

A股ESG信披:量质齐升,

——《2025年中国上市公司ESG信息披露分析与展望报告(A股)》

近日,随着国内监管力度的加大,中国企业环境、社会及治理(ESG)信息披露正经历深刻变革。此前,中国企业在编制ESG报告时,多参照全球报告倡议组织(GRI)、港交所ESG指引等国际框架。如今,在财政部、证监会及三大交易所的共同推动下,本土化、强制化的ESG信息披露体系正快速成型。

2024年,沪深北证券交易所率先发布《上市公司可持续发展报告指引》(以下简称《指引》),并于2025年初推出配套的《上市公司可持续发展报告编制指南》(以下简称《指南》)。同年3月,证监会修订《上市公司信息披露管理办法》,首次在部门规章层面明确“可持续发展报告”的规范要求。2024年11月,财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则(试行)》。2025年4月,财政部进一步发布了《企业可持续披露准则第1号——气候(试行)(征求意见稿)》。这一系列举措标志着中国ESG信披正从依赖国际标准,逐步转向构建具有中国特色的披露体系,为企业和投资者提供了更为清晰、统一的本土化规范。

作为长期关注中国上市公司ESG发展的专业ESG咨询机构,商道咨询连续14年开展ESG信息披露

统计研究。值此中国特色ESG披露体系成型之际,商道咨询于今年夏季发布《2025年中国上市公司ESG信息披露分析与展望报告(A股)》。本次报告在以往研究方法的基础上,特别纳入了交易所《指引》和《指南》中重点关注的议题分析与披露,如双重重要性、四要素运用等,并对ESG报告质量进行了量化分析,依据披露项数量评估企业ESG信息披露的完整性。

研究构建了多层次的样本覆盖体系,包含A股全部上市公司、沪深300成分股及依据最新政策纳入的强制披露范围企业。其中,A股全样本数据为观察市场及行业ESG实践全貌提供了宏观视角;沪深300成分股数据通过长期追踪助力挖掘历史演进趋势,为研判行业发展方向提供支撑,成分股涵盖各行业龙头企业,反映市场前瞻方向;新增的强制披露范围分析则聚焦政策合规核心领域,为企业把握监管要求提供直接参考。

商道咨询的报告不仅反映了中国ESG信披体系的快速发展,也为市场参与者在新的监管环境下提供了关键洞察,助力企业更好地践行ESG理念,提升可持续发展水平。

量质双升揭示ESG发展正步入快车道

基于对ESG报告的深度解析,我们发现企业ESG实践正步入快车道,报告总量与质量呈现同步上升态势。

截至2025年5月29日,A股已有2456家上市公司发布2024年度ESG报告,较上年新增366家,占全部A股上市公司总数的45.4%,报告增长率达17.51%。从各交易所表现来看,北交所企业ESG报告发布率从2.82%跃升至14.34%,增长率高达408.51%,成为各大交易所中表现最为突出的板块;沪深交易所报告数量虽增速放缓,但仍保持10%以上的增长水平。

在行业方面,2025年A股上市公司行业ESG报告发布率排名前三的行业分别是金融业、公用事业和能源业,与上年保持一致,发布率分别为90%、74%

和59%。与上年相比,除了金融业披露率轻微下降以外,其他各个行业的披露率均有不同程度的上升,其中,公用事业行业ESG报告发布率的增长最为显著,增长9.7%。

在数量稳步提升的同时,ESG报告质量同步改善。多数企业报告结构日趋规范,在本次研究监测的13项披露要点中,沪深300和强制披露范围超半数企业已覆盖8项以上,结构化披露基础持续夯实。具体来看,发布ESG报告的企业在利益相关方沟通、实质性议题分析及董事会监管事宜等核心领域的披露率均突破90%。在强制披露范围内,78%的企业完成气候风险与机遇识别,71%的企业运用双重重要性原则开展议题分析,48%的企业已明确设定减排目标及实施路线图。

新规落地凸显国内监管政策对ESG信披的核心引导作用

在沪深300及强制披露范围的上市企业中,2025年ESG报告编制标准呈现“本土指引主导、国际标准并行”的鲜明特征。

与去年GRI标准领跑的格局不同,今年A股本土指引体系以绝对优势成为企业首选——《指引》《指南》等本土标准在强制披露范围内被431家企业采用,占比高达96.64%,充分彰显国内监管政策对ESG信息披露的核心引导作用。

对于多地上市企业而言,报告编制标准呈现显著的地域性合规特征。在同时于港股和A股上市的企业中,其ESG报告编制说明普遍同时提及A股《指引》与港股《ESG守则》两项规范。数据显示,140家在港交所上市的企业中,133家严格遵循港股《ESG守则》编制报告,合规率达95%,凸显跨市场上市企业对地域

监管要求的精准响应。

国际标准应用方面,GRI标准仍保持稳定影响力,358家企业将其纳入参考框架,占比80.27%,继续在国际标准中保持领先。值得注意的是,虽非专项ESG报告标准,联合国2030年可持续发展目标(SDGs)仍被228家企业(占比51.12%)在编制说明中引用,反映出国内企业对全球可持续发展目标的积极呼应与主动衔接。ISSB准则(包括IFRS S1和IFRS S2)的采用率相比于去年的12.6%,上涨到了18%,在国际标准中占比仅次于GRI标准和联合国可持续发展目标。

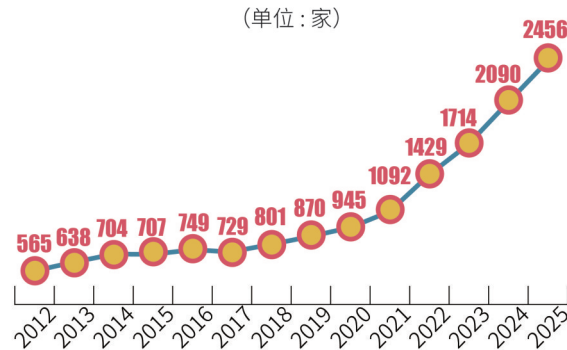
在未来全行业的ESG信披发展过程中,也将出现“本土指引主导、国际标准并行的”特征,以《指引》和《指南》为纲,根据企业和行业的需求添加拓展要求和标准。

双重重要性分析不足影响ESG议题识别全面性

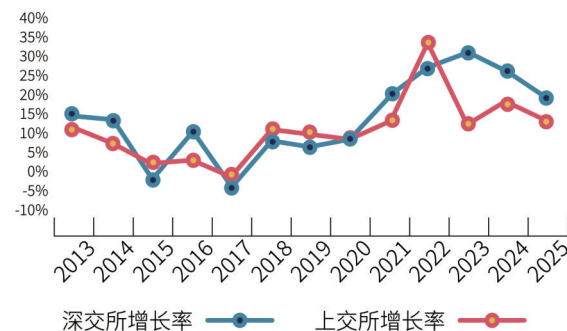
当前上市公司对重要性议题识别与利益相关方披露的重视程度已有显著提升,但仍有超5%的企业两者均未进行披露,暴露出部分企业在ESG信息披露的规范性与完整性上存在短板。在沪深300指数中,68%的企业采用双重重要性对议题进行分析,在强制披露范围样本中,也仅有76%的企业根据《指引》开展双重重要性分析,这意味着仍有可观数量的企业未能使用合规、科学的分析方法,有可能导致ESG议题识别的不完整、不精确。

ESG议题识别不全面影响到披露质量分化。不管是沪深300还是强制披露范围样本,企业间报告质量差距悬殊,形成头部领跑,尾部滞后的分化情况。在强制披露范围样本中,ESG报告整体评分的均值超过了8,意味着平均一份ESG报告中涵盖了关注的8个要点。但这一数值掩盖了巨大的尾部风险,强制披露范围内的471家企业中,有21家企业表现堪忧,在ESG报告中涵盖的要点小于等于1个。

2012年-2025年A股上市公司ESG报告发布数量统计



2012年-2025年沪深交易所ESG报告发布数量增长率



2024年—2025年A股三大交易所ESG报告发布率

上市公司所属板块	企业数量	2025年发布率	2024年发布率
上海证券交易所	2280家	56.45%	50.04%
深圳证券交易所	2866家	39.46%	33.31%
北京证券交易所	265家	14.34%	2.82%

2024年-2025年A股上市公司各行业ESG报告发布率

