

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

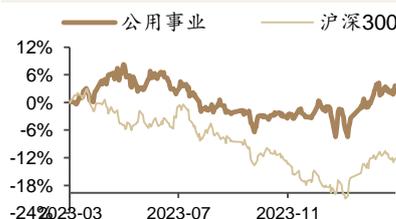
卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

刘正

邮箱：liuzheng3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《龙源电力 (001289.SZ)：“以大代小”干扰利润释放，风光装机有望维持高增》，2024.3.29
- 《环保与公用事业周报-规范可再生能源电量保障收购行为，推动非化石能源高质量发展》，2024.3.24
- 《ESG 周报：新能源装机成湖南省第二大电源；英国政府投资 2100 万英镑支持氢能项目》，2024.3.24
- 《提升电力系统稳定调节能力，加快推动氢能产业高质量发展》，2024.3.22
- 《华能水电 (600025.SH)：风起澜沧江，龙头再扬帆》，2024.3.22
- 《ESG 周报：新能源装机成湖南省第二大电源；英国政府投资 2100 万英镑支持氢能项目》，2024.3.24

ESG 周报：北交所迎首只 ESG 股权投资主题基金；联合国环境规划署报告：2022 年全球浪费 10.5 亿吨食物

投资要点：

● 热点聚焦：

● **国内：北交所迎首只 ESG 股权投资主题基金，ESG 投资渐成主流。**金责 ESG（环境、社会和公司治理）基金正式成立，该基金由北京金长川资本管理有限公司（下称“金长川资本”）联合责任云（北京）控股集团有限公司（下称“责任云集团”）共同发起，是北交所首只 ESG 股权投资主题基金，基金规模 3 亿元，主要对北交所拟 IPO 公司、北交所 IPO 战略配售项目进行投资。北交所内首只 ESG 基金的设立，对于引导投资者从 ESG 投资角度进入北交所市场，提升 ESG 优质公司机构持仓比例及流动性，推动北交所公司整体 ESG 披露热情及披露质量提升具有积极意义。

● **国外：联合国环境规划署报告：2022 年全球浪费 10.5 亿吨食物。**在 3 月 30 日联合国“国际零废物日”到来之际，联合国环境规划署 27 日发布的《食物浪费指数报告 2024》显示，2022 年全球浪费了 10.5 亿吨食物，占消费者可获得食物总量的 19%。食物浪费已经成为一个全球关注的问题，因为食物的生产过程会对环境造成损害，并产生大量温室气体。联合国粮农组织 2022 年的数据显示，食物损失和浪费造成的温室气体排放量占全球年度排放量的 8% 至 10%，是航空业排放量的 5 倍。

● **政策动态：18 部门印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》。**3 月 18 日，市场监管总局会同中央网信办、国家发展改革委等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》（以下简称《行动计划》），就 2024 年至 2025 年贯彻实施《国家标准化发展纲要》（以下简称《纲要》）提出具体任务，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《行动计划》采用重点任务逐一列条的方式，结构安排上与《纲要》框架内容相对应，分三个板块，共三十五条。

● ESG 产品跟踪：

- **债券：**截至 2024 年 3 月 29 日，我国已发行 ESG 债券达 3914 只，排除未披露发行总额债券，存量规模达 5.82 万亿元人民币。其中绿色债券余额占比最大，达 59.29%。截至 2024 年 3 月 29 日，本月发行 ESG 债券 102 只，发行金额达 1009 亿元。近一年发行 ESG 债券 1129 只，发行总金额达 13695 亿元。
- **基金：**截至 2024 年 3 月 29 日，市场上存续 ESG 产品共 521 只，ESG 产品净值总规模达 5204.27 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 43.57%。截至 2024 年 3 月 29 日，本月发行 ESG 产品共 6 只，发行份额为 18.88 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 93 只，发行总份额为 315.82 亿份。
- **银行理财：**截至 2024 年 3 月 29 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 63.42%。截至 2024 年 3 月 29 日，本月发行 ESG 产品 31 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 306 只。
- **ESG 专家观点：潘春生：提升可持续信息披露水平，需要上市公司加强各类能力建设。**3 月 25 日，中国上市公司协会党委委员、副会长潘春生在指南 6.0 启动暨“中国 ESG 研究十大课题（2024）”集中开题会上表示，协会正在组织编写《上市公司 ESG 工作指南》，为上市公司开展相关工作提供进一步参考。
- **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.....	6
3. 雪迪龙 ESG 表现研究.....	7
4. ESG 金融产品跟踪.....	11
4.1. 债券.....	11
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: 雪迪龙公司发展进程	7
图 2: 电子仪器、设备和元件行业评级分布	8
图 3: 雪迪龙与行业平均 ESG 评分对比	8
图 4: 雪迪龙公司治理结构	9
图 5: 雪迪龙公司近三年分红情况	9
图 6: 雪迪龙公司 Y 型职业发展通道	10
图 7: 雪迪龙人才价值评估模型	10
图 8: 雪迪龙公司 2023 年社会责任成果	10
图 9: 雪迪龙部分社会任职、社会荣誉、产品荣誉	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)	12
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 评级体系下电子仪器、设备和元件行业 ESG 关键指标及权重	7
表 2: 雪迪龙四大主要业务展示	8
表 3: 雪迪龙公司企业文化	8

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **北交所迎首只 ESG 股权投资主题基金，ESG 投资渐成主流。**金贵 ESG（环境、社会和公司治理）基金正式成立，该基金由北京金长川资本管理有限公司（下称“金长川资本”）联合责任云（北京）控股集团有限公司（下称“责任云集团”）共同发起，是北交所首只 ESG 股权投资主题基金，基金规模 3 亿元，主要对北交所拟 IPO 公司、北交所 IPO 战略配售项目进行投资。北交所内首只 ESG 基金的设立，对于引导投资者从 ESG 投资角度进入北交所市场，提升 ESG 优质公司机构持仓比例及流动性，推动北交所公司整体 ESG 披露热情及披露质量提升具有积极意义。

(2) **商务部：推动贸易数字化、绿色化发展，加快推广应用电子贸易单。**国新办于 3 月 26 日下午 3 时举行新闻发布会，商务部副部长郭婷婷表示，推动贸易数字化、绿色化发展。贸易数字化方面，将依托粤港澳大湾区全球贸易数字化领航区、上海自贸试验区、外贸转型升级基地等平台，以及在北京、重庆、深圳等地的试点项目，加快推广应用电子贸易单据。在后续的自贸协定谈判中，也将积极推动纳入无纸贸易和电子贸易单据的相关条款。在贸易绿色发展方面，将积极引导外贸供应链绿色低碳协同转型，建设贸易绿色发展公共服务平台，支持企业研发各类绿色低碳产品，巩固提升优势产品出口竞争力，支持绿色船舶开拓国际市场，拓展绿色领域的国际经贸合作。

(3) **博鳌观点：亚洲打造零碳电力系统潜力巨大。**博鳌亚洲论坛 2024 年年会 26 日发布《博鳌亚洲论坛可持续发展的亚洲与世界 2024 年度报告——迈向零碳电力时代 推动亚洲绿色发展》。报告指出，打造零碳电力系统对亚洲实现碳中和、实现绿色发展具有重大意义。亚洲打造零碳电力系统潜力巨大，各国需要在保证电力供应、兼顾社会公平和实现可持续转型之间找到最优解。展望未来，报告预测，亚洲将在电力供给侧大力发展风电、太阳能发电、水电、核电等非化石能源，积极推动储能设施规模化发展，构建多元化清洁能源供应体系。预计到 2060 年，亚洲电源装机规模较 2020 年增长约 3 倍。

(4) **国家能源集团发力，总投资 4000 亿元，61 个新能源项目集中开工。**3 月 28 日，国家能源集团举行 2024 年首批（四省区）重点项目开工大会，宣布总投资 4000 亿元的 80 个重点项目集中开工，包括新能源项目 61 个、煤炭项目 3 个、供热项目 1 个、化工项目 3 个、运输项目 4 个。这批集中开工的重点项目分布在新疆、青海、河北、宁夏等省区，涉及 26 家子分公司，投资量大、示范性强、带动力足，更加突出符合新质生产力发展的要求，对服务国家战略、聚焦区域发展、深化产业协同、突出创新引领、建设示范工程具有重要意义。

(5) **又一省份全面放开化工园区外制氢。**3 月 26 日，新疆维吾尔自治区发展改革委联合应急管理厅、工业和信息化厅印发《关于加快推进氢能产业发展的通知》。《行动方案》提出，2023 年，建设 2—3 个氢能产业示范区，可再生能源制氢量突破 2 万吨/年，推广氢燃料电池车突破 50 辆。到 2025 年，推动建立集绿氢制、储、运、加、用为一体的供应链和产业体系。建设一批氢能产业示范区，可再生能源制氢量达到 10 万吨/年，推广氢燃料电池车 1500 辆以上。《行动方案》

明确了新疆有序推进氢能基础设施建设、推进氢能多元化应用、积极发展氢能装备制造产业、构建氢能产业高质量发展创新体系 4 项重点任务。

(6) 《苏州工业园区 ESG 产业发展行动计划》和《苏州工业园区关于推进 ESG 发展的若干措施》正式发布，ESG 在园区扎下根来。《行动计划》确定了 ESG 三大重点领域，即绿色服务 (E)、企业社会责任服务 (S)、数智化管理服务 (G)，同时明确到 2025 年，全区 ESG 产业规模超 650 亿，较 2022 年增长超 50%。园区将继续深化与新加坡的合作，在 ESG 领域打造近零碳示范项目，完善碳普惠体系，加快引进国际绿色认证体系，推进互信互认。

1.2. 国外

(1) 联合国环境规划署报告：2022 年全球浪费 10.5 亿吨食物。在 3 月 30 日联合国“国际零废物日”到来之际，联合国环境规划署 27 日发布的《食物浪费指数报告 2024》显示，2022 年全球浪费了 10.5 亿吨食物，占消费者可获得食物总量的 19%。食物浪费已经成为一个全球关注的问题，因为食物的生产过程会对环境造成损害，并产生大量温室气体。联合国粮农组织 2022 年的数据显示，食物损失和浪费造成的温室气体排放量占全球年度排放量的 8%至 10%，是航空业排放量的 5 倍。该报告建议制定政策，在各个层面解决食物浪费问题，并将其纳入应对污染、气候变化和栖息地丧失的国家行动计划。

(2) 国家发展改革委与多米尼克国有关部门签署三份合作文件。2024 年 3 月 25 日，在中国和多米尼克两国领导人共同见证下，国家发展改革委主任郑栅洁与多米尼克有关部门签署共建“一带一路”合作规划、经济发展领域交流合作、绿色低碳发展合作三份合作文件。双方同意进一步深化共建“一带一路”合作，签署《关于共同推进“一带一路”建设的合作规划》，推动双方在共建“一带一路”合作工作协调机制框架下各领域务实合作，造福两国和两国人民；签署《关于经济发展领域交流合作的谅解备忘录》，加强发展规划经验交流，在发展经济和促进民生方面互帮互助；签署《关于绿色低碳发展合作的谅解备忘录》，加强两国在应对气候变化、节能提效、循环经济相关合作，保障地区可持续发展。

(3) 美国政府拟向清洁能源和脱碳项目投资逾 60 亿美元。美国政府公布了对清洁能源和碳减排计划的重大投资，并认为这将是迈向更可持续未来的关键一步。美国政府的两项重要声明将重塑美国的工业和采矿业。美国政府在第一份声明中承诺投资高达 60 亿美元，将涵盖 20 多个州的 33 个项目。这项投资旨在使包括铝、水泥、化工、钢铁在内的能源密集型产业脱碳。这些投资具有多重目标：削减温室气体排放，加强美国制造业，同时促进公平的经济发展。总之，美国政府认为这些举措将显著减少碳排放，目标是每年减少超过 1400 万吨的二氧化碳。这相当于 300 万辆汽油动力汽车一年的净排放量。

(4) 美国能源部资助矿山发展清洁能源。美国能源部 (DOE) 宣布，为亚利桑那、肯塔基、内华达、宾夕法尼亚和西弗吉尼亚等州的 5 个项目提供高达 4.75 亿美元资金，以加快在现有和老矿山土地上的清洁能源部署。现有和老矿区的清洁能源示范计划将有助于为采矿业提供一系列脱碳方法，最大限度地减少环境影响和空气污染物，减少温室气体排放和对脆弱的周边生态系统的干扰。同时，在其他现有和老矿山上推广此类清洁能源技术将有助于最大限度地提高当地劳动力就业和社区永续发展机会。

2. 政策动态

(1) **18 部门印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》**。3 月 18 日，市场监管总局会同中央网信办、国家发展改革委等 18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》（以下简称《行动计划》），就 2024 年至 2025 年贯彻实施《国家标准化发展纲要》（以下简称《纲要》）提出具体任务，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《行动计划》采用重点任务逐一条的方式，结构安排上与《纲要》框架内容相对应，分三个板块，共三十五条。

(2) **《中国企业可持续发展报告指南 CASS-SD 6.0》编修工作正式启动**。3 月 25 日，“ESG 中国论坛·月坛沙龙——指南 6.0 启动暨‘中国 ESG 研究十大课题（2024）’集中开题会”在京召开。经过多年的沉淀与发展，“中国企业社会责任报告指南 CASS 系列”已成长为开发时间最早、应用覆盖面最广、国际影响力最显著的本土可持续发展信息披露指南。近两年，随着国内外可持续发展信息披露标准指引不断升级，为了保持与国内外最新标准指引的同步，并更好地指导中国企业编制高质量的可持续发展报告，启动《中国企业可持续发展报告指南 CASS-SD 6.0》（以下简称《指南 6.0》）编修工作意义重大、影响深远。《中国企业社会责任报告编写指南（CASS-CSR 1.0）》最早于 2009 年正式发布。此后，为了适应不断变化的政策环境和企业需求，该指南历经三次升级到 4.0 版本，并于 2022 年转型成为中国首本 ESG 报告指南（CASS-ESG 5.0）。

(3) **助力实现碳达峰碳中和目标，上海发布《行动方案》提出四个方面二十项具体任务**。为深入贯彻落实国家和本市关于碳达峰碳中和工作的部署要求，进一步提升重点产品碳足迹管理水平，打造绿色低碳供应链，助力实现碳达峰碳中和目标，市政府办公厅近日印发《上海市加快建立产品碳足迹管理体系 打造绿色低碳供应链的行动方案》。《行动方案》提出高水平建设产品碳足迹管理体系、多维度丰富产品碳足迹应用场景、全方位推动供应链重点环节绿色低碳转型等四个方面共二十项具体任务。

(4) **河北立法助力构建新型电力系统**。3 月 28 日，河北省十四届人大常委会第八次会议表决通过了新修订的《河北省电力条例》（以下简称《条例》），将于今年 5 月 1 日起施行。这是去年中央深改委作出深化电力体制改革、加快构建新型电力系统的部署后，全国首部进行全面修订的地方性电力法规。全面体现“双碳”导向是条例的一大特色亮点。《条例》明确，电力事业发展坚持统筹规划、安全高效、绿色低碳、适度超前的原则，鼓励和支持利用新能源、清洁能源发电，加快构建新型电力系统，服务新型能源强省建设，推进碳达峰碳中和。

(5) **《广西壮族自治区电力负荷管理实施细则》发布**。广西壮族自治区发展和改革委员会发布关于印发《广西壮族自治区电力负荷管理实施细则》的通知。建立并完善与电力市场衔接的需求响应价格机制。根据“谁提供、谁获利，谁受益、谁承担”的原则，进一步完善市场损益分摊机制，所有需求响应资金取之于市场、用之于市场；具备条件时，视情况通过实施尖峰电价、拉大现货市场限价区间等手段进一步提高经济激励水平。鼓励需求响应主体参与相应电能量市场、辅助服务市场、容量市场等，按市场规则获取经济收益。

3. 雪迪龙 ESG 表现研究

深耕监测领域发展，助力科技技术进步。公司是专业从事环境监测、工业过程分析、智慧环保及相关服务的国家级高新技术企业。公司业务主要围绕与大气、水、土壤等监测业务相关的“产品+系统应用+服务”展开，着力拓展环境监测、环境信息化、环境大数据、环境治理四大领域业务，积极开展生态理环境监测网络项目建设，以专业的监测感知技术、丰富的环保综合应用能力及强大的服务网络为政府及企业提供环境咨询、规划设计、环境监测、环境信息化、环境治理、项目投资、设施运营等“一站式”环境综合服务。

图 1：雪迪龙公司发展进程



资料来源：招股说明书，公司公告，公司官网，德邦研究所

电子仪器、设备和元件行业 ESG 更关注环境和治理。参考 MSCI 指标体系，对电子仪器、设备和元件企业而言，社会项权重最高，占比 44.8%，其次为治理项，占比 38.5%，环境项权重最低，为 16.6%。社会指标中，电子仪器、设备和元件企业需要考虑劳动力管理、有争议的资源、化学安全等等；治理指标中，电子仪器、设备和元件企业需要关注治理能力；环境指标中，企业需要关注公司清洁科技的机会、水污染压力、电力耗费等问题。

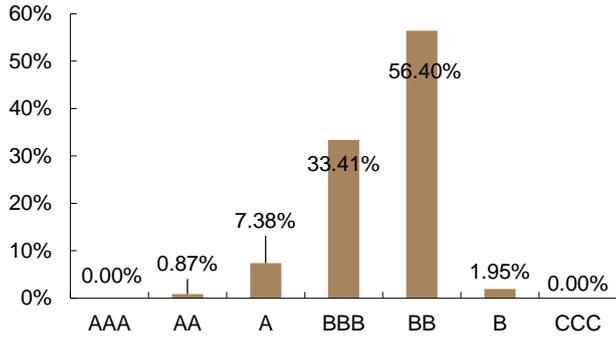
表 1：MSCI 评级体系下电子仪器、设备和元件行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
社会	劳动力管理	20.3%
	有争议的资源	10.9%
	化学安全	10.5%
	产品安全和质量	1.5%
	人力资本发展	1.4%
	供应链劳动力标准	0.2%
	治理能力	38.5%
环境	清洁科技的机会	16.3%
	水污染压力	0.2%
	电力耗费	0.1%

资料来源：MSCI，德邦研究所

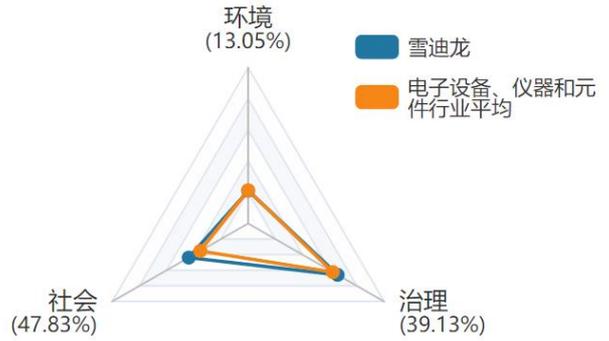
公司 ESG 得分中两项得分均优于行业平均水平。雪迪龙 WindESG 评级为 BBB，在电子设备、仪器和元件行业综合得分排名第 90，占前 19.52%，ESG 综合得分 6.46。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 2.11、4.37、6.59，两项优于行业平均水平。

图 2：电子仪器、设备和元件行业评级分布



资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：雪迪龙与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：Wind，德邦研究所

坚持公司发展业务，助力中国建设。公司主要从事分析仪器、监测设备等硬件产品的研发制造，信息化平台软件产品的设计开发，为客户提供各类数据应用方案及相关服务，按业务领域可分为环境监测、碳排放及温室气体监测、工业过程分析、科学仪器等相关业务。

表 2：雪迪龙四大主要业务展示

环境监测	<ul style="list-style-type: none"> (1) 环境监测 (2) 生态环境大数据 (3) 污染治理与节能 (4) 环境综合服务
碳排放及温室气体监测	<ul style="list-style-type: none"> (1) 污染源碳排放监测系列产品 (2) 大气环境温室气体监测系列产品 (3) 高精度智能碳排放计量系统 (4) 碳账户管理平台
工业过程分析	工业过程分析系统用于工业生产流程中关键组分的成分分析和测量，将分析技术、信息化技术、数据采集与通讯技术、系统集成技术与用户的业务流程优化整合，为节能减排、工艺流程优化、保障产品质量及安全控制等提供实时数据。
科学仪器	公司及旗下子公司自主研发制造的色谱分析仪、飞行时间质谱仪、二次离子转移飞行时间质谱、傅立叶红外分析仪、红外气体分析仪、紫外分析仪、XRF 重金属分析仪、气体纯度分析仪、甲醛分析仪、三维皮托管流量计、比例稀释器、湿度发生校准仪、颗粒物发生校准仪等核心分析仪器，均可应用于环境监测、工业过程分析、材料检测、新能源等科学研究领域。

资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

致力生态技术、守护绿色家园。公司一直以“致力生态技术、守护绿色家园”为使命，长期致力于造福子孙的环保事业，始终坚持“践行生态文明、构建美丽中国”的社会责任理念，落实国家绿色发展战略。通过科技创新，助力双碳目标，共建美丽中国。公司长期坚持艰苦奋斗，勤俭节约、以久致胜的理念，始终秉持“诚信公正、创新高效、务实贡献、以客户为中心”的核心价值观，同时兼顾公司利益及社会利益，勇于担当，攻坚克难，切实维护员工、客户、股东和社会大众的相关利益；勤勉尽责、团队协作、乐观向上，通过不懈追求人才领先、产品领先、服务领先、增速领先四个领先目标，助力公司创建一流的环境科技公司，打造一流的分析仪器品牌，努力实现“成就卓越的生态环境企业品牌”的美好愿景。

表 3：雪迪龙公司企业文化

文化类型	文化口号
使命	致力生态技术，守护绿色家园
愿景	成就卓越的生态环境企业品牌
核心价值观	诚信公正 创新高效 务实贡献 以客户为中心

企业精神

勇于担当 团队协作 排除万难 争取胜利

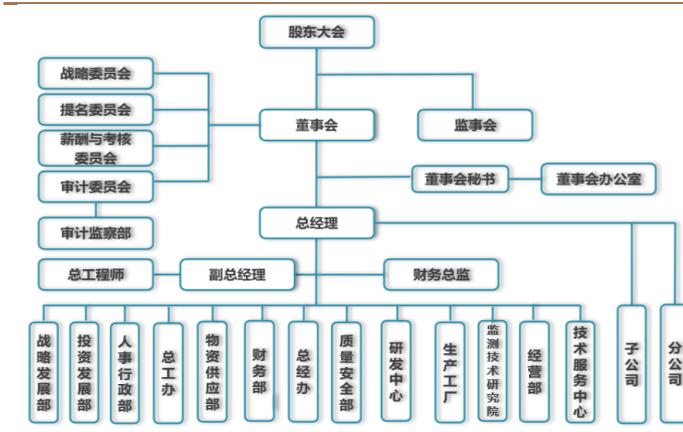
社会责任理念

践行生态文明 构建美丽中国

资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

完善治理架构，强化信息披露。在治理架构方面，公司自上市以来，严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规的要求，建立起规范的公司治理结构和议事规则，形成了以股东大会、董事会、监事会及公司管理层为主体结构的决策与经营管理体系，明确了决策、执行、监督等方面的职责权限。在信息披露方面，公司按照监管机构和上市规则的要求制订了《信息披露管理办法》、《重大信息内部报告制度》、《年报信息披露重大差错责任追究制度》等，公司按照信息披露的真实、准确、完整、及时、公平相关原则披露信息，并已指定《证券时报》、巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 为公司信息披露的指定报纸和网站，确保公司所有股东能以平等的机会获得信息，维护投资者的合法权益。2023 年，公司按时按质披露定期报告和临时公告，向投资者传递了公司的生产经营情况、经营成果、公司治理、业务发展等重要事项。

图 4：雪迪龙公司治理结构



资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

图 5：雪迪龙公司近三年分红情况

分红年度	现金分红金额（含税/万元）	回购股份金额（万元）	现金分红总额
2023 年度（报）	18,757.30	0.00	18,757.30
2022 年度	24,574.47	0.00	24,574.47
2021 年度	18,903.07	0.00	18,903.07
2021 年半年度	9,300.40	0.00	9,300.40

资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

合理分配利润，促进公司可持续发展。公司经营管理层以积极回报投资者为目标，合理分配利润。公司建立持续、科学、透明的分红政策和决策机制，确保公司股东的投资利益和公司的可持续发展。2023 年度利润分配方案为：以公司 2023 年 12 月 31 日总股本 635,760,924 股扣除公司 2023 年权益分派实施时股权登记日已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元人民币（含税），送红股 0 股，不以资本公积金转增股本。本次股利分配后剩余未分配利润滚存至下一年度。以公司 2023 年 12 月 31 日总股本 635,760,924 股扣除公司已回购股份 10,517,657 股后的总股本 625,243,267 股为基数测算，预计 2023 年度现金分红金额为 187,572,980.10 元。公司上市以来，每年派发现金股利，并 2 次实施资本公积金转增股本及利润分配方案，累计分红金额达到 12.42 亿元。

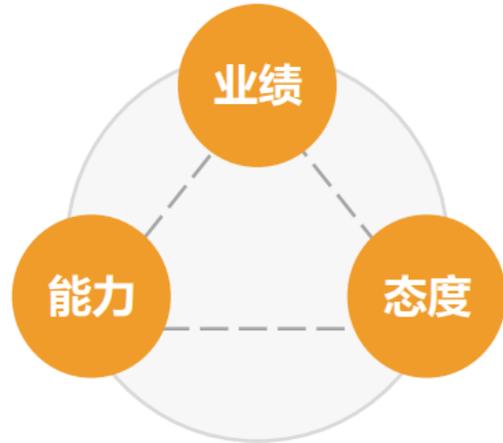
保护员工权益，公司与员工共同发展。公司始终秉承以人为本、人才领先的理念，致力于营造良好和谐的组织氛围，打造员工公平发展的平台，不断完善人才价值评估体系，通过客观的评价肯定员工的价值与贡献，实现组织与个人的共同成长。公司高度重视员工的职业发展，构建了管理、专业双条线 Y 型职业发展通道，通过明确不同层级人才的招聘、培养和考核标准，不仅打开了员工发展和晋升的通道，也有助于实现人才管理的精细化，确保每一位员工在公司能做到人尽其才、才尽其用、人事相宜。

图 6：雪迪龙公司 Y 型职业发展通道



资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

图 7：雪迪龙人才价值评估模型



业绩：能成事，勤勉尽责完成工作任务—KPI 考核

能力：能做事，产品知识+专业能力+管理能力

态度：想做事，责任意识+合作意识+规范意识

资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

推动地方经济发展，履行纳税人义务。公司按照《供应商管理制度》、《采购合同管理制度》、《采购定价管理制度》等管理规定，建立起统一的供应商管理体系，对供应商实施严格的准入制度，从质量管理能力、交付能力、价格竞争力、合规性和可持续性等方面，筛选评审符合企业需求和要求的供应商，建立供应商名录，并通过供应商考评体系进行定期评审，对供应商在交付准时性、产品质量、售后服务、合作态度等方面进行评估，以确定供应商的表现并为合作的持续改进提供依据。公司坚持“负责任供应”理念，通过供应链管理，倡导供应商在环境保护、绿色发展、廉洁供应、商业道德、员工权益、职业健康、合规运营等方面践行社会责任。2023 年度，公司与 210 家供应商签署《廉洁诚信合作承诺书》，与 564 家供方的购销合同中签署有反贿赂条款，与 503 家供应商的购销合同中签署有环境责任条款。

图 8：雪迪龙公司 2023 年社会责任成果



资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

图 9：雪迪龙部分社会任职、社会荣誉、产品荣誉



资料来源：《雪迪龙 2023 年度社会责任报告》，德邦研究所

单位共建、和谐共生。公司高度重视与各级政府部门、监管机构及各协会组

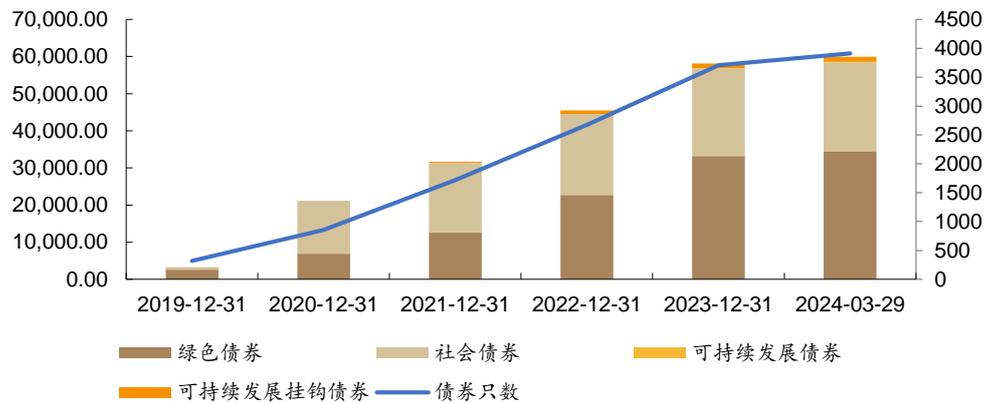
织的密切联系，积极配合政府部门和监管机构的监督检查、执行各项工作安排与要求，争取政府部门与监管机构的支持与帮助。同时，积极加入各级协会组织，加强公司与外部的交流合作，推动行业发展。

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

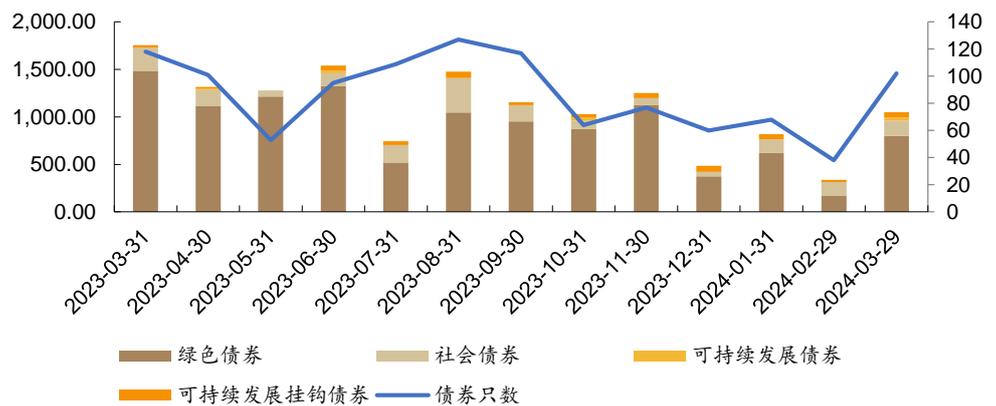
绿色债券余额规模占比最大，达 59.29%。截至 2024 年 3 月 29 日，我国已发行 ESG 债券达 3914 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.82 万亿元人民币。截至 2024 年 3 月 29 日，本月发行 ESG 债券共 102 只，发行金额达 1009 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1129 只，发行总金额达 13695 亿元。

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)

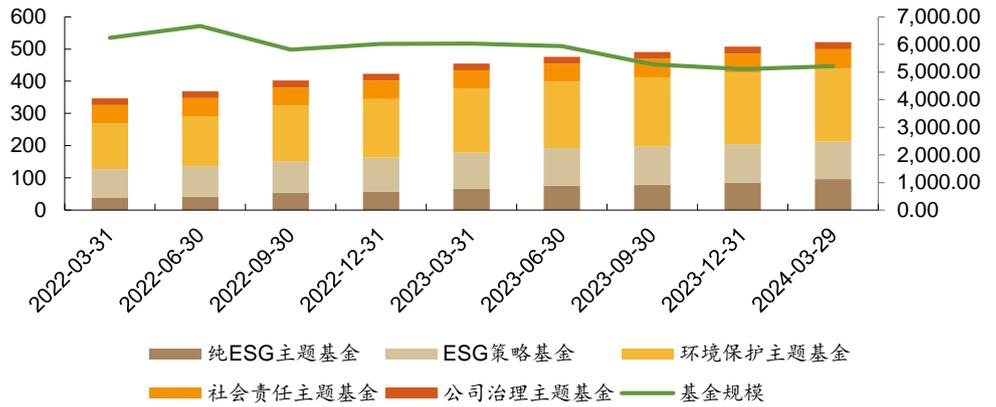


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

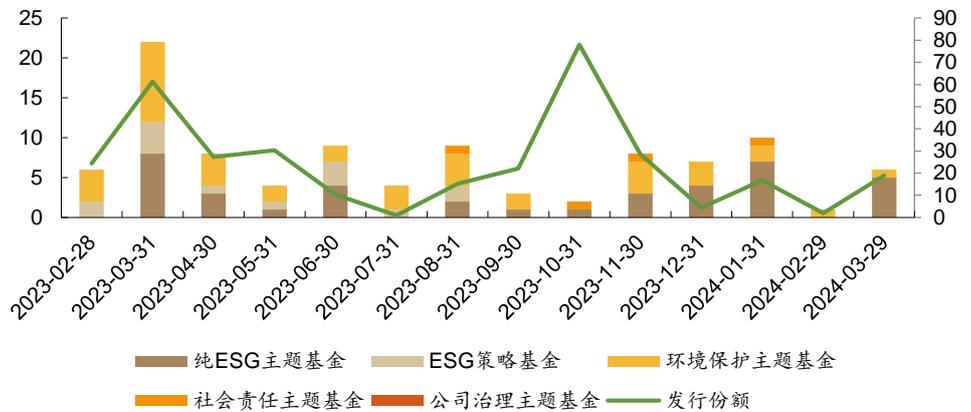
环境保护产品规模占比最大，达 43.57%。截至 2024 年 3 月 29 日，市场上存续 ESG 产品共 521 只，ESG 产品净值总规模达 5204.27 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 43.57%。截至 2024 年 3 月 29 日，本月发行 ESG 产品共 6 只，发行份额为 18.88 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 93 只，发行总份额为 315.82 亿份。

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)

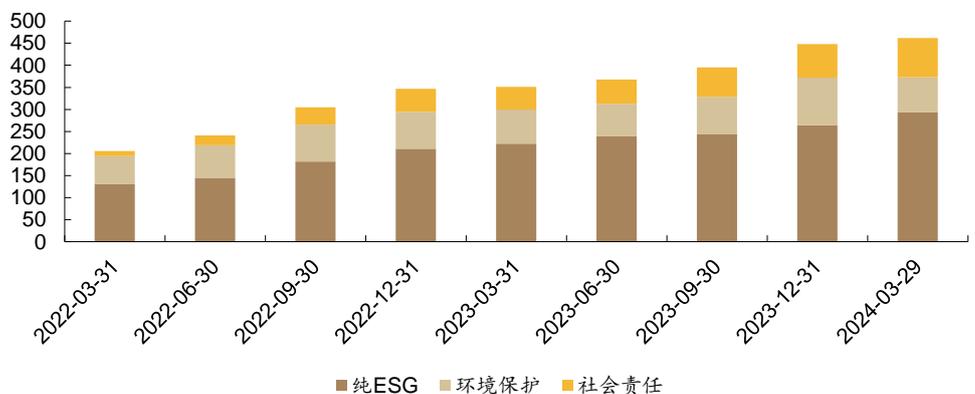


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

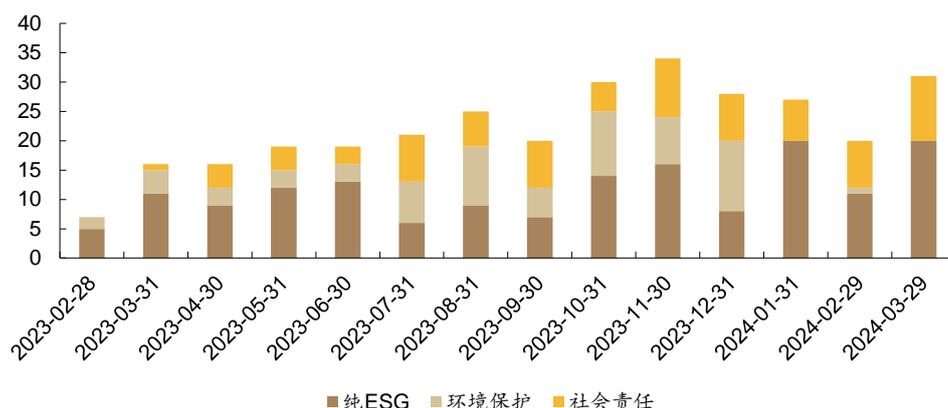
纯 ESG 产品规模占比最大, 达 63.42%。截至 2024 年 3 月 29 日, 市场上存续 ESG 产品共 462 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 63.42%。截至 2024 年 3 月 29 日, 本月发行 ESG 产品共 31 只, 主要为 ESG 和社会责任, 近一年共发行 ESG 银行理财 306 只。

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) 潘春生: 提升可持续信息披露水平, 需要上市公司加强各类能力建设。 3月25日, 中国上市公司协会党委委员、副会长潘春生在指南6.0启动暨“中国ESG研究十大课题(2024)”集中开题会上表示, 协会正在组织编写《上市公司ESG工作指南》, 为上市公司开展相关工作提供进一步参考。潘春生指出, 境内可持续信披体系逐步建立的同时, 国际可持续信息披露标准也在陆续制定发布。同时, 协会正在组织编制国际准则对比表, 帮助上市公司降低信披负担和成本, 加强与国际同行业公司可比性。

(2) 香港金融管理局总裁余伟文: 香港将持续打造绿色债券市场。 3月28日, “一带一路”绿色投融资圆桌围绕共建“一带一路”国家在参与绿色投融资时面临的挑战, 以及如何带动市场力量向绿色低碳发展配置资源等话题进行讨论。香港金融管理局总裁余伟文在会上提到, 香港作为绿色债券的枢纽, 也是推进国际资本的重要地方。在未来几年, 香港将持续打造绿色债券市场以及其他绿色融资市场。余伟文还提到, 希望打造更多有创新性的融资渠道, 当前, 香港已和丝路基金建立合作伙伴关系, 通过建立基金为“一带一路”沿线国家基础设施建设提供融资。同时也有两个私募平台可以实现亚洲气候转型项目资金的需求, 以及满足从棕色产业转型到绿色产业上的需求。

(3) 国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃: 促进全球经济增长的重要力量。 在中国发展高层论坛2024年年会“中国持续发展的动能与前景”专题研讨会上, 国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示, 中国仍将是促进全球经济增长的重要力量。格奥尔基耶娃坦言, 转型并不容易, 但从高速增长转向高质量发展是正确的路径选择。中国政府也认识到高质量发展最终要依靠改革, 决心朝着这个方向前行。在这个过程中, IMF致力于成为中国的合作伙伴, 通过持续的政策对话和相互学习, 携手共同应对全球割裂、气候变化和债务问题等全球性挑战。

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。