



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

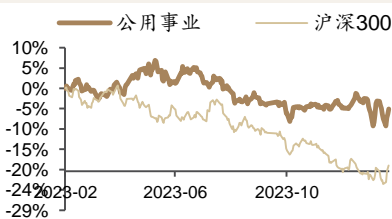
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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-《碳排放权交易管理暂行条例》公布，碳市场建设进一步完善》，2024.2.17
- 《环保与公用事业周报-中电联预计24年用电量增长6%，能源局再强调可再生能源消纳》，2024.2.5
- 《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》，2024.2.4
- 《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

ESG周报：纠治不当市场竞争和市场干预行为，推动《公平竞争审查条例》出台；欧盟将设2040减碳90%目标

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：市场监管总局：持续纠治不当市场竞争和市场干预行为，推动《公平竞争审查条例》加快出台。2月5日，国务院新闻办举行国务院例行政策吹风会，介绍营造市场化、法治化、国际化一流营商环境有关情况。会上，市场监管总局登记注册局局长任端平表示，市场监管总局认真落实党中央、国务院决策部署，坚决破除行政性垄断和行业壁垒，着力纠治经营主体反映强烈的限制企业迁移、设置进入壁垒、谋求自我小循环等地方保护主义行为。

2) 国外：欧盟将设2040减碳90%目标。欧盟执委会2月6日提议将2040年减碳目标设为比1990年碳排放量减少90%，相关立法计划将由下一届执委会提出。欧盟现正执行的目标是2030年前减碳55%，将分阶段加码到2050年达成净零排放。

● 政策动态：《碳排放权交易管理暂行条例》出台，碳排放交易市场建设按下“快进键”。2024年1月5日，《碳排放权交易管理暂行条例》（以下简称《条例》）经国务院第23次常务会议通过，自2024年5月1日起施行。《条例》的出台拔高了碳交易管理制度的层级，开启了我国碳排放权交易的法治新局面，为碳排放权市场的运行和发展奠定了重要基础。

● ESG产品跟踪：

1) 债券：截至2024年2月8日，我国已发行ESG债券达3908只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达5.83万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达59.41%，截至2024年2月8日，本月发行ESG债券共31只，发行金额达249亿元。近一年共发行ESG债券1090只，发行总金额达13,264亿元。

2) 基金：截至2024年2月8日，市场上存续ESG产品共516只，ESG产品净值总规模达5,173.49亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达43.74%，截至2024年2月8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92只，发行总份额为319.49亿份。

3) 银行理财：截至2024年2月8日，市场上存续ESG产品共462只。其中纯ESG产品规模占比最大，达60.61%，截至2024年2月8日，本月发行ESG产品共6只，主要为纯ESG和社会责任，近一年共发行ESG银行理财268只。

● ESG专家观点：清华大学国情研究院院长、公共管理学院教授胡鞍钢：我国所倡导和实施的旨在促进“人与自然和谐共生”的“绿色发展”，既可视作“可持续发展”的升级版，更应视为我国绿色发展的创新版本。世界总人口还在持续增加，经济还在持续增长，但是生态资本不会自动增加，环境污染不会自动减少，碳排放更不会自动达峰。我国通过动员全国及各地区长期投资于生态环境的方式，持续增加生态资本，以绿色发展促进人与自然和谐共生，进而转化为“金山银山”。

● 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. 高能环境 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.....	14
6. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 高能环境公司发展历程.....	6
图 2: 行业评级分布	7
图 3: 高能环境与行业平均 ESG 评分对比	7
图 4: 高能环境 ESG 治理架构	7
图 5: 高能环境实质性议题排序	8
图 6: 高能环境专利情况	8
图 7: 高能环境各项目处理规模	9
图 8: 高能环境垃圾管理项目规模 (吨/日)	9
图 9: 高能环境 2022 年助建无废城市方面成就.....	10
图 10: 高能环境除废项目规模 (万吨/年)	11
图 11: 高能环境员工福利情况	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 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	13
图 14: ESG 公募基金月度新发产品 (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 评级体系环境与设施服务 ESG 关键指标及权重	6
表 2: 高能环境 2022 年环境修复方面成就	10

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **市场监管总局：持续纠治不当市场竞争和市场干预行为，推动《公平竞争审查条例》加快出台。**2月5日，国务院新闻办举行国务院例行政策吹风会，介绍营造市场化、法治化、国际化一流营商环境有关情况。会上，市场监管总局登记注册局局长任端平表示，市场监管总局认真落实党中央、国务院决策部署，坚决破除行政性垄断和行业壁垒，着力纠治经营主体反映强烈的限制企业迁移、设置进入壁垒、谋求自我小循环等地方保护主义行为。

(2) **中国气象局发布 2023 年中国风能太阳能资源年景公报。**2月7日，中国气象局发布《2023 年中国风能太阳能资源年景公报》(以下简称《公报》)。《公报》详细分析 2023 年全国风能太阳能资源情况，助力落实国家应对气候变化部署，推动能源气象服务体系建设，为能源绿色低碳转型提供气象支撑。

(3) **商务部：将出台促进健康消费政策文件，提升消费“含绿量”。**在2月6日举办的国新办新闻发布会上，商务部相关负责人介绍，近年来，以绿色、健康、智能等为代表的新型消费蓬勃发展，成为消费增长的重要引擎。商务部将出台促进健康消费政策文件，培育壮大新型消费，其中，在扩大绿色消费方面，继续推进新能源汽车、绿色智能家电下乡，总结推广地方和企业推动可持续消费的经验做法，不断提升消费的“含绿量”，降低“含碳量”。

(4) **香港政府成功发售 4 只数码绿色债券，总值约 60 亿港元。**近日，香港政府宣布，在香港政府绿色债券计划下成功发售以港港元、人民币、美港元及欧元计价，总值约 60 亿港元的数码绿色债券，本次两年期数码绿色债券吸引到广泛类别的环球机构投资者认购。当中，20 亿港元的债券利率为 3.8%；15 亿元人民币的债券利率为 2.9%；2 亿美元的债券利率为 4.749%；8000 万欧元的债券利率为 3.647%。

(5) **广州发行绿债数量同比增长超 5 成。**据广州市绿色金融协会不完全统计，截至 2023 年末，广州地区累计发行各类境内人民币绿色债券 1820.72 亿元，同比增长 28.64%，累计发行绿色债券超 190 只，同比增长 49.24%。其中，累计发行的境外美元绿色债券为 15.4 亿美元、境外人民币绿色债券 18.7 亿元；各类人民币绿色债券余额 1259.01 亿元。对比 2023 年 9 月末，绿色债券累计发行规模增长 7.32%，发行数量增长 7.65%。

(6) **国家能源局：推动大型风电光伏发电基地项目按期建成投产。**国家能源局 7 日消息显示，近日召开的 2024 年 1 份全国可再生能源开发建设形势分析视频会要求，2024 年抓好大型风电光伏发电基地建设，推动基地项目按期建成投产。同时，抓好本地消纳项目建设，做到快速发展、有序发展。此外，抓好政策供给，各方面要继续协同配合，深化体制机制改革，完善政策措施，建立促进可再生能源高质量发展的长效机制。

1.2. 国外

(1) **欧盟将设 2040 减碳 90% 目标。**欧盟执委会 2 月 6 日提议将 2040 年减碳目标设为比 1990 年碳排放量减少 90%，相关立法计划将由下一届执委会提出。欧

盟现正执行的目标是 2030 年前减碳 55%，将分阶段加码到 2050 年达成净零排放。

(2) **欧盟就《净零工业法案》达成临时协议。** 欧盟理事会和欧洲议会 2 月 6 日就《净零工业法案》达成临时协议，旨在促进欧盟为实现气候目标所需净零技术的工业部署，加强欧盟在工业绿色技术方面的优势，该临时协议保留了欧盟委员会去年 3 月提出的《净零工业法案》提案的主要目标：到 2030 年，欧盟将在本土制造其所需净零技术产品的 40%，包括太阳能光伏板、风力涡轮机、电池等；在碳捕集和封存方面，实现二氧化碳年注入能力至少达到 5000 万吨。

(3) **欧洲证券与市场管理局发布可持续发展目标基金报告。** 欧洲证券与市场管理局（简称 ESMA）发布可持续发展目标基金（简称 SDG 基金）报告，旨在衡量欧洲 SDG 基金的发展及其资产配置是否符合 SDG 目标。ESMA 认为联合国可持续发展目标是全球影响力投资中应用最广泛的框架，SDG 基金是否依据这一框架进行投资，关系到基金的漂绿问题和投资者对可持续投资的信任问题，因此有必要研究 SDG 基金的实际表现。

(4) **GRI 发布采矿业可持续发展报告标准。** 全球报告倡议组织（GRI）是促进标准化 ESG 报告的领先组织之一，2 月 5 日宣布推出新的采矿业报告标准，旨在使该行业的公司能够披露广泛的可持续发展影响，从排放和生物多样性到社区影响和人权。

2. 政策动态

(1) **《碳排放权交易管理暂行条例》出台，碳排放交易市场建设按下“快进键”。** 2024 年 1 月 5 日，《碳排放权交易管理暂行条例》（以下简称《条例》）经国务院第 23 次常务会议通过，自 2024 年 5 月 1 日起施行。《条例》的出台拔高了碳交易管理制度的层级，开启了我国碳排放权交易的法治新局面，为碳排放权市场的运行和发展奠定了重要基础。

(2) **重庆市经济和信息化委员会印发《重庆市绿色园区和绿色工厂认定管理办法》。** 为推动绿色制造体系由示范引领逐步转向全面支撑。重庆市经济和信息化委员会印发《重庆市绿色园区和绿色工厂认定管理办法》，绿色园区和绿色工厂每年认定一次，认定合格的园区、工厂授予“重庆市绿色园区”“重庆市绿色工厂”称号，择优推荐申报国家级绿色园区、绿色工厂。对已创建的国家级和市级绿色工厂给予相应的绿色金融等政策支持。优先支持绿色工厂实施的绿色技改项目申报市级工业和信息化专项资金。

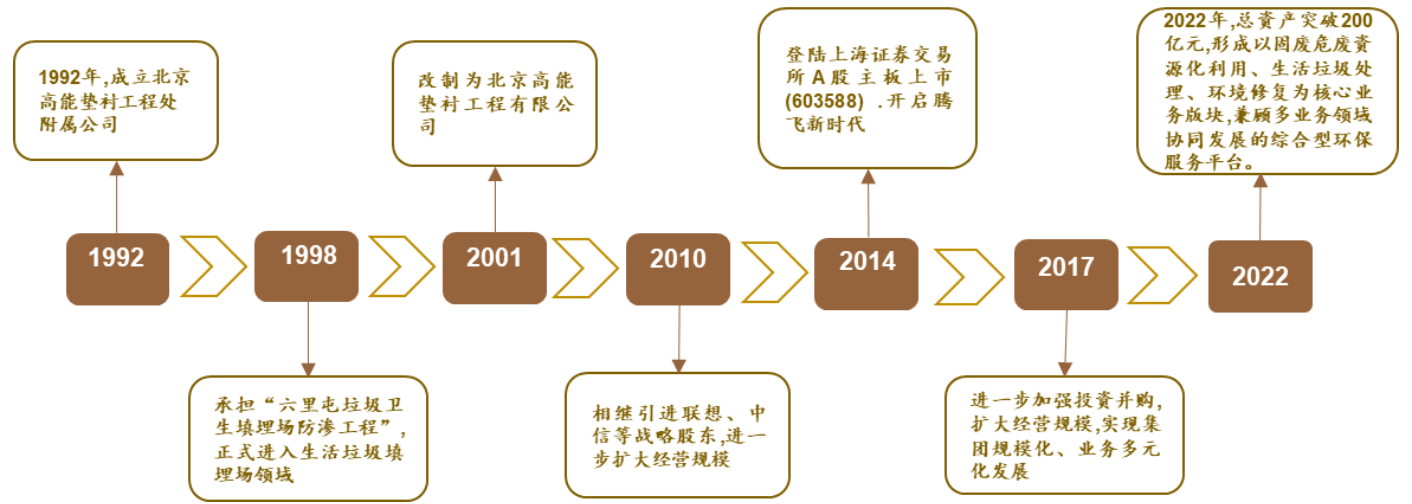
(3) **国家发改委、河北省政府：推动雄安新区建设绿色发展城市典范。** 国家发展改革委、河北省政府发布关于推动雄安新区建设绿色发展城市典范的意见。意见提出，到 2030 年，绿色发展城市典范建设取得明显成效，“一淀、三带、九片、多廊”的生态空间格局初步构建，城淀共生共荣的风貌基本形成。细颗粒物平均浓度相比 2020 年下降 20%，白洋淀水质稳定保持在 III 类。绿色建筑广泛普及，启动区建成区域绿色交通出行比例达到 90%，绿色生产生活方式普遍推广。绿色发展政策体系不断完善，形成一批可复制可推广的重要制度成果。

3. 高能环境 ESG 表现研究

北京高能时代环境技术股份有限公司脱胎于中科院高能物理研究所，是国内

最早专业从事固废污染防治技术研究、成果转化和提供系统解决方案的国家高新技术企业之一。公司 1992 年成立，2014 年在 A 股主板上市（603588）；2016 年，列入国家企业技术中心；2017 年，核心技术获评“国家科学技术进步二等奖”；2022 年，总资产超 200 亿。公司与国内外知名的科研院所及环保企业建立了长期的战略合作关系，并获批成立“中关村科技园区海淀园博士后工作站分站”，截至 2022 年底，公司拥有 700 余项专利技术和 29 项软件著作权，主、参编 88 项国家、行业标准和技术规范，完成千余项国内外大型环保工程。

图 1：高能环境公司发展历程



资料来源：高能环境公司官网，德邦研究所

环境与设施服务企业 ESG 更关注社会和治理。参考 MSCI 指标体系，对环境与设施服务行业而言，治理项权重最高，占比 44.7%，其次为社会项，占比 33.7%，环境项权重最低，为 21.6%。在环境指标中，环境与设施服务企业需要关注有毒排放和废物等问题；治理指标中，环境与设施服务企业需要重点关注公司治理问题；社会指标中，环境与设施服务企业需要关注劳务管理等问题。

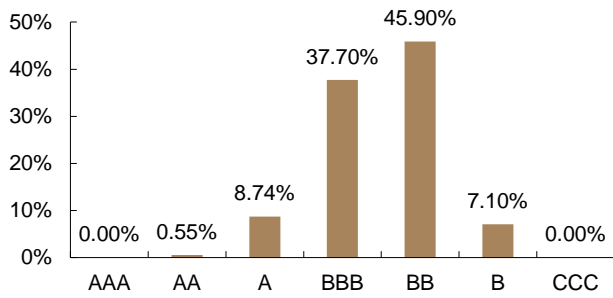
表 1：MSCI 评级体系环境与设施服务 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	有毒排放和废物	12.6%
	碳排放	7.9%
	清洁技术的机遇	1.1%
社会	劳务管理	18.6%
	健康与安全	13.1%
	人力资本开发	1%
	社区关系	0.4%
	化学品安全	0.3%
	产品安全与质量	0.3%
治理	公司治理	44.7%

资料来源：MSCI，德邦研究所

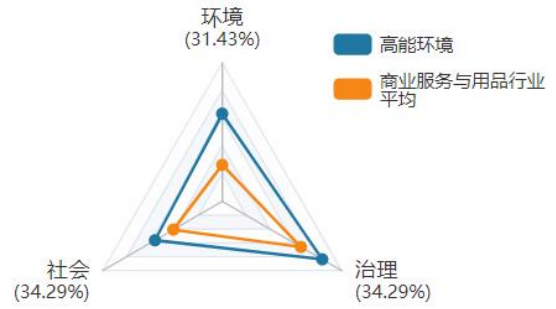
高能环境 ESG 得分各项优于行业平均水平。高能环境 WindESG 评级为 A 级，在商业服务与用品行业排名第 7，占前 9.29%，ESG 综合得分 7.47。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 6.33、5.63、8.38，都优于行业平均水平。

图 2：行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：高能环境与行业平均 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。作为环保行业领军企业，高能环境以实际行动支持联合国《2030 年可持续发展议程》，将环境、社会及治理（ESG）理念融入公司运营全过程，确保公司可持续发展理念得到有效贯彻。2022 年，公司进一步提升 ESG 管理顶层设计，在董事会层面成立由公司董事长担任主任、数位董事与独立董事担任委员的环境、社会及治理（ESG）委员会（以下简称“ESG 委员会”），负责审议和确定公司与 ESG 相关战略、政策和治理结构变化等重大决策；审视与公司业务有关的 ESG 趋势并评估有关风险和机遇；管理与监督公司 ESG 相关事件执行情况和目标完成情况，公司 ESG 管理组织架构更加健全，ESG 管理效能进一步提升。

图 4：高能环境 ESG 治理架构

高能环境 ESG 管理架构

决策层：
董事会 ESG 委员会

由公司董事会成员组成，负责 ESG 重大事项审议与决策，并监督执行。

组织层：
可持续发展管理团队

由公司证券部、公共事务中心等组成，负责协助董事会 ESG 委员会识别 ESG 重要议题并组织规划相关活动，组织开展常态化 ESG 信息披露。

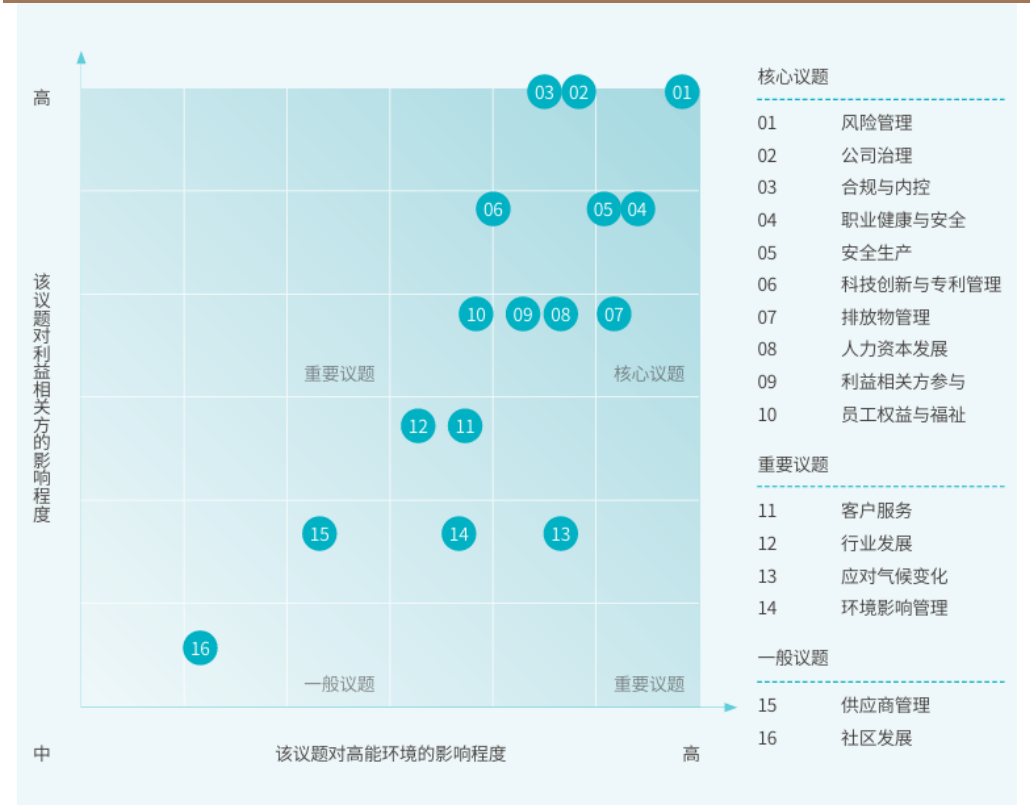
执行层：
总公司与分子公司
可持续发展执行团队

由总公司和各分子公司业务与职能部门组成，负责公司可持续发展工作的日常推进，保障利益相关方沟通渠道畅通，并定期报送工作绩效。

资料来源：《高能环境 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。基于实质性分析模型，高能环境开展议题实质性分析，进而了解不同利益相关方群体对各项社会责任议题的影响程度以及对履行社会责任方面的建议与期望，并在报告中重点披露和回应。

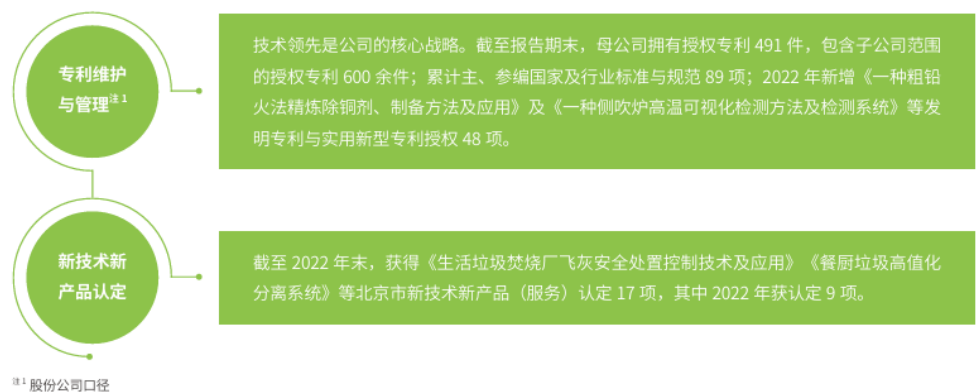
图 5：高能环境实质性议题排序



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

赋能业务升级。高能环境是国家高新技术企业、国家企业技术中心、国家技术创新示范企业、国家知识产权示范企业、北京市设计创新中心、北京市高精尖产业设计中心、海淀园博士后工作站分站、中国环境保护产业协会副会长单位、中国城市环境卫生协会副会长单位。近年来，公司不断加入科技创新投入力度，2022 年，公司研发费用达 3.51 亿元，较上年度增长 41.81%。同时，公司持续完善科技创新与专利管理机制，截至 2022 年末，累计主、参编国家、行业及团体标准与规范 89 项，技术创新能力稳居行业领先地位。

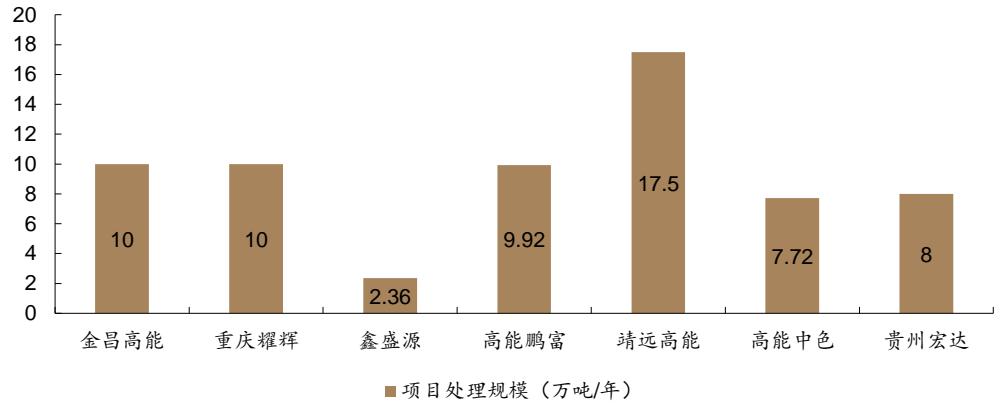
图 6：高能环境专利情况



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

关心资源永续。固废危废资源化利用是高能环境的核心业务板块和重点发展方向。公司致力于提供固体废物与危险废物处理处置解决方案，通过火法熔融、湿法提纯、减压间歇精馏/蒸馏等工艺，回收工业固体废弃物中的有价金属、塑料、橡胶等，实现工业固体废物高附加值综合利用。公司固废危废资源化利用业务板块已覆盖危险工业废弃物、废轮胎、废玻璃、废塑料等多个资源化领域，实现全领域、多品类、深度资源化的综合布局，有效提供固废危废资源化利用全产业链综合服务能力，成为助力循环经济高质量发展、推动碳达峰碳中和“3060”目标实现的重要力量。

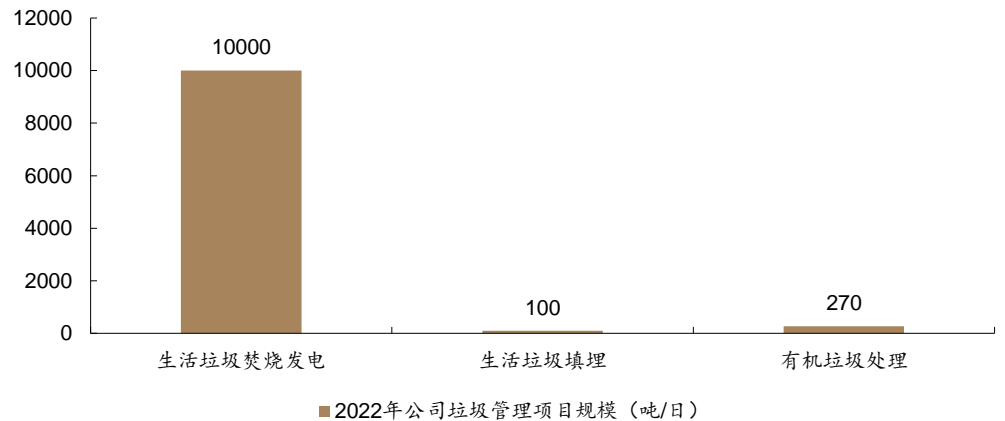
图 7：高能环境各项目处理规模



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

助建无废城市。高能环境深入布局生活垃圾治理全产业链综合系统服务，实现生活垃圾全生命周期管理。战略性形成了包含环卫清扫、垃圾分类、垃圾收运、卫生填埋、焚烧发电、渗滤液处理、飞灰处理、炉渣处理等的生活垃圾纵向一体化布局，以及市政垃圾、工业垃圾、农业垃圾等协同资源化的横向一体化布局。

图 8：高能环境垃圾管理项目规模（吨/日）



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

图 9：高能环境 2022 年助建无废城市方面成就



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

呵护环境健康。高能环境秉承“绿色可持续修复”理念，深耕环境修复领域，凭借系统的安全修复技术、精湛的修复工艺及丰富的工程经验，始终稳居国内环境修复领域的第一梯队。公司业务覆盖污染场地调查与风险评估、修复设计与修复方案制定、修复工程实施与项目管理、污染场地开发利用及投资建设、环境修复技术咨询全流程业务体系，囊括污染土壤修复、地下水修复、矿山修复、农田修复、流域治理等业务类型。

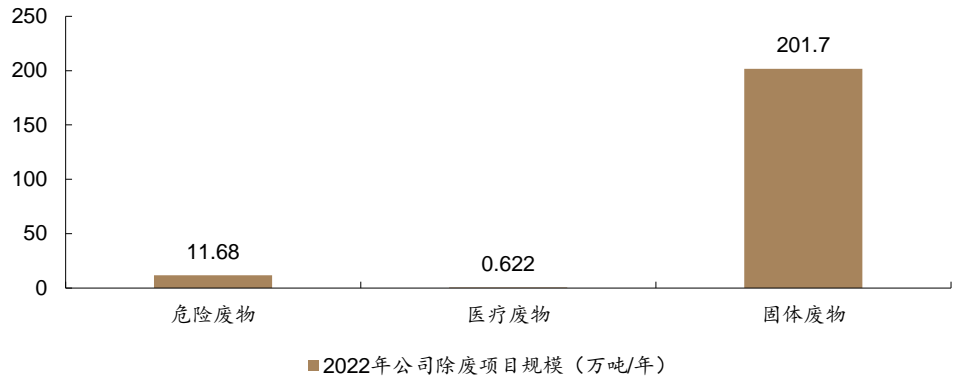
表 2：高能环境 2022 年环境修复方面成就

治理类型	治理成绩
工业污染场治理面积	1,136,434.91 平方米
填埋场污染治理面积	384,072.00 平方米
矿山污染治理面积	1,216,000.00 平方米
地下水污染治理区面积	146,541.67 平方米
农田改良及污染治理面积	166,500.00 平方米
污染土方治理总量	1,695,766.64 立方米
流域治理面积	246,400.00 公顷

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

清除废物隐患。高能环境提供一般固体废物贮存处置、危险废物安全处置等固废危废无害化处置系统解决方案，承接一般工业固体废物综合整治和危废安全填埋场的建设，参与大宗固体废弃物的污染物控制工程建设，构建了涵盖危废收集、运输、进场取样分析、配伍、环保排放在内的“五道安全屏障”体系，实现了危险废物从产生到终端处置全生命周期的精细化、实时化闭环管理以及全过程跟踪。

图 10: 高能环境除废项目规模 (万吨/年)

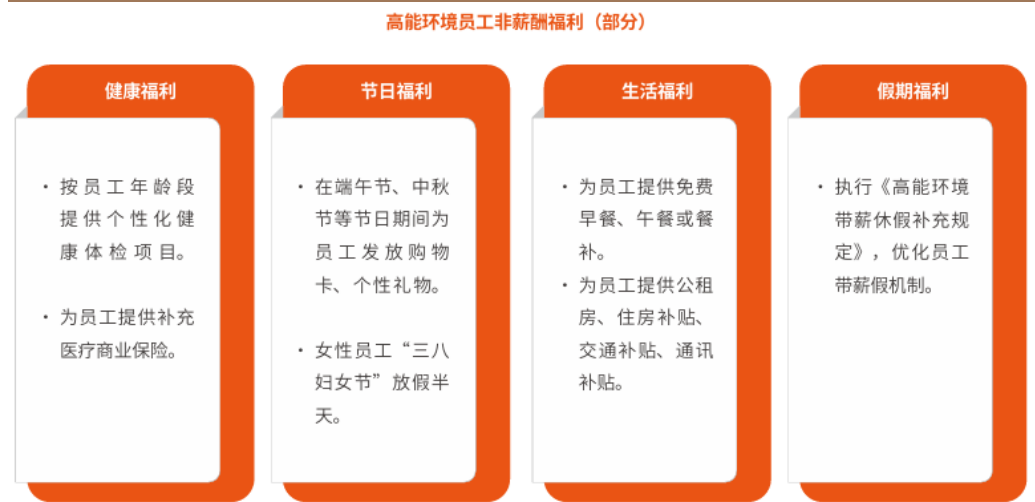


资料来源:《高能环境 2022 年度环境、社会及治理 (ESG) 报告》, 德邦研究所

保障员工权益。高能环境基于员工人人平等原则构建民主沟通渠道, 采用内部网络、公告板、会议等渠道, 定期或不定期向员工通报公司经营管理信息, 组织相关部门举办沟通协调会, 及时与员工进行沟通交流。公司制定适用于全体员工的《我为高能献良策实施办法》, 常态化收集员工在技术改进、经营管理、建设运营等方面的建议, 并对建议被采纳的员工进行奖励。2022 年, 公司共收集合理化建议 3,955 条, 其中采纳建议 1,910 条, 采纳率 48.29%, 共计发放奖励 19 万元。

深化员工关怀。高能环境建立了完善的非薪酬福利机制, 不断增加员工关怀举措、拓宽福利覆盖范围, 携手每位高能人共创美好生活。

图 11: 高能环境员工福利情况



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

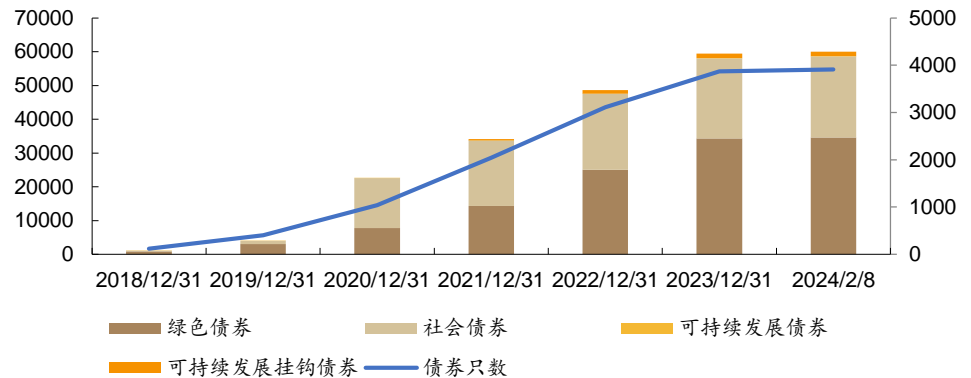
4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

绿色债券余额规模占比达 59.41%。截至 2024 年 2 月 8 日, 我国已发行 ESG 债券达 3908 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.83 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 59.41%, 截至 2024 年 2 月 8 日, 本月发行

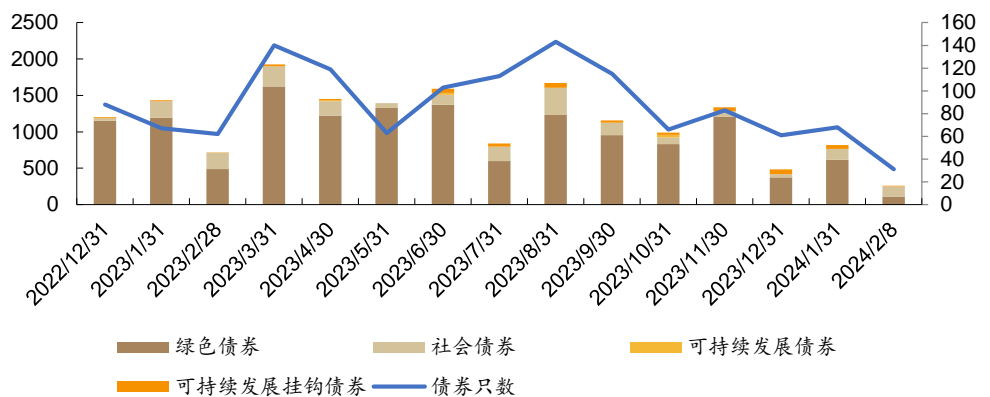
ESG 债券共 31 只，发行金额达 249 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1090 只，发行总金额达 13,264 亿元。

图 12: 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 13: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

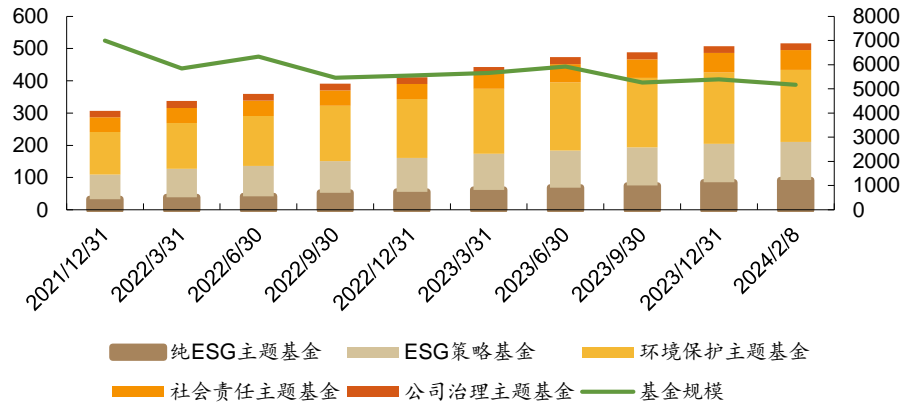


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

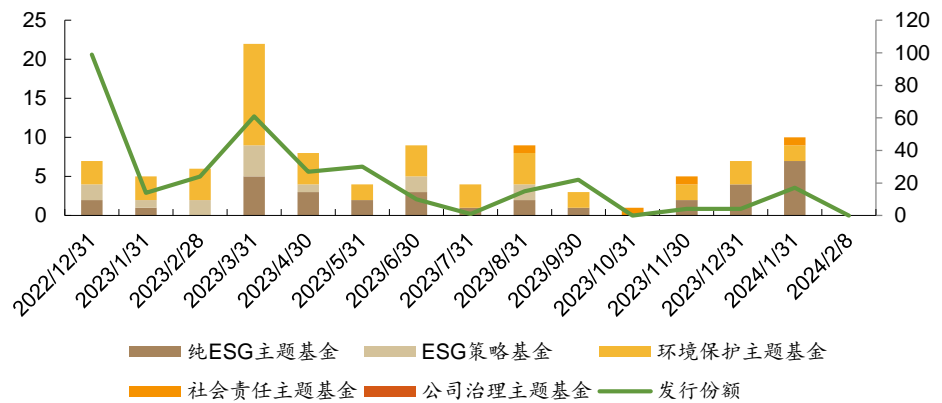
环境保护主题基金占比达 43.74%。截至 2024 年 2 月 8 日，市场上存续 ESG 产品共 516 只，ESG 产品净值总规模达 5,173.49 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 43.74%，截至 2024 年 2 月 8 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0.00 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 92 只，发行总份额为 319.49 亿份。

图 14: 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 15: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

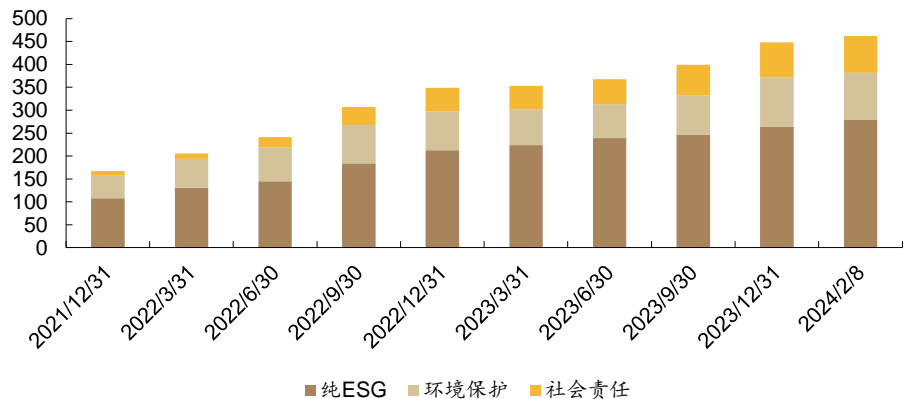


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

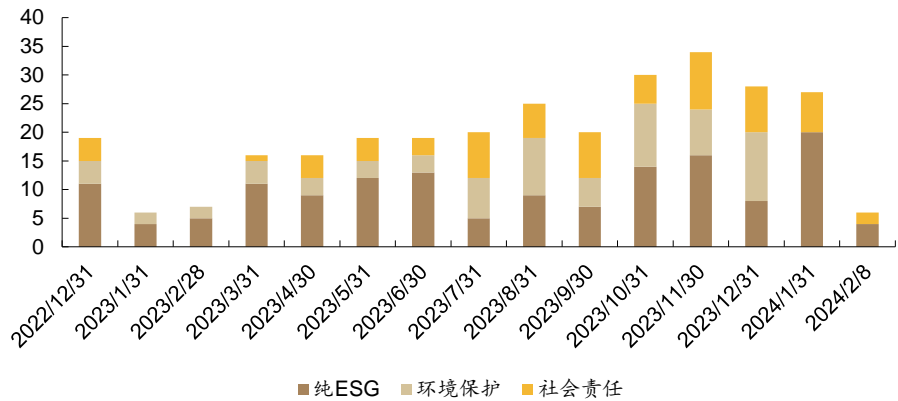
纯 ESG 产品规模占比达 60.61%。截至 2024 年 2 月 8 日, 市场上存续 ESG 产品共 462 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 60.61%, 截至 2024 年 2 月 8 日, 本月发行 ESG 产品共 6 只, 主要为纯 ESG 和社会责任, 近一年共发行 ESG 银行理财 268 只。

图 16: 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 17: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)



S

资料来源: wind, 德邦研究所

5. ESG 专家观点

(1) 清华大学国情研究院院长、公共管理学院教授胡鞍钢: 我国所倡导和实施的旨在促进“人与自然和谐共生”的“绿色发展”, 既可视作“可持续发展”的升级版, 更应视为我国绿色发展的创新版本。世界总人口还在持续增加, 经济还在持续增长, 但是生态资本不会自动增加, 环境污染不会自动减少, 碳排放更不会自动达峰。我国通过动员全国及各地区长期投资于生态环境的方式, 持续增加生态资本, 以绿色发展促进人与自然和谐共生, 进而转化为“金山银山”。

(2) 北京绿色交易所董事长王乃祥: 全国温室气体自愿减排交易市场将创造巨大绿色机遇。王乃祥指出了全国温室气体自愿减排交易市场的四大意义: 1) 全国温室气体自愿减排交易市场作为全国碳市场的重要组成部分, 通过与全国碳排放权交易市场互补衔接、互联互通, 可以实现全国碳市场对减排主体的全覆盖, 这不仅是促进降碳减污的重要政策创新, 也是贯彻落实《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》的重要抓手。2) 全国温室气体自愿减排交易市场建设, 将创造巨大的绿色市场机遇。3) 全国温室气体自愿减排交易市场的建设和运行为完善纵向生态保护补偿制度、建立健全生态产品价值实现机制提供有力支撑, 是对“绿水青山就是金山银山”作出的生动诠释。4) 全国温室气体自愿减排交易市场是在“一带一路”框架下探索加强碳市场国际交流合作的重要切入点, 可为积极参与引领全球气候治理贡献中国智慧和力量。

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。