



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

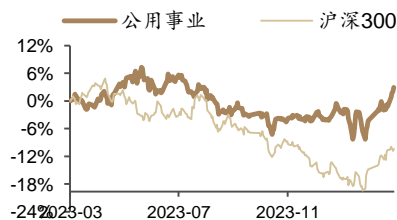
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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-山东省率先免征氢能车高速通行费，氢能车物流成本进一步降低》，2024.3.3
- 《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》，2024.3.3
- 《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

ESG 周报：南方五省区新能源发电量单日首破 10 亿千瓦时；清洁能源增长遏制 2023 年全球碳排放量升幅

投资要点：

● 热点聚焦：

● **国内：南方五省区新能源发电量单日首破 10 亿千瓦时。**3 月 4 日，南方五省区（广东、广西、云南、贵州、海南）新能源单日发电量创历史新高，达到 10.4 亿千瓦时，占当天区域内总发电量的 25.7%。其中，风电发电量为 7.1 亿千瓦时，光伏发电量为 2.6 亿千瓦时，生物质发电量为 0.7 亿千瓦时。2023 年以来，南方区域新能源装机加速推进，新增新能源装机规模 4857 万千瓦，全年发电量 1961 亿千瓦时，新能源利用率达到 99.79%，基本实现全额消纳；2024 年，南方区域新能源装机保持高速增长态势，截至目前，南方五省区新能源装机容量达到 13671 万千瓦，占总装机容量的 30%。

● **国外：国际能源署：清洁能源增长遏制 2023 年全球碳排放量升幅。**国际能源署发布报告表明，得益于太阳能、风能、核能等清洁能源转型和电动汽车等技术的快速推进，2023 年全球与能源相关的二氧化碳排放量增幅低于 2022 年。这份《2023 年二氧化碳排放》的报告指出，2023 年全球与能源相关的二氧化碳排放量达到创纪录的 374 亿吨，较上一年增加 4.1 亿吨，增幅为 1.1%。由于异常干旱影响了水电，去年全球与能源相关的二氧化碳排放量有所增加，但由于太阳能、风能和电动汽车等技术的发展，增量低于 2022 年的 4.9 亿吨。

● **政策动态：《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》发布。**国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部等部门近日印发《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》（以下简称《目录》），为产业迈向绿色低碳发展提供了参照。国家发展改革委有关负责人表示，《目录》细化了相关产业的具体内涵和要求，有利于强化产业绿色发展导向，推动形成各方支持政策合力，为培育壮大绿色发展新动能、加快发展方式绿色转型提供支撑。

● ESG 产品跟踪：

1) **债券：**截至 2024 年 3 月 8 日，我国已发行 ESG 债券达 3900 只，排除未披露发行总额债券，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 59.29%。截至 2024 年 3 月 8 日，本月发行 ESG 债券 29 只，发行金额达 210 亿元。近一年发行 ESG 债券 1068 只，发行总金额达 12970 亿元。

2) **基金：**截至 2024 年 3 月 8 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 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 87 只，发行总份额为 296.94 亿份。

3) **银行理财：**截至 2024 年 3 月 8 日，市场上存续 ESG 产品共 470 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.49%。截至 2024 年 3 月 8 日，本月发行 ESG 产品 7 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 282 只。

● **ESG 专家观点：全国政协委员曾毓群：保持我国新能源电池产业竞争优势。**经过十几年的发展，我国新能源电池技术上实现全球领先，规模上占据了全球 60% 以上份额，但未来发展仍面临诸多挑战，对此，曾毓群在《关于高标准引领高质量保持我国新能源电池产业竞争优势的提案》中提出了四点建议。

● **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. 首创环保 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: 水务行业评级分布	7
图 2: 首创环保与行业平均 ESG 评分对比	7
图 3: 2022 年首创集团“服务首都”发展成果	8
图 4: 2022 年首创集团区域发展成就	8
图 5: 首创集团内审内控管理举措	9
图 6: 首创集团 2022 年依法治企成果	9
图 7: 首创集团加强“双碳”管理举措	10
图 8: 2022 年首创环保节能减排成果	10
图 9: 2022 年首创集团职工保障情况	10
图 10: 2022 年首创集团职工培训情况	10
图 11: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	11
图 12: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	11
图 13: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	11
图 14: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)	12
图 15: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	12
图 16: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	13
表 1: MSCI 评级体系下水务行业 ESG 关键指标及权重	6
表 2: 首创集团“六个首创”责任战略	7
表 3: 首创集团 2022 年可持续发展实质性议题	7
表 4: 利益相关方沟通情况	8

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **南方五省区新能源发电量单日首破 10 亿千瓦时。**3 月 4 日，南方五省区（广东、广西、云南、贵州、海南）新能源单日发电量创历史新高，达到 10.4 亿千瓦时，占当天区域内总发电量的 25.7%。其中，风电发电量为 7.1 亿千瓦时，光伏发电量为 2.6 亿千瓦时，生物质发电量为 0.7 亿千瓦时。2023 年以来，南方区域新能源装机加速推进，新增新能源装机规模 4857 万千瓦，全年发电量 1961 亿千瓦时，新能源利用率达到 99.79%，基本实现全额消纳；2024 年，南方区域新能源装机保持高速增长态势，截至目前，南方五省区新能源装机容量达到 13671 万千瓦，占总装机容量的 30%。

(2) **2024 年政府工作报告：电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近 30%。**3 月 5 日，李强总理向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。报告指出，2023 年新能源汽车产销量占全球比重超过 60%，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近 30%。2024 年，在乡村振兴方面，加强充电桩、冷链物流、寄递配送设施建设。在环保方面，完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和相关市场化机制。

(3) **华电风光制氢一体化示范项目获批。**3 月 4 日，辽宁华电赤峰巴林左旗 500MW 风光制氢一体化示范项目——耦合 10 万吨合成氨示范项目获备案。据悉，该项目名称为辽宁华电赤峰巴林左旗 500MW 风光制氢一体化示范项目——耦合 10 万吨合成氨示范项目，申报单位为白音华金山发电有限公司，建设地点为赤峰市巴林左旗-林东产业园凤凰山工业集聚区内，该项目总投资为 10765.32 万元。

(4) **重庆市：提升全域生态环境质量，实施绿色低碳转型行动。**重庆市发展和改革委员会发布《关于重庆市 2023 年国民经济和社会发展规划执行情况及 2024 年计划草案的报告》，其中提出全力谋深做实进一步推动长江经济带高质量发展的有形载体和有效抓手，奋力谱写美丽重庆建设新篇章。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，加快建设美丽中国先行区，准确把握实现“双碳”目标的路径方式、节奏力度，努力在推进长江经济带绿色低碳高质量发展中发挥示范作用。一是持续提升全域生态环境质量。二是深入推进生态系统保护修复。三是深入实施绿色低碳转型行动。四是倡导绿色低碳生活方式。五是强化区域协同融通。

(5) **山西：持续推动煤电灵活性改造，充分释放系统调节能力。**2 月 27 日，山西能源监管办参加了山西省能源局组织召开的煤电和新能源一体化评审会议，会议对各申报企业 2023 年底前完成现役煤电机组灵活性改造的验收情况进行了汇总，并对申报的新能源项目开展评审工作。此次评审评选出支持煤电灵活性改造保障性并网风电、光伏项目 19 个、总容量 210.25 万千瓦。山西省目前的灵活性调节资源燃气发电、抽水蓄能、储能整体能力有限。煤电在未来相当长一段时间内仍是我国电力供应安全的重要支撑。因此，灵活性改造技术将是在短期内协助煤电低碳转型、助力双碳目标实现的关键技术助力。

(6) **全国首辆氢能大巴完成高速免费通行。**3 月 1 日，在山东济南新旧动能

转换起步区鹤华收费站，随着滴的一声，国家电投氢能大巴鲁 A12801F 顺利驶出高速，通行费 0 元，至此，山东省发布的《关于对氢能车辆暂免收取高速公路通行费的通知》正式生效，国家电投氢能大巴成为全国首辆享受此政策的氢能车辆。山东氢动力作为氢动力科技在黄河流域氢能零碳交通科技平台的实施主体，致力于在山东推广氢能交通车辆，目前已经在济南、青岛布局落地国家电投氢能大巴、氢能物流车等车辆类型。

1.2. 国外

(1) 国际能源署：清洁能源增长遏制 2023 年全球碳排放量升幅。国际能源署发布报告表明，得益于太阳能、风能、核能等清洁能源转型和电动汽车等技术的快速推进，2023 年全球与能源相关的二氧化碳排放量增幅低于 2022 年。这份《2023 年二氧化碳排放》的报告指出，2023 年全球与能源相关的二氧化碳排放量达到创纪录的 374 亿吨，较上一年增加 4.1 亿吨，增幅为 1.1%。由于异常干旱影响了水电，去年全球与能源相关的二氧化碳排放量有所增加，但由于太阳能、风能和电动汽车等技术的发展，增量低于 2022 年的 4.9 亿吨。

(2) 2024 年非洲能源大会聚焦能源转型。2024 年非洲能源大会 3 月 5 日在南非立法首都开普敦开幕，探讨实现非洲能源转型的可持续解决方案。今年的大会也是第 16 届非洲能源大会，主题为“非洲能源转型从愿望到行动——实现可持续和繁荣的未来”，包括政府官员、企业高管、业界专家和能源用户在内的 4000 多名与会者参加多场会议、论坛及小组讨论会。此外，还有 200 多家企业参加大会的能源展，展示推动非洲能源转型、促进能源行业变革的尖端技术和解决方案。

(3) 欧盟拟拨款 3.5 亿欧元，支持葡萄牙光伏制造等产业。欧盟委员会批准了一项 3.5 亿欧元（3.8 亿美元）的计划，以激励葡萄牙国内生产净零经济的战略产业设备，这包括在该国制造太阳能组件，以及生产风力涡轮机、电池、热泵、电解槽以及储能等设备。该援助将以直接赠款的形式提供，有效期至 2025 年 12 月 31 日。在此之后，常规的国家援助规则将继续适用。根据欧盟委员会的国家援助临时危机和过渡框架发出的绿色信号，上述激励款项将通过恢复和复原力基金（RRF）获得全额资助。葡萄牙 222 亿欧元（241 亿美元）的 RRF 计划总共包括 163 亿欧元（177 亿美元）的赠款和 59 亿欧元（64 亿美元）的贷款。

(4) 印度：批准 7500 亿卢比计划以实现 30GW 屋顶太阳能装机容量。印度内阁批准一项名为“PM Surya Ghar: Muft Bijli Yojana”的屋顶太阳能计划。该计划由印度总理莫迪于今年 2 月宣布，预计将提供总计 7500 亿印度卢比（约合 90 亿美元）的补贴，以实现 30GW 的屋顶太阳能装机容量。根据该计划，每月将为 1000 万个家庭提供多达 300 度的免费电力。政府将为 2kW 系统提供 60% 系统成本的中央财政援助，为 2kW 至 3kW 容量的系统提供 40% 额外系统成本的中央财政援助，中央财政援助的上限为 3kW。

2. 政策动态

(1) 《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》发布。国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部等部门近日印发《绿色低碳转型产业指导目录（2024 年版）》（以下简称《目录》），为产业迈向绿色低碳发展提供了参照。国家发展改革委有关负责人表示，《目录》细化了相关产业的具体内涵和要求，有利于强化产业绿色发展导向，推动形成各方支持政策合力，为培育壮大绿色发展新动能、加

快发展方式绿色转型提供支撑。

(2) 上海发布 ESG 三年行动方案。3月1日，上海市商务委印发《加快提升本市涉外企业环境、社会和治理（ESG）能力三年行动方案（2024-2026年）》的通知。通知指出：到2026年，基本形成本市政府、行业组织、涉外企业、专业服务机构共同参与、协同发展的涉外企业 ESG 生态体系；大力引进一批国内外知名 ESG 相关专业服务机构落户；研究将 ESG 报告披露及评级情况纳入本市贸易型总部建设要求，推动企业在国际供应链和绿色低碳环保等方面加强合规建设。

(3) 四川省发布关于支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施。3月6日，四川省人民政府发布关于《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》的通知。《通知》指出，支持各市（州）加大新能源与智能网联汽车重点项目引育力度；推进新能源与智能网联汽车产业规模以上工业企业智能化改造、数字化转型全覆盖；支持扩大新能源汽车（含氢燃料电池汽车，下同）产量；支持机电电控、传感器、智能网联、动力电池、燃料电池等关键零部件企业增强配套能力和竞争力；推进产业集群化发展；支持围绕新能源与智能网联整车及关键零部件等领域加强技术攻关等多项措施。

(4) 新型储能达 1.5GW，安徽合肥市新型储能发展规划出炉。《通知》指出，到2025年，电化学储能电站实现规模化应用，全钒液流储能、钠离子电池储能、固态电解质电池储能、飞轮储能、压缩空气储能等多种新型储能实现商业化应用。到2027年，新型储能多重灵活调节作用更加凸显，基本满足新型电力系统构建需求，新型储能核心技术装备产业链成熟完备，在推动碳达峰碳中和领域发挥显著作用。

3. 首创环保 ESG 表现研究

深耕水务领域发展，助力低碳环保生活。公司是北京首都创业集团旗下国有控股环保旗舰企业，主要从事环境综合服务业务，业务范围包括供水、污水处理等城镇水务业务，以及固废处理、海绵城市、黑臭水体治理、村镇水环境治理等综合环境治理业务，并逐步延伸至绿色资源循环利用业务（包括污泥处理、绿色供热、再生水等）。目前公司拥有的项目类型包括供水、城市污水处理、村镇污水处理、固废处理、海绵城市、黑臭水体治理、再生水、污泥处理等。

水务行业 ESG 更关注环境和治理。参考 MSCI 指标体系，对水务企业而言，环境项权重最高，占比 45.2%，其次为治理项，占比 34.8%，社会项权重最低，为 20%。环境指标中，水务企业需要考虑缺水压力、碳排放等等；社会指标中，水务企业需要关注产品安全和质量、健康与安全等等；治理指标中，企业需要关注公司治理等问题。

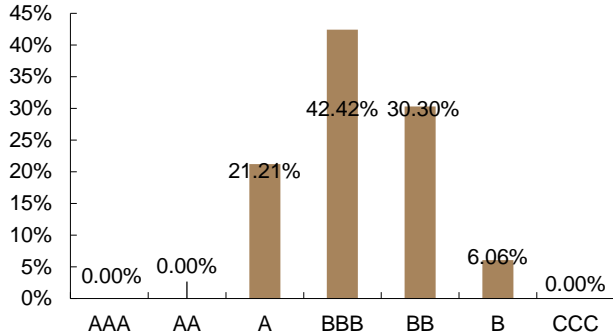
表 1：MSCI 评级体系下水务行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	缺水压力	24.6%
	碳排放	9.8%
	生物多样性与土地利用	9.8%
	有毒污染物排放和浪费	1%
	产品安全与质量	19.7%
社会	健康与安全	0.3%
治理	政府治理	34.8%

资料来源：MSCI，德邦研究所

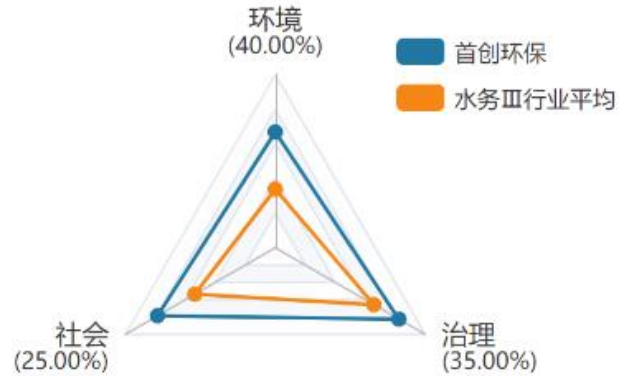
公司 ESG 得分中三项得分均优于行业平均水平。首创环保 WindESG 评级为 A，在水务行业综合得分排名第 1，占 1/33，ESG 综合得分 8.21。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 6.69、7.86、8.25，全部优于行业平均水平。

图 1：水务行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：首创环保与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

坚持公司发展战略，落实责任宗旨。首创集团提出“责任首创、价值首创、创新首创、诚信首创、绿色首创、幸福首创”的社会责任发展战略，创造多元价值，实现与利益相关方一起造就共享共赢、高质量、可持续的发展格局；在责任治理方面，首创集团建立并完善社会责任管理工作机制，搭建形成由领导层、组织层和执行层共同组成的社会责任治理架构，高效推动社会责任管理工作的落实。

表 2：首创集团“六个首创”责任战略

六大首创社会责任发展战略	
责任首创	坚定“立足首都，服务首都”的国企使命，坚持政治责任、经济责任和社会责任相统一，努力成为提供公共服务和保障城市运行的主力军和中坚力量
价值首创	以提高质量和效益为中心、全面深化结构调整
创新首创	围绕“绿色”、“智慧”两条主线，持续推动基于科技的模式创新、产品创新、市场创新、提升综合竞争实力和发展潜力，推动产业转型升级
诚信首创	依法纳税，守法合规，全面推进法治国企建设；以人为本，提供安全、优质的产品与服务；开展公平竞争，与利益相关方共赢发展；坚持开放发展，注重海外履责，维护首都国企形象
绿色首创	坚持绿色发展，积极响应“双碳”目标要求，全力打造环境友好型企业
幸福首创	坚持共享发展，促进平等就业，保障员工职业健康与基本权益，提升员工获得感和幸福感

资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

确定实质性议题和一般性议题，助力公司健康发展。首创集团在深入分析国家政策、国内外社会责任专业标准、行业发展形势的基础上，开展利益相关方问卷调查，筛选实质性较强的关键议题，在报告中重点披露，推进公司社会责任工作向纵深发展，共确定 15 项实质性议题以及 19 项一般性议题。

表 3：首创集团 2022 年可持续发展实质性议题

实质性议题			
议题序号	议题名称	议题序号	议题名称
1	落实国家区域战略	9	加强风险防控
2	诚信合规经营	10	废弃物管理
3	加强党的建设	11	保障员工权益
4	产品质量与安全	12	员工培训与发展

5	客户信息与隐私保护	13	环境管理体系
6	深化国企改革	14	公开透明采购
7	助力乡村振兴	15	促进行业发展
8	发展绿色产业		

资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

重视利益相关方的及时沟通。首创集团重视与利益相关方的沟通与交流，畅通利益相关方沟通渠道，及时了解并回应利益相关方的期望和诉求，有效保障利益相关方的知情权、参与权和监督权，不断增进利益相关方对首创集团的认识与了解，携手共同发展。

表 4：利益相关方沟通情况

利益相关方	期望与诉求	沟通渠道与方式
政府及监管单位	<ul style="list-style-type: none"> 落实国家战略 加强党的建设 全面深化改革 依法合规运营 	<ul style="list-style-type: none"> 工作会议及汇报 定期信息披露 股东大会 董事会
客户	<ul style="list-style-type: none"> 保障产品品质 提供优质服务 客户信息安全 	<ul style="list-style-type: none"> 信息披露 客户意见反馈处理 客户满意度调查
供应商及合作伙伴	<ul style="list-style-type: none"> 开展战略合作 公开透明采购 供应链管理 	<ul style="list-style-type: none"> 项目合作 走访调研 行业交流活动
行业组织	<ul style="list-style-type: none"> 参加行业交流 贡献行业发展 	<ul style="list-style-type: none"> 论坛与交流活动 参与行业标准制定
员工	<ul style="list-style-type: none"> 员工权益保障 职业发展 健康与安全 员工关爱 	<ul style="list-style-type: none"> 常态化培训 员工座谈会 丰富文体活动
环境	<ul style="list-style-type: none"> 遵守环保法规 践行节能减排 保护生态环境 	<ul style="list-style-type: none"> 环境信息披露 绿色环保行动
社区 / 公众	<ul style="list-style-type: none"> 开展乡村振兴 参与社区建设 	<ul style="list-style-type: none"> 对口帮扶 社区共建
公益组织	<ul style="list-style-type: none"> 开展公益合作 参与慈善捐赠 	<ul style="list-style-type: none"> 公益活动 慈善捐赠
媒体	<ul style="list-style-type: none"> 信息透明公开 	<ul style="list-style-type: none"> 定期信息发布 接受采访

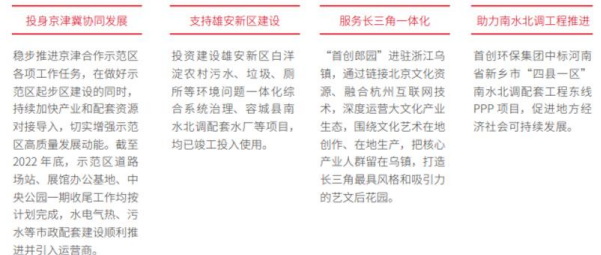
资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

服务首都建设，助力区域发展。首创集团始终坚持服务首都发展，坚决完成北京市委市政府交办的政治任务，积极发挥自身产业优势，稳步推进北青报托管工作，筹备中网赛事，探索城市更新，改善首都居民居住环境，助力普惠金融发展，保障“菜篮子”供应，为维护首都社会和谐稳定、建设宜居城市贡献首创力量。在助力区域发展方面，首创集团积极落实国家战略，大力支持京津冀协同发展，主动参与长三角、粤港澳大湾区、雄安新区等重点区域的建设与开发，推动南水北调工程高效推进，助力国家区域发展。

图 3：2022 年首创集团“服务首都”发展成果



图 4：2022 年首创集团区域发展成就



资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

加强风险管控，推进依法治企。首创集团在总部组建独立的风险监管部门，强化风险的事前分析和识别，推动重大风险的有效防范化解。“三总师”委派工作基本落位，初步构建起横向到边、纵向贯穿的大监督管理体系。同时，持续完善内审内控、风险监管等工作机制体制，修订《内部审计管理规定》及《审计查出问题整改管理办法》，进一步筑牢集团健康长远可持续发展基础。2022 年，公司各项审计 147 项，审计项目覆盖总金额为 4057.33 亿元，经济责任审计覆盖企业达 550 余家。同时，首创集团在“三位一体”合规管理模式下，着力强化法律的监督作用、健全法律风险的防范机制，落实总法律顾问委派管理制度，开展“首创大讲堂”之总法讲坛系列培训等活动，为推动集团实现高质量发展提供坚实的法治保障。

图 5：首创集团内审内控管理举措



资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 6：首创集团 2022 年依法治企成果

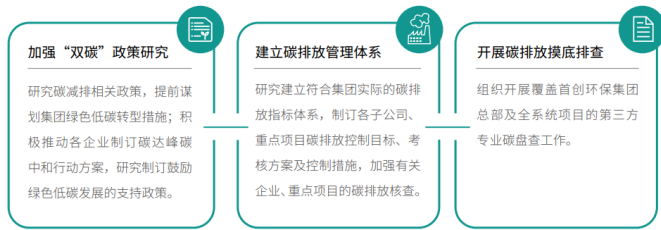


资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

蓄力绿色产业，加强“双碳”管理。首创集团将生态文明建设的相关要求落实到具体的行动中，推进所属企业完善环境管理体系、识别生产经营过程中的环境影响并加以管控，持续走实绿色和谐发展之路。首创集团认真落实北京市委市政府及市国资委决策部署，坚持战略引领，将“双碳”工作要求贯穿企业发展全过程，力争在国家“双碳”目标的基础上，提前实现碳达峰、碳中和。

应对气候变化，实施节能减排。首创集团及下属企业积极响应国家“双碳”目标，积极应对气候变化，构建绿色低碳生产模式，开展生物多样性保护，为美丽中国建设贡献力量。首创集团及所属企业秉承减量化、无害化、资源化的生态原则，完善环保设施，加强再生资源循环利用，打造绿色建筑，不断提升能源利用效率和减少污染物排放，践行绿色低碳可持续发展。

图 7：首创集团加强“双碳”管理举措



资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 8：2022 年首创环保节能减排成果



说明：1 清洁能源上网电量统计范围为运营满一年及以上项目。
2 数据范围包括 18 个垃圾焚烧发电项目、4 个餐厨垃圾项目及 2 个生物质热电联产项目产生的温室气体减排量。

资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

凝聚人才力量，维护员工权益。首创集团秉持“人是第一资本”的人才理念，依法保障员工各项权益，帮助员工职业发展，打造和谐、幸福的职场生活，全力支持员工实现自我价值，成就精彩人生。首创集团严格遵守国家相关法律法规，充分保障员工各项合法权益，不断完善薪酬福利体系，畅通员工沟通渠道，与员工构建和谐、稳定的劳动关系。

搭建成长平台，倾心关爱员工。首创集团重视人才的培养与发展，积极营造识才、爱才、敬才、用才环境，持续完善人才培养体系。依托“首创商学院”及移动学习平台“创云书园”，为各层次和各类别的员工开展特色培训项目，畅通职业发展通道，让员工充分施展才能，成就职业发展梦想。同时，首创集团工会坚持以人为本，落实落细人文关怀，关心慰问困难员工，关爱女性员工，积极开展多姿多彩的文化体育活动，丰富员工业余生活，营造幸福、和谐的工作和生活氛围，持续提高员工的幸福感和归属感。

图 9：2022 年首创集团职工保障情况



资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

图 10：2022 年首创集团职工培训情况



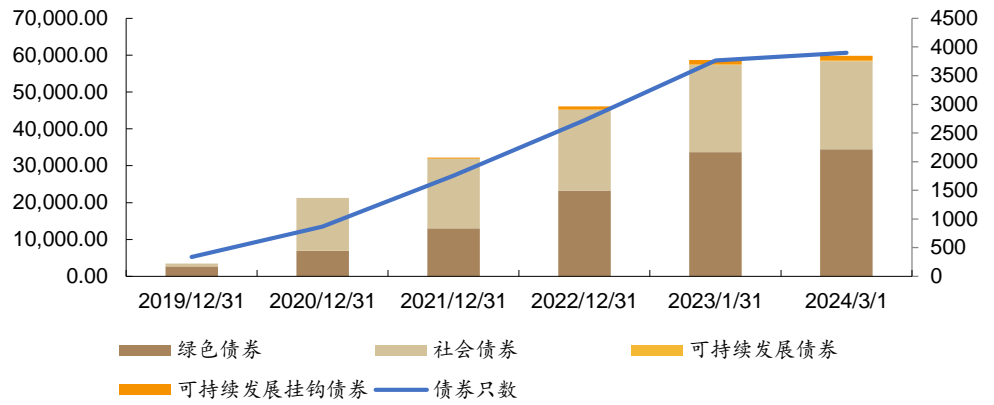
资料来源：《首创集团 2022 年环境、社会及治理报告》，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

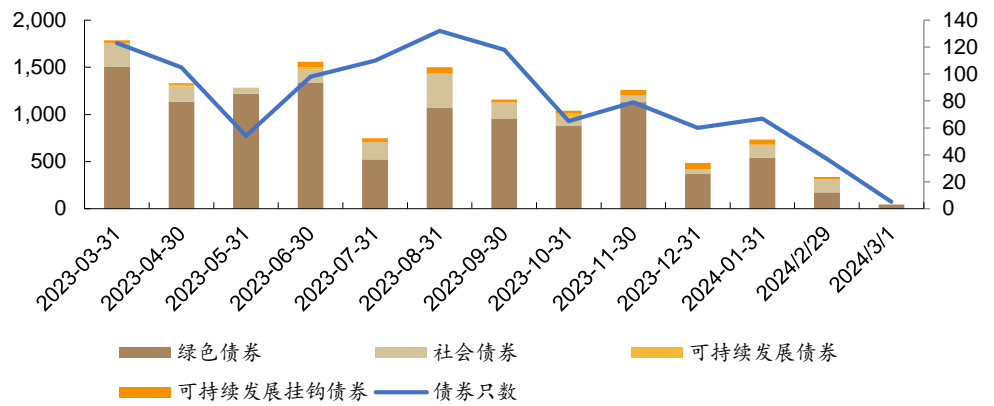
绿色债券余额规模占比最大，达 59.29%。截至 2024 年 3 月 8 日，我国已发行 ESG 债券达 3900 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.81 万亿元人民币。截至 2024 年 3 月 8 日，本月发行 ESG 债券共 29 只，发行金额达 210 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1068 只，发行总金额达 12,970 亿元。

图 11: 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 12: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

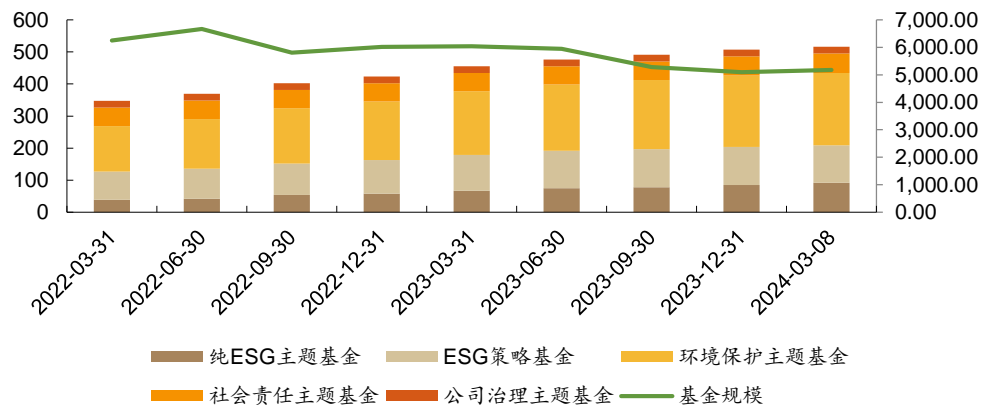


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

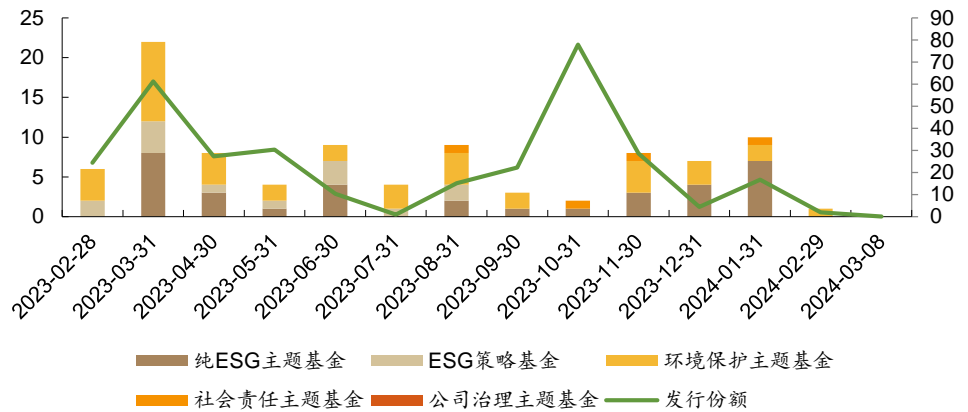
环境保护产品规模占比最大, 达 43.76%。截至 2024 年 3 月 8 日, 市场上存续 ESG 产品共 516 只, ESG 产品净值总规模达 5,175.07 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 43.76%。截至 2024 年 3 月 8 日, 本月发行 ESG 产品共 0 只, 发行份额为 0.00 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 87 只, 发行总份额为 296.94 亿份。

图 13: 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 14: ESG 月度新发产品（只）及发行份额（亿元，右轴）

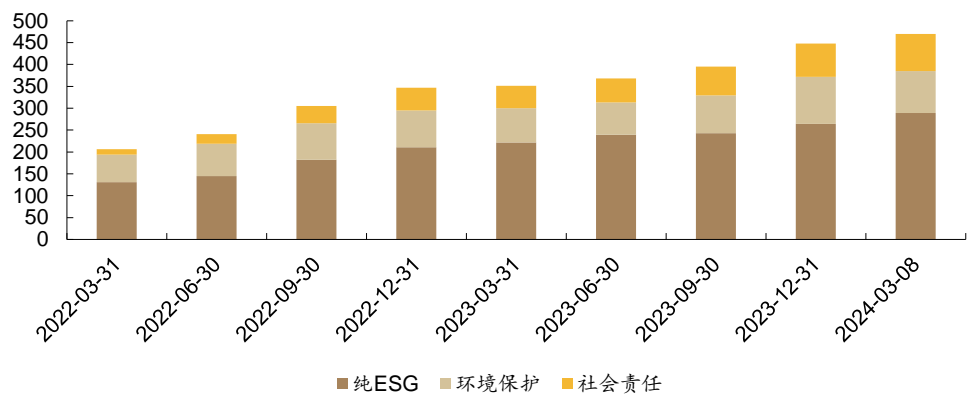


资料来源：wind，德邦研究所

4.3. 银行理财

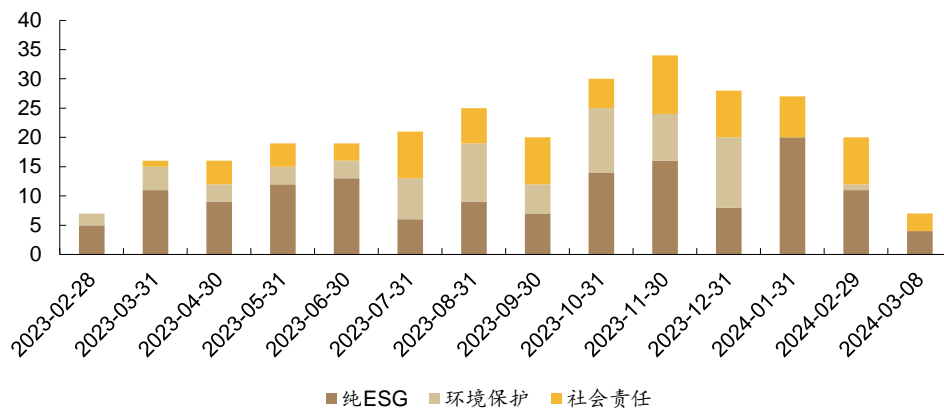
纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.49%。截至 2024 年 3 月 8 日，市场上存续 ESG 产品共 470 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.49%。截至 2024 年 3 月 8 日，本月发行 ESG 产品共 7 只，主要为 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 282 只。

图 15: 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 16: 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) 全国政协委员曾毓群: 保持我国新能源电池产业竞争优势。经过十几年的发展,我国新能源电池技术上实现全球领先,规模上占据了全球 60% 以上份额,但未来发展仍面临诸多挑战,对此,曾毓群在《关于高标准引领高质量保持我国新能源电池产业竞争优势的提案》中建议:一是提高国内标准技术水平,通过标准引领提升技术进步;二是企业在走出去时要有有序竞争,防止中国摩托车在东南亚市场的“一哄而起、一哄而散”的惨痛教训再次上演;三是深度参与国际标准制修订工作,提升国际标准影响力;四是建设国家质量标准实验室,开展质量标准共性技术研究。

(2) 全国人大代表薛济萍: 完善湿地保护利用政策支持沿海滩涂光伏产业。全国人大代表、中天科技集团有限公司党委书记、董事长薛济萍今年两会带来了《关于完善湿地保护利用政策支持沿海滩涂光伏产业发展》的建议。薛济萍指出,绿色低碳成为能源技术创新主攻方向,以光伏为代表的新能源领域科技创新高度活跃,不断推动全球能源转型步入快车道。在“双碳”背景下,发展沿海滩涂光伏,拓展新能源应用场景,具有重要的现实意义。沿海滩涂光伏能综合利用海域资源,节约土地资源。相比于陆地光伏,沿海滩涂光伏具有发电量大、土地占用少等特点。同时,沿海滩涂光伏具有天然的环境优势,水面开阔无遮挡,日照较长且利用充分,其发电量较陆地光伏高 5% 至 10%,能够实现能源的高效转换利用。

(3) 全国人大代表、亿华通董事长张国强: 推动氢能规模化应用, 加快制定氢能高速建设方案。氢能作为新一轮全球能源转型的重要载体之一,是推动能源生产和消费革命,构建清洁低碳安全高效能源体系,实现“双碳”目标的一个重要支撑。“近年来,在政产学研用以及资本等方面的高效协同下,我国氢能产业发展明显提速,自主化燃料电池及其关键零部件技术逐步成熟,并实现产业化应用。”全国人大代表、亿华通董事长张国强说,随着氢能产业发展向纵深推进,产业发展将面临新的问题和关键卡点。今年全国两会,他将围绕推动氢能规模化应用等方面提出相关建议。

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。