

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

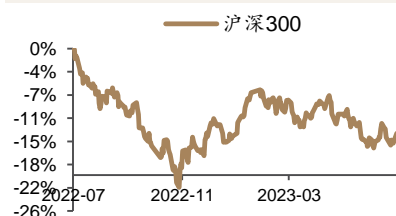
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

研究助理

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《6月储能招中标数据出炉，看好后续订单增长》，2023.7.3
- 《环保与公用事业周报-制储运加多点开花，绿氢产业加速推进》，2023.7.2
- 《西班牙大幅提高电解槽装机规划，打造欧洲大陆绿氢供给中心》，2023.6.29
- 《哈萨克斯坦 200 万吨绿氢项目启动，国内企业出海值得期待》，2023.6.27
- 《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》，2023.6.27

ESG 周报：ISSB 新标准发布，展望 ESG 信披新格局

投资要点：

● 热点聚焦：

1) 国内：我国首次实现万吨级绿氢炼化项目全产业链贯通。6月30日，中国石化新疆库车绿色示范项目顺利产氢，并通过管道将氢气运输至中国石化塔河炼化成功实现绿氢生产到利用全流程贯通。该项目利用太阳能发电直接制备绿氢，其电解水制氢能力2万吨/年、储氢能力21万标立方、输氢能力2.8万标立方每小时，每年可减少二氧化碳排放48.5万吨。

2) 国外：ISSB 新标准发布，展望 ESG 信披新格局。国际可持续准则理事会 (ISSB) 发布关于企业 ESG 信批的最终文本。与征求意见稿相比，有几点变化值得关注：1) S1 增加了“概念基础”这个一级标题，包括公允反映、实质性、报告实体和关联信息四个要点；2) 关于行业细分标准的问题；3) 关于生效时间。

● **政策动态：**财政部下达 14 地 2023 年度风、光、生物质补贴预算，共计 26.9 亿。6月28日，财政部下达了 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。通知指出地方应尽快将补贴资金拨付至电网企业或公共可再生能源独立电力系统项目企业，同时加强补贴资金的监管，及时纠正审计及核查中发现的问题。

● ESG 产品跟踪：

1) 债券：截至 2023 年 7 月 2 日，我国已发行 ESG 债券达 3608 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.42 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 58.06%。截至 7 月 2 日，本月发行 ESG 债券共 0 只，发行金额达 0 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1001 只，发行总金额达 1.38 万亿元。

2) 公募基金：截至 2023 年 7 月 2 日，市场上存续 ESG 产品共 462 只，ESG 产品净值总规模达 5760.39 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 7 月 2 日，7 月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 107 只，发行总份额为 643.78 亿份。

3) 银行理财：截至 2023 年 7 月 2 日，市场上存续 ESG 产品共 369 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 65.04%。截至 2023 年 7 月 2 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，近一年共发行 ESG 银行理财 216 只。

● **ESG 专家观点：**中国社会科学院金融研究所所长张晓晶：我国需要建立面向高碳行业的转型金融贷款机制。张晓晶所长认为，我国在推进双碳目标方面，不仅要面向绿色行业发展绿色金融体系，还应面向高碳行业发展转型金融体系。目前我国以煤为主导的能源体系在向低碳绿色转型的过程中，面临诸多困难，因此我国需要根据高碳行业基本现状而建立转型金融贷款机制。

● **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.....	5
3. 紫金矿业 ESG 表现研究.....	6
4. ESG 金融产品跟踪.....	10
4.1. 债券.....	10
4.2. 公募基金.....	11
4.3. 银行理财.....	12
5. ESG 专家观点.....	12
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1：紫金矿业发展历程	6
图 2：行业评级分布（截至 2023 年 7 月 2 日）	7
图 3：紫金矿业与行业平均 ESG 评分对比（截至 2023 年 7 月 2 日）	7
图 4：紫金矿业实质性议题分析矩阵	7
图 5：紫金矿业 2017-2022 年历年环保投入（亿元）	8
图 6：紫金矿业 2022-2050 年 GHG 排放预测曲线图	8
图 7：紫金矿业 2019-2022 年历年主要废气排放数据（吨）	8
图 8：紫金矿业固体废弃物综合利用率	8
图 9：紫金矿业员工性别结构	9
图 10：紫金矿业员工地区分布结构	9
图 11：紫金矿业 2019-2022 年历年安全生产投入（亿）	9
图 12：紫金矿业 2020-2022 年历年社区投入数据（亿）	10
图 13：紫金矿业社区投入比例	10
图 14：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）	10
图 15：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）	11
图 16：ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）	11
图 17：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）	11
图 18：ESG 银行理财季度产品存续数量（只）	12
图 19：ESG 银行理财月度产品新发数量（只）	12
表 1：MSCI 评级体系下金属、非金属与采矿行业 ESG 关键指标及权重	6
表 2：紫金矿业 2022 年可持续发展目标	8

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) 全球首台 16 兆瓦海上风电机组在中国完成吊装。6 月 28 日，全球首台 16 兆瓦海上风电机组在三峡集团福建海上风电场成功吊装，为福建经济社会全面绿色转型提供新动能。本次成功安装标志着我国海上风电存在在高端装备制造能力与施工能力上达到国际领先水平，促进我国风电产业规模化和可持续发展。

(2) 《生态环境行政处罚办法》7 月 1 日正式实施。6 月 29 日，生态环境部召开发布会介绍新修订的《生态环境行政处罚办法》。《处罚办法》对生态环境领域严格规范、公正文明执法提出更高要求，要求生态环境执法更讲法度、力度、温度、尺度。为贯彻落实《处罚办法》，今明两年将重点培训广大执法人员，同时及时修改完善执法文书制作指南等配套文件，全面提高生态环境行政处罚的规范水平。

(3) 我国首次实现万吨级绿氢炼化项目全产业链贯通。6 月 30 日，中国石化新疆库车绿色示范项目顺利产氢，并通过管道将氢气运输至中国石化塔河炼化成功实现绿氢生产到利用全流程贯通。该项目利用太阳能发电直接制备绿氢，其电解水制氢能力 2 万吨/年、储氢能力 21 万标立方、输氢能力 2.8 万标立方每小时，每年可减少二氧化碳排放 48.5 万吨。该项目作为我国首个万吨级光伏绿氢示范项目，为国内光伏发电绿氢产业发展与工业化应用提供了可复制、可推广的示范案例，推动我国能源产业绿色化转型升级。

(4) 河北下发 40.1GW 风、光电站指标。6 月 29 日，河北省发改委印发《风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》，共下发保障性风、光项目 159 个，规模为 14.81GW；储备项目 180 个，规模为 19.34GW；市场化项目 56 个，规模为 5.98GW，总计规模为 40.12GW。由于全国范围光伏用地政策收紧，本次下发指标与 2021 年出现明显分化：2021 年以光伏项目为主，本次风电项目居多。此外，短时间内大量风、光项目的批复将对河北电网接入条件形成一定挑战。

(5) 首个全国产“光伏大脑”在青海上线。6 月 28 日，中国华能集团有限公司自主研发的华能睿渥 S316 在华能青海共和世能光伏电站正式投运。该系统作为我国首套全国产光伏监控系统，标志着我国光伏电站控制技术的自主创新取得了重要进展，解决了光伏领域核心控制“卡脖子”难题。该系统软硬件全部采用国产自研系统和元器件，并进行一体化设计及开发，提升了光伏监控系统的安全运行水平，减少了项目建设成本和后期运维成本；同时该系统还应用人工智能、大数据分析等新技术，全面提升了光伏电站系统的自动化和智能化水平。

(6) 深入推进“氢动吉林”行动，全力打造“中国北方氢谷”。6 月 26 日，吉林省召开深入推进“氢动吉林”行动工作会议。会议围绕四个方面展开：1) 积极抢占氢能产业发展新赛道与制高点；2) 将“氢动吉林”行动作为绿电消纳优先方向，全力建设国家级绿氢全产业链示范省；3) 加快实施“六大工程”，推动产业集群集聚，打造现代化氢能产业体系；4) 坚持以国产化、本地化、量产化为主要目标，解决氢能领域关键核心问题。

(7) 鲁北风光储输一体化基地开发计划印发。6 月 27 日，山东省发改委与能源局印发了《鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地十四五开发计划》的通知。该计划最终选定了 35 个项目、1888 万千瓦列入鲁北基地十四五开发计划，按规划在 2025 年底前全部开工、2027 年底前建成并网。同时文件在保障并网方面，要求国网山东省电力公司要加快项目接入系统工作，全力提速 500 千伏和相关 220 千伏、110 千伏输变电工程建设，大力提高鲁北基地电网接入和消纳能力，推进电网工程与鲁北基地项目同步建设和投运。该基地建设将调整优化能源结构、助力绿色低碳高质量发展先行区建设。

1.2. 国外

- (1) **ISSB 新标准发布，展望 ESG 信披新格局。**6 月 26 日，国际可持续准则理事会（ISSB）发布《国际财务报告可持续披露准则第 1 号：可持续发展相关财务信息披露一般要求 IFRS S1》和《国际财务报告可持续披露准则第 2 号：气候相关披露 IFRS S2》两项标准的最终文本。与征求意见稿相比，有几点变化值得关注：1) S1 增加了“概念基础”这个一级标题，包括公允反映、实质性、报告实体和关联信息四个要点 2) 关于行业细分标准的问题；3) 关于生效时间，允许企业在披露首年仅依据 S2 披露气候相关信息，在次年再同时应用 S1 和 S2 标准。
- (2) **阿曼 Hydrom 签署价值 100 亿美元的氢能协议开发绿色氢电厂。**近日，阿曼的 Hydrom 与 Posco-Engie 财团和 Hyport Duqm 财团签署了两个新的绿色氢能项目，价值总计 100 亿美元。预计将在超过 6.5 吉瓦的可再生能源装机容量中产生每年 250 千吨的总生产能力。该项目旨在挖掘阿曼可再生能源潜力，同时利用合作伙伴的专业知识和能力，推动 Engie 实现 2030 年达到 4GW 的氢能的雄心壮志。
- (3) **塞内加尔计划部署的 10MW/20MWh 电池储能系统获得 3200 万欧元资助。**Africa REN 公司于近日在塞内加尔宣布与荷兰开发银行（FMO）和私营基础设施发展集团(PIDG)为 Walo 电池储能项目达成了一个金额为 3200 万欧元融资协议。该项目致力于通过频率调节的电池储能，为当地电网运营提供稳定性。公司预计该项目将实现 16MW 太阳能发电设施和 10MW/20MWh 电池储能系统的共址部署。
- (4) **Lightsource bp 在巴西签署可再生能源和绿氢谅解备忘录。**全球太阳能企业 Lightsource bp 于当地时间周二与政府签署一份谅解备忘录，计划五年内扩大在塞阿拉州的可再生能源开发。目前公司正在塞阿拉州建造 212 兆瓦的 Milagres 太阳能光伏电站，该项目计划于 2024 年初开始运营。

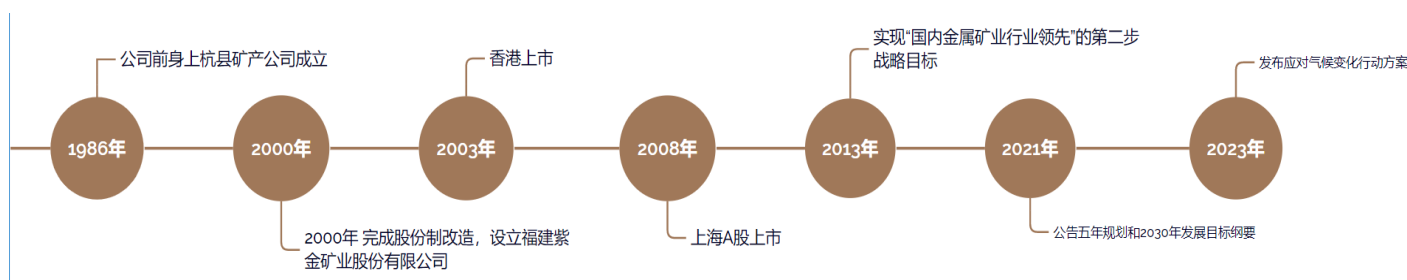
2. 政策动态

- (1) **财政部下达 14 地 2023 年度风、光、生物质补贴预算，共计 26.9 亿。**6 月 28 日，财政部下达了 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。根据附件 1《可再生能源电价附加补助地方资金预算汇总表》、附件 3《可再生能源电价附加补助地方资金绩效目标表》得出，14 地可再生能源电价附加补助地方资金预算总计安排 74.03 亿元，已下达 47.1 亿元，本次下达 26.93 亿元。《通知》指出地方应尽快将补贴资金拨付至电网企业或公共可再生能源独立电力系统项目企业，同时加强补贴资金的监管，及时纠正审计及核查中发现的问题。
- (2) **贵州省拟出资 50 亿元组建省能源结构调整基金。**6 月 25 日，贵州省能源局发布《贵州省能源结构调整基金设立方案》，由省级财政出资组建贵州省能源结构调整基金，重点支持贵州省境内注册的煤炭、电力、油气、新能源等能源企业，推动能源产业高质量发展，规模暂定为 50 亿元，基金存续期原则上不超过 15 年。

3. 紫金矿业 ESG 表现研究

公司成立于 2000 年，是一家以金、铜、锌等金属矿产资源勘查和开发为主的大型矿业集团，目前形成了以金、铜、锌等金属为主的产品格局，投资项目分布在国内 24 个省市自治区和海外 15 个国家。公司是中国控制金属矿产资源最多的企业之一，在地质勘查、湿法冶金、低品位难处理矿产资源综合回收利用、大规模工程化开发以及能耗指标等方面都处于行业领先地位。公司拥有中国黄金行业唯一的国家重点实验室，以及国家级企业技术中心、院士专家工作站等一批高层次的科研平台，拥有一批适用性强、产业化水平高、经济效益显著的自主知识产权和科研成果。

图 1：紫金矿业发展历程



资料来源：公司官网，德邦研究所

金属、非金属与采矿行业 ESG 对环境、社会与公司治理都很重视。参考 MSCI 指标体系，对金属、非金属与采矿行业而言，环境项权重最高，占比 34%，社会与公司治理项各占比 33%。社会指标中，金属、非金属与采矿行业企业需要关注产品的安全、质量、人力资本发展、社区关系等等；治理指标中，企业需要关注公司内部治理等等；环境指标中，企业需要关注有毒排放物及废弃物、生物多样性和土地利用、水资源压力等等。

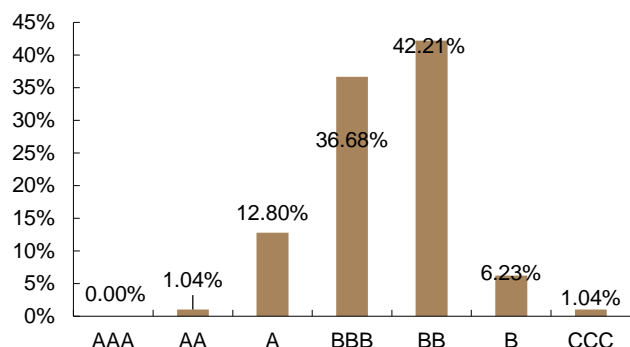
表 1：MSCI 评级体系下金属、非金属与采矿行业 ESG 关键指标及权重

支柱	评级关键指标	权重
环境	有毒排放物及废弃物	13.6%
	生物多样性与土地利用	10.4%
	水资源压力	10%
	产品安全与质量	12.8%
社会	人力资本发展	10.4%
	社区关系	9.8%
	公司治理	33%

资料来源：MSCI，德邦研究所

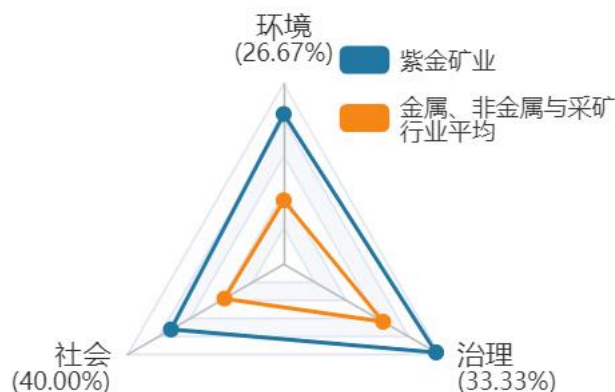
公司 ESG 得分各项优于行业平均水平。紫金矿业 Wind ESG 评级为 AA。在金属、非金属与采矿行业综合得分排名第 2，占前 1.04%，ESG 综合得分 8.68。公司在环境、社会、治理各方面的得分分别为 8.33、7.23、9.77，都优于行业平均水平。

图 2：行业评级分布（截至 2023 年 7 月 2 日）



资料来源：Wind，德邦研究所

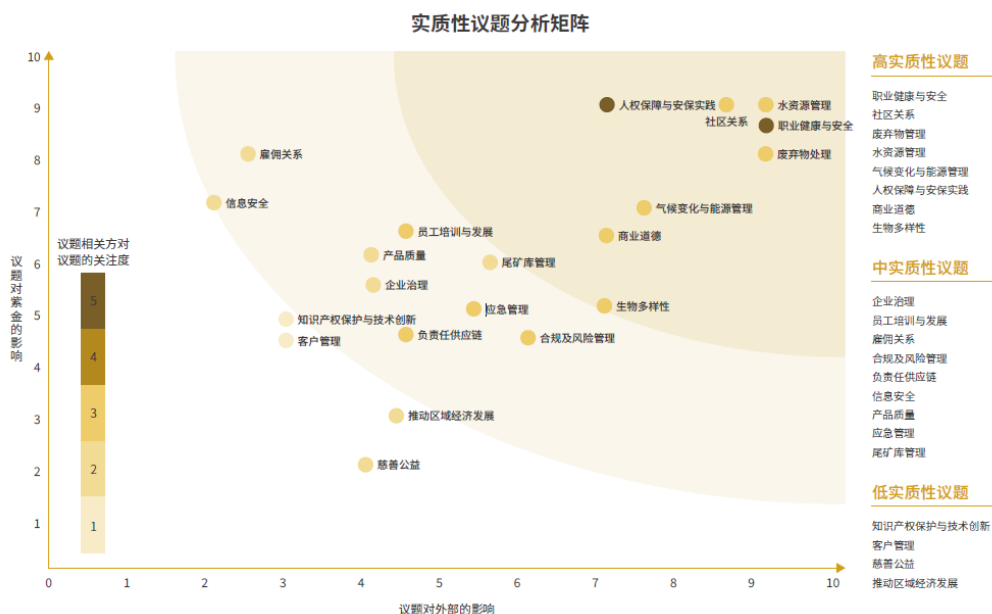
图 3：紫金矿业与行业平均 ESG 评分对比（截至 2023 年 7 月 2 日）



资料来源：Wind，德邦研究所

深入分析可持续发展议题，提高信息安全地位。2022 年，公司结合自身业务特性，参考往年重要议题实质性情况，面向相关利益方，进行全面的线上与实地调研，并结合公司未来战略规划，进行议题调整，绘制实质性议题分析矩阵。由于利益方关注重点变化，公司将环境管理体系的作用体现在各环境议题中，不再单独列为重要议题。同时由于全球化过程中信息化程度的不断增加，面临的安全风险也随之增加，公司上调信息安全至中等实质性议题。

图 4：紫金矿业实质性议题分析矩阵



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

制定可持续发展目标，积极开展 ESG 实践工作。公司坚持绿色高质量发展道路，始终将绿色环保理念贯彻在矿山开发的全生命周期中，践行“开发矿业，造福社会”的理念。公司在《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》中制定了《三年（2023-2025）规划和 2030 年发展目标纲要》，重点建设公

司 ESG 管理体系，明确了 5 个定位与 17 个可持续发展目标，同时对标联合国可持续发展目标，形成公司的 ESG 战略目标体系，努力打造绿色高技术超一流的国际矿业集团。

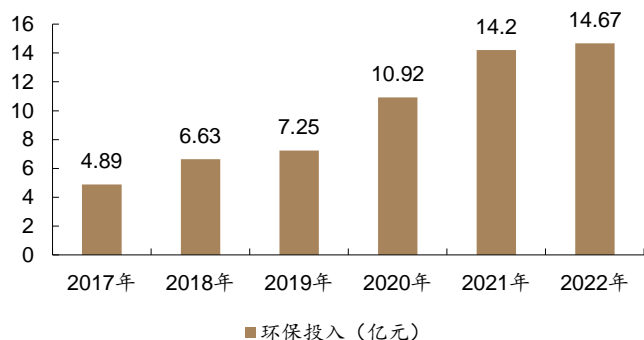
表 2：紫金矿业 2022 年可持续发展目标

目标序号	目标名称	目标序号	目标名称
1	无贫穷	10	减少不平等
2	零饥饿	11	可持续城市和社区
3	良好健康与福祉	12	负责任消费和生产
4	优质教育	13	气候行动
5	性别平等	14	水下生物
6	清洁饮水和卫生设施	15	陆地生物
7	经济适用的清洁能源	16	和平、争议与强大机构
8	体面工作和经济增长	17	促进目标实现的伙伴关系
9	产业创新和基础设施		

资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

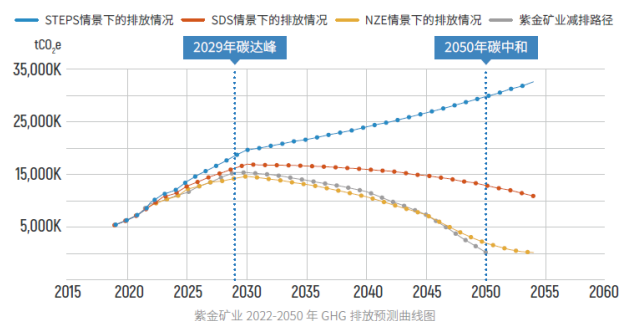
开发与保护并重，努力降低对环境的破坏。紫金矿业始终坚持绿色高质量发展道路，坚持矿产资源“开发与保护并重”的原则。公司持续增加环境保护投入，在开发矿产的同时重视保护当地生态环境。通过建立“环保生态信息管理平台”，严格管控污染物排放，大力投入生态保护科技，降低排放总量，并实现废弃物综合利用，以此创造长期价值、践行社会责任，实现 2029 年公司碳达峰，2050 年碳中和的承诺。

图 5：紫金矿业 2017-2022 年历年环保投入（亿元）



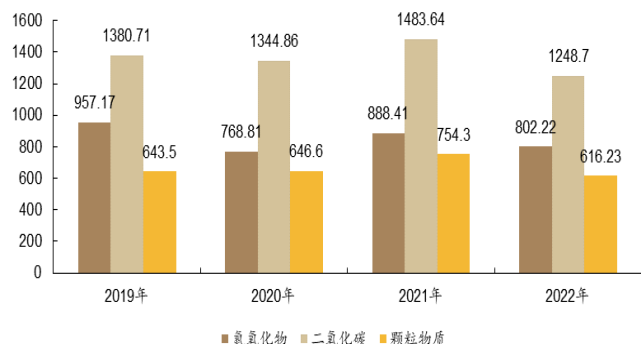
资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

图 6：紫金矿业 2022-2050 年 GHG 排放预测曲线图



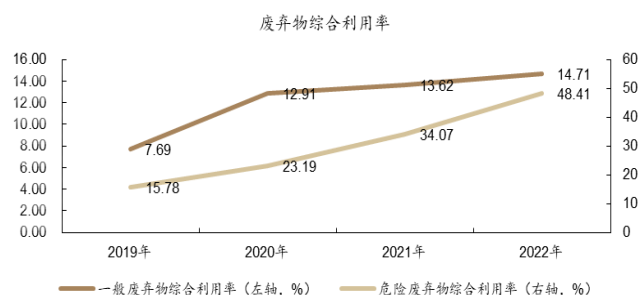
资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

图 7：紫金矿业 2019-2022 年历年主要废气排放数据（吨）



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

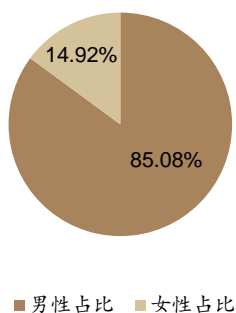
图 8：紫金矿业固体废弃物综合利用率



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

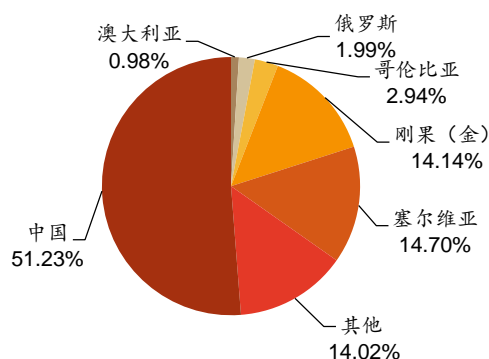
注重多元化人才体系，坚持以“创造价值者为本”。作为一家全球化的公司，紫金矿业始终坚持“以人为本”的发展理念，尊重人才价值。公司为加快并适应全球化发展，逐步构建与全球化发展和国际标准相适应的人才团队。截至 2022 年，公司共有员工 48836 名，女性员工占比达 14.92%，本地化雇佣率达 96.29%，通过实施全球人才战略，建设多元化的员工团队，助力公司可持续发展。

图 9：紫金矿业员工性别结构



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

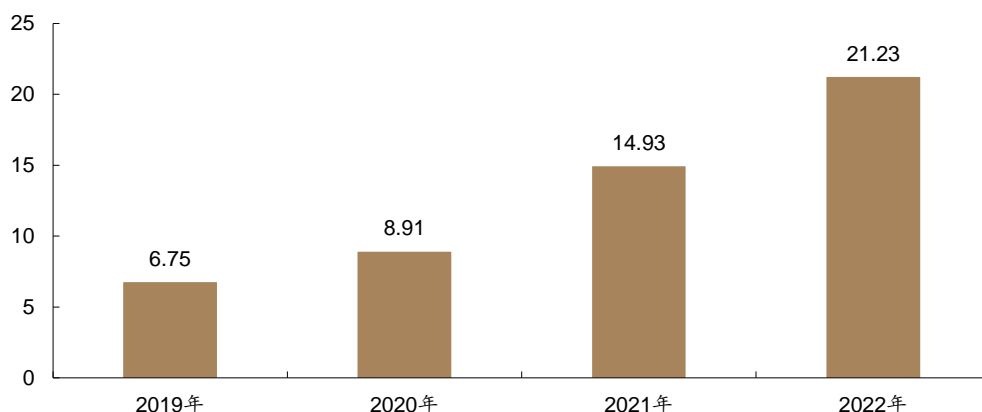
图 10：紫金矿业员工地区分布结构



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

严格进行风险管理，保障职工健康与安全。公司遵循“一切基于风险、风险预控、动态管理”的原则，持续加大安全生产投入，通过全生命周期管控、不安全行为管控、承包商一体化管理等，确保各类风险管控措施持续有效，最大程度降低风险。为提高员工安全操作能力，公司成立紫金安全技能培训中心，2022 年累计进行在岗人员安全培训 44.94 万人次，在岗人员人均接受安全培训 30.7 小时。

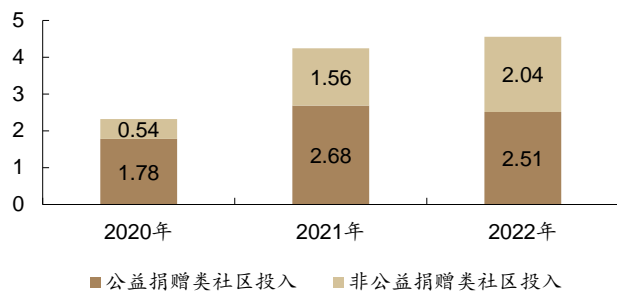
图 11：紫金矿业 2019-2022 年历年安全生产投入（亿）



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

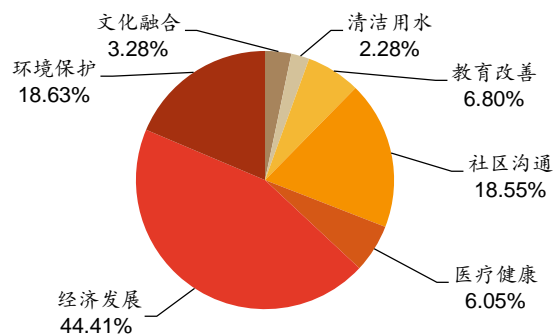
积极融入社区发展，开发矿业、造福社会。紫金矿业支持联合国可持续发展的目标，通过开发矿业积极推动当地经济发展，持续改善民生福祉。在开发矿山的过程中，公司会充分尊重当地原住民意愿，广泛与各方合作，避免对传统部落及文化遗产造成破坏。在开发的过程中，公司也会关注当地社区的发展，对当地社区进行资金支持。所投入的资金主要用于当地水利工程、农业支持项目、卫生所、学校等的建设，以支持当地社区的可持续发展。2022 年，公司对社区总计投入 4.55 亿元，占当年净利润的 1.52%。

图 12：紫金矿业 2020-2022 年历年社区投入数据（亿）



资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

图 13：紫金矿业社区投入比例



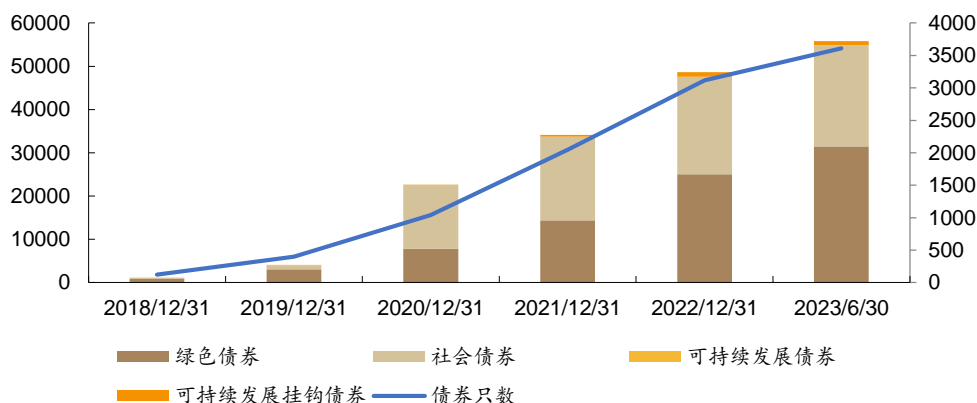
资料来源：《2022 紫金矿业集团股份有限公司环境、社会及管治报告》，德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

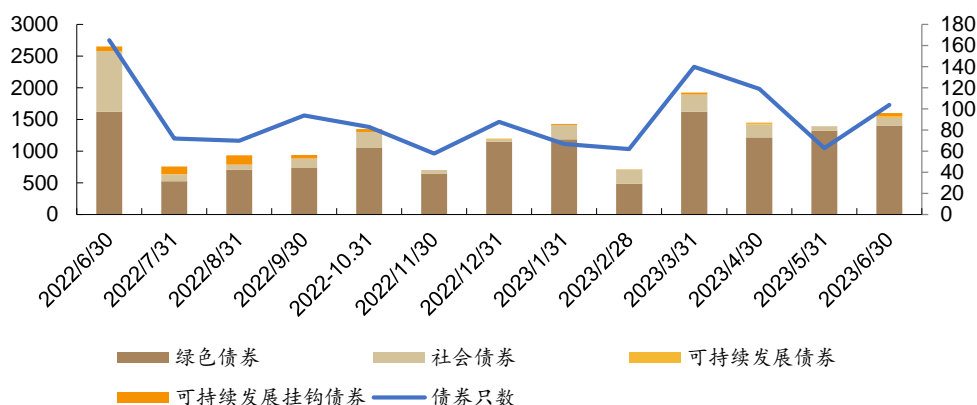
绿色债券余额规模占比达 58.06%。截至 2023 年 7 月 2 日，我国已发行 ESG 债券达 3608 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.42 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 58.06%。截至 7 月 2 日，本月发行 ESG 债券共 0 只，发行金额达 0 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1001 只，发行总金额达 1.38 万亿元。

图 14：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 15: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)

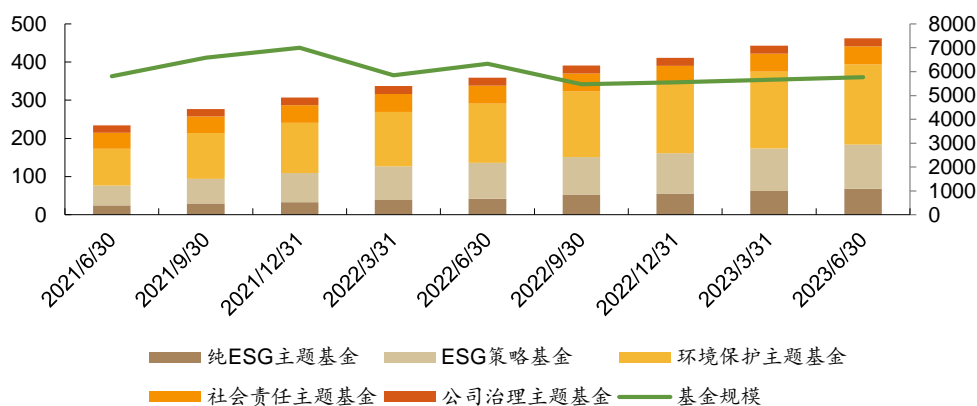


资料来源: wind, 德邦研究所

4.2. 公募基金

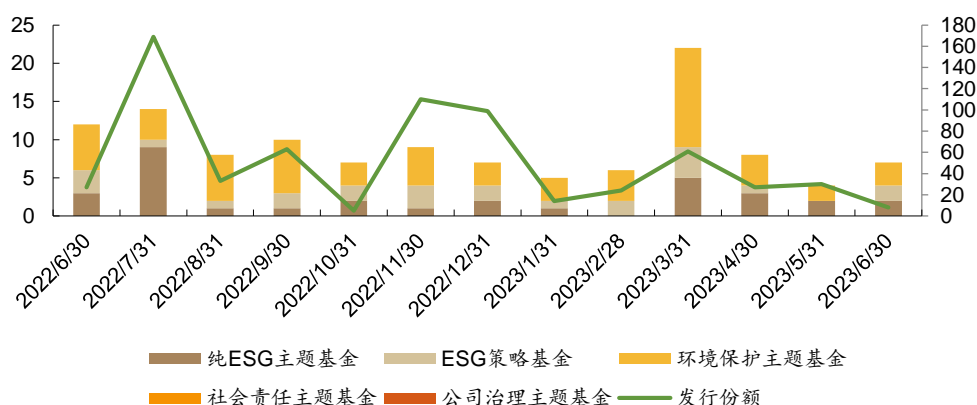
环境保护主题基金贡献一半产品规模。截至 2023 年 7 月 2 日, 市场上存续 ESG 产品共 462 只, ESG 产品净值总规模达 5760.39 亿元人民币, 其中环境保护产品规模占比最大, 达 51.92%。截至 2023 年 7 月 2 日, 7 月发行 ESG 产品共 0 只, 发行份额为 0 亿份, 近一年共发行 ESG 公募基金 107 只, 发行总份额为 643.78 亿份。

图 16: 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 17: ESG 公募基金月度新产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

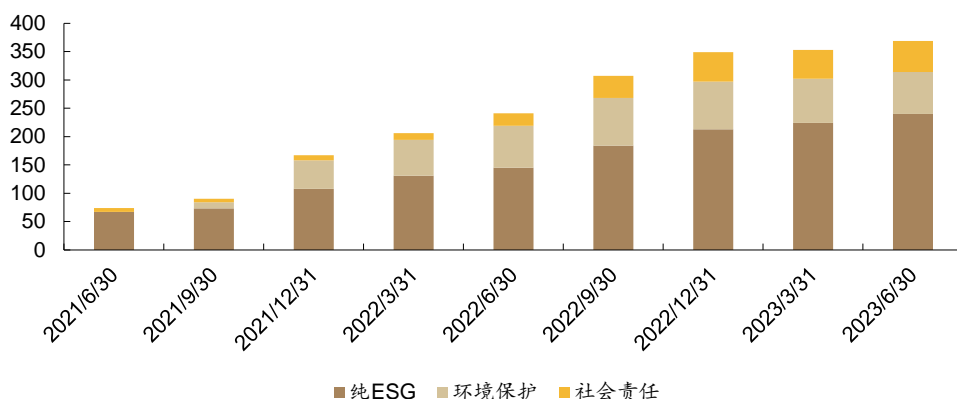


资料来源：wind，德邦研究所

4.3. 银行理财

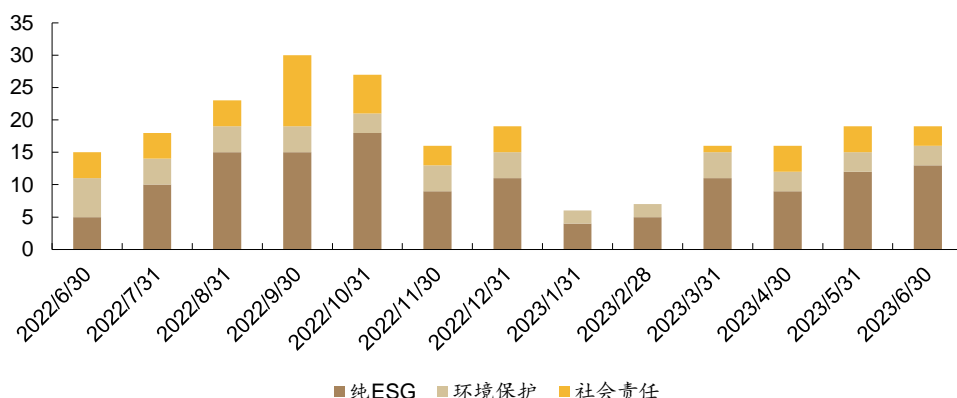
纯 ESG 产品规模占比达 65.04%。截至 2023 年 7 月 2 日，市场上存续 ESG 产品共 369 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 65.04%。截至 2023 年 7 月 2 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，近一年共发行 ESG 银行理财 216 只。

图 18: 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 19: 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) 中国社会科学院金融研究所所长张晓晶：我国需要建立面向高碳行业的转型金融贷款机制。张晓晶所长认为，我国在推进双碳目标方面，不仅要面向绿色行业发展绿色金融体系，还应面向高碳行业发展转型金融体系。目前我国以煤为主导的能源体系在向低碳绿色转型的过程中，面临诸多困难，因此我国需要根据高碳行业基本现状而建立转型金融贷款机制。

(2) 清华大学五道口金融学院副院长张晓燕：中国未来一定会出统一的 ESG 标准，也一定要和国际标准接轨。张晓燕指出 ESG 披露的目标是充分、准确地衡量一个企业在各种维度上的表现，并进行可比分析，所以一致化是必然趋势。同时张晓燕认为每个国家有不同情况与需求，未来中国的 ESG 标准虽会和国际接轨，但不会完全一致。

(3) 上海农商银行行长顾建忠：通过绿色三农赋能共同富裕。顾建忠表示，绿色金融对于共同富裕起到了重要的支撑作用。以上海农商为例，其为相关农业合作社量身打造产业链金融服务，根据产业链上下游个体企业与合作社的经营贸易数据为增信，提供授信支持，通过绿色三农支持共同富裕，以‘节水惠’贷款赋能社会治理。

(4) 汇丰中国行长兼行政总裁王云峰：发展中国绿色金融产业需要“两条腿走路”。王云峰指出在减少碳排放、加快经济转型的过程中，碳密集和高环境影响的企业及行业向净零排放转型是需要金融机构着重关注的。现阶段，传统高碳行业仍占据中国国民经济较为显著的地位，该行业的转型直接关乎“双碳目标”的实现。未来发展中国绿色金融产业需要从四个方面入手：1) 支持绿色项目的同时，着力发展转型金融 2) 多方联手，明确转型金融的界定、业务分类标准及规范信息披露等 3) 获取转型融资的企业应披露转型路径、资金用途、经济活动中的碳足迹变化等，为市场提供充足、透明的信息 4) 加大对传统高碳行业绿色低碳转型的支持力度，积极开发应用相应的金融工具和产品。

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。