

ESG热点周聚焦（5月第2期）

制造业低碳发展行动方案审议通过

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：国外ESG政策监管、市场实践与技术创新协同推进。**政策监管方面，欧盟放宽中小企业 CBAM 规则，保持 99% 排放覆盖率；欧洲议会批准 CBAM 修订，豁免小企业关税；EBA 提出简化 ESG 披露规则，减轻银行合规负担；欧盟为石油和天然气生产商分配二氧化碳储存配额，推动碳封存能力发展；新加坡推出可持续发展报告培训机构指南。市场实践方面，ReNew 承诺 25 亿美元建设印度大型混合可再生能源项目；Masdar 通过绿色债券筹集 10 亿美元；贝莱德推出 ESG 公用事业 ETF；La Banque Postale 推出 ESG 重点储蓄产品；Microsoft 与生物碳去除公司签署大规模碳去除协议；摩根大通购买二氧化碳去除物；劳埃德银行等合作解锁英国能源中心的绿色投资；欧盟向 15 个项目授予 9.92 亿欧元加速可再生氢生产；EIF 和法国巴黎银行为欧盟国家中小企业提供绿色租赁资金；re.green 从巴西气候基金获得资金用于森林恢复项目；凯雷支持 Revera Energy 推出电网规模的电池和可再生能源项目。技术创新方面，施耐德电气推出 Agentic AI 生态系统；TrusTrace 推出 AI 驱动的供应链可追溯性平台；Google 签署 600MW 太阳能协议；TotalEnergies 启动欧洲最大太阳能集群；Gprnt 推出全球首个全国性 ESG 实用程序；Green Project 和 Achilles 联手解决三维排放问题。
- **国内ESG热点事件：国常会通过制造业低碳行动方案，政策引领驱动产业创新。**国务院常务会议审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》，推动制造业绿色转型；在政策法规方面，国家金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》，为小微企业提供金融支持。地方政府层面，西藏自治区通过积极组织绿电交易，助力减排二氧化碳2.06万吨，为西藏创造经济效益600万元。产业方面，西藏新能源装机增长迅猛，装机占比超过50%，已形成以新能源为主导的能源体系；北京城市副中心绿心园区获得TÜV南德意志集团颁发的碳中和认证证书，成为国内电力行业参与规划建设园区的首张净零排放碳中和认证。绿色金融领域，嘉澳环保获得生物航油出口许可证，成为国内首家被纳入“出口商白名单”的企业，其控股子公司生产的生物航油正式启航国际市场。信息披露方面，《财富》杂志揭晓2025年《财富》中国ESG影响力榜，近300家企业申报，展现了中国企业在ESG领域的积极实践和良好形象。
- **学术前沿：**在2025年发表于《Finance Research Letters》的研究《Stochastic ESG scores and nonpecuniary ESG preferences: An extension to CAPM》通过引入随机的ESG评分和投资者的非货币化ESG偏好，扩展了CAPM模型，结果显示，将ESG因素纳入资产定价模型可以更准确地反映资产的真实价值，ESG评分的随机性和投资者的非货币化偏好对资产定价有显著影响；在2025年发表于《Journal of Corporate Finance》的研究《Drawing up the bill: Are ESG ratings related to stock returns around the world?》制作并使用大型全球数据库、多个 ESG 评级和适当的统计方法综合了 ESG 评级与股票回报之间关系的证据，表明在过去的二十年中，ESG投资并未系统性地影响投资表现，ESG评级与股票收益之间缺乏显著的相关性，国家层面的ESG规范和法规对ESG与股票收益的关系影响有限；2025年4月发表于《Finance Research Letters》的研究《The impact of institutional investors' ESG concerns on corporate ESG disclosure: Evidence from site visits》主要探讨了机构投资者的ESG关注，尤其是通过实地考察对企业ESG信息披露的影响，发现当机构投资者对ESG关注度高且进行实地考察时，企业更倾向于增加ESG信息披露的深度和广度。
- **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

[03] ESG学术前沿

2025年5月16-23日海外ESG热点事件回顾



图：2025年5月16-23日海外ESG热点梳理1

时间	事件	主题	概述
2025年5月16日	宾夕法尼亚州法官驳回了针对石油巨头的县级气候诉讼	ESG	2024年3月雄鹿县提出诉讼，指控主要石油公司和API欺骗性地营销他们的产品，这些产品“加剧了适应和减轻”气候变化影响的成本，包括了康菲石油公司（ConocoPhillips）、菲利普斯66公司（Phillips66）和壳牌公司（Shell）等。在驳回动议中裁定，该诉讼未能“说明可以授予救济的索赔，因为宾夕法尼亚州不能将自己的法律应用于处理其环境或州际空气方面的索赔”。
2025年5月16日	Lululemon 任命前 Nike 首席安全官担任高级可持续发展职务	公司治理	Kinder将负责定义和实施Lululemon的全球内部和外部可持续发展和环境战略的交付，包括有效和高效的治理流程。在此之前，Kinder负责实施Nike的全球可持续发展战略，并加快实现其企业气候目标的进度。Lululemon在2030年实现了目标，即与2018年的基线相比，所有自有和运营设施的范围1和2排放量减少60%，并在2021年提前9年实现。这家加拿大零售商还计划到2030年将与购买的商品和服务以及上游运输和分销相关的排放强度（属于其范围3排放）比2018年基线降低60%。
2025年5月16日	ReNew 承诺 \$2.5B 建造印度最大的混合可再生能源项目之一	ESG	ReNew Energy Global 将投资2200亿印度卢比（25亿美元），在安得拉邦的 Anantapur 区开发印度最大的混合可再生能源项目之一。该设施将产生2.8GW 的电力，其中1.8 GW来自太阳能，1GW来自风能，并包括一个2GWh的电池储能系统BESS，使该工厂能够每天在长达四个高峰需求小时内调度清洁电力。该项目预计将创造大约1,500个直接和间接工作岗位，并推进安得拉邦的清洁能源目标——78.5GW太阳能、35GW风能和25GWh BESS容量。
2025年5月16日	Morningstar DBRS 在不影响信用评级 的情况下澄清 ESG 标准	ESG	Morningstar DBRS 发布了关于如何将环境、社会和治理（ESG）因素纳入信用评级的最新标准——确认虽然进行了改进，但预计评级不会发生变化。修订后的文件《Criteria: Approach to Environmental, Social, and Governance Factors in Credit Ratings》概述了如何评估政府、金融机构、公司财务和结构性融资等行业的 17 个 ESG 因素。
2025年5月16日	TrusTrace 推出 AI 驱动的供应链可持续发展可追溯性平台	ESG	新升级的平台使用 AI 技术，使用户能够统一来自供应商、品牌和第三方的碎片化数据，从而提高数据可靠性和洞察质量。升级后的平台的主要功能包括数据收集和集成，包括供应链映射、认证、监管链记录 and 监管合规文件、供应链风险检测和合规性管理。
2025年5月16日	加州计划不顾特朗普的压力继续实施碳限额与投资计划	信息披露	加州州长加文·纽森（Gavin Newsom）发布了 2025-2026 年州预算的修订提案，其中包含延长该州“限额和投资”计划的计划，该计划要求主要排放国购买超过下降上限的碳排放配额，直到 2045 年。根据预算提案，原定于 2030 年到期的总量控制与投资计划预计将导致加州气候信贷的延续，从而在延期期间为加州居民提供约 600 亿美元的水电费减免。加州的限额与投资计划（从之前的限额与交易计划更名）对温室气体排放的主要来源（如发电机、炼油厂、水泥生产设施和食品加工厂和燃料分销商）设定了递减限制，分配的配额等于允许的排放总量，每年产生的配额较少，公司通过拍卖或与其他受其排放影响的实体进行交易来获得配额要求，为碳排放定价并激励投资减排和清洁技术。该系统于 2006 年启动，迄今已资助约 330 亿美元的投资。
2025年5月16日	欧盟放宽中小企业CBAM规则，同时保持99%的排放覆盖率	信息披露	欧洲议会环境委员会已批准对欧盟的碳边界调整机制（CBAM）——针对钢铁和水泥等高排放进口产品的碳定价工具。根据修订后的提案，新的最低限度门槛为50吨 大约可免除90%的进口商（主要是中小企业和个人）免受CBAM报告要求的约束。CBAM的环境目标仍然保持不变，99%的二氧化碳排放来自进口铁、钢、铝、水泥和化肥的生产仍将受到管制。修订还简化授权流程对于申报者，阐明应如何计算排放量，以及加强反滥用条款，确保系统更易于导航且更安全。
2025年5月16日	施耐德电气推出 Agentic AI 生态系统，助力变革可持续发展和能源管理	ESG	施耐德的全新AI原生生态系统具有 智能代理可以预测需求、实时适应并持续优化跨可持续发展职能。该平台既可以作为指挥中心和协调层，将人类专业知识与企业系统相结合，以获得可行的洞察力和战略执行。
2025年5月16日	Masdar 通过绿色债券获得 \$1B 以资助全球清洁能源扩张	绿色金融	Masdar通过其第三只绿色债券筹集了10亿美元，自2023年以来，其绿色债券计划下的担保资金总额达到27.5亿美元。该债券分两期发行，每期5亿美元，5年期和10年期，票息率分别为4.875%和5.375%，吸引了66亿美元的订单。投资者包括专门的绿色基金以及主要的区域和国际机构。分配分配：85%国际和15%中东和北非地区。定价比美国国债高出80个基点和90个基点，这是Masdar实现的最低水平。此次发行是在2023年（\$750M）和2024年（\$1B）的前两只债券之后发行的——每只债券都全额分配给绿地可再生能源开发。该债券分别获得惠誉和穆迪的AA-和A1信用评级。
2025年5月16日	贝莱德新推出的 ESG 公用事业 ETF 旨在减少 30% 的排放量	绿色金融	iShares MSCI World Utilities Sector Advanced UCITS ETF (WUTS)在阿姆斯特丹泛欧交易所交易。该ETF整合了ESG指标，同时针对全球公用事业公司，总费用率（TER）为0.18%。跟踪 MSCI 世界公用事业高级精选上限指数，其中包括来自23个发达国家的51只公用事业行业股票。该指数旨在将 ESG 因素敞口增加20%、将碳当量排放和化石燃料储量减少30%、将最大持股的持股上限设在35%，其他持股的持股上限为20%，并有10%的季度缓冲，以确保多元化。该基金现在可供14个欧洲市场的投资者使用，包括英国、法国、德国、意大利和瑞士。
2025年5月16日	国会民主党就退出气候联盟向美国金融机构施压	ESG	自2024年1月以来，所有12家银行和资产管理公司都离开了联合国支持的组织，如净零银行联盟和净零资产管理公司倡议，或者离开了气候行动100+等其他关注可持续发展的组织。随着政治环境的变化，华尔街已普遍远离气候联盟。议员认为金融机构对几乎所有商业部门的排放都有贡献，这使贵组织在限制全球平均气温上升和抓住向低碳经济转型所带来的经济机遇方面发挥了关键作用。此外，作为化石燃料的主要融资机构，如果不能解决融资排放问题，银行可能会受到长期气候影响，包括资产搁浅的风险。对公司迫于政治压力和化石燃料特殊利益集团的影响而放弃其气候目标的决定表示失望。
2025年5月19日	特朗普政府取消Empire Wind 1项目的停工令	信息披露	该项目旨在为纽约州的500,000户家庭提供电力，预计在2027年投入商业运营。停工令于2025年4月16日发布，原因是内政部长Doug Burgum认为该项目在获得批准时缺乏充分的分析和相关机构之间的协商。Equinor公司曾表示，停工令每周给公司带来约5000万美元的损失。
2025年5月19日	欧盟与英国将对接碳市场建立统一排放交易体系	信息披露	双方在首次欧英合作峰会上宣布达成协议，正式启动碳市场连接的谈判程序。这一举措旨在通过建立统一的排放交易体系（ETS），减少跨国经营的合规成本，并加强欧洲的碳定价机制。双方将建立机制实现排放配额体系的协调与豁免互认，允许在各自的碳排放交易体系（ETS）中交换或承认对方的排放配额。此外，协议还涉及碳边境调整机制（CBAM）的豁免，即原产于对方司法辖区的商品可相互免于征收碳边境税。这一政策覆盖发电、工业热力、重工业、海运和航空等多个高排放行业。
2025年5月19日	Blackstone 以 \$11.5B 收购 TXNM Energy	公司治理	Blackstone Infrastructure 宣布将以每股 61.25 美元现金收购 TXNM Energy，公司估值为 115 亿美元，包括净债务和优先股。股东将获得每股 61.25 美元，比 2025 年 3 月 5 日新闻泄露前 TXNM 的 30 天 VWAP 溢价 23%。不会使用新债务为交易提供资金。Blackstone 将以股权进行全额融资，突出其长期承诺和投资级方法。以每股 50 美元的价格额外配售 4 亿美元的私募股权将支持 TXNM 的积极增长管道。旨在能够扩大电网弹性并支持其所在地区的清洁能源转型。
2025年5月19日	La Banque Postale 在其整个储蓄投资组合中推出以 ESG 为重点的产品	绿色金融	La Banque Postale 宣布为其金融储蓄产品推出一种以 ESG 为重点的新方法，使客户能够根据其可持续性标准和偏好选择储蓄产品。新的 ESG 方法涵盖了 La Banque Postale 金融储蓄产品的整个范围，涵盖包括普通证券账户、人寿保险和股票储蓄计划在内的领域，来自集团的各个业务部门，包括 CNP Assurances、LBP AM 和 Louvre Banque Privée。根据新方法，La Banque Postale 将以三层结构提供其基于 ESG 的金融储蓄产品，旨在允许客户根据他们对 ESG 的兴趣水平进行参与。第一层将侧重于管理 ESG 风险，筛选出被认为与环境保护、尊重社会和人权以及良好治理不相容的公司，例如那些从事与烟草、化学和生物武器有关的活动，以及有森林砍伐风险或与违反基本道德标准有关的活动的公司，以及对环境影响最严重的化石燃料公司。第二层将选择在环境保护、尊重社会和人权以及治理方面具有最佳 ESG 实践的公司，同时排除参与度最低的公司，例如未能表现出对能源转型的承诺并继续开发新的化石燃料项目的化石燃料公司。第三层将专注于最具影响力的投资解决方案，通过选择有助于 ESG 重点领域的资产，例如保护环境、从生物多样性到社会包容，例如与公正转型的关键部门相关的公司，基本服务（如获得健康、教育和水）、循环经济、保护生物多样性和区域发展。
2025年5月19日	Google 在美国签署 600 MW 太阳能协议，帮助数据中心供电	ESG	可再生能源项目开发商 energyRe 宣布与 Google 达成一项新协议，使这家科技巨头能够从南卡罗来纳州 energyRe 正在开发的超过 600 MW 的新型太阳能和太阳能储能项目的投资组合中购买可再生能源信用额度（REC）。除了通过本地采购的可再生能源支持该地区的能源需求外，新协议还将有助于谷歌承诺到 2030 年在其运营和价值链中实现净零碳排放。
2025年5月19日	法国的马克龙加入德国的呼吁，废除欧盟的供应链可持续性尽职调查法	信息披露	法国总统埃马纽埃尔·马克龙（Emmanuel Macron）呼吁取消欧盟的企业可持续发展尽职调查指令（CSDDD），并加入德国总理弗里德里希·默茨（Friedrich Merz）的呼吁，要求废除要求公司解决其价值链中对人权和环境的负面影响的法律。将取消 CSDDD 视为减轻公司监管和合规负担的重大推动的一部分，通过与美国、中国和其他公司创造公平的竞争环境来帮助提高竞争力。

资料来源：ESG NEWS，ESG DIVE，ESG today，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5月16-23日海外ESG热点事件回顾（续）



图：2025年5月16-23日海外ESG热点梳理（续）

时间	事件	主题	概述
2025年5月20日	Reju宣布将在荷兰建设其首个工业规模的聚酯回收工厂	公司治理	该工厂预计每年将处理约3亿件服装，产出5万吨再生BHET，然后进行缩聚生产Reju拥有知识产权的再生聚酯材料。它每年将再生相当于 3 亿件产品，由此产生的 50,000 吨再生聚对苯二甲酸乙二醇酯聚酯（rBHET）的年生产能力将被重新聚合成 Reju 专有的聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）。这种化合物被转化为 Reju Polyester，其碳排放量比原生聚酯低 50%。
2025年5月20日	新加坡推出可持续发展报告培训机构指南	信息披露	新加坡会计与企业管制局（ACRA）推出了 可持续发展报告知识体系（SR BOK）——一份结构化的指南，旨在帮助培训提供商为可持续发展报告专业人士创建高质量、符合 ISSB 标准的课程。通过可持续发展报告知识体系，培训提供商将能够开发高质量的课程，不仅可以为专业人士做好可持续发展报告的准备，还可以满足日益增长的市场需求。“通过 新加坡交易所上市公司现已实施与 ISSB 一致的强制性气候披露当前，对具备相关专业知识的专业人员的需求正在快速增长。SR BOK 正视了这一课题，它提供了以下领域的详细技术能力和能力路线图，包括：温室气体核算、IFRS S1 和 S2 标准、符合温室气体议定书的气候相关披露。该框架已得 到超过 50 利益相关者——包括监管机构、公司编制者、保证提供者 and 培训机构——通过有针对性的咨询
2025年5月20日	Novisto 在欧洲需求激增的情况下筹集了 \$27M 以扩展 ESG 报告平台	公司治理	加拿大的 ESG 报告软件提供商 Novisto 已获得 2700 万美元的 C 轮融资，以扩大其在欧洲的业务并进一步增强其可持续发展平台。本轮融资由 Inovia Capital 领投，所有现有投资者都参与了本轮融资：White Star Capital、SCOR Ventures 和 Sagard。该公司现在总共筹集了超过 5500 万美元。平台成立于 2019 年，使企业能够收集、管理、批准、披露和保护 ESG 数据，从而支持快速适应不断变化的法规，如欧盟企业可持续发展报告指令（CSRD）和分类法。利用最新资金，Novisto 计划建立一支与其北美基地规模相当的欧洲团队。这种战略扩张是由应对复杂监管环境的公司需求激增推动的。据该公司称，自 2023 年 B 轮融资以来，收入几乎增长了两倍，这凸显了对减轻管理负担和提高报告质量的 ESG 工具的日益紧迫性。
2025年5月20日	Occidental和ADNOC的的投资部门XRG在德克萨斯州南部勘探 \$500M 直接空气捕获(DAC)设施	碳中和	Occidental 和 ADNOC 的投资部门 XRG 签署了一项战略 DAC 框架协议，以评估在德克萨斯州南部建立大型直接空气捕获（DAC）设施的合资企业。根据协议，XRG 可能会向该项目投资高达 5 亿美元，该项目由 Occidental 的子公司 1PointFive 牵头。旨在每年捕获 500,000 吨二氧化碳。该站点位于克萊伯格县的 King Ranch，地理位置优越，靠近墨西哥湾沿岸能源基础设施，可实现高效的二氧化碳运输和储存。
2025年5月20日	Google 将从南卡罗来纳州的 energyRe Projects 采购超过 600 MW 的新太阳能	ESG	Google 与美国清洁能源开发商 energyRe 签署了一项可再生能源协议，从南卡罗来纳州超过 600 兆瓦（MW）的新太阳能和太阳能储能项目中获得可再生能源信用额度（REC）。该交易旨在为 Google 的数据中心提供清洁、可靠的电力，并与这家科技巨头到 2030 年在其运营和价值链中实现净零碳排放的目标保持一致。
2025年5月21日	Microsoft 与生物炭去除公司 Exomad Green 签署去除124 万吨二氧化碳协议	碳中和	Microsoft 周三与生物炭炭去除公司 Exomad Green 签署了一项协议，该公司将在10年内为这家科技公司去除至少124万吨二氧化碳。该协议是“世界上最大的生物炭炭去除协议”，也是“迄今为止最大的持久炭去除协议”之一。Microsoft 本周的交易代表了其与 Exomad 关系的扩大，此前已于 2023 年从这家炭去除公司购买了 32,000 吨生物炭炭去除信用额度。
2025年5月21日	劳埃德银行、OFI 和东北市市长联手解锁英国能源中心的绿色投资	绿色金融	该合作在 UKREIIF 上启动，计划的核心是 1.6 亿英镑的东北投资区（NEIZ），旨在促进清洁能源企业和先进制造业的发展。该合作伙伴关系将寻求释放额外的私营部门资金，以扩大海上风电、电池生产和电动汽车技术等领域的区域基础设施和供应链。
2025年5月21日	欧盟向 15 个项目授予 €992M 以加速可再生氢生产	ESG	欧盟委员会在欧洲经济区（EEA）的五个国家选择了15个可再生氢生产项目，通过创新基金释放了9.92亿欧元的公共资金。这一战略举措旨在在未来十年内加速生产近220万吨可再生氢，抵消超过1500万吨的二氧化碳排放。入选项目涵盖运输、化工制造以及甲醇和氨生产等关键领域。其中12个项目将在固定费率支持计划下运营，每公斤氢气从0.20欧元到0.60欧元不等。拍卖还首次为海事部门的项目提供了9670万欧元的定向赠款，其中选择了三个投标，费率需求从每公斤0.45欧元到1.88欧元不等。与此同时，西班牙、立陶宛和奥地利正在启动“拍卖即服务”机制，承诺提供高达8.36亿欧元的国家资金，以支持无法通过创新基金融资的符合条件的当地项目。该系统允许成员国利用欧盟的集中拍卖平台，同时简化部署国家资金的程序。15个入选项目中，每个项目将在长达10年的时间内获得800万至2.46亿欧元的资助。这些项目现在被邀请准备与欧洲气候、基础设施和环境执行局（CINEA）的赠款协议，合同预计将于2025年9月/10月签署。所有项目必须在签署后2.5年内完成财务结算，并在5年内开始氢气生产。
2025年5月21日	EIF 和法国巴黎银行解锁 €200M 为四个欧盟国家的中小企业提供绿色租赁资金	绿色金融	该计划针对能源转型关键领域的租赁投资，包括可持续交通、能源效率、可再生能源和绿色技术。这是 EIF 迄今为止最大的专注于能源转型租赁解决方案的多国担保，帮助欧洲公司采用低碳商业模式，同时推动创新和创造就业机会
2025年5月21日	re.green 从巴西气候基金获得 1600 万美元	绿色金融	巴西生态恢复公司 re.green 已从 BNDES 的气候基金获得 8000 万雷亚尔的资金，标志着巴西第一个带有生物多样性标签的森林恢复项目，标准普尔全球评级授予其“深绿色”分类。该融资结构由 Bradesco 提供担保，由 Bradesco BBI 提供 ESG 咨询，引导资金恢复大西洋森林和亚马逊（世界上最重要的两个生物群落）的 16,000 多公顷土地。
2025年5月21日	凯雷支持 Revera Energy 的推出，以加速电网规模的电池和可再生能源项目	绿色金融	凯雷推出了 Revera Energy，这是一个独立的能源基础设施平台，专注于澳大利亚和英国的可持续电力解决方案。投资组合包括从 Amp Energy 剥离出来的资产，现在包括超过 5GW 的清洁能源开发项目和运营中。该平台涵盖电池存储、可再生能源和绿色氢能，使其处于两个高需求地区能源转型的最前沿。在澳大利亚，南澳大利亚州建设 250MW / 700MWh Bungama 电池的第一阶段；开发超过 750MW 电池储能、2.3GW 太阳能和 1.4GW 风能管道；推进 1GW Cape Hardy 绿色氢能项目；在新南威尔士州管理和融资 158MW 的运营太阳能发电厂。在英国，Revera 正在推进 1.2GW 的后期电池存储，以支持国家电网稳定性和净零目标。
2025年5月21日	摩根大通以 \$90M 的交易从 CO280 中购买 450,000 吨二氧化碳炭去除物	碳中和	摩根大通与 CO280 签署了二氧化碳炭去除（CDR）采购协议，这标志着美国纸浆和造纸行业对可扩展、低成本 engineered 碳捕获进行重大投资。该银行将在 13 年内以每吨低于 200 美元的价格从 CO280 项目中购买 450,000 公吨二氧化碳当量。捕获的碳在美国墨西哥湾沿岸的一家纸浆和造纸厂从生物排放物中清除后，将永久储存在地下。CO280 对工厂进行改造，从锅炉烟道中捕获 CO ₂ ，与纸浆和造纸公司合作开发预计每年 1000 万吨的炭去除项目网络。SLB Capturi 将提供捕获技术。该交易建立在两家公司之间 2023 年的谅解备忘录之上。
2025年5月21日	Microsoft 与 Climate Asset Management 的美国林业项目达成长期碳信用协议	碳中和	该交易由 CAM 自然资本基金 I 的运营合作伙伴 EFM 安排，到 2035 年，从位于华盛顿州奥林匹克半岛的森林资产中获得多达 700,000 个碳信用额。该物业正在向气候智能型森林管理转型，这种模式越来越被视为大规模除碳的可行途径。该项目预计将在未来十年内产生超过 100 万吨的额外炭去除，还可以增强生物多样性、木材价值、森林复原力。EFM 的改进森林管理（IFM）方法包括延长树木轮作周期、减少伐木影响和选择性采伐——所有这些都旨在增加长期碳储存和生态系统健康。交易几乎涵盖了项目生命周期内产生的所有碳信用额度，这标志着主要企业和机构投资者向长期炭采购战略的转变。
2025年5月22日	沙特阿美部署全球首款铁钒液流电池为气井提供动力	ESG	沙特阿美委托了世界上第一个铁钒（Fe/V）液流电池系统，用于存储可再生能源，用于其天然气运营，这标志着工业储能的一个重要里程碑。安装在沙特阿拉伯西部 Wa'ad Al-Shamal 的 1 MW/小时电池系统将为多达五个远程气井供电，其设计可在极端温度下可靠运行，无需热管理。这一举措加强了沙特阿美对可再生能源的推动，致力于到 2050 年实现范围 1 和范围 2 的净零排放。
2025年5月22日	FedEx 从 Neste 获得 3M 加仑 SAF 以减少洛杉矶国际机场的排放	绿色金融	FedEx 在美国启动了其最重要的可持续航空燃料（SAF）部署，从 Neste 获得了超过 300 万加仑的混合 SAF，供洛杉矶国际机场（LAX）使用。FedEx 承诺使用含有至少 30% 纯 Neste MY 可持续航空燃料的燃料。此次 SAF 采购将占 FedEx 在洛杉矶国际机场年度喷气燃料消耗量的近 20%，使其成为迄今为止美国货运航空公司在该机场采购的最大一笔 SAF 采购。
2025年5月22日	TotalEnergies 已启动其在欧洲最大的太阳能发电装置——位于西班牙塞维利亚的五个太阳能发电厂集群	ESG	TotalEnergies 已启动其在欧洲最大的太阳能发电装置——位于西班牙塞维利亚的五个太阳能发电厂集群——总装机容量为 263 兆瓦。太阳能发电厂每年将产生 515 吉瓦时的电力，足以为超过 150,000 个西班牙家庭供电，每年可避免 245,000 吨二氧化碳排放
2025年5月22日	安赛乐米塔尔确认 1.2B 欧元敦刻尔克投资以重新启动法国的脱碳运动	绿色金融	欧盟委员会于 2025 年 3 月启动的《钢铁和金属行动计划》改变了脱碳项目恶化的势头。安赛乐米塔尔重申了其对法国业务脱碳的承诺，计划投资 12 亿欧元在敦刻尔克建造一座新的电弧炉（EAF）。安赛乐米塔尔还在敦刻尔克投资 2.54 亿欧元，在 Fos 投资 5300 万欧元，在马赛投资 5 亿欧元新建电工钢生产装置，计划于年底完工。这使公司在法国脱碳和钢铁创新方面的总投资达到 20 亿欧元。
2025年5月22日	Natixis 合并可持续主题投资部门	公司治理	Natixis Investment Managers旗下专注于可持续发展和主题业务的关联公司Mirova和Thematics Asset Management今天宣布启动一项战略合作合并项目。据两家公司称，此次合并将把 Mirova 的国际影响力和可持续金融专业知识与 Thematics AM 在主题投资策略方面的能力相结合，以提供进入由长期增长因素支持的有前途的市场的机会，从而有能力提供多元化的主题投资产品，同时遵守高可持续性标准。
2025年5月23日	欧盟放宽碳边境关税规则，豁免 90% 的进口商	信息披露	欧洲议会批准了对欧盟碳边境调整机制（CBAM）的重大修订，免除每年进口少于 50 公吨受管制商品的公司关税。此举旨在简化小企业的合规性，同时保持该政策的气候影响不变。CBAM 将于 2026 年开始向进口商征税，将要求公司购买反映钢铁、水泥、铝和化肥等进口产品碳足迹的许可证。根据修订后的时间表，这些许可证的销售将推迟到 2027 年。
2025年5月23日	欧盟为石油和天然气生产商分配二氧化碳储存配额	信息披露	欧盟委员会已正式指定 44 家石油和天然气公司在欧洲开发二氧化碳封存能力，以符合欧盟的 Net-Zero Industry Act 和 Industrial Carbon Management Strategy。到 2030 年，这些公司必须每年向地质封存地点提供 5000 万吨二氧化碳注入能力。欧盟委员会新通过的授权法规规定了计算公司义务的框架，并将从 2025 年 7 月开始实施，等待欧洲议会和理事会进行为期两个月的审查。根据第 2024/1735 号法规第 23（5）条，公司保留了灵活性：他们可以单独行动、组建财团或与第三方开发商或投资者合作以履行义务。
2025年5月23日	Gprnt 推出全球首个全国性 ESG 实用程序	ESG	Gprnt 由新加坡金融管理局（MAS）通过全球金融和技术网络（GFTN）推出，通过与新加坡的 GovTech 平台 Myinfo Business 集成，使公司（尤其是中小企业）能够自动访问其水、电和城市燃气使用数据。在全球金融领导者蚂蚁国际和三美日联银行（MUFG Bank）的 462 万美元种子资金的支持下，Gprnt 计划增强其 AI 能力，扩大区域影响力，并加快生态系统合作伙伴的加入。
2025年5月23日	EBA 提出简化的 ESG 披露规则以减轻银行的合规负担	信息披露	欧洲银行管理局（EBA）已启动公众咨询，以修订CRR3框架下的ESG披露要求，旨在简化合规性，同时提高透明度和一致性。该计划支持欧盟委员会关于削减报告成本和简化可持续发展报告的综合提案。修订后的框架提出了一种基于机构规模、复杂程度和上市状态的相称方法，为小型和非上市银行提供了简化的要求。对于大型上市银行，没有引入新的 ESG 义务。修订后的披露规则将 ESG 风险披露的范围扩大到所有机构，并完善了影子银行和股票风险敞口的报告流程。EBA 还整合了更新的统计代码（NACE）并调整了绿色资产比率（GAR）模板，以确保与欧盟分类法规永久保持一致。EBA 还提出了过渡条款和监管灵活性。
2025年5月23日	DHL 的斯堪尼亚制造的电动卡车在 100 天的试点中将二氧化碳排放量减少了 90%	碳中和	DHL Group 在其脱碳战略中推出了一款前景广阔的新型减排工具：与 Scania 合作打造的增程式电动汽车（EREV）。这款电动卡车在柏林和汉堡之间进行了 100 多次的测试，内置用于电池充电的燃油发电机，在不影响交付性能的情况下节省了大量碳。EREV 行驶了近 22,000 公里，超过 90% 的时间以电动模式运行，燃油发电机不直接为传动系统供电，而是为电池充电。该车的二氧化碳排放量减少了 90% 以上，相当于近 16 公吨。
2025年5月23日	Green Project 和 Achilles 联手通过数据驱动型解决方案解决三维排放问题	碳中和	简化和扩展全球供应链的三维排放管理，该领域长期以来一直受到碎片化数据和基于假设的估计的困扰。通过将 Green Project 的碳核算和参与工具与 Achilles 的供应商风险和可持续发展绩效数据相结合，企业将更清楚地了解其间接排放，并更好地实现基于科学的目标。

资料来源：ESG NEWS, ESG DIVE, ESG today, 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

■ 在全球应对气候变化的背景下，碳市场的整合与协调成为各国实现减排目标的重要手段。

图：对接碳市场统一排放交易体系事件背景

英国脱欧	英国于2021年正式退出欧盟排放交易体系（ETS），并启动了自己的排放交易体系。自脱欧以来，英国一直运营着自己的碳排放交易体系。欧盟排放交易体系自2005年建立以来，一直是全球最大、最成熟的碳定价机制之一。
气候政策标准	英国必须达到或超过欧盟的减排目标才能最终实现挂钩，从而提高国家气候政策的标准。协议文本要求英国的碳排放上限和减排路径应遵循英国《气候变化法案》义务和国家自主贡献，且至少与欧盟同等。
应对气候变化	在全球应对气候变化的背景下，碳市场的整合与协调成为各国实现减排目标的重要手段。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩强调，一个更大规模的一体化体系是脱碳的一大进步，并能创造一个公平的竞争环境。
贸易激励 成本降低	相互关联的排放交易体系可实现各成员国在碳边境调整机制（CBAM）下的相互豁免，从而减少出口商的监管摩擦。英国商业贸易部估计，对接双方的碳排放交易体系后，CBAM生效的第一年，英国出口商将避免向欧盟缴纳约8亿英镑（约10亿美元）的税款。统一的排放交易体系将加强欧洲的碳定价机制，提高流动性，从而有可能稳定碳价格，同时降低在两个地区运营的跨国公司的合规成本。

资料来源：欧盟官网，彭博，国信证券经济研究所整理

对接碳市场统一排放交易体系具体内容



- 英国与欧盟领导人在伦敦举行峰会，双方同意将各自的碳排放交易体系（ETS）对接，建立统一排放交易体系。双方在首次欧英合作峰会上宣布达成协议，正式启动碳市场连接的谈判程序。这一举措旨在通过建立统一的排放交易体系（ETS），减少跨国经营的合规成本，并加强欧洲的碳定价机制。双方将建立机制实现排放配额体系的协调与豁免权互认，允许在各自的碳排放交易体系（ETS）中交换或承认对方的排放配额。此外，协议还涉及碳边境调整机制（CBAM）的豁免，即原产于对方司法辖区的商品可相互免于征收碳边境税。这一政策覆盖发电、工业热力、重工业、海运和航空等多个高排放行业。

图：对接碳市场统一排放交易体系主要内容和预期影响

核心要点		主要内容
对接内容	建立协调与豁免机制	双方将建立机制，实现排放配额体系的协调与豁免权互认。该机制将允许原产于对方司法辖区的商品相互免于征收欧盟或英国的碳边境调整机制（CBAM）税项，涵盖多个高排放行业，包括发电、工业热力、重工业、海运和航空。
	签署挂钩协议	英国与欧盟委员会应通过签署《英欧碳排放交易体系挂钩协议》，推动英国碳排放交易体系（UK ETS）与欧盟碳排放交易体系（EU ETS）挂钩。
	减排目标要求	协议文本要求英国的碳排放上限和减排路径应遵循英国《气候变化法案》义务和国家自主贡献，且至少与欧盟的上限和减排路径同等雄心。
预期影响	经济效益	Frontier Economics报告预计，到2030年，英国与欧盟排放交易体系的互联互通将带来高达12.5亿欧元（约合人民币101.30亿元）的收益。国际排放交易协会（IETA）欧盟政策主管Julia Michalak指出，统一的碳市场可以带来显著的经济效益，降低合规成本，减少碳密集型产品的贸易壁垒。
	碳价趋同	当前英国排放交易体系（UK ETS）的碳价低于欧盟碳价，在宣布连接欧盟和英国交易系统的承诺后，英国基准碳价格一度上涨。ICIS分析师Lewis Unstead表示，ETS联动将意味着两个系统之间的价格逐渐趋同。

资料来源：欧盟官网，彭博，国信证券经济研究所整理

- 新加坡会计与企业管制局（ACRA）推出了可持续发展报告知识体系（SR BOK）。
- 主要目的：帮助培训提供商为可持续发展报告专业人士创建高质量、符合国际可持续发展标准委员会（ISSB）标准的课程。
- 发布背景：随着越来越多的公司逐步披露气候相关信息以满足利益相关者的期望，新加坡需要建立人才管道，为专业人士做好可持续发展报告的准备。该指南的发布是新加坡在《可持续发展目标》框架下更广泛推动的一部分，有助于推动新加坡的可持续发展进程。

图：可持续发展培训机构指南主要内容

核心框架	国家基准设定	为符合国际可持续发展标准委员会（ISSB）标准的可持续发展报告教育设定了国家基准，为培训提供商创建高质量课程提供了明确的指导和规范。
	技术技能与能力路线图	详细列出了温室气体核算、IFRS S1和S2标准、符合温室气体议定书的气候相关披露等关键领域的技术技能和能力要求，帮助培训提供商设计出系统、全面的课程体系，使学员能够掌握可持续发展报告所需的各项专业技能。
劳动力技能提升	推动高质量培训课程	为培训提供商设定了明确的课程设计标准，确保课程内容符合国际可持续发展标准委员会（ISSB）的标准。学员可以获得专业认证，提升其在可持续发展报告领域的专业资质和市场竞争力。
	提供资金支持与资源	新加坡会计与企业管制局（ACRA）与新加坡技能未来为与SR BOK相关的项目提供资金支持，降低培训成本。还提供了共享的培训资源和平台，包括在线课程、案例研究、实践指南等，帮助培训提供商和学员获取最新的知识和技能，提升学习效果。
行业支持与合作	主要机构支持	SR BOK得到了50多个利益相关者的认可，包括监管机构、公司编制者、保证提供者和培训机构等。ISSB副主席Sue Lloyd、新加坡特许会计师协会（ISCA）首席执行官Fann Kor、南洋理工大学杨俊教授、淡马锡理工学院陈秀金女士等均对SR BOK表示支持。

资料来源：新加坡会计与企业管制局（ACRA），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5月16-23日国内ESG热点事件回顾



■ **中国ESG与绿色金融发展呈现政策引领与产业创新协同推进的趋势。**国务院常务会议审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》，推动制造业绿色转型；在政策法规方面，国家金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》，为小微企业提供金融支持。地方政府层面，西藏自治区通过积极组织绿电交易，助力减排二氧化碳2.06万吨，为西藏创造经济效益600万元。产业方面，西藏新能源装机增长迅猛，装机占比超过50%，已形成以新能源为主导的能源体系；北京城市副中心绿心园区获得TÜV南德意志集团颁发的碳中和认证证书，成为国内电力行业参与规划建设园区的首张净零排放碳中和认证。绿色金融领域，嘉澳环保获得生物航油出口许可证，成为国内首家被纳入“出口商白名单”的企业，其控股子公司生产的生物航油正式启航国际市场。信息披露方面，《财富》杂志揭晓2025年《财富》中国ESG影响力榜，近300家企业申报，展现了中国企业在ESG领域的积极实践和良好形象。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年5月16日	《财富》杂志正式揭晓了2025年《财富》中国ESG影响力榜	ESG	《财富》中国ESG影响力榜由《财富》中国编制，旨在通过多维度评估企业在环境、社会及公司治理领域的综合表现，树立可持续发展标杆。近300家中国公司和跨国外企的中国子公司申报了今年的榜单，数量连续三年快速增长。这些公司广泛分布于新能源、制造、互联网、金融、大健康等领域。
2025年5月19日	第29届世界燃气大会（WGC2025）于5月19日至23日在北京举行	ESG	本次大会以“赋能可持续未来”为主题，吸引了来自全球70多个国家和地区的3000余名代表参加，包括政府官员、能源企业高管、国际组织代表及专家学者。大会期间举办了80余场专题论坛，涵盖LNG发展、天然气与可再生能源耦合、能源安全、数字化转型等领域。《WGC2025北京宣言》作为本届大会的重要成果正式发布。IGU主席李雅兰主席登台宣读宣言要旨，宣言深刻阐述了燃气在保障全球能源安全、推动绿色低碳转型、应对气候变化中的关键作用，明确指出燃气将在构建韧性能源系统、支持可再生能源发展、推动区域公平转型中发挥不可替代的作用。
2025年5月20日	2025能源电力转型国际论坛在首钢国际会展中心举办	碳中和	由国家电网公司联合国际可再生能源署（IRENA）、世界能源理事会（WEC）、世界经济论坛（WEF）主办的2025能源电力转型国际论坛在首钢国际会展中心举办。三个分论坛之一的城市电网零碳发展论坛举行期间，北京城市副中心绿心园区获得由TÜV南德意志集团颁发的碳中和认证证书，成为自国际标准ISO14068公布以来，国内电力行业参与规划建设园区的首张净零排放碳中和认证，含金量极高。12位嘉宾分别围绕“城市电网零碳发展”作主旨发言，分享前沿研究思考和宝贵实践经验。中国电机工程学会理事长舒印彪作《产品碳足迹管理体系建设研究》主旨演讲，提出的“四位一体”管理体系，涵盖了理论方法、国际标准、本土数据库和核算认证体系，为全球电碳协同治理提供了中国视角。国网北京电力总工程师白晶作《新型电力系统建设服务首都零碳高质量发展》主旨发言，从“净煤、替代、引绿、节能、协同”五个方面，分享该公司加快打造新型电力系统、服务首都能源绿色低碳转型的成效经验，为国际超大城市能源转型提供了可复制的技术方案。
2025年5月20日	西藏绿电交易首次突破1亿千瓦时	碳中和	西藏新能源装机增长迅猛，装机占比超过50%，已形成以新能源为主导的能源体系。国网西藏电力按照“省内为主、省间为辅”原则积极组织绿电交易。省内方面，摸排本地绿电需求，适时扩大区内绿电交易规模，结合电网消纳空间已组织4笔绿电双边交易，助力14家发电主体增发新能源0.79亿千瓦时，参与电力用户共33家；省间方面，结合电网及柴拉直流、川藏交流通道富余能力，组织向北京、江苏、安徽外送绿电集中竞价交易3笔，成交电量0.27亿千瓦时，助力减排二氧化碳2.06万吨，为西藏创造经济效益600万元。
2025年5月21日	商务部等四部门首次通过“白名单”机制核准生物航油出口资质	碳中和	嘉澳环保发布公告称，公司正式获得生物航油出口许可证，成为国内首家被纳入“出口商白名单”的企业。此后不久，其控股子公司连云港嘉澳新能源有限公司（以下简称“连云港嘉澳”）生产的13400吨生物航油正式启航，驶向国际市场，成为国内首家生物航油出口企业。该机制设置37.24万吨满负荷产能的准入门槛，兼具产能优化与技术创新双重监管。此次突破性还体现在三重认证体系构建，即民航局适航审定、欧盟ISCC可持续认证以及荷兰DDC技术认证。“这不仅是制度创新突破，也是正式与国际标准接轨的示范。
2025年5月22日	国家金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》	信息披露	国家金融监督管理总局等八部门联合印发《支持小微企业融资的若干措施》着重发挥监管、货币、财税、产业等各项政策合力，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性、落实监管政策、强化风险管理、完善政策保障、做好组织实施等8个方面，提出23项工作措施。
2025年5月23日	李强主持召开国务院常务会议审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》	信息披露	推进制造业绿色低碳发展是大势所趋，要加快绿色科技创新和先进绿色技术推广应用，强化新型工业化绿色底色。要推进传统产业深度绿色转型，结合大规模设备更新等政策实施，积极应用先进装备和工艺，加快重点行业绿色改造升级。要引领新兴产业高起点绿色发展，加大清洁能源、绿色产品推广，提升资源循环利用水平。要加强共性技术攻关，完善重点领域标准，优化相关政策，健全绿色制造和服务体系，更好支持和帮助企业转型升级。

资料来源：中国政府网，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

《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》



- 《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》于2025年5月23日经国务院常务会议审议通过。
- 该行动方案的实施旨在推动中国制造业向绿色低碳方向转型，提升制造业的可持续发展能力，同时促进经济高质量发展和生态环境保护。

图：《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》主要内容和具体举措

主要内容	加快绿色科技创新和先进绿色技术推广应用	强化新型工业化绿色底色，推动绿色科技创新成果的转化与应用，为制造业绿色低碳发展提供技术支撑。
	推进传统产业深度绿色转型	结合大规模设备更新等政策实施，积极应用先进装备和工艺，加快重点行业绿色改造升级。
	引领新兴产业高起点绿色发展	加大清洁能源、绿色产品推广，提升资源循环利用水平。
	加强共性技术攻关	聚焦制造业绿色低碳发展的关键技术领域，组织科研力量进行攻关，突破技术瓶颈。
	完善重点领域标准	制定和完善与制造业绿色低碳发展相关的各类标准，如碳排放核算标准、绿色产品标准、绿色工厂标准等，为行业发展提供规范和指引。
	优化相关政策	制定和实施有利于制造业绿色低碳发展的财政、税收、金融、价格等政策，引导资源向绿色低碳领域配置，激发企业转型升级的积极性。
	健全绿色制造和服务体系	建立健全绿色制造和服务体系，为企业提供全方位的绿色制造解决方案和服务，帮助企业更好地实现绿色低碳转型。
具体举措	支持企业加快节能升级改造	鼓励制造业企业开展节能降碳技术改造，组织实施年节能量500吨标准煤及以上的省重点工业节能改造项目，按项目年节能量最高给予每吨标准煤500元奖励，单个项目最高奖励800万元。
	大力推进通用设备更新提标	支持制造业企业加快退出低效用能设备，重点提升变压器、电机、空压机等通用设备能效水平。
	强化能效水效标杆示范引领	持续开展能效、水效“领跑者”引领行动，给予国家级、省级能效“领跑者”最高100万元和50万元一次性奖励。 给予国家级水效“领跑者”最高50万元一次性奖励。
	深化绿色低碳制造体系建设	对入选国家级绿色工厂的企业最高给予30万元一次性奖励。 对入选国家级绿色供应链、工业产品绿色设计示范的企业最高给予50万元一次性奖励。
	推动绿色低碳管理能力提升	支持重点用能企业开展数字化、智能化改造。鼓励重点领域用能企业建设二级、三级能耗在线监测系统，分别给予不超过10万元、15万元一次性补助。
	推进工业资源综合利用	支持大宗工业固废综合利用，提高资源综合利用率。引导龙头企业开展能源梯次利用、资源综合利用，建设循环化工业园区。
	加快绿色低碳技术转化应用	经认定属于国内首台（套）的节能重大技术设备及其首次应用项目，按首台（套）重大技术装备政策予以支持。
	发挥制造业绿色低碳标准引领作用	对主导制修订工业节能降碳行业标准、省级地方标准分别给予15万元和10万元奖励。
	强化绿色金融产品服务力度	探索开发与能效碳效结合的新型信贷服务模式，对积极推进绿色低碳改造并适用本措施激励的企业在贷款利率、期限、额度、抵质押方式等方面给予支持，合理降低企业融资综合成本。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

- 《财富》杂志正式发布了2025年中国ESG影响力榜，这是该榜单的第四次发布。
- 此次榜单吸引了近300家中国公司和跨国外企的中国子公司申报，最终共有100家企业上榜。这些上榜企业在改善环境、保护员工、支持社区等方面做出了卓越努力，展现了企业在逆境中的韧性。

图：《财富》部分中国ESG上榜企业成就

企业	成就
新奥股份	凭借在环境、社会以及公司治理（ESG）领域的卓越实践，成功登榜。其在国际评级方面表现突出，MSCI ESG评级连续三年跃升至全球最高等级AAA级，为全球公用事业行业中首家及唯一一家获得MSCI AAA评级的中国企业。
美的集团	连续第三年跻身该榜单，其多个产品在节能、减排、材料利用等方面表现优异，R290环保制冷剂空调产品实现大量温室气体减排，获得国际权威认证。
正泰集团	入选2025年《财富》中国ESG影响力榜单，其在供应链管理方面构建可持续管理生态，通过“数字赋能+链主引领”模式，将单一企业的低碳实践升维为产业生态的协同转型。
晶科能源	继2024年之后再次上榜，作为全球首家同时通过SBTi全部三大目标审验的光储科技公司，构建起覆盖研发、制造、运输的全价值链减碳运营体系。
贵州茅台	首次登榜，成为白酒行业唯一入选企业，其ESG管理体系与国际主流标准深度接轨，彰显了在绿色转型、社会责任与治理创新中的引领作用。
紫金矿业	首次荣登榜单，凭借在改善环境、保护员工、支持社区等方面的工作成效上做出的卓越努力，受到评选专家的高度认可。
中国建筑	连续两年荣登该榜单，是唯一上榜的建筑与工程企业，其通过举办科技展、研发应用新技术、推动社区发展等举措，展现了在ESG领域的积极作为。
工业富联	连续三年入选榜单，其MSCI评级上升至“A”级，ESG总评位列电子行业第一，入选标普全球2025年《可持续发展年鉴》。

资料来源：《财富》官网，国信证券经济研究所整理 注:本表列举上市公司仅作梳理，不涉及具体推荐意见

- 第29届世界燃气大会（WGC2025）于2025年5月20日在北京国家会议中心开幕，这是世界燃气大会近百年来首次在中国举行。
- 大会以“赋能可持续未来”为主题，吸引了来自全球70个国家和地区的3000余名代表，围绕全球能源转型、天然气行业发展及可持续未来路径深入交流。

图：大会分享的案例和报告

案例	
北京的能源转型实践	北京市通过大力实施“煤改气”等工程，天然气占比已超过35%，十年来PM2.5年均浓度下降超过60%，碳排放强度下降近50%。
中国石化的页岩气绿色开发技术	北京排水集团高碑店再生水厂的沼气利用项目，通过污泥处理-沼气热电联产利用模式，每年减少二氧化碳排放约1.8万吨。
绿色会展实践	中石化重庆涪陵页岩气勘探开发有限公司展示了其六大核心技术，其中第六项为页岩气绿色开发技术，创造中国页岩气开发“绿色典范”。
企业技术创新与应用	国家会议中心二期作为大会的举办地，本身就是中国绿色建筑理念的集大成者，获得了中国绿色建筑三星认证和国际“LEED铂金级标准”。大会引入碳足迹追踪系统，采集场馆能耗、水资源、垃圾处理等数据，构建国内首个大型会展碳排模型。
	中国石油天然气集团有限公司展示了其在深层油气勘探方面取得的突破，成功完成万米深层钻探任务，持续提升非常规资源开发能力。
	道达尔能源展示了其在甲烷控排、二氧化碳捕集、利用和封存（CCUS）、低碳零碳等领域的最新实践和研究成果。
报告	
北京市的能源政策	北京市将继续以开放姿态深化能源国际合作，推动可持续城市发展。
国家层面的能源政策	北京市将加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系，推进供热热源由天然气为主向天然气与可再生能源多能耦合发展。
国际燃气联盟的倡议	国家能源局副局长万劲松提出四点倡议：以国际民生为基础，提升保障能力；以生态优先推动绿色发展；以数字化赋能能源体系；以多边合作完善治理机制。
全球燃气产业低碳发展北京宣言	国际燃气联盟主席李雅兰强调，天然气凭借资源丰富、清洁高效、经济适用等优势，正成为全球能源结构中不可或缺的重要支撑力量。
	大会期间将发布《全球燃气产业低碳发展北京宣言》，倡导建立公平包容的国际能源治理体系，推动更多创新资源落地北京，为全球能源绿色转型贡献中国方案。

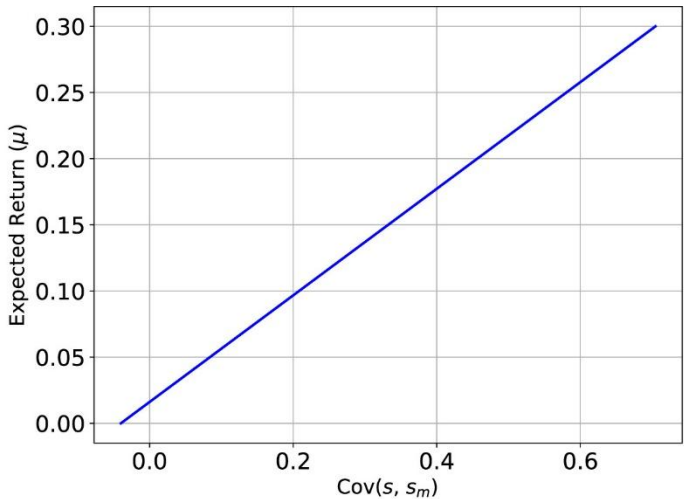
资料来源：中国能源网，国信证券经济研究所整理

[01] ESG重要事件梳理

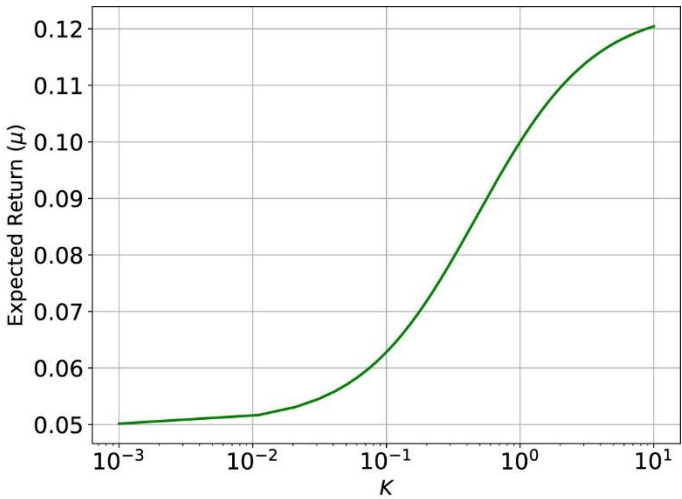
[02] ESG学术前沿

- 这项研究在2025年发表于Finance Research Letters。近年来，投资者对ESG的关注度不断增加，ESG因素不仅影响投资决策，还可能带来非财务收益。传统CAPM模型仅关注财务风险和收益，忽略了ESG因素。研究通过引入随机的ESG评分和投资者的非货币化ESG偏好，扩展了CAPM模型，以更全面地反映资产的真实价值。结果显示，**将ESG因素纳入资产定价模型可以更准确地反映资产的真实价值**。ESG评分的随机性和投资者的非货币化偏好对资产定价有显著影响。
- 主要发现：
 - (1) ESG评分与资产定价：ESG评分的随机性会增加资产的风险溢价，表明投资者需要更高的回报来补偿ESG相关的不确定性；投资者的ESG偏好会降低其对传统财务风险的敏感性，表明投资者愿意为ESG表现良好的公司支付更高的价格。
 - (2) 不同偏好强度下的定价差异：在强ESG偏好下，投资者更关注ESG表现，对传统财务风险的敏感性降低；在弱ESG偏好下，投资者对ESG的关注度较低，资产定价更接近传统CAPM模型。

图：关键参数与预期回报之间的关系



(a) Expected Return (μ) and Cov(s, s_m)



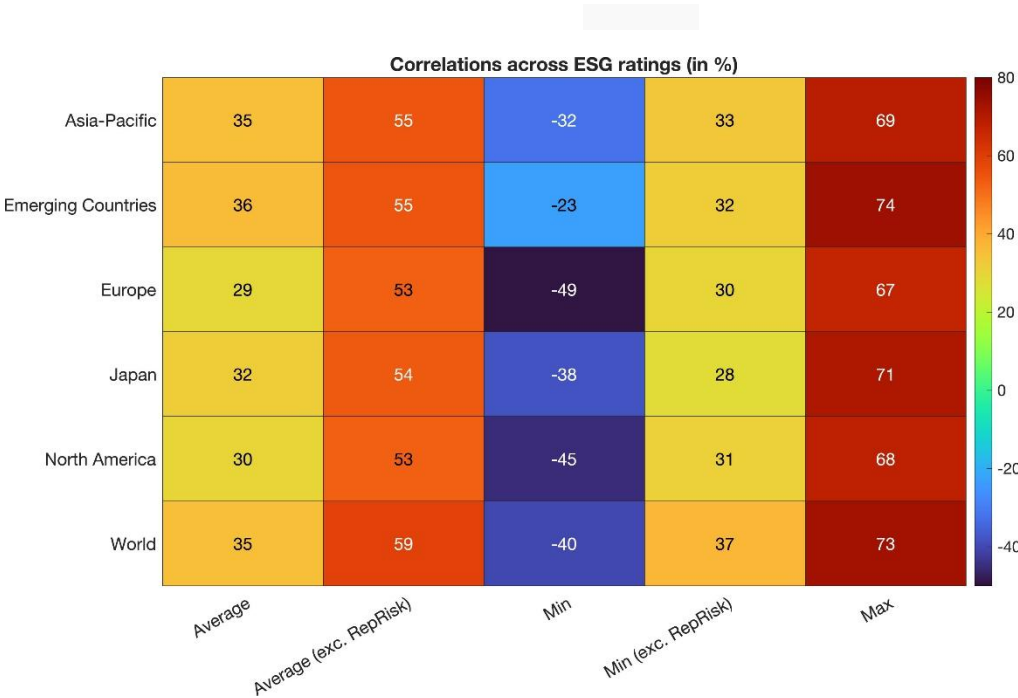
(b) Expected Return (μ) and Relative Weight of ESG (K)

资料来源：Kei Nakagawa, Keisuke Morita, Ryuta Sakemoto. 2025. Stochastic ESG scores and nonpecuniary ESG preferences: An extension to CAPM, Finance Research Letters, 79, 1544-6123, 国信证券经济研究所整理

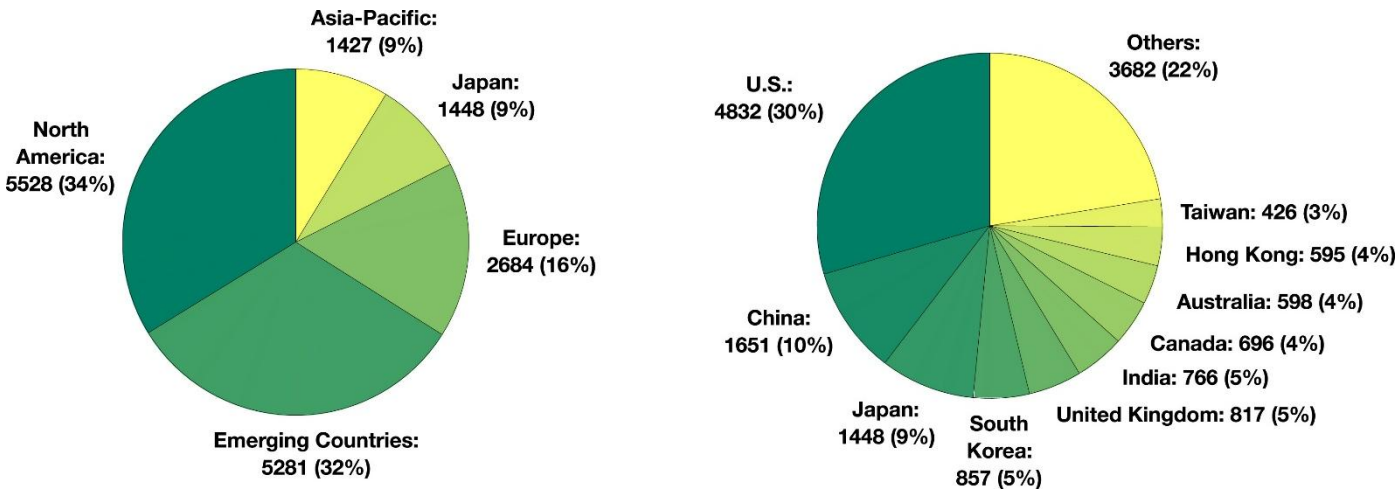
ESG评级是否能够影响股票收益

■ 本研究在2025年发表于Journal of Corporate Finance。研究制作并使用大型全球数据库、多个 ESG 评级和适当的统计方法综合了 ESG 评级与股票回报之间关系的证据，从而表明表明 ESG 与股票回报之间存在联系的先前结果在全球样本中并不系统成立。**结果显示在过去的二十年中，ESG投资并未系统性地影响投资表现。ESG评级与股票收益之间缺乏显著的相关性，表明投资者在将ESG因素纳入投资决策时需要谨慎考虑其对收益的影响。**此外，研究还发现，国家层面的ESG规范和法规对ESG与股票收益的关系影响有限，这为政策制定者和投资者提供了重要的参考。

图：不同评级机构的 ESG 评级相关性



图：全球股票数据库按地区和国家划分的样本覆盖范围



资料来源：Rômulo Alves, Philipp Krüger, Mathijs van Dijk. 2025.Drawing up the bill: Are ESG ratings related to stock returns around the world?, Journal of Corporate Finance, 93, 929-1199, 国信证券经济研究所整理

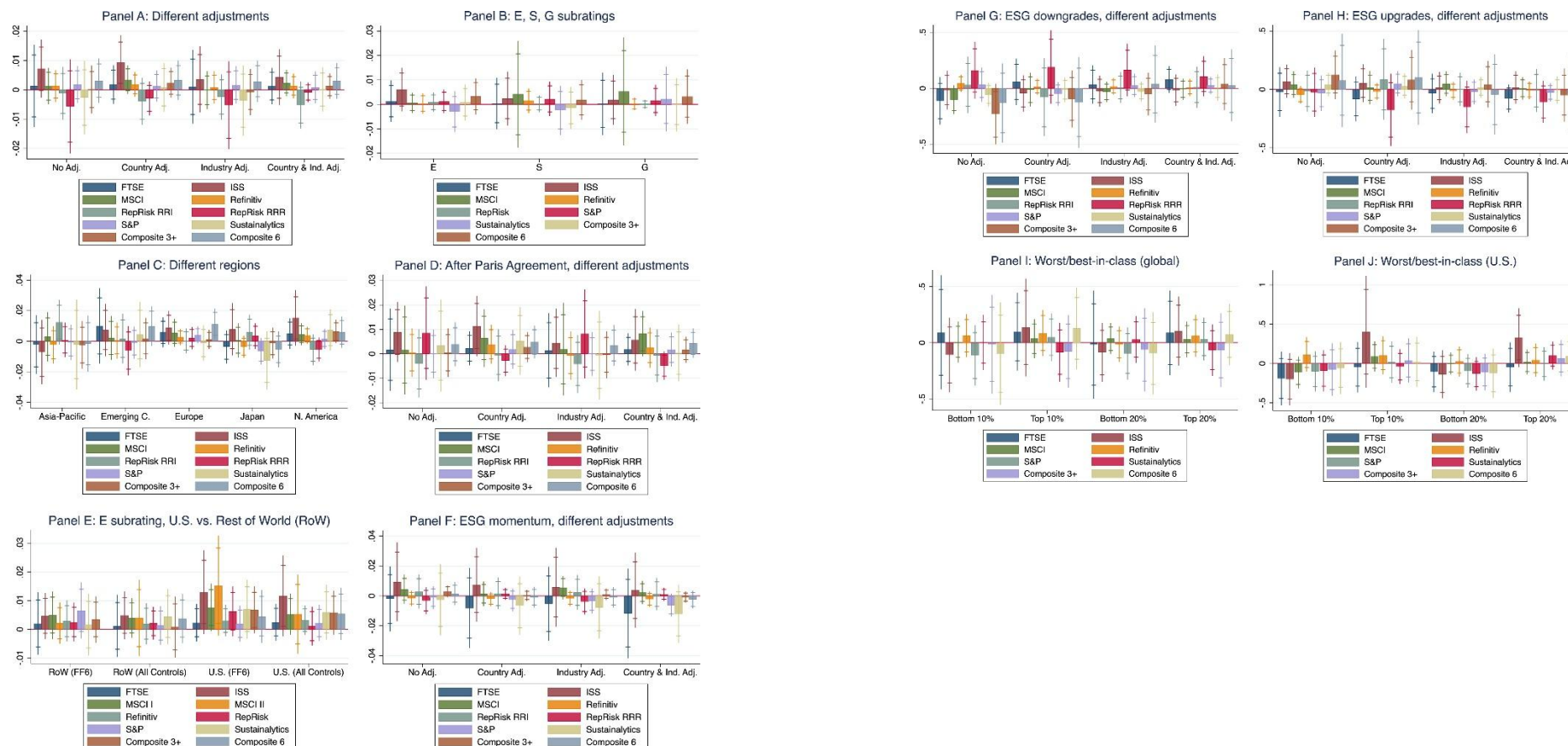
资料来源：Rômulo Alves, Philipp Krüger, Mathijs van Dijk. 2025.Drawing up the bill: Are ESG ratings related to stock returns around the world?, Journal of Corporate Finance, 93, 929-1199, 国信证券经济研究所整理

ESG评级是否能够影响股票收益

主要发现：

- (1) ESG评级与股票收益：在2001年至2020年期间，ESG评级与全球股票收益之间几乎没有相关性。这一结论在不同地区、时间段、ESG子评级以及ESG动量中均成立。ESG评级的变化（如升级或降级）对股票收益的影响也不显著。
- (2) 国家层面因素的影响：研究未发现ESG不确定性对股票收益有显著影响。国家层面的ESG社会规范、披露标准和法规对ESG与股票收益的关系影响有限。

图：评级和股票回报：基线结果的变化



资料来源：Rómulo Alves, Philipp Krüger, Mathijs van Dijk. 2025. Drawing up the bill: Are ESG ratings related to stock returns around the world?, Journal of Corporate Finance, 93, 929-1199, 国信证券经济研究所整理

ESG评级是否能够影响股票收益

- 本研究在2025年4月发表于Finance Research Letters。本研究主要探讨了机构投资者的ESG关注，尤其是通过实地考察对企业ESG信息披露的影响。研究发现，当机构投资者对ESG关注度高且进行实地考察时，企业更倾向于增加ESG信息披露的深度和广度。其影响机制包括声誉提升、减少信息不对称以及监管合规压力等方面。该研究揭示了投资者与企业互动在ESG信息披露中的重要作用，但也存在样本选择及外部因素影响结果等局限性。

图：实证分析模型构建及分析

$$ESGDisc_{i,t} = \theta_0 + \theta_1 IC_num_{i,t} + \theta_2 Size_{i,t} + \theta_3 Lev_{i,t} + \theta_4 Roa_{i,t} + \theta_5 BM_{i,t} + \theta_6 Inven_{i,t} + \theta_7 SA_{i,t} + \theta_8 Board_{i,t} + \theta_9 Top1_{i,t} + \theta_{10} CEOHold_{i,t} + \theta_{11} Inshold_{i,t} + \theta_{12} Soe_{i,t} + \theta_{13} Big10_{i,t} + \hat{\alpha}Year + \hat{\alpha}Firm + \varepsilon_{i,t}$$

Variables	ESGDisc (1)	ESGDisc (2)	ESGDisc (3)
IC_num	4.160*** (12.09)	2.834*** (9.95)	0.479** (2.57)
Size		5.673*** (58.75)	1.461*** (9.73)
Lev		-8.152*** (-14.75)	-3.556*** (-6.12)
Roa		-9.000*** (-6.37)	4.030*** (4.05)
BM		-6.292*** (-15.62)	-2.361*** (-6.32)
Inven		-5.089*** (-8.17)	3.867*** (4.25)
SA		-8.951*** (-27.53)	12.714*** (13.76)
Board		-3.761*** (-8.68)	-0.250 (-0.55)
Top1		-4.697*** (-6.84)	1.214 (1.32)
CEOHold		7.028*** (5.79)	-0.769 (-0.56)
Inshold		2.743*** (4.78)	1.333** (2.17)
Soe		-0.830*** (-4.31)	0.285 (0.81)
Big10		1.363*** (7.85)	-0.362** (-2.49)
Constant	30.916*** (296.73)	-118.059*** (-42.69)	35.909*** (6.55)
Firm FE	No	No	Yes
Year FE	No	No	Yes
Obs.	10,037	10,037	10,037
Adj. R ²	0.014	0.342	0.678
F-Value	146.225	401.729	976.316

This table presents the results of the effect of institutional investors' ESG concerns on firms' ESG disclosure. The t-statistics in parentheses are based on standard errors clustered at the firm level. See Appendix A for the variable definition. *, **, *** indicate $P < 10\%$, 5% , and 1% .

- 主要发现：
- 正相关关系
 - 机构投资者对ESG的关注程度越高，并且通过实地考察与企业进行沟通时，企业的ESG信息披露质量（包括披露的深度和广度）往往越高。这说明机构投资者的ESG关注以及实地考察活动对企业ESG信息披露具有积极的推动作用。
- 影响机制
 - 声誉机制：机构投资者注重声誉，企业为了维护与机构投资者的良好关系以及自身的声誉，会提高ESG信息披露质量。
 - 信息不对称减少机制：实地考察减少了机构投资者与企业之间的信息不对称，企业为了消除投资者疑虑，会更积极地披露ESG信息。
 - 监管和合规压力机制：机构投资者的ESG关注给企业带来监管和合规压力，促使企业加强ESG信息披露以证明符合相关标准。

资料来源：Jun Huang, Feifei Han, Yun Li, The impact of institutional investors' ESG concerns on corporate ESG disclosure: Evidence from site visits, Finance Research Letters, 2025, 1544-6123, 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