

# 零食赛道ESG治理:从“网红”到“长红”的必修课



视觉中国图片

日前,媒体曝光网红零食鸡爪、冻干草莓存在食品安全隐患,引发广泛关注。从ESG视角看,鸡爪经过双氧水漂白、冻干草莓测出农药残留和重金属超标,均涉及企业的食品安全、供应链管理等问题,并在更深层次反映出公司治理风险。企业能否妥善处理短期利益与长期价值的关系,关乎品牌长期竞争力的构建。

同时,随着电商平台与直播间逐渐成为网红休闲零食的销售入口,平台应承担相应的治理责任。专家认为,须推动休闲食品全链条、全生态协同治理,提升行业食品安全水平。

● 本报记者 郑萃颖

## 信披质量待提升

中国证券报记者梳理申银万国休闲食品行业22家上市公司发现,其ESG报告披露率逐年提升,但信息披露质量有待改善。

2022年度至2024年度,披露ESG报告(包含社会责任报告、可持续发展报告)的休闲食品类上市公司数量分别为9家、10家、12家,2024年度ESG报告披露率为54.5%,高于A股总体ESG报告披露率(46.09%)。

根据沪深北证交易所发布的上市公司可持续发展报告指引,强制披露主体应当在2026年4月30日前发布2025年度可持续发展报告,其他上市公司自愿适用。

ESG咨询机构赞扬天下创始人、中国上市公司协会ESG专业委员会委员格非分析称,休闲食品类上市公司普遍是小市值公司(均不超过200亿元),属于政策层面稳步推进高质量ESG信披当中后续推进的领域。但食品与大众消费密切相关,因此其ESG风险极易引发公众关注。

赞扬天下认为,从2024年度ESG报告的披露质量看,在22家休闲食品类上市公司中真正做了双重重要性分析的有6家,其中仅青岛食品、洽洽食品两家企业在一定程度上满足了指引中对“四要素”的信息披露要求。

休闲食品类上市公司的ESG评级总体表现平平。根据Wind最新ESG评级,休闲食品类上市公司ESG评级多数集中在B至BBB,有12家公司评级为B,盐津铺子、洽洽食品、青岛食品评级均为A,ST绝味评级为D。

ESG信息披露内容方面,德勤中国可持续发展研究院院长谢安对记者表示,在产品质量

与食品安全方面,很多企业已有所披露,但普遍存在定性多、定量少的问题。企业可以在现有披露基础上,进一步补充抽检频次、不合格率、召回情况等关键量化指标,让公众更直观地了解食品安全管理的实际执行情况。

供应链管理则是当前ESG信息披露中最容易被弱化的环节。谢安表示,尤其是原料来源、代工管理、供应商审计与分级机制等内容,企业往往只做原则性描述,缺少具体执行层面的信息,而实际风险往往是在这一环节暴露。另外,虽然不少企业已经建立制度框架,但信息披露中较少体现风险识别与闭环管理能力,例如问题如何发现、如何整改、是否形成持续改进机制等。

“过去三年休闲食品行业总体表现不佳,部分上市公司处于持续亏损状态,资本和业绩的退潮,也导致这些公司缺乏精力去关注ESG,它们认为ESG是锦上添花的事。但对于公司治理来说,ESG是必要的。”格非说。

## 需从“治理”抓起

专家认为,休闲食品类上市公司在ESG治理上的核心议题应包括产品质量与食品安全、供应链管理、合规经营与风险管理等。

谢安表示,产品质量与食品安全,对应产品责任与消费者健康,是最核心的议题,也应是休闲食品类上市公司的经营底线。供应链管理,包括对原料来源、代工管理及全产业链过程的控制,像双氧水漂白鸡爪、冻干草莓重金属与农残含量超标,这类问题往往源于供应链前端失控。而内部控制与风险管理,则反映了企业制度是否有效、检测是否真实、责任是否落实。

“在供应链复杂化、渠道平台化的背景下,

食品安全风险已经演变为全链条风险。如果链主企业和平台没有同步强化供应链管理与风险控制能力,局部问题很容易被放大为系统性风险。”谢安说。

受访专家普遍认为,上述议题层层递进,产品质量与食品安全是“表”,而供应链管理、合规经营与风险管理是“里”,归根结底是企业治理能力的体现。

格非分析,近年来一些休闲食品类上市公司由于业绩下滑,企业治理问题逐渐暴露,如绝味食品因信息披露违规被挂上“ST”。此外,桃李面包、元祖股份、洽洽食品、有友食品、卫龙美味等一批2000年前后创立的休闲食品类公司,如今已经成长为家族企业,并暴露出家族企业常有的治理风险和接班问题。

格非认为,当公司治理能力和风控能力不足时,风险敞口随之增大,这会导致企业在食品安全与质量、供应链安全等议题上容易出现问题。此外,若在产品营销环节出现合规管理失误,其负面影响也必将波及品牌信任度这一根基。例如,此前劲仔食品的拳头产品劲仔小鱼,因包装上写着“深海小鱼”被质疑存在虚假宣传,给品牌带来负面影响。“市场对于产品营销信息越来越较真,如相关法规禁止食品标注‘零添加’等表述,企业在产品营销信息上应该保持严谨性与科学性。”格非说,上市公司需要借鉴ESG信披规则所要求的治理方式,科学、系统地分析公司在产品质量与食品安全等领域面临的风险和机遇,针对性地制定应对措施,并且将这些措施的责任落实到具体职能部门,将非财务指标融入部门考核,才能构筑起对风险的“铜墙铁壁”。

在以上核心议题的治理优化基础上,碳益科

技CEO陈龙表示,休闲食品类上市公司还可通过ESG治理提升品牌价值,例如注重产品的健康化,在保障食品安全的基础上,推动产品配方低碳、低脂、健康化,响应国民健康需求;注重环境友好,关注产品包装、运输等环节的绿色生产,推行绿色包装、减塑减碳;推动乡村振兴,利用产业链优势,采购贫困地区优质农产品,并帮助上游农业减少化肥农药使用量,实现闭环管理。

## 全链条管理 堵住风险漏洞

当下,休闲食品销售方式已发生变化,网红产品层出不穷,给相关上市公司带来流量红利。陈龙认为,休闲食品类公司应秉持“商业向善”的逻辑,需厘清短期流量与长期价值的关系。“ESG治理需要投入,但回报具有长期性。消费者日益重视产品安全与绿色消费,品牌信任度一旦受损则极难重建。公司若能坚持长期主义,将获得品牌复利。”陈龙说。

而对于计划出海或计划将产品打入高端渠道(如国际大型商超)的公司而言,ESG合规已成为准入门槛。陈龙介绍,ESG应是公司的“一把手工程”,需要管理层充分认知并持续投入,标杆企业通常将高管奖金与ESG绩效、减碳指标挂钩,从机制上规避短视行为。

谢安补充道,企业容易陷入认知误区:不少公司把ESG理解为品牌工作,未将其嵌入实际业务和风险管理中,导致“信息披露与实际运营两张皮”;其次是对治理方式的理解存在偏差,低估了供应链的复杂性,缺乏穿透式管理能力。

而解决思路是构建全链条的管理体系。谢安表示,ESG的作用是把食品安全从“事后应对”

转变为“事前预防”,企业要真正把食品安全管住,关键是把ESG转化为一套贯穿全链条的风险管理体系,包括四个关键步骤:把食品安全上升为核心治理议题,纳入管理层责任和绩效考核,形成从高层到一线员工的责任管理体系;将风险控制前移到供应链源头,围绕原料准入、供应商分级管理、代工管控等建立穿透式管理机制,从源头降低风险发生概率;建立可验证的追溯与数据体系同样重要,公司需打通采购、生产、渠道和售后数据,确保问题被及时发现、处置;强化与渠道和平台的协同管理,在电商和直播环境下,产品流转速度加快,企业需要与平台共同建立选品审核、风险预警和问题处置机制。

在当下的食品安全问题中,平台的责任无法推卸,只有推动全链条、全生态的协同治理,行业的食品安全水平才可能真正提升。

“平台不仅连接交易,还掌握着流量和数据。能力越大,责任越大,这一点在食品安全领域体现得尤为明显。”谢安表示,平台作为流量“入口”,须承担更严格的准入与选品责任,对高风险品类建立动态评估和持续复核机制,可基于交易、评价、退货等数据,主动识别异常并提前干预。同时平台须承担协同治理责任,推动供应链透明化、完善追溯机制,并与品牌方共同完成问题产品的快速处置与召回。

3月20日起,《直播电商经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》正式施行,规定列出不得在直播间经营的13类食品,包括用非食品原料生产、添加有毒有害物质的食品;致病性微生物、农药残留、重金属超标食品等。《食品销售连锁企业落实食品安全主体责任监督管理规定》同日起施行,进一步压实了企业总部、分支机构、门店等的食品安全主体责任。

# 25家券商持牌入场 碳金融业务按下加速键

● 本报记者 郑萃颖

在政策引导、市场扩容与行业转型三重因素共同推动下,3月以来,券商布局碳金融提速,长江证券、国金证券、山西证券、国新证券等7家券商获批准参与碳排放权交易,全行业获准参与碳排放权交易的券商总数扩容至25家。

目前我国碳市场已成为全球覆盖排放量最大的碳市场,但流动性不足仍是市场痛点,券商入场有望提升我国碳市场定价效率和市场活力。山西证券、国新证券表示,将深入探索金融服务,结合碳市场做好金融“五篇大文章”。

## 券商入场提速

过去几年,我国陆续有18家券商获得碳排放权交易资格,而在近期,券商碳排放权交易牌照迎来集中扩容。3月初,有7家券商相继宣布获批准参与碳排放权交易,推动持牌券商总数达到25家。受访券商表示,这一趋势是政策引导、市场需求、行业转型三重因素共同推动的结果。

政策方面,“双碳”战略持续深化,碳市场建设迈入提速阶段。国泰海通相关负责人表示,金融监管政策明确将碳排放权交易作为绿色金融的重要抓手,证监会等监管部门对券商参与碳市场的态度已从“审慎试点”转向“有序扩容”。

如证监会2025年发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,将碳排放权交易列为绿色金融的核心场景之一,为券商合规入市打通了政策通道。同年,中办、国办《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》对外公布。意见提出,扩展碳市场交易主体,稳妥推进金融机构参与。2024年,《碳排放权交易管理暂行条例》的颁布,也为券商参

“ 碳金融作为国家政策重点支持领域,为券商自营业务开辟了新的投资渠道,丰富了资产配置维度,成为券商优化业务结构、打造新增长曲线的重要抓手。”

与碳排放权交易筑牢制度基础。

从市场层面看,国新证券相关负责人表示,全国碳市场虽已成为全球覆盖排放量最大的碳市场,但流动性不足仍是亟待解决的痛点。数据显示,截至2025年年底,全国碳市场配额累计成交量8.65亿吨,累计成交额576.63亿元,2025年成交额较上年大幅增长,但市场仍以控排企业为主要交易主体,存在交易集中度高、流动性不均衡等问题,换手率远低于成熟市场,亟需券商发挥专业中介作用,提升市场活力、完善价格发现机制。

从行业层面看,券商传统业务增长承压,绿色金融成为差异化发展的核心赛道。“碳金融作为国家政策重点支持领域,为券商自营业务开辟了新的投资渠道,丰富了资产配置维度,成为券商优化业务结构、打造新增长曲线的重要抓手。”国新证券相关负责人表示,牌照扩容不

仅是碳市场迈向成熟的标志,更体现了资本市场服务绿色低碳转型的决心。

在交易内容和交易产品方面,多家持牌券商表示,目前主要通过自营资金在地方试点碳市场及全国自愿减排交易市场进行交易,交易方式以现货交易和融资交易为主。现货交易为基础交易模式,交易品种主要包括碳排放配额和国家核证自愿减排量(C CER);融资交易主要通过碳回购方式开展,为控排企业提供流动性支持。受限于市场建设和开放节奏,券商尚不能直接进入全国碳市场的核心现货交易系统。此外,监管部门对参与碳市场的券商在合规性、风险控制、信息披露等方面均提出了具体要求。

## 发挥专业优势

券商从业者对记者表示,开放券商参与碳排放权交易对“双碳”目标落地具有重要意义,有助于提升市场流动性与定价效率。券商作为专业机构投资者,能注入资金与交易策略,平衡市场供需,促进碳排放权合理定价,避免价格过度波动。此外,券商通过设计碳金融工具,引导资金流向低碳项目,降低企业减排成本,加速绿色技术落地。

国新证券相关负责人介绍,券商目前通过为控排企业提供碳回购服务,能够将企业闲置的碳资产转化为生产经营所需的资金,拓宽企业低碳转型融资渠道,使碳市场从“减排约束工具”升级为“减排激励+融资支持”双重工具,助力企业加快绿色低碳转型。同时,券商具备完善的内部控制、风险管控和信息披露体系,能够带动市场参与主体规范交易行为,提升碳市场整体运行效率和公信力。

目前,获批券商正积极推进碳市场交易工作。作为刚刚获批的机构,山西证券相关负责人表示,

表示,公司碳排放权交易业务处于积极筹备阶段。山西作为能源大省,拥有丰富的减排场景和企业需求。公司将依托本地优势,初期以稳健的自营交易为主,熟悉市场规则,同时积极对接省内控排企业,了解其套期保值和资产盘活需求,为后续深入服务打好基础。

国新证券相关负责人表示,将遵循“合规稳健、服务实体、分步推进”的原则,有序落地碳交易业务;初期拟稳健参与北京、湖北、广州、上海四家地方试点市场,跟随全国碳市场准入政策,适时拓展参与范围;以碳排放配额和CCER现货交易为基础,逐步拓展碳回购等融资类业务,同步强化专业能力建设。

国泰海通此前已获批准参与碳排放权交易,相关负责人表示,公司自2014年以来持续深耕碳市场,截至2025年年底,累计交易量近1亿吨,在多个试点市场排名前列,未来将继续发挥定价能力与交易经验,积极进行参与全国碳市场交易的准备工作。

## 激活绿色金融生态

作为绿色金融的重要组成部分,碳金融产品不断创新,国内机构已开展多元尝试,具体包括四大类:一是碳资产证券化,将碳排放权作为基础资产发行ABS;二是碳衍生品,探索碳期货、碳期权等工具,提供风险管理手段;三是碳中和债券,激励企业降碳;四是碳普惠产品,开发小微企业碳减排支持工具,拓宽覆盖面。

结合碳市场,券商持续探索创新,推出碳金融产品与服务。

2025年3月,国泰海通为敦煌首航节能新能源有限公司的光热发电项目提供了CCER申报与交易全流程支持,助力客户创收超3000万元。在碳金融领域,国泰海通已形成减排量购买、配

额与减排量置换、买断式回购、借碳等交易模式,并完成多个代表性项目。其相关负责人表示,未来,公司将进一步丰富碳金融产品体系,在监管部门允许的前提下,探索碳回购、碳远期等工具。

国新证券表示,公司将以获批碳排放权交易业务为契机,围绕服务国资央企及实体经济绿色转型需求,稳步推进碳交易业务落地和碳金融产品创新,将ESG理念与碳金融服务深度融合,打造“碳交易+ESG咨询+绿色融资”一体化服务体系。

山西证券表示,公司将利用碳交易资格,为企业设计“碳资产+金融”的综合解决方案,将企业减排行为转化为实实在在的融资成本优势。同时在数字金融方面,探索利用大数据和区块链技术,追踪碳足迹,提高碳资产的确权效率和交易透明度,为普惠金融和养老金融提供新的底层资产和应用场景,如支持中小微企业节能改造、开发绿色低碳主题的资管产品等。

券商建议,未来应进一步提升碳市场流动性,激活市场活力,有序开放全国碳市场的现货交易,并丰富交易品种和工具。

国泰海通表示,依托多年来持续参与试点碳市场积累的经验,公司已探索出一套成熟的碳金融服务模式,期待全国碳市场能有序向金融机构开放,以便更好服务实体经济需求。山西证券建议,可尽快引入碳期货、碳期权等标准化衍生品,让券商能够运用更多工具进行风险管理和产品创新,从而吸引更多投资者入场。

国新证券相关负责人表示,券商还可以为控排企业提供涵盖碳配额交易、碳资产估值、融资支持、风险管理、ESG咨询、减排方案设计等服务,帮助企业优化碳资产管理策略;同时为绿色项目提供碳资产开发、CCER项目备案等配套服务,推动更多减排项目落地,丰富碳市场供给。