

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

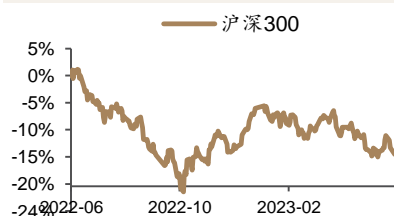
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《环保与公用事业周报-国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，电源工程投资完成额大幅提升》，2023.6.25
2. 《隆华科技（300263.SZ）：靶材龙头公司，新材料业务势头向好》，2023.6.21
3. 《倍杰特（300774.SZ）：与西藏矿业签订研发合作协议，强强联手布局盐湖综合利用》，2023.6.20
4. 《ESG 周报：欧盟委员会发布针对 ESG 评级提供商的提案，我国首笔“碳减排挂钩”绿色交通贷款投放》，2023.6.20
5. 《环保与公用事业周报-迎峰度夏在即，火电企业望迎价值回归》，2023.6.18

ESG 周报：《欧盟电池与废电池法》获通过，全国首单“绿色+低碳转型挂钩”资产证券化产品发行

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：全国首单“绿色+低碳转型挂钩”资产证券化产品发行。海通恒信 26 号绿色资产支持专项计划（低碳转型挂钩）在上交所成功设立发行，规模为人民币 10 亿元。目前市场对绿色 ABS 的认购态度积极，将有助于发起人的融资，提高品牌形象等。但绿色 ABS 需要遵循一定的标准和规范，由此也需要承担额外的成本和风险。同时，基于绿色资产表现期较短，如今市场上已发行的同类绿色 ABS 基础资产的实际表现，都将成为评估资产质量的重要参考。

2) 国外：《欧盟电池与废电池法》获通过，碳足迹不达标禁止进入。《欧盟电池与废电池法》于北京时间 6 月 14 日在欧洲全体会议上以绝对票数获得通过。按照立法流程，这一法规将在欧洲公告上发布，并在 20 日后生效。法规要求电动汽车电池与可充电工业电池计算产品生产周期的碳足迹，未满足相关碳足迹要求的，将被禁止进入欧盟市场。

● ESG 产品跟踪：

- 1) 债券：截至 2023 年 6 月 26 日，我国已发行 ESG 债券达 3598 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.41 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 57.90%。截至 6 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 78 只，发行金额达 1337 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1142 只，发行总金额达 1.61 万亿元。
- 2) 基金：截至 2023 年 6 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 462 只，ESG 产品净值总规模达 5,760.39 亿元人民币，其中环境保护产品规模占比最大，达 51.92%。截至 2023 年 6 月 26 日，6 月发行 ESG 产品共 7 只，发行份额为 7.57 亿份，主要为环境保护和纯 ESG 主题基金，近一年共发行 ESG 公募基金 119 只，发行总份额为 670.45 亿份。
- 3) 银行理财：截至 2023 年 6 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 373 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 64.88%。截至 2023 年 6 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 14 只，主要为纯 ESG 和环保，近一年共发行 ESG 银行理财 226 只。

● ESG 专家观点：国家金融与发展实验室理事长李扬：要进一步丰富和完善转型金融工具箱。李扬出席论坛时表示，我国绿色金融的发展取得了明显成效，但仍存在一些亟需解决的问题。要想落实绿色发展的基本国策，接下来必须采取一些具有决定性的举措。一方面，利用金融科技赋能绿色发展，目标是让绿色金融活动可计量、可验证。另一方面，确立相关制度确保绿色金融稳步推进。李扬认为，发展转型金融可以从五方面入手：一是提供可行的界定标准；二是对转型活动和转型投资的信息披露；三是提供多样化转型金融工具；四是要有激励政策；五是公正转型。

● 风险提示：ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

内容目录

1. 热点聚焦.....	4
1.1. 国内.....	4
1.2. 国外.....	5
2. 政策动态.....	6
3. 中国神华 ESG 表现研究.....	7
4. ESG 金融产品跟踪.....	11
4.1. 债券.....	11
4.2. 公募基金.....	12
4.3. 银行理财.....	13
5. ESG 专家观点.....	14
6. 风险提示.....	15

图表目录

图 1：英国海上风电项目路线图（单位：MW）	6
图 2：中国神华发展历程与荣誉	7
图 3：行业评级分布	8
图 4：中国神华与行业平均 ESG 评分对比	8
图 5：2022 年中国神华开展的 ESG 行动	8
图 6：中国神华 2022 年 ESG 重要性议题矩阵	9
图 7：2022 年公司降低综合能耗的措施及效果	11
图 8：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）	12
图 9：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）	12
图 10：ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）	13
图 11：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）	13
图 12：ESG 银行理财季度产品存续数量（只）	13
图 13：ESG 银行理财月度产品新发数量（只）	13
表 1：MSCI 评级体系下石油、天然气与消费用燃料行业 ESG 关键指标及权重	8
表 2：中国神华 ESG 目标管理	9
表 3：2022 年公司廉洁教育培训情况	10
表 4：公司产品质量管理措施	11

1. 热点聚焦

1.1. 国内

- (1) **全国首单“绿色+低碳转型挂钩”资产证券化产品发行。**海通恒信 26 号绿色资产支持专项计划（低碳转型挂钩）在上交所成功设立发行，规模为人民币 10 亿元。多位业内人士告诉《中国经营报》记者，目前市场对绿色 ABS 的认购态度积极，将有助于发起人的融资，提高品牌形象等。不过也需要注意的是，绿色 ABS 需要遵循一定的标准和规范，由此也需要承担额外的成本和风险。同时，基于绿色资产表现期较短，如今市场上已发行的同类绿色 ABS 基础资产的实际表现，都将成为评估资产质量的重要参考。
- (2) **山东威海市商业银行成功落地碳减排支持工具贷款。**威海市商业银行为泰安市某化工企业发放碳减排支持工具贷款 3635 万元，用于低位热能回收节能改造项目的建设。该项目以余热回收供暖代替传统燃煤蒸汽供暖，预计每年可节约蒸汽超 9.3 万吨，减少二氧化碳排放量超 2.8 万吨，节省煤炭近 8800 吨，为绿色低碳发展提供有力支持。碳减排支持工具是人民银行支持碳达峰、碳中和而创设的结构性货币政策工具。人民银行通过碳减排支持工具以“先贷后借”的模式向符合条件的金融机构提供低成本资金，支持金融机构为碳减排重点领域内具有显著碳减排效应的项目提供优惠利率贷款。威海市商业银行积极贯彻人民银行要求，加快政策传导和落地实施，建立碳减排领域项目跟踪机制，将碳减排支持工具的优惠政策红利直达地方碳减排项目。
- (3) **南京银行落地江苏省首批碳减排支持工具助力“双碳”工作。**在人民银行南京分行的指导下，南京银行成功落地江苏省首批碳减排支持工具，助力“双碳”工作的同时，更为全省绿色金融发展再添新引擎。据悉，碳减排支持工具是中国人民银行为深入贯彻绿色发展理念、助力实现“双碳”目标而创设的结构性货币政策工具。今年碳减排支持工具政策惠及面进一步扩大后，南京银行成为江苏省首批获批碳减排支持工具的地方法人金融机构。为更好推动碳减排支持工具落地，该行制定《碳减排支持工具业务推动方案》，在清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域持续发力，加快推动碳减排业务扩面上量。据悉，该行此次落地的省内首批碳减排贷款，共为省内 5 家企业提供总计 6.245 亿元的资金支持。据初步测算，该笔资金支持累计可减少二氧化碳排放 12.74 万吨。南京银行相关人士介绍，根据碳减排支持工具相关政策，经后期报送申请后，人行将按照贷款本金的一定比例提供低成本资金支持。
- (4) **《天津国资国企社会责任蓝皮书（2023）》发布。**国务院国资委、中国社科院以及天津市政府、天津市国资委和各区国资委、驻津央企等代表在天津齐聚一堂，共话国资国企履责新担当新作为，并发布首本《天津国资国企社会责任蓝皮书（2023）》。《天津国资国企社会责任蓝皮书（2023）》系统梳理了天津国资国企履行社会责任的主要成果、经验做法，全面展示了天津国资国企在服务国家战略、做优做强主业、强化科技创新、服务实体经济、保障民生运行、保护生态环境、助力乡村振兴、先进典型示范领域的责任实践，总结提出了天津国资国企在社会责任实践方面取得的“十大进展”，同时收录了天津国企 62 个社会责任优秀案例。
- (5) **《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》发布。**中国人民银行、国家金融监管总局、中国证监会等五部门联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》提出，增强保险保障服务能力。逐步扩大稻谷、玉米、小麦完全成本保险和种植收入保险实施范围。实施好大豆完全成本保险和种植收入保险试点。进一步丰富小农户特色农产品收入保险、指数保险、区域产量保险、农机具综合保险等特色农业品类。优化“保险+期货”，强化保险保障功能等意见。

(6) **国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会。**会上请国家发展和改革委员会副秘书长欧鸿，工业和信息化部副部长辛国斌和财政部副部长许宏才介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况。工业和信息化部副部长辛国斌在发布会上介绍，今年1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，新能源汽车销量占到汽车新车总销量的27.7%，继续保持良好发展势头。财政部副部长许宏才在会上介绍，财政部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，出台了一系列支持新能源汽车产业发展的财税政策，2024-2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。国家发展改革委副秘书长欧鸿在国务院政策例行吹风会上表示，目前我国已建成世界上数量最多、服务范围最大、品种类型最全的充电基础设施体系。

1.2. 国外

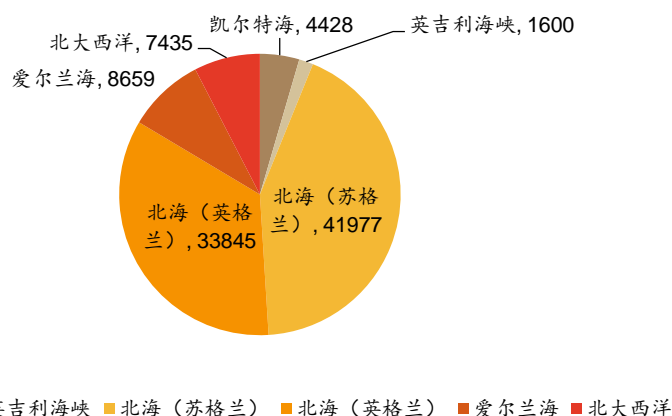
- (1) **《欧盟电池与废电池法》获通过，碳足迹不达标禁止进入。**《欧盟电池与废电池法》于北京时间6月14日在欧洲全体会议上以绝对票数获得通过。按照立法流程，这一法规将在欧洲公告上发布，并在20日后生效。法规要求电动汽车电池与可充电工业电池计算产品生产周期的碳足迹，未满足相关碳足迹要求的，将被禁止进入欧盟市场。
- (2) **5大国际机构联合发布《跟踪可持续发展目标7：能源进展报告》指出，世界尚未走上实现联合国可持续发展目标7的轨道。**联合国制定了17个全球可持续发展目标，旨在指导2015-2030年全球发展工作。其中，可持续发展目标7是到2030年实现为全球所有人提供可负担、可靠、可持续的现代能源，包括普及电力和清洁烹饪、将能效提高一倍，同时大幅提高可再生能源在全球能源结构中的份额。根据《报告》数据，全球可再生能源电力占比已经从2019年的26.3%增长到2020年的28.2%，这是自2015年开始跟踪可持续发展目标进展以来最大单年增幅。但即便如此，仍不足以让可持续发展目标7得以按时实现。5大国际机构发出警告称：“目前的努力并不足够，世界正在偏离实现可持续发展目标7的轨道。”
- (3) **欧洲去年经历最热夏季后，可再生能源发电量首次超过化石能源。**6月19日，世界气象组织(WMO)和欧盟哥白尼气候变化服务机构联合编制的《2022年欧洲气候状况报告》显示，2022年，欧洲的特点是极端高温、干旱和野火。各地海面温度达到新高，并伴有海洋热浪，冰川融化也是史无前例的。报告显示，自20世纪80年代以来，欧洲的变暖幅度是全球平均水平的两倍，对该地区的社会经济结构和生态系统产生了深远的影响。2022年，欧洲比工业化前(1850-1900年)的平均值高出约2.3℃，该平均值通常被用作《巴黎协定》的基线。不过，报告也显示，2022年，欧洲可再生能源的发电量首次超过化石燃料：风能和太阳能发电量占欧盟电力的22.3%，超过化石燃料(20%)。
- (4) **世界最大绿氢项目将于2030年完成建设与投运。**当地时间6月20日，哈德两国元首会晤，双方强调，应扩大油气、绿氢能源和工业等领域联系。德国总统施泰因迈尔将到访哈西南部的曼吉斯套州出席绿氢工厂启动仪式，该工厂将在2030年前建设和运营容量为20吉瓦(GW)的绿氢工厂项目，并从2032年起实现每年生产200万吨的绿色氢气。这项被哈官方称之为世界最大绿氢工厂之一的能源综合体项目，由德国可再生能源公司Svevind Energy Group负责投资建设，将为哈萨克斯坦和欧亚大陆持续提供清洁以及可持续的再生能源。根据规划，将在2030年前建设和运营容量为20吉瓦(GW)的绿氢工厂项目，并从2032年起实现每年生产200万吨的绿色氢气，相当于欧

盟 2030 年进口绿氢目标的五分之一。

(5) 英国海上风电管道达 98GW，仅次于中国。Renewable UK 最新

EnergyPulse 市场情报数据报告显示,英国海上风电项目路线图已达到 97944 MW,相较于一年前的 91287 MW 有所增加;全球海上风电路线图已达到 1.23TW,比去年增加了近 400 GW。目前,中国以 157 GW 的容量位居全球第一,英国以 98 GW 排名第二,其次分别为美国(82 GW)、瑞典(75 GW)、巴西(63 GW)。在运营容量方面,中国以 24.5 GW 的装机容量全球领先,英国以 10.5 GW 排名第二,其次分别为德国(7.7 GW)、荷兰(3 GW)、丹麦(2.3 GW)。在浮式风电路线图方面,英国以 32 GW 的容量排名第一,瑞典以 25 GW 排名第二,其次分别为中国台湾省(21 GW)、爱尔兰(16 GW)。据悉,英国去年将该国的 2030 年海上风电目标提高到 50 吉瓦,并决定加快许可程序以实现新目标。

图 1: 英国海上风电项目路线图 (单位: MW)



资料来源: 德邦研究所, Renewable UK

2. 政策动态

(1) 《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》发布, 推动金融支持全面推进乡村振兴。人民银行、国家金融监督管理总局、证监会、财政部、农业农村部五部门联合发布《关于金融支持全面推进乡村振兴加快建设农业强国的指导意见》, 推动金融支持全面推进乡村振兴。在货币政策支持力度方面,《指导意见》强调, 用好再贷款再贴现、差别化存款准备金率等货币政策工具, 强化精准滴灌和正向激励, 引导金融机构加大对乡村振兴重点领域信贷支持力度, 并适度向乡村振兴重点帮扶县倾斜。

(2) 吉林省发布《关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见》, 推广碳排放权抵质押贷款。《意见》提到, 在政府管控或设定限额下, 贯彻落实用水权、排污权、碳排放权、用能权初始分配制度。组织开展不同类型的环境权益交易试点。落实好以温室气体自愿减排交易机制为基础的国家碳排放权抵消机制, 积极推动我省具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源等温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场。鼓励金融机构创新并推广碳排放权、水权、排污权、用能权等抵质押贷款产品。支持长春市等符合条件的地区积极申报创建国家绿色金融改革创新试验区。依托核心企业创新授信机制, 鼓励支持生态产业链金融模

式。鼓励支持金融机构和企业发行绿色债券。充分发挥省产业投资引导基金作用，促进环保装备制造、环境服务、资源循环利用等环保产业发展。大力发展绿色保险，积极推行环境高风险领域环境污染强制责任保险。

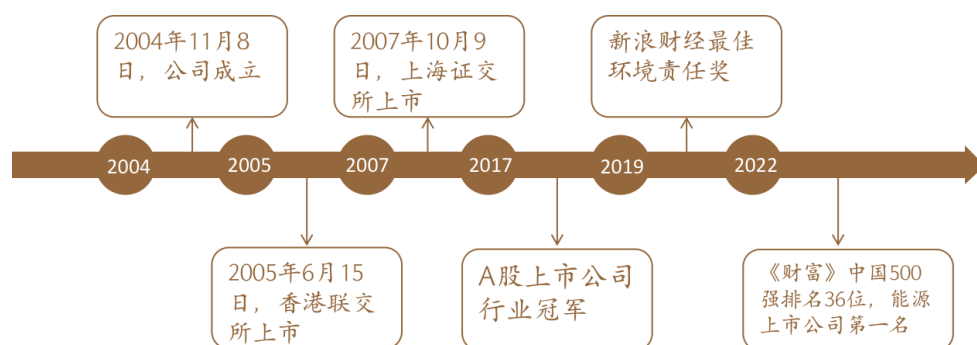
(3) 财政部发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策》。有关事项公告如下：一、对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。二、销售方销售“换电模式”新能源汽车时，不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的，依据购车人购置不含动力电池的新能源汽车取得的机动车销售统一发票载明的不含税价作为车辆购置税计税价格。三、为加强和规范管理，工业和信息化部、税务总局通过发布《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》对享受减免车辆购置税的新能源汽车车型实施管理。《目录》发布后，购置列入《目录》的新能源汽车可按规定享受车辆购置税减免政策。

(4) 汕尾市人民政府发布《关于汕尾市燃气锅炉执行大气污染物特别排放限值的公告》。自公告施行之日起，新改扩建的燃气锅炉项目执行广东省地方环境标准《锅炉大气污染物排放标准》(DB44/765-2019) 表 3 规定的大气污染物特别排放限值。自 2024 年 7 月 1 日起，全市范围内现有燃气锅炉项目执行广东省地方环境标准《锅炉大气污染物排放标准》(DB44/765-2019) 表 3 规定的大气污染物特别排放限值。

3. 中国神华 ESG 表现研究

全国最大煤炭企业，煤电业务多元发展。公司是世界领先的以煤炭为基础的一体化能源公司，是我国最大的煤炭生产企业和销售企业，全球第二大煤炭上市公司，并拥有中国最大规模的优质煤炭储量。主营业务是煤炭、电力的生产和销售，铁路、港口和船舶运输，煤制烯烃等业务。煤炭、发电、铁路、港口、航运、煤化工一体化经营模式是中国神华的独特经营方式和盈利模式。中国神华的发展战略目标是“建设世界一流的清洁能源供应商”。

图 2：中国神华发展历程与荣誉



资料来源：公司官网，德邦研究所

石油、天然气与消费用燃料行业 ESG 更关注环境和治理。参考 MSCI 指标体系，对石油、天然气与消费用燃料行业而言，环境项权重最高，占比 38.2%，其

次为治理项，占比 33%，社会项权重最低，为 28.7%。环境指标中，煤炭企业需要关注碳排放与生物多样性和土地使用等问题；治理指标中，煤炭企业需要公司治理指标等问题；社会指标中，煤炭企业需要关注健康与安全和社区关系问题。

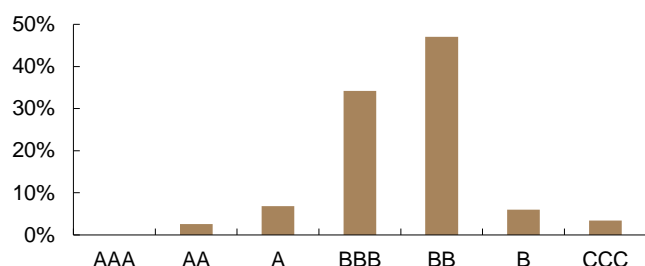
表 1: MSCI 评级体系下石油、天然气与消费用燃料行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	碳排放	12.1%
	生物多样性与土地使用	9.1%
	水分胁迫	9.1%
	有毒排放物与废物	7.9%
	健康与安全	11.7%
社会	社区关系	9.1%
	劳动管理	7.9%
治理	公司治理	33.0%

资料来源：MSCI，德邦研究所

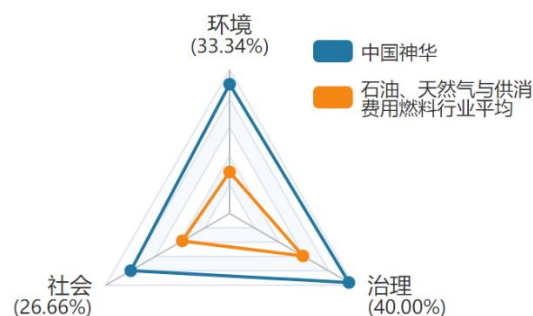
公司 ESG 得分各项优于行业平均水平。中国神华 WindESG 评级为 AA，在石油、天然气与供消费用燃料行业综合得分排名第一，占前 2.56%，ESG 综合得分 8.77。公司在环境、治理、社会各方面的得分分别为 9.03、9.63、7.98，都优于行业平均水平。

图 3: 行业评级分布



资料来源：wind，德邦研究所

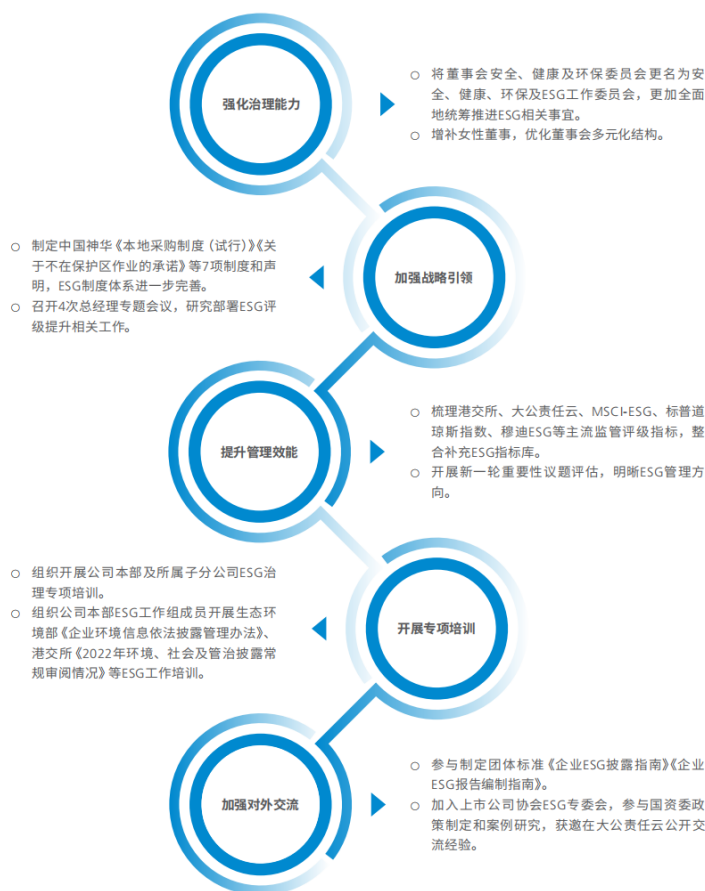
图 4: 中国神华与行业平均 ESG 评分对比



资料来源：wind，德邦研究所

中国神华将可持续发展理念融入企业战略并贯穿于每个业务环节，持续完善 ESG 治理架构和运行机制，积极回应利益相关方要求和期待，努力履行社会责任。2022 年，公司开展多项活动完善公司 ESG 治理体系，全方位加强 ESG 管理。

图 5: 2022 年中国神华开展的 ESG 行动



资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

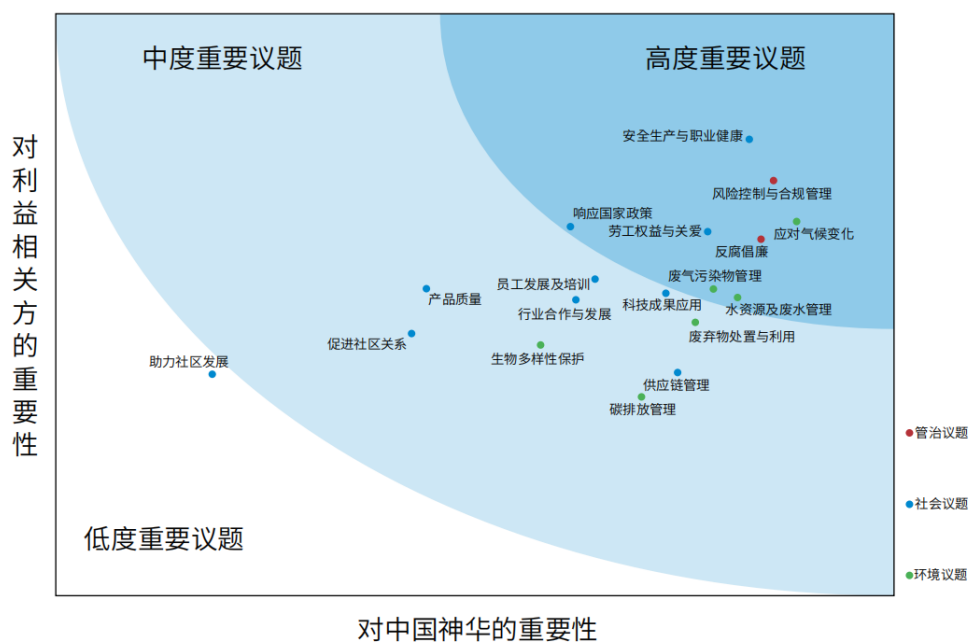
中国神华结合自身运营实际，制定 2020-2025 年温室气体排放、污染防治、能源使用、用水效益等四个方面的管控目标。为了解利益相关方对公司可持续发展的关注、期望与诉求，以及检视内部管理成效，公司每 3 年左右开展一次 ESG 重要性议题分析。2022 年，中国神华按照既定工作流程，识别并筛选与公司相关的 ESG 议题清单，从议题受利益相关方关注程度和对中国神华的影响两个维度组织内部评估，绘制出重要性议题矩阵，进而选出重要性议题报董事会审议批准，作为 ESG 管理工作的目标和方向。

表 2：中国神华 ESG 目标管理

项目	管理目标	2022 年比 2020 年
温室气体	碳排放总量	于 2030 年前达到峰值
	COD 排放量	以 2020 年为基准 2025 年降低 4%
	火电 SO ₂ 排放绩效	以 2020 年为基准 2025 年降低 2%
污染防治	火电 NO _x 排放绩效	以 2020 年为基准 2025 年降低 3%
	火电烟尘排放绩效	以 2020 年为基准 2025 年降低 3%
	一般固体废物综合利用率	以 2020 年为基准 2025 年提高 5%
能源使用	万元产值综合能耗	以 2020 年为基准 2025 年降低 0.8%
	供电标准煤耗	以 2020 年为基准 2025 年降低 1%
用水效益	污水水利用率	以 2020 年为基准 2025 年提高 5%

资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

图 6：中国神华 2022 年 ESG 重要性议题矩阵



资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

公司健全诚信合规体系，注重风控管理。中国神华严格遵守《中华人民共和国监察法》《中华人民共和国反洗钱法》等相关法律法规，持续完善合规管理政策制度，坚持诚信经营，培育廉洁文化氛围，不断提高监督的针对性和实效性，打造规范化、法治化的运营环境。公司对员工进行反腐倡廉培训且制定信访举报制度夯实监管领域合规审查的管理基础。同时，中国神华注重风险与内控管理，依据《内控风险管理规定》建立以风险为导向的内控风险管理体系 2022 年，公司完成年度内部控制有效性评价和重大风险评估工作，未发生重大风险事件。

表 3：2022 年公司廉洁教育培训情况

培训人员	培训人数	培训次数	培训总时长（小时）	接受培训比率（%）
董事	10	15	85	100
监事	5	15	32	100
高级管理人员	9	15	101	100
子分公司管理层	2730	241	25755	79.9
其他员工	61619	290	370859	77.4
供应链	1805	28	2599	-

资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

公司加快清洁能源转型，扎实推进碳减排目标。扎实“碳达峰、碳中和”目标下，中国神华需统筹考虑能源安全保供和低碳发展，坚持能源安全底线，有序稳妥推进碳达峰工作。2022 年，中国神华采取多种措施提高能源使用效率，加快清洁能源转型，并加强碳资产管理，积极探索应用碳捕捉、碳补偿等减碳技术，扎实推进碳减排目标。

图 7：2022 公司降低综合能耗的措施及效果



资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

公司注重科技创新，努力提升产品质量与服务水平。2022 年，公司围绕煤矿矸石填充开采、矿鸿系统、灵活智能火电、重载列车群组运行控制、二氧化碳综合利用等重点项目开展科技攻关。共获得中国专利金奖 1 项，省部级科技奖励 58 项。同时，公司始终立足于《中华人民共和国产品质量法》《中华人民共和国计量法》《中华人民共和国标准化法》等适用于运营所在地的法律法规，制定并持续完善《煤炭质量管理办法》等产品质量相关制度，努力提升产品质量和服务水平。

表 4：公司产品质量管理措施

产品	质量管理措施
商品煤	建立全面的煤质管理体系，形成自产煤生产、洗选加工、装车及外购煤收储、计量、发运全过程的煤质管理网络。
煤化产品	制定严格的生产工艺、质量标准和质量控制程序并按检验规程进行审查。按照成品检测方法进行检测，达到合格标准后准许出厂销售。
电力和热力产品	提高电能质量和工序质量。

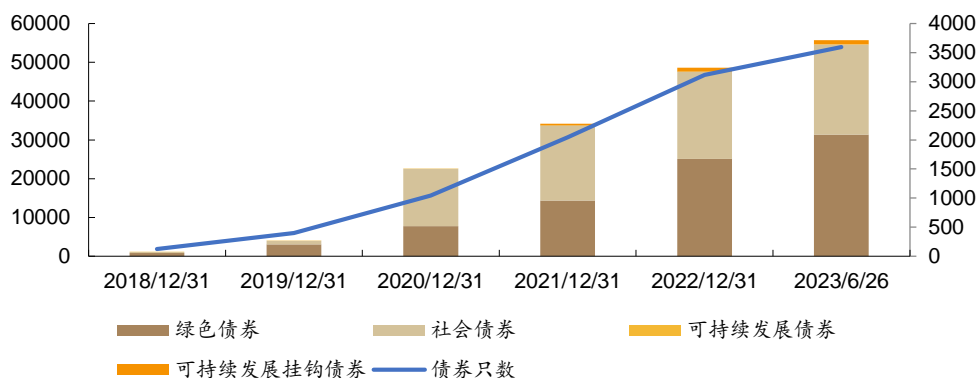
资料来源：公司 2022 年 ESG 报告，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

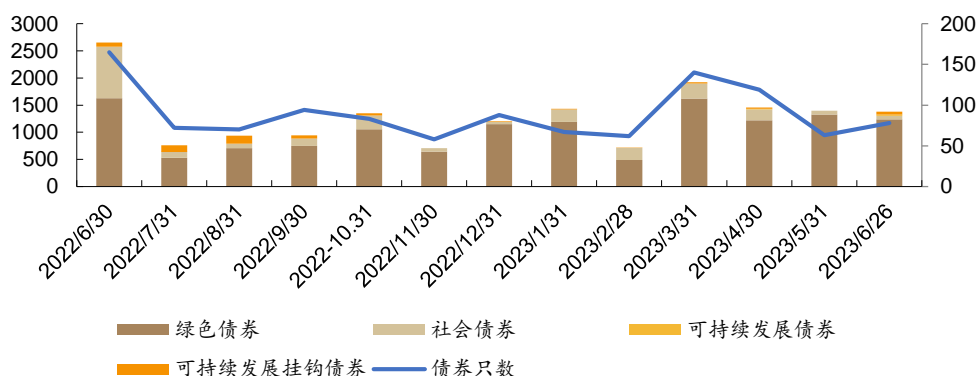
绿色债券余额规模占比达 57.91%。截至 2023 年 6 月 26 日，我国已发行 ESG 债券达 3598 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.41 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 57.90%。截至 6 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 78 只，发行金额达 1337 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1142 只，发行总金额达 1.61 万亿元。

图 8：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，德邦研究所

图 9：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

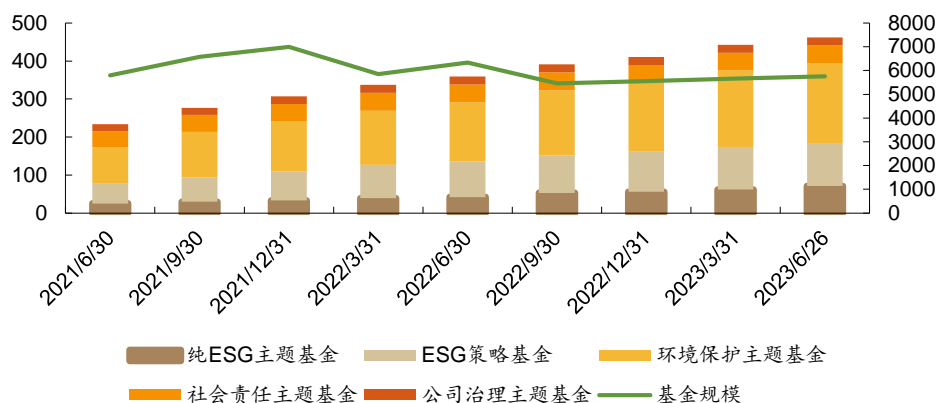


资料来源：wind，德邦研究所

4.2. 公募基金

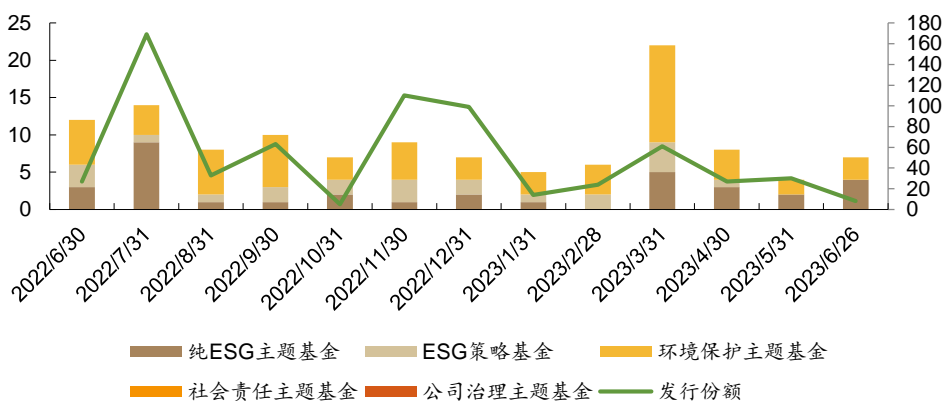
环境保护主题基金贡献一半产品规模。截至 2023 年 6 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 462 只，ESG 产品净值总规模达 5,760.39 亿元人民币，其中环境保护产品规模占比最大，达 51.92%。截至 2023 年 6 月 26 日，6 月发行 ESG 产品共 7 只，发行份额为 7.57 亿份，主要为环境保护和纯 ESG 主题基金，近一年共发行 ESG 公募基金 119 只，发行总份额为 670.45 亿份。

图 10: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)



资料来源: wind, 德邦研究所

图 11: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

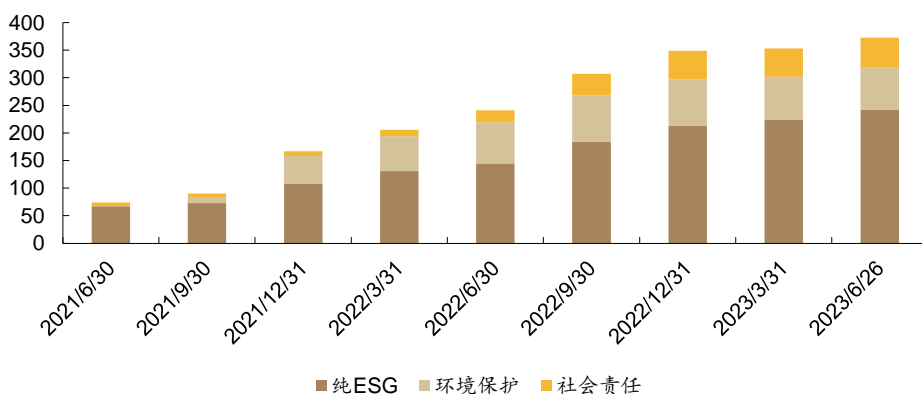


资料来源: wind, 德邦研究所

4.3. 银行理财

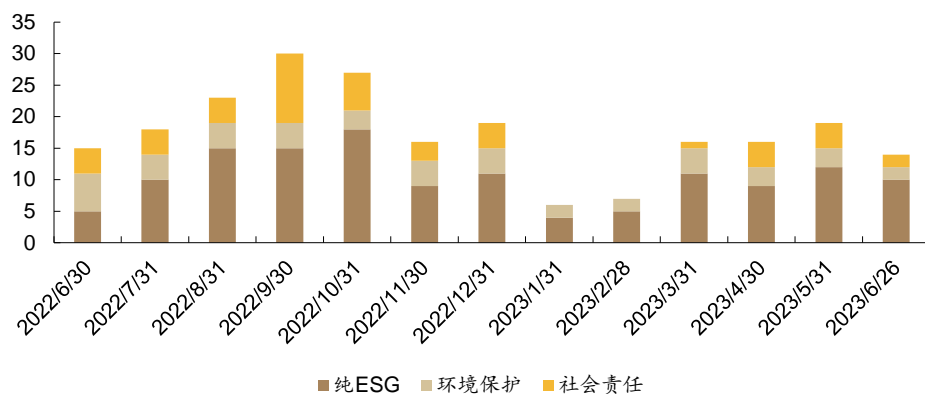
纯 ESG 产品规模占比达 64.88%。截至 2023 年 6 月 26 日, 市场上存续 ESG 产品共 373 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 64.88%。截至 2023 年 6 月 26 日, 本月发行 ESG 产品共 14 只, 主要为纯 ESG 和环保, 近一年共发行 ESG 银行理财 226 只。

图 12: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)



资料来源：Wind，德邦研究所

5. ESG 专家观点

(1) 国家金融与发展实验室理事长李扬：要进一步丰富和完善转型金融工具箱。中国社科院学部委员、国家金融与发展实验室理事长、广州金羊金融研究院学术委员会主任李扬出席论坛时表示，在系列政策的支持和经营主体的努力下，我国绿色金融的发展取得了明显成效，但仍存在一些亟需解决的问题。要想落实绿色发展的基本国策，接下来必须采取一些具有决定性的举措。一方面，利用金融科技赋能绿色发展，目标是让绿色金融活动可计量、可验证。另一方面，确立相关制度确保绿色金融稳步推进。李扬认为，发展转型金融可以从五方面入手：一是提供可行的界定标准；二是对转型活动和转型投资的信息披露；三是提供多样化转型金融工具；四是要有激励政策；五是公正转型。

(2) 中国汽车技术研究中心有限公司首席专家刘斌：碳中和背景下，电动汽车带动产业间融合发展。在 6 月 20 日举办的 2023 年第二期国是论坛之“能源中国”上，刘斌以“电动汽车产业的发展蓝图”为题，分析了碳中和、碳达峰背景下新能源汽车的发展前景及新能源汽车带动的产业融合情况。刘斌介绍，2022 年，中国新能源汽车占全球 60% 的份额，当年中国销售的 2600 万辆车当中，每 4 辆就有一辆是新能源汽车。中国新能源汽车保有量 1300 多万辆，在中国 100 辆汽车中有 4 辆是新能源汽车。刘斌预测，在实现 2030 年碳达峰、2060 年碳中和的过程中，新能源汽车尤其是纯电动汽车将会成为新车市场和保有量的主流。

(3) 兴业研究公司总裁助理郑仁福：推动储能行业平价“拐点”到来。郑仁福在 20 日举办的 2023 年第二期国是论坛之“能源中国”上表示，储能是实现电力有效供应的工具和手段，如今储能技术多元发展，仍需政策促进平价“拐点”到来。回顾光伏行业的发展，2018 年、2019 年是很重要的临界点。在此之前，全球光伏行业都是靠补贴驱动，当时行业对政策敏感度极高，一旦政策变化，整个行业也会发生重大变化。而 2018 年之后，光伏行业技术迭代达到一个临界点，度电成本大幅降低。到 2019 年，补贴退坡推动整个产业链降本增效，经过长期的产业培育和补贴之后，光伏行业进入发展“拐点”，光伏发电侧平价时代来临。郑仁福指出，目前新能源发展的隐忧不是过剩，是新型电力系统的消纳问题，对于电力系统来说，平衡供给和需求并不容易，储能是实现电力有效供应的工具和手段，会成为未来新能源行业发展非常好的领域。

(4) 红杉碳中和研究院院长李俊峰：能源转型未来具有无限想象空间。红杉中国投资合伙人、红杉碳中和研究院院长李俊峰在 20 日举办的 2023 年第二期国

是论坛之“能源中国”上表示，能源转型具有重要意义，它不仅解决了资源限制和环境问题，还能推动经济发展、降低成本，并为未来的创新和发展提供无限想象空间。“预计到 2060 年，当 80% 的能源来自非化石能源时，基本上也不需要再考虑化石能源的污染问题了。”在李俊峰看来，上世纪 70 年代，人们首次提出可持续发展的理念，将重点从资源依赖转向技术依赖。尽管随着 1973 年石油危机很快过去，这个时代很短暂，但留下了“种子”，一批新能源企业得以诞生，包括维斯塔斯等风能企业至今依然存在。

6. 风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	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%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。