

ESG热点周聚焦（8月第4期）

外汇管理局开展绿色外债业务试点

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

- **海外ESG热点事件：呈现“监管趋严、技术破局、资本重构”三重趋势。**政策层面，美国加州法院驳回企业诉讼，裁定SB 253/261气候披露法案合宪，欧洲央行行长拉加德警告欧盟勿弱化CSRD指令，ESMA与欧盟环境署共建可持续金融联合监管框架，强化披露合规性；技术突破聚焦深度脱碳，谷歌联手Kairos Power与田纳西河谷管理局布局2030年先进核能供电数据中心，Verra与标普全球推出新一代碳信用平台；资本向绿色领域加速流动，英国发布全球首个跨行业转型金融指南草案，法国农业信贷银行提供355亿美元专项融资支持Zenobē在欧洲部署千辆电动商用车，摩根士丹利注资1.05亿美元推进Overhaul供应链碳足迹优化，贝莱德以10亿欧元估值收购埃尼集团CCUS部门49.99%股权。同步涌现多元实践：菲律宾推出能源业碳信用政策，安永研究揭示78%企业增加EHS投资但仅半数纳入核心战略的治理错配。本周凸显ESG治理从自愿迈向强制、技术从试点迈向规模化、资本从承诺迈向落地的三重跃迁，为全球净零转型注入新动能。
- **国内ESG热点事件：政策与市场双轮驱动，技术资本协同破局：**政策层面，六部门联手规范光伏产业竞争秩序，工信部发布首部电器电子有害物质强制性国标；市场机制创新上，外汇局在16省市试点绿色外债，降低非金融企业跨境融资风险权重，重庆推出双轮驱动方案，支持绿色科技企业上市及REITs融资；产业转型方面，中石油加速布局“热电氢”“生精材”新兴产业；技术突破聚焦碳中和场景，氢能基建全面提速，格林美与华电湖北共建全球绿电直连零碳园区；社会责任领域强化人本导向，胖东来强调“ESG内核在人的价值”；环境保护注重资源可持续性，稀土开采实施全国性配额制度，严控生态破坏风险。整体而言，本周ESG实践从单点行动迈向系统整合，政策精准性、技术商业化及资本效率显著提升。
- **学术前沿：**2025年8月发表于《金融理论与实践》的研究《绿色金融赋能企业新质生产力——基于供应链溢出视角》基于2011—2023年我国A股上市公司上下游供应商和客户数据，聚焦产业链供应链视角，深入探究了客户绿色金融水平对供应商新质生产力的影响及其传导机制。研究表明，客户绿色金融发展会产生供应链后向溢出效应，即能够赋能供应商提高其新质生产力水平。同期发表于《Discover Sustainability》的《Mapping the evolution of green finance for environmental sustainability through bibliometric analysis》，通过文献计量分析，系统揭示了绿色金融与环境可持续性的内在关联及演化趋势，聚焦其作为实现SDG 7和SDG 13核心机制的作用，并识别出中国以45,011次总引用主导全球研究格局，指出数字技术是绿色金融发展的加速器，但需通过跨国合作框架与统一标准破解监管碎片化障碍。
- **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16日-8月22日海外ESG热点事件回顾



■ 呈现“监管趋严、技术破局、资本重构”三重趋势。政策层面，美国加州法院驳回企业诉讼，裁定SB 253/261气候披露法案合宪，欧洲央行行长拉加德警告欧盟勿弱化CSRD指令，ESMA与欧盟环境署共建可持续金融联合监管框架，强化披露合规性；技术突破聚焦深度脱碳，谷歌联手Kairos Power与田纳西河谷管理局布局2030年先进核能供电数据中心，Deep Sky在魁北克完成北美首个直接空气捕获碳永久封存，Verra与标普全球推出新一代碳信用平台；资本向绿色领域加速流动，英国发布全球首个跨行业转型金融指南草案，法国农业信贷银行提供355亿美元专项融资支持Zenobē在欧洲部署千辆电动商用车，麦格理为印度Vertelo筹集405亿美元推动充电基建与车队电动化，摩根士丹利注资1.05亿美元推进Overhaul供应链碳足迹优化，贝莱德以10亿欧元估值收购埃尼集团CCUS部门49.99%股权。同步涌现多元实践：菲律宾推出能源业碳信用政策，百事可乐在NFL球场试点可循环杯具，安永研究揭示78%企业增加EHS投资但仅半数纳入核心战略的治理错配，纽约气候周通过沉浸式展览推动公众参与气候行动。本周凸显ESG治理从自愿迈向强制、技术从试点迈向规模化、资本从承诺迈向落地的三重跃迁，为全球净零转型注入新动能。

图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月18日	加州气候报告法经受了法庭挑战	信息披露	加利福尼亚州的气候报告相关法律（SB 253 和 SB 261）在面临法庭挑战时得以存续，美国加利福尼亚中区联邦地区法院驳回了针对这两项法律的多项宪法质疑。SB 253 要求在加州开展业务且年收入超 10 亿美元的公司，每年报告其温室气体排放；SB 261 则要求特定公司披露气候相关的金融风险。这一判决为该州推进企业气候信息披露，助力环境保护与可持续发展进程扫除了重大阻碍。
2025年8月18日	亚投行发布首份应用ISSB标准的可持续发展报告	信息披露	亚洲基础设施投资银行（AIIB）发布首份应用ISSB标准的可持续发展报告，自愿采纳全球统一披露框架，首次公开气候风险管理和融资排放数据。报告结论指出气候相关财务风险对AIIB运营“不构成重大影响”，同时强调此举旨在推动多边开发银行透明度标杆。此举响应COP28多边银行联合承诺，为新兴市场基建投资设立ESG披露新基准，强化全球可持续金融数据可比性。
2025年8月19日	欧洲央行行长警告立法者不要淡化CSRD可持续发展报告要求	信息披露	欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德向欧盟议员致信，郑重警告切勿削弱《企业可持续发展报告指令》（CSRD）。当前欧盟正在考虑修改相关法规，若实施，CSRD 覆盖范围将大幅缩小，仅包含 1000 名员工以上的企业（现行 250 名），这将使 80% 的企业无需进行可持续发展报告，同时报告要求也会降低。拉加德强调，CSRD 严格的可持续发展披露要求对金融稳定至关重要，削弱该指令会减少企业层面数据的获取，进而削弱欧洲央行评估气候相关金融风险的能力。
2025年8月19日	贝莱德收购埃尼碳捕集平台的股份	碳中和	全球资产管理巨头贝莱德旗下的全球基础设施合作伙伴（GIP）与意大利能源巨头埃尼集团达成协议，以约 10 亿欧元估值收购埃尼碳捕集与封存（CCUS）部门 49.99% 的股权。埃尼的 CCUS 业务涵盖英国 HyNet North West、Bacton Thames NetZero 及荷兰 L10CCS 等项目，此次交易将助力加速推进碳捕集项目，在全球范围内拓展 CCUS 业务，为实现碳中和目标添砖加瓦。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年8月16日-8月22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8月19日	菲律宾将推出能源行业碳信用政策	碳中和	菲律宾能源部拟推出能源行业碳信用专项政策，通过规范碳排放额度生成与交易规则，加速清洁能源转型并吸引私营资本投资减排项目。该政策将建立可验证的碳信用体系，覆盖可再生能源、能效提升等领域，并与新加坡等国开展跨境碳信用合作。此举是东南亚首个针对能源行业的国家级碳市场机制，预计为菲律宾实现2050年可持续发展目标提供核心政策支持。
2025年8月19日	联邦税收优惠到期前居民抢装太阳能	碳中和	美国家庭在联邦30%太阳能税收抵免政策年底到期前集中安装光伏系统，需求激增导致安装商订单暴涨3-4倍。行业预计政策退出后将引发市场萎缩，近90%安装商面临生存危机，可能造成28万就业岗位流失。此事件凸显政策连续性对清洁能源转型的关键作用，暴露美国碳中和路径中补贴依赖与市场波动的结构性矛盾。
2025年8月20日	谷歌签署协议，到2030年从先进核电站为数据中心供电	碳中和	谷歌（Google）、核能技术公司 Kairos Power 以及田纳西河谷管理局（TVA）达成合作，将为谷歌美国的数据中心提供先进核能电力。根据协议，TVA 会购买 Kairos Power 位于田纳西州的 Hermes 2 核电厂电力，该厂最高可向 TVA 电网提供 50 兆瓦的全天候电力，谷歌随后将通过 TVA 获得清洁能源属性用于田纳西州和阿拉巴马州的数据中心运营。Hermes 2 电厂计划 2030 年投运，Kairos Power 还将提升发电能力以加快清洁能源交付。这是双方更广泛合作协议下的首个项目，目标是到 2035 年推动 500 兆瓦先进核能产能上线，助力谷歌应对不断增长的电力需求，加速实现碳中和 。
2025年8月20日	Allectrify推出FASTPACE.com以简化全国范围内的C-PACE融资	绿色金融	金融科技公司Allectrify推出首个全国性数字化平台 FASTPACE.com，整合40余家资本方资源，为商业地产清洁能源改造项目（如太阳能、HVAC升级）提供一站式C-PACE融资服务。平台实现23天快速放款，重点解决中小型项目（1000万美元以下）融资瓶颈，推动能效升级和可再生能源普及。此举填补了美国绿色金融基础设施空白，预计将加速每年数十亿美元低碳建筑改造资金的流动效率。
2025年8月20日	百事可乐、Bold Reuse在NFL体育场推出可重复使用的杯子	环境保护	百事可乐联合循环科技公司Bold Reuse在旧金山49人队主场李维斯体育场推出可重复使用杯具，覆盖高端观赛区，预计单赛季减少数万个一次性塑料杯消耗。此举是百事在放弃“2030年20%饮料采用可复用包装”目标后，仍通过试点探索循环经济模式的务实举措，同时为Bold Reuse在加州的首个体育场馆合作项目。项目将测试RFID追踪技术优化杯具回收效率，为大规模推广闭环包装系统提供数据支撑。
2025年8月20日	Deep Sky, Skyrenu通过直接空气捕获实现北美首个二氧化碳封存	环境保护	加拿大碳移除公司Deep Sky与美国技术提供商Skyrenu合作，在魁北克完成 北美首个直接空气捕获二氧化碳的永久地质封存项目，成功捕获并封存数千吨二氧化碳。该项目验证了DAC技术从捕集到封存的全链条可行性，为工业级碳移除设施建设提供技术范本。此次突破标志着负排放技术商业化迈出关键一步，有望加速全球碳信用市场对高质量永久碳移除认证的认证与交易。
2025年8月20日	ESMA与欧盟环境署加强可持续金融监管的联系	信息披露	欧洲证券市场监管局（ESMA）与欧盟环境署签署合作协议，建立可持续金融融合监督框架，通过共享环境数据、协调跨境执法及联合培训，强化对绿色金融产品的合规审查。此举旨在解决欧盟内ESG监管碎片化问题，确保气候与生物多样性相关金融披露的真实性。合作将推动环境数据直接接入金融监管系统，为《欧盟可持续金融分类方案》提供统一执行基础，加速全球ESG信息披露标准整合。
2025年8月21日	英国公布转型融资指南草案，支持高排放行业脱碳	绿色金融	英国政府联合伦敦金融城发布全球首个跨行业转型金融指南草案，为钢铁、航空等高碳排放行业设定脱碳融资标准，要求企业披露技术路径及减排目标以获取“转型标签”。该框架通过降低融资成本吸引资本支持重工业绿色改造，并开放国际机构评议（截至9月19日），旨在为新兴市场提供可复制的金融脱碳范式，破解高排放行业低碳转型资金瓶颈。
2025年8月21日	摩根士丹利支持Overhaul的\$105M C轮融资，以推进供应链的可持续性	绿色金融	摩根士丹利旗下气候基金 16T战略投资1.05亿美元，支持供应链风险管理企业Overhaul的C轮融资，推动其通过IoT技术优化全球物流碳足迹。Overhaul的实时监控系統可降低运输货损率至0.1%，并解锁低碳运输模式（如多式联运），助力客户减少 Scope 3 排放。此次投资将加速技术研发与并购，强化高价值商品（如医药、电子产品）绿色供应链韧性，破解高碳物流瓶颈。
2025年8月21日	安永研究：78%的高管将增加EHS投资，但只有一半将其作为核心战略	公司治理	安永研究报告显示，78%企业高管计划未来三年增加EHS投资，其中75%将资金用于数字化系统和AI风险管控工具。然而仅50%企业将EHS纳入长期核心战略，暴露治理层面对可持续投入的战略性缺位。研究指出，战略协同度高的企业抗风险能力提升52%，凸显治理机制对ESG实效的关键影响
2025年8月21日	UmweltBank通过绿色和社会债券ETF扩大可持续投资选择	绿色金融	德国环保银行UmweltBank推出 首支聚焦绿色债券与社会债券的ETF，整合欧盟认证的可持续基建、清洁能源及保障性住房项目，为零售和机构投资者提供一站式ESG主题投资工具。该ETF覆盖欧元区高评级债券，管理费率低於行业平均水平，显著降低可持续投资门槛。此举填补了欧洲市场双主题ESG债券ETF的空白，预计将引导超5亿欧元新增资金流向低碳和社会包容性项目。
2025年8月22日	法国农业信贷银行CIB为Zenobe提供\$355M融资，在欧洲推出1,000辆电动汽车	绿色金融	法国农业信贷银行向英国电动汽车服务商Zenobe提供 355亿美元专项融资，用于在欧洲部署1000辆电动公交车及卡车，并配套建设充电网络。该笔资金将加速高碳排放交通领域（公交/货运）的清洁替代，覆盖英国、芬兰、西班牙等多国，预计年减碳量超XX万吨。此举是欧洲迄今最大规模电动商用车队融资案例，凸显金融机构通过 定向绿色信贷 破解交通减排资金瓶颈的战略布局。
2025年8月22日	麦格理为Vertelo筹集\$405M以加速印度电动汽车转型	绿色金融	麦格理资产管理公司牵头为印度电动车平台Vertelo筹集 405亿美元融资（含绿色气候基金200亿优惠资本），加速构建覆盖充电基建、车队租赁及能源管理的全链条服务。这是印度迄今最大规模气候融资项目，通过混合资本模式破解新兴市场电动化资金瓶颈，预计推动27%年复合增长率的印度电动车市场加速迈向2035年590亿美元规模目标。
2025年8月22日	Verra与S&P Global合作打造下一代碳市场平台	碳中和	全球最大碳标准机构Verra联手标普全球推出 新一代碳信用登记平台，整合项目注册、信用签发与交易功能，通过API自动化流程提升碳市场运行效率。平台将分两阶段落地（2025年试点/2026年全面推广），支持《巴黎协定》第六条、GORSIA等国际规则，并接入Meta Registry®增强跨市场互操作性。此举旨在解决当前碳市场碎片化问题，预计覆盖全球超40%的碳信用项目，为万亿美元级气候融资提供可信基础设施。
2025年8月22日	纽约气候周Nest气候园区的沉浸式解决方案展示	社会责任	2025年纽约气候周期间，Nest气候园区推出 “行动代言人” 主题展览，通过互动体验展示能源、交通、食品系统等六大领域的可持续解决方案。展览以沉浸式技术呈现供应链优化、生态保护等实践案例，免费向公众开放三天，旨在激发社会参与气候行动的积极性。此次活动联动ESG新闻媒体直播间，同步传播创新气候方案，强化公众对碳中和路径的认知与行动意愿。

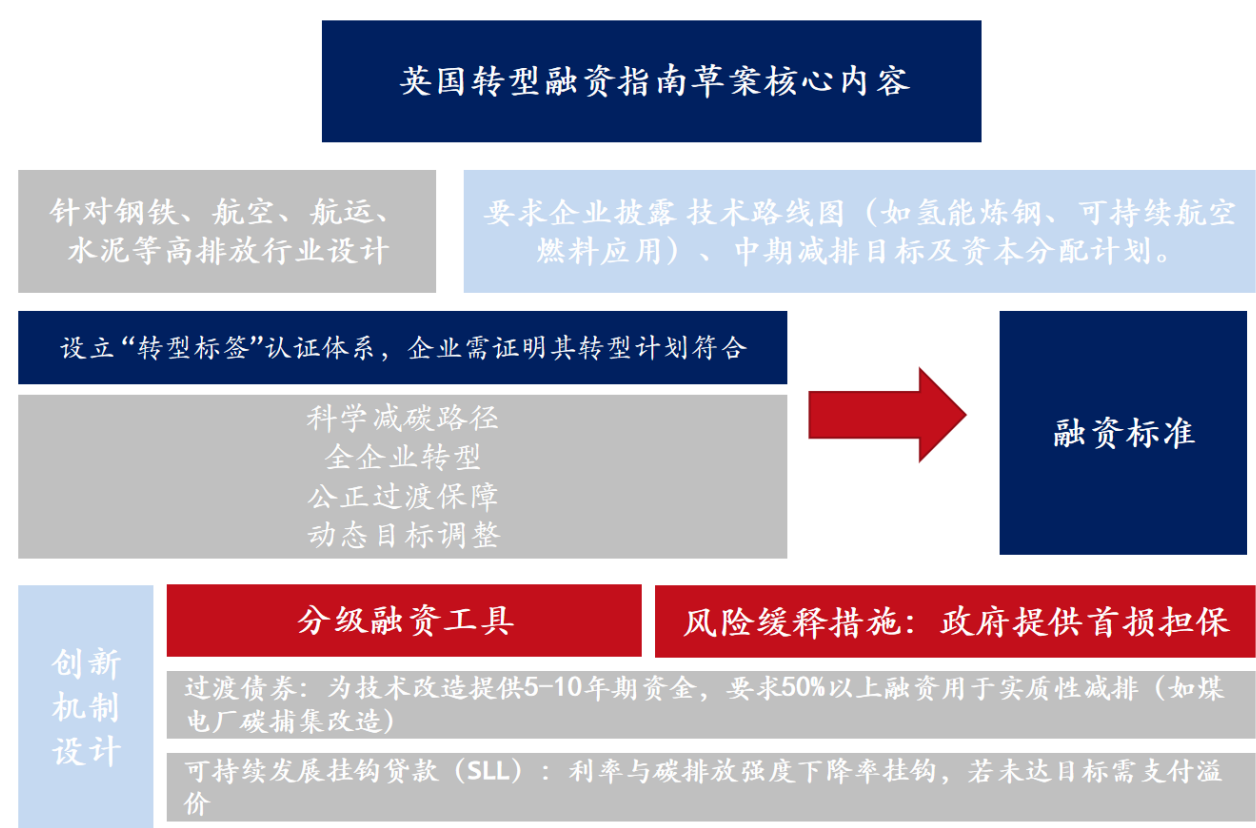
资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，carboncompared，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

英国公布转型融资指南草案，支持高排放行业脱碳

- 英国政府联合伦敦金融城发布全球首个跨行业转型金融指南草案，为钢铁、航空等高碳排放行业设定脱碳融资标准，要求企业披露技术路径及减排目标以获取“转型标签”。该框架通过降低融资成本吸引资本支持重工业绿色改造，并开放国际机构评议（截至9月19日），旨在为新兴市场提供可复制的金融脱碳范式，破解高排放行业低碳转型资金瓶颈。

图：融资指南草案核心内容解析



资料来源：伦敦金融城公司、英国政府，国信证券经济研究所整理

表：融资指南草案意义与影响

政策战略意义	破解高碳行业融资瓶颈	当前高排放行业仅获全球气候融资的12%（Climate Policy Initiative数据），草案通过标准化框架 降低投资者尽调成本，预计可撬动 新增资金流向重工业脱碳。
	抢占全球规则制定权	标准输出：框架与新加坡《转型分类法》、加拿大《油气转型金融指引》形成互认，为G20转型金融工作组提供范本。 金融中心竞争：伦敦金融城借机扩大绿色债券发行份额，吸引壳牌、BAE系统等跨国企业设立转型金融总
企业实操影响	合规挑战	钢铁企业需披露范围3排放，要求上游焦煤供应商提供实时碳数据，倒逼产业链数字化。 航空公司须验证可持续航空燃料（SAF）全生命周期减排量，面临原料溯源（避免毁林生产生物燃料）和成本控制（SAF价格现为航煤3倍）双重压力。
	融资机遇	先锋企业案例：英国航空母公司 IAG 已设计“阶梯式”SLB结构

资料来源：伦敦金融城公司、英国政府，国信证券经济研究所整理

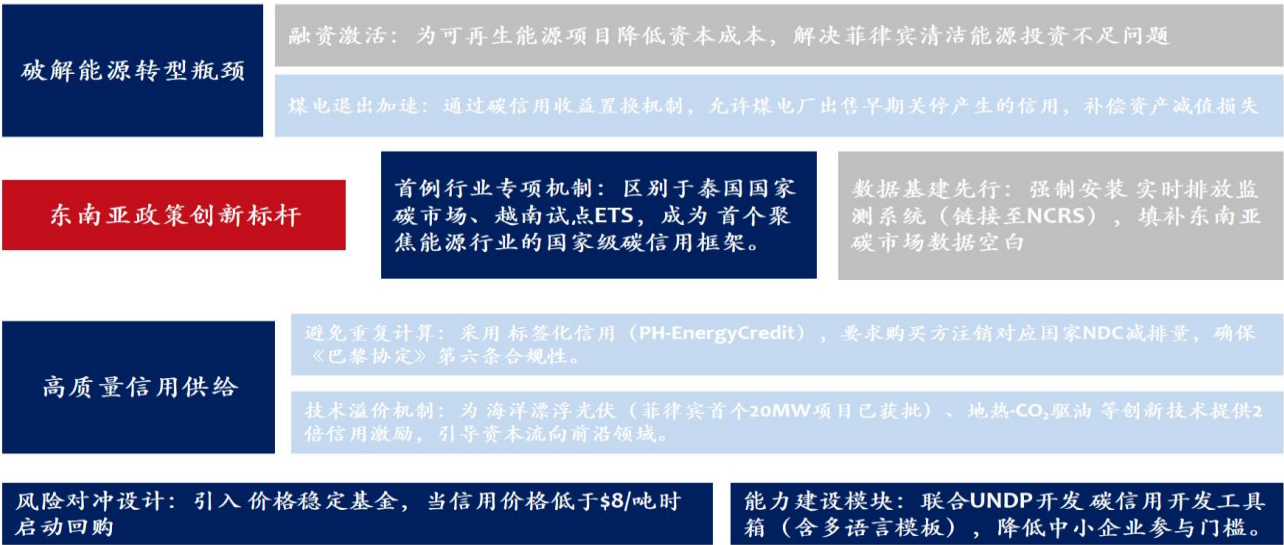
图：信用生成规则和交易机制

■ 菲律宾能源部拟推出能源行业碳信用专项政策，通过规范碳排放额度生成与交易规则，加速清洁能源转型并吸引私营资本投资减排项目。该政策将建立可验证的碳信用体系，覆盖可再生能源、能效提升等领域，并与新加坡等国开展跨境碳信用合作。



图：突破性意义

资料来源：菲律宾能源部官网，国信证券经济研究所整理



■ 此举是东南亚首个针对能源行业的国家级碳市场机制，预计为菲律宾实现2050年可持续发展目标提供核心政策支撑。但也面临着数据可信度风险和碳泄漏隐忧。

资料来源：菲律宾能源部官网，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

亚投行发布首份应用ISSB标准的可持续发展报告

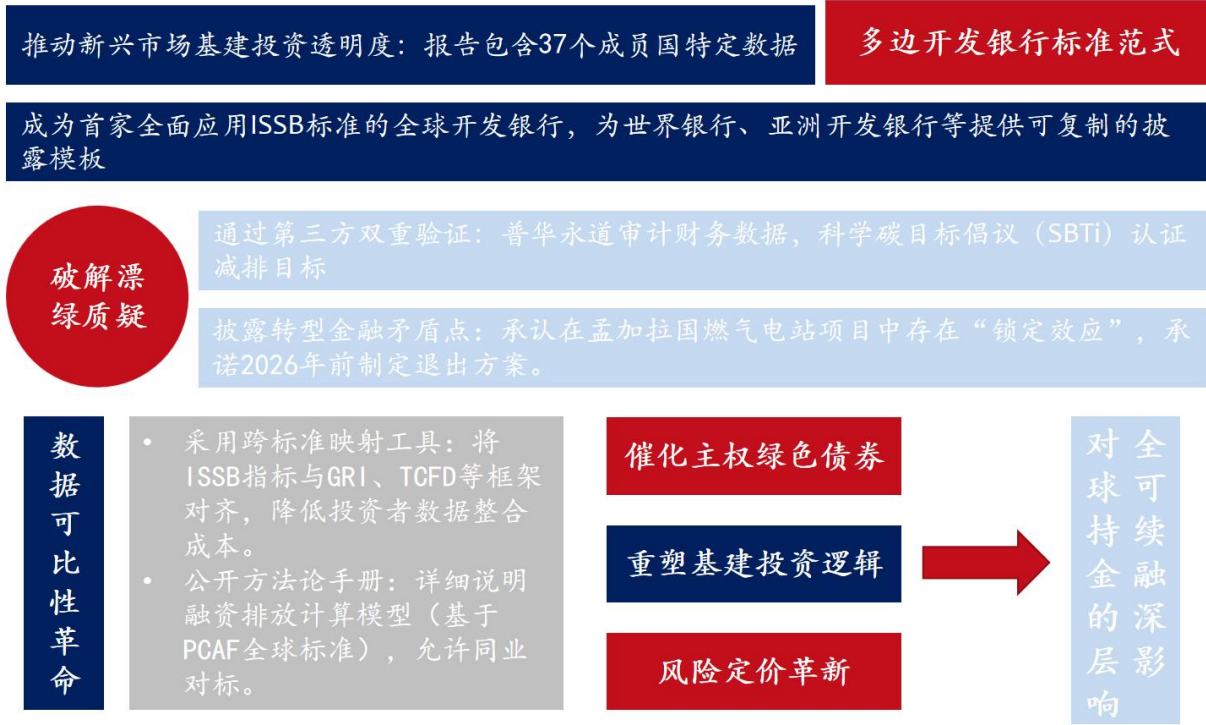


■ 亚洲基础设施投资银行（AIIB）发布首份应用ISSB标准的可持续发展报告，自愿采纳全球统一披露框架，首次公开气候风险管理和融资排放数据。报告结论指出气候相关财务风险对AIIB运营“不构成重大影响”，同时强调此举旨在推动多边开发银行透明度标杆。此举响应COP28多边银行联合承诺，为新兴市场基建投资设立ESG披露新基准，强化全球可持续金融数据可比性。

表：报告核心内容

披露框架创新	全面采用国际可持续发展准则理事会（ISSB）2024年最新标准，覆盖气候相关风险、融资排放、治理架构三大核心板块
	首次公开范围3融资排放数据，涵盖能源、交通、城市基建等核心领域
	披露气候风险管理流程：包括项目筛选阶段的碳排放强度阈值、高碳项目转型计划监督机制
关键数据亮点	资产碳强度：投资组合平均碳强度较基准年下降18%
	绿色融资占比：2024年可再生能源与低碳基建项目占新增投资的67%
	气候风险敞口：量化分析显示，高碳资产（如煤电、航空）仅占总投资7.3%，且均设定了2030年前退出或改造路径
治理机制升级	董事会下设气候风险委员会，每季度审查投融资组合的碳排放轨迹
	建立项目级ESG数据追踪系统，实时监控1,200个在建项目的环境指标

图：突破意义与深层影响



资料来源：亚洲基础设施投资银行，国信证券经济研究所整理

资料来源：亚洲基础设施投资银行，国信证券经济研究所整理

2025年8月16日-8月22日国内ESG热点事件回顾

■ **政策与市场双轮驱动，技术资本协同破局：**政策层面，六部门联手规范光伏产业竞争秩序，严厉打击低价倾销与质量虚标，工信部发布首部电器电子有害物质强制性国标，要求2027年全面执行铅汞镉等10类物质管控；市场机制创新上，外汇局在16省市试点绿色外债，降低非金融企业跨境融资风险权重，重庆推出双轮驱动方案，支持绿色科技企业上市及REITs融资；产业转型方面，首钢集团首创“1+N” ESG报告体系，中石油加速布局“热电氢”“生精材”新兴产业，安吉物流发布首份汽车物流ESG报告；技术突破聚焦碳中和场景，氢能基建全面提速，格林美与华电湖北共建全球绿电直连零碳园区，可持续航空燃料产业联盟成立，大唐新疆投运全球最大光伏光热实证基地；社会责任领域强化人本导向，胖东来强调“ESG内核在人的价值”；环境保护则注重资源可持续性，稀土开采实施全国性配额制度，严控生态破坏风险。整体而言，本周ESG实践从单点行动迈向系统整合，政策精准性、技术商业化及资本效率显著提升。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月17日	第三届21世纪“活力·ESG”创新论坛在上海举行	ESG	第三届21世纪“活力·ESG”创新论坛在上海举行，杨澜、陈龙担任形象大使，发布涵盖30个环境友好、20个社会责任及6个公司治理标杆案例的《实践报告（2025）》，为行业提供转型范本。
2025年8月18日	安吉物流发布首份国内汽车物流企业ESG报告	ESG	国内汽车物流龙头安吉物流发布首份ESG报告，通过精准管理785个排放源、部署LNG双燃料滚装船（减碳30%）及屋顶光伏系统，打造“陆-港-海”全链减排体系，并斩获EcoVadis铜牌等三项国际认证。总经理庄青雄强调，ESG是应对欧盟碳关税及主机厂减排要求的“生存必需”，报告首次披露温室气体总量等核心数据，为出海企业提供碳管理范本。
2025年8月18日	格林美联手华电湖北，全球布局绿电直连零碳园区	碳中和	格林美与华电湖北分公司签署战略合作协议，以“绿电直连”技术为核心，在全球范围共建低碳与零碳产业园区，通过园区级绿电溯源系统实现能源清洁替代。双方将探索“绿色+循环”模式（如绿电配套固废处理），推动产业园从能源供给到生产流程的深度脱碳。此举为高耗能产业提供可复制的零碳园区解决方案，加速“双碳”目标下工业集群的绿色转型。
2025年8月18日	北京规划京津冀氢能网络，绿电制氢管道破解零碳能源瓶颈	碳中和	北京市发改委发布《可再生能源条例实施方案（征求意见稿）》，拟构建覆盖全市、辐射京津冀的氢能基础设施体系：通过内蒙古乌兰察布绿电制氢管道输送绿氢，布局制氢一体站及跨区域运输管道（京津、京唐等），同步试点氢能无人机、航空装备及热电联供应用。此举将打通“绿电-制氢-储运-应用”全链，推动交通、工业领域化石能源替代，加速京津冀区域零碳转型。
2025年8月18日	重庆：拟适度超前规划加氢站，积极拓展可再生能源制氢	碳中和	重庆市发布《加氢站发展规划（2025-2035）》，提出“适度超前布局加氢站”，优先利用工业副产氢，同步拓展风电光伏制氢，推动现有加油站升级“油氢合建”站点。方案要求突破制氢一体站、高压储运技术瓶颈，构建城乡协同的氢能供应体系。此举将加速重卡、化工等高碳行业燃料替代，为成渝双城经济圈提供零碳交通基建支撑。
2025年8月19日	中国可持续航空燃料产业联盟宣布成立	碳中和	在8月19日至21日，首届“可持续航空燃料科技创新和产业发展技术交流会暨产业联盟成立大会”于成都举办。会议期间，中国可持续航空燃料产业联盟正式宣布成立，其首批成员涵盖57家单位，涉及产业链上下游众多企业、科研院所及行业协会。可持续航空燃料以非化石原料制成，相较传统航油，全生命周期内可大幅减少高达80%的碳排放，是航空业实现碳中和的关键路径。该联盟的成立，将大力推动可持续航空燃料商业化运营与规模化发展，助力民航业实现绿色低碳转型。
2025年8月19日	胖东来董事长于东来：拒绝模式复制，ESG内核在“人”的价值深耕	社会责任	胖东来董事长于东来直言其经营模式“可借鉴但不可复制”，强调企业成功需根植于对员工、顾客、供应商的深度理解，而非简单照搬高薪福利等表象。他指出，胖东来模式的核心是通过尊重员工尊严（如缩短工时、利润共享）与极致顾客服务（无理由退换货），构建“人本商业生态”，将社会责任转化为可持续竞争力。
2025年8月19日	新疆百万千瓦光伏光热一体化实证基地投运	碳中和	大唐集团在新疆投运全球最大光伏光热一体化实证基地，集成 46个集热回路+14套气象监测设备，通过100余种测试方案验证极端环境下光伏/光热设备性能。该基地覆盖先进光伏、常规光伏及光热发电三大实证区，可优化设备选型设计（如组件耐候性、逆变器效率），破解高波动性可再生能源并网难题。此举为西北高辐照区清洁能源大规模替代煤电提供技术标尺，加速光伏光热协同降本增效。
2025年8月20日	首届“ESG首钢日”活动暨“1+N”报告发布会举办	ESG	首钢集团于首届“ESG首钢日”活动发布行业首创的“1+N” ESG报告体系（集团总报告+7家子公司分报告），同步推出《园区开发行业可持续发展指南》填补标准空白，并确立“绿动首钢山海共兴”品牌口号。国务院国资委彭华岗肯定其“将ESG融入发展血脉”的战略路径。
2025年8月20日	重庆：加力推动科技、绿色产业领域优质企业融资上市、并购重组	绿色金融	重庆市政府发布《金融“五篇大文章”实施方案》，明确以“股权融资+并购重组”双轮驱动绿色产业发展：一方面优化创投环境，引导社会资本“投早、投小、投硬科技”；另一方面强化并购基金功能，支持绿色科技企业上市及重组。方案同步探索基础设施REITs融资，为清洁技术、低碳基建注入长期资本。
2025年8月20日	六部门部署进一步规范光伏产业竞争秩序	公司治理	工业和信息化部等六部门联合召开光伏产业座谈会，明确要求遏制低价无序竞争，健全价格监测机制，打击低于成本价销售、虚假营销及虚标产品功率等行为，同步强化知识产权保护。政策通过市场化手段推动落后产能退出，支持行业协会引导技术创新与质量管控，构建公平竞争环境。
2025年8月21日	中国石油集团：加快发展“热电氢”“生精材”等新兴产业和布局未来产业	碳中和	中国石油集团董事长戴厚良宣布加速布局“热电氢”（地热开发、绿氢制备、智慧电网）与“生精材”（生物化工、精密材料）等新兴产业，推动传统油气巨头向综合性能源服务商转型。该战略明确将地热能开发列为清洁替代重点，计划通过氢能全产业链（制储运加用）降低集团碳强度，同时通过生物基材料研发减少化工产品碳足迹。
2025年8月21日	外汇局启动绿色外债试点，16省市企业跨境融资额度扩容	绿色金融	国家外汇管理局在16省市试点绿色外债业务，允许非金融企业为绿色及低碳转型项目融入跨境资金时，降低风险加权余额占用比例，突破原有融资上限，同时由银行直接办理外债登记提升效率。此举旨在吸引全球资本向中国绿色项目聚集，覆盖可再生能源、工业脱碳等领域，破解低碳技术规模化资金瓶颈。试点通过“额度激励+流程简化”双杠杆，为实体经济绿色转型注入跨境资本活水，加速金融“五篇大文章”落地。
2025年8月22日	工业和信息化部推动制定首个电器电子产品有害物质管控强制性国家标准	社会责任	工信部发布《电器电子产品有害物质限制使用要求》（GB 26572—2025），首次以强制性国标形式严控铅、汞、镉等10类有毒物质含量，要求企业2027年8月起全面执行，并强制披露有害物质信息、采用二维码等数字化标识提升追溯能力。新标与国际RoHS标准接轨，推动电子企业重构绿色供应链，通过技术替代降低健康与环境风险。
2025年8月22日	网售重点产品质量安全扫码核验试点工作正式启动	社会责任	市场监管总局联合淘宝、京东、抖音等10家头部电商平台启动“网售产品质量安全扫码核验”试点，通过“一物一码”实现商品全链路溯源，强制披露生产资质、检测报告等安全信息。该机制要求平台严控入驻审核，消费者扫码即可验证产品真伪及合规性，破解网购质量信任危机。此举以技术赋能责任共担，推动平台从“流量竞争”转向“安全竞争”，重塑网络消费安全生态。
2025年8月22日	《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》发布	环境保护	工信部等三部门发布《稀土总量调控暂行办法》，首次建立全国性稀土开采与冶炼分离年度配额制度，严控氟碳铈矿、离子型稀土等资源开发规模，禁止非许可企业涉足生产。新规要求企业建立稀土产品流向记录并接入国家追溯系统，同步强化数据安全与生态合规监管，对违规企业核减下年度配额。此举将遏制稀土资源无序开发，降低矿区生态破坏与污染风险，保障新能源汽车、风电等战略产业的可持续资源供给。
2025年8月23日	中国汽研：将围绕氢能汽车产业发展需求，持续开展氢能计量测试能力建设	碳中和	国家市场监督管理总局批准中国汽研筹建 国家氢能汽车产业计量测试中心，重点攻克氢燃料电池系统在线校准、储氢罐安全监测等关键技术缺口，填补国产检测设备研发空白。该中心将建立覆盖“制-储-运-用”全链条的计量标准体系，解决氢能汽车产业因计量精度不足导致的安全性及能效瓶颈。此举为氢能重卡、物流车等商用车场景规模化推广提供技术基石，加速交通领域零碳转型。

资料来源：央视网、人民日报、中国新闻网、市场监管局、网易、搜狐、中国政府网、新浪财经、新华网、中国能源网、国家外汇管理局，国信证券经济研究所整理

重庆加力推动科技绿色产业融资上市，深入实践金融“五篇大文章”



- 重庆市政府发布《重庆市做好金融“五篇大文章”实施方案》，明确提出要“加力推动我市科技、绿色产业领域优质企业融资上市、并购重组”。此举措是《重庆市做好金融“五篇大文章”实施方案》（链接2）中“拓宽股权融资渠道”章节的核心内容之一。该方案是重庆系统性部署金融服务实体经济的顶层设计文件。
- 以科技金融、绿色金融为双核引擎，通过推动科技绿色企业上市并购、优化股权融资生态，系统性构建区域性ESG投融资体系。此举强力引导资本投向清洁技术与绿色产业，驱动低碳转型与创新就业，支撑“双碳”目标与美丽重庆建设；同时以量化目标、部门协同及党建评价机制，提升金融治理效能培育绿色科技上市主体、创新碳金融工具及强化环境披露，打造区域可持续发展竞争力高地。

图：金融“五篇大文章”



资料来源：人民网，重庆市人民政府办公厅，国信证券经济研究所整理

表：重庆市相关举措

聚焦“科技金融”	目标：支持科创中心建设，服务“33618”制造业集群和“416”科创布局
	融资上市/并购重组支持：明确提出“加力推动我市科技领域优质企业融资上市、并购重组”
深化“绿色金融”	培育链条：构建科技企业“选种、育苗、成长、升高、壮大”全周期培育链条（“千里马”行动）
	多元化融资：开展科技并购贷款试点、用好“科技板”债券、推动创投“投早投小投长投硬科技”、建设科技创投项目库
优化股权融资生态	目标：深化绿色金融改革试验区建设，支持绿色制造、绿色能源等项目
	融资上市/并购重组支持：明确提出“加力推动我市绿色产业领域优质企业融资上市、并购重组”
	产品创新：创新碳挂钩产品、发展碳金融、优化绿色/转型金融产品服务、开展环境信息披露
	工具应用：用好碳减排支持工具、转型金融标准试点
	系统建设：迭代“长江绿融通”系统、优化企业碳账户系统
	优化创投环境：吸引更多创投资本
	引导资本流向：发挥国有资本引导作用，鼓励社会资本投向“五篇大文章”重点领域
	鼓励长期投资：倡导私募股权和创投“投早、投小、投长期、投硬科技”
	发展并购基金/贷款：支持科技绿色企业通过并购重组整合资源、做大做强
	探索REITs：支持符合条件的绿色、科技基础设施项目发行基础设施REITs

资料来源：人民网，重庆市人民政府办公厅，国信证券经济研究所整理

国家外汇管理局开展绿色外债业务试点



- 为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极支持绿色金融发展，日前，国家外汇管理局决定，在上海、北京、天津、河北、江苏、浙江、安徽、福建、山东、湖北、广东、四川、宁波、厦门、青岛、深圳等16省市开展绿色外债业务试点，鼓励非金融企业将跨境融资资金用于绿色或低碳转型项目。

图：核心内容

适用对象	境内非金融企业（如新能源、工业脱碳、清洁技术公司）
资金用途	跨境融入本外币资金必须专项用于绿色或低碳转型项目（符合央行《绿色债券支持项目目录》标准）
核心优惠	绿色外债降低风险加权余额占用比例，突破企业原有跨境融资上限（例：若原额度1亿美元，绿色项目可额外扩容）
	流程简化：外债登记由银行直接办理，缩短审批时间50%以上

资料来源：国家外汇管理局官网，国信证券经济研究所整理

- 绿色外债：本质是境内企业为绿色/低碳项目向境外机构（如国际银行、ESG基金）融入资金的债务工具。例如宁德时代为匈牙利电池工厂向欧洲开发银行融资，可享额度扩容；三峡集团为海上风电项目发行美元绿色外债，吸引贝莱德气候基金认购；海螺水泥：利用低碳转型贷款升级碳捕集技术，外债额度提升支撑技术迭代。

图：绿色外债与传统外债的区别

维度	绿色外债	普通外债
资金用途	强制限定于绿色项目	无特定限制
额度占用	风险加权余额比例降低（政策红利）	全额占用额度
披露要求	需定期报告环境效益（如碳减排量）	无强制环境信息披露

资料来源：国家外汇管理局官网，国信证券经济研究所整理

北京：拟推动建成覆盖全市、辐射京津冀的氢能基础设施网络体系



■ 北京市发展和改革委员会日前就《北京市可再生能源开发利用条例实施方案（征求意见稿）》向社会公开征求意见。其中提到，推进氢能基础设施建设及多领域应用。推动建成覆盖全市、辐射京津冀的氢能基础设施网络体系。多元化布局本地制氢试点，做好制加氢一体站建设。

表：与《北京市可再生能源开发利用条例实施方案（征求意见稿）》关联内容

政策维度	条例条款	新闻落地对应点
环境(E)	第十九条(氢能利用)	绿氢管道建设（内蒙古风电制氢）降低碳足迹
	第三条(总体要求)	副产氢提纯→推动化石能源替代
社会(S)	第六条(区域合作)	京津冀氢能网络促区域协同发展
	第二十三条(农村能源)	氢能自行车试点→低碳生活方式推广
治理(G)	第十一条(前端管控)	输氢管道可行性研究→基建风险管控
	第二十八条(标准引领)	加氢站标准化布局保障产业安全

资料来源：新华财经，北京市发展和改革委员会，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

图：政策内容



资料来源：新华财经，北京市发展和改革委员会，国信证券经济研究所整理

表：相关挑战与机遇

维度	风险点	机遇点
环境	工业副产氢的碳足迹争议	绿氢管道实现全生命周期低碳化
社会	加氢站布局不均可能影响公平性	氢能交通网络提升区域互联互通能力
治理	跨省协调复杂度高延缓进度	率先建立氢能基建标准体系（草案第二十八条）

资料来源：新华财经，北京市发展和改革委员会，国信证券经济研究所整理

- 我国电器电子产品有害物质管控领域首个强制性国家标准《电器电子产品有害物质限制使用要求》（GB26572—2025），于近日经国家标准化管理委员会批准发布，将于2027年8月1日正式实施。该标准明确管控电器电子产品中10种对人体健康和环境有毒有害的化学物质，包括4种重金属元素（铅、汞、镉、六价铬）和6种持久性有机污染物（多溴联苯、多溴二苯醚、4种邻苯二甲酸酯类物质），对各有害物质含量提出强制性要求。标准还明确了有害物质限制使用（RoHS）标识、信息披露及技术支撑文档保存等要求，并鼓励企业采用二维码与电子屏幕显示等数字化技术规范标识有害物质信息。
- 该标准的发布与实施意义重大。尤其在环境层面，它从生产源头减少了铅、汞等有毒有害物质在电器电子产品中的使用，降低了产品废弃后集中处置时有害物质渗出对土壤、水源造成污染的风险，极大助力了环境保护与生态可持续发展，避免电器电子产品在使用周期结束后随意丢弃，导致重金属等物质渗入地下污染土壤和水体的潜在危害。

表：政策内容与意义介绍

核心内容	首个强制性国标落地	标准名称：《电器电子产品有害物质限制使用要求》（GB26572—2025）
		管控对象：铅、汞、镉、六价铬4种重金属+多溴联苯、多溴二苯醚及4种邻苯二甲酸酯类（共10类有毒物质）
		执行时间：2027年8月1日强制实施
	管控升级路径	追溯机制：强制企业采用二维码等数字化标识披露有害物质信息，保存技术文档备查 国际接轨：物质种类、限量要求与欧盟RoHS标准一致，破除绿色贸易壁垒 数字化治理：替代传统标签，要求企业通过电子屏幕、二维码实现全链路溯源 责任主体：覆盖生产、销售全环节，未达标产品禁止上市
多维意义	环境	减少电子垃圾中重金属/有机物污染
	社会	强制披露机制保障消费者知情权（扫码验毒），降低儿童玩具、家电的铅镉健康风险
	治理	推动供应链绿色重构（企业需升级2000+供应商合规审核），倒逼技术创新
深度解析	管控范围突破	新增4种邻苯二甲酸酯：此前仅限玩具，现扩展至所有电器电子（如数据线含增塑剂DEHP） 覆盖全品类：手机、电脑、家电、电动工具（含出口产品）
	企业合规关键点	替代技术清单：工信部将发布《有害物质替代指南》，明确无铅焊料、生物基阻燃剂路径 成本测算：合规成本增加3-5%，但出口企业可节省欧盟RoHS认证费用
	ESG价值链联动	绿色金融：符合标准企业可获绿色信贷利率优惠
		碳足迹协同：有毒物质减排与产品碳足迹核算挂钩

资料来源：工业和信息化部，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

[01] ESG重要事件梳理

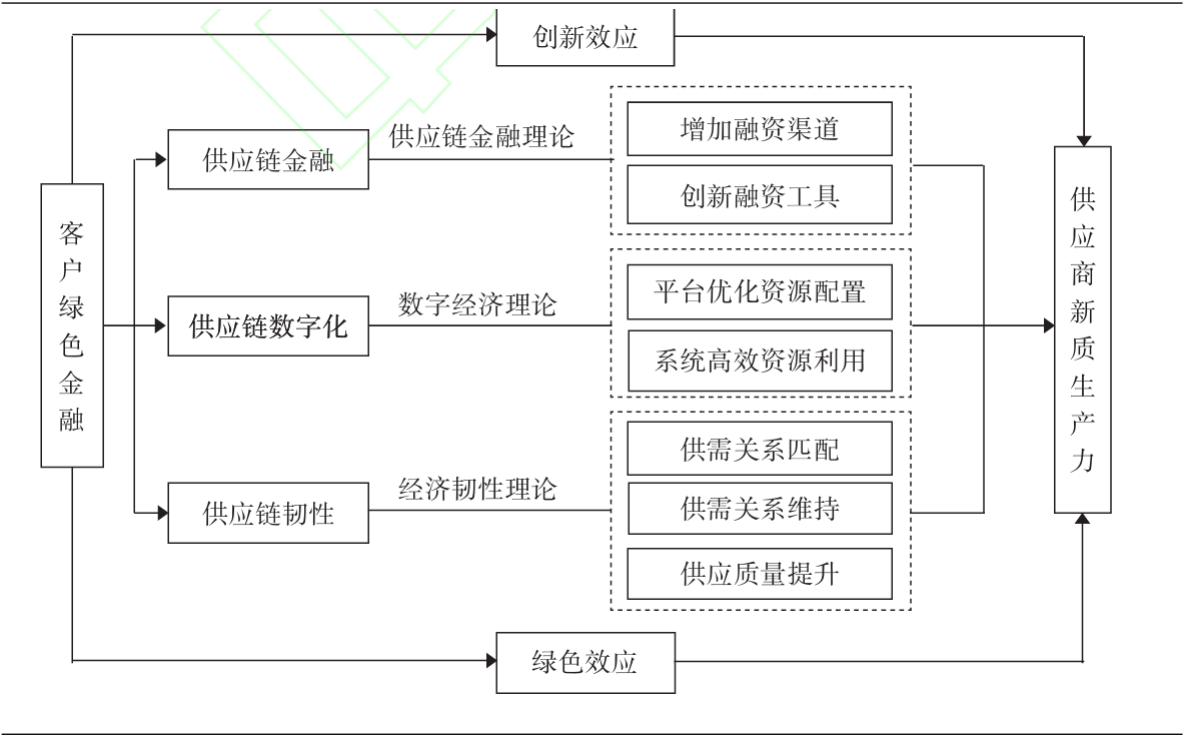
[02] ESG学术前沿

绿色金融赋能企业新质生产力——基于供应链溢出视角



■ 这项研究于8月发表于《金融理论与实践》，基于2011—2023年我国A股上市公司上下游供应商和客户数据，聚焦产业链供应链视角，深入探究了客户绿色金融水平对供应商新质生产力的影响及其传导机制。研究表明，客户绿色金融发展会产生供应链后向溢出效应，即能够赋能供应商提高其新质生产力水平。机制检验结果表明，客户绿色金融发展可以从利用供应链金融、促进供应链数字化和提高供应链韧性三个层面促进供应商新质生产力发展。同时，在供应链透明度高、供应链效率高、金融科技水平高以及环境政策实施后的供应链关系中，客户绿色金融促进供应商新质生产力的作用更为明显。

图：客户绿色金融赋能供应商新质生产力的机制路径



资料来源：韩忠雪,赵金鹏.绿色金融赋能企业新质生产力——基于供应链溢出视角[J/OL].金融理论与实践,2025,(06):64-78[2025-08-23], 国信证券经济研究所整理

表：异质性检验结果

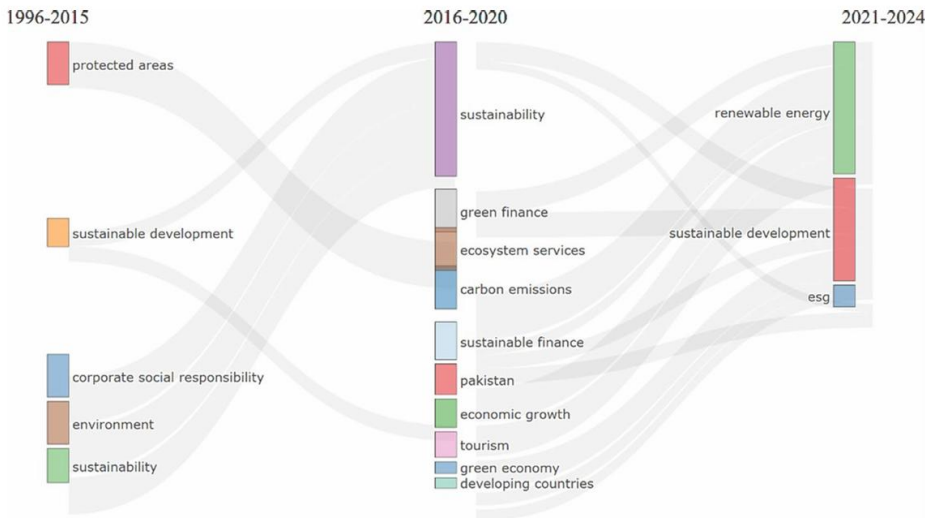
变量	供应链 透明度低	供应链 透明度高	供应链 效率低	供应链 效率高	金融科技 水平低	金融科技 水平高	环境 政策前	环境 政策后
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
	NPro	NPro	NPro	NPro	NPro	NPro	NPro	NPro
Grfi	0.101**	0.250***	0.070***	0.185***	0.098***	0.168***	0.117***	0.214***
	(2.337)	(4.555)	(3.004)	(3.196)	(2.845)	(3.122)	(3.217)	(4.355)
Size	0.416***	0.126	0.379***	0.131	0.093	0.341***	0.235	0.356**
	(3.080)	(0.993)	(2.857)	(0.959)	(0.520)	(2.963)	(1.534)	(2.546)
Lev	-2.813***	-1.203	-2.028*	-1.505	-1.960*	-1.377	-2.081**	-2.579
	(-2.825)	(-0.666)	(-1.874)	(-1.565)	(-1.907)	(-1.295)	(-2.247)	(-1.573)
ROA	-3.805	1.450	-2.249	0.052	-2.397	-0.285	-1.992	0.782
	(-1.444)	(0.631)	(-1.113)	(0.027)	(-0.775)	(-0.152)	(-0.705)	(0.314)
Growth	0.249	-0.105	0.230	0.396	0.233	0.400	-0.267	0.473
	(0.749)	(-0.411)	(0.709)	(1.040)	(0.583)	(1.216)	(-0.885)	(1.543)
Age	-0.048	-0.503*	0.123	-0.136	0.353	-0.570*	0.223	-0.692**
	(-0.192)	(-1.883)	(0.609)	(-0.449)	(1.503)	(-1.840)	(1.052)	(-2.363)
SOE	0.185	0.723	0.550*	0.615	-0.095	1.218***	-0.152	0.987**
	(0.702)	(1.336)	(1.896)	(1.427)	(-0.234)	(3.304)	(-0.366)	(2.549)
Grfi_supp	-0.438	-0.003	0.282	-0.924	1.087	-0.540	0.513	-0.811
	(-0.275)	(-0.002)	(0.240)	(-0.517)	(0.778)	(-0.375)	(0.363)	(-0.531)
Board	-0.776	-0.366	0.088	-0.052	1.221**	-1.425	0.895	-1.720*
	(-0.890)	(-0.407)	(0.145)	(-0.046)	(1.972)	(-1.593)	(1.407)	(-1.696)
Indep	-0.028	-0.030	-0.035**	0.017	-0.009	-0.006	-0.002	-0.014
	(-1.092)	(-1.341)	(-2.152)	(0.685)	(-0.403)	(-0.297)	(-0.084)	(-0.566)
Dual	0.009	-0.312	0.268	-0.145	-0.124	0.092	-0.134	-0.185
	(0.040)	(-0.814)	(1.019)	(-0.596)	(-0.471)	(0.344)	(-0.504)	(-0.590)
Top1	-0.001	-0.001	-0.004	-0.003	0.005	-0.004	0.000	-0.005
	(-0.113)	(-0.096)	(-0.428)	(-0.325)	(0.453)	(-0.370)	(0.002)	(-0.413)
_cons	-0.542	5.100	-2.369	2.103	-0.180	1.890	-2.428	3.699
	(-0.148)	(1.629)	(-0.942)	(0.619)	(-0.055)	(0.647)	(-0.824)	(1.116)
N	2940	2207	2537	2758	2425	2494	2439	2849
adj. R ²	0.588	0.691	0.742	0.563	0.662	0.706	0.671	0.663
p 值	0.000***		0.034**		0.023**		0.045**	

资料来源：韩忠雪,赵金鹏.绿色金融赋能企业新质生产力——基于供应链溢出视角[J/OL].金融理论与实践,2025,(06):64-78[2025-08-23], 国信证券经济研究所整理

通过文献计量分析绘制绿色金融对环境可持续性的演变图

■ 这项研究于8月发表于《Discover Sustainability》研究通过文献计量分析，系统探究了绿色金融如何具体推动环境可持续性。研究强调绿色金融是实现可持续发展目标的关键机制，并分析其与政策、市场、技术创新的协同作用。研究显示绿色金融领域呈现爆发式增长，2020年后年发文量突破2700篇，中国以45,011次总引用和236篇机构高产贡献成为绝对引领者（如江苏大学、郑州大学），巴基斯坦、澳大利亚等新兴经济体紧随其后。这一分布突显发展中国家在可持续金融实践中的核心作用。

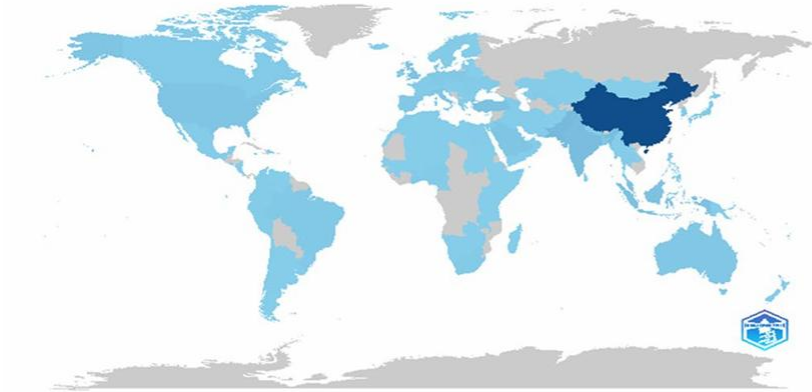
图：专题演变图



资料来源：Sharma H ,Jain S .Mapping the evolution of green finance for environmental sustainability through bibliometric analysis[J].Discover Sustainability,2025,6(1):799-799., 国信证券经济研究所整理

图：各国科研生产力

Country Scientific Production



Region	Frequency
China	7741
Pakistan	1086
India	918
Turkey	628
Malaysia	612
Indonesia	595
Uk	585
Usa	472
Saudi arabia	432
Italy	393
Bangladesh	356
Australia	319
Poland	308
Spain	269

资料来源：Sharma H ,Jain S .Mapping the evolution of green finance for environmental sustainability through bibliometric analysis[J].Discover Sustainability,2025,6(1):799-799., 国信证券经济研究所整理

- 主题演化揭示研究焦点从早期“保护区管理”（1996-2015）转向中期“绿色债券与碳减排”（2016-2020），最终聚焦“ESG与数字金融深度融合”（2021-2024）。绿色金融的核心作用机制包括：资本优化降低清洁能源成本、法规强化约束企业行为、绿色信贷激励技术创新。
- 数字技术（如区块链、金融科技）成为绿色金融加速器，但标准化缺失与监管碎片化构成主要障碍。政策需构建跨国合作框架（如统一绿色资产分类），通过财税激励引导私人资本。未来应深化金融科技在环境风险管理中的应用，量化生物多样性保护成效。

- (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