

ESG热点周聚焦（8月第2期）

循环经济立法新节点

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：呈现政策博弈、技术协同及市场调整多元态势。**美国佛罗里达州对CDP、SBTi展开信息披露调查，英国FCA拟简化资管与保险机构可持续报告要求，欧盟推进循环经济法规磋商，不同监管动作折射区域ESG治理思路差异；技术与实践端，Meta试点木材替代钢混降数据中心碳足迹，劳斯莱斯、INERATEC合作以e-fuels为数据中心供电，Lyten收购Northvolt、Energy Vault推新储能平台，企业借技术创新加码碳中和路径；绿色金融市场波动频现，得州等多州诉讼指控资管巨头借ESG纵能源市场，瑞银退出净零银行联盟，渣打银行签雨林碳信用协议，金融机构在ESG布局上面临合规与战略调整压力；此外，CDP报告揭示企业气候行动高回报价值，Shein因漂绿在意大利被罚，ISS STOXX收购SustGlobal强化气候风险数据能力，多维度事件交织，勾勒海外ESG发展复杂生态。
- **国内ESG热点事件：围绕政策引导、市场建设、产业实践多维推进，协同发展纵深演绎。**政策端，国家疾控局等多部门印发《健康中国行动—健康环境促进行动方案（2025—2030年）》，以六大行动16项举措推动环境健康理念融入政策；发改委与能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，筑牢全国统一电力市场规则根基。绿色市场与产业实践中，中广核为内蒙古新能源子公司引战募资118亿元，加码清洁能源项目；灵绍直流工程九年输电量破4000亿度，助力华东低碳发展；“煤基特种聚酯关键单体”中试研发项目启动，推动煤炭绿色转型。行业治理方面，中国光伏行业协会征集《价格法修正草案》意见、机电商会发声抵制不正当竞争，规范光伏行业秩序；2025企业ESG发展论坛举办，发布实践案例，凝聚可持续发展共识；630余家媒体发布2024年度社会责任报告，扩大ESG传播覆盖。金融支持上，央行等七部门印发指导意见，以金融改革助力新型工业化，多领域协同发力，为ESG发展注入动能。
- **学术前沿：**2025年8月发表于《Journal of Business Ethics》的研究《Navigating the Corporate Ego: Understanding the Association Between ESG Performance and Organizational Narcissistic Rhetoric》利用2012年至2021年间相关数据通过自然语言处理（NLP）技术对1659家公司进行的年度观察，研究发现较高的ESG绩效与自恋言论的增加显著相关，这表明公司经常以自我推销的方式突出其ESG成就；同期发表于《Environmental Sciences Europe》的《Triple bottom line and environmental sustainability: evolution of global ESG research—a bibliometric analysis》研究结果强调了环境绩效指标与财务成果的日益融合，并确定了ESG标准化等方面的关键研究差距。
- **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2日-8月8日海外ESG热点事件回顾

- **呈现政策博弈、技术协同及市场调整多元态势。**美国佛罗里达州对CDP、SBTi展开信息披露调查，英国FCA拟简化资管与保险机构可持续报告要求，欧盟推进循环经济法规磋商，不同监管动作折射区域ESG治理思路差异；技术与实践端，Meta试点木材替代钢混降数据中心碳足迹，劳斯莱斯、INERATEC合作以e-fuels为数据中心供电，Lyten收购Northvolt、Energy Vault推新储能平台，企业借技术创新加码碳中和路径；绿色金融市场波动频现，得州等多州诉讼指控资管巨头借ESG纵能源市场，瑞银退出净零银行联盟，渣打银行签雨林碳信用协议，金融机构在ESG布局上面临合规与战略调整压力；此外，CDP报告揭示企业气候行动高回报价值，Shein因漂绿在意大利被罚，ISS STOXX收购SustGlobal强化气候风险数据能力，多维度事件交织，勾勒海外ESG发展复杂生态。

图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月4日	欧盟就即将出台的循环经济法规展开磋商	环境保护	欧盟委员会启动针对即将出台的《循环经济法案》的咨询与证据征集，旨在加速向循环经济转型，目标是到2030年将欧盟循环率翻倍并确立全球领先地位，重点解决原材料依赖、资源效率不足等问题，计划聚焦电子废弃物处理及构建废弃物与二次原材料单一市场等方向。
2025年8月4日	得克萨斯州法官批准多州诉讼，指控贝莱德、先锋集团、道富银行利用气候倡议纵能源市场	绿色金融	美国得州一名联邦法官驳回了贝莱德、先锋领航、道富三家资产管理公司的大部分驳回动议，允许得州等多州联合诉讼继续推进。该诉讼指控上述公司通过参与ESG气候倡议，合谋操纵煤炭市场、迫使coal企业减产，涉嫌违反反垄断法，而涉事资管公司均否认相关指控并表示将继续抗辩。
2025年8月5日	Meta用木材取代钢材、混凝土，以减少数据中心的碳足迹	碳中和	Meta宣布在数据中心建设中试点使用mass timber（工程木材）替代钢铁、混凝土等高排放材料，以降低建筑隐含碳足迹，其首座采用该材料的行政楼已在南卡罗来纳州数据中心园区建成，此举助力其实现2030年价值链净零排放目标。
2025年8月5日	Shein因在意大利漂绿被罚款100万欧元	信息披露	意大利竞争管理局（AGCM）宣布，在全球时尚在线零售商Shein的网站运营商Infinite Styles Services Co发现该公司在宣传其服装产品时使用误导性环境信息或声明后，已对该公司处以100万欧元（115万美元）的漂绿行为罚款。认定其在网站及线上推广中使用模糊、误导性的环保宣称，如虚假的循环系统设计、产品可回收性表述等，此前Shein已于7月在法国因类似环保误导宣传等问题被罚款4000万欧元。
2025年8月5日	BBVA可持续金融活动激增48%	绿色金融	西班牙对外银行（BBVA）宣布2025年第二季度可持续金融业务创季度纪录，向环境和社会项目投入超300亿欧元；上半年可持续融资总额达630亿欧元，同比增长48%，其重点聚焦气候变化、自然资本及社会领域，并计划2025-2029年投入7000亿欧元可持续资金。
2025年8月5日	ISS STOXX收购地理空间人工智能驱动的气候风险数据提供商Sust Global	ESG	ISS STOXX旗下的ISS可持续发展解决方案公司收购了基于地理空间人工智能的气候风险数据提供商Sust Global，旨在借助其机器学习和卫星数据技术，增强为投资者识别、管理投资组合中气候与自然风险的能力，助力机构投资者提升相关风险分析水平。
2025年8月5日	联想推出减少IT设备生命周期碳足迹的解决方案	碳中和	联想宣布推出TruScale Device as a Service (DaaS) for Sustainability，这是一种新的解决方案，旨在使组织能够减少碳足迹并降低其IT设备的成本。联想表示，新解决方案是联想设备管理平台TruScaleDaaS的一部分，在设备生命周期的多个阶段提供选项，包括建议、实施、支持、管理以及报废和更新，以帮助减少排放、回收价值和减少电子垃圾。
2025年8月5日	佛罗里达州股份公司对CDP、SBTi展开调查	信息披露	美国佛罗里达州总检察长对气候信息披露机构CDP和科学碳目标倡议组织（SBTi）发起调查，指控二者可能存在反垄断违规及欺骗性贸易行为，如通过“付费换优待”机制操纵企业环境信息披露、形成利益闭环等，涉事机构暂未对具体指控作出回应。

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

2025年8月2日-8月8日海外ESG热点事件回顾



图：国外ESG热点梳理（续）

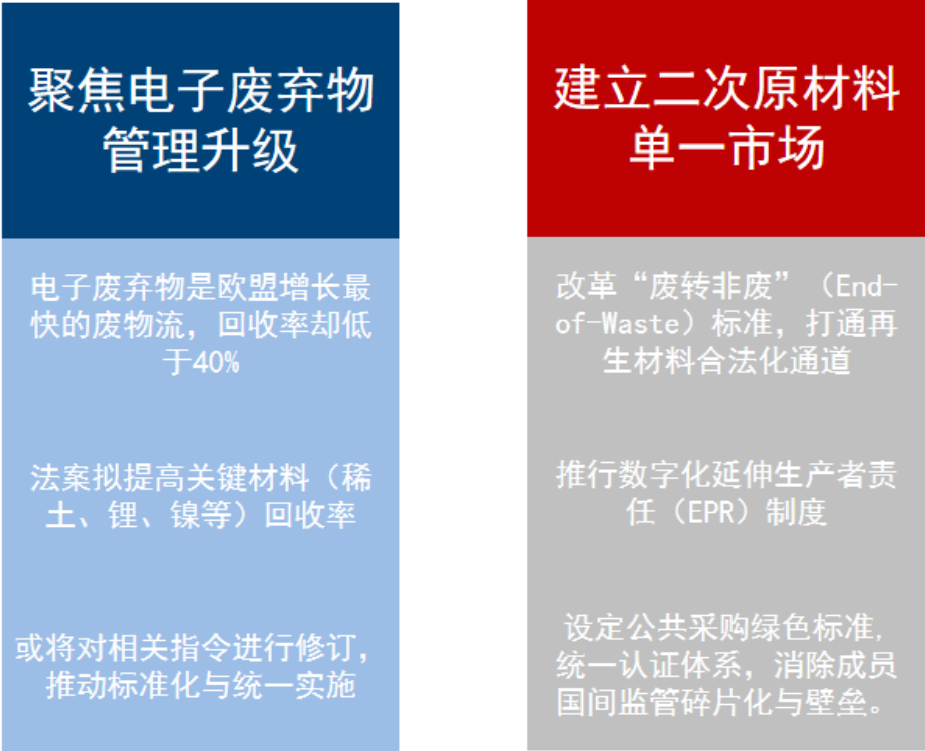
时间	事件	主题	概述
2025年8月6日	亚马逊与Brimstone签署低碳水泥协议	碳中和	亚马逊与可持续工业解决方案提供商Brimstone签署协议，预订其即将投产工厂的年度低碳水泥量；Brimstone采用创新工艺生产的低碳水泥经测试符合行业标准，此举有助于降低建筑领域碳足迹，推进碳中和目标。
2025年8月6日	bp和JERA合并海上风电资产成立新的合资企业	碳中和	能源巨头bp和日本最大的发电公司JERA宣布完成JERA Nex bp，合并两家公司的海上风电资产，成立一家新的平等拥有的可再生能源合资企业。据两家公司称，新合资企业的净潜在发电容量为13GW，这将使其成为全球最大的海上风电开发商、业主和运营商之一。
2025年8月6日	黑石收购能源数据分析平台Enverus	绿色金融	黑石集团宣布收购能源数据analytics平台Enverus，交易估值或超60亿美元；Enverus专注于为能源行业提供SaaS解决方案及数据分析支持，此次收购是黑石布局能源转型与电力需求增长投资主题的重要举措，将助力其在能源领域的智能化布局。
2025年8月6日	摩根大通曼萨特推出以可持续发展为重点的全球股票基金	绿色金融	摩根大通旗下资产管理业务Mansart推出“摩根大通Mansart iCubed全球股票精选基金”，该基金跟踪Solactive iCubed全球可持续发展指数，聚焦发达市场股票，旨在增强可持续性特征（如大幅降低碳排放、水资源消耗等），同时保持与基准指数的低跟踪误差，推动可持续equity投资。
2025年8月7日	劳斯莱斯与INERATEC合作，使用E-Fuels为数据中心供电	碳中和	劳斯莱斯动力系统公司与清洁燃料初创企业INERATEC宣布达成战略合作伙伴关系，旨在通过使用气候中性的电子燃料（e-fuels）替代传统化石柴油，实现数据中心备用电源系统的脱碳。这一合作将利用INERATEC的合成电子柴油作为应急发电机燃料，劳斯莱斯计划将其集成到自身应急电源系统中，助力数据中心减少碳足迹，迈向碳中和。
2025年8月7日	FCA希望简化资产管理公司、保险公司的可持续发展报告要求	信息披露	英国金融行为监管局（FCA）计划简化资产管理公司、保险公司等机构的可持续发展报告要求，拟通过优化披露规则、减轻合规负担、提升报告实用性等方式完善框架，同时考虑与国际标准（如ISSB标准）接轨，以应对当前多套披露体系并存、内容过于繁琐等问题。
2025年8月7日	瑞银退出净零银行联盟	绿色金融	瑞士联合银行（UBS）宣布退出净零银行联盟（NZBA），成为英国以外首个退出该联合国支持联盟的欧洲主要银行。其表示仍致力于可持续发展及特定行业的融资排放脱碳目标，但因内部能力提升及同行退出趋势，决定终止作为创始成员的参与。
2025年8月7日	渣打银行签署出售碳信用额以保护雨林的协议	绿色金融	英国渣打银行与巴西阿克里州政府达成协议，未来五年将作为该州森林保护碳信用的独家销售方，2026年预计推出500万份jurisdictional森林碳信用，收益72%用于当地社区可持续发展，助力亚马逊雨林保护及碳市场诚信建设。
2025年8月7日	BTG Pactual TIG获得Nest授予7.5亿美元的可持续林地投资授权	绿色金融	英国养老金计划Nest委托BTG Pactual TIG管理一项7.5亿美元的可持续林地投资，聚焦美洲地区的可持续管理林地，这是Nest授予的第二项林地投资委托，旨在通过可持续林业实践实现投资回报与生态保护的协同。
2025年8月7日	Carbon Compared推出免费交互式工具来比较高完整性碳信用额	绿色金融	Carbon Compared推出一款免费的交互式碳信用对比工具，该工具整合了经验证的高诚信度碳信用数据，支持用户按项目类型、地点、价格等多维度筛选对比，旨在提升碳信用市场透明度，帮助企业更便捷、低成本地获取优质碳信用，助力气候行动。
2025年8月8日	Energy Vault筹集3亿美元推出新型储能平台	碳中和	能源存储技术公司Energy Vault筹集3亿美元资金，用于推出新一代能源存储平台EVx，该平台结合重力储能与先进软件，可提升可再生能源并网稳定性及电网灵活性，助力加速能源转型与碳中和目标实现。
2025年8月8日	Lyten收购破产的电池巨头Northvolt	碳中和	专注于可持续材料技术的Lyten公司宣布收购已破产的电池巨头Northvolt，旨在整合其电池生产能力与自身低碳技术，加速高容量、低环境影响的电池解决方案研发与规模化生产，助力推进新能源产业链的碳中和进程。
2025年8月8日	CDP新报告显示，企业可以从气候行动中获得7倍的回报	环境保护	CDP发布的新报告显示，企业通过采取气候行动可获得显著回报，平均而言，气候相关机遇的潜在价值几乎是实现它们所需成本的7倍。通过CDP平台披露环境信息的企业，每投入1美元应对气候相关风险，有望获得高达21美元的回报，彰显了企业投身气候行动在经济与环保层面的双重利好。

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

欧盟启动《循环经济法》征求意见

- 欧盟委员会启动了针对即将出台的《循环经济法案》的咨询与证据征集活动。当前，欧盟面临原材料过度依赖进口、资源效率不足等问题，这不仅带来经济风险，也对环境造成较大压力，《循环经济法案》正是为应对这些挑战而生。
- 此次法案将有助于增强欧盟在经济安全、战略韧性与产业竞争力方面的基础，并支持其脱碳与绿色转型战略目标。其核心愿景是：到2030年实现欧盟材料循环率翻倍，建立一个高效统一的二次原材料市场。

图：《循环经济法》以两个政策支柱为核心



资料来源：欧盟，国信证券经济研究所整理

图：循环经济示意图



资料来源：网易新闻，国信证券经济研究所整理

- 英国金融行为监管局（FCA）计划简化资产管理公司、保险公司等机构的可持续发展报告要求。当前，金融机构在可持续发展报告方面面临多套披露体系并存、报告内容繁琐复杂等问题，导致企业合规成本高，报告实用性却难以满足投资者等利益相关者需求。FCA此举旨在优化现有披露框架，提升金融市场在可持续发展信息披露方面的有效性和透明度。

图：具体简化内容及方式



资料来源：FCA，国信证券经济研究所整理

- FCA简化可持续发展报告要求，对金融机构可降本提效，对投资者能增强信息可用性、促市场公平，对金融市场整体可提升透明度、接轨国际增强竞争力。

■ Carbon Compared推出一款免费的在线交互式碳信用对比工具，旨在帮助各类企业（尤其是中小企业）更便捷、高效地识别和购买高诚信度碳信用。该工具整合了来自领先提供商的经过验证的碳信用数据，支持用户通过多维度筛选进行横向对比，以解决当前自愿碳市场存在的复杂性高、标准不统一、定价不透明等问题。

图：Carbon Compared官网界面

■ 该工具通过整合并标准化不同碳信用项目的关键信息（如类型、价格、评级等），提供多维度筛选功能，透明展示项目详情及开发方信息；

■ 其优点在于免费开放降低中小企业参与门槛，一键筛选提升效率、节省时间，仅纳入高诚信碳信用以减少“漂绿”风险，还能倒逼低质量信用退出，推动碳市场提质。

Company	Contact	Project Sector	Sub-Type	Credit Type ⓘ	Company Location	Project Location	Cost / tCO2e ↑
	Visit Website Copy Email	Engineered Carbon Removals	Carbon Capture & Utilisation	Removal			
	Visit Website Copy Email	Engineered Carbon Removals	Other Biomass-based Carbon Removal	Removal			
	Visit Website Copy Email	Nature-Based Solutions	Afforestation, Reforestation & Restoration	Removal			
	Visit Website Copy Email	Waste	Food Waste Emissions	Avoidance			
	Visit Website Copy Email	Nature-Based Solutions	Afforestation, Reforestation & Restoration	Removal			
	Visit Website Copy Email	Nature-Based Solutions	Multiple	Removal		 +3	

资料来源：Carbon Compared官网，国信证券经济研究所整理

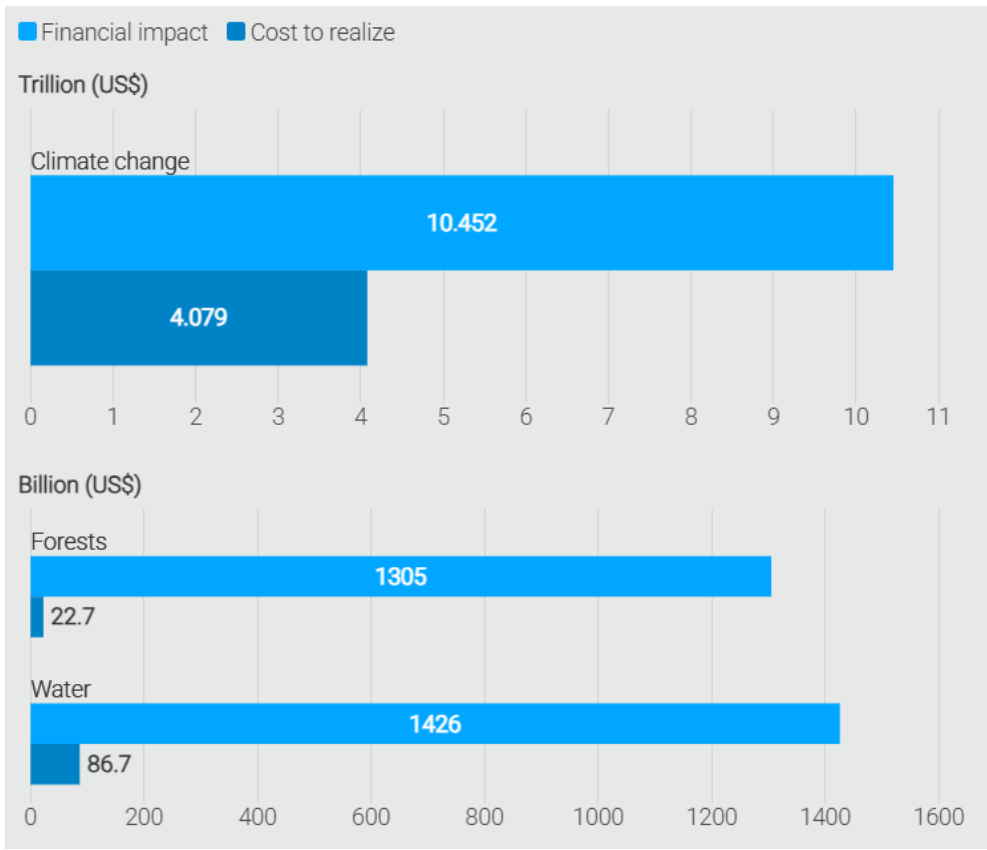
■ 全球独立环境信息披露平台CDP发布《2025年披露红利》报告。报告显示，企业通过采取气候行动可获得显著回报，平均而言，气候相关机遇的潜在价值几乎是实现它们所需成本的7倍。通过CDP平台披露环境信息的企业，每投入1美元应对气候相关风险，有望获得高达21美元的回报，彰显了企业投身气候行动在经济与环保层面的双重利好。

表：报告分析及核心结论

数据来源与覆盖范围	以2024年通过CDP进行环境信息披露的近25,000家企业为研究样本，覆盖全球多个行业和地区，数据涵盖企业应对物理气候风险的投入、潜在收益、环境机遇识别与转化等关键指标。
分析维度	企业环境行动的成本与回报：聚焦企业在减缓物理气候风险方面的投入及其产生的财务回报，计算投资回报率。
	环境机遇的规模与分布：统计企业识别出的环境机遇价值，分析不同地区企业的机遇差异。
	披露与行动的关联：探究企业环境信息披露流程、气候转型计划制定与实际收益获取之间的关系。
核心结论	高回报的环境投入：企业每投入1美元用于减缓物理气候风险，最高可获得21美元回报，平均回报达8美元
	环境机遇的规模与开发空间：近三分之二（64%）的企业从环境行动中识别出机遇，其中12%的企业在2024年释放出4.4万亿美元的机遇价值，但仍有13.2万亿美元的量化机遇未被充分开发。
	地区差异显著：日本企业平均每家识别出7,300万美元（中位数）潜在收益，加拿大企业紧随其后（7,200万美元），美国企业为1,500万美元，中国企业预估为1,000万美元。
	披露与行动的重要性：90%的大型披露企业已建立或计划建立环境风险与机遇评估流程，43%已制定气候转型计划；但只有将披露洞察转化为实际行动，才能充分释放潜在收益，披露已从透明度实践成为经济必要选择。

资料来源：CDP官网，国信证券经济研究所整理

图：气候、森林、水资源领域：财务影响与实现成本对比



资料来源：CDP官网，国信证券经济研究所整理

2025年8月2日-8月8日国内ESG热点事件回顾



■ 围绕政策引导、市场建设、产业实践多维推进，构建协同发展格局。政策端，国家疾控局等多部门印发《健康环境促进行动实施方案》，以六大行动16项举措推动环境健康理念融入政策；发改委与能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，筑牢全国统一电力市场规则根基。绿色市场与产业实践中，中广核为内蒙古新能源子公司引战募资118亿元，加码清洁能源项目；灵绍直流工程助力华东低碳发展；“煤基特种聚酯关键单体”中试研发项目启动，推动煤炭绿色转型。行业治理方面，中国光伏行业协会征集《价格法修正草案》意见、机电商会发声抵制不正当竞争，规范光伏行业秩序；2025企业ESG发展论坛举办，凝聚可持续发展共识；630余家媒体发布2024年度社会责任报告，扩大ESG传播覆盖。金融支持上，央行等七部门印发指导意见，以金融改革助力新型工业化，为ESG发展注入动能。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年8月2日	创新实践，共筑可持续未来，2025企业ESG发展论坛举办	ESG	8月2日，在2025企业家太阳岛年会期间，由新华社品牌工作办公室、新华网主办的2025企业ESG发展论坛在哈尔滨举办。论坛以“创新实践共筑可持续未来”为主题，汇聚政产学研各界代表百余人，共话企业可持续、高质量发展之道。ESG不仅关乎企业自身的长远发展，更是推动社会进步、促进全球可持续发展的关键力量。为梳理ESG实践新成果，论坛现场公布了“2025企业社会责任&ESG实践案例”。
2025年8月4日	灵绍直流工程九年输送电量突破4000亿度，助力华东绿色低碳发展	碳中和	截至8月3日，±800千伏灵绍特高压直流输电工程（宁夏灵武—浙江绍兴）累计向华东输送电量突破4000亿千瓦时大关，达到4009亿千瓦时（度），相当于减少标准煤燃烧1.5亿吨，减少二氧化碳排放近4亿吨，在实现西北能源基地资源优势高效转化的同时，为华东负荷中心的电力需求提供了强有力的支撑。
2025年8月5日	《关于上海市贯彻落实新能源上网电价市场化改革有关事项的通知》	碳中和	上海市发展和改革委员会发布《关于上海市贯彻落实新能源上网电价市场化改革有关事项的通知》。通知提到，完善现货市场交易和价格机制。推动新能源公平参与实时市场，加快实现自愿参与日前市场。现货市场差额结算调整为差价结算方式。适当放宽现货市场限价，现货市场申报价格上限考虑本市工商业用户尖峰电价水平等因素确定，申报价格下限考虑新能源在电力市场外可获得的其他收益等因素确定，由价格主管部门另行明确。
2025年8月5日	中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》	绿色金融	中国人民银行、工业和信息化部等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，聚焦新型工业化战略任务，通过深化金融供给侧结构性改革，发展科技金融、绿色金融等，为推进新型工业化、加快发展新质生产力提供高质量金融服务，旨在构建适配制造业发展的成熟金融体系，推动产业迈向中高端。
2025年8月5日	国家疾控局联合多部门发布健康环境促进行动实施方案	环境保护	8月5日，国家疾控局联合多部门印发《健康中国行动—健康环境促进行动实施方案（2025—2030年）》，通过居民环境健康素养提升、优美生态环境建设等六大行动共16项举措，推动环境健康理念融入各领域政策，目标到2030年实现居民饮用水水质持续改善、环境与健康素养水平达25%及以上。
2025年8月6日	遏制行业恶性竞争，中国光伏行业协会征集《价格法修正草案》意见	公司治理	中国光伏行业协会于8月6日面向行业征集对《价格法修正草案（征求意见稿）》的修改建议，重点聚焦低价倾销、价格串通等“内卷式”竞争行为的治理，旨在通过法律手段遏制行业恶性竞争，推动企业转向技术创新与品质提升。此举是中央“反内卷”政策的关键落地，当前光伏行业深陷产能过剩与亏损困局，草案通过完善价格认定标准与法律责任，带动多晶硅价格回升，加速落后产能出清。
2025年8月6日	国家发展改革委能源局关于印发《电力市场计量结算基本规则》的通知	公司治理	8月6日，国家发展改革委与国家能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，明确市场成员在结算方面的权利与义务，统一规范电力市场计量管理、结算流程等，标志着电力市场“1+6”基础规则体系构建完成，为全国统一电力市场建设筑牢规则根基，致力于规范电力市场运营秩序，强化行业治理。
2025年8月6日	破局“卡脖子”难题“煤基特种聚酯关键单体”中试研发项目在鄂尔多斯高新区启动	环境保护	8月6日，内蒙古自治区科技创新重大示范项目“煤基特种聚酯产业化关键单体中试技术研发”启动。此项目由鄂尔多斯市佳源科技发展有限公司联合西安交通大学承担，致力于攻克煤基特种聚酯关键单体国产化“卡脖子”技术，推动煤炭从传统能源向高附加值新材料延伸，助力打破“燃料为主、化工为辅”格局，实现煤炭资源的绿色转型，从源头减少传统煤炭利用对环境的负面影响，对推动能源与环境的可持续发展意义重大。
2025年8月6日	光伏玻璃龙头带头减产，中国机电商会也发声	公司治理	8月4日，光伏玻璃龙头企业福莱特响应工信部“反内卷”号召宣布减产；8月5日，中国机电商会发布倡议抵制低于成本价出口等不正当竞争行为，此举旨在规范光伏行业竞争秩序，推动行业从价格战转向技术与品质竞争，促进产业健康可持续发展。
2025年8月7日	630余家媒体集中发布2024年度媒体社会责任报告	ESG	2024年度媒体社会责任报告近日集中向社会发布。这是媒体社会责任报告工作开展以来，连续第12年发布报告。今年，从中央新闻单位到县级融媒体中心630余家媒体发布报告，发布媒体数量较去年增加50余家，部分省市区和新疆生产建设兵团进一步扩大报告范围，吉林、四川等18个省份实现省市县三级媒体覆盖。
2025年8月8日	引战募资118亿元，中广核加码布局内蒙古清洁能源项目	碳中和	8月8日，中广核为旗下中广核（内蒙古）新能源投资有限公司成功引入6家战略投资机构，募集权益资金118亿元。这些资金将用于内蒙古区域风电、光伏、储能等清洁能源项目开发。内蒙古作为中广核新能源业务重点区域，截至7月底在运装机近800万千瓦，此次增资引战将助力其加速清洁能源项目落地，进一步提升清洁能源装机规模，有力推动我国碳中和目标实现。

资料来源：新华网，中国能源网，中国人民银行，中国新闻网，疾病预防控制中心，新浪财经，国家发改委，上海市发改委，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

中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》



■ 全球制造业竞争格局加速重塑，我国工业化发展面临新机遇与挑战。为加快推进新型工业化，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，中国人民银行、工业和信息化部等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。未来，随着各项政策措施的逐步落实，金融与制造业的融合将更加紧密，新型工业化发展将获得更强劲的金融动力，我国制造业有望在全球竞争中实现弯道超车，迈向更高质量发展。

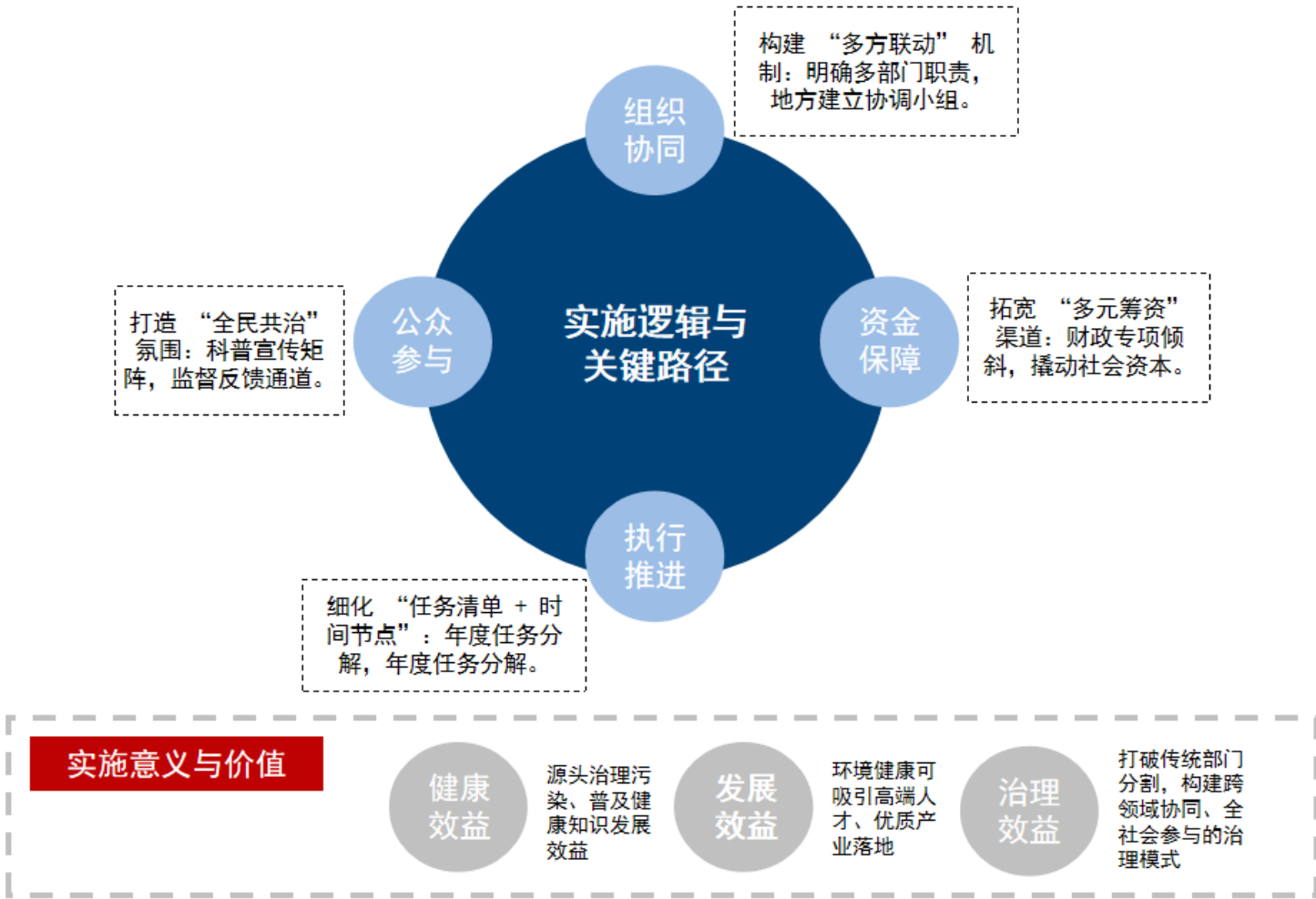
图：《关于金融支持新型工业化的指导意见》情况概要

主要内容	完善金融服务体系	强化科技金融服务	推动绿色金融发展	促进数字金融融合
	· 优化金融组织体系 · 丰富金融产品和服务	· 支持关键技术攻关 · 完善投贷联动机制	· 支持制造业绿色转型 · 完善绿色金融激励约束机制	· 制造业数字化转型 · 加强金融科技监督
意见意义	产业发展	为新型工业化提供有力金融支撑，加快制造业高端化、智能化、绿色化进程，推动产业结构优化升级		
	金融机构	拓展金融机构业务领域，推动金融机构优化业务结构，实现金融与产业的良性互动。		
	经济社会	有助于构建现代化产业体系，推动经济高质量发展，同时也有利于落实碳达峰碳中和目标。		
具体要求与举措	金融机构	优化内部考核：完善绩效考核机制，提高制造业贷款考核权重，加大对新型工业化领域的信贷投放。		
		加强人才队伍建设：培养和引进既懂金融又懂制造业的复合型人才，提升金融服务的专业性和精准性。		
	政府部门	政策协同：地方政府要加强与金融管理部门的沟通协作，出台配套政策，完善风险补偿、贴息等政策。		
		信息共享：建立健全制造业企业信息共享平台，为金融机构提供决策支持，降低风险识别成本。		

资料来源：中国人民银行官网，《关于金融支持新型工业化的指导意见》，国信证券经济研究所整理

图：方案路径与意义

- 《健康中国行动 — 健康环境促进行动实施方案（2025—2030 年）》是国家疾控局联合 15 部门推出的综合性行动纲领，以“健康优先、绿色发展、全民共治”为核心策略，通过居民素养提升、居家环境优化、社区与场所建设、生态污染防治、风险管控及科技创新六大行动共 16 项举措，聚焦解决损害群众健康的突出环境问题。
- 方案明确到 2030 年实现居民环境与健康素养达 25% 以上、饮用水水质持续改善等目标，通过多部门协同、多元资金保障、精细化任务分解及全民参与机制，推动环境健康理念融入政策体系，从源头防控环境健康风险，为建设美丽中国与健康中国提供坚实支撑。



资料来源：《健康中国行动 — 健康环境促进行动实施方案（2025—2030 年）》，国信证券经济研究所整理

光伏行业“反内卷”协同行动：从政策规范到市场实践



- 近年来，光伏行业因产能快速扩张出现供需失衡，低价倾销、恶性竞争现象加剧，行业资源错配、创新动力不足。在此背景下，政策引导、企业自律、行业协同形成“反内卷”合力，推动行业从“价格战”向“价值战”转型。
- 政策端，法律层面规范价格行为：8月6日，国家发改委、市场监管总局起草《价格法修正草案（征求意见稿）》，共10条，核心聚焦“明确不正当价格行为认定标准”，包括完善低价倾销认定、治理“内卷式”竞争等。协会向全行业征集意见，重点围绕“价格行为规范、价格调控机制、价格监督检查、法律责任”四大方向，反映企业诉求，推动草案更贴合行业实际。
- 企业端，主动减产修复供需平衡：8月4日福莱特减产，作为全球光伏玻璃第二大产能企业，响应工信部号召减少产能供给，直接缓解光伏玻璃供需过剩压力。
- 行业组织端，强化自律与外贸规范：8月5日中国机电商会倡议，针对光伏产品“低于成本价出口”等短视行为，提出“遵守公平竞争原则、控制产能扩张、聚焦技术创新、强化自律”等要求。

表：“反内卷” 核心举措：多方协同的治理逻辑

主体	具体举措
政策层面	1. 完善低价倾销、价格串通等行为的法律认定标准；
	2. 强化价格监督检查与法律责任，提高违法成本；
	3. 推动落后产能退出，引导资源向优质企业集中。
企业层面	1. 主动减产优化产能，淘汰低效产线（如福莱特、海南发展）；
	2. 加强成本管控与技术研发（如隆基绿能聚焦BC产品、协鑫科技推动低碳技术）。
行业组织层面	1. 征集企业诉求，推动政策精准落地（光伏行业协会）；
	2. 发布外贸自律倡议，抵制不正当出口竞争（机电商会）；
	3. 监测市场供需与价格，引导企业理性决策。

资料来源：新浪财经，中国能源网，国信证券经济研究所整理

图：实施意义与未来方向

实施意义	规范市场秩序：遏制“劣币驱逐良币”，避免全行业亏损，保障企业合理收益
	推动技术升级：倒逼企业从“低价竞争”转向“技术创新+品质提升”，加速BC电池、低碳制造等高端技术落地。
	优化产业结构：加速落后产能出清，促进兼并重组，提升行业集中度（头部企业成本优势凸显）。
未来方向	提升国际竞争力：减少低价出口引发的贸易摩擦，维护“中国光伏”全球声誉，推动外贸高质量发展。
	短期：持续落实减产与政策监管，推动价格回升至盈亏平衡线 长期：建立“技术创新+绿色低碳+规范竞争”的长效机制，通过全产业链协同，实现“量增质升”的高质量发展。

资料来源：新浪财经，中国能源网，国信证券经济研究所整理

国家发展改革委国家能源局印发《电力市场计量结算基本规则》



- 为解决全国电力市场建设中计量标准不统一、结算流程混乱、主体权责模糊等问题，国家发改委与能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，为全国统一电力市场筑牢交易结算制度根基。
- 该规则统一了全国电力市场计量与结算标准，消除地方差异，为跨区域交易提供统一依据；明确各方权责，减少纠纷，保障市场主体公平竞争；标准化流程缩短资金周转周期，提升整体交易效率，助力全国统一电力市场高效运转。
- 落实要求：电网企业需升级计量系统，确保数据实时采集传输；市场主体应完善计量条件，配合校核与结算确认；监管部门需强化价格与结算监督，保障规则落地执行。

图：核心规则解读



资料来源：《电力市场计量结算基本规则》，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

- 这项研究于8月发表于《Journal of Business Ethics》，研究调查了ESG绩效与企业叙事披露中使用“自恋修辞”之间的关系。它还研究了董事会性别多样性对这种关系的调节作用。
- 利用2012年至2021年间富时350指数公司通过自然语言处理（NLP）技术对1659家公司进行的年度观察，研究发现较高的ESG绩效与“自恋言论”的增加显着相关，这表明公司经常以自我推销的方式突出其ESG成就。此外，研究结果表明，董事会中女性代表性的提高可以缓解这一趋势，更多元化的董事会可能会缓和自恋表达。该研究还揭示了财务绩效与自恋言论之间的正相关关系。这些发现有助于组织行为和沟通策略的文献，为企业领导者和政策制定者提供理论见解和实际意义。

表：ESG表现与自恋言论的关系

	(1) NAR_RHET	(2) NAR_RHET	(3) NAR_RHET				
ESG	0.03*** (15.90)	0.001** (0.03)	0.018*** (7.02)	SIZE	0.05* (1.76)	0.05*** (1.88)	0.140*** (3.62)
ROA	0.01*** (4.46)	0.01* (1.22)	0.004* (1.89)	LIQ	-0.01 (-0.99)	-0.02 (-0.54)	-0.01 (-0.76)
CEO_DUAL	-0.14*** (-4.08)	-0.09*** (-1.85)	-0.12*** (-2.90)	LEV	-0.01** (-2.06)	-0.02*** (-0.76)	-0.01 (-0.58)
CEO_FINEXP	0.07** (2.22)	0.061** (1.54)	0.145*** (3.70)	_cons	-8.88** (-2.05)	-0.404** (-0.18)	-8.40** (-1.51)
CEO_GEND	0.08** (2.00)	-0.17* (-0.55)	-0.031 (-0.63)	Year fixed effect	Included	Included	Included
B_SIZE	0.02** (2.05)	0.001* (1.65)	0.044*** (3.12)	Industry fixed effect	Included	Included	Included
B_INDEP	0.01** (3.34)	0.001** (1.22)	0.003* (1.66)	Firm fixed effect	Included	Included	Included
AC_INDEP	-0.01 (-1.61)	-0.01 (-1.08)	-0.002 (-1.36)	Observations	1659	340	1659
AGE	0.59** (2.59)	0.43** (1.54)	0.57** (1.96)	adj. R ²	0.71	0.54	0.60
SIZE	0.05* (1.76)	0.05*** (1.88)	0.140*** (3.62)	The reported coefficients for each variable are accompanied by their respective t-test values enclosed in parentheses. Table 2 fully defines all the variables used. *, **, and *** represent significance at the 0.10, 0.05, and 0.01 levels, respectively			

资料来源：Mahran K ,Elamer A A .Navigating the Corporate Ego: Understanding the Association Between ESG Performance and Organizational Narcissistic Rhetoric[J].Journal of Business Ethics,2025,(prepublish):1-20., 国信证券经济研究所整理

表：女性代表性的调节作用

	NAR_RHET
ESG	0.036*** (14.25)
FEM_REP	-0.002 (-0.16)
ESG*FEM_REP	-0.045** (-2.03)
Control variables	Included
_cons	-9.92** (-2.28)
Year fixed effect	Included
Industry fixed effect	Included
Firm fixed effect	Included
Observations	1659
adj. R ²	0.71

The reported coefficients for each variable are accompanied by their respective t-test values enclosed in parentheses. Table 2 fully defines all the variables used. *, **, and *** represent significance at the 0.10, 0.05, and 0.01 levels, respectively

资料来源：Mahran K ,Elamer A A .Navigating the Corporate Ego: Understanding the Association Between ESG Performance and Organizational Narcissistic Rhetoric[J].Journal of Business Ethics,2025,(prepublish):1-20., 国信证券经济研究所整理

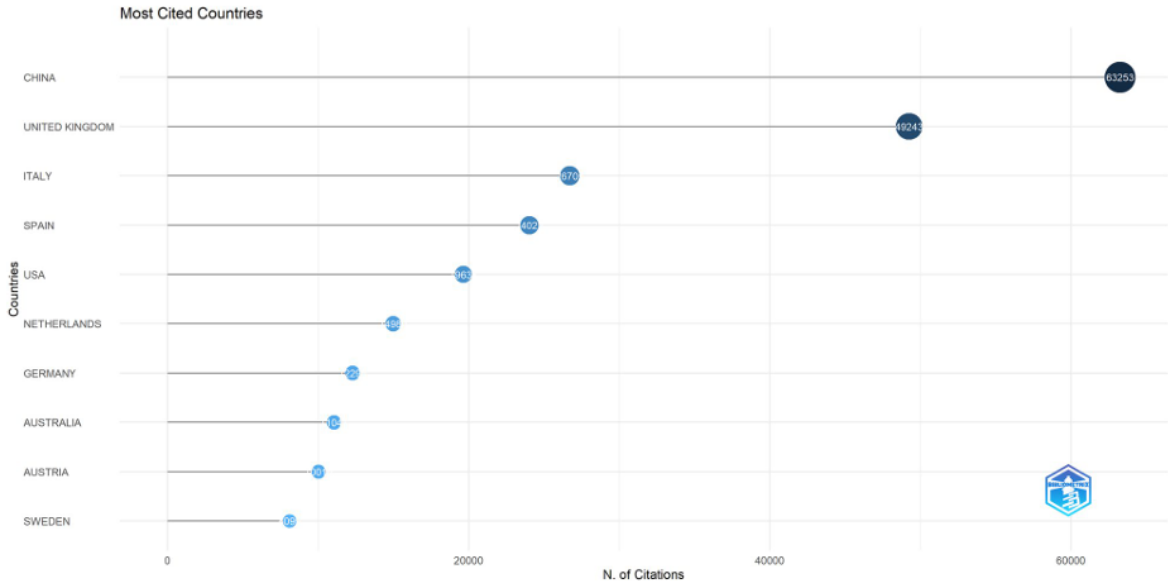
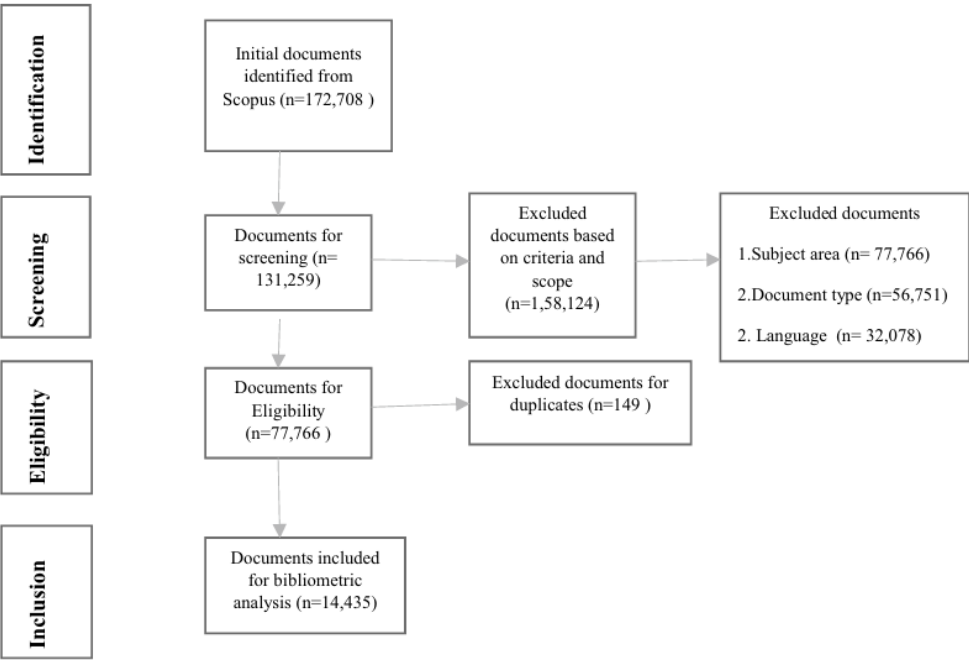
三重底线和环境可持续性：全球ESG研究的演变——文献计量分析



- 这项研究于8月发表于《Environmental Sciences Europe》，研究通过全面的文献计量分析来研究ESG演变，特别关注可持续发展目标 7（负担得起的清洁能源）、8（体面工作和经济增长）和12（负责任的消费和生产），这些对于理解环境可持续性和企业绩效的交叉点至关重要。
- 通过对2015年至2025年3月的Scopus数据库进行系统分析，检查了14,435篇同行评审文章。根据密度中心性方法，分析揭示了四个不同的主题类别。虽然发达经济体（美国、英国和欧盟）的出版量最高，但新兴地区，特别是东南亚、拉丁美洲和非洲，出现了显着增长，2020年后出现了不同的区域研究重点。循环经济计划、替代能源解决方案和绿色经济发展显着加速。研究结果强调了环境绩效指标与财务成果的日益融合，并确定了ESG标准化、新兴市场实施和技术创新方面的关键研究差距。

图：用于识别和选择文档的 PRISMA 方法程序

图：被引用最多的国家



资料来源：Mishra P ,Pandey K V .Triple bottom line and environmental sustainability: evolution of global ESG research—a bibliometric analysis[J].Environmental Sciences Europe,2025,37(1):136-136., 国信证券经济研究所整理

资料来源：Mishra P ,Pandey K V .Triple bottom line and environmental sustainability: evolution of global ESG research—a bibliometric analysis[J].Environmental Sciences Europe,2025,37(1):136-136., 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