



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

欧洲法院裁定：核能与天然气可被列为绿色转型可持续投资

ESG 周报

2025 年 9 月 14 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

欧洲法院裁定：核能与天然气可被列为绿色转型可持续投资

2025年09月14日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内：八部门：加快制定新能源汽车、动力电池碳足迹标准，推动核算方法、核算结果国际互认。9月12日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。方案提出，深化中外多层次合作。深度参与联合国世界车辆法规协调论坛（WP.29）工作，牵头起草更多汽车、动力电池、自动驾驶系统等领域国际标准法规，提高国际标准法规的影响力。加快制定新能源汽车、动力电池碳足迹标准，推动核算方法、核算结果国际互认。高水平举办世界智能网联汽车大会、驻华使节走进中国汽车等活动，加强国际交流合作。贯彻落实《2025年稳外资行动方案》，完善政策和要素支持，提振汽车行业外商投资信心。

国际：欧洲法院裁定：核能与天然气可被列为绿色转型可持续投资。根据欧洲法院的裁决，核能与天然气仍将被欧盟视为环境可持续性投资。奥地利已就欧盟将天然气和核能纳入其环境可持续经济活动分类体系一事，对欧盟执行机构欧盟委员会提起诉讼。该分类体系旨在引导投资流向最有助于减少导致全球变暖的温室气体排放的项目。欧洲法院普通法庭作出裁决，支持欧盟委员会的立场，驳回了奥地利的诉讼。

➤ 指数跟踪:

截至2025年9月12日，本周主要ESG指数均上涨，其中万得全A可持续ESG涨幅最大，上涨2.05%；300ESG领先(长江)涨幅最小，上涨0.36%。近一年主要ESG指数均上涨，其中万得全A可持续ESG最大，上涨45.00%，中证300ESG领先涨幅最小，上涨34.95%。

➤ ESG专家观点:

中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥：进一步发挥好货币政策工具定向引导作用。9月12日，在2025年服贸会绿色金融服务美丽首都建设专题活动上，中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥表示，“绿色金融是撬动美丽首都建设的重要支点，也是推动首都高质量发展的必由之路”，未来需凝聚政府、市场和学界的共识，把绿色金融的制度优势、资源优势、科技优势转化为生态治理的实效、产业升级的动能、民生改善的福祉。

➤ **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	4
1、	国内	4
2、	国外	5
二、	指数跟踪	6
三、	专家观点	6
四、	风险提示	6

图 目 录

图 1:	主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	6
图 2:	主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	6



一、 热点聚焦

1、国内

(1) **八部门：加快制定新能源汽车、动力电池碳足迹标准，推动核算方法、核算结果国际互认。**9月12日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。方案提出，深化中外多层次合作。深度参与联合国世界车辆法规协调论坛（WP.29）工作，牵头起草更多汽车、动力电池、自动驾驶系统等领域国际标准法规，提高国际标准法规的影响力。加快制定新能源汽车、动力电池碳足迹标准，推动核算方法、核算结果国际互认。高水平举办世界智能网联汽车大会、驻华使节走进中国汽车等活动，加强国际交流合作。贯彻落实《2025年稳外资行动方案》，完善政策和要素支持，提振汽车行业外商投资信心。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843113292431923524&wfr=spider&for=pc>

(2) **广东首笔“碳账户+碳足迹”双挂钩贷款落地江门助力零碳工厂建设。**近日，在中国人民银行广东省分行和中国人民银行江门市分行指导下，农业银行江门分行携手广东省节能减排标准化促进会、江门双碳实验室，成功为江门某电器公司发放4000万元“碳账户+碳足迹”双挂钩贷款。该笔贷款成功落地，既是金融推动广东“零碳工厂”建设的生动实践，也是企业碳账户在金融领域应用的创新突破。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI1MDA0NjEzNA==&mid=2651204679&idx=1&sn=e575b3632af7aaf31994f0f54ab5c04a&chksm=f306df3f05b79e227e26db3c9c069b9aebcd62818cd25f7bdce866e9643961ae6058c71a956a&scene=27

(3) **工信部郭守刚：探索开展动力电池碳足迹管理。**9月13日，工信部装备工业一司副司长、一级巡视员郭守刚在2025中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，作为汽车行业的主管部门，工信部将深入开展新能源汽车产业发展规划的评估，研究编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划，明确下一阶段的发展目标。同时，将做好促进汽车消费等工作，实施新一轮汽车产业稳增长工作方案已经发布，持续优化新能源汽车车辆购置税、车船税等优惠政策；深入推进新能源汽车下乡、公共领域车辆全面电动化试点，县域充换电设施补短板试点；探索开展动力电池碳足迹管理。

资料来源：<https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/104410.html>

(4) **重庆2024年碳排放配额分配与清缴实施方案：实施绿色电力使用激励机制。**重庆市生态环境局发布《2024年度重庆市碳排放配额分配与清缴实施方案》。方案明确296家企业纳入配额管理，配额总量约1.57亿吨，其中95%分配给重点排放单位，5%为政府预留配额。配额免费分配，最终核定与预分配不一致时多退少补。重点排放单位需在2025年12月31日前完成配额清缴，可使用多种配额或减排量。还设有配额调整与激励机制，包括清缴成本控制、减污降碳激励等。

资料来源：<http://www.ditan.com/news/hot/8423.html>

(5) **《浙江省可持续发展开发区团体标准》在安吉发布。**9月12日，可持续发展开发区创新体系发布会暨浙江开发区绿色产业招商对接会在安吉召开。活动旨在推动开发区贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，积极构建新发展格局。会议发布了《浙江省可持续发展开发区团体标准》，浙江省开发区研究会相关负责人在会议现场解读标准。标准不仅为浙江省开发区的可持续发展差异化提升提供了精准指引，更填补了国内省级行政区域层面全类型开发区可持续发展团体标准的空白，为全国其他省份开发区可持续发展提供了可借鉴的“浙江样本”。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/519789>

2、国外

(1) 欧洲法院裁定：核能与天然气可被列为绿色转型可持续投资。根据欧洲法院的裁决，核能与天然气仍将被欧盟视为环境可持续性投资。奥地利已就欧盟将天然气和核能纳入其环境可持续经济活动分类体系一事，对欧盟执行机构欧盟委员会提起诉讼。该分类体系旨在引导投资流向最有助于减少导致全球变暖的温室气体排放的项目。欧洲法院普通法庭作出裁决，支持欧盟委员会的立场，驳回了奥地利的诉讼。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/european-court-rules-nuclear-fossil-gas-can-be-included-in-eu-classification-system-of-sustainable-activities/>

(2) 欧盟将为中小企业的能源效率、脱碳项目提供 175 亿欧元融资。欧洲投资银行（EIB）今天宣布，在欧盟委员会的支持下，将在未来三年内为中小企业（SME）能源效率倡议提供 175 亿欧元的资金。欧洲投资银行表示，超过 350,000 家企业将通过该计划获得支持，该计划支持中小企业采取的能源效率和脱碳措施，结合现有和新的金融产品，包括债务和股权工具。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/eu-to-provide-e17-5-billion-to-finance-energy-efficiency-decarbonization-projects-for-smes/>

(3) Enfinity Global 为意大利 276 兆瓦太阳能项目获得 3.16 亿欧元融资。领先的可再生能源公司 Enfinity Global Inc.近日宣布成功完成 3.16 亿欧元的财务结算，用于在意大利建设八座公用事业规模的太阳能发电厂。这些项目的总装机容量为 276 兆瓦，战略性地位于 Emilia Romagna、Basilicata 和 Lazio 地区。太阳能发电厂预计将于 2026 年底全面投入运营。此次融资是通过俱乐部交易结构安排的，ING、荷兰合作银行和法国巴黎银行担任委托牵头安排人、贷款人、原始对冲交易对手方和绿色贷款协调人。融资封装包括 2.14 亿欧元的无追索权优先债务，以及 1.01 亿欧元的增值税、购电协议信用证（LC）、光伏组件和退役义务。

资料来源：<https://m.huanqiu.com/article/4OCL3vtMwvx>

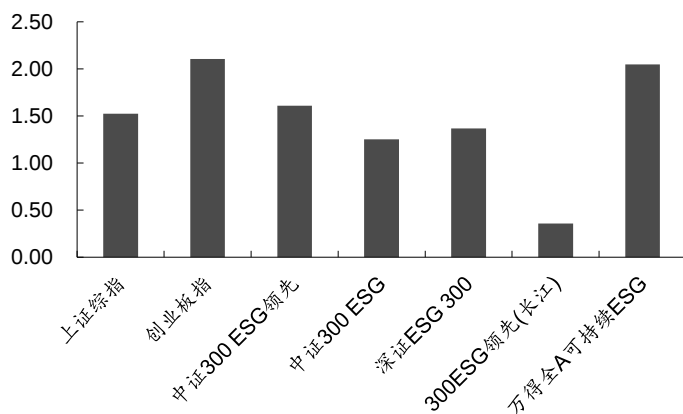
(4) 美国证交会主席威胁因可持续性问题禁止欧洲会计规则。美国证交会主席保罗·阿特金斯威胁称，如果欧洲继续关注可持续性和气候问题，将禁止海外公司使用国际财务报告准则（IFRS）的会计准则。阿特金斯表示，国际财务报告准则基金会在可持续性问题“追逐政治潮流”，称这是“一个真正的问题”。他表示：“进行国际财务报告准则的这类（可持续性）原则可能会破坏报告准则的完整性，尤其考虑到其与（美国会计准则）的兼容性。”

资料来源：<https://cj.sina.com.cn/articles/view/5115326071/130e5ae7702002nc66>

二、 指数跟踪

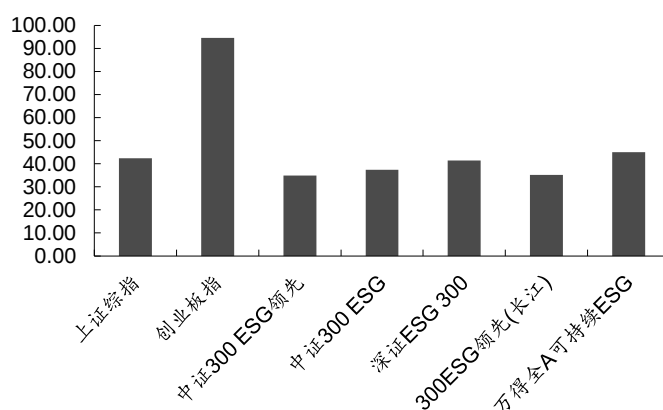
- 截至 2025 年 9 月 12 日,本周主要 ESG 指数均上涨,其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大,上涨 2.05%; 300ESG 领先(长江)涨幅最小,上涨 0.36%。近一年主要 ESG 指数均上涨,其中万得全 A 可持续 ESG 最大,上涨 45.00%,中证 300 ESG 领先涨幅最小,上涨 34.95%。

图 1: 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 2: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、 专家观点

- 中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥: 进一步发挥好货币政策工具定向引导作用。9 月 12 日,在 2025 年服贸会绿色金融服务美丽首都建设专题活动上,中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥表示,“绿色金融是撬动美丽首都建设的重要支点,也是推动首都高质量发展的必由之路”,未来需凝聚政府、市场和学界的共识,把绿色金融的制度优势、资源优势、科技优势转化为生态治理的实效、产业升级的动能、民生改善的福祉。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1843122096979857199&wfr=spider&for=pc>

四、 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，从事煤矿生产生产管理、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。

评级说明

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±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。	

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。