

绿色金融月报（2024年6月）

建立全国统一的碳足迹管理体系

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiaoxiao397@pingan.com.cn

郝博韬 投资咨询资格编号
S1060521110001
haobotao973@pingan.com.cn

研究助理

石艺 一般证券业务资格编号
S1060122070019
shiyi262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 绿色金融动态跟踪

2024年6月，绿色金融动态中有四项值得重点关注：

其一，6月4日，生态环境部等部委联合印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，用于指导建立全国统一的碳足迹管理体系。尽管碳足迹体系与CBAM的核算边界、计算规则完全不同，但建立统一的与国际接轨的碳足迹管理体系是目前应对国际碳壁垒的有效抓手。

其二，6月19日，中国银行与中债估值中心联合发布“中债—中银绿色债券指数”，将可持续发展理念与绿色金融有机融合，通过引入ESG评价指标，遴选可持续发展领域表现优异的绿色债券发行人。

其三，6月12日，欧盟委员会表示将于7月4日左右开始对从中国进口的电动汽车加征17.4%-38.1%的临时关税，我国商务部、外交部均表达强烈不满，认为这将破坏欧盟自身绿色转型和全球应对气候变化合作的大局。

其四，6月22日，中德气候变化和绿色转型对话合作机制首次高级别对话在北京举行，双方就能效与循环经济、气候多边进程及中德双边气候合作、工业减碳和能源转型等议题进行交流，明确下一步合作举措。

■ 绿色金融市场跟踪

1) 绿色股指：6月绿色股指普跌，Wind碳中和指数下跌11.01%，跑输沪深300指数7.50个百分点；SEEE碳中和下跌5.35%，跑输沪深300指数1.84个百分点。

2) 绿色债券：6月绿色债券发行规模为520.03亿元，环比小幅上涨19.73%；中债绿色债券综合财富指数小幅上涨0.39%，跑输中债新综合财富指数。

3) 绿色信贷：截至2024年一季度，我国本外币绿色贷款余额33.77万亿元，同比增长35.10%，其中一季度新增3.70万亿元，创历史新高。

4) 绿色基金：6月绿色基金涨跌互现。纯ESG基金整体表现相对较好，平均净值下跌0.92%，小幅跑赢沪深300指数；而环境保护主题基金的平均净值下跌4.54%，跑输沪深300指数1.24个百分点。

5) 碳市场：6月全国碳市场价格回落至93.74元/吨左右，碳交易量略有上涨，但市场整体仍较为冷淡，参与者参与意愿较弱。

■ 风险提示：

1) 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好；2) 资本市场波动；3) 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长；4) 地缘政治形势恶化。

正文目录

| | |
|-----------------------------|-----------|
| 一、绿色金融动态跟踪 | 4 |
| 1.1 绿色金融重点事件跟踪 | 4 |
| 1.2 绿色金融其他动态跟踪 | 6 |
| 二、绿色金融市场跟踪 | 6 |
| 2.1 绿色股指：绿色股指近期普跌 | 6 |
| 2.2 绿色债券：发行规模有所回升 | 9 |
| 2.3 绿色信贷：一季度贷款余额持续增长 | 9 |
| 2.4 绿色基金：纯ESG基金表现相对较好 | 10 |
| 2.5 碳排放权交易：全国市场碳价略有回落 | 10 |
| 三、风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 图表 1 近期重要绿金动态整理..... | 6 |
| 图表 2 中证主要“绿色”相关股指表现..... | 7 |
| 图表 3 中证主要 ESG 相关股指..... | 8 |
| 图表 4 主要碳中和指数区间涨跌..... | 8 |
| 图表 5 主要碳中和指数累计超额收益..... | 8 |
| 图表 6 绿色债券发行规模（亿元）..... | 9 |
| 图表 7 绿色债券平均发行期限与平均票面利率..... | 9 |
| 图表 8 绿色债券代表指数区间涨跌幅..... | 9 |
| 图表 9 绿色债券代表指数累计涨跌幅..... | 9 |
| 图表 10 绿色贷款余额规模持续上升（季度）..... | 10 |
| 图表 11 银保监会与央行绿色贷款口径对比（季度）..... | 10 |
| 图表 12 绿色基金区间涨跌情况..... | 10 |
| 图表 13 欧盟碳期货市场：碳价及成交量..... | 11 |
| 图表 14 中国碳交易市场：全国碳价及成交量..... | 11 |
| 图表 15 中国地方碳市场：碳价及成交量..... | 11 |

一、绿色金融动态跟踪

1.1 绿色金融重点事件跟踪

1. 我国生态环境部印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》

事项：6月4日，生态环境部等部委联合印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》（以下简称《方案》），用于指导建立全国统一的碳足迹管理体系。《方案》明确了我国碳足迹管理体系建设的总体要求、主要目标、主要任务和保障措施等，对促进我国行业产业绿色低碳转型和经济社会高质量发展、应对国际碳定价发展趋势、推动形成绿色低碳生产生活方式、助力实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。

《方案》提出四项重点工作任务。一是建立健全碳足迹管理体系，内容包括发布产品碳足迹核算通则标准，发布重点产品碳足迹核算规则标准，建立完善产品碳足迹因子数据库等。二是构建多方参与的碳足迹工作格局，包括强化政策支持与协同，加大金融支持力度，丰富拓展推广应用场景，鼓励地方试点和政策创新，鼓励重点行业企业先行先试。三是推动产品碳足迹规则国际互信，包括积极应对国际涉碳贸易政策，推动产品碳足迹规则国际对接，推动与共建“一带一路”国家产品碳足迹规则交流互认。四是持续加强产品碳足迹能力建设，包括加强产品碳足迹核算能力建设，规范产品碳足迹专业服务，加强产品碳足迹人才培养。

（资料来源：生态环境部）

点评：《方案》的发布有助于推动企业加快实现低碳生产。一方面，科学清晰的碳足迹标识和披露信息，将加深消费端对碳足迹的理解认识，潜移默化培养大众的低碳消费意识，引导消费行为向低碳产品倾斜，并为差异化的低碳消费需求提供可靠的辨识；另一方面，通过建立碳足迹的采信场景，将有助于营造对低碳产品认可度高的市场环境，形成低碳消费和生产的良性循环。

《方案》的出台有两项亮点：一是突出国内外工作衔接联动。《方案》坚持主动作为、务实合作，提出加快构建碳足迹管理体系，积极参与国际规则制定，推进与共建“一带一路”国家产品碳足迹规则交流互认，体现了国内国际工作相互衔接与联动。二是强调任务举措细化落实。生态环境部在起草《方案》过程中清单式列出22项主要任务，覆盖了产品碳足迹工作“全链条”，明确了急用先行的重点行业产品，细化了国际互认的落实举措等。

目前，中国正在建立包括强制碳市场、CCER、碳普惠机制等在内的多层次碳市场。碳足迹体系的统一建立将推动企业碳账户数据库的积累，打通不同行业、不同产品体系之间建立的横向数据和纵向的历史数据，促进碳交易市场的公平，最终推动多层次碳市场建立市场化交易机制。

近年来，国内已有大量企业开展了碳足迹评价、碳标签认证等工作，不少省份也出台了多项专项政策，引导，甚至激励碳足迹评价和体系制度建设等工作。目前国内碳足迹评价的规则依据仍绝大多数依赖于欧美的标准和技术体系。随着欧美绿色贸易壁垒新政频出，中国企业目前只能被动适应和接纳国际规则，在国际规则制定上缺少话语权。另外，由于国内缺乏本土的、权威性的碳足迹数据库，国内产品碳足迹数据在国际市场认可度较低。

尽管碳足迹体系与CBAM的核算边界、计算规则完全不同，但建立统一的与国际接轨的碳足迹管理体系是目前应对国际碳壁垒的有效抓手。一方面，碳关税等绿色贸易壁垒推动了国内碳足迹管理体系的加速建设；另一方面，统一碳足迹管理体系的建立将为出口企业准确进行碳核算提供基础，对其应对贸易壁垒也至关重要。《方案》释放了政府明确的信号，即回应了出口导向型企业，尤其是钢铁、有色金属、电池及光伏企业面对碳边境调节机制等涉碳贸易政策的顾虑和企业实际需求。

2. 中国银行联合中债估值中心共同发布绿色债券指数

事项：6月19日，中国银行与中债估值中心联合发布“中债一中银绿色债券指数”，将可持续发展理念与绿色金融有机融合，通过引入ESG评价指标，遴选可持续发展领域表现优异的绿色债券发行人。

指数成分券包括在境内公开发行且上市流通的发行量不低于10亿元、剩余期限为1个月以上5年以下（包含1个月、5年）且中债市场隐含评级不低于AAA-的绿色债券；指数成分券发行人为政策性银行或主体评级AAA、中债ESG评价6分及以上的信用类债券发行主体。此外，这一指数可多角度反映人民币债券市场走势，为投资者提供多元化的业绩比较基准和投资标的，有助于进一步丰富绿色金融产品体系，推动绿色金融高质量发展。一直以来，中国银行坚决贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重大战略决策部署，大力发展绿色金融，持续加大绿色债券资源投入，助力绿色转型和创新发展，绿色债券投资及承销业务市场排名领先。

（资料来源：中国银行）

3. 欧盟将对从中国进口的电动汽车加征关税

事项：6月12日，欧盟委员会表示，将于7月4日左右开始对从中国进口的电动汽车加征临时关税。欧盟委员会表示，将对比亚迪、吉利汽车和上汽集团分别加征17.4%、20%和38.1%的关税；对于其他配合欧盟调查但并未被抽样的中国车企，将会征收平均21%税率。对于不配合欧盟调查的车企，将会被征收38.1%的关税。

对此，我国商务部、外交部均表达强烈不满，认为欧委会一手高举绿色发展大旗，一手挥舞“保护主义”大棒，将经贸问题政治化、武器化，不符合中欧领导人关于加强合作的共识精神，将影响中欧双边经贸合作氛围，不利于欧盟消费者自身的利益，也将破坏欧盟自身绿色转型和全球应对气候变化合作的大局。

（资料来源：欧盟委员会）

点评：近年来，欧洲是中国电动车出口的重要市场，且产品力非常具有竞争力，且保持了快速增长态势。根据欧洲汽车工业协会ACEA数据，2023年欧盟出口中国的电动车数量为11499辆，价值不到9亿欧元；而中国出口到欧盟的电动车数量为43.8万辆，价值近100亿欧元。2023年产自中国的电动车占据了欧盟电动车市场的21.7%，其中中国品牌电动车占比7.6%。

结合出口量和加征税率来看，本次受到欧盟加征关税影响的企业主要包括：外资车企（特斯拉、易捷特、华晨宝马等）、传统自主车企（上汽、比亚迪、长城、东风等）以及暂未大规模出口但后续有计划拓展欧洲业务的新势力车企（蔚来、零跑等），其中受影响最大的是上汽（15.3万台，占比31.8%）、特斯拉（14.6万台，占比30.2%），其次为易捷特、比亚迪以及华晨宝马等。

预计英国不会跟随欧盟对从中国进口的电动汽车加征关税。据瑞银预测，综合各家车企情况来看，加征关税之后，我国对欧盟电动汽车出口将减少15%~25%，中国整体乘用车出口将减少2%~4%。同时，由于英国本土仅生产日产Leaf一款纯电车型，新能源产业链暂时看不到成长壮大的迹象，在相当一段时间内新能源市场仍将依赖进口，预计英国并不会跟随欧盟对从中国进口的电动汽车加征关税。

考虑到欧盟对我国电动车恶意加征进口关税之举，有可能引发全球市场混乱。一些具有本土汽车品牌，尤其是电动车制造业的国家可能会担心中国汽车因欧洲高关税而实施贸易转移，导致其本土汽车行业受到挤压，故而我国需警惕具有汽车制造能力的一些国家，诸如日本、韩国、印度、俄罗斯、巴西等可能步欧盟后尘而提高我国车企进口关税。

欧盟对华电动车加征额外高关税属于保护主义措施，其依据和程序不符合世贸组织规则，其后果不符合中欧双边关系的稳定健康发展，其措施不符合世界经济全球化的大趋势，最终也不利于推动欧洲电动车企的创新和全球竞争力的提升。

4. 中德将围绕气候变化和绿色转型开展合作

事项：6月22日，中德气候变化和绿色转型对话合作机制首次高级别对话在北京举行。中国国家发展改革委主任郑栅洁、德国联邦副总理兼经济和气候保护部部长哈贝克以及中德双方10多个部门代表参加。

中德双方宣布对话达成一系列重要成果：一是双方在机制框架下启动绿色转型中德省州合作，国家发展改革委、德国联邦经济和气候保护部将共同支持江苏省和德国巴符州之间、四川省和德国北威州之间在相关领域开展交流合作；二是国家发展改革委与德国联邦经济和气候保护部达成中德能效工作组2024年工作计划；三是国家发展改革委与德国联邦环境、自然

保护、核安全和消费者保护部达成《落实〈中德循环经济和资源效率对话行动计划〉的近期活动要点》；四是工业和信息化部与德国联邦经济和气候保护部成立中德工业减碳工作组；五是国家节能中心和德国国际合作机构启动中德重点领域能效提升示范项目合作。

(资料来源：人民网)

1.2 绿色金融其他动态跟踪

我们将近期重要绿金动态整理如下：

图表1 近期重要绿金动态整理

| 时间 | 部门 | 文件 |
|-------|----------------------------------|---|
| 6月1日 | 多家商业银行亮相“2024上海国际碳中和技术、产品与成果博览会” | 上海农商银行发布该行转型金融服务方案，助力传统高碳排放领域企业实现绿色低碳转型；并与中国太保共同启动银保合作，加强“绿色金融+保险”的跨界合作；上海银行发布绿色金融服务方案 3.0；中行推出环保答题等五项互动活动，只要参与均可获得礼品；农行、交行展台内设置低碳单车互动区，参与者通过踩单车享受运动减碳乐趣。 |
| 6月5日 | 全国首家“碳中和”保险网点于厦门集美正式启用 | 中国人保财险厦门集美支公司成为全国首家“碳中和”保险网点。人保财险集美支公司成功开展碳中和试点实践，预计年发电量将大幅减少二氧化碳排放量，同时增设充电桩，鼓励绿色出行。 |
| 6月5日 | 安徽落地钢铁行业首单可持续发展挂钩贷款 | 徽商银行成功为某钢铁企业发放了安徽省首单钢铁行业可持续发展挂钩贷款（SLL），标志着该省在支持钢铁行业绿色低碳转型方面迈出了重要一步；联合赤道作为专业机构，为本次贷款提供了评估认证服务。 |
| 6月12日 | 云锋基金将投资成立澳门国际碳排放交易所 | 私募股权投资机构云锋基金宣布基金计划建立专业团队和研究院，专注于低碳解决方案投资，并推进绿色金融；云锋基金还将在澳门建立国际化的碳交易平台，提供碳信用和可再生能源证书交易服务，促进市场和客户的绿色转型。 |
| 6月13日 | 广期所开展光伏气象指数编制 | 广州期货交易所与国家气象中心就光伏气象指数赴山东开展联合调研，将合作编制光伏气象指数，这一举措有利于相关衍生品应用，为光伏企业控制稳定价格风险，降低电力系统运行成本。 |
| 6月20日 | 广东发放全国首笔碳账户数据产品质押贷款 | 广东肇庆四会农商银行成功向肇庆高新区兴旺数据有限公司发放了全国首笔碳数据产品质押贷款 300 万元，肇庆高新区企业碳账户的建立，基于大数据平台实现数据自动采集，推动了金融机构将贷款额度、利率与企业碳信用评级挂钩。 |
| 6月20日 | 全国首单公开的海草床碳汇交易落地 | 全国首个海草床生态系统碳汇产品在旗下广州碳排放权交易中心的生态产品价值实现平台完成意向签约，项目为保护区的海草床保护和修复提供资金支持，填补了海洋生态系统碳汇计量和监测方法的空白，为海洋碳汇市场化交易体系建设奠定了基础。 |

资料来源：国家政府网，21 世纪经济报道，平安证券研究所

二、绿色金融市场跟踪

2.1 绿色股指：绿色股指近期普跌

近年来，境内外指数机构不断加强绿色相关指数供给，形成了气候转型、低碳环保、ESG 等多个细分领域构成的绿色指数体系，资产类别从股票扩大到债券、多资产领域，成为指数领域创新发展的重要方向。根据中证指数有限公司官网统计，截至目前，其已累计发布“绿色”相关指数 61 条，其中绿色股票指数 49 条，绿色债券指数 12 条；已累计发布“ESG”相关指数 28 条，其中 ESG 股票指数 24 条，ESG 债券指数 4 条。2023 年，绿色相关指数数量的增长明显降低，与此前三年供给增速高速增长形成显著对比。具体看，绿色股票指数在绿色指数体系中仍然占据主要地位，绿色股票指数是重要的绿色权益工具之一，能够跟踪与表征股票市场绿色领域上市公司的经营与景气趋势。

6 月，绿色股指普遍下跌，新能源、光伏领域跌幅较大。在中证指数公司独家发布的绿色相关指数和 ESG 相关指数中，我们分别选取了 33 个绿色相关指数和 18 个 ESG 相关指数，在 33 个绿色相关指数中，有 32 个指数在 6 月（2024.06.01-2024.06.28）有所下跌，其中新能源、光伏相关指数跌幅显著，上证科创板新能源、上证光伏产业、上证太阳能产业指数跌幅均超过 15%；仅有中证绿色电力指数出现小幅上涨。

图表2 中证主要“绿色”相关股指表现

| 指数代码 | 指数简称 | 指数全称 | 概念板块 | 样本数量 | 区间涨跌幅 (%) (2024.06.01-2024.06.30) |
|------------|---------|---------------|-------|------|--------------------------------------|
| 931897.CSI | 绿色电力 | 中证绿色电力指数 | 电力 | 50 | 1.09 |
| 930642.CSI | 中证核电 | 中证核能核电指数 | 核电 | 50 | -1.28 |
| 000021.SH | 180治理 | 上证180公司治理指数 | 公司治理 | 100 | -1.56 |
| 000019.SH | 治理指数 | 上证公司治理指数 | 公司治理 | 300 | -1.94 |
| 000048.SH | 责任指数 | 上证社会责任指数 | 社会责任 | 100 | -2.20 |
| 950081.CSI | 180碳效 | 上证180碳效率指数 | 低碳 | 176 | -3.45 |
| H50031.SH | 沪绿色城 | 上证绿色城镇指数 | 绿色城镇 | 50 | -3.48 |
| 931037.CSI | 绿色领先 | 沪深300绿色领先股票指数 | 公司治理 | 100 | -3.89 |
| H30139.CSI | 绿色城镇 | 中证绿色城镇指数 | 绿色城镇 | 100 | -3.92 |
| 000114.SH | 持续产业 | 上证可持续发展产业主题指数 | 绿色产业 | 40 | -4.77 |
| H11113.CSI | 中国低碳 | 中国低碳指数 | 低碳 | 40 | -5.15 |
| 931229.CSI | 中证氢能 | 中证氢能指数 | 氢能 | 30 | -5.42 |
| 931772.CSI | 碳中和60 | 中证碳中和60指数 | 低碳 | 60 | -5.46 |
| 000977.CSI | 内地低碳 | 中证内地低碳经济主题指数 | 低碳 | 50 | -7.84 |
| 931149.CSI | 环境质量 | 中证环境治理质量策略指数 | 环保 | 50 | -7.43 |
| 930854.CSI | 水环境 | 中证水环境治理主题指数 | 环保 | 40 | -7.67 |
| 000827.SH | 中证环保 | 中证环保产业指数 | 环保 | 100 | -8.58 |
| 930614.CSI | 环保50 | 中证环保产业50指数 | 环保 | 50 | -8.80 |
| 931996.CSI | 新能源金属 | 中证新能源金属主题指数 | 新能源金属 | 50 | -9.02 |
| 931022.CSI | 大气治理 | 中证大气治理主题指数 | 环保 | 24 | -9.40 |
| 930853.CSI | 海绵城市 | 中证海绵城市主题指数 | 绿色城镇 | 50 | -9.61 |
| 399976.CSI | CS新能源车 | 中证新能源汽车指数 | 新能源车 | 50 | -9.63 |
| 932223.CSI | 长三角绿色50 | 中证长三角绿色产业50指数 | 绿色产业 | 50 | -11.25 |
| 399806.SZ | 环境治理 | 中证环境治理指数 | 环保 | 50 | -11.29 |
| 399808.SZ | 中证新能 | 中证新能源指数 | 新能源 | 80 | -12.35 |
| 000941.CSI | 新能源 | 中证内地新能源主题指数 | 新能源 | 50 | -12.44 |
| 000158.SH | 上证环保 | 上证环保产业指数 | 环保 | 40 | -12.50 |
| 950220.CSI | 上证新能源 | 上证新能源主题指数 | 新能源 | 87 | -12.99 |
| 930771.CSI | CS新能源 | 中证新能源产业指数 | 新能源 | 80 | -13.62 |
| 950194.CSI | 上证新能源车 | 上证新能源车产业指数 | 新能源车 | 29 | -13.83 |
| 950239.SH | 上证太阳能 | 上证太阳能产业指数 | 光伏 | 47 | -16.70 |
| 950238.SH | 上证光伏 | 上证光伏产业指数 | 光伏 | 30 | -16.85 |
| 000692.SH | 科创新能 | 上证科创板新能源指数 | 新能源 | 38 | -17.89 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

6月，ESG 股指多数下跌。在中证指数公司独家发布的 18 个 ESG 相关指数中，有 17 个 ESG 指数在 6 月 (2024.06.01-2024.06.28) 有所下跌，其中 500ESG 领先、380ESG 指数表现不佳；仅央企 ESG50 指数有所上涨。

图表3 中证主要 ESG 相关股指

| 指数代码 | 指数简称 | 指数全称 | 样本数量 | 区间涨跌幅 (%) (2024.06.01-2024.06.30) |
|------------|------------|------------------|------|--------------------------------------|
| 931242.CSI | 央企ESG 50 | 中证央企ESG 50指数 | 50 | 0.42 |
| 932050.CSI | 浦东绿色50 ESG | 中证浦东新区绿色50 ESG指数 | 50 | -1.90 |
| 950223.CSI | 50 ESG | 上证50 ESG基准指数 | 49 | -2.66 |
| 950224.CSI | 180 ESG基准 | 上证180 ESG基准指数 | 146 | -2.82 |
| 950226.CSI | 180 ESG领先 | 上证180 ESG领先指数 | 60 | -2.87 |
| 931463.CSI | 300 ESG | 沪深300 ESG基准指数 | 234 | -3.22 |
| 931859.CSI | 300碳中和 | 沪深300碳中和指数 | 291 | -3.31 |
| 931465.CSI | 300 ESG领先 | 沪深300 ESG领先指数 | 100 | -3.47 |
| 931466.CSI | 300 ESG价值 | 沪深300 ESG价值指数 | 100 | -3.76 |
| 931650.CSI | 800 ESG | 中证800 ESG基准指数 | 635 | -3.81 |
| 931809.CSI | 高股息ESG | 中证高股息ESG指数 | 100 | -4.00 |
| 931662.CSI | 800 ESG价值 | 中证800 ESG价值指数 | 250 | -4.18 |
| 931651.CSI | 800 ESG领先 | 中证800 ESG领先指数 | 250 | -4.45 |
| 931661.CSI | 500 ESG价值 | 中证500 ESG价值指数 | 150 | -5.45 |
| 931648.CSI | 500 ESG | 中证500 ESG基准指数 | 393 | -6.43 |
| 950227.CSI | 380 ESG领先 | 上证380 ESG领先指数 | 120 | -6.87 |
| 950225.CSI | 380 ESG | 上证380 ESG基准指数 | 299 | -7.43 |
| 931649.CSI | 500 ESG领先 | 中证500 ESG领先指数 | 150 | -7.28 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

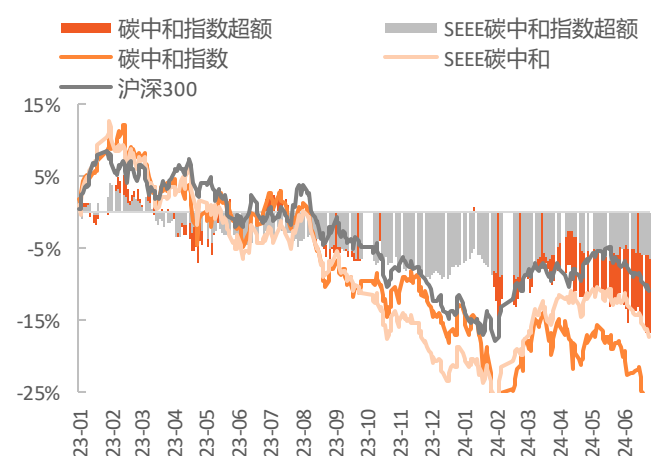
6月，碳中和指数大幅下跌，跑输沪深 300 指数。我们选择两个碳中和指数 (Wind 碳中和指数与 SEEE 碳中和指数) 作为绿色股指的代表性指数，以观察长期趋势和相对收益。其中，中证上海环交所碳中和指数 (SEEE 碳中和指数，指数代码: 931755.CSI) 是中证指数有限公司选取碳中和领域代表性上市公司证券所构建的指数，包括深度低碳及高碳减排两大领域，深度低碳领域包含清洁能源与储能、绿色交通、减碳和固碳技术，高碳减排领域包含火电、钢铁、建材、有色金属、化工、建筑等板块。6月 (2024.06.01-2024.06.28)，Wind 碳中和指数下跌 11.01%，跑输沪深 300 指数 7.50 个百分点；SEEE 碳中和下跌 5.35%，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点。2024 年初至今，SEEE 碳中和指数累计涨幅为 1.74%，同期沪深 300 指数涨幅为 0.67%，涨幅小于 SEEE 碳中和指数。

图表4 主要碳中和指数区间涨跌

| | Wind碳中和 | SEEE碳中和 | 沪深300 |
|--------------------------------|---------|---------|--------|
| 周涨跌 (2024.06.24-2024.06.28) | -3.45% | -1.86% | -1.19% |
| 超额收益 | -2.26% | -0.68% | - |
| 月涨跌 (2024.06.01-2024.06.28) | -11.01% | -5.35% | -3.51% |
| 超额收益 | -7.50% | -1.84% | - |
| 年涨跌 (2023.12.31-2024.06.28) | -16.98% | 1.74% | 0.67% |
| 超额收益 | -17.65% | 1.07% | - |

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

图表5 主要碳中和指数累计超额收益

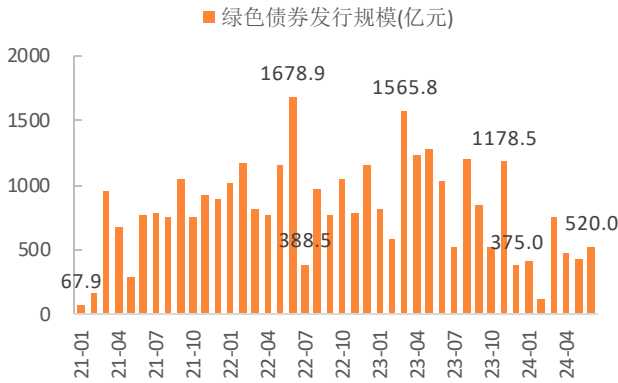


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

2.2 绿色债券：发行规模有所回升

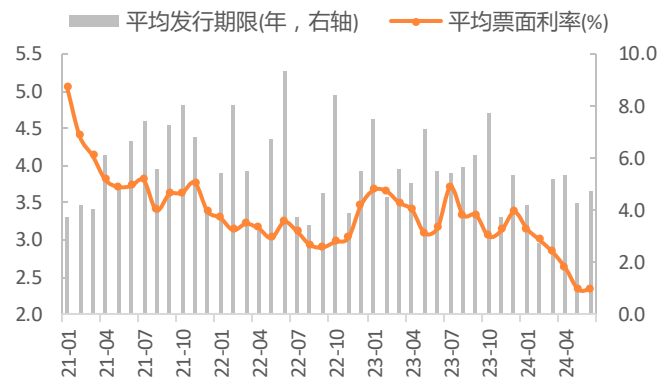
6月绿色债券发行规模上升。2024年6月，绿色债券发行规模为520.03亿元，环比上涨19.73%；平均发行期限为4.77年，环比上涨11.35%；平均票面利率为2.33%，环比上涨0.14%。

图表6 绿色债券发行规模（亿元）



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2024.06.28

图表7 绿色债券平均发行期限与平均票面利率



资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2024.06.28

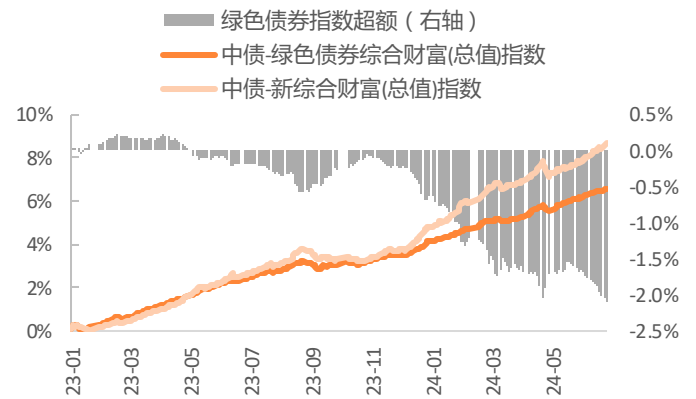
绿色债券指数小幅上涨，累计涨幅仍跑输市场。6月（2024.06.01-2024.06.28），中债绿色债券综合财富指数（以下简称“绿色债券指数”）小幅上涨0.39%，较中债新综合财富指数（以下简称“中债综合指数”）的超额收益为-0.42%。此外，从累计走势来看，绿色债券指数自年初至今累计涨幅为2.33%，仍跑输中债综合指数1.40个百分点。

图表8 绿色债券代表指数区间涨跌幅

| | 中债-绿色债券综合财富(总值)指数 | 中债-新综合财富(总值)指数 |
|--------------------------------|-------------------|----------------|
| 周涨跌 (2024.06.24-2024.06.28) | 0.07% | 0.21% |
| 超额收益 | -0.14% | - |
| 月涨跌 (2024.06.01-2024.06.28) | 0.39% | 0.81% |
| 超额收益 | -0.42% | - |
| 年涨跌 (2023.12.31-2024.06.28) | 2.33% | 3.73% |
| 超额收益 | -1.40% | - |

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2024.06.28

图表9 绿色债券代表指数累计涨跌幅

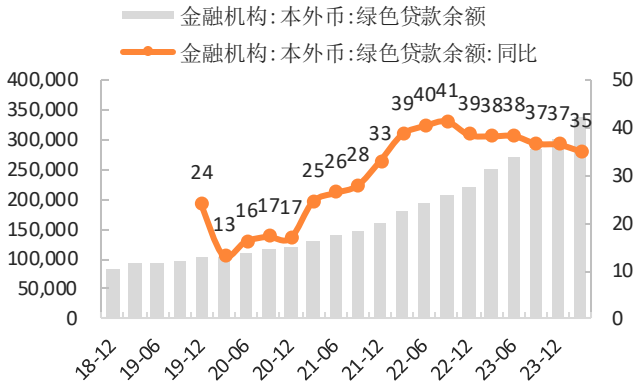


资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2024.06.28

2.3 绿色信贷：一季度贷款余额持续增长

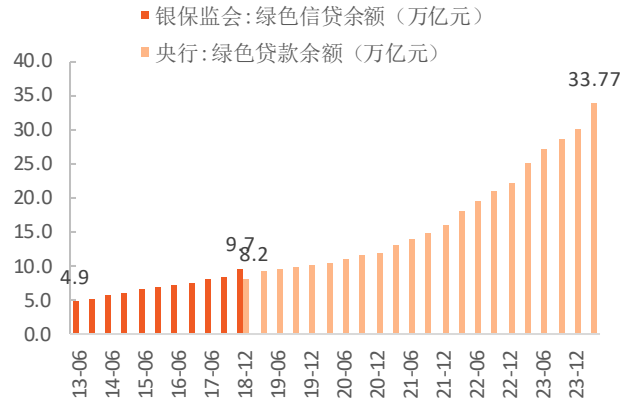
2024年一季度，绿色贷款余额规模持续增长，但增速逐季度呈下降趋势。根据央行口径的数据来看，截至2024年3月，我国本外币绿色贷款余额33.77万亿元，同比增长35.10%，高于各项贷款增速25.90个百分点，一季度增加3.70万亿元，季度增量创历史新高，居全球前列。总体来看，2024年国内绿色信贷仍旧保持高速增长，但增速稳定中略有下降，逐渐从高速增长阶段进入稳定发展阶段，经过监管部门和金融机构共同努力，金融机构服务绿色经济发展的能力稳步提升。具体看，2024年1-5月，国开行发放绿色贷款超过2000亿元，贷款增速高于全行各项贷款增速。

图表10 绿色贷款余额规模持续上升（季度）



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28 (左轴单位: 亿元, 右轴单位: %)

图表11 银保监会与央行绿色贷款口径对比（季度）



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

2.4 绿色基金：纯 ESG 基金表现相对较好

纯 ESG 基金表现较好，环境保护主题基金逊于市场。当前资本市场上可以称为“绿色”基金的大致有以下几类概念基金：环境保护主题基金、纯 ESG 主题基金、ESG 投资基金、ESG 策略基金等。考虑 ESG 投资、ESG 策略两类基金当中较多地纳入了社会和公司治理等因素，且包含了诸多综合性的基金标的，因此我们选取了环境保护主题基金与纯 ESG 主题基金两个类别作本文分析绿色基金的代表。6 月（2024.06.01-2024.06.28），纯 ESG 基金整体表现相对较好，平均净值下跌 0.92%，小幅跑赢沪深 300 指数；而环境保护主题基金的平均净值下跌 4.54%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。

图表12 绿色基金区间涨跌情况

| | 纯ESG基金 | 环境保护主题基金 | 沪深300 |
|----------------------------|--------|----------|--------|
| 包含基金数量 | 140 | 378 | |
| 周涨跌(2024.06.21-2024.06.28) | -1.29% | -2.67% | -0.97% |
| 超额收益 | -0.32% | -1.70% | |
| 月涨跌(2024.06.01-2024.06.28) | -0.92% | -4.54% | -3.30% |
| 超额收益 | 2.38% | -1.24% | |
| 年涨跌(2023.12.31-2024.06.28) | 0.62% | -9.54% | 0.89% |
| 超额收益 | -0.27% | -10.43% | |

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

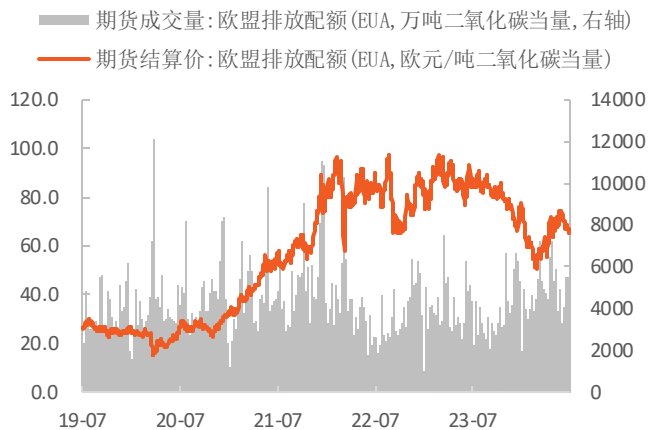
2.5 碳排放权交易：全国市场碳价格略有回落

欧盟碳价有所上升，成交量回落。6 月（2024.06.01-2024.06.28），欧盟碳期货价格有所回落，区间内 EUA 均价为 68.31 欧元/吨二氧化碳当量；月内累计成交量为 7.10 亿吨二氧化碳当量，较上期小幅下降。

中国的全国碳市场量增价降。6 月（2024.06.01-2024.06.28），全国碳市场价格走高，全国碳市场碳排放配额（CEA）价格为 93.74 元/吨，较上月末下跌 4.59%。从各地碳排放权的价格来看，北京、上海、广州成交价为 50-60 元/吨，重庆碳市场价格较低，仅为 4.53 元/吨；截止到 6 月底，8 个地方碳市场平均碳价为 38.28 元/吨，较上月底有所下跌。从碳排放权的

成交来看，各地方碳市场的成交量较上月有所回升，8个地方碳市场六月的碳排放权成交量合计达 363.52 亿吨，虽然较上月上涨 26.16%，但市场仍较为冷淡。

图表 13 欧盟碳期货市场：碳价及成交量



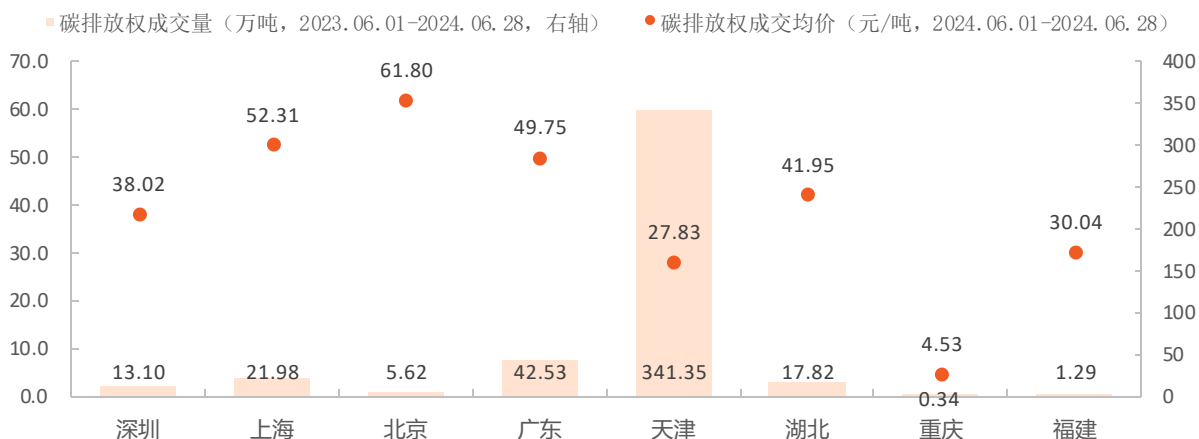
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

图表 14 中国碳交易市场：全国碳价及成交量



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

图表 15 中国地方碳市场：碳价及成交量



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.06.28

三、风险提示

1. 宏观经济超预期下行，影响各类资产风险偏好。
2. 资本市场波动，流动性收紧，各类资产价格下滑。
3. 政策超预期改变，绿色转型让位稳增长。
4. 地缘政治超预期发展，影响相关产业链企业盈利预期或外资投资意愿。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层
邮编：100033