



光伏电池组件行业 ESG：关注绿色生产能力 防范海外贸易风险



本报告聚焦于光伏电池组件行业的 ESG 表现与评价。受负外部性逐渐内化为成本和海外贸易摩擦影响，ESG 逐渐成为该行业企业关心的话题。该行业企业 ESG 一致性评价表现优秀，在 30 个一级行业中位列第 1，但各机构评价差异显著，其中国内机构的一致性评价分层测试效果明显，具有投资有效性。该行业 ESG 治理现状良好，报告披露率远高于全市场均值，但海外评级不高，各核心议题披露率差异巨大。该行业 ESG 评价体系重点关注绿色生产能力与海外贸易风险，前者与碳回收期密切相关，后者受海外政策变动影响较大。加拿大太阳能 ESG 报告数据详实，外部文件丰富；隆基绿能 ESG 报告规范性较好，议题覆盖全面。

光伏电池组件行业 ESG 特征提炼：聚焦电池组件，内部成本驱动，外部贸易摩擦要求。光伏产业链较长且不同环节行业特征差异较大，因此我们聚焦 A 股电池组件行业共 13 家企业。平价上网与行业竞争要求降低成本，能源与资源消耗为成本重要组成部分，且未来存在负外部性逐渐内化为成本的可能性，故 ESG 改善是内在需求。外部贸易摩擦可能升级，企业应该在商业道德、强迫劳动、冲突矿产等 ESG 议题上提前做好准备。

光伏电池组件行业 ESG 评价概述：一致性评价表现优秀，机构间差异明显，国内机构一致性评价具有投资有效性。该行业 ESG 一致性评价位于 30 个中信一级行业第 1 名，可能与光伏产品的绿色属性有关。机构间评价差异明显，一致性评价标准差在 30 个一级行业中长期最高，机构间相关系数最大达 0.998，最小达-0.945。分国内、国外机构进行一致性评价 3 等

分分层测试，结果显示国内机构一致性评价投资有效性较显著，近两年来第3层与第1层收益率分化明显，历史多空组合收益率最高达79.32%。

光伏电池组件行业 ESG 治理现状分析：ESG 报告披露率改善明显，国际评级表现仍有提升空间，各 ESG 核心议题披露率差异巨大。该行业 ESG 报告披露率由2015年18%上升至2021年75%，仅次于银行和非银金融，远高于全市场平均披露率（31%）。

光伏电池组件行业 ESG 评价体系构建：关注绿色生产能力，防范海外贸易风险。SASB 标准未深入结合技术路径考察负外部性，为关注行业下游的贸易风险。我们自主构建的该行业 ESG 评价体系，一方面关注企业绿色生产能力，以产品碳回收期为核心，涉及产品自身耗能与排放、产品质量、技术路线，乃至负外部性内部化等一系列议题；另一方面关注海外贸易风险，关注企业 ESG 治理完备性和企业受到的海外 ESG 相关调查。

优秀企业 ESG 报告解 v 读：加拿大太阳能数据详实充分，拓展内容丰富；隆基绿能规范性较好，完备性较强。加拿大太阳能 ESG 报告中每部分均披露了详实的数据，并在时间、产品类型、污染物类型等各个维度进行

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_50699

