



## 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

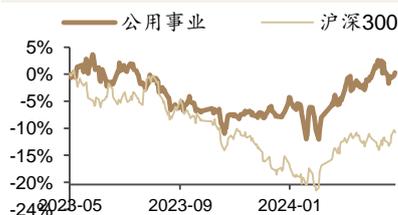
卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

刘正

邮箱：liuzheng3@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《林洋能源 (601222.SH)：三大业务板块稳步发展，持续分红回馈股东》，2024.4.30
- 《聚光科技 (300203.SZ)：盈利能力提升，期待降本增效改善利润水平》，2024.4.30
- 《莱伯泰科 (688056.SH)：研发不断夯实，新行业拓展初显成效》，2024.4.30
- 《皖仪科技 (688600.SH)：费控成果初显，持续加大研发蓄力长期发展》，2024.4.30
- 《环保与公用事业周报：24Q1 水利建设投资完成额创历史同期记录，多地印发设备更新方案》，2024.4.28

# ESG 周报：国家能源局：促进新型储能多元化高质量发展；简体中文版《国际财务报告准则 S1 号》和《国际财务报告准则 S2 号》在 IFRS Foundation 官方网站正式发布

### 投资要点：

#### ● 热点聚焦：

● **国内：国家能源局：促进新型储能多元化高质量发展。**4月29日，在国家能源局举行的新闻发布会上，国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦向记者表示，国家能源局高度重视新型储能发展工作，通过推动技术创新试点示范、强化新型储能调度运用等措施，促进新型储能多元化高质量发展。一是新型储能持续快速发展，已投运装机超 3500 万千瓦。截至 2024 年一季度末，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3530 万千瓦/7768 万千瓦时，较 2023 年底增长超过 12%，较 2023 年一季度末增长超过 210%。

● **国外：简体中文版《国际财务报告准则 S1 号》和《国际财务报告准则 S2 号》在 IFRS Foundation 官方网站正式发布。**《国际财务报告准则 S1 号—可持续相关财务信息披露一般要求》(IFRS S1) 和《国际财务报告准则 S2 号—气候相关披露》(IFRS S2) 的简体中文版在 IFRS Foundation 官方网站正式发布，印刷版也即将推出。IFRS S1 和 IFRS S2 的随附指南和结论基础，IFRS S2 的行业实施指南也已经翻译成简体中文。

● **政策动态：七部门印发指导意见强化绿色金融有效供给。**近日，中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局和中国证监会印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》设立了绿色金融中长期目标：未来 5 年，国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建；到 2035 年，各类经济金融绿色低碳政策协同高效推进，金融支持绿色低碳发展的标准体系和政策支持体系更加成熟，资源配置、风险管理和市场定价功能得到更好发挥。

#### ● ESG 产品跟踪：

● **债券：**截至 2024 年 5 月 3 日，我国已发行 ESG 债券达 3976 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.89 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 60.35%。截至 2024 年 5 月 3 日，本月发行 ESG 债券共 0 只，发行金额达 0 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1029 只，发行总金额达 11363 亿元。

● **基金：**截至 2024 年 5 月 3 日，市场上存续 ESG 产品共 534 只，ESG 产品净值总规模达 5061.29 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 40.54%。截至 2024 年 5 月 3 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 70 只，发行总份额为 231.92 亿份。

● **银行理财：**截至 2024 年 5 月 3 日，市场上存续 ESG 产品共 489 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 63.39%。截至 2024 年 5 月 3 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 311 只。

● **ESG 专家观点：中国工程院院士江亿：将“源随荷变”转变为“荷随源动”助力消纳“绿电”。**中国工程院院士、清华大学建筑学院教授江亿在第八届中国能源模型论坛 (CEMF) 年会上作主旨发言时表示，目前空气压缩储能、化学储能等集中的电力调蓄只能完成部分“绿电”储能，应改变用电模式，推广通过用电终端

的柔性用电资源实现电力调蓄，将用电终端与电源端“捆绑”，共同建成新型零碳电力系统。

- **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.....	5
1.1. 国内 .....	5
1.2. 国外 .....	6
2. 政策动态.....	7
3. 乐山电力 ESG 表现研究.....	8
4. ESG 金融产品跟踪.....	13
4.1. 债券 .....	13
4.2. 基金 .....	14
4.3. 银行理财 .....	15
5. ESG 专家观点 .....	15
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: 电力行业行业评级分布 .....	9
图 2: 乐山电力与行业平均 ESG 评分对比 .....	9
图 3: 乐山电力可持续发展模型 .....	9
图 4: 乐山电力 ESG 治理架构图 .....	9
图 5: 乐山电力 2023 年度 ESG 报告实质性议题分析矩阵 .....	10
图 6: 乐山电力利益相关方期望诉求与回应成效 .....	10
图 7: 乐山电力 2023 年“责任乐电”成果展示 .....	10
图 8: 乐山电力“服务有温度”实例 .....	10
图 9: 乐山电力 2023 年“绿色乐电”成果展示 .....	11
图 10: 乐山电力 2023 年完成绿证交易数据情况 .....	11
图 11: 乐山电力气候变化治理框架 .....	12
图 12: 乐山电力 2023 年能源使用情况 .....	12
图 13: 乐山电力 2023 年“幸福乐电”成果展示 .....	12
图 14: 乐山电力 2023 年员工培训相关数据情况 .....	12
图 15: 乐山电力与其他企业合作典例 .....	13
图 16: 乐山电力 2023 年志愿活动情况 .....	13
图 17: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	13
图 18: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	14
图 19: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴) .....	14
图 20: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴) .....	14
图 21: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只) .....	15
图 22: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只) .....	15
表 1: MSCI 评级体系下环保行业 ESG 关键指标及权重 .....	8

## 1. 热点聚焦

### 1.1. 国内

(1) **国家能源局：促进新型储能多元化高质量发展。**4月29日，在国家能源局举行的新闻发布会上，国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦向记者表示，国家能源局高度重视新型储能发展工作，通过推动技术创新试点示范、强化新型储能调度运用等措施，促进新型储能多元化高质量发展。一是新型储能持续快速发展，已投运装机超 3500 万千瓦。截至 2024 年一季度末，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3530 万千瓦/7768 万千瓦时，较 2023 年底增长超过 12%，较 2023 年一季度末增长超过 210%。

(2) **生态环境部：持续深化生态保护补偿制度改革。**4月28日，在生态环境部召开的新闻发布会上，生态环境部新闻发言人裴晓菲介绍，生态环境部将联合有关部门持续深化生态保护补偿制度改革，加快健全生态保护补偿制度体系和工作体系，推动深化生态综合补偿，完善市场化多元化补偿，建立健全生态保护补偿综合评价体系，将生态保护补偿责任落实情况、工作成效等纳入有关督察、考核。

(3) **6 部门部署全面开展绿色建材下乡活动。**近日，工业和信息化部、住房和城乡建设部、农业农村部、商务部、市场监管总局、国家广播电视总局等 6 部门联合印发通知，部署在全国范围内深入开展主题为“绿色建材进万家美好生活共创建”的绿色建材下乡活动，时间为 2024 年—2026 年。通知指出，大力推进绿色建材产业高质量发展，选择具有建材产业基础和区位优势县域、乡镇等，发挥“链主”企业带动作用，促进绿色建材产业链上下游、大中小企业协同发展，推动绿色建材生产、认证、流通、应用、服务全产业链高质量发展，培育特色产业集群；推进重点领域绿色化改造，加快《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2023 年本）》中先进适用技术和产品在绿色建材产业中的应用。

(4) **证监会将研究推动更多公司披露可持续发展报告，防止 ESG 披露出现“作弊”、“漂绿”。**4月29日，中国证监会上市司相关负责人在 2024 中关村论坛年会“ESG 协同创新助力美丽中国建设”平行论坛上表示，证监会将持续评估上市公司可持续发展报告指引（下称“指引”）的适应性，研究推动更多公司披露可持续发展报告，同时持续加强监管，防止 ESG 披露出现“作弊”“漂绿”等现象，还将推动加大 ESG 投资，推出更多指数和基金产品。相关负责人表示，可持续发展报告的强制披露范围是各方关注的焦点。是否强制披露，要充分考虑上市公司实践基础和管理能力的差异，也要兼顾公平性的要求，既不能要求所有公司一步到位，也不能完全放任自流。

(5) **近 2000 家 A 股公司披露 ESG 报告。**作为评价企业可持续发展的重要指标，ESG 正成为观察上市公司是否践行高质量发展的重要指标，相关报告披露也越来越受到上市公司重视。近年来，在政策、监管等多重因素推动下，央企先行、民企紧追，A 股 ESG 报告披露率稳步上升，2023 年度披露数据更是创新高。青悦环保统计显示，截至 4 月 28 日晚，沪深北交易所已有 1847 家上市公司披露 2023 年度社会责任报告/ESG 报告，其中有 287 家公司为首次披露。围绕“环境”等关键词，上市公司 ESG 披露内容也更加向深向实，头部企业详述“减碳”信息。需要提及的是，5 月 1 日起，沪深北交易所将正式实施上市公司

可持续发展报告指引。在业内人士看来，指引的发布是可持续发展领域的里程碑，将有助于提供规范、可比、高质量的信息，彰显优质公司投资价值。

**(6) 生态环境部：一季度全国 339 个地级及以上城市 PM2.5 平均浓度同比下降 6.5%。**4 月 28 日，生态环境部召开 4 月例行新闻发布会。据介绍，今年一季度，全国环境空气质量和水生态环境质量总体均持续改善。全国 339 个地级及以上城市 PM2.5 平均浓度为 43 微克/立方米，同比下降 6.5%，PM10、O3、SO2、NO2 等平均浓度同比均下降，CO 平均浓度同比持平；空气质量优良天数比例为 83.6%，同比上升 3.5 个百分点；重度及以上污染天数比例为 2.4%，同比下降 0.9 个百分点。其中，京津冀及周边地区“2+36”城市、汾渭平原 13 个城市 PM2.5 平均浓度同比分别下降 7.2%和 16.7%，优良天数比例同比分别上升 10.9%和 13.1%。但长三角地区 31 个城市 PM2.5 平均浓度同比上升 12.8%，优良天数比例同比下降 4.6 个百分点。

## 1.2. 国外

**(1) 简体中文版《国际财务报告准则 S1 号》和《国际财务报告准则 S2 号》在 IFRS Foundation 官方网站正式发布。**《国际财务报告准则 S1 号 — 可持续相关财务信息披露一般要求》(IFRS S1) 和《国际财务报告准则 S2 号 — 气候相关披露》(IFRS S2) 的简体中文版在 IFRS Foundation 官方网站正式发布，印刷版也即将推出。IFRS S1 和 IFRS S2 的随附指南和结论基础，IFRS S2 的行业实施指南也已经翻译成简体中文。国际可持续准则理事会遵循透明、严格的应循程序来制定符合市场需求的准则。国际财务报告可持续披露准则建立一致而全面的可持续信息披露全球基线，加强投资者与公司之间的对话，有助于提高人们对公司披露可持续信息的信任度和信心。IFRS S1 和 IFRS S2 为资本市场提供全球可比、决策有用的可持续相关披露标准，以满足投资者的信息需求。

**(2) 新能源国际投资联盟国际金融与前沿技术论坛在沙特举行。**新能源国际投资联盟国际金融与前沿技术论坛 4 月 23 日在沙特首都利雅得举行。多名中国企业家、投资者做了大会致辞。与会者表示，中国始终致力于推进共建“一带一路”绿色发展，愿同各方持续加强交流互鉴，共同促进中国和阿拉伯国家在绿色发展方面的合作，为推动全球绿色低碳发展贡献力量。希望联盟发挥平台和引领作用，增进企业交流合作，助力各方在国际融资、绿色可持续发展等方面取得更多合作成果。与会各界代表就新能源发展现状、商业模式、新技术发展前景、中国新能源技术领先优势、绿色金融赋能产业发展等主题进行了交流讨论。

**(3) 极端天气频发，世界气象组织警告：气候变化影响正重创亚洲。**过去一周多以来，中国广东省 10 多座城市连续遭遇暴雨、大风、冰雹等多种极端天气事件，逾 10 万人因为洪水疏散转移。亚洲其他国家，近期各种极端天气事件也频频发生。4 月 17 日，位于沙漠地带的迪拜突降暴雨，一天的降雨量相当于当地平均一年半的雨量。正在举行大选的印度，上周多地最高温度超过 45°C；孟加拉国、泰国、老挝、菲律宾、缅甸和印度尼西亚等国许多地区最高温度也已经超过 40°C。这一切发生之际，正值世界气象组织 (WMO) 发布《2023 年亚洲气候状况》报告，现实印证报告中的结论——2023 年，受天气、气候及水相关危害影响，亚洲仍是世界上受灾最严重地区。洪水和风暴造成的人员伤亡和经济损失最高，而热浪的影响变得更加严重。

**(4) 国际能源署：电池对实现气候和能源目标至关重要。**国际能源署 25 日发布报告称，得益于成本下降、推进创新和支持性产业政策等，2023 年电池在电力行业的部署量同比增加一倍以上，其增长超过几乎所有其他清洁能源技术。电池技术对于实现气候和能源目标至关重要。这份名为《电池和能源安全转型》的报告对整个电池技术生态系统作了全面分析。报告指出，与使用化石燃料发电相比，电池可以与可再生能源结合，成为一种有竞争力、安全可靠且可持续的替代技术，同时也能通过为电动车提供动力来推动道路交通的去碳化进程。报告预计，从现在到 2030 年，电池部署规模需要大幅扩大，以使世界能够走上实现能源和气候目标的正轨。在这种情况下，到 2030 年，全球总体储能容量将增加 6 倍，这其中增量的九成来自电池储能容量。

## 2. 政策动态

**(1) 七部门印发指导意见强化绿色金融有效供给。**近日，中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局和中国证监会印发《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》设立了绿色金融中长期目标：未来 5 年，国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建；到 2035 年，各类经济金融绿色低碳政策协同高效推进，金融支持绿色低碳发展的标准体系和政策支持体系更加成熟，资源配置、风险管理和市场定价功能得到更好发挥。《指导意见》还对环境信息披露提出了要求，特别强调了金融机构和企业的环境信息披露要同时推进。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，信息披露包括金融机构的环境信息披露，也包括企业的环境信息披露。同时强化企业和金融机构的信息披露，是因为这两者相互关联、相辅相成。这有利于提高环境信息披露质量。

**(2) 最高奖励 300 万，九江市发布支持氢能产业发展措施。**4 月 29 日，九江市人民政府发布《九江市支持氢能产业发展的若干政策措施（试行）》的通知，明确提出，抢抓氢能产业发展新机遇，大力推动氢能产业发展，将九江市打造成为“江西省氢能经济开放先行区”和“长江经济带氢能示范区”。支持涉氢企业落户。支持国内外氢能制造企业（包括制氢装备、储氢装备、燃料电池及系统、氢气运输加装备、氢燃料电池车船、氢气设备检测等企业）落户我市。经有关部门认定，企业新购入一手生产性设备实际投资额 1000 万元以上，按设备投资额的最高 8% 予以奖励，单个企业奖励金额最高不超过 300 万元；新购入一手生产性设备实际投资额达到 1 亿元以上，按一事一议给予奖励。支持企业培育壮大。

**(3) 禁止超区域供电，国家发改委出台供电管理最新政策。**4 月 30 日，国家发展改革委印发了《供电营业区划分及管理办法》（以下简称《办法》），自 2024 年 7 月 1 日起施行。《办法》指出，在一个供电营业区内，只准设一个供电营业机构。供电营业区划分及供电营业分支机构设置应当根据国家电力安全保供的需要和相关政策要求进行动态调整。《办法》提到，为便于分级管理，根据电网结构和行政区划不同，一般可将省级营业区分划为地、县两级营业区；地级营业区分划为若干个县级营业区，并根据实际需求在每级营业区内设立相应的供电营业分支机构。对公用电网未覆盖的地区，其供电营业区划分另行规定。《办法》同时提到，取得电力业务许可证的供电企业，应当按照国家规定承担本营业区内的供电义务，依法保障供区电力用户能够按照国家规定的价格获得最基本的供电服务。除经国家能源局派出机构、省级电力管理部门同意向其他供电企业供电营业区内用户实施的供电情形外，供电企业不得超越电力业务许可证明确的供电营

业区供电。

**(4) 《能源法草案》：加强能源市场体系建设。**十四届全国人大常委会第九次会议对《中华人民共和国能源法（草案）》进行了审议，并向社会公布，4月26—5月25日期间，公开征求意见。《草案》明确：“加强能源市场体系建设。为加快建立主体多元、统一开放、竞争有序、有效监管的能源市场体系，草案规定，国家推动能源领域自然垄断性业务与竞争性业务实行分开经营；协调推动全国统一的能源交易市场建设；要求能源输送管网设施向符合条件的主体公平、无歧视开放；鼓励能源领域上下游企业协同发展、产业链全链条协同推进；推动建立主要由市场因素决定的能源价格形成机制，完善能源价格调控制度；促进能源领域国际投资和贸易合作。

**(5) 浙江杭州：鼓励企业采用屋顶光伏发电、购买绿证等实现绿色能源利用。**4月29日，杭州市生态环境局与杭州市经济和信息化局联合印发《杭州市修造船行业污染治理提升实施方案》。《方案》指出，支持有条件企业加强电力等用能及生产过程视频监控，鼓励企业实施自愿性清洁生产。鼓励企业中水回用，采取绿化灌溉、厂区冲洗、喷涂间水喷淋循环等措施减少水资源的消耗。鼓励企业将废钢材等资源回收利用。鼓励企业采用屋顶光伏发电、购买绿证等实现绿色能源利用，推动企业污染减排与节能降耗协同增效。

### 3. 乐山电力 ESG 表现研究

**服务地方公用事业，加快绿色低碳发展。**乐山电力股份有限公司是1988年5月17日成立的股份有限公司，1993年4月26日公司股票在上海证券交易所上市，股票代码：600644。公司设供电、发电、水务、燃气、综合能源5个事业部，下辖15家企业，业务横跨电力、天然气、自来水以及综合能源、酒店服务等领域。截至2023年底，服务电力用户51.83万户，服务燃气用户40.49万户，服务自来水用户25.52万户，承担着为地方经济发展安全供电、供气、供水，服务社会大众的基本使命。

**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%。治理项指标中，电力企业需要考虑治理能力等问题；社会指标中，电力企业需要关注人力资本发展、社群关系、健康与安全、隐私与数据安全等问题；环境指标中，电力企业需要关注有毒物质的排放和污染、可再生能源的机会、碳排放、水污染等问题。

表 1: MSCI 评级体系下环保行业 ESG 关键指标及权重

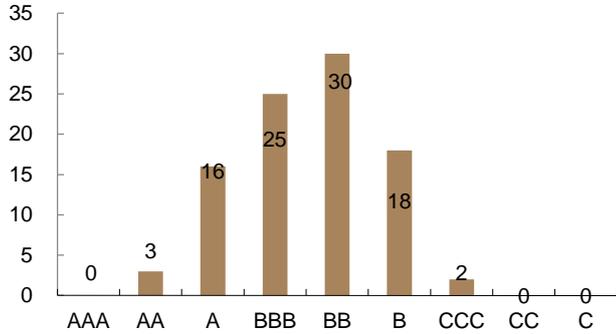
支柱	评级关键指标	权重
治理	治理能力	35.5%
社会	人力资本发展	14.4%
	社群关系	1.6%
	健康与安全	0.1%
	隐私和数据安全	0.1%
环境	有毒物质的排放和污染	13.5%
	可再生能源的机会	12.6%
	碳排放	10.3%
	水污染	8.5%
	多样性和土地使用	3.4%

资料来源：MSCI，德邦研究所

**公司 ESG 得分中一项得分优于行业平均水平。**华能水电在 iFind 上的 ESG 评级为 BBB，在电力行业综合得分排名第 40（行业共 94 家），ESG 综合得分

为 66.11 分。公司在环境管理、社会管理、治理管理各方面的得分分别为 45.69、53.02、61.14 分。

图 1：电力行业行业评级分布



资料来源：iFind，德邦研究所

图 2：乐山电力与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：iFind，德邦研究所

明确可持续发展战略，构建“以人为本、服务民生、绿色发展”的企业理念。“公”字图形代表乐山电力以电、气、水等公用事业为核心业务，也代表安全、优质、智能的传输。标识的标准色为绿色，代表乐山电力秉承“以人为本、服务民生、绿色发展”的社会责任和环保理念，为社会提供洁净、绿色、低碳能源。外圆环轨道上的 8 环，连接着公司必须承担的 8 个方面的社会责任，圆环轨道象征公司履行社会责任周而复始，只有起点、没有终点，持续改进、永无止境，追求经济、社会、环境的综合价值最大化。

图 3：乐山电力可持续发展模型



资料来源：《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 4：乐山电力 ESG 治理架构图



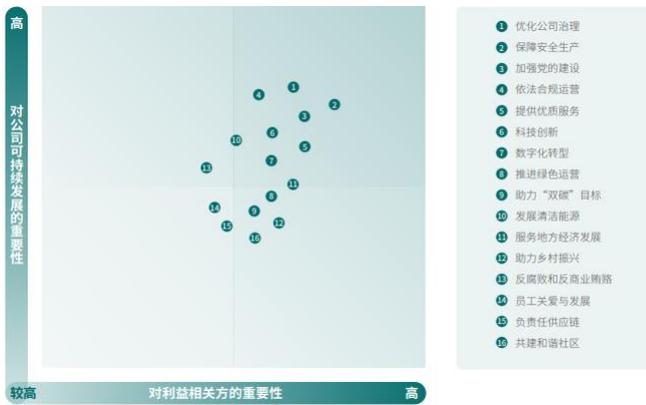
资料来源：《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

搭建完备 ESG 体系，形成公司 ESG 治理架构。为提升公司环境、社会及治理（ESG）管理水平，完善公司治理结构，2023 年，公司根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》及其他有关规定，在董事会下设董事会战略与 ESG 委员会，由 5 名董事组成，负责对公司长期发展战略、重大投资决策以及 ESG 事项进行研究并提出建议。公司的 ESG 治理架构包括以董事会和战略与 ESG 委员会为 ESG 事项最高决策机构的决策层，以董事会办公室、综合管理部等部门牵头的 ESG 管理工作领导小组为组织层，以及以各职能部门

和所属基层企业为代表的执行层。

**梳理重要实质性议题分析，明确利益相关方参与情况。**公司依据上海证券交易所《上市公司自律监管指引第14号——可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》，从“对公司可持续发展的重要性”和“对利益相关方的重要性”两个层面，进行议题筛选与排序，通过董事会讨论、社会责任专家评估、利益相关方调研的方式，对履责议题进行实质性分析，系统梳理识别出16个关键议题进行重点披露。同时，公司与政府部门、股东、客户、合作伙伴等主要利益相关方建立了常态化的沟通机制，通过问卷、座谈等形式倾听他们对环境、社会及治理层面的期望与诉求，让他们参与到企业的运营和决策过程中，促进利益相关方的参与及合作，实现公司发展与社会发展的价值共振。

图5：乐山电力2023年度ESG报告实质性议题分析矩阵



资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

图6：乐山电力利益相关方期望诉求与回应成效

利益相关方	期望与诉求	回应及成效
政府	<ul style="list-style-type: none"> <li>依法合规经营</li> <li>水电气供应</li> <li>提供就业岗位</li> <li>服务经济社会发展</li> <li>贡献税收</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>遵守法律法规</li> <li>依法足额纳税</li> <li>贯彻落实国家政策</li> <li>参加地方政府会议</li> <li>专题汇报、报告</li> </ul>
股东	<ul style="list-style-type: none"> <li>降低经营风险</li> <li>提高公司市值</li> <li>开展透明运营</li> <li>保护股东利益</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>强化经营管理</li> <li>业务提质增效</li> <li>定期信息披露</li> <li>落实监事会职能</li> </ul>
客户	<ul style="list-style-type: none"> <li>水电气供应安全稳定</li> <li>优质服务便捷</li> <li>信息公开透明</li> <li>提供节能指导</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>签订合同、协议</li> <li>优化营商环境</li> <li>满意度调查</li> <li>节能诊断和宣传</li> </ul>
员工	<ul style="list-style-type: none"> <li>提高福利待遇</li> <li>职业健康安全</li> <li>员工职业发展</li> <li>平衡工作生活</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>基本权益保障</li> <li>确保安全生产</li> <li>开展员工培训</li> <li>关爱员工生活</li> </ul>
合作伙伴	<ul style="list-style-type: none"> <li>信守契约承诺</li> <li>践行阳光采购</li> <li>信息共通共享</li> <li>合作共赢</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>开展“三公”采购</li> <li>打造责任供应链</li> <li>开展经验交流与培训</li> <li>签订战略合作协议</li> </ul>
社区	<ul style="list-style-type: none"> <li>支持区域经济发展</li> <li>促进社会进步</li> <li>助力乡村振兴</li> <li>参与公益事业</li> <li>保护环境</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>深化社区沟通</li> <li>开展驻村帮扶</li> <li>开展志愿服务和公益活动</li> <li>开展节能减排</li> <li>贡献清洁能源</li> </ul>
同业者	<ul style="list-style-type: none"> <li>严守政策与行业法规</li> <li>营造健康的竞争环境</li> <li>推动行业发展</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>加强交流</li> <li>技术共享</li> <li>开展合作</li> </ul>

资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

**担当在肩，夯实责任乐电。**稳定可靠的能源供应关乎经济发展与社会和谐。乐山电力不断提高电网、水网、气网运营和供应保障水平、服务水平，扛起保供重任，直面各类大战大考，用坚强的网架、可靠的供应、安全的保障、优质的服务守护乐山千家万户的美好生活。

图7：乐山电力2023年“责任乐电”成果展示

2023年		同比变化		其他指标	
发电量	5.22 亿千万千瓦时	同比增加	5.5%	售电量	45.32 亿千瓦时
				同比增加	12.60%
				大面积停电、停水、停气事故	未发生
售气量	1.76 亿立方米	同比下降	0.27%	售水量	6125 万立方米
				同比增加	1.64%
				客户满意度	99.9%

资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

图8：乐山电力“服务有温度”实例

**键为公司居民充电桩“三零”服务**

2023年度，乐山电力键为公司新装居民充电桩362户，容量合计2534千瓦，全面实现“零上门”“零审批”“零投资”三零服务。

- “零上门”服务**：对居民充电桩业务办理开辟绿色通道，在业务受理环节实行“一证受理”“首问责任制”和一次性告知，全面推行线上办电。
- “零审批”服务**：居民充电桩用电在具备直接装表条件后，推行现场查勘、供电方案制定、装表接电、合同签订、开卡售电“五位一体”。
- “零投资”服务**：严格按照相关要求，新建居住区固定车位应100%预留安装建设条件（包括电力管沟、变压器容量、低压主干线、配电箱等安装到位并预留接口）和配电设施设施扩容空间，低压客户由乐山电力键为公司出资建设计量装置及之前的供电设施。

资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

**让安全成习惯，让服务有温度。**安全就是生命，安全就是效益，安全是公用事业企业永恒的主题，是公司一切工作的重中之重。公司坚持“人民至上、生命至上”的安全发展理念，不断建强安全管理体系，抓实安全生产基础，逐一排查安全隐患，提升应急管理能力和安全培训，确保电气水网运行安全稳定。同时，公司主动担当作为，以服务民生为导向，强化服务理念、延伸服务触角，持续推出“贴心”、“省心”、“安心”、“精心”服务，用工作质效跑出服务群众加速度，真正做到为群众增便利，为企业增效率，不断提升群众获得感、幸福感和满意度。2023年，公司的客户满意度达到99.9%，“网上乐电”APP新增绑定客户达到19万户，利益相关方对网格化管理服务评价较高，便利了群众百姓的生活。

**大力供应清洁能源，推进传统能源优化。**公司积极响应国家能源转型政策，深耕清洁能源，合理布局水电产业，推进清洁能源的开发和利用，不断引进和研发先进的清洁能源技术，提高清洁能源发电的效率和稳定性，加强绿色能源的配备与调度，充分挖掘清洁能源效能，扩大清洁能源发电规模。同时，公司加快推进能源结构调整步伐，持续加大天然气使用推广力度，纵深推进以气代煤，逐步减少煤炭在能源消费中的比重，加强燃气管网建设，将更多用户纳入燃气供应网络，提高清洁能源使用比例，全面构建乐山中心城区“两主一应急”供气格局。

图9：乐山电力2023年“绿色乐电”成果展示



资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

图10：乐山电力2023年完成绿证交易数据情况



资料来源：《乐山电力2023年度ESG报告》，德邦研究所

**赋能绿色能源消费，促进低碳社会建设。**深入践行“绿水青山就是金山银山”的绿色发展理念，积极参与绿电交易，赋能绿色能源消费，服务客户节能降碳，支持清洁能源替代，推动能源消费转型，助力产业绿色高质量发展，营造低碳社会氛围，为国家“双碳”目标早日实现贡献力量。公司参与绿色电力交易，签发国际绿证，帮助用户核减间接碳排放量，开展碳资产管理业务，积极拓展水力发电站衍生碳资产市场，助力节能降碳，促进能源消费结构绿色转型。同时，公司充分依托公司业务优势，大力支持清洁能源替代，参与电动汽车充电基础设施建设，推动绿色出行；加大节能宣传力度，增强低碳环保意识，引导用户节约每一滴水、每一度电、每一方气，提升绿色能源消费水平，为低碳社会建设贡献一份力量。

**正确面对气候变化，明确气候治理职责。**公司将气候变化风险作为一项重要的关注议题，依托公司ESG组织体系，建立了由董事会参与的气候议题治理机制，构建了从战略规划层级、组织协调层级到执行层级的三级管理架构，决策、实施乐山电力应对气候变化相关事宜。

图 11: 乐山电力气候变化治理框架



资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

图 12: 乐山电力 2023 年能源使用情况

2023 年			
电力综合线损率	同比降低	减少电量损失约	相当于减排二氧化碳约
5.12%	0.2%	929.73 万千瓦时	7902.71 吨
天然气输差	同比降低	自来水综合漏损率	同比降低
1.63%	0.21%	12.68%	0.07%

资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

**进行气候风险管理, 推进节能降耗行动。**公司将气候变化风险纳入风险管理体系, 通过对气候变化风险的识别、评估以及管理开展全流程的行动, 增强我们抵御气候变化风险的能力, 保障可持续稳定运营。同时, 公司严格遵守《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国节约能源法》等法律法规, 建立健全环境管理体系, 坚持节约优先, 实现资源高效利用, 有效控制生产运营损耗, 鼓励员工践行节能低碳生活方式, 积极营造绿色办公氛围。

**维护员工基本权利, 规划员工发展路径。**公司严格遵守相关法律法规, 将保障职工基本权益视为最重要的责任, 坚持平等公开合规雇佣, 提倡性别平等, 明确禁止任何原因、形式的歧视行为, 提升职场环境的包容性; 制定公平完善的薪酬绩效与福利政策, 遵循同工同酬原则, 根据实际情况合理调整岗位结构; 坚决反对雇佣童工和强制劳动, 有效发挥工会的民主作用, 使企业决策更契合职工的利益、响应职工的期望。同时, 公司心系职工的成长与发展, 持续强化人才队伍的建设。针对不同类型职工制定相应的培训方案, 提升人岗匹配度, 推动企业高质量发展; 畅通职业晋升渠道, 增强职工的价值感与企业的竞争力; 打造利于全员素质提升的外部环境, 为职工个人成长注入动力。

图 13: 乐山电力 2023 年“幸福乐电”成果展示

2023 年			
员工总数	劳动合同签订覆盖率	缴纳五险一金的员工比率	员工工会入会率
2848 人	100%	100%	100%
员工流失率	雇佣残疾人数	年假休假率	产假休假率
0.14%	51 人	100%	100%

资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

图 14: 乐山电力 2023 年员工培训相关数据情况

2023 年			
培训总投入	开展培训期数	参与培训员工总数	每百万营收员工培训投入达
479.6 万元	470 期	7165 人次	0.16 万元
对新员工展开入职培训	受训员工比率达	人均培训时长约	女性员工人均受训时长
60 名	100%	25.16 小时	25.6 小时
男性员工人均受训时长	参与培训高管总数		
24.9 小时	74 人次		

资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

**完善供应链管理, 推进共赢合作。**公司全力打造绿色供应链, 不断完善供应商评价体系, 对供应商进行规范化管理, 注重对供应商在环境与社会方面的风险审查, 推动供应链的绿色化和可持续发展; 践行负责任采购, 守好合规、公平、廉洁三道红线, 与供应商、承包商共建和维护一个健康、透明和高效的供应链体系。同时, 积极与行业伙伴展开交流, 与政府、企业等单位建立良好的合作关系, 形成优势互补、协同作战的格局, 促进资源共享、技术创新和业

务拓展，紧跟行业发展动向，提升双方技术水平与服务质量，用心攻克供能用能难题，携手推进绿色能源产业的发展。2023年，公司累计开展外部交流研讨共47次。

图 15: 乐山电力与其他企业合作典范



资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

图 16: 乐山电力 2023 年志愿活动情况

2023 年			
组织志愿活动	累计展开社区服务活动	累计资助学生	对外捐赠
370 次	349 次	50 人次	189 万元
社区公益投入	每百万营收社区公益投入	每股社会贡献值	
29 万	97 元	1.48 元	

资料来源:《乐山电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

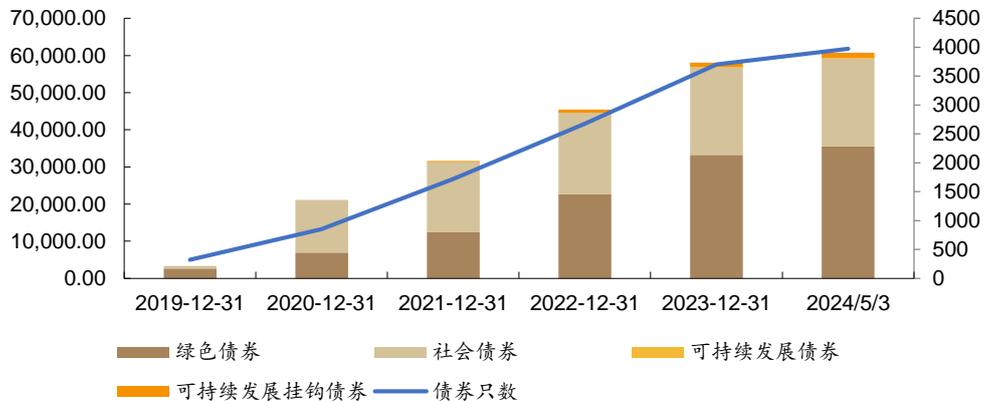
**谋划履责顶层设计，推进责任融入业务。**让乡村更美丽，让社会更和谐。公司落实乡村振兴战略部署，稳步推进农网检修与改造，缩小城乡基建差距，努力提升农村居民的生活质量；提升农业现代化程度，加大农业用电保供力度，为产业发展保驾护航；持续驻村帮扶四川省峨边彝族自治县星星村，结合村情民意探索多元化脱贫路径，建设欣欣向荣、美美与共的社会主义新农村。同时，树立惠民情怀，热情回馈社会，持续推进助学计划，助力更多有志学子成长成才；积极参与志愿活动，投身公益慈善事业，尽力为群众办实事、帮好忙，让爱心如绵延不绝的万家灯火接续传递点亮，展现企业的责任担当，不负社会的殷切期望。

## 4. ESG 金融产品跟踪

### 4.1. 债券

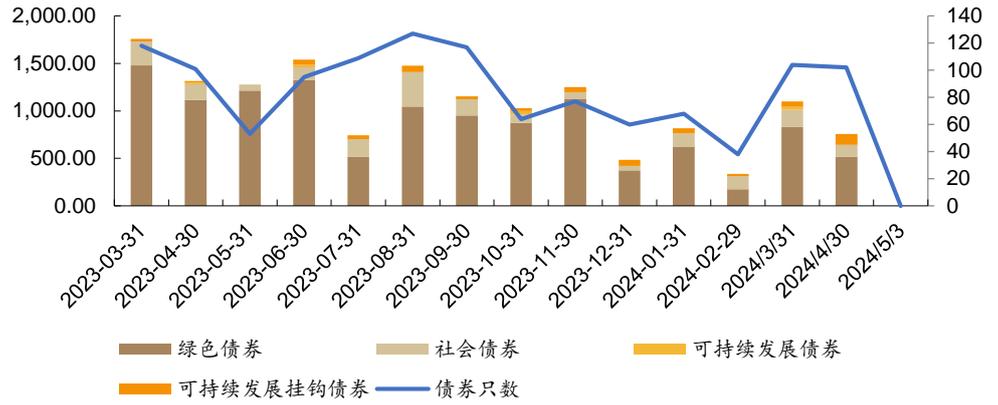
**绿色债券余额规模占比最大，达 60.35%。**截至 2024 年 5 月 3 日，我国已发行 ESG 债券达 3976 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.89 万亿元人民币。截至 2024 年 5 月 3 日，本月发行 ESG 债券共 0 只，发行金额达 0 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1029 只，发行总金额达 11363 亿元。

图 17: 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 18: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

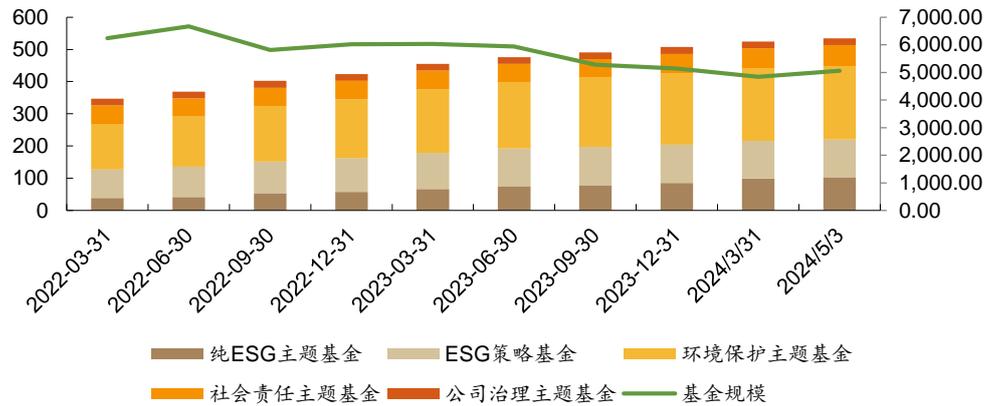


资料来源: wind, 德邦研究所

## 4.2. 基金

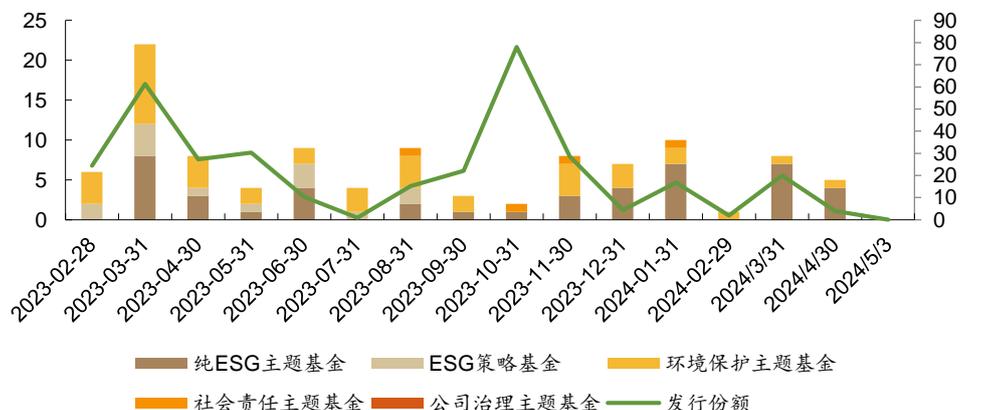
环境保护产品规模占比最大, 达 40.54%。截至 2024 年 5 月 3 日, 市场上存续 ESG 产品共 534 只, ESG 产品净值总规模达 5061.29 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 40.54%。截至 2024 年 5 月 3 日, 本月发行 ESG 产品共 0 只, 发行份额为 0.00 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 70 只, 发行总份额为 231.92 亿份。

图 19: 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 20: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)

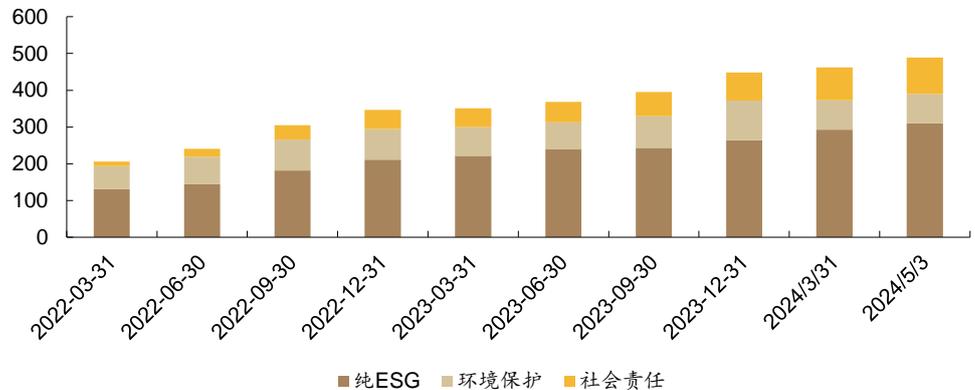


资料来源: wind, 德邦研究所

### 4.3. 银行理财

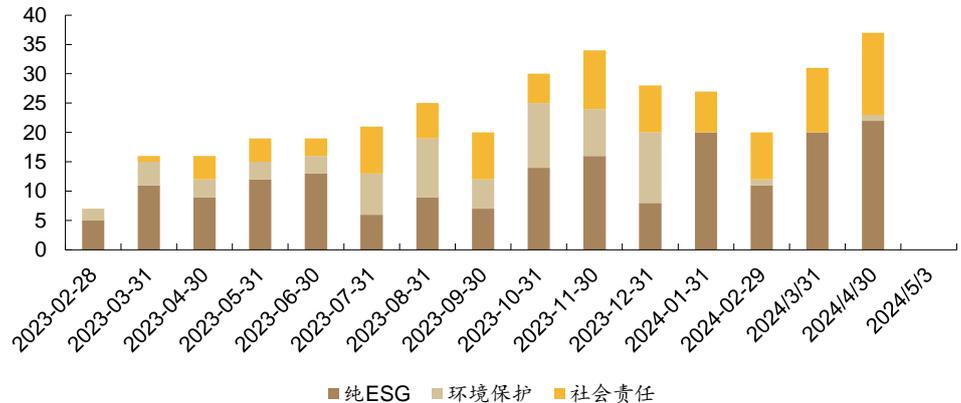
纯 ESG 产品规模占比最大，达 63.39%。截至 2024 年 5 月 3 日，市场上存续 ESG 产品共 489 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 63.39%。截至 2024 年 5 月 3 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 311 只。

图 21: 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 22: 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) 中国工程院院士江亿: 将“源随荷变”转变为“荷随源动”助力消纳“绿电”。中国工程院院士、清华大学建筑学院教授江亿在第八届中国能源模型论坛 (CEMF) 年会上作主旨发言时表示, 目前空气压缩储能、化学储能等集中的电力调蓄只能完成部分“绿电”储能, 应改变用电模式, 推广通过用电终端的柔性用电资源实现电力调蓄, 将用电终端与电源端“捆绑”, 共同建成新型零碳电力系统。江亿表示: “要将‘源随荷变’逐渐转变为‘荷随源动’, 让终端发力。终端有巨大的储能资源, 例如私家电动车可以每天储电, 机械化农业中使用的大型农机若实现电气化也可兼作储能。同时, 还应挖掘利用各类建筑的直接和间接的储能, 建筑本体以及建筑内的储电、电气设备等也具有大量的电力可调蓄资源。”

(2) 国际奥委会主席巴赫：未来夏奥会可能改为“秋奥会”。巴赫 26 日在国际奥委会总部接受采访时表示：“已经有不少于 10 个城市加入到申办 2036 年夏季奥运会的行列当中。”但目前尚不清楚未来夏季奥运会如何应对高温挑战。美国福特汉姆大学加贝利商学院体育项目负责人马克·康拉德建议，国际奥委会应该考虑将未来的夏季奥运会改在春季或秋季进行，因为“气候变暖的情况不会消失”。通常情况下，夏季奥运会在 7 月或 8 月进行，最近一次的例外发生在 2000 年悉尼奥运会。那届奥运会于 9 月中旬开幕，这一调整是为适应南半球的季节性差异。“未来国际体育日历可能与我们现在所习惯的完全不同。”国际奥委会主席巴赫近日接受法新社采访时承认，受全球气候变暖影响，未来夏季奥运会可能不得不从传统的 7、8 月转移至更凉爽的秋季，“就像 2022 年卡塔尔足球世界杯一样”。

## 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

类别	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；	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。
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。	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。