



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

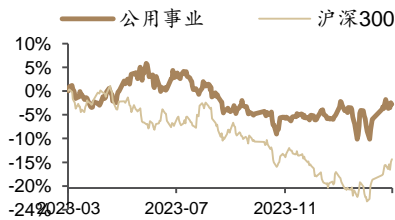
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

### 研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《山东氢能免征高速过路费，氢能重卡经济性凸显》，2024.3.1
- 《环保与公用事业周报-电力辅助服务市场价格机制出台，火电及灵活性改造有望受益》，2024.2.25
- 《ESG 周报：充分发挥生态环境保护对绿色低碳转型的引领、优化和倒逼作用》，2024.2.25
- 《加快构建废弃物循环利用体系，资源再生板块有望受益》，2024.2.21
- 《电力辅助服务市场价格机制出台，火电及灵活性改造有望受益》，2024.2.19

# ESG 周报：我国建成全球覆盖温室气体排放量最大碳市场；欧盟推出新计划大力发展氢能

## 投资要点：

### ● 热点聚焦：

● **国内：我国建成全球覆盖温室气体排放量最大碳市场。**在2月26日国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上，生态环境部副部长赵英民表示，全国碳排放权交易市场启动以来，市场表现平稳向好。到去年底，累计成交量达到4.4亿吨，成交额约249亿元。全国碳排放权交易市场选择以发电行业为突破口，2021年7月正式开市，目前已经顺利完成了两个履约周期，实现了预期的建设目标。目前，全国碳排放权交易市场覆盖年二氧化碳排放量约51亿吨，纳入重点排放单位2257家，成为全球覆盖温室气体排放量最大的碳市场。

● **国外：欧盟推出新计划大力发展氢能。**欧盟委员会近日发表声明，已批准一项新计划以支持氢能基础设施建设，减少对天然气的依赖，从而推动实现碳中和目标。在名为“IPCEI Hy2Infra”的计划推动下，32家公司将参与33个与氢能相关的项目，其中包括建设大型电解槽用于生产可再生氢、新建和改造约2700公里的氢传输及配送管道、建设大型储氢设施等。欧盟委员会表示，法国、德国、意大利、荷兰、波兰、葡萄牙和斯洛伐克7个欧盟国家将为“IPCEI Hy2Infra”计划提供69亿欧元的公共资金，预计还将带动超过54亿欧元的私人投资。按照欧盟委员会给出的时间表，计划涉及的大型电解槽项目预计将于2026年至2028年间投入运营，管道项目将在2027年至2029年间投入使用，该计划总体将于2029年完成。

● **政策动态：七部门联合发布《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》。**3月1日，工业和信息化部联合国家发展改革委、财政部等七部门发布我国首个《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》，意见提出到2030年，绿色工厂产值占制造业总产值比重超过40%，绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。

### ● ESG 产品跟踪：

1) 债券：截至2024年3月1日，我国已发行ESG债券达3888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59.33%。截至2024年3月1日，本月发行ESG债券共5只，发行金额达45亿元。近一年共发行ESG债券1048只，发行总金额达12816亿元。

2) 基金：截至2024年3月1日，市场上存续ESG产品共516只，ESG产品净值总规模达5,175.07亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达43.76%。截至2024年3月1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296.94亿份。

3) 银行理财：截至2024年3月1日，市场上存续ESG产品共464只。其中纯ESG产品规模占比最大，达61.64%。截至2024年3月1日，本月发行ESG产品共0只，主要为社会责任，近一年共发行ESG银行理财275只。

● **ESG 专家观点：中国科学院院士欧阳明高：2030年将是新能源革命的“爆发期”。**中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高2月27日在百人会论坛专家媒体交流会上表示，“今年新能源汽车市场占有率有望增加5-10个百分点，达36%-41%，乐观情况下有望突破40%。”

● **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. 三峡能源 ESG 表现研究.....	6
4. ESG 金融产品跟踪.....	10
4.1. 债券.....	10
4.2. 基金.....	11
4.3. 银行理财.....	12
5. ESG 专家观点.....	13
6. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1: 三峡能源公司发展历程.....	7
图 2: 电力行业评级分布.....	7
图 3: 三峡能源与行业平均 ESG 评分对比.....	7
图 4: “三道防线”建立健全合规管理组织体系.....	9
图 5: 风险管理识别风险类型及举措 (节选).....	9
图 6: 环境治理小组组织架构及其职能.....	9
图 7: 三峡能源 2022 年碳市场具体交易情况.....	9
图 8: 三峡能源公司员工规模及组成.....	10
图 9: 2022 年三峡能源公司员工职称审核认定情况.....	10
图 10: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴).....	11
图 11: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴).....	11
图 12: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴).....	11
图 13: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴).....	12
图 14: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只).....	12
图 15: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只).....	13
表 1: MSCI 评级体系下电力行业 ESG 关键指标及权重.....	7
表 2: 三峡能源 2022 年可持续发展重大性议题.....	8
表 3: 三峡能源 2022 年联合国可持续发展目标年度进展.....	8

## 1. 热点聚焦

### 1.1. 国内

(1) **我国建成全球覆盖温室气体排放量最大碳市场。**在2月26日国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上，生态环境部副部长赵英民表示，全国碳排放权交易市场启动以来，市场表现平稳向好。到去年底，累计成交量达到4.4亿吨，成交额约249亿元。全国碳排放权交易市场选择以发电行业为突破口，2021年7月正式开市，目前已经顺利完成了两个履约周期，实现了预期的建设目标。目前，全国碳排放权交易市场覆盖年二氧化碳排放量约51亿吨，纳入重点排放单位2257家，成为全球覆盖温室气体排放量最大的碳市场。

(2) **CCER市场重启后，全国首单CCER开发挂钩贷款落地四川成都。**国家金融监督管理总局四川监管局发文，全国首笔CCER开发挂钩贷款已于近日在成都落地发放。此举标志着暂停6年的温室气体自愿减排交易（CCER）市场正式重启。四川监管局还表示，加大力度督导银行机构结合CCER市场重启，开发专项绿色信贷产品，创设CCER开发挂钩贷款，将授信审批与企业CCER碳汇项目审批挂钩，将企业备案成功的减排量追加质押，以此下浮贷款利率，进一步激励企业积极参与碳汇开发，着力完善碳金融和绿色金融产品体系。

(3) **博鳌零碳示范区改造任务完成，今年博鳌亚洲论坛年会前可实现区域零碳。**2月28日省住房和城乡建设厅表明，博鳌零碳示范区改造建设任务已全面完成，预计在博鳌亚洲论坛2024年年会前可实现区域零碳。博鳌零碳示范区项目位于琼海市博鳌镇东屿岛，占地面积约1.78平方公里，总建筑面积约16.6万平方米。示范区紧扣建筑绿色化改造、可再生能源利用、交通绿色化改造、新型电力系统建设、物资循环利用、水资源循环利用、园林景观生态化改造、运营智慧化等8大类技术措施开展零碳示范改造，目前已按照创建方案完成18个项目的建设任务，并于今年1月1日进入零碳试运行阶段。

(4) **我国生态环境治理相关机构已超17万家。**市场监管总局全国组织机构代码数据服务中心数据显示：截至2023年底，我国生态保护和环境治理行业相关机构已累计超过17万家，为带动与支撑重点领域绿色低碳转型发展发挥了重要作用。近年来我国生态保护和环境治理行业相关机构数量快速增长，其中2020—2023年平均增速接近30%；2023年底较2020年初，相关机构数量翻一番。值得注意的是，随着绿色低碳生产生活方式深入人心，绿色低碳产业取得进一步发展。据统计，截至2023年底，我国从事可再生能源利用技术与应用的相关企业超过2万家，绿色建筑技术研发与应用相关企业有近7万家。

(5) **上交所公布上证科创板ESG指数等3条指数发布安排。**上海证券交易所和中证指数有限公司日前发布公告，为及时反映科创板上市证券的表现，进一步完善科创板指数体系，将于3月21日正式发布上证科创板ESG指数、于3月4日正式发布上证智选科创板成长动量50策略指数和上证智选科创板龙头策略指数。上海证券交易所表示，近年来，沪市上市公司对ESG信息披露的重视程度越来越高。2023年，沪市共1026家上市公司披露2022年度社会责任报告、ESG报告或可持续发展报告，披露率达45%，披露数量和占比均创新高。上述3条指数的发布，将助力科创板更好践行可持续发展理念，以ESG实践促进上市公司

质量提升,支持资本市场更好服务绿色发展,为市场提供多样化投资和分析工具。

## 1.2. 国外

(1) **欧盟推出新计划,大力发展氢能。**欧盟委员会近日发表声明,已批准一项新计划以支持氢能基础设施建设,减少对天然气的依赖,从而推动实现碳中和目标。在这项名为“IPCEI Hy2Infra”的计划推动下,32家公司将参与33个与氢能相关的项目,其中包括建设大型电解槽用于生产可再生氢、新建和改造约2700公里的氢传输及配送管道、建设大型储氢设施等。欧盟委员会表示,法国、德国、意大利、荷兰、波兰、葡萄牙和斯洛伐克7个欧盟国家将为“IPCEI Hy2Infra”计划提供69亿欧元的公共资金,预计还将带动超过54亿欧元的私人投资。按照欧盟委员会给出的时间表,计划涉及的大型电解槽项目预计将于2026年至2028年间投入运营,管道项目将在2027年至2029年间投入使用,该计划总体将于2029年完成。

(2) **第六届联合国环境大会即将闭幕,塑料回收再引关注。**2024年2月26日至3月1日,第六届联合国环境大会(UNEA-6)在肯尼亚内罗毕的联合国环境规划署(UNEP)总部举行。官方消息表示,会议将重点讨论多边主义如何帮助解决气候变化、自然和生物多样性丧失以及污染和浪费这三重全球危机。塑料污染已被公认为迫在眉睫的全球危机。早前的2022年3月,第五届联合国环境大会第二次会议上的一个里程碑事件是,各国代表同意将在2024年达成一项具有法律约束力的全球协定,以终结包括海洋环境在内的塑料污染问题。该决议将涉及塑料的整个生命周期,包括其生产、设计和处理。

(3) **联合国环境规划署将今年的2月28日定为“多边环境协议日”。**在肯尼亚首都内罗毕举行的第六届联合国环境大会的相关活动上,联合国官员等多方呼吁各界践行多边主义,共同应对环境危机。“多边环境协议日”由联合国环境规划署在本届大会前决定设立,旨在传递践行多边主义的重要性。联合国环境规划署表明,多边环境协议是解决全球或区域关注的最紧迫环境问题的国际协议,是国际环境治理和国际环境法的重要工具,大会议程中就包括相关的议题讨论如何加强行动一致性,共享经验,同时提高多边环境协议的影响力。

(4) **埃及开发7个绿色能源项目 总投资超400亿美元。**埃及内阁周三声明,已与多家国际公司签署了7份关于开发苏伊士运河经济区(SCZONE)的可再生能源和绿氢项目的谅解备忘录。在这些备忘录的试点阶段,七个项目的投资额达120亿美元,在第一阶段将进一步追加投资290亿美元,预计在未来10年内总投资将超过400亿美元。埃及总理Mostafa Madbouly出席了签署仪式。苏伊士运河经济区管理总局、埃及新能源和可再生能源管理局(NREA)、埃及主权基金(TSFE)和埃及输电公司(EETC)将参与这些项目,并与一众国际公司签署了备忘录。

## 2. 政策动态

(1) **七部门联合发布《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》。**3月1日,工业和信息化部联合国家发展改革委、财政部等七部门发布我国首个《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》,意见提出到2030年,绿色工厂产值占制造业总产值比重超过40%,绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。《指导意见》提出,到2030年,绿色工厂产值占制造业总产值比重超过40%,绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。到2035年,制造业绿色发展内生动力显著增强,

碳排放达峰后稳中有降，碳中和能力稳步提升，在全球产业链供应链绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展成为新型工业化的普遍形态。

**(2) 国家发展改革委、国家能源局：鼓励新能源企业灵活配置新型储能。**近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发的《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》(以下简称《意见》)提出，鼓励新能源企业通过自建、共建和租赁等方式灵活配置新型储能，结合系统需求合理确定储能配置规模，提升新能源消纳利用水平、容量支撑能力和涉网安全性能。此外，在推动新型储能技术多元化协调发展方面，还要“着力攻克长时储能技术，解决新能源大规模并网带来的日以上时间尺度的系统调节需求”。《意见》提出，到 2027 年，电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到 8000 万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的 5% 以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到 20% 以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。

**(3) 京津冀发布能源协同发展行动计划。**近日，京津冀三地发展改革委联合编制的京津冀能源协同发展行动计划(以下简称“行动计划”)正式印发。行动计划的目标是：到 2025 年，构建清洁低碳、安全高效、开放合作、协同保障的区域能源体系，为携手打造中国式现代化建设的先行区、示范区提供坚实可靠能源保障。行动计划提出了 6 个方面主要任务，包括协同推进能源基础设施互联互通，打造智慧能源系统建设的先行区；共同培育绿色低碳能源消费模式，打造能源消费革命的示范区；统筹构建清洁多元能源供应体系，建设安全稳定可靠的区域能源供应格局；合力打造高效融合能源创新体系，高质量建设一批重点示范区；共同建立公平开放能源机制，构建区域能源一体化发展的营商环境；协同开展多层次多领域能源合作，推动京津冀区域能源高质量发展等。

**(4) 两部委：到 2025 年配电网具备 5 亿千瓦左右分布式新能源接入能力。**3 月 1 日，国家发改委、国家能源局发布的《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》指出，到 2025 年，配电网网架结构更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；有源配电网与大电网兼容并蓄，配电网数字化转型全面推进，开放共享系统逐步形成，支撑多元创新发展；智慧调控运行体系加快升级，在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。

### 3. 三峡能源 ESG 表现研究

**行业放电龙头，引领低碳生活。**横向拓展多元业务领域，纵深完善产品分层。公司围绕“风光三峡”和“海上风电引领者”的战略目标，坚持规模和效益并重，实施差异化竞争和成本领先战略，努力打造产业结构合理、资产质量优良、经济效益显著、管理水平先进的世界一流新能源公司。公司业务分布范围广，布局合理，集中连片规模化开发海上风电格局基本形成。公司紧紧围绕“风光三峡”和“海上风电引领者”战略，截至 2019 年 12 月 31 日，三峡新能源陆上风电项目遍及内蒙古、新疆、云南等 22 个省区；海上风电项目全力推进广东、福建、江苏、辽宁、山东等地前期工作，不断巩固海上风电集中连片规模化开发优势；光伏项目遍及甘肃、青海、河北等 18 个省区。

图 1：三峡能源公司发展历程



资料来源：智库，德邦研究所

电力行业 ESG 更关注环境和治理。参考 MSCI 指标体系，对电力企业而言，环境项权重最高，占比 48.3%，其次为治理项，占比 35.5%，社会项权重最低，为 16.2%。环境指标中，电力企业需要考虑有毒排放物等等；社会指标中，电力企业需要关注人力资本开发和社区关系；治理指标中，企业需要关注公司治理等问题。

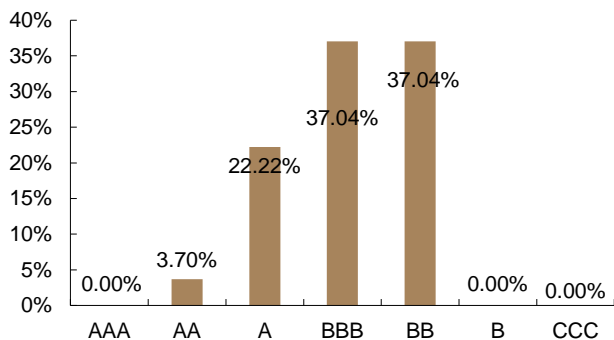
表 1：MSCI 评级体系下电力行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	有毒排放物	13.5%
	可再生能源的机遇	12.6%
	碳排放	10.3%
	缺水压力	8.5%
	生物多样性与土地利用	3.4%
社会	人力资本开发	14.4%
	社区关系	1.6%
	健康与安全	0.1%
	隐私和数据安全	0.1%
治理	公司治理	35.5%

资料来源：MSCI，德邦研究所

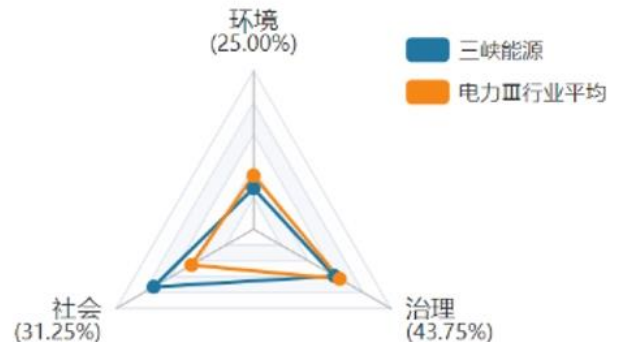
公司 ESG 得分中有一项优于行业平均水平。三峡能源 WindESG 评级为 BBB，在电力行业综合得分排名第 21，占前 46.67%，ESG 综合得分 6.83。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 2.58、7.28、5.91，其中社会方面得分优于行业平均水平。

图 2：电力行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：三峡能源与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

**确定可持续发展重点议题及披露：员工职业健康与安全、员工权益保护与发展晋升、气候风险评估与应对、风险管理等 10 项议题。**三峡能源坚持“议题识别 - 议题评估-筛选报告”三阶段 ESG 重点议题实质性分析模型，科学开展利益相关方问卷调查，统计分析和评估出本报告的实质性议题。通过建立重点议题库阶段，根据国际标准、相关政策与行业分析，结合公司发展战略建立；通过进行利益相关方调研，进行外部利益相关方问卷调查，调查对象覆盖相关人员；通过进行重点议题分析，对议题得分进行统计分析，并依据议题风险程度分配各议题权重，按照“对利益相关方的重要性”和“对企业发展的的重要性”两大维度综合形成重要性矩阵，并通过内部管理层与外部专家两种渠道对筛选与分析结果进行审核，最终确定了 10 项相关重点议题，并进行回应和披露。

**表 2：三峡能源 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	员工职业健康与安全	6	电力保供
2	员工权益保护与发展晋升	7	合规管理
3	气候风险评估与应对	8	碳市场开发
4	风险管理	9	科技创新
5	反腐败	10	布局清洁能源产业升级

资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，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。**为顺应国际可持续发展目标，三峡能源 2022 年在 17 个方面做出相应措施。

**表 3：三峡能源 2022 年联合国可持续发展目标年度进展**

目标一：无贫穷	社区帮扶等
目标二：零饥饿	农光互补
目标三：良好健康与福祉	员工健康措施
目标四：优质教育	扶智助学，援建基础教育设施
目标五：性别平等	女性员工
目标六：清洁饮水和卫生设施	开展生态环境保护管理工作
目标七：经济适用的清洁能源	坚守清洁能源主责主业
目标八：体面工作和经济增长	定点帮扶区域创造就业机会
目标九：产业、创新和基础设施	光伏发电+高效农业+观光旅游+扶贫
目标十：减少不平等	少数民族员工
目标十一：可持续城市和社区	积极发展陆上风电、光伏发电，大力开发海上风电
目标十二：负责任消费和生产	办公场所用电 100% 绿色化
目标十三：气候行动	光伏治沙助力碳中和（决策、管理等）
目标十四：水下生物	海上风电项目开展生态补偿、鸟类保护与宣传、鱼类增殖放流
目标十五：陆地生物	新建分公司风电场救助野生动物
目标十六：和平、正义、与强大机构	对标世界一流，深入落实国企改革三年行动； 建立健全公司反腐败体制机制
目标十七：促进目标实现的伙伴关系	秉承互利共赢原则，促进与多方合作伙伴形成绿色共识、 达成绿色联盟，持续助力碳达峰、碳中和目标实现

资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

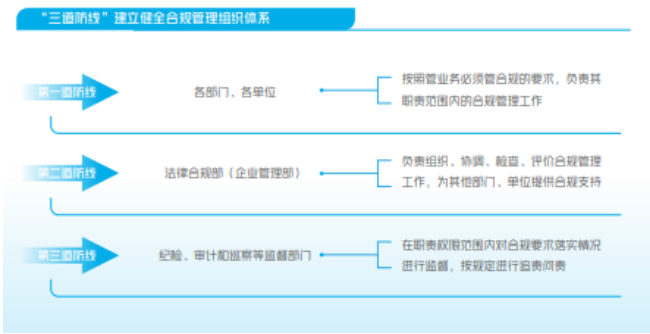
**强化合规管理意识。**在合规管理方面，三峡能源坚持以习近平法治思想为指导，坚持“合规为了发展、发展必须合规”，以落实《中央企业合规管理办法》为主线，全面落实法治央企建设要求，将合法合规审查嵌入经营管理流程，着力突破合规管理重点难点，逐步形成职责分工更加明晰、机制运行更加顺畅、风险防控更加有效、合规意识更加牢固的合规管理体系，切实将合规管理工作融入公司改革发展大局，为创建世界一流新能源企业提供坚实保障。

**建立风险管理体系。**在风险管理方面，公司每年建立重大风险数据库。对各项风险进行打分排序，公司审议决策形成年度重大风险，深入分析研判，逐项制定风险管控措施，编制《年度重大风险管控表》。每季度形成风险管理报告，对



重大风险管控情况进行追踪，并就此识别出 8 个方面可能存在的风险，包括政策风险、投资管理风险、资金流动性风险等，并采取相应举措。

图 4：“三道防线”建立健全合规管理组织体系



资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 5：风险管理识别风险类型及举措（节选）

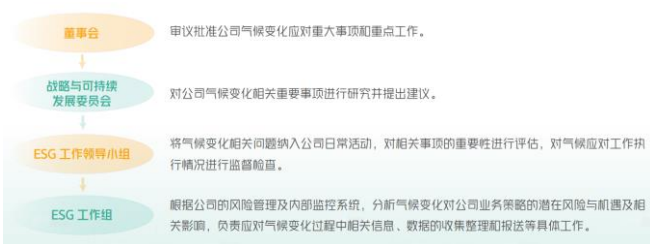


资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

**贯彻落实国家双碳政策，积极应对气候变化。**三峡能源贯彻落实国家双碳政策，参考气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议框架，从治理、策略、风险管理、指标和目标四个维度披露气候变化相关的工作计划与成果。在治理方面，公司将把应对气候变化治理纳入董事会治理及公司管理体系。董事会和管理层定期召开会议，对涉及气候变化相关议题进行审议。未来将系统性开展 ESG 培训，强化全员 ESG 意识；同时加强与可持续发展行业机构单位合作，参与 ESG 交流分享。根据已有的气候环境信息，结合三峡能源的资产、业务活动评估气候可能的风险，制定公司气候风险规范条例。如公司构建完善的防风固沙防护网络，建立抗风固沙灾害应急预案。与各部门及时沟通交流，落实规避气候风险工作并及时把握气候政策机遇，实时优化气候风险管理流程，以确保其可持续性。

**制定合理环境应对策略，在挑战中迎发展。**三峡能源业务包含陆上风力、海上风力发电和太阳能发电，以及抽水蓄能、新型储能、氢能、光热等。公司运营项目覆盖全国 30 个省市区，陆上风、光项目资源分布较为均匀。已投产陆上风电项目遍及内蒙古、新疆、云南等 25 个省区，已投产光伏项目遍及甘肃、青海、河北等 22 个省区，同时正全力推进广东、福建、江苏、山东等沿海地区的海上风电工作。针对气候风险，三峡能源采取加大清洁能源布局、应对电力市场改革、采取防风固沙等治理措施、积极参与碳交易市场——绿电和碳减排产品交易等措施，通过以上策略，2022 年，三峡能源在国内外碳市场交易累计取得超过 3000 万元人民币减排收益；通过在全国 11 个省区参与绿电交易，实现增收约 1.21 亿元。

图 6：环境治理小组组织架构及其职能



资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 7：三峡能源 2022 年碳市场具体交易情况



资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

**保障员工基本权益，员工多元化与平等化对待。**公司为员工提供平等的机会与待遇，在招聘录用、薪酬福利、职业发展通道等多个方面保障员工平等，不因

员工的种族、民族、宗教信仰、国籍、性别、婚否、年龄、性取向等情况有所区别对待，杜绝歧视与不平等待遇。公司提倡包容的理念和人文关怀精神，为女性员工提供工作所需的便利，保障女性员工在孕产期和哺乳期间的休假时长，为女性员工提供单独的母婴室。少数民族员工比例：三峡能源共有 468 名少数民族员工，占公司全体员工的 8.2%。女职工比例：三峡能源共有女职工 1150 人，公司女职工比例为 20%，女性管理层成员 36 人，占比 15.92%。

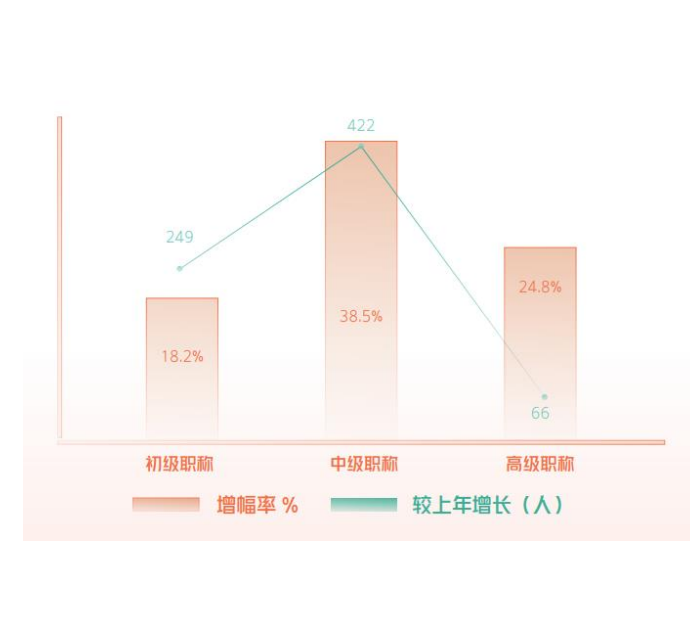
**重视员工职业发展，提供人才晋升通道。**公司为员工提供广阔的晋升途径。持续开展干部选拔、竞争上岗等工作，推进干部年轻化，公司 40 周岁及以下党委管理干部占比近 50%。优化所属单位相关岗位任职资格条件，对部分业务能力强、综合素质好、适应能力强的年轻业务骨干通过压担子等方式推动其快速成长，鼓励所属单位开展竞争上岗工作。优化调整公司职位职级体系、合理设置公司岗位层级，并组织员工参加职称评审和认定，2022 年，公司初级及以上职称员工总量达 3473 人，占全体员工比例 64%，较上年提升 4%。

图 8：三峡能源公司员工规模及组成



资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 9：2022 年三峡能源公司员工职称审核认定情况



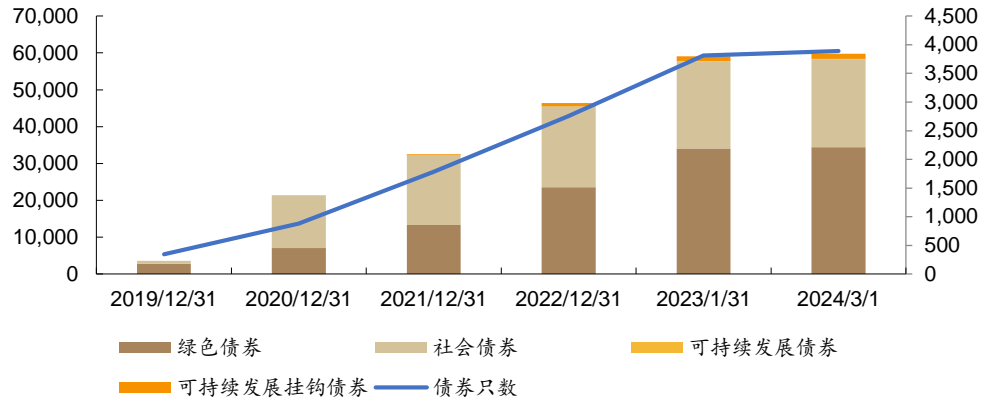
资料来源：《三峡能源 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

## 4. ESG 金融产品跟踪

### 4.1. 债券

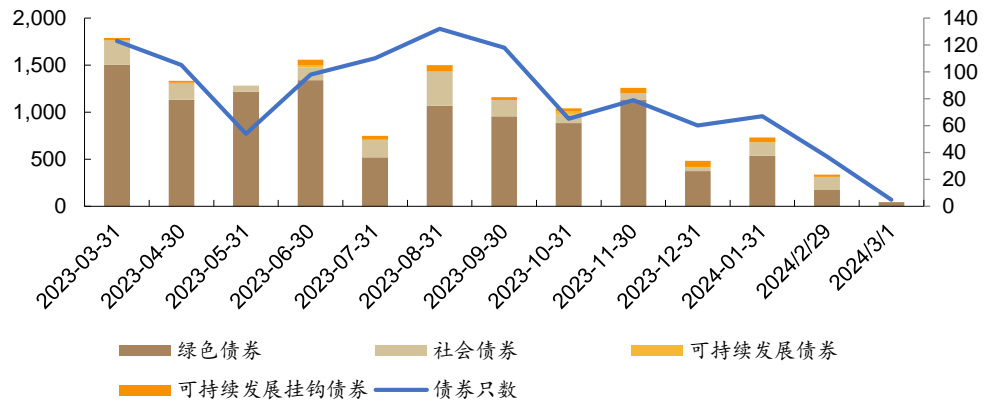
**绿色债券余额规模占比最大，达 59.33%。**截至 2024 年 3 月 1 日，我国已发行 ESG 债券达 3888 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.81 万亿元人民币。截至 2024 年 3 月 1 日，本月发行 ESG 债券共 5 只，发行金额达 45 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1048 只，发行总金额达 12,816 亿元。

图 10: 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 11: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

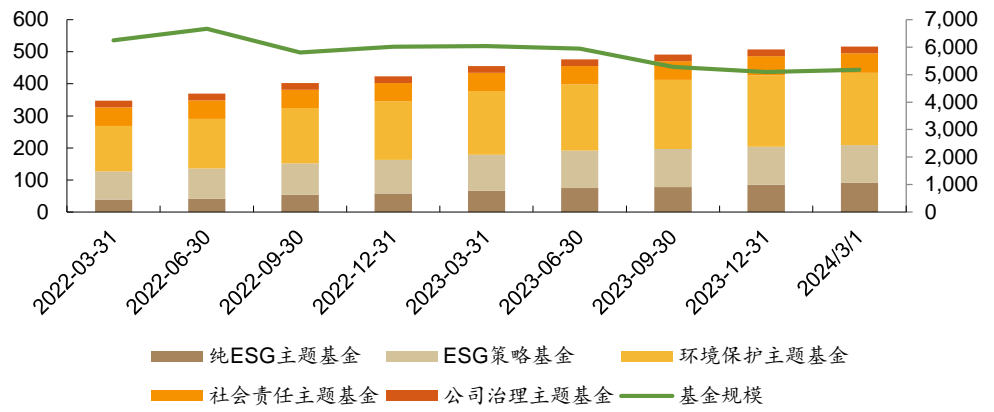


资料来源: wind, 德邦研究所

## 4.2. 基金

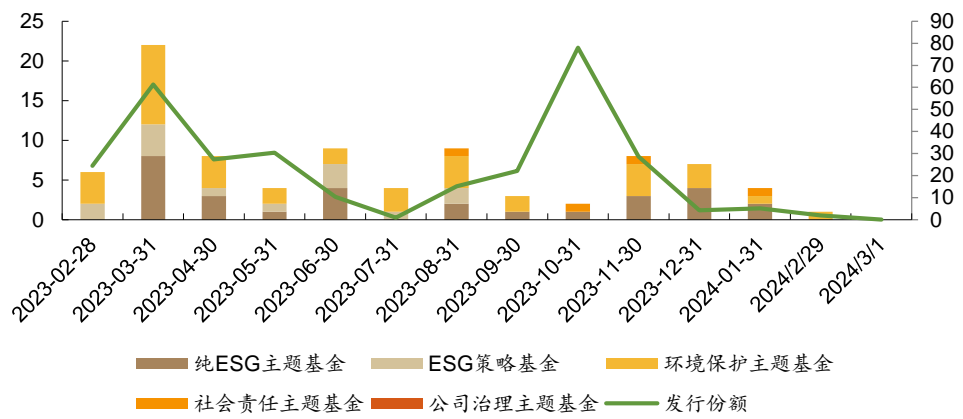
环境保护产品规模占比最大, 达 43.76%。截至 2024 年 3 月 1 日, 市场上存续 ESG 产品共 516 只, ESG 产品净值总规模达 5,175.07 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 43.76%。截至 2024 年 3 月 1 日, 本月发行 ESG 产品共 0 只, 发行份额为 0.00 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 87 只, 发行总份额为 296.94 亿份。

图 12: 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 13: ESG 月度新发产品（只）及发行份额（亿元，右轴）

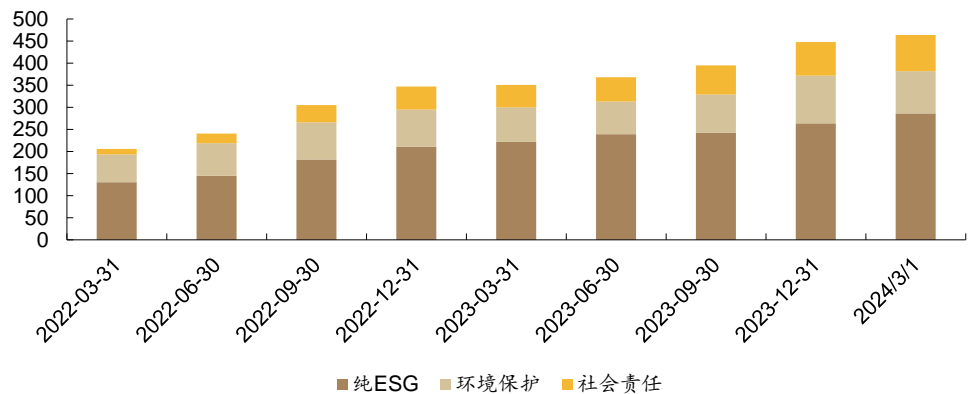


资料来源: wind, 德邦研究所

### 4.3. 银行理财

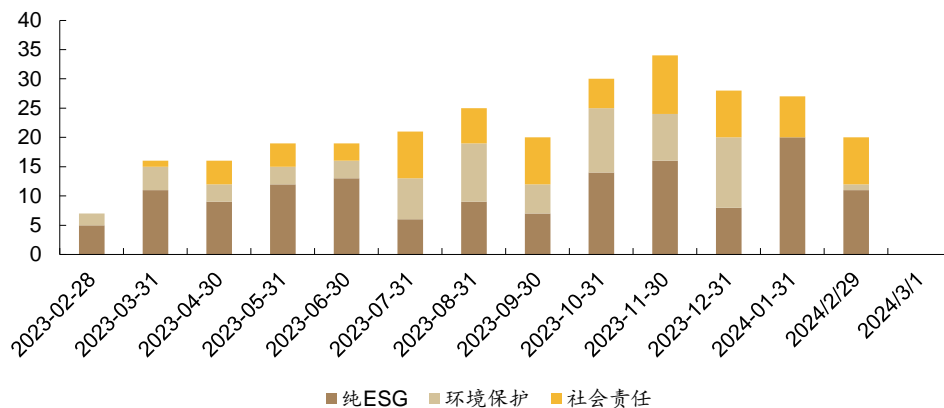
纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.64%。截至 2024 年 3 月 1 日，市场上存续 ESG 产品共 464 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.64%。截至 2024 年 3 月 1 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 275 只。

图 14: 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 15: 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) 中国科学院院士欧阳明高: 2030 年将是新能源革命的“爆发期”。**中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高 2 月 27 日在百人会论坛(2024) 专家媒体交流会上表示,“今年新能源汽车市场占有率有望增加 5-10 个百分点, 达 36%-41%, 乐观情况下有望突破 40%。”他将未来新能源汽车发展分为三个阶段, 2026 年前的短周期趋势是新能源汽车市占率快速提升; 到 2030 年的中周期发展趋势是从新能源汽车发展到新能源革命; 展望长周期趋势, 则是从技术革命到社会观念与商业模式革命。欧阳明高认为, 2030 年将是新能源革命的“爆发期”, 新能源和新能源汽车会协同发展, 新能源汽车带动新能源的发展, 新能源反过来又助力电动汽车成为真正的新能源汽车。“大家通常说新能源汽车上半场是电动化, 下半场是智能化, 我觉得应该加上低碳化, 上、中、下三场。”

**(2) 陈茂波建议延长绿色和可持续金融资助计划三年。**2 月 28 日, 香港财政司司长陈茂波发表 2024-25 年度《财政预算案》。他指, 特区政府至今已成功透过‘绿色和可持续金融资助计划’资助合格的债券发行人和借款人, 在香港发行合共超过 340 笔绿色和可持续债务工具, 总额达 1000 亿美元, 丰富了香港绿色和可持续金融的生态。资助计划将于今年年中届满, 港府建议延长该计划三年至 2027 年, 并扩大资助范围至转型债券及贷款, 以进一步鼓励区内相关行业利用香港的转型融资平台逐步减碳。

**(3) 华为侯金龙: 共融产业生态, 加速能源产业发展进程。**2024 华为中国数字能源伙伴大会今天在深圳隆重举行, 华为数字能源与客户、伙伴、产业组织、媒体等齐聚鹏城, 共同探讨能源产业发展趋势, 共建开放共赢的能源产业生态, 促进产业可持续发展。大会上, 华为董事、华为数字能源总裁侯金龙发表了“融合数字技术和电力电子技术, 共融产业生态, 加速能源产业发展进程”的主题演讲。侯金龙表示:“碳中和、智能化引领人类社会进入生态文明发展时代, 科技创新为能源、交通、信息产业打造最强的发展动能。华为数字能源坚持科技创新, 融合数字技术和电力电子技术, 打造新型电力系统能源基础设施、新型电动出行能源基础设施、新型数字产业能源基础设施等‘三新能源基础设施’, 引领产业高质量发展。”

## 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。