

ESG热点周聚焦（8月第3期）

多部门发力守护长江流域生态

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：监管框架变动频繁、清洁技术创新与资本布局加速、绿色金融工具深化整合。**信息披露上，EBA推迟银行ESG披露新规执行，斯坦福大学接管排放数据库保障核算连续性，Diginex收购平台强化供应链ESG合规；绿色金融领域，Fortescue获中资绿色贷款，ICE扩展气候风险平台，多家机构在可持续基建、化石燃料撤资、碳项目融资等方面动作频频；碳中和方面，热泵技术、可再生能源协议、海水电解技术及关键矿产投资等推动脱碳进程；环境保护领域，宜家投资塑料回收，相关合规方案推出，联合国塑料条约谈判陷僵局但持续推进；社会责任上，德勤调研显示员工对企业可持续发展认可度下降，500Global支持全球南方可持续初创企业；公司治理方面，美国相关调查终止及多州对SBTi的警告凸显ESG与合规的冲突。整体来看，各领域在进展中亦面临挑战，呈现复杂态势。
- **国内ESG热点事件：聚焦政策精准引导、产业技术跃迁与责任机制强化三维并举。**环境保护上，钢铁行业超低排放改造持续推进，排放降幅超半；黄河连续26年不断流，生态补水成效佳；多部门联合加强长江流域执法司法协同。碳中和领域，新能源汽车产销量、出口量及渗透率均大幅增长；华为公布低功耗双电机控制器专利；中国企业包揽全球储能电芯市场前十；清洁能源装机占比提升，光伏装机增长迅猛；《绿色消费指南》向社会征求意见，引导公众低碳消费。社会责任方面，保险行业推进社会信用体系建设；动力电池运输安全国家标准发布；多部门推出个人消费及服务经营主体贷款贴息政策；云南生态环境投诉举报办结率连续五年达100%；数字基础设施建设领先，助力社会包容性发展；7月国民经济稳中有进，保障就业与民生。整体来看，各领域协同发力，为国内ESG高质量发展持续赋能。
- **学术前沿：**2025年8月发表于《南方金融》的研究《金融科技何以提升企业新质生产力：政府行为和企业作为的调节效应》基于2011-2022年A股上市公司数据，从政府行为和企业作为双重视角考察金融科技对企业新质生产力的影响。研究结果表明：金融科技能显著提升企业新质生产力，且这种促进作用在新质生产力的劳动者、劳动对象、劳动资料三方面均有体现：同期发表于《Financial Innovation》的《Modeling ESG-driven industrial value chain dynamics using directed graph neural networks》，聚焦ESG因素对产业价值链动态的影响，通过有向图神经网络（DGNN）建模产业链冲击传播机制，克服了传统输入输出分析难以捕捉产业链不对称关系和整合ESG因素的局限
- **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）文中涉及企业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9日-8月15日海外ESG热点事件回顾



■ **监管框架变动频繁、清洁技术创新与资本布局加速、绿色金融工具深化整合。**信息披露上，EBA推迟银行ESG披露新规执行，斯坦福大学接管排放数据库保障核算连续性，Diginex收购平台强化供应链ESG合规；绿色金融领域，Fortescue获中资绿色贷款，ICE扩展气候风险平台，多家机构在可持续基建、化石燃料撤资、碳项目融资等方面动作频频；碳中和方面，热泵技术、可再生能源协议、海水电解技术及关键矿产投资等推动脱碳进程；环境保护领域，宜家投资塑料回收，相关合规方案推出，联合国塑料条约谈判陷僵局但持续推进；社会责任上，德勤调研显示员工对企业可持续发展认可度下降，500Global支持全球南方可持续初创企业；公司治理方面，美国相关调查终止及多州对SBTi的警告凸显ESG与合规的冲突。整体来看，各领域在进展中亦面临挑战，呈现复杂态势。

图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月11日	EBA指示监管机构推迟执行对银行的ESG披露要求	信息披露	欧洲银行业管理局（EBA）发布“不行动函”，建议各国监管机构暂缓执行针对银行的ESG信息披露新规（包括环境物理/转型风险、化石燃料敞口等披露要求），以等待欧盟“Omnibus法案”简化可持续性报告的最后结果，避免银行面临规则冲突与合规负担激增。
2025年8月11日	Fortescue向中国提供20亿美元贷款，为脱碳提供资金，美国“退出”绿色投资	绿色金融	澳大利亚矿业巨头Fortescue获中国142亿人民币（20亿美元）专项绿色贷款，用于推进铁矿业务脱碳（目标2030年实现运营零排放），并直言因“美国退出绿色投资”转向中国融资；此举标志中资首次为澳企提供大规模转型金融支持，加速全球重工业低碳重塑。
2025年8月11日	斯坦福大学在EPA停止更新后接管了关键供应链排放数据库	信息披露	美国环保署（EPA）停止更新供应链排放核心数据库USEEIO后，气候科技公司Watershed联合斯坦福大学启动“Cornerstone”平台接管该数据库，并整合自有的CEDA全球碳核算模型（两者合计支撑全球65%企业范围三排放计算）。此举将原政府职能转向市场化运作，保障企业碳足迹核算连续性，同时扩展至水质、废弃物等多元环境指标分析，破解EPA政策转向引发的ESG数据断层风险。
2025年8月11日	热泵初创公司Aira筹集1.74亿美元用于住宅供暖脱碳	碳中和	瑞典热泵企业Aira获1.74亿美元融资，加速推广其空气源热泵技术——该技术可100%消除家庭供暖碳排放（使用绿电时），并降低40%能耗成本；公司已覆盖德意英三国，年营收达2亿欧元，资金将用于波兰工厂扩产及瑞典研发中心升级，计划十年内推动欧洲家庭供暖全面脱碳。
2025年8月11日	AWS与Gentari签署印度可再生能源采购协议	碳中和	亚马逊云服务（AWS）与马来西亚清洁能源公司Gentari签署印度泰米尔纳德邦80MW风电购电协议（PPA），预计2027年投产后年供电30万兆瓦时，支撑AWS印度数据中心脱碳。此举助推亚马逊提前7年实现全球运营100%可再生能源目标（原计划2030年），同时加速印度能源结构转型，凸显科技巨头引领新兴市场低碳基建的协同效应。
2025年8月12日	宜家旗下的英格卡投资中国塑料回收商再购物流中心	环境保护	宜家最大零售商英格卡集团的投资部门英格卡投资，向中国消费后包装废弃物回收企业Re-mall注入成长资本，这是其循环投资组合在华的首笔投资。Re-mall通过专有技术生产高品质再生聚丙烯，可用于多种产品，此次投资将助力其扩大回收产能、开发新产品。英格卡集团此举旨在推动塑料废弃物资源化利用，加速循环经济转型，彰显了其在全球环境治理中的长期投入。
2025年8月12日	只有38%的员工认为公司在气候变化和可持续发展方面做得足够：德勤调查	社会责任	德勤最新全球调研（覆盖20国2万人）显示，仅38%员工认为企业足够应对气候变化，较2021年（45%）显著下滑，美国认可率更低至34%。约25%员工因气候不作为考虑跳槽，33%将可持续性纳入投资决策，反映环境承诺直接影响人才留存与消费行为。调研同时发现，64%的18-34岁人群因气候问题重新评估居住地，突显年轻群体对可持续发展的重视与企业责任缺位的潜在风险。
2025年8月12日	ICE为私营公司推出气候数据和分析解决方案	绿色金融	全球金融数据巨头洲际交易所（ICE）宣布扩展其气候风险平台，为超500万家私有企业提供物理风险（如洪水、野火）和转型风险（如Scope1-3碳排放）数据指标。该工具整合地理空间智能与商业数据库，旨在帮助投资者统一评估公私资产气候风险，覆盖债券、证券等全类别。ICE强调此举解决了私有企业ESG数据缺失问题，助力投资者构建抗气候风险的可持续投资组合。
2025年8月12日	Equatic筹集1160万美元用于去除碳，从海水中生产绿色氢气	碳中和	气候科技初创公司Equatic宣布完成1160万美元A轮融资，由淡马锡信托旗下C3H和Kibo Invest领投，资金将用于扩大其海水电解技术商业化规模。该技术利用可再生能源分解海水，永久封存大气中的碳（每年可处理数百万吨），同时副产绿氢供工业脱碳使用。目前试点项目已落地洛杉矶和新加坡，新资金将加速加拿大商业工厂建设，推动海洋碳捕集技术从验证迈向产业化。

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年8月9日-8月15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13日	美国联邦贸易委员会放弃对沃尔沃和戴姆勒的反垄断调查，此前卡车制造商承诺不执行加州减排协议	公司治理	美国联邦贸易委员会（FTC）宣布终止对沃尔沃、戴姆勒等卡车制造商的垄断调查，因企业书面承诺不执行加州“清洁卡车伙伴关系”减排协议（要求零排放卡车销售）。该协议此前被FTC质疑为限制供应、抬高价格的垄断行为，而企业同时起诉加州政府，指其排放标准与联邦法规冲突。此案突显企业在环境合规与反垄断法间的治理风险，ESG框架下公司需强化监管协调机制。
2025年8月13日	可持续发展解决方案提供商Diginex以3.05亿美元收购Supply Chain Risk Platform Findings	信息披露	可持续技术公司Diginex宣布以最高3.05亿美元收购供应链风险平台Findings，整合其人工智能驱动的供应商风险监测技术（覆盖ESG合规、网络安全实时审计）。此次收购将增强Diginex区块链与AI驱动的ESG数据平台，帮助企业自动化应对欧盟《毁林条例》等供应链披露新规。交易包含2.7亿美元股票及3500万美元现金对价，预计推动全球客户在复杂监管环境中提升透明度与风险管理效率。
2025年8月13日	Apollo收购Kelvion以应对数据中心冷却和能源转型机会	碳中和	全球投资管理公司Apollo宣布收购德国热能管理解决方案提供商Kelvion，瞄准人工智能驱动的数据中心爆发式增长（当前最大业务板块）及氢能、碳捕集等绿色技术市场。Kelvion的高效换热技术可降低数据中心能耗30%以上，同时服务氢能生产、热泵等能源转型核心领域。交易预计2025年底完成，Triton基金保留少数股权，双方将共同拓展可再生能源配套冷却系统的商业化路
2025年8月13日	Nuveen为新发电和可持续基础设施信贷基金筹集13亿美元	绿色金融	全球资管巨头Nuveen宣布其能源与电力基础设施信贷基金二期（EPIC II）首轮募资达13亿美元（目标25亿），资金将投向北美、欧洲等地的可再生能源、储能及液化天然气等过渡性能源项目。该基金近半数资金来自国际养老金、险企等长期资本，旨在捕捉数字化、再工业化浪潮中的低碳能源需求。Nuveen强调，策略兼顾抗通胀与地缘风险属性，通过定制化信贷方案支持可持续基建规模化，助力全球能源系统韧性转型。
2025年8月13日	摩根大通为Chestnut Carbon的大规模造林项目提供\$210M融资	绿色金融	摩根大通为美国碳去除公司Chestnut Carbon安排210亿美元信贷额度，支持其在美东南部（阿拉巴马、阿肯色等州）开展大规模造林项目，计划恢复60万英亩土地并种植3500万棵本地树木。该项目由微软7亿吨碳信用额采购协议锚定，成为自愿碳市场首批大型项目融资案例，旨在降低开发商资本成本。此举创新了绿色金融模式，通过可复制的信贷结构吸引私人资本加速基于自然
2025年8月13日	CFA协会解读全球合规碳市场如何运作	绿色金融	CFA协会最新报告指出，全球合规碳市场（CCM）正从政策工具演变为可投资资产类别，涵盖碳期货、期权及ETF等金融产品，助力投资者对冲气候风险并捕捉脱碳机遇。报告强调，欧盟配额主导现货交易，中国市场快速扩张，但长期衍生品流动性不足与场外数据透明度缺失仍是关键挑战。随着碳成本显著影响企业估值，该指南为机构投资者提供碳资产配置框架，推动金融工具加速低碳经济转型。
2025年8月14日	山德士为欧洲90%的业务采购可再生能源	碳中和	瑞士制药公司Sandoz宣布与西班牙能源企业Elawan Energy签订150兆瓦虚拟购电协议（PPA），共同开发位于卡斯蒂利亚-莱昂地区的新建太阳能项目。该协议为期十年，投产后将为Sandoz欧洲业务提供近90%的电力，大幅降低其Scope2碳排放。此举是Sandoz实现2050净零目标的关键一步，公司计划于2026年1月前向SBTi提交科学碳目标验证申请。
2025年8月14日	丹斯克银行因转型计划剥离超过85%的化石燃料公司	绿色金融	北欧最大银行集团Danske Bank宣布，因其新转型评估政策，已从化石燃料公司撤资超85%，投资组合企业数量从2000家锐减至270家。该决策基于“净零路径框架”模型（TPI标准），严审企业碳绩效与管理质量，淘汰未达巴黎协定目标的实体。银行强调此举响应客户偏好，未来将聚焦具备可信转型策略的能源企业，平衡责任投资与长期收益。
2025年8月14日	美国将投资近10亿美元加强关键矿产和材料的生产和供应	碳中和	美国能源部宣布将投入近10亿美元支持关键矿物开发，其中5亿美元专项用于电池材料加工、制造及回收，覆盖锂、石墨、镍等核心矿产。资金将优先支持本土示范工厂及商业化项目，旨在减少对中国等国的稀土依赖，同步推动工业废水矿产提取技术研发（拨款4000万美元）。此举虽在特朗普传统能源政策框架下推进，但实际加速了储能产业脱碳进程，助力美国实现能源转型目标。
2025年8月14日	Achmea推出新的2.5亿欧元私募股权影响力基金	绿色金融	荷兰金融集团Achmea旗下资管公司宣布推出私募股权影响力基金“Healthy People & Planet 2025”，目标规模2.5亿欧元（首轮募资2.25亿欧元），专注投资气候行动、生物多样性保护、健康营养等社会议题。该基金由Neuberger Berman管理，面向荷兰养老金等机构投资者，兼顾市场化收益与可量化的社会环境影响。首批投资拟于2025年四季度落地，旨在通过资本杠杆推动“健康人类与健康地球”协同发展，响应欧洲机构对责任投资的迫切需求。
2025年8月14日	23州联盟警告SBTi、金融公司注意净零承诺带来的反垄断风险	公司治理	美国23个州总检察长联合致函科学碳目标倡议（SBTi），指控其《金融机构净零标准》要求成员切断化石燃料融资的行为涉嫌垄断共谋，违反反垄断法及州消费者保护法。信中强调金融机构若因承诺该标准拒绝服务石油企业，将面临“非法抵制”诉讼风险，并要求SBTi披露资金来源及成员沟通记录。此案凸显ESG目标与法律合规的深层冲突，可能重塑企业气候行动的实施路径。
2025年8月14日	500 Global启动计划，以扩大全球南方的可持续初创企业规模	社会责任	全球风投机构500 Global宣布启动“可持续创新计划”，由壳牌基金会和英国政府联合资助，旨在支持非洲、拉美等全球南方地区的初创企业解决农业、能源及建筑领域可持续发展挑战。首期项目在內罗毕推出8周种子加速器，为早期企业提供导师网络与资本对接服务，推动可商业化的包容性解决方案。该计划将撬动使命驱动型投资，促进新兴市场经济韧性建设与长期社会影响协同发展。
2025年8月14日	ICVCM批准Verra的生物炭和森林碳排放方法，用于高完整性信用额度	碳中和	自愿碳市场诚信委员会（ICVCM）批准Verra两项核心方法学——生物炭土壤固碳（VM0044）和改进森林管理（VM0045），确认其符合核心碳原则的严苛科学标准。生物炭方法将废弃生物质转化为稳定碳形式封存数百年，森林方法首创动态基线取代静态模型以提升碳核算精度。此举为全球碳移除项目设立高完整性基准，强化自愿碳市场在实现净零目标中的可信作用。
2025年8月15日	食品科技初创公司Prefer筹集420万美元以扩大低碳咖啡、可替代品的规模	碳中和	新加坡食品科技初创公司Prefer完成420万美元Pre-A轮融资（累计融资620万美元），由At One Ventures领投，资金将用于扩大其发酵技术商业化规模。该技术将稻米、大豆等农业副产品转化为咖啡与可可粉末，碳排放量较传统阿拉比卡咖啡降低85%，成本减少50%。公司已与泰国味之素、澳洲The Coffee Fern达成合作，推动可持续食品创新，助力缓解咖啡种植导致的毁林与碳排放问题。
2025年8月15日	FCA表示，可持续发展挂钩贷款市场已变得更加成熟、可信	绿色金融	英国金融行为监管局（FCA）最新评估指出，可持续发展关联贷款（SLL）市场已解决关键可信度问题：企业目标设定更契合业务模式（如聚焦战略级KPIs），多协调人机制提升目标审核严谨性，银行对违规贷款启动“去标签”制裁。但FCA警示，中小企业仍因验证成本高、贷款规模门槛享SLL红利，且贷款利率奖惩机制激励不足。该进展标志着转型金融工具向规范化迈出关键一步，助力可信低碳经济融资生态构建。
2025年8月15日	Assent推出新的欧盟森林砍伐法规合规解决方案	环境保护	供应链可持续管理服务Assent宣布推出欧盟毁林条例（EUDR）合规解决方案，帮助企业应对2025年12月的强制尽职调查期限。该工具可识别受规管商品（如棕榈油、可可、木材），追溯原料产地至具体地块，验证是否涉及2020年后毁林行为，并生成合规声明。此举旨在解决企业供应链溯源痛点，助力欧盟实现“零毁林产品入市”目标，减少农业扩张导致的森林退化与碳排放。
2025年8月15日	塑料条约谈判在日内瓦陷入僵局，但各国承诺继续谈判	环境保护	联合国塑料污染治理第五轮谈判（INC-5.2）在日内瓦结束，183国代表未能就条约草案达成协议，争议焦点包括塑料产量上限、发展中国家资金支持及化学品管控标准。尽管谈判僵局令人失望，UNEP强调各国仍承诺继续推进，民间组织通过抗议与艺术装置持续施压。条约旨在覆盖塑料“生产-废弃”全周期管控，下一步外交会议时间未定，但公众对具法律约束力的解决方案呼声高涨。
2025年8月15日	全球银行和投资者向森林砍伐风险公司提供9万亿美元的资金：森林500强报告	环境保护	非营利组织Global Canopy最新《森林500》报告显示：2024年150家金融机构向毁林高风险企业注资8.9万亿美元，其中864亿美元流向无毁林承诺公司。资管巨头Vanguard、贝莱德及摩根大通合计投资1.6万亿美元，却未建立有效毁林风控政策（仅摩根大通限制棕榈油领域）。尽管毁林贡献全球11%碳排放，仅37%的金融机构将其视为商业风险，BBVA、德意志银行等3家机构成为唯三全面筛查大宗商品毁林风险的代表。

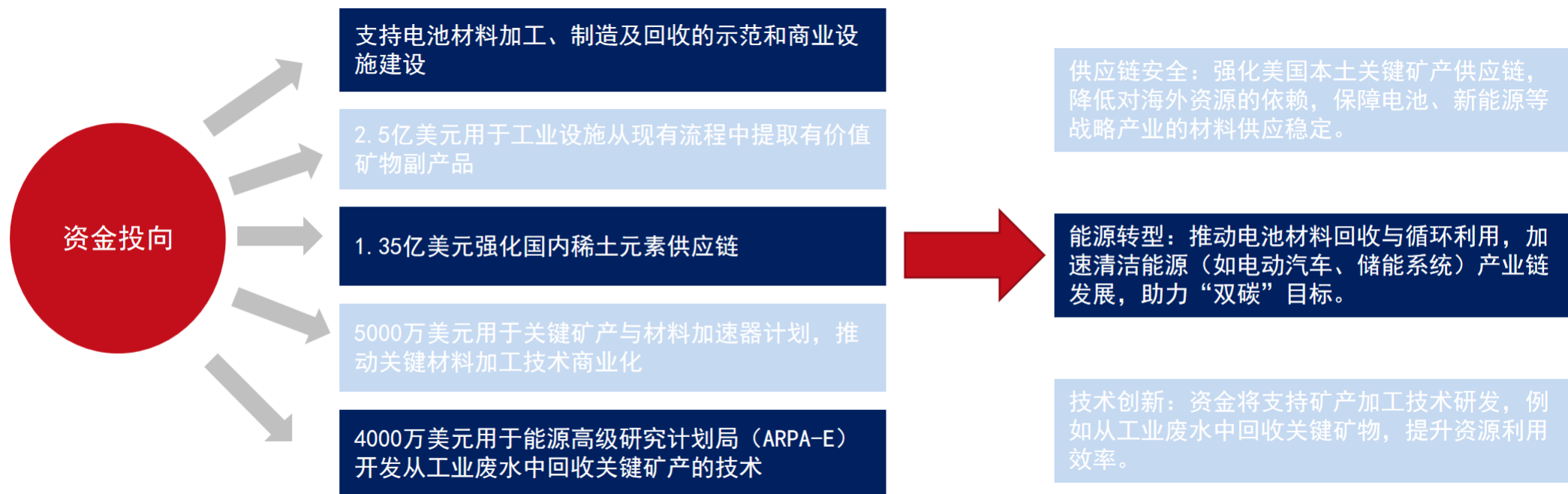
资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，carboncompared，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

美国将投资近10亿美元加强关键矿产和材料的生产和供应

- 美国能源部计划提供近10亿美元资金支持关键矿产及材料的生产和供应链建设，其中超5亿美元将用于电池材料加工、制造及回收领域，重点覆盖锂、石墨、镍、铜、铝等传统电池矿产，以及稀土元素等电池含有的关键材料。
- 该投资与特朗普政府“释放美国能源”行政令一致，旨在通过联邦支持提升关键矿产国内加工能力，减少对外国供应链的依赖

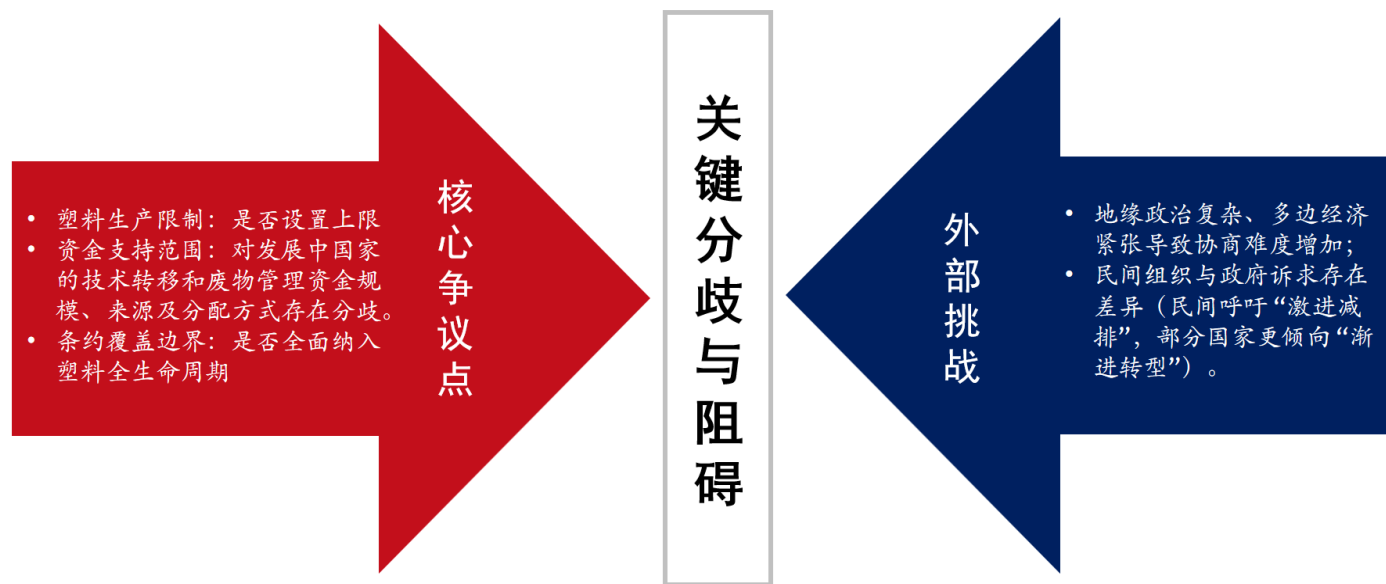
图：资金投向及核心意义



塑料条约谈判在日内瓦陷入僵局

- 联合国塑料污染治理第五轮续会（INC-5.2）在日内瓦举行，183个国家代表及超1000个组织参与，旨在敲定一项具有法律约束力的全球塑料条约（覆盖塑料全生命周期：生产、设计、废物管理）。但经过10天密集谈判，各方未就条约文本达成共识，谈判陷入僵局，不过各国承诺将继续推进谈判。
- 各国承诺“不中断谈判进程”，下一次会议日期待定，但联合国环境署（UNEP）强调“公众对行动的需求迫切”，需加速共识形成；民间组织（如世界自然基金会）计划通过抗议、舆论施压推动政府让步，聚焦“塑料污染对生态和人体健康的不可逆影响”。

图：关键分歧与阻碍

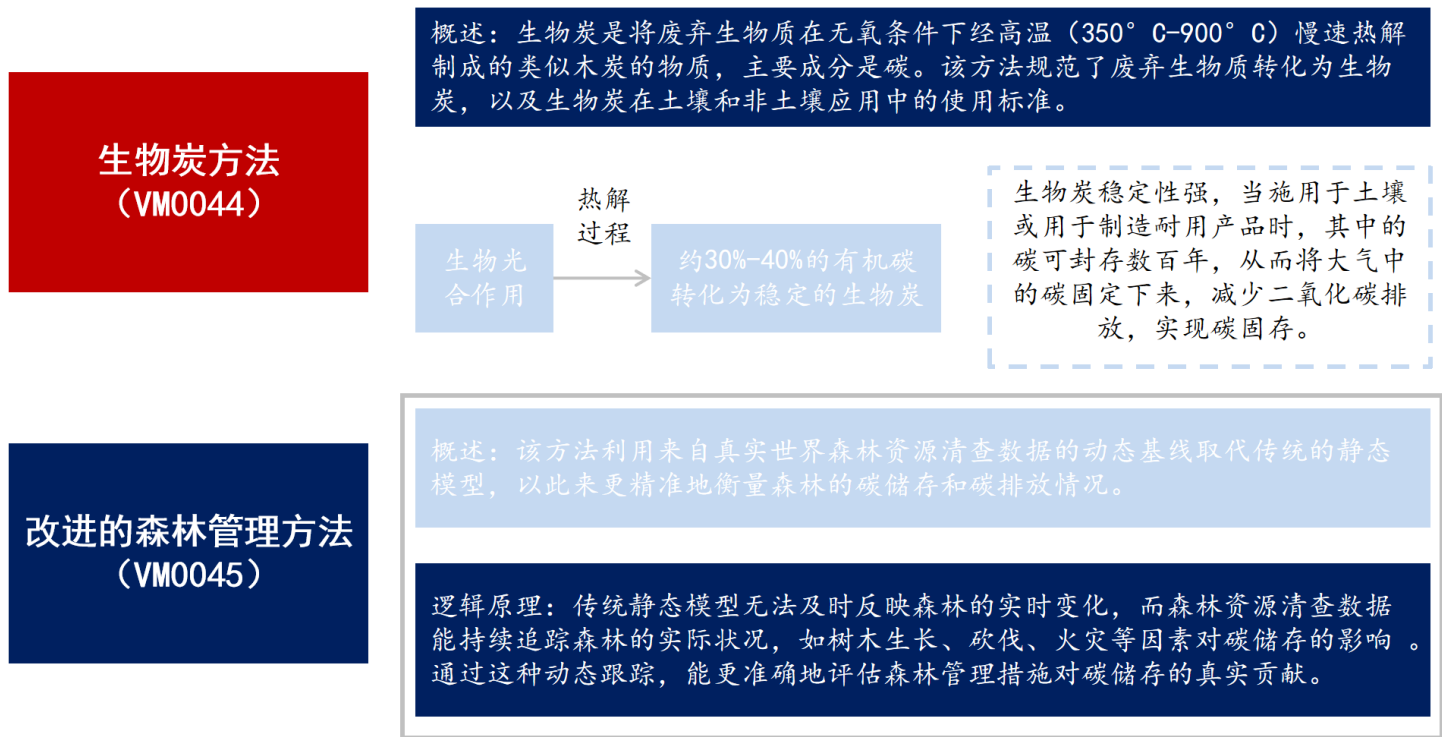


ICVCM批准Verra的生物炭和森林碳排放方法

- 自愿碳市场诚信委员会（ICVCM）批准了Verra的两项关键方法学——生物炭（VM0044）和改进的森林管理（VM0045），认定其符合核心碳原则（CCP）的科学严谨性和环境完整性要求。这一批准使这两种方法跻身全球气候完整性最高基准之列，对基于自然的解决方案和碳市场意义重大。此前，ICVCM已批准VCS计划等多种方法，此次对Verra新方法学的认可，进一步巩固了其在可信碳信用领域的地位。

图：方法简介

- 对碳市场：提供科学可信的核算与信用发放依据，规范方法提升碳信用质量与价值，增强市场信心，推动资金流向减排项目；
- 对气候行动：生物炭应用与森林管理优化助力碳减排和移除，增加碳固存与储存，减少大气二氧化碳，助力净零目标。



■ CFA协会通过解读全球合规碳市场（CCM）运作机制与发布净零投资指南，形成对碳市场及净零投资领域的系统性分析。前者聚焦合规碳市场的参与者、交易工具及流动性、透明度等挑战，指出其正发展为可投资资产类别；后者汇集50多位专家见解，提供净零目标整合到投资组合的实操框架，涵盖全球合作、受托责任、脱碳路径等主题，并辅以丹麦PenSam养老基金、中国湖州绿色金融等案例。两者共同推动碳市场规范化与净零投资落地，强调需通过丰富交易品种、提升透明度、强化披露标准等方式，实现碳市场的高效运作与投资组合的净零转型。

表：全球合规碳市场的运作与挑战

市场核心逻辑	合规碳市场是受监管的碳排放权交易体系，通过“总量控制与交易”机制，为高排放企业设定碳排放配额，企业可通过交易配额履行减排义务，同时形成碳资产定价，推动资金流向减排项目。
关键参与者	监管机构：制定减排框架与合规要求
	受监管实体：高排放企业，通过交易配额履行减排义务
	交易基础设施：交易所、清算所提供交易平台
	投资者：机构投资者提供流动性，散户可通过碳ETF等间接参与
交易工具与发展	现货市场：以欧盟碳配额（EUA）为主导，中国市场发展迅速
	衍生品：期货、期权用于长期成本管理，但长期合约流动性不足
	普惠工具：碳ETF（如Krane Shares全球碳排放权组合）降低散户参与门槛
核心挑战	流动性：现货交易品种有限、门槛高，场外交易数据不透明
	透明度：订单簿可见性不一致，场外交易报告不公开，影响市场效率

资料来源：CFA协会，国信证券经济研究所整理

表：净零投资指南的核心内容

指南定位	汇集全球50多位专家见解，为投资者提供将净零目标整合到投资组合的实操框架，涵盖策略、工具与风险管控。
核心主题	全球合作：强调国际政策协调与气候对冲投资的重要性
	受托责任：将投资目标与气候政策、财务责任结合，避免“漂绿”
	脱碳路径：碳定价机制、新兴技术（如碳捕捉）在减排中的作用
	组合管理：AI驱动的portfolio优化、数据缺口填补策略
	披露标准：推动标准化气候信息披露，需独立机构保证透明度
实践案例	丹麦养老基金PenSam：展示净零投资组合构建方法
	中国湖州绿色金融：市政绿色金融模式在碳减排中的应用

资料来源：CFA协会，国信证券经济研究所整理

2025年8月9日-8月15日国内ESG热点事件回顾



■ **聚焦政策精准引导、产业技术跃迁与责任机制强化三维并举。**环境保护上，钢铁行业超低排放改造持续推进，排放降幅超半；黄河连续26年不断流，生态补水成效佳；多部门联合加强长江流域执法司法协同。碳中和领域，新能源汽车产销量、出口量及渗透率均大幅增长；华为公布低功耗双电机控制器专利；中国企业包揽全球储能电芯市场前十；清洁能源装机占比提升，光伏装机增长迅猛；《绿色消费指南》向社会征求意见，引导公众低碳消费。社会责任方面，保险行业推进社会信用体系建设；动力锂电池运输安全国家标准发布；多部门推出个人消费及服务业经营主体贷款贴息政策；云南生态环境投诉举报办结率连续五年达100%；数字基础设施建设领先，助力社会包容性发展；7月国民经济稳中有进，保障就业与民生。整体来看，各领域协同发力，为国内ESG高质量发展持续赋能。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月10日	钢铁行业排放比7年前降一半以上	环境保护	8月10日，中国钢铁工业协会称：截至今年7月，全国已有6亿吨粗钢产能、147家钢铁企业完成全流程超低排放改造。目前，我国钢铁行业已累计投入超低排放改造资金超3000亿元，计划到今年底，改造覆盖80%的产能。钢铁行业排放与2018年相比，下降了一半以上，环保绩效达到国际领先水平。
2025年8月11日	中汽协：7月新能源汽车产销延续快速增长态势	碳中和	2025年7月中国新能源汽车产销量同比大增超26%，占当月汽车总销量48.7%；1-7月累计渗透率达45%，叠加新能源出口暴涨84.6%，凸显交通领域绿色转型加速，为碳中和目标提供核心支撑。
2025年8月11日	中国保险行业协会印发《中国保险行业协会推进社会信用体系建设工作实施方案》	社会责任	中国保险行业协会印发《推进社会信用体系建设工作实施方案》，通过建立信用承诺制度、诚信档案及评价体系等14项任务，构建行业自律机制，强化保险机构诚信经营与消费者权益保护，推动形成“人人讲信用”的社会责任实践新生态。
2025年8月12日	动力锂电池运输安全国家标准发布	社会责任	中国发布首个《动力锂电池运输安全及多式联运技术要求》国家标准（2026年2月实施），通过分级管理、包装规范及多式联运单证统一，强化锂电池运输风险管控，提升新能源产业链安全性与物流效率，筑牢社会责任防线。
2025年8月12日	财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》	社会责任	财政部等九部门联合印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，针对餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育等8类民生领域经营主体推出定向贴息支持：对2025年3月16日至12月31日期间发放的合规贷款（单户上限100万元），按年化1%比例给予财政贴息（中央与地方财政分担90%和10%），重点缓解企业改善消费设施、提升服务能力的资金压力。
2025年8月12日	华为公布低功耗双电机控制器专利	碳中和	华为技术有限公司于8月12日公布“低功耗双电机控制器”专利，该技术通过分离式电路设计（电动机控制电路、发电机控制电路等四大模块）及独立唤醒机制，避免传统系统整体唤醒导致的能量冗余损耗，显著提升增程式电动车能源利用效率，助力降低全生命周期碳排放，加速交通领域绿色转型。
2025年8月12日	水量统一调度，黄河实现连续26年不断流	环境保护	黄河通过水量统一调度实现连续26年不断流，2024-2025年度向流域供水超223亿立方米，支撑生态补水5.46亿立方米（修复乌梁素海、河口三角洲等湿地），科学应对旱情保障沿线供水安全，彰显系统性生态治理成效。
2025年8月13日	国务院新闻办就个人消费贷款贴息政策和服务业经营主体贷款贴息政策有关情况举行发布会	社会责任	国务院新闻办正式发布《个人消费贷款财政贴息政策》及《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，通过财政金融协同发力激活消费市场：1. 个人消费端：对2025年9月起1年内居民单笔5万元以下日常消费及5万元以上重点领域消费（汽车/养老/教育/医疗等）贷款按年化1%贴息；2. 服务业供给端：面向餐饮住宿、养老托育等8大民生领域经营者提供单户最高100万元贷款贴息（年贴息1%）；3. 社会价值：政策覆盖4800万服务业从业人员
2025年8月13日	云南连续五年生态环境投诉举报件办结率达100%	社会责任	云南省生态环境厅宣布连续五年实现生态环境投诉举报100%办结，2025年上半年平均办理时长缩短至16.9天（32.5%案件3日内解决），群众满意度达98.5%。
2025年8月13日	中国企业包揽全球储能电芯市场前十	碳中和	8月13日，第三方机构InfoLink Consulting发布数据显示，2025年上半年全球储能电芯出货量同比激增106.1%至240.21GWh，中国企业首次包揽全球前十强（市占率91.2%），宁德时代、海辰储能分列前二。
2025年8月14日	12部门联合发布意见加强长江流域执法司法工作协同	环境保护	最高法等12部门联合印发《长江流域执法司法协同意见》，明确统一污染防治、禁渔、采砂等重点领域执法尺度，推动跨区域联合行动；创新设立“生态修复与法治宣传基地”，强化修复方案协同实施与效果评估，以制度化协作筑牢长江全流域系统性保护屏障。
2025年8月14日	我国数字基础设施处于世界领先地位，算力总规模全球第二	社会责任	国家数据局发布“十四五”数字中国建设成就：建成全球最大5G网络（455万基站）及第二大规模算力体系，鸿蒙生态覆盖11.9亿设备；通过农村电商带动“数据新农资”增收，新增超百万数字职业；公共服务数字化破解民生“最后一公里”（如新生儿事项办理效率提升），以技术普惠筑牢社会包容性发展基石。
2025年8月15日	《中国电力建设行业年度发展报告2025》发布	碳中和	中国电力建设企业协会发布《2025年度发展报告》显示，2024年全国清洁能源装机占比达53.3%（风电/光伏合计14.1亿千瓦），光伏装机同比激增45.4%；电网投资增长15.3%投向特高压与智能电网，77%项目应用人工智能技术，推动新型电力系统加速落地，为“十五五”碳中和目标提供核心基建支撑。
2025年8月15日	7月份国民经济保持稳中有进发展态势	社会责任	国家统计局发布7月国民经济数据，显示经济稳中有进：工业增加值同比增长5.7%（高技术制造业增9.3%），服务业生产指数增5.8%，社会消费品零售总额增3.7%，失业率稳定在5.2%，通过提振消费与产业升级保障就业市场韧性及民生改善，强化社会发展基础。
2025年8月15日	中国消费者绿色消费指南向社会征求意见	碳中和	中国消费者协会发布《绿色消费指南》（征求意见稿），提出50条具体行动规范（如“光盘行动”、拒用一次性餐具、优先公共交通等），首次量化个体消费行为对减碳的贡献（全球2/3温室气体关联家庭消费），以制度化引导推动公众从日常场景践行碳中和目标，加速社会低碳转型。

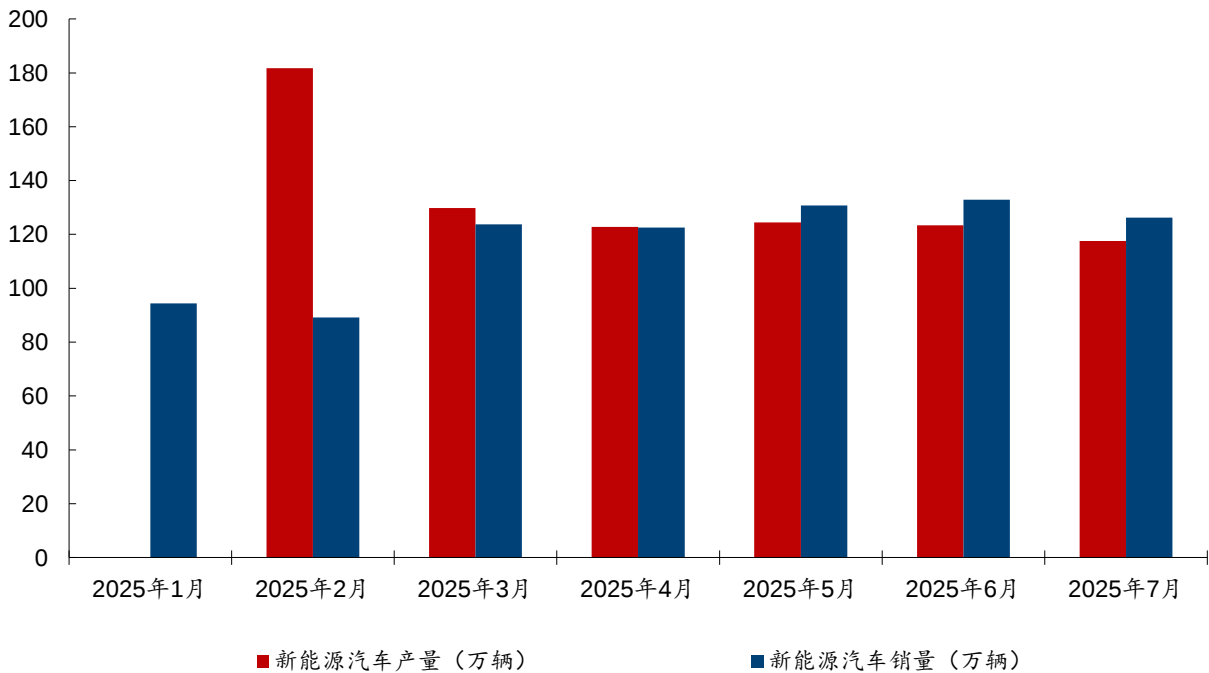
资料来源：央视网、人民日报、中国新闻网、中国保险行业协会、市场监管局、网易、国务院新闻办、中国政府网、中国能源网、国家统计局，国信证券经济研究所整理

中汽协：7月新能源汽车产销延续快速增长态势



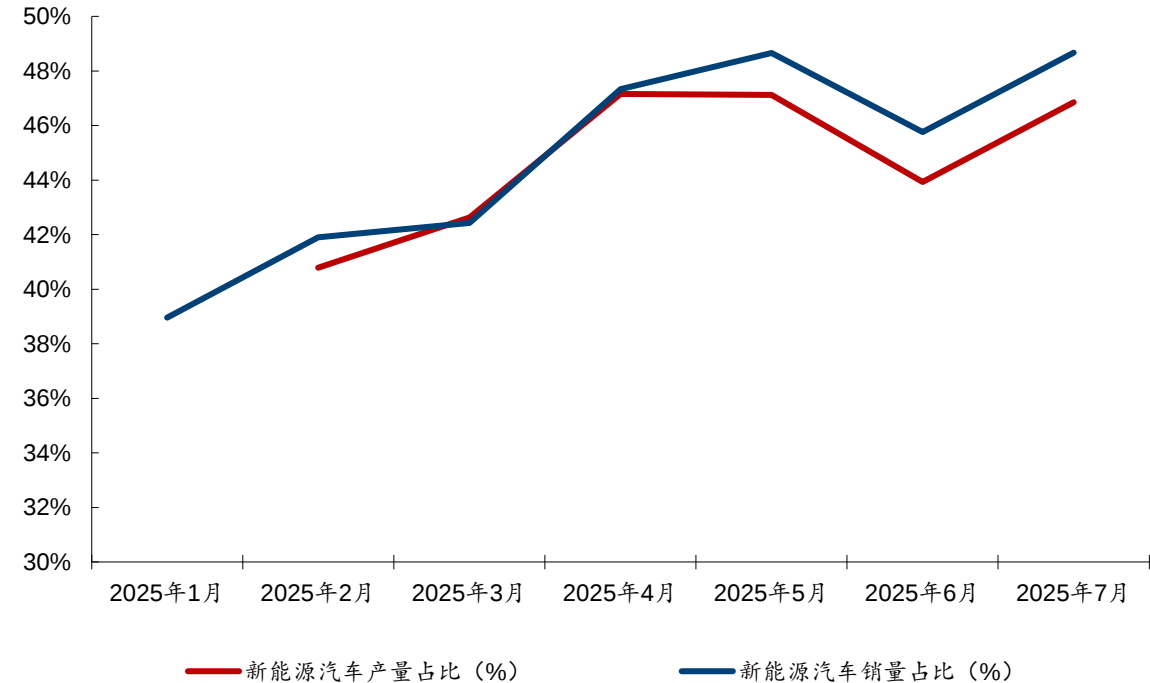
- 7月新能源汽车产销分别完成124.3万辆和26.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的48.7%。1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%，新车销量占汽车新车总销量的45%。
- 汽车产业作为重要的支柱产业，对经济增长具有强大的拉动作用。新能源汽车市场的蓬勃发展，创造了庞大的消费市场，刺激了上下游产业链的协同发展。从电池研发制造、汽车零部件生产，到整车组装、销售及售后服务等环节，都迎来了新的发展机遇，带动了大量的投资和就业，为经济增长注入了强劲动力。

图：2025年1-7月国内新能源汽车产销量情况（万辆）



资料来源：国家统计局、中汽协，国信证券经济研究所整理

图：2025年1-7月国内新能源汽车产销量占比情况（%）



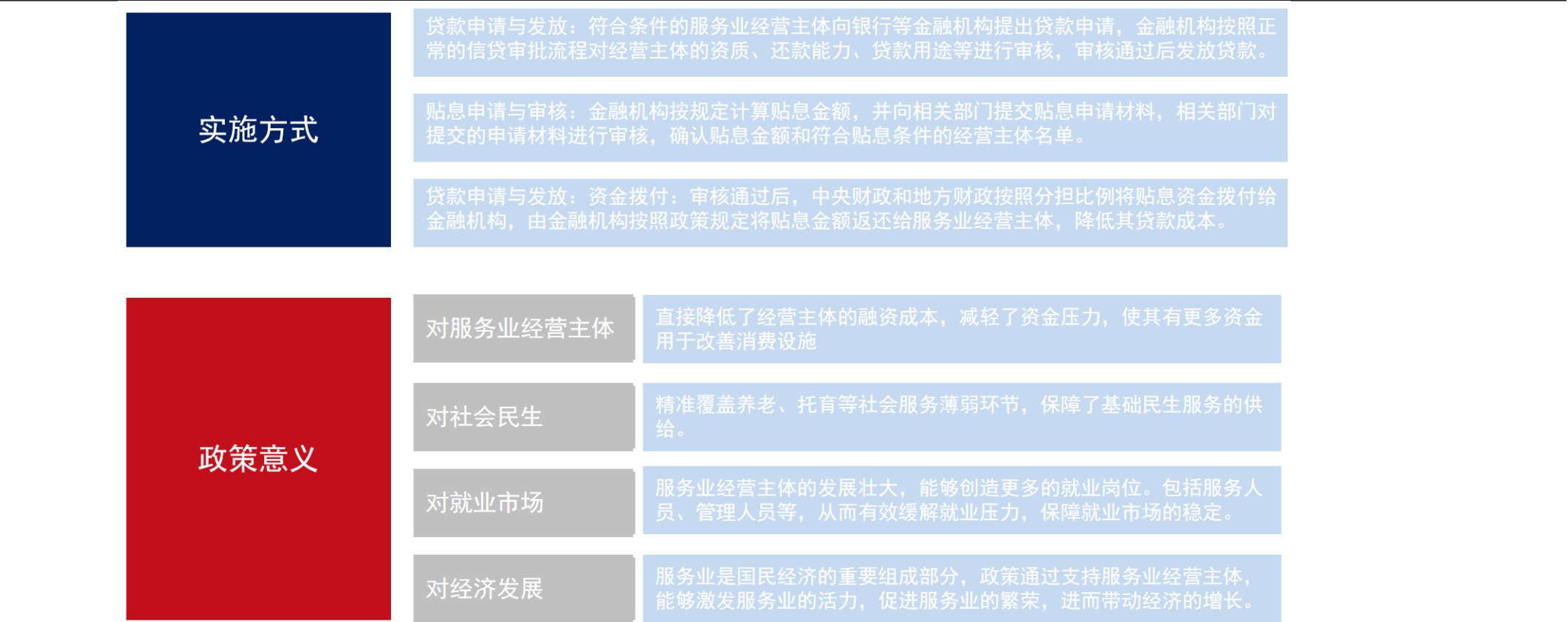
资料来源：国家统计局、中汽协，国信证券经济研究所整理

九部门发力，服务业经营主体贷款贴息政策解读



- 财政部等九部门联合印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，旨在针对餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育等8类民生领域经营主体，通过财政贴息的方式，缓解其改善消费设施、提升服务能力的资金压力，精准覆盖养老机构、托育中心等社会服务薄弱环节，同时保障资金使用规范。
- 贴息范围与标准：对于在2025年3月16日至12月31日期间发放的合规贷款，单户上限为100万元。按照年化1%的比例给予财政贴息，其中中央财政分担90%，地方财政分担10%。

图：实施方式与意义



资料来源：财政部官网，国信证券经济研究所整理

12部门协同发力，筑牢长江流域生态保护法治屏障



- 2025年8月14日，在第三个全国生态日到来之际，最高人民法院、最高人民检察院、国家发展改革委等12家中央和国家机关联合印发《关于加强执法司法工作协同服务保障长江流域生态环境保护和高质量发展的意见》（以下简称《意见》）。
- 长江作为中华民族的“母亲河”，其生态保护是国家重大战略。《意见》的出台旨在贯彻习近平总书记关于长江大保护的重要指示批示精神，落实《长江保护法》及党的二十大相关部署，破解当前长江流域执法司法协同中的突出问题（如跨区域标准不一、协作低效等），凝聚12部门法治合力，以“最严格制度最严密法治”推动长江流域生态环境高水平保护与高质量发展。
- 《意见》共 18 条，分“总体要求”“强化联动”“优化衔接”“深化合作”四部分，构建全链条协同体系。

表：《意见》主要内容

总体要求：明确三大原则	生态优先：服务长江经济带等区域战略，推动绿色发展转型
	系统治理：健全山水林田湖草沙一体化保护机制，强化全流域协同
	依法高效：准确适用刑法、民法典、长江保护法等，形成齐抓共管的法治合力
强化联动：打破壁垒，统一行动	统一标准：聚焦污染防治、长江十年禁渔、河道采砂等重点领域，通过沟通会商统一执法司法尺度，实现“类案同判”
	联合执法：支持跨行政区域、生态敏感区及违法高发区开展联合行动，完善“联合监管 + 执法协助”机制
	技术与信息支撑：共享生态环境评估专家库，推进跨部门大数据协同办案，解决“鉴定难、信息不通”问题
优化衔接：打通执法与司法全链条	纠纷多元化解：联动行政执法与诉讼、调解等机制，通过司法建议、检察建议融入社会治理
	案件移送：明确行政执法与刑事司法、环境公益诉讼、生态损害赔偿诉讼的衔接流程，确保责任追究无遗漏
	跨域管辖：跨行政区划案件指定管辖需遵循“系统保护、方便诉讼”原则，同步协调同级司法机关
	证据互通：执法司法机关间依法协助调取证据，经查证属实可跨部门复用
	责任统筹：统筹适用刑事、民事、行政责任，违法行为人积极履行生态修复义务的，可依法从宽处理
深化合作：构建长效协同生态	生态修复协作：联合制定修复方案，监督修复落实与效果评估；跨区域案件可将修复费用移交受损地实施替代修复
	日常联络：建立联席会议机制，通过会议纪要等明确共性问题，统一政策与执行标准
	联合调研培训：针对高发案件、法律适用难题开展跨部门研究，提升执法司法人员系统观
	法治基地共建：在自然保护地、文化遗产地等重点区域设立“生态环境保护修复（法治宣传）基地”，融合修复、审判、普法、文旅等功能
	联合普法：发布典型案例，结合长江文化传播生态文明理念，讲好法治故事
	涉外协同：依托长江“一带一路”纽带作用，参与全球生态治理，服务绿色开放

资料来源：国家发改委官网，国信证券经济研究所整理

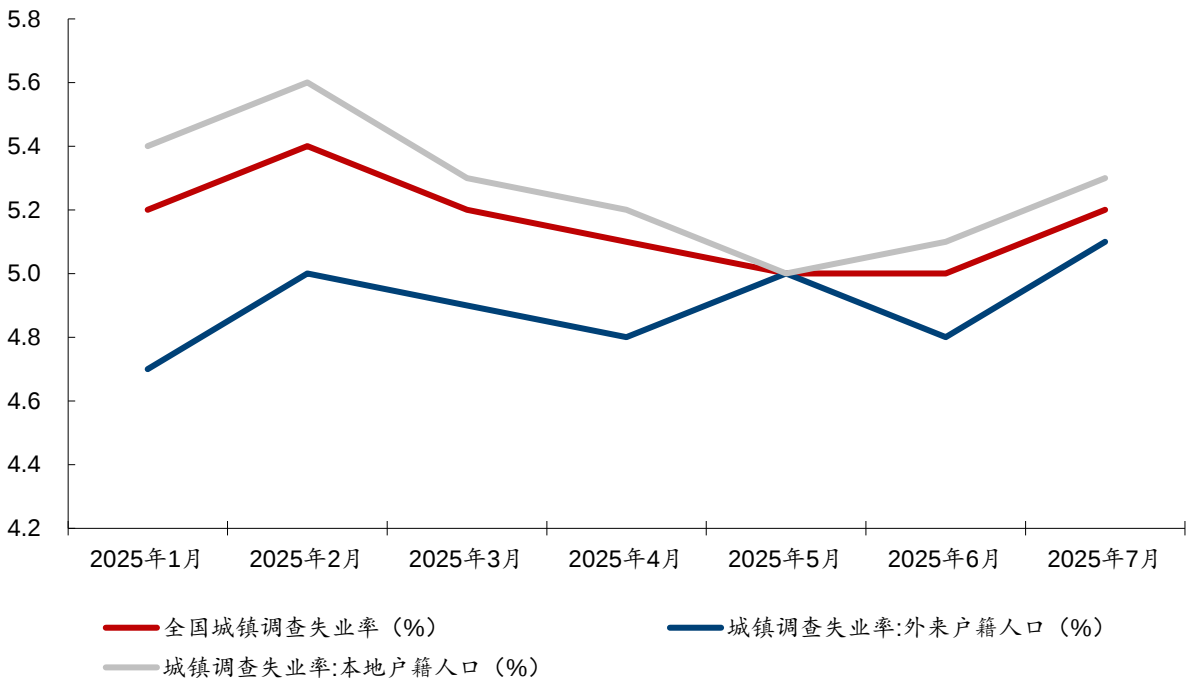
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

7月份国民经济保持稳中有进发展态势



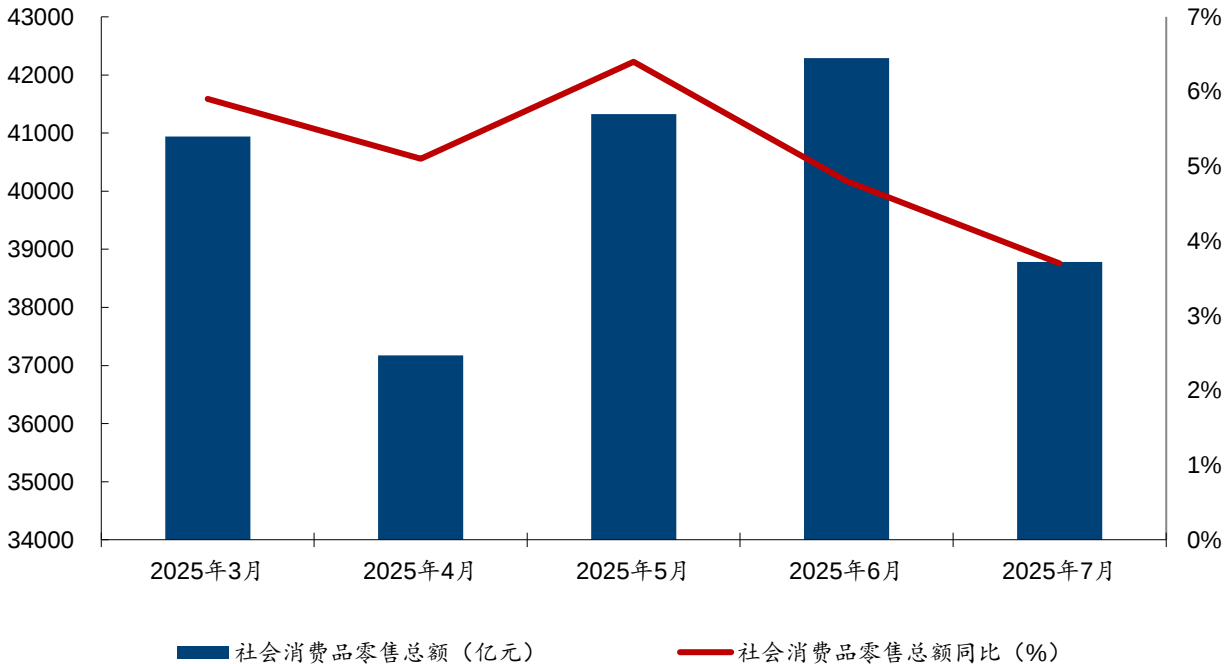
- 就业形势总体稳定：1-7月全国城镇调查失业率平均值为5.2%，7月单月失业率为5.2%，与上年同期持平，体现就业市场韧性，为社会稳定提供基础；外来农业户籍劳动力调查失业率为4.9%，低于整体水平，反映农村劳动力就业保障成效。
- 消费市场平稳增长，民生类消费突出：7月社会消费品零售总额同比增长3.7%，1-7月累计增长4.8%，其中基本生活类商品（粮油食品类、日用品类）零售额分别增长8.6%、8.2%，保障居民基本生活需求。服务零售额1-7月同比增长5.2%，文体休闲、旅游咨询等服务消费增长，反映居民生活质量提升，社会服务需求得到满足。

图：2025年1-7月全国城镇调查失业率情况（%）



资料来源：国家统计局官网，国信证券经济研究所整理

图：2025年3-7月社会消费品零售总额及同比情况（亿元，%）



资料来源：国家统计局官网，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

金融科技何以提升企业新质生产力：政府行为和企业作为的调节效应

国信证券
GUOSEN SECURITIES

- 这项研究于8月发表于《南方金融》，基于2011-2022年A股上市公司数据，从政府行为和企业作为双重视角考察金融科技对企业新质生产力的影响。研究表明：金融科技能显著提升企业新质生产力，且这种促进作用在新质生产力的劳动者、劳动对象、劳动资料三方面均有体现。
- 异质性检验：金融科技对企业新质生产力的促进效应在高管具有金融背景的企业、大规模企业、制造业企业、高新技术企业、技术密集型企业 and 资本密集型企业，以及位于中心城市、东部和中部地区的企业中更为显著
- 调节机制检验：以税收支持、财政补助为代表的政府行为和以企业家精神、ESG表现为代表的企业作为正向调节金融科技对企业新质生产力的促进作用
- 建议：为更好发挥金融科技对企业新质生产力的提升效能，建议基于企业个体特征、行业属性、城市层级及区域维度的异质性，采取更加精准的金融科技支持举措。

表：行业属性、城市层级及区域维度的异质性检验结果

变量	制造业	非制造业	高新技术行业	非高新技术行业	技术密集型企业	劳动密集型企业	资本密集型企业
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
FinTech	0.098*** (4.031)	0.016* (1.233)	0.079*** (3.556)	0.031* (1.741)	0.078*** (3.480)	0.047 (3.339)	0.071** (2.068)
Constant	0.903*** (3.332)	0.919*** (2.639)	0.962*** (3.213)	0.614*** (2.736)	0.804* (1.914)	1.527*** (3.696)	0.444 (0.698)
Controls	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Id FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Year FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Ind FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES
N	14346	5565	13,358	6553	10425	9895	3564
R ²	0.145	0.209	0.187	0.138	0.199	0.242	0.235

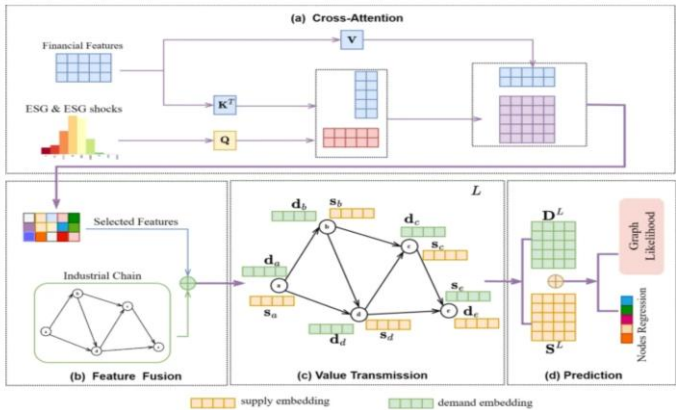
变量	中心城市	非中心城市	东部	中部	西部	东北地区
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
FinTech	0.082** (2.568)	0.050 (-0.988)	0.064*** (4.500)	0.124** (2.083)	0.003 (0.092)	0.088 (1.255)
Constant	1.157*** (4.048)	0.286 (0.438)	0.998*** (3.163)	0.055 (0.040)	1.077*** (3.290)	0.498 (1.348)
Controls	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Id FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Year FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES
Ind FE	YES	YES	YES	YES	YES	YES
N	8180	11731	13550	2934	2406	856
R ²	0.131	0.132	0.270	0.240	0.263	0.222

资料来源：苏旭阳,曾艳梅,文传浩.金融科技何以提升企业新质生产力：政府行为和企业作为的调节效应[J/OL].南方金融,1-17[2025-08-16].<https://link.cnki.net/urlid/44.1479.F.20250806.1651.004.>， 国信证券经济研究所整理

使用有向图神经网络对ESG驱动工业价值链动态进行建模

■ 这项研究于8月发表于《Financial Innovation》研究聚焦ESG因素对产业价值链动态的影响，通过有向图神经网络（DGNN）建模产业链冲击传播机制，克服了传统输入输出分析难以捕捉产业链不对称关系和整合ESG因素的局限。研究定义了需求嵌入（反映上游价值接收特征）和供应嵌入（反映向下游传递价值特征），从宏观视角分析ESG冲击对产业链上下游的影响，揭示价值延伸机制。通过1164个节点的真实数据集验证，模型有效支持企业和政策制定者优化价值链可持续性弹性，其创新在于将ESG冲击纳入产业链分析、提出不对称DGNN方法及提供宏观经济视角的实证证据。

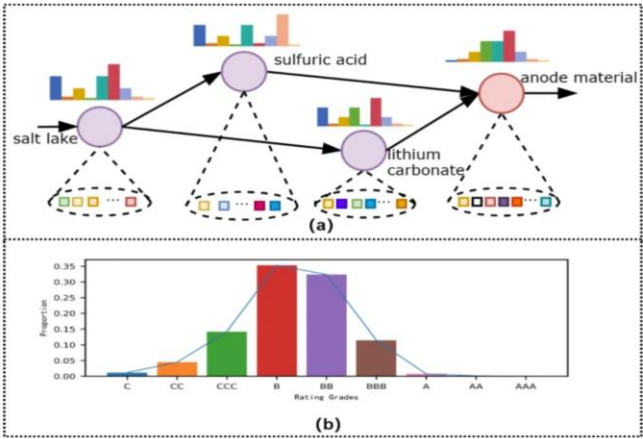
图：非对称GNN模型总体框架



Overall framework of the proposed model. Panel a is the CA module between the industrial node features $\text{E}_{i,t}$ and ESG $\text{E}_{i,t-1}$, which corresponds to Eq. (1)–(2); b process of propagating the selected feature over the industrial chain (Eq. (3)); and c asymmetrical message-passing of GNN, which results in two kinds of representations $\text{E}_{i,t}$ and $\text{E}_{i,t-1}$ of for each industrial node (Eq. (4)); d links the output of c to two downstream tasks—industrial node performance regression and graph likelihood (Eq. (7))

资料来源：Tan Z ,Liu S ,Liu Q , et al.Modeling ESG-driven industrial value chain dynamics using directed graph neural networks[J].Financial Innovation,2025,11(1):113-113., 国信证券经济研究所整理

图：新能源汽车产业链的结构特征与ESG分布



Schematic diagram of some industrial chains of the new-energy automobile industry. a Circles and squares represent industries and enterprises, respectively. Each industrial node comprises several companies, and the different colored squares represent the ESG scores of the companies from high to low. The black arrow indicates the supply-demand relationship between the two industrial nodes. The bar chart shows the ESG distribution (i.e., $E_{i,t}$ in Sect. ESG shocks) of an industrial node. b ESG rating distribution results of listed companies

资料来源：Tan Z ,Liu S ,Liu Q , et al.Modeling ESG-driven industrial value chain dynamics using directed graph neural networks[J].Financial Innovation,2025,11(1):113-113., 国信证券经济研究所整理

- 右上角图以新能源汽车产业为样本，直观呈现产业链的定向供需结构（箭头所示上下游关系）、企业 ESG 评分分布（彩色方块）及行业级ESG特征（条形图），为理解产业链的网络属性与ESG因素的嵌入方式提供了具象参考。
- 左下角图则展示了分析这些关系的技术框架：通过交叉注意力模块融合ESG冲击与产业特征，经定向传播与非对称消息传递，生成需求嵌入（反映上游价值接收）和供应嵌入（反映下游价值传递），最终关联到节点绩效评估等任务，形成从“现实产业链特征”到“模型量化分析”的完整逻辑闭环。

- (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) 文中涉及企业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