气价格影响力。

(4) 山东: 到 2025 年新能源和可再生能源装机达到 1 亿千瓦。1 月 30 日，山东省人民政府发布关于印发山东省新型城镇化建设行动方案（2024—2025 年）的通知。文件提出，加快推动能源绿色低碳转型发展，到 2025 年，新能源和可再生能源装机达到 1 亿千瓦。支持济南、青岛、烟台、潍坊 4 个国家低碳城市试点。以低碳工作基础好、转型发展潜力较大的县（市、区）、园区和社区等为突破口，开展近零碳示范创建。推广超低能耗建筑、近零能耗建筑，提升建筑能效水平。到 2025 年，全省新增绿色建筑 2 亿平方米以上，绿色建筑占城镇新建民用建筑比例达到 100%。

3. 九丰能源 ESG 表现研究

公司是国内专注于燃气产业中游及终端领域的大型清洁能源综合服务提供商，经营产品包括液化石油气(LPG)、液化天然气(LNG)等清洁能源以及甲醇、二甲醚(DME)等化工产品，主要应用于燃气发电、工业燃料、城镇燃气、汽车燃料、化工原料等领域，并为客户提供优质的国际能源供应及整体应用解决方案。公司自主运营的位于东莞立沙岛的综合能源基地主要由一座 5 万吨级综合码头、14.4 万立方米 LPG 储罐以及 16 万立方米 LNG 储罐组成，其中 LNG 储备设施被《广东省能源发展“十二五”规划》列为重点的天然气管道应急调峰和储气设施建设项目，是保障粤港澳大湾区工业及民生的天然气应急调峰储备库，发挥着重要的天然气应急调峰作用。公司立足于清洁能源消费市场，服务于国家能源革命的战略规划，背靠东莞立沙岛综合能源基地优势，已经形成较为完整的清洁能源产业链业务体系——提供涵盖国际清洁能源产品、码头仓储、加工生产、物流配送、终端销售及清洁能源综合利用解决方案等全业务链服务，并致力于发展成为国内领先的大型清洁能源综合服务集团。

图 1：九丰能源发展历程



资料来源：九丰能源官网，德邦研究所

燃气行业 ESG 更关注社会和治理。参考 MSCI 指标体系，对燃气企业而言，治理项权重最高，占比 45.2%，其次为社会项，占比 28.1%，环境项权重最低，为 26.8%。治理指标中，燃气企业需要公司治理指标等等；社会指标中，燃气企业需要关注健康与安全和社区关系；环境指标中，企业需要关注碳排放和生物多样性等气候问题。

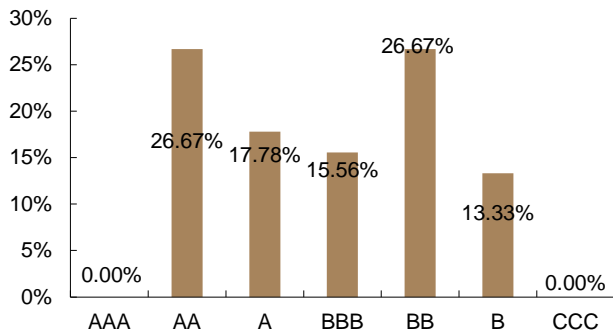
表 1：MSCI 评级体系下燃气行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	碳排放	18.9%
	生物多样性与土地利用	6.5%
	可再生能源的机遇	0.7%
	有毒排放物	0.5%
	缺水压力	0.2%
	健康与安全	25.2%
社会	社区关系	1.9%
	人力资本开发	0.6%
	隐私和数据安全	0.4%
治理	公司治理	45.2%

资料来源：MSCI，德邦研究所

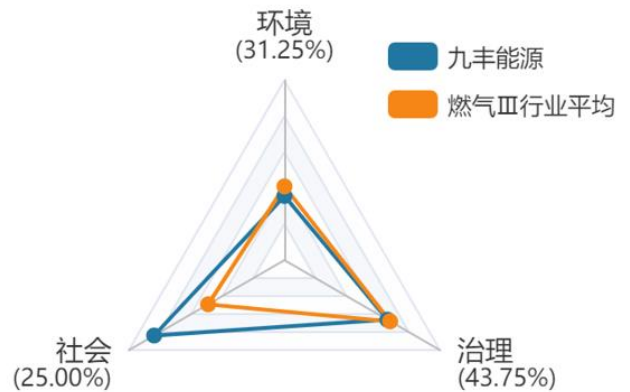
公司 ESG 得分中有两项优于行业平均水平。九丰能源 WindESG 评级为 A，在燃气行业综合得分排名第十九，占前 42.22%，ESG 综合得分 7.25。公司在治理、社会、环境各方面的得分分别为 6.62、8.38、3.57，前两项优于行业平均水平。

图 2：燃气行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：九丰能源与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

确定标准化体系:完善智能安全管理系统、物资管理系统等七项标准化体系。公司对安全生产、环保、质量管理等现行制度、流程等进行系统梳理，确保现行管理制度及流程符合相关法律法规要求，同时做好供应商资质审查、招投标管理等工作，有效预防法律风险；公司对于生产经营中可能出现的风险均做了相应防范性措施。公司认识到，构建完善的内部控制管理标准化体系，是持续提升九丰能源经营管理核心竞争力的关键步骤。九丰能源坚持做好职能管理的标准化、简单化、有效化、可执行化，以务实增效为基本原则。2022 年，公司全面推进标准化体系建设，不断提升公司综合管理水平。

表 2：九丰能源 2023 年标准化体系

序号	体系名称	内容
1	智慧安全运营管理标准化	数据采集、设备管理、安全管理
2	费控、采购标准化	1) 合约闭环管理 2) 采购体系化文件汇编 3) 标准化工程量清单
3	物资管理标准化	1) 物资编码体系建立及管理制度 2) 仓储关键设备备品备件储备定额及采购指南
4	工程计划标准化	年度工程计划线上化
5	安全培训标准化	1) 实现专业化、系统化、标准化 2) 实现内容统一、培训标准统一、培训效果统一 3) 设置 61 个相关课程反贪腐
6	安全管理标准化	1) 持续完善安全管理体系，明确管理要求，执行标准 2) 制定安全管理标准化手册，如 LNG/LPG 气站安全管理标准化、隐患排查治理标准、高危作业现场检查标准 3) 推行场站岗位应急处置卡，建立快速岗位应急处置程序
7	工程建设标准化和实施标准化	1) 落实工程建设服务 2) 明确工作界面、工作流程 3) 建立内部标准执行化程序

资料来源：《九丰能源 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。作为一家以践行“推动低碳经济，共享丰盛未来”为使命的企业，九丰能源高度重视社会责任战略与管理工作的推进。履行社会责任既是企业经营与发展过程中重要的组成部分，也是企业价值的综合体现。九丰能源始终坚持“共享共赢”理念，将依法规范运营作为公司运行的基本原则，将履行社会责任作为企业可持续发展和提升核心竞争力的重要举措。近年来，九丰能源持续贯彻联合国 SDGs 的指导，积极与利益相关方展开良性互动，参与社会建设，助力消除贫困、带动产业发展，在未来开发出更具可持续性的业务和服务方案。

表 3：联合国可持续发展目标年度进展

目标一：消除贫困	
目标十：减少不平等	产业扶贫、慈善捐赠、助力脱贫攻坚、乡村振兴
目标十一：可持续城市和社区	
目标三：良好健康与福祉	完善安全管理体系 加强员工健康管理
目标八：体面工作和经济增长	健全福利保障体系 完善薪酬福利体系 启动员工持股计划 开展文体娱乐活动
目标四：优质教育	健全人才培养体系 落实培训宣传教育
目标五：性别平等	参与捐资助学活动 加大教育扶贫力度
目标七：经济适用的清洁能源	坚持平等雇佣，严格保障女性员工权益
目标十二：负责任消费和生产	立足清洁能源产业 大力布局 LNG 业务
目标十三：气候行动	选用清洁能源运输车辆 健全降碳节能体系
目标十五：陆地生态	推广绿色办公政策 组织绿化种植劳动
目标十六：机构正义	完善公司治理 保障投资者权益 坚持合规运营 加强党建强基 强化反腐倡廉
目标十七：全球伙伴	打造负责任供应链 规范采购活动 深化供应商管理 积极参与行业交流

资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

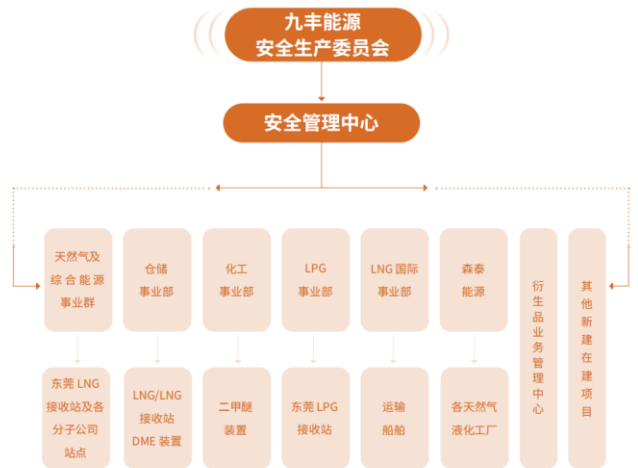
安全为基，行稳致远。安全生产是企业长远发展的生命线，九丰能源成立至今未发生过一般及以上安全事故。在运行方针方面，公司始终将“安全为基”作为公司核心价值观，坚持贯彻“安全第一、预防为主、综合治理”的安全运行方针，坚持“自上而下、环环相连”的安全管理理念，大力推动公司安全管理体系建设、安全文化建设、安全培训与教育、安全投入等工作，不断完善公司安全管理体系，支持九丰能源的长远和可持续发展。在安全管理决策机构层面，公司设立了安全生产委员会，负责制定安全管理方针、政策和目标，审核并批准安全投入，确保公司安全管理体系正常运作的落实。为保障九丰能源安全生产日常管理工作的正常进行，我们还设立了安全管理中心，负责公司的安全体系建设、安全监督与执行，各子公司和事业部均成立各自的安全管理部门，负责把集团安全管理要求具体落实到各事业部的实际工作中。

图 4：安全管理体系架构



资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

图 5：安全生产委员会组织架构



资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

构建负责任供应链，建立可持续协作关系。九丰能源致力于打造负责任的供应链。公司结合业务特点，不断深化供应商的合规管理，携手供应商共同发展，建立可持续的合作关系。公司建立了涵盖供应商认证、选择、审核、淘汰机制等的供应商管理体系和公开透明的竞争机制，为供应商提供公平参与竞争的平台。九丰能源结合实际生产经营情况，制订了多层次的规范性采购质量标准，通过《采购管理办法》、《询价采购流程》、《竞争性谈判采购流程》等相关规定严格执行供应商准入机制及采购流程，严格按照质量标准合理安排采购。

表 4：采购体系遵循的相关规定及标准

《采购管理办法》
《招标管理办法》
《询价采购流程》
《单一性来源采购（议标）流程》
《竞争性谈判采购流程》
《评标专家及专家管理办法》
《工程技术监察与考核管理办法》

资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

持续健全降碳节能体系，完善环境管理体系。公司所拥有的广亚铝业冷能综合利用项目，以投资建站模式与广亚铝业进行合作，在其厂区内建设建成两个 100 立方米储罐，用气量约 2.5—3 万立方米一天。同时与华南理工大学强化传热与过程节能重点实验室等技术研究单位合作，利用 LNG 汽化吸热降低媒介温度这一特性，设计完成该冷能利用项目。该项目采用的是以乙醇为冷媒及冷库制冷剂的冷能利用工艺，以达到为冷库制冷及为冷却水车间提供冷水从而节电的目的。该项目正式投入运营，运营情况良好，节能效益显著。

打造可持续燃气企业，共建环境友好型企业。在环保管理方面，九丰能源已建立完善的环境保护管理制度，强化各级工作人员的环境保护意识，遵照相关许可与排污管理制度严格执行。2022 年，公司在日常生产管理中持续加大环保工作力度，强化内部考核，严格执行相关排放标准，全面履行环境责任。2022 年，公司环境保护方面的资金投入总额达到 115.8 万元。在三废处理方面，公司高度重视环境保护工作，在基础设施建设时即配置了相应的废水和废气处理系统，固体危废则由有危废处理资质的第三方公司外运处理。在绿色办公方面，公司严格贯彻环保观念，推广绿色办公政策，在日常工作中，倡导全体员工节约每一度电、每一张纸、每一滴水，最大程度节约能源，从而实现办公绿色化。

表 5：公司共建环境友好举措

环境友好方向	减碳举措
环保管理	采取相应的环境保护措施达到国家法规及相关环保机构要求的环境保护标准，并制定了全面的环境管理体系,报告期内公司在日常生产管理中持续加大环保工作力度，强化内部考核，严格执行相关排放标准，全面履行环境责任。
三废治理	高度重视环境保护工作，在基础设施建设时即配置了相应的废水和废气处理系统，固体危废则由有危废处理资质的第三方公司外运处理。
绿色办公	1) 办公区采用 LED 节能灯具照明，午休时间利用自然光，少开照明灯 2) 积极使用信息化技术通过远程视频培训、网络培训等推广实现无纸化办公 3) 增加线上会议，减少会议次数，缩短会议时间，降低会议成本 4) 开展节能环保宣传活动，增强节能减排意识 5) 实行废纸再利用，对废旧办公用品和闲置物资有效回收利用，对有毒有害物资安排专人 6) 进行回收处置鼓励员工种植绿色植物，营造健康舒适的办公环境

资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

以人为本，共享共荣，公司致力于保障员工基本权益，助力员工成长。公司倡导“以人为本”的人才价值观，努力创造人才脱颖而出的环境和氛围，大力实施具有九丰特色的“文化建设、组织管理、绩效激励、人才发展”有效机制，每年引进大量各类复合型人才，实现人才的多元化。在招聘和用工期间，不因员工的性别、年龄、民族、信仰等差异而区别对待或受到其他适用法律禁止的歧视和骚扰，为每个员工提供平等的就业和发展机会，搭建九丰能源高精尖人才梯队。

求贤若渴，公司高度重视人才培养。九丰能源视人才为企业最宝贵的资源和核心竞争力，严格按照国家政策规定为员工按时足额缴纳各类社会保险，并结合企业自身实际，努力构建让员工无后顾之忧的福利保障体系，切实改善和提高了员工归属感和生活质量，为公司的长远、可持续发展提供了坚实的人才基础。

图 6：2022 年度员工分类及占比情况



资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

图 7：福利保障体系

指标INDEX	单位	2022年
劳动合同签订率	%	100
社会保险覆盖率	%	100
职业健康安全教育普及率	%	100
员工培训覆盖率	%	100
体检覆盖率	%	100

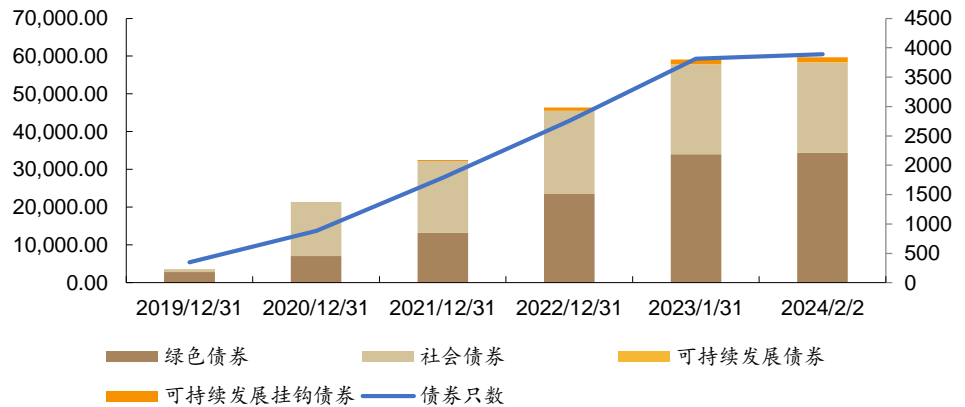
资料来源：《九丰能源 2022 年度可持续发展报告》，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

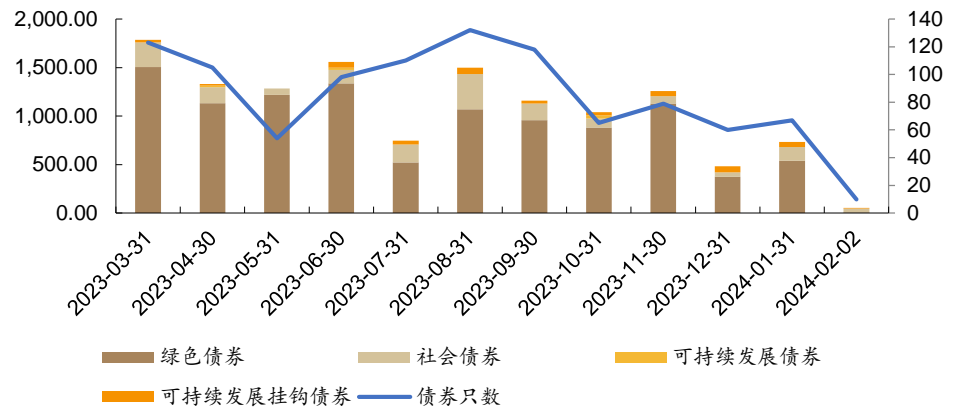
绿色债券余额规模占比最大，达 59.42%。截至 2024 年 2 月 2 日，我国已发行 ESG 债券达 3891 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.80 万亿元人民币。截至 2024 年 2 月 2 日，本月发行 ESG 债券共 10 只，发行金额达 47 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1070 只，发行总金额达 12,992 亿元

图 8：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 9：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

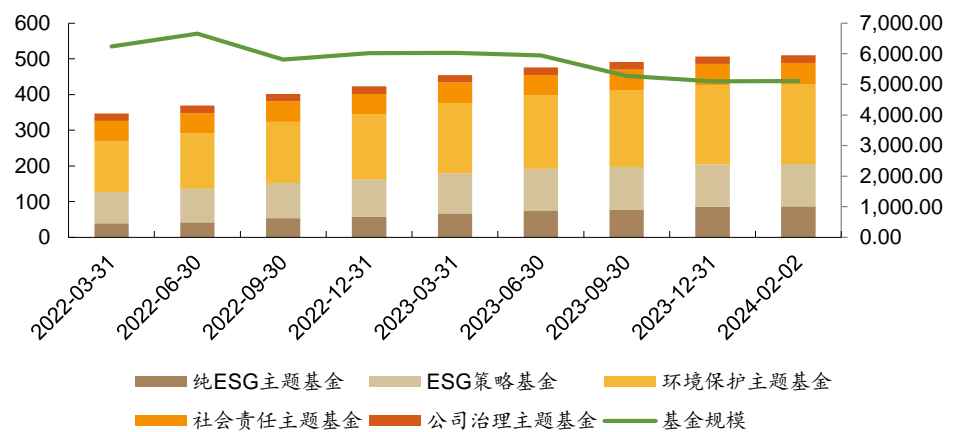


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

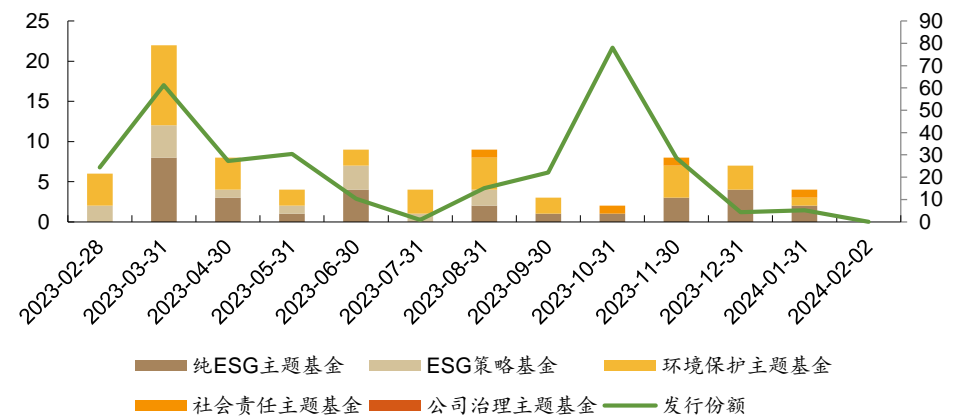
环境保护产品规模占比最大, 达 44.25%。截至 2024 年 2 月 2 日, 市场上存续 ESG 产品共 510 只, ESG 产品净值总规模达 5,108.98 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 44.25%。截至 2024 年 2 月 2 日, 本月发行 ESG 产品共 0 只, 发行份额为 0.00 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 86 只, 发行总份额为 307.95 亿份。

图 10: 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 11: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)

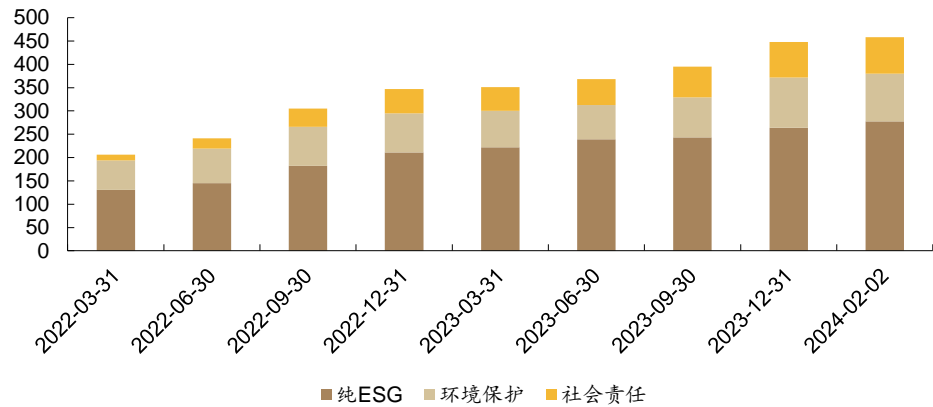


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

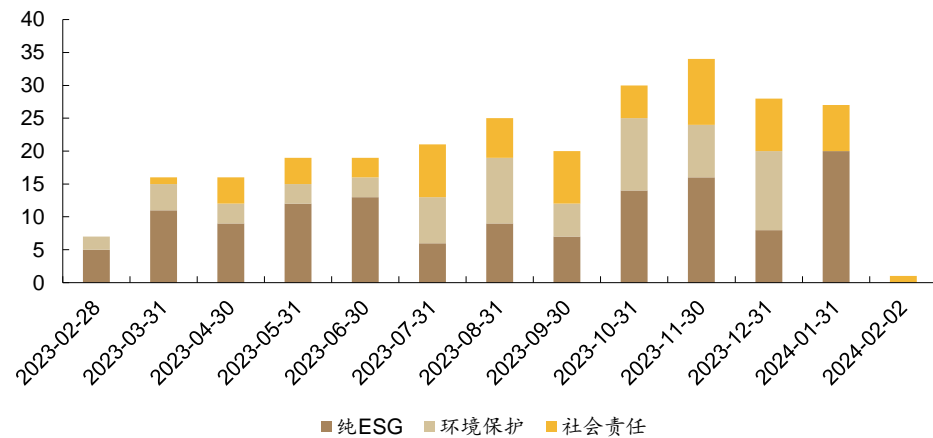
纯 ESG 产品规模占比最大，达 60.70%。截至 2024 年 2 月 2 日，市场上存续 ESG 产品共 458 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 60.70%。截至 2024 年 2 月 2 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 263 只。

图 12: 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 13: 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) 王遥: 绿色金融迎来巨大发展机遇, 中国 ESG 投资将成为主流。“十四五”时期, 我国生态文明建设进入了以降碳为重点战略方向、推动减污降碳协同增效、促进经济社会发展全面绿色转型、实现生态环境质量改善由量变到质变的关键时期。中央财经大学绿色金融国际研究院院长、中国金融学会绿色金融专业委员会副秘书长王遥表示, 金融机构作为提供资本市场直接融资服务的行业主体, 需重点通过绿色信贷、绿色债券、绿色股票、绿色基金、绿色保险、碳权益等多种形式, 撬动民间绿色投资, 引导更多社会资本参与绿色能源、绿色交通、绿色建筑等方面的项目投资, 缓解环境问题对于财政的压力。同时, 积极推动产品创新以提升各个市场主体参与绿色金融、碳金融、ESG、可持续金融实践的积极性。

(2) 国际能源署专家——中国在全球可再生能源领域树立榜样。国际能源署 11 日发布的《2023 年可再生能源》年度市场报告显示，2023 年全球可再生能源新增装机容量比上年增长 50%，新增装机容量达 510 吉瓦，太阳能光伏占其中 3/4。2023 年中国可再生能源装机容量增长全球领先，当年中国风能新增装机容量比上年增长 66%，当年中国太阳能光伏新增装机容量相当于上年全球太阳能光伏新增装机容量。国际能源署高级分析师海米·巴哈尔表示，中国已成为可再生能源领域的领导者，其可再生能源产能正以“前所未有”的速度增长，这不仅有利于中国，也有利于世界，中国取得的成就是“全世界的榜样”。

(3) 武汉大学中国中部发展研究院院长宋敏：我国缺乏碳交易期货市场，这是个弱点。对于我国绿色金融体系的制度建设现状，武汉大学中国中部发展研究院院长宋敏直言，尽管我国具有全球最大碳交易现货市场，但我们没有期货市场。他指出，未来需要突破理念，充分发挥资本市场价格发现和风险管理的功能，增强市场流动性。

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。