

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

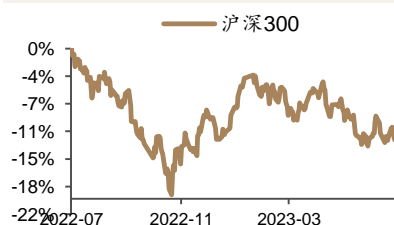
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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-我国新增 11 个重点领域节能减排范围,CCER 交易管理办法发布》, 2023.7.9
- 2.《CCER 管理办法发布,年内有望重启》, 2023.7.8
- 3.《ESG 周报: ISSB 新标准发布, 展望 ESG 信披新格局》, 2023.7.4
- 4.《6 月储能招中标数据出炉, 看好后续订单增长》, 2023.7.3
- 5.《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

ESG 周报：英国碳市场重大改革,《温室气体自愿减排交易管理办法》公开征求意见

投资要点:

● 热点聚焦:

1) 国内: 生态环境部对《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》公开征求意见。生态环境部提出: 1) 中华人民共和国境内登记的法人和其他组织, 可以依据本办法开展温室气体自愿减排活动, 申请温室气体自愿减排项目和减排量的登记; 2) 温室气体自愿减排项目应当来自于可再生能源、林业碳汇、甲烷减排、节能增效等有利于减碳增汇的领域; 3) 申请登记的项目减排量应当产生于我国提出碳达峰碳中和目标之后, 并且在项目申请登记之日前 5 年以内; 4) 全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品为核证自愿减排量, 生态环境部可以根据国家有关规定适时增加其他交易产品。

2) 国外: 英国碳市场重大改革, 并施行更加严格的排放限制。英国政府宣布英国排放交易计划(ETS)的一系列改革: 从 2024 年起, 电力、工业和航空业将面临更严格的排放限制; 从 2026 年起覆盖国内海运; 从 2028 年起覆盖垃圾焚烧和能源, 同时监督 2026 年“分阶段取消”航空业的免费碳配额。此外, ETS 管理局指出, 英国碳排放交易体系可能面临修改, 以纳入温室气体清除“greenhouse gas removal (GGR)”技术。

- 政策动态: 五部门: 进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。国家发展改革委、工信部、生态环境部、市场监管总局和国家能源局联合下发《国家发展改革委等部门关于发布<工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023 年版)>的通知》。在此前明确的 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上,《通知》增加乙二醇, 尿素, 钛白粉, 聚氯乙烯, 精对苯二甲酸, 子午线轮胎, 工业硅, 卫生纸原纸、纸中原纸, 棉、化纤及混纺机织物, 针织物、纱线, 粘胶短纤维等 11 个领域, 原则上要求在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。

● ESG 产品跟踪:

1) 债券: 截至 2023 年 7 月 9 日, 我国已发行 ESG 债券达 3618 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.43 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 58.07%。截至 7 月 9 日, 本月发行 ESG 债券共 18 只, 发行金额达 104 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1017 只, 发行总金额达 1.39 万亿元。

2) 公募基金: 截至 2023 年 7 月 9 日, 市场上存续 ESG 产品共 473 只, ESG 产品净值总规模达 6115.85 亿元人民币, 其中环境保护产品规模占比最大, 达 48.94%。截至 2023 年 7 月 9 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 109 只, 发行总份额为 646.56 亿份。

3) 银行理财: 截至 2023 年 7 月 9 日, 市场上存续 ESG 产品共 371 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大, 达 64.42%。截至 2023 年 7 月 9 日, 本月发行 ESG 产品共 5 只, 主要为环境保护和社会责任, 近一年共发行 ESG 银行理财 221 只。

- ESG 专家观点: 世界资源研究所北京首代方莉: 低碳和数字化进程将重构竞争格局。方莉指出无论是供应链, 还是降碳, 最后的管理方法或治理方法都离不开数字化, 没有数字化的追踪是不可能实现整个碳足迹的报告。技术和政策是一对相互促进的作用力, 得益于数字化技术发展, 供应链管理、低碳治理等政策可以顺利实施; 由于有政策要求, 形成治理污染的市场, 推动相关技术的研发。当下, 中国可以提高低碳的市场化的制度供给, 以促进现有成熟技术市场应用和新技术的研发, 将减

碳这一无形市场变成真正的市场。

- **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. ISSB 财务报告可持续披露准则终稿专题研究.....	6
4. ESG 金融产品跟踪.....	9
4.1. 债券.....	9
4.2. 公募基金.....	9
4.3. 银行理财.....	10
5. ESG 专家观点.....	11
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: TCFD 关于 ESG 披露的建议.....	6
图 2: 企业未来调整方向.....	8
图 3: ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）.....	9
图 4: ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）.....	9
图 5: ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）.....	10
图 6: ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）.....	10
图 7: ESG 银行理财季度产品存续数量（只）.....	11
图 8: ESG 银行理财月度产品新发数量（只）.....	11
表 1: S1 与 S2 的披露要求.....	7

1. 热点聚焦

1.1. 国内

(1) **《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》公开征求意见。**7月8日,生态环境部对《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》公开征求意见。生态环境部提出:1) 中华人民共和国境内登记的法人和其他组织,可以依据本办法开展温室气体自愿减排活动,申请温室气体自愿减排项目和减排量的登记;2) 温室气体自愿减排项目应当来自于可再生能源、林业碳汇、甲烷减排、节能增效等有利于减碳增汇的领域;3) 申请登记的项目减排量应当产生于我国提出碳达峰碳中和目标之后,并且在项目申请登记之日前5年以内;4) 全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品为核证自愿减排量,生态环境部可以根据国家有关规定适时增加其他交易产品。

(2) **《中国气候变化蓝皮书(2023)》发布:中国气候风险指数呈升高趋势。**7月8日,中国气象局在2023年生态文明贵阳国际论坛上正式发布《中国气候变化蓝皮书(2023)》,发布了中国、亚洲及全球气候变化最新监测信息。《蓝皮书》显示:1) 中国地表年平均气温呈显著上升趋势,平均每10年升高0.16℃,高于同期全球平均升温水平,且气候风险指数呈升高趋势;2) 全球平均海平面持续上升,中国沿海海平面总体呈加速上升趋势;3) 中国地表水资源量年际变化明显,青海湖水位连续18年回升;4) 全球冰川消融加速,处于物质高亏损状态,我国青藏公路沿线多年冻土退化趋势明显;5) 中国植被覆盖整体稳定增加,呈现持续变绿趋势;6) 太阳活动进入第25活动周的快速上升阶段。

(3) **基于深港、链接全球商学院网络,ESG创新中心落地深圳。**7月5日,中国责任管理教育与可持续发展研究院学术活动暨ESG创新中心成立仪式在深圳举行。ESG创新中心主任张亚龙表示:中心将发挥深港桥头堡的作用和价值,推动实现ESG全球高质量发展,并希望基于PRME全球商学院资源网络,建立共建、共创、共赢、共享的产学研生态,将ESG创新中心打造成为ESG领域的黄埔军校,为社会源源不断输送人才。本次会议着重讨论了中心未来发展与ESG合作的构想。

(4) **2023全球数字经济大会数字安全生态建设专题论坛在京召开。**7月5日,2023全球数字经济大会数字安全生态建设专题论坛在京召开,本次论坛由中国信息通信研究院与北京市科学技术协会共同承办,主题为“数字安全生态建设”。论坛邀请相关各方探讨对数字安全生态建设的理解、经验和感悟,以共建数字安全新生态,助力数字经济高质量发展,推进数字中国建设进程。论坛还对各国政府间的合作、行业间的协同与人才培养做出呼吁。

(5) **中国机电商会在京成功举办第二届碳中和国际合作论坛。**7月6日,第二届碳中和国际合作论坛在北京成功举办。本次论坛聚焦制造型企业绿色低碳转型及可持续发展,促进中外优势资源及技术互鉴,着重探讨平衡降碳减排与高质量发展之间的关系。论坛强调推动绿色低碳发展取得实效的三个关键环节:1) 完善顶层设计,全面部署源头降碳;2) 加强技术创新,全面推进科技降碳;3) 聚焦绿色产业,全面确保安全降碳。

(6) **2022年《中国河流泥沙公报》发布。**近日,水利部发布2022年《中国河流泥沙公报》。根据《公报》,2022年我国主要河流代表站实测总径流量13320亿立方米,较多年平均年径流量偏小7%,较2021年径流量减小7%。代表站年总输沙量为3.90亿吨,较多年平均年输沙量偏小73%,较2021年输沙量增大18%。本次《公报》对我国主要河流的实测径流量、输沙量、重点河段和重要水库冲淤变化等进行了统计全面分析,客观反映了我国主要江河的泥沙变化情况,为流域综合治理、水旱灾害防御、水资源管理、涉水工程建设运行及水生态修复等提供了充分的科学依据。

(7) 市场监管总局出台《禁止滥用知识产权排除、限制竞争行为规定》。近日，市场监管总局修订出台了《禁止滥用知识产权排除、限制竞争行为规定》，并将于 2023 年 8 月 1 日起正式施行。《规定》较前一版重点在三方面做出修改：1) 扩充“滥用知识产权排除、限制竞争行为”的内涵，纳入三类新垄断行为；2) 健全利用行使知识产权的方式实施垄断行为的认定规则；3) 加强对知识产权领域典型、特殊垄断行为的规制。新版《规定》注重平衡知识产权保护 and 公平竞争秩序维护，并聚焦知识产权领域反垄断重难点问题，以规则引领，促进公平竞争和创新发展。

1.2. 国外

(1) 英国碳市场重大改革，将允许碳捕捉等进入 ETS，并施行更加严格的排放限制。7 月 3 日，英国政府宣布英国排放交易计划 (ETS) 的一系列改革：从 2024 年起，电力、工业和航空业将面临更严格的排放限制；从 2026 年起覆盖国内海运；从 2028 年起覆盖垃圾焚烧和能源，同时监督 2026 年“分阶段取消”航空业的免费碳配额。该改革旨在加大经济中一些排放最密集的领域的脱碳力度。此外 ETS 管理局指出，英国碳排放交易体系可能面临修改，以纳入温室气体清除“greenhouse gas removal (GGR)”技术。

(2) 阿联酋迪拜国民银行推出合规碳市场交易。7 月 4 日，阿联酋迪拜国民银行率先在该地区提供碳期货合同交易，以满足企业日益增长的碳排放抵消管理需求，并与阿联酋的净零行动计划保持一致。该碳合同交易提供了充分的透明度、可信度和问责制，符合欧盟排放交易系统 (ETS) 和英国排放交易计划的准则，是阿联酋实现可持续发展道路与支持碳交易市场的发展的重要里程碑。

(3) 欧佩克国际研讨会聚焦实现能源转型。7 月 5 日，第八届石油输出国组织 (欧佩克) 国际研讨会在奥地利首都维也纳开幕，本次会议旨在探讨实现可持续和包容性的能源转型。秘书长海赛姆·盖斯在开幕式上强调，能源转型的可持续性在于平衡当代人和后代的需求，处理好发展与环境保护的关系；其包容性在于听取各方声音，认识到实现能源转型、应对气候变化存在多种途径。

(4) 国际海事组织提出最新减排战略，力争全球航运业在 2050 年前后实现净零排放。7 月 3 日至 7 日，国际海事组织海上环境保护委员会第 80 届会议在英国伦敦总部举行，本次会议通过了最新的船舶温室气体减排战略。战略提出，要尽快使国际航运的温室气体排放量达到峰值，并基于各国国情，在 2050 年之前或该年前后实现温室气体净零排放。战略对三方面做出明确要求：1) 通过提升新建船舶的能效设计来降低其碳强度；2) 到 2030 年，国际航运单次运输任务的二氧化碳排放量比 2008 年平均减少 40% 及以上；3) 到 2030 年，可实现温室气体零排放或接近零排放的技术、燃料或能源至少占国际航运所用能源的 5%，力争达到 10%。

2. 政策动态

(1) 五部门：进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。7 月 4 日，国家发展改革委、工信部、生态环境部、市场监管总局和国家能源局联合下发《国家发展改革委等部门关于发布<工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023 年版)>的通知》。《通知》进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围，在此前

明确的 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，原则上要求在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。此次《通知》的下发有利于引导行业企业立足长远发展，高标准实施节能降碳改造升级。

(2) 吉林省财政厅出台关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见。7 月 3 日，吉林省财政厅发布《吉林省财政厅关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见》。《意见》从总体要求、重点支持方向和领域、主要财政政策措施、保障措施四方面做出指导，支持生物质能多元化发展、循环经济发展、秸秆综合利用模式的推广、全域“无废城市”建设以及不同类型的环境权益交易试点的开展。

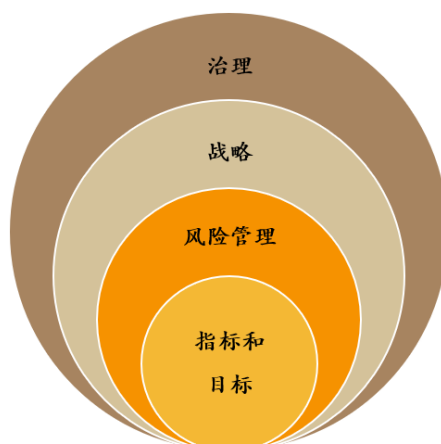
(3) 最高检发布生态环境保护检察公益诉讼典型案例。7 月 7 日，最高人民检察院发布了一批生态环境保护检察公益诉讼典型案例。生态环境和资源保护领域是检察公益诉讼“4+N”案件范围的重要法定领域，检察机关自 2019 年以来累计立案办理生态环境和资源保护领域公益诉讼案件 33.6 万件。本次发布典型案例，旨在指导各级检察机关高质量、高效率办好每一个生态环境保护公益诉讼案件，通过与各部门更好地协同联动，持续提升办案质效和影响力，推进公益诉讼检察高质量发展，促进生态文明建设中的独特治理价值。

3. ISSB 财务报告可持续披露准则终稿专题研究

国际可持续准则理事会（ISSB）在 2021 年 11 月第 26 届联合国气候变化大会上成立，旨在为可持续发展报告（ESG 报告）的披露创建全球基准，以满足全球资本市场对可持续相关信息的需求，并提升可持续发展披露标准的一致性。2023 年 6 月 26 日，ISSB 正式发布了两份国际财务报告可持续披露准则的正式生效文件：《国际财务报告可持续披露准则第 1 号（IFRS S1）——可持续相关财务信息披露一般要求》及《国际财务报告可持续披露准则第 2 号（IFRS S2）——气候相关披露》。全球可持续信息披露自此进入了新的时代。

确立四大支柱，制定具体披露细则。首批 ISSB 准则是以气候相关财务信息披露工作组（TCFD）所推荐的四大支柱为基础，制定披露细则。

图 1：TCFD 关于 ESG 披露的建议



资料来源：TCFD，德邦研究所

具体的披露要求如下表：

表 1：S1 与 S2 的披露要求

	《国际财务报告可持续披露准则第 1 号 (IFRS S1) —— 可持续相关财务信息披露一般要求》	《国际财务报告可持续披露准则第 2 号 (IFRS S2) —— 气候相关披露》
治理	应当披露能够帮助通用目的财务报告使用者，了解有关监控、管理和监督与可持续相关的风险和机遇的治理流程、控制程序的信息。	应当披露主题监控、管理和监督气候相关风险和机遇的治理流程、控制程序，包括：监督气候相关风险和机遇的治理机构或个人，以及管理层在监控、管理和监督气候相关风险和机遇的治理流程、控制程序中所发挥的作用。
战略	应当披露能够帮助通用目的财务报告使用者，了解主体为管理可持续相关风险和机遇所制定的战略的信息。	应当披露信息使通用目的财务报告使用者了解： <ol style="list-style-type: none"> 1) 可合理预期会影响主体发展前景的气候相关风险和机遇； 2) 主体战略及其商业模式对气候相关变化、发展和不确定性的气候韧性； 3) 气候相关风险和机遇对其商业模式和价值链的当前和预期影响； 4) 气候相关风险和机遇对主体报告期财务状况、财务业绩和现金流量的影响，以及对主体短期、中期和长期的财务状况、财务业绩和现金流量的预期影响； 5) 气候相关风险和机遇对主体战略的和决策的影响，包括有关气候相关转型计划的信息。
风险管理	应当披露能够使通用目的财务报告使用者，了解主体如何识别、评估、优先考虑和监控可持续相关风险和机遇，上述流程是否以及如何被整合并影响现有风险管理流程。同时，此类信息有助于通用目的财务报告使用者，评估主体的整体风险状况和整体风险管理流程。	应当披露： <ol style="list-style-type: none"> 1) 用于识别、评估、优先考虑和监控气候相关风险和机遇的流程与政策，如：主体如何评估风险影响的性质、可能性和影响程度，与上一个报告期相比相关流程是否发生改变等； 2) 主体用于识别、评估、优先考虑和监控气候相关风险的流程，包括是否以及如何使用气候情景分析来帮助识别气候相关机遇； 3) 主体用于识别、评估、优先考虑和监控气候相关风险和机遇的流程在多大程度上以及如何纳入主体的整体风险管理流程。
指标和目标	应当披露能够使通用目的财务报告使用者，了解主体在可持续相关风险和机遇方面的业绩，包括的资产或业务活动的数量、总额和百分比、气候相关机遇、资本配置、碳价格等。主体设定的或法律法规要求主体实现的目标的完成进度。	应当披露： <ol style="list-style-type: none"> 1) 跨行业指标，包括：温室气体排放情况、与气候相关转型风险和气候相关物理风险相关的资产或业务活动的数量、总额和百分比、气候相关机遇、资本配置、碳价格等。 2) 行业特定指标，包括：应当参考与行业指南中所述披露主题相关的特定行业指标，并考虑其适用性。 3) 设定的目标，包括：其为监控实现战略目标的进展而设定的气候相关定量或定性目标等。

资料来源：ISSB, PwC, 德邦研究所

发布气候相关披露的行业特定指南，推动准则顺利实施。ISSB 在发布 S2 的同时，附上了《实施<国际财务报告可持续披露准则第 2 号>的行业指南》，细化各行业应在披露时着重关注的主题。S2 准则也明确要求企业在进行气候相关信息的披露时，参考《行业指南》中对于风险、机遇等特定名词的详细解释与披露要求。

以汽车行业为例，由于机动车燃料燃烧产生的废气占温室气体比重很高，故从事该行业主体被要求披露“燃油经济性和使用阶段排放”这一主题。随着排放标准严格化、汽车电动化与消费者偏好改变，车企同时面临风险与机遇，《行业指南》对此详细定义：

1) 转型风险：主体选择主动应变以降低消费者日益转变带来的风险，并对其商业模式进行调整。

2) 气候相关机遇：主体通过创新以实现监管的要求，并在日新月异的市场中提高占有率。

3) 对气候相关重大风险的额外披露：主体应利用相关指标，包括汽车的燃油经济性(指标 TR-AU-410a.1)及其零排放汽车的销售情况(指标 TR-AU-410a.2)，以满足行业的、与指标和目标相关的披露要求，并帮助使用者了解主体实现其设定的气候相关目标的计划。

充分考虑各地企业状况，给予过渡期与缓释措施：

1) 允许企业在第一年，仅报告与气候相关的风险和机遇并应用 S1 中与气候相关风险和机遇有关的要求，在首份报告中无需披露可比信息。此外，允许不同时披露财务报表和可持续信息，并根据不同的情形，给出了一定的时间要求。

2)在 S2 生效后的首个报告期,企业可以豁免披露范围 3 温室气体排放信息,从第二年起需进行披露。此外,除非明确证据表明企业披露的范围 3 温室气体排放缺乏依据或者出于恶意,否则不准确的披露不应作为欺诈性披露处理。

3) 如在 S2 生效日前企业已采用 GHG Protocol 之外的核算方法,在 S2 生效后的首个报告期,可继续采用当前温室气体核算方法。若企业被当地监管机构要求使用其他核算方法,则企业可继续使用其他核算方法。

4) 允许企业在特定情况下,使用与其报告周期不同的温室气体排放信息。此外,允许企业无需每个报告期重新评估范围 3 温室气体排放范围,只有自身发生重大变化时,才进行重新审查。

企业应当重视准则的发布,积极做出调整。1) 企业应当了解当下市场与新出现的需求以及将如何对公司产生影响;2) 明确与报告相关的主题以及相关重要信息;3) 评估流程与控制环境等成熟度;4) 转变报告方式与公司运营、培训模式以适应未来;5) 重新评估数据质量、公司控制环境与文件以做好准备。

图 2: 企业未来调整方向



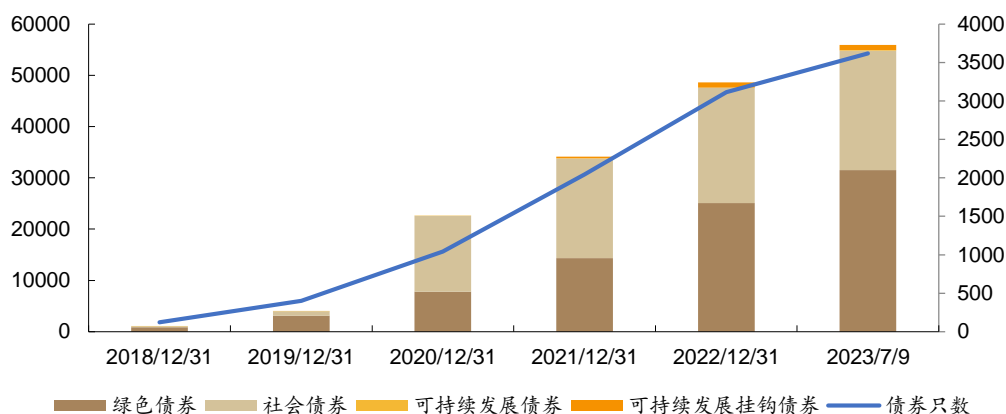
资料来源: KPMG, 德邦研究所

4. ESG 金融产品跟踪

4.1. 债券

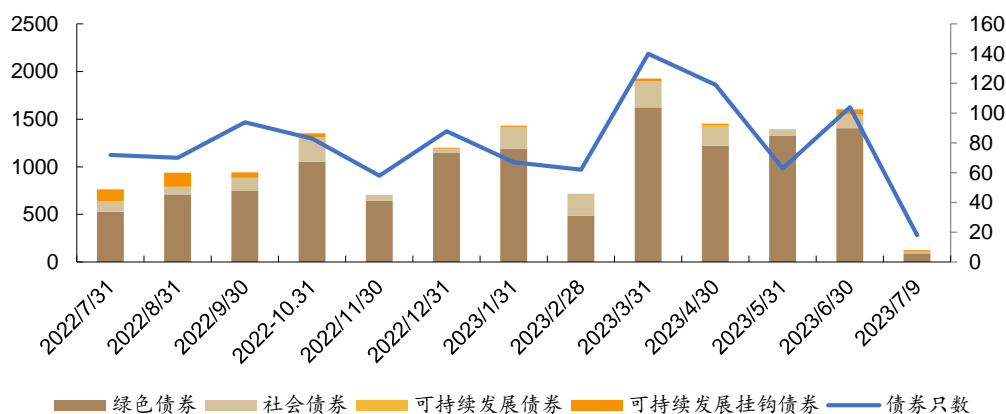
绿色债券余额规模占比达 58.07%。截至 2023 年 7 月 9 日，我国已发行 ESG 债券达 3618 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.43 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 58.07%。截至 7 月 9 日，本月发行 ESG 债券共 18 只，发行金额达 104 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1017 只，发行总金额达 1.39 万亿元。

图 3：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 4：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

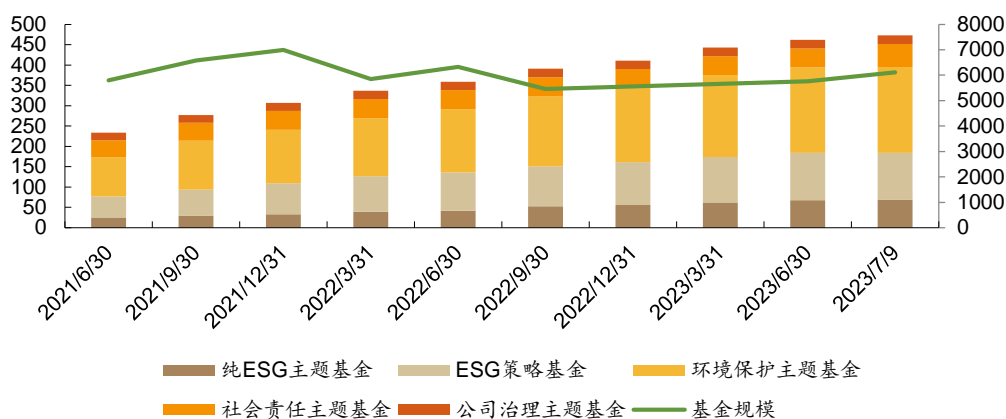


资料来源：wind，德邦研究所

4.2. 公募基金

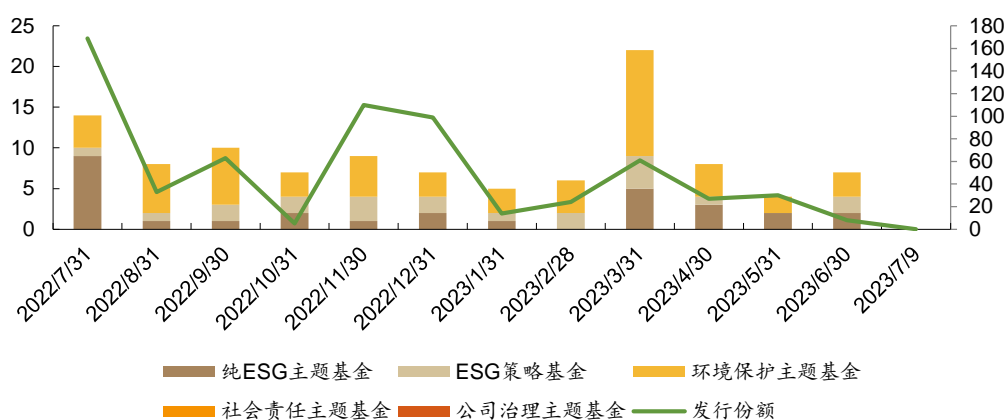
环境保护主题基金贡献近一半产品规模。截至 2023 年 7 月 9 日，市场上存续 ESG 产品共 473 只，ESG 产品净值总规模达 6115.65 亿元人民币，其中环境保护产品规模占比最大，达 48.94%。截至 2023 年 7 月 9 日，7 月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 109 只，发行总份额为 646.56 亿份。

图 5：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 6：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

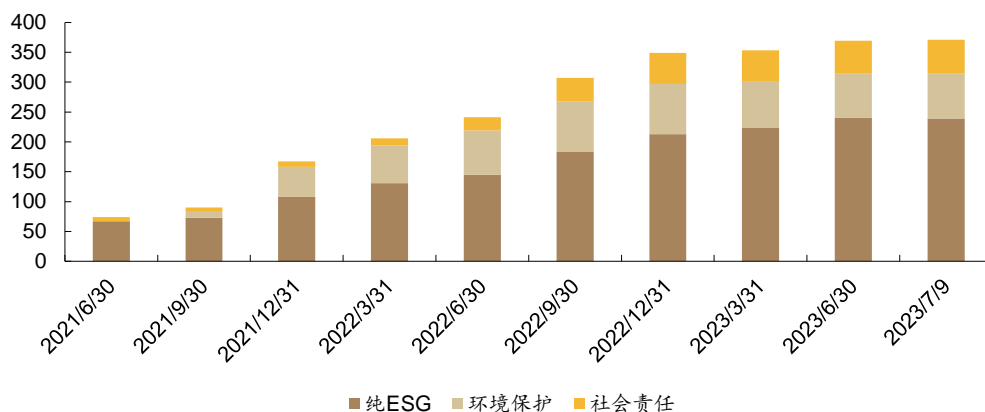


资料来源：wind，德邦研究所

4.3. 银行理财

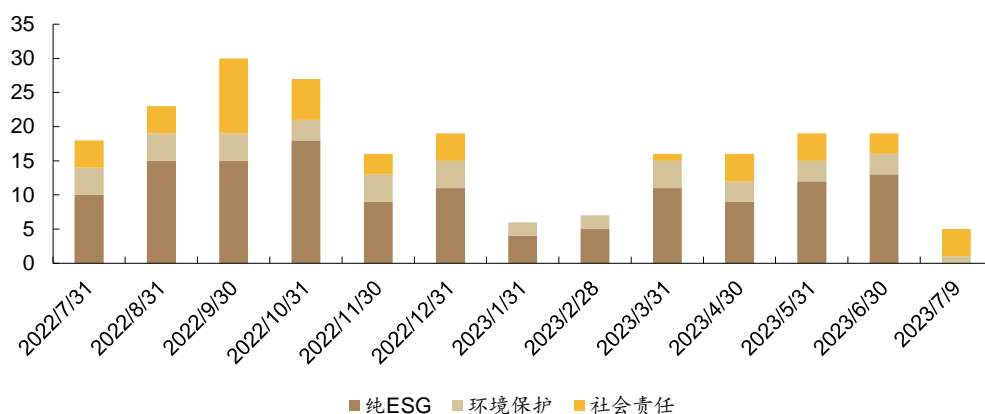
纯 ESG 产品规模占比达 64.42%。截至 2023 年 7 月 9 日，市场上存续 ESG 产品共 371 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 64.42%。截至 2023 年 7 月 9 日，本月发行 ESG 产品共 5 只，主要为环境保护和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 221 只。

图 7：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 8：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）世界资源研究所北京首代方莉：低碳和数字化进程将重构竞争格局。方莉指出无论是供应链，还是降碳，最后的管理或治理方法都离不开数字化，没有数字化的追踪是不可能实现整个碳足迹的报告。技术和政策是一对相互促进的作用力，得益于数字化技术发展，供应链管理、低碳治理等政策可以顺利实施；由于有政策要求，形成了治理污染的市场，并推动相关技术的研发。当下，中国可以提高低碳的市场化的制度供给，以促进现有成熟技术市场应用和新技术的研发，将减碳这一无形市场变成真正的市场。

（2）联合国开发计划署可持续发展影响力指导委员会委员马蔚华：ESG 契合高质量发展大趋势，ESG 做得好，企业财务回报就好。马蔚华指出，ESG 契合了我国在新发展理念指引下，高质量发展的大趋势，是企业高质量发展的内生动力，主要有三方面原因：1) ESG 要求企业发展时注重生态环境保护，履行社会责任，提高治理水平，与高质量发展的内涵是高度契合；2) ESG 是高质量发展对企业的必然要求，是高质量发展对企业推动、衡量、评价这个理念、方法和标准；3) 随

着企业价值观向长期主义、兼顾社会责任、环境友好转变，ESG 正在成为企业高质量发展的内生动力。

(3) 隆基绿能董事长钟宝申：行动起来，积极应对气候变化。钟宝申指出当下气候变化是人类社会面临的重大全球性问题，需要全球行动以共同面对挑战。在减碳方面，光伏和制氢结合是未来重要的创新方向，其本质是绿点和绿氢耦合发展。光伏成本进一步下降，以及制氢系统设备快速降价，奠定了两者耦合、互补发展的可行性。未来相关行业应积极打造安全、可靠和大规模的绿色氢能装备和解决方案，推动“绿电+绿氢”在全球的推广应用，共同构建“绿能世界”。

(4) 全国人大代表、国家会计学院原院长黄世忠：ISSB 可持续披露准则发布，中国可推动形成“四分天下”格局。黄世忠建议以国际可持续披露准则为基准，借鉴合理之处，克服其以资本市场为导向、视野过于狭隘的局限性，并结合中国实际与在 ESG 中的最佳实践，独立制定适合我国国情的可持续披露准则，充分彰显中国特色，更好地服务我国双碳目标，在国际、欧盟和美国“三足鼎立”之外，形成“四分天下有其一”的格局。

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。