

撰写日期：2022 年 08 月 04 日

证券研究报告--产业研究点评报告

# 工业碳达峰方案带来部分 ESG 环境因子潜在影响力变化

## ESG 研究点评报告

分析师：张锦

执业证书编号：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

研究助理：曾文婉

电话：021-20321380

邮箱：zengwenwan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

### ◎ 投资要点：

◆8 月 1 日工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，相比之前《2030 年碳达峰行动方案》、《“十四五”绿色工业发展规划》、《“十四五”循环经济发展规划》、《“十四五”原材料工业发展规划》、以及相关的重点行业高质量发展意见，本方案在部分 ESG 环境领域的二级议题上有详细要求，带来部分 ESG 环境因子潜在影响力变化，主要表现在：

◆工业领域降碳要求大于 18%，部分行业面临降碳压力加大，气候变化因子带来行业转型成本潜在增加的影响。

◆绿色建材范围进一步拓宽，钢铁行业热轧型钢和耐候钢等钢铁产品纳入，钢铁行业的绿色产品因子带来财务收益潜在增加的机遇。

◆水泥产品单位熟料能耗降幅放宽，气候变化因子带来的行业转型成本潜在缓解的影响。

◆明确废钢加工准入企业规模目标，有效支撑废钢利用量规模实现，气候变化因子下转型类技术投入和资本支出压力有潜在减少的影响。

◆部分行业新增低碳技术要求，气候变化因子带来转型类技术投入和资本性支出潜在增加的影响。

◆投资建议：工业碳达峰方案在部分 ESG 环境范畴的二级议题上有详细的政策与目标要求，且相比之前相关政策有细微变化，这些变化对部分行业 ESG 议题（主要是环境议题）下的财务重要性的讨论至关重要，或将在不同环境二级指标因子层面对不同行业的公司财务绩效带来不同影响，重点关注 ESG 绩效受益于机遇潜在增加和成本潜在缓解的行业。

◆风险提示：公司 ESG 绩效中环境因子受多种因素影响，政策变化并未带来绩效改善

## 1. 工业碳达峰方案带来部分行业 ESG 环境因子潜在影响变化

事件：8月1日工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，提出了“‘十四五’期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。‘十五五’期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。”的要求

方案主要包括：深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型、重大行动、绿色低碳产品供给提升行动、政策保障、组织实施。

目前大部分 ESG 评级机构在环境议题下考虑了气候（碳排放管理）、资源利用、环境技术创新（绿色产品、低碳技术）、能源（节能）等指标因子。不同指标因子或对不同财务指标产生影响，且潜在的影响性质和大小各不相同。且侧重于从财务重要性角度评估企业 ESG 绩效。

表 1：主要 ESG 评级机构环境议题相关指标

### 主要 ESG 评级机构环境议题相关指标因子

|      |                                                                                            |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 万得   | 环境管理、能源与气候变化、水资源、废气、废水、生物多样性、生物多样性、绿色金融                                                    |
| 华证   | 内部管理体系、经营目标、绿色产品、外部认证、违规事件                                                                 |
| 商道融绿 | 环境管理（环境管理体系、环境管理目标、员工环境意识、节能和节水政策、绿色采购政策等）、环境披露（能源消耗、节能、耗水、温室气体排放等）、环境负面事件（水污染、大气污染、固废污染等） |
| MSCI | 气候变化、自然资本、污染物与废弃物、环境机遇                                                                     |
| 中证   | 气候变化、污染与废物、自然资源、环境管理、环境机遇                                                                  |

资料来源：华宝证券研究创新部

表 2：TCFD 框架下气候相关风险与机遇以及潜在的财务影响

| 风险/机遇类型 |       | 影响方式                                                                                    | 潜在财务影响               |
|---------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 风险      | 政策法规  | 出现由于未符合气候相关政策或法律被依法追究法律责任、采取监管措施、给予纪律处分、出现财产损失或商业信誉损失的风险，由于碳市场开放、清洁能源定价上升带来公司运营成本上升的风险。 | 营业收入减少 主营成本上升 信用风险增加 |
|         | 转型风险  | 技术                                                                                      | 研发投入增加，资本性支出增加       |
|         | 市场    | 下游对传统高能耗、高碳排放等传统产品需求减少                                                                  | 营业收入减少 主营成本上升 信用风险增加 |
|         | 声誉    | 社会公众对绿色生产的关注度越来越高，若企业未能满足利益相关方期待，可能会对运营带来声誉风险。                                          | 营业收入减少，运营成本增加        |
| 实体风险    | 自然因素  | 剧烈的气候变化如台风、洪水等将产生极端天气或自然灾害，可能影响企业的产品运输、供应商供货等，影响经营。                                     | 营业收入减少               |
| 机遇      | 产品与服务 | 生产低环境足迹、绿色、节能的产品，获得新业务机遇。                                                               | 营业收入增加，信用风险减少        |

遇

少

|      |                                                       |        |
|------|-------------------------------------------------------|--------|
| 资源效率 | 提高资源及能源使用效率等方式推动节能减排, 有利于降低能源成本支出。                    | 主营成本降低 |
| 能源结构 | 采用清洁能源、低碳能源替代传统高碳能源, 有利于在未来降低能源开支, 有助于减少碳排放, 降低碳履约成本。 | 主营成本降低 |

资料来源: TCFD, 华宝证券研究创新部

相比之前《2030 年碳达峰行动方案》、《“十四五”绿色工业发展规划》、《“十四五”循环经济发展规划》、《“十四五”原材料工业发展规划》、以及相关的重点行业高质量发展意见, 本方案在部分 ESG 环境范畴的二级议题上有详细的政策与目标要求且有细微变化, 这些变化或将在不同环境议题指标因子层面对公司财务绩效带来潜在影响, 主要表现在:

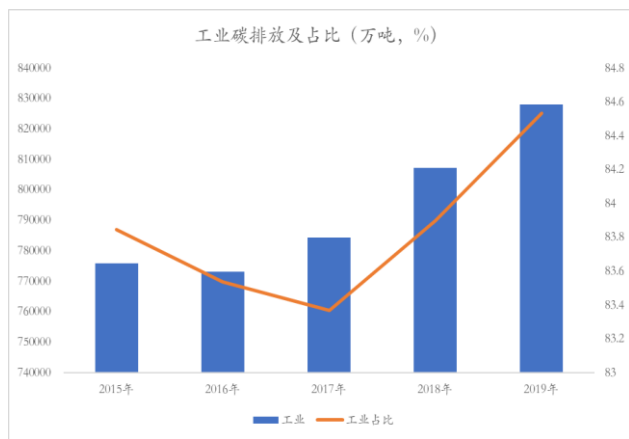
● **工业领域降碳要求大于 18%, 部分行业面临降碳压力加大, 气候变化因子带来行业转型成本潜在增加的影响**

《工业领域碳达峰实施方案》确定的目标: 到 2025 年, 单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度, 重点行业二氧化碳排放强度明显下降。在此之前《2030 年前碳达峰行动方案》提出到 2025 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%, 在《“十四五”工业绿色发展规划》中的要求则是“单位工业增加值二氧化碳排放降低 18%, 钢铁、有色金属、建材等重点行业碳排放总量控制取得阶段性成果”。整体来看, 本方案确定的降碳目标大于 18%, 且高于十四五工业绿色发展规划要求, 对部分行业来说, 气候变化因子带来行业转型成本潜在增加的影响。

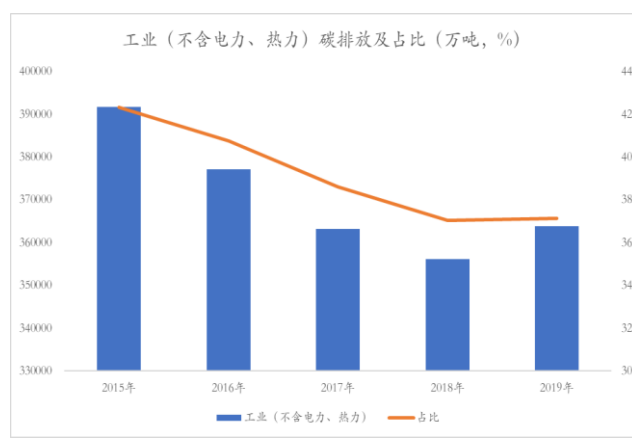
- 不含电力行业的工业领域碳排放占比约 37.14%。根据 CEADs 发布的数据, 2019 年国内工业领域碳排放量 827967 万吨, 占全社会比重 84.53%, 2015-2019 年国内工业领域碳排放总量和占比均呈上升趋势。2019 年工业不含电力、热力碳排放量 363771 万吨, 占比 37.14%; 2015-2019 年国内不含电力行业的工业领域碳排放整体呈现下降趋势。
- 钢铁和非金属矿物业是工业领域两大主要排放行业。其中 2019 年石油加工、炼焦行业碳排放量 17160 万吨, 占比 1.75%; 化学原料和化学制品行业碳排放量 16375 万吨, 占比 1.67%; 包括建材在内的非金属矿物加工行业碳排放量 111184 万吨, 占比 11.35%; 黑色金属冶炼及压延加工业碳排放量 185310 万吨, 占比 18.92%, 如加上黑色金属采矿业碳排放量, 钢铁业合计占全社会碳排放量比重约 19%。有色金属冶炼及压延加工业碳排放量 6451 万吨, 占比 0.66%。

图 1: 工业碳排放及占比

图 2: 工业 (不含电力、热力) 碳排放占比

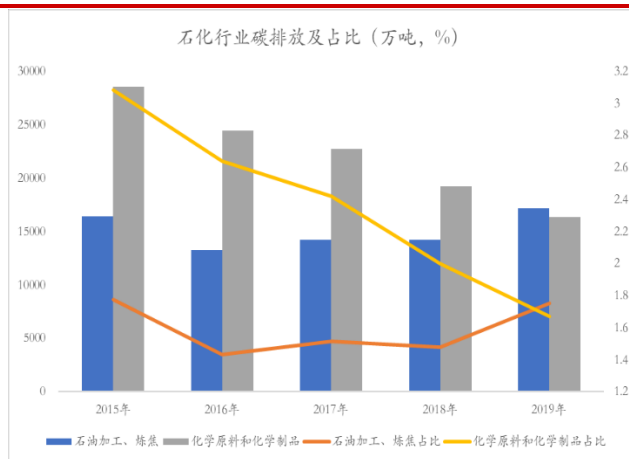


资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部



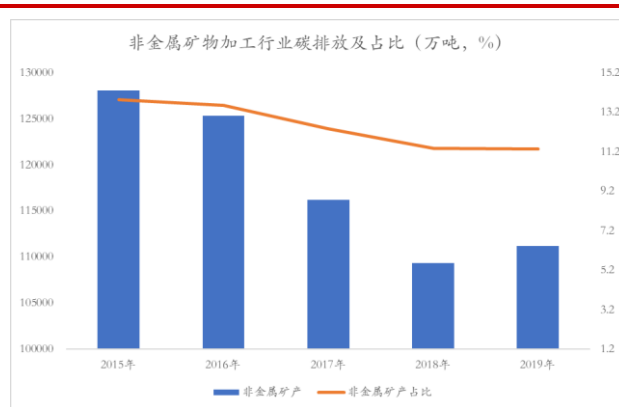
资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部

图 3: 石化行业碳排放及占比



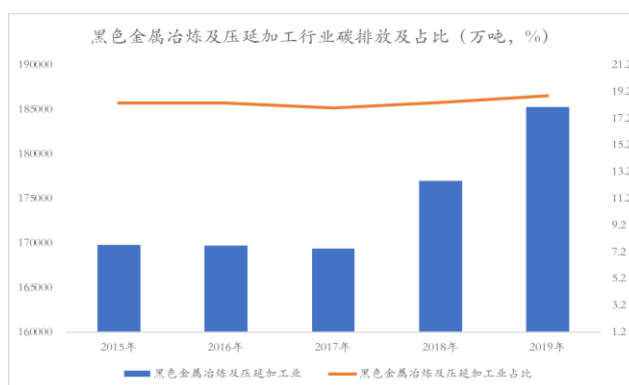
资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部

图 4: 非金属矿物加工行业碳排放及占比



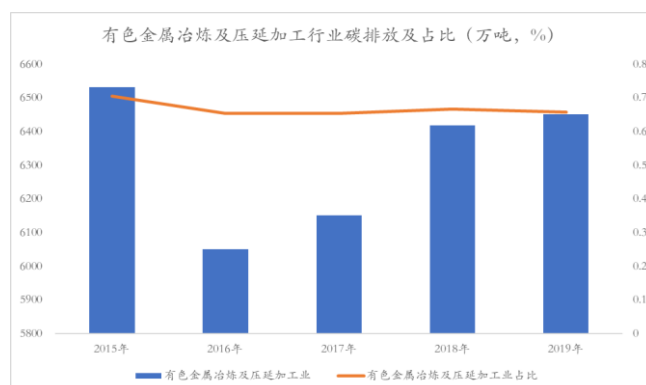
资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部

图 5: 黑色金属冶炼及压延加工行业碳排放及占比



资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部

图 6: 有色金属冶炼及压延加工行业碳排放及占比



资料来源: CEADS, 华宝证券研究创新部

- 绿色建材范围进一步拓宽, 钢铁行业热轧型钢和耐候钢等钢铁产品纳入, 钢铁行业的绿色产品因子带来财务收益潜在增加的机遇。

整体来看, 从《2030 年碳达峰方案》到《十四五工业绿色发展规划》, 再到《工业领域碳达峰方案》, 绿色建材的范围逐步拓宽, 从铝家具、化工涂料, 再到热轧型钢和耐候钢纳入; 绿色产品范围逐步拓宽, 环境议题下绿色产品因子带来财务收益潜在增加的机遇。

表 2：绿色建材范围要求

| 绿色建材范围要求        |                                                                                                                          |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 《2030 年碳达峰行动方案》 | 对绿色建材要求：“加快推进绿色建材产品认证和应用推广，加强新型胶凝材料、低碳混凝土、木竹建材等低碳建材产品研发应用”。绿色建材限于水泥和木竹。                                                  |
| 《十四五工业绿色发展规划》   | 明确推广低碳胶凝、节能门窗、环保涂料、全铝家具等绿色建材和生活用品。绿色建材定义拓宽到铝、化工涂料领域。                                                                     |
| 《工业领域碳达峰方案》     | 开展绿色建材试点城市创建和绿色建材下乡行动，推广节能玻璃、高性能门窗、新型保温材料、建筑用热轧型钢和耐候钢、新型墙体材料，推动优先选用获得绿色建材认证标识的产品，促进绿色建材与绿色建筑协同发展。绿色建材范围进一步拓宽，热轧型钢和耐候钢纳入。 |

资料来源：华宝证券研究创新部

● 水泥产品单位熟料能耗降幅放宽，气候变化因子带来的行业转型成本潜在缓解的影响。

从本次方案对两大高碳排放行业的节能降耗要求来看，钢铁行业并未提出量化指标，基于此前《钢铁工业高质量发展意见》提出吨钢综合能耗降低 2% 以上，该目标要求将延续；但从建材行业来看，《十四五原材料工业发展规划》要求水泥产品单位熟料能耗水平降低 3.7%，本方案则要求到 2025 年水泥熟料单位产品综合能耗水平下降 3% 以上。整体来看，钢铁行业节能降耗目标或延续之前的严格标准，而水泥行业节能降耗目标或有放松。故对水泥行业来说，环境议题下气候变化因子带来了行业转型成本潜在缓解的影响。

● 明确废钢加工准入企业规模目标，有效支撑废钢利用量规模的实现，对钢铁行业来说，气候变化因子下转型类技术投入和资本支出压力有潜在减少的影响。

从《十四五工业绿色发展规划》到《工业领域碳达峰行动方案》，固废、水资源利用情况整体要求不变；但明确了废钢铁加工准入企业规模达到 1.8 亿吨，钢铁企业采用循环利用废钢的技术来进行转型的路径将更加清晰，将有效支撑 2025 年度废钢利用量达到 3.2 亿吨的目标。故对钢铁行业来说，环境议题下的气候变化因子下转型类技术投入和资本支出压力有潜在减少的影响。

表 3：固废资源综合利用情况要求

| 固废资源综合利用情况要求 |                                            |
|--------------|--------------------------------------------|
| 到 2025 年     | 工业固废年利用量达到 40 亿吨以上，到 2030 年，年利用量达到 45 亿吨以上 |

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_44824](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44824)

