

绿色金融月报（2024 年 8 月）

加快经济社会发展全面绿色转型

证券分析师

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
chenxiao397@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：中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

8 月 11 日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（以下简称《意见》）。《意见》是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署，明确了总体要求、主要目标、实施路径以及政策体系完善方向。

我们认为，从绿色能源来看，一方面，政策对海上风电领域持明确支持态度，后续海上风电部署有望加快。另一方面，今年以来，氢能受关注程度明显提升，作为能源转型的重要组成部分，氢能有望成为终端用能低碳化的重要助力，上游制氢和下游氢车端发展有望得到加速。从绿色电力来看，一方面，深化电力体制改革，将助力绿电需求端实现扩容，绿电溢价有望进一步得到凸显。另一方面，推动大储走向市场化运行，有望为国内大储价格内卷问题带来转机，进而改善储能领域商业模式。从绿色交通来看，在动力电池价格呈现下探趋势的大背景下，政策推动新能源汽车商业化程度不断提升，有望带动我国新能源汽车在营运交通工具中的市场覆盖率大幅提升，进而利好新能源汽车产业整体发展。从绿色消费来看，目前耐用消费品更新需求进入集中释放期，以旧换新、二手回收等绿色消费行为加速普及，绿色消费将向更多服务场景延伸，利好绿色有机食品、节能节水家电、电动汽车等行业的发展。从绿色金融来看，当前我国债券融资占绿色资金比重较高，股权融资占比较低，资金结构存在一定缺陷，未来绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托、绿色保险等金融工具有望迎来长足发展。

此外，2024 年 8 月，还有三项绿色金融动态值得重点关注：

其一，8 月 2 日，国务院办公厅印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》，明确提出将碳排放指标纳入国民经济和社会发展规划，并要求建立健全地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度和管理机制，提出构建系统完备的碳排放双控制度体系，为实现碳达峰碳中和目标提供有力保障。

其二，8 月 23 日，国家发展改革委、国家能源局发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》，明确加强对各地绿色电力交易工作指导，推动绿色电力交易有序开展，满足电力用户绿色电力购买需求。

其三，8 月 26 日，加拿大政府宣布计划自 2024 年 10 月 1 日起对所有中国制造的电动汽车征收 100% 的附加税，自 2024 年 10 月 15 日起对进口自中国的钢铁和铝产品征收 25% 的附加税。中方对此表示强烈不满和坚决反对，将采取一切必要措施维护中国企业的正当权益。

■ 绿色金融市场跟踪

1) 绿色股指：8月绿色股指和ESG指数普跌；Wind碳中和指数下跌4.82%，跑输沪深300指数1.32个百分点；SEEE碳中和下跌3.77%，跑输沪深300指数0.27个百分点。

2) 绿色债券：8月绿色债券发行规模为1084.17亿元，环比上涨90.69%；中债绿色债券综合财富指数小幅下跌0.01%，跑输中债新综合财富指数0.06个百分点。

3) 绿色基金：8月，纯ESG基金整体表现相对较好，平均净值下跌2.97%，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3.93%，跑输沪深300指数0.43个百分点。

4) 碳市场：8月，全国碳市场价格上涨至90.84元/吨，成交量有所上升，各地方碳市场碳价差异较大，市场整体仍较为冷淡。

■ 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：月内表现不佳，普遍跌幅较大 8
 - 2.2 绿色债券：发行规模提升，指数跑输市场 11
 - 2.3 绿色基金：环境保护主题基金表现不佳 11
 - 2.4 碳排放权交易：全国市场量价齐升 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. 中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》

事项：8月11日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（以下简称《意见》）。《意见》设立了两个目标：其一，到2030年，重点领域绿色转型取得积极进展，绿色生产方式和生活方式基本形成，减污降碳协同能力显著增强。其二，到2035年，绿色低碳循环发展经济体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平，经济社会发展全面进入绿色低碳轨道，碳排放达峰后稳中有降，美丽中国目标基本实现。

（资料来源：中国政府网）

点评：《意见》是中央首次发布有关加快经济社会发展全面绿色转型的顶层设计文件。《意见》对加快经济社会发展全面绿色转型作出总体部署，明确了总体要求、主要目标、实施路径以及政策体系完善方向，其中实施路径涉及产业结构、能源、交通运输、消费模式等方面。《意见》的发布对于全面推进美丽中国建设，实现高质量发展具有重要意义。具体来看，我们分别从产业结构、绿色能源、绿色电力、绿色交通、绿色消费以及绿色金融六方面探讨《意见》带来的产业红利和投资机遇：

从产业结构方面看，《意见》提出，目标到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右，同时推动传统产业绿色低碳改造升级，加快数字化绿色化协同转型发展。其一，推广节能低碳和清洁生产技术装备，推进工艺流程更新升级，将利好钢铁、有色、石化、化工、建材、造纸、印染等传统行业绿色低碳转型。其二，大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务，利好以绿色低碳导向的新产业、新业态、新商业模式加快发展。其三，推进产业数字化智能化同绿色化的深度融合，推动各类用户“上云、用数、赋智”，有望深化人工智能、大数据、云计算、工业互联网等数字技术在电力系统、工农业生产、交通运输、建筑建设运行等领域的应用。

从绿色能源方面看，《意见》提出，大力发展非化石能源，目标到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右。其一，加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，其二，积极发展分布式光伏、分散式风电，其三，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，其四，推进氢能“制储输用”全链条发展。一方面，政策对海上风电领域持明确支持态度，后续海上风电部署有望加快。另一方面，今年以来，氢能受关注程度明显提升，作为能源转型的重要组成部分，氢能有望成为终端用能低碳化的重要助力，上游制氢和下游氢车端发展有望得到加速。

从绿色电力方面看，《意见》提出，目标到2030年，抽水蓄能装机容量超过1.2亿千瓦；另外，《意见》提出，深化电力体制改革，完善新型储能价格形成机制。一方面，深化电力体制改革，科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，健全适应新型电力系统的体制机制，将助力绿电需求端实现扩容，绿电溢价有望进一步得到凸显。另一方面，完善新型储能价格形成机制，将推动大储走向市场化运行，有望为国内大储价格内卷问题带来转机，进而改善储能领域商业模式。

从绿色交通方面看，《意见》提出，目标到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右；到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。《意见》是我国首次在中央层面政策文件中提及营运交通工具单位换算周转量碳排放强度。为实现目标，预计我国客运、货运、航空等多类型交通领域都将加快推进绿色低碳转型。我们认为，在动力电池价格呈现下探趋势的大背景下，政策推动新能源汽车商业化程度不断提升，有望带动我国新能源汽车在营运交通工具中的市场覆盖率大幅提升，进而利好新能源汽车产业整体发展。

从绿色消费方面看，《意见》提出，加大绿色产品供给，积极扩大绿色消费。我们认为，目前耐用消费品更新需求进入集中释放期，以旧换新、二手回收等绿色消费行为加速普及，在中央顶层政策的引领下，绿色消费将向更多服务场景延伸，利好绿色有机食品、节能环保家电、电动汽车等行业发展，相关绿色产品消费潜力有望得到释放。

从绿色金融方面看，《意见》提出，完善绿色转型政策体系，为传统行业绿色低碳转型提供金融支持。具体来看，其一，构建促进绿色低碳发展和资源高效利用的财税政策体系。其二，鼓励银行引导信贷资源绿色化配置，鼓励地方政府降低绿色债券融资成本，延长碳减排支持工具实施年限。其三，鼓励各类资本提升绿色低碳领域投资比例。其四，深化

电力价格改革，完善鼓励灵活性电源参与系统调节的价格机制。其五，推进全国碳排放权交易市场和温室气体自愿减排交易市场建设。其六，构建企业碳排放和产品碳足迹等绿色发展标准体系。我们认为，一方面，《意见》强调丰富绿色转型金融工具，当前我国债券融资占绿色资金比重较高，股权融资占比较低，资金结构存在一定缺陷，未来绿色股权融资、绿色融资租赁、绿色信托、绿色保险等金融工具有望迎来长足发展。另一方面，《意见》强调推动构建碳排放统计核算体系，利好碳监测、碳检测企业长期发展。

2. 国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》

事项：8月2日，国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》（以下简称《方案》），《方案》明确提出将碳排放指标纳入国民经济和社会发展规划，并要求建立健全地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度和管理机制，提出构建系统完备的碳排放双控制度体系，为实现碳达峰碳中和目标提供有力保障。

（资料来源：中国政府网）

点评：碳排放双控是指对碳排放总量和碳排放强度进行双重控制的新机制，有利于树立鼓励可再生能源发展、重点控制化石能源消费的鲜明导向。具体而言，可分为行业、企业以及产品三个方面来看：

从行业方面看，《方案》建立重点行业领域碳排放监测预警管控机制，或将有效促进低效行业企业设备转型升级。《方案》提出“由能耗双控向碳排放双控转型，以电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等工业行业和城乡建设、交通运输等领域为重点，控制企业碳排放量”。一方面，这一举措将促进传统高能耗、高碳排放企业加强碳排放管理，推动传统行业企业老旧设备换代升级，提高能源转换效率，实现企业减污降碳协同控制。另一方面，该举措也可以帮助传统行业高效能企业解决因限电限产等因素造成的生产限制。

从企业方面看，《方案》提出发挥市场机制调控作用，或将推动燃油、钢铁、电解铝、水泥、化肥等行业高碳减排。目前，虽然中国碳市场建设进展显著，但第一阶段纳入企业类别仅为火电，企业覆盖率占全国二氧化碳排放企业的40%，仍有很大完善空间。《方案》要求，“完善全国碳排放权交易市场调控机制，逐步扩大行业覆盖范围，探索配额有偿分配机制，提升报告与核查水平，推动履约企业减少碳排放。”扩大行业范围，纳入更多企业，可以有效提升碳市场活力，发挥碳市场在资源配置中的决定性作用。一方面，可以促进更大范围的高碳排放企业降碳控碳，推动燃油、钢铁、电解铝、水泥、化肥等多类高碳排放企业绿色低碳转型。另一方面，大量高碳排放权需求企业进入市场短期会带动碳排放权价格上涨，或将提升国家核证自愿减排量（CCER）和碳排放权需求量，带动碳排放权价格上涨，带来一定投资机遇。

从产品方面看，《方案》提出建立产品碳足迹管理体系，有望带动绿电需求增长。近年来，在国际绿色贸易壁垒政策持续发布和我国产业链绿色低碳转型的大背景下，碳足迹已成为实现碳中和碳达峰的重要抓手，建立健全碳足迹管理体系的需要日益迫切。我们认为，在碳排放双控制度体系下，制定产品碳足迹核算标准，或将大幅提升企业减少碳足迹的紧迫程度。而绿电的二氧化碳排放量趋近于零，提高水电、风电及光伏发电等可再生能源的利用率，是企业降低产品碳足迹的重要手段。推动“能耗双控”向“碳排放双控”转型，建立产品碳足迹管理体系，有望带动绿电需求迎来增长，绿电溢价也有望显著提升。

3. 国家发改委、国家能源局发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》

事项：8月23日，国家发展改革委、国家能源局发布《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》（以下简称《专章》），明确加强对各地绿色电力交易工作指导，推动绿色电力交易有序开展，满足电力用户绿色电力购买需求。《专章》指出，初期参与绿色电力交易的发电侧主体为风电、光伏发电项目；条件成熟时，可逐步扩大至符合条件的其他可再生能源。国家能源局负责推动绿证核发全覆盖，拓展绿证应用场景，国家能源局及派出机构加强对绿色电力交易监管。地方政府主管部门要积极推动新能源参与电力市场，指导经营主体积极参与绿色电力交易，按照“省内为主、跨省区为辅”的原则，推动绿色电力交易有序开展，满足电力用户绿色电力购买需求。

（资料来源：国家发改委）

4.加拿大政府宣布对中国电动汽车等加征关税

事项：8月26日，加拿大政府宣布，计划自2024年10月1日起对所有中国制造的电动汽车征收100%的附加税，其中包括电动和部分混合动力乘用车、卡车、公交车和客货两用车等。该项100%的附加税将在目前加拿大对产自中国的电动汽车征收的6.1%关税基础上额外征收。同时，加拿大政府计划自2024年10月15日起对进口自中国的钢铁和铝产品征收25%的附加税。中国驻加拿大使馆发言人当日就此发表谈话指出，中方对此表示强烈不满和坚决反对。加方此举是典型的贸易保护主义和政治主导行为，罔顾世贸规则，与加方自诩全球自由贸易和应对气候变化的倡导者的立场不符。此举将破坏中加正常经贸合作，损害加消费者和企业利益、不利于加绿色转型和全球应对气候变化努力。

（资料来源：中国政府网）

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	事件	动态简述
8月1日	港交所 Core Climate 纳入黄金标准核证碳信用产品	香港交易所宣布已将黄金标准核证减排（GS-VER）纳入香港交易所旗下的碳市场 Core Climate，于8月1日生效。Core Climate 支持黄金标准核证减排量的交易、结算、托管和注销，为 Core Climate 用户提供便捷的一站式服务。香港 Core Climate 纳入黄金标准核证碳信用产品，有助于推动国际认证的气候项目的多元化。
8月2日	上海绿色金融服务平台绿色租赁专版上线	全国首个绿色租赁领域的“上海绿色金融服务平台-绿色租赁专版”上线。首批合作中，中能租赁等5家融资租赁公司，对接浦发银行上海分行等8家银行共同上台入驻。首批合作涉及59个绿色租赁贷款项目，金额超过百亿元。绿色租赁专版的发布将进一步推动绿色金融领域的银租联动，通过多元化金融服务，更好地促进绿色低碳转型发展。
8月7日	兴业银行发行首单境外“普惠科创企业”社会责任美元债券	兴业银行香港分行在国际资本市场完成中期票据项下美元浮息债券的簿记和定价，规模5亿美元，期限3年，募集资金将用于“通过向小微企业提供贷款间接创造就业”的合格项目，成为中资银行首单境外“普惠科创企业”社会责任债券。
8月14日	《厦门市“碳中和”银行网点建设指南（试行）》发布	国家金融监督管理总局厦门监管局、中共厦门市委金融委员会办公室等联合发布《厦门市“碳中和”银行网点建设指南（试行）》的通知，明确提出要建设“碳中和”银行网点，这是业内首个明确提出要建设“碳中和”银行网点的要求。
8月15日	兴业研究发布转型金融与绿色金融蓝皮书	兴业研究发布2023年度《创新与实践：转型金融与绿色金融蓝皮书》，该报告较为全面梳理了2023国际国内绿色金融领域的发展趋势和实践创新，是金融机构推动绿色金融工作的有益参考。本次为兴业研究公司连续第二年发布绿色金融蓝皮书，旨在逐年记录国际国内在推进碳中和过程中政策、产业、金融等领域所发生的重要事件，剖析其机理和发展趋势。
8月15日	广州银行创设首只大湾区绿色地方债债券篮子	广州银行在银行间债券市场成功创设“广州银行大湾区绿色地方债篮子”，并正式上线交易。这是首只在银行间市场发行的大湾区绿色地方债篮子产品，其创设旨在发挥广州银行作为大湾区本土银行对当地地方债券的专业报价优势，增强湾区地方债的市场流动性及投资吸引力，为大湾区地方建设绿色发展引入金融活水。
8月21日	星展银行落地首笔“碳减排支持工具”贷款	在中国人民银行上海分行的支持下，星展银行落地首笔“碳减排支持工具”贷款，成为发放符合碳减排支持工具贷款的首家东南亚银行。在该项目中，星展银行还担任绿色金融顾问，确保贷款结构符合中欧《共同分类目录》标准。

资料来源：21世纪经济报道，碳中和网，平安证券研究所

二、绿色金融市场跟踪

2.1 绿色股指：月内表现不佳，普遍跌幅较大

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。

8 月，绿色股指普遍下跌，绿色城镇、环保领域跌幅较大。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，33 个绿色相关指数在 8 月（2024.08.01-2024.08.31）全部下跌，其中绿色城镇、环保相关指数跌幅显著，中证海绵城市主题指数、中证水环境治理主题指数、中证环境治理策略指数跌幅均超过 7%。

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(%) (2024.08.01-2024.08.31)	
000021.SH	180治理	上证180公司治理指数	公司治理	100		-2.17
950081.CSI	180碳效	上证180碳效率指数	低碳	176		-2.19
000019.SH	治理指数	上证公司治理指数	公司治理	300		-2.48
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		-2.87
931037.CSI	绿色领先	沪深300绿色领先股票指数	公司治理	100		-2.93
000048.SH	责任指数	上证社会责任指数	社会责任	100		-3.10
000977.CSI	内地低碳	中证内地低碳经济主题指数	低碳	50		-3.37
000941.CSI	新能源	中证内地新能源主题指数	新能源	50		-3.44
000114.SH	持续产业	上证可持续发展产业主题指数	绿色产业	40		-3.54
931996.CSI	新能源金属	中证新能源金属主题指数	新能源金属	50		-3.59
931772.CSI	碳中和60	中证碳中和60指数	低碳	60		-3.70
399808.SZ	中证新能	中证新能源指数	新能源	80		-3.88
000827.SH	中证环保	中证环保产业指数	环保	100		-3.99
931022.CSI	大气治理	中证大气治理主题指数	环保	24		-4.40
930614.CSI	环保50	中证环保产业50指数	环保	50		-4.47
H11113.CSI	中国低碳	中国低碳指数	低碳	40		-4.49
950238.SH	上证光伏	上证光伏产业指数	光伏	30		-4.60
950239.SH	上证太阳能	上证太阳能产业指数	光伏	47		-4.74
399976.CSI	CS新能源车	中证新能源汽车指数	新能源车	50		-4.79
950220.CSI	上证新能源	上证新能源主题指数	新能源	87		-5.03
931897.CSI	绿色电力	中证绿色电力指数	电力	50		-5.18
950194.CSI	上证新能源车	上证新能源车产业指数	新能源车	29		-5.37
H30139.CSI	绿色城镇	中证绿色城镇指数	绿色城镇	100		-5.54
000158.SH	上证环保	上证环保产业指数	环保	40		-5.92
000692.SH	科创新能	上证科创板新能源指数	新能源	38		-5.92
930771.CSI	CS新能源	中证新能源产业指数	新能源	80		-6.00
931229.CSI	中证氢能	中证氢能指数	氢能	30		-6.12
399806.SZ	环境治理	中证环境治理指数	环保	50		-6.43
930642.CSI	中证核电	中证核能核电指数	核电	50		-6.59
H50031.SH	沪绿色城	上证绿色城镇指数	绿色城镇	50		-6.77
931149.CSI	环境质量	中证环境治理质量策略指数	环保	50		-7.20
930854.CSI	水环境	中证水环境治理主题指数	环保	40		-7.64
930853.CSI	海绵城市	中证海绵城市主题指数	绿色城镇	50		-8.42

资料来源：Wind，平安证券研究所

8月，ESG股指普遍下跌。中证指数公司独家发布的18个ESG相关指数在8月（2024.08.01-2024.08.31）全部有所下跌。其中，浦东绿色50ESG、380ESG领先、380ESG、500ESG、500ESG价值跌幅超过5%，其余指数跌幅均超过1%，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(%) (2024.08.01-2024.08.31)
950223.CSI	50 ESG	上证50 ESG基准指数	49	-1.69
950226.CSI	180 ESG领先	上证180 ESG领先指数	60	-2.55
950224.CSI	180 ESG基准	上证180 ESG基准指数	146	-2.71
931466.CSI	300 ESG价值	沪深300 ESG价值指数	100	-2.85
931465.CSI	300 ESG领先	沪深300 ESG领先指数	100	-3.03
931242.CSI	央企ESG 50	中证央企ESG 50指数	50	-3.07
931859.CSI	300碳中和	沪深300碳中和指数	291	-3.12
931463.CSI	300 ESG	沪深300 ESG基准指数	234	-3.28
931809.CSI	高股息ESG	中证高股息ESG指数	100	-3.34
931662.CSI	800 ESG价值	中证800 ESG价值指数	250	-3.41
931651.CSI	800 ESG领先	中证800 ESG领先指数	250	-3.45
931650.CSI	800 ESG	中证800 ESG基准指数	635	-3.70
931649.CSI	500 ESG领先	中证500 ESG领先指数	150	-4.75
931661.CSI	500 ESG价值	中证500 ESG价值指数	150	-5.12
931648.CSI	500 ESG	中证500 ESG基准指数	393	-5.27
950225.CSI	380 ESG	上证380 ESG基准指数	299	-5.33
950227.CSI	380 ESG领先	上证380 ESG领先指数	120	-6.56
932050.CSI	浦东绿色50 ESG	中证浦东新区绿色50 ESG指数	50	-8.28

资料来源：Wind，平安证券研究所

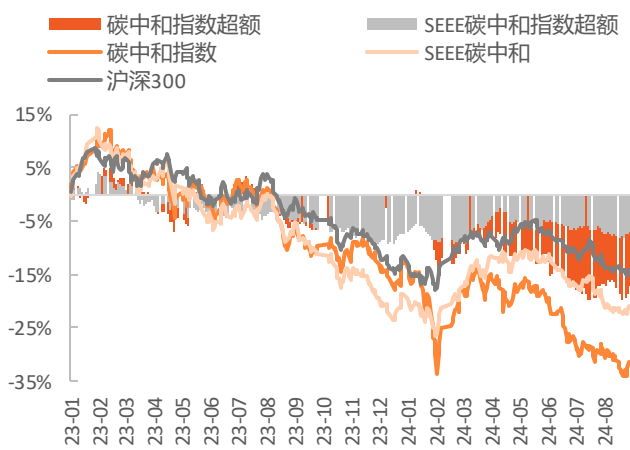
8月，碳中和指数有所下跌，跑输沪深300指数。我们选择两个碳中和指数（Wind 碳中和指数与 SEEE 碳中和指数）作为绿色股指的代表性指数，以观察长期趋势和相对收益。其中，中证上海环交所碳中和指数（SEEE 碳中和指数，指数代码：931755.CSI）是中证指数有限公司选取碳中和领域代表性上市公司证券所构建的指数，包括深度低碳及高碳减排两大领域，深度低碳领域包含清洁能源与储能、绿色交通、减碳和固碳技术，高碳减排领域包含火电、钢铁、建材、有色金属、化工、建筑等板块。8月（2024.08.01-2024.08.31），Wind 碳中和指数下跌 4.82%，跑输沪深300 指数 1.32 个百分点；SEEE 碳中和下跌 3.77%，跑输沪深300 指数 0.27 个百分点。2024 年初至今，SEEE 碳中和指数累计跌幅为 2.92%，同期沪深300 指数跌幅为 3.20%，跌幅大于 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 (2024.08.23-2024.08.30)	4.05%	1.52%	-0.17%
超额收益	4.22%	1.70%	-
月涨跌 (2024.08.01-2024.08.30)	-4.82%	-3.77%	-3.51%
超额收益	-1.32%	-0.27%	-
年涨跌 (2023.12.31-2024.08.30)	-21.19%	-2.92%	-3.20%
超额收益	-17.99%	0.28%	-

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2024.08.31

图表5 主要碳中和指数累计超额收益

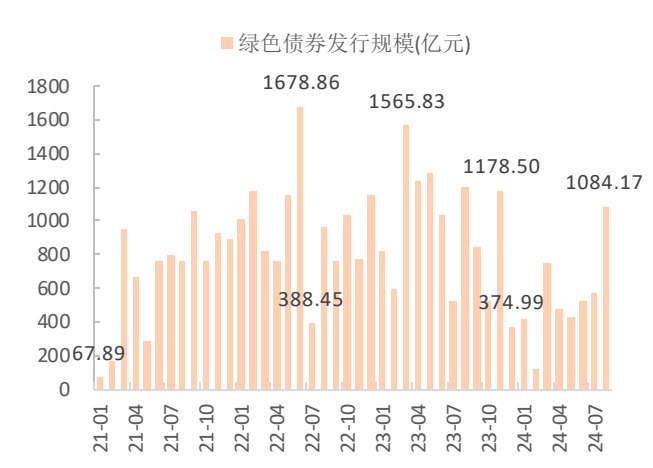


资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2024.08.31

2.2 绿色债券：发行规模提升，指数跑输市场

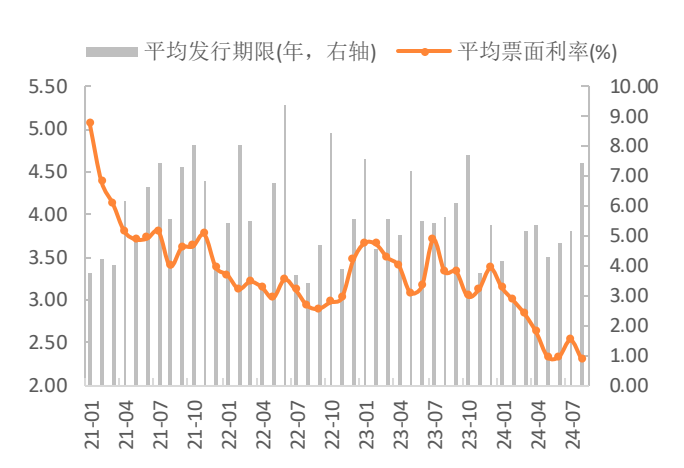
8 月绿色债券发行规模大幅上升。2024 年 8 月，绿色债券发行规模为 1084.17 亿元，环比上涨 90.69%；平均发行期限为 7.44 年，环比上涨 44.53%；平均票面利率为 2.29%，环比下降 9.33%。

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 2024.08.31

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 2024.08.31

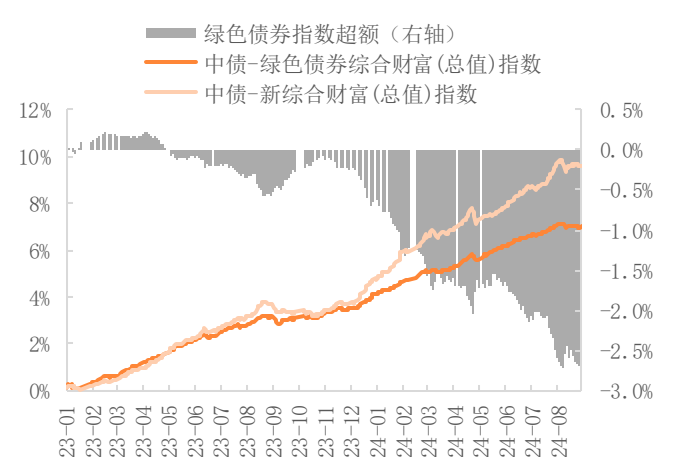
绿色债券指数小幅下跌，累计涨幅跑输市场。8 月（2024.08.01-2024.08.31），中债绿色债券综合财富指数（以下简称“绿色债券指数”）小幅下跌 0.01%，较中债新综合财富指数（以下简称“中债综合指数”）的超额收益为-0.06%。此外，从累计走势来看，绿色债券指数自年初至今累计涨幅为 2.76%，跑输中债综合指数 1.87 个百分点。

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 (2024.08.23-2024.08.30)	-0.01%	-0.06%
超额收益	0.05%	-
月涨跌 (2024.08.01-2024.08.30)	-0.01%	0.05%
超额收益	-0.06%	-
年涨跌 (2023.12.31-2024.08.30)	2.76%	4.63%
超额收益	-1.87%	-

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2024.08.31

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 2024.08.31

2.3 绿色基金：环境保护主题基金表现不佳

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。8 月（2024.08.01-2024.08.31），纯 ESG 基金整体表现相对较好，平均净值下跌 2.97%，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 3.93%，跑输沪深 300 指数 0.43 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(2024.08.23-2024.08.30)	0.82%	2.17%	-0.17%
超额收益	1.00%	2.35%	
月涨跌(2024.08.01-2024.08.30)	-2.97%	-3.93%	-3.51%
超额收益	0.54%	-0.43%	
年涨跌(2023.12.31-2024.08.30)	-4.01%	-13.90%	-3.20%
超额收益	-0.81%	-10.70%	

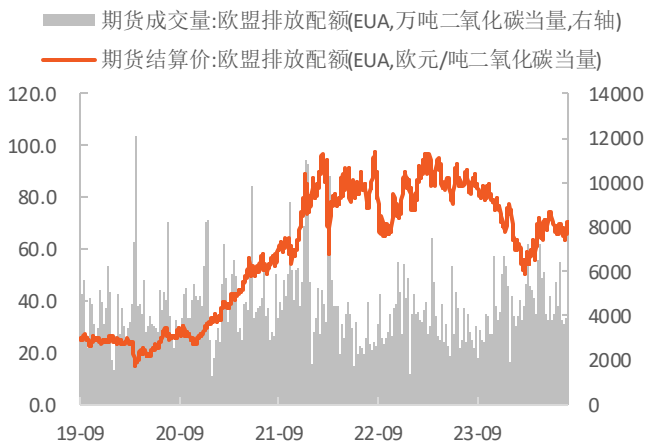
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2024.08.31

2.4 碳排放权交易：全国市场量价齐升

欧盟碳价有所回升，成交量下降。8 月（2024.08.01-2024.08.30），欧盟碳期货价格有所回落，区间内 EUA 均价为 70.49 欧元/吨二氧化碳当量；月内累计成交量为 6.19 亿吨二氧化碳当量，较上期有所下降。

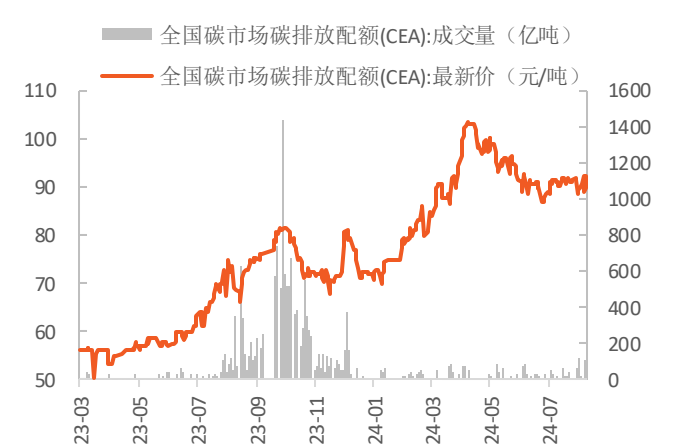
我国的全国碳市场量价齐升。8 月（2024.08.01-2024.08.30），全国碳市场价格上涨，全国碳市场碳排放配额（CEA）价格为 90.84 元/吨，较上月上涨 1.11%；成交量为 586.21 亿吨，较上月上涨 67.94%。从各地碳排放权的价格来看，北京成交价为 109.89 元/吨，上海成交价在 50 元/吨以上，天津、福建碳市场价格较低，仅为 33.42 元/吨和 31.82 元/吨；8 月，8 个地方碳市场平均碳价为 55.08 元/吨，较上月有所回升。

图表11 欧盟碳期货市场：碳价及成交量



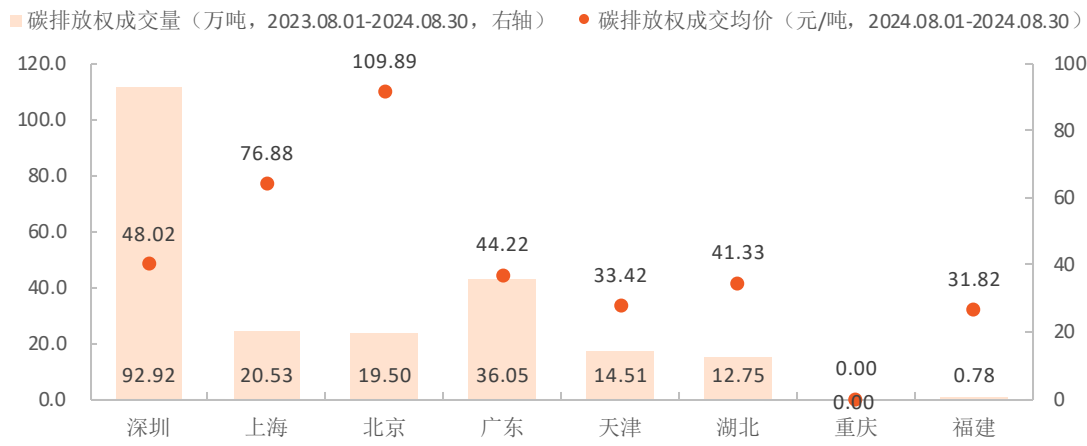
资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2024.08.30

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 2024.08.30

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 2024.08.30

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。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
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	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	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