

# A股ESG强制披露“首考”进行时 数据质量成重要“得分点”



视觉中国图片

2026年是A股上市公司ESG强制披露“首考”之年。截至3月29日中国证券报记者发稿时,A股至少有257家上市公司披露了2025年度ESG报告(或可持续发展报告),其中医药生物、电子行业披露家数领先。

从已披露报告来看,数据质量成为本次“首考”的重要“得分点”。专家认为,越来越多上市公司在信息披露完整性、规范性和数据深度等方面均有明显提升。与此同时,不少报告虽指标丰富,但存在统计口径不一的问题,信息可比性仍待加强。上市公司不应把披露ESG报告视为完成监管部门要求的“作业”,而是要站在投资人视角审视披露内容。建议建立跨部门数据治理机制,统一统计边界与核算方法,引入第三方鉴证,考虑提前布局气候与生物多样性专项披露等。

● 本报记者 赵白执南

从投资人的视角来看,ESG报告可以提供可验证、可比较、可追溯的非财务信息,来辅助投资决策与风险管理。随着更多上市公司披露ESG报告,在投资者关系互动平台上,相关提问也越发密集,体现出投资者对上市公司ESG领域表现的高度关注:“贵公司是否进行了减排目标和方案的制定,是否进行了碳排放的摸底?”“公司是否有针对员工的福利政策?”“公司在践行ESG理念方面有哪些实质性举措,对产业链竞争力提升有何积极作用?”……

“我们注意到投资者普遍较为关注如下指标:在环境方面,主要关注温室气体排放、资源使用、废弃物排放等绩效指标;在社会方面,主要关注与社区居民的关系、消费者权益保护、人才引进和培养等指标;在公司治理方面,主要关注董事会多元化、独立董事作用发挥、反腐败和商业道德等指标。”上述中信集团董办人士说。

如何从动辄几十上百页的报告中迅速提炼有效信息?中诚信绿金总裁薛东阳在接受记者采访时表示,建议投资人在阅读ESG报告时重点关注三方面内容,即量化数据的完整性与连续性,第三方鉴证的覆盖范围与公信力,治理机制的内化程度。

具体来看,薛东阳介绍,投资人可以重点关注关键指标是否具备连续三年以上的可比数据,统计边界是否明确,核算方法是否清晰披露。第三方鉴证方面,应关注鉴证的范围是否涵盖核心定量指标,鉴证机构是否具备专业资质。同时,投资人不应停留在是否设立ESG委员会等形式要件上,更应关注ESG绩效是否纳入高管考核、董事会是否实质性参与重大议题审议、发生负面事件后是否建立闭环整改机制。

## 仍存一定短板

综合来看,当前上市公司披露的ESG报告已经具有一定参考性,但也存在一定短板。从截至目前披露的报告来看,有的披露了2023年至2025年的三年数据,有的仅披露了一年数据;有的公司未披露核心定量指标、第三方鉴证情况;同一行业不同公司披露口径不一,难以进行横向对比等。

例如,从披露口径看,北大荒的ESG报告显示,温室气体排放量数据统计范围仅限办公区域的温室气体排放,下属分子公司相关数据未纳入统计。开国际的污染物排放量、环保总投入、员工流失率、风险管理体系等较多指标均是“计划未来披露”。

值得注意的是,当前上市公司对范围3排放普遍披露较少。范围3排放指企业自身并不直接拥有或控制,但与企业运营紧密相关的价值链间接排放。这类排放通常远远超过企业自身直接排放(范围1)和间接能源排放(范围2)。虽然当前范围3排放并未被监管部门纳入强制披露范畴,但精确核算并有效管理范围3排放不仅有助于企业完整了解自身碳排放全貌,还能够提升企业的国际竞争力和市场认可度,是识别ESG报告“含金量”的重要指标。

薛东阳认为,范围3排放的披露之所以推进缓慢,核心卡点在于数据可得性与供应链协同难度极大。范围3涵盖上下游价值链的十五个类别,涉及采购、物流、产品使用与处置等多个环节,企业难以穿透获取供应商、客户等外部主体的碳排放数据,且多数中小供应商缺乏碳排放核算能力,导致数据链条断裂。同时,不同行业对范围3的实质性界定差异较大,企业普遍面临“哪些类别应纳入、如何分配排放、采用何种排放因

子”等标准选择困境,核算成本高且结果可靠性难以保证。

对于当前信息披露存在的短板,专家认为,主要原因在于公司跨部门数据治理体系尚未建立,ESG数据分散在安环、人力、财务等部门,内部协同与数据归集机制不健全;定量化管理能力不足,尤其是环境与气候相关指标的测算缺乏专业支撑。

“建议企业建立跨部门的数据治理机制,统一统计边界与核算方法,并优先对碳排放、工伤率等关键定量指标引入第三方有限鉴证,尤其建议高环境敏感行业,提前围绕气候转型、生物多样性保护、水资源管理等重要议题,参照TCFD、TNFD等框架披露专项报告。”薛东阳说。

## 强制披露主体将适时扩围

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,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。展望未来,专家认为,强制披露主体范围将适时扩大,第三方鉴证也有望从“自愿”模式走向“强制”模式,更多上市公司将披露高质量的可持续发展信息,为投资者提供参考。

一方面,强制披露主体扩围已成为监管明确导向。薛东阳认为,未来,强制披露扩围将呈现“纵横双向”特征:横向看,高环境影响行业,如化工、建材、有色、航空等,因其碳排放强度高、环境风险突出,极有可能被优先纳入;纵向看,强制要求预计将延伸至全部上市公司,甚至大型非上市公司,以增强可持续信息透明度与资本市场准入门槛的统一性。

“在‘双碳’目标驱动下,我国可持续信披基准框架已形成,与环境相关基础定量信息披露正在配套完善,未来生物多样性、水足迹等

方面的披露和核算工具有望受到更多关注。”中央财经大学绿色金融国际研究院研究员邓洁琳说。

另一方面,第三方鉴证受到越来越多的重视。2026年1月,财政部印发《可持续信息鉴证业务准则第6101号——基本准则(试行)》。鉴证标准的出台,标志着我国可持续发展信息鉴证正在步入正轨。

商道融绿与中国责任投资论坛联合发布的《中国责任投资十大趋势2026》显示,随着可持续发展报告数量快速增长,以提升报告可靠性和可信度为主要目标的独立第三方鉴证已成为监管部门鼓励和引导的方向。

在薛东阳看来,第三方鉴证有望从“自愿”模式走向“强制”模式。他表示,随着监管部门对ESG信息质量要求不断提升,特别是当碳排放等数据与转型金融、绿色债券、碳配额履约等机制挂钩后,数据的真实性、可靠性与可核查性便成为底线要求。

“预计未来针对重点控排企业及强制披露主体的碳排放等关键定量指标,将率先实行‘有限鉴证强化制’,在此基础上,逐步向更多实质性议题和更高级别的合理鉴证过渡。”薛东阳说。

针对企业ESG信息披露“报喜不报忧”问题,中国会计学会副会长黄世忠认为,鉴证机构可充分运用自然语言处理(NLP)技术,借助人工智能系统高效收集文本信息,判断企业可持续信息披露的真实性。比如,核验企业披露的可持续信息是否与监管处罚、网络舆情等外部信息存在矛盾;通过交叉比对同行业企业的碳排放信息,识别企业是否存在“漂绿”行为;深入分析企业的资源配置情况、范围3排放占比及其披露情况等要素,综合判断企业可持续信息披露的可信度等。

# 一线调研氢能产业:技术破局提效能 规模化攻坚开启

● 本报记者 刘杨

近日,中国证券报记者深入氢能产业链上下游,实地走访企业、科研机构、示范项目现场,全方位捕捉氢能产业发展的脉搏。记者调研发现,伴随政策红利持续释放,我国氢能产业已告别单一交通示范模式,技术攻坚破局、经济性提升成为行业核心诉求,应用场景持续扩容、多领域协同推进的良好态势正逐步显现,但储运环节短板等问题仍需着力破解。2026年作为“十五五”开局之年,正成为产业规模化商业化突围的关键节点。

## 经济性提升成产业核心诉求

“下游客户选择氢能相关产品时,除了关注技术稳定性,最看重的就是项目经济性,而电解槽的使用寿命直接关系到客户长期运营成本,因此对上游先进材料创新进展的关注度极高。”碳能科技销售总监李向军告诉记者,当前氢能产业的竞争,本质上是成本与效率的竞争,如何通过技术创新降低全生命周期成本是行业突围的关键。

电解槽装备寿命不足是制约制氢降本的重要因素之一。中国科学院院士郑南峰表示,氢能产业要实现规模化发展,必须以技术创新为核心驱动力,推动全产业链技术升级,“只有突破核心装备与材料的技术瓶颈,延长电解槽使用

多位业内人士向记者透露,行业正聚焦核心材料与装备的技术升级,随着隔膜、膜电极、双极板等核心部件自给率逐步提升,叠加光伏、风电等可再生能源成本持续下降,绿氢的经济性快速改善,为该产业规模化落地奠定基础。

## 多领域协同推进规模化应用

工业和信息化部、财政部、国家发展改革委近日联合印发《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》,为氢能全场景应用按下“加速

键”。记者调研发现,当前我国氢能应用已打破单一交通领域局限,向化工、钢铁、铁路等多领域延伸,规模化效应逐步显现。

“此前氢能应用主要集中在燃料电池汽车领域。如今,市场需求正在向化工、钢铁等工业领域拓展,应用场景的丰富度和市场空间都在持续扩大。”天津大学化工学院教授、碳能科技董事长康鹏表示,“十四五”期间,氢能产业重点完成了从0到1的体系搭建,而“十五五”期间,预计政策将着力推动绿氢的大规模商业化应用,促进绿氢与工业领域深度融合。

在康鹏看来,“十五五”期间,绿氢与化工产业融合场景将加速落地,以绿氢替代煤化工、石化领域的灰氢,将是最快实现规模效益的路径。在制氢装备领域,电解槽单槽功率将迈入10兆瓦级,隔膜、膜电极、双极板等核心材料的国内自给率有望超过97%。

此外,氢储运技术瓶颈将实现突破,液氢和高压气态储氢基础设施的加速布局将改善氢能的区域性供需错配难题。

“市场需求扩容将给我们的复合隔膜和析氧电极打开新的规模化应用场景。”康鹏坦言,随着光伏、风电成本持续下降以及规模化效应不断显现,绿氢经济性快速提升。预计到2030年前后,在可再生资源丰富的地区,绿氢成本将降至与灰氢相当的水平。

内首座35兆帕、70兆帕双模加氢站,设计日加氢能力达1000公斤,其中35兆帕加氢机可同时对两辆氢能汽车加注,极大提升了加氢效率。”国家能源集团氢能科技有限责任公司氢能产业部主任罗世龙向记者介绍了一线项目进展。

记者在宁夏宁东、内蒙古鄂尔多斯等地调研了解到,氢能重卡推广取得重要突破,其中氢能科技公司在宁东的示范项目,已建成两座加氢站和两座制氢厂,59辆氢能重卡累计运行里程超200万公里;鄂尔多斯巴图塔铁路加氢站作为国内首座重载铁路固定式加氢站,配备耐低温加氢机器人和智能化管控系统,已实现商业化运营。

资本层面也呈现积极态势。中国氢能联盟研究院数据显示,截至2025年底,国内氢能企业投融资事件超600起,近400项早期项目获资本支持,投资方向从单一聚焦燃料电池拓展至绿氢制备、氢冶金、储运装备等全链条。“产融结合是产业从政策驱动向市场驱动转型的关键,多元化资本投入能有效缓解企业研发压力,推动技术攻关与产业化落地。”中国氢能联盟秘书长、国家能源集团氢能事业部主任刘玮说。

## 产业生态加速完善迎关键节点

尽管氢能产业发展势头良好,但产业迈向规模化仍面临诸多梗阻。多位企业负责人和专家表示,氢能储运环节仍是最大短板,技术成熟

度不足、成本居高不下,导致绿氢主产区与消费集中区脱节,部分项目陷入“产得出、用不上、盈利难”的困境。

“氢能产业的规模化扩张不是单一环节的突破,而是需要构建涵盖可再生资源发电、电解制氢、储运设施、终端应用的完整产业链生态。”亚洲基础设施投资银行投资解决方案经理杨红亮认为,只有实现各环节协同发力,才能破解产业发展瓶颈。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示,氢能产业实现市场化突围,关键在于“降成本、拓场景、强协同”。“当前产业正处于政策驱动向市场驱动过渡的关键阶段,短期要依托国家试点政策,拓展工业、交通等核心场景,以规模化应用带动降本;中长期要聚焦储运、核心零部件等短板攻坚,完善全国统一行业标准,避免碎片化布局,打通‘制储输用’全链条。”他说。

2026年作为“十五五”开局之年,成为氢能产业规模化商业化的关键节点。中国氢能联盟专家委员会主任余卓平预测,“十五五”期末,国内终端用氢成本将降至每公斤25元以下,与燃油成本基本持平,工业用气成本也将与天然气制氢成本相当。记者调研了解到,随着成本瓶颈逐步突破,应用场景持续拓宽,产业链生态不断完善,氢能正逐步融入能源、工业、交通等多个领域,有望成为我国实现“双碳”目标、建设能源强国的重要支撑。