



2024年5月

# 中國綠色發展 – 全球第二大經濟體的 可持續發展意外地蓬勃

環境，社會和管治（ESG）考慮因素通常被視為可持續發展與經濟增長之間的取舍，尤其是過去數十年，中國一直優先考慮經濟增長。然而，形勢已經改變。中國目前的策略專注於綠色科技及製造業，這個戰略觀點涵蓋三大主題：出口潛力、經濟多元化發展及可持續增長。

中國旨在迅速擴大可再生能源、儲能、電網基建及新能源汽車行業的市場份額，以為相關產品開拓新的海外市場。考慮到房地產市場面對的問題，發展新興產業將有助中國轉型至以創新主導的新增長模式。

事實上，這讓中國未來更可持續增長，無論是將產品及服務推出市場，抑或是在全球邁向新的生產和交易模式下降低資產擱淺風險。

這些變化已進行得如火如荼。舉例說，2023年中國海關數據顯示，在中國出口的汽車中，有三分之一是電動車，合共180萬輛，按年增長超過67%。同樣地，中國的太陽能組件產量連續16年冠絕全球，而多晶硅、硅晶片及太陽能電池產量則佔全球總量的80%。<sup>1</sup> 因此，中國致力發展綠色製造業，不但可解決環境挑戰，亦能成為可持續發展科技的環球翹楚。



**Virginie Maisonneuve**  
全球股票投資總監



**Shannon Zheng**  
高級分析師



**Catherine Chan**  
高級分析師

<sup>1</sup><https://ydy1.cctv.com/2024/01/17/ARTI4Ap7tYnOluMtgjv74tQF240117.shtml>



## ESG風險管理 — 文化不斷轉變



除了專注新興產業之外，中國企業對ESG風險管理的意識日深，尤其是在製造過程和供應鏈管理方面。這個轉變象徵著全球文化改變 — 企業把ESG融入業務流程的態度，而且我們認為中國亦存在個別推動因素，促使企業內部加快出現上述轉變。

舉例說，中國仍是不少環球品牌的製造中心，這些品牌亦越來越表明決心實踐ESG。一家著名美國科技翹楚承諾在2030年之前，就旗下產品及供應鏈實現淨零碳排放，中國如要保持在這類公司供應鏈中的核心地位，便需要迅速適應不斷變化的需求。主權國家方面，歐盟等機構將會對碳足跡偏高的進口材料加大處罰（例如鋼鐵），再次迫使製造商作出調整。

除了這些國際壓力之外，中國當地一系列ESG監管規例亦迅速發展。除了自2023年起強制要求國有企業作出ESG披露之外，中國將會擴大全國排放交易系統（ETS）的範圍，上海及深圳證券交易所亦正公佈可持續發展披露指引，強調上市公司需要提高透明度。

推動上述文化改變的另一關鍵動力，就是內地與國際投資者對於改善ESG管理及透明度的強烈主張。事實上，環球投資者經常與中國企業討論多個議題，例如生物多樣性、供應鏈管理及國際ESG標準等。舉例說，我們具系統化的ESG策略結合當地見解，有助促進上市公司與投資者雙向溝通，建立更強大的投資理據。

## 把ESG融入中國股票投資

儘管簡單的ESG量化策略可提供一些見解，但往往非常依賴ESG披露，而且受過去因素主導。因此，國際投資者基數較高，而且規模龐大及發展成熟的中國公司通常獲得較佳評級，並在純ESG量化投資組合中具代表性。這個傾向在資訊披露較分散的新興市場更為明顯。

實際上，每家公司的ESG情況及發展過程都獨一無二，因此，量身訂制我們的策略是關鍵所在。我們的ESG分析不只著眼於企業的財務表現，亦能識別市場偶爾忽略的股價動力。視乎市場走勢而定，我們認為重要的ESG風險及機遇有時可能與以披露為基礎的評級截然不同。

以電動車電池為例，我們不只分析環球付運量預測；亦深入研究員工管理和碳足跡等因素所產生的潛在貿易阻力。透過主動參與這類研究，我們可識別在供應鏈管理方面表現優秀，而且僱傭實務措施穩健，以及承諾進一步減碳的公司。事實上，我們深信這些因素相當重要，有助提升公司對全球客戶的議價優勢。



另一個可提高回報的領域，就是過往ESG表現落後的公司取得改善。以中國國有企業為例，我們明白市場關注這些企業效率及ESG評級偏低的問題，但在此情況下，我們深信集中變革方向才是關鍵。如果管理層獲得更多誘因，通常可推動變革，例如減少關連方交易、增派股息以提高股東回報，以及主動與投資者溝通。不少國有企業的管治發展正面，亦反映未來表現可望改善。

綜觀市值較低的範疇，我們亦發現有些公司對環境和社會帶來正面影響，但尚未獲市場充份認同；雖然其在能源轉型方面可能只發揮間接作用，但仍不可或缺。例如：對電網網絡穩定相當關鍵的變壓器生產商；提供冷卻解決方案以改善數據中心能源效益的供應商；以及受惠於新能源汽車市場份額增加的汽車零件供應商。

事實上，這些公司大多因披露不足而被ESG評級機構給予偏低評級，這個情況屬意料之內，因為這些公司的規模較小及資源有限。

結構性轉變反映中國在實踐ESG方面正朝著積極的方向發展，對企業及投資者有利。透過深入的研究及內部可持續發展方法，我們能夠識別ESG機遇及風險，不只著眼於以披露為基礎的評級。

與我們保持聯繫

| [hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

| +852 2238 8000

| 搜尋

 安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人:

香港 - 安聯環球投資亞太有限公司