

绿色金融月报（2024年7月）

三中全会部署绿色低碳发展机制建设

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

石艺 投资咨询资格编号
S1060524070003
shiyi262@pingan.com.cn



平安观点：

■ 绿色金融动态跟踪

本期重点：三中全会部署绿色低碳发展机制建设

7月21日，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》发布，针对**健全绿色低碳发展机制、稳妥推进碳达峰碳中和战略以及加快规划建设新型能源体系**做出重大部署。具体来看，《决定》提出“实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全绿色消费激励机制”“构建碳排放统计核算体系，健全碳市场交易制度”“加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施，建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”等举措。

我们认为：其一，“健全绿色消费激励机制”一方面有望助力绿色企业获得税收、补贴、绿色采购以及绿色金融、信贷等政策利好，另一方面或将带动健全节能低碳和绿色制造标准体系工作提上日程，利好新能源汽车、绿色智能家电等绿色产品行业高速发展。其二，“强化完善产品碳足迹管理体系”可有效避免我国电力排放因子被高估，利好出口占比较高的新能源企业。其三，“建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”或将有助于炼油、乙烯、合成氨、电石等石化行业节能降碳，带动石化行业低碳发展。

此外，2024年7月，还有三项绿色金融动态值得重点关注：

其一，7月2日，生态环境部发布了“关于公开征求《2023、2024年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》意见的通知”，对工作原则、实施范围、机组分类、配额分配方法、配额发放、配额清缴、配额结转和重点排放单位出现合并、分立、关停等情况时的配额处理8方面内容进行规范。

其二，7月15日，国家发展改革委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》，《方案》从煤电机组改造和建设的目标、方式、要求、保障措施、组织实施等方面进行细化，为存量机组改造与新上机组建设提供指引方向。

其三，7月11日，国际金融论坛（IFF）与中国电力建设企业协会共同举办能源转型与发展报告会，宣布IFF能源转型与发展委员会正式成立，明确双方将顺应全球能源绿色低碳转型发展趋势，凭借各自在境内外的优势，通过平台搭建、交流合作、研究咨询等方式助力能源电力行业实现转型和发展。

■ 绿色金融市场跟踪

1) 绿色股指: 7月绿色股指多数上涨, ESG指数普跌; Wind碳中和指数下跌0.99%, 跑输沪深300指数0.43个百分点; SSEE碳中和下跌1.07%, 跑输沪深300指数0.50个百分点。

2) 绿色债券: 7月绿色债券发行规模为568.56亿元, 环比上涨9.33%; 中债绿色债券综合财富指数小幅上涨0.41%, 跑输中债新综合财富指数。

3) 绿色基金: 7月绿色基金表现不佳。其中, 纯ESG基金平均净值下跌1.69%, 跑输沪深300指数1.12个百分点; 而环境保护主题基金的平均净值下跌0.93%, 跑输沪深300指数0.36个百分点。

4) 碳市场: 7月全国碳市场价格回落至89.84元/吨左右, 碳交易量略有下滑, 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 | 5 |
| 1.1 绿色金融重点事件跟踪 | 5 |
| 1.2 绿色金融其他动态跟踪 | 7 |
| 二、绿色金融市场跟踪 | 8 |
| 2.1 绿色股指：绿色股指多数上涨，ESG 股指普跌 | 8 |
| 2.2 绿色债券：发行规模有所回升 | 11 |
| 2.3 绿色基金：月内表现不佳 | 11 |
| 2.4 碳排放权交易：全国市场碳价回落 | 12 |
| 三、风险提示 | 13 |

图表目录

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

一、绿色金融动态跟踪

1.1 绿色金融重点事件跟踪

1. 二十届三中全会部署绿色低碳发展机制建设

事项：7月21日，《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》发布，对深化生态文明体制改革作出部署，提出应推动经济社会发展绿色化、低碳化，健全绿色低碳发展机制，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

具体来看：其一，《决定》针对健全绿色低碳发展机制做出重大部署，提出“实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全绿色消费激励机制，促进绿色低碳循环发展经济体系建设，优化政府绿色采购政策，完善绿色税制”等举措；其二，《决定》针对稳妥推进碳达峰碳中和战略，提出“构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系，健全碳市场交易制度、温室气体自愿减排交易制度”等具体举措。其三，《决定》针对加快规划建设新型能源体系，提出“加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施，完善适应气候变化工作体系，建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”等举措。

(资料来源：新华网)

点评：党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》将“聚焦建设美丽中国”作为“七个聚焦”之一，并对深化生态文明体制改革、完善绿色低碳发展机制作出系统部署。这一系列新举措新要求，为加快建设人与自然和谐共生的美丽中国指明了前进方向。

当前，我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，《决定》着重提出“健全绿色消费激励机制”。目前，我国虽已基本建立绿色产品认证的顶层设计，绿色消费发展呈现绿色理念渐入人心、绿色消费市场快速发展的势头；但市场仍然存在管理不够规范、不同标准认证之间的区别和联系不够清晰、与国际标准的衔接不够顺畅、绿色产品辨识度不高且渗透度有限、绿色产品供给动力不足等堵点，需多方协同发力进一步释放绿色消费潜力。对此，我们认为：一方面，绿色产品生产企业有望得到政策利好，有关部门或将加强绿色采购力度，综合运用税收、补贴、绿色采购以及绿色金融、信贷等政策，助力企业在技术创新、材料创新、管理创新、商业模式创新以及绿色生态圈建设等方面获得更多支持。另一方面，在完善绿色产品标准方面，健全节能低碳和绿色制造标准体系工作有望提上日程，探索建立统一的标准、认证、标识体系，加强与国际标准衔接以及绿色产品的标识管理，将在一定程度上利好新能源汽车、绿色智能家电等绿色产品行业高速发展。

《决定》聚焦我国碳达峰碳中和战略，提出将逐步强化完善产品碳足迹管理体系的短板弱项。目前，国内数据库建设尚处于起步阶段，我国碳足迹领域背景数据库仍旧以国际供应商为主，但国际数据库通常高估我国电力排放因子等背景数据。然而，海外国家碳关税普遍与碳足迹数据相关，因此电力排放因子被高估十分不利于我国光伏、风电等新能源产业产品出口，及时完善产品碳足迹管理体系、构建碳排放统计核算体系至关重要。鼓励行业协会、企业、科研单位等依法依规发布细分产品碳足迹背景数据库，将有利于新能源产业产品出口，利好出口占比较高的新能源企业。

此外，《决定》对于“健全煤炭清洁高效利用机制，建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”着墨颇多。我们认为，由能耗双控向碳排放双控全面转型对于绿色低碳发展至关重要，或将有助于炼油、乙烯、合成氨、电石等石化行业节能降碳。市场化改革一方面将推进水、能源、交通等领域价格优化，完善居民阶梯水价、电价、气价制度，调整成品油定价机制，另一方面也将深化能源管理体制改革，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制，提升市场参与方积极性，利好石化重点行业低碳发展。

2. 生态环境部征求 2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案

事项：7月2日，生态环境部发布了“关于公开征求《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》意见的通知”。《2023、2024 年度全国碳排放权交易发电行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）正文包括工作原则、实施范围、机组分类、配额分配方法、配额发放、配额清缴、配额结转和重点排放单位出现合并、分立、关停等情况时的配额处理8方面内容。6个附件分别就各类别机组判定标准、各类别机组

碳排放基准值、燃煤和燃气机组配额核定方法、配额结转以及配额预分配、调整、核定及履约流程等关键技术问题进行了说明。

(资料来源:生态环境部)

点评: 相比全国碳市场第一、第二履约周期配额分配方案,本次《征求意见稿》在实施范围、配额计算方法、发放方式、配额清缴、配额结转等方面做出了新的要求和规范,推进我国全国碳市场运行机制不断深化完善,充分发挥通过市场机制促进我国“双碳”目标实现的效果。

《征求意见稿》主要有以下亮点:**1) 坚持市场主导,充分发挥市场机制作用。**《征求意见稿》明确提出要坚持市场主导,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,健全市场价格发现机制。通过市场机制可以更有效地引导企业根据自身情况选择减排策略,降低全社会的减排成本。**2) 鼓励高效低排,推动绿色低碳转型。**《征求意见稿》鼓励大规模、高能效、低排放机组,以及掺烧生物质机组与燃气机组,同时鼓励机组供热。这些措施有利于推动发电行业向更加绿色低碳的方向转型,通过政策引导可以激发企业采用新技术、新工艺的积极性,提高能源利用效率,减少碳排放。**3) 优化配额分配,提升数据透明度。**《征求意见稿》在配额分配上进行了多项优化调整,包括将核算基础由供电量改为发电量、取消机组供热量修正系数等。这些调整简化了核算流程,提高了数据的透明度和可靠性,降低了数据质量风险;同时也为企业提供了更加公平、合理的配额分配方案,有助于提升企业的减排积极性。**4) 强化履约管理,提升市场活跃度。**《征求意见稿》将履约期由两年一履约改为一年一履约,有助于提升市场的交易频率和活跃度。企业需要在每年年底前完成配额清缴,这将迫使企业更加精准地规划和管理其碳排放,减少履约风险;同时也为企业提供了更多的交易机会,有助于形成更加活跃、高效的碳交易市场。**5) 引入配额结转机制,稳定碳价。**《征求意见稿》引入了配额结转机制,允许企业将未使用的配额结转至后续年度使用。这一政策增加了配额的流动性,使企业可以灵活管理配额,选择在碳价较低时购买并结转到未来使用。长期来看,这有助于缓解年度内的供需波动,稳定碳价。同时,也为企业提供了更多的选择权,有助于提升市场的整体效率。

虽然《征求意见稿》在多个方面进行了优化调整,但也面临着一些挑战。例如,配额收紧可能会推高碳价,给企业带来一定的经济压力;配额结转政策可能导致短期内市场出现大量卖出行为,对碳价造成冲击等。然而,这些挑战也孕育着机遇。通过政策引导和市场机制的作用,可以激励企业加大减排投入,推动绿色低碳技术的发展和运用,实现经济效益和环境效益的双赢。

3. 国家发改委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》

事项: 7月15日,国家发展改革委、国家能源局印发了《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》(以下简称《方案》)。《方案》重点从煤电机组改造和建设的目标、方式、要求、保障措施、组织实施等方面进行细化,为存量机组改造与新上机组建设提供指引方向。《方案》指出,到2025年,首批煤电低碳化改造建设项目全部开工,转化应用一批煤电低碳发电技术;相关项目度电碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平,为煤电清洁低碳转型探索有益经验。

(资料来源:国家发改委)

点评: 煤电是我国能源电力供应系统的主体支撑。在加快构建新型电力系统的进程中,综合考虑新能源电力的不稳定性和新型储能技术的较高成本,煤电在电力安全保障中仍发挥着“压舱石”作用。根据国家发改委数据,2023年,煤电以不足40%的装机占比,承担了全国70%的顶峰保供任务,有力保障了我国民生用电和经济社会发展需求。此外,煤电是现阶段较为经济可靠的调峰电源,对维持电力系统安全发挥着重要支撑作用。但也要认识到,我国电力行业二氧化碳排放占全国排放总量比重的40%。实施煤电低碳化改造建设,推动降低煤电碳排放水平,是推动能源低碳转型的重要途径,对实现碳达峰碳中和目标具有重要意义。

《方案》的出台旨在通过煤电行业的低碳化改造和建设,推动能源结构的优化升级,助力实现碳达峰碳中和目标,主要有以下亮点:**1) 《方案》明确提出了到2025年和2027年的具体目标**,包括煤电低碳化改造建设项目的开工、技术转

化应用以及碳排放降低的具体比例，详细规划了生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存等多种改造和建设方式，为煤电行业的低碳化提供了清晰的路径。2) 《方案》提出了多项保障措施，包括加大资金支持力度、强化政策支撑保障、优化电网运行调度和加强技术创新应用等，为煤电低碳化改造建设提供了有力的支持和保障。特别是通过政府投资放大带动效应、探索建立三方共担的分摊机制、鼓励通过多种渠道融资等方式，拓宽了项目融资渠道，提高了项目主体的积极性。3) 《方案》强调因地制宜开展煤电低碳改造与建设，同时还鼓励煤电与新能源联营，促进煤电机组的低碳改造建设与新能源更大规模消纳的有机结合。这种“求稳”与“融合”的特点，既确保了改造建设的可行性，又促进了能源结构的优化升级。

总体来看，《方案》是一份全面、系统、具有可操作性的政策文件，为我国煤电行业的低碳转型提供了明确的方向和路径，也为实现碳达峰碳中和目标奠定了坚实的基础。

4. 国际金融论坛（IFF）成立能源转型与发展委员会

事项：7月11日，由国际金融论坛（IFF）与中国电力建设企业协会共同举办的 IFF 能源转型与发展报告会在北京召开，宣布 IFF 能源转型与发展委员会正式成立。这是全球能源界与金融界携手合作，共同迈向绿色低碳、可持续发展新时代的重要里程碑。会上，IFF 与中国电力建设企业协会签订了战略合作框架协议，明确双方将顺应全球能源绿色低碳转型发展趋势，凭借各自在境内外的优势，通过平台搭建、交流合作、研究咨询等方式助力能源电力行业实现转型和发展。全球能源互联网发展合作组织主席、中国电力企业联合会理事长辛保安在致辞中表示，由国际金融论坛（IFF）和中国电力建设企业协会共同发起设立的 IFF 能源转型与发展委员会，顺应全球能源绿色低碳转型趋势，对推动构建人类命运共同体，共同应对气候变化全球治理、大力推动可持续发展具有重要的现实意义。

（资料来源：国际金融论坛）

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 | 事件 | 动态简述 |
|-----|---------------------|--|
| 7.1 | 微众银行落地我国数字银行首笔碳减排贷款 | 微众银行为深圳华强新能源有限公司在华强光明创意产业园的光伏项目建设提供了金融支持。该笔贷款的落地也是微众银行的三个突破：首笔碳减排贷款、首笔银团贷款、首笔中长期固定资产贷款。 |
| 7.3 | 深圳企业碳账户首创“降碳贷”落地场景 | 深圳企业碳账户上线、“降碳贷”首发暨“绿色金融应知应会”项目启动会在深圳举办。“降碳贷”基于深圳企业碳账户全链条数字化智能化服务，以低成本、高效率、广覆盖、真正可复制可推广的碳金融服务模式，有效破解中小微企业碳家底不清、碳排放测算成本高、绿色属性认定难的痛点，打造市场主导的企业碳账户应用模式，丰富我国绿色金融地方实践。 |
| 7.8 | 我国最大规模单批绿证交易在广东落地 | 在广州电力交易中心绿电绿证平台，广东能源集团、深圳能源集团等 654 家经营主体达成 2482 万张绿证交易，折合电量约 248 亿千瓦时。这是目前我国最大规模的单批绿证交易，也是广东首次与甘肃、宁夏、新疆等省份的新能源企业进行大规模的跨区域绿证交易。 |
| 7.8 | 上海成立国际氢基绿色能源交易中心 | 在 2024 滴水湖高能级航运服务业创新大会上，上海环境能源交易所、上海临港绿创经济发展有限公司等四方签署合作备忘录，各方将在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区设立上海市氢基绿色能源交易平台，进一步扩大液化天然气、绿色甲醇保税加注规模。 |

| | | |
|------|----------------------|---|
| 7.9 | 建设银行在境外发行首笔蓝色债券 | 建设银行香港分行及伦敦分行发行 10 亿美元绿色债券以及 20 亿离岸人民币蓝色债券，其中离岸人民币债券为建设银行境外发行的首笔蓝色债券。本次发行遴选资产符合国际资本市场协会《绿色债券原则》、《为可持续蓝色经济融资债券从业者指南》等相关标准，均已获得安永和香港品质保证局出具的第三方认证。上述债券将同步在香港和伦敦证券交易所挂牌上市。 |
| 7.16 | 远景与沙特公共投资基金合资成立新能源企业 | 远景科技集团与沙特公共投资基金（PIF）、沙特能源设备公司 Vision Industries 共同宣布将在沙特成立风电装备合资公司，携手加速中东地区的新能源发展，推动迈向更清洁、更可持续的未来。 |
| 7.17 | 黑龙江省建立省级林业碳汇交易体系 | 黑龙江省由林草部门牵头建立省级林业碳汇交易体系，为各省林业碳汇工作都提供了很好的借鉴。其自主研发的“林业碳汇评估方法学”，实现了高效、快速、低成本估算碳汇量，既发挥了林业长期以来积累的资源数据优势，又降低了项目开发成本，让全国林业碳汇的方法学建设有了新突破。 |
| 7.26 | 全国首宗红树林碳汇开发权在广东顺利交易 | 惠州惠东 10 年期红树林碳汇开发权在广东省环境权益交易所顺利交易。这笔碳汇开发权由广东能源集团节能降碳有限公司以超 400 万元竞得，交易涉及的红树林预计 10 年期内可固定约 4.36 万吨二氧化碳当量，创下当前国内总量最大、数额最高的红树林碳汇交易纪录，也开创了全国红树林碳汇开发权交易先河。 |

资料来源：广东政府网，21 世纪经济报道，新华网，平安证券研究所

二、绿色金融市场跟踪

2.1 绿色股指：绿色股指多数上涨，ESG 股指普跌

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。

7 月，绿色股指多数上涨，环保领域表现较好。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 11 个指数在 7 月（2024.07.01-2024.07.31）有所下跌，其中，中证大气治理主题指数、中证新能源金属主题指数跌幅超过 5%；有 22 个指数小幅上涨，其中中证环境治理指数和中证水环境治理主题指数涨幅超过 3%。

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(%) (2024.07.01-2024.07.31) |
|------------|---------|---------------|-------|------|-------------------------------------|
| 399806.SZ | 环境治理 | 中证环境治理指数 | 环保 | 50 | 3.20 |
| 930854.CSI | 水环境 | 中证水环境治理主题指数 | 环保 | 40 | 3.08 |
| H50031.SH | 沪绿色城 | 上证绿色城镇指数 | 绿色城镇 | 50 | 2.54 |
| 000158.SH | 上证环保 | 上证环保产业指数 | 环保 | 40 | 2.36 |
| 950220.CSI | 上证新能源 | 上证新能源主题指数 | 新能源 | 87 | 2.33 |
| 000977.CSI | 内地低碳 | 中证内地低碳经济主题指数 | 低碳 | 50 | 2.30 |
| 000941.CSI | 新能源 | 中证内地新能源主题指数 | 新能源 | 50 | 2.09 |
| 950081.CSI | 180碳效 | 上证180碳效率指数 | 低碳 | 176 | 2.08 |
| 000114.SH | 持续产业 | 上证可持续发展产业主题指数 | 绿色产业 | 40 | 2.08 |
| 399808.SZ | 中证新能 | 中证新能源指数 | 新能源 | 80 | 1.79 |
| 930614.CSI | 环保50 | 中证环保产业50指数 | 环保 | 50 | 1.76 |
| 000827.SH | 中证环保 | 中证环保产业指数 | 环保 | 100 | 1.73 |
| 930853.CSI | 海绵城市 | 中证海绵城市主题指数 | 绿色城镇 | 50 | 1.42 |
| 950238.SH | 上证光伏 | 上证光伏产业指数 | 光伏 | 30 | 1.31 |
| 950239.SH | 上证太阳能 | 上证太阳能产业指数 | 光伏 | 47 | 1.22 |
| 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 | 1.03 |
| 930771.CSI | CS新能源 | 中证新能源产业指数 | 新能源 | 80 | 0.60 |
| 931149.CSI | 环境质量 | 中证环境治理质量策略指数 | 环保 | 50 | 0.53 |
| 950194.CSI | 上证新能源车 | 上证新能源车产业指数 | 新能源车 | 29 | 0.52 |
| 000692.SH | 科创新能 | 上证科创板新能源指数 | 新能源 | 38 | 0.45 |
| H30139.CSI | 绿色城镇 | 中证绿色城镇指数 | 绿色城镇 | 100 | 0.14 |
| H11113.CSI | 中国低碳 | 中国低碳指数 | 低碳 | 40 | 0.14 |
| 931772.CSI | 碳中和60 | 中证碳中和60指数 | 低碳 | 60 | -0.08 |
| 931037.CSI | 绿色领先 | 沪深300绿色领先股票指数 | 公司治理 | 100 | -1.11 |
| 930642.CSI | 中证核电 | 中证核能核电指数 | 核电 | 50 | -1.12 |
| 000019.SH | 治理指数 | 上证公司治理指数 | 公司治理 | 300 | -1.49 |
| 000021.SH | 180治理 | 上证180公司治理指数 | 公司治理 | 100 | -1.50 |
| 399976.CSI | CS新能源车 | 中证新能源汽车指数 | 新能源车 | 50 | -1.76 |
| 931897.CSI | 绿色电力 | 中证绿色电力指数 | 电力 | 50 | -2.37 |
| 000048.SH | 责任指数 | 上证社会责任指数 | 社会责任 | 100 | -2.42 |
| 931229.CSI | 中证氢能 | 中证氢能指数 | 氢能 | 30 | -4.29 |
| 931996.CSI | 新能源金属 | 中证新能源金属主题指数 | 新能源金属 | 50 | -5.11 |
| 931022.CSI | 大气治理 | 中证大气治理主题指数 | 环保 | 24 | -5.16 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

7月, ESG股指普遍下跌。中证指数公司独家发布的18个ESG相关指数中, 17个指数在7月(2024.07.01-2024.07.31)有所下跌, 仅有中证浦东新区绿色50ESG指数有2.47%的涨幅。其余ESG指数中, 中证高股息ESG指数跌幅超过4%, 中证500ESG价值指数、上证380ESG基准指数以及中证500ESG领先指数等跌幅超过2%, 表现不佳。

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 (%) (2024.07.01-2024.07.31) |
|------------|------------|------------------|------|--------------------------------------|
| 932050.CSI | 浦东绿色50 ESG | 中证浦东新区绿色50 ESG指数 | 50 | 2.47 |
| 931859.CSI | 300碳中和 | 沪深300碳中和指数 | 291 | -0.18 |
| 950226.CSI | 180 ESG领先 | 上证180 ESG领先指数 | 60 | -0.56 |
| 931465.CSI | 300 ESG领先 | 沪深300 ESG领先指数 | 100 | -0.60 |
| 950224.CSI | 180 ESG基准 | 上证180 ESG基准指数 | 146 | -0.76 |
| 950223.CSI | 50 ESG | 上证50 ESG基准指数 | 49 | -0.81 |
| 931463.CSI | 300 ESG | 沪深300 ESG基准指数 | 234 | -0.93 |
| 931651.CSI | 800 ESG领先 | 中证800 ESG领先指数 | 250 | -0.99 |
| 931650.CSI | 800 ESG | 中证800 ESG基准指数 | 635 | -0.99 |
| 931648.CSI | 500 ESG | 中证500 ESG基准指数 | 393 | -1.52 |
| 931466.CSI | 300 ESG价值 | 沪深300 ESG价值指数 | 100 | -1.54 |
| 931662.CSI | 800 ESG价值 | 中证800 ESG价值指数 | 250 | -1.83 |
| 950227.CSI | 380 ESG领先 | 上证380 ESG领先指数 | 120 | -1.95 |
| 931242.CSI | 央企ESG 50 | 中证央企ESG 50指数 | 50 | -2.12 |
| 931649.CSI | 500 ESG领先 | 中证500 ESG领先指数 | 150 | -2.14 |
| 950225.CSI | 380 ESG | 上证380 ESG基准指数 | 299 | -2.52 |
| 931661.CSI | 500 ESG价值 | 中证500 ESG价值指数 | 150 | -2.71 |
| 931809.CSI | 高股息ESG | 中证高股息ESG指数 | 100 | -4.08 |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

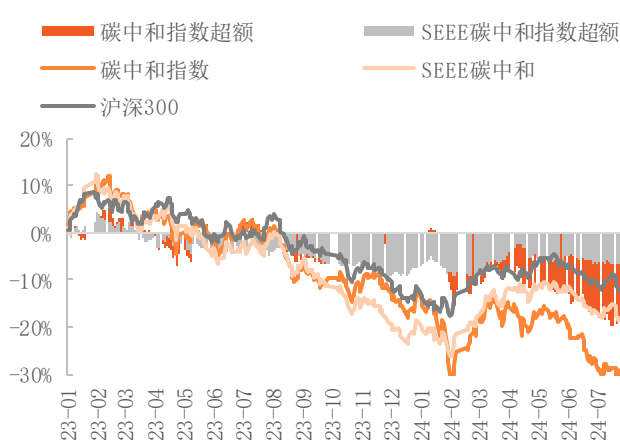
7月, 碳中和指数小幅下跌, 跑输沪深300指数。我们选择两个碳中和指数 (Wind 碳中和指数与 SEEE 碳中和指数) 作为绿色股指的代表性指数, 以观察长期趋势和相对收益。其中, 中证上海环交所碳中和指数 (SEEE 碳中和指数, 指数代码: 931755.CSI) 是中证指数有限公司选取碳中和领域代表性上市公司证券所构建的指数, 包括深度低碳及高碳减排两大领域, 深度低碳领域包含清洁能源与储能、绿色交通、减碳和固碳技术, 高碳减排领域包含火电、钢铁、建材、有色金属、化工、建筑等板块。7月 (2024.07.01-2024.07.31), Wind 碳中和指数下跌 0.99%, 跑输沪深300指数 0.43个百分点; SEEE 碳中和下跌 1.07%, 跑输沪深300指数 0.50个百分点。2024年初至今, SEEE 碳中和指数累计涨幅为 0.89%, 同期沪深300指数涨幅为 0.32%, 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 (2024.07.24 -2024.07.31) | 5.03% | 0.29% | 0.70% |
| 超额收益 | 4.33% | -0.41% | - |
| 月涨跌 (2024.07.01 -2024.07.31) | -0.99% | -1.07% | -0.57% |
| 超额收益 | -0.43% | -0.50% | - |
| 年涨跌 (2023.12.31 -2024.07.31) | -17.19% | 0.89% | 0.32% |
| 超额收益 | -17.51% | 0.57% | - |

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.07.31

图表5 主要碳中和指数累计超额收益

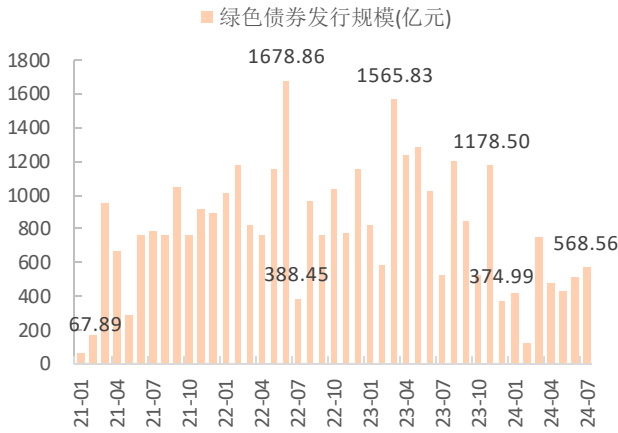


资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.07.31

2.2 绿色债券：发行规模有所回升

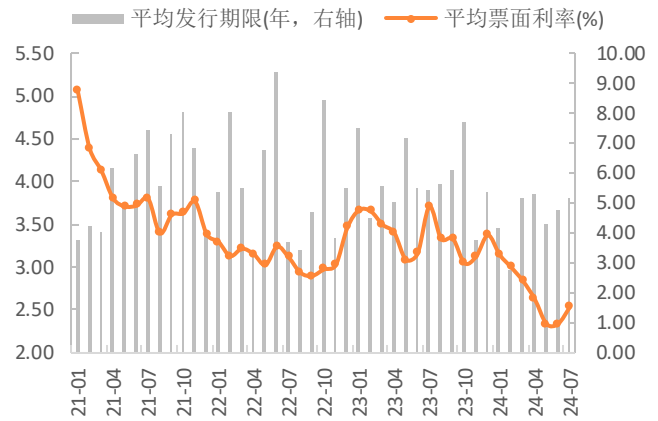
7月绿色债券发行规模上升。2024年7月，绿色债券发行规模为568.56亿元，环比上涨9.33%；平均发行期限为5.15年，环比上涨7.86%；平均票面利率为2.53%，环比上涨8.39%。

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2024.07.31

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2024.07.31

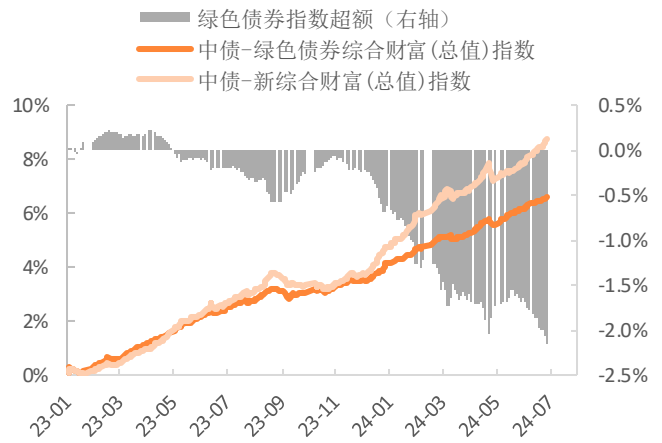
绿色债券指数小幅上涨，累计涨幅仍跑输市场。7月（2024.07.01-2024.07.31），中债绿色债券综合财富指数（以下简称“绿色债券指数”）小幅上涨0.41%，较中债新综合财富指数（以下简称“中债综合指数”）的超额收益为-0.36%。此外，从累计走势来看，绿色债券指数自年初至今累计涨幅为2.77%，仍跑输中债综合指数1.81个百分点。

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 (2024.07.24-2024.07.31) | 0.12% | 0.41% |
| 超额收益 | -0.29% | - |
| 月涨跌 (2024.07.01-2024.07.31) | 0.41% | 0.77% |
| 超额收益 | -0.36% | - |
| 年涨跌 (2023.12.31-2024.07.31) | 2.77% | 4.58% |
| 超额收益 | -1.81% | - |

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2024.07.31

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2024.07.31

2.3 绿色基金：月内表现不佳

纯 ESG 基金和环境保护主题基金净值均有所下跌，跑输沪深 300 指数。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。7月（2024.07.01-2024.07.31），纯 ESG 基金整体表现不佳，

平均净值下跌 1.69%，跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点；而环境保护主题基金的平均净值下跌 0.93%，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点。

图表 10 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(2024.07.24-2024.07.31) | 1.00% | 1.67% | 0.70% |
| 超额收益 | 0.30% | 0.97% | |
| 月涨跌(2024.07.01-2024.07.31) | -1.69% | -0.93% | -0.57% |
| 超额收益 | -1.12% | -0.36% | |
| 年涨跌(2023.12.31-2024.07.31) | -1.08% | -10.38% | 0.32% |
| 超额收益 | -1.40% | -10.70% | |

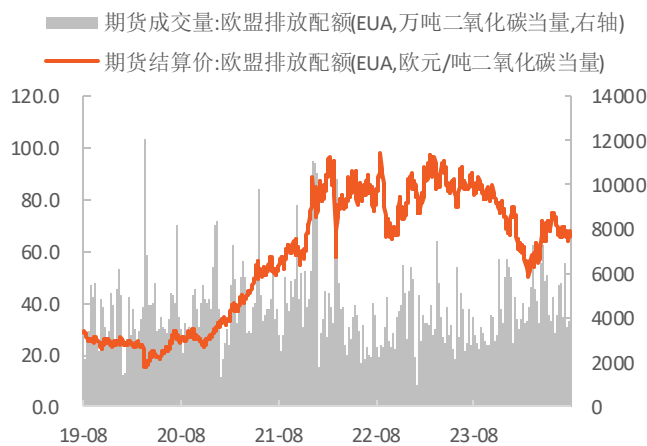
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.07.31

2.4 碳排放权交易：全国市场碳价回落

欧盟碳价有所回落，成交量上升。7 月（2024.07.01-2024.07.31），欧盟碳期货价格有所回落，区间内 EUA 均价为 67.09 欧元/吨二氧化碳当量；月内累计成交量为 7.65 亿吨二氧化碳当量，较上期小幅上升。

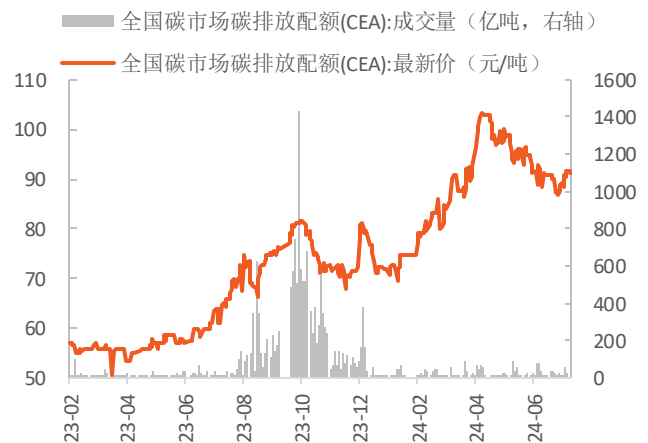
我国的全国碳市场量价齐降。7 月（2024.07.01-2024.07.31），全国碳市场价格下跌，全国碳市场碳排放配额（CEA）价格为 89.84 元/吨，较上月下跌 3.99%。从各地碳排放权的价格来看，北京成交价超过 100 元/吨，上海、深圳成交价均在 50 元/吨以上，福建碳市场价格较低，仅为 28.34 元/吨；7 月，8 个地方碳市场平均碳价为 53.59 元/吨，较上月有所下跌。从碳排放权的成交来看，地方碳市场的成交量较上月同样有所下降，8 个地方碳市场七月的碳排放权成交量合计达 261.79 万吨，较上月下跌 40.90%。

图表 11 欧盟碳期货市场：碳价及成交量



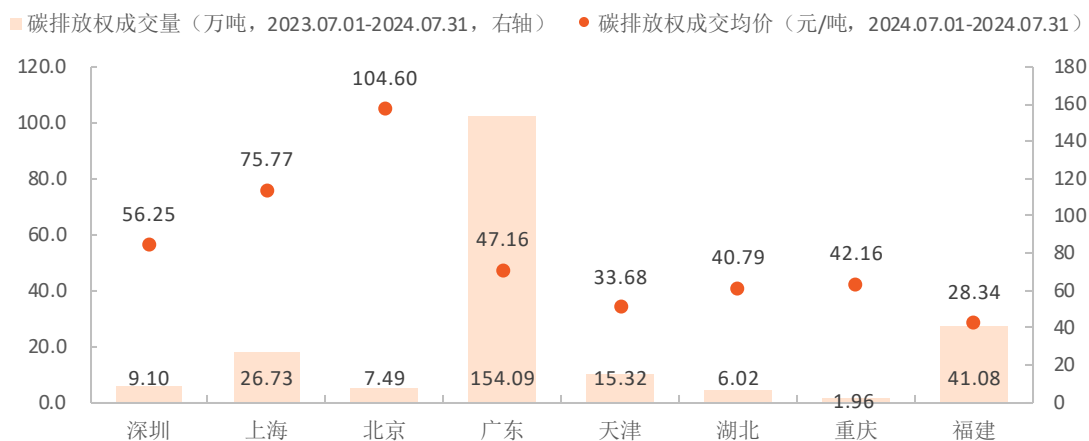
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 数据截至 2024.07.31

图表 12 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 2024.07.31

图表13 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2024.07.31

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