



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

中共中央新闻发布会：将核聚变能纳入未来产业

ESG 周报

2025 年 10 月 26 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级 ——

上次评级 ——

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号：S1500525030002

邮箱：guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号：S1500524100001

邮箱：wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

中共中央新闻发布会：将核聚变能纳入未来产业

2025 年 10 月 26 日

本期内容提要：

➤ 热点聚焦：

国内：中共中央新闻发布会：将核聚变能纳入未来产业。10月24日，中共中央举行新闻发布会 介绍和解读党的二十届四中全会精神。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁介绍，创新育新，就是要培育壮大新兴产业和未来产业。2024 年，我国“三新”经济增加值占 GDP 比重超过 18%。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，这些产业蓄势发力，未来 10 年将再造一个中国高技术产业。

国际：欧洲公告正式发布 CBAM 简化条例。10月17日，《欧盟官方公报》上发布了《(EU) 2025/2083 号条例》，即《修订 (EU) 2023/956 号〈碳边境调整机制 (CBAM) 条例〉的简化条例》（简称“CBAM 简化条例”）。这是自 CBAM 设立以来的首部修订文件，标志着欧盟在维持碳边境政策完整性的同时，进一步落实其减轻企业合规负担与优化监管流程的承诺。

➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至 2025 年 10 月 26 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3699 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.94%。本月发行 ESG 债券共 78 只，发行金额达 446 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1140 只，发行总金额达 12,257 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 938 只，ESG 产品净值总规模达 10,371.07 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 49.73%。本月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 29.87 亿份，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 244 只，发行总份额为 1,630.60 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1106 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.15%。本月发行 ESG 产品共 66 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1161 只。

➤ 指数跟踪：

截至 2025 年 10 月 24 日，本周主要 ESG 指数除 300ESG 领先（长江）均跑赢大盘，其中 300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 2.44%；深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 3.41%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 20.20%，300ESG 领先（长江）涨幅

最小，上涨 12.44%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **中国企业改革与发展研究会会长，国务院国资委原党委委员、秘书长彭华岗：让 ESG 成为各类企业的行动和价值共识。**党的二十届四中全会明确了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，为践行 ESG 理念、推动可持续发展指明了方向。彭华岗表示，近年来，越来越多的链主企业牵头构建 ESG 产业生态。《供应商 ESG 评价指南》等团体标准的落地，为产业链上下游协同发展开拓了新路径。彭华岗介绍，10 月 24 日—26 日，ESG 中国·创新年会（2025）暨首届 ESG 国际博览会，不仅发布《2025 年度 ESG 行动报告》《中国 ESG 大模型 2.0》《供应链微光计划》《2025 年度 ESG 卓越实践报告》等一系列年度成果，而且通过多场平行论坛、平行会议与首届 ESG 国际博览会联动的形式，汇集国企、民企、外企与国际组织等 70 多家 ESG 实践参与者，展示低碳技术研发、循环经济模式、乡村振兴实践、ESG 数字化管理等方面的生动案例，实现全产业链 ESG 创新成果的展示与全球绿色变革力量的融合。
- **风险因素：**ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

目 录

一、	热点聚焦	5
1、	国内	5
2、	国外	5
二、	ESG 金融产品跟踪	6
1、	债券	7
2、	公募基金	8
3、	银行理财	9
三、	指数跟踪	10
四、	专家观点	10
五、	风险提示	10

图 目 录

图 1:	ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 2:	ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 3:	ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	8
图 4:	ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	8
图 5:	ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	9
图 6:	ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	9
图 7:	主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	10
图 8:	主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	10

一、 热点聚焦

1、国内

(1) **中共中央新闻发布会：将核聚变能纳入未来产业。**10月24日，中共中央举行新闻发布会 介绍和解读党的二十届四中全会精神。国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁介绍，创新育新，就是要培育壮大新兴产业和未来产业。2024年，我国“三新”经济增加值占GDP比重超过18%。《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》提出，打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，这些产业蓄势发力，未来10年将再造一个中国高技术产业。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251024/1466594.shtml>

(2) **《企业供应链 ESG 管理要求》团体标准发布，助力构建 ESG 产业生态。**随着全球范围内对企业可持续发展的关注度不断加强，重视供应链 ESG 不再是“可选项”，而是企业生存和发展的“必答题”。近年来，欧盟等主要经济体推出 CSRD、CBAM、CSDDD 等一系列政策法规，将供应链 ESG 合规纳入监管，对链主企业而言供应商的 ESG 违规将直接导致自身面临国际市场禁入、巨额罚款与生意崩塌等风险，合规压力激增。10月24日，由中国企业改革与发展研究会、责任云研究院牵头起草的《企业供应链 ESG 管理要求》团体标准发布。《企业供应链 ESG 管理要求》是一部聚焦供应链 ESG 管理的标准指引，该标准建立了一套接轨国际标准、符合中国国情、体现中国特色的供应链 ESG 管理标准，以解决企业供应链 ESG 管理中“无标可依、盲目摸索”的现实困境，在 ESG 已成为全球通行的商业语言和投资标准的今天，有效帮助中国企业规避合规风险，更从容地参与全球竞争。

资料来源：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/10-26/10504609.shtml>

(3) **交通运输部发布第二批公路水路典型运输和设施零碳试点。**10月15日，交通运输部办公厅印发第二批公路水路典型运输和设施零碳试点（交通强国专项试点）项目的通知。此次专项试点分为零碳道路运输线路、零碳货运枢纽（物流园区）、零碳高速公路服务区、（近）零碳码头四大类。通知要求各试点单位要加强试点项目工作进度和质量跟踪落实，确保在实施期限内完成试点任务以及取得完整连续1年运营能耗、碳排放等相关数据，并结合各地实施进展，于每年1月15日前向部综合规划司提交上一年度零碳试点项目工作报告。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251015/1465052.shtml>

(4) **国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批）。**10月14日，国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批），文件指出经组织专家评审，拟支持内蒙古深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氨及氢能耦合应用等41个项目、吉林长春松原白城等9个区域开展能源领域氢能试点工作。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251016/1465344.shtml>

(5) **4项氢能标准，国家能源局发布一批重点行业标准。**近期，国家能源局发布2025年5号公告，围绕促进新技术、新产业、新业态发展，规范能源项目规划建设和运行管理，集中出台了一批重点行业标准。其中包括4项氢能相关标准，分别为：固定式真空绝热液氢压力容器、可再生能源电力制氢工程可行性研究报告编制规程、宽范围调节质子交换膜水电解制氢系统技术规范、宽范围调节质子交换膜水电解制氢系统性能试验方法。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251023/1466457.shtml>

2、国外

(1) 欧洲公告正式发布 CBAM 简化条例。10 月 17 日,《欧盟官方公报》上发布了《(EU) 2025/2083 号条例》,即《修订(EU) 2023/956 号〈碳边境调整机制(CBAM)条例〉的简化条例》(简称“CBAM 简化条例”)。这是自 CBAM 设立以来的首部修订文件,标志着欧盟在维持碳边境政策完整性的同时,进一步落实其减轻企业合规负担与优化监管流程的承诺。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20251021/1465914.shtml>

(2) 谷歌将天然气 + 碳捕获添加到数据中心清洁能源产品组合中。谷歌、基础设施投资者 I Squared Capital 及其专注于脱碳的投资组合公司 Low Carbon Infrastructure (LCI) 宣布启动新的合作伙伴关系,包括在美国开发一座集成碳捕获和封存 (CCS) 技术的大型天然气发电厂的协议,谷歌购买该项目产生的大部分电力。该项目标志着有史以来第一个支持 CCS 的发电厂的企业承购协议,并扩展了谷歌清洁能源技术组合,旨在帮助该公司应对其快速增长的数据中心足迹的能源需求对气候的影响。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/google-adds-gas-carbon-capture-to-data-center-decarbonization-portfolio/>

(3) ISS STOXX 为投资者推出全新实物资产气候风险解决方案套件。ISS STOXX 旗下以可持续投资为重点的业务 ISS Sustainability Solutions 宣布推出 Real Asset Climate Solutions,这是一套新的工具,旨在使投资者能够评估和减轻其投资组合中与气候相关的影响。这套新的解决方案旨在支持机构投资者、银行、保险公司和再保险公司识别和管理气候风险并开发具有气候适应能力的投资组合,利用 ISS STOXX 的工具集,包括物理风险、碳足迹和情景对齐分析以及地理空间资产级数据。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/iss-stoxx-launches-new-suite-of-real-asset-climate-risk-solutions-for-investors/>

(4) 法国法院裁定道达尔能源公司以气候声明误导消费者。巴黎司法法院在一起具有里程碑意义的漂绿案中对道达尔能源做出了不利的裁决,认为法国能源巨头声称其在能源转型中的作用和碳中和目标的雄心壮志可能会误导消费者,并命令该公司从其网站上删除一系列可持续发展声明。该裁决是在法国绿色和平组织、法国地球之友和 Notre Affaire a Tous 于 2022 年提起诉讼并得到环境法组织 ClientEarth 支持之后做出的,该诉讼认为 TotalEnergies 的“重塑”活动,该公司声称是“能源转型的主要参与者”,并指出其 2050 年净零排放的雄心,错误地将该公司描绘成正在应对气候危机的轨道上。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/french-court-rules-totalenergies-misled-consumers-with-climate-claims/>

(5) 新西兰因成本顾虑放宽气候报告规定。10 月 22 日,新西兰商业部长斯科特·辛普森在惠灵顿宣布,在该国主要交易所新西兰证券交易所(NZX)上市的公司,目前只有在市值达到或超过 10 亿新西兰元(约合 5.7 亿美元)时才需要披露气候相关信息,而此前的门槛为 6000 万新西兰元。他还表示,如果企业违反报告规定,董事将不再承担法律责任。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1846753966108976228&wfr=spider&for=pc>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

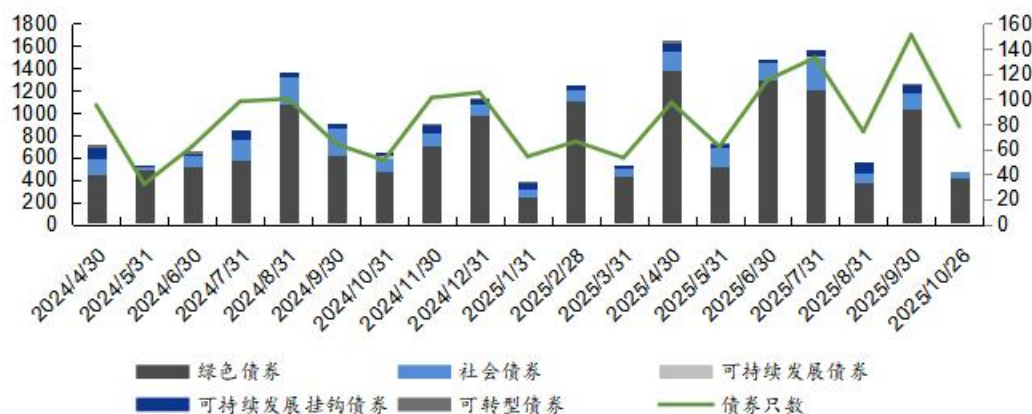
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.94%。**截至 2025 年 10 月 26 日，我国已发行 ESG 债券达 3699 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.94%。截至 2025 年 10 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 78 只，发行金额达 446 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1140 只，发行总金额达 12,257 亿元。

图 1：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 2：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

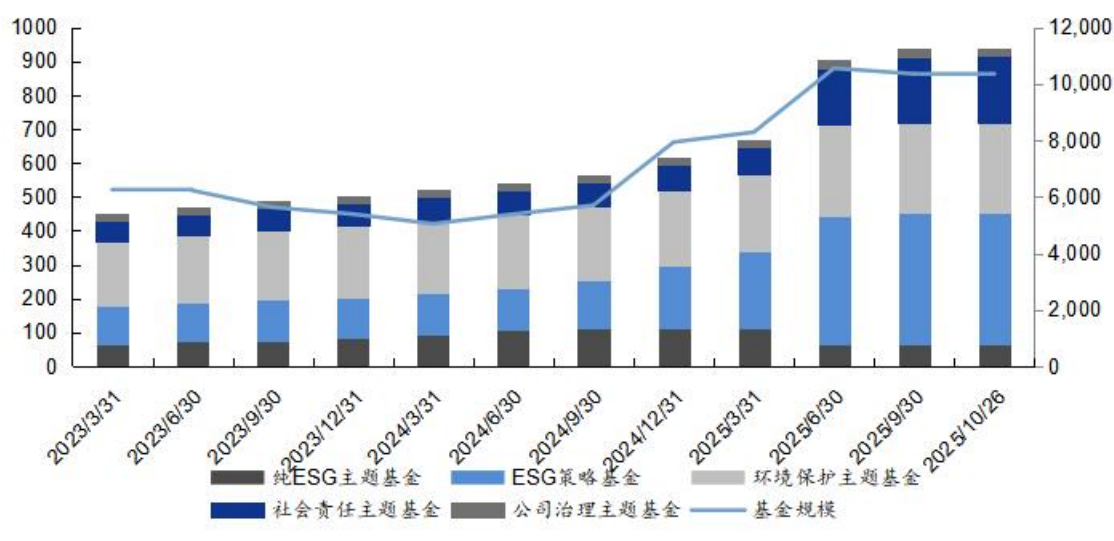


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

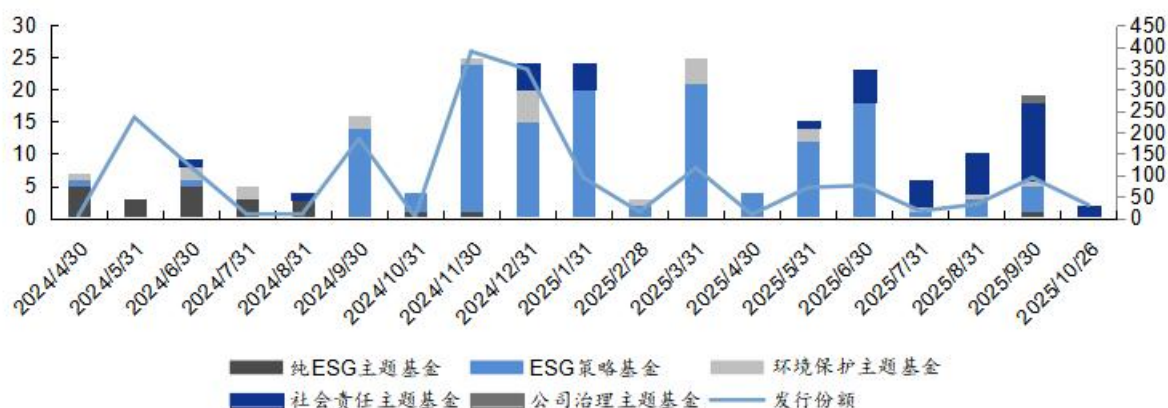
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 49.73%。**截至 2025 年 10 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 938 只，ESG 产品净值总规模达 10,371.07 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 49.73%。截至 2025 年 10 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 29.87 亿份，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 244 只，发行总份额为 1,630.60 亿份。

图 3：ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 4：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

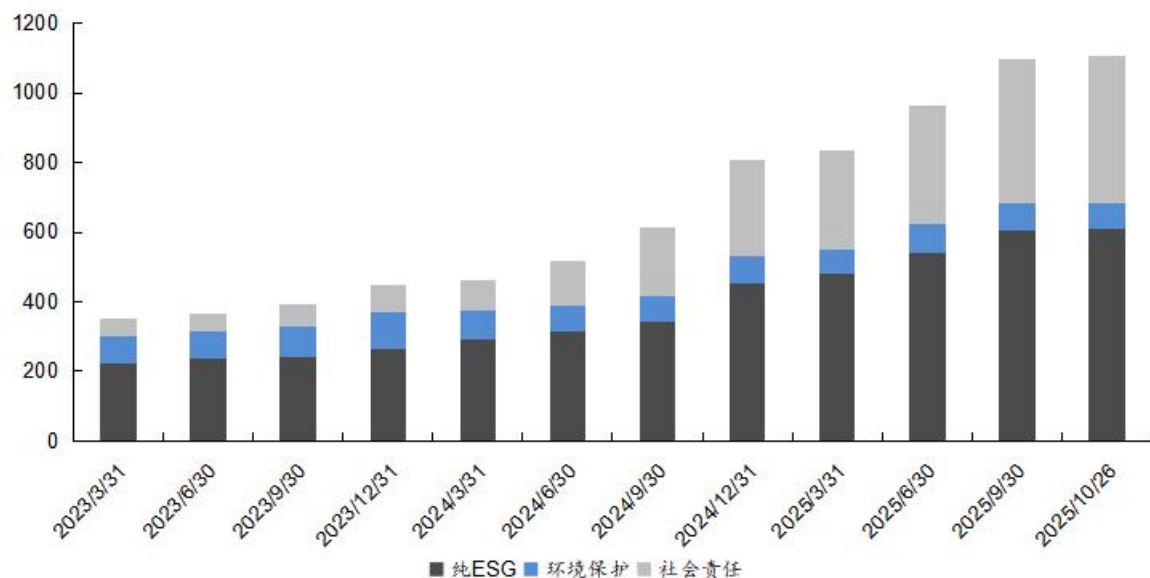


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

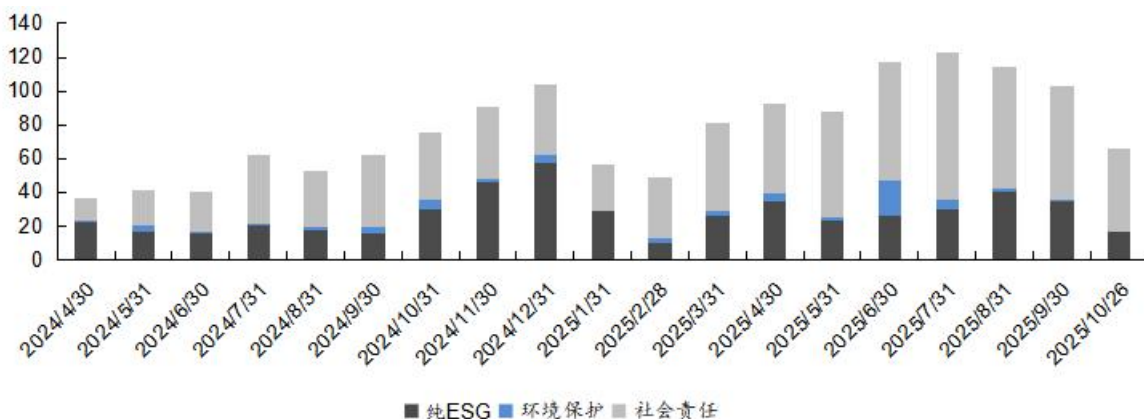
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.15%。**截至 2025 年 10 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 1106 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.15%。截至 2025 年 10 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 66 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1161 只。

图 5：ESG 银行理财季度产品存续数量（只）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 6：ESG 银行理财月度产品新发数量（只）

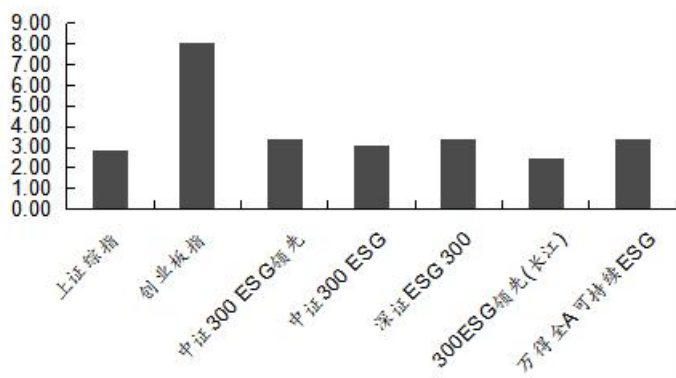


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、 指数跟踪

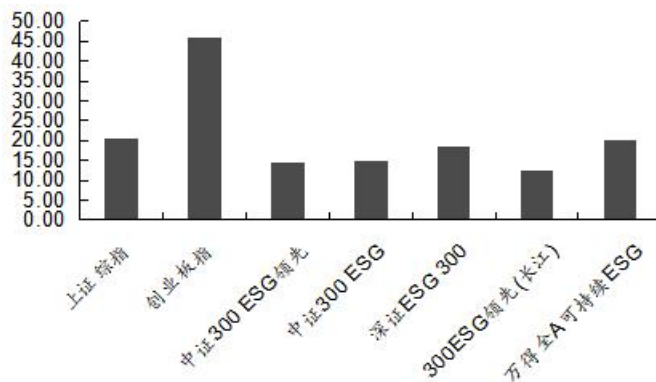
- 截至 2025 年 10 月 24 日，本周主要 ESG 指数除 300ESG 领先（长江）均跑赢大盘，其中 300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 2.44%；深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 3.41%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 20.20%，300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 12.44%。

图 7：主要 ESG 指数近一周涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 8：主要 ESG 指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

四、 专家观点

- 中国企业改革与发展研究会会长，国务院国资委原党委委员、秘书长彭华岗：让 ESG 成为各类企业的行动和价值共识。党的二十届四中全会明确了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，为践行 ESG 理念、推动可持续发展指明了方向。彭华岗表示，近年来，越来越多的链主企业牵头构建 ESG 产业生态。《供应商 ESG 评价指南》等团体标准的落地，为产业链上下游协同发展开拓了新路径。彭华岗介绍，10 月 24 日—26 日，ESG 中国·创新年会（2025）暨首届 ESG 国际博览会，不仅发布《2025 年度 ESG 行动报告》《中国 ESG 大模型 2.0》《供应链微光计划》《2025 年度 ESG 卓越实践报告》等一系列年度成果，而且通过多场平行论坛、平行会议与首届 ESG 国际博览会联动的形式，汇集国企、民企、外企与国际组织等 70 多家 ESG 实践参与者，展示低碳技术研发、循环经济模式、乡村振兴实践、ESG 数字化管理等方面的生动案例，实现全产业链 ESG 创新成果的展示与全球绿色变革力量的融合。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-10-24/doc-infuzhce8212332.shtml>

五、 风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。