A股ESG信息披露“首考”，能源企业表现亮眼

■本报记者 王林

今年是A股企业ESG（环境、社会与治理）信息披露“首考”之年，已于4月底正式收官，综合数据显示，截至4月30日披露率超过45%，并且有望在之后几个月通过补发达到超50%的披露率，这不仅体现出我国资本市场对可持续发展的重视，也标志着与全球化接轨步伐正在加快。

近年来，在持续明确的政策引导下，A股可持续信息披露规模和质量将加速跃升，目前已经形成“高质量披露驱动价值发现”的良性循环。对企业而言，随着ESG信息披露从“选答题”变成“必答题”，应该如何定位ESG在战略规划中的角色和定位？从今年“首考”结果中似乎可以一窥究竟。

ESG披露总体执行情况良好

2024年5月，沪深北三大交易所发布《上市公司可持续发展报告指引》，为A股市场确立了涵盖环境、社会、治理三大维度共21个议题的强制性披露框架，要求2026年4月30日前首次披露2025年度可持续发展报告。2025年1月，《上市公司可持续发展报告编制指南》首批两项指南发布，2026年1月底新增三项指南。

至此，我国初步形成《上市公司可持续发展报告指引》为强制性和底线要求，《上市公司可持续发展报告编制指南》为参考性规范和典型实践推荐的可持续发展信息披露双层规则体系。

根据Wind数据，A股企业2025年ESG报告披露率达48.95%。根据秩鼎数据，截至4月30日，A股企业2025年ESG报告（包括可持续发展报告、社会责任报告等）披露率达49.4%，较上一财年提升3.77个百分点。

秩鼎认为，参考往年规律，通常会有部分公司在5月及之后陆续补发ESG报告，结合目前披露基数，预计A股2025财年最终ESG披露率将大概率“过半”。

过去10多年，A股ESG披露率经历从起步到加速的蜕变，根据秩鼎数据，2014财年披露率仅为26.55%。近年来，在“双碳”目标下，ESG投资理念加速普及，上市公司主动披露意愿显著增强。

兴业研究基于对427家纳入强制披露范围企业的全量跟踪统计，认为A股2025财年ESG披露总体执行情况良好，制度落地平稳有序。ESG报告议题覆盖率均值达98.3%、中位数达100%，超90%企业覆盖20项及以上核心议题，表明在交易所指引框架下，ESG议题全面覆盖已从头部企业示范实践转化为大多数企业的常规动作。

能源企业积极性较高

受监管要求、行业属性及利益相关者诉求等多重因素影响，ESG理念在不同行业间的渗透情况呈现出差异化特征，能源行业展现出较高积极性。

根据“三桶油”2025年ESG报告，重要指标均表现不俗。中国海油、中国石油、中国石化温室气体排放总量分别为16.87百万吨二氧化碳当量、164.62百万吨二氧化碳当量、167.25百万吨二氧化碳当量；环保投入方面，中国石油、中国石化分别为35.6亿元、217.2亿元，中国海油2025年节能降碳项目投资4.8亿元。

新能源企业同样表现不错。在深交所上市的晶澳科技，2025年运营范围温室气体排放强度降至34.45吨二氧化碳/兆瓦。“A股ESG强制信披，并不只是一次披露规则升级，某种意义上，是在推动中国企业重新理解全球化竞争的逻辑。”晶澳科技有关负责人接受《中国能源报》记者采访时表示，“中国品牌面临的改变，正在从产品、价格和渠道的竞争，转化成文化、价值观和全球信任体系的竞争。”

在深交所上市的赣锋锂业，连续9年发布ESG报告，该公司有关负责人告诉《中国能源报》记者，可持续发展一直是赣锋锂业的核心战略之一，通过持续投入ESG建设，不仅有效管理了环境与社会风险，更通过光伏配储等形式全面提升供应链韧性，降低长期成本，获得更高抗风险能力。

在上交所上市的弘元绿能，连续4年发布ESG报告，该公司有关负责人向《中国能源报》记者透露，ESG已深度融入公司全产业链运营与海外市场拓展体系，“我们将ESG要求前置至供应商准入与协同机制，推动上下游联合降碳，提升产业链韧性与可持续发展能力，同时还在积极对接欧盟等国际绿色贸易规则，持续强化合规能力与碳竞争力。”

在深交所上市的TCL中环，将ESG从“合规遵循”升维至驱动高质量发展的核心引擎，围绕“技术创新—生态共建—全球绿能”，将绿色产品研发与零碳工厂建设，直接转化为市场竞争优势与长期价值。“ESG早已不再是成本负担，而是与技术创新、全球经营并重的战略支柱。”该公司有关负责人强调，“这种角色和权重定位，决定企业能否在行业洗牌中穿越周期并引领变革。”

上市与否皆需精进ESG部署

针对仍存在的未披露现象，业内普遍指出，这是政策“缓冲期”的规则考量。秩鼎指出，监管层在推进ESG强制披露时并非“一刀切”，而是给予新入围公司合理的准备与缓冲期，彰显了政策制定的科学性与包容度。

在兴业研究看来，“广而不深”的结构性矛盾仍然突出，ESG披露独立鉴证渗透率偏低。总体来看，口径不一致、时间序列断裂、核算方法缺失是ESG数据质量的3大突出短板。

随着接下来监管合规性进一步增强，新纳入指数的成分股企业需要加快合规步伐，A股ESG披露率升至更高将是大势所趋。同时，ESG报告质量将成为重点，从此前的“有没有”转向“好不好”。

那些未在A股上市的企业，如何看待ESG信息披露？创维光伏、海辰储能给出统一看法，即支持并鼓励发布ESG报告，而且ESG已经与公司战略部署深度捆绑。

创维光伏有关负责人告诉《中国能源报》记者，站在企业角度，披露ESG信息不仅仅是为了合规，更应将其视为驱动核心竞争力和业务增长的价值引擎。“我们已经将ESG升级为贯穿公司决策链顶层的战略管理工具，作为研发创新‘指挥棒’和品牌出海的硬性‘通行证’。”

“不管是A股还是港股，ESG信息披露率都在持续增长，整体披露质量也在稳步提升，报告的科学性、合理性以及数据可追溯性都在不断增强。”海辰储能有关负责人强调，“对我们而言，ESG一直都是必答题，在体系建设、日常落地、信息披露方面早已形成相对完善的常态化机制。”

据了解，海辰储能长期设立ESG专项委员会，固定每年召开两次专项会议；全面对标联合国可持续发展目标并完成审核，每年落地超百项节能减碳专项项目。上述负责人坦言：“ESG报告早已成为企业继资产负债表、现金流量表、利润表之后的‘第四份报表’，足以体现其重要性和必要性。”

德国氢能管网建设面临巨额账单

■本报记者 董梓童

近日，能源经济与金融分析研究所（IEEFA）发布最新报告，就德国氢能核心管网项目的扩张节奏发出严厉警告。报告指出，由于官方对氢能需求的预测过于乐观，德国正面临管网过度建设的重大风险。一旦需求不及预期，到2055年，德国纳税人可能需额外承担约450亿欧元的公共资金，人均负担约1000欧元。在能源转型与财政损失的权衡之间，德国氢能产业发展已亮起“黄灯”。

国家成最后“买单人”

根据当前计划，德国氢能核心管网项目的投资规模为198亿欧元。然而IEEFA指出，这一数字仅涵盖最基础的建设工程成本，远不足以覆盖全部支出。若将融资费用、改造后的原有管道资产及运营维护支出纳入计算，整个项目的成本逼近500亿欧元。

这还不是最终的成本账单。IEEFA透露，目前管网仅完成约4%，但管网运营商已预见到采购和项目修订将至少带来50亿欧元的额外支出。

真正令公共财政承压的是这套管网背后的融资机制。为降低管网运营初期的收费负担、鼓励用户接入，德国联邦网络局设定了输氢费用上限，即每年每千瓦预订容量不超过25欧元。但在管道利用率尚低的起步阶段，管网运营商收取的管输费远不足以覆盖建设与运营成本。

为此，德国政府设计了一套名为“摊销账户”的信贷机制：由国有银行德国复兴信贷银行提供融资，将早期亏损先行记入该账户，待未来氢能需求增长、管网利用率上升后，再通过收取管输费逐步偿还。这本质上是国家先借钱垫付，日后由市场偿还。

根据德国《能源经济法》相关规定，摊销账户必须在2055年前全部结清。届时，若因需求持续不振导致账户仍有未偿余额，国家将依法承担兜底责任，最低兜底比例为76%。据IEEFA推演，到2037年，管网利用率峰值仅为设计容量的20%左右。在此情景下，管输费收入远远追不上债务累积的速度，摊销账户余额到2055年将扩大至457亿欧元。按76%的法定兜底比例计算，国家财政至少须为此承担347亿欧元。

需求预测被指过于乐观

IEEFA可持续金融分析师阿拉斯代尔·多彻蒂认为，德国为氢能网络提供融资的假设前提是需求将足够快速增长，以便用户逐步偿还成本。如果这种需求未能实现，纳税人将被迫承担后果。

那么，德国的氢能需求究竟能有多大？

按照德国联邦经济事务和能源部的预测，到2045年，氢能中性需求规模将在163太瓦时至605太瓦时之间。这一区间是基于氢能全面渗透德国工业、供热、交通和发电等各个领域的假设得出的结果。

然而IEEFA分析认为，这一预测并不现实。IEEFA剔除了电气化已能提供更廉价脱碳路径的行业（包括供热、交通及大部分发电等），并考虑到氢能衍生品进口情况后指出，德国实际氢能需求更可能落在71太瓦时至262太瓦时区间的中值附近，明显低于官方预测水平。

当前德国政策框架对电气化替代路径的潜力估计不足，是造成需求高估的重要原因。德国规划到2030年建成10吉瓦电解槽产能，但目前仅约1.2吉瓦至1.3吉瓦项目进入最终投资决策阶段，占比约1/8，项目推进明显滞后。同时，氢能核心管网虽已建成并投入运行约400公里，但截至目前既未签订供应合同，也无实际用户接入。

这种“建好了却没人用”的局面并非没有先例。IEEFA以德国紧急上马的液化天然气接收站项目为例，2025年这些接收站的平均利用率仅为36.3%，相关分析显示公共财政面临的风险敞口总计将超过170亿欧元。

转向蓝氢带来新风险

面对绿氢成本高企和需求不振的现实压力，德国政策层面出现重要转向。今年2月，德国议会通过《氢能加速法案》，将蓝氢列为法律优先保障的项目类型。蓝氢在项目审批中将获得与绿氢同等甚至更优先的地位，审批手续大幅简化，推进速度也将加快。

在业内看来，这是一条迫不得已的折中路线。绿氢暂时供不上、用不起，先用蓝氢把管网运转起来，培育需求。但阿拉斯代尔·多彻蒂对此表达了担忧：“转向蓝氢将带来两个连锁后果。第一，需要配套建设一套昂贵的二氧化碳管道网络，用于运输和封存捕集到的碳，这等于在已有的氢能管网上再叠加一套基础设施投入。第二，也是更关键的，蓝氢的生产离不开天然气，这将把德国的制氢产业重新拴回全球天然气市场。德国一直想摆脱对进口天然气的过度依赖，而大规模发展蓝氢，无异于给自己重新套上这条绳索。”

IEEFA进一步分析认为，蓝氢在成本结构上本就比直接电气化更贵，如果没有持续的政策补贴，很难与现有的化石燃料竞争。碳捕集技术本身的实际效果和成本也存在很大不确定性，这又给公共财政增加了一重风险。更大的隐忧在于，一旦蓝氢路线形成规模、相关设施建成投运，即便日后绿氢成本下降，也很难再转向调整。

IEEFA认为，德国氢能管道建设节奏需与已确认的工业用户需求挂钩，而非依赖长期需求预测来决策。同时，德国还需公布清晰的摊销账户还款路径，并提前规划管网利用率低于设定红线时的解决办法。

关注

硅片价格维持稳定运行

本报讯 5月14日，硅业分会发布最新数据显示，本周国内硅片价格整体维持平稳运行。

其中，N型G10L单晶硅片（182×183.75mm/130μm）成交均价在0.93元/片；N型G12R单晶硅片（182×210mm/130μm）成交均价在1.00元/片；N型G12单晶硅片（210×210mm/130μm）成交均价在1.17元/片，各型号硅片价格较上周持平。据调研了解，本周下游电池片和组件价格较上周持平，其中电池片主流价格0.31-0.33元/瓦，组件主流价格0.71-0.75元/瓦，均环比上周持平。

据硅业分会分析，供应端：部分硅片厂商本月继续提升开工率，后续供应有望增加；需求端：终端需求薄弱，下游对涨价接受程度有限，采买订单多以低价位为主；库存端：当前硅片环节库存积压。在供给压力持续和下游采购节奏偏弱的情形下，本周硅片市场弱需求格局仍未改善，上下游观望为主，市场成交平淡，多以刚需补货为主。（宗和）

华电新能密集成立20余家新能源公司

本报讯 近期，华电新能在新能源领域的投资步伐明显提速，投资成立超过20家新能源公司。新设公司覆盖区域广，分布于西藏、四川、福建等10余个省区市。华电新能对新公司持股比例多在90%以上，其中约半数实现100%全资持有。

从华电新能新设公司注册资本来看，在500万—1000万元不等。其中，理塘华电清洁能源有限公司注册资本达2亿元。密集成立地方公司的背后，是华电新能庞大的在建与储备项目。截至2025年底，华电新能公司控股发电项目装机容量9737.91万千瓦，新取得项目核准/备案容量5255.23万千瓦，新增装机容量2876.19万千瓦，在建项目规模2466.74万千瓦。截至2025年底，华电新能累计储备核准/备案项目规模约1.3亿千瓦。

与此同时，华电新能目前正主导推进的四大“沙戈荒”清洁能源基地项目，分别位于新疆天山北麓、内蒙古腾格里、甘肃腾格里河西、青海格尔木东，四个项目合计规划装机近6000万千瓦。（江临秋）

罗博特科再度递表港交所

本报讯 据港交所5月13日披露，罗博特科智能科技股份有限公司向港交所主板提交上市申请，华泰国际、花旗、东方证券国际为联席保荐人。这也是继2025年10月28日公司首次递交港交所主板上市申请后，再度推进港股上市进程。

据了解，罗博特科于2019年登陆A股创业板。公司长期深耕高精密智能制造装备与系统研发制造，是国内光伏智能制造装备领域的头部供应商。2025年6月，公司完成对德国硅光设备龙头企业ficonTEC的全资收购，构建出“光伏+硅光”双轮驱动的业务结构。（张琳）

长虹能源营收锂电占比首破60%

本报讯 5月13日，四川长虹新能源科技股份有限公司（以下简称“长虹能源”）举行2025年年度报告业绩说明会。该公司披露，2025年实现营业收入44.85亿元，同比增长22.17%；归母净利润2.50亿元，同比增长26.54%；2026年第一季度营收11.96亿元，同比增长24.18%；归母净利润6607.64万元，同比增长14.15%。分产品看，锂离子电池业务收入27.53亿元，占总营收比重突破60%，其中高倍率锂离子电池收入23.21亿元，同比增长41.58%，成为业绩增长核心动力；碱电业务收入16.33亿元，聚合物锂电收入4.32亿元，同比增长50.29%。

长虹能源表示，高倍率锂电主要聚焦电动工具、清洁家电、便携储能等细分领域。在新型应用场景方面，移动储能、无人机领域已实现销量突破；同时前瞻性布局人形机器人、BBU等领域，已与国内多家知名企业对接，部分产品进入批量验证或小批量供货阶段。长虹能源泰国碱电生产基地已顺利投产，马来西亚高倍率锂电扩产项目拟通过定增募资9.03亿元建设，以完善海外产能布局。2025年高倍率锂电毛利率逆势提升至12.67%。（付勇）