

绿色金融趋势跟踪 (202410)：绿色金融高质量发展助力美丽中国建设，金融机构大有可为

报告要点

服务美丽中国建设，金融机构将发挥重要作用。本月，人民银行、生态环境部、金融监管总局和证监会联合印发《关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见》（简称《意见》），是继今年1月国务院《关于全面推进美丽中国建设的意见》后，又一建设美丽中国的重要文件。《意见》提出，要着力提升金融机构绿色金融服务能力，丰富绿色金融产品和服务。银行、保险、证券、基金等金融机构通过完善工作机制、优化流程管理、推动金融科技应用、强化队伍建设等健全内部管理体系，提升绿色金融供给质量。持续加大绿色信贷投放，发展绿色债券、绿色资产证券化等产品。聚焦区域性生态环保项目、碳市场、资源环境要素、生态环境导向的开发（EOD）项目、多元化气候投融资、绿色消费等关键环节和领域，加大绿色金融产品创新力度。届时，生态环境部和人民银行将围绕污水处理设施与管网建设、固体废物污染治理、历史遗留矿山生态保护治理、环境污染第三方治理、重点行业绿色低碳发展和新能源汽车废旧动力电池、退役及报废光伏组件、风电机组叶片等新兴固体废物综合利用等，研究谋划一批标志性重大工程项目，形成清单推送给金融机构，**并将稳步推进金融机构参与全国碳市场建设。**金融机构在持续做好绿色金融大文章、全力服务支持美丽中国建设的进程中将发挥重要作用。

绿色金融产品规模不断扩大。截至2024年9月末，金融机构本外币绿色贷款余额35.8万亿元，同比增长25.1%。碳减排支持工具余额5351亿元，累计支持金融机构发放碳减排贷款超1.2万亿元，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款余额为2116亿元；绿色债券累计发行3.9万亿元，其中绿色金融债累计发行1.6万亿元，为金融机构投放绿色信贷提供稳定资金来源。

风险提示： 1、政策实施进展不及预期。

非银金融

评级：看好

日期：2024.11.11

分析师 徐丰羽

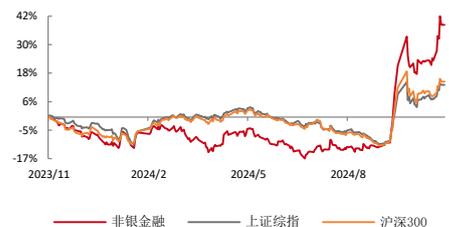
登记编码：S0950524020001

☎：15026638387

✉：xufy@wkzq.com.cn

行业表现

2024/11/8



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《绿色金融月报（202409）：绿色低碳转型相关立法逐步健全，大规模设备更新和消费品以旧换新有助于重点行业节能降碳和绿色化升级》（2024/10/17）
- 《《关于进一步优化绿色及转型债券相关机制的通知》点评：绿色及转型债券存续期信息披露要求进一步强化，注册发行效率或将提高》（2024/10/17）
- 《业绩环比改善，自营业务仍是业绩核心变量——上市券商2024年中报业绩梳理分析》（2024/9/11）
- 《国泰君安+海通证券，“航母级”券商启航》（2024/9/7）
- 《海晏河清，严监管与高质量发展并举——二季度金融行业政策报告》（2024/7/10）
- 《解读证监会主席吴清在陆家嘴论坛的主旨演讲》（2024/6/21）
- 《基金互认制度优化，两地互联互通推动金融高水平开放》（2024/6/18）
- 《强化“功能性”定位，上市券商监管新规助力一流投行建设》（2024/5/16）

内容目录

第一部分 政策动态	3
1.1 国际绿色金融政策.....	3
1.2 国内绿色金融政策.....	3
第二部分 绿色金融产品动态	4
2.1 绿色信贷	4
2.2 绿色债券	5
2.3 ESG 基金.....	6
2.4 ESG 银行理财	7
2.5 环境权益融资工具.....	8
2.6 天气衍生品	9
第三部分 新闻动态	11
第四部分 风险提示	12

图表目录

图表 1: 金融机构本外币绿色贷款余额投向及增速 (亿元, %)	5
图表 2: 碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款 (亿元)	5
图表 3: 绿色债券发行情况 (亿元, 只)	6
图表 4: 2024 年各月银行间市场新发行绿债符合中欧《共同分类目录》的绿债情况 (亿元, 只)	6
图表 5: 新成立 ESG 基金规模和数量 (亿元, 只)	7
图表 6: 2024 年 10 月新成立 ESG 基金投资类型情况 (外环为数量占比, 内环为规模占比)	7
图表 7: ESG 银行理财数量 (只)	7
图表 8: 2024 年月度用水权成交量结构分布和成交单数情况 (万 m ³ , 单)	8
图表 9: 2024 年月度用水权成交金额和平均成交价格 (万元, 元/m ³)	8
图表 10: 2024 年 10 月陕西省排污权交易情况 (吨, 元/吨)	9
图表 11: 2024 年 10 月江苏省排污权交易情况 (吨, 元/吨)	9
图表 12: 2024 年 10 月福建省排污权交易情况 (吨, 元/吨)	9
图表 13: 2024 年 10 月浙江省排污权交易情况 (吨, 元/吨)	9
图表 14: 10 月 31 日 CME 温度指数期货合约未平仓合约情况	10
图表 15: 10 月 31 日 CME 温度指数期权合约未平仓合约情况	10
图表 16: 2024 年 10 月部分城市日平均温度指数 (DAT) 走势	11
图表 17: 2024 年 10 月部分城市月度制热指数 (HDD) 走势	11
图表 18: 2024 年 10 月部分城市月度制冷指数 (CDD) 走势	11
图表 19: 2024 年 10 月部分月度累积平均温度指数 (CAT) 走势	11

第一部分 政策动态

1.1 国际绿色金融政策

10月9日，加拿大政府推出**可持续投资指南**，该指南主要包括指导原则、绿色和转型活动界定、优先领域、企业层级的期望、治理和资金等5个部分，现阶段优先关注电力、交通、建筑、农业和林业、制造业以及采掘业（包括矿物开采和加工）和天然气等行业的绿色和转型活动。加拿大政府计划修订《加拿大公司法》（*Canada Business Corporations Act*）以要求大型的联邦私人公司披露气候相关的财务信息，而对联邦国有企业和联邦监管的金融机构已经要求强制披露气候相关财务信息。【来源：加拿大政府官网】

1.2 国内绿色金融政策

1.2.1 国家层面绿色金融政策

10月8日，工业和信息化部印发《**印染行业绿色低碳发展技术指南（2024版）**》，纳入8种环保型前处理和后整理技术、10种节能减排染色和印花技术、7种污染物治理与资源综合利用技术、8种降碳减污协同增效技术、6种数字化智能化技术和8种前沿技术，旨在进一步加快印染行业结构调整和转型升级。

10月10日，中国银行间市场交易商协会发布《**关于进一步优化绿色及转型债券相关机制的通知**》（简称《通知》），《通知》提出分层分类实施发行阶段信息披露、加强存续期信息披露要求、拓宽转型债券发行人范围、拓展转型债券募集资金用途、加大中央企业绿色转型支持力度、强化主承销商业绩评价机制等20条绿色及转型债券优化措施，进一步优化信息披露、增加配套措施、健全全链管理机制，精准引导资金流向绿色转型领域。

10月12日，中国人民银行、生态环境部、金融监管总局和证监会联合印发《**关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见**》（简称《意见》）。《意见》指出，发展绿色金融是支撑美丽中国建设的重要举措，要将绿色金融服务美丽中国建设纳入构建中国特色现代金融体系、推动金融高质量发展总体安排。《意见》从加大重点领域支持力度、提升绿色金融专业服务能力和丰富绿色金融产品和服务、强化实施保障四个方面提出19项重点举措。特别地，《意见》指出，要**稳步推进金融机构参与全国碳市场建设**，加快推动形成以市场为主导、充分体现要素价值、稀缺程度、供需关系、收益成本的价格发现和形成机制，促进重点排放单位和行业企业碳减排。

10月14日，生态环境部常务会议审议并**原则通过《关于进一步加强生态保护和修复监管的指导意见》《炼焦化学工业大气污染物排放标准》《煤层气（煤矿瓦斯）排放标准》**。会议指出，制定《关于进一步加强生态保护和修复监管的指导意见》，要切实提升生态保护和修复监管水平，保障优质生态产品供给；修订《炼焦化学工业大气污染物排放标准》对于推动空气质量持续改善、切实保障人民群众环境与健康安全具有重要意义；修订《煤层气（煤矿瓦斯）排放标准》有利于加强煤炭生产领域的甲烷排放控制。

1.2.2 地方层面绿色金融政策

10月10日，上海市生态环境局等3部门发布《上海市环境污染责任保险管理试行办法》（简称《办法》）。《办法》明确了各方职责，规定一般情况下环境污染责任保险的保险期为1年，要求承保单位每年从环境污染责任保险的保费中提取一定比例为投保单位提供环境风险防控服务，并于每年1月31日前向保险监管部门与市生态环境主管部门提交环境污染责任保险上年度报告。《办法》2025年1月1日起施行，有效期至2026年12月31日。

10月14日，中共天津市委、天津市人民政府发布《关于全面推进美丽天津建设的实施意见》（简称《实施意见》），《实施意见》从合力建设美丽中国先行区、加快推进经济社会发展全面绿色转型、持续深入打好污染防治攻坚战、着力提升生态系统多样性稳定性持续性、切实维护生态安全、实施美丽天津创新建设行动、积极培育弘扬生态文化和加快推进生态环境治理体系现代化等八个方面提出29条发展意见。

10月22日，上海市生态环境局等5部门联合印发《上海市绿色项目库管理试行办法》（简称《试行办法》）。《试行办法》明确绿色项目库是指为金融支持生态环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等建立的项目信息库，**是项目主体绿色贷款授信和享受政策优惠的重要依据，也是投资主体开展金融活动绿色认定的重要参考**。《试行办法》设立《上海市绿色项目入库分类目录》，绿色项目分类包含温室气体排放控制、适应气候变化、污染防治、资源高效利用、生态产业和生物多样性保护、绿色装备制造、基础设施绿色化、绿色服务等领域。

10月24日，深圳市生态环境局公布《国家（深圳）气候投融资项目库第三批拟入库项目名称单》（简称《名单》）。《名单》包括97个气候投融资项目，涉及到低碳能源（25个）、废弃物资源化利用（23个）、低碳交通（19个）、低碳技术服务（18个）、自然生态系统适应气候变化（7个）、低碳工业（3个）、低碳建筑（1个）、加氢储氢部分符合低碳交通（1个）等8个类别。

10月25日，黑龙江省工信厅和财政厅联合印发《黑龙江省工业企业节能降碳绿色化改造奖励资金工作实施细则》，对采用先进节能降碳技术、工艺和设备，以及可再生能源替代、数字赋能等手段实施并已完成节能改造的规模以上工业企业和上一年度被评为国家级绿色工厂或绿色供应链管理企业实施奖励。对符合节能改造奖励条件的企业给予100万元奖励，对上一年度被评为国家级绿色工厂或绿色供应链管理企业给予一次性100万元奖励。

10月26日，中共北京市委和北京市人民政府联合印发《关于北京市加快建设国际绿色经济标杆城市的实施意见》（简称《实施意见》）。《实施意见》提出到2027年有效绿色技术发明专利数量年均增长10%左右，绿色经济增加值稳步提升，绿色文化影响力显著增强，绿色经济区域协同与国际交流合作进一步深化拓展。《实施意见》从持续深化绿色技术创新中心建设、着力发展战略性基础性绿色产业、统筹推动产业绿色化转型升级、积极营造促进绿色经济发展的良好政策环境等4方面提出16条发展措施，推动北京市发展新质生产力，培育新动能。

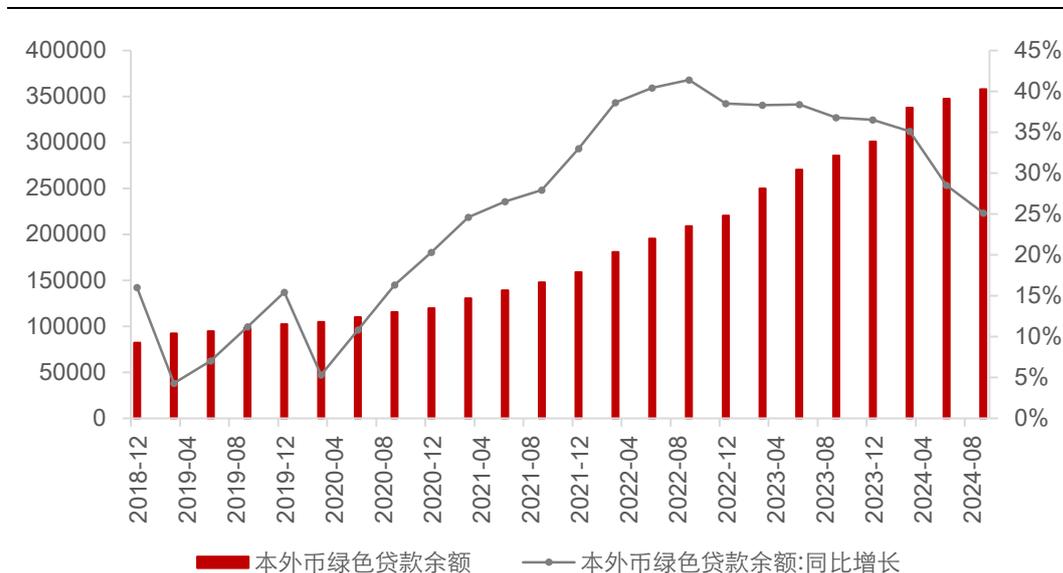
第二部分 绿色金融产品动态

2.1 绿色信贷

截至2024年9月末，金融机构本外币绿色贷款余额35.8万亿元，同比增长25.1%。碳减排支持工具余额5351亿元，累计支持金融机构发放碳减排贷款超1.2万亿元，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款余额为2116亿元。

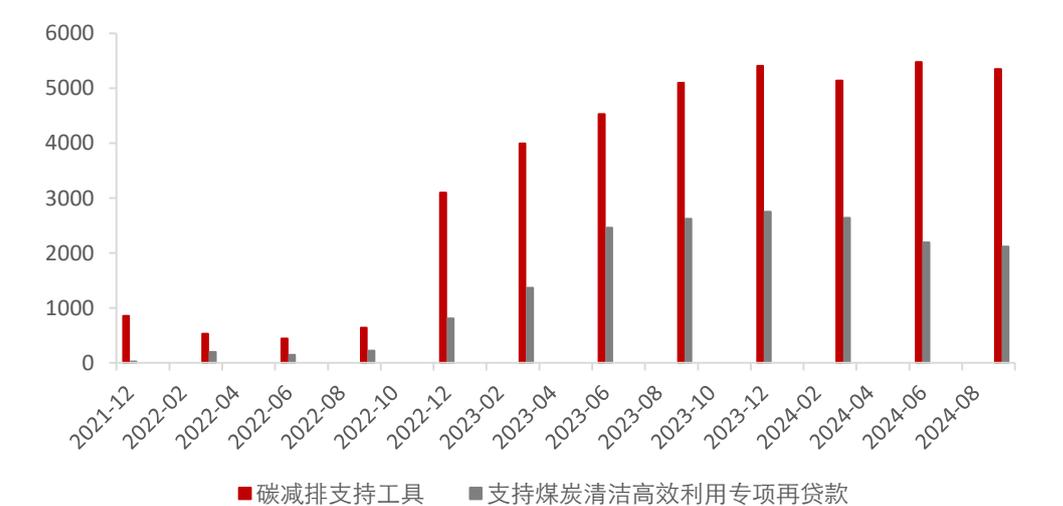
根据 10 月 25 日人民银行广东省分行新闻发布会，截至 2024 年 9 月末，广东本外币贷款余额 28.3 万亿元、同比增长 5.2%。其中，绿色贷款余额 3.7 万亿元、同比增长 21.4%，比年初增加 5471 亿元，占各项贷款余额的比重达 13%、同比提升 1.8%。【数据来源：人民网】

图表 1：金融机构本外币绿色贷款余额投向及增速（亿元，%）



资料来源：中国人民银行，五矿证券研究所

图表 2：碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款（亿元）

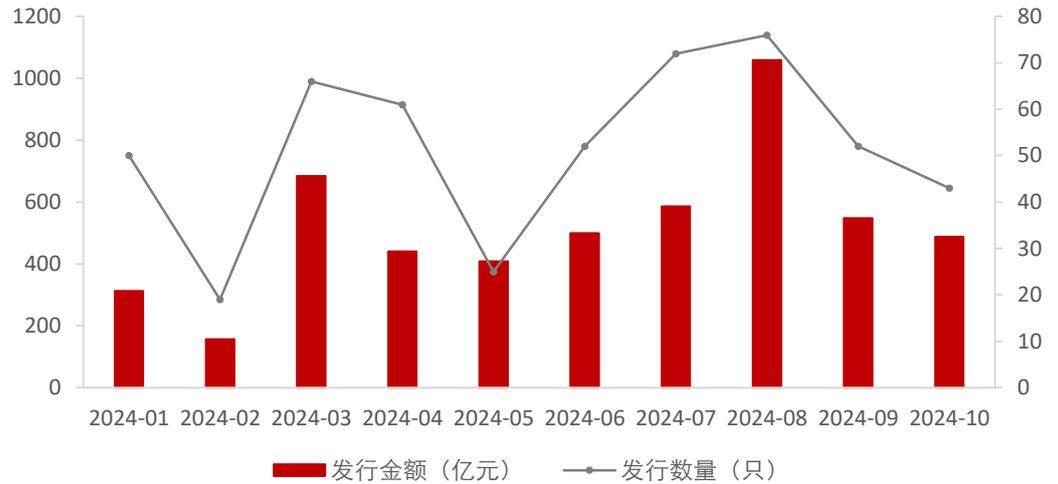


资料来源：中国人民银行，五矿证券研究所

2.2 绿色债券

2024 年 10 月，绿色债券新增发行金额 488.44 亿元，发行数量 43 只，环比分别下降 10.93%、17.31%。10 月，发行规模前三的发行人为建设银行、国开行和南方电网，发行规模分别为 200 亿元、50 亿元和 22 亿元，占当月发行规模比重分别为 36.47%、9.12%、4.01%，共计 49.60%。截至 2024 年 9 月末，绿色债券累计发行 3.9 万亿元，其中绿色金融债累计发行 1.6 万亿元，为金融机构投放绿色信贷提供稳定资金来源。

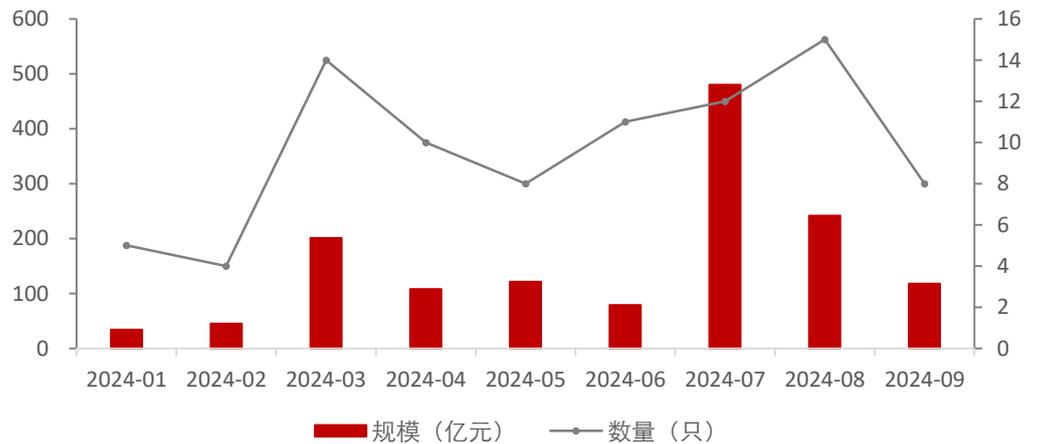
图表 3: 绿色债券发行情况 (亿元, 只)



资料来源: 同花顺 iFinD, 五矿证券研究所

截至 2024 年 9 月 30 日, 经中国金融学会绿金委认证的银行间市场发行的、符合中欧《共同分类目录》的中国绿色债券共 348 只, 其中, 处于存续期的绿色债券 243 只, 占银行间市场全部存量绿色债券的 24.08%; 发行规模 3622.61 亿元, 占银行间市场全部存量绿债的 21.92%。存续期绿色债券主体评级为 AAA、AA+、AA 及无评级的发行规模占比分别为 90.1%、3.6%、0.2%和 6.0%; 募集资金投向前三的活动分别为: H1.1 城乡公共交通系统建设与运营(30.5%)、D1.3 风力发电 (26.0%)、D1.1 太阳能光伏发电 (17.4%)。(数据来源: 中国外汇交易中心)

图表 4: 2024 年各月银行间市场新发行绿债符合中欧《共同分类目录》的绿债情况 (亿元, 只)

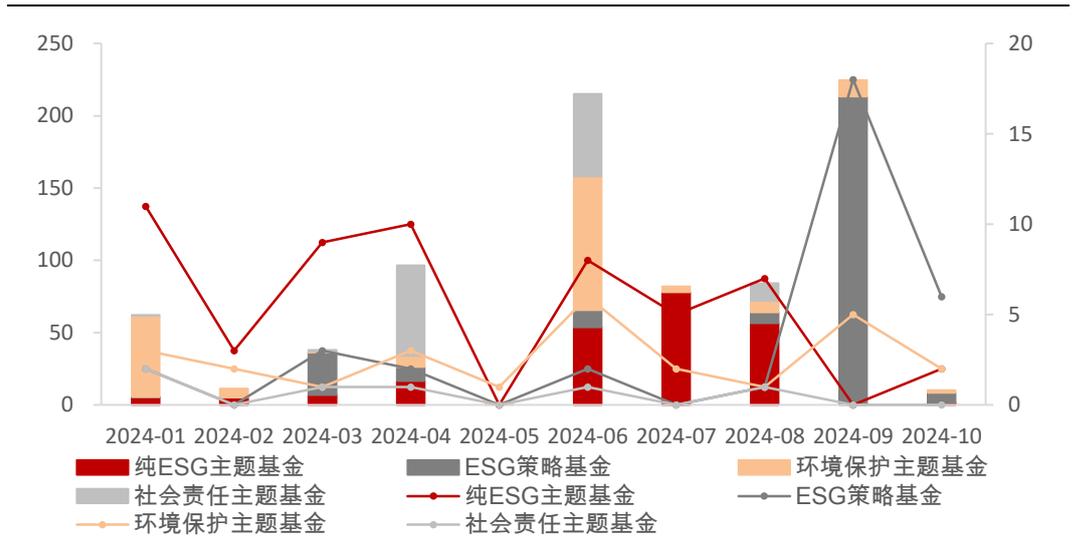


资料来源: 中国外汇交易中心, 五矿证券研究所

2.3 ESG 基金

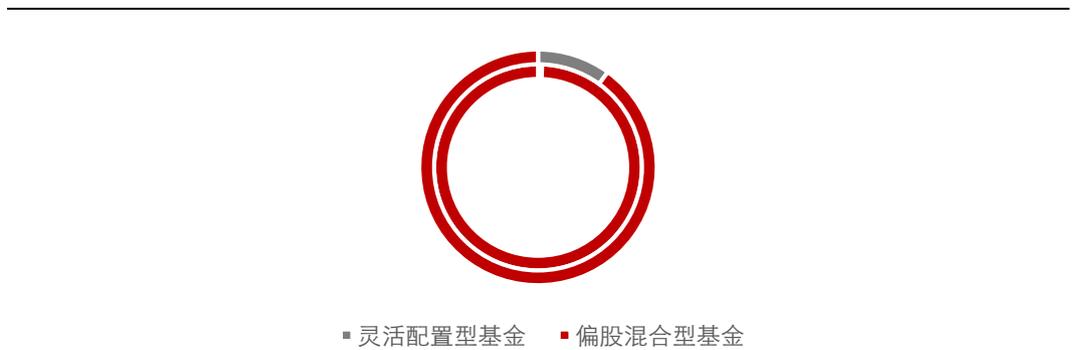
2024 年 10 月, 新成立 ESG 公募基金 10 只, 规模合计 10.22 亿元。其中, 新成立 ESG 策略基金规模占比 68.23% (6.97 亿元), 数量占比 60.00% (6 只)。从投资类型看, 新成立 ESG 基金以偏股混合型基金为主, 规模占比 99.37%, 数量占比 90.00%; 其次, 灵活配置型基金规模占比为 0.63%, 数量占比 10.00%。截至 2024 年 10 月末, 当年新成立 ESG 基金 121 只, 规模累计 825.52 亿元。

图表 5: 新成立 ESG 基金规模和数量 (亿元, 只)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 6: 2024 年 10 月新成立 ESG 基金投资类型情况 (外环为数量占比, 内环为规模占比)

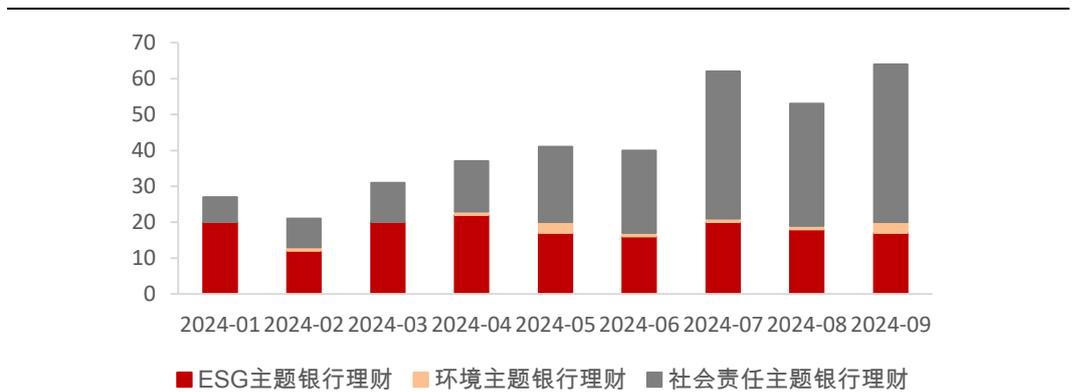


资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2.4 ESG 银行理财

2024 年 10 月, 新成立 ESG 银行理财产品 77 只, 其中 ESG 主题银行理财产品 31 只, 占比 40.26%, 泛 ESG 银行理财产品以社会责任主题银行理财为主, 新发行数量 40 只, 占比 51.95%, 环境主题银行理财发行 6 只, 占比 7.79%。

图表 7: ESG 银行理财数量 (只)



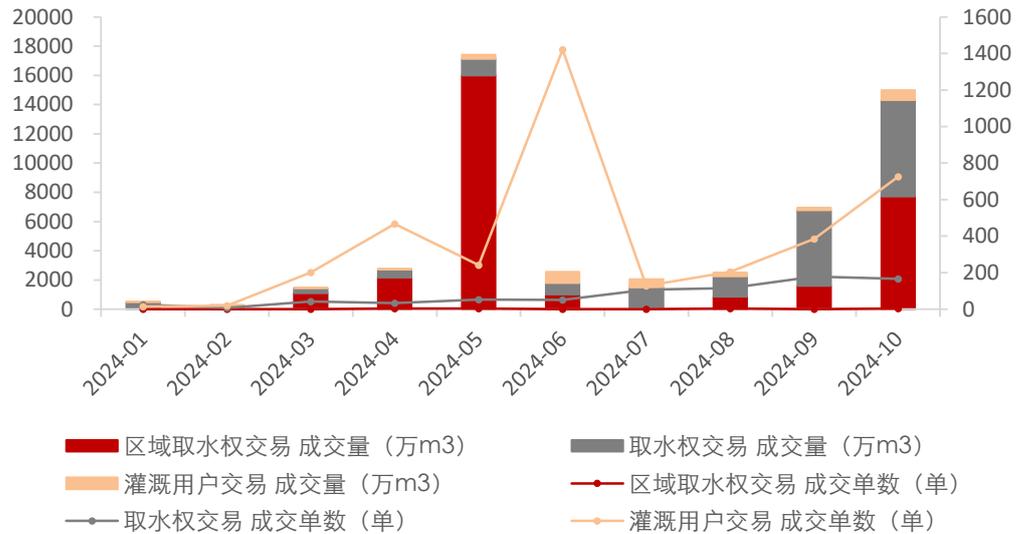
资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2.5 环境权益融资工具

2.5.1 用水权交易

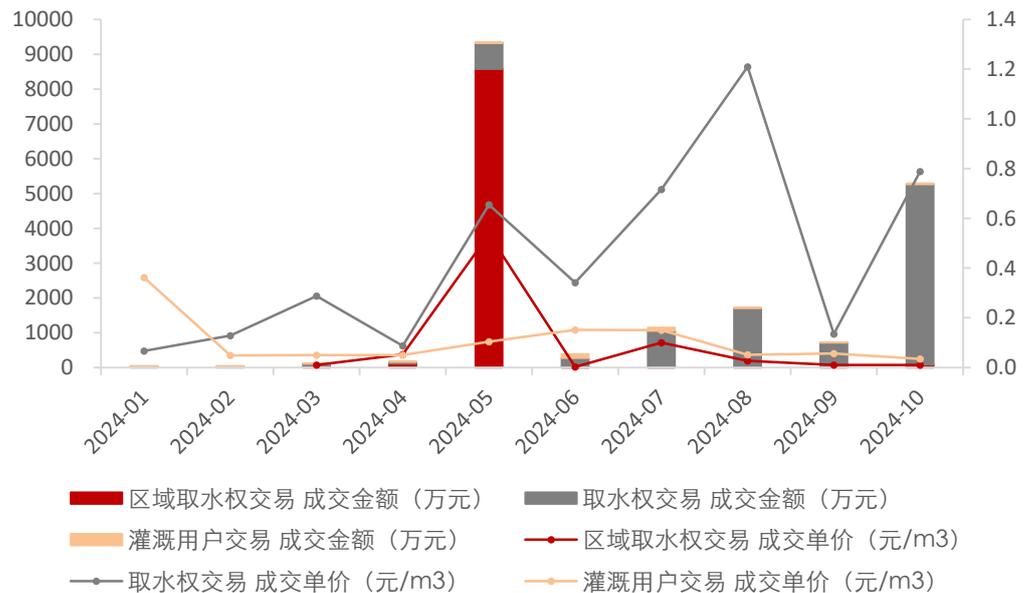
用水权交易包括区域水权交易、取水权交易和灌溉用水户水权交易。2024年10月，用水权交易总成交量15002.20万m³，总成交金额5292.74万元，环比增长分别为115.98%、633.95%，平均成交均价0.35元/m³，成交单数896单。其中，区域取水权交易、取水权交易和灌溉用户交易成交量分别为7724.20m³、6584.54m³和693.46m³，成交金额分别为78.88万元、5189.74万元、24.12万元。

图表8：2024年月度用水权成交量结构分布和成交单数情况（万m³，单）



资料来源：中国水权交易所，五矿证券研究所

图表9：2024年月度用水权成交金额和平均成交价格（万元，元/m³）

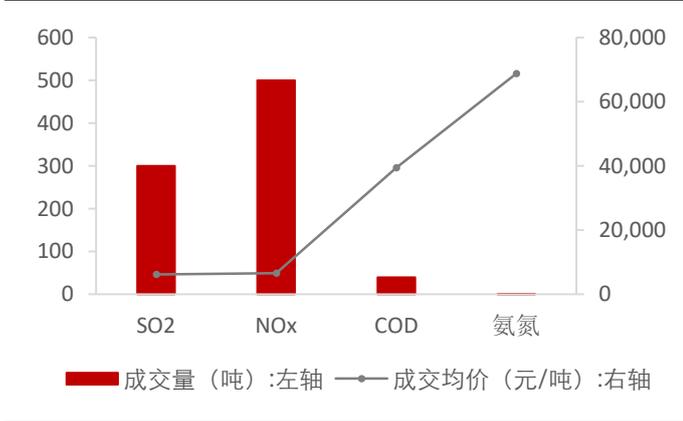


资料来源：中国水权交易所，五矿证券研究所

2.5.2 排污权交易

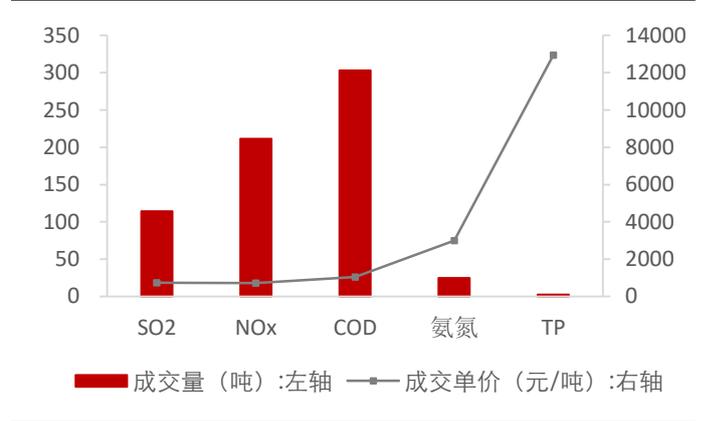
2024年10月，陕西省排污权成交量和成交金额分别为841.00吨和678.71万元，江苏省排污权成交量和成交金额分别为6362.55吨和65.59万元，浙江省排污权成交量和成交金额分别为1059.14吨和2534.79万元，福建省排污权成交量为31.90吨。分品种看，4省SO₂、NO_x、COD、氨氮和TP成交量分别为525.57吨、1361.26吨、647.83吨、50.96吨和2.37吨，且各省同一品种排污权的成交单价差异较大。

图表 10：2024 年 10 月陕西省排污权交易情况（吨，元/吨）



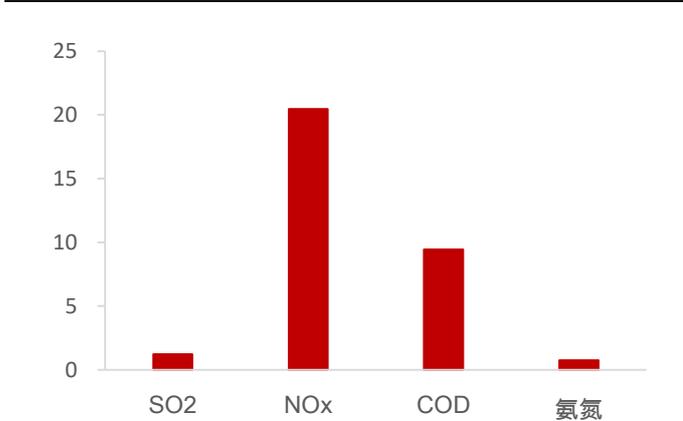
资料来源：陕西省公共资源交易中心，五矿证券研究所

图表 11：2024 年 10 月江苏省排污权交易情况（吨，元/吨）



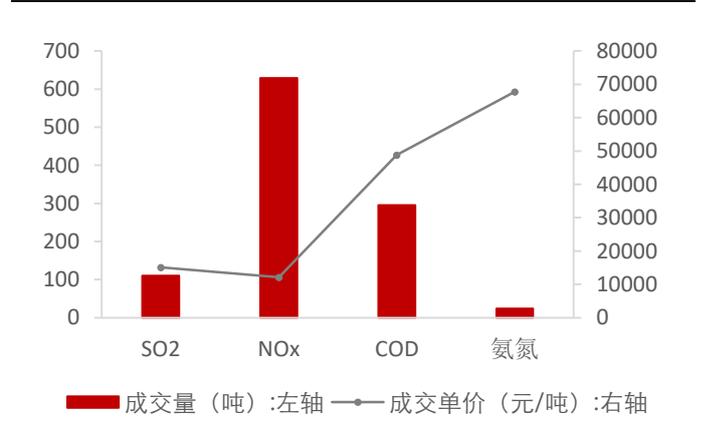
资料来源：江苏省排污总量指标储备和交易管理库，五矿证券研究所

图表 12：2024 年 10 月福建省排污权交易情况（吨，元/吨）



资料来源：福建省公共资源交易中心，五矿证券研究所

图表 13：2024 年 10 月浙江省排污权交易情况（吨，元/吨）



资料来源：浙江省排污权交易网，五矿证券研究所

2.5.3 用能权交易

用能权是指在能源消费总量和强度控制的前提下，用能单位经核发或者交易取得的，允许其使用的年度综合能源消费量的权利。2016年国家发改委发布《用能权有偿使用和交易制度试点方案》后，明确浙江省、福建省、河南省、四川省作为用能权有偿使用和交易试点。2024年10月，试点无用能权交易。

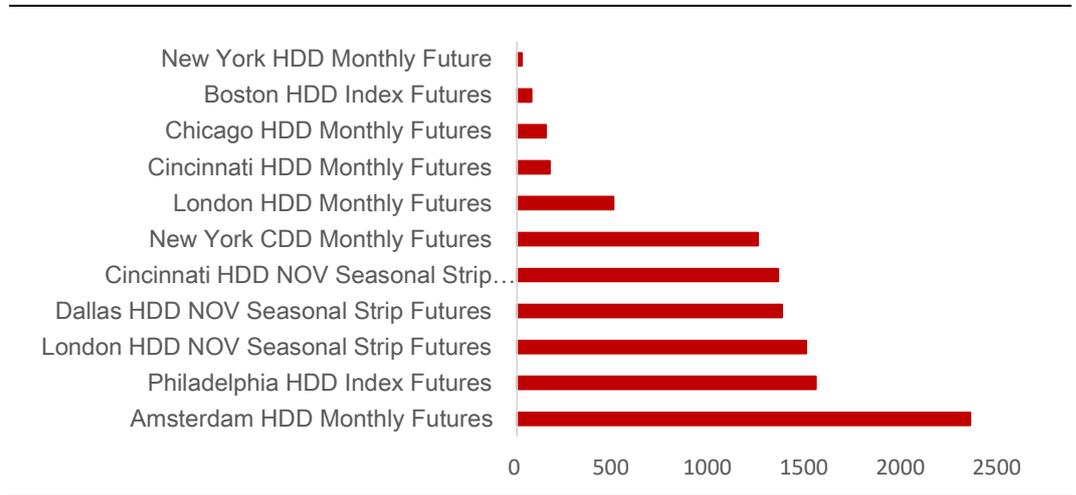
2.6 天气衍生品

2.6.1 CME 温度指数衍生品

芝加哥商品交易所（CME Group）是全球最大的天气衍生品交易市场，合约类型包括月度制热指数（HDD）、月度制冷指数（CDD）、月度累积平均温度指数（CAT）的期货和期权合约，

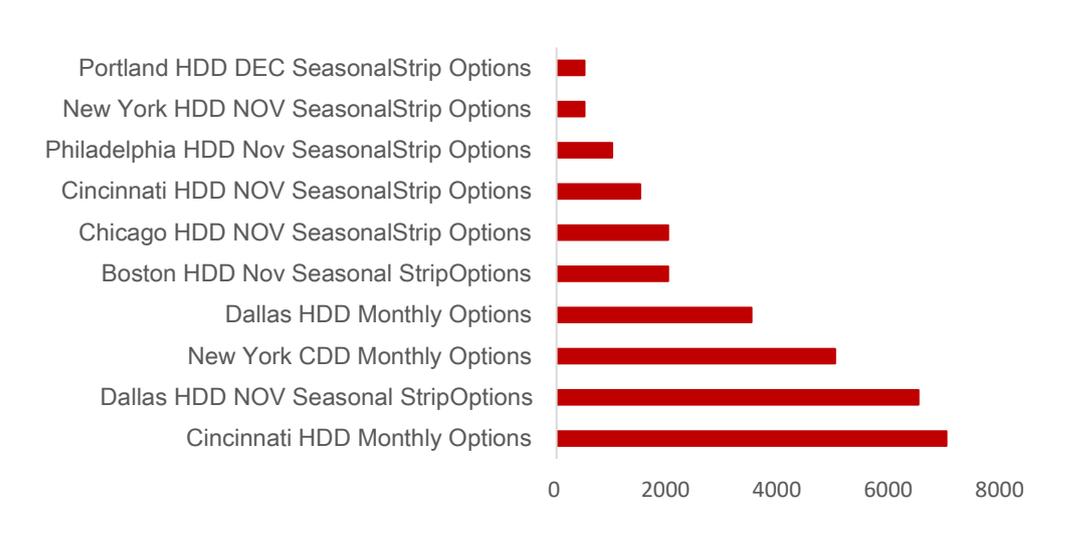
合约城市包括芝加哥、纽约、巴黎、伦敦、阿姆斯特丹、东京、休斯顿、费城、波士顿、亚特兰大、辛辛那提、拉斯维加斯等。美国城市合约标的包括 CDD 指数（夏季月份）和 HDD 指数（冬季月份），欧洲城市合约标的为 CAT 指数（夏季月份）和 HDD 指数（冬季月份），而东京所有合约均采用 CAT 指数。巴黎、埃森和阿姆斯特丹以欧元计价，伦敦以英镑计价，东京以日元计价，所有美国城市以美元计价。

图表 14：10 月 31 日 CME 温度指数期货合约未平仓合约情况



资料来源：CME 官网，五矿证券研究所

图表 15：10 月 31 日 CME 温度指数期权合约未平仓合约情况

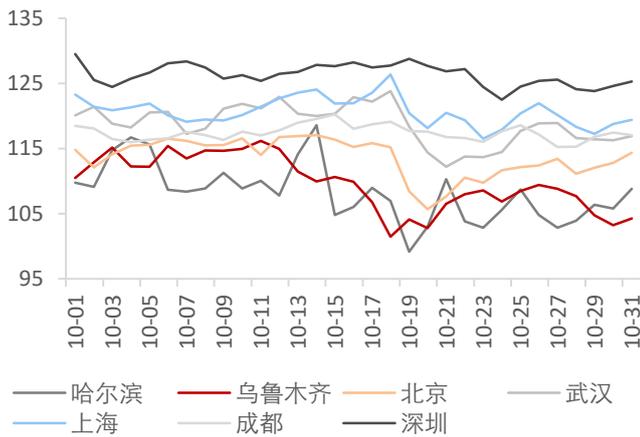


资料来源：CME 官网，五矿证券研究所

2.6.2 大商所温度指数

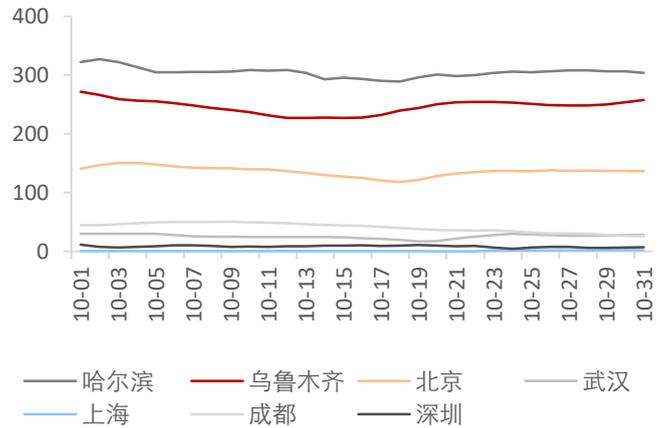
中央气象台-大商所温度指数由中国气象中心与大连商品交易所共同编制，反映我国主要城市温度变化情况，为相关温度敏感行业提供直观、全面的信息。大商所温度指数包括三类：日平均温度指数（DAT 指数）、月度累积平均温度指数（CAT）和月度制热（HDD）/制冷指数（CDD），其中日平均温度指数衡量特定自然日的日内平均温度，月度累积平均温度指数反映特定自然月的累积温度，月度制热/制冷指数反映特定自然月温度累计向上或向下偏离基准温度的波动程度。大商所温度指数的单位均为摄氏度。

图表 16: 2024 年 10 月部分城市日平均温度指数 (DAT) 走势



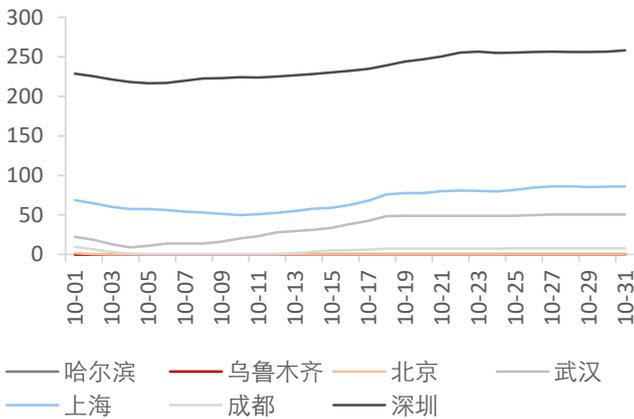
资料来源: 大商所, 五矿证券研究所

图表 17: 2024 年 10 月部分城市月度制热指数 (HDD) 走势



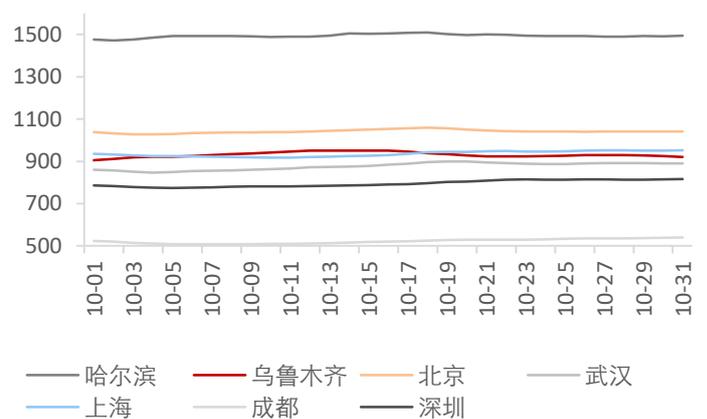
资料来源: 大商所, 五矿证券研究所

图表 18: 2024 年 10 月部分城市月度制冷指数 (CDD) 走势



资料来源: 大商所, 五矿证券研究所

图表 19: 2024 年 10 月部分月度累积平均温度指数 (CAT) 走势



资料来源: 大商所, 五矿证券研究所

第三部分 新闻动态

10月3日,二十国集团(G20)环境与气候可持续部长会议在巴西里约热内卢举行,会议深入探讨**全球生物多样性保护、应对气候变化、海洋保护、废物及循环经济**等议题。【来源:生态环境部】

10月10—11日,联合国气候变化巴库大会部长级预备会议在阿塞拜疆举行,各缔约方及联合国、气候公约的部长和高级别代表围绕**气候资金、减缓、适应和损失损害、国际碳市场**等议题深入交换意见。【来源:生态环境部】

10月14日,国家发改委环资司与挪威气候与环境部气候变化司就**应对气候变化、绿色发展、塑料污染治理、循环经济和可持续绿色价值链、环境保护**等重点领域的相关政策进行深入交流,明确下一步落实工作举措,建立工作对接机制。【来源:国家发改委】

10月14日,深交所推出**可持续金融服务专区**,专区分为上市公司实践、可持续金融产品、制度文件、国际交流、培训资料五个栏目。其中,上市公司实践栏目可查询深市上市公司可持续发展报告、可持续发展案例等内容;可持续金融产品栏目支持查询深市固定收益、基础

设施 REITs、基金、指数等各类可持续金融产品情况和信息公告；制度文件栏目可查询中国证监会、深交所、绿色债券标准委员会等发布的可持续金融相关文件；国际交流栏目可了解深交所深化可持续金融国际合作情况；培训资料栏目可获取可持续金融相关培训课程、研究报告，以及境外可持续金融标准等参考资料。【来源：深交所】

10月16日-18日，**2024 环境、社会和企业治理全球领导者大会**在上海举行，本次大会主题为“推动全球 ESG 合作、发展与共赢”，围绕**能源与双碳、绿色金融、可持续消费、科技与公益**等前沿议题，深入探讨超过 50 个核心话题。【来源：新浪财经】

10月21日，**香港在 2024 年的施政报告中推出可持续金融行动计划**，制定了所有银行致力在 2030 年或之前达至自身营运净零排放及在 2050 年或之前达至融资净零排放、所有银行增加气候相关风险与机遇的透明度、外汇基金投资组合在 2050 年或之前达至净零排放、透过投资支持区内转型、将香港打造为区内以至全球的首选可持续发展融资平台、催化可持续金融创新、支持高质量及全面的可持续披露、补区内可持续金融的人才和知识缺口等 8 个目标。【来源：中华人民共和国香港特别行政区】

10月24日，《生物多样性公约》第十六次缔约方大会（COP16）主题边会“生物多样性主流化的创新解决方案”举办，会议旨在推动落实“昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”和《中国生物多样性保护战略与行动计划（2023-2030）》的行动目标和优先行动。会议围绕“3030 目标与生物多样性主流化”“生物多样性主流化的工商业解决方案”两个专题，就**中国的生态保护红线、生物多样性包容性空间规划、森林和气候友好的变革性商业与政策路径、生物多样性融资与气候融资的协同、基于数据的生物多样性风险评估、生物多样性金融创新与“昆蒙框架”目标的实现**等促进生物多样性主流化议题进行专题研讨。【来源：生态环境部对外合作与交流中心】

2024年10月，工商银行云南省分行作为牵头行落地云南省首笔 ESG 挂钩固定资产银团贷款，用于当地光伏制造企业标准厂房和生产线建设，贷款金额 20 亿元。根据对企业挂钩关键指标开展遴选、目标设定、可行性论证等，银团最终设计了银团贷款利率与“平均综合电耗”等绩效指标挂钩的服务方案，由第三方认证机构出具 ESG 挂钩认证报告并核验贷款存续期间考核结果，当达到预定的关键绩效指标时，下调银团贷款利率。【来源：中新网】

2024年10月，**重庆银行上线 ESG 数字化评级系统**，该系统构建 3 大类、超 120 项指标的评级模型，全面评估企业在环境（E）、社会（S）和公司治理（G）方面的表现，从非财务视角评估企业长期稳健的经营能力，评估结果共分 9 个等级，已对网点所在“一市三省”超 100 万户企业进行 ESG 评级。【来源：新华网】

10月21日，深圳市福田区投资控股有限公司在中国香港地区发行的 30 亿元 3 年期绿色可持续发展离岸人民币债券在深交所大湾区债券平台挂牌，这是首单地方国企类绿色可持续发展跨境债券在大湾区债券平台挂牌。【来源：深交所】

10月22日，中国石油发布了《**油气田设备材料绿色制造和低碳排放指南**》，这是**油气行业首个绿色低碳国际标准**，旨在促进全球能源低碳转型和高质量发展。该指南解决了油气田设备材料绿色制造中存在的标准体系不完善和数据孤岛问题，规范了绿色制造和低碳排放的定义，为行业提供统一的语言框架和指导性建议。【来源：中国石油报】

第四部分 风险提示

1、政策实施进展不及预期。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	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%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

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、价值及投资收入或将产生波动;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号震旦国际大厦30楼 邮编:200120	地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	地址:北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F 邮编:100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 ChaoyangmenNorth Street, Dongcheng District, Beijing
 Postcode: 100010