

427家公司完成ESG“首考” 18家首次交卷的起点与台阶

A股上市公司ESG强制披露已完成“首考”。据兴业碳金融研究院统计,按照交易所规定,强制披露公司共有427家,它们的2025年度ESG报告均已发布。其中,18家公司今年首次发布独立ESG报告,喜的是,这些“新生”迈出了从0到1的关键一步,纷纷搭建起ESG治理架构,将可持续发展纳入公司战略视野;忧的是,它们面临数据积累薄弱、历史可比性差的“成长的烦恼”,部分定量指标仅有一年数据,持续披露能力与评级提升仍待时间检验。

● 本报记者 郑萃颖



视觉中国图片

创新成为最受关注议题

沪深北交易所2024年发布“上市公司可持续发展报告指引”,明确上证180、科创50、深证100、创业板指数样本公司,以及境内外同时上市的公司须在2026年4月30日前披露2025年度可持续发展报告(也称“ESG报告”)。因此今年被称为A股ESG强制披露首年。

据兴业碳金融研究院统计,2025年度A股ESG强制披露公司合计427家,它们均在定期限内发布了ESG报告。其中,首家公司的报告于2026年1月31日发布,近100家公司的报告扎堆在截止期限前的最后三天内发布。

兴业碳金融研究院高级研究员吴艳阳表示,427家强制披露公司均在报告中声明采用了交易所指引,说明交易所发布的相关信息披露框架已成为A股企业编制ESG报告的重要依据。

在交易所指引中,双重重要性分析是ESG报告编制与披露的一项重要原则,公司应结合所处行业与业务特点,分析识别出影响自身(财务重要性),以及影响利益相关方(影响重要性)的议题。

ESG咨询机构赞扬天下认为,强制披露公司在2025年度ESG报告中对双重重要性分析的应用要远远优于2024年度。同时,这些公司识别出的重要ESG议题也反映出市场关注焦点的变化。通过对150家强制披露公司发布的ESG报告进行统计,赞扬天下发现,2025年度排名靠前的双重重要性议题分别是创新驱动、产品安全和质量、应对气候变化、供应链安全。

“创新驱动成为2025年度最受市场重视的

ESG议题。”赞扬天下创始人、中国上市公司协会ESG专业委员会委员股格非说,一些公司积极寻求原有业务与新技术融合发展的机遇,尤其在数字化、智能化、AI应用等方面,比如顺丰控股、中远海能、申万宏源等。还有一些公司将创新作为发展的关键。例如,兆易创新认为,“创新研发”是实现可持续发展的核心驱动力。

另外,相比2024年度披露情况,2025年度供应链安全对于强制披露企业的重要性明显提升。在供应链管理议题上,兆易创新在2025年度ESG报告中表示,作为采用晶圆厂模式的企业,供应商的产能供应和成本若出现问题,则可能影响产品交付。金风科技在2025年度ESG报告中介绍了供应链管理的重要性:若供应商出现违规行为,可能引发业务中断、罚款、声誉受损等,并可能导致订单流失与收入下降。两家公司均强调了供应链的可持续性。

股格非表示,2025年全球市场最显著的两大特征分别是AI应用及相关投资规模扩大,全球供应链受到关税政策和地缘政治冲击,因此许多企业在创新驱动、供应链安全两项议题上,找到了ESG与自身业务的契合点。

相比2024年度披露情况,2025年度强制披露公司对应对气候变化议题的关注度有所降低。股格非认为,部分原因在于气候信息披露制度已相对成熟,许多公司在前期的披露工作中已将重心聚焦于减碳,当前关注度的回落恰恰反映出企业ESG披露正逐步走向务实,与自身实际业务进一步融合。

持续披露是关键

在强制披露公司中,有18家公司今年首度

披露ESG报告。根据Wind行业分类,这18家公司,超六成属于信息技术行业,包括光弘科技、精测电子、润泽科技、国盾量子、新易盛、中科飞测等,其他公司分属于工业、材料、通讯服务、医疗保健等行业。

股格非认为,这18家公司多数处于供应链上游,受到的市场关注较少,同时它们的资源、能源使用强度较低,所以此前缺乏开展ESG工作的动力。

德勤中国可持续发展研究院院长谢安表示,过去这些公司会在年度财务报告中设置“社会责任”或“可持续发展”章节,开展相对传统的社会责任信息披露。交易所指引正式落地后,它们开始按照披露框架独立编制ESG报告并进行披露。

江丰电子在今年2月发布公告称,将董事会战略委员会调整为董事会战略与可持续发展委员会,并制定ESG管理制度,搭建ESG管理体系。光弘科技2024年被纳入创业板指数样本股名单,公司在2025年启动ESG工作,搭建ESG治理框架。

谢安表示,首次披露ESG报告的公司普遍会面临可比数据不足的挑战,部分定量数据缺乏长期积累,数据历史口径存在差异,需要统筹规划。例如,光弘科技的2025年度ESG报告,对于水资源利用、能源利用、温室气体排放、研发与创新等指标,均只披露了2025年度数据。该公司称,计划在2026年至2027年构建数据收集模型,推动目标化管理,在2028年至2029年将ESG与公司战略、运营深度融合。

记者注意到,18家公司中的大部分都按照交易所指引要求,以21个议题为基础,进行双重重要性分析与披露,但未完全按照指引中的

“治理—战略—影响、风险和机遇管理—指标与目标”四要素框架进行分析和披露。

股格非表示,相关公司对于ESG议题的治理工作应该始于对议题相关风险和机遇的分析,尤其要分析这些风险和机遇对于公司财务的影响,并依据分析来制定应对策略。但在很多公司的ESG报告中,上述分析链路比较模糊,显示出它们的ESG管理未能融入其经营实践。

从Wind的ESG评级看,18家公司的最新ESG评级集中在B-BB级,且在近三年中无明显提升。部分公司如国盾量子、景嘉微、长川科技等近三年ESG评级略有下降。

谢安认为,持续披露对于公司ESG评级非常重要,“评级机构通常不仅关注企业是否发布了ESG报告,更关注信息披露是否具有连续性、数据是否稳定、治理机制是否逐步完善”。随着企业持续稳定披露ESG信息,评级机构能够更清晰地看到企业在公司治理、环境管理、供应链管理、碳排放管理等方面的改善趋势。“ESG披露并非一次性合规行为,而是一个长期建设、持续积累的过程。同时,相关公司应建立治理架构、风险识别流程以及目标管理体系,并持续完善。”

量化披露待提升

谢安认为,强制披露公司ESG报告的落地,对于A股市场而言,意味着ESG披露正式从“鼓励披露”阶段进入“规范化、体系化披露”阶段。吴艳阳表示,A股ESG强制披露已呈现出较高的成熟度,主要体现在议题覆盖度较高,以及量化披露程度持续改善。

在议题覆盖方面,据兴业碳金融研究院统

计,在强制披露公司中,超过85%的公司实现了21项议题全覆盖,90%以上公司覆盖了20项及以上议题。其中,环境维度、公司治理维度议题已基本完成覆盖,而社会维度的员工、供应链消费者责任、科技伦理等议题仍存在覆盖缺口。

在量化披露程度方面,环境维度中的应对气候变化、污染物排放、废弃物处理、能源利用等议题量化披露较为充分;社会维度中的产品安全和质量、数据安全与隐私保护、创新驱动、社会贡献等议题量化内容丰富;公司治理维度基本形成量化披露。

值得注意的是,不同议题的量化披露程度存在较大差异。如环境维度的生物多样性保护、水资源利用等议题、社会维度的平等对待中小企业等议题仍属于披露中的薄弱环节。

另外,在2025年度ESG披露工作中,不少强制披露公司开始重视披露内容的客观性、完整性和可比性,在ESG报告中引入第三方鉴证。兴业碳金融研究院梳理发现,在强制披露公司中,已有142家公司披露了独立鉴证信息,占比33.3%,采用独立鉴证的企业范围正逐步扩大。

吴艳阳认为,鉴证机制能在一定程度上解决ESG信息披露中的“选择性陈述”和“叙事性包装”问题,增强投资者对信息披露的信任度。而且,鉴证过程也会推动企业完善ESG数据底稿、内控流程和责任分工,促使ESG工作从报告的文本编制走向深度治理。

“当前ESG披露工作须补齐量化短板,统一行业口径,强化数据治理与独立鉴证,建议监管部门应加快制定细分行业的ESG披露指南,将量化指标覆盖率纳入评价维度。”吴艳阳称。

资源化利用市场升温 环保赛道跑出“绩优生”

● 本报记者 郑萃颖

50家环保行业上市公司披露的2025年年报,2026年一季度报显示,2025年实现营收超百亿元的公司共6家,超半数公司营收实现同比增长,超七成公司净利润实现同比增长;今年一季度,部分公司业绩表现优异。技术创新与产业升级成为行业增长的核心引擎,其中金属资源化、垃圾焚烧智能化等赛道表现尤为突出,同时多家公司积极寻求第二增长曲线。

金属资源化业务增长

Wind数据统计,2025年,50家环保行业上市公司中,浙富控股、顺博合金、飞南资源、高能环境、瀚蓝环境、龙净环保6家公司实现营收均超过百亿元,27家公司营收实现同比增长,36家公司净利润实现同比增长。

今年一季度,海新能科、三达膜、华宏科技、高能环境、飞南资源、瀚蓝环境6家公司营收同比增幅最为显著,增速均超过40%;36家公司净利润同比实现正增长,其中飞南资源、华宏科技、高能环境、浙富控股、清新环境同比增幅显著,增速均超过100%。

金属资源化业务增速良好。2025年,工业和信息化部等部门联合印发《铝产业高质量发展

实施方案(2025—2027年)》《铜产业高质量发展实施方案(2025—2027年)》,为金属资源化业务带来政策利好。

飞南资源收集含铜镍锌锡等金属危废,并进行资源化利用,2025年营收与净利润分别同比增长18.1%、123.7%;今年一季度营收与净利润分别同比增长49.4%、7919.4%。飞南资源在投资者关系活动记录表中称,一季度净利润增长主要由于金属市场价格上涨,盈利能力增强。高能环境2025年实现净利润8.38亿元,同比增长73.94%,2026年一季度净利润同比增长168.4%,金属资源循环利用业务规模与效益同步提升。

浙富控股2025年危废资源化业务实现收入219.1亿元,同比增长10.7%,净利润同比增长24.5%;销售铜、金、银等再生金属资源化产品22.2万吨;2026年一季度净利润同比增长122.4%,扣非净利润同比增长438.6%。浙富控股表示,危废资源化行业正从传统意义上被动应对环保约束的成本中心,向主动挖掘城市矿产、保障资源安全、服务绿色制造的价值中心跃迁。同时,AI数据中心建设带来的高端铜箔增量需求,有望为公司再生铜产品带来新的增长空间。

再生铝领域,顺博合金2025年实现营收159.9亿元,同比增长14.4%,净利润同比增长

297.4%;2026年一季度营业收入与净利润分别同比增长9.8%、8.0%。怡球资源2025年与2026年一季度营收、净利润实现双增,其中净利润分别同比增长815.6%、179.7%。怡球资源在年报中介绍,再生铝的生产周期较原铝缩短约40%,能耗仅为原铝生产的5%,节能减排效果显著。在“双碳”战略背景下,再生铝行业迎来重要发展机遇。

技术突破、改造带来效能提升

2025年,“垃圾不够烧”成为环保行业面临的一大挑战。在垃圾焚烧领域,部分上市公司通过技术突破、智慧化改造提升经营效益。

旺能环境2025年净利润同比增长28.6%,其在年报中介绍,通过锅炉优化、智慧燃烧控制等技术改造,公司在垃圾处理量未显著增加的情况下,仍可实现发电量的内生式增长,有效对冲了垃圾分类和源头减量带来的进厂垃圾量下降压力。例如,南太湖五期项目率先应用超高压炉内再热技术,将热效率从22%提升至30%,吨垃圾发电量从行业平均的350度提升至最高700度,提升了项目盈利能力。公司还与阿里云合作,借助AI技术优化垃圾焚烧,提升发电效益。

中科环保2025年、2026年一季度的营收、净利润均实现同比两位数增长。公司在年报中

称,公司的智能燃烧控制系统(AICC)融合了混合专家模型与强化学习技术,实现焚烧过程“无人驾驶”。人工干预从1.5次/小时降至1次/天,大幅降低劳动强度。

瀚蓝环境2025年营收、净利润均实现两位数增长,2026年一季度业绩增幅显著。公司在年报中称,垃圾焚烧发电行业建设高峰期已过,进入成熟期,降本增效与科技创新重要性凸显。报告期内,公司完成生产数字化平台一期部署,实现24个焚烧项目全面应用,同时推进工业大脑、AI安全监管平台的迭代应用。

绿色动力则在2025年持续加大在数字化与智慧化领域的投入与应用,公司下属武汉项目、海宁扩建项目、惠州二期项目和章丘项目等已同步启动数智化技改工作。

东吴证券发布的研报认为,AI赋能可对垃圾发电项目盈利能力带来支撑,预计带动整个行业资产收益率提升。

积极出海与布局第二增长曲线

年报显示,环保行业公司正通过业务出海拓展增量市场,并积极开拓餐厨油脂、新能源电池、数据中心绿电直供等第二增长曲线。

浙富控股在年报中称,公司的核电产品已随“华龙一号”海外示范项目走出国门。此外,

公司正积极探索SMR、核聚变装备等前沿领域的国际化合作机会,为未来业务开辟新的增长空间。

高能环境2025年签约墨西哥废旧轮胎资源化处理项目,中标泰国日处理500吨生活垃圾焚烧发电项目,并入选印尼环境友好型废物转化能源项目全球供应商名单,公司国际化布局已进入规模化落地、品牌化输出的阶段。

在深耕主营业务之外,行业公司还不断探索副业。

旺能环境在年报与投资者关系活动记录表中称,由于可持续航空燃料需求增长,公司餐厨油脂产品销售价格同步提升,整体毛利率实现稳步改善。预计餐厨废物的资源属性将被进一步激活,成为餐厨垃圾处理企业新的利润增长点。

龙净环保的业务从传统大气治理向新能源产业链延伸。公司在年报中披露,已完成170Ah钠离子电池样品开发,并已与客户签订采购合同,计划2026年完成相关订单交付。今年4月,龙净环保宣布拟与亿纬锂能设立合资公司,总投资60亿元建设60GWh大容量储能电池工厂。

瀚蓝环境在年报中称,公司已成立售电公司,积极探索与算力等产业的协同发展模式。垃圾焚烧发电项目商业模式优化后,生产的绿电价值有望提升。