



公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

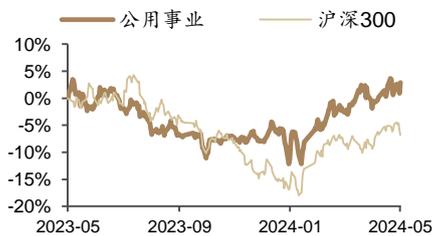
郭雪

资格编号：S0120522120001

邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《公用事业板块 2023 年年报及 2024 年一季报总结：火电如期修复，水核行稳致远》，2024.5.17
- 《环保板块 2023 年年报及 2024 年一季报总结：24Q1 修复态势初显，建议关注水价调整及环保设备更新带来的投资机会》，2024.5.14
- 《皖能电力（000543.SZ）：安徽煤电龙头，业绩增长可期》，2024.5.13
- 《环保与公用事业周报-公用事业价格上涨，关注水务、燃气板块利润修复》，2024.5.12
- 《ESG 周报：首批绿债基金密集发售，公募积极布局绿色金融新“蓝海”；微软签下史上最大绿色能源协议》，2024.5.11

ESG 周报：中国人民银行：支持上海打造国际绿色金融枢纽，推动人民币成为绿色能源计价货币

投资要点：

● 热点聚焦：

- 国内：中国人民银行：支持上海打造国际绿色金融枢纽，推动人民币成为绿色能源计价货币。6月18日，央行研究局党支部发文称，央行将以服务实体经济发展为出发点，以国际化和金融基础设施为重点，统筹开放与安全，加大力度推动上海建设“强大的国际金融中心”。在进一步提升国际化水平上，央行将以新型国际贸易、跨境金融服务为重点，持续加大便利化政策和服务供给，研究出台上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案，增强金融支持上海总部经济特别是跨国公司发展能力。同时，央行提出，支持上海打造国际绿色金融枢纽，加强绿色金融等领域国际合作，推动人民币成为绿色能源计价货币。
- 国外：国际能源署：中国是推动全球可再生能源产业发展的最大贡献者。国际能源署发布的一项最新研究报告显示，尽管可再生能源是实现全球能源转型的核心，但很少有国家在《巴黎协定》下的国家自主贡献中明确提出 2030 年可再生能源装机容量目标，部分国家的计划尚未与适应气候变化的主要目标达成一致。国际能源署强调，全球可再生能源发展的积极因素来自中国能源转型的速度和规模。各国在实现“到 2030 年全球可再生能源装机增加两倍”目标的实际行动上均落后，如果没有中国的显著进展，前景将更加黯淡。
- 政策动态：吉林：光伏项目应优先在未利用地和存量建设用土地资源较为丰富的区域选址建设。近日，吉林省自然资源厅、吉林省林业和草原局、吉林省能源局联合发布《吉林省光伏发电项目用地实施办法（试行）》。文件指出，光伏发电项目建设应符合国土空间规划，与自然环境、生态保护、军事设施、矿产资源开发以及其他产业项目建设用地统筹安排，合理确定新增用地规模、布局和开发建设时序，严禁在国家相关法律法规和规划明确禁止的区域建设光伏发电项目。
- ESG 产品跟踪：
 - 债券：截至 2024 年 6 月 21 日，我国已发行 ESG 债券达 4043 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 6.09 万亿元人民币。截至 2024 年 6 月 21 日，本月发行 ESG 债券共 61 只，发行金额达 446 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1102 只，发行总金额达 11387 亿元。
 - 基金：截至 2024 年 6 月 21 日，市场上存续 ESG 产品共 540 只，ESG 产品净值总规模达 5067.88 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 40.50%。截至 2024 年 6 月 21 日，本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 0.48 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 73 只，发行总份额为 203.06 亿份。
 - 银行理财：截至 2024 年 6 月 21 日，市场上存续 ESG 产品共 539 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.60%。截至 2024 年 6 月 21 日，本月发行 ESG 产品共 26 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 359 只。
- ESG 专家观点：上海新金融研究院理事长屠光绍：我国绿色金融发展面临五大不平衡。上海新金融研究院理事长屠光绍在 2024 陆家嘴论坛上表示，中国绿色金融取得了很大的发展成就，但是还面临很多挑战，仍然存在诸多不平衡问题。一是绿色金融的资源总量还存在供给和需求的不平衡；二是绿色金融的基础设施和实践活动之间还存在不平衡；三是绿色金融体系存在不平衡；四是绿色金融结构发展不平衡；五是绿色金融服务对象不平衡。
- 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. 英科再生 ESG 表现研究.....	7
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：同行业评级分布.....	8
图 2：英科再生与行业平均 ESG 评分对比	8
图 3：英科再生 ESG 亮点绩效.....	8
图 4：英科再生 23 年 ESG 主要荣誉	8
图 5：英科再生产业链示意图.....	9
图 6：英科再生管理系统示意图	9
图 7：英科再生 2023 年温室气体排放情况	9
图 8：英科再生产品碳足迹认证	9
图 9：英科再生 2023 年废气排放情况	9
图 10：英科再生 2023 年废弃物排放情况.....	9
图 11：英科再生 2023 年员工流失率	10
图 12：英科再生人才晋升通道.....	10
图 13：英科再生治理架构	10
图 14：英科再生董事会概况	10
图 15：英科再生风险管理架构.....	11
图 16：英科再生风险管理流程.....	11
图 17：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）	11
图 18：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）	12
图 19：ESG 季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）	12
图 20：ESG 月度新发产品（只）及发行份额（亿元，右轴）	13
图 21：ESG 银行理财季度产品存续数量（只）	13
图 22：ESG 银行理财月度产品新发数量（只）	13
表 1：MSCI 评级体系下环保及设备行业 ESG 关键指标及权重	7

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) 我国绿电消费引领低碳转型。中国电力企业联合会 6 月 12 日发布数据显示，随着我国能源绿色低碳转型不断加速，绿色电力交易规模快速增长，今年前 5 个月，全国绿色电力（绿证）消费总量 1871 亿千瓦时，同比增长 327%。其中，绿电交易量约 1481 亿千瓦时，同比增长 254%；绿证交易 3907 万张，对应电量 390.7 亿千瓦时，同比增长 1839%。中国电力企业联合会常务副理事长杨昆表示，绿电（绿证）体现了绿色能源环境价值，有利于推进全社会树立绿色低碳消费理念，推动绿色能源高质量发展，助力实现“双碳”目标，为经济社会高质量发展和加快形成新质生产力提供绿色动能。

(2) 国家能源局：将采取措施避免光伏低端产能重复建设。6 月 20 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，太阳能作为一种清洁能源，在当今社会已经越来越受到世界各国的关注。当前，中国光伏行业确实竞争非常激烈，为了引导产业健康发展，将采取以下几个方面的措施：一是巩固国内光伏发电的新增装机市场。二是加强多部门协调，规范光伏发电产业秩序。三是持续提升光伏技术创新能力。

(3) 中国人民银行：支持上海打造国际绿色金融枢纽，推动人民币成为绿色能源计价货币。6 月 18 日，央行研究局党支部发文称，央行将以服务实体经济发展为出发点，以国际化和金融基础设施为重点，统筹开放与安全，加大力度推动上海建设“强大的国际金融中心”。在一步提升国际化水平上，央行将以新型国际贸易、跨境金融服务为重点，持续加大便利化政策和服务供给，研究出台上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案，增强金融支持上海总部经济特别是跨国公司发展能力。同时，央行提出，支持上海打造国际绿色金融枢纽，加强绿色金融等领域国际合作，推动人民币成为绿色能源计价货币。在持续推动金融基础设施高质量发展上，央行将加强境内外金融基础设施互联互通，积极引入境外机构主体参与，不断提升金融基础设施国际服务网络的深度和广度。研究推进覆盖全金融市场的交易报告库建设。

(4) 国家发改委：四大行业节能降碳行动出炉。近日，国家发改委联合有关部门锚定 2025 年和 2030 年两个时间节点，首批印发了《钢铁行业节能降碳专项行动计划》《炼油行业节能降碳专项行动计划》《合成氨行业节能降碳专项行动计划》《水泥行业节能降碳专项行动计划》，提出了钢铁、炼油、合成氨、水泥行业节能降碳的主要目标。上述 4 个行动计划围绕产业结构调整优化、节能降碳改造和用能设备更新、能源消费绿色低碳转型、能源资源循环利用、数字化升级等方面部署了节能降碳重点任务。计划 2024 年—2025 年，钢铁、水泥等四大行业应通过实施节能降碳改造和用能设备更新，形成节能量约 3200 万吨标准煤、减排二氧化碳约 8400 万吨。

(5) 国家发改委：今年夏季高峰电力保供，需全面应对极端天气与消暑高峰。6 月 18 日，在国家发展改革委举行的新闻发布会上，国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超就今年夏季能源电力迎峰度夏保障问题进行了详细回应。李超表示，今年夏季高峰电力保供，必须充分考虑极端天气事件影响和巨大的消暑降温用电需求，持续动态研判形势，做好充足的准备工作。对此，国家

发展改革委将持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。首先是抓生产供应。能源生产供应是电力保供的重要基础，将加强燃料供应协调保障，重点抓好煤炭稳产稳供，保障重点地区发电用煤用气需求；同时，抓紧补强局域电网、城中村老旧配电网等供电薄弱环节。第二，抓顶峰能力。迎峰度夏能源保供，要着力提升重点地区和重点时段用电顶峰的发电能力。将持续加强发电机组运行管理，尽可能减少非计划停运以及出力受阻等情况。第三，抓电力调配。加强跨省区电力调度，利用各地用电负荷特性差异，积极通过电力中长期合同、现货市场等市场化方式，开展跨省跨区余缺互济，必要时通过应急调度有效解决突出矛盾和问题。第四，提升需求侧管理水平。坚持节能节电助力、需求响应优先、有序用电保底，通过精细化开展电力需求侧管理，更好保障民生和重点用电需求。

(6) 证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（简称《八条措施》）。《八条措施》聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，坚持稳中求进、综合施策，目标导向、问题导向，尊重规律、守正创新的原则，在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。

1.2. 国外

(1) 国际能源署：中国是推动全球可再生能源产业发展的最大贡献者。国际能源署发布的一项最新研究报告显示，尽管可再生能源是实现全球能源转型的核心，但很少有国家在《巴黎协定》下的国家自主贡献中明确提出2030年可再生能源装机容量目标，部分国家的计划尚未与适应气候变化的主要目标达成一致。国际能源署强调，全球可再生能源发展的积极因素来自中国能源转型的速度和规模。各国在实现“到2030年全球可再生能源装机增加两倍”目标的实际行动上均落后，如果没有中国的显著进展，前景将更加黯淡。

(2) 拉美国家加快推动能源转型。近年来，拉美多国持续出台政策、加强投资，支持太阳能、风能等可再生能源发展，并发挥各自优势和潜能积极发展生物能、低碳氢等清洁能源技术，能源转型步伐不断加快。国际能源署去年年底发布的首份《拉丁美洲能源展望》报告显示，目前，化石能源约占拉美地区能源结构的2/3，低于全球80%的平均水平；在发电领域，可再生能源发电量在该地区总发电量中所占的比例为60%，约为全球平均水平的两倍，仅水力发电就占地区全部电力供应的45%；在交通领域，该地区生物燃料所占比例是全球平均水平的两倍。报告认为，拉美地区将在全球能源转型中发挥重要作用。

(3) 联合国报告：全球民众寄望采取更强有力气候行动。联合国开发计划署20日发布的一项调查报告显示，全球80%的受访民众希望采取更强有力的气候行动。由联合国开发计划署与牛津大学等共同开展的这项关于气候变化的公众意见调查涵盖了77个国家，这些国家人口占全球总人口的87%。该调查旨在了解全球民众对气候变化影响的看法及其对气候行动的期望。调查显示，全球80%的受访民众希望采取更强有力的气候行动。此外，53%的全球受访民众表示比去年更担心气候变化问题；在最不发达国家和小岛屿发展中国家，这一比例更高。联合国开发计划署全球气候变化主管凯茜·弗琳强调了加强气候行动的紧迫性，指出各国有必要抓住机会，共同努力实现相关的全球控温目标。

(4) 世界经济论坛发布 2024 年能源转型指数排名：欧洲继续领跑，中国进步明显。世界经济论坛当地时间 6 月 18 日发布 2024 年《促进有效的能源转型》报告。在报告对标分析的 120 个国家中，107 个国家过去十年中在能源转型方面取得了进步，但总体的转型速度已经减缓，平衡能源系统各维度仍然是一项重大挑战。和上一年度相比，83% 的国家至少在能源系统三大维度（安全性、公平性和环境可持续性）的其中一项上出现退步。2024 年，欧洲继续领跑能源转型指数排行榜，排名前十的国家全部来自欧洲。瑞典和丹麦位列前两名，紧随其后的是芬兰、瑞士和法国。这些国家都受益于高度的政治承诺、大量的研发投入，并在地区地缘政治形势、节能政策和碳定价机制的加速推动下扩大了清洁能源的应用规模。

2. 政策动态

(1) 国家统计局：5 月太阳能发电增长 29.1%。规上工业电力生产保持稳定。5 月份，规上工业发电量 7179 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比 4 月份放缓 0.8 个百分点；规上工业日均发电 231.6 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 36570 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分品种看，5 月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，4 月份为增长 1.3%；规上工业水电增长 38.6%，增速比 4 月份加快 17.6 个百分点；规上工业核电下降 2.4%，4 月份为增长 5.9%；规上工业风电下降 3.3%，降幅比 4 月份收窄 5.1 个百分点；规上工业太阳能发电增长 29.1%，增速比 4 月份加快 7.7 个百分点。

(2) 吉林：光伏项目应优先在未利用地和存量建设用地资源较为丰富的区域选址建设。近日，吉林省自然资源厅、吉林省林业和草原局、吉林省能源局联合发布《吉林省光伏发电项目用地实施办法（试行）》。文件指出，光伏发电项目建设应符合国土空间规划，与自然环境和生态保护、军事设施、矿产资源开发以及其他产业项目建设用地统筹安排，合理确定新增用地规模、布局和开发建设时序，严禁在国家相关法律法规和规划明确禁止的区域建设光伏发电项目。第四条 光伏发电项目应优先在荒山、荒地、盐碱地、采煤沉降区、关停矿区等未利用地和存量建设用地资源较为丰富的区域选址建设。鼓励使用厂区空地、屋顶、设施农业顶棚、附属设施、庭院平地建设光伏发电项目，建设期间的临时用地，依法依规办理审批手续。

(3) 江苏常州：帮助新能源领域重点企业产品出口取得国际互认证书。6 月 19 日，江苏常州市政府办公室关于印发《常州市内外贸一体化试点工作实施方案》的通知。文件指出，促进标准认证衔接。支持有条件的企业、行业组织、专业机构等开展国内国际标准比对，参与各类国际标准制修订，承办各类国际标准化活动，促进国内国际标准转化，提升国内国际标准一致性。鼓励本地检测认证机构与国际知名检测认证机构的在常分支机构深度合作，提供新能源汽车零部件、动力电池、光伏组件、储能电站、一体化能源站等产品和服务认证，帮助新能源领域重点企业产品出口取得国际互认证书，积极拓展国际业务。

(4) 四川：分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。6 月 15 日，四川省发展和改革委员会、四川省能源局发布关于做好分布式光伏开发建设有关事项的通知。通知指出：根据国家关于光伏发电项目备案管理有关规定，停止执行四川省发展和改革委员会、四川省能源局《关于加强和规范分布式光伏发电项目建设管理的

通知》(川发改能源(2017485号)中“纳入建设规模指标管理的分布式光伏项目备案时应出具电网企业电力消纳意见”“单个项目在 2MW 以下的由市(州)电网企业出具消纳意见, 2MW 及以上、20MW 以下的由省级电网企业出具消纳意见”的规定。停止执行上述文件中有关规定后, 分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。对于设置分布式光伏备案前置条件的地区, 有关市(州)能源主管部门应立即组织开展自查自纠, 即时整改, 不得擅自增减分布式光伏备案审查条件。

3. 英科再生 ESG 表现研究

致力于资源回收利用, 实现全产业链布局。英科再生是一家资源循环再生利用的高科技制造商, 从事可再生资源的回收、再生、利用业务, 公司创新的打通了塑料循环再利用的全产业链, 是将塑料回收再生与时尚消费品运用完美嫁接的独创企业。总部位于山东淄博, 旗下拥有上海奉贤、安徽六安、江苏镇江、马来西亚及越南基地, 公司员工 3400 余人。英科再生具备每年回收再利用约 10 万吨 PS 泡沫塑料的能力, 主营产品有塑料减容增密回收设备, 再生塑料粒子, 镜框、相框、画框等家居装饰成品框, 墙板、踢脚线等室内外装饰材料, 产品远销海内外 120 多个国家和地区。

环保和设备行业 ESG 更关注社会和治理。参考 MSCI 指标体系, 对环保和设备企业而言, 治理项权重最高, 占比 44%, 其次为社会项, 占比 33.4%, 环境项权重最低, 为 22.6%。环境指标中, 环保和设备企业需要考虑有毒排放物和废物、二氧化碳排放和清洁技术机遇等等; 社会指标中, 环保和设备企业需要关注劳动力管理、健康和安、人力资本发展、社会关系、产品安全和质量、化学安全等等; 治理指标中, 治理问题最为重要。

表 1: MSCI 评级体系下环保及设备行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
治理	治理能力	44.0%
社会	劳动力管理	17.5%
	健康和安	12.5%
	人力资本发展	2.1%
	社会关系	0.4%
	产品安全和质量	0.6%
	化学安全	0.3%
环境	有毒物质的排放和污染	12.7%
	二氧化碳排放	8.0%
	清洁技术机遇	1.9%

资料来源: MSCI, 德邦研究所

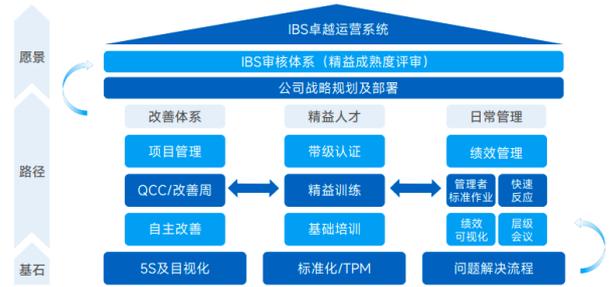
公司 ESG 得分处于行业上游水平。英科再生在 iFind 上的 ESG 评级为 A, 在 iFind 上同行业得分排名第 9, 占前 2.29%, ESG 综合得分为 73.6 分。公司在环境管理、社会管理、治理管理各方面的得分分别为 69.47、58.20、61.28 分, 三项均优于行业平均水平。

图 5：英科再生产业链示意图



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 6：英科再生管理系统示意图

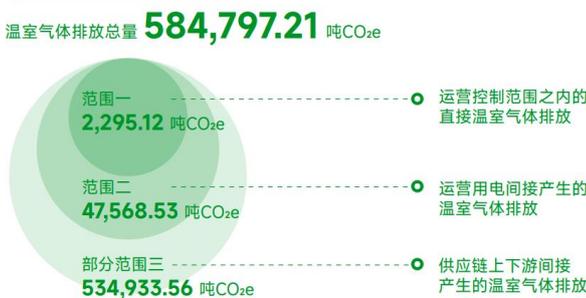


资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

健全环境管理体系。公司高度重视环境管理，不断提升环境管理水平和能效，完善环境管理体系，实施应对气候变化的举措，确保各项环保措施得到有效执行。公司践行“Reduce、Recycle、Reuse”的 3R 原则，实现废物分类和减量，提高资源利用效率，减少污染排放，推动企业的可持续发展积极应对气候变化，应对气候风险。

积极应对气候变化。公司紧跟国家绿色低碳转型步伐，增强企业适应及应对气候变化的能力，减少温室气体排放，持续践行“双碳”路径，推进企业的永续发展。公司设立战略与 ESG 委员会，识别与气候变化相关的风险和机遇，完善气候风险应急管理机制，识别台风、季节性强降雨等实体风险，标准化应急处置流程，以确保在突发事故发生时，能够迅速、有效地进行管理和支持，从而提升自身的风险应对能力。

图 7：英科再生 2023 年温室气体排放情况



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 8：英科再生产品碳足迹认证



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

严格管控污染排放。公司规范运营过程中产生的废气、废水、废弃物的排放和处置，建立完善的排放管理制度，致力于减少排放物对环境造成的影响。公司制定《废气吸收系统操作规程》，规范各车间废气吸收设施和废气处理系统的操作，优化处理设备及工艺流程，定期监测环保设备，确保废气排放达到国家规定标准，满足环评及排污许可证要求。公司遵循《固体废物污染防治法》等国家法律法规，制定内部管理制度，规范经营活动中产生的各类废弃物的管理流程。公司产生的废水主要来源于食堂、公寓及办公区的生活污水。通过安装油水分离器，有效阻止油脂流入污水系统，降低污水处理负担。公司在生产过程中采用了冷却水的循环使用方式，提高水资源的再利用率。

图 9：英科再生 2023 年废气排放情况

图 10：英科再生 2023 年废弃物排放情况



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

助力员工发展。公司助力每位员工能在企业发挥价值，实现自身职业发展。为此，公司优化员工薪酬与福利体系，开拓员工职业发展路径和培训机制，提供多样化的学习机会和资源，帮助员工发掘自身潜力。公司规范员工的职位晋升与考核程序，为员工提供了明确的晋升通道和标准，并确保晋升过程的公正性和透明度。公司设置职业发展双通道，为拥有出色管理和技术表现的员工提供更为广阔的成长平台。

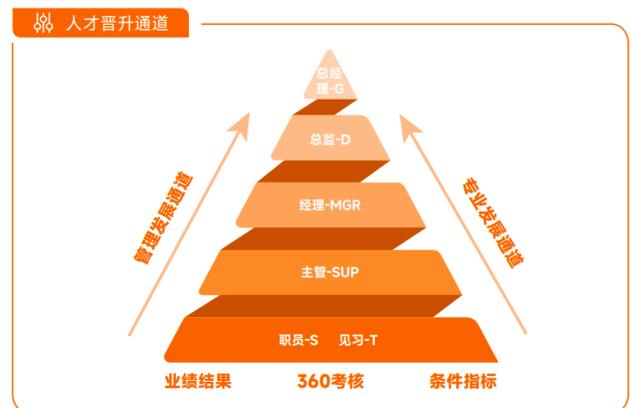
传递员工关怀。公司秉承“以人为本”的理念，维护员工权益，关注员工需求，关心员工生活，传递英科关怀，为员工打造积极、温暖的工作环境，增强员工的归属感和幸福感，促进企业的可持续发展。公司将员工权益作为打造卓越职场之基，从保障人权、平等化招聘及雇佣等方面入手，为员工打造平等、健康、包容的职场环境。2023 年，公司对所有员工开展满意度调查，内容涵盖工作氛围及环境、幸福感、工作满意度等，其中最高满意度员工占比为 95%。

图 11：英科再生 2023 年员工流失率

员工总流失率 21.47 %		员工自愿流失率 21.47 %
绩效名称		比率%
性别	男	22.03
	女	20.69
年龄	30岁及以下	29.59
	31-50岁	15.16
	50岁以上	15.52
职级	管理层	8.79
	非管理层	21.98
国籍	中国国籍 (含港、澳、台)	23.33
	越南籍	16.67
	马来西亚籍	11.72

资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 12：英科再生人才晋升通道

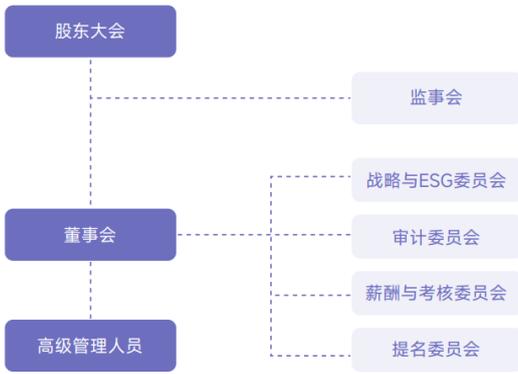


资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

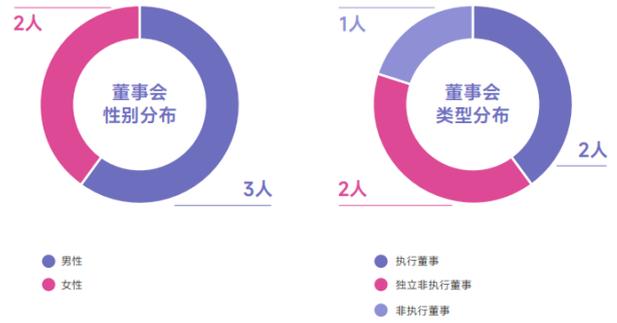
完善治理架构，建立多元董事会。董事会的规范程度直接影响公司的运作效率。公司严格按照《公司法》《公司章程》等法律法规及政策文件要求，推动公司治理体系和治理能力现代化建设。公司董事会下设战略与 ESG 委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会四个专门委员会，保证董事会的决策质量和水平。公司坚信多元化的管治体系有利于激发内部活力，帮助公司作出更符合整体相关方利益的决策意见。公司在甄选董事候选人时，不仅考察候选人的经验、技能、专业知识、个人诚信等特质，也注重从多元化的角度进行综合考量，包括但不限于性别、国籍、民族、种族、宗教及文化背景等。

图 13：英科再生治理架构

图 14：英科再生董事会概况



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

重视风险管理，健全内控体系。英科再生强化内部全面风险管理与控制体系，完善风险管控机制和流程，建立健全风险管理组织架构，每年围绕经营管理全过程，开展相关风险的识别、评估及日常跟踪等工作，并采取相应的风险管控措施，切实防范经营管理中的各类风险事件。公司搭建风险治理架构，明确各层级的职责分工，确保风险管理及内部监控系统稳健妥善地运行。公司修订风险管理制度，优化内控体系、强化风险识别、提升流程效率，不断探索提高风险预测分析和风险化解处置能力水平，推进风险管理与经营决策和运营管理有机融合，促进风险管控流程在公司业务和管理系统中有效落地。

图 15：英科再生风险管理架构

图 16：英科再生风险管理流程



资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所



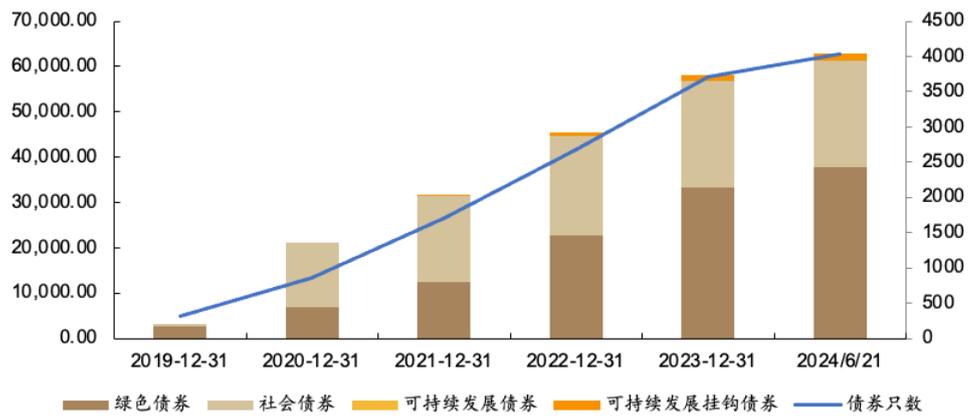
资料来源：《英科再生 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

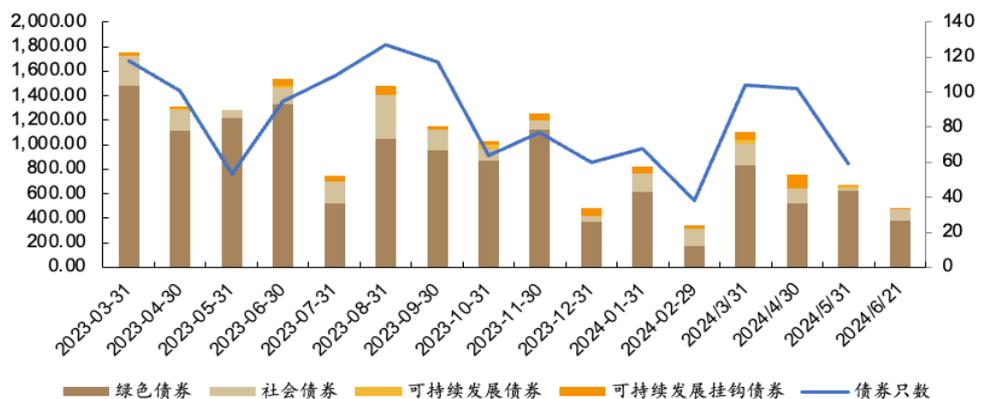
绿色债券余额规模占比最大，达 61.89%。截至 2024 年 6 月 21 日，我国已发行 ESG 债券达 4043 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 6.09 万亿元人民币。截至 2024 年 6 月 21 日，本月发行 ESG 债券共 61 只，发行金额达 446 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1102 只，发行总金额达 11387 亿元。

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)

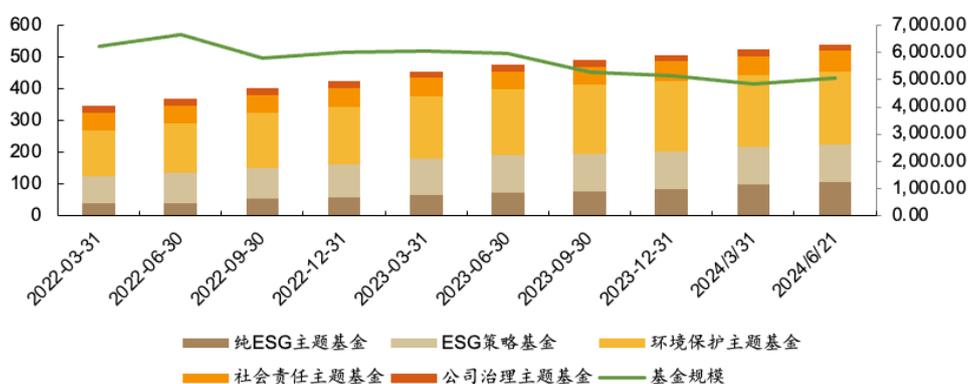


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 基金

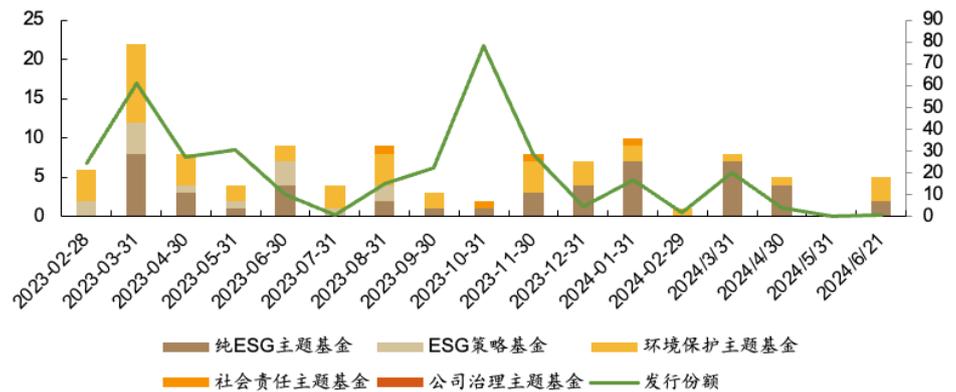
环境保护产品规模占比最大，达 40.50%。截至 2024 年 6 月 21 日，市场上存续 ESG 产品共 540 只，ESG 产品净值总规模达 5067.88 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 40.50%。截至 2024 年 6 月 21 日，本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 0.48 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 73 只，发行总份额为 203.06 亿份。

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)

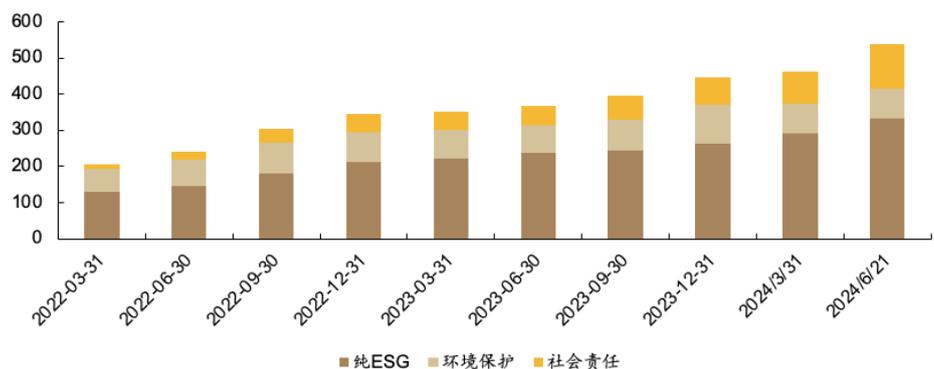


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

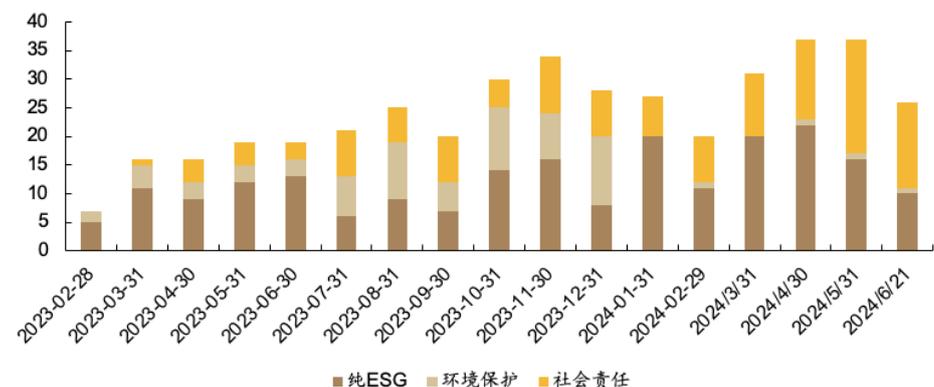
纯 ESG 产品规模占比最大, 达 61.60%。截至 2024 年 6 月 21 日, 市场上存续 ESG 产品共 539 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 61.60%。截至 2024 年 6 月 21 日, 本月发行 ESG 产品共 26 只, 主要为纯 ESG 和社会责任, 近一年共发行 ESG 银行理财 359 只。

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) 上海新金融研究院理事长屠光绍：我国绿色金融发展面临五大不平衡。

上海新金融研究院理事长屠光绍在 2024 陆家嘴论坛上表示，中国绿色金融取得了很大的发展成就，但是还面临很多挑战，仍然存在诸多不平衡问题。一是绿色金融的资源总量还存在供给和需求的不平衡，绿色低碳转型和“双碳”目标都是长期任务，要更好实现供给和需求的匹配和平衡。二是绿色金融的基础设施和实践活动之间还存在不平衡，应当不断加强基础设施建设，才能对绿色金融的实践活动形成更强劲的支持。比如绿色金融指标体系、核算标准、披露评价等方面的基础设施，仍有待进一步完善。三是绿色金融体系存在不平衡，目前金融资源对于代表“纯绿”的新能源汽车、绿色环保技术等领域支持比重较高，但是对于高碳、高排放行业的转型金融还需要加大支持力度。四是绿色金融结构发展不平衡，当前绿色贷款占比较高，已经超过 10%，绿色债券发展也相对较快，但是绿色股权等投融资发展还不充分，比例还较低。五是绿色金融服务对象不平衡，主要以大型企业为主，大型企业向绿色转型时在争取金融资源方面也更有优势，但是众多中小企业也面临着绿色低碳转型的问题，因此需要推行绿色普惠金融。

(2) 中央财经大学绿色金融国际研究院首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事刘锋：可持续信息披露体系建设任重道远。可持续信息披露是一项长期而艰巨的任务，事关我国未来三四十年来社会经济的可持续发展与“双碳”目标的实现。信息披露的有效性体现在社会经济发展活动的可持续性和真实价值体现，从而引导投资者和消费者合理配置资金、人力和其它物资资源。中国的可持续信息披露体系建设还需要清晰地细化来实现执行层面的可靠性、稳定性和可持续性，不同类型的企业和各政府部门在可持续信息披露工作中都有足够的提升空间，努力为加强与国际规则深度对接的高标准市场体系基础制度建设、推动可持续披露领域制度型开放改革贡献力量。

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范围包括证券投资咨询业务。