

北交所迎来首只 ESG 股权投资主题基金

我国 ESG 主题金融产品量质齐升

■ 本报记者 王林

3月最后一周,北京证券交易所(以下简称“北交所”)首只 ESG 股权投资主题基金——金贵 ESG 基金成立,为更多资金以 ESG 角度流入北交所奠定基础。就在几周前,广西北部湾银行发行首款 ESG 主题理财产品——广西北部湾银行富桂宝固添益 G24060 期,成为广西首家发行 ESG 主题理财产品的地方法人金融机构。随着 ESG 逐渐成为投融资决策中的关键考量因素,以 ESG 为主题的金融产品越来越多,发行渠道愈发多样,整体呈现量质齐升的态势。

■ 体现投资需求和影响力

作为北交所首只 ESG 主题基金,金贵 ESG 基金规模 3 亿元,由北京金长川资本管理有限公司与责任云(北京)控股集团有限公司共同发起,旨在对北交所拟 IPO 公司、北交所 IPO 战略配售项目进行投资。

从行业来看,金贵 ESG 基金将聚焦节能环保、生物医药、新能源、新材料四大领域,并针对每一个领域的特点设置其在环境、社会责任、治理方面的不同权重比例。同时,金贵 ESG 基金还将通过对被投资企业常态化监测、ESG 培训、指导 ESG 信披等,不断加强投资组合的 ESG 属性。

金长川资本创始人、董事长刘平安表示,金贵 ESG 基金的设立不仅补足了北交所的市场空缺,还是一次意义重大的新模式探索,更是顺应时代趋势,践行投资者责任,助力北交所优质企业建立 ESG 体系、实现高质量发展的举措。

金贵 ESG 基金将进一步引导资金流向可持续领域,吸引更多 ESG 领域投资者进入北交所市场,为更多企业更大规模、更大程度、更高质量披露 ESG 信息奠定基础。业内普遍认为,金贵 ESG 基金具备良好和投管的潜力。

与金贵 ESG 基金不同,广西北部湾银行富桂宝固添益 G24060 期是固定收益类封闭式净值型理财产品,期限 539 天,业绩比较基准 3.90%,募集金额 1.3 亿元。ESG

主题理财产品主要从环境保护、社会责任及公司治理的维度,适度参与 ESG 相关资产的投资,致力于挖掘符合绿色投资理念的债券,推动绿色产业发展,同时兼顾乡村振兴、共建“一带一路”、高质量发展等领域,实现经济效益和社会效益双赢。

“对投资者而言,创建符合自身需求的 ESG 产品是关键,但产品如何在行业分配和公司选择中体现 ESG 影响力,则是一个较大挑战。”惠普常青 ESG 研究联席董事贾菁薇接受《中国能源报》记者采访时表示。

■ 起步晚但后劲强

ESG 投资是指将 ESG 等非财务因素纳入投资决策过程,我国 ESG 投资起步较晚,但发展速度却很快,且正在成为新的投资主流。银行 ESG 实践主要来自绿色贷款,专注气候风险管理水平的提升。保险机构则通过相关保险产品来实践 ESG。证券公司更多发挥多业务线“桥梁”功能,引导 ESG 投资。此外,私募股权和另类投资也是 ESG 投资发力的重要方向。

根据中诚信绿金数据,中国 ESG 主题金融产品近几年发行明显提速,以公募基金为例,截至 2023 年 5 月,ESG 相关公募基金产品共 368 只,整体规模达 4446.8 亿元,较 2022 年底新增 36 只产品,规模增加 100.6 亿元。

据华夏基金研究发展部执行总经理肖潇介绍,在欧美等成熟市场中,ESG 投资规模在资产管理总规模占比超 30%,而国内 ESG 基金占全部非货币基金的比例仅 3.65%。我国 ESG 投资拥有长足发展空间。

金融数据和分析工具服务商万得(Wind)指出,从整体业绩上看,2020 年到 2022 年的三年间,ESG 主题基金的平均年化收益率为 13.86%,平均净值超越基准的年化收益率达 8.45%。从过去十年(2013—2022 年)更长的时间维度来看,平均年化收益率为 10.62%,平均净值超越基准的年化收益率达 5.80%,一定程度上展现出配



置这类产品开展长期投资的优势和潜力。

刘平安指出,虽然 ESG 投资在我国起步较晚,但 ESG 投资高度契合我国高质量发展与经济转型升级要求,有广阔的发展空间和市场基础。从投资实践的角度来看,ESG 投资提供了一个全面、统一的框架,ESG 投资策略的使用使基金能够获取并利用更多的信息,这有利于基金更好地识别优质投资标的。同时,ESG 投资策略可以帮助基金规避潜在风险,忽视 ESG 风险可能会导致重大负面事件的发生,进而带来商誉的损害甚至投资损失。

■ 把握发展路径很重要

事实上,我国 ESG 体系建设仍处于初级阶段,把握 ESG 投资的发展路径至关重要。

中国社科院财经战略研究院与社会科学文献出版社共同发布的《中国 ESG 投资发展报告(2023)》指出,影响 ESG 产品策略选择和规模增长的因素包括发展路径、投资者认知、政策推动、资金引导、资本市场深度。

截至目前,我国 ESG 金融产品中私募基金仍然较低,且尚未广泛地引入 ESG 体系,与之相关的评估和监管机制有待完善。根据《中国 ESG 投资发展报告(2023)》数据,截至 2022 年,发布 ESG 相关报告的 A 股上市公司占比达 28.5%。

贾菁薇指出,目前中国市场的 ESG 披露体制在早期发展阶段,大部分上市公司在学习和建设本身 ESG 信息披露的阶段。拥有高质量的相关的 ESG 数据对建立符合境内市场的 ESG 投资组合有关键

作用。

此外,境内外投资者在过去几年内专注于提升投资团队内部的 ESG 评价体系,通过借助第三方评级机构或内部评价标准,希望对所投公司进行客观的符合市场要求的 ESG 评价。

谈到 ESG 投资的挑战,贾菁薇对《中国能源报》记者坦言:“事实上,不同投资机构会有不同的 ESG 评价体系,但如何抓取到最关键且最有可能影响到企业财务表现的 ESG 事件,以及如何确定该投资产品可以具体反映出对环境社会存在正面影响,都是大部分投资者的困惑。”

她补充强调,一些发达经济体如欧盟,目前出台的一些政策措施针对 ESG 相关投资产品设定了标准和要求,这或许可以为我国加强 ESG 投资标准提供借鉴。

光伏融资开始“踩刹车”

■ 本报记者 董梓童



4月8日,通润装备发布公告称,向特定对象发行股票,募集资金总额不超过 17 亿元。其中 13.5 亿元投入 18 吉瓦光伏、储能逆变器扩产项目和 5 吉瓦时储能系统项目,另外 3.5 亿元为补充流动资金及偿还银行贷款。

据不完全统计,今年以来,包含通润装备、帝科股份、同享科技等在内的 11 家 A 股企业宣布了与光伏有关的募投计划,平均每月仅有 3.6 家企业,相比去年同期的 6.4 家大幅减少。同时,大部分募投规模不到 10 亿元,远低于去年平均 28 亿元的融资金额。经过去年高歌猛进的融资狂潮,今年光伏融资或收缩。

■ 募投项目风险暗存

即使是提出募投计划的企业,也感受到了光伏市场的变化。在招股说明书中,通润装备直言,公司本次募资可能因行业竞争加剧、原材料供应及价格波动等,面临一定风险。

虽然通润装备指出,公司是在市场需求增加、产品订单状况良好的情况下,合理进行产能扩张,提升公司未来发展中竞争能力,但也同时提醒,募集资金投资项目产生的经营效益需要一定的时间才能体现,在募集资金投入产生效益之前,公司利润的实现和股东回报仍主要依赖公司现有业务。因此本次发行完成后,短期内净资产收益率、每股收益等财务指标存在被摊薄的风险。

从去年的业绩情况来看,通润装备确实面临挑战。2023 年 1 月至 9 月,该公司主营收入 16.78 亿元,同比上升 29.96%;但归母净利润 4272.22 万元,同比下降 65.58%;扣非净利润 3680.23 万元,同比下降 70.04%;净利率为 3.94%,较上年同期下降 6.97 个百分点,增收不

增利。预计 2023 年全年,通润装备归属净利润为 5201.72 万元至 7721.8 万元,同比上年减少 48.19%至 65.1%。

拟登陆创业板的一道新能也遭遇了业绩波动。2020 年至 2023 年上半年,一道新能实现营收 7.36 亿元、18.94 亿元、86.06 亿元和 94.54 亿元;同期净利润分别为 2180.55 万元、-1.47 亿元、2.03 亿元和 5.81 亿元。对此,一道新能表示,从行业发展历史来看,光伏行业可能因下游市场需求不及预期,导致行业内产能阶段性过剩。因技术迭代期间落后产能尚未出清,行业内出现产能结构性过剩。

■ 多家企业终止计划

随着光伏产业市场竞争日益激烈,叠加产能过剩风险,已经有企业募投计划搁浅。今年 1 月,捷佳伟创撤回向不特定对象发行可转换公司债券的申请,终止了总规模为 8.8 亿元的募投计划。原本募投将用于钙钛矿及钙钛矿叠层设备产业化项目和补充流动资金。

无独有偶,3月初,宝馨科技表示,将定增方案有效期延至 2025 年 3 月 28 日。原本宝馨科技拟向特定对象发行股票的方式募资不超过 30 亿元,用于公司怀远 2 吉瓦高效异质结电池及组件制造项目、宝馨科技鄂托克旗 2 吉瓦切片、2 吉瓦高效异质结电池及组件制造项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

据不完全统计,自 2023 年下半年以来,已有超过 15 家 A 股企业终止或延期了与光伏相关的募投计划。

多家分析机构认为,未来一段时间内,随着产业链各环节产能释放,终端装机和上游供应走向失衡,产能扩张导致竞争博弈加剧,产

业链价格波动下行,利润空间进一步压缩。会有企业不得不减产、停产,规划新产能也可能放缓,甚至取消。

一个月前,聆达股份透露,铜陵项目一期建设年产 10 吉瓦 Topcon 高效电池片产线项目建设进度不及预期。因项目建设复杂性、系统性等特点,项目建设易受地方相关政策、行业市场环境变化、融资环境、项目施工实施条件、项目施工相关方配合进度等多种因素影响。截至记者发稿,该项目工程尚处于厂房建设阶段。

聆达股份认为,继续推进该项目存在较大不确定性风险,为有效控制对外投资风险,公司决定终止投资建设铜陵项目。

■ 负债水平明显升高

2020 年以来,光伏产业投资水平就一直处于高速增长状态。以多晶硅产业为例,该环节投资总额从 2020 年的 200 亿元上升至 2022 年的上千亿元。2023 年,光伏企业投资进一步扩张,仅行业内排名前 8 的企业投资总规模就超过 3000 亿元。光伏企业现金流和负债情况发生变化,也让补充现金流和偿还贷款成为光伏企业融资的目的之一。

聆达股份曾公开表示,铜陵项目一期建设规模和资金需求较大,相较于当前公司自有货币资金、现金流状况存在较大缺口,公司能否顺利筹资、融资,以及筹资、融资金额、融资时间存在一定的不确定性,具体将以监管机构、银行或者其他金融机构审批通过为准。若各种渠道的融资均不利变化,则可能导致项目建设未来进度不达预期。

一道新能的资金情况也值得关注。2020 年至 2023 年上半年,公司经营活动现金流净额分别为 3117.3 万元、-1.15 亿元、-1.13 亿元和 -406 亿元,自 2021 年以来一直为负;同时资产负债率分别为 76.38%、87.71%、86.54% 和 82.81%,流动比率分别为 0.94 倍、0.89 倍、0.98 倍和 1.09 倍,资产负债率较高,流动比率较低。

有数据显示,截至 2023 年 9 月底,118 家光伏企业负债合计高达 1.76 万亿元,同比增长约 23.53%。其中,长短期有息负债合计达 7520.59 亿元。11 家企业负债超 500 亿元,18 家企业有息负债超 100 亿元。24 家企业资产负债率超过 70%,4 家企业这一数值更是超过 90%。一边是高速扩产,一边是资金需求不断增加,在此背景下,融资成为光伏企业一时选择。随着产能过剩,竞争加剧,今年光伏产业募资或将“踩刹车”。

本报讯 记者林水静报道 近日,锂电龙头企业天齐锂业和赣锋锂业均公布了 2023 年年报。在去年锂价由年初的 50.97 万元/吨跌至年末 9.69 万元/吨的暴跌环境下,两家锂矿企业业绩表现均受到影响。有业内人士认为,锂矿企业的业绩仍取决于锂价的走势。当前锂价已接近底部,预计今年国内锂矿企业的业绩有望逐渐向好。

年报显示,两家企业 2023 年的净利润均有下降。天齐锂业报告期内实现营业收入 405.03 亿元,同比增长 0.13%;净利润为 72.97 亿元,同比下降 69.75%,其中 2023 年第四季度归母净利润下降 8.01 亿元。赣锋锂业 2023 年实现营收 329.7 亿,同比下降 21.2%,净利润 49.5 亿元,同比下降 75.9%,其中第四季度实现营收 72.9 亿元,同比下降 48.7%,净利润下降 10.6 亿元,同比下降 118.6%。

在清晖智库首席经济学家宋清辉看来,造成锂矿企业业绩下降主要有两大因素。一是直接受锂行业周期性影响,导致相关公司业绩大幅下滑;二是相关公司之前以较高价格外购了大量的锂资源,但去年以来碳酸锂价格却在持续下跌,从而导致锂盐业务出现大幅亏损。此举对产业链上下游企业负面影响不容小觑,产业链的利润分配格局或将迎来重构。

除锂价外,去年锂矿价格也遭遇暴跌。中信建投期货分析师张维鑫向《中国能源报》记者表示,去年锂矿价格一路下跌,仅在 5 月中上旬出现反弹,锂辉石 CIF 价格从年初 5500 美元跌至年末近 1000 美元,跌幅超过 80%。

“对于大型企业来说,锂矿价格的下跌除了导致盈利下滑的直接结果外,更长远的影响是削弱了上游投资的积极性。进入 2024 年,多家海内外锂资源企业宣布推迟远景投资计划。锂矿价格的下跌有助于降低未来的过剩压力。对于中小企业来说,因为没有成本和规模的优势,价格下跌可能意味着无法持续经营,面临的是生存问题。比如过去两年在非洲开发锂矿或进行贸易的中小锂矿企业已大量被淘汰。”张维鑫解释。

光大证券研报根据测算预计,2024 年全球碳酸锂对应 125.9 万吨需求和 140.1 万吨供给,需求量约占供给量的 90%,则对应锂价底部可能在成本曲线近 90% 分位线位置,约 7.56 万元/吨。“今年锂矿市场局势仍是偏宽松的状态,在过剩背景下,锂价预计维持底部运行。对于企业而言,由于今年整体价格区间较去年更低,锂矿企业单位利润预计还将下滑,个别放量企业或能获得总利润的增长。”张维鑫建议,一方面,在价格有所回暖时积极出货,减少库存,增加现金储备;另一方面,积极参与期货市场,利用期货工具对未来的产能价值做保护。“目前已经有较多锂资源企业参与套期保值,利用期货市场对冲价格风险,或获得更高的销售价格。”

宋清辉建议锂矿企业尽可能强化上下游联动,寻求合作共赢的模式,不能操之过急。

此次天齐锂业年报显示,公司除了继续夯实上游锂资源布局、聚焦增产扩能外,也与价值链上下游的头部企业建立了多种形式的战略合作伙伴关系。同时,公司将积极关注电动汽车和储能应用领域的投资机会,择机参与下游的投资布局。

赣锋锂业年报显示,未来要继续发展锂电池板块业务、锂电池回收业务。截至本报告披露日,其控股子公司赣锋锂电目前有 5 个正在筹划及建设中的锂电池项目。在更长期的产能规划中,未来公司的锂电池回收产能占公司的总提锂产能比例将达到 30%。

锂矿巨头业绩下降 一体化布局成方向