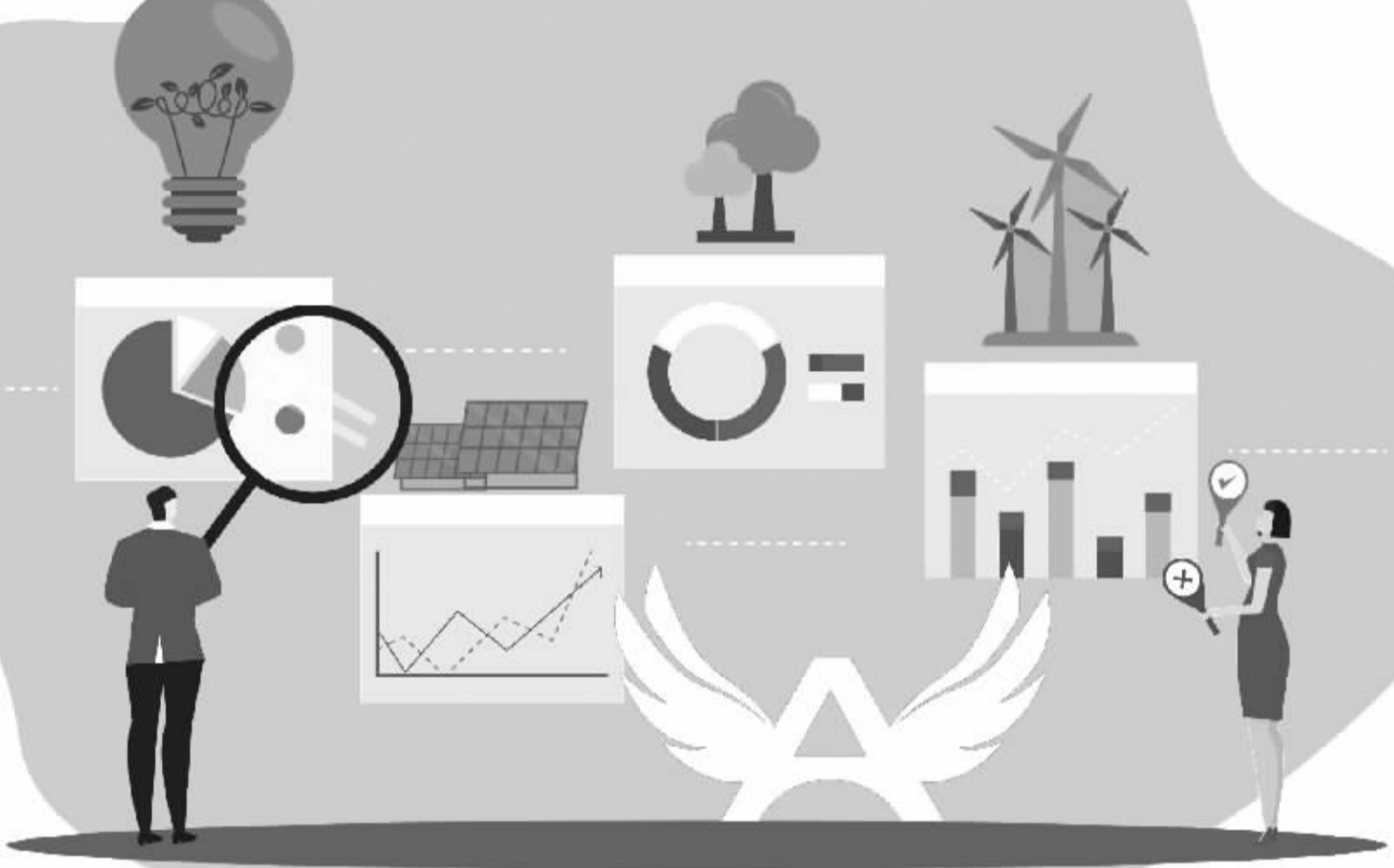


# 量增背后的质忧： A股ESG披露进阶之路遭遇“隐形瓶颈”

A股上市公司交出了一份颇具分量的2025年度ESG（环境、社会及公司治理）信息披露成绩单：截至4月30日，逾2700家上市公司发布了2025年度ESG报告，披露率近50%，其中逾200家公司为首次披露。按照交易所规定需强制披露的427家公司均在规定时间内顺利完成了ESG报告披露工作。

接受中国证券报记者采访的专家认为，A股ESG信息披露正从自愿探索转向以合规为主导的全面覆盖，披露率呈现上升趋势。但数据质量参差不齐、与财务报告衔接不足等“隐形瓶颈”仍存，披露量增长背后，质的提升仍需系统性建设与长期投入。

● 本报记者 赵白执南



视觉中国图片

2026年是A股上市公司强制披露ESG信息的元年。普华永道中国专业技术部合伙人金以文对记者表示，在此之前，A股上市公司也有自愿披露ESG信息的良好实践。根据公开数据统计，截至2026年4月底，A股共有超过2700家上市公司单独编制并发布了2025年度ESG报告，较上年同期提升了3.5至5个百分点。纳入交易所规定强制披露范围的A股上市公司全部在规定时间内顺利完成了ESG报告披露工作。

分行业来看，ESG信息披露呈现出明显的行业差异与增长特征。据中信证券统计，银行业维持100%披露

率，其次为非银行金融行业，披露率为95.65%；披露率增速居前的行业分别为通信、商贸零售、家电。同时，主要指数成分股及大型上市公司ESG报告披露率均有上升，央企ESG报告披露率仍明显领先。

德勤中国可持续发展与新兴技术鉴证业务主管合伙人胡建宇在接受记者采访时表示，行业间ESG信息披露水平的差异本质上是监管压力、供应链要求、投资者关注度三重因素叠加的结果。具体而言，主要指数成分股及头部上市公司的披露率和质量明显高于平均水平；高碳行业如电力、钢铁、化工等

行业的环境维度（E）披露更完整；消费、科技行业的社会维度（S）披露更为领先；金融行业在ESG风险传导披露方面走在前列。

强制披露规则的落地，让A股上市公司ESG报告的披露趋势发生了深刻转变。“当前，A股上市公司ESG报告披露工作正从‘是否有报告’向‘是否为好报告’转变。”金以文说，纵观2025年度ESG报告的整体情况，A股上市公司均结合自身发展阶段、行业特性和ESG信息披露要求，基本做到了在合规披露的基础上，讲好企业ESG发展故事，并呈现从好到精的实践趋势。这也

意味着，A股上市公司已具备从单纯的ESG信息披露合规应对，向主动展现中国企业ESG实践成果跨越的能力。

不过，ESG信息披露的高质量发展仍面临挑战。胡建宇认为，ESG数据存在“冰山效应”，水面之上（约10%）是报告中呈现的数字、图表和叙述；水面之下（约90%）是数据核算口径、审批轨迹、勾稽关系、版本管理等决定数据可信度的根本要素。A股上市公司此次ESG信息强制披露“首考”的通过，更多体现在水面之上的规范性改善，而水面之下的数据质量基础仍需要系统性持续建设。

沟通协作。”金以文说，ESG数据与财务报告的有效衔接，即如何有效评估ESG因素对企业当期及预期财务的影响，更需要上市公司自上而下打通内部协作壁垒，有效借鉴传统财务报告的经验，并调动财务部门和各ESG主管部门之间的分工协作。

针对这一难点，金以文提出具体建议：企业应全面盘点内部相关职能部门，建立自上而下、行之有效的内部沟通及协作机制，明确并掌握统一规范的信息披露要求，针对重点披露指标逐渐建立完善的统计标准、核算要求以及披露口径，有效拉齐企业内部对各个配合部门和团队对信息披露实践标准性、可比性和准确性的理解，设计并落地数据收集工具和模板，并借助数字化工具提升工作质量和效率。

从具体数据来看，ESG信息披露“广而不深”的结构性矛盾较为突出，质量参差不齐问题亟待解决。

“不同市场主体披露的ESG数据标准不统一，导致横向可比性较弱，这让ESG数据作为投资决策参考的价值大打折扣。”胡建宇说，值得注意的是，不少上市公司ESG报告呈现出千篇一律的倾向，缺乏对自身行业特性和核心ESG风险的深度识别。真正有价值的ESG报告，应当能够回答，哪些ESG议题对企业财务有实质性影响，哪些对利益相关方有关键性影响，目前能达到这一层次的报告占比仍然不高。

在胡建宇看来，ESG数据不可比的根源在于底层信息披露标准不统一。他建议，在监管层面，交易所和监管部门可考虑进一步细化分行业ESG信息披露规则，明确核心指标的核算边界、排放因子选取标准、数据口径定义，为市场提供“词典式”基准；在企业层面，应

建立内部统一的ESG数据字典，完成不同标准之间的字段级映射，实现“一数多报”，即基于同一套底层数据，按需生成符合不同标准的信息披露内容。

“我们在服务过程中发现，大量企业的ESG数据仍依赖手工Excel管理，数据分散在各地工厂和业务单元。”胡建宇说，建议企业建立数据采集、复核、审批的全流程内控机制；引入系统化工具实现数据自动采集和异常预警；构建从数据采集到信息披露的完整可追溯链条。

金以文则表示，ESG数据与财务报告的衔接一直是ESG信息披露工作的难点。

“高质量披露ESG数据并非一日之功，通常需要至少2至3年的数据积累和沉淀，同时离不开企业内部良好的

建立内部统一的ESG数据字典，完成不同标准之间的字段级映射，实现“一数多报”，即基于同一套底层数据，按需生成符合不同标准的信息披露内容。

“我们在服务过程中发现，大量企业的ESG数据仍依赖手工Excel管理，数据分散在各地工厂和业务单元。”胡建宇说，建议企业建立数据采集、复核、审批的全流程内控机制；引入系统化工具实现数据自动采集和异常预警；构建从数据采集到信息披露的完整可追溯链条。

金以文则表示，ESG数据与财务报告的衔接一直是ESG信息披露工作的难点。

“高质量披露ESG数据并非一日之功，通常需要至少2至3年的数据积累和沉淀，同时离不开企业内部良好的

沟通协作。”金以文说，ESG数据与财务报告的有效衔接，即如何有效评估ESG因素对企业当期及预期财务的影响，更需要上市公司自上而下打通内部协作壁垒，有效借鉴传统财务报告的经验，并调动财务部门和各ESG主管部门之间的分工协作。

针对这一难点，金以文提出具体建议：企业应全面盘点内部相关职能部门，建立自上而下、行之有效的内部沟通及协作机制，明确并掌握统一规范的信息披露要求，针对重点披露指标逐渐建立完善的统计标准、核算要求以及披露口径，有效拉齐企业内部对各个配合部门和团队对信息披露实践标准性、可比性和准确性的理解，设计并落地数据收集工具和模板，并借助数字化工具提升工作质量和效率。

在储能领域，多家上市公司相继推出适配算力场景的新型储能解决方案。今年4月，宁德时代在第十四届储能国际峰会暨展览会上展出储能钠离子电池，可应用于AIDC场景，预计今年将实现商业化落地。天合光能子公司天合储能与科华数能共同发布AIDC全域融合解决方案，为新型电力系统提供“稳定器”与“调节器”。

算力配电技术层面同样迎来突破。据南网科技近期披露的投资者关系活动信息，南网科技将与国家新型储能创新中心及其股东单位开展合作，共同研发以固态变压器为核心的供电架构，打造高密度算力配电新范式。

电网智能调度领域不断创新。能辉科技在近期披露的投资者关系活动记录表中透露，公司已布局虚拟电厂及售电业务，并依托自研EMS及AI算法优化储能充放电策略，未来将持续提升电力交易能力，争取超额收益。此前，能辉科技已与蚂蚁数科合作打造“能源AI智能体”，在广东工商业电站部署电力交易辅助决策系统。

惠誉评级亚太区企业评级高级董事陈邱萍表示，经济社会发展、电气化推进、AI算力需求大爆发带来电力需求刚性增长，尖峰需求增加、峰谷差不断拉大，间歇性的可再生能源占比大幅提升，对电网系统安全运行提出挑战。在此背景下，储能与电网智能调度成为“算电协同”的关键。

储能、调度技术成关键

惠誉评级亚太区企业评级高级董事陈邱萍表示，经济社会发展、电气化推进、AI算力需求大爆发带来电力需求刚性增长，尖峰需求增加、峰谷差不断拉大，间歇性的可再生能源占比大幅提升，对电网系统安全运行提出挑战。在此背景下，储能与电网智能调度成为“算电协同”的关键。

惠誉评级亚太区企业评级高级董事陈邱萍表示，经济社会发展、电气化推进、AI算力需求大爆发带来电力需求刚性增长，尖峰需求增加、峰谷差不断拉大，间歇性的可再生能源占比大幅提升，对电网系统安全运行提出挑战。在此背景下，储能与电网智能调度成为“算电协同”的关键。

惠誉评级亚太区企业评级高级董事陈邱萍表示，经济社会发展、电气化推进、AI算力需求大爆发带来电力需求刚性增长，尖峰需求增加、峰谷差不断拉大，间歇性的可再生能源占比大幅提升，对电网系统安全运行提出挑战。在此背景下，储能与电网智能调度成为“算电协同”的关键。

实现报告鉴证为目标，针对所适用的ESG主题性准则进行针对性分析和评估，从强制披露数据、定性分析和行业特定披露要求等多个维度进行梳理，预留两三年时间围绕系统、流程和内控管理的具体工作内容进行专项提升，以确保更好地识别、评估、管理和披露重要的可持续相关信息。

胡建宇坦言，ESG鉴证不是“找外部机构盖个章”那么简单，它的前提是企业内部已经建立可信的数据收集和内控体系。这正是“水面之下”的功课——如果底层数据管理混乱，鉴证机构也不能无中生有地出具意见。“ESG制度建设不能停留在写报告层面，而要构建一个从治理到执行的完整体系。在具体推进过程中，建议企业遵循‘底线优先、进阶可选’的原则，先从内部现状评估入手，搞清楚‘有什么、缺什么’；再以合规底线为刚性要求补齐制度短板；最后根据自身条件参考同业和实践标准进行优化。”

ESG信息披露质量的提升难以毕其功于一役，需要监管部门、市场、企业等各方共同努力、形成合力。中信证券表示，沪深北交易所自2024年11月首次发布ESG报告编制指南以来，已陆续推出五个应用指南，预计2028年将完成全部21个议题的指南发布。企业ESG信息披露要求将更加标准化、严格化，高质量ESG信息披露有望大幅提升ESG投资有效性。

## 多维发力补短板

受访专家普遍认为，当前A股上市公司ESG信息第三方鉴证覆盖率偏低。在缺乏外部验证的情况下，企业披露的ESG信息可信度将受到实质性削弱。

据兴业碳金融研究院统计，427家强制披露公司中，有142家公司披露了独立鉴证信息，占比33.3%。这表明独立鉴证已从少数企业的探索性实践阶段逐步进入扩围阶段，但尚未成为A股ESG信息披露的普遍配置。从行业分布看，ESG信息第三方鉴证覆盖率呈现出显著的分化特征，纺织服装、金融、电气设备等行业鉴证比例相对较高，农林牧渔、商贸零售等行业鉴证比例为零。

在兴业碳金融研究院高级研究员吴艳阳看来，除了行业层面的分化，鉴证范围方面也存在较为明显的分化。部分企业仅对碳排放等少数关键指标或部分章节进行鉴证，尚未形成对整份报告的系统性核验；不同鉴证标准在保证程度、适用范围和意见表达方式上存在差异，导致报告之间的可比性有限。同时，鉴证结果与企业内部ESG治理、绩效考核和数据管理机制之间的联动仍不充分。

从行业发展趋势来看，ESG报告鉴证已成为必然方向。金以文认为，现阶段，国内外主流ESG信息披露规则均鼓励或要求企业最终对披露的ESG报告进行鉴证。尽管当前国内上市公司尚未面临强制的ESG鉴证监管要求，但应当考虑以最终

# 算力设施建设保持热度 上市公司开拓“算电协同”蓝海

● 本报记者 郑萃颖

阿里巴巴、腾讯最新发布的财报显示，它们的AI资本开支继续加大。AI算力需求驱动数据中心建设，算力设施的能源消耗成为无法忽视的问题。近日，国家发展改革委、国家能源局等部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，促使“算电协同”成为市场热词，绿电、储能行业上市公司积极布局，以把握市场机遇。

## 算力设施能耗问题引关注

腾讯一季度财报披露，公司当季主要用于IT基础设施、数据中心等的资本开支为319.36亿元，同比增长16.2%，环比大增62.7%。阿里巴巴集团CEO吴泳铭表示，阿里云未来所持有的算力中心资产将是2022年AI爆发前的十倍以上，阿里巴巴未来三年的资本开支，可能远超此前承诺的3800亿元。

随着AI推理模型发展，全球算力

消耗快速增加，云厂商对AI基础设施的资本支出持续加大。市场研究机构集邦咨询最新研究显示，针对算力增长需求，谷歌、微软、Meta、字节跳动、腾讯、阿里巴巴等全球九大提供云服务的互联网企业，2026年合计资本支出预估增加至8300亿美元（约合人民币5.7万亿元），年增速提升至79%。

与此同时，算力设施的能源消耗不断增加。国金证券数据显示，在AI算力需求带动下，2025年我国数据中心用电量达1933亿度，占全社会用电量1.9%，同比增长17%；今年1-2月数据中心用电量同比增长46.2%。施耐德电气2025年发布的报告预测，2030年国内数据中心用电量将占全国总用电量的5.3%。

腾讯最新发布的2025年度ESG报告披露了算力基础设施的能耗解决方案。2025年，腾讯自有数据中心已投运可再生能源设施装机规模达63.8兆瓦，自有数据中心绿电使用率从2024年的49.8%大幅提升至2025年的82.9%，并提出2026年自有数据中心实现100%

绿电使用的新目标。通过升级信息设备与配套设施能效水平，2025年腾讯自有数据中心PUE（数据中心电源使用效率）由2024年的1.257优化至1.246。

阿里云全球数据中心总经理王朝阳将AI处理信息的基本计算单位Token与能源消耗挂钩。“每个Token背后都关联着水电消耗和碳排放，Token生产效率已成为衡量AI模型效率的关键指标。”王朝阳在近期公开活动中称，能源已经成为算力使用的关键瓶颈，必须通过“算电协同”的方式来破解。

解决算力基础设施能耗问题迫在眉睫。《行动方案》明确，力争到2030年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升，构建人工智能与能源双向赋能、深度融合的发展新格局。

## 绿电公司布局“算电协同”

《行动方案》发布后，“算电协同”

成为市场热词。《行动方案》提出，持续提升算力设施绿电使用占比。加强算力设施项目布局规划指导，将绿电使用占比作为重要参考指标，增强绿色算力供给水平。

提升绿电使用占比的要求为相关电力板块带来新机遇。东吴证券研报认为，垃圾发电产电出绿电，其优势在于清洁高效、稳定，以及分布接近市中心。在算力规模增长及配套绿电需求快速提升的背景下，垃圾发电有望迎来与人工智能数据中心（AIDC）的合作机遇。

上市公司已开始布局。军信股份2025年6月与长沙数字集团有限公司签订战略合作协议，将打造“垃圾焚烧发电+绿色算力中心”标杆示范项目作为合作目标。瀚蓝环境此前与中国联通广东省分公司、深圳市城市轨道交通规划设计研究中心达成合作，由瀚蓝环境提供绿电及余热蒸汽，以降低算力中心能耗。

旺能环境在近期披露的投资者关系活动记录表中透露，依托稳定基载电

源优势，公司可以对接区域内高载能数字经济基础设施，开展绿电直供、绿电定向交易及余热冷却综合利用，形成“固废处理+新能源+算力服务”三位一体产业新生态。旺能环境计划以湖州零碳智算中心为起点，拓展绿色电力与数据智算中心的协同模式，并将该模式应用到国内外电厂项目。

在能源供给方面，《行动方案》明确，提高算力设施多元电力供给能力，建立健全算力设施能源供给规划建设标准，探索核电、氢能等能源以直连方式为算力设施供能。

## 储能、调度技术成关键

惠誉评级亚太区企业评级高级董事陈邱萍表示，经济社会发展、电气化推进、AI算力需求大爆发带来电力需求刚性增长，尖峰需求增加、峰谷差不断拉大，间歇性的可再生能源占比大幅提升，对电网系统安全运行提出挑战。在此背景下，储能与电网智能调度成为“算电协同”的关键。