

ESG热点周聚焦（9月第1期）

三大交易所同步升级ESG信披规则

策略研究 · 策略专题

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

- **海外ESG热点事件：呈现绿色金融涌向新兴市场、碳中和路径务实多元、信息披露稳健推进的特征。** IFC与BTG Pactual的10亿美元拉美投资、巴西BNDES的9.5亿美元生态转型注资，彰显全球绿色资本正加速流向发展中国家。微软加入世界核能协会推动核能成为AI算力基荷电源，欧盟资助12国发展可持续航空燃料体现脱碳向消费侧延伸；SBTi发布电力行业净零标准强制淘汰未减排化石能源，越南碳信用交易95%回用于国家自主贡献，标志着全球碳中和实践趋向标准化与精细化。信息披露监管在落地中显现协同与妥协，西班牙强制企业分步披露碳数据，加州豁免首年范围3报告以降低合规门槛；彭博推出可定制指数系列，通过工具整合助力企业应对CSRD等披露要求。此外，LGIM并转向主动ESG管理，突显资本对“深绿”策略的严格筛选，共同印证ESG实践正从理想化承诺迈向技术化、本地化与成本收益精细化的新阶段。
- **国内ESG热点事件：呈现治理架构升级、技术落地加速、政策细化推进的特征。** 阿里巴巴首创三级ESG治理架构与“范围3+”生态减排概念，系统性统筹平台减排5920.8万吨，为企业价值链治理树立新范式；多地强化融资租赁监管与社保基金免税政策，则从金融合规与社会保障维度夯实ESG制度基础。碳中和路径聚焦产业落地与技术突破，中国牵头上合组织实施“双千万千瓦”风光项目，浙江出台新能源竞价机制，新能源汽车渗透率首破55%，隆基绿能签署联合国可持续品牌倡议，共同推动清洁能源规模化与产业链低碳转型。政策层面持续细化赋能，证监会新增污染物、能源及水资源三大环境披露指南，四川设定新能源产业链5000亿元营收目标，联合国肯定北京空气治理成效，彰显ESG实践从顶层设计向标准化、量化披露与区域协同纵深发展。
- **学术前沿：**2025年8月发表于《南开管理评论》的《政府引导基金与企业ESG表现：效应与机制》基于2008-2022年中国A股上市公司数据，考察政府引导基金对企业ESG表现的影响及其作用机制。研究发现：政府引导基金能够显著提升企业的ESG表现。同期发表于《Asia Pacific Journal of Management》的《Mitigating or aggravating muck: investigating the double-edged impact of greenwashing on employee green behavior》，以社会认知理论为框架，核心探究漂绿对员工绿色行为的双重影响——既关注潜在正向效应，也不回避负向效应，并进一步引入“道德反思”和“道德推脱”作为中介变量，同时将“自然共情”（个体对自然的理解、关怀与情感共鸣）作为调节变量，填补了漂绿对员工绿色相关行为影响的研究空白。
- **风险提示：**（1）海外低碳经济发展过程中遇到波折；（2）全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；（3）文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

[01] ESG重要事件梳理

[02] ESG学术前沿

2025年8月30日-9月5日海外ESG热点事件回顾



■ **呈现绿色金融涌向新兴市场、碳中和路径务实多元、信息披露在妥协中推进的特征。** IFC与BTG Pactual的10亿美元拉美投资、巴西BNDES的9.5亿美元生态转型注资，彰显全球绿色资本正加速流向发展中国家；Akaysha能源获1.97亿美元“借贷基础贷款”破解储能融资瓶颈，体现金融工具创新正深度赋能能源转型。碳中和路径更趋技术多元与标准强化，微软加入世界核能协会推动核能成为AI算力基荷电源，欧盟资助12国发展可持续航空燃料（SAF）体现脱碳向消费侧延伸；SBTi发布电力行业净零标准强制淘汰未减排化石能源，越南碳信用交易95%回用于国家自主贡献，Netflix创新“里程碑预付款”模式降低碳市场参与门槛，标志着全球碳中和实践趋向标准化与精细化。信息披露监管在落地中显现协同与妥协，西班牙强制企业分步披露碳数据，加州豁免首年范围3报告以降低合规门槛；市场端积极回应监管复杂化挑战，Position Green收购Greenomy、彭博推出可定制指数系列，通过工具整合助力企业应对CSRD等披露要求。此外，荷兰养老基金PFZW撤资贝莱德和LGIM并转向主动ESG管理，突显资本对“深绿”策略的严格筛选，共同印证ESG实践正从理想化承诺迈向技术化、本地化与成本收益精细化的新阶段。

图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月1日	IFC与BTG Pactual共同投资10亿美元推动拉美可持续发展	绿色金融	国际金融公司（IFC）与巴西投行BTG Pactual宣布建立战略合作伙伴关系，计划在2028年前通过共同融资、股权投资及基金注资等形式，向拉丁美洲可持续发展及环保项目投入10亿美元资金，重点支持亚马逊生物经济、自然解决方案及社会基础设施建设，旨在通过私营资本撬动区域绿色转型，为应对全球环境挑战提供金融支持。
2025年9月1日	欧盟注资430万美元支持12国可持续航空燃料发展，加速航空业脱碳进程	碳中和	欧盟委员会宣布投入430万美元支持国际民航组织（ICAO）主导的可持续航空燃料（SAF）能力建设项目，覆盖喀麦隆、埃及、印度等12个国家。资金将用于开展可行性研究、认证支持及规模化生产建设，旨在推动发展中国家建立SAF供应链体系。该项目直接呼应欧盟《绿色新政》及“ReFuelEU航空条例”，通过技术转移强化全球航空业减排协作，助力2050年净零目标实现。
2025年9月2日	德意志银行更新转型计划，维持2050年净零排放目标	碳中和	德意志银行发布升级版《气候转型计划》，重申2050年实现投融资组合净零排放目标，明确加速退出高碳资产：2025年起停止为动力煤收入占比超10%的企业提供项目融资，2030年前完全退出动力煤敞口；同时承诺2035年将石油天然气行业融资排放强度降低33%（较2020年），通过绿色金融工具与客户协作推动低碳转型，强化气候风险管理透明度。
2025年9月2日	One Click LCA收购SimaPro及PRé Sustainability，整合碳足迹管理平台	碳中和	芬兰可持续性软件提供商One Click LCA宣布收购生命周期评估（LCA）平台SimaPro及其开发者PRé Sustainability，旨在整合自动化技术与专业建模能力，打造覆盖建筑、制造等行业的碳足迹管理解决方案；新平台整合超50万数据集，将通过AI驱动工具帮助企业量化并降低产品碳排放，加速欧盟《可持续产品生态设计条例》等法规合规进程，支持全球零碳转型目标。
2025年9月2日	渣打银行任命Roger Charles为可持续发展倡议负责人	公司治理	渣打银行宣布任命Roger Charles担任企业与投资银行部可持续发展倡议负责人（常驻新加坡），负责协调银行集团可持续发展战略与客户需求的对接，推动3000亿美元绿色金融目标落实；Charles曾任星展银行可持续发展总监，拥有环境社会风险管理经验，此次任命强化了渣打可持续金融专业架构，助力其2025年实现可持续金融收入超10亿美元目标。
2025年9月2日	淡马锡旗下GenZero设定700万吨直接减排目标，强化气候投资透明度	碳中和	淡马锡旗下脱碳投资平台GenZero发布首份可持续报告，宣布到2028年3月底前实现累计700万吨二氧化碳当量（基于投资组合所有股份额）的“直接实现气候影响”目标，该目标仅核算已完成的减排量（截至2024年达300万吨），不包括未来预测值；同时通过自然解决方案推动75.2万公顷土地可持续管理，并在83%被投企业设立ESG专岗，为气候投资领域的量化透明度树立新标准。
2025年9月2日	Engie与Prometheus合作在德州部署绿电直供数据中心	碳中和	法国能源巨头Engie北美公司与可持续数据中心开发商Prometheus达成战略合作，将在德克萨斯州I-35走廊沿线共同部署可再生能源与数据中心一体化设施，利用Prometheus专利液冷技术（较传统风冷节能50%且零耗水）结合Engie的风电、光伏及储能资产，实现数据中心100%绿电直供；首个站点计划2026年投运，通过能源-算力协同创新降低碳强度，为AI算力爆发提供可持续基础设施范式。
2025年9月2日	Ørsted获Equinor注资9.5亿美元稳定海上风电项目，创新收益共享机制破解行业困局	绿色金融	丹麦能源巨头Ørsted与挪威Equinor达成9.5亿美元战略融资协议，专项用于稳定英国Hornsea 3海上风电项目（装机容量2.8GW）。该协议首创“电价波动收益共享”机制——当项目实际电价超过约定阈值时，Equinor将获得超额收益分成，以此对冲成本超支与供应链风险。此举为全球首个将金融衍生品设计嵌入风电项目融资的案例，助力Ørsted维持2030年50GW可再生能源装机目标。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

2025年8月30日-9月5日海外ESG热点事件回顾



图：国外ESG热点梳理（续）

时间	事件	主题	概述
2025年9月2日	Bank ABC 2024年向新兴市场部署28亿美元可持续金融，86%资金聚焦可再生能源与气候韧性	绿色金融	巴林国际银行（Bank ABC）宣布2024年累计调动28亿美元可持续金融资金，其中86%（约24亿美元）定向投入新兴市场可再生能源、气候韧性及包容性增长项目，覆盖巴西、北非、中东和亚洲地区。该行同步推出全球ESG风险评估框架及员工培训计划，强化对高排放企业转型支持，被《欧洲货币》评为“2025年巴林最佳可持续金融银行”。
2025年9月3日	GropX收购Acclym，赋能食品行业农业供应链可持续转型	环境保护	数字农业解决方案商GropX宣布收购农业数据智能公司Acclym，后者通过卫星监测与AI技术覆盖全球39国超600万公顷农田，为雀巢、通用磨坊等食品巨头提供化肥农药使用、土壤健康及碳排放等关键数据追踪，帮助破解农业供应链碎片化导致的环境绩效管理难题，直接服务于减少农业温室气体排放及土壤侵蚀等环境目标。
2025年9月3日	隆奥投资管理公司收购可持续投资机构Ownership Capital，ESG资管规模突破百亿美元	绿色金融	瑞士隆奥投资管理公司（LOIM）宣布收购荷兰可持续投资机构Ownership Capital，后者原为荷兰养老基金PGGM旗下部门，以深度分析企业可持续性指标及主动股东参与推动转型著称；此次整合将使LOIM可持续投资资产管理规模超100亿美元，并通过融合双方在气候机遇、自然资本等主题的研究能力，为全球养老金及捐赠基金提供更系统化的ESG权益投资方案。
2025年9月3日	彭博推出可定制排除标准的可持续投资指数系列	绿色金融	彭博宣布推出“Screened Choice Indices”可持续投资指数系列，通过模块化设计提供六大可自由组合的ESG排除标准（含化石燃料、争议武器、烟草等），支持投资者根据自身政策定制基准或直接选用66种预设组合；该工具填补了市场对灵活ESG筛选工具的需求空白，助力机构投资者在符合欧盟SFDR等监管框架下精准配置资产，同时强化可持续投资透明度。
2025年9月3日	SBTi发布电力行业净零标准草案，强制要求淘汰未减排化石能源	碳中和	科学碳目标倡议组织（SBTi）发布全球首个电力行业净零标准草案，要求发电、输配电及电力贸易企业制定淘汰未减排化石能源的明确路径：OECD国家须2030年前关停或改造煤电资产，非OECD国家宽限至2040年；天然气电厂若为保障电网稳定性可保留至2050年，但禁止新建未减排项目；同时要求生物质发电企业2030年前实现100%可持续原料认证，为高排放行业提供可量化的脱碳框架。
2025年9月3日	可持续基建投资机构Generate Capital任命美国能源部前高官David Crane为新任CEO	碳中和	可持续基础设施投资运营商Generate Capital宣布任命美国能源部前基础设施事务副部长David Crane为新任首席执行官兼董事会主席，接替联合创始人Scott Jacobs；Crane将凭借其能源行业管理经验（曾任五家上市能源公司CEO）及政府背景，主导公司在电力、交通脱碳、水资源管理等领域的2000余项全球资产运营，通过“运营商+投资者”模式加速能源转型项目落地，强化14亿美元资管规模下的气候基础设施布局。
2025年9月3日	Neuberger Berman联合黑石注资可持续风险管理软件商Sphera	ESG	可持续运营风险管理软件平台Sphera宣布获得Neuberger Berman Capital Solutions的战略投资（具体金额未披露），黑石私募基金将继续保持控股股权；Sphera为全球100个国家超8500家企业提供EHS环境健康安全、产品生命周期评估（LCA）、供应链透明度等综合解决方案，此次融资将加速其人工智能驱动的ESG数据管理工具创新，助力企业应对欧盟《企业可持续发展报告指令》（CSRD）等合规要求，强化可持续绩效量化能力。
2025年9月3日	H&M集团与瑞典最大太阳能发电场签订长期购电协议，加速2030年100%可再生能源目标	碳中和	H&M集团与瑞典胡尔茨弗雷德（Hultsfred）100Mwp太阳能发电场签署长期购电协议（PPA），锁定该电站95%的发电量（约100GWh/年），通过130万块低碳太阳能电池板为其运营提供清洁电力。该项目由Alight和Neeon联合开发，占地174公顷，是瑞典首个无补贴大型太阳能项目，标志着企业购电协议模式在推动北欧可再生能源规模化部署上的突破性实践。
2025年9月3日	越南批准500万美元碳信用交易，95%减排量回用于国家自主贡献目标	碳中和	越南政府通过第261/NQ-CP号决议，向世界银行下属国际复兴开发银行（IBRD）转让100万吨碳信用额度，该额度源自2018-2019年北部种植林项目超额完成的碳减排量。交易采用5美元/吨的协议定价，预计产生500万美元收益，其中95%的碳信用将返还越南用于履行《巴黎协定》国家自主贡献（NDC）目标，剩余资金将投入清化、乂安等五省森林保护及社区可持续发展计项目。
2025年9月3日	西班牙颁布气候紧急计划，强制企业2026年起实施碳披露	信息披露	西班牙政府通过新气候紧急计划，要求所有企业自2026年起强制披露范围一和范围二碳排放数据（基于2025年运营数据），2028年起扩展至范围三排放。新规同步要求企业提交至少五年期的温室气体减排路线图，并建立国家民防应急机构及气候避难网络，以应对野火灾难等气候风险。该计划加速西班牙清洁能源转型，目标2030年可再生能源发电占比达81%，氢能电解槽装机达12GW，构建欧洲低碳经济标杆。
2025年9月4日	荷兰养老基金PFZW撤资340亿美元，贝莱德、LGIM因ESG策略调整失去委托	ESG	荷兰规模达2480亿欧元的养老基金PFZW宣布调整投资策略，将可持续性与管理置于核心地位，终止贝莱德（约140亿欧元）和法通投资管理（LGIM，约150亿欧元）的被动投资委托。此次调整源于PFZW新推出的“2030投资政策”，要求资产管理人需同时满足财务回报、风险控制及可持续性三重目标，尤其强调对被投企业实施积极股东参与（如推动减排），并将股票持仓从3500家精简至800家高ESG贡献企业。此举凸显欧洲养老资本对深度ESG整合的严格要求，与美国市场对ESG的争议形成鲜明对比。
2025年9月4日	ESG管理平台Position Green收购欧盟合规软件商Greenomy，强化CSR解决方案	信息披露	北欧ESG解决方案提供商Position Green宣布收购比利时可持续发展报告与合规平台Greenomy，后者为金融机构及企业提供自动化欧盟《企业可持续发展报告指令》（CSRD）和《可持续金融披露条例》（SFDR）合规工具；此次整合将打通Position Green的ESG绩效管理能力和Greenomy的监管数据库及银行端解决方案，帮助客户应对2026年全面实施的CSRD强制披露要求，尤其解决供应链三级排放数据收集及双重重要性评估等复杂合规挑战。
2025年9月4日	加州发布气候风险披露新操作指南，豁免首年范围3排放报告	信息披露	加州空气资源委员会（CARB）针对《气候相关金融风险法案》（SB 261）发布合规指南草案，明确2026年1月为首份报告截止期，允许企业采用TCFD、IFRS S2等框架披露气候治理与风险策略；首次报告豁免范围1-3碳排放数据（因与另一法规SB 253重叠），并允许情景分析采用定性描述，通过清单式指引降低企业合规门槛。
2025年9月4日	碳清除平台Puro.earth完成1200万美元B轮融资，加速高完整性碳移除市场扩张	碳中和	碳清除认证机构Puro.earth宣布完成1200万美元B轮融资，由纳斯达克领投、Fortum创新风投跟投，资金将用于强化供应商基础设施并扩大二氧化碳清除证书（C0RC）签发规模。该平台作为全球最大工程化碳清除注册机构，已累计签发超100万份C0RC证书，本轮融资将重点推进数字化监测、报告与验证（MRV）系统整合，提升生物炭等永久性碳移除技术的市场可信度与交易效率。
2025年9月4日	加拿大注资250万元支持渥太华直接空气捕获技术，瞄准百亿美元级碳移除成本	碳中和	加拿大政府通过能源创新计划向清洁技术公司TerraFixing提供250万加元（约185万美元）资助，用于开发适用于寒冷气候的直接空气捕获（DAC）系统。该项目采用结构化沸石吸附技术，目标将碳捕获成本降至每吨100美元以下，并实现单套设备年捕获千吨级二氧化碳的集装箱化部署，助力加拿大巩固清洁技术领导地位并创造区域就业机会。
2025年9月4日	巴西国家开发银行BNDES注资9.5亿美元推动绿色创新与生态转型	绿色金融	巴西国家开发银行BNDES宣布投入100亿雷亚尔（约合9.5亿美元）可变收益资本，其中50亿雷亚尔将直接投资于脱碳技术、生态转型及创新企业，剩余50亿雷亚尔通过投资基金渠道配置。该计划通过公共资本撬动私营部门跟投，预计到2026年可动员超300亿雷亚尔绿色资金，并将在COP30气候大会期间启动专项“气候基金”筛选机制，重点支持能源转型与自然解决方案项目。
2025年9月5日	Xampla获1400万美元融资，用植物基材料替代一次性塑料	环境保护	英国材料科技公司Xampla完成1400万美元A轮融资，由专注可持续包装的风投基金Emerald Technology Ventures领投，资金将用于规模化生产其专利植物蛋白材料“Morro”。该材料可完全生物降解且不含PFAS或塑料成分，能替代外卖盒衬里、咖啡杯涂层等10亿件一次性塑料制品，并保持纸基材料的可回收性，直接响应欧盟《一次性塑料指令》（SUPD）的环保要求。
2025年9月5日	贝莱德支持的Akaysha能源获1.97亿美元部署全球电池储能项目	碳中和	澳大利亚电池储能系统开发商Akaysha Energy宣布获得3亿澳元（约合1.97亿美元）债务融资，由法国巴黎银行、德意志银行等五家金融机构联合提供。该笔创新性“借贷基础贷款”（borrowing base loan）将用于加速其在澳大利亚、美国、日本和德国的电池储能项目开发，包括全球最大规模的850MWh Waratah超级电池项目，通过灵活扩容的融资模式破解可再生能源并网瓶颈，支撑风光电力的稳定消纳。
2025年9月5日	微软加入世界核能协会，科技巨头首次押注核能驱动零碳未来	碳中和	微软正式加入世界核能协会（WNA），成为首家加入该组织的全球科技巨头，旨在加速核能技术部署以满足数据中心与AI算力爆发的清洁能源需求。微软将参与制定小型模块化反应堆（SMR）商业模式，并推动核能监管框架改革，此举与其现有核能战略直接联动——包括与Constellation能源签订的20年核电采购协议（PPA）以及对核聚变公司Helion的长期投资，标志着科技企业将核电视为实现“负碳排放”目标的基荷电源解决方案。
2025年9月5日	Netflix签署15年碳信用协议，支持美国家庭林地类型碳汇项目	碳中和	Netflix与美国森林基金会（AFF）达成一项为期15年的碳信用采购协议，通过“田野与森林”（Fields & Forests）项目支持将75000英亩闲置农田转化为可持续林地。该协议采用里程碑预付款模式，首期覆盖6000英亩土地种植140万棵树，预计到2032年累计产生480万碳信用额度，重点扶持美国南部小型土地所有者参与碳市场，破解传统碳交易对散户的高门槛困境。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

欧盟注资430万美元支持12国可持续航空燃料发展，加速航空业脱碳进程

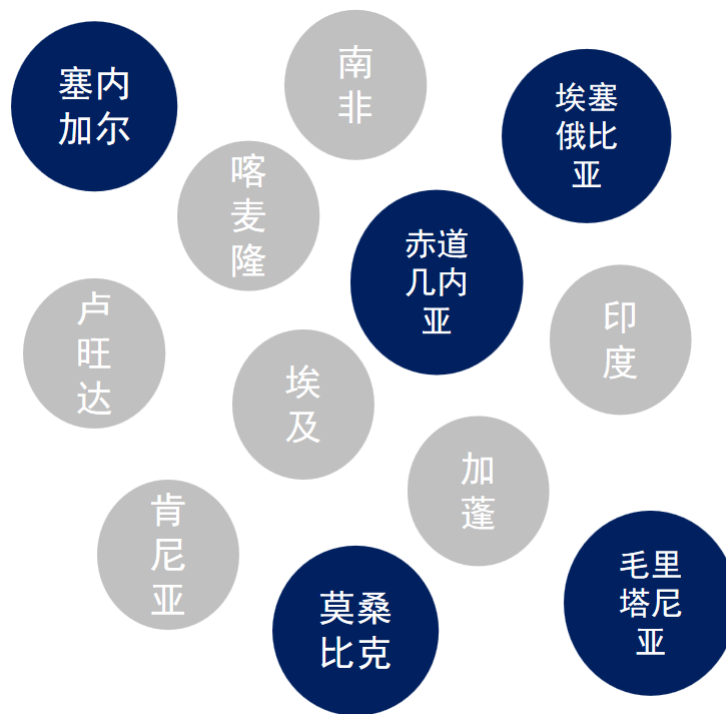
- 欧盟委员会通过国际民航组织（ICAO）向12个发展中国家提供430万美元资金支持，重点覆盖可持续航空燃料（SAF）的可行性研究、生产认证及规模化基建。该项目直接衔接欧盟《绿色新政》及强制性的"ReFuelEU航空条例"（要求2030年SAF掺混率达6%），通过技术转移构建全球SAF供应链，推动航空业2050净零目标。

图：战略杠杆价值



资料来源：欧盟、ESGToday，国信证券经济研究所整理

图：12个发展中国家



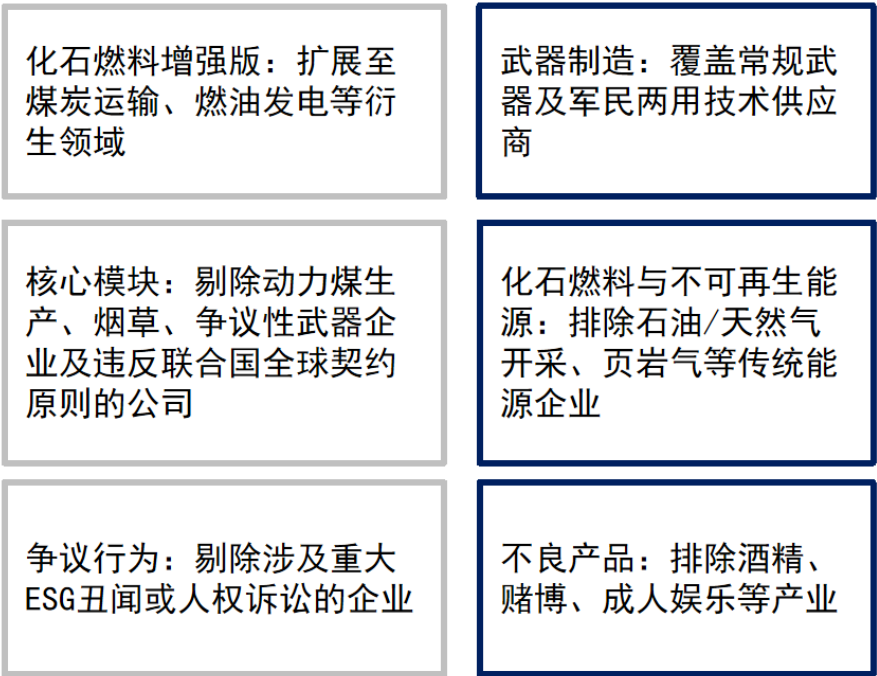
资料来源：欧盟、ESGToday，国信证券经济研究所整理

彭博推出可定制排除标准的可持续投资指数系列



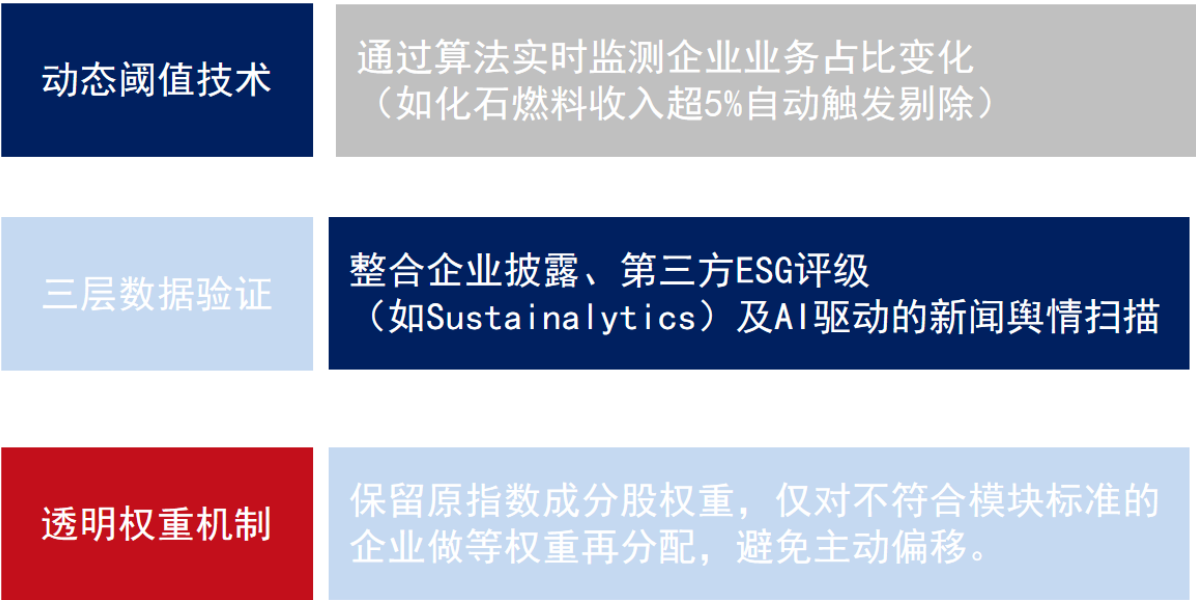
- 彭博宣布推出“Screened Choice Indices”可持续投资指数系列，通过模块化设计提供六大可自由组合的ESG排除标准，支持投资者根据自身政策定制基准或直接选用66种预设组合；该工具填补了市场对灵活ESG筛选工具的需求空白，助力机构投资者在符合欧盟SFDR等监管框架下精准配置资产，同时强化可持续投资透明度。

图：六大模块



资料来源：彭博，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

图：方法论创新



资料来源：彭博，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

SBTi发布电力行业净零标准草案，强制要求淘汰未减排化石能源



■ 科学碳目标倡议组织（SBTi）发布全球首个电力行业净零标准草案，要求发电、输配电及电力贸易企业制定淘汰未减排化石能源的明确路径：OECD国家须2030年前关停或改造煤电资产，非OECD国家宽限至2040年；天然气电厂若为保障电网稳定性可保留至2050年，但禁止新建未减排项目；同时要求生物质发电企业2030年前实现100%可持续原料认证，为高排放行业提供可量化的脱碳框架。

表：SBTi电力行业净零标准草案核心内容

淘汰时间表	OECD国家：煤电2030年全淘汰，油气电2035年全淘汰
	非OECD国家：煤电2040年全淘汰，油气电2040年全淘汰
豁免条款	允许未减排天然气电厂作为非基荷容量运行至2050年，但需证明其用于电网稳定性
生物质约束	2030年前100%生物质原料需来自可持续认证来源
动态资产图谱	要求企业按燃料类型、地域、机组年龄披露全资产清单，匹配淘汰优先级算法
三阶验证体系	第三方审计淘汰计划可行性
	卫星监测电厂碳排放实时数据
	区块链追溯生物质供应链
过渡金融挂钩	允许使用转型金融工具（如可持续发展挂钩债券）支撑淘汰成本，但需绑定淘汰进度KPI

图：标准实施意义与挑战



资料来源：SBTi，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

资料来源：SBTi，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年8月30日-9月5日国内ESG热点事件回顾



■ **呈现治理架构升级、技术落地加速、政策细化推进的特征。**阿里巴巴首创三级ESG治理架构与“范围3+”生态减排概念，系统性统筹平台减排5920.8万吨，为企业价值链治理树立新范式；多地强化融资租赁监管与社保基金免税政策，则从金融合规与社会保障维度夯实ESG制度基础。碳中和路径聚焦产业落地与技术突破，中国牵头上合组织实施“双千万千瓦”风光项目，浙江出台新能源竞价机制，新能源汽车渗透率首破55%，隆基绿能签署联合国可持续品牌倡议，共同推动清洁能源规模化与产业链低碳转型。政策层面持续细化赋能，证监会新增污染物、能源及水资源三大环境披露指南，四川设定新能源产业链5000亿元营收目标，联合国肯定北京空气治理成效，彰显ESG实践从顶层设计向标准化、量化披露与区域协同纵深发展。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年9月1日	阿里巴巴设立三级ESG治理架构并首创“范围3+”减排概念	公司治理	阿里巴巴发布2025年ESG报告，首次设立由可持续发展委员会、管理委员会及ESG工作组构成的三级治理架构，系统性统筹企业可持续发展战略；同时创造性提出“范围3+”生态减排概念，通过平台技术赋能商家减排，2025财年实现生态减排量5920.8万吨，为全球电商行业建立价值链治理新范式。
2025年9月1日	多领域新规9月施行，强化社会保障与产品安全责任	社会责任	最高人民法院明确用人单位与劳动者“不缴社保”约定无效，劳动者可依法主张经济补偿，筑牢社会保障权益底线；同时电动自行车新国标强制实施，要求车速超25公里/小时自动断电、提升防火材料标准并强制安装安全监测系统，通过技术规范强化企业产品安全责任，两项新规共同推动ESG中社会责任维度的制度性完善。
2025年9月1日	中国牵头上合组织能源合作，全球治理倡议推动绿色转型	碳中和	习近平主席在上合组织峰会提出全球治理倡议，宣布成立中国—上合组织能源合作平台并实施“双千万千瓦”风光项目（2030年前新增风电、光伏各1000万千瓦），通过共享中国可再生能源技术（2024年全球41%清洁能源装机来自中国）与落地尼泊尔水电站、埃及光伏等50余国项目，系统性推动区域能源公平与低碳转型；同步发布的《上合组织能源可持续发展声明》明确基建共建、技术协同及能力建设三大路径，为全球公正能源治理提供中国方案。
2025年9月2日	全球绿色能源转型驱动上海锂电池出口增长	碳中和	上海海关数据显示，2025年前7个月上海口岸锂电池出口额达860.9亿元，同比增长12.1%，主要受全球绿色能源转型加速推动；海关通过优化检验流程、提供国际互认检测报告等举措支持企业合规高效出口，如上汽通用锂电池出口量同比激增50倍，凸显中国清洁能源产业链对全球碳中和目标的支撑作用。
2025年9月2日	多地强化融资租赁公司监管，加速行业合规化进程	公司治理	上海、广东、天津等地金融监管部门密集强化融资租赁行业监管，上海市对亿信租赁、裕华租赁等企业因“未按规定报送经营信息”处以罚款，同步发布2025年首批771家“失联”“空壳”融资租赁公司退出名单；广东省出台监管细则明确禁止与网约车平台合作开展自然人批量业务，天津市计划两年内完成全行业现场检查并强制清退高风险机构，多举措推动行业聚焦主业、提升合规治理水平，防范金融风险。
2025年9月2日	两部门出台社保基金国有股权运作免税政策，强化社会保障体系	社会责任	财政部与税务总局联合发布通知，明确对承接转让社保基金的国有股权及现金收益主体免征增值税、企业所得税及印花税等多项税费，包括全国社保基金理事会及省级国有资本运营公司运用股权收益投资产生的利息收入、金融交易收益均纳入免税范畴，通过税收杠杆支持社保基金长期稳健运作，直接强化全民社会保障安全网，体现ESG中社会责任（S）维度的制度性保障。
2025年9月2日	携程试点取消居家办公审批流程，提升员工工作生活平衡	社会责任	携程集团发布全员信，宣布以产研序列员工为试点，取消混合办公申请中直线主管的审批环节，员工提交申请后将自动生效（仅需同步通知主管）。此举旨在深化信任文化与员工自驱力，自2022年推行混合办公政策以来，公司累计实现居家办公64万人次，覆盖70%员工，通过灵活工作模式系统性提升员工福祉与组织效能。
2025年9月2日	中土深化能源战略合作，共推能源转型发展	碳中和	国家能源局局长王宏志在京会见土库曼斯坦副总理阿曼诺夫，双方基于两国全面战略合作伙伴关系，就深化油气等领域能源合作达成共识，强调将共同落实元首重要指示，强化能源领域沟通对接，为全球能源安全与低碳转型提供双边协作支撑。
2025年9月3日	焦作国资集团10亿元绿色公司债获深交所受理	绿色金融	焦作市国有资本运营集团拟面向专业投资者非公开发行10亿元绿色公司债券，项目已获深交所正式受理，募集资金将专项用于绿色项目建设，东方金诚评定发行人主体信用等级为AA+（展望稳定），此举为地方国资推动绿色低碳转型提供了市场化融资范例。
2025年9月3日	浙江出台新能源竞价机制细则，首次电价上限0.393元/kWh	碳中和	浙江省发改委发布《新能源增量项目机制电价竞价实施细则（征求意见稿）》，明确2025年首次竞价申报价格上限不高于0.393元/千瓦时（按中长期交易与现货市场均价加权核定），通过市场化竞价机制引导新能源项目合理收益与绿色电力规模化发展，为加速能源结构低碳转型提供制度性支撑。
2025年9月3日	上市公司密集加码新能源发电项目，行业转向“质量优先”阶段	碳中和	甘肃能源宣布投资40.89亿元建设民勤100万千瓦风光电一体化项目，深圳能源等多家上市公司同步披露新能源发电投资计划，响应国家深化电价市场化改革政策；在政策与市场双轮驱动下，行业加速从规模扩张转向“风光储一体化”“绿电+绿氢”等高质量发展模式，通过技术升级与运营优化提升清洁能源占比，为碳中和目标提供产业支撑。
2025年9月3日	新能源汽车零售渗透率首破55%，交通低碳转型加速	碳中和	乘联会数据显示，2025年8月全国新能源汽车零售渗透率达55.3%，创历史新高，连续6个月超50%；动力电池龙头宁德时代上半年净利润同比增长33%至305亿元，中创新航净利预增超70%，印证产业链低碳转型的经济效益。技术层面，智能驾驶、AI座舱及固态电池等创新推动产品竞争力提升，政策与市场协同加速交通领域化石能源替代，为碳中和目标提供核心产业支撑。
2025年9月4日	隆基绿能出席联合国高级别对话会，签署可持续品牌愿景倡议	ESG	隆基绿能作为唯一受邀光伏企业，在联合国日内瓦高级别对话会上正式签署“创建可持续品牌”愿景倡议，并分享了公司在全球推动太阳能技术、促进能源公平的实践，包括在库布齐沙漠的生态治理项目和巴西雨林的保护行动，彰显其将ESG理念深度融入企业战略的创新路径，为中国企业引领可持续商业生态提供示范。
2025年9月4日	四川出台新能源产业链规划，目标2027年营收超5000亿元	碳中和	四川省经济和信息化厅联合省能源局印发《新能源产业链建圈强链发展规划（2025—2027年）》，聚焦光伏、风电、氢能及新型储能等重点领域，明确到2027年产业链营收目标突破5000亿元；通过推动屋顶分布式光伏、氢能交通及风光储一体化项目规模化应用，加速清洁能源替代和碳排放削减，为区域碳中和目标提供系统性产业支撑，并带动通威集团等本土上市公司提升技术优势与市场份额。
2025年9月4日	联合国肯定北京空气污染治理成效，为全球提供经验	环境保护	联合国驻华协调员常启德在“国际清洁空气蓝天日”主题活动中高度评价北京空气污染治理成果，指出2024年北京PM2.5年均浓度降至30.5微克/立方米，空气质量优良天数占比达79.2%，强调其源于持续投资、强力政策与坚定政治意愿，为全球城市提供可复制的清洁空气治理范式，呼吁国际社会加速协作应对空气污染挑战。
2025年9月5日	ESG信息披露体系再升级三领域实操指南明确量化披露标准	信息披露	2025年9月5日，证监会指导沪深北交易所发布《上市公司可持续发展报告编制指南（征求意见稿）》，新增污染物排放、能源利用与水资源利用三大环境议题披露指南。指南通过提供风险识别框架、量化核算公式及示例模板，解决企业在复杂环境议题上的披露难点，且不再新增强制要求。作为2024年《指引》的细化补充，此次扩容形成“考纲+教科书”式规则体系，为上证180、深证100等强制披露企业2026年首报提供实操依据，推动ESG信息从合规披露向高质量发展延伸。

资料来源：中国新闻网、新浪财经、财联社、中国能源网、财政部、今日头条、证券日报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

三大交易所同步升级ESG信披规则：迈向标准化与实操化



- 2025年9月5日，上交所、深交所、北交所所在证监会统一部署下，同步就修订《可持续发展报告编制指南》公开征求意见，核心新增《污染物排放》《能源利用》《水资源利用》三份应用指南。这是继2025年1月发布气候议题指南后，对上市公司ESG规则体系的进一步完善。指南通过细化环境议题的风险识别方法、量化核算规则及披露模板，为企业（尤其是中小企业）提供实操工具，明确不新增强制披露义务，旨在以“分步推进”方式逐步实现21项可持续发展议题全覆盖。
- 此次修订显著降低了企业ESG信息披露门槛，通过本土化、标准化的指引提升数据质量与可比性，助力上市公司响应“双碳”目标及资本市场高质量发展要求。高质量的ESG信息将增强投资者信任，引导长期资金流向绿色企业。

表：三家交易所文件的共性

共性	
发布与修订	同步发布修订通知，新增《第三号 污染物排放》《第四号 能源利用》《第五号 水资源利用》三份应用指南，意见反馈截止时间为2025年9月19日。
定位与性质	均为参考性文件，旨在提供实用范例和细化解释，不额外增加企业强制披露负担。
核心内容	聚焦污染物排放、能源利用、水资源利用三大环境议题，提供风险与机遇识别、核算流程与方法、披露要点的细化指导和参考示例。
目标与原则	遵循“分步推进、持续完善”思路，未来计划实现21项可持续发展议题全覆盖；旨在提升上市公司ESG信披质量，引导资本流向。

资料来源：上交所、深交所、北交所，国信证券经济研究所整理

表：三家交易所文件的特性

特性	
披露主体要求	上交所：要求上证180、科创50指数样本公司及境内外同时上市的公司披露。
	深交所：要求深证100、创业板指数样本公司及境内外同时上市的公司披露。
	北交所：不强制要求披露，鼓励公司“量力而为”。
指南特点	上交所：注重与国际标准接轨，披露率较高。
	深交所：强调重要性评估（财务重要性和影响重要性），披露报告公司数量多。
	北交所：更侧重中小企业适应性和分步引导，语言可能更简洁。
目标企业群体	上交所：大型蓝筹股和科技创新企业。
	深交所：主板和创业板多样化企业。
	北交所：创新型中小企业。

资料来源：上交所、深交所、北交所，国信证券经济研究所整理

两部门出台社保基金国有股权运作免税政策，强化社会保障体系



- 财政部与税务总局联合发布通知，明确对承接划转社保基金的国有股权及现金收益主体免征增值税、企业所得税及印花税等多项税费，包括全国社保基金理事会及省级国有资本运营公司运用股权收益投资产生的利息收入、金融交易收益均纳入免税范畴，通过税收杠杆支持社保基金长期稳健运作，直接强化全民社会保障安全网，体现ESG中社会责任维度的制度性保障。

表：划转社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策要点

税收类型		政策内容	适用对象	具体范围/条件	特别说明
增值税	免征		承接主体	运用划转股权和现金收益投资过程中产生的： • 贷款服务利息及利息性质收入 • 金融商品转让收入	直接减免
企业所得税	作为不征税收入		承接主体	转让划转的国有股权及现金收益投资取得的收入	不计入应纳税所得额
印花税	(非上市公司) 免征 (上市公司/证券) 先征后返		承接主体	• 免征：转让划转的非上市公司国有股权 • 先征后返： a) 转让上市公司国有股权 b) 运用现金收益买卖证券	区分股权类型实施差异化管理
政策追溯效力	自2024年4月1日起执行		所有优惠措施	通知发布前（2025年9月2日前）已缴税款符合条件可退还	关键时间点：生效日早于发布日期
承接主体定义	负责运作管理的主体（依据国发〔2017〕49号文）： • 全国社会保障基金理事会 • 省级政府设立的国有独资公司/国有资本投资运营公司	政策适用主体	需符合国务院规定的资格条件		中央与地方双层运作体系

资料来源：财政部，税务总局，国信证券经济研究所整理

- 通过“三税减免+退税追溯”组合拳：直接激活资本效能 ➡降低运作成本超30%，推动国有资本增值提速；筑牢民生保障网 ➡年均释放千亿级资金充实社保池，制度可持续性提升40%+；打通政策闭环 ➡破解49号文落地瓶颈，构建“划转-运作-反哺”生态链。

《四川省新能源产业链建圈强链发展规划（2025—2027年）》印发

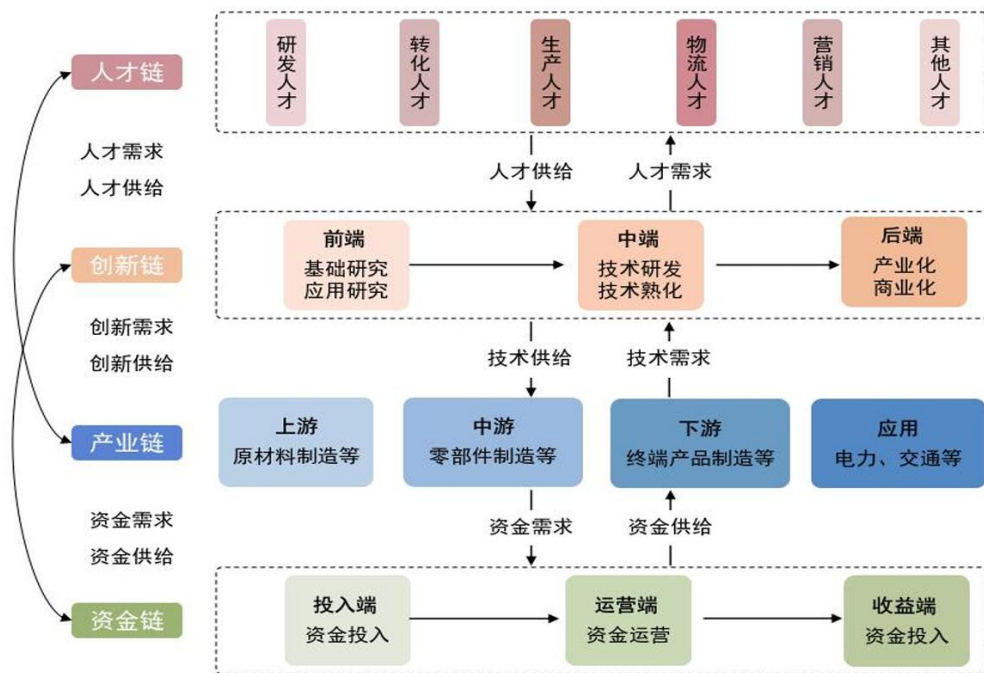
- 四川省经济和信息化厅联合省能源局印发《四川省新能源产业链建圈强链发展规划（2025—2027年）》，聚焦光伏、风电、氢能和新型储能等重点领域，目标是到2027年实现新能源产业链营业收入超过5000亿元，其中光伏产业链营收超4000亿元、风电550亿元、氢能450亿元。规划强调通过“建圈强链”策略，提升产业链完整性和竞争力，包括培育15家领军企业、50家国家级专精特新企业，并推动光伏、风电、氢能等细分产业的延链补链强链。截至2024年底，四川省新能源产业链企业近200家（含11家本土上市公司），营收约2079亿元，产业综合实力位居全国前三，培育了通威集团、东方氢能等链主企业，电池片产能占全国六分之一。在区域布局上，四川将重点打造成乐眉宜光伏产业带、成德高端能源装备集群和成德自攀氢能产业集群，形成协同发展格局。

图：新能源产业链集群发展图



资料来源：四川省经济和信息化厅联合省能源局，国信证券经济研究所整理

图：新能源产业链“四链”融合发展全景图



资料来源：四川省经济和信息化厅联合省能源局，国信证券经济研究所整理

- 习近平主席在2025年上合组织峰会提出全球治理倡议，宣布成立中国-上合组织能源、绿色产业、数字经济三大合作平台，并承诺未来5年与成员国共同实施新增风光项目各1000万千瓦。中国通过技术输出与项目落地推动全球能源公平：
 - 规模支撑：中国可再生能源装机占全球41%，过去十年风光装机增长12倍，度电成本下降超60%；
 - 项目落地：中国企业在尼泊尔、哈萨克斯坦、埃及等50余国建成160余个清洁能源项目，解决当地用电短缺；
 - 机制创新：同步发布《上合组织能源可持续发展声明》，明确基建共建、技术协同、人才培养三大路径，为发展中国家提供可复制的能源转型方案。

图：三重全球价值

技术普惠	以8180亿美元年投资额推动光伏风电成本骤降，并通过设备出口为共建国家累计减碳41亿吨，加速全球清洁能源平价化
公正转型标杆	在“一带一路”沿线建成水电、风电、光伏等民生级项目，直接惠及百万户家庭，呼应联合国可负担清洁能源目标
治理范式突破	通过6大区域合作平台提升发展中国家话语权，以多边协作打破绿色壁垒，重塑全球能源治理规则。

资料来源：中国能源网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

表：中国能源治理国际合作成果概览

国家/地区	合作形式	核心项目/内容	成效与意义
尼泊尔	水电基建	上塔马克西水电站	年发电17.27亿kWh，显著提升该国电力自给率，缓解能源紧张
哈萨克斯坦	风电开发	阿克莫拉州风电集群	年供电超8亿度，覆盖数十万户家庭，项目可利用率达99.78%
埃及	光伏电站	康翁波光伏电站	每年保障25.6万户清洁用电，助力埃及“2030愿景”绿色发展
塔吉克斯坦	综合基建	能源、交通等基础设施项目	改善国内电力供给，促进产业融入区域网络
土耳其	多领域协议	加强新能源、基建、农食、医疗合作	深化高质量共建“一带一路”

资料来源：中国能源网，国信证券经济研究所整理

【 01 】 ESG重要事件梳理

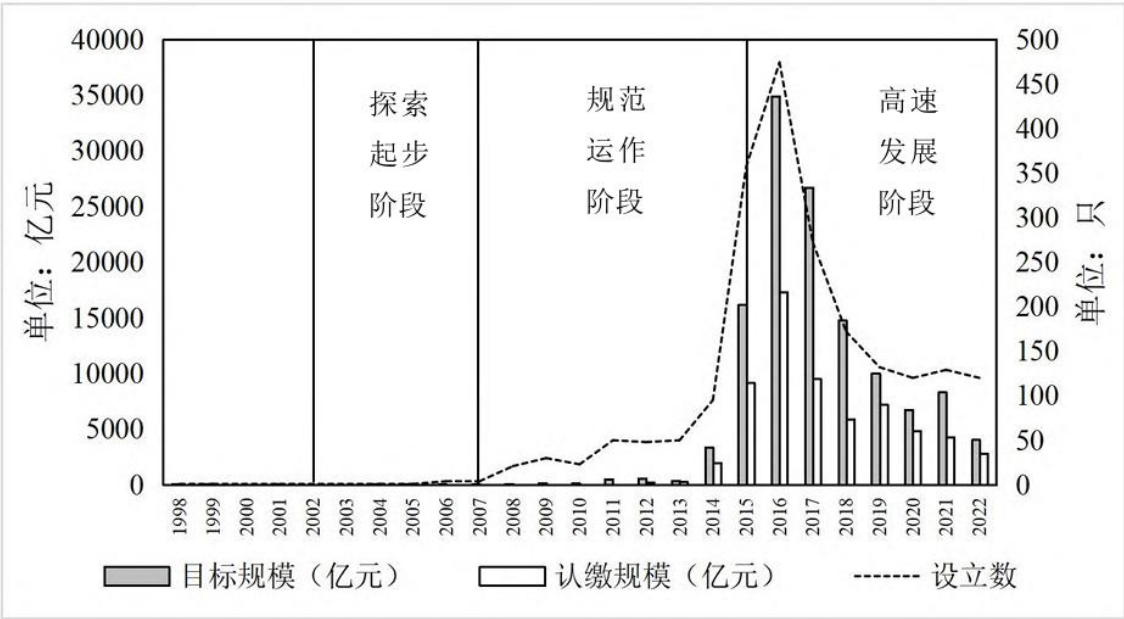
【 02 】 ESG学术前沿

政府引导基金与企业ESG表现：效应与机制



■ 这项研究于8月发表于《南开管理评论》，基于2008-2022年中国A股上市公司数据，考察政府引导基金对企业ESG表现的影响及其作用机制。研究发现：政府引导基金能够显著提升企业的ESG表现。中介机制表明，融资约束、机构持股和代理成本在政府引导基金与企业ESG表现之间起到了显著的部分中介作用。调节效应显示，政府治理促进了政府引导基金对全样本和国有企业ESG表现的正向效应。媒体监督抑制了政府引导基金对国有企业ESG表现的正向效应。进一步研究发现，政府引导基金对企业ESG表现的正向效应在高董事会环保背景、高长期金融资产、重资产企业及非制造业企业的作用效应更明显。此外，在对ESG分项的影响中，政府引导基金显著促进了企业在环境和社会责任维度的表现。

图：我国政府引导基金数量和规模



资料来源：许志勇,果思畅,张梦,等.政府引导基金与企业ESG表现：效应与机制[J/OL].南开管理评论,1-40[2025-09-07]., 国信证券经济研究所整理

表：政府引导基金对企业ESG表现的回归结果（部分）

变量	(1) ESG	(2) ESG	(3) ESG	(4) ESG
GGF	0.119*** (3.76)	0.202*** (3.78)	0.136*** (2.37)	0.122** (2.37)
Size			0.236*** (10.97)	0.242*** (11.19)
LEV			-0.753*** (-9.03)	-0.755*** (-9.02)
ROE			0.123* (1.91)	0.131** (2.02)
Growth			-0.025 (-1.24)	0.007 (0.33)
Listage			-0.169*** (-4.63)	-0.194*** (-4.56)
Cfo			-0.273** (-2.46)	-0.351*** (-3.13)
TobinQ			-0.026*** (-3.53)	-0.002 (-0.20)
TOP1			0.222 (1.56)	0.167 (1.18)
MO			0.779*** (6.79)	0.738*** (6.51)
Indep			1.188*** (4.94)	1.139*** (4.75)
Board			0.125 (1.45)	0.109 (1.27)
CP			-0.069*** (-2.75)	-0.069*** (-2.78)
GBRP			-2.308*** (-4.26)	-1.424 (-1.60)
LNAGDP			0.169*** (4.30)	0.011 (0.18)
FDL			0.060* (1.70)	0.038 (0.81)
OPEN			0.432 (0.96)	-0.094 (-0.17)
_cons	4.151***	4.068***	0.487	2.071***

资料来源：许志勇,果思畅,张梦,等.政府引导基金与企业ESG表现：效应与机制[J/OL].南开管理评论,1-40[2025-09-07]., 国信证券经济研究所整理

缓解还是加剧问题：探究漂绿对员工绿色行为的双刃剑效应

- 这项研究于8月发表于《Asia Pacific Journal of Management》以社会认知理论为框架，核心探究漂绿对员工绿色行为（员工为推动环境可持续性的可衡量行动）的双重影响——既关注潜在正向效应，也不回避负向效应，并进一步引入“道德反思”（员工对道德问题的审视与思考）和“道德推脱”（员工合理化不道德行为的认知过程）作为中介变量，同时将“自然共情”（个体对自然的理解、关怀与情感共鸣）作为调节变量，填补了漂绿对员工绿色相关行为影响的研究空白。
- 研究结论显示：漂绿对员工绿色行为存在显著双刃剑效应 —— 高自然共情者会通过增强道德反思，间接强化自身绿色行为；低自然共情者则会通过激活道德推脱，间接削弱绿色行为；且自然共情正向调节漂绿与道德反思的关系，负向调节漂绿与道德推脱的关系。

图：高自然共情条件下的图片



(A) A polar bear left alone



(B) A seal caught by the neck in an abandoned fishing net



(C) An Epiphany trapped in an oil spill



(D) A stork covered in a plastic bag

图：低自然共情条件下的图片



(A) Towering mountains



(B) Vast ocean



(C) A lake as quiet as a mirror



(D) Graceful and free seagulls

资料来源：Wang X ,Chen Y ,Liu Y , et al.Mitigating or aggravating muck: investigating the double-edged impact of greenwashing on employee green behavior[J].Asia Pacific Journal of Management,2025,(prepublish):1-34., 国信证券经济研究所整理

资料来源：Wang X ,Chen Y ,Liu Y , et al.Mitigating or aggravating muck: investigating the double-edged impact of greenwashing on employee green behavior[J].Asia Pacific Journal of Management,2025,(prepublish):1-34., 国信证券经济研究所整理

- (1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；
- (2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；
- (3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

免责声明

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032