

相关研究

《历次美联储加息结束后的港股表现》

2023.12.07

《一页纸精读行业比较数据：11月》

2023.12.03

《为何近期A股弱于美股？》2023.12.02

《国家发展改革委办公厅关于印发首批碳达峰试点名单的通知》印发

投资要点：

- **核心结论：**①国家发改委印发《国家发展改革委办公厅关于印发首批碳达峰试点名单的通知》。②第11届中国责任投资论坛年会成功举行。③截至2023年12月26日，国内碳配额价格为79.84元/吨，较2023年11月同期上涨10.72%。截至2023年12月26日，我国ESG存续基金总计808只，ESG基金规模约为8426.81亿元，较2023年11月下降0.475%。
- **发改委印发《国家发展改革委办公厅关于印发首批碳达峰试点名单的通知》。**12月6日，该通知确定张家口市等25个城市、长治高新技术产业开发区等10个园区为首批碳达峰试点城市和园区。12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》。计划目标为到2025年，非化石能源消费比重达20%左右，电能占终端能源消费比重达30%左右。12月14日，工信部印发《通信行业绿色低碳标准体系建设指南（2023版）》。提出到2025年，完成制修订50项以上绿色低碳方面的国家标准、行业标准和团体标准，初步完善通信行业绿色低碳标准体系建设。12月18日，中国银行间市场交易商协会发布《中国碳衍生产品交易定义文件（2023年版）》。明确碳衍生产品及其基础资产有关定义、基础碳衍生产品类型、参考价格来源等基本交易要素，以及清算结算方式、干扰事件和机制中断事件及处理等事项。12月19日，国家发展改革委等部门发布《锅炉绿色低碳高质量发展行动方案》。明确了加快推动锅炉绿色低碳高质量发展的总体要求和重点任务。一是加强全链条管理，深挖各环节节能降碳潜力；二是精准分类施策，确保任务落实落地；三是多措并举强化支撑，着力破解企业工作难点堵点。
- **第11届中国责任投资论坛年会成功举行。**12月5日，年会以“ESG与高质量发展”为主题，探讨ESG投资对高质量发展的促进作用及ESG自身的高质量发展。12月7-9日，2023世界新能源汽车大会在海南省海口市召开。大会期间形成并发布了《2023世界新能源汽车大会共识》、《汽车产业绿色低碳发展路线图1.0》和“2023全球新能源汽车前沿及创新技术”评选结果。12月13日，国内首个聚焦保险业ESG信息披露内容的行业自律文件《保险机构环境、社会和治理信息披露指南》出炉。将“双碳”“绿色金融”“绿色运营”等内容纳入ESG信息披露体系，将ESG发展理念纳入公司战略和日常管理，提升保险机构风险管理能力和公司治理水平。12月21日，亚洲开发银行气候投融资加速平台项目成果发布会暨气候投融资论坛举行。气候投融资加速平台启动上线，将推动更多资金流向低碳技术创新领域。12月21日，2024年全国能源工作会议在北京召开。在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，全国能源系统坚持稳中求进的工作总基调，更好统筹发展和安全，2023年各项工作取得良好开局。
- **国内外碳配额和ESG基金发行情况。**截至2023年12月26日，国内碳配额价格为79.84元/吨，较2023年11月同期上涨10.72%，欧盟碳配额期货结算价为76.16欧元/吨，较2023年11月同期上涨1.56%。2023年12月国内碳市场成交额为1744.98万吨，欧盟碳期货成交量为74652.4万吨。国内交易量相较2023年11月减少56.84%，欧盟交易量较2023年11月减少9.38%。截至2023年12月26日，2023年12月ESG基金发行了0只；12月发行份额0亿份。截至2023年12月26日，我国ESG存续基金总计808只，ESG基金规模约为8426.81亿元，较2023年11月下降0.475%。
- **风险提示：**国内外宏观政策收紧。

分析师:吴信坤

Tel:021-23154147

Email:wzk12750@haitong.com

证书:S0850521070001

联系人:刘颖

Tel:(021)23185665

Email:ly14721@haitong.com

目 录

1. 近期 ESG 政策及事件	5
2. 国内外碳市场交易情况	6
3. ESG 基金发行情况.....	6
4. 高 ESG 评级公司介绍	6

图目录

图 1 全国碳市场排放配额成交量和价格	6
图 2 欧盟碳配额期货成交量和价格	6
图 3 ESG 基金发行情况	6
图 4 ESG 基金规模	6

表目录

表 1 近一个月国内 ESG 相关政策及事件	5
表 2 A 股 ESG 评分最高的 20 家公司	8
表 3 ESG 最新评分在 8 分以上的公司中 12 月评分提升最快的 20 家公司	8

2021年以来,国内主要金融机构在积极加快探索践行ESG投资,相关上市公司也开始发布企业社会责任报告(ESG报告),ESG投资已成为投资者不能忽视的研究主题。我们前期也发布了ESG系列专题,包括《行稳致远——ESG策略的奥义-20210120》、《“碳中和”的投资机会——ESG系列2-20210219》《新时代中国绿色发展加快推进-20230201》等,目前市场依然非常关注ESG动态,所以我们定期发布ESG月报,汇总近一个月有关ESG的政策事件、主题基金、相关公司等内容,供各位投资者参考。

1. 近期 ESG 政策及事件

国家发改委印发《国家发展改革委办公厅关于印发首批碳达峰试点名单的通知》。12月6日,该通知确定张家口市等25个城市、长治高新技术产业开发区等10个园区为首批碳达峰试点城市和园区。12月7日,国务院印发《空气质量持续改善行动计划》。计划目标为到2025年,非化石能源消费比重达20%左右,电能占终端能源消费比重达30%左右。12月14日,工信部印发《通信行业绿色低碳标准体系建设指南(2023版)》。提出到2025年,完成制修订50项以上绿色低碳方面的国家标准、行业标准和团体标准,初步完善通信行业绿色低碳标准体系建设。12月18日,中国银行间市场交易商协会发布《中国碳衍生产品交易定义文件(2023年版)》。明确碳衍生产品及其基础资产有关定义、基础碳衍生产品类型、参考价格来源等基本交易要素,以及清算结算方式、干扰事件和机制中断事件及处理等事项。12月19日,国家发展改革委等部门发布《锅炉绿色低碳高质量发展行动方案》。明确了加快推动锅炉绿色低碳高质量发展的总体要求和重点任务。一是加强全链条管理,深挖各环节节能降碳潜力;二是精准分类施策,确保任务落实落细落地;三是多措并举强化支撑,着力破解企业工作难点堵点。

第11届中国责任投资论坛年会成功举行。12月5日,年会以“ESG与高质量发展”为主题,探讨ESG投资对高质量发展的促进作用及ESG自身的高质量发展。12月7-9日,2023世界新能源汽车大会在海南省海口市召开。大会期间形成并发布了《2023世界新能源汽车大会共识》、《汽车产业绿色低碳发展路线图1.0》和“2023全球新能源汽车前沿及创新技术”评选结果。12月13日,国内首个聚焦保险业ESG信息披露框架内容的行业自律文件《保险机构环境、社会和治理信息披露指南》出炉。将“双碳”“绿色金融”“绿色运营”等内容纳入ESG信息披露体系,将ESG发展理念纳入公司战略和日常管理,提升保险机构风险管理能力和公司治理水平。12月21日,亚洲开发银行气候投融资加速平台项目成果发布会暨气候投融资论坛举行。气候投融资加速平台启动上线,将推动更多资金流向低碳技术创新领域。12月21日,2024年全国能源工作会议在北京召开。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,全国能源系统坚持稳中求进的工作总基调,更好统筹发展和安全,2023年各项工作取得良好开局。

表1 近一个月国内ESG相关政策及事件

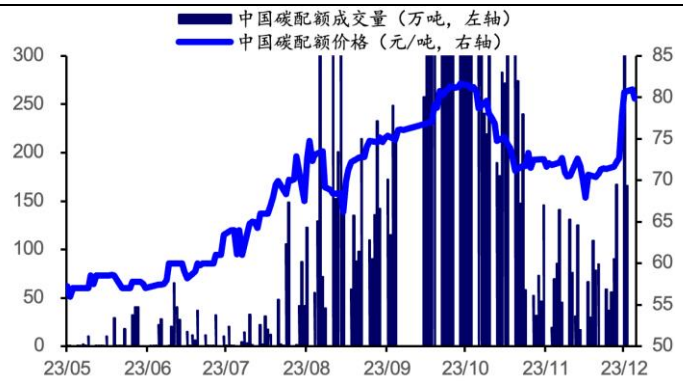
时间	政策事件	具体内容
2023.12.5	第11届中国责任投资论坛年会成功举行	以“ESG与高质量发展”为主题,一方面探讨ESG投资对高质量发展的促进作用,另一方面也探讨ESG自身的高质量发展。
2023.12.6	国家发改委印发《国家发展改革委办公厅关于印发首批碳达峰试点名单的通知》	确定张家口市等25个城市、长治高新技术产业开发区等10个园区为首批碳达峰试点城市和园区。
2023.12.7	国务院印发《空气质量持续改善行动计划》	目标为2025年非化石能源消费比重达20%左右,电能占终端能源消费比重达30%左右。
2023.12.7	2023世界新能源汽车大会在海口开幕	形成并发布了《2023世界新能源汽车大会共识》、《汽车产业绿色低碳发展路线图1.0》和“2023全球新能源汽车前沿及创新技术”评选结果。
2023.12.13	国内首个聚焦保险业ESG信息披露框架内容的行业自律文件出炉	将“双碳”“绿色金融”“绿色运营”等内容纳入ESG信息披露体系,将ESG发展理念纳入公司战略和日常管理,提升保险机构风险管理能力和公司治理水平。
2023.12.14	工信部印发《通信行业绿色低碳标准体系建设指南(2023版)》	提出到2025年,完成制修订50项以上绿色低碳方面的国家标准、行业标准和团体标准,初步完善通信行业绿色低碳标准体系建设,进一步调整优化标准供给结构。
2023.12.18	中国银行间市场交易商协会发布《中国碳衍生产品交易定义文件(2023年版)》	明确碳衍生产品及其基础资产有关定义、基础碳衍生产品类型、参考价格来源等基本交易要素,以及清算结算方式、干扰事件和机制中断事件及处理等事项。
2023.12.19	国家发展改革委等部门发布《锅炉绿色低碳高质量发展行动方案》	重点任务:一是加强全链条管理,深挖各环节节能降碳潜力;二是精准分类施策,确保任务落实落细落地;三是多措并举强化支撑,着力破解企业工作难点堵点。
2023.12.21	亚洲开发银行气候投融资加速平台项目成果发布会暨气候投融资论坛在京举行	气候投融资加速平台启动上线,将推动更多资金流向低碳技术创新领域。
2023.12.21	2024年全国能源工作会议在京召开	会议认为,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,全国能源系统坚持稳中求进的工作总基调,更好统筹发展和安全,2023年各项工作取得良好开局。

资料来源:中国政府网,国家发展改革委官网,工信部官网,生态环境部官网,中国银行间市场交易商协会官网,中国新闻网百家号,国家能源局、人民网、中国科学技术协会、中国责任投资论坛,海通证券研究所

2. 国内外碳市场交易情况

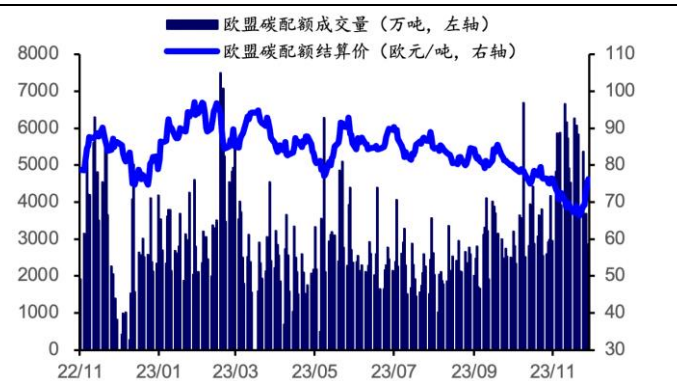
截至 2023 年 12 月 26 日，国内碳配额价格为 79.84 元/吨，较 2023 年 11 月同期上涨 10.72%，截至 2023 年 12 月 22 日，欧盟碳配额期货结算价为 76.16 欧元/吨，较 2023 年 11 月同期上涨 1.56%。2023 年 12 月国内碳市场成交额为 1744.98 万吨，欧盟碳期货成交量为 74652.4 万吨。国内交易量相较 2023 年 11 月减少 56.84%，欧盟交易量较 2023 年 11 月减少 9.38%。

图1 全国碳市场排放配额成交量和价格



资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

图2 欧盟碳配额期货成交量和价格

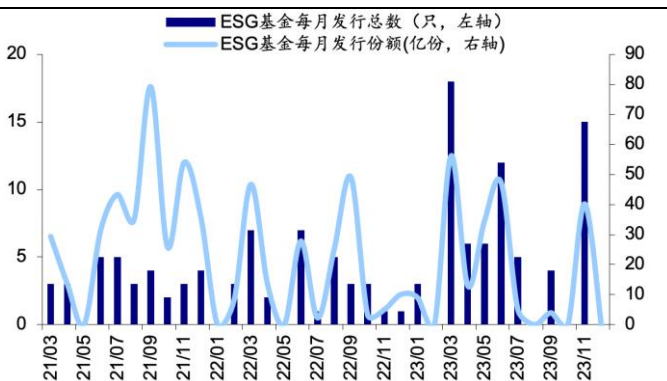


资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

3. ESG 基金发行情况

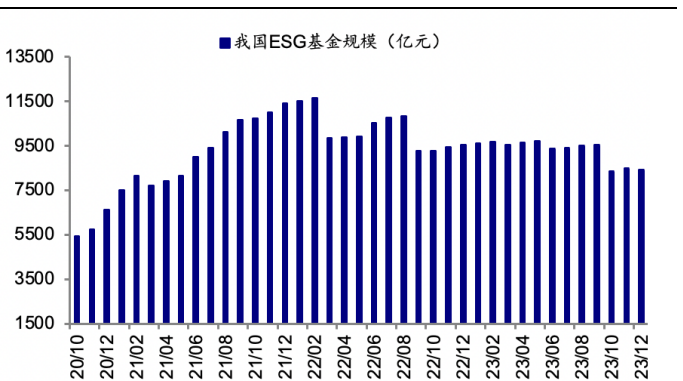
截至 2023 年 12 月 26 日，2023 年 12 月 ESG 基金发行了 0 只；12 月发行份额 0 亿份。截至 2023 年 12 月 26 日，我国 ESG 存续基金总计 808 只，ESG 基金规模约为 8426.81 亿元，较 2023 年 11 月下降 0.475%。

图3 ESG 基金发行情况



资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

图4 ESG 基金规模



数据来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

4. 高 ESG 评级公司介绍

珀莱雅 (603605): 公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度实现收入 52.49 亿元，同比增长 32.47%；归母净利润 7.46 亿元，同比增长 50.60%，扣非归母净利润 7.26 亿元，同比增长 52.18%。摊薄 EPS 为 1.85 元；加权平均净资产收益率 19.52%。3Q 业绩增势稳定，多品牌势能释放。前三季度业绩亮眼主因线上渠道营收同比增长，以及公司第二成长曲线品牌较快增长。2023 年前三季度期间费用率同比下降 0.12pct，高效运营优化盈利能力。最终 1-3Q23 整体期间费用率同比下降 0.12pct 至 50.35%，单 3Q

同比下降 3.19pct 至 49.91%。2023 年前三季度营业利润同比增长 57.96%，归母净利润同比增长 50.60%。参照可比公司估值，考虑到公司作为美妆新国货的领军者，围绕“6*N 战略”持续强化综合实力，且扁平化、模块化的网状组织使其决策能力和运营效率更高，公司处于快速发展期，按照 2024 年给以其 35-40 倍 PE，对应合理市值 505-577 亿元，合理价值区间 127.21-145.38 元，维持“优于大市”评级。

风险提示：研发和创新不及预期、新产品开发和注册风险、产品结构相对单一、市场竞争加剧。

(李宏科, S0850517040002; 汪立亭, S0850511040005)

青岛啤酒(600600):公司发布 2023 年三季报: 23 Q1-3 公司实现营业总收入 309.78 亿元, 同比+6.4%, 归母净利/扣非归母净利 49.08/45.96 亿元, 同比+15.0%/+19.1%, 其中 Q3 单季实现营业总收入 93.86 亿元, 同比-4.6%, 归母净利/扣非归母净利 14.82/13.68 亿元, 同比+4.8%/+7.8%。高基数&极端气候致销量波动, 高端化行稳致远。

23Q1-3 主品牌青岛啤酒/其他品牌分别同比+3.5%/-3.7%; 中高端以上产品销量同比+11.0%。毛利率持续优化, 费用率总体稳定。23Q3 归母净利率/扣非净利率分别同比+1.4pct/+1.7pct 至 15.8%/14.6%。平稳度过高基数阶段, 利润端弹性有望释放。我们预计公司 2023-2025 年 EPS 分别为 3.18、3.79、4.33 元/股。参考可比公司估值, 我们给予公司 2023 年 30-35 倍 PE, 对应合理价值区间为 95.49-111.41 元, 维持“优于大市”评级。

风险提示：行业竞争激烈, 原材料价格上涨。

(颜慧菁, S0850520020001)

中国移动(600941):公司发布 2023 年三季报: 前三季度共实现营收 7756 亿元(同比+7.2%), EBITDA 收入 2685 亿元(同比+6.7%), 归母净利润 1055 亿元(同比+7.1%), 毛利率 28.75%(同比+1.01pct)。个人、家庭 ARPU 双增。在个人市场, 深化“连接+应用+权益”融合运营, 加快推进 5G 全民化, 持续夯实客户根基; 在家庭市场, 着力“全千兆+云生活”, 积极推进“四领先”工程。公司 DICT 增长亮眼。23 前三季度, 公司 DICT 业务收入为人民币 866 亿元, 同增 26.4%。加大研发投入, 费用率总体保持稳定。我们预计 2023-2025 年公司营收分别为 10098.85 亿元、10965.82 亿元、11964.95 亿元, 归母净利润分别为 1350.29 亿元、1479.37 亿元和 1618.85 亿元, BPS 分别为 60.99 元、63.09 元和 65.38 元。参考全球主流电信运营商 PB, 给予 2023 年 PB 区间 1.7-1.9 倍, 对应合理价值区间 103.68-115.88 元, 对应 2023 年 PE 16-18 倍, 给予“优于大市”评级。

风险提示：DICT 业务推进不及预期; 移动业务边际改善不及预期。

(余伟民, S0850517090006; 杨彤昕, S0850522030004)

中兴通讯(000063):公司 23 年前三季度营收 893.93 亿元(-3.42%), 归母净利润 78.41 亿元(+14.97%), 毛利率 43.67%(+6.24pp)。销售费用率、管理费用率稳定, 研发费用率提升。运营商网络核心产品市场地位继续保持行业领先。公司 5G 基站、5G 核心网、光网络 200G 等产品的发货量均为全球第二, 5G RAN 产品获 GlobalData 领导者评级。第二曲线创新业务持续推进, 新一代智算方案发布。公司 X86 服务器业务已连续两年蝉联中国电信行业发货量第一。我们预计 2023-2025 年公司营收分别为 1284.40 亿元、1385.85 亿元、1520.78 亿元, 归母净利润分别为 93.55 亿元、109.70 亿元和 128.64 亿元, 对应 EPS 分别为 1.96 元、2.29 元和 2.69 元。参考可比公司估值, 给予公司 2023 年 PE 为 20-24 倍, 对应合理价值区间 39.12 元-46.94 元, 维持“优于大市”评级。

风险提示：市场竞争加剧；5G 基站建设不及预期；创新业务拓展不及预期。

(余伟民, S0850517090006; 杨彤昕, S0850522030004)

表 2 A 股 ESG 评分最高的 20 家公司

证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分	所属申万行业	证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分	所属申万行业
688139.SH	海尔生物	9.62	医药生物	601865.SH	福莱特	8.78	电力设备
603605.SH	珀莱雅	9.15	美容护理	001289.SZ	龙源电力	8.78	公用事业
600941.SH	中国移动	9.12	通信	600600.SH	青岛啤酒	8.76	食品饮料
603259.SH	药明康德	9.03	医药生物	600019.SH	宝钢股份	8.76	钢铁
600282.SH	南钢股份	8.93	钢铁	301062.SZ	上海艾录	8.76	轻工制造
301236.SZ	软通动力	8.93	计算机	601985.SH	中国核电	8.74	公用事业
689009.SH	九号公司-WD	8.89	汽车	002410.SZ	广联达	8.67	计算机
002352.SZ	顺丰控股	8.88	交通运输	300012.SZ	华测检测	8.66	社会服务
600026.SH	中远海能	8.79	交通运输	601919.SH	中远海控	8.66	交通运输
000977.SZ	浪潮信息	8.78	计算机	000063.SZ	中兴通讯	8.64	通信

资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

表 3 ESG 最新评分在 8 分以上的公司中 12 月评分提升最快的 20 家公司

证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分 上升值	所属申万行业	证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分 上升值	所属申万行业
002460.SZ	赣锋锂业	0.4	有色金属	601688.SH	华泰证券	0.22	非银金融
001289.SZ	龙源电力	0.34	公用事业	300188.SZ	美亚柏科	0.22	计算机
603993.SH	洛阳钼业	0.34	有色金属	600519.SH	贵州茅台	0.22	食品饮料
600019.SH	宝钢股份	0.29	钢铁	688331.SH	荣昌生物	0.22	医药生物
002410.SZ	广联达	0.27	计算机	000002.SZ	万科 A	0.19	房地产
000400.SZ	许继电气	0.26	电力设备	689009.SH	九号公司-WD	0.18	汽车
600188.SH	兖矿能源	0.24	煤炭	600600.SH	青岛啤酒	0.18	食品饮料
601238.SH	广汽集团	0.23	汽车	601919.SH	中远海控	0.17	交通运输
688185.SH	康希诺	0.23	医药生物	688561.SH	奇安信-U	0.17	计算机
601127.SH	赛力斯	0.22	汽车	002831.SZ	裕同科技	0.17	轻工制造

资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023 年 12 月 26 日

风险提示：国内外宏观政策收紧。

信息披露

分析师声明

吴信坤 策略研究团队

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

	类别	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 股市场以海通综指为基准；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。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	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

本报告仅供海通证券股份有限公司（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，海通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，未经海通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，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，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，海通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。