



## 公用事业

优于大市（维持）

### 证券分析师

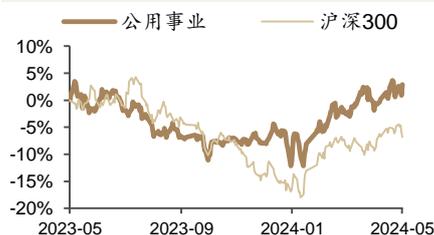
郭雪

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：《A 股 ESG 评级报告 2024》出炉：沪深 300 公司 95% 已发布相关报告

## 投资要点：

### ● 热点聚焦：

- **国内：《A 股 ESG 评级报告 2024》出炉：沪深 300 公司 95% 已发布相关报告。** 6 月 25 日，中国责任投资论坛（China SIF）夏季峰会在北京成功召开，峰会期间，商道融绿发布了《A 股 ESG 评级分析报告 2024》，这是其连续第五年发布该系列报告，旨在全面评估 A 股上市公司的 ESG 绩效。A 股上市公司发布 ESG 报告的数量持续增长，截至 6 月 3 日，2024 年共发布 ESG 报告 2124 份，约占 A 股公司的 39.88%。沪深 300 上市公司，2024 年发布报告的比例高达 95%。在 ESG 报告仍为自愿披露的政策背景下，A 股上市公司的 ESG 报告发布率在近三年显著提升。近一年来，A 股上市公司的 ESG 综合评级稳步上调。
- **国外：国际能源署：可再生能源发展“达标”需各国共同努力。** 近日，国际能源署发布新闻公报，呼吁各国制定明确计划推动可再生能源发展，以实现到 2030 年将可再生能源装机容量增至 3 倍的全球目标。公报强调中国对全球可再生能源发展所作的贡献：在目前国家自主贡献明确设定的 2030 年可再生能源装机容量目标中，中国贡献占 90% 以上。
- **政策动态：国家能源局：《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。** 近日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，提出 17 项举措，旨在提升电力系统对新能源的消纳能力。电能必须“即发即用”。
- **ESG 产品跟踪：**
  - **债券：**截至 2024 年 6 月 28 日，我国已发行 ESG 债券达 4042 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 6.11 万亿元人民币。截至 2024 年 6 月 28 日，本月发行 ESG 债券共 83 只，发行金额达 714 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1121 只，发行总金额达 11655 亿元。
  - **基金：**截至 2024 年 6 月 28 日，市场上存续 ESG 产品共 543 只，ESG 产品净值总规模达 5136.69 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大，达 40.18%。截至 2024 年 6 月 28 日，本月发行 ESG 产品共 8 只，发行份额为 13.57 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 76 只，发行总份额为 216.15 亿份。
  - **银行理财：**截至 2024 年 6 月 28 日，市场上存续 ESG 产品共 520 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.15%。截至 2024 年 6 月 28 日，本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 372 只。
- **ESG 专家观点：亚洲投资者气候变化联盟康琳：气候风险和机遇就是金融风险 and 机遇。** 6 月 25 日，2024 年中国责任投资论坛（China SIF）夏季峰会在京成功举行。峰会由商道融绿主办，联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）联合主办。来自监管、市场和学术界的 20 余位专家围绕“信息披露与有序转型”这一主题发表演讲或参与对话，200 多位与会代表现场参会。亚洲投资者气候变化联盟（AIGCC）中国资深项目经理康琳表示，当前机构投资者已经意识到，气候风险和机遇就是金融风险和机遇。与气候相关披露要求的加强与完善，将更加有助于引导资金流向可持续发展的公司和活动，支持其风险评估与管理，帮助投资者将资本转向气候减缓和适应的解决方案。
- **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. 明星电力 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 .....	12
5. ESG 专家观点 .....	13
6. 风险提示.....	14

## 图表目录

图 1: 电力行业行业评级分布 .....	7
图 2: 明星电力与行业平均 ESG 评分对比 .....	7
图 3: 明星电力 ESG 治理架构 .....	8
图 4: 明星电力开展年度 ESG 培训工作 .....	8
图 5: 明星电力董事会架构 .....	9
图 6: 明星电力与投资者沟通的主要方式 .....	9
图 7: 明星电力 2023 年污染排放情况 .....	9
图 8: 明星电力 2023 年能源消耗情况 .....	9
图 9: 明星电力 2023 年新能源建设情况 .....	10
图 10: 明星电力 2023 年水资源利用情况 .....	10
图 11: 明星电力 2023 年员工基本情况 .....	10
图 12: 明星电力 2023 年员工结构 .....	10
图 13: 明星电力 2023 年员工培训投入情况 .....	11
图 14: 明星电力员工培养体系 .....	11
图 15: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	11
图 16: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	11
图 17: ESG 季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴) .....	12
图 18: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴) .....	12
图 19: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只) .....	13
图 20: 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

## 1. 热点聚焦

### 1.1. 国内

**(1) 《A股 ESG 评级报告 2024》出炉：沪深 300 公司 95% 已发布相关报告。** 6月25日，中国责任投资论坛（China SIF）夏季峰会在北京成功召开，峰会期间，商道融绿发布了《A股 ESG 评级分析报告 2024》，这是其连续第五年发布该系列报告，旨在全面评估 A 股上市公司的 ESG 绩效。A 股上市公司发布 ESG 报告的数量持续增长，截至 6 月 3 日，2024 年共发布 ESG 报告 2124 份，约占 A 股公司的 39.88%。沪深 300 上市公司，2024 年发布报告的比例高达 95%。在 ESG 报告仍为自愿披露的政策背景下，A 股上市公司的 ESG 报告发布率在近三年显著提升。近一年来，A 股上市公司的 ESG 综合评级稳步上调。中证 800 成分股中，ESG 评级在 B+ 级（含）以上的公司数量已达到 635 家，是 2018 年的 10 倍。同时，评级在 C+ 级（含）以下的公司数量显著减少，仅为 2018 年的 1/12。在可持续发展趋势及监管政策的双重影响下，评级较低的企业 ESG 绩效正在加速改善。

**(2) 国家能源局：“绿证经济”模式开启，为可再生能源发展提供新动力。** 国家能源局综合司 6 月 26 日发布《关于启用国家绿证核发交易系统的公告》，为切实提升绿证核发效率，推动绿证核发全覆盖，定于 2024 年 6 月 30 日正式启用国家绿证核发交易系统。“绿电作为一种新兴的能源形式，正逐渐受到全球的关注和青睐。绿证的出现，为可再生能源电力的消费提供了一种新的方式，也为推动可再生能源的发展提供了新的动力。”中国国际工程咨询有限公司高级工程师张建红对第一财经记者表示，目前，欧洲、美国、日本、韩国等国家和地区都在可再生能源电力领域设立了绿证交易机制。构建绿证模式，发展绿证经济，对我国构建全国统一大市场和绿色低碳循环经济体系、实现“双碳”目标具有重要的现实意义。

**(3) 国家能源局：多措并举促进光伏产业的健康发展。** 近日，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在国新办发布会上表示，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，国家能源局将会同有关部门持续加强对光伏产业标准体系建设，强化标准创新引领，促进产业的健康发展。李创军表示，稳定的国内市场，是我国光伏产业持续健康发展的“基本盘”和“压舱石”。国家能源局将坚持集中式和分布式发展并重，一方面将加强建设以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地；另一方面，稳妥实施“千家万户沐光行动”，大力发展分布式光伏发电。同时，还要加快建设新能源基础设施网络，提高电网对包括光伏在内的新能源发电的接纳、配置和调控能力。

**(4) 我国节能降碳标准体系已初具规模。** 中国标准化研究院近期发布的《节能降碳标准体系建设进展报告（2024）》显示，我国节能降碳标准体系已初具规模，覆盖基础通用、碳减排、碳清除、市场化机制 4 个重要方面。当前，我国生态环境质量改善进入由量变到质变的关键时期，党中央、国务院对节能降碳标准化工作作出系列重要部署，要求建立健全标准体系，加快标准更新升级，有序推动标准落地应用，牵引大规模设备更新和消费品以旧换新。市场监管总局（国家标准委）高度重视节能降碳标准体系建设，“十四五”期间启动百项节能降碳标准提升行动，加快制修订节能低碳标准，提升我国节能低碳标准水平，为实现碳

达峰、碳中和提供有力支撑。

**(5) China SIF 夏季峰会聚焦“信息披露与有序转型”，国内外专家共议转型金融发展。**6月25日，2024年中国责任投资论坛（China SIF）夏季峰会在京成功举行。峰会由商道融绿主办，联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）联合主办。来自监管、市场和学术界的20余位专家围绕“信息披露与有序转型”这一主题发表演讲或参与对话，200多位与会代表现场参会。国家金融监督管理总局政策研究司二级巡视员李晓文强调了转型过程中信息披露的重要性，金融机构需要客户的积极配合，才能更好地评估项目和资产的气候风险。提升相关信息的可获得性和可比性，有赖政策协同推动及科技金融的支撑。

**(6) 生态环境部：正着力构建生态环境领域促进新质生产力的“1+N”政策体。**6月24日，在生态环境部举行6月例行新闻发布会上，生态环境部新闻发言人裴晓菲表示，近期，生态环境部正着力构建生态环境领域促进新质生产力的“1+N”政策体系，充分发挥生态环境保护的引领、优化和倒逼作用，推动新质生产力加快发展，厚植高质量发展的绿色底色。裴晓菲介绍，“1”是指研究制定以高水平保护推动新质生产力发展的政策文件，提出更好统筹高质量发展和高水平保护，坚持生态优先、绿色发展，大力培育绿色生产力的思路和政策举措。“N”是指制定相关领域的细化举措。生态环境部即将出台《加快推动排放标准制修订工作方案（2024—2027）》《规范废弃设备及消费品回收利用处理环境监管工作方案》《生态环境分区管控管理暂行规定》《生态环境部贯彻落实〈关于加强生态环境分区管控的意见〉实施方案》4份文件。”裴晓菲指出，其中，《加快推动排放标准制修订工作方案（2024—2027）》，计划今明两年，分别修订18项和23项国家污染物排放标准。

**(7) 深交所发布 深证绿色制造等3条指数。**6月25日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告称，将于6月28日发布深证绿色制造指数、深证绿色化工指数、深证绿色建材指数等3条指数。这是深交所落实“双碳”战略，积极服务绿色金融，持续丰富深市绿色指数体系的务实举措，有利于充分发挥资本市场平台功能，引导推动资源向绿色低碳转型领域聚集，为中长期资金配置提供多样化标的，助力绿色高质量发展。

## 1.2. 国外

**(1) 丹麦将从2030年征收农业二氧化碳税。**当地时间6月24日，丹麦政府与参与谈判的组织就农业二氧化碳税达成协议。根据协议，从2030年开始的过渡期内，丹麦农民将为每排放一吨二氧化碳支付120丹麦克朗（约合125人民币）的税；从2035年开始，将为每排放一吨二氧化碳支付300丹麦克朗（约合313人民币）的税。该协议还涉及植树造林、减氮和清洁饮用水等问题。

**(2) 国际能源署：可再生能源发展“达标”需各国共同努力。**近日，国际能源署发布新闻公报，呼吁各国制定明确计划推动可再生能源发展，以实现到2030年将可再生能源装机容量增至3倍的全球目标。公报强调中国对全球可再生能源发展所作的贡献：在目前国家自主贡献明确设定的2030年可再生能源装机容量目标中，中国贡献占90%以上。

**(3) 马来西亚公司将在乌兹别克斯坦建设两座光伏电站。**乌兹别克斯坦斑点网6月20日消息，马来西亚Sunview集团子公司Fabulous Sunview公司已与乌

能源部达成协议，计划在乌建设两座包括储能系统的大型光伏电站，并与华为合作在政府机构办公楼上安装屋顶光伏。其中一座位于安集延州，装机容量为400兆瓦，配备容量100兆瓦（200兆瓦/小时）的储能系统。另一座位于费尔干纳州，装机容量为200兆瓦，配有容量50兆瓦（100兆瓦/小时）的储能系统。Fabulous Sunview 与华为在上海国际太阳能光伏与智慧能源大会上与乌为“屋顶光伏”项目专门成立的国有企业亚希尔能源（YASHIL ENERGIYA）签署了合作协议。预计屋顶光伏总装机将达50兆瓦。

## 2. 政策动态

**(1) 国家能源局：《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。**近日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，提出17项举措，旨在提升电力系统对新能源的消纳能力。电能必须“即发即用”。在电力系统中，电能被发电厂生产出来后，可以通过本地使用、存储转化或通过电网输送到其他区域等方式被利用，这就是消纳。而当消纳存在堵点，将面临“电用不完又送不出”的局面，就会发生弃电。风电、光电等新能源具有随机性和波动性的特点，需要配合储能、区域微电网等来有序提升消纳能力。多位业内专家表示，《通知》对完善新能源利用率管理机制、加快构建新型电力系统和新型能源体系有重要意义。也有专家提出，推动新能源消纳，还需进一步深化电价机制改革。

**(2) 上海：实施绿色低碳供应链升级计划 支持建设零碳工厂和零碳园区。**6月26日电，上海市委市政府印发《上海市加快推进新型工业化的实施方案》，其中提到，实施绿色低碳供应链升级计划，支持建设零碳工厂和零碳园区。培育50家绿色供应链“链主”企业、20家绿色技术供应商、30家专业评估认证机构。建设碳足迹背景数据库和工业碳管理公共平台，建立产品碳足迹核算方法和评价认证体系，发布绿色低碳技术产品目录。鼓励企业对接国际规则开发绿色产品，开展环境、社会和公司治理（ESG）评价，支持将产品碳足迹核算作为绿色金融服务的重要采信依据。实施“绿能入沪”工程，支持外向型企业更多使用绿电绿证，探索新增绿电消费不纳入能耗总量考核。推进制氢储氢加氢一体化站布局建设。探索构建调度能力100万千瓦以上的“虚拟电厂”设施体系。

**(3) 发改委、证监会等四部门介绍《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》。**6月26日，国务院新闻办举行国务院政策例行吹风会，国家发展和改革委员会副主任李春临和国务院国有资产监督管理委员会、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会有关负责人介绍《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》有关情况，国家发展改革委将会同有关部门完善工作机制，加强统筹协调，还要出台配套措施，形成支持创业投资高质量发展的综合性体系。国家发展改革委将会同有关部门多措并举，增强创业投资机构筹集长期稳定资金的能力，为发展新质生产力和服务实体经济提供长期稳定的耐心资本。

**(4) 安徽省工信厅：六大举措支持光储产业高质量发展。**6月25日，安徽省工信厅公开关于省政协十三届二次会议第0776号提案答复的函。答复函显示政协委员周小红提出《关于光伏建材产业基地政策扶持的提案》，安徽省工信厅表示，安徽省委、省政府高度重视包括光伏建筑一体化在内的光储产业发展，高规格组建由省委、省政府主要负责同志担任组长的先进光伏和新型储能产业集群建设工作领导小组，统筹推进全省先进光伏和新型储能产业高质量发展。安徽省工信厅

会同科技厅、住建厅重点开展六方面工作：包括支持光伏产业集群建设、加大政策扶持力度、推动网络平台建设、推动网络平台建设、大力拓展场景应用、健全标准体系建设等。

### 3. 明星电力 ESG 表现研究

**电力和自来水的生产与供应为公司的核心业务。**四川明星电力股份有限公司是一家主营电力、自来水生产与供应，产业涉及综合能源开发建设和运营、电力与自来水工程设计与建设、酒店服务、燃气和矿产资源开发等的央企控股上市公司。公司源于 1926 年官绅合办的明星电灯公司。1988 年 4 月 29 日注册成立遂宁电力股份有限公司，注册地为四川省遂宁市。1993 年 2 月更名为四川明星电力股份有限公司。1997 年 6 月 27 日，经中国证监会批准，在上海证券交易所上市流通。公司总股本 421,432,670 股，控股股东为国网四川省电力公司。

**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 评级体系下电力行业 ESG 关键指标及权重

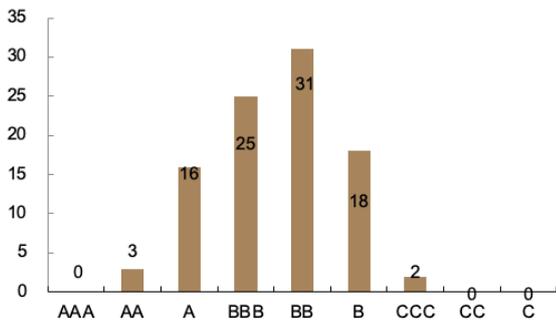
支柱	评级关键指标	权重
治理	治理能力	35.5%
社会	人力资本发展	14.4%
	社群关系	1.6%
	健康与安全	0.1%
	隐私和数据安全	0.1%
环境	有毒物质的排放和污染	13.5%
	可再生能源的机会	12.6%
	碳排放	10.3%
	水污染	8.5%
	多样性和土地使用	3.4%

资料来源：MSCI，德邦研究所

**公司 ESG 得分处于行业上游水平。**明星电力在 iFind 上的 ESG 评级为 A，在电力行业综合得分排名第 6，占前 6.32%，ESG 综合得分为 73.8 分。公司 2023Q3 环境管理、社会管理、治理管理各方面的得分分别为 54.93、73.40、56.26 分，三项均优于行业平均水平。

图 1: 电力行业行业评级分布

图 2: 明星电力与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：iFind, 德邦研究所

同业评分比较



资料来源：iFind, 德邦研究所

**坚持可持续发展的管理理念。**明星电力依托自身民生资源服务的专业能力，致力于提升自身为利益相关方创造综合价值的的能力，同时携手股东及投资者、客户、员工、环境、社会公众等主要利益相关方，共同构建稳健经营、专业服务、以人为本、绿色发展、共同富裕的可持续发展产业链，与伙伴共创共享美好未来。明星电力将 ESG 融入公司发展战略，构建科学专业的可持续发展管理体系和清晰透明的 ESG 治理架构，持续指导公司及下属单位更加体系化地加强企业治理和业务可持续发展。

图 3：明星电力 ESG 治理架构



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 4：明星电力开展年度 ESG 培训工作



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

**规范公司治理，坚持多元化政策。**明星电力严格遵守《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号—规范运作》等法律法规及规范性要求，立足公司与行业实际，建立健全公司治理机制，优化治理结构，设立了由股东大会、董事会、监事会、党委会及经理层组成的现代公司治理架构。公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 位。公司董事会坚持多元化政策，在选择董事时充分考虑性别、年龄、文化、教育背景、种族、国籍、宗教及社会经济地位等多元化因素。2023 年，董事会成员女性董事共 3 位，占比 33.33%。

**加强投资者关系管理，开拓互动交流新局面。**公司不断完善投资者管理制度与体系，优化董事会办公室信息披露与投资者关系管理岗位职责，旨在与投资者之间搭建顺畅沟通的桥梁，形成稳定、和谐的良好互动关系。建立重大信息内部报告机制，完善公司信息披露体系，保障信息披露的及时性、准确性和获取公平性；并严格依据监管要求，对整体运营情况和业务布局进行梳理，全面反映公司经营情况和财务情况，提升定期报告可读性，为投资者决策提供有力支撑。

图 5：明星电力董事会架构



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 6：明星电力与投资者沟通的主要方式



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

**深化夯实环境管理。**公司坚持可持续发展理念，严守生态红线，不断健全环境管理体系，大力完善顶层设计，增强员工生态环境保护意识，有序推进节能环保工作，筑牢绿色低碳发展基础。2023 年，明星电力及下属企业未发生一般及以上环境污染事件，各类污染物稳定达标排放。

**全力开展污染防治。**公司将绿色发展理念融入日常经营，建立大气、水、固体废物废弃物及噪声污染分类管理制度，积极培养员工环保意识，努力降低企业运营对环境的影响。

图 7：明星电力 2023 年污染排放情况



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 8：明星电力 2023 年能源消耗情况



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

**积极布局新能源，聚焦双碳目标。**公司聚焦节能降碳，拓展综合能效服务市场，布局充换电基础设施建设，服务用户绿色用能，积极践行绿色生产生活方式，助力推动地区绿色低碳发展，向着打造四川清洁能源高质量就地消纳的典范和四川清洁能源大范围优化配置的典范而不断前进。

**加强资源管理。**公司积极探索资源循环利用方式，升级改造和完善设施，实施智能化管理，开展科学调度，推动水资源、能源等的高效利用。通过供水管网漏损控制、管网科学调度、供水设施改造等措施，提升水资源高效利用，减少水资源损耗。

图 9：明星电力 2023 年新能源建设情况

2023 年

已建成投运充电站

9 座

全年充电电量

713 万千瓦时

已建成充电终端

100 ↑

各领域实现电能替代

4191 万千瓦时

资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 10：明星电力 2023 年水资源利用情况



资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

**保障员工合法权益。**公司注重保障员工的权益，在各用工环节严格遵守《中华人民共和国劳动法》及相关法律法规，坚持平等用人原则，不断优化薪酬体系，关心关爱员工的身心健康，重视员工参加民主管理的权益，全力促进建设和谐稳定的企业与员工关系制订植被修复计划，促进生态平衡。公司不断完善公共政策、职业支持、家庭关爱、特殊保障四大类福利保障项目，旨在为员工提供一个具有包容、幸福、公平的工作环境。

图 11：明星电力 2023 年员工基本情况

明星电力员工基本情况表

名称	2021	2022	2023
员工人数 (人)	1,668	1,597	1,531
报告期内新入职人数 (人)	22	18	20
法定退休人数 (人)	51	82	80
员工流失率 (%)	0.12	0.25	0.07
集体合同覆盖率 (%)	100	100	100
社会保险覆盖率 (%)	100	100	100
企业年金覆盖率 (%)	100	100	100
参加工会员工比例 (%)	100	100	100
少数民族员工比例 (%)	0.12	0.12	0.21
经营管理层中女性比例 (%)	36.43	38.27	40.53

资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

图 12：明星电力 2023 年员工结构

指标	人数 (人)	占比 (%)
员工学历结构	硕士及以上学历员工	25 1.63
	本科学历员工	1,238 80.86
	专科学历员工	130 8.49
员工年龄结构	中专 (高中) 及以下	138 9.02
	30 岁以下员工	127 8.29
	30 (含) -40 岁	101 6.60
	40 (含) -50 岁	728 47.55
员工岗位结构	50 岁 (含) 及以上	575 37.56
	经营管理型	422 27.56
员工性别结构	技术技能型	1,048 68.45
	服务型	61 3.99
	男性	1,139 74.40
	女性	392 25.60

资料来源：《明星电力 2023 年度 ESG 报告》，德邦研究所

**赋能员工发展。**公司全面完善培训工作体系，年度内印发《人才全路径培养实施方案》《员工“4+1+3”培养方案》等培训制度，打造了龙凤实训基地平台，优化培训方式，围绕业务需求和专业发展，侧重员工履职能力提升，成立 16 个人才工作站，致力于建设一支结构合理、素质优良，与公司高质量发展相融互促的人才队伍。公司建立了完善的员工晋升体系，通过严谨的选拔机制与科学的员工能力动态评估，为公司全体员工提供广泛的岗位锻炼和提升机会，持续激发员工的工作潜力，为公司的高质量发展提供稳定的人才支撑。

图 13: 明星电力 2023 年员工培训投入情况

2023 年

培训总投入

813.3 万元

培训超过

2.14 万人次

开展各类培训

1,305 项

培训覆盖率

100%

资料来源:《明星电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

图 14: 明星电力员工培养体系



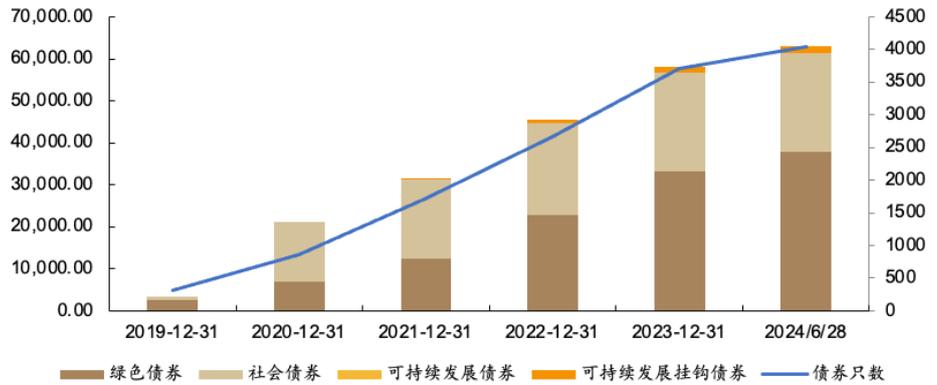
资料来源:《明星电力 2023 年度 ESG 报告》, 德邦研究所

## 4. ESG 金融产品跟踪

### 4.1. 债券

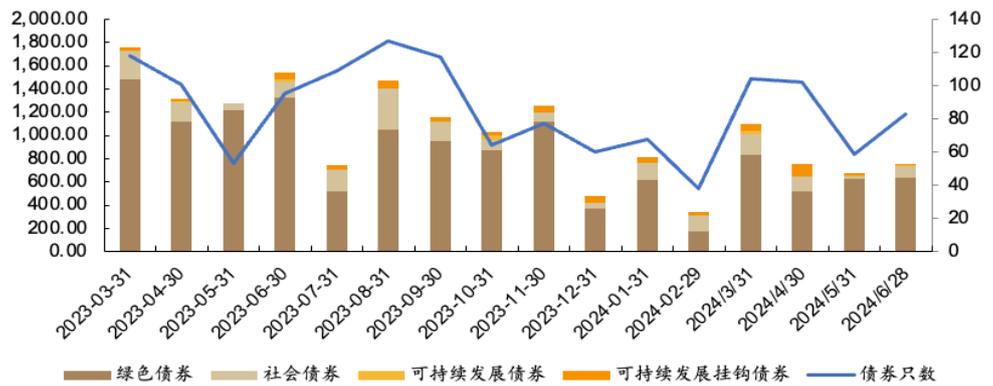
绿色债券余额规模占比最大, 达 61.99%。截至 2024 年 6 月 28 日, 我国已发行 ESG 债券达 4042 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 6.11 万亿元人民币。截至 2024 年 6 月 28 日, 本月发行 ESG 债券共 83 只, 发行金额达 714 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1121 只, 发行总金额达 11655 亿元。

图 15: 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 16: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

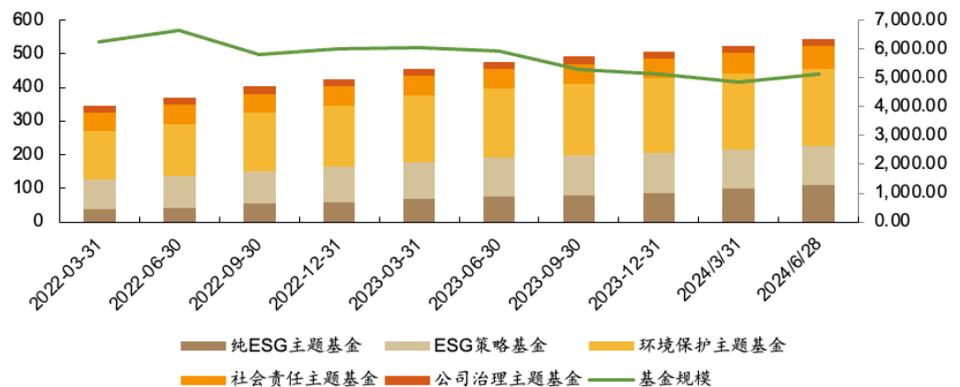


资料来源: wind, 德邦研究所

## 4.2. 基金

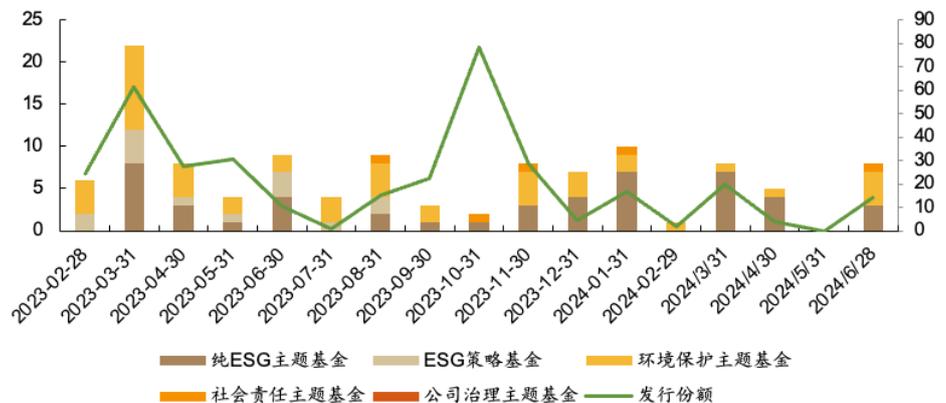
环境保护产品规模占比最大, 达 40.18%。截至 2024 年 6 月 28 日, 市场上存续 ESG 产品共 543 只, ESG 产品净值总规模达 5136.69 亿元人民币。其中环境保护产品规模占比最大, 达 40.18%。截至 2024 年 6 月 28 日, 本月发行 ESG 产品共 8 只, 发行份额为 13.57 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 76 只, 发行总份额为 216.15 亿份。

图 17: 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 18: ESG 月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿元, 右轴)

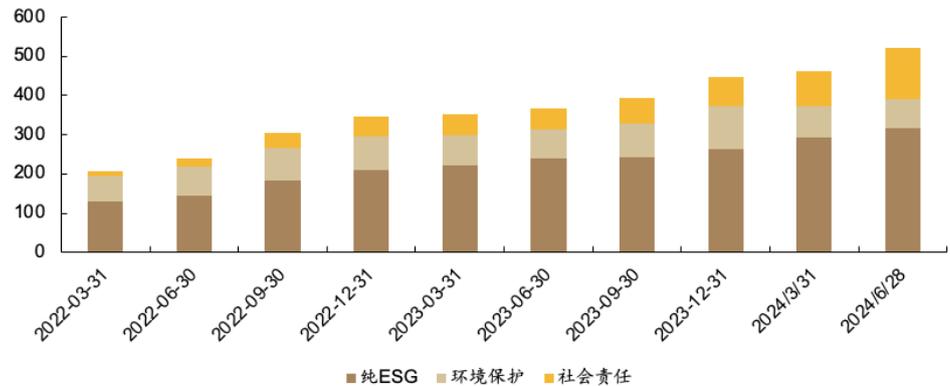


资料来源: wind, 德邦研究所

## 4.3. 银行理财

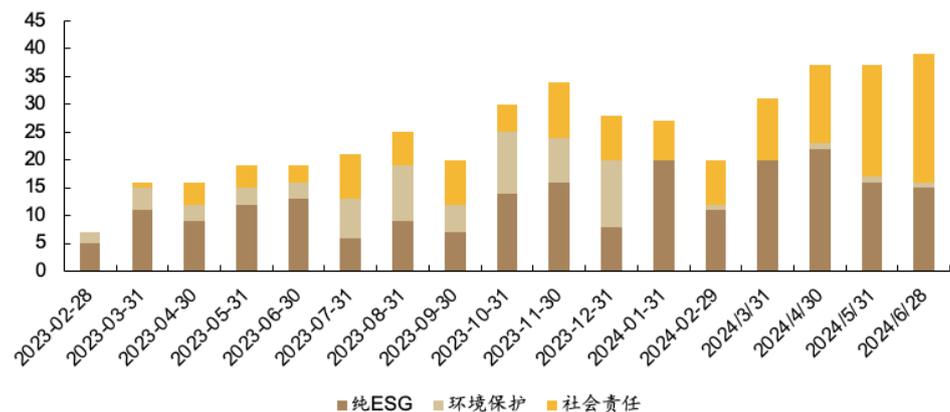
纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.15%。截至 2024 年 6 月 28 日，市场上存续 ESG 产品共 520 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 61.15%。截至 2024 年 6 月 28 日，本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 372 只。

图 19: 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 20: 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) 中国气候特使刘振民: 把“电动车加税”问题引入气变谈判对全球不利。世界经济论坛第十五届新领军者年会(又称“夏季达沃斯论坛”)6月25日在辽宁大连开幕, 在一场名为“在充满竞争的世界格局中发挥气候领导力”的专题会议中, 中国气候变化事务特使刘振民提到, “过去一年, 中美在积极推动双边气候合作。”去年11月, 中美在两国元首会晤前夕发布了《阳光之乡声明》, 宣布重启气候工作组, 共同承诺加速用绿色能源替代化石燃料。今年5月14日, 美方宣布将对华电动汽车关税从25%提至100%。彭博社的一篇评论认为, 拜登政府此举与此前的减排努力背道而驰, 推迟了对美国及全球而言殊为关键的绿色低碳转型进程。中美在新能源产业领域的贸易摩擦是否会影响双边气候对话的进程? 刘振民表示, 美国同事会把这个问题(对美国政府对华新能源车加征关税)看作一个双边贸易问题, 中方也并不希望美国把这个问题引进到多边气候变化谈判当中去。如果该问题介

入，那么整个多边气候变化合作就会完全垮掉。“希望美方能够认识到这种单方面的措施对全球气候变化是不利的，也希望美方认识到这样的问题只能通过双边谈判解决。”

**(2) 亚洲投资者气候变化联盟康琳：气候风险和机遇就是金融风险 and 机遇。**6月25日，2024年中国责任投资论坛（China SIF）夏季峰会在京成功举行。峰会由商道融绿主办，联合国环境规划署金融倡议（UNEP FI）联合主办。来自监管、市场和学术界的20余位专家围绕“信息披露与有序转型”这一主题发表演讲或参与对话，200多位与会代表现场参会。亚洲投资者气候变化联盟（AIGCC）中国资深项目经理康琳表示，当前机构投资者已经意识到，气候风险和机遇就是金融风险 and 机遇。与气候相关披露要求的加强与完善，将更加有助于引导资金流向可持续发展的公司和活动，支持其风险评估与管理，帮助投资者将资本转向气候减缓和适应的解决方案。

## 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。