

高合汽车发布《近期服务运营保障公告》，苹果放弃电动汽车项目

——ESG 企业动态双周报第五期

卷首语

- 2023 年 12 月 21 日，中证协国际合作专业委员会全体会议上强调，在党中央扩大高水平对外开放的部署下，如何帮助中国优秀企业走出去，吸引国际长期资金投资中国，是证券公司跨境展业需要探讨的课题和工作重点，证券公司应重视推进国际传播能力建设，讲好中国故事，传播好中国声音，提升国际投资者对中国的信心。ESG 是全球企业的通用标准，与高质量发展在内核方面有着重要的一致性。ESG 对于中国优秀企业来说，是其提升竞争力和可持续发展的重要驱动力，与其发展目标相互契合，对其吸引国际长期资金具有重要意义。本系列主要从 ESG 角度出发，围绕中外企业的发展战略和管理体系，动态介绍企业的实现可持续发展和长期价值的创造。

研究结论

- 国内企业 ESG 动态：**（1）2 月 21 日，中信银行（国际）有限公司宣布，首间以环境、社会和企业管治（ESG）为主题的旗舰分行正式进驻尖沙咀，在推动绿色金融发展上具有重大意义。中信银行（国际）尖沙咀 ESG 旗舰分行是全港首间采用太阳能玻璃的银行分行。（2）2 月 22 日晚间，高合汽车在《近期服务运营保障公告》中坦言，面对内外重重压力和挑战，自 2 月 19 日起公司日常运营作出较大调整，目前正全力采取各种纾困举措。
- 海外企业 ESG 动态：**（1）医疗技术领域的领导者美敦力（Medtronic）任命了首位首席可持续发展官（CSO）Raman Venkatesh，标志着向环境管理的重大转变。（2）2 月 28 日，苹果宣布放弃电动汽车项目，一些员工将转向生成式人工智能团队。2 月 29 日，苹果召开年度股东大会，CEO 蒂姆·库克表示公司将在 2024 年在生成式人工智能领域“开辟新天地（break new ground）”。
- 国内绿色金融动态：**2 月 5 日，交易商协会发布 2023 年度绿色债务融资工具投资人公示。本期公示涉及全国性商业银行及政策性银行，城市商业银行及农村金融机构，证券、基金及基金会，保险类金融机构，其他类型机构等。同日，交易商协会发布 2023 年度 ESG 债务融资工具发行人公示。本期公示内容主要涉及绿色债券融资工具发行情况、绿色债务融资工具民营企业发行情况、绿色债务融资工具首次发行情况、碳中和债发行情况、可持续发展挂钩债券发行情况。
- ESG 优秀实践案例：**罗氏（Roche）成立于 1896 年，目前已成长为全球最大的生物技术公司之一，也是体外诊断的领先供应商和主要疾病领域变革性创新解决方案的全球供应商。罗氏承担社会责任的方式重点体现在患者可及性。罗氏致力于确保其药品和诊断工具能够被全球患者获取，包括价格策略、捐赠与合作计划、创新支付模式、患者支持计划、扩大生产能力等方面的举措。罗氏在两个支柱业务部门均设立了可及性目标。制药部门（Pharmaceuticals）的目标，到 2030 年，以社会成本减半为目标，实现医疗进步翻倍；到 2026 年，将低收入和中等收入国家（LMICs）患者使用罗氏创新药品的数量翻倍。诊断部门（Diagnostics）的目标，到 2030 年，实现患者获取新型、高医疗价值诊断解决方案的数量翻倍，这包括投资于新技术的研发，以及确保这些诊断解决方案在全球范围内的可及性。罗氏在公司治理方面注重数字化和数据科学，投资于数字化解决方案，如开发移动应用程序和在线平台，以支持患者管理疾病和改善治疗效果。

风险提示

- 一、国内外 ESG 政策推进不及预期
- 二、宏观经济下行超预期
- 三、企业 ESG 战略推进不及预期

报告发布日期

2024 年 03 月 04 日

证券分析师

张欢忆	zhanghuanyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522090005
薛俊	021-63325888*6005 xuejun@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100002
段怡芊	duanyiqian@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860524010001

相关报告

A 股 ESG 信息披露指引公开征求意见，强制披露与自愿披露相结合——东方证券 ESG 双周报第四十三期	2024-02-25
ESG 视角看央企市值管理考核	2024-02-25
香港成功发行首个多币种数字绿色债券——ESG 企业动态双周报第四期	2024-02-16
默克中国与华润电力签署十年绿电采购协议，DHL 与 RWE 达成绿电长期供应合同——ESG 企业动态双周报第三期	2024-02-02
全国温室气体自愿减排交易市场重启——东方证券 ESG 双周报第四十二期	2024-01-31
上海绿色金融服务平台正式上线——ESG 企业动态双周报第二期	2024-01-21
美丽中国建设目标敲定，中美气候行动工作组启动会召开——东方证券 ESG 双周报第四十一期	2024-01-16
完善中国特色现代企业制度，从 ESG 角度看新《公司法》有哪些变化？	2024-01-09
支付宝变更为无实控人，京东诉阿里“二选一”一审胜诉——ESG 企业动态双周报第一期	2024-01-07

目录

卷首语	4
国内企业 ESG 动态.....	4
中信银行（国际）首间 ESG 旗舰分行进驻尖沙咀.....	4
吉利旗下跑车公司路特斯美国上市	5
高合汽车宣布停工停产 6 个月.....	5
中国电气装备集团储能子公司成立，注册资本 20 亿.....	5
海外企业 ESG 动态.....	6
高盛资管推出全球首个绿色债券 ETF	6
美国 FTC：Kroger 与 Albertsons 合并将导致价格上涨	6
美敦力任命首位首席可持续发展官(CSO).....	6
沃尔玛 Gigaton 项目将提前六年实现碳减排目标.....	6
苹果放弃电动汽车项目，部分员工将转向生成式 AI 团队	6
国内绿色金融动态.....	7
央行：碳减排支持工具等余额超 8000 亿元.....	7
交易商协会 2023 年度绿色债务融资工具投资人、ESG 债务融资工具发行人公示.....	7
绿色债券发行情况	8
ESG 优秀实践案例.....	8
罗氏（Roche）——个体化医疗的领跑者.....	8
风险提示.....	11

图表目录

图 1：罗氏的 19 项关键议题.....	9
图 2：罗氏可持续发展战略设定的具体目标细项的年度 KPI 披露	10
表 1：2 月下半月绿色债券发行情况	8

卷首语

2023年12月21日，中国证券业协会国际合作专业委员会全体会议在北京召开。李军主任委员对会议进行总结。在党中央扩大高水平对外开放的部署下，如何帮助中国优秀企业走出去，吸引国际长期资金投资中国，是证券公司跨境展业需要探讨的课题和工作重点，证券公司应重视推进国际传播能力建设，讲好中国故事，传播好中国声音，提升国际投资者对中国的信心。下一步，委员会将继续全面贯彻党的二十大精神，认真学习贯彻落实中央金融工作会议精神，充分发挥专业委员会的积极作用，在服务国家战略的同时，实现行业高质量发展，助力金融高水平对外开放。

我们认为，ESG（环境、社会和治理）是评估企业可持续性和社会责任的框架，已经成为全球投资者和企业关注的重要议题。在中国，ESG 的实施对于优秀企业的发展和实现高质量发展具有重要意义。同时，中国作为世界第二大经济体，有着丰富的发展经验和成功的企业案例，这些都是全球发展的宝贵经验和财富。

首先，ESG 对于中国优秀企业来说，是提升竞争力和可持续发展的重要驱动力。通过关注环境、社会和治理问题，企业可以更好地管理和降低环境风险，推动资源的有效利用和节约，提升生产效率。同时，企业还可以关注员工权益、社区发展、供应链管理等社会问题，建立良好的企业形象和声誉。此外，规范的治理结构和透明的信息披露可以增加企业的信任度和投资价值，吸引更多的投资者关注和资金支持。因此，通过积极实施 ESG 原则，中国优秀企业可以提升自身的竞争力，增强可持续发展能力，从而实现高质量发展。

其次，ESG 与中国优秀企业的发展目标相互契合。中国正在积极推动绿色发展、可持续发展和创新驱动发展，这与 ESG 原则的核心价值是一致的。中国优秀企业在追求高质量发展的过程中，需要注重环境保护、资源节约和新技术的应用，以实现可持续发展。同时，企业还需要关注员工福利、社会责任和治理规范，构建健康、公平和透明的商业生态系统。通过与 ESG 原则的结合，中国优秀企业可以更好地实现自身发展目标，同时也符合国家可持续发展的战略方向。

第三，ESG 对于中国优秀企业吸引国际长期资金具有重要意义。随着全球投资者对 ESG 问题的关注不断增加，越来越多的资金正在寻求具备良好 ESG 表现的投资机会。中国优秀企业如果能够积极关注和实施 ESG 原则，提高环境、社会和治理绩效，将能够吸引更多的国际长期资金投资。这些资金不仅能够为企业提供更多的资金支持，还能够带来更广阔的市场机会和国际合作平台，推动企业的国际化发展。因此，通过积极关注 ESG 问题，中国优秀企业可以增强自身的吸引力，吸引更多的国际长期资金投资，推动企业的高质量发展。

本系列主要从 ESG 角度出发，围绕中外企业的发展战略和管理体系，动态介绍企业的实现可持续发展和长期价值的创造。

国内企业 ESG 动态

中信银行（国际）首间 ESG 旗舰分行进驻尖沙咀

2024年2月21日，中信银行（国际）有限公司宣布，首间以环境、社会和企业管治（ESG）为主题的旗舰分行正式进驻尖沙咀，在推动绿色金融发展上具有重大意义。中信银行（国际）尖沙咀 ESG 旗舰分行是全港首间采用太阳能玻璃的银行分行。楼高三层的太阳能玻璃装置预计每月可再生 200 千瓦特小时（kWh）度电供分行使用，为使用再生能源于零售营运起先导作用。

除外观设计，尖沙咀 ESG 旗舰分行的内部软硬件配置，均融入了 ESG 理念：

(1) 节省能源：以通透采光设计和节能 LED 自动感光系统，配合智能恒温中央冷气，减低日常用电；(2) 资源再用：大量采用可再生、无毒、低排放的环保建材于家具、墙身及地毯等，例如会客室桌面由混合了超过 30% 以上的辣椒叶和辣椒籽等环保物料制造而成；还有用超过 300 块 99% 再生玻璃组建而成的特色墙等；(3) 空气质素：部分墙身采用硅藻泥建成，可以有效净化室内空气及除菌；(4) 无纸化办公：采用优化电子服务流程，助客户处理非现金服务和实时验证所需数据，缩短服务时间并提升客户体验；(5) 员工参与：分行更推动员工身体力行参与环保，透过专属 ESG 手机应用程序，鼓励员工在日常细节上践行绿色生活。

各项环保、节能举措的成效，均可在大堂设有的 ESG 仪表板一目了然。

吉利旗下跑车公司路特斯美国上市

当地时间 2 月 23 日，路特斯科技 (Lotus Technology Inc.) 通过与特殊目的收购公司合并，在美国纳斯达克上市，股票代码变更为“LOT”。2023 年 11 月，路特斯宣布获得 PIPE (Private Investment in Public Entities) 约 8.7 亿美元融资承诺。同年 12 月，路特斯披露上市路演材料，显示上市前企业预计估值为 60.7 亿美元，与特殊目的收购公司合并之后，路特斯原有股东预计持股比例为 78.3%。

路特斯科技首席执行官冯擎峰在现场表示：“我们很高兴宣布路特斯科技将在完成与 LCAA 的业务合并之际，成功登陆纳斯达克。这是公司发展的关键转折点。我们期待成为上市公司后，提速业务增长，并携手 L Catterton 共同引领全球豪华纯电动汽车市场的电气化转型。”

高合汽车宣布停工停产 6 个月

2 月 18 日，报道显示，高合汽车宣布即日起将停工停产 6 个月。

2 月 22 日晚间，高合汽车在《近期服务运营保障公告》中坦言，面对内外重重压力和挑战，自 2 月 19 日起公司日常运营作出较大调整，目前正全力采取各种纾困举措。高合方面称，在此期间会将用户的服务运营、车辆的售后维保等相关工作，作为最高优先事项竭力保障。公告称，特殊时期，公司正积极协调资源，努力确保高合车辆的售后服务、车联网相关功能维护，高合 HiPhi APP 车控功能、社区版块均可正常使用。不过，高合充电站、充电桩安装、APP 端充电功能（包含免费充电服务）将暂时停止服务，APP Hi 贝积分发放及高合之选商城也将暂时停止运营。待后续资源到位后再重新开启。

中国电气装备集团储能子公司成立，注册资本 20 亿

2 月 21 日，天眼查 App 显示，中国电气装备集团储能科技有限公司成立，法定代表人为季侃，注册资本 20 亿人民币，经营范围包括储能技术服务、电池制造、机械电气设备制造、集中式快速充电站等。股东信息显示该公司由 8 家公司共同持股，分别为中国电气装备集团、中国电气装备集团科学技术研究院有限公司、平高集团、山东电工电气集团、许继集团、宁德时代新能源产业投资有限公司、索英电气、中电博瑞（由私募基金北京鸿舟投资控股）。

海外企业 ESG 动态

高盛资管推出全球首个绿色债券 ETF

高盛资管 (Goldman Sachs Asset Management, 简称 GSAM) 推出全球首个绿色债券 ETF, 旨在跟踪全球 G10 经济体绿色债券的表现。本次发行的绿色债券 ETF 基于 Solactive 全球绿色债券精选指数 (Solactive Global Green Bond Select Index), 为投资者提供被动配置可持续资产的选择。

本次推出的绿色债券 ETF 符合 Article 9 标准的被动管理型绿色债券基金, 其包含的项目为可持续水资源管理、可再生能源、生物多样性保护、绿色建筑、清洁交通等。本次发行的绿色债券 ETF 以欧元和英镑作为货币单位, 于 2 月中旬在英国、德国、意大利和瑞士交易所上市。基金总费用率为 0.22%, 纳入了全球多个国家和地区发行的绿色债券。超过 50% 的债券由政府部门发行, 其中超过 75% 到期日小于十年。

美国 FTC: Kroger 与 Albertsons 合并将导致价格上涨

当地时间 2 月 26 日, 美国联邦贸易委员会 (FTC) 周一提起诉讼, 要求阻止美国杂货业巨头 Kroger 完成对同业 Albertsons 价值 246 亿美元的收购案。FTC 认为, Kroger 收购 Albertsons 超市是美国历史上最大的超市合并提议, 这将消除主要杂货商之间的竞争, 由此导致产品价格更高、质量更低。同时, 合并也会伤害工人, 使他们无法就更高的工资和更好的福利进行谈判。

FTC 竞争局局长 Henry Liu 在一份新闻稿中表示, 根据这项协议, 杂货店的基本工人也将遭受损失, 面临工资下降、福利减少和工作条件恶化的威胁。

美敦力任命首位首席可持续发展官(CSO)

医疗技术领域的领导者美敦力 (Medtronic) 任命了首位首席可持续发展官 (CSO) Raman Venkatesh, 标志着向环境管理的重大转变。这一战略举措标志着公司可持续发展之旅的新篇章, Venkatesh 融合了科学专业知识和战略可持续发展经验, 为美敦力的环保工作奠定了坚实的基础。

美敦力 (Medtronic) 在可持续发展方面已经取得了长足进步, 其屡获殊荣的 RFA ClosureFast 设备包装重新设计就是例证。这一创新设计是与 Oliver Healthcare Packaging 合作实现的, 显著减少了材料使用和运输需求。美敦力旨在将可持续实践纳入所有运营层面, 最大限度地减少对环境的影响, 同时提供高质量的医疗技术。

沃尔玛 Gigaton 项目将提前六年实现碳减排目标

2 月 22 日消息, 全球超过 5,900 家供应商参与了沃尔玛的 Gigaton 项目, 该计划是沃尔玛于 2017 年推出, 旨在到 2030 年在其全球价值链中减少 10 亿吨二氧化碳排放。该项目重点放在能源效率、包装重新设计、减少食物浪费和卡车运输负载优化等方面, 沃尔玛表示, 其供应商报告的项目预计将超过 10 亿吨大关, 帮助零售商提前六年实现碳减排目标。

苹果放弃电动汽车项目, 部分员工将转向生成式 AI 团队

2月28日，据多家媒体报道，经过十年、数十亿美元的努力和投入，苹果放弃了电动汽车项目，一些员工将转向生成式人工智能团队。另据Techcrunch报道，苹果可能会从汽车团队中裁减数百名员工，该项目的其他员工将在90天内找到公司内部的其他职位，否则将被解雇。

2月29日，苹果召开年度股东大会，苹果CEO蒂姆·库克（Tim Cook）谈及人工智能（AI）计划。库克表示，公司将在2024年在生成式人工智能领域“开辟新天地（break new ground）”。伴随AI手机、AIPC等消费电子产品的趋势，人工智能在苹果成熟产品生态中存在着诸多落地的可能性。“每台搭载Apple芯片的Mac都是功能异常强大的AI机器。”库克如此表示。

国内绿色金融动态

央行：碳减排支持工具等余额超8000亿元

2月8日，央行发布2023年第四季度中国货币政策执行报告。报告指出，我国经济结构转型加快推进，要求信贷高质量投放。新动能贷款持续较快增长，占比稳步提升。2018年以来，普惠小微贷款、制造业中长期贷款、绿色贷款等增速持续高于全部贷款增速。

绿色金融方面，碳减排支持工具延续实施至2024年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入工具支持范围；支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至2023年末。截至2023年末，两个工具余额分别为5410亿元、2748亿元，比年初增加2314亿元、1937亿元。截至2023年末，我国绿色信贷余额约30.1万亿元，同比增长36.5%。

交易商协会2023年度绿色债务融资工具投资人、ESG债务融资工具发行人公示

2月5日，交易商协会发布2023年度绿色债务融资工具投资人公示。本期公示涉及全国性商业银行及政策性银行，城市商业银行及农村金融机构，证券、基金及基金会，保险类金融机构，其他类型机构等。2023年，交易商协会持续推动可持续金融产品创新发展，编制并发布中国绿色债券指数，丰富二级市场绿色投资品种。为持续提升投资人参与绿色金融体系建设的积极性，交易商协会定期推送绿色债务融资工具投资人情况。

同日，交易商协会发布2023年度ESG债务融资工具发行人公示。本期公示内容主要涉及绿色债券融资工具发行情况、绿色债务融资工具民营企业发行情况、绿色债务融资工具首次发行情况、碳中和债发行情况、可持续发展挂钩债券发行情况。2023年，绿色债务融资工具共发行215只，金额近2000亿元，发行只数和规模位居绿色公司信用类债券市场第一。募集资金用途聚焦于清洁能源产业、基础设施绿色升级、节能环保产业等绿色项目；绿色债务融资工具10家民营企业发行人共发行14只，金额总计69.25亿元（含ABN）；11家发行人通过绿色债务融资工具在银行间市场首次亮相，共发行16只，金额总计123.82亿元（含ABN）；碳中和债共发行51只，金额总计745.94亿元（含ABN），折算后预计每年实现二氧化碳减排1508.04万吨，节约标准煤508.65万吨。2023年，可持续发展挂钩债券发行人15家，共发行20只，金额总计139.5亿元。

据交易商协会，2023年度，我国绿色债务融资工具共发行215只，金额近2000亿元，发行只数和规模位居绿色公司信用类债券市场第一。其中，绿色债务融资工具民营企业发行人10家，共发行14只，金额共计69.25亿元（含ABN）。2023年，11家发行人通过绿色债务融资工具在银行间市场首次亮相，共发行16只，金额总计123.82亿元（含ABN）。

绿色债券发行情况

表 1：2 月下半月绿色债券发行情况

代码	名称	发行人	发行人企业性质	债券类型	发行日期	发行总额(亿)	发行期限(年)	当期票面利率(%)
132480012.IB	24 成都公交 GN001	成都市公共交通集团有限公司	一般国有经营性企业	超短期融资券(SCP)	2024-02-21	2.00	0.49	2.4600
132480011.IB	24 河钢集 GN003(科创票据)	河钢集团有限公司	一般国有经营性企业	中期票据	2024-02-21	15.00	3.00	2.8500
102480565.IB	24 财通租赁 MTN002(绿色)	无锡财通融资租赁有限公司	一般国有经营性企业	中期票据	2024-02-26	1.00	2.00	2.7000
261639.SH	GC 金茂 A	上海金茂投资管理集团有限公司	中央企业	企业资产支持证券	2024-02-26	17.49	15.00	--
261640.SH	GC 金茂 B		中央企业	企业资产支持证券	2024-02-26	17.49	15.00	3.2000
261641.SH	GC 金茂 C		中央企业	企业资产支持证券	2024-02-26	0.01	15.01	--
132480013.IB	24 中节能 GN001	中国节能环保集团有限公司	中央企业	中期票据	2024-02-28	15.00	5.00	--
132480014.IB	24 重庆轨交 GN001(碳中和债)	重庆市轨道交通(集团)有限公司	一般国有经营性企业	中期票据	2024-02-29	10.00	5.00	--

数据来源：同花顺 iFinD，东方证券研究所

ESG 优秀实践案例

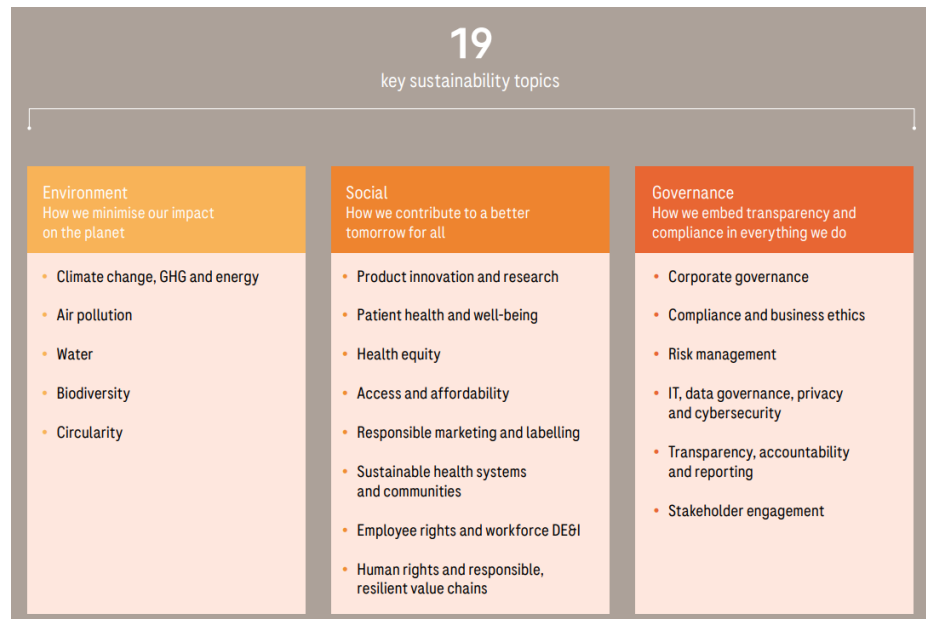
罗氏 (Roche) —— 个体化医疗的领跑者

罗氏 (Roche) 成立于 1896 年，总部位于瑞士巴塞尔，拥有 125 余年悠久历史，目前罗氏已成长为全球最大的生物技术公司之一，也是体外诊断的领先供应商和主要疾病领域变革性创新解决方案的全球供应商。公司的核心业务包括药品与诊断，是肿瘤学、神经病学、传染病和眼科等主要疾病领域的创新者。公司的主营业务覆盖药品和诊断领域。在药品领域，核心产品包括治疗多发性硬化症的 Ocrevus，治疗 A 型血友病的 Hemlibra，治疗乳腺癌的 Perjeta，治疗包括肺癌、肝癌在内的多种癌症的 Tecentriq，以及治疗关节炎的 Actemra；在诊断领域，主要包括提供核心实验室研发的在免疫测定、临床化学领域和定制生物技术的诊断方案，以及分子实验室提供的对于病原体、供体筛查、性健康和基因组学等问题的诊断检测与监测。

作为领先的工业化生产原研药的企业之一，罗氏致力于不断探索从前沿科学到疾病诊断和治疗药物的成果转化，挽救生命、改善人类生活质量。作为个体化医疗的领跑者，罗氏不遗余力地推进医疗健康发展，以期创造更大价值。凭借制药和诊断两大领域的独特优势，结合临床实践中的数据洞察，罗氏积极携手合作伙伴，致力于为每位患者提供合适的治疗方案。罗氏以“先患者之需而行”为理念，致力于通过推动科学进步，改善人类生活。公司以“成为个体化医疗的领跑者”为目标，致力于将“一刀切”的治疗方式转变为为每一位患者提供合适的治疗方案。

2023 年 12 月，罗氏在 DJSI（道琼斯可持续发展指数）评级中被评为 2023 最具可持续性的三大医疗保健公司之一，这是公司第 15 年连续蝉联该荣誉。在公司首席执行官 Thomas Schinecker 看来，罗氏能够获得该荣誉很大程度上得益于其对社会医疗保健服务改善方面做出的贡献。公司通过开发跨疾病领域的创新疗法和医学检测、数字解决方案和服务帮助人们过上更健康的生活。不仅如此，罗氏意识到这一目标并不能依靠自身单独的力量实现，其关键在于与利益相关者合作，并参与同行业开放、建设性的讨论。通过这种方式公司得以减少整个业务的整体环境影响，远远超出脱碳、设定长期目标、也得以更好的衡量公司的环境影响，端到端地关注公司的产品。

图 1：罗氏的 19 项关键议题



数据来源：Roche 公告，东方证券研究所

罗氏承担社会责任的方式重点体现在患者可及性。罗氏致力于确保其药品和诊断工具能够被全球患者获取。这包括在中低收入国家提供价格优惠的药品，以及通过合作伙伴关系和政府项目来提高药品的可及性。（1）价格策略：罗氏在中低收入国家实施分层定价策略，以确保药品对于当地居民来说是可负担的。例如，对于某些关键药物，罗氏可能会提供比发达国家更低的价格。（2）捐赠与合作计划：如“罗氏全球健康计划”，向低收入国家的患者提供药品。这些计划通常与非政府组织（NGOs）和国际卫生组织合作，以确保药品能够到达最需要的患者手中。罗氏与政府、非政府组织、慈善机构和其他私营部门合作，共同开发和实施项目，以提高药品和诊断工具在偏远和资源有限地区的可及性。（3）创新支付模式：罗氏探索和实施创新的支付模式，如风险共享协议，以减轻患者和医疗系统的经济负担。这些模式可能包括基于治疗效果的支付，或者在患者未能获得预期治疗效果时提供退款。（4）患者支持计划：罗氏提供患者教育和支持服务，帮助患者更好地理解他们的疾病和治疗方案，以及如何获取必要的医疗资源。（5）扩大生产能力：罗氏投资于扩大生产设施，以确保药品供应能够满足全球患者的需求，特别是在面对突发公共卫生事件时。（6）应对全球卫生危机：在 COVID-19 大流行期间，罗氏积极参与了全球疫苗和治疗药物的研发，并与各国政府和国际组织合作，以确保这些产品能够迅速和公平地分配给全球各地。

在实践过程中，公司注重洞察患者，并将患者的经验数据以及其偏好纳入考量。具体来说，公司建立了患者合作团队以建立维持公司与病患机构以及个体的合作，建立了患者体验团队帮助设计

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

项目以及方案以改善患者体验。此外公司还设立了 HSPs (Healthcare System Partners) 作为公司各个地区医疗保健系统的核心利益干系人，以及 PJP (Patient Journey Partners) 作为国家层面的当地代表与患者以及利益相关方直接合作。

罗氏对两个业务部门分别设定了具体目标：

(1) 制药部门 (Pharmaceuticals) 的目标：

到 2030 年，以社会成本减半为目标，实现医疗进步翻倍：罗氏致力于通过创新和效率提升，降低药品成本，同时增加医疗进步的数量。这意味着罗氏将寻求更有效的研发方法，优化生产流程，并探索新的定价策略，以确保药品对患者和社会更加可负担。

到 2026 年，将低收入和中等收入国家 (LMICs) 患者使用罗氏创新药品的数量翻倍：罗氏计划通过扩大在这些国家的市场覆盖，提供价格优惠的药品，以及与当地政府和非政府组织合作，来增加患者对其药品的获取。

(2) 诊断部门 (Diagnostics) 的目标：

到 2030 年，实现患者获取新型、高医疗价值诊断解决方案的数量翻倍：罗氏致力于开发和推广创新的诊断工具，以提高疾病的早期检测和治疗效率。这包括投资于新技术的研发，以及确保这些诊断解决方案在全球范围内的可及性。

图 2：罗氏可持续发展战略设定的具体目标细项的年度 KPI 披露

Patient	2023	2022	2021
Number of patients treated with Roche medicines	22,815,434	14,234,450	16,357,184
• Number of patients treated with patented medicines	4,774,020	2,571,423	1,402,100
• Number of patients treated with off-patent medicines	18,041,414	11,663,027	14,955,084
Number of tests conducted with Diagnostics products (in billions)	29.2	29	27

数据来源：Roche 官网，东方证券研究所

罗氏在公司治理方面注重数字化和数据科学。罗氏投资于数字化解决方案，如开发移动应用程序和在线平台，以支持患者管理疾病和改善治疗效果。此外，罗氏利用数据科学和人工智能 (AI) 来加速药物发现和开发过程。

罗氏诊断的数字化创新战略，目前主要的工作重点有三个：“实验室数字化管理”，“医疗决策支持”以及“全病程数字化管理”。诊断产品是罗氏诊断主要的业务领域，数字化创新方案自然要服务罗氏诊断核心的业务。在实验室数字化管理方面，罗氏诊断在精益化、智能化、持续化三大方向上继续深耕创新之路，帮助医疗机构洞察及优化实验室的检测流程，助力运营管理及决策，全面提升智能化管理水平。数字化解决方案在医疗决策支持方面，主要是利用人工智能技术自动解读检验指标，优化临床决策路径，辅助检验传递临床价值。

公司于 2021 年推出 Imagine Safety 项目，关注病患安全领域（一个医疗保健行业的新兴领域，侧重于医疗事故的报告、分析和预防）。该项目是从专注于单一国家的信息网络结构向全球化运营模式的转变，通过将各个地区结合集中筛选数据以实现大数据和患者赋权。为了培养强大的跨国领导合作联盟，罗氏认为还需要每位员工充分利用其才能、建立影响力、独立思考并实施创新。由此，罗氏在人才投资方面推出 CAE 计划（Competency Accelerator Experience），旨在识别出组织中的优秀人才，并帮助他们发展以有效运用其个人优势。

罗氏诊断在病患诊疗全流程管理方面也推出了解决方案：以数字化赋能疾病筛、诊、治、管，提高早诊率、全病程管理体验及效率，改善患者预后。罗氏诊断商业创新部 2022 年下半年发布了 CENTRAL POC 2.0 数字化解决方案。该方案是一个全院级别的血糖、血气床旁诊断的集中管理系统，实现对全院 POCT 设备的“监、管、控”全程管理，帮助用户做到全院级别管理，协助临床高效准确诊断，突破质控管理瓶颈，多维度的大数据分析也深入地挖掘了临床意义。

风险提示

- 一、国内外 ESG 政策推进不及预期
- 二、宏观经济下行超预期
- 三、企业 ESG 战略推进不及预期

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。