

ESG热点周聚焦（7月第3期）

绿色金融，产融协同

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：全球资本与技术继续围绕“深度脱碳”加速。** 欧盟决定将大公司ESG强制披露延后至2027以减轻短期合规负担，英国同步启动绿色金融试点为高排放行业去碳化扫清障碍；资金端，沙特承诺2028年前投资83 GW可再生能源，Iberdrola获逾75亿美元可持续发展挂钩融资，Zelesastra拟10亿美元投资秘鲁可再生能源；技术端，Prometheus Fuels建成世界首座离网DAC合成燃料工厂，Microsoft与Vaulted Deep签下490万吨碳去除大单，谷歌30亿美元锁定3 GW水电，DHL与Neste达成SAF航空燃料长协；同时，施耐德推出供应链脱碳平台，苹果与MP Materials签署5亿美元回收稀土磁铁协议。这些动作显示，全球正把“资本-技术-市场”三轴联动，向最难减排的领域发起系统攻坚。
- **国内ESG热点事件：中国绿色金融与ESG政策密集落地。** 央行牵头发布新版《绿色金融支持项目目录（2025年版）》明确八大绿色产业方向，云南首笔“ESG挂钩”碳配额贷款落地，财政部发文完善跨省流域生态保护补偿机制，最高人民法院公布机动车环境监管典型案例；行业层面，信托业协会印发《绿色信托指引》及ESG披露指南，旅行社协会发布国内首个旅行服务ESG披露标准，熊猫指南推出“绿星榜单”建立农业可持续评价框架；企业方面，吉利汽车宣布吸收极氪强化新能源布局，凯德与阿里云合作打造ESG数字化商业标杆。上述进展标志着中国正把绿色金融、强制披露和示范治理结合成系统化工具，为“双碳”目标提供可执行、可融资、可问责的全链条支撑。
- **学术前沿：**2025年7月发表于《International Review of Economics and Finance》的研究《The nonlinear impact of Trade Policy Uncertainty on corporate ESG performance》利用2004–2023年中国A股数据发现，贸易政策不确定性与企业ESG呈显著倒U型关系，中等水平TPU激励ESG投资，过高TPU反而抑制，供应链韧性起中介作用；同期发表于该刊的《Digital Trade and Corporate ESG Performance—Evidence from China》基于2013–2022年样本显示，省级数字贸易水平每提升1单位，企业ESG评分增加0.131，该效应通过绿色创新、内部治理优化与数字化转型三条渠道实现，且在国企、低竞争行业及强环境规制地区更显著；同月发表于《Sustainability》的《Climate-Resilient City Construction and Firms' ESG Performance》以2012–2023年数据证明，气候韧性城市建设试点政策使企业ESG平均提高7.8分，其中环境与社会维度改善最为突出。
- **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7月12日-7月18日海外ESG热点事件回顾



■ **全球资本与技术继续围绕“深度脱碳”加速。** 欧盟决定将大公司ESG强制披露延后至2027以减轻短期合规负担，英国同步启动绿色金融试点为高排放行业去碳化扫清障碍；资金端，沙特承诺2028年前投资83 GW可再生能源，Iberdrola 获逾75亿美元可持续发展挂钩融资，Zelestra拟10亿美元投资秘鲁可再生能源；技术端，Prometheus Fuels建成世界首座离网DAC合成燃料工厂，Microsoft与Vaulted Deep签下490万吨碳去除大单，谷歌30亿美元锁定3 GW水电，DHL与Neste达成SAF航空燃料长协；同时，施耐德推出供应链脱碳平台，苹果与MP Materials签署5亿美元回收稀土磁铁协议。这些动作显示，全球正把“资本-技术-市场”三轴联动，向最难减排的领域发起系统攻坚。

图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年7月14日	Frontier提供175万美元定向支持早期碳去除技术的三家初创公司	公司治理	Frontier 已承诺通过第五轮预购提供 175 万美元来支持早期碳去除技术，并将资金定向到三家初创公司：Karbonetiq（美国）、Limenet（意大利）和 pHathom（加拿大）。选定的项目侧重于两条未充分开发但高度可扩展的途径：海洋碱度增强（OAE）和地表矿化。通过支持这些开创性的初创公司，Frontier 押注于两种具有数亿吨潜力的碳去除技术，加强了对扩大科学合理且商业可行的气候解决方案的承诺。
2025年7月14日	欧盟将对大公司的关键可持续发展报告要求推迟到 2027 年	信息披露	欧盟委员会对欧洲可持续发展报告准则（ESRS）通过了一系列“快速修复”修正案，允许大公司根据企业可持续发展报告指令（CSRD）延迟两年披露更多 ESG 相关数据，措施包括大中型企业救济、更广泛的 CSRD 范围缩小，通过减少对企业短期压力并可能缩小 CSRD 的范围，欧盟正在重新调整其 ESG 雄心，以平衡企业负担与长期气候和社会目标。
2025年7月14日	沙特阿拉伯承诺到2028年投资83亿美元建设15GW可再生能源项目	绿色金融	ACWA 电力公司、水电控股公司（Badeel）和沙特阿美电力公司（SAPCO）与沙特电力采购公司（SPPC）签署了七个新可再生能源项目的购电协议（PPA）。这些项目价值约 83 亿美元（310 亿沙特里亚尔），将提供 15,000 兆瓦的清洁能源容量：12,000 MW 来自太阳能光伏，3,000 MW 来自风能。
2025年7月14日	苏黎世与东方汇理为人寿保险客户推出全球绿色债券基金	绿色金融	苏黎世保险集团和东方汇理推出了苏黎世全球绿色债券基金，这是为寻求进入全球绿色债券市场的苏黎世人寿保险客户量身定制的投资工具。该基金最初将在意大利和德国上市，并计划扩展到其他市场。它提供对主权、超国家和企业发行的绿色债券的全球固定收益领域进行多元化敞口。这些工具专门资助对环境有益的项目，包括可再生能源、能源效率、污染控制、可持续水管理、生物多样性保护和绿色建筑。
2025年7月14日	Prometheus Fuels成为世界上第一家使用直接空气捕获 和离网可再生能源从空气中生产完全碳中和的 e-Fuel 的公司	碳中和	Prometheus Fuels 实现了一个重要的商业里程碑，成为世界上第一家使用直接空气捕获（DAC）和离网可再生能源从空气中生产完全碳中和的 e-Fuel 的公司。其 Titan Forge Alpha 原型成功集成了一个 50 单元的法拉第反应堆，获得了技术成熟度 9 级（TRL 9），这是实际部署的最高基准。该公司的 Titan Forge Alpha 工厂是世界上第一个投入运营的 DAC 合成燃料设施。它已经完全从大气中的二氧化碳和太阳能中生产出 e-甲醇，而无需氢气、补贴、电网连接或生物二氧化碳。Titan Fuel Forge One是 Prometheus 的第一个商业规模系统，该系统的核心是法拉第反应器，这是一种碳氢化合物电解槽，可直接将捕获的二氧化碳转化为燃料。
2025年7月14日	壳牌、埃森哲和美国运通 GBT 将 SAF 采购平台扩展到多家燃料供应商	碳中和	壳牌、埃森哲和美国运通全球商务旅行公司（Amex GBT）宣布对其区块链驱动的可持续航空燃料（SAF）簿记和索赔平台 Avelia 进行一系列更改，旨在将其扩展为更广泛的行业解决方案，以帮助扩大 SAF 的采用，包括向壳牌航空以外的多家燃料供应商开放该平台。
2025年7月14日	汇丰退出净零银行联盟	碳中和	汇丰银行宣布，继北美同行退出净零银行联盟（NZBA）之后，汇丰银行已成为第一家退出联合国支持的联盟的英国主要银行，该联盟致力于通过融资活动推进全球净零目标。然而，尽管退出了 NZBA，但汇丰银行重申了其追求到 2050 年净零排放目标的承诺，并在一份声明中表示，“仍然坚定地实现这一长期雄心，并支持客户为其转型目标提供资金。”

资料来源：ESG NEWS，ESGtoday，国信证券经济研究所整理

2025年7月12日-7月18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7月15日	谷歌和布鲁克菲尔德签署 \$3B 水电协议	碳中和	谷歌宣布了全球最大的水力发电企业清洁能源协议，与布鲁克菲尔德资产管理公司签署了一项具有里程碑意义的协议，以确保全美多达 3,000 兆瓦（MW） 的无碳电力。该协议首先是位于宾夕法尼亚州的两座水电设施——霍尔特伍德和安全港——根据价值 30 亿美元的初始 20 年购电协议（PPA），总容量为 670 MW。这些站点将重新获得许可和升级，以延长其运营寿命。谷歌还与电网运营商 PJM Interconnection 合作部署人工智能工具，旨在加速新的清洁电力项目并入电网。
2025年7月15日	英国启动绿色金融试点以解决减排障碍	绿色金融	新的转型金融试点将由金融行为监管局、英格兰银行和绿色金融研究所共同牵头。其目的是查明阻碍高排放企业投资脱碳的结构性和监管障碍。该试点将评估当前气候相关项目的融资方式，并与行业利益相关者合作，以确定阻塞点并提出政策或市场改革建议。该审查确定了主要障碍，包括：与新兴脱碳技术相关的感知财务风险，政府的长期支持缺乏明确性，以及担心采用逐步减排（而不是立即实现净零排放）战略的公司声誉受损。
2025年7月15日	DHL Express 和 Neste 签署 950 万升燃料的 SAF 重大协议	碳中和	DHL Express 和 Neste 签署了一项具有里程碑意义的协议，将在 2025 年 7 月至 2026 年 6 月期间供应 950 万升（7,400 公吨）的 Neste MY 可持续航空燃料™。SAF 将在 Neste 的新加坡炼油厂（目前世界上最大的 SAF 生产设施）当地生产，并用于为在樟宜机场运营的 DHL 洲际波音 777 货机提供动力。根据协议，SAF 将占 DHL 五架位于樟宜的飞机总燃料消耗量的 35% 至 40%，这些飞机每周起飞 12 次，飞往亚洲和美洲的目的地。这是DHL首次为从新加坡出发的国际航班采购SAF。Neste 将利用其综合供应链通过新加坡樟宜机场的燃料分销基础设施提供与传统喷气燃料混合的 SAF。
2025年7月15日	欧莱雅、露得清、妮维雅Q10推出EcoBeautyScore透明环境评级	环境保护	EcoBeautyScore 是针对化妆品和个人护理产品的全新全球环境评级系统，已在部分欧洲市场正式推出。在巴黎欧莱雅、露得清、妮维雅 Q10 和优色林等主要行业参与者的支持下，该平台使用清晰的 A 到 E 分数为消费者提供基于科学的产品环境足迹生命周期评估。该方法由 EcoBeautyScore 协会（一个由 70 多家全球制造商和贸易协会组成的非营利性联盟）历时三年开发，遵循欧盟的产品环境足迹（PEF），并评估 16 个环境影响类别——从碳排放和用水到土地使用和资源枯竭。
2025年7月15日	GRI 发布纺织服装行业可持续发展报告准则建议	信息披露	全球报告倡议组织（GRI）今天宣布发布纺织品和服装行业标准征求意见稿，旨在使纺织、服装、鞋类和珠宝行业的企业能够报告人权和环境等领域的关键可持续性影响。GRI 旨在为 40 个行业制定标准，从影响最大的行业开始，根据其影响的严重性和可能性进行优先排序，同时考虑该行业的规模、全球分布以及能够使用 GRI 标准的组织数量。根据 GRI 的说法，纺织和服装行业被确定为制定标准的优先事项，因为其供应链复杂且分散，受到生产国的劳工和人权等一系列负面影响，以及它对温室气体排放增加的贡献。新标准草案由 GSSB 于 2024 年初任命的 21 名成员工作组制定，代表来自工商企业、民间社会、投资机构、劳工组织和调解机构。该标准旨在适用于纺织、服装、鞋类和珠宝制造以及零售等行业的组织。该标准草案列出了 18 个可能对该行业大多数组织具有重要意义的主题，这些主题将代表它们对经济、环境和人员的最重大影响，根据该标准进行报告的组织应就这些主题进行披露，或解释为什么它们对其业务不重要。
2025年7月16日	施耐德电气推出可扩展的供应链脱碳工具	碳中和	施耐德电气推出了 Zeigo™ Hub，这是一个功能强大的新数字平台，旨在帮助公司大规模实现供应链脱碳并实现范围 3 排放目标。Zeigo Hub 使公司能够让各种规模和成熟度的供应商参与其可持续发展之旅。从引导式入职到内置教育和基准测试仪表板，该平台支持整个价值链的有意义的参与和行动。与静态数据采集系统不同，Zeigo Hub 专为双向协作而构建。供应商可以访问量身定制的学习途径，脱碳工具包和分析，以跟踪参与度、排放趋势和科学目标的进展。为了消除成本障碍，赞助组织承担平台的参与费，确保广泛、包容的采用。Zeigo Hub 还支持遵守关键的全球标准，包括 CDP、CSRD 和 ToFD，从而简化内部和外部可持续发展报告。
2025年7月16日	Datamaran推出Suite服务ESG	ESG	Datamaran推出了 Datamaran Suite，这是一个模块化平台，旨在为公司提供运营实时、始终在线的 ESG 战略所需的工具。以公司重要性和监管监控的旗舰平台 Datamaran Core 为基础，引入了高级功能，包括同行基准测试、内部审查工作流程和 ESG 目标设定工具。该套件现已向所有 Datamaran 用户开放，增强了其对实时、数据驱动的 ESG 情报的承诺。
2025年7月16日	百事公司和嘉吉公司合作扩展再生农业	ESG	百事可乐公司和嘉吉公司宣布了一项战略合作，到 2030 年在爱荷华州 240,000 英亩的农田上加速再生农业实践，嘉吉从爱荷华州的农民那里采购玉米，用于生产百事可乐公司标志性食品和饮料产品的原料。参与该计划的农民将通过奖励付款和量身定制的支持受益于较低的采用风险，同时获得以可持续发展为重点的供应链。
2025年7月16日	英国能源市场改革将削减 4B 英镑的电网成本并确保清洁电力转型	碳中和	英国政府公布了一项全面的电力市场现代化改革方案，确认了保留单一国家定价模式的决定，同时引入旨在提供更公平、更便宜、更安全 and 更高效的电力系统的战略改革。改革方案是政府更广泛的“变革计划”的一部分，旨在：提供清洁的本土电力，减少对动荡的全球化石燃料市场的依赖，确保能源供应，以及为家庭和工业企业带来长期成本节约。
2025年7月16日	Benchmark Gensuite、GIST Impact 发布基于科学的综合气候风险管理平台	ESG	Benchmark Gensuite 与 GIST Impact 合作推出了可持续发展和气候风险管理解决方案，旨在帮助全球企业量化和管理工作运营和供应链中的气候相关风险。该解决方案由 GIST Impact 的自然资本分析以及来自 NASA、NOAA 和世界资源研究所（WRI）的科学数据提供支持，使用户能够统计、评估和减轻 300 多种资产的物理和转型气候风险。
2025年7月16日	Iberdrola 签署超过 75 亿美元的可持续发展挂钩绿色融资协议	绿色金融	全球能源和电力提供商 Iberdrola 宣布了一系列新的可持续金融交易，筹集了 66 亿欧元（77 亿美元），其中包括 41 亿欧元的绿色融资，用于建设世界上最大的海上风电场之一英国东英吉利三号，以及与国际银行财团签订的 25 亿欧元新的可持续发展挂钩信贷额度。41 亿欧元的绿色融资基于大型项目的融资结构，其中一旦项目启动并运行，资金将用项目产生的现金偿还，交易以长期购电协议为后盾，包括 2024 年与亚马逊签署的长期购电协议（PPA）。Iberdrola 表示，这笔资金将用于支付风力涡轮机、变电站、海底电缆和换流站的建设成本，还将为商业运营前的运营和维护成本提供资金。该融资协议与 23 家银行签署。
2025年7月17日	CarbonBlue 在海水淡化厂推出首个二氧化碳去除系统	碳中和	CarbonBlue 启动了 Midway 试点项目，这是一个行业首创的系统，将二氧化碳去除（CDR）直接集成到以色列马阿甘迈克尔的一座正常运行的微咸海水淡化厂中。该系统使用化学反应器从工厂的工艺水中捕获大气中的二氧化碳。CO ₂ 与石灰反应形成高纯度沉淀碳酸钙（PCC），这是一种关键的工业原料。脱碳水释放后会重新吸收大气中的二氧化碳，从而放大对气候的影响。
2025年7月17日	Microsoft 与 Vaulted Deep 签署 4.9M 吨碳去除协议	碳中和	Vaulted Deep 与 Microsoft 签署了一项具有里程碑意义的协议，到 2038 年提供高达 490 万吨的持久二氧化碳去除。这还有助于以来第二大碳去除交易。Vaulted 的方法以深井注入为中心：将有机废物（如生物固体、粪便、食物残渣和工业污泥）安全地储存在地下数千英尺的地质构造中。这种方法不仅可以将碳锁定 10,000 多年，还有记录以防止甲烷排放以及 PFAS 和其他微量污染物对环境的污染。
2025年7月17日	英国资助捷豹路虎支持的电池回收和智能充电项目	碳中和	捷豹路虎支持的电池回收项目已获得 810 万英镑的资金，其中包括来自英国政府的 405 万英镑，用于从报废电动汽车电池中回收关键矿物。该计划由清洁技术初创公司 Mint Innovation 牵头，将在西米德兰兹郡运营三年，重点是锂、镍和钴的开采。智能充电试点是捷豹路虎通过其企业风险投资部门 InMotion Ventures 对 ev.energy 进行战略投资之后进行的，与 Allie Energy 共同开发的使用二次插电式混合动力电动汽车电池的便携式电池存储系统，以及与 Cesium Astro 合作的下一代车载连接项目。
2025年7月17日	Stellantis 放弃推出氢动力汽车的计划	碳中和	克莱斯勒、道奇、吉普和雪铁龙母公司 Stellantis 宣布，由于氢气市场缺乏进展，已决定停止其氢燃料电池技术开发计划。氢燃料电池技术的扩展是 Stellantis 于 2022 年启动的战略计划 Dare Forward 2030 的一部分，包括到 2025 年氢动力货车的产能达到每年 10,000 辆以上的计划。2023年，Stellantis收购了氢燃料电池系统公司Symbio 33%的股份，与合资伙伴米其林和汽车技术提供商佛吉亚持平该公司的股份。2024 年，Stellantis 宣布计划在其位于法国霍尔丹和波兰格利维采的工厂开始工业规模生产“Pro One”氢燃料电池货车。加氢基础设施的可用性有限，以及高资本要求，以及需要更强有力的消费者购买激励措施多因素促成了这一决定。
2025年7月18日	英国推出 E63M 电动汽车基础设施提升政府投资	碳中和	英国各地的司机、企业和公共部门都将受益于一项新的 6300 万英镑政府投资，旨在加速电动汽车（EV）过渡、降低充电成本并在全英国范围内扩大使用，旨在通过清洁交通发展经济、降低家庭成本并推动创造就业机会。一项为地方当局提供的 2500 万英镑的开创性计划将扩大没有车道的家庭获得更便宜的家用电动汽车充电的机会。利用交叉路面电气化技术，该计划允许居民使用家用电力为车辆充电——与汽油或柴油车型相比，燃料成本降低到每英里 2 便士，每辆车每年可节省高达 1,500 英镑。800 万英镑的基金将为英格兰 200 多个地点的 NHS 车队的电气化提供动力，减少排放并节省数百万美元的维护和燃料费用。
2025年7月18日	Palo Alto Networks 承诺与 1PointFive 达成 10,000 吨碳去除信用交易	碳中和	1PointFive 宣布与网络安全公司 Palo Alto Networks 达成一项新的碳去除信用协议。根据该协议，Palo Alto Networks 将在五年内购买 10,000 吨二氧化碳去除（CDR）信用额度。这些积分由直接空气捕获（DAC）技术实现，将支持公司更广泛的脱碳战略。CDR 积分将来自 1PointFive 的 STRATOS 设施，这是其位于德克萨斯州的第一家商业规模的 DAC 工厂，预计将于今年晚些时候投入运营。该设施直接从环境空气中捕获二氧化碳，并通过盐水封存将其安全储存，确保持久且可测量的碳去除。
2025年7月18日	DP World 与 Watershed 合作扩大排放报告规模	信息披露	DP World 与企业气候平台 Watershed 合作，对其欧洲业务的可持续发展报告进行现代化改造和扩展。这家物流领导者在超过 75 个国家/地区开展业务，面临着数据分散、监管要求不断提高以及各地区可持续发展成熟度不同程度的挑战。Watershed 因其部署快速、可扩展性和无需昂贵的咨询服务即可运营的能力而被选中。为了满足企业可持续发展报告指令（CSRD）等欧盟法规，DP World 现在将使用 Watershed 的平台来收集和分析工厂和国家层面的排放数据。借助 Watershed，DP World 还将能够计算客户层面的排放量，为团队提供评估权衡的数据。
2025年7月18日	Zelestria 承诺向为秘鲁铜矿供电的可再生能源项目提供 \$1B	绿色金融	瑞典投资公司 Zelestria 将在未来五年内在秘鲁投资10亿至15亿美元用于可再生能源基础设施，重点为该国富含铜的南部矿区供电。
2025年7月18日	通用汽车和 Redwood Materials 联手扩大美国制造的电池存储解决方案	碳中和	通用汽车公司与 Redwood Materials 签署了一份不具约束力的谅解备忘录（MoU），以加快使用通用汽车美国制造的电池和二次寿命电动汽车（EV）电池组的储能系统的推出。Redwood 现在将把通用汽车的二次寿命电动汽车电池和美国制造的新型模块集成到其不断增长的家用储能系统产品中，提供从“电池到系统”的垂直集成方案。
2025年7月18日	Apple 和 MP Materials 签署 \$500M 美国制造的回收稀土磁铁协议	ESG	MP Materials 和 Apple 签署了一项价值 5 亿美元的长期供应协议，这将使 Apple 能够使用完全由美国制造的 100% 回收材料制造的稀土磁铁。MP Materials 将供应其位于德克萨斯州沃思堡的 Independence 工厂生产的磁铁，使用在其位于加利福尼亚州的 Mountain Pass 工厂加工的回收稀土原料。原料将来自后工业和报废磁铁，这是建立关键材料循环供应链的重要一步。
2025年7月18日	能源巨头英国石油公司出售美国陆上风电业务	公司治理	能源巨头英国石油公司今天宣布达成一项协议，将其陆上风电业务 bp Wind Energy 出售给电力和能源基础设施开发商和运营商 LS Power，bp Wind Energy 的投资组合包括美国印第安纳州、堪萨斯州、南达科他州、科罗拉多州、宾夕法尼亚州、夏威夷州和爱达荷州等州的 10 个并网风电资产，净装机容量为 1.3 吉瓦。LS Power 将bp业务整合到其专注于美国和加拿大可再生能源的投资组合公司Clearlight Energy中，将 Clearlight 的运营车队增加到约4.3吉瓦。

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

- 欧莱雅、露得清、妮维雅Q10等70余家化妆品集团，2025年7月起在欧洲市场同步上线EcoBeautyScore透明环境评级体系。
- 这是全球首个覆盖全行业的科学级环境评分，旨在减少“漂绿”。协会提供免费入驻和技术支持，计划逐步扩展至彩妆、香水等所有化妆品类别。

图：评分标准

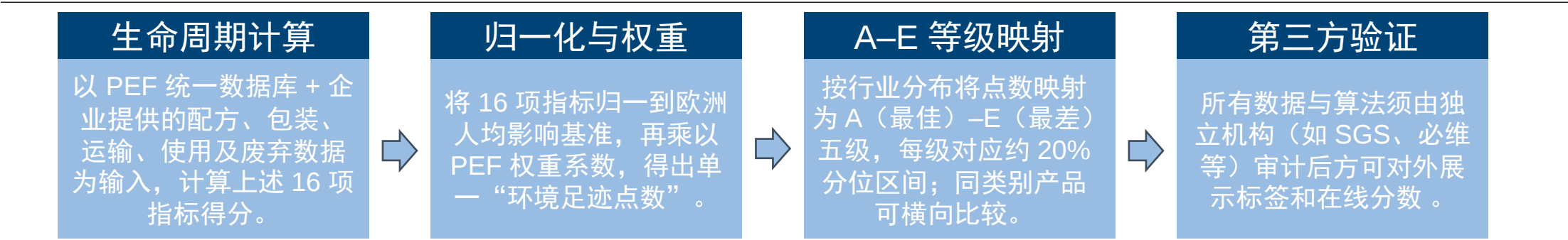
图：具体已公布评级

维度	具体项目（16 类）	数据颗粒度示例	品牌 / 产品	品类	EcoBeautyScore 等级
气候变化	温室气体排放量（kg CO ₂ e）	每单位产品的碳足迹	露得清	面部护理	A
资源枯竭	化石资源耗竭（MJ）	原料与包装的不可再生资源消耗	Anti-Pickel+ Liquid Exfoliant		
水	用水量（m ³ ）	生产、使用阶段的水足迹	巴黎欧莱雅	面部护理	B
土地利用	土地占用与转化（m ² · 年）	原料种植、工厂占地	Age Expertise 系列		
空气	酸化潜力（kg SO ₂ e）	生产与运输排放	露得清	面部护理	C
生态毒性	淡水生态毒性（CTU _e ）	化学原料对水生生物影响	Hydro Boost 系列		
人体毒性	非致癌/致癌人体毒性（CTU _h ）	原料与成品对人体潜在影响	妮维雅	面部护理	C
废物	包装可回收率（%）	生命周期末端的废弃物管理	Q10 Power 系列（部分 SKU）		
能源	可再生能源占比（%）	工厂与供应链能源结构			
生物多样性	物种潜在消失风险（PDF · m ² · 年）	原料种植对生物多样性的影响			

资料来源：EcoBeautyScore，国信证券经济研究所整理

资料来源：EcoBeautyScore，国信证券经济研究所整理

图：评分流程



资料来源：EcoBeautyScore，国信证券经济研究所整理

- GRI于2025年7月15日发布了《纺织服装行业可持续发展报告标准（征求意见稿）》。
- 这是全球首个专门针对纺织、服装、鞋类及珠宝行业的GRI行业标准。该标准旨在解决行业供应链分散、环境和社会影响突出的问题。

图：《纺织服装行业可持续发展报告标准（征求意见稿）》适用范围

行业	纺织	服装	鞋类	珠宝
过程	原料（纤维、化学品）	加工制造（纺纱、织布、染整、成衣）	品牌、零售、批发直至销售点	

资料来源：GRI，国信证券经济研究所整理

图：《纺织服装行业可持续发展报告标准（征求意见稿）》披露主题

环境主题	社会主题	治理主题
气候变化	强迫劳动与现代奴役	反腐败
生物多样性	童工	冲突影响与高风险区域
水与废水	原住民权利	供应链可追溯性
危险化学品	结社自由与集体谈判	采购实践
废弃物、材料与循环经济	歧视、平等机会与性别	市场营销与标签
	职业健康与安全	
	就业、薪酬与工作时间	

资料来源：GRI，国信证券经济研究所整理

欧盟将对大公司的关键可持续发展报告要求推迟到2027年

- 欧盟委员会已通过“快速修复”修正案，决定把大型企业（即已按 CSRD “第一波”要求、自 2024 财年起披露的公司）的关键可持续发展报告义务整体推迟至 2027 财年。
- 欧盟通过此次“停止计时（Stop-the-clock）”指令，把 CSRD 的合规压力整体后移两年，既为企业留出系统建设窗口，也为立法者争取时间精简规则。

图：关键可持续发展报告要求要点

推迟内容

新增/升级的 ESG 披露（包括生物多样性、范围 3 温室气体排放等）可延期到 2027 财年。
所有“第一波”公司可将“可持续性相关风险的预期财务影响”披露推迟到 2026 财年。

分级纾困措施

员工 < 750 人的公司：可在 2026 财年前省略范围 3、生物多样性、价值链工人、受影响社区、终端用户等主题。
员工 ≥ 750 人的公司：仍须披露范围 3 排放，但可获得与中小企业相同的其他分阶段减免。

法规简化与后续审查

作为“综合监管改革”一揽子方案的一部分，欧盟计划把 ESRS 数据点总量削减约三分之二，并提高适用门槛（例如将大型公司门槛提高至员工 ≥ 1,000 人且营业额 ≥ 5,000 万欧元），预计 2027 财年完成全面审查。

中小企业与第三国公司

上市中小企业（原拟 2026 财年执行）被完全免除报告义务；第三国集团公司的披露门槛提高至欧盟营业额 4.5 亿欧元，首份报告可延至 2028 财年。

2025年7月12日-7月18日国内ESG热点事件回顾



■ **中国绿色金融与ESG政策密集落地。**央行牵头发布新版《绿色金融支持项目目录（2025年版）》明确八大绿色产业方向，云南首笔“ESG挂钩”碳配额贷款落地，财政部发文完善跨省流域生态保护补偿机制，最高人民法院公布机动车环境监管典型案例；行业层面，信托业协会印发《绿色信托指引》及ESG披露指南，旅行社协会发布国内首个旅行服务ESG披露标准，熊猫指南推出“绿星榜单”建立农业可持续评价框架；企业方面，吉利汽车宣布吸收极氪强化新能源布局，凯德与阿里云合作打造ESG数字化商业标杆。上述进展标志着中国正把绿色金融、强制披露和示范治理结合成系统化工具，为“双碳”目标提供可执行、可融资、可问责的全链条支撑。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年7月14日	三部门印发《绿色金融支持项目目录（2025年版）》	绿色金融	《目录》分节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级、绿色服务、绿色贸易八大类。通知要求，各相关单位要以《目录》为基础，结合各自领域绿色发展目标任务和绿色金融体系建设情况，研究制定和落实相关配套支持政策。加强宣传引导，发挥好各类绿色金融工具对环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的支持作用，推动经济社会可持续发展和绿色低碳转型。
2025年7月14日	中欧同意在推进清洁能源转型的多个领域延续合作	碳中和	第十二次中欧能源对话上双方重申，中欧能源合作的总体目标是加快全球清洁能源转型，同时充分考虑确保能源安全，以应对全球气候变化。基于对话讨论，双方同意在推进清洁能源转型的多个领域延续合作。讨论广泛涵盖加速能源转型、确保能源安全、实现转型效益以及能源市场设计等方面。中欧能源合作平台（ECECP）和中欧能源技术创新合作平台（CEEI）参加了对话会议。
2025年7月15日	最高人民法院发布3件人民法院依法审理涉机动车环境监管典型案例	环境保护	本次发布的典型案例包括刑事、民事和行政案件各1件，主要有以下特点：一是坚持最严格制度最严密法治。机动车排放检验机构是把控机动车尾气达标排放的重要关口，其出具的检验报告是判断机动车排放是否符合环保标准的直接依据。二是全面追究破坏生态环境行为人的法律责任。良好的生态环境是最普惠的民生福祉，任何对生态环境造成损害的违法行为，都应当承担相应的赔偿责任。三是支持和保障行政机关依法行政、严格执法。依据《中华人民共和国大气污染防治法》等法律规定，生态环境主管部门等对涉机动车环境监管领域的违法行为负有查处职责。
2025年7月15日	《2025A股上市公司ESG卓越实践报告》正式发布	信息披露	2025新京报贝壳财经年会“ESG的全球实践与中国答案”主题论坛上，《2025A股上市公司ESG卓越实践报告》正式发布。《报告》系统梳理了2024年A股上市公司ESG报告披露现状，深入剖析企业ESG信息披露实践特征与成效表现。
2025年7月15日	中国旅行社协会正式发布《旅行服务方环境、社会和治理（ESG）信息披露工作指南》	信息披露	该《指南》系我国旅行服务行业首部ESG信息披露专项标准，将于8月15日起实施。由中国旅行社协会联合首都经济贸易大学中国ESG研究院共同牵头起草，并汇聚了中青旅控股股份有限公司、上海春秋旅行社有限公司、广州广之旅国际旅行社股份有限公司、同程旅行控股有限公司等多家行业领军企业的实践经验。作为我国旅行服务行业首部ESG信息披露工作团体标准，《指南》的发布为旅行服务企业及机构建立ESG信息披露工作机制提供了规范化指引，为其建立ESG信息披露体系提供了系统化参考，推动我国旅行服务行业在可持续发展领域的标准化建设向前迈出重要一步。
2025年7月15日	联合国可持续发展高级别政治论坛全球能源互联网主题边会聚焦全球南方国家清洁能源发展	碳中和	会议以“全球南方国家清洁能源发展：驱动持久经济增长与构建伙伴关系”为主题，聚焦全球南方国家清洁能源发展，旨在加快推动全球能源转型，促进全球南方国家可持续发展。全球南方国家拥有丰富的清洁能源资源，发展潜力巨大。全球可持续发展目标2/3进展滞后，仍有6亿人缺乏电力，融资是能源转型最大障碍，需将全球年投资从3万亿美元增至4.2万亿至4.5万亿美元，以构建基于公平与团结的全球伙伴关系，加速实现可持续能源目标。
2025年7月15日	吉利汽车与极氪签署合并协议收购其剩余全部股份	公司治理	旗下吉利汽车控股有限公司与极氪智能科技有限公司正式签署合并协议，新能源业务正成为吉利利润增长新引擎。2024年，极氪实现了800亿元营收和22万辆销量，稳居造车新势力第一阵营。吉利控股集团表示，此次合并旨在强化吉利汽车在智能新能源汽车领域的全球竞争力和成长性。合并后的吉利汽车将实现对燃油、纯电、插电混动、醇氢电等多种动力形式的全面覆盖，并完成对主流、中高端及豪华汽车市场的全方位布局，全方位提升竞争力及企业价值。
2025年7月16日	熊猫指南携“绿星榜单”亮相纳入新维度提供了可操作的标准框架	ESG	在原有品质评价体系系中纳入“绿色再生可持续”与“助力乡村振兴”两大维度，为农业绿色转型提供了可操作的标准框架。绿星榜单首批仅5家企业上榜，支撑绿星榜单公信力的，是熊猫指南打造的农业科技认证体系，该体系以感官实验室为核心，同时整合了多项先进检测技术。绿星榜单的破题点在于将抽象的“绿色”拆解成可执行的供应链指标。不同于传统农产品评价侧重品质，其新增的“绿色再生可持续”维度直指种植端核心：要求企业必须践行水和土壤健康管理、资源高效利用等硬性指标。
2025年7月16日	全球可持续交通最佳实践案例发布	碳中和	由中国国际可持续交通创新与知识中心（GSTIKC）与联合国经济和社会事务部（UNDESA）联合主办的“全球可持续交通最佳实践案例集发布活动”在联合国总部举行。22个全球可持续交通最佳实践案例覆盖亚洲、欧洲、美洲、非洲4大洲20个国家，涵盖交通基础设施、绿色低碳技术、数字智慧化转型、公共交通优化等领域。
2025年7月17日	凯德集团与阿里云智能集团签署合作备忘录	ESG	在本次签署的合作框架下，双方将重点围绕智慧商业运营、大数据能力、ESG数字化管理三方面，深化技术赋能与场景融合，推动业务的智能化升级，打造可持续发展的创新标杆。包括基于凯德线上及线下业务场景，通过阿里云AI技术的落地应用，赋能智慧商业与客户服务；基于数据中台及业务数据资产，升级企业大数据能力，构建数据驱动的运营及决策体系，实现客户画像、精准营销与风险管控；基于凯德的可持续发展战略，结合阿里云科技ESG能力，打造绿色低碳不动产生态与智慧空间。
2025年7月17日	云南省首笔涉农区域“ESG挂钩”碳配额贷款落地	绿色金融	兴业银行昆明分行与华能云南滇东能源有限责任公司（以下简称“华能滇东能源”）合作，在曲靖市落地云南省首笔涉农区域企业“ESG挂钩”碳配额履约交易专项贷款，贷款总额1400万元，专项用于华能滇东能源采购碳排放配额。这一创新业务通过将融资利率与企业ESG表现挂钩，为涉农区域企业绿色转型提供了新路径。
2025年7月18日	财政部部长发文谈生态保护补偿机制建设	环境保护	财政部长蓝佛安在周五出版的《人民日报》刊文称，生态环境具有很强的外部性和不可分割性，政府要在生态保护补偿、落实生态保护责任方面发挥主导作用，并按照受益范围、信息对称和激励相容等原则，合理确定中央与地方各自权责。要从空间、时间两个维度，依据各省份水质变化等情况，科学界定流域省份责任和义务，按统一规则明确各省份出资或受偿金额，奖励流域保护治理“优等生”，引导全流域广泛参与，切实提升机制建设水平和运行效率。要深化省际间重点流域补偿机制建设。中央各相关部门从流域系统性、完整性出发，加强协同联动和数据共享，强化对地方的指导，及时监测、跟踪和监督各项工作，协调解决有关问题，适时开展机制建设情况评估，确保工作有序开展。
2025年7月18日	“2025国际绿色零碳节暨ESG领袖峰会”在上海开幕	碳中和	本次峰会以“践行绿色发展共赴零碳未来”为主题。会议现场邀请双碳领域领军代表、国际组织和NGO领导人、商界领袖、主流媒体等各界代表逾千名见证活动盛大开幕。国际能源网总裁、国能能源研究院院长张福龙应邀以《碳中和行动：ESG创新与产业变革》为题作主题演讲。张福龙从ESG与企业高质量发展背景、ESG背景下企业的战略目标、ESG背景下企业的战略牵引、ESG背景下企业的战略路径、ESG背景下企业的战略方针、ESG背景下企业的战略实施六个方面对碳中和背景下企业如何围绕ESG进行创新与变革进行详细分析。
2025年7月18日	《绿色信托指引》及《信托行业环境、社会和治理（ESG）披露指南》正式印发	信息披露	《指引》本次修订结合信托业务“三分类”新规，明确“绿色信托”的定义、目标原则、组织管理和能力建设、业务实施和流程管理以及内部控制和信息披露的要求，完善了行业开展绿色信托业务的基本行为规范；建立了绿色信托认定要素，绿色资产服务信托、绿色资产管理信托、绿色公益慈善信托分类认定标准，旨在增强绿色信托业务的实践性和可操作性，促进绿色信托业务标准化。《指南》明确了信托公司在ESG信息披露时应遵循的六项基本原则和ESG工作主体责任，并对ESG披露框架、披露内容和披露要求等做了详细规定，旨在规范信托行业ESG信息披露，提高ESG报告质量，提升ESG治理能力，提升行业透明度，更好接受监管部门、投资者、社会公众等主体的监督。

资料来源：中国能源网，新浪财经，国信证券经济研究所整理

《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》发布



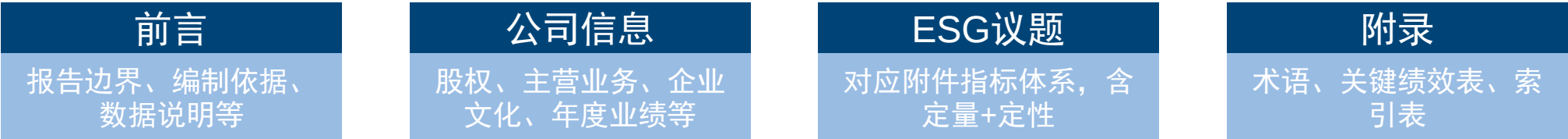
- 《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》(后文简称《指南》)明确了信托公司在ESG信息披露时应遵循的六项基本原则和ESG工作主体责任，并对ESG披露框架、披露内容和披露要求等做了详细规定，旨在规范信托行业ESG信息披露，提高ESG报告质量，提升ESG治理能力，提升行业透明度，更好接受监管部门、投资者、社会公众等主体的监督

图：《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》披露原则



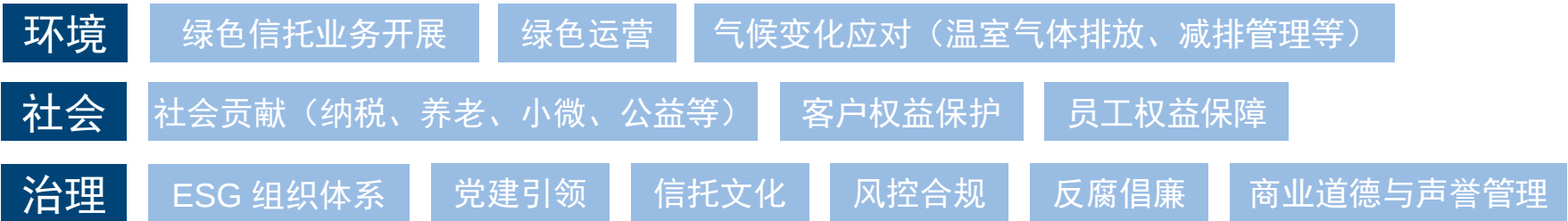
资料来源：中国信托业协会，国信证券经济研究所整理

图：《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》披露框架



资料来源：中国信托业协会，国信证券经济研究所整理

图：《信托行业环境、社会 and 治理（ESG）披露指南》ESG披露内容



资料来源：中国信托业协会，国信证券经济研究所整理

《绿色信托指引》发布



- 《绿色信托指引》(后文简称《指引》)本次修订结合信托业务“三分类”新规，明确了绿色信托的定义、目标原则、组织管理和能力建设、业务实施和流程管理以及内部控制和信息披露的要求，完善了行业开展绿色信托业务的基本行为规范；建立了绿色信托认定要素，绿色资产服务信托、绿色资产管理信托、绿色公益慈善信托分类认定标准，旨在增强绿色信托业务的实践性和可操作性，促进绿色信托业务标准化。
- 与同日印发的《信托行业 ESG 披露指南》形成“业务规范 + 信息披露”双支柱。

图：六大原则

绿色优先	风险可控	受托尽责
创新驱动	透明披露	持续改进

资料来源：中国信托业协会，国信证券经济研究所整理

图：框架条款

组织管理	董事会负主体责任，须制定绿色信托发展战略并每年向股东大会报告进展 鼓励设立绿色信托专业部门或团队，纳入绩效考核
业务实施	细化了三大业务类型的认定流程（立项、尽调、审批、存续期管理、终止后评价） 明确可采用绿色信贷、绿色股权、绿色债券、绿色 ABS、碳资产交易/托管、绿色慈善信托等工具
内控与信息披露	要求建立“绿色信托数据系统”，实现项目环境效益可量化、可追溯 每年须在年报或 ESG 报告中披露绿色信托规模、笔数、领域占比及环境效益测算结果
自律管理	协会将开展绿色信托评级、案例评选及不定期现场检查

资料来源：中国信托业协会，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

“绿星榜单”亮相纳入新维度

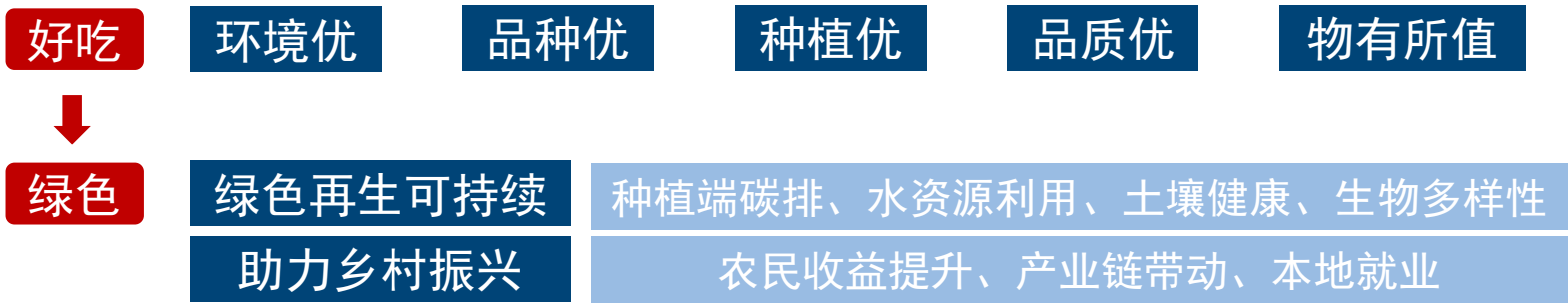
- 先正达集团中国旗下“熊猫指南”在第三届链博会（北京·顺义）2025 年 7 月 16 日首次发布中国优质农产品绿色评价子榜单“绿星榜单”。

图：首届上榜名单

品类	企业/品牌	星级	亮点实践
果品	关与樱桃	三星极佳	碳汇果园 + 农民合作分红模式
粮食	北疆有机小麦	三星极佳	再生农业 + 土壤健康五年提升计划
蔬菜	翠湖番茄	二星优异	零化学农药 + 光伏互补温室
水产	海南金钻凤梨	二星优异	循环水养殖 + 乡村就业带动
水产	崂山白花蛇草水	一星精选	生态湿地恢复 + 区域公共品牌共建

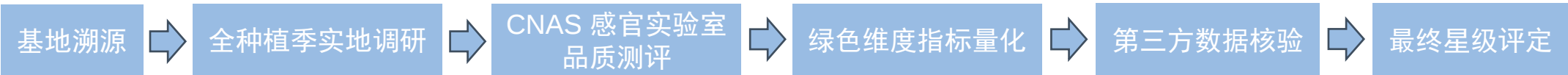
资料来源：新华网，国信证券经济研究所整理

图：农产品评价标准变化



资料来源：新华网，国信证券经济研究所整理

图：评价流程



资料来源：新华网，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

- 财政部部长蓝佛安最新署名文章提出了建立健全横向生态保护补偿机制的“四大重点任务”。
- 蓝佛安强调，横向生态保护补偿机制是“绿水青山”转化为“金山银山”的关键制度通道，最终目标是让保护者受益、贡献者得实惠。

图：四大任务

任务	具体举措	时间节点
推进长江、黄河干流统一补偿机制	空间+时间双维度核算：以水质变化为核心，按统一规则明确各省份出资或受偿金额；	2025 年启动，2027 年基本建成并稳定运行，2035 年覆盖干流及重要支流。
深化省际流域补偿机制	协同治理：中央部门建立数据共享、监测评估、问题协调三大机制；	2027 年底前完成省内重点流域全覆盖。
拓展补偿内涵与形式	补偿指标多元化：缺水地区引入“水量”指标，稳定地区增加“水生态”指标；	持续试点，成熟后全国推广。
强化基础支撑与激励机制	资金规模：2024 年中央补偿资金首破 2000 亿元，世界最大；	常态化实施。

资料来源：人民日报，国信证券经济研究所整理

图：文件与制度保障

顶层文件	法规衔接
财政部等五部门已印发《关于进一步健全横向生态保护补偿机制的意见》及配套《实施方案》，明确上述路线图。	与《生态保护补偿条例》实施周年评估同步推进，形成“纵向补偿+横向补偿+市场化补偿”三位一体制度体系。

资料来源：人民日报，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

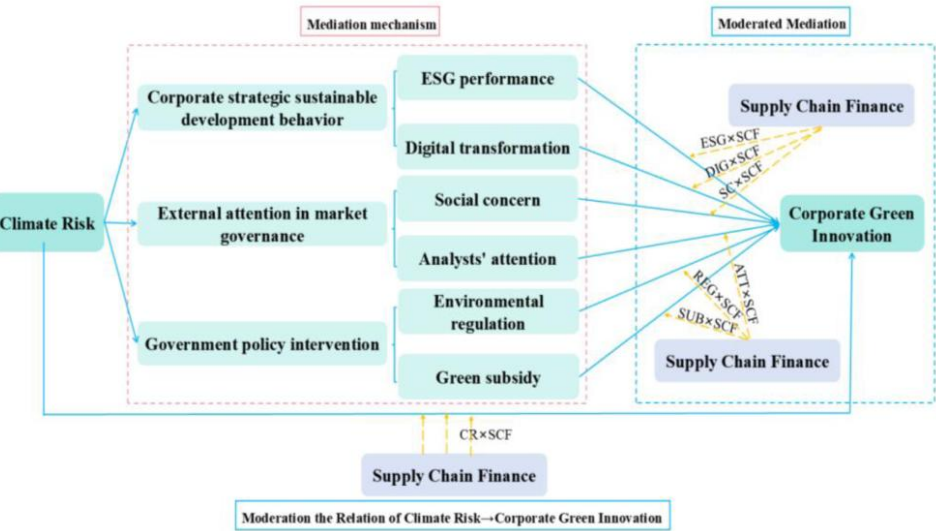
气候风险对企业绿色创新的影响

■ 这项研究于2025年7月发表于《Finance Research Letters》。研究基于2014 - 2024年中国A股上市公司面板数据，采用面板回归和调节中介模型检验气候风险对企业绿色创新的影响，并探讨供应链金融（SCF）的调节作用。研究发现，气候风险显著促进企业绿色创新（以绿色发明专利衡量）。

主要发现：

- 机制路径：企业战略可持续行为（如ESG表现提升、数字化转型）；外部市场治理强化（如媒体报道、分析师关注）；政府政策干预（如环境监管、绿色补贴）。
- 调节作用：供应链金融强化了上述三条机制的效率，并放大了气候风险对绿色创新的正向效应。

图：机制与路径



图：基线回归与供应链金融调节

$GI_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 CR_{it} + \alpha_3 X_{it} + f_i + d_t + \varepsilon_{it}$			$GI_{it} = \gamma_0 + \gamma_1 CR_{it} + \gamma_2 SCF_{it} + \gamma_3 CR \times SCF_{it} + \gamma X_{it} + f_i + d_t + \varepsilon_{it}$							
	GI (1)	GI (2)		(1) GI	(2) GI	(3) GI	(4) GI	(5) GI	(6) GI	(7) GI
CR	0.822*** (25.805)	0.582*** (18.815)	CR	0.132*** (4.815)	0.115*** (4.250)	0.120*** (4.425)	0.118*** (4.612)	0.125*** (4.852)	0.107*** (4.712)	0.182*** (7.691)
SIZE		0.161*** (31.149)	ESG	0.486*** (4.915)						
LEV		0.066*** (2.867)	SCF×ESG	0.272*** (3.119)						
ROA		0.406*** (6.324)	DIG		0.714*** (24.496)					
GROW		-0.060*** (-6.533)	SCF×DIG		0.382*** (18.632)					
CF		0.031 (0.512)	SC			0.503*** (6.418)				
BOARD		0.070** (2.105)	SCF×SC			0.291*** (3.852)				
INDDIR		0.420*** (4.224)	ATT				0.526*** (6.872)			
TOP1		-0.106*** (-3.544)	SCF×ATT				0.231*** (3.712)			
SOE		0.112*** (10.799)	REG					0.036*** (7.902)		
AGE		-0.086*** (-14.370)	SCF×REG					0.018*** (3.215)		
Constant	0.020 (0.855)	-3.613*** (-25.611)	SUB						0.632*** (6.742)	
Year	Yes	Yes	SCF×SUB						0.285*** (3.681)	
Firm	Yes	Yes	SCF							0.041*** (4.652)
Observations	29,571	29,571	SCF×CR							0.187*** (4.052)
Adj.R ²	0.112	0.187	Controls	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
			Constant	-3.601*** (-25.904)	-3.288*** (-24.102)	-3.706*** (-26.748)	-0.142*** (-28.412)	-2.615*** (-22.925)	-0.121*** (-11.652)	-3.384*** (-25.357)
			Year	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
			Firm	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
			N	29,571	29,571	29,571	29,571	29,571	29,571	29,571
			R ²	0.180	0.191	0.175	0.188	0.190	0.185	0.180

资料来源：Zhao, H., & Liao, W. (2025). The nexus between climate risk and corporate green innovation: the moderating role of supply chain finance. Finance Research Letters, 85, 107995. , 国信证券经济研究所整理

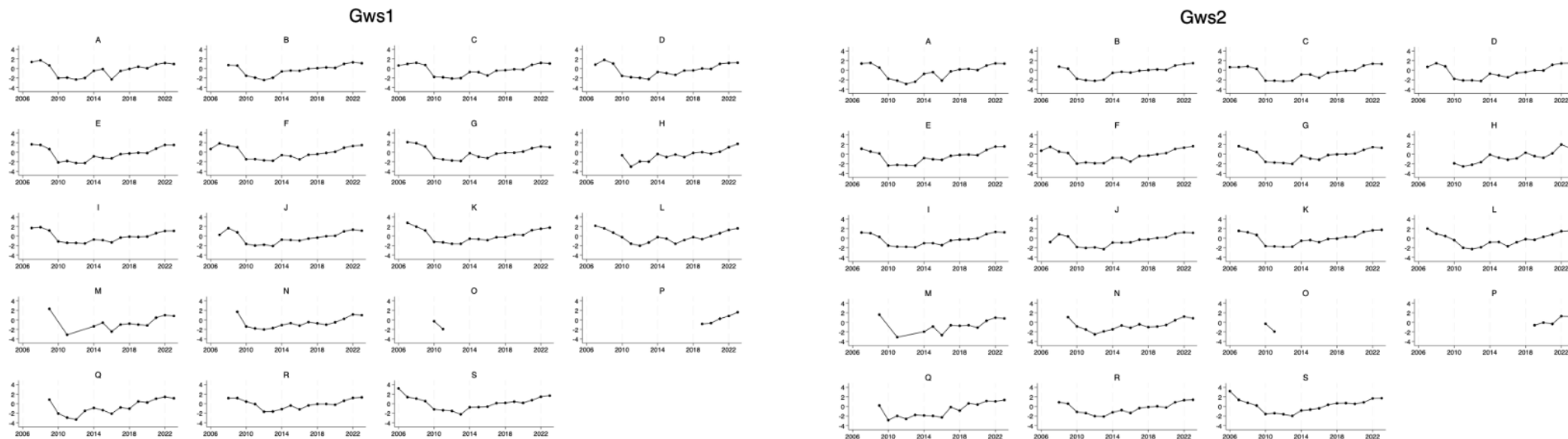
资料来源：Zhao, H., & Liao, W. (2025). The nexus between climate risk and corporate green innovation: the moderating role of supply chain finance. Finance Research Letters, 85, 107995. , 国信证券经济研究所整理

- 这项研究于2025年7月发表于《Finance Research Letters》。研究基于2006 - 2023年中国2288家A股上市公司的社会责任与ESG报告，结合六大外部ESG评级机构数据，构建“企业漂绿指数”（Corporate Greenwashing Index），量化披露与实际的偏离程度。

主要发现：

- 时间趋势：漂绿行为在2006 - 2010年间下降，2013年后持续上升，2019年起显著加剧。
- 行业差异：高科技、轻资产行业漂绿程度更高；高污染行业因监管严格，漂绿反而较少。
- 产权差异：国有企业漂绿程度低于非国有企业。
- 区域差异：东部地区企业漂绿程度高于中西部，因市场压力与投资者关注更强。

图：分行业漂绿指数时间趋势



资料来源：Wang, R., & Wang, W. (2025). Chinese corporate greenwashing index. Finance Research Letters, 85, 107991.，国信证券经济研究所整理

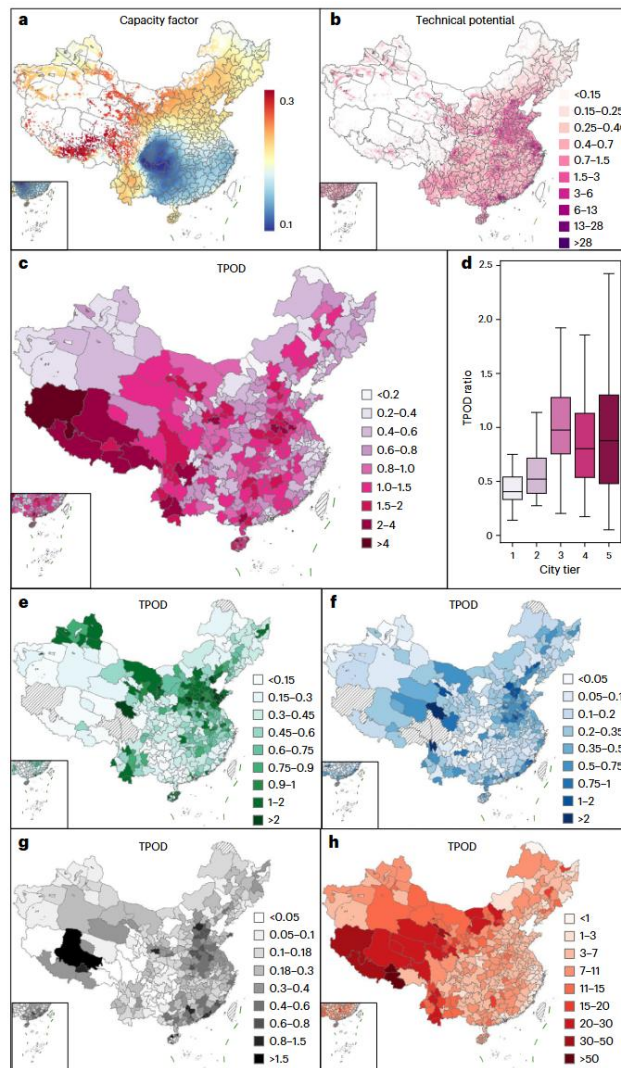
中国城市可部署屋顶光伏潜力评估

- 这项研究于2025年7月发表于《Nature Cities》。研究基于高分辨率遥感与机器学习模型，评估中国367个城市的屋顶光伏（RPV）可部署潜力，结合建筑类型、区域特征、政策约束与电网安全限制。研究发现，全国RPV技术潜力为2785 GW，但仅有42%（1173 GW）为可部署潜力，主要受限于电网消纳与自发自用政策。

主要发现：

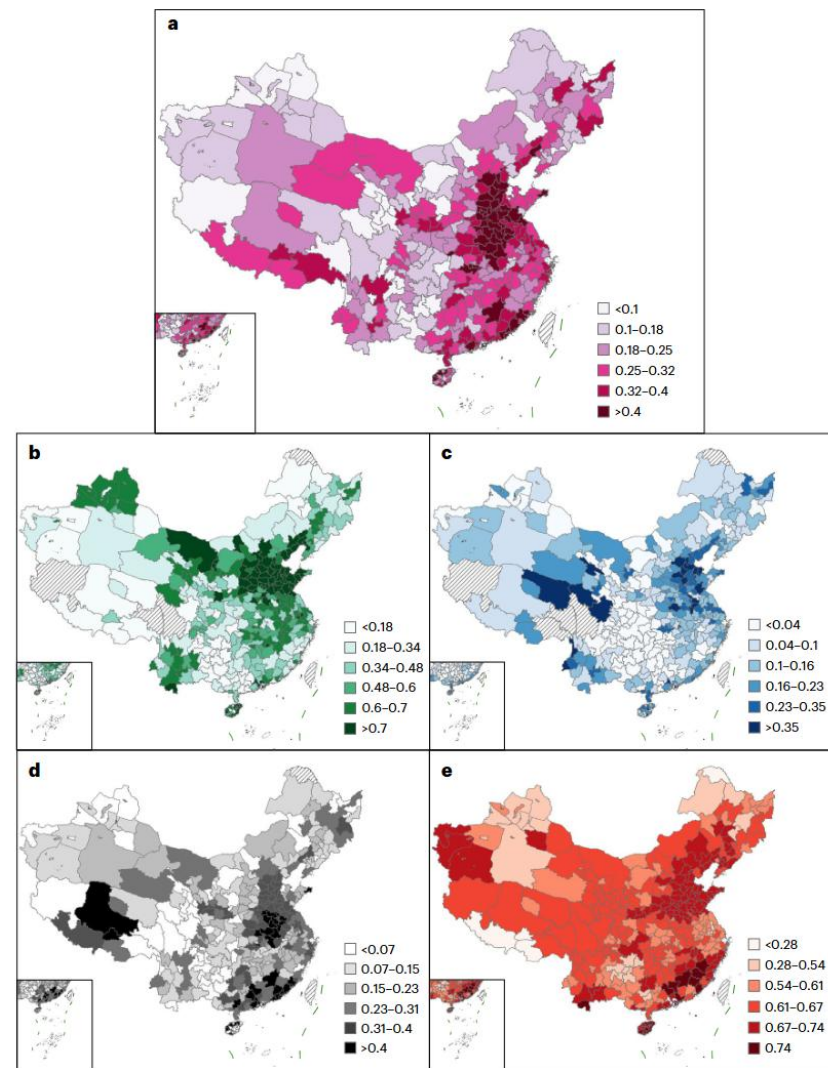
- 空间分布转变：可部署潜力从西部农村地区转向中东部城市公共与工业建筑。
- 优先部署建议：经济价值优先路径建议优先发展中南部城市公共与工业建筑；碳减排优先路径则建议优先部署北方高碳城市。
- 政策敏感性：降低上网电价可推动可部署潜力的实现，但需差异化设定不同用户类型的电价阈值。

图：全国部署潜力



资料来源：Shi, M., Lu, X., & Craig, M. T. (2025). Unveiling deployable rooftop solar potential across Chinese cities. Nature Cities, 2(7), 650–661.，国信证券经济研究所整理

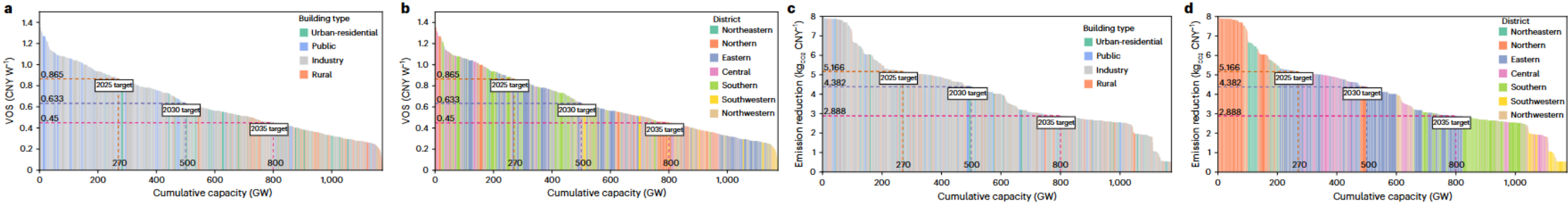
图：城市尺度部署潜力



资料来源：Shi, M., Lu, X., & Craig, M. T. (2025). Unveiling deployable rooftop solar potential across Chinese cities. Nature Cities, 2(7), 650–661.，国信证券经济研究所整理

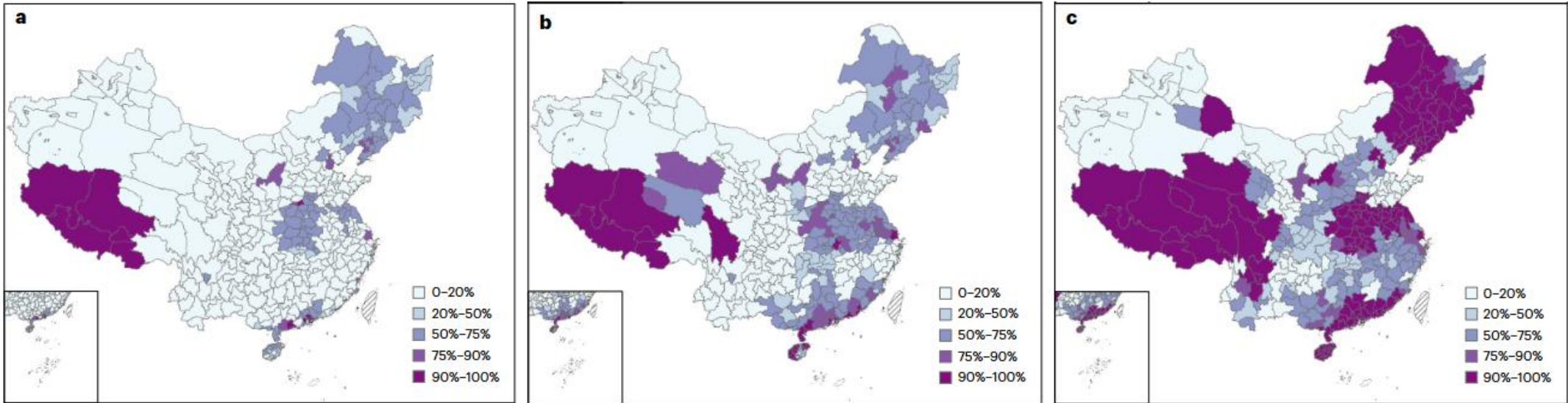
中国城市可部署屋顶光伏潜力评估

图：基于经济价值与碳减排的RPV部署路径优先级图



资料来源：Shi, M., Lu, X., & Craig, M. T. (2025). Unveiling deployable rooftop solar potential across Chinese cities. Nature Cities, 2(7), 650–661.，国信证券经济研究所整理

图：2025 - 2035年RPV部署路径分阶段地图



资料来源：Shi, M., Lu, X., & Craig, M. T. (2025). Unveiling deployable rooftop solar potential across Chinese cities. Nature Cities, 2(7), 650–661.，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