

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

分析师:吴信坤

Tel:021-23154147

Email:wxk12750@haitong.com

证书:S0850521070001

联系人:刘颖

Tel:(021)23185665

Email:ly14721@haitong.com

首部绿色转型地方立法开始实施

投资要点:

- 核心结论:** ①国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》。②首部绿色转型地方立法开始实施。③截至2024年1月31日,国内碳配额价格为71.87元/吨,较2023年12月同期下跌9.51%。截至2024年1月31日,我国ESG存续基金总计839只,ESG基金规模约为5100.18亿元,较2023年12月增长0.325%。
- 国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》。**该意见指出车网互动主要包括智能有序充电、双向充放电等形式,可参与削峰填谷、虚拟电厂、聚合交易等应用场景。同时,意见提出了下一阶段的发展目标:到2025年,我国车网互动技术标准体系初步建成,充电峰谷电价机制全面实施并持续优化。1月5日,国务院常务会议审议通过了《碳排放权交易管理暂行条例(草案)》,条例对碳排放权交易市场的覆盖范围、配额的分配、碳排放数据质量的监管以及交易运行等机制做出统一规定,并进一步完善了协同监管的制度。1月10日,工信部等十部门发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》,方案明确了绿色建材2026年和2030年的发展目标,并提出推动生产转型、实施“三品”行动、加快应用拓展等具体任务。1月11日,《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布,意见提出到2027年和到2035年美丽中国建设的主要目标和重大任务。同时,意见指出要进一步发展全国碳市场,扩大行业覆盖范围,丰富交易品种,把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子等改革措施。
- 首部绿色转型地方立法《上海市发展方式绿色转型促进条例》开始实施。**1月1日,该条例生效施行,旨在推进上海市能源结构优化、产业结构升级、生活方式转型、多元化绿色金融体系建立、绿色产品出口支持等工作。1月8日,工信部召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调,要大力发展绿色低碳产业,加快构建绿色制造和服务体系,深入实施绿色制造工程,积极打造绿色消费场景,推动再生资源综合利用产业规范发展,积极发展机电产品再制造。同日,中国香港绿色和可持续金融跨机构督导小组举行会议讨论本年工作计划。会议以把握亚太地区低碳转型所带来的投融资机会为主题,同意在本地适当地采纳国际财务报告可持续披露准则以及支持转型金融发展。1月16日,国务院总理李强出席2024年达沃斯世界经济论坛年会并发表特别致辞。李强表示,要加强绿色发展合作,共同推进绿色转型,积极应对全球气候变化。1月22日,全国温室气体自愿减排交易市场重启仪式在北京举行。自愿减排交易市场与强制碳市场互为补充,该市场主要交易产品为国家核证自愿减排量(CCER)。
- 国内外碳配额和ESG基金发行情况。**截至2024年1月31日,国内碳配额价格为71.87元/吨,较2023年12月同期下跌9.51%,欧盟碳配额期货结算价为62.16欧元/吨,较2023年12月同期下跌19.85%。2024年1月国内碳市场成交量为301.62万吨,欧盟碳期货成交量为69991.6万吨。国内交易量相较2023年12月减少83.67%,欧盟交易量较2023年12月减少12.41%。截至2024年1月31日,2024年1月ESG基金发行了7只(含同一基金不同费率结构);1月发行份额9.01亿份。截至1月31日,我国ESG存续基金总计839只,ESG基金规模约为5100.18亿元,较2023年12月增长0.325%。
- 风险提示:** 国内外宏观政策收紧。

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 1 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、相关内容等，供各位投资者参考。

1. 近期 ESG 政策及事件

国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》。1月4日，该意见指出车网互动主要包括智能有序充电、双向充放电等形式，可参与削峰填谷、虚拟电厂、聚合交易等应用场景。同时，意见提出了下一阶段的发展目标：到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化。1月5日，国务院常务会议审议通过了《碳排放权交易管理暂行条例（草案）》，条例对碳排放权交易市场的覆盖范围、配额的分配、碳排放数据质量的监管以及交易运行等机制做出统一规定，并进一步完善了协同监管的制度。1月10日，工信部等十部门发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》，方案明确了绿色建材2026年和2030年的发展目标，并提出推动生产转型、实施“三品”行动、加快应用拓展等具体任务。1月11日，《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，意见提出到2027年和到2035年美丽中国建设的主要目标和重大任务。同时，意见指出要进一步发展全国碳市场，扩大行业覆盖范围，丰富交易品种，把碳排放权、用能权、用水权、排污权等纳入要素市场化配置改革总盘子等改革措施。1月28日，生态环境部发布《中国生物多样性保护战略与行动计划（2023-2030年）》。计划明确了生物多样性保护战略，部署了多个优先领域和行动，涉及生态产品价值实现、生物多样性多元化投融资体制等方面。

首部绿色转型地方立法《上海市发展方式绿色转型促进条例》开始实施。1月1日，该条例生效施行，旨在推进上海市能源结构优化、产业结构升级、生活方式转型、多元化绿色金融体系建立、绿色产品出口支持等工作。1月8日，工信部召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要大力发展绿色低碳产业，加快构建绿色制造和服务体系，深入实施绿色制造工程，积极打造绿色消费场景，推动再生资源综合利用产业规范发展，积极发展机电产品再制造。同日，中国香港绿色和可持续金融跨机构督导小组举行会议讨论本年工作计划。会议以把握亚太地区低碳转型所带来的投融资机会为主题，同意在本地适当地采纳国际财务报告可持续披露准则以及支持转型金融发展。1月16日，国务院总理李强出席2024年达沃斯世界经济论坛年会并发表特别致辞。李强表示，要加强绿色发展合作，共同推进绿色转型，积极应对全球气候变化。1月22日，全国温室气体自愿减排交易市场重启仪式在北京举行。自愿减排交易市场与强制碳市场互为补充，该市场主要交易产品为国家核证自愿减排量（CCER）。

表 1 近一个月国内 ESG 相关政策及事件

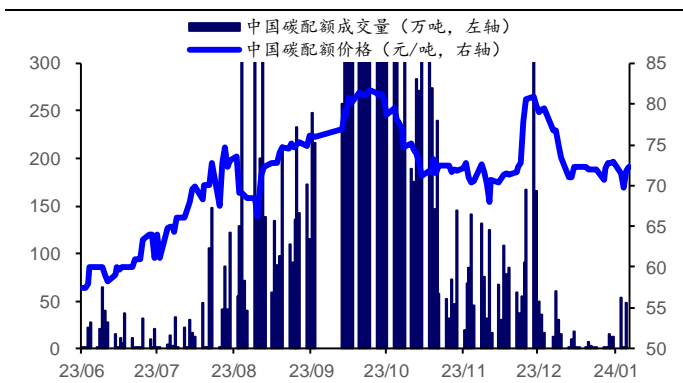
时间	政策事件	具体内容
2024.1.1	首部绿色转型地方立法《上海市发展方式绿色转型促进条例》开始实施	规范和协同推进上海市能源结构优化、产业结构升级、生活方式转型、多元化绿色金融体系建立、绿色产品出口支持等工作。
2024.1.4	国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》	提出到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。
2024.1.5	国务院常务会议审议通过了《碳排放权交易管理暂行条例（草案）》	条例对碳排放权交易市场的覆盖范围、配额的分配、碳排放数据质量的监管、配额的清缴以及交易运行等机制做出统一规定，并进一步完善了协同监管的制度。
2024.1.8	工信部召开推动工业绿色低碳发展座谈会	会议强调，要大力发展绿色低碳产业，加快构建绿色制造和服务体系，积极打造绿色消费场景，推动再生资源综合利用产业规范发展，积极发展机电产品再制造。
2024.1.8	中国香港绿色和可持续金融跨机构督导小组举行会议讨论本年工作计划。	会议以把握亚太地区低碳转型所带来的投融资机会为主题，同意在本地适当地采纳国际财务报告可持续披露准则，支持转型金融发展以巩固香港领先可持续金融中心的地位。
2024.1.10	工信部等十部门发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》	方案从营收、产业集群、示范工程等角度明确了绿色建材2026年和2030年的发展目标，并提出推动生产转型、实施“三品”行动、加快应用拓展等具体任务。
2024.1.11	《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布	意见明确，到2035年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，国土空间开发保护新格局全面形成，美丽中国目标基本实现。
2024.1.16	国务院总理李强出席2024年达沃斯世界经济论坛年会并发表特别致辞	李强就重建信任、加强合作、推动世界经济复苏提出：加强绿色发展合作，破除绿色壁垒，共同推进绿色转型，坚持共同但有区别的责任原则，积极应对全球气候变化。
2024.1.22	全国温室气体自愿减排交易市场重启仪式在北京举行	自愿减排交易市场与强制碳市场互为补充，交易产品主要为国家核证自愿减排量。
2024.1.28	生态环境部发布《中国生物多样性保护战略与行动计划（2023-2030年）》	计划明确了生物多样性保护战略，部署了多个优先领域和行动，涉及生态产品价值实现

资料来源：中国政府网，新华社，国家发展改革委官网，工信部官网，生态环境部官网，香港证监会 SFC 公众号，香港金融监督管理局官网，上海人大官网，海通证券研究所

2. 国内外碳市场交易情况

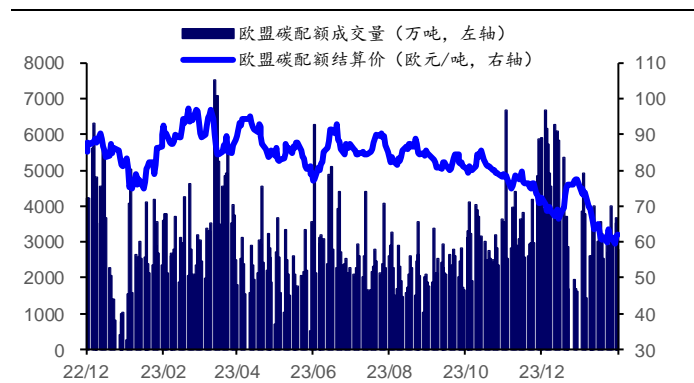
截至 2024 年 1 月 31 日，国内碳配额价格为 71.87 元/吨，较 2023 年 12 月同期下跌 9.51%，欧盟碳配额期货结算价为 62.16 欧元/吨，较 2023 年 12 月同期下跌 19.85%。2024 年 1 月国内碳市场成交量为 301.62 万吨，欧盟碳期货成交量为 69991.6 万吨。国内交易量相较 2023 年 12 月减少 83.67%，欧盟交易量较 2023 年 12 月减少 12.41%。

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 2024 年 1 月 31 日

图2 欧盟碳配额期货成交量和价格

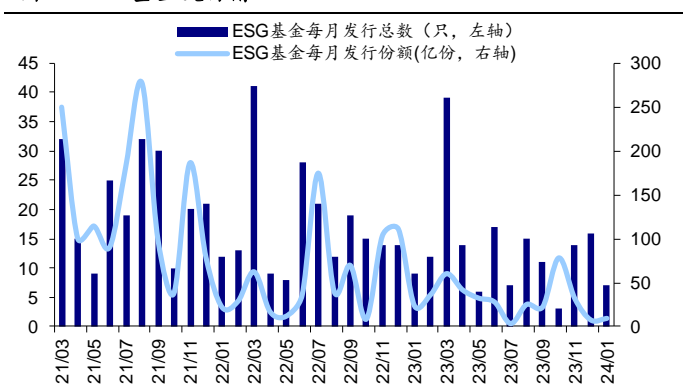


资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2024 年 1 月 31 日

3. ESG 基金发行情况

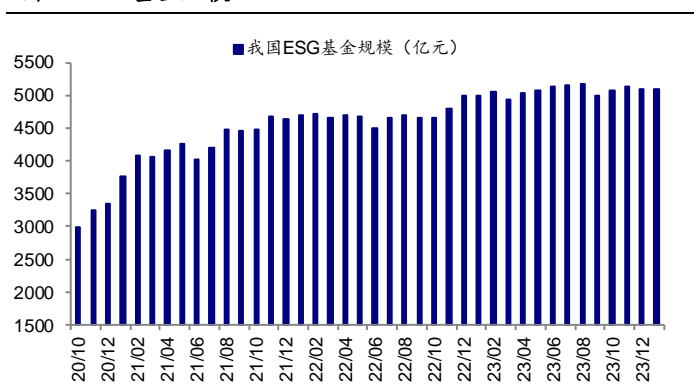
截至 2024 年 1 月 31 日，2024 年 1 月 ESG 基金发行了 7 只（含同一基金不同费率结构）；1 月发行份额 9.01 亿份。截至 2024 年 1 月 31 日，我国 ESG 存续基金总计 839 只，ESG 基金规模约为 5100.18 亿元，较 2023 年 12 月增长 0.325%。

图3 ESG 基金发行情况



资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2024 年 1 月 31 日

图4 ESG 基金规模



数据来源：Wind，海通证券研究所，截至 2024 年 1 月 31 日

4. 高 ESG 评级公司介绍

金山办公（688111）：公司发布 2023 年年度业绩预告：公司营收稳健增长，预计 2023 年实现营业收入 43.69 亿元到 47.95 亿元，同比增长 12.45%到 23.41%；实现归母净利润 12.35 亿元到 13.66 亿元，同比增长 10.55%到 22.19%；实现扣非归母净利润

11.78 亿元到 13.02 亿元，同比增长 25.47%到 38.68%。2023 年，公司订阅业务表现亮眼，机构和個人订阅业务收入双双上涨，抵消了机构授权业务和互联网广告业务调整带来的影响，推动公司整体业绩持续增长。2023 年 Q3 季度机构订阅及服务业务收入 2.48 亿元，同比增长 36.13%；个人办公服务订阅业务收入 6.50 亿元，同比增长 25.64%。2023 年，公司 PC 端月活设备数保持稳健增长，截至 2023 年 Q3 季度，公司主要产品月度活跃设备数为 5.89 亿，同比增长 1.90%。其中 WPS Office PC 版月度活跃设备数 2.59 亿，同比增长 8.82%。此外，公司全面拥抱 AI 变革，夯实产品技术优势，锚定 AIGC（内容创作）、Copilot（智慧助手）、Insight（知识洞察）三个战略方向发展，相关功能有望尽快上线，WPS AI 也于 2023 年 11 月 4 日备案通过。参照可比公司估值，考虑到用户对 AI+办公有普遍需求以及公司对会员运营的优化，我们预计公司 2023-2025 年机构订阅业务增速分别为 42%、42%、42%，个人订阅业务增速分别为 35%、35%、35%；公司 2023-2025 年营业收入分别为 47.09、60.37、79.05 亿元，同比增长分别为 21.2%、28.2%、30.9%；归母净利润分别为 13.12、17.38、23.21 亿元，同比增长分别为 17.4%、32.5%、33.6%；EPS 分别为 2.84、3.76、5.03 元。给予 2024 年动态 80-90 倍 PE，合理价值区间为 300.8-338.4 元，给予“优于大市”评级。

风险提示： AI 技术产品研发及落地不及预期，信创订单不及预期。

（杨林，S0850517080008；杨蒙，S0850523090001）

用友网络(600588)：公司发布 2023 年三季报：23 Q1-Q3 公司实现营业收入 57.08 亿元，同比增长 2.01%；归母净利/扣非归母净利-10.03/-11.36 亿元，2022 年同期-5.40 亿元/-5.40 亿元。公司 Q3 单季度营业收入恢复较快增长，Q3 单季实现营业收入 23.38 亿元，同比增长 13.58%，归母净利/扣非归母净利-1.85 亿元/-1.96 亿元，2022 年同期-2.84 亿元/-3.34 亿元，公司逐渐度过组织模式升级的阶段性影响，公司业务按新组织模式运行顺畅并已步入良好增长轨道。同时，公司云服务收入/合同签约收入增长态势良好，前三季度实现收入 39.48 亿元/53.4 亿元，同比增长 11.3%/7.2%。此外，公司推出 2023 年度员工持股计划，彰显其长远发展信心。我们认为公司上半年进行了业务组织模式升级，大型企业客户业务升级为以行业为主的组织模式，新的组织模式更高效和主流，大型企业客户业务持续实现高速增长，未来公司整体营业收入及运转效率有望加速恢复。我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 107.06、131.28、162.78 亿元，归母净利润分别为 4.19、8.35、12.03 亿元，EPS 分别为 0.12、0.24、0.35 元，采用 PS 估值方法，给予公司 2024 年动态 PS 7-8 倍，6 个月合理价值区间为 26.88-30.72 元，维持“优于大市”评级。

风险提示： 业务发展不及预期，政策推进不及预期，市场竞争加剧。

（杨林，S0850517080008；杨蒙，S0850523090001）

新奥股份(600803)：公司发布 2023-2025 股东特别派息规划和回购股份公告。公司计划在《新奥股份未来三年（2023-2025 年）股东分红回报规划》基础上，将新能矿业 100%股权出售交易取得的投资收益进行特别派息，2023 年-2025 年每股现金分红 0.25 元（含税）、0.22 元（含税）、0.18 元（含税）。考虑特别派息规划，2023、2024、2025 年公司分红额将达到 0.91、1.03、1.14 元/股（含税），股息率分别为 5.92%、6.70%、7.42%。另外，公司计划使用 3.6 亿元-6 亿元回购股份，我们以 2023 年公司平均股价 18.40 元进行测算（截至 2023 年 12 月 8 日），计划回购股份数量达 1956.95 万股-3261.58 万股，占公司总股本的 0.63%-1.05%，彰显对未来发展信心。公司三季报显示，2023Q1-Q3 公司实现总营业收入 959.11 亿元，同比-10.02%；实现归母核心利润 46.74 亿元，同比+17.44%。分季度看，2023 年 Q3 新奥股份实现营收收入 287.42 亿元，同比-14.10%；实现归母核心利润 15.05 亿元，同比-3.50%。考虑到公司主营业务发展良好并且后续将持续聚焦天然气主业发展，我们预计公司 2023~2025 年公司归母利润分别为 61 亿元、76 亿元、90 亿元，EPS 分别为 1.97 元、2.46 元、2.90 元。参考可比公司估值水平，给予其 2023 年 11-13 倍 PE，对应合理价值区间为 21.67-25.61 元，维持“优

于大市”投资评级。

风险提示：项目建设进展不及预期；产品价格大幅波动；汇率大幅波动。

(朱军军, S0850517070005; 胡歆, S0850519080001; 刘威, S0850515040001)

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
600803.SH	新奥股份	9.83	公用事业	600019.SH	宝钢股份	8.94	钢铁
688139.SH	海尔生物	9.55	医药生物	603259.SH	药明康德	8.94	医药生物
001379.SZ	腾达科技	9.41	机械设备	002352.SZ	顺丰控股	8.9	交通运输
601033.SH	永兴股份	9.27	环保	301236.SZ	软通动力	8.89	计算机
603605.SH	珀莱雅	9.22	美容护理	601899.SH	紫金矿业	8.88	有色金属
301577.SZ	美信科技	9.21	通信	000002.SZ	万科 A	8.84	房地产
603312.SH	西典新能	9.21	电力设备	601865.SH	福莱特	8.81	电力设备
000977.SZ	浪潮信息	9.12	计算机	000063.SZ	中兴通讯	8.8	通信
600941.SH	中国移动	9.02	通信	001289.SZ	龙源电力	8.79	公用事业
600282.SH	南钢股份	9	钢铁	301567.SZ	贝隆精密	8.78	电子

资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2024 年 1 月 31 日

表 3 ESG 最新评分在 8 分以上的公司中 1 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
600803.SH	新奥股份	1.26	公用事业	002194.SZ	武汉凡谷	0.16	通信
600779.SH	水井坊	0.61	食品饮料	000652.SZ	泰达股份	0.15	综合
000002.SZ	万科 A	0.44	房地产	000063.SZ	中兴通讯	0.14	通信
600588.SH	用友网络	0.34	计算机	603019.SH	中科曙光	0.14	计算机
000977.SZ	浪潮信息	0.31	计算机	300873.SZ	海晨股份	0.14	交通运输
601899.SH	紫金矿业	0.19	有色金属	002544.SZ	普天科技	0.13	通信
000513.SZ	丽珠集团	0.19	医药生物	603280.SH	南方路机	0.13	机械设备
688111.SH	金山办公	0.19	计算机	002422.SZ	科伦药业	0.12	医药生物
600019.SH	宝钢股份	0.18	钢铁	600886.SH	国投电力	0.12	公用事业
603889.SH	新澳股份	0.17	纺织服饰	600956.SH	新天绿能	0.11	公用事业

资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2024 年 1 月 31 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；	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。
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。	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。