

披露数量和披露率创新高

# 我国企业 ESG 实践正从“被动合规”迈向“主动布局”

■本报记者 王林

当下,全球 ESG 治理格局正由早期趋同协作转向多元竞争与政策再平衡新阶段。在我国,随着 ESG 生态体系日臻成熟,监管框架持续完善,我国上市公司可可持续发展实践能力稳步提升,ESG 披露正逐渐从被动合规转向主动布局。

中国上市公司协会与中证指数有限公司日前联合发布《中国上市公司 ESG 发展报告(2025 年)》(以下简称《报告》)指出,超七成上市公司已确立董事会或其专门委员会对可持续发展工作的监督职能,超四成上市公司将 ESG 因素纳入风险管理和内控体系。在应对气候变化方面,建立系统性碳数据收集平台的上市公司比例也在持续提升。

## 上市公司信息披露质量显著提升

《报告》指出,我国可持续发展信息披露规则体系日趋完善,上市公司信息披露质量显著提升。央企及大市值公司披露接近全覆盖,发挥了重要市场引领作用。首批被纳入强制披露范围的上市公司披露率达 95%。

上市公司制定环境管理相关政策积极性逐年提升,高碳行业较为突出。《报告》指出,2022 年至 2024 年,上市公司制定污染物、废弃物排放管理以及水资源管理等环境管理政策的披露率逐年上升。2024 年,约 34% 公司构建了环境管理政策体系,同比增加 9 个百分点;40% 高碳行业上市公司制定环境管理相关政策,同比增加 10 个百分点。

上市公司 ESG 相关报告披露数量和披露率屡创新高,报告形式不断升级。根据中证指数有限公司数据,截至 2025 年 9 月,2521 家 A 股上市公司发布 2024 年度 ESG 相关报告,占 2024 年存续的 A 股全部 5383 家上市公司的比例为 46.83%,披露率较上年增加 4.96%。2024 年度 ESG 相关报

告披露数量较 2021 年增长 71%。

安永大中华区 ESG 可持续发展主管合伙人李菁接受《中国能源报》记者采访时表示,“双碳”目标下,中国企业 ESG 实践正经历从被动合规到战略驱动的深刻转变。一方面,高碳企业面临融资成本上升、市场准入受限等压力;另一方面,绿色创新能力强的企业则获得政策红利、品牌溢价与国际资本青睐。“显然,ESG 已经成为企业构建可持续竞争力、参与全球价值链重构的战略支点。”她强调。

惠誉常青研究、评级及意见联席董事岳茜对《中国能源报》记者表示,中国企业 ESG 实践正经历从被动响应到主动引领的阶段变化,代表着企业战略思维的根本性转变。将低碳转型从披露合规提升至核心战略层面,在治理层面将 ESG 目标纳入管理层薪资政策等,可推动研发投入、资本配置、业务组合向绿色低碳领域倾斜。

## ESG 已成产业协同绿色创新关键纽带

企业减碳行动从自身碳足迹管理延伸至全产业链的碳足迹追踪,循环经济模式、生物多样性保护措施在更多行业得到实质性应用。

《报告》指出,从碳减排、污水排放管理、水资源管理以及生物多样性或土地资源保护等方面,上市公司全方位推动环境管理举措落地。其中,节能降耗、提质增效是环境管理绩效的核心目标,这既体现在资源利用效率提升上,也反映在污染物与温室气体排放的管控中,二者共同构成企业绿色低碳转型的关键维度。

根据中证指数有限公司数据,2024 年度,超过 70% 的公司披露碳减排措施或污水排放管理措施;近半数公司开展水资源综合管理,采取措施加强用水管控;38% 的公司披露生物多样性或土地资源保护措施;11% 的公司温室气体排放量同比下降,

12% 的公司温室气体排放强度同比下降。

随着 ESG 实践深入,如何将 ESG 原则真正落实到日常运营中,是企业直面的核心挑战。业内认为,通过引入大数据、物联网、人工智能(AI)和区块链等前沿技术,企业能够更精准地采集、分析和披露 ESG 相关数据,提升管理效率与透明度。

李菁举例称:“比如,AI 算法可实时监测碳排放数据,优化能源使用;数字孪生技术可模拟产品全生命周期环境影响,辅助绿色设计决策;区块链则确保供应链 ESG 信息的不可篡改与可追溯。”

DNV 可持续发展服务副总监梁广宇对《中国能源报》记者表示,在绿色创新传导方面,ESG 已成为产业链协同的关键纽带。通过借助 ESG 相关指引、数字工具与标杆参考,企业加速 ESG 与核心战略融合,从而充分释放全产业链绿色创新价值。

## 推动可持续投资摆脱“规模竞赛”惯性

《报告》指出,可持续投资为绿色转型实践精准赋能,从“规模导向”转向“价值引领”。在可持续发展理念和绿色金融政策的引导与约束下,我国可持续投资市场正在摆脱“规模竞赛”惯性,从根源上遏制“伪绿色”项目融资,转向以价值创造为核心的精准发力阶段。截至 2025 年 6 月末,国内 ESG 公募基金产品总规模达到 2682.91 亿元,绿色转型投资产品体系迭代升级,实现从“单一供给”到“多元适配”的突破。

根据惠誉常青最新数据,2025 年前 9 个月,中国境内 ESG 贴标债券发行量达到 10140 亿元,超过 2024 年全年总量。面对全球 ESG 市场低迷情绪和监管不确定性,包括欧盟监管放宽和美国 ESG 投资退潮,中国境外 ESG 债券发行展现出韧性,上半



图片由 AI 生成

年发行金额增长 8%。

当前,投资机构正不断将 ESG 因素深度整合至投资决策与产品创新的全流程中。对此,岳茜表示,绿色融资工具往往享有银行优惠利率政策,亦可能具备公开市场融资成本优势,可降低企业资金成本,释放更多资本投入绿色技术研发与创新应用,为企业转型提供持续动力支撑。

梁广宇指出,绿色金融以绩效为基础精准赋能,推动企业加大脱碳技术创新投入,进一步提升 ESG 与碳减排绩效,而更优的绩效又能让企业获得更优惠的绿色融资条件,形成“绩效达标—低成本融资—深度脱碳—绩效优化—融资优势升级”的良性循环。“企业绩效表现直接影响融

资成本,那些 ESG 评级更高、碳减排目标完成度更好的企业,可享受更低利率的绿色金融产品;反之则面临融资门槛提升或成本增加,这种差异化定价机制倒逼企业持续优化绩效,主动融入绿色发展大局。”他坦言。

在李菁看来,为更精准赋能企业深度脱碳,绿色金融产品需在三方面发力:一是强化“结果导向”,建立与实际减碳成效挂钩的激励机制;二是拓展风险分担机制,通过政府担保、绿色保险等方式降低企业采用低碳技术的试错成本;三是发展多层次产品体系,针对不同行业、不同转型阶段的企业设计差异化金融工具,尤其要加强对中小企业和新兴绿色技术初创企业的支持。

## 供需两旺格局刺激期现价格强势上扬 碳酸锂行业迎新一轮上行周期

■本报记者 姚美娇 林水静



碳酸锂行业经历深度调整后正迈入新周期。近段时间,碳酸锂期货主力合约上行并于 11 月 19 日盘中强势突破 10 万元/吨大关,创出自去年 6 月份以来新高。截至记者发稿,尽管该合约价格有所回落,但仍在这一关口附近震荡。市场数据显示,12 月 3 日,碳酸锂期货主力合约处于 9.25 万至 9.76 万元/吨区间,收盘价为 9.37 万元/吨。

有分析人士指出,碳酸锂期货市场价格出现上扬的背后,是产业格局优化、需求面好转等因素共同作用的结果,反映出行业景气度正在回升。行业供需两旺的格局有望延续至年末,为产业链上下游企业带来发展新机遇。

## ■ 供需格局优化支撑锂价走强

放眼现货市场,碳酸锂现货报价也处于每吨 9 万—10 万元区间。市场数据显示,12 月 3 日,电池级碳酸锂价格每吨在 9.25 万—9.62 万元之间,均价 9.435 万元/吨。而在今年 6 月,电池级碳酸锂价格曾一度跌破 6 万元/吨。

在业内人士看来,期现价格同步上涨现象的背后,是强需求预期与市场信心的双重支撑。下游储能与新能源汽车市场的高速增长,叠加锂电应用场景向低空经济、人形机器人等领域延伸的多元化发展态势,共同为碳酸锂消费提供了有力支撑。

广州期货股份有限公司分析师汤树彬在接受《中国能源报》记者采访时指出,期现价格上涨,反映出市场对下游需求的强劲增长保持相对乐观。从调研数据来看,2025 年 12 月中国市场动力+储能+消费类电池排产量 220GWh,环比增长 5.3%。强需求预期支撑下,锂价或暂维持偏强运行,但也需留意供应端如个别产能复产进度变化等因素的扰动。

中信期货研报指出,从基本面看,锂

资源供应持续回升,但需求端更为强劲,供需依旧维持紧平衡。“以旧换新”与购置税减免政策推动年末新能源汽车产销预期向好,以及储能端经济性持续改善,对碳酸锂形成长期提振,有望推动新一轮上行周期启动。

## ■ 锂企迎来盈利修复窗口期

值得注意的是,此前碳酸锂价格低迷时,下游电池厂占据利润主导,如今锂价反弹或推动行业利润重心逐步向上游资源端转移。从三季报来看,多家锂盐企业业绩呈修复态势。其中,天齐锂业前三季度净利润为 1.8 亿元,去年同期亏损 57.01 亿元,同比扭亏为盈。赣锋锂业前三季度净利润为 0.26 亿元,同比增长 103.99%。

“锂价的整体上行,有望改善上游企业的毛利率和现金流。”汤树彬分析,若碳酸锂价格能够维持在近期的相对高位,具有成本优势的优质企业有望走出亏损。矿产资源储备较充足、技术领先并且不断创新、成本控制力强的企业将进一步巩固自身优势。

另外值得一提的是,伴随着本轮碳酸锂期货价格上涨,广州期货交易所已两度调整碳酸锂期货合约交易手续费,在最近的一次调整中更是指定了交易限额。“交易所上调交易手续费和收紧交易限额,旨在引导市场理性交易,防范短期过度波动,提升市场运行稳健性。”汤树彬解释,“上调交易手续费后,增加了短线投机者的交易成本,以此为市场降温,或将促使部分投机资金离场,引导价格更合理地反映基本面变化。”

不过,受访人士也指出,对于具有套期保值对冲价格风险需求的企业而言,套期保值交易的单日开仓数量不受公告通知中的交易限额标准的限制,不会影响套保操作效率。“手续费的上调小幅度增加了频繁进行开平仓操作的交易成本,但相比于套期保值业务在对冲价格风险、锁定

原料成本或销售利润等方面的整体价值,手续费的成本增加相对可控。市场保持稳健运行,期货市场能更有效地发挥价格发现和风险管理的功能,有利于企业长远发展。”汤树彬说。

## ■ 抢抓机遇拓展业务边界

在碳酸锂行业上行新周期中,相关企业也积极抢抓机遇,聚焦技术创新与降本增效,巩固核心竞争力,助推锂产业向资源高效利用方向升级。同时,积极拓展业务边界,挖掘新的增长空间。

盐湖股份此前表示,今年以来,依托全产业链协同与精益管理“双轮驱动”,在成本控制、运营效率、市场应变三大维度凝聚核心竞争力。具体来看,在成本控制端,盐湖股份深度推行“阿米巴”经营模式,将生产单元划分为独立核算“小集体”,通过内部市场化核算机制,充分激活各单元降本增效的主观能动性;同时优化物流配送路径与仓储管理体系,实现物流成本显著下降。在运营效率端,盐湖股份推进数字化转型升级,以技术赋能提升整体运营效能。在市场应变端,公司建立“产供销储”一体化联动机制,紧贴市场动态调整营销策略。

“在政策引导行业加快技术进步和转型升级发展的背景下,锂盐企业需要从技术创新、绿色发展、产业协同等多方面入手,着力提升产业竞争力,增强自身资源保障能力与产业链协同水平。”汤树彬表示。

同时,为应对锂价波动,相关企业需积极借助金融工具应对风险,以实现稳健发展与高质量升级。有分析人士指出,产业链企业可基于产量、库存量等生产经营情况,积极运用期货工具进行套期保值,稳定原料采购成本或锁定产品销售利润。

“在持有原材料库存期间,可以采用‘买入一份行权价格较低的看跌期权,同时卖出一份行权价格较高的看涨期权’的领式期权组合,以锁定库存价值,相当于在价格上下方设置‘保护区间’。在区间震荡行情之中,产业链企业可以与期货风险子公司合作,采用买购期权等场外期权降低采购成本。期货、期权等金融衍生品的成熟运用,有效促进了产业风险管理能力的提升,有助于产业链企业稳定生产运营,推动实体企业实现高质量发展。”汤树彬表示。

日前,生态环境部召开例行新闻发布会,系统通报生态环境保护重点工作进展,包括“新三样”退役装备回收利用、新污染物治理、重金属环境安全隐患排查整治、“无废城市”高标准建设等。综合来看,我国生态环境治理工作持续向纵深推进。特别是在新污染物治理方面,已初步形成国家统筹、省负总责、市县抓落实的工作推进机制。尤其值得注意的是,“新三样”回收利用进展显著,目前退役装备回收利用能力已超实际退役量。

## ■ 报废机电产品及装备回收利用收效良好

据生态环境部固体废物与化学品司司长郭伊均介绍,我国高度重视废弃机电产品及装备规范拆解和资源回收工作,相关部门在推动废弃机电产品及装备规范拆解能力建设的同时,将非法拆解处置废弃机电产品,包括电视机、电冰箱、洗衣机、空调和电脑等“四机一脑”,报废机动车、动力电池、光伏板及风机叶片等“新三样”退役装备,纳入到非法倾倒处置固体废物专项整治范围,促进规范拆解,取得较好效果。

近年来,“新三样”退役装备回收利用能力提升较快。相关数据显示,到 2030 年,废光伏组件约 150 万—200 万吨,废风机叶片约 50 万吨,废动力电池约 100 万吨。据统计,废光伏组件和废风机叶片回收利用能力分别约 200 万吨和 100 万吨,符合工业和信息化部行业规范条件的 148 家废旧动力电池综合利用企业回收处置能力达 250 万吨。总体上看,回收利用能力均超过实际退役量。

下一步,生态环境部将进一步加大环境监管力度,促进报废机电产品及装备规范回收拆解,防治环境污染,促进资源回收利用。一方面,在已发布《废锂离子电池处理污染控制技术规范》《报废机动车拆解企业污染控制技术规范》的基础上,加快修订发布《废弃电器电子产品处理污染控制技术规范》,制定《废光伏设备回收处理污染控制技术规范》,加快组织研究制定废风电设备回收处理污染控制技术规范,配合商务部门修订《报废机动车回收管理办法实施细则》。另一方面,加强拆解企业常态化执法监管,强化专项整治。继续将非法拆解处置行为纳入非法倾倒处置固体废物专项整治行动,推动更多退役设备流入正规回收利用企业,畅通资源循环利用。

## ■ 新污染物治理工作推进机制不断健全

自 2022 年 5 月《新污染物治理行动方案》印发以来,工作推进机制不断健全,初步形成国家统筹、省负总责、市县抓落实的工作推进机制。

化学物质环境风险筛查评估工作进展顺利。以高关注、高产用量、高环境检出、分散用途的“三高一分”化学物质为目标,完成了全国 122 个行业、涉及 7 万余家企业的化学物质生产使用情况摸底调查,初步筛查出 1000 余种具有潜在高环境风险的化学物质,作为未来开展新污染物环境风险评估的靶向物质。

新污染物防治工作积极开展。严格新化学物质环境管理登记制度,从源头防控新污染物产生。对 14 种类重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环境风险管控措施;聚焦长江、黄河等重点流域,针对全氟化合物、抗生素等重点类别,瞄准印染、涂料等重点行业,先后启动三批 27 个新污染物治理试点项目,探索创新的新污染物治理监管模式。

郭伊均指出,我国新污染物治理起步较晚,工作基础薄弱,法规制度不完善,资金政策支撑保障缺乏,成为新污染物治理的难点。

下一步,生态环境部将会同有关部门,加快推动新污染物协同治理和环境风险管控体系建设。一是严格新化学物质环境管理登记和涉新污染物建设项目环评审批,从源头防控新污染物产生;二是加快在用化学物质环境风险筛查评估,精准科学依法管控新污染物;三是开展新污染物环境风险现状调查评估,实施新污染物治理工程,有效防控环境风险;四是逐步建立全国新污染物环境监测网络,强化风险预警;五是建立新污染物治理工作联动机制,健全责任体系,形成协同治理工作格局;六是加强新污染物治理基础能力建设,健全资源保障体系,强化组织实施,深化新污染物治理。

生态环境部：『新三样』装备回收利用能力已超实际退役量

■本报记者 王林