证券研究报告

ESG与可持续发展周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

联合国气候变化大会临近，CCER市场支持领域扩大

——ESG与可持续发展周报（20261019-1025）

日期: 2026年11月02日

分析师: 畅会珏
Tel: 021-53686131
E-mail: changhuijue@shzq.com
SAC 编号: S0870526010001
分析师: 周绪艳
Tel: 021-53686914
E-mail: zhouxuyan@shzq.com
SAC 编号: S0870523060004
分析师: 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 编号: S0870517070002
分析师: 张林晚
Tel: 021-53686155
E-mail: zhanglinwan@shzq.com
SAC 编号: S0870523010001
分析师: 韦磊
Tel: 021 53686044
E-mail: weilei03665@shzq.com
SAC 编号: S0870525030003

相关报告：
《新质生产力迎重要部署，发展步入新阶段》
——2026年10月23日
《《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》发布，绿色金融支持生物多样性工作取得进展》
——2026年10月20日
《全国碳市场发展报告发布，金融支持碳市场建设作用有望持续显现》
——2026年09月24日

■ 主要观点

➢ 政策解读

10月16日，生态环境部对11项温室气体自愿减排项目方法学征求意见。这是CCER市场重启以来规模最大的一批。按领域分，绿色化工与低碳燃料5项（可再生能源合成氨、农林生物质气化制甲醇、农林生物质气化耦合绿氢制甲醇、利用废弃油脂生产烃基生物柴油作为燃料使用、利用废弃油脂生产酯基生物柴油作为燃料使用），储能3项（抽水蓄能电站、钠离子电池储能电站、全钒液流电池储能电站），交通运输1项（矿山运输用车电动化）、资源循环利用2项（低值废塑料化学再生、厨余垃圾集中厌氧处理沼气工程）。

全国温室气体自愿减排交易市场支持领域扩大，据统计，截至2025年年底，我国已发布CCER方法学18个，分别是造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造、公路隧道照明系统节能、甲烷体积浓度低于8%的煤矿低浓度瓦斯和风排瓦斯利用、海上油田伴生气回收利用、陆上气田试气放喷气回收利用、陆上油田低气量伴生气回收利用、淤地坝碳汇、滨海盐沼植被修复、海草床植被修、规模化猪场粪污沼气回收利用工程、农业废弃物集中处理工程、既有公共建筑围护结构与供暖通风空调系统能效提升、可再生能源电解水制氢、电气设备六氟化硫回收和净化、中深层地热能井下换热供暖。

全国温室气体自愿减排交易市场登记的核证自愿减排量除用于全国碳排放权交易市场和碳排放权交易试点市场配额清缴抵销外，还可用于大型活动碳中和、企业环境社会治理、生态修复等多样场景。2024年1月，全国温室气体自愿减排交易市场正式启动。

根据2026年全国碳市场发展报告数据，截至2026年8月底，全国温室气体自愿减排交易市场累计登记自愿减排项目41个、核证自愿减排量2423.35万吨，核证自愿减排量累计成交量2170.68万吨、成交额17.37亿元。

“减排、增汇、保碳、封存”是被广泛认可的实现“双碳”目标的有效途径，“双碳”目标的实现依赖于“三路综合”的创新策略，即能源结构转型的脱碳、产业结构调整的减排、生态环境治理的增汇。我们认为，随着方法学的不断扩容，将进一步激发全社会绿色低碳发展内生动力，为积极稳妥推进碳达峰碳中和、建设美丽中国提供重要支撑。

➢ 行业动态

（1）10月22日青海省正式落地《用电企业绿电溯源方法》专项地方标准，标志着青海在绿色电力消费量化管控、全流程溯源体系建设方面实现新突破。作为全国重要的清洁能源产业基地，青海清洁能源装机占比、绿电发电量占比均居全国前列。随着绿色算力、绿色制造产业快速崛起，用电企业对绿电消费核算与溯源认证的需求日益增加。为破解绿电溯源难题、提升绿电消费可信度，国网青海省电力公司自

2024 年启动标准前期研究，联合青海大学等科研单位，组建标准编制组，推进标准研究制定。截至目前，依托绿电溯源成果，青海已建成全省 992 家企业的“碳账户”，有效支撑“碳账户”贷款发放，推动绿色金融精准服务低碳企业。

（2）“十五五”时期，全国规划建成 500 个零碳工厂，同时将非化石能源电力消费物理认定量占比目标提升至 35%。这一政策背景让零碳工厂成为新型储能最具确定性的应用场景之一。业内人士认为，在政策硬约束驱动下，储能正从过去单一的峰谷调节工具，升级为支撑绿电消纳、算电协同、碳资产管理与源网荷储一体化的关键枢纽，配套储能设施也从工厂建设的可选项加速转变为必选项。与此同时，经济性瓶颈、长时储能技术缺口、精细化运营能力不足，以及绿色供应链的国际合规挑战，仍是储能全面落地工厂场景必须跨越的坎。

➢ **技术前沿**

《2026 全球碳中和年度进展报告》（以下简称《报告》）近日发布。《报告》指出，2010—2024 年，全球光伏降本中超过六成、风电降本中超过八成来自我国，我国风光成本下降对全球产生溢出效应。当前，我国已形成低碳技术的全球领先优势。2025 年我国新增可再生能源装机 440 吉瓦，约占全球的 64%，风光度电成本居全球最低区间；纯电动车销量 820 万辆，保有量占全球的 58.9%。在新兴技术领域，绿氢新增产能占全球的 70%，新型储能装机 136 吉瓦、同比增长 84%，碳捕集、利用与封存（CCUS）运行项目 20 个、居全球第二，五年森林生物质碳储量增加约 11.5 亿吨。

《报告》指出，全球低碳转型正进入由技术驱动、系统条件决定的新阶段。与此同时，风光储、电动车等成熟技术加速发展，但电网消纳能力、融资、市场机制等方面存在的不足仍制约着市场替代；清洁氢、CCUS 等新兴技术仍面临需求、基础设施和商业模式不足的问题。

➢ **研究探索**

10 月 20 日，在由中国金融四十人论坛（CF40）与清华大学（THU）联合主办的 2026 外滩年会上，2026 外滩绿色金融报告（下称报告）正式发布。本次报告主题为“绿色低碳协同发展及金融支持研究”。中国人民银行研究局局长、CF40 成员王信担任课题负责人。报告跳出“就绿色论绿色”的传统视角，提出“协同发展”应对多重目标、多元风险叠加复杂格局的路径：第一层是绿色低碳发展自身的协同，包括气候减缓与气候适应的协同、应对气候变化与自然生态保护的协同；第二层是绿色低碳转型与国内宏观经济金融的协同；第三层是国际视角下的协同。

报告选取农业、城市、健康医疗三个代表性领域，测算“十五五”期间气候适应投资规模。预计“十五五”期间，农业领域气候适应投资总需求约 1.05 万亿元，年均约 2100 亿元；39 个深化气候适应型城市（区）建设试点地区气候适应总投资需求约 3000 亿至 4000 亿元，年均约 600 亿至 800 亿元，扩展到全国，年均投资需求规模约 4000 亿至 5400 亿元；健康医疗领域气候适应投资总需求约 1.88 万亿元，年均约 3800 亿元。绿色消费方面，2025 年我国绿色消费市场规模达 12.18 万亿元，占社零总额 24.3%。报告预计，2030 年我国绿色消费将突破 18 万亿元，占比提升至 30%左右。

王信表示，需要完善高级别政策协同机制，逐步把气候、自然等因素纳入国民经济发展战略、财政管理框架、货币政策框架以及宏观审慎

管理框架。同时完善并落地可持续金融标准，根据试用情况完善转型金融标准、生物多样性金融标准以及蓝色金融标准。

➢ **国际合作**

今年的联合国气候变化大会（COP31）将于 11 月 9 日至 20 日在土耳其安塔利亚举行，围绕《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》实施涉及的减缓、适应、资金、公正转型等近百项议题开展谈判磋商。

生态环境部副部长李高介绍，他将再次担任中国代表团团长。生态环境部将会同外交部等十多个部委、研究机构，以及香港、澳门特别行政区政府，共同组成中国代表团参会。

气候变化是全球共同面临的严峻挑战。中国是《联合国气候变化框架公约》最早的 10 个缔约方之一。

李高表示，目前全球气候治理的重心已经从规则谈判转向行动落实。中方支持 COP31 聚焦“落实”，大会应深入讨论发达国家减排力度、资金支持不足的“老问题”和单边主义、保护主义损害应对气候变化集体努力的“新挑战”。

■ 投资建议

我们认为，全国温室气体自愿减排交易市场支持领域持续扩张，对后续绿色金融市场将会带来显著推动。在政策端不断落地生效带来正向动力的同时，各部门也在积极推动绿色经济的不断推进，建议关注绿色金融相关行业。

■ 风险提示

ESG 相关政策推行不及预期；市场情绪与偏好波动风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。