

三大环境“底牌”必须亮 ESG披露新规扭转企业“纸上谈兵”



视觉中国图片

2026年,A股上市公司正式迈入强制性ESG信息披露新阶段。1月30日,沪深北交易所发布“可持续发展报告编制指南”修订版,在原有框架基础上增加污染物排放、能源利用、水资源利用三项环境议题披露指南,给出量化数据核算方法、风险与机遇评估等明确要求,标志着我国上市公司可持续发展信息披露体系进一步完善。

长期以来,A股上市公司环境信息披露存在内容碎片化、重定性轻定量、数据可比性差等问题,难以满足投资者决策与监管层把控风险的需求。新修订的编制指南为企业环境信息披露划定清晰标尺,也让资本市场的绿色价值判断有了统一依据,同时推动企业将环境信息披露与内部管理深度融合,以督促管,抓住转型机遇。

● 本报记者 郑萃颖

让环境数据可比

多家上市公司相关人士对中国证券报记者表示,公司将参照新修订的编制指南进行2025年度ESG信息披露,正紧锣密鼓地推进相关工作。“我们预计3月底披露2025年度可持续发展报告,披露时间与2025年年报保持一致。我们的披露目标是百分之百满足深交所可持续发展报告编制要求。”当升科技法务风控负责人胡立说。

编制指南在此前发布的《第一号 总体要求与披露框架》《第二号 应对气候变化》基础上,新发布三项环境议题披露指南,分别是《第三号 污染物排放》《第四号 能源利用》《第五号 水资源利用》,覆盖ESG信息披露中的三大核心环境议题。

业内人士认为,三项环境议题披露指南为企业ESG报告编制中的环境信息披露提供了统一方法,使不同企业披露的数据具有可比性。例如,能源利用指南明确了综合能耗核算方法;水资源利用指南明确了取水量、耗水量的定义,统一了用水量核算方法。

安永大中华区可持续发展报告与鉴证服务主管合伙人刘国华告诉记者,内容碎片化、缺乏统一标准,是企业环境信息披露长期存在的痛点:“此前企业披露环境信息多参考GRI、ISSB等国际标准,国内无统一指引,数据口径、边界、核算方法混乱。而数据来源不清晰、核算不规范,也导致信息披露质量、可信度较低。企业常常重定性、轻定量,多讲理念、措施,少披露具体数据。”

刘国华提醒,化工、钢铁、有色、水泥、造纸等污染物排放量大、能源与水资源消耗大的行

业企业,尤其需要重视三大环境议题的披露。供应链长、重资产运营的制造业企业,以及拟再融资企业,需重点落实信息披露要求,其环境信息直接影响融资成本与市场估值。而赴港上市的A股企业,因面临“A+H”股双重监管,成为新规落地的先行实践群体。

中诚信绿金总裁薛东阳认为,新修订的编制指南从环境议题入手,是因为环境议题风险外溢性高、量化可比性要求最为迫切,相比ESG中的社会与公司治理议题,环境议题具备一定的数据基础。通过统一信息披露方法,可较好解决当前市场上ESG数据“口径不一、难以比较”的痛点,为投资者进行横向对比与风险评估提供了可能。

此外,薛东阳表示,三项环境议题披露指南在部分指标的披露要求上,允许企业根据自身业务复杂程度、数据可得性等实际情况,进行适当调整。企业在落实相关工作时,应立足自身实际情况,并兼顾成本效益。

分析ESG信息财务影响

数据收集与核算是环境信息披露的第一步,也是企业普遍面临的共性挑战。刘国华表示,为应对数据收集中的分散化(跨厂区、跨区域、多场景)、无统一台账、计量设备缺失及数据不全等难题,不少企业亟须开展数据治理,核心任务是建体系、补设备、统口径。

不少上市公司已分别按照实际情况搭建数据收集流程。紫金矿业将数据收集与核算纳入日常的体系化管理中。紫金矿业ESG办公室工作人员告诉记者:“对于能源消耗数据,我们依托自主开发的能源数据平台,由各子公司按月

填报,并通过系统自动统计核算。对于污染物排放,我们在各主要排污口均安装了在线监测设备,以便进行统计核算。”

当升科技制定了责任部门收集数据、主管部门核算、牵头部门校验的工作流程,但仍面临ESG数据依靠手工填报、指标繁多、数据收集周期长的问题,公司计划未来上线数字化收集平台。

德福科技通过多种方式确保数据的准确性。“以能源数据为例,我们打通了产业链上游数据,要求各部门、各生产基地提供2025年用能数据,同时从售电公司获取绿电使用数据,并将电费缴纳发票与能源数据逐一核对,结合碳排放查校准相关数据。”德福科技战略企划部ESG经理黄星介绍,这已是公司第三年开展ESG报告编制工作,流程上已做好准备。

有了数据,更具挑战性的工作是将数据用于对企业财务影响的分析。刘国华表示,此前企业环境信息披露与财务脱节,极少分析环境议题对成本、资产、营收的影响,因此披露的环境信息对投资决策的价值有限。而新发布的三项环境议题披露指南强调对企业财务影响的分析和披露,包括相关议题对上市公司利润表、资产负债表、现金流量表的影响。

例如,能源利用指南提示,极端天气和自然灾害、政策要求等会造成能源价格和运输成本的变动,对企业经营活动现金流产生影响。水资源利用指南提示,缺少水资源支撑,企业的经营可能会中断,相应预期财务影响可以通过所在地水资源短缺发生频次、单次严重程度以及经营中断造成的经济损失进行定性或定量估计。污染物排放指南提出,污染物排放对营收的相关财务影响可以考虑污染物治理产品和服务的营收、废弃物循环利用实现的收益、政府补贴、

税收减免等;对支出的财务影响可以考虑污染物防治技术投资、防治设施运营费用、购买环保设备支出、环境监测费用、土壤地下水修复费用、罚款和赔偿费用等。

专家认为,我国ESG信息披露的政策趋势正推动其从形式走向实质,要求与企业经营发展紧密关联。商道融绿董事长郭沛源表示,ESG信息的财务影响量化是一个长期过程,需要企业持续推进和完善。

以督促管深化绿色转型

新发布的三项环境议题披露指南为企业提供了相关议题风险和机遇的分析框架和实施步骤,帮助企业将ESG信息披露与企业管理相结合。

例如,水资源利用指南提到,企业可以通过了解目前各业务环节的水资源使用数据,评估业务全流程中对水资源具有依赖性 or 影响的关键环节等步骤,最终识别企业水资源相关风险较为集中的业务运营地及潜在的财务影响,针对性采取管理措施。

薛东阳表示,三项环境议题披露指南不仅是一份基于披露规则的参考文件,更是一套基于特定议题的风险管理框架,有助于上市公司将监管要求与内部管理提升有效衔接,引导企业从被动合规走向主动管理,最终服务于增强上市公司应对环境挑战的长期韧性。

上述紫金矿业ESG办公室工作人员表示,公司将ESG信息披露作为企业的自我考试,通过与国内国际标准、全球头部企业的对标分析,形成对自身工作的查缺补漏。相关风险的识别、管理、监测,已是公司日常运营管理中不可或缺

的部分。同时,相关信息披露工作也帮助企业准确识别绿色机遇,成为推动企业提升管理水平、增强核心竞争力的重要抓手。

上述紫金矿业ESG办公室工作人员表示:“相关绿色机遇已经被公司全面识别并纳入发展战略,例如废水有价金属回收、余热回收等技术的全面推广利用,已经实现了可观的经济效益,实现了环保水平提升和经济效益提升的双赢。”

当升科技敏锐捕捉到再生料产品的发展机遇,公司已启动废旧锂离子动力电池绿色循环利用项目,构建从废旧电池回收回收回收回收再生,再到正极材料再造的全链条闭环体系。胡立说:“未来,公司将具备为客户提供包含高比例再生钴、镍、锂等关键元素的再生材料的能力,提升产品绿色溢价和国际竞争力。”

德福科技通过设备改造、工艺优化实现绿色转型,使用储能设备实现用电削峰填谷,减少用能成本,同时研发出替代材料,减少使用有害物质。

此外,黄星建议,监管部门、相关机构可进一步组织针对编制指南的专项培训,帮助企业消除在转型目标制定、财务影响分析等方面的困惑。

上述紫金矿业ESG办公室工作人员表示,在企业实践过程中,国际标准与国内新规的衔接成为跨国企业需要面对的挑战。紫金矿业同时面临国内交易所与GRI等国际标准的披露要求,一些数据核算标准在不同披露框架中存在差异。对此,企业希望监管层在政策制定过程中进一步提高标准的包容性,助力跨国企业更好地兼顾多方面信息披露要求。

绿色转型催生“绩优生” 74家节能环保类上市公司超六成净利润预增

● 本报记者 郑萃颖

Wind数据显示,A股已有74家节能环保类上市公司披露2025年业绩预告,其中45家公司净利润预计实现同比增长(含18家预计减亏公司)。在绿色转型背景下,围绕能源管理、低碳园区服务的节能环保类公司迎来发展机遇,部分资源再生公司通过市场拓展与技术创新实现业绩预增,一些公司通过提升运营效率、优化管理实现降本增效。

把握绿色转型机遇

截至2月6日,在A股132家节能环保类上市公司中,已有74家公司披露2025年业绩预告。其中,31家公司预告2025年净利润为正,在已披露公司中占比41.9%;45家公司预计净利润实现同比增长(含18家预计减亏公司),占比60.8%。

南网能源预计2025年净利润为3.0亿元至3.6亿元,上年净亏损为5812.6万元,业绩增长的主要原因是公司节能业务板块巩固拓展,经营收入稳定增长;存量低效资产综合治理成效显著,生物质项目经营情况改善。

南网能源此前在投资者关系活动记录表中介绍,2025年公司成立数字服务公司,聚焦综合能源数字化运维维护服务、数字源荷聚合运营服务,拓展智能运维、虚拟电厂、电力交易、绿电绿证交易等综合能源增值服务。此外,公司正在推进实施广州工控零碳园区、贵州电网科创园

今年1月,国务院出台《固体废物综合治理行动计划》,提出到2030年重点领域固体废物专项整治取得明显成效。国盛证券研报认为,固体废物治理要求按照减量化、资源化、无害化原则,构建覆盖源头减量、过程管控、末端利用和无害化管理的综合治理体系,对固废处理等领域产生直接利好。

一期近零碳园区等多个项目。该公司表示,零碳园区建设的需求将呈现爆发式增长,公司将紧抓市场机遇,通过打造零碳园区商业模式及产品体系内容,构建零碳园区整体业务推广策略,助力园区实现碳中和目标,同时为公司创造新的业务增长点。

专家表示,零碳园区对于用能方式、能源交易模式的重大变革将催生本地能源服务企业,投资重点也将从单点的节能技术改造,转向以

“源-网-荷-储”一体化为核心的综合能源系统建设,从而为相关企业带来市场机遇。

申菱环境预计2025年实现净利润2.05亿元至2.46亿元,较上年增长77.39%至122.87%。业绩增长的主要原因是,数据中心建设持续加快,为公司数据服务业务带来较快增长;随着国家“碳中和”战略持续推进,包括光伏发电、风力发电、抽水蓄能、新型储能、锂电池制造、充电桩等新能源相关产业将长期保持快速发展,公司聚焦行业应用和高效节能,加强重点工业领域相关产品开发和业务拓展。

资源再生业务迎利好

在节能环保类上市公司中,一些从事资源再生业务的公司预计2025年业绩大幅增长。

高能环境预计2025年净利润为7.5亿元至9.0亿元,较上年增长131.63%至177.95%。主要原因是,通过技术升级与产品结构优化,高附加值业务盈利水平全面提升;固废危废资源化利用板块珠海新虹项目2025年实现稳定生产,扩充了整体生产能力,效益逐步体现。同时,固废危废资源化利用板块抓住金属价格上涨上行机遇,增强产品盈利能力。

格林美预计2025年净利润为14.29亿元至17.35亿元,较上年增长40%至70%。格林美表示,2025年公司取得了关键金属循环回收增量、印尼镍资源项目全面达产、高端新能源材料市场持续突破等经营成果,推动公司业绩实现大幅增长。

飞南资源预计2025年净利润为2.6亿元至3.3亿元,较上年增长102.51%至157.03%。飞南资源表示,2025年公司加大原料市场拓展力度,提升产线运行效率,资源化产品产出同比增长;由于金属价格上涨,公司缩短资源化产品的变现周期,资源化产品盈利增加。

惠城环保则通过技术创新,开展废塑料化学循环利用,预计2025年净利润为0.55亿元至0.70亿元,较上年增长29.11%至64.32%。惠城环保表示,2025年公司20万吨/年混合废塑料资源化综合利用示范性项目顺利完成试生产,打通从低值混合废塑料到高端聚烯烃产品的全产业链,初步实现效益。公司近期在投资者关系活动记录表中表示,废塑料化学循环利用技术能将废塑料转化为高附加值的化工产品,被视为解决塑料污染、能源替代和实现“双碳”目标的关键技术。

今年1月,国务院出台《固体废物综合治理行动计划》,提出到2030年重点领域固体废物专项整治取得明显成效。国盛证券研报认为,固体废物治理要求按照减量化、资源化、无害化原则,构建覆盖源头减量、过程管控、末端利用和无害化管理的综合治理体系,对固废处理等领域产生直接利好。

优化管理改善经营

根据2024年出台的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》,到2030年,我国节能环保产业规模将达到15万亿元左右。信达证券研

报认为,在政策红利与市场化机制的双轮驱动下,环保行业经营情况有望改善,行业估值料持续修复。

同时,环保行业自身不断提升管理水平、增强治理能力,也为产业发展积蓄动能。在2025年度业绩预告中,多家上市公司表示,通过优化管理实现了降本增效。

中山公用表示,2025年,公司通过推进产业与资源结构调整,实施精细化运营管控,并依托前瞻性的基金投资布局链接产业生态,赋能主业价值,有效增厚利润空间,从而推动整体业绩稳步增长,预计2025年公司净利润为17.98亿元至21.58亿元,较上年增长50%至80%。

华测检测表示,2025年公司依托内生增长的坚实支撑,叠加战略布局的前瞻落地,通过组织能力与运营效率的持续精进,经营业绩实现稳健增长,预计2025年净利润为10.13亿元至10.21亿元,较上年增长10%至11%。

同兴科技预计2025年公司净利润为0.68亿元至0.88亿元,较上年增长74.2%至125.44%。主要原因是,高毛利率重点项目顺利落地交付,为公司利润增长提供了强劲支撑;多措并举推进降本增效工作,持续优化成本管控体系,提升整体运营效率,进一步夯实盈利基础。

此外,2026年以来,多家环保企业宣布获得大单,如高能环境中标7148.80万元锦州市餐厨垃圾处理项目,双良节能中标2.36亿元宁夏电投石嘴山超超临界热电项目表凝式自然通风间接空冷系统项目,为下一年环保业务稳健增长筑牢订单基础。