



2026年香港上市公司 环境、社会及管治报告调研



目录

01	调研背景及研究方法	2
02	调研结果	5
	2.1 综合现状	6
	2.2 治理范畴管理与披露	10
	2.3 环境范畴管理与披露	12
	2.4 社会范畴管理与披露	17
	2.5 前沿议题：气候与自然	26
03	年度专题	34
	3.1 专题一：气候信息披露 — 从情景分析到财务影响量化	35
	3.2 专题二：可持续鉴证 — 从合规应对到鉴证能力建设	45
	3.3 专题三：董事会ESG治理 — 从合规履职到价值创造	49
04	总结与展望	56
05	附录	58
	引文列表	59
	撰稿人	62

调研背景及研究方法



背景及研究方法

可持续发展已成为企业长远发展与经济社会进步的共同方向，企业在环境、社会及管治（ESG）方面的责任与表现因此受到更广泛的关注。利益相关方对企业可持续发展表现的了解，有赖于清晰、可靠的信息披露，进而推动ESG信息披露的透明度与质量要求不断提升。为规范上市公司ESG信息披露，香港联交所于2013年推出《环境、社会及管治报告指引》，并持续完善相关披露框架与要求。2024年，香港联交所修订《环境、社会及管治报告指引》，将其更名为《环境、社会及管治报告守则》（《ESG守则》），并进一步强化气候相关信息披露要求，促进与国际可持续披露趋势的衔接，修订后的《ESG守则》已于2025年1月1日正式生效。

普华永道已连续十年开展香港上市公司ESG报告调研，旨在结合历年数据，持续跟踪ESG信息披露现状及变化，为企业提升ESG管理及信息披露质量提供参考。本次调研结合《ESG守则》及相关实施指引，选取已刊发2025财年ESG报告的香港上市公司作为研究样本，按照恒生行业分类系统的12个一级行业分类，从各行业抽取一定数量的公司，围绕以下五个维度展开分析：

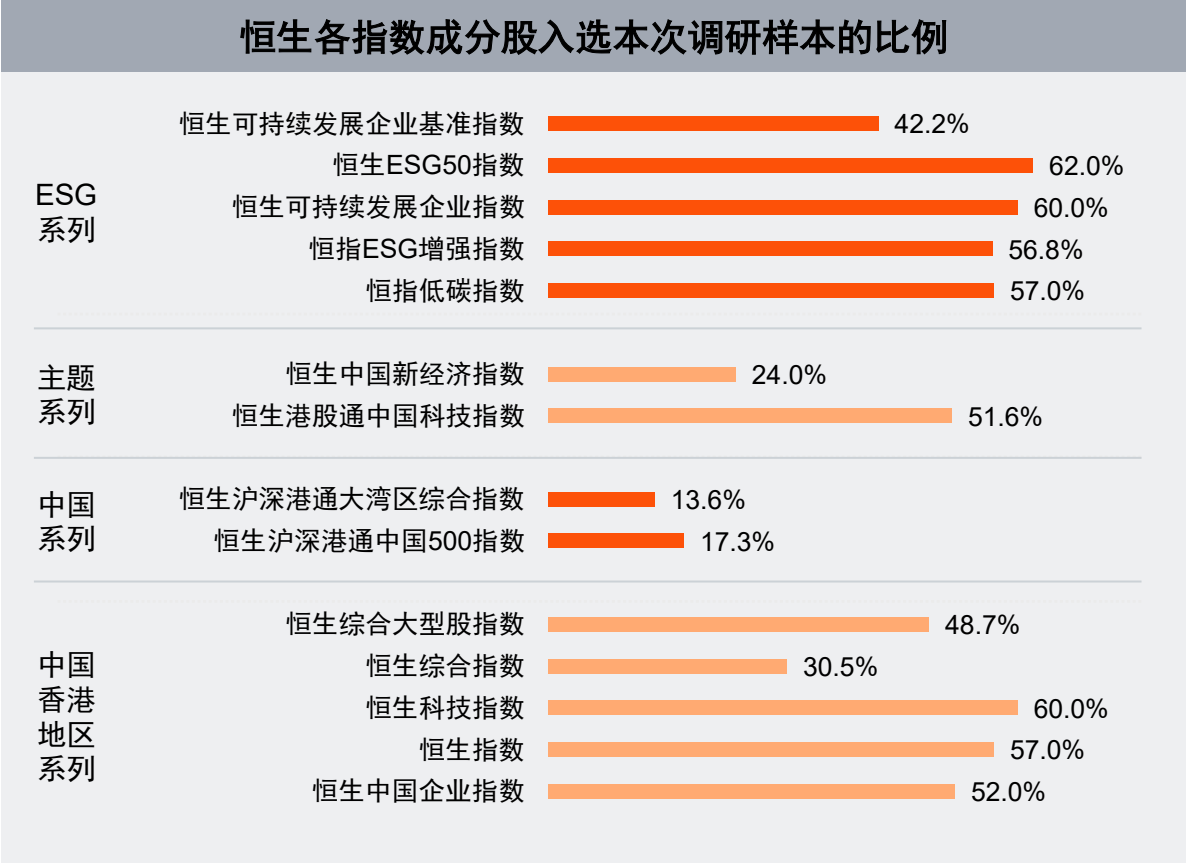
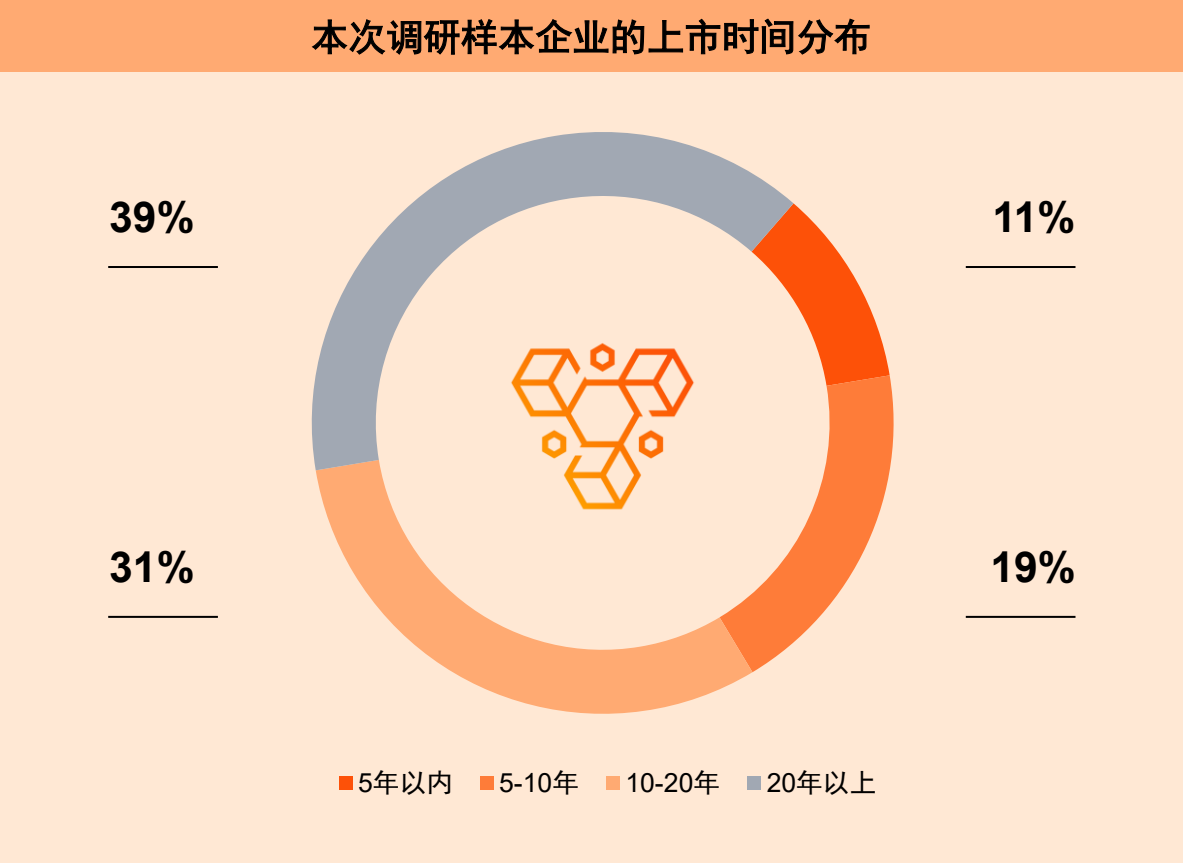
- 综合现状
- 环境范畴管理与披露
- 前沿议题：气候与自然
- 治理范畴管理与披露
- 社会范畴管理与披露

研究局限性：所有分析基于加权随机样本进行，反映了香港上市公司的行业分布、市值分布等，由于样本预估与实际总体可能存在抽样误差，或导致研究结果与实际情况有所偏离，可能无法反映个别公司在工作中的实际情况。



调研上市公司的样本分布

本次调研中样本企业的上市时间和恒生指数成分股的分布情况如下：



2

调研结果

2.1 综合现状

2.2 治理范畴管理
与披露

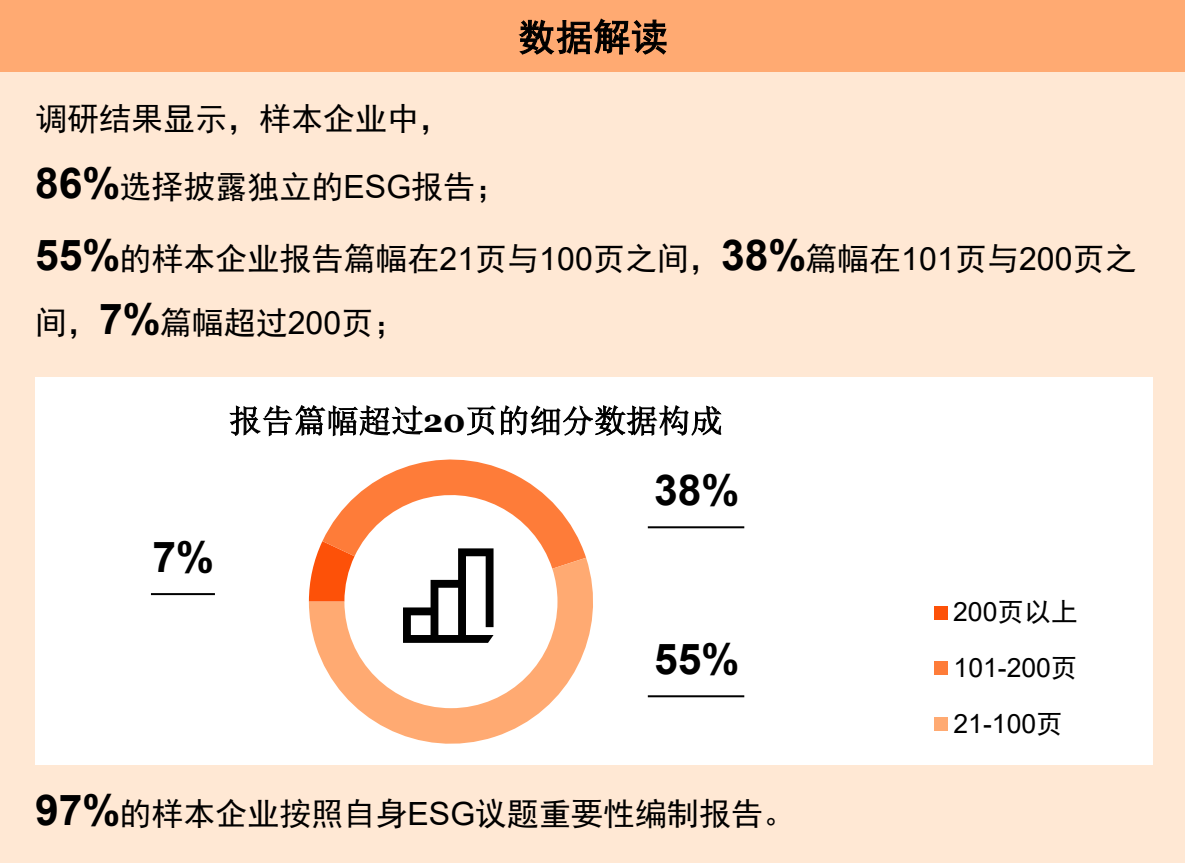
2.3 环境范畴管理
与披露

2.4 社会范畴管理
与披露

2.5 前沿议题：气
候与自然

综合现状：披露形式

香港上市公司的ESG信息披露整体仍保持较高水平，多数上市公司通过独立的ESG报告集中呈现相关信息，报告篇幅整体充实，为信息披露提供了充分空间。与此同时，越来越多上市公司结合自身业务及行业特点，按照ESG议题的重要性组织报告内容，使披露重点更加贴合企业实际。



综合现状：报告准则

香港上市公司ESG报告准则的应用呈现国际化与本土化并重的特征。国际层面，全球报告倡议组织 (GRI) 标准延续主流，国际可持续准则理事会 (ISSB) 与可持续发展会计准则委员会 (SASB) 准则快速崛起，全球格局进入ISSB主导的整合新阶段，气候相关财务披露工作组 (TCFD) 框架逐步完成历史过渡。国内层面，财政部《企业可持续披露准则 — 基本准则（试行）》一经印发即获积极采纳，本土标准加速渗透。综合来看，国际主流框架的持续主导、新兴准则的快速崛起与本土标准的加速渗透三者并行，共同构成当前香港市场ESG披露准则应用的多元格局，反映出全球准则趋同与本土实践特色之间的动态平衡。

数据解读

香港地区上市企业的ESG报告准则采纳进入深化期，国际化与本土化双轨并行特征显著，除《ESG守则》外的其他报告准则的比例逐年上涨，准则应用从“合规底线”向“价值创造”跃迁。调研结果显示，

87%的样本企业参考了其他报告准则，值得关注的结构性变化包括：

全球准则格局重塑：GRI标准采纳率与往年基本保持一致为**69%**，ISSB准则采纳率翻倍至**43%**；与此同时，TCFD框架采纳率降至**55%**，自2024年ISSB正式接管TCFD监督职责后，气候信息披露进入“后TCFD时代”。

中国标准快速崛起：财政部《企业可持续披露准则 — 基本准则（试行）》作为新增选项即获**10%**采纳，彰显国家统一的可持续披露准则体系建设加速推进。

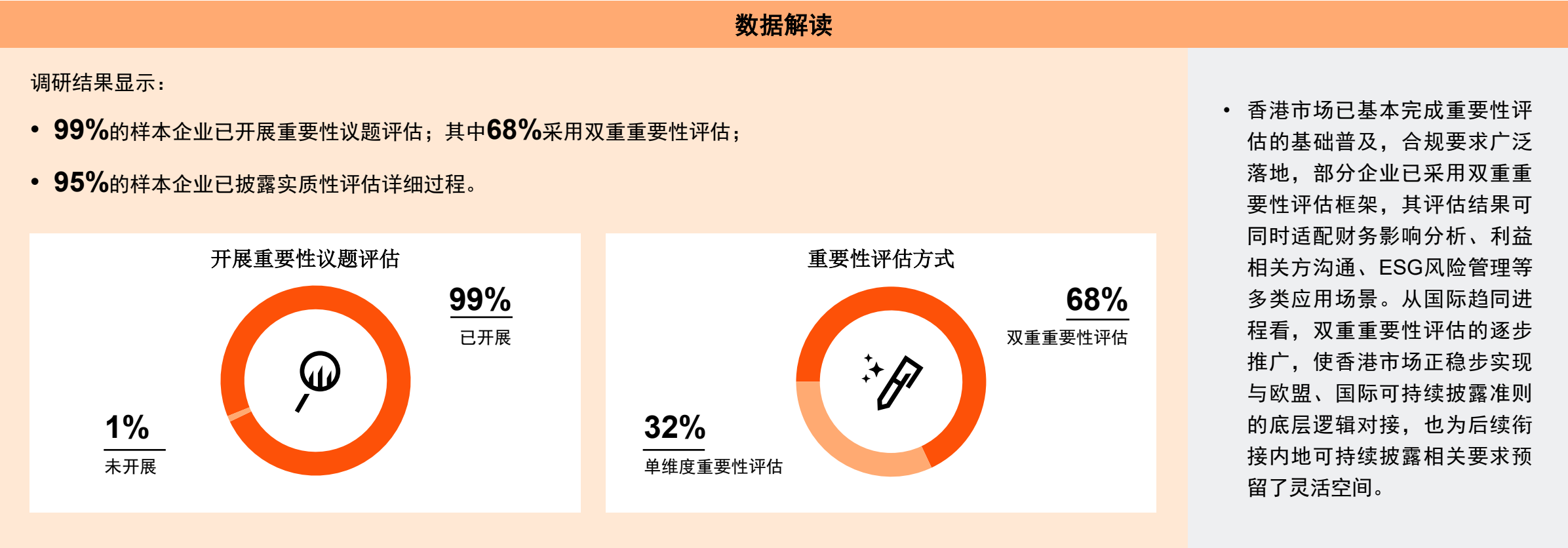
多元准则融合应用成为常态：企业普遍采用“1+N”准则组合模式，即以《ESG守则》为基础，叠加GRI、ISSB、SASB等国际标准及本土标准，形成兼具国际可比性与本土相关性的披露框架。

87%的样本企业同时参考了其他报告准则，各准则采纳率为

GRI标准	69%
TCFD建议	55%
ISSB准则	43%
SASB准则	15%
《中国企业可持续发展报告指南》	19%
ISO 26000：社会责任指南 (2010)	11%
财政部《企业可持续披露准则 — 基本准则（试行）》	10%

综合现状：重要性评估

“重要性”原则是企业确定ESG披露重点、提升信息决策相关性的基础。通过重要性评估，企业可从众多ESG议题中筛选优先事项，为ESG管理与披露提供依据。《ESG守则》已要求发行人披露识别重要ESG因素的过程及准则，以帮助使用者理解其判断依据。当前，主流规则正逐步引入“双重重要性”原则：欧盟ESRS及沪深北指引均要求企业从财务重要性与影响重要性两个维度评估；欧盟另针对在欧盟有重大经营活动的非欧盟母公司集团制定专项准则ESRS-40a，该准则于2026年7月发布征求意见稿，仅采用影响重要性视角，聚焦企业对人与环境的重大影响。各框架的评估维度与适用对象虽有差异，但均通过重要性评估帮助企业识别重点议题，提升ESG管理与披露的针对性与决策相关性。



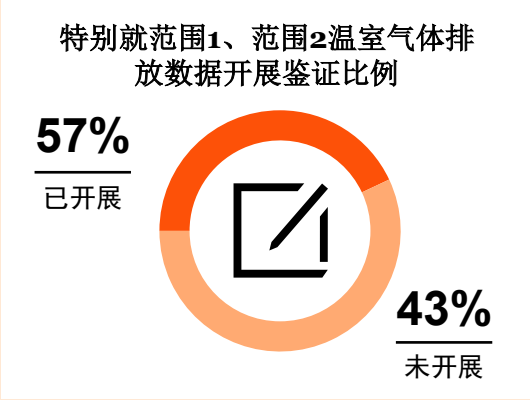
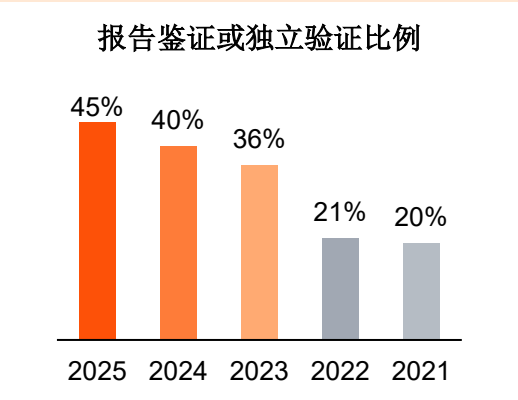
综合现状：报告鉴证或独立验证

随着投资者、监管机构及其他利益相关方对企业ESG披露信息透明度与可靠性的要求不断提升，可持续信息鉴证或独立验证的重要性日益凸显。2025年12月，香港会计及财务汇报局已就可持续鉴证监管框架开展公众咨询，提出分阶段实施强制鉴证的建议，推动鉴证逐步融入可持续信息披露监管体系。与此同时，为回应高质量披露需求，全球各主要司法管辖区正持续完善可持续信息鉴证的监管框架与准则体系，鉴证正由企业自愿选择逐步向合规要求转变。

数据解读

调研结果显示，报告鉴证或独立验证的开展比例近五年持续攀升：

- **45%**的样本报告经过第三方鉴证或独立验证；
- 在开展第三方鉴证或独立验证的企业中，**57%**的样本企业对范围1、范围2温室气体排放开展专项鉴证，碳数据作为ESG信息披露的核心指标之一，其准确性、可比性要求持续提升。



已开展可持续信息鉴证或独立验证的样本企业采纳各标准占比

ISAE 3000《历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》（修订版）	70%
AA1000AS《AA1000鉴证标准》	32%
ISSA 5000《可持续鉴证业务的一般要求》	5%
《可持续信息鉴证业务准则第6101号 — 基本准则（试行）》	2%

- 从样本企业的报告鉴证内容来看，温室气体排放已成为当前ESG鉴证的核心领域。鉴证准则的采用以较成熟的国际通用准则为主，新近发布或本地化的可持续鉴证准则尚处于逐步导入阶段。随着香港可持续鉴证监管框架的逐步完善，未来ESG鉴证的覆盖范围与验证深度有望进一步扩展，市场整体鉴证渗透率亦将随之持续上升。

治理范畴管理与披露

《ESG守则》明确要求董事会对发行人ESG策略及信息披露承担全部责任，ESG报告须披露董事会声明，说明ESG监督机制、管理方针及策略及目标进展检讨情况。此外，2024年12月新修订的《企业管治守则》及其配套的《董事会及董事企业管治指引》（“指引”）相继更新发布，相关企业管治优化措施自2025年7月1日起生效，指引进一步对董事会ESG培训、成员多元化、风险管理、绩效关联薪酬、专业委员会运作等提出细化要求，标志着ESG已从年度披露义务升级为嵌入董事会能力建设、风险监督、战略决策、绩效激励全流程的核心治理要求。上市公司需重点关注董事会ESG专业判断力、重大风险监督覆盖有效性、ESG与经营激励体系的融合程度，建议以监管升级为契机，开展董事会ESG治理成熟度系统性评估，为后续优化提供基础支撑。

《董事会及董事企业管治指引》下的ESG治理重点



治理与职责

- 董事会可根据发行人情况和业务需要设立可持续发展委员会，监督可持续发展及ESG事项，包括战略执行、ESG汇报、趋势与风险机遇，以及目标和指标进展。



董事能力建设

- 香港联交所已设定年度董事培训至少须涵盖的五个特定主题，其中包括企业管治及ESG，旨在更新及扩大董事对ESG最新监管要求、披露标准的认知。同时，初任董事另有强制培训时长要求。



风险管理与内控

- 董事会须确保风险识别范围覆盖重大环境、社会及管治风险，并通过风险管理及内部监控机制持续监督。



薪酬与绩效联动

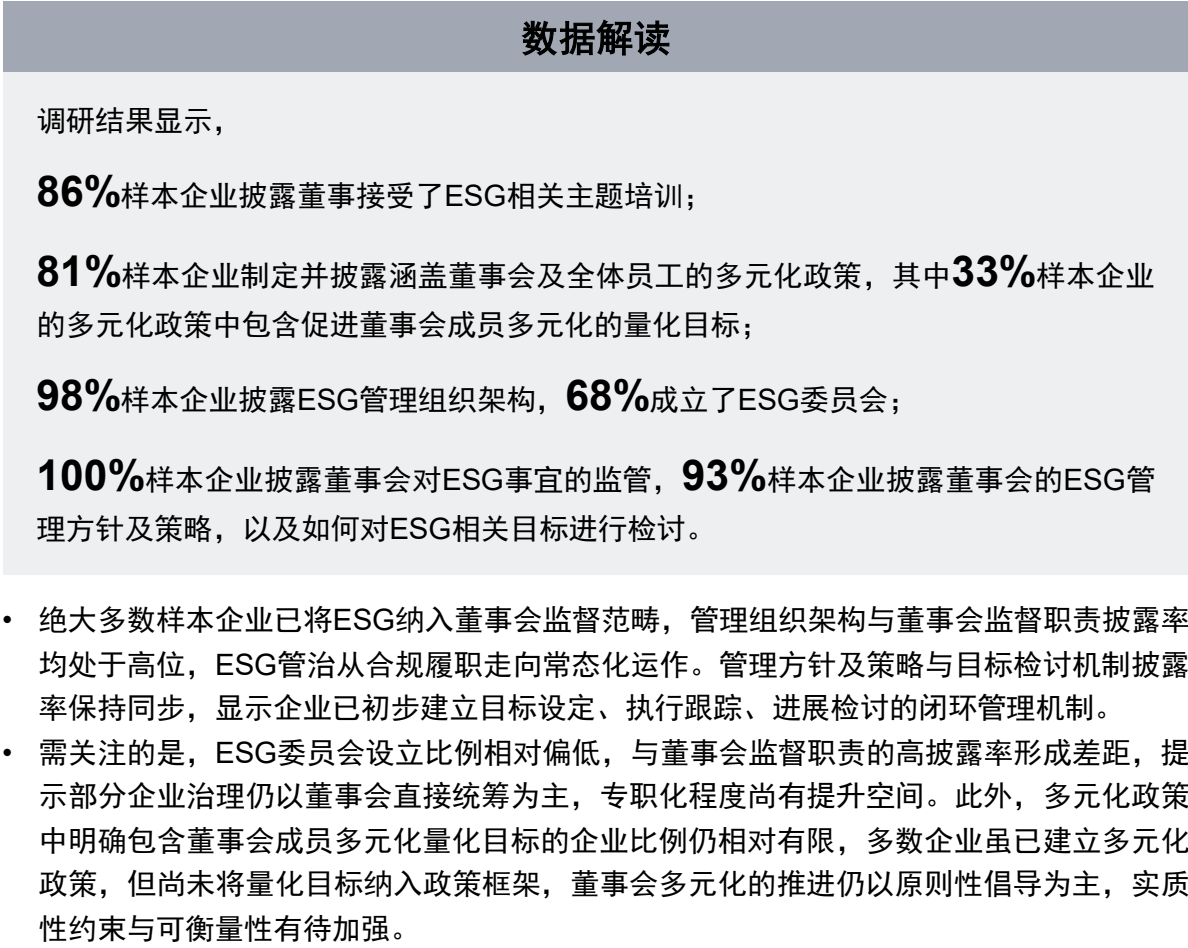
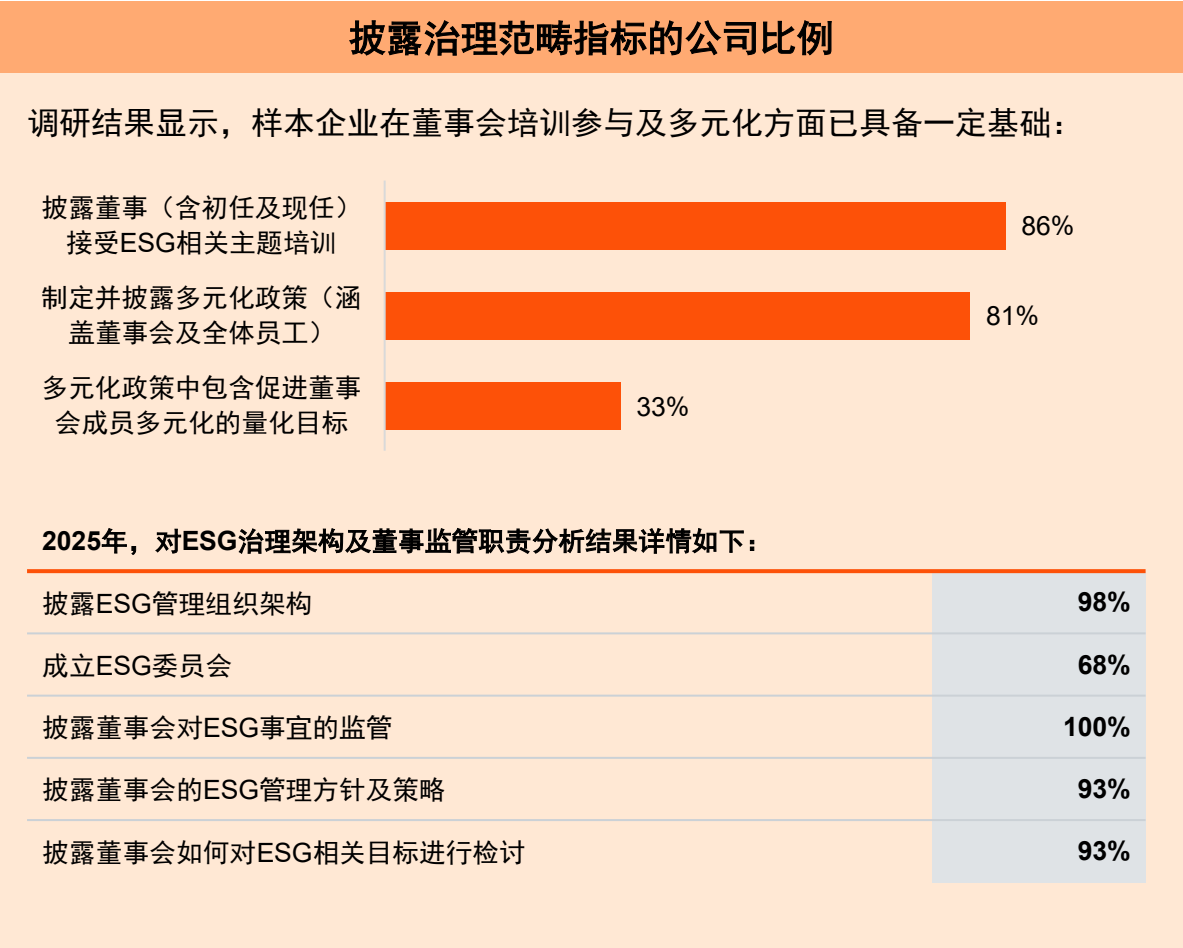
- 薪酬委员会在制定薪酬政策时，应考虑企业文化及其他非财务关键绩效指标(KPI)，例如气候相关绩效指标。



多元化与董事会组成

- 发行人须制定并披露覆盖董事会及全体员工的多元化政策；董事会层面须设定可计量目标，并每年检讨执行情况。

治理范畴管理与披露



环境范畴管理与披露

《ESG守则》环境范畴涵盖排放物、资源使用以及环境及天然资源三大议题，并分别就相关政策、环境绩效数据、环境目标及其落实步骤等方面提出披露要求，推动企业以更加量化、可追踪的方式呈现环境表现及目标进展。调研结果显示，样本企业的环境信息披露整体较为充分，定量指标及环境目标的披露比例进一步提升，仅个别主题仍存在完善空间。建议企业进一步加强环境目标、管理行动与绩效数据之间的衔接，持续提升环境管理及信息披露的系统性。

序号	披露要求
A1	排放物政策及法规
A1.1	排放物种类及排放数据
A1.3	有害废弃物总量及密度
A1.4	无害废弃物总量及密度
A1.5	排放量目标
A1.6	减废目标
A2	资源使用的政策
A2.1	能源消耗总量及密度
A2.2	总耗水量及密度
A2.3	能源效益目标
A2.4	用水效益目标
A2.5	制成品所用包装材料总量及密度
A3	环境及天然资源政策
A3.1	描述业务活动对环境及天然资源的重大影响及采取管理相关影响的行动

通过对样本企业的分析，我们发现：

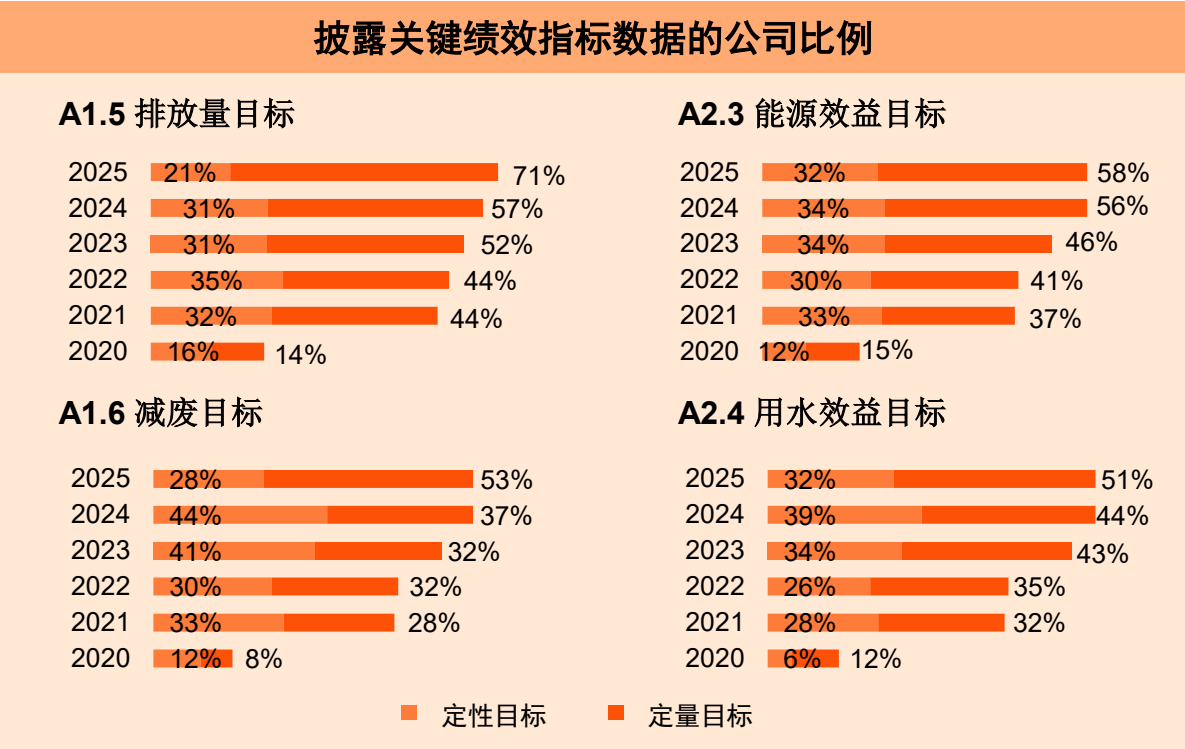
- 环境目标披露率均超过80%，定量目标披露比例全面提升，其中排放量及减废定量目标分别较往年提升14%及16%，目标设定的可衡量性进一步增强。
- 排放物、废弃物及资源消耗总量相关数据的披露率均达到98%及以上，整体披露较为充分，环境信息披露基础持续巩固。
- 环境绩效密度数据披露持续改善，但披露完整度仍存在差异。有害及无害废弃物密度披露率均提升至86%，仍有完善空间。



环境范畴管理与披露

环境目标

环境目标 《ESG守则》修订了A1.5、A1.6、A2.3及A2.4四个KPI的披露条文，要求上市公司制定并披露排放量、减废、能源消耗及用水效益四个方面的目标。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

92%样本企业披露了A1.5排放量目标。其中，**21%**披露定性目标，**71%**披露定量目标；

81%样本企业披露了A1.6减废目标。其中，**28%**披露定性目标，**53%**披露定量目标；

90%样本企业披露了A2.3能源效益目标。其中，**32%**披露定性目标，**58%**披露定量目标；

83%披露了A2.4用水效益目标。其中，**32%**披露定性目标，**51%**披露定量目标。

样本企业定量环境目标的披露比例较往年明显提升，为环境绩效评估提供了更明确的衡量依据。

- 建议上市公司进一步完善目标设定，明确基准年、覆盖范围及完成时限，并评估目标的合理性，增强目标对环境绩效改善的引导作用。
- 建议上市公司定期回顾和披露环境目标的达成进展，说明目标完成情况，解释实际表现与预期进度的差异原因及改进措施，增强目标执行成效的透明度。

环境范畴管理与披露

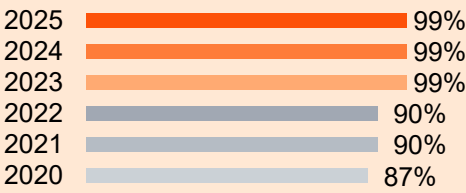
A1: 排放物

A1

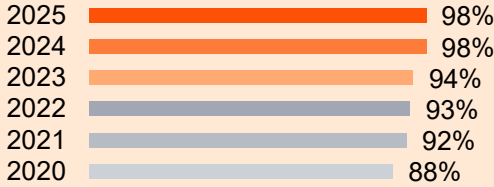
98%的样本企业已经披露A1有关废气及温室气体排放、向水及土地的排污、有害及无害废弃物的产生等的政策及遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。

披露关键绩效指标数据的公司比例

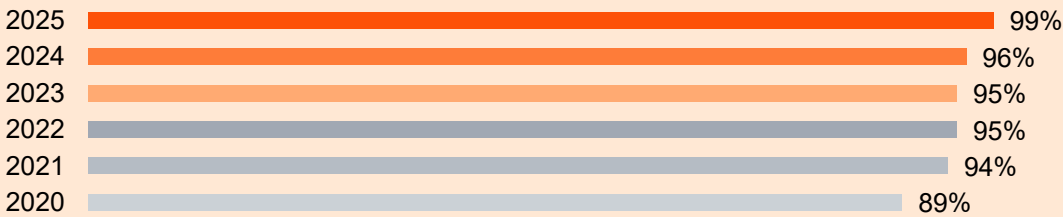
A1.1 排放物种类及排放数据



A1.3 所产生有害废弃物总量（以吨计算）及（如适用）密度（如以每产量单位、每项设施计算）



A1.4 所产生的无害废弃物总量（以吨计算）及（如适用）密度（如以每产量单位、每项设施计算）



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

- 99%**样本企业披露了A1.1排放物种类及排放数据；
- 98%**样本企业披露了A1.3有害废弃物数据，**86%**披露了有害废弃物密度数据；
- 99%**样本企业披露了A1.4无害废弃物数据，**86%**披露了无害废弃物密度数据。



样本企业排放物及废弃物总量数据披露已较为成熟，密度数据披露亦明显提升，环境绩效信息的完整性进一步增强。

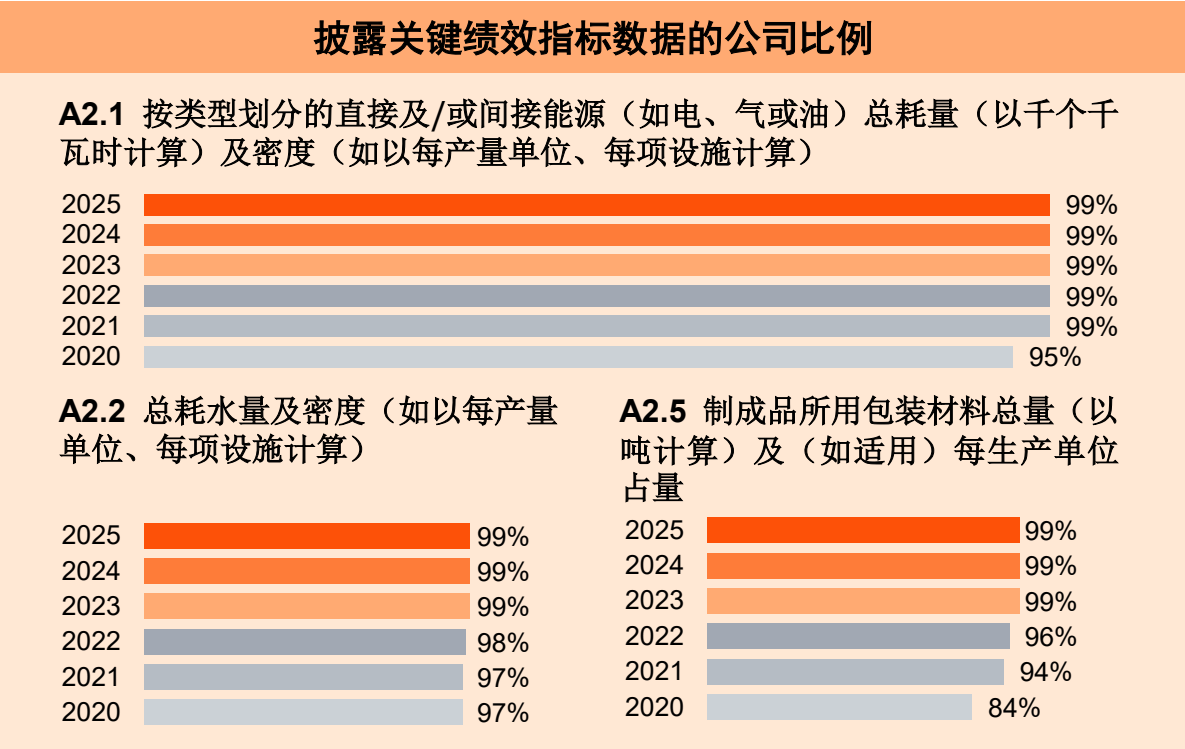
- 建议上市公司深化环境数据的数字化管理，将排放监测记录与数据链条有效关联，完善异常校验与追溯机制，减少人工偏差，提升数据质量与复核效率。
- 建议上市公司结合业务特点选取适当的密度指标，并保持计算口径一致性，通过总量与密度的结合分析，有效区分业务规模变化与管理效率改善对数据的不同影响，从而更准确地评估减排、减废措施的实际成效。

环境范畴管理与披露

A2: 资源使用

A2

97%的样本企业已经披露A2有效使用资源（包括能源、水及其他原材料）的政策。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%样本企业披露了A2.1能源消耗数据，93%披露了能源消耗密度；

99%样本企业披露了A2.2水资源消耗数据，93%披露了水资源使用密度；

99%样本企业披露了A2.5包装材料数据。

样本企业资源使用数据披露已较为成熟，密度指标披露进一步完善。

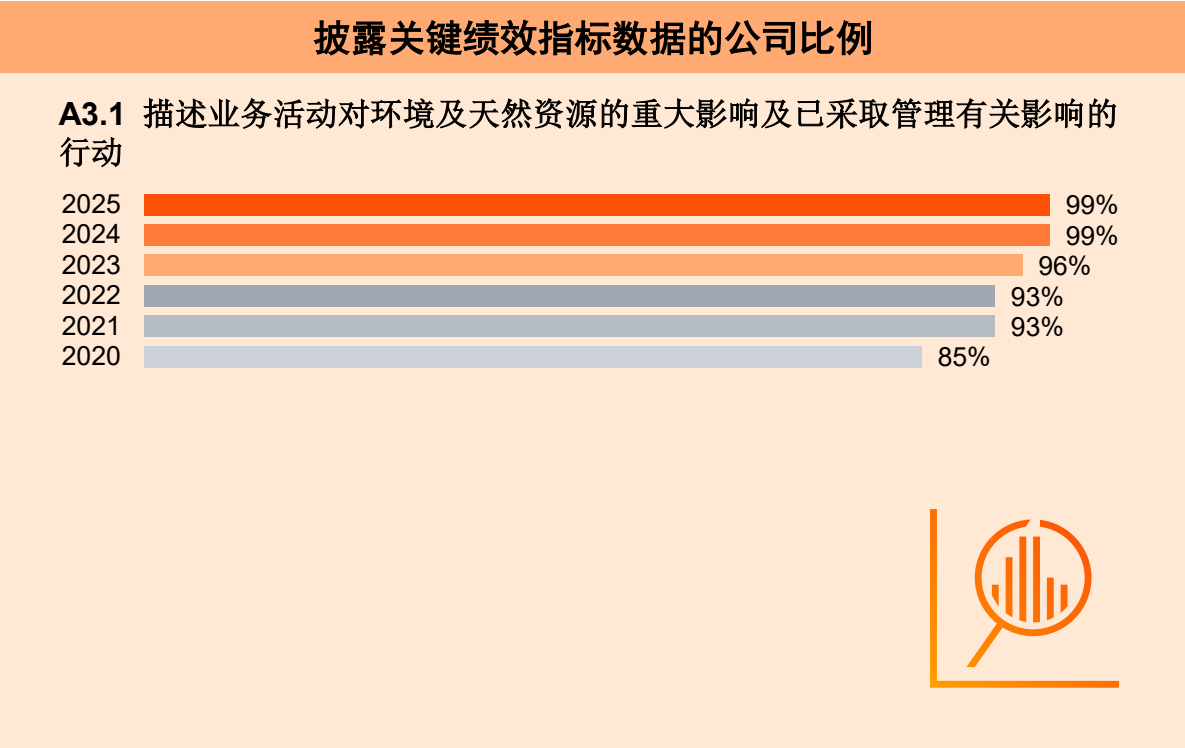
- 建议上市公司完善能源、用水及包装材料数据的计量与归集，结合运营特点逐步细化重点场所及主要耗用环节的分项计量，并借助数字化工具开展持续监测与异常识别，提升资源消耗数据的精细化管理水平。
- 建议上市公司加强资源节约措施实施前后的绩效比较，保持统计范围与计算口径一致，并结合产量、运营时间等因素分析消耗变化，更准确地评估实际节约效果，为后续管理优化与投入安排提供依据。

环境范畴管理与披露

A3: 环境及天然资源

A3

98%的样本企业已经披露A3减低发行人对环境及天然资源造成重大影响的政策。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%披露了A3.1业务活动对环境及天然资源的重大影响及已采取管理有关影响的行动。

样本企业对业务活动的重大环境影响及相关管理行动已保持较为充分的披露，整体披露水平稳定。

- 建议上市公司将重大环境及天然资源影响的识别与评估纳入日常环境管理，针对已识别的重大环境影响，建立与管理措施相对应的监测指标，定期评估实施效果，并将评估结果用于调整管理安排，持续提升环境及天然资源管理的有效性。
- 建议上市公司参考自然相关财务披露工作组（TNFD）框架及LEAP（定位、评价、评估及准备）方法，开展自然相关影响、依赖、风险及机遇评估，逐步将自然相关因素纳入企业管理、战略规划及资源配置决策。

社会范畴管理与披露

《ESG守则》社会范畴包括雇佣及劳工常规、营运惯例和社区三大板块，具体涵盖雇佣、健康与安全、发展与培训、劳工准则、供应链管理、产品责任、反贪污及社区投资议题。调研结果显示，样本企业社会范畴的整体披露较为充分，多数议题已形成较全面的披露覆盖，但个别社会相关管理机制仍有完善空间。建议企业从利益相关方需求出发，进一步深化员工发展、产品责任、供应链ESG管理、商业道德与社区参与管理，推动社会责任管理覆盖自身运营及价值链各环节。

序号	项目内容	序号	项目内容
B1	雇佣及劳工常规	B5.3	识别供应链每个环节的环境及社会风险的惯例、执行及检查方法
B1.1	雇员总数	B5.4	在拣选供应商时促使多用环保产品及服务的惯例、执行及检查办法
B1.2	雇员流失比率	B6	产品责任政策及法规
B2	健康与安全政策及法规	B6.1	因安全与健康理由而须回收的百分比
B2.1	因工亡故数据	B6.2	接获关于产品及服务的投诉数目以及应对方法
B2.2	因工伤损失工作日数	B6.3	维护及保障知识产权的惯例
B2.3	职业健康与安全措施、执行及监察方法	B6.4	质量检定过程及产品回收程序
B3	发展及培训政策	B6.5	消费者资料保障及隐私政策、执行及监察方法
B3.1	受训雇员百分比	B7	反贪污政策及法规
B3.2	每名雇员完成受训的平均时数	B7.1	贪污诉讼案的数目及诉讼结果
B4	劳工准则政策及法规	B7.2	防范措施及举报程序、执行及监察方法
B4.1	避免童工及强制劳工的措施	B7.3	反贪污培训
B4.2	消除违反劳工准则情况所采取的步骤	B8	社区投资政策
B5	供应链管理政策	B8.1	专注贡献范围
B5.1	按地区划分的供应商数目	B8.2	在专注范围所动用资源
B5.2	聘用供应商的惯例、执行惯例的供应商数目及有关惯例的执行及监察方法		

- 通过对样本企业的分析，我们发现：
- 社会范畴大多数议题关键指标的披露程度较高，样本企业在雇佣、健康与安全、发展与培训领域的核心指标披露率均达到98%及以上，基础信息披露保持较高水平。
 - 劳工准则相关披露改善较为明显，违规处理步骤的披露率由往年的78%提升至88%，但仍存在改善空间，违规应对及补救信息的披露有待进一步完善。
 - 社区投资的贡献领域及资源投入披露率分别达到99%和97%，社区参与政策披露率则为83%，政策机制的披露仍相对不足，与具体实践的披露存在差距。



社会范畴管理与披露

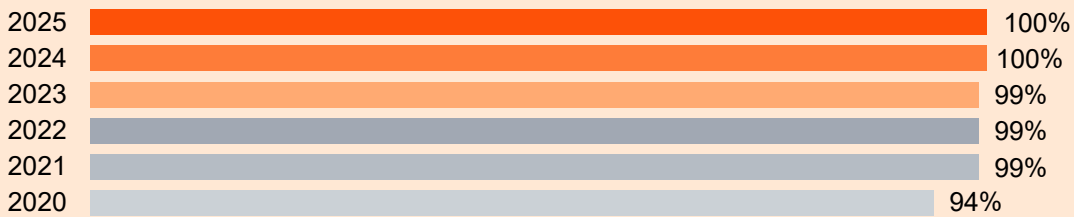
B1: 雇佣

B1

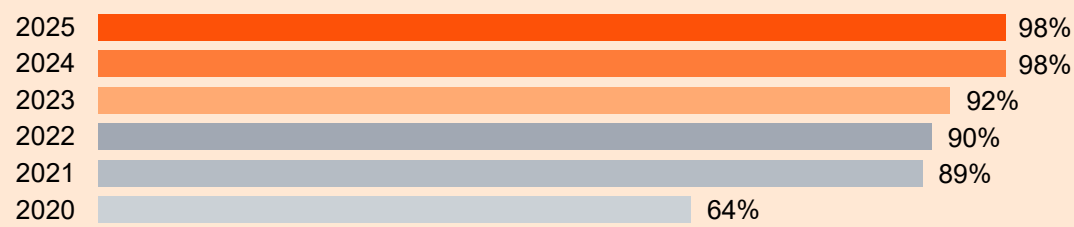
98%的样本企业已经披露有关薪酬及解雇、招聘及晋升、工作时间、假期、平等机会、多元化的政策及遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。

披露关键绩效指标数据的公司比例

B1.1 按性别、雇佣类型（如全职或兼职）、年龄组别及地区划分的雇员总数



B1.2 按性别、年龄组别及地区划分的雇员流失比率



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

- 100%**披露了B1.1按性别、雇佣类型、年龄组别及地区划分的雇员总数；
- 98%**披露了B1.2按性别、年龄组别及地区划分的雇员流失率。



样本企业雇佣政策及核心数据披露已较为成熟，人员构成与流失情况的披露持续保持较高水平。

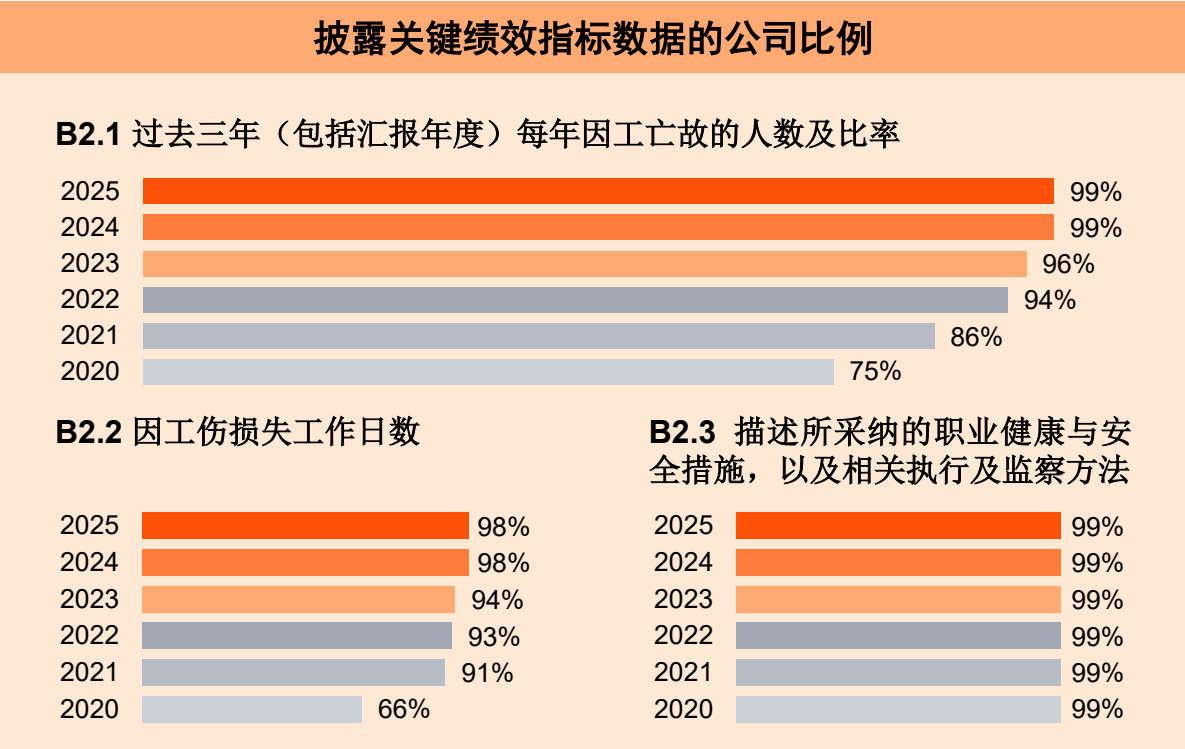
- 建议上市公司依托人力资源信息系统，统一员工分类及流失率统计口径，加强入职、调动与离职记录的动态维护及核对，提升跨地区、跨业务雇佣数据的一致性与可追溯性。

社会范畴管理与披露

B2: 健康与安全

B2

97%的样本企业已经披露有关提供安全工作环境及保障雇员避免职业性危害的政策及遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。



社会范畴管理与披露

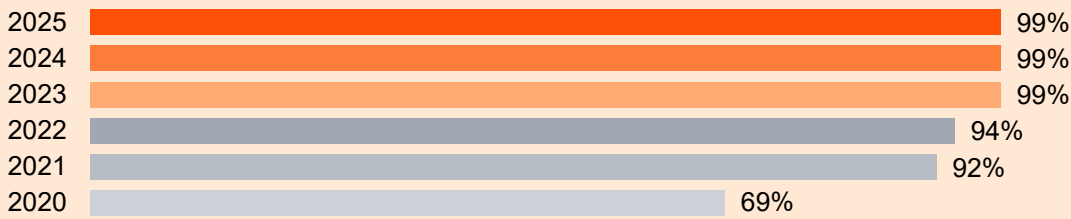
B3: 发展与培训

B3

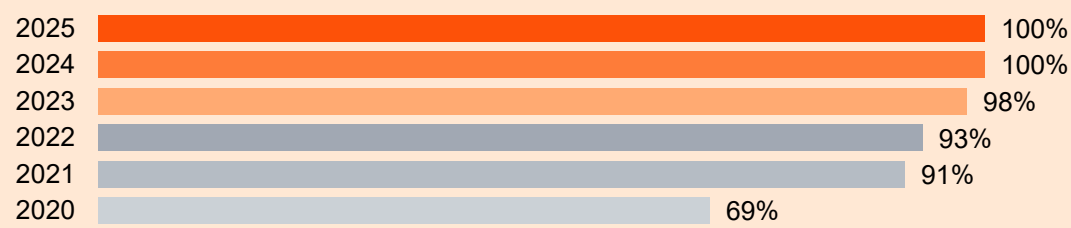
97%的样本企业已经披露有关提升雇员履行工作职责的知识及技能的政策。

披露关键绩效指标数据的公司比例

B3.1 按性别及雇员类别划分的受训雇员百分比



B3.2 按性别及雇员类别划分，每名雇员完成受训的平均时数



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%披露了B3.1按性别及雇员类别划分的受训雇员百分比；

100%披露了B3.2按性别及雇员类别划分，每名雇员完成受训的平均时数。



样本企业发展与培训核心数据披露已较为成熟，培训覆盖情况及投入时数的披露持续保持较高水平。

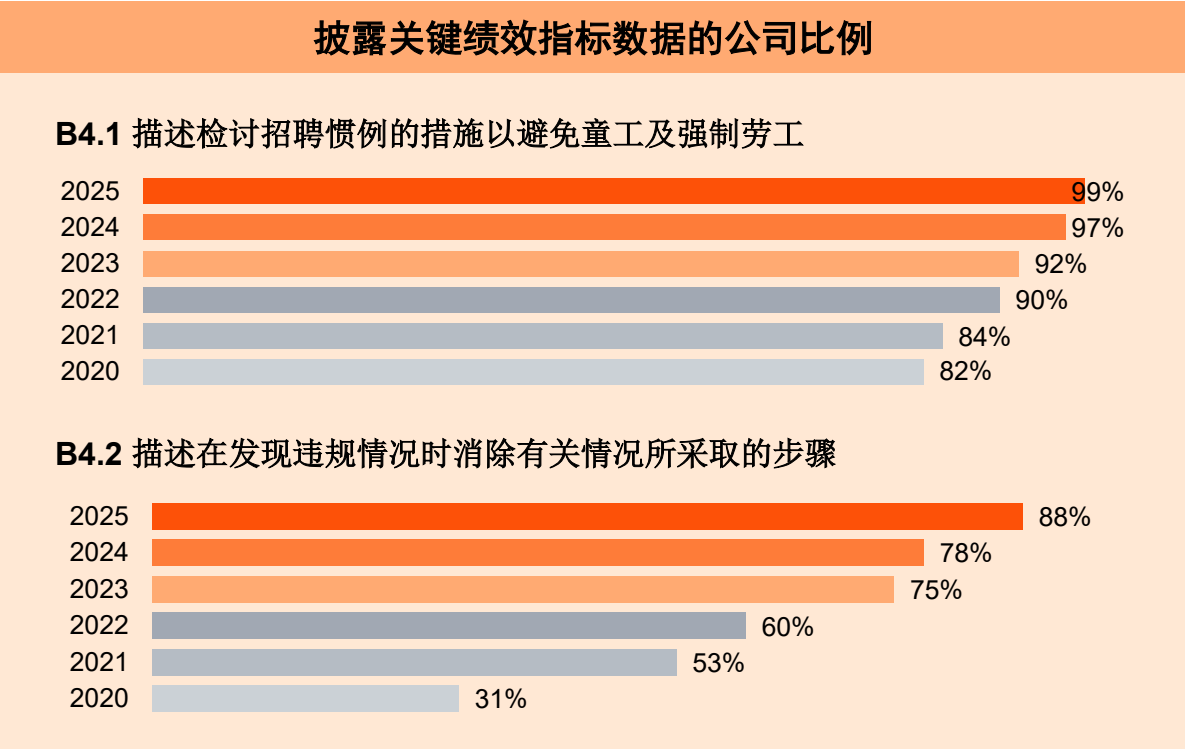
- 建议上市公司完善培训效果评估机制，评估员工知识技能的运用成效，并将评估结果用于课程优化，提升培训的实际效果。
- 建议上市公司将ESG纳入分层分类的培训体系，面向董事及高级管理层强化ESG治理与战略决策能力，面向业务及职能人员开展与岗位职责相关的专题培训，推动ESG要求融入公司决策与日常经营。

社会范畴管理与披露

B4: 劳工准则

B4

98%的样本企业已经披露有关防止童工或强制劳工的政策及遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%披露了B4.1描述检讨招聘惯例的措施以避免童工及强制劳工；

88%披露了B4.2描述在发现违规情况时消除有关情况所采取的步骤。

样本企业劳工准则相关披露持续改善，违规处理步骤的披露显著提升。

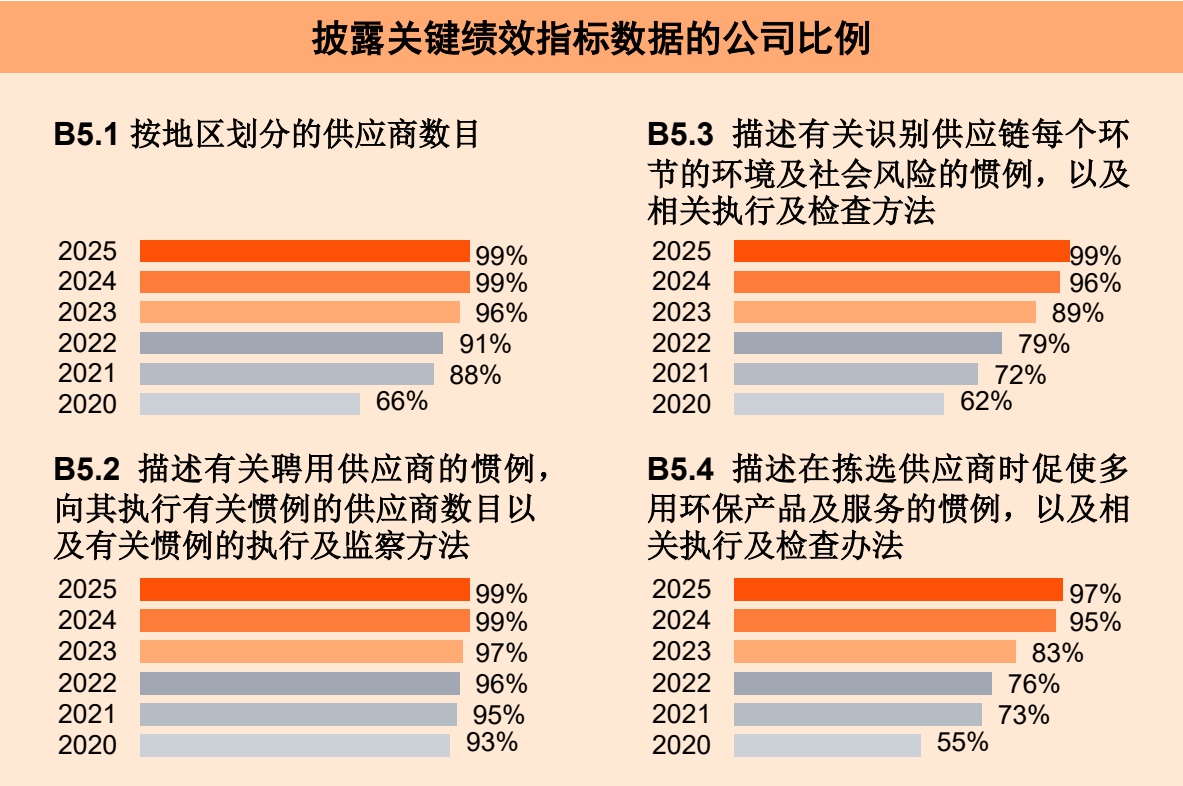
- 建议上市公司加强招聘及用工环节的风险核查，将年龄核验、劳动合同及招聘中介管理纳入常规检查，结合员工反馈识别潜在风险，并留存核查与处理记录，提升预防措施的有效性与可追溯性。
- 建议未披露B4.2的上市公司完善违规处理与补救机制，明确问题报告、调查核实、受影响人员保护及整改复核的职责与流程，并在披露中说明相应处理安排，增强预防、处置与跟踪改进之间的衔接。

社会范畴管理与披露

B5: 供应链管理

B5

98%的样本企业已经披露有关管理供应链的环境及社会风险政策。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%披露了B5.1按地区划分的供应商数目；

99%披露了B5.2聘用供应商的惯例，执行有关惯例的供应商数目以及有关惯例的执行及监察方法；

99%披露了B5.3识别供应链每个环节的环境及社会风险的惯例/执行及检查方法；

97%披露了B5.4描述在拣选供应商时促使多用环保产品及服务的惯例、执行及检查办法。

样本企业供应链管理相关披露稳步提升，环境与社会风险识别及绿色采购实践的披露进一步完善。

- 建议上市公司将环保要求纳入供应商选择标准，优先选用具备环保认证、能效较高或便于回收利用的产品，并定期检查相关要求的落实情况。

社会范畴管理与披露

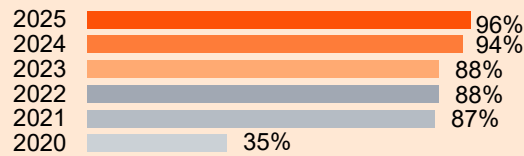
B6: 产品责任

B6

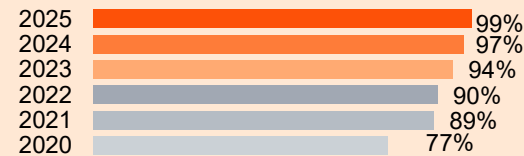
97%的样本企业已经披露有关所提供产品和服务的健康与安全、广告、标签及私隐事宜以及补救方法的政策及遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。

披露关键绩效指标数据的公司比例

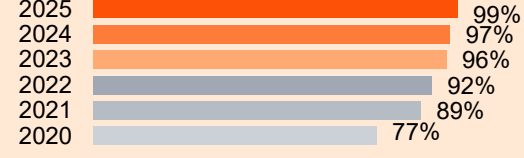
B6.1 已售或已运送产品总数中因安全与健康理由而须回收的百分比



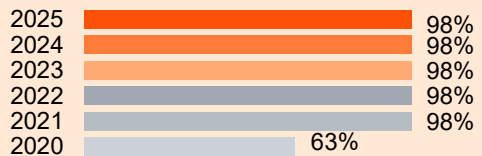
B6.2 接获关于产品及服务的投诉数目以及应对方法



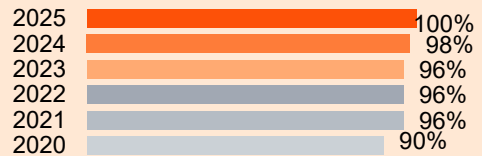
B6.3 描述与维护及保障知识产权有关的惯例



B6.4 描述质量检定过程及产品回收程序



B6.5 描述消费者资料保障及隐私政策，以及相关执行及监察方法



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

96%披露了B6.1因安全与健康理由而须回收的产品百分比，由于业务特性不同，此关键绩效指标不适用于部分上市企业；

99%披露了B6.2接获关于产品及服务的投诉数目以及应对方法；

99%披露了B6.3描述与维护及保障知识产权有关的惯例；

98%披露了B6.4描述质量检定过程及产品回收程序，此关键绩效指标和B6.1指标一样，有其行业局限性；

100%披露了B6.5描述消费方资料保障及隐私政策、执行及监察方法。

样本企业产品责任相关披露持续完善，产品及服务投诉、消费者隐私保护等指标的披露均有所提升。

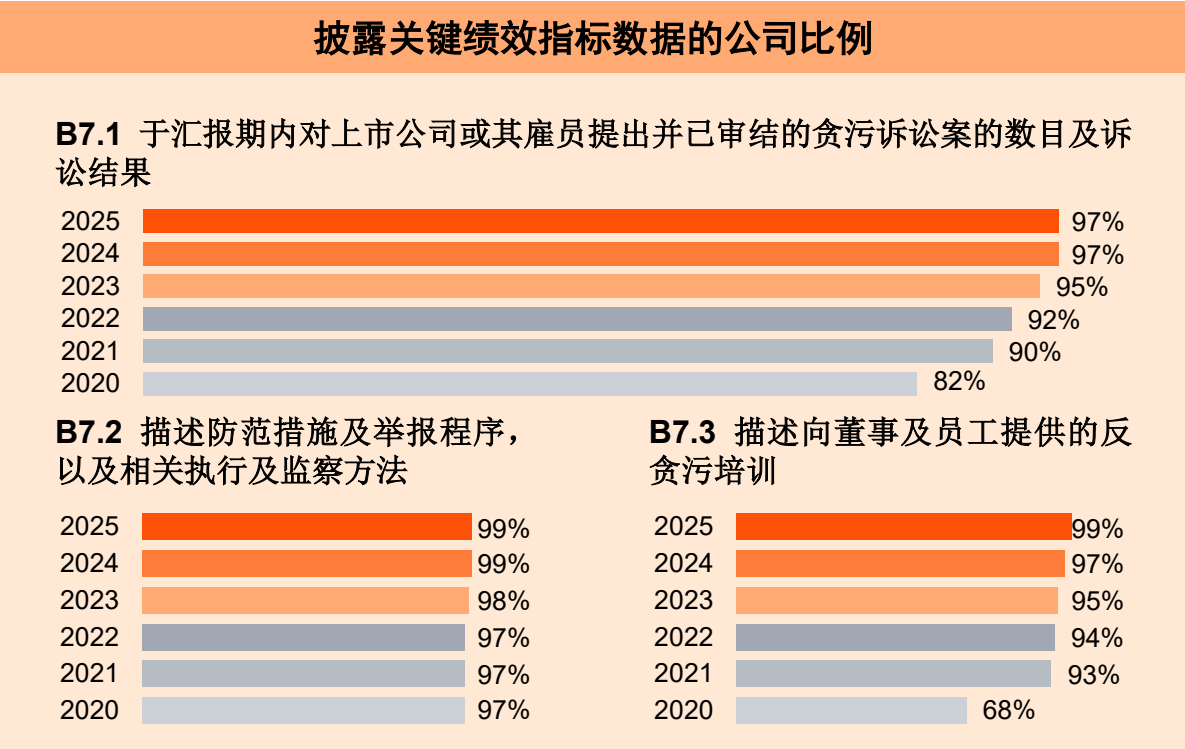
- 建议上市公司结合ISO 9001质量管理体系等，加强质量检验、产品回收及客户投诉记录的关联分析，识别重复发生的问题及根本原因，跟踪纠正措施的实施效果，推动产品与服务质量持续改善。

社会范畴管理与披露

B7: 反贪污

B7

99%的样本企业已经披露有关防止贿赂、勒索、欺诈及洗黑钱的政策及遵守对发行人有重大影响的法律及规例的资料。



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

97%披露了B7.1贪污诉讼案的数目及诉讼结果；

99%披露了B7.2描述防范措施及举报程序，以及相关执行及监察方法；

99%披露了B7.3描述向董事及员工提供的反贪污培训。

样本企业反贪污相关披露保持较高水平，防范措施及举报程序的披露维持稳定，面向董事及员工的反贪污培训披露进一步提升。

- 建议上市公司结合采购、销售及合同管理等重点业务环节开展贪污风险评估，将识别结果用于完善利益冲突申报、授权审批及监督检查安排，增强防范措施的针对性。

社会范畴管理与披露

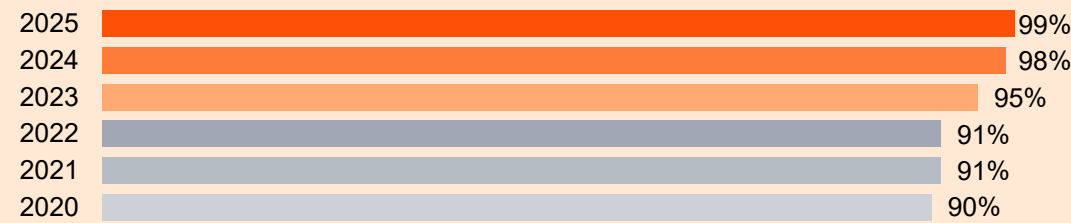
B8: 社区投资

B8

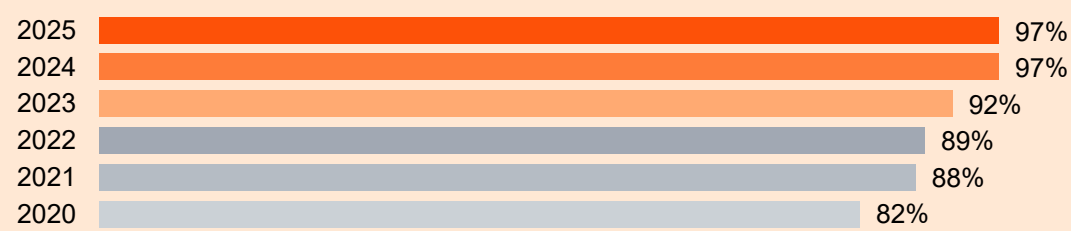
83%的样本企业已经披露有关以社区参与来了解营运所在社区需要和确保其业务活动会考虑社区利益的政策。

披露关键绩效指标数据的公司比例

B8.1 专注贡献范围（如教育、环境事宜、劳工需求、健康、文化、体育）



B8.2 在专注范围所动用资源（如金钱或时间）



数据解读与建议

调研结果显示，样本企业中：

99%披露了B8.1专注贡献范围；

97%披露了B8.2在专注范围所动用资源。

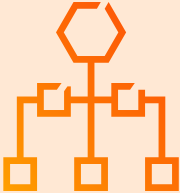


样本企业社区投资的贡献领域及资源投入披露保持较高水平，社区参与政策的披露稳步改善。

- 建议上市公司完善社区参与机制，通过社区沟通及合作机构反馈识别实际需求，结合企业业务优势明确项目选择与资源投入原则，并在社区投资政策中体现，增强项目安排的针对性与持续性。
- 建议上市公司加强社区项目成效跟踪，在捐赠金额、志愿服务时数等投入数据基础上，结合项目特点记录受益人数、服务成果及受益者反馈，为评估项目效果、优化后续资源配置提供依据。

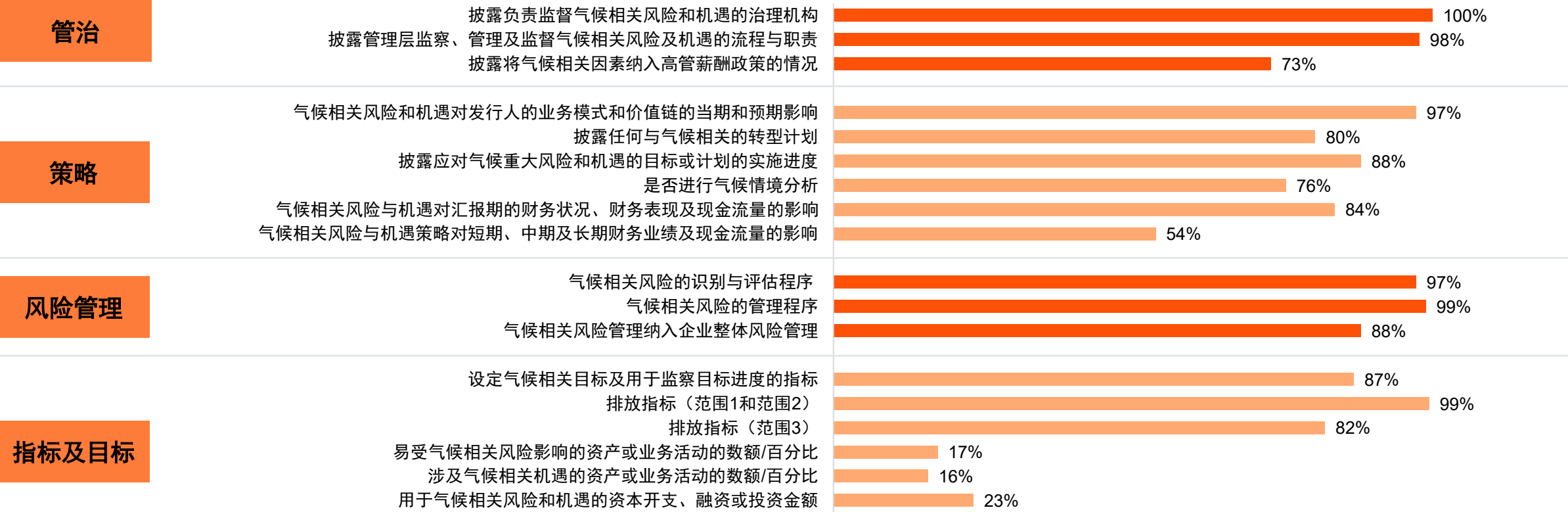
前沿议题：气候相关披露

自2025年1月1日起，《ESG守则》修订正式生效，2025年成为上市发行人首次需要按照新增气候相关信息披露要求（D部分）进行汇报的年度。新规采用分主体、分阶段的渐次实施安排，所有上市发行人均需强制披露范围1、范围2温室气体排放数据，自2025年1月1日或之后开始的财政年度起，所有主板发行人需对范围1、范围2温室气体排放以外的其他D部分气候披露要求遵循“不遵守就解释”原则，自2026年1月1日或之后开始的财政年度起，恒生综合大型股指数成分股需对上述D部分其余要求转为强制披露。新气候规定以ISSB气候准则为基础，围绕管治、策略、风险管理、指标及目标四大支柱，对上市公司的气候信息披露及管理能力的提出更高要求。经过首年的实施与适应，2026年企业的重点正由“满足新规要求”进一步转向完善气候管治机制、提升数据质量及披露的一致性，并持续加强气候风险管理能力。

管治	风险管理	策略	指标及目标
- 负责监督气候相关风险和机遇的治理机构或个人的信息； - 管理层在用以监察、管理及监督气候相关风险和机遇的管治流程、监控措施及程序中的角色； - 如何将气候相关考虑因素纳入薪酬政策，或提供适当的否定声明。	- 发行人用于识别、评估及监察气候相关风险的流程及相关政策； - 发行人用于识别、评估及监察气候相关机遇的流程； - 气候相关风险和机遇的识别、评估、优次排列和监察流程，是如何融入发行人的整体风险管理流程，以及融入的程度如何。	- 应对重大气候相关风险及机遇的影响： - 气候相关风险及机遇 - 业务模式和价值链 - 策略和决策 - 财务状况、财务表现及现金流量 - 气候韧性	- 用于计量、监察及管理重大气候相关风险及机遇的指标及目标，以及如何评估其表现（包括达致设定目标的进度）： - 温室气体排放 - 气候相关转型风险、物理风险和机遇及资本运用 - 内部碳定价 - 气候相关目标
			

前沿议题：气候相关披露（续）

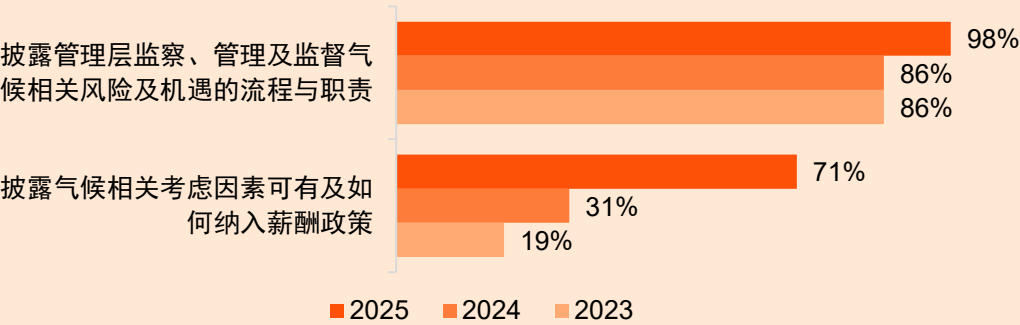
普华永道依据《ESG守则》对样本企业2025年ESG报告开展调研，旨在评估上市公司气候信息披露的整体水平及与监管要求的差距。调研结果显示，2025年上市公司气候信息披露进一步细化，各项指标总体较上年有所提升。大多数企业已建立气候治理架构和气候风险与机遇的识别、评估与管理程序，并持续完善其对业务模式和价值链影响的披露；企业积极披露范围1和范围2温室气体排放量，披露范围3排放量的企业亦进一步增加。然而，在气候绩效与薪酬联动、气候相关财务影响评估与量化等方面仍存在较大提升空间。随着监管要求深入实施，上市公司仍需持续强化气候治理、数据管理及财务影响量化评估能力，以更好地适配监管标准并实现与国际准则的有效接轨。



气候相关披露：管治与风险管理

披露气候相关管治内容的公司比例

调研结果显示，样本企业中，

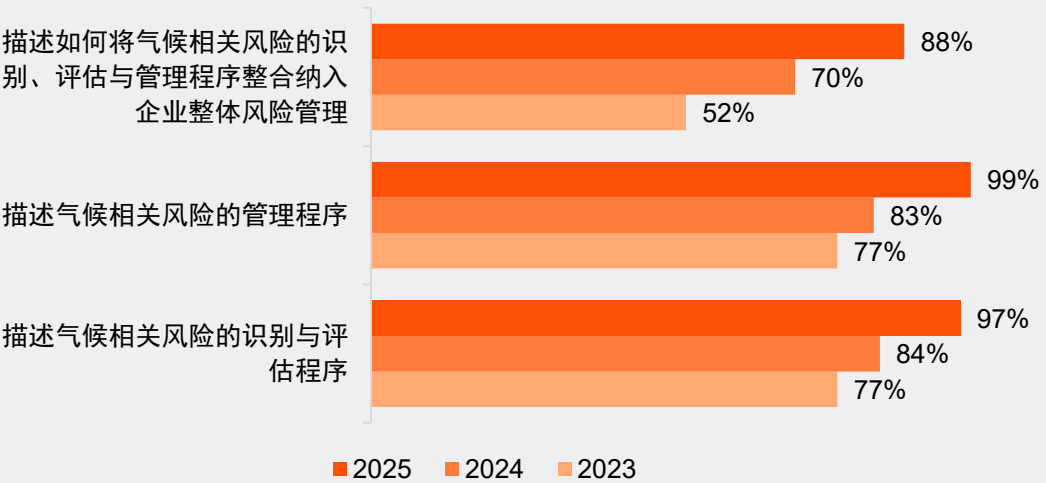


2025年，对气候管治相关细项的披露分析结果详情如下：

披露负责监督气候相关风险和机遇的治理机构	100%
披露治理机构如何监督有关气候相关风险和机遇的目标进度并监察达标进度	96%
披露治理机构在监督发行人策略、重大决策交易等过程如何考虑气候相关风险和机遇	60%
披露治理机构获悉气候相关风险和机遇的方式和频率	64%
披露该机构或个人如何厘定当前或将来是否有适当的技能和胜任能力来监督应对气候相关风险和机遇的策略	78%

披露气候相关风险管理内容的公司比例

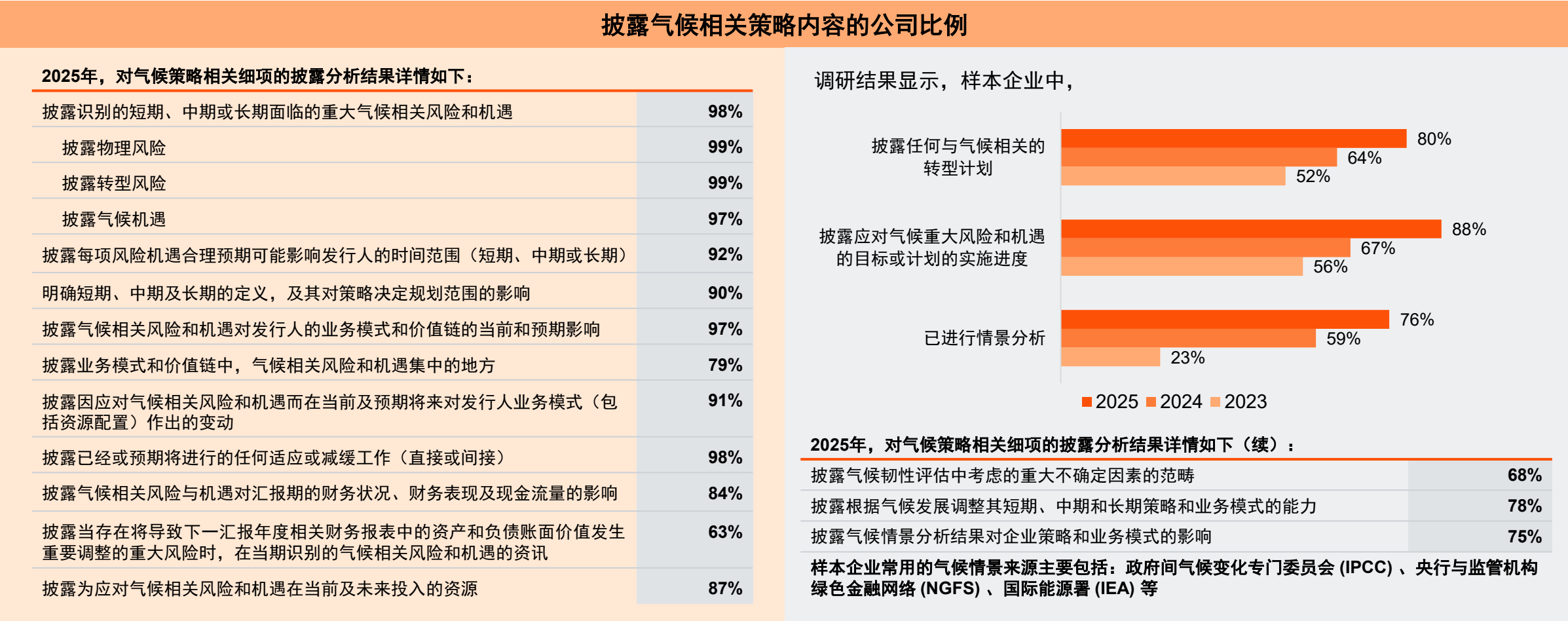
调研结果显示，样本企业中，



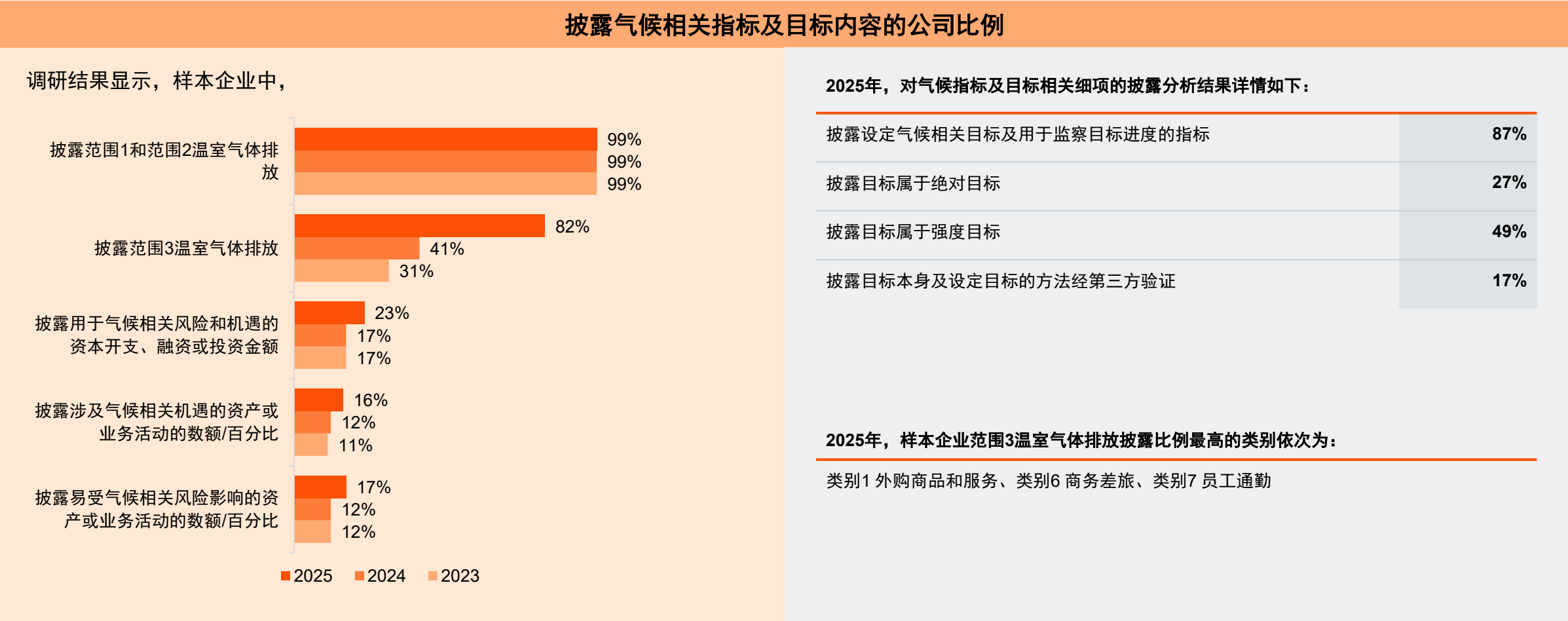
2025年，对气候风险管理相关细项的披露分析结果详情如下：

披露如何监察气候相关风险	96%
披露可有及如何就气候相关风险相对于其他类型风险的优次排序	78%
披露如何评估有关风险的影响性质、可能性及程度	84%
披露资料来源及程序涵盖的业务范围	86%

气候相关披露：策略



气候相关披露：指标及目标



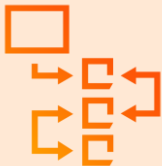
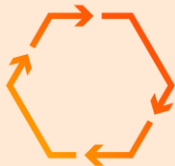
前沿议题：自然相关披露

《ESG守则》A3“环境及天然资源”已涵盖自然相关议题的披露要求，上市公司虽已普遍开展相关披露，但披露内容及管理行动主要集中于基础环境影响说明与一般环保措施，部分发行人以“不适用”回应，管理实践尚未普遍覆盖。近年来，自然相关风险对经营的影响持续提升，国际规则同步完善：2025年11月，ISSB启动自然相关披露准则制定工作，并于2026年4月初步决定拟以《国际财务报告可持续披露准则实务公告》(IFRS Practice Statement) 形式发布配套指引，在现有《国际财务报告可持续披露准则第1号 — 可持续相关财务信息披露一般要求》(IFRS S1)、《国际财务报告可持续披露准则第2号 — 气候相关披露》(IFRS S2) 框架基础上借鉴TNFD框架，围绕治理、战略、风险和影响管理、指标和目标四大支柱，为企业自然相关风险与机遇评估与披露提供进一步指引。调研显示，部分上市公司的披露已涵盖自然相关因素识别、业务影响评估及管理措施。随着披露框架与实践持续发展，建议上市公司深化自然相关风险识别与评估，逐步将重大风险纳入经营决策与日常管理。

治理	战略	风险和影响管理	指标和目标
披露组织围绕自然相关依赖、影响、风险与机遇的治理。 - 披露董事会对自然相关依赖、影响、风险与机遇的监管。 - 描述管理层在评估和管理自然相关依赖、影响、风险与机遇方面的作用。 - 在组织评估和应对自然相关依赖、影响、风险与机遇时，描述组织的人权政策和参与活动，以及董事会和管理层对土著人民、当地社区、受影响者和其他利益相关方的监督。	披露自然相关依赖、影响、风险与机遇对组织的商业模式、战略和财务规划的影响。 - 描述组织识别的短、中、长期的自然相关依赖、影响、风险与机遇。 - 描述自然相关依赖、影响、风险与机遇对组织的商业模式、价值链、战略和财务规划的影响，以及任何已就绪的转型计划或分析。 - 描述在不同的情景中应对自然相关风险与机遇方面组织战略的复原力。 - 披露组织直接运营中资产和/或活动的地点，在可能的情况下，披露符合优先地点标准的上下游价值链。	描述组织用于识别、评估、优先处理和监测自然相关依赖、影响、风险与机遇的流程。 - 描述组织在其直接运营中识别、评估和优先处理自然相关依赖、影响、风险与机遇的流程。 - 描述组织在其上下游价值链中识别、评估和优先处理自然相关依赖、影响、风险与机遇的流程。 - 描述组织管理自然相关依赖、影响、风险与机遇的流程。 - 描述如何将识别、评估、优先处理和监测自然相关风险的流程整合到组织的整体风险管理流程中。	披露用于评估和管理重大自然相关依赖、影响、风险与机遇的指标和目标。 - 披露组织所用的指标，以符合其战略和风险管理流程的方式，将这些指标用于评估和管理重大自然相关风险与机遇。 - 披露组织用于评估和管理对自然的依赖和影响的指标。 - 描述组织用于管理自然相关依赖、影响、风险与机遇的目标和目的，以及针对这些目标和目的的绩效。

前沿议题：自然相关披露（续）

为支持企业落实自然相关披露框架，TNFD已提出LEAP综合评估方法，涵盖定位 (Locate)、评价 (Evaluate)、评估 (Assess) 及准备 (Prepare) 四个阶段，首先梳理企业运营及价值链与自然的联系，继而识别自然相关依赖和影响，评估由此产生的风险与机遇，并将分析结果用于策略制定、目标设定及信息披露，为企业开展自然相关管理与披露提供系统化的实施路径。

定位 (L)：与自然的连接接口	评价 (E)：依赖和影响	评估 (A)：风险与机遇	准备 (P)：响应和报告
- 梳理企业按行业及价值链划分的业务活动分布，以及直接运营地点。 - 筛选其中对自然存在潜在中度或高度依赖及影响的活动。 - 确定上述活动的地理位置，以及所涉及的生物群落和特定生态系统。 - 识别上述活动与生态敏感地点的联系。	- 识别与业务活动相关的环境资产、生态系统服务及影响驱动因素。 - 识别企业对自然的依赖及影响。 - 衡量自然依赖规模和范围、负面影响严重程度及正面影响规模和范围。 - 评估自然相关影响的重要性。	- 识别由自然相关依赖及影响产生的风险与机遇。 - 审视现有风险缓解措施及风险与机遇管理流程，明确需要调整的管理要素。 - 衡量自然相关风险与机遇，并确定优先次序。 - 评估风险与机遇的重要性，披露重大风险与机遇。	- 根据评估结果，制定风险管理、策略及资源配置决策。 - 设定目标，明确进展衡量及绩效管理方式。 - 根据TNFD披露建议，确定需要披露的内容。 - 确定自然相关信息披露的位置及呈现方式。
			

自然相关披露现状

披露自然相关信息样本企业的比例

调研结果显示，样本企业中：

自然优先地点识别

15%

已开展



自然依赖、影响、风险与机遇评估

27%

已开展



自然因素对公司业务、战略、财务计划等产生的影响评价

21%

已开展



自然及生物多样性的管理方法与行动措施

59%

已开展



数据解读与建议

- 调研结果显示，部分样本企业已具备自然及生物多样性管理实践基础。随着自然相关披露正逐步纳入国际可持续信息披露框架及监管议程，建议上市公司参考TNFD框架及LEAP方法，逐步开展自然优先地点定位、自然依赖和影响评价、风险与机遇影响评估，将自然相关因素纳入企业管理、战略规划及资源配置决策，并通过目标设定与进展管理，推动自然相关管理从单项实践向系统化管理延伸，同步提升应对监管要求升级及资本市场关注的能力。



年度专题



**3.1 专题一：气候信息披露 —
从情景分析到财务影响量化**

**3.2 专题二：可持续鉴证 — 从
合规应对到鉴证能力建设**

**3.3 专题三：董事会ESG治
理 — 从合规履职到价值创造**



专题一

气候信息披露 — 从情景分析到财务 影响量化

自2025年1月1日起，香港联交所气候披露新规分阶段实施，气候相关议题已从可选的合规事项转变为企业战略层面的刚性要求。香港上市公司需围绕“管治、策略、风险管理、指标及目标”四大支柱，系统披露企业面临的气候相关风险与机遇，阐明其对业务、价值链及财务状况的影响，并通过气候情景分析评估自身气候韧性。与此同时，新规亦为企业锚定气候韧性战略、打通从情景分析到财务影响的传导路径、实现高质量绿色转型提供了重要契机，有望推动企业气候应对从合规披露向价值创造延伸。

随着新规分阶段推进，香港上市公司在气候治理、风险管理及战略落地等维度已取得显著进展，但在气候数据归集、情景分析专业能力及财务影响量化披露等方面仍面临挑战，尤其是气候相关资本开支的量化披露，仍有较大提升空间。

正式生效的首个财年，上市公司积极响应气候披露新规

气候治理 数据解读与建议

在管治维度，上市公司气候相关管理及披露较上年持续优化，体现在职责明晰、监督到位、激励强化等方面。调研显示，样本企业中，

98%样本企业已明确披露治理机构及管理层在气候相关风险及机遇中的监督角色、职责及流程；

96%样本企业披露治理机构如何监督有关气候相关风险和机遇的目标进度并监察达标进度；

71%样本企业披露将气候相关绩效指标纳入薪酬政策，比例大幅上升。

上市公司气候治理披露规范化程度显著提升：治理架构、管理层职责披露、目标监督机制披露已接近全覆盖，气候绩效指标纳入薪酬政策披露比例较上年大幅上升，显示气候治理正从基础合规向实质性激励约束机制深化。

- **强化薪酬挂钩披露：**建议上市公司进一步细化气候相关绩效与高管薪酬的挂钩机制披露，并前瞻布局董事会气候治理的职能运作披露，以适配香港联交所监管规则对治理有效性的更高要求。

风险管理 数据解读与建议

在风险管理维度，上市公司气候风险管理体系较上年持续完善，核心流程、监察机制建设成效显著。调研显示，样本企业中，

96%披露气候风险监察机制，风险性质、影响范围等核心维度的披露情况也较上年有所提升；

97%明确气候风险识别、评估程序；

99%明确气候风险管理程序；

88%样本企业已将气候相关风险纳入整体风控体系。

上市公司气候风险管理基础建设已基本落实，专项流程与监察机制披露接近全覆盖，气候风险纳入整体风控体系的比例稳步提升，风险性质、影响范围等核心维度的披露质量亦同步改善。

- **提升风险评估精准度：**建议企业进一步细化气候风险识别、评估与管理全流程的落地标准，完善影响程度、发生可能性、影响范围及优先次序等披露口径，提升评估精准度。对于尚未覆盖相关环节的企业，可对标行业实践，加快补全气候风险管理全流程，推动气候风险管理 with 整体风控体系的深度融合。

正式生效的首个财年，上市公司积极响应气候披露新规（续）

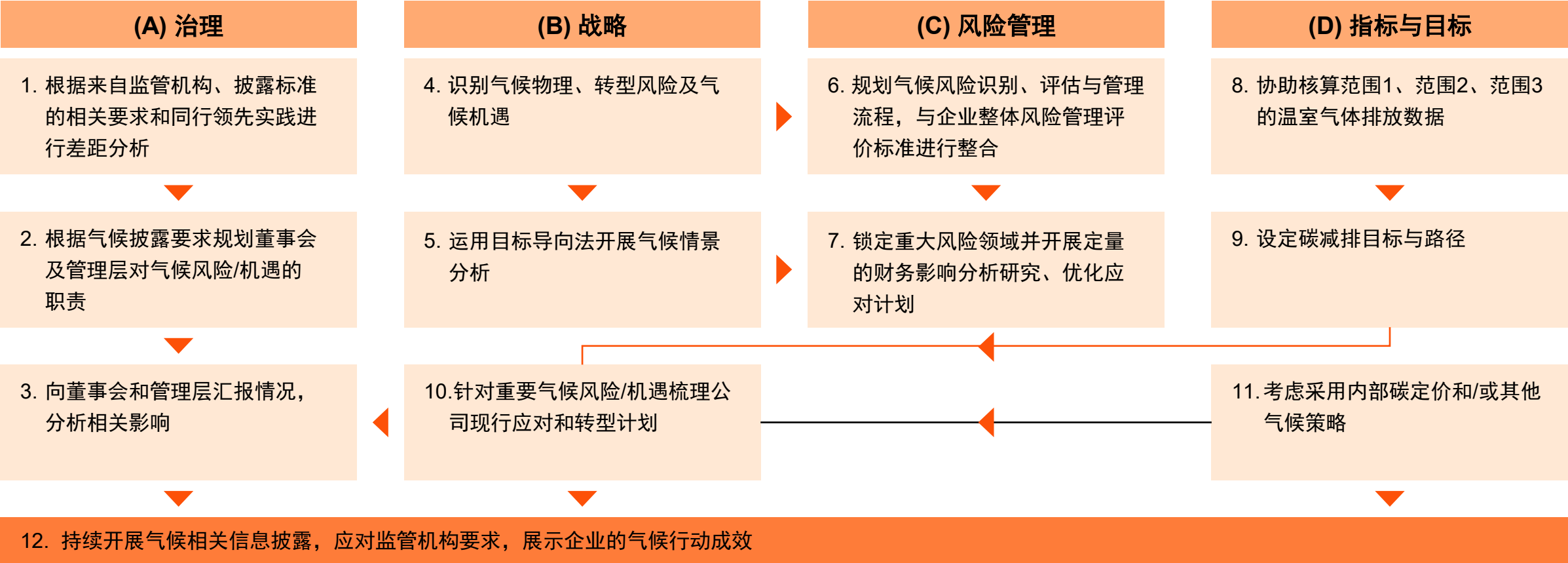
气候策略 数据解读与建议	
在策略维度，上市公司气候相关战略披露的覆盖度、落地性较上年显著提升，尤其气候情景分析应用成效突出。调研显示，样本企业中， 98%的样本企业已识别并披露气候风险与机遇；91%的样本企业披露因应对气候风险机遇而对业务模式作出的变动；低碳转型计划、目标实施进度的披露比例分别较上年提升16个、21个百分点； 84%的样本企业已披露气候相关风险与机遇对当期财务状况、财务表现及现金流量的影响，其中，11%的样本企业选择定量披露；63%的样本企业披露下一汇报年度财务影响分析预测；87%的样本企业已披露为应对气候相关风险与机遇所投入的资源； 76%的样本企业已运用气候情景分析工具评估自身气候韧性，占比较上年提升17个百分点，68%的样本企业进一步明确了评估中考虑的重大不确定性因素；78%的企业披露说明自身根据气候发展态势调整业务模式和策略的适配能力。	上市公司气候相关战略披露整体水平同比显著提升，超九成企业已完成气候风险机遇识别、业务模式调整影响披露等基础披露工作，气候情景分析应用普及度大幅提升。 当前披露仍存在精细化不足的问题，财务影响量化、下一年度影响预测及中长期资源投入规划等前瞻性信息覆盖率仍相对有限，同时，气候韧性建设的实操性亦仍有提升空间。 • 强化前瞻性资源规划：建议上市公司补充披露应对气候相关风险与机遇的中长期资源投入规划，明确各阶段投入重点及预期成效等细化信息； • 提升财务影响量化披露：建议上市公司增加气候相关风险与机遇对财务指标影响的量化预测披露，明确其对资产负债账面价值可能产生的调整幅度； • 情景分析与动态响应：建议上市公司结合自身行业属性与业务特点，常态化开展气候情景分析，重点识别极端气候情景下的业务承压边界与潜在影响，厘清重大不确定因素的传导路径。同时，建立气候发展态势动态响应机制，定期评估业务模式、发展策略与双碳目标的适配性，及时调整战略方向与业务布局，全面提升企业气候韧性。

正式生效的首个财年，上市公司积极响应气候披露新规（续）

指标与目标 数据解读与建议	
在指标与目标维度，上市公司排放数据披露覆盖度持续提升，量化财务披露成为当前待补短板。调研显示，样本企业中， 排放数据方面，99%的样本企业已披露范围1、范围2温室气体排放；82%披露范围3温室气体排放，占比较上年大幅提升41个百分点；范围3温室气体排放披露比例最高的类别依次为：类别1 外购商品和服务、类别6 商务差旅、类别7 员工通勤； 目标管理方面，87%的样本企业已制定气候相关目标，并设定监察目标进度的指标，27%的样本企业已制定绝对目标，49%的样本企业已制定强度目标，但仅17%披露目标经第三方验证； 当前量化财务信息披露仍有较大提升空间：仅23%的样本企业披露了应对气候风险与机遇的资本开支、投融资金额，17%披露气候风险相关资产或业务活动的数额/占比，16%披露气候机遇相关资产或业务活动的数额/占比，相关财务影响的量化披露有待进一步完善。	上市公司温室气体排放数据披露覆盖度显著提升，范围1、范围2温室气体排放披露已基本实现全覆盖，范围3温室气体排放披露率同比大幅跃升。当前披露短板集中在量化财务信息与目标验证环节：气候相关资本开支、投融资额及气候相关资产的披露比例明显偏低，且经第三方验证的气候目标占比有限，精细化与可信度建设相较滞后。 • 补强财务影响披露：建议上市公司尽快启动气候相关风险与机遇的财务影响评估工作，梳理易受气候因素影响的资产、负债及业务活动，量化披露汇报期内实际财务影响与预期财务影响，并逐步将资本开支、投融资额等关键财务数据纳入披露范围； • 完善气候目标管理：建议上市公司加快完善气候目标管理体系，在已制定目标的基础上，明确基准年设定、覆盖范围、短中期阶段性目标等核心要素，并配套建立可量化、可追踪的考核指标； • 提升目标可验证性：建议上市公司推动气候目标量化管理与第三方验证，在制定可量化目标的基础上，积极引入第三方机构对目标设定方法、基准数据及达成进度进行独立核验，提升目标的科学性与公信力。

在气候信息强制披露时代，香港上市公司需升级披露管理

调研显示，香港上市公司在气候相关管理和披露方面已具备一定基础，但在气候风险量化分析、财务影响评估等环节仍有提升空间。我们建议上市公司围绕“治理引领、战略嵌入、风险量化、目标落地”四个方向，对照监管要求及同业领先实践识别差距，升级和完善气候管理全流程，在满足合规要求的同时，推动自身及行业绿色低碳转型。



香港上市公司ESG报告披露案例1

恒基兆业地产有限公司：以覆盖全周期、多场景的科学情景分析为核心工具，搭建起覆盖物理风险与转型风险的财务影响评估体系，为地产行业量化气候应对价值、强化长期发展韧性提供了可复制的实践经验。

恒基兆业地产有限公司

公司简介

自1981年在香港上市以来，恒基兆业地产有限公司（股票代码：00012.HK，简称“恒基地产”）已发展成为一家具领导地位之发展商，业务遍及香港及内地。恒基地产以垂直整合方式经营，有效融合整项发展程序的每个阶段，确保在设计、发展、建筑以至项目管理皆保持稳定的高水平。



从情景分析到财务影响的传导机制

公司通过情景分析评估气候相关财务影响，涵盖香港及中国内地于2030年、2050年及2060年的重大实体风险与转型风险。采用IPCC、NGFS和世界资源研究所（WRI）的气候情景，评估洪水、热带气旋、极端高温、法规变化、材料成本及可再生能源应用等风险因素对资产价值、收入、运营成本及资本开支的潜在影响。资产层面的评估用于衡量旗舰项目的脆弱性与韧性。该分析亦考虑不同转型路径下建筑材料及电力成本的变化。基于现有的韧性措施，预期残余实体风险将保持在最低水平，同时转型风险亦受到积极监控与管理。



重大風險	地點	資產價值風險百分比 (基於固有風險等級)					
		4°C 以上			2°C 或以下		
		2030	2050	2060	2030	2050	2060
海水泛濫	香港	●	●	●	●	●	●
	中國內地	●	●	●	●	●	●
河水泛濫	香港	●	●	●	●	●	●
	中國內地	●	●	●	●	●	●
熱帶氣旋	香港	●	●	●	●	●	●
	中國內地	●	●	●	●	●	●

● 低: <0.25% ● 中: 0.25%-1% ● 高: >1%

来源：恒基地产《2025年可持续发展报告》

香港上市公司ESG报告披露案例2

太古地产有限公司：作为深耕多地的综合商业地产龙头之一，将气候考量深度嵌入经营决策全流程，通过科学的风险建模与情景分析工具搭建气候财务影响量化评估体系，为行业打通“气候应对-价值转化”路径提供了优质实践样本。

太古地产有限公司

公司简介

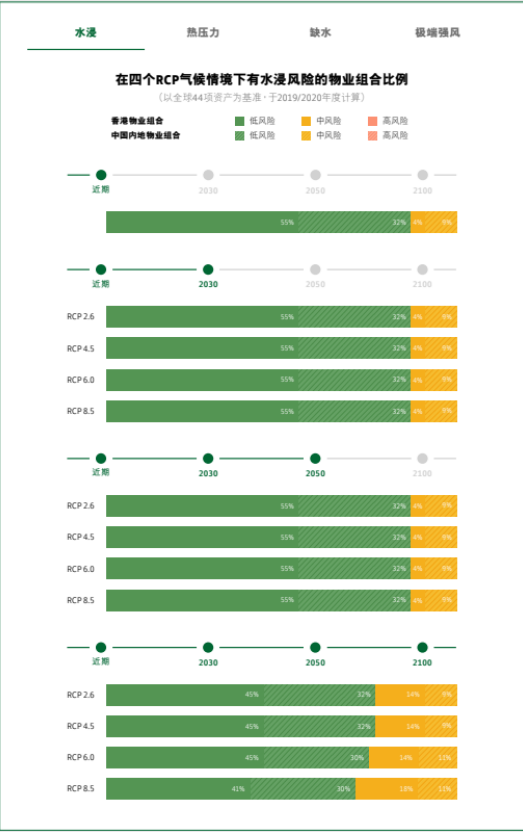
太古地产有限公司（股票代码：01972.HK，简称：“太古地产”）成立于1972年，总部位于香港，业务遍及香港、中国内地、东南亚（包括新加坡、雅加达、胡志明市及曼谷）及美国。太古地产致力于发展及管理大型综合项目，将其发展为都市核心地标，持续创造长远价值。太古地产于2012年在香港联合交易所主板上市。

太古地产对可持续发展的承诺坚定不移。



从情景分析到财务影响的传导机制

太古地产通过资产层面的物理风险建模及基于情景的转型风险分析，评估气候变化对财务表现及现金流的影响。公司采用与IPCC一致的气候情景，覆盖多个时间跨度，测试资产、运营及开发项目的风险敞口，并评估其对财务报表、现金流、融资渠道或资本成本的潜在影响，包括当前和未来的情况。跨职能研讨会、精算建模及敏感性分析为风险与机遇的量化提供支撑。此外，公司亦识别绿色建筑及绿色金融所带来的财务增长机遇。



香港上市公司ESG报告披露案例3

恒安国际集团有限公司：通过气候情景分析，识别物理风险高暴露运营点，并开展转型风险财务量化影响分析，完善气候韧性分析。

恒安国际集团有限公司

公司简介

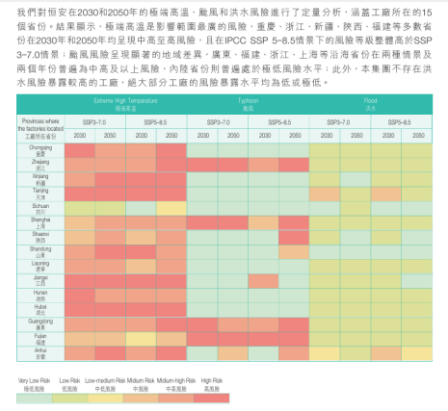
恒安国际集团有限公司（股票代码：01044.HK，简称“恒安国际”）创立于1985年，是中国知名的生活用纸和妇幼卫生用品制造商，旗下卫生巾、生活用纸和婴儿纸尿裤三大主导产品市场占有率在中国内地名列前茅，同时业务遍及全球63个国家与地区。1998年12月8日，恒安国际在香港联交所上市。



以气候情景分析评估气候韧性，以价值链碳排放数据核算推进重点领域减排实践，夯实管理基础

气候情景分析：针对物理风险，基于IPCC共享社会经济路径SSP3-7.0和SSP5-8.5两个情景，识别极端高温、洪水及台风等主要物理风险的高暴露运营点；针对转型风险，通过量化IEA既定政策情景、已宣布承诺以及净零排放情景下碳排放、碳价变化带来的成本及财务影响，实现气候风险从情景分析向财务影响的量化传导，并在此基础上结合企业气候应对策略评估气候韧性。

价值链碳排放：通过完整的范围1、范围2、范围3全价值链温室气体排放的核算，识别主要碳排放环节，聚焦重点领域推进节能管理、工艺优化、物流提效及可再生能源替代，以推动全价值链减碳实践。



物理风险高暴露运营点识别

全球對碳排放的監管日益嚴格，中國於2021年啟動了全國碳交易試點市場，截至2025年底，全國碳市場配額最高價格達到106.02人民幣/噸，較2021年開市價格48人民幣/噸上漲超過100%。截至2025年底，本集團已有2家生產公司被納入全國碳交易市場，3家生產公司被納入省級碳交易市場，整體碳強度基本呈現盈餘狀態。然而，隨著國家對企業減排要求的不斷提高，未來碳價可能將呈現不斷上漲的趨勢。我們對IEA的3個情景下2030年、2040年以及2025年碳排放成本在我們總營收的佔比進行了預測，預測結果如下：

氣候情景	2030	2040	2050
STEP	<0.01%	1%	1%
APS	<0.01%	2%	4%
NZE	<0.01%	2%	5%

GHG Emission Costs as A Percentage of Total Revenue
溫室氣體排放成本佔總營收比例

量化支付碳價帶來的成本及財務影響

GHG emission in Scope 3 (Kilotonnes CO ₂ equivalent, ktCO ₂ e) 溫室氣體排放範圍3 (千噸二氧化碳當量, ktCO ₂ e)	2025	2024
Total GHG emissions: Scope 3 ¹ 範圍3溫室氣體排放總量 ¹	1,802	1,853
Category 1 – Purchased goods and services ¹ 類別1 – 購買的商品和服務 ¹	1,273	1,298
Category 2 – Capital goods 類別2 – 資本商品	3	5
Category 3 – Fuel and energy-related activities 類別3 – 燃料和能源相關活動	201	188
Category 4 – Upstream transportation and distribution & Category 9 – Downstream transportation and distribution 類別4 – 上游運輸和配送&類別9 – 下游運輸和配送	239	282
Category 5 – Waste generated in operations 類別5 – 運營中產生的廢物	3	2
Category 6 – Business travel 類別6 – 商務旅行	1	1
Category 7 – Employee commuting 類別7 – 員工通勤	10	10
Category 12 – End-of-life treatment of sold products 類別12 – 處理售出終止的售出產品	72	67

完整价值链碳盘查

来源：恒安国际《2025年气候相关财务信息披露 (TCFD) 报告》

香港上市公司ESG报告披露案例4

康师傅控股有限公司：采用国际权威工具开展气候相关情景分析，系统评估气候相关风险与机遇，并量化其对财务状况、表现及现金流的影响，提升气候信息披露质量。

康师傅控股有限公司

公司简介

康师傅控股有限公司（股票代码：00322.HK，简称“康师傅”）主要在中国从事生产和销售方便面及饮品。康师傅于1996年2月在香港联交所主板上市，截至2025年12月31日市值达665亿港币，现时为摩根士丹利资本国际 (MSCI) 中国指数成分股及恒生指数成分股。“康师傅”作为中国家喻户晓的品牌，致力于为广大消费者提供安全、美味、健康的食品。

基于多情景假设开展气候相关情景分析，评估其财务影响

气候相关情景分析：基于政策、经济、自然条件及技术发展等合理假设，结合行业特性与运营实际，系统评估自然条件、政策法规、市场动态及技术革新等不确定因素，参照IPCC共享社会经济路径SSP1-2.6、SSP5-8.5情景、NGFS当前政策情景及IEA2050年净零排放情景，系统性评估康师傅主营业务活动在气候物理风险及转型风险下的适应能力。

财务影响分析：对影响财务状况、财务表现及现金流量的气候相关风险与机遇进行评估，系统评估和分析各项风险和机遇因素对康师傅的生产运营造成的实质性当期财务影响及预期财务影响。

气候相关风险与机遇的财务影响评估示例

- 对于气候相关急性物理风险 — 台风/暴雨：“当期财务影响：经评估，暂无重大财务影响，2025年存货及房屋设备受损、停工的直接和间接损失金额与2025年年报‘其他经营费用’科目相关联。相关损失已通过商业保险完成赔付。预期财务影响：若极端天气频发，可能使得公司生产、仓储、设备等资产损毁、生产停工等直接或间接损失增加。”
- 对于气候相关机遇 — 市场：“当期财务影响：因涉及商业敏感信息，暂未提供相关财务影响的量化数据。利用公共激励政策为集团带来的额外补贴与2025年年报‘其他净收入’科目相关联。预期财务影响：未来如积极推进自身低碳转型，有助于获取更多经济支持。”

来源：康师傅控股《2025年年报》

气候相关风险与机遇的财务影响评估示例											
Climate-related risks and opportunities											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											
Risk categories											

香港上市公司ESG报告披露案例5

创新实业集团有限公司：依托既定政策情景和净零排放情景开展评估，将气候风险与绿色铝机遇分析传导至市场份额、盈利空间、现金流和资本开支，并嵌入战略规划、投资决策与预算管理，形成“情景分析 — 风险机遇 — 财务影响 — 资源配置”闭环。

创新实业集团有限公司

公司简介

创新实业集团有限公司（股票代码：02788.HK，简称“创新实业”）专注于铝产业链上游的电解铝和氧化铝生产，打造了高自给率且强互补性的电解铝产业链一体化生态系统，覆盖能源-氧化铝精炼-电解铝冶炼，致力于实现“世界级绿色铝产业集团”发展愿景。

自2012年起，公司深耕内蒙古霍林郭勒与山东滨州两大资源富集区域，实现氧化铝与电力高度自给，锚定成本优势。公司积极布局绿色能源，已建成1540MW风电项目，结合110MW光伏及配套储能项目陆续建设投运，加速成型新能源体系，为推进公司的绿色铝产业布局奠定重要基础。公司在沙特阿拉伯投资50万吨电解铝产业链综合项目，依托当地能源成本、港口物流及区域市场需求，积极拓展海外市场，优化全球产能布局。

开展气候情景分析，明确财务影响传导路径

开展气候情景分析：选择依托IEA既定政策情景、IEA净零排放情景、IPCC AR6情景，聚焦2030、2040及2050年三个关键时间节点，全面评估了气候变化对自身商业模式与价值链的影响。

进行财务影响量化：针对关键气候风险和机遇对采购、生产、销售、合规、投资等环节的影响进行财务量化分析，并披露有关财务指标。

财务传导路径案例：

- 机遇：全球低碳转型推动新能源汽车和电网建设等领域绿色铝需求增长，公司依托区域可再生能源优势，优化能源结构、推进低碳技改，有望受益于绿色铝溢价与市场扩容，NZE情景下市场份额与盈利空间将进一步提升；
- 风险：为实现低碳转型，公司推进工艺设备低碳改造和智慧能效管理等项目，财务影响传导到相关资本支出和短期现金流等。

风险类别	风险描述	情景假设	影响程度	风险等级					应对措施
				2030	2040	2050	2030	2040	
转型风险	政策与法规变化	碳中和目标下，碳排放权交易体系完善，碳关税实施，绿色供应链要求提升	高	中	中	中	中	中	加强碳排放管理，提升绿色供应链水平，积极应对碳关税。
	技术变革	清洁能源技术突破，绿色制造技术普及	中	中	中	中	中	中	加大研发投入，提升绿色制造水平，降低碳排放。
物理风险	极端天气事件	海平面上升，极端天气频发，影响生产设施安全	高	中	中	中	中	中	加强设施安全防护，提升应急响应能力，购买相关保险。
	资源短缺	水资源短缺，能源供应紧张	中	中	中	中	中	中	优化资源配置，提升资源利用效率，开发替代资源。

风险类别	风险描述	情景假设	影响程度	风险等级					应对措施
				2030	2040	2050	2030	2040	
转型风险	政策与法规变化	碳中和目标下，碳排放权交易体系完善，碳关税实施，绿色供应链要求提升	高	中	中	中	中	中	加强碳排放管理，提升绿色供应链水平，积极应对碳关税。
	技术变革	清洁能源技术突破，绿色制造技术普及	中	中	中	中	中	中	加大研发投入，提升绿色制造水平，降低碳排放。
物理风险	极端天气事件	海平面上升，极端天气频发，影响生产设施安全	高	中	中	中	中	中	加强设施安全防护，提升应急响应能力，购买相关保险。
	资源短缺	水资源短缺，能源供应紧张	中	中	中	中	中	中	优化资源配置，提升资源利用效率，开发替代资源。

情景分析与财务影响量化

公司开展对业务策略、运营有主要影响的氣候相關風險與機遇的定性情景分析。針對關鍵風險、機遇對採購、生產、銷售等環節的影響進行財務量化分析。

風險應對

公司針對已識別風險制定動態風險管理計劃，並持續動態調整更新應對措施和行動計劃。同時對高風險項制定專項計劃，明確責任部門、預算、時間節點；中低風險項納入常規運營管控，通過流程優化、技術改造緩解。基於年度評估、政策變化及市場反饋更新應對措施，優化應急機制；同時將氣候機遇轉化為具體行動計劃，明確收益目標與考核機制，實現風險應對與價值創造協同。

转型风险和物理风险气候情景分析结果节选

情景分析与财务影响量化管理机制

来源：创新实业《2025年环境、社会及管治 (ESG) 报告》



专题二

可持续鉴证 — 从合规应对到鉴证 能力建设

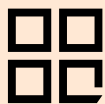
可持续信息披露的价值，既取决于企业所披露内容的实质与质量，也取决于相关信息能否获得独立可靠的验证。在监管制度建设的推动下，独立第三方鉴证正经历从自愿选择向合规要求的转变，在企业信息披露中发挥日益重要的增信作用。当前，全球主要司法管辖区正陆续实施或研究强制鉴证安排，推动鉴证逐步融入可持续信息披露监管体系。对香港上市公司而言，提前布局鉴证工作，既有助于适应监管变化，也为检视披露质量、完善内部管理提供了契机。企业可通过规范开展鉴证，提升可持续信息管理的规范性，增强披露信息的可靠性与公信力，进一步巩固投资者及其他利益相关方的信任。

可持续鉴证合规要求逐步明确，企业应关注准则应用并开展布局

可持续鉴证逐步迈向合规义务，提前布局更具主动性

可持续信息鉴证正通过具体监管安排，逐步成为适用企业的信息披露义务。香港会计及财务汇报局于2025年12月发布的咨询建议，拟要求须强制采用香港可持续披露准则的主体，自按该准则进行强制披露的第三个财年起，对范围1、范围2温室气体排放披露取得有限保证，并自第五个财年起，将有限保证覆盖范围扩展至其余强制披露内容。欧盟《企业可持续发展报告指令》(CSRD) 已对适用企业的可持续报告提出有限保证要求，近期简化修订虽调整了适用范围，但仍保留相关鉴证安排。

随着《国际可持续鉴证准则第5000号——可持续鉴证业务的一般要求》(ISSA 5000)、《香港可持续鉴证准则第5000号——可持续鉴证业务的一般要求》(HKSSA 5000)，以及中国财政部《可持续信息鉴证业务准则第6101号——基本准则（试行）》相继发布，上市公司将面对逐步强制的鉴证要求，建议提前了解各类鉴证准则的适用范围与主要要求，为开展鉴证工作做好准备。



鉴证准则及标准采用情况

调研结果显示，在已开展可持续信息鉴证或独立验证的样本企业中：

70%采用ISAE 3000《历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》（修订版）

32%采用AA1000AS《AA1000鉴证标准》

5%采用ISSA 5000《可持续鉴证业务的一般要求》

2%采用中国财政部《可持续信息鉴证业务准则第6101号 — 基本准则（试行）》



- ISSA 5000及中国财政部《可持续信息鉴证业务准则第6101号——基本准则（试行）》自发布以来已获部分样本企业率先采用，新准则在鉴证实践中的应用正在初步落地。建议上市公司持续关注新准则的实施与应用进展，评估现有鉴证安排的适配性，适时作出调整。

应对鉴证合规化趋势，系统推进可持续信息鉴证工作

可持续信息鉴证监管安排与专业准则的逐步完善，为企业开展鉴证及落实合规要求提供了更明确的依据。企业需结合适用要求，评估自身管理基础与鉴证工作要求之间的差距，并考虑分阶段实施安排对准备工作及实施进度的影响。鉴证工作的开展涉及企业内部管理基础、实施条件及相关专业支持等方面的统筹完善，需要合理规划实施路径并预留充足准备周期。因此，上市公司宜提前部署，将监管要求与自身鉴证准备情况相结合，制定相应的鉴证筹备工作规划，推动各项准备与鉴证实施有效衔接。

根据监管要求适时制定鉴证计划	完善数据治理与内部控制以支持鉴证工作	优先开展关键指标鉴证并逐步扩大覆盖范围	尽早委任专业且符合监管要求的鉴证机构
识别适用要求并制定鉴证计划：鉴证监管安排涉及适用主体、实施时间及覆盖范围，建议上市公司持续跟踪上市地及业务涉及地区的鉴证规定，及时评估自身鉴证义务，明确企业适用的执行年度、鉴证范围及保证程度。在此基础上，评估现有鉴证安排与相关要求的差距，确定准备事项及完成时限，并与报告编制、审批及发布进度衔接，为按期满足鉴证要求做好准备。	统一指标定义与数据口径：明确ESG指标的定义、计量方法及数据范围，统一报告期间及核算中使用的假设、估算方法和换算因子，确保各业务单位按照一致标准收集和汇总数据。 完善报告流程与控制措施：建立覆盖数据收集、汇总及报告的规范流程，明确各环节的责任与复核要求。针对关键指标的重大错报风险设置控制措施并检查运行有效性，完整保存原始凭证、计算依据及审核记录。	分阶段推进鉴证实施：香港会计及财务汇报局就可持续鉴证监管框架提出的咨询建议，以范围1、范围2温室气体排放披露的有限保证为起点，再扩展至其余强制披露内容。建议上市公司参考这一实施路径，优先开展范围1、范围2温室气体排放鉴证，随后将其余关键ESG指标纳入鉴证范围，并随数据管理与内部控制的完善，逐步推进整份可持续发展报告的鉴证，确保鉴证范围及实施进度与合规要求有效衔接。	结合监管要求委任鉴证机构：监管机构正加强对可持续鉴证机构的准入管理与执业监督。香港会计及财务汇报局的咨询建议提出，强制鉴证须由符合注册要求的可持续鉴证机构及相关职业人员承担，并依据HKSSA 5000及相关质量管理、职业道德标准开展。建议上市公司评估鉴证机构的鉴证经验、团队专业能力与质量管理与独立性保障机制，尽早委任专业机构，并关注后续监管要求提出的注册及准入条件，及时评估所委任机构能否满足相关要求。

香港上市公司ESG报告披露案例

奇瑞汽车股份有限公司：2025年ESG报告作为上市后首份报告，即依据ISSA 5000及AA1000标准完成第三方鉴证，以透明、可信、可验证的信息披露，体现公司扎实的ESG管理基础。

奇瑞汽车股份有限公司

公司简介

奇瑞汽车股份有限公司（股票代码：09973.HK，简称“奇瑞汽车”）成立于1997年，总部位于安徽省芜湖市，是全球领先的乘用车制造企业之一。公司以自主创新为发展根基，业务覆盖传统燃油车、新能源、智能网联及出行生态等领域，致力于以更安全、更绿色、更智能的汽车产品和服务，为全球用户提供高品质出行体验。公司于2025年9月在香港联交所主板上市。

上市后首份报告引入高标准第三方鉴证，提前衔接可持续鉴证新要求

提前应用ISSA 5000鉴证标准：针对2025年度可持续发展绩效信息，奇瑞汽车委托独立第三方鉴证机构依据ISSA 5000开展有限保证，范围覆盖重要性评估、供应商筛选与评估、能源消耗，以及范围1、范围2温室气体排放等核心ESG指标。

“关键数据+报告整体”双层鉴证：对核心绩效数据依据ISSA 5000开展有限保证，同时依据AA1000审验标准对报告整体执行类型2中度审验。

奇瑞汽车通过上述“关键绩效数据+报告整体”的组合鉴证方式，巩固其ESG数据治理和内控流程，提升ESG信息的透明度和可信度，为更好地应对香港可持续披露的“强制鉴证”趋势奠定基础。

2025
Environmental, Social and Governance Report



环境、社会与管治报告

奇瑞汽车
CHERY AUTO

TUVNORD

鉴证声明书

鉴证范围

鉴证标准

鉴证机构

鉴证日期

鉴证师

鉴证报告编号

鉴证报告有效期

鉴证报告摘要

鉴证报告全文

TUVNORD

鉴证声明书

鉴证范围

鉴证标准

鉴证机构

鉴证日期

鉴证师

鉴证报告编号

鉴证报告有效期

鉴证报告摘要

鉴证报告全文

TUVNORD

鉴证声明书

鉴证范围

鉴证标准

鉴证机构

鉴证日期

鉴证师

鉴证报告编号

鉴证报告有效期

鉴证报告摘要

鉴证报告全文

TUVNORD

鉴证声明书

鉴证范围

鉴证标准

鉴证机构

鉴证日期

鉴证师

鉴证报告编号

鉴证报告有效期

鉴证报告摘要

鉴证报告全文

来源：奇瑞汽车《2025年环境、社会及管治报告》



专题三

董事会ESG治理 — 从合规履职到价值 创造

随着港股ESG披露及企业管治要求持续深化，董事会在ESG治理中的责任与履职要求进一步明确。《ESG守则》明确规定，董事会对发行人的ESG策略及汇报承担全部责任，并要求ESG报告载列董事会声明，披露董事会对ESG事项的监管、ESG管理方针及策略，以及对相关目标进展的检讨情况。与此同时，香港联交所于2024年新修订的《企业管治守则》及相关上市规则，进一步强化董事会效能及风险管理和内部监控等方面的企业管治要求。修订后的新规将企业管治及ESG列为董事年度培训特定主题之一，并加强了董事会及员工多元化政策的披露要求等。相关新规于2025年7月1日生效，适用于自该日起开始的财政年度，进一步推动董事会ESG履职向更具实质性的治理实践深化。

在此基础上，香港联交所发布的《董事会及董事企业管治指引》进一步为董事会履职提供实务参考，例如董事会可根据企业自身情况设立可持续发展委员会，以监察可持续发展及ESG事项的管理；薪酬委员会在考虑薪酬安排时，亦可将气候相关绩效指标纳入考量。

在此监管框架下，董事会不仅需要重大ESG事项保持有效监督，更需要具备与发行人业务及风险状况相匹配的专业知识和能力，并将重大ESG风险纳入整体风险管理及内部监控体系。ESG正逐步成为董事会履行监督与战略治理职责的重要组成部分，ESG治理由“合规履职”迈向“价值驱动”，成为提升董事会治理效能、增强企业长期韧性的重要方向。

香港联交所新规叠加管治指引，港股ESG治理建设加速推进

2025年是香港ESG披露新规落地的首个财年，修订后的《企业管治守则》及相关上市规则也于2025年7月1日及之后开始的财政年度正式生效，双重要求推动香港上市公司ESG治理体系加快完善。目前多数企业已完成ESG治理基础搭建，董事会监管责任基本压实，董事ESG专业能力建设、多元化机制搭建、目标管理、风险防控等工作均有序推进。

治理能力

监管

董事会ESG监管覆盖度已达较高水平，**100%**样本企业披露董事会对ESG事宜的监管职责，**93%**披露董事会ESG管理方针及策略及ESG目标检讨机制，治理层的ESG监管责任披露已较充分。

培训

董事ESG能力建设普及度良好，**86%**样本企业披露董事已接受ESG相关主题培训，为治理层决策ESG相关事项提供了专业支撑。

多元化

组织多元化政策覆盖率较好但量化目标不足，**81%**样本企业已制定覆盖董事会及全体员工的多元化政策，但仅**33%**的样本企业在多元化政策中包含促进董事会成员多元化的量化目标。

运营实践

ESG目标

ESG目标管理基础扎实，**95%**样本企业已制定ESG目标，**93%**同步披露了ESG目标的跟进进展，目标闭环管理能力已初步形成。

风险管理

ESG风险防控与激励机制建设初见成效，**67%**样本企业已搭建ESG风险管理机制，**60%**已将ESG工作成效与高管薪酬挂钩，风险管控与考核导向作用逐步显现。

制度体系

ESG顶层制度与数据支撑是当前短板，仅**39%**样本企业制定纲领性管理制度，仅**27%**搭建了ESG数据系统，制度落地与数字化支撑能力有待进一步强化。

监管要求持续深化，建议持续完善ESG治理体系

香港联交所ESG新规及《董事会及董事企业管治指引》对上市公司治理提出更具体要求，推动企业由ESG治理框架搭建进一步向机制落实和管理提质转变。在已有治理基础上，企业可重点围绕管理体系、ESG风险管理、目标管理、多元化、董事培训五个方面查漏补缺，进一步提升ESG治理的系统性与有效性。

ESG治理提升



ESG管理体系建设

- 建议进一步完善ESG相关制度和组织架构，明确董事会、专门委员会及管理执行层的职责分工，并通过ESG管理制度或管理手册等文件予以规范。



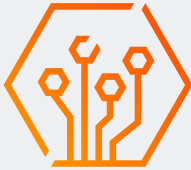
ESG风险管理

- 建议将ESG风险纳入公司整体风险管理体系，由董事会或其下设专门委员会负责统筹和监督，定期识别和评估ESG、气候变化等风险，并结合业务实际制定相应的风险应对措施和预案，提升ESG风险管理的系统性和有效性。



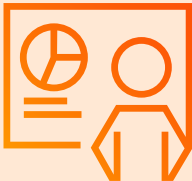
ESG目标管理

- 建议进一步完善ESG目标的制定、跟踪和检讨机制，由董事会对重点ESG目标进行监督，并根据业务特点将相关目标落实至具体部门或业务单元。企业还可逐步将重点ESG指标与管理层绩效考核相结合。



多元化管理

- 建议逐步完善董事会及员工层面的多元化政策和管理安排，制定并推进多元化目标及检视机制，定期评估性别、年龄、文化及教育背景、专业经验、行业知识等方面的结构与能力配置。



ESG培训

- 建议建立常态化的董事及高级管理人员ESG培训安排，结合监管要求和公司实际，围绕ESG监管政策、气候治理、行业实践等内容开展针对性培训，并根据监管及市场变化及时更新培训内容。

香港上市公司ESG报告披露案例1

复星国际有限公司：通过董事会监督、分层治理、董事培训及ESG绩效考核机制，推动ESG责任由治理层向管理层及业务端逐级落实。

复星国际有限公司

公司简介

复星创立于1992年，经过逾30年发展，已成为一家创新驱动的全球家庭消费产业集团。秉持让全球家庭生活更幸福的使命，复星致力于服务全球家庭客户，战略聚焦健康、快乐、富足的幸福生态系统。2007年复星国际有限公司在香港联交所主板上市（股份代号：00656.HK，简称：复星国际），截至2026年6月30日，公司总资产达人民币7123亿元，最新MSCI ESG评级为最高级AAA。



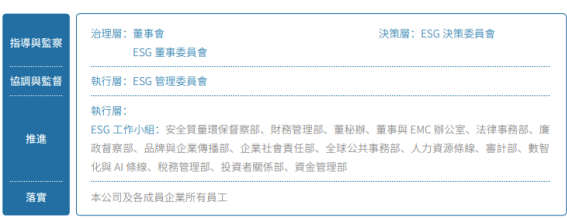
董事会ESG效能重塑：以治理架构、董事培训和绩效考核强化责任落实

搭建自上而下的ESG治理架构：“董事会为本公司ESG事宜最高管治机构。为加强董事会对ESG事宜的管理，本公司在董事会下设立ESG董事委员会。”同时，复星国际在管理及决策层设立ESG决策委员会，并在其下设立ESG管理委员会；ESG管理委员会下进一步设ESG工作小组，负责相关工作的落实与推进，形成自上而下的治理机制。

强化董事会监督与能力建设：“本公司ESG董事委员会定期向董事会汇报ESG风险评估的结果及相关表现，以进行持续监察。”2025年，ESG董事委员会召开会议2次，审阅ESG报告并听取工作进展、下一阶段计划及国内外ESG监管动态与关注趋势；同时，“本集团定期为董事提供气候相关议题的培训”，持续提升董事在气候治理及风险和机遇应对方面的能力。

将ESG纳入绩效与责任闭环：“本集团建立了ESG绩效考核机制，将本集团的ESG表现与董事会绩效挂钩”，并在《复星国际执行董事绩效考核书》中明确ESG评级、ESG体系建设、责任投资管理、碳中和管理、ESG风险管理等“ESG考核指标”，占总体绩效考核的10%；相关机制亦延伸至集团CEO及各业务集团责任人。

来源：复星国际《2025年环境、社会及管治报告》



治理

本集團將氣候變化相關風險與機遇納入 ESG 管治體系，由董事會統籌指導及監督氣候相關工作，並持續關注氣候變化對集團業務和運營的潛在影響。在董事會領導下，本集團建立了由 ESG 董事委員會、ESG 決策委員會、ESG 管理委員會及相關工作小組組成的氣候治理架構，推動氣候相關策略與行動落實。

董事會密切關注全球氣候變化相關趨勢，了解相關議題對本集團業務和運營的影響。本集團定期為董事提供氣候相關議題的培訓，確保所有董事掌握最新的發展動態，持續提升董事在氣候治理及風險和機遇應對方面的能力。

圍繞碳中和目標，本集團設立碳中和委員會及碳中和工作小組，負責統籌推進碳中和相關工作，並通過匯報機制持續跟進管理進展。同時，我們將碳中和管理指標納入集團 CEO 及各業務板塊責任人的 ESG 管理績效考核機制，強化責任落實。

本集團制訂《[氣候變化和能源政策](#)》，指導與鼓勵各相關方與復星一起履行氣候承諾。

具體氣候治理內容請參見本報告 2.1《[精益治理](#)》章節及《[復星國際 2025 年氣候信息披露報告](#)》的治理章節。

2.2.4 績效考核

本集團建立了 ESG 績效考核機制，將本集團的 ESG 表現與董事會績效掛鉤，旨在通過建立自上而下的 ESG 提升長效機制，不斷促進復星的可持續發展。我們在《[復星國際執行董事績效考核書](#)》中明確了執行董事的「ESG 考核指標」，包括 ESG 評級、ESG 體系建設、責任投資管理、碳中和管理、ESG 風險管理，佔總體績效考核的 10%。「ESG 考核指標」會根據行業特點不斷進化。

我們亦將 ESG 管理績效考核機制及「ESG 考核指標」的覆蓋範圍延伸至本集團 CEO 及各業務集團責任人，以促進 ESG 重要議題的管理提升及與企業經營的緊密融合，推動 ESG 管理體系在全集團範圍內的進一步貫徹與落實。

為進一步明確和強化管理層的 ESG 職責，我們針對 ESG 負面事件建立相關處罰機制。如本集團建立安全事故分級機制，針對一般事故、較大事故、重大事故及特重大事故制訂不同級別的處罰措施，所有處罰措施均覆蓋至本集團各級管理層。

香港上市公司ESG报告披露案例2

顺丰控股股份有限公司：ESG治理架构推动ESG深度嵌入主营业务，形成“绿色物流+责任运营”的商业价值闭环。

顺丰控股股份有限公司

公司简介

顺丰控股股份有限公司（股票代码：002352.SZ，06936.HK，简称“顺丰”）提供包括时效快递、经济快递、快运、冷运及医药、同城即时配送、供应链及国际（含国际快递、国际货运及代理、供应链）等物流服务。同时，公司以领先的科技赋能，为客户打造全球端到端一站式安全高效的智慧供应链体系。

治理导向，价值穿透：以四级架构牵引“战略—风险—业务”的ESG价值引擎

权责分明的ESG治理体系：

顺丰将ESG理念融入公司发展战略，建立“董事会-战略委员会-可持续发展领导小组-专项工作组”的四级治理架构。



ESG治理架构

顺丰将ESG理念融入公司发展战略，搭建科学规范的ESG管理机制与清晰透明的ESG治理架构，全面落实ESG相关策略，助力公司业务可持续发展。

该图展示了顺丰的ESG治理架构，分为四个层级：1. 董事会（最高决策层），下设审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略委员会（履行可持续发展及管治职能）、风险管理委员会。2. 董事会战略委员会（负责决策可持续发展核心领域的战略、策略、目标和重点工作范围，监督并指导ESG工作的落地执行，确保ESG治理融入公司战略发展）。3. 可持续发展领导小组（由首席执行官(CEO)负责监督，首席财务官(CFO)、首席运营官(COO)、首席市场官(CMO)、首席技术官(CTO)以及首席人力资源官(CHO)为核心成员，主要负责根据可持续发展战略制定符合公司实际情况的可持续发展目标，并对目标进行定期回顾）。4. 可持续发展专项工作组（由董事会办公室、可持续发展工作相关的职能部门、BU/事业部、BU/业务单元代表人构成，负责ESG相关工作的协调执行和落实推进，通过可持续发展管理体系建设和制定集团目标在各业务单元与职能体系中的落实，逐步推进可持续发展治理体系化）。此外，还有日常管理和落地实施两个环节，分别负责协调执行和落地实施，并定期向可持续发展专项工作组汇报。

ESG目标设定与进度检讨：

董事会负责监督和管理公司可持续发展事宜，决策可持续发展核心领域的战略目标、策略方向和重点工作范围，监督并指导ESG工作的落地执行，确保ESG治理融入公司战略发展。可持续发展领导小组成员薪酬与ESG绩效挂钩。董事会定期检讨目标进度，积极回应利益相关方的关切，持续提升ESG管治水平。

ESG风险管理：

顺丰已将包括气候变化在内的ESG相关风险融入公司风险评估体系，定期开展风险识别和评估，制定相应的风险应对措施。董事会风险管理委员会作为最高风险管理机构，负责ESG风险的识别、预防和管控。

管理闭环：目标、行动、披露与绩效联动，提升ESG治理执行力

公司管理层围绕重大ESG议题建立目标管理与行动计划，将绿色物流、绿色包装、员工安全、客户体验、信息安全、合规经营等要求分解至相关业务单元。

通过跨部门协作机制推动ESG事项落地，形成从议题识别、目标设定、措施执行、过程跟踪到信息披露的闭环管理。

来源：顺丰控股《2025年可持续发展报告》

香港上市公司ESG报告披露案例3

海尔智家股份有限公司：搭建覆盖全球的ESG治理体系，持续赋能ESG管理建设，并将ESG表现与管理层薪酬挂钩，促进ESG战略与运营的深度融合。

海尔智家股份有限公司

公司简介

海尔智家股份有限公司（股票代码：600690.SH、06690.HK、690D.DE，简称“海尔智家”）是一家为全球用户提供美好智慧生活解决方案的智慧家庭生态品牌商，主要从事冰箱/冷柜、洗衣机、空调、热水器、厨电、小家电等智能家电产品与智慧家庭场景解决方案的研发、生产和销售，通过丰富的产品、品牌、方案组合，创造全场景智能生活体验，满足用户定制美好生活的需求。根据世界权威市场调查机构欧睿国际调研数据，截至 2025年，海尔全球大型家用电器品牌零售量连续17年蝉联世界第一，同时，海尔品牌冰箱、洗衣机零售量在全球大家电品牌中分别连续18年和17年蝉联第一。

全球化ESG治理体系，深度融合ESG管理与企业战略

搭建全球化ESG治理架构：建立了由治理层、管理层与执行层组成的覆盖海外体系的ESG管治架构。董事会为最高决策机构，下设立环境、社会及管治委员会（“ESG委员会”）。ESG委员会下设ESG执行委员会，由核心管理层组成，负责将ESG策略融入公司的战略运营中。ESG执行办公室及各链群负责公司 ESG具体执行工作。海外各区域均成立了ESG管理架构，并根据其所适用的法律法规， 推进ESG的相关工作。

进行ESG管理赋能：ESG委员会每年定期召开会议，听取管理层关于ESG事项的汇报，评估ESG工作情况以及面临的风险和机遇、制定ESG愿景、目标和策略，确保将 ESG相关影响、风险和机遇纳入决策考虑。不定期邀请行业资深专家开展培训课程，涵盖ESG发展趋势、优秀实践和专业技能等方面，确保董事会、管理层及相关人员的ESG知识水平和实践能力能够满足公司战略、制度执行与监督的需求。

明确可持续薪酬机制：将ESG指标与部分高管及核心员工薪酬挂钩，以推动ESG工作与公司运营相结合。同时，结合业务特点及ESG目标，将ESG关键指标，如培训到位率、以旧换新成效、反舞弊调查、质量损失、质量认证、安全生产等纳入对应管理员工的月度绩效考核，以驱动ESG目标实现。



海尔智家ESG治理架构

来源：海尔智家《2025年环境、社会及管治 (ESG) 报告》



海尔智家ESG能力建设及激励机制

香港上市公司ESG报告披露案例4

香港中华煤气有限公司：通过分层治理架构、重点ESG事项审议以及明确比例的薪酬挂钩安排，形成职责清晰、监督具体、责任落实的ESG治理机制。

香港中华煤气有限公司

公司简介

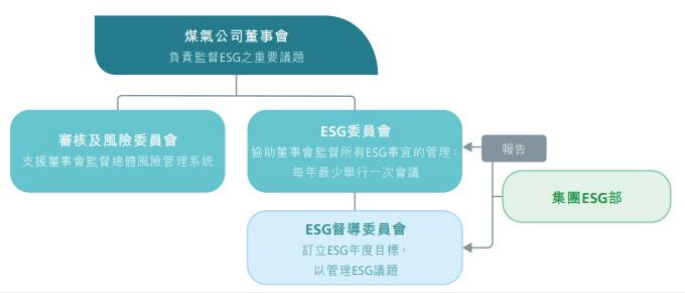
香港中华煤气有限公司（股票代码：00003.HK，简称“香港中华煤气”）于1862年成立，是香港历史最悠久的公用事业机构，亦是本港规模最大的能源供应商之一，企业管理和营运均达到世界级水平。香港中华煤气多年来一直与时俱进，与香港一起成长，由初期供应煤气用于燃点街灯，发展到今天，为广大市民，以至各行各业，提供安全、可靠的能源方案，在大中华能源行业领先同侪。近年来，香港中华煤气亦大力发展清洁能源方案，涵盖“海、陆、空”三大范畴，包括氢能、绿色甲醇，以及可持续航空燃料等，努力实现碳中和的目标。

ESG战略与治理架构建设

细化治理职责，推动ESG目标逐级落实：香港中华煤气已建立由董事会领导的多层次ESG管治架构，并透过ESG委员会及ESG督导委员会形成分层管理体系，以细化的治理职责，深化集团内部ESG理念，并推动ESG策略与政策的落地以及减碳路径图的执行。

明确审议重点，深化董事会层面ESG监督：2025年，ESG委员会已开展会议，审议及讨论多项ESG相关议题，包括ESG评级表现、ESG督导委员会的关键绩效指标、气候相关议题对集团业务带来的风险与机遇及绿色金融的未来发展等，强化支持董事会监督工作。

明确薪酬挂钩比例，强化ESG责任落实：集团已将常务董事及高级管理人员5%的浮动薪酬与ESG目标（如提升ESG评级、减少温室气体排放、达成健康与安全表现目标等）的达成情况挂钩。



本年度，ESG委員會舉行了一次會議，重點審議並討論了以下事項：

- 集團主要的ESG評級表現，包括恒生可持續發展企業指數、明晟（MSCI）ESG評級及標普全球ESG評分，並討論該等評級的最新要求和期望；
- ESG督導委員會的關鍵績效指標，包括減碳工作、多元及包容、安全及健康、網絡安全、治理及供應鏈管理的表現；
- 氣候相關議題對集團業務帶來的風險與機遇；
- 綠色金融的未來發展；
- 檢討2024年環境、社會及管治報告；及
- 批准修訂《環境、社會及管治委員會職權範圍》及《僱員政策》。

来源：香港中华煤气《2025年环境、社会及管治报告》

PwC

2026年香港上市公司环境、社会及管治报告调研 | 年度专题

55

总结与展望

4

总结与展望

对香港上市公司ESG管理的建议

建议1

全链管控， 规范气候披露

打通气候应对全链路管理：明确董事会气候战略决策核心职责，将气候风险管理全面嵌入企业整体风控体系，针对重大风险领域制定可落地的应对预案。

强化气候财务量化披露：深化气候情景分析应用，量化评估气候因素对资本开支、资产价值等财务维度的影响，补足气候相关财务量化指标披露短板，匹配香港联交所披露要求。

完善碳排放核算披露机制：夯实范围1、范围2温室气体排放数据管理基础，分阶段推进范围3温室气体排放数据归集，规范数据收集、审核全流程，保障排放数据披露准确及时。

建议2

鉴证筹备， 筑牢可持续信任根基

以合规要求引领鉴证布局：把握可持续信息鉴证从自愿走向合规的趋势，主动将其纳入年度披露安排，系统规划鉴证工作，在监管与市场预期中赢得主动。

以鉴证要求带动管理升级：将对信息可靠性的要求贯穿可持续数据管理全过程，促进业务、财务与可持续发展职能协作，完善数据与内控体系，使支撑外部鉴证的数据基础同时服务于内部管理决策。

持续拓展鉴证的深度与价值：结合重要议题与数据成熟度，逐步扩大鉴证覆盖范围，并将鉴证发现转化为持续改进的依据，增强可持续信息的决策参考价值，为企业与投资者及其他利益相关方建立长期信任提供支撑。

建议3

体系搭建， 推动ESG治理落实

健全ESG治理权责体系：完善ESG治理架构，明确权责划分，健全ESG风险管控机制，由董事会统筹ESG风险识别、评估管控，强化风险应对能力。完善多元化管理机制，细化董事会多元化政策的量化目标，充分激发董事会决策活力。

绩效挂钩与能力建设：将ESG关键指标纳入绩效考核，保障治理要求落地见效。同时，定期围绕监管新规、气候治理、行业实践等重点领域开展董事专项培训，持续提升治理层ESG决策专业能力。

夯实ESG制度支撑底座：完善ESG全流程管理制度，配套搭建ESG数据管理系统，为制度落地提供数字化支撑，提升ESG管理的规范性与效率。

建议4

数智驱动， 提升ESG披露效能

搭建ESG管理平台：构建覆盖数据填报、任务分配、进度追踪、审核审批等程序的一体化ESG管理平台，通过可视化看板持续监测关键ESG指标及进展，提升跨部门协同效率和整体披露管理效能。

AI辅助数据治理：借助AI对接企业内部业务系统，实现ESG、碳排放及能源等数据自动采集与校验，并通过异常识别和数据质量监控提升数据准确性与可追溯性，减少人工处理与核验工作。

AI辅助披露对标与差距识别：将企业现有ESG内容与香港联交所等监管要求进行智能匹配，辅助识别缺失指标、披露差距及待完善事项，持续跟踪整改进度，帮助企业更加及时、高效响应披露要求。

附录

引文列表

撰稿人

引文列表

1. 主板上市规则附录C2《环境、社会及管治报告守则》，香港联合交易所，
https://cn-rules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEXCN_SC_10553_VER38253.pdf

2. 《优化环境、社会及管治框架下的气候相关信息披露》咨询总结，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/April-2023-Climate-related-Disclosures/Conclusions-Apr-2024/cp202304cc_c.pdf

3. 《香港交易所环境、社会及管治框架下气候信息披露的实施指引》，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Exchanges-guidance-materials-on-ESG/guidance_enhanced_climate_dis_c.pdf

4. 《董事会及董事企业管治指引》，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Whats-New/News-Item/CG_Guide%28202602%29_c.pdf

5. 主板上市规则附录C1《企业管治守则》，香港联合交易所，
https://cn-rules.hkex.com.hk/sites/default/files/net_file_store/HKEXCN_SC_10107_VER39146.pdf

6. 《企业管治守则》及相关《上市规则》条文检讨，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/News/Market-Consultations/2016-Present/June-2024-Review-of-CG-Code/Conclusions-Dec-2024/cp202406cc_c.pdf

7. 《国际财务报告可持续披露准则第1号 — 可持续相关财务信息披露一般要求》，国际可持续准则理事会，
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards-issb/english/2023/issued/part-a/issb-2023-a-ifrs-s1-general-requirements-for-disclosure-of-sustainability-related-financial-information.pdf?bypass=on>

8. 《国际财务报告可持续披露准则第2号 — 气候相关披露》，国际可持续准则理事会，
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards-issb/english/2026/issued/part-a/issb-2026-a-ifrs-s2-climate-related-disclosures.pdf>

9. 《创新实业2025年环境、社会及管治 (ESG) 报告》，创新实业集团有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0401/2026040104581_c.pdf

10. 《康师傅控股2025年年报》，康师傅控股有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0427/2026042700362_c.pdf

11. 《太古地产2025年可持续发展报告》，太古地产有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0408/2026040801512_c.pdf

12. 《恒基地产2025年可持续发展报告》，恒基兆业地产有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0424/2026042402025_c.pdf

13. 《恒安国际2025年气候相关财务信息披露 (TCFD) 报告》，恒安国际集团有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0415/2026041500196_c.pdf

14. 《奇瑞汽车2025年环境、社会及管治报告》，奇瑞汽车股份有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0402/2026040203571_c.pdf

引文列表

15. 《复星国际2025年环境、社会及管治报告》，复星国际有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0428/2026042804574_c.pdf

16. 《顺丰控股2025可持续发展报告》，顺丰控股股份有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0330/2026033001885_c.pdf

17. 《海尔智家2025年环境、社会及管治 (ESG) 报告》，海尔智家股份有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0427/2026042702205_c.pdf

18. 《中华煤气2025年环境、社会及管治报告》，香港中华煤气有限公司，
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0428/2026042801670_c.pdf

19. 《气候相关财务披露建议》，原气候相关财务披露工作组 (TCFD)，
<https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/TCFD-Recommendations-Report-Traditional-Chinese-Translation.pdf>

20. 《自然相关财务披露工作组的建议》，自然相关财务披露工作组 (TNFD)，
<https://tnfd.global/wp-content/uploads/2023/08/%E8%87%AA%E7%84%B6%E7%9B%B8%E5%85%B3%E8%B4%A2%E5%8A%A1%E9%9C%B2%E5%B7%A5%E4%BD%9C%E7%BB%84%E7%9A%84%E5%BB%BA.pdf?v=1725286582>

21. 《企业可持续发展报告指令》，欧洲理事会，
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022L2464>

22. GRI标准，全球报告倡议组织 (Global Reporting Initiative, GRI)，
<https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-simplified-chinese-translations/>

23. SASB Standards Application Guidance，可持续发展会计准则委员会 (SASB)，
<https://www.sasb.org/standards/download/?lang=en-us>

24. 《上海证券交易所上市公司自律监管指引第14号 — 可持续发展报告（试行）》，上海证券交易所，
https://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules/stocks/mainipo/c/c_20240412_10753180.shtml

25. 《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第17号 — 可持续发展报告（试行）》，深圳证券交易所，
https://www.szse.cn/lawrules/rule/stock/supervision/currency/t20240412_606839.html

26. 《北京证券交易所上市公司持续监管指引第11号 — 可持续发展报告（试行）》，北京证券交易所，
https://www.bse.cn/cxjg_list/200021393.html

27. 《新上市申请人指南》，香港联合交易所，
https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Interpretation-and-Guidance/Guide-for-New-Listing-Applicants/newlist_consolidated_c.pdf

28. 《可持续信息鉴证业务准则第6101号 — 基本准则（试行）》，中华人民共和国财政部，
<https://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caizhengxinwen/202601/P020260127388252066600.pdf>

引文列表

29. 《国际鉴证业务准则第3000号（修订版）— 历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》，国际审计与鉴证准则理事会，
<https://www.iaasb.org/publications/international-standard-assurance-engagements-isa-3000-revised-assurance-engagements-other-audits-or>
30. 《国际可持续鉴证准则第5000号 — 可持续鉴证业务的一般要求》，国际审计与鉴证准则理事会，
<https://www.iaasb.org/publications/international-standard-sustainability-assurance-5000-general-requirements-sustainability-assurance>
31. 《香港可持续鉴证准则第5000号 — 可持续鉴证业务的一般要求》，香港会计师公会，
<https://www.hkicpa.org.hk/en/Standards-setting/Standards/New-and-major-standards/New-and-Major-Standards/Sustainability-Standards>
32. 《AA1000鉴证标准》，AccountAbility，
<https://www.accountability.org/standards/aa1000-assurance-standard>

撰稿人

黄启佳

普华永道中国咨询业务

主管合伙人

邮箱: horatio.kk.wong@cn.pwc.com

电话: +86 (21) 2323 8896

钱剑虹

普华永道中国风险与监管业务

主管合伙人

邮箱: claire.qian@cn.pwc.com

电话: +86 (21) 2323 3970

蔡晓颖

普华永道中国消费市场行业咨询业务

主管合伙人

邮箱: amy.cai@cn.pwc.com

电话: +86 (21) 2323 3698

胡牡丹

普华永道中国风险与监管业务
可持续发展服务

合伙人

邮箱: linda.hu@cn.pwc.com

电话: +86 (21) 2323 3329

余洁雯

普华永道中国风险与监管业务
可持续发展服务

合伙人

邮箱: kanus.km.yue@cn.pwc.com

电话: +852 2289 1989

韩廷存

普华永道中国风险与监管业务
可持续发展服务

合伙人

邮箱: tingcun.han@cn.pwc.com

电话: +86 (10) 6533 7307

任伶俐

普华永道中国风险与监管业务
可持续发展服务

合伙人

邮箱: mary.l.ren@cn.pwc.com

电话: +86 (10) 6533 5066

杨婧怡

普华永道中国风险与监管业务
可持续发展服务

高级经理

邮箱: jingyi.j.yang@cn.pwc.com

电话: +86 (21) 2323 3935

谢谢

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2026 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。详情请进入 www.pwc.com/structure。