下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 09 月 24 日

基础化工行业央企 ESG 评价结果分析：财务影响和气候应对是未来披露方向

——A 股央企 ESG 评价体系白皮书系列报告之四

看好

相关研究

-

证券分析师
马昕晔 A0230511090002
maxy@swsresearch.com
任杰 A0230522070003
renjie@swsresearch.com
邵靖宇 A0230524080001
shaojy@swsresearch.com
周超 A0230525090001
zhouchao@swsresearch.com
李绍程 A0230525070002
lisc@swsresearch.com
王瑞健 A0230526020001
wangrj@swsresearch.com
研究支持
李彦宏 A0230125030002
liyh@swsresearch.com
联系人
王瑞健 A0230526020001
wangrj@swsresearch.com

本期投资提示：

- 本篇报告选取申万一级行业基础化工行业中的 24 家央企作为研究对象，尝试通过已构建的评价体系对其进行评价分析，总结当前基础化工行业央企 ESG 绩效管理情况。评价数据来源于公司年报、ESG 专项报告、公司公告等信息。
- **整体绩效表现较好，重点领域精细化管理仍待提升。**基础化工央企 ESG 整体表现较好，24 家样本企业平均得分 80.75 分；17 家公司得分在 80 分以上，其中 9 家公司超过 90 分。分维度看，社会责任和常规环境管理披露较为充分，公司治理架构及重要性评估逐步规范；企业间差异主要集中在气候管理深度、行业特色环境指标、ESG 绩效联动和尽职调查等方面，相关披露仍有进一步提升空间。
- **治理基础持续夯实，重要性评估规范化推进。**24 家样本企业公司治理架构平均得分为 15.17 分，其中 11 家公司获得满分，占比 45.8%。明确将环境、安全、节能降碳等 ESG 指标纳入管理层或相关组织绩效考核的企业共 14 家，占比 58.3%。24 家化工央企中，有 20 家公司同时开展了财务重要性和影响重要性评估；其中，仅有安道麦和安迪苏在此基础上进一步对报告开展了第三方鉴证。
- **环境基础披露趋于完善，行业特色指标仍显分化。**24 家基础化工央企环境管理平均得分为 16.50 分，整体得分率较高。关键产品能效披露相对不足，24 家公司中仅 9 家获得该项分数，占比 37.5%，为环境管理各项指标中得分率最低的一项。
- **气候基础披露逐步完善，精细程度仍待提升。**基础化工央企气候信息披露已具备一定基础，但整体得分主要集中于中间区间，平均分 16.29 分，企业间披露质量仍存在差异。产品碳足迹管理仍处起步阶段，24 家样本公司中共有 8 家公司在关键产品碳足迹管理指标上得分，占比 33.3%。碳资产管理意识有所提升，市场化实践仍较有限，实际披露『碳市场交易及履约情况』的仅有同益中 1 家公司。
- **职业健康、安全生产管理与危化品管理彰显行业特色。**24 家基础化工央企社会部分平均得分为 19.71 分，得分率较高。其中，『创新驱动』『员工』『职业健康』『安全生产』4 项指标的满分率均达到 100%，『乡村振兴』『社会贡献』『供应链安全』『产品和服务安全与质量』等指标的满分率也均超过 90%。危险化学品管理披露覆盖尚未过半，24 家公司中共有 11 家获得该项分数，占比 45.8%。『科技伦理』和『平等对待中小企业』得分相对较低，新兴社会责任议题仍有较大完善空间。
- **传统合规治理机制较为成熟，尽职调查机制仍待深化。**24 家样本公司治理部分平均得分为 6.25 分，12 家公司获得 8 分满分。『反商业贿赂及反贪污』『利益相关方沟通』和『反不正当竞争』等项目披露率较高；相比之下，『尽职调查』仅有 12 家公司得分，披露率为 50%，成为治理部分最主要的差异项。
- 风险提示：ESG 相关政策推出节奏不及预期、全球气候风险变化存在不确定性、可持续投资存在风险。

申万宏源研究微信服务号

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1.整体绩效表现较好，重点领域精细化管理仍待提升。 5

2.治理架构与重要性评估:治理基础持续夯实，重要性评估规范化推进 6

3.环境：常规披露覆盖率较高，行业特色指标仍显分化 9

4.气候：基础披露逐步完善，精细程度仍待提升 11

5.社会：职业健康与安全生产管理彰显行业特色 14

6.治理：整体较为完善，尽职调查机制仍待深化 18

7.核心假定的风险 19

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：基础化工央企 ESG 整体表现较好 6
图 2：治理架构：整体表现成熟 6
图 3：治理架构二级指标得分情况 6
图 4：鲁西化工 ESG 决策、管理与执行三级治理架构 7
图 5：重要性评估：得到广泛应用 8
图 6：重要性评估二级指标得分情况 8
图 7：安迪苏重要性议题矩阵 8
图 8：鲁西化工重要性议题矩阵 8
图 9：环境：常规环境管理覆盖度较高 9
图 10：环境二级指标得分情况 9
图 11：中盐化工燃煤自备电厂投产，促进能源利用 10
图 12：英力特披露公司关键产品能效，并与标杆、基准水平对比 11
图 13：气候：披露精细程度仍待提升 12
图 14：气候二级指标得分情况 12
图 15：四川美丰开展关键产品碳足迹核算 13
图 16：沧州大化披露当期气候相关效益 14
图 17：社会：已形成较完整的披露框架 14
图 18：社会二级指标得分情况 14
图 19：保利联合夯实安全生产管理机制 15
图 20：金瑞矿业推动职业健康管理升级 15
图 21：中广核技建立危险化学品全流程风控机制 16
图 22：四川美丰高度重视科技伦理建设 17
图 23：中广核技多方面保障中小企业权益 17
图 24：治理：整体披露较为充分 18
图 25：治理二级指标得分情况 18
图 26：盐湖股份积极开展廉政文化建设 19

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：申万一级行业为基础化工且为央企的企业 5

下载日志已记录，仅供内部参考

在本系列的上一篇报告《构建基础化工行业央企 ESG 评价体系》中，根据基础化工央企 ESG 相关政策要求构建了基础化工央企 ESG 评价体系。本篇报告选取申万一级行业中基础化工行业中的 24 家央企作为研究对象，尝试通过已构建的评价体系对其进行评价分析，总结当前基础化工行业央企 ESG 绩效管理情况。评价数据来源于公司年报、ESG 专项报告、公司公告等信息（报告中涉及的指数和成分股均是客观数据陈述，仅用于 ESG 评级结果分析，不涉及主观判断）。

表 1：申万一级行业为基础化工且为央企的企业

证券代码	证券名称	总市值（亿元） 2026/9/21	申万一级行业	申万二级行业
000792.SZ	盐湖股份	1320.78	基础化工	农化制品
600378.SH	昊华科技	615.97	基础化工	化学制品
688295.SH	中复神鹰	342.99	基础化工	化学纤维
600299.SH	安迪苏	263.32	基础化工	化学制品
000830.SZ	鲁西化工	228.14	基础化工	化学原料
600486.SH	扬农化工	217.17	基础化工	农化制品
600500.SH	中化国际	210.63	基础化工	化学制品
002226.SZ	江南化工	141.45	基础化工	化学制品
000553.SZ	安道麦 A	132.33	基础化工	农化制品
002258.SZ	利尔化学	119.75	基础化工	农化制品
002096.SZ	易普力	116.60	基础化工	化学制品
002246.SZ	北化股份	144.23	基础化工	化学制品
301090.SZ	华润材料	106.50	基础化工	塑料
600328.SH	中盐化工	84.90	基础化工	化学原料
603395.SH	红四方	73.16	基础化工	农化制品
000881.SZ	中广核技	62.40	基础化工	化学制品
600230.SH	沧州大化	56.92	基础化工	化学制品
000920.SZ	沃顿科技	61.16	基础化工	塑料
600714.SH	金瑞矿业	55.47	基础化工	化学原料
600135.SH	乐凯胶片	43.88	基础化工	塑料
000731.SZ	四川美丰	45.17	基础化工	农化制品
002037.SZ	保利联合	34.07	基础化工	化学制品
688722.SH	同益中	32.09	基础化工	化学纤维
000635.SZ	英力特	29.32	基础化工	化学原料

资料来源：Wind、申万宏源研究

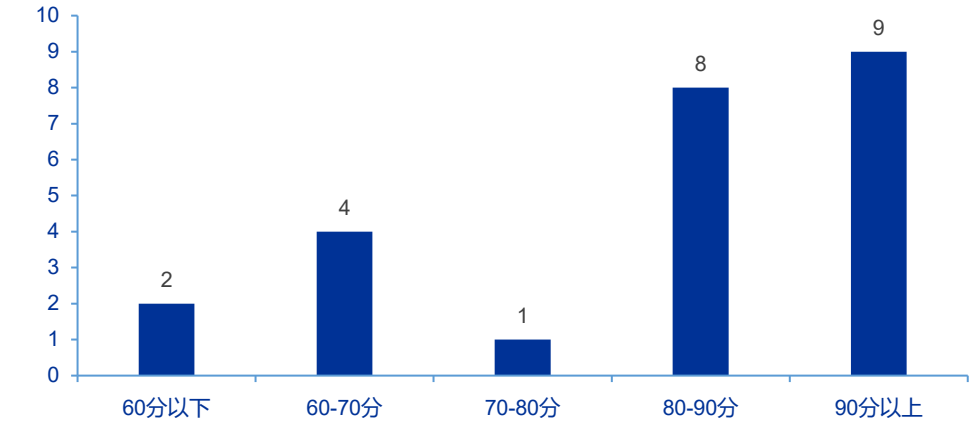
注：数据截止 2026 年 9 月 21 日

1.整体绩效表现较好，重点领域精细化管理仍待提升。

基础化工央企 ESG 整体表现较好，24 家样本企业平均得分为 80.75 分；17 家公司得分达到 80 分及以上，其中有 9 家公司超过 90 分。分维度看，社会责任和常规环境管理披露较为充分，公司治理架构及重要性评估逐步规范；企业间差异主要集中在气候管理深度、行业特色环境指标、ESG 绩效联动和尽职调查等方面，相关披露仍有进一步提升空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：基础化工央企 ESG 整体表现较好

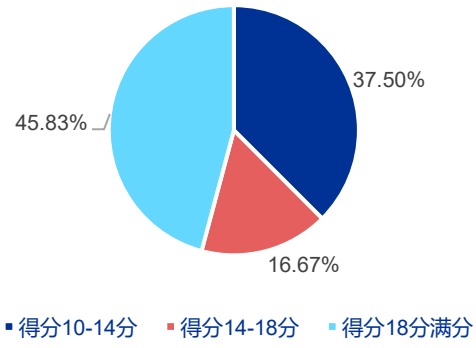


资料来源：申万宏源研究

2.治理架构与重要性评估:治理基础持续夯实，重要性评估规范化推进

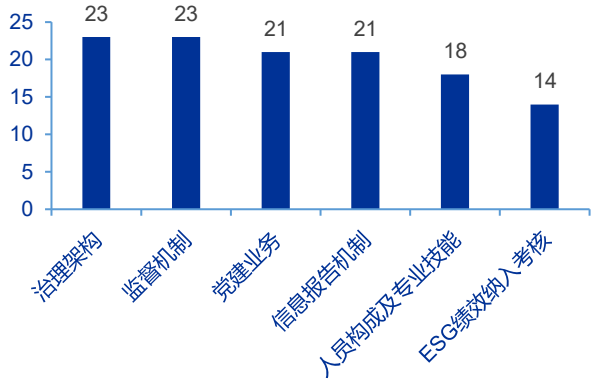
公司治理架构整体成熟，绩效联动仍有提升空间。24 家样本企业公司治理架构平均得分为 15.17 分。其中，11 家公司获得满分，占比 45.8%。多数企业已经形成较为完整的 ESG 治理体系，仅少数企业由于部分治理机制尚未建立，或相关信息披露不充分，得分相对较低。分项来看，23 家公司均披露了 ESG 治理架构和相应监督机制，说明由董事会及其专门委员会承担 ESG 决策、监督职责，已经成为基础化工央企的普遍实践。

图 2：治理架构：整体表现成熟



资料来源：申万宏源研究

图 3：治理架构二级指标得分情况



资料来源：申万宏源研究

以鲁西化工为例，公司构建由董事会及专门委员会组成决策层、部门负责人及各部门工作委员会组成管理层、各部门执行小组和员工组成执行层的三级 ESG 治理架构，形成自上而下的决策、统筹与落实机制。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：鲁西化工 ESG 决策、管理与执行三级治理架构



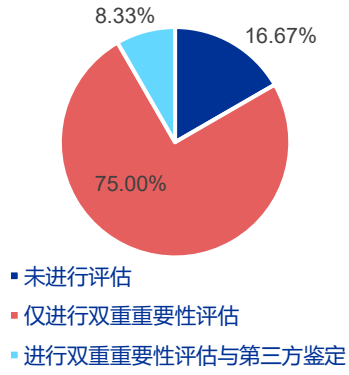
资料来源：鲁西化工 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

ESG 绩效与考核机制的衔接仍是当前治理体系中的相对薄弱环节。样本企业中，明确将环境、安全、节能降碳等 ESG 指标纳入管理层或相关部门绩效考核的企业共 14 家，占比 58.3%。部分企业虽然披露了 ESG 目标、责任分工和监督机制，但尚未说明相关目标是否影响管理层或相关部门绩效评价与薪酬结果，ESG 治理的激励约束作用仍有进一步提升空间。一些领先企业已经通过量化方式强化 ESG 绩效与薪酬考核的联动。例如，安迪苏将可持续发展目标分别纳入高管浮动薪酬和管理层激励计划，占比达到 25%和 20%；四川美丰在经营管理人员考核中设置 30%的非财务及 ESG 指标。此类安排将可持续发展目标转化为管理层的具体履职责任，有助于增强 ESG 战略的执行力度，推动 ESG 治理向绩效约束和经营管理深度融合。

双重重要性评估加速普及，第三方鉴证覆盖仍然有限。24 家基础化工央企中，有 20 家公司同时开展了财务重要性和影响重要性评估；其中，仅有安道麦和安迪苏在此基础上进一步对报告开展了第三方鉴证。基础化工央企该项平均得分为 6.83 分，反映出双重重要性评估已得到较为广泛的应用，但报告可信度建设仍有提升空间。

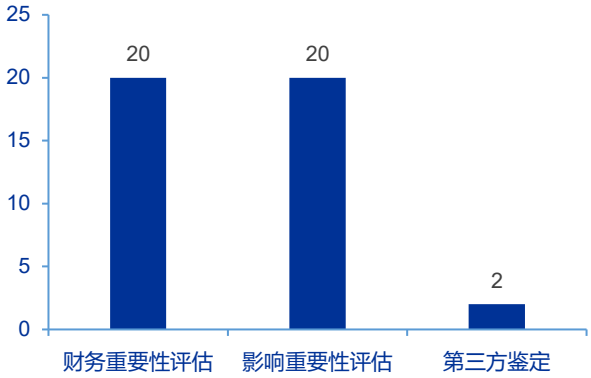
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：重要性评估：得到广泛应用



资料来源：申万宏源研究

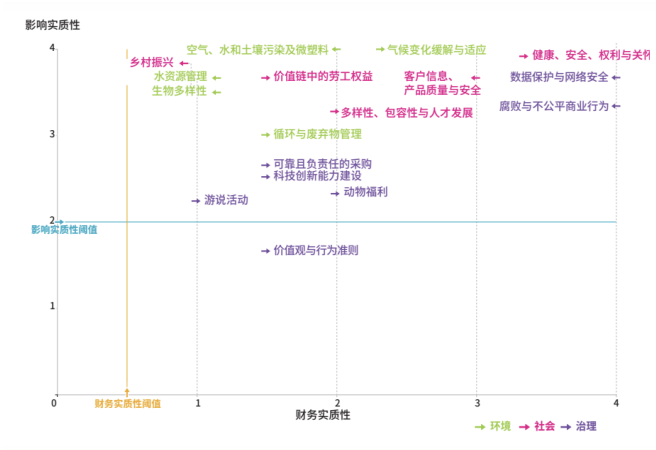
图 6：重要性评估二级指标得分情况



资料来源：申万宏源研究

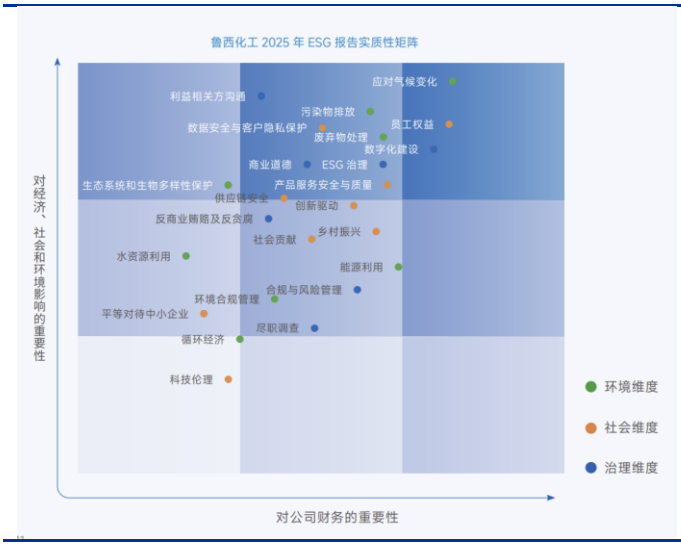
多数企业能够分别从企业价值和外部影响两个维度识别可持续发展议题。在财务重要性方面，企业重点分析环境和社会议题对经营业绩、发展战略、资产状况、融资能力及风险水平的潜在影响；在影响重要性方面，则主要评估企业经营活动对环境、员工、客户、供应链和社区等利益相关方产生的实际或潜在影响。部分企业在双重重要性评估的方法设计和量化标准方面进行了更加细致的探索。例如，安迪苏在财务重要性评估中综合考虑议题对 EBITDA、监管处罚及企业声誉的影响，在影响重要性评估中进一步考察影响的规模、范围和不可补救性，并结合发生可能性形成评估结果。鲁西化工分别从企业财务影响和对经济、社会、环境的外部影响两个维度开展议题评估，同时考虑影响程度、影响范围和发生可能性，双重重要性评估的流程和判断标准相对清晰。

图 7：安迪苏重要性议题矩阵



资料来源：安迪苏 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

图 8：鲁西化工重要性议题矩阵



资料来源：鲁西化工 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

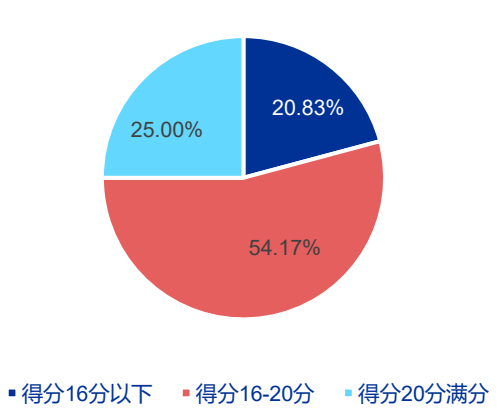
下载日志已记录，仅供内部参考

第三方鉴证则是当前重要性评估和报告质量管理中的突出短板。24 家样本企业中，仅安道麦和安迪苏 2 家企业对 2025 年度 ESG 或可持续发展报告中的相关信息实施了独立有限鉴证，占比仅为 8.3%。未来，基础化工央企可逐步引入具备专业能力和独立性的第三方机构，对关键 ESG 指标及报告信息开展鉴证，进一步提高可持续发展信息的准确性、可靠性和市场认可度。

3.环境：常规披露覆盖率较高，行业特色指标仍显分化

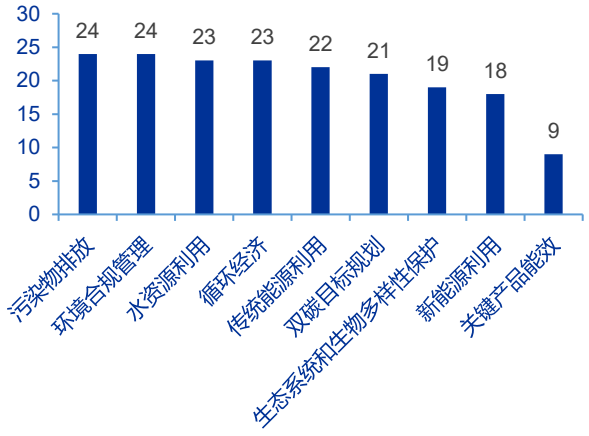
常规环境管理覆盖度较高，能源转型成为重要分化项。24 家基础化工央企环境管理平均得分为 16.50 分，整体得分率较高。『污染物排放』『环境合规管理』『水资源利用』『循环经济』『传统能源利用』等指标已成为多数企业 ESG 报告中的基础披露内容，得分率较高。『双碳目标规划』『生态系统与生物多样性保护』的得分率分别为 87.5%和 79.2%。多数企业已将应对气候变化与生态系统保护纳入环境治理体系，并作为生产运营目标。但部分披露仍以原则性承诺和援引国家政策为主，评估具体程度仍待提升。

图 9：环境：常规环境管理覆盖度较高



资料来源：申万宏源研究

图 10：环境二级指标得分情况



资料来源：申万宏源研究

『新能源利用』项目有 18 家企业得分，占比 75.0%。该项重点考察企业是否已经实际使用绿电、光伏、风电、生物质等新能源。例如，中盐化工披露的 108MW 燃煤自备电厂可再生能源替代项目已实现并网发电，项目包括 75MW 风电、33MW 光伏以及配套储能系统，预计每年发电 2.6 亿千瓦时，体现出传统高耗能化工企业通过新能源替代优化用能结构的实践路径

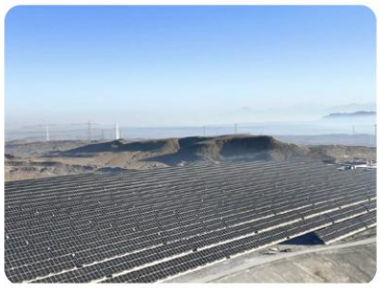
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：中盐化工燃煤自备电厂投产，促进能源利用

案例 公司108MW燃煤自备电厂可再生能源替代项目并网发电

2025 年 12 月，公司 108MW 燃煤自备电厂可再生能源替代项目并网发电。本项目是蒙西地区首个实现燃煤自备电厂自发自用替代的风光储一体化项目，包含风电装机容量 75MW、光伏装机容量 33MW、16.2MW/32.4MWh 磷酸铁锂电化学储能，并创新搭载一体化智能调控系统，实现风光出力精准预测、储能充放电智能协调，率先在蒙西地区达成“源、网、荷、储”实时动态平衡，大幅提升清洁用能占比，预计每年发电量 2.6 亿千瓦时，节约标煤 7.4 万吨，减少碳排放 22.05 万吨。





资料来源：中盐化工 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

关键产品能效披露相对不足，能效对标成为企业间主要分水岭。『关键产品能效』是基础化工行业环境管理评价中的特色指标，主要考察企业是否披露主要产品单位能耗、是否与国家或行业能效标杆、基准水平进行比较，以及是否针对能效差距实施节能技术改造。24 家公司中仅 9 家获得该项分数，占比 37.5%，为环境管理各项指标中得分率最低的一项。当前披露仍多集中于企业整体能耗和一般性节能措施，尚未充分下沉至具体产品和生产装置。考虑到基础化工各子行业的生产工艺、能源结构和单位产品能耗差异较大，主要产品单位能耗相应数据比企业整体能耗更能反映生产技术水平和绿色竞争力。随着重点领域能效约束逐步强化，关键产品能效有望成为评价基础化工企业绿色转型成效的重要依据。

英力特在关键产品能效方面披露较为完整。公司分别披露电石、烧碱和 PVC 的单位综合能耗，并与《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》规定的能效水平进行对照。其中，2025 年单位电石综合能耗为 928.99 千克标准煤/吨，单位烧碱综合能耗为 345.73 千克标准煤/吨，单位 PVC 综合能耗为 262.31 千克标准煤/吨，相关指标均达到对应要求。此类披露同时包含具体产品、单位能耗和外部对标依据，能够较为直观地反映企业产品能效水平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：英力特披露公司关键产品能效，并与标杆、基准水平对比



指标名称	标准名称	限额标准基准水平(kgce/t)	2025年绩效值 (kgce/t)	达标情况
单位电石综合能耗	《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》	940	928.99	达标
单位烧碱综合能耗		420（离子膜法液碱≥45%标杆水平）	345.73	达标
单位PVC综合能耗		270（通用型） 480（糊用型）	262.31	达标

资料来源：英力特 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

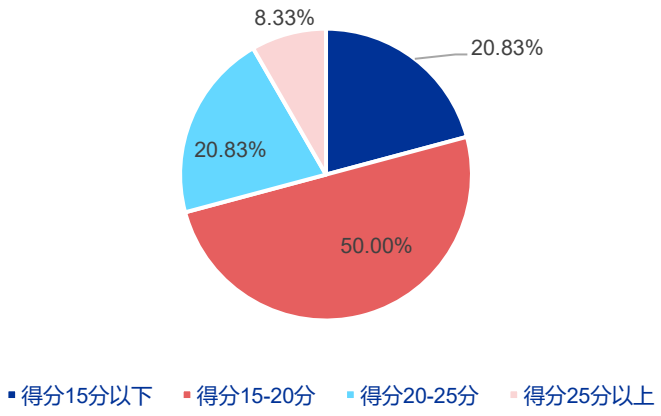
从环境合规表现看，利尔化学和中化国际下属企业在 2025 年受到环境行政处罚，分别记扣分一次。其中，利尔化学子公司湖南比德生化因调试生产过程中配套 RTO 设备气体管道断开等问题，被处以 7.2 万元罚款；中化国际子公司扬农锦湖因重污染天气减产措施落实不力，被处以 5 万元罚款。两家公司均披露已针对相关问题完成整改，并进一步完善环保管理与应急管控机制。

4.气候：基础披露逐步完善，精细程度仍待提升

排放核算覆盖面较广，气候管理深度仍显不足。基础化工央企气候信息披露已具备一定基础，但整体得分主要集中于中间区间，平均分 16.29 分，企业间披露质量仍存在差异。分项来看，排放核算、风险识别和目标设定等基础指标披露率较高：『碳排放总量』『气候相关风险与机遇』『气候相关目标』等指标得分率超过八成。相比之下，深层气候管理能力披露仍较薄弱，『治理人员构成及专业能力』『气候适应性活情景评估』『气候目标完成进展』等精细指标披露情况较差。总体而言，基础化工央企气候披露仍尚未普遍延伸至治理能力建设以及目标闭环管理。

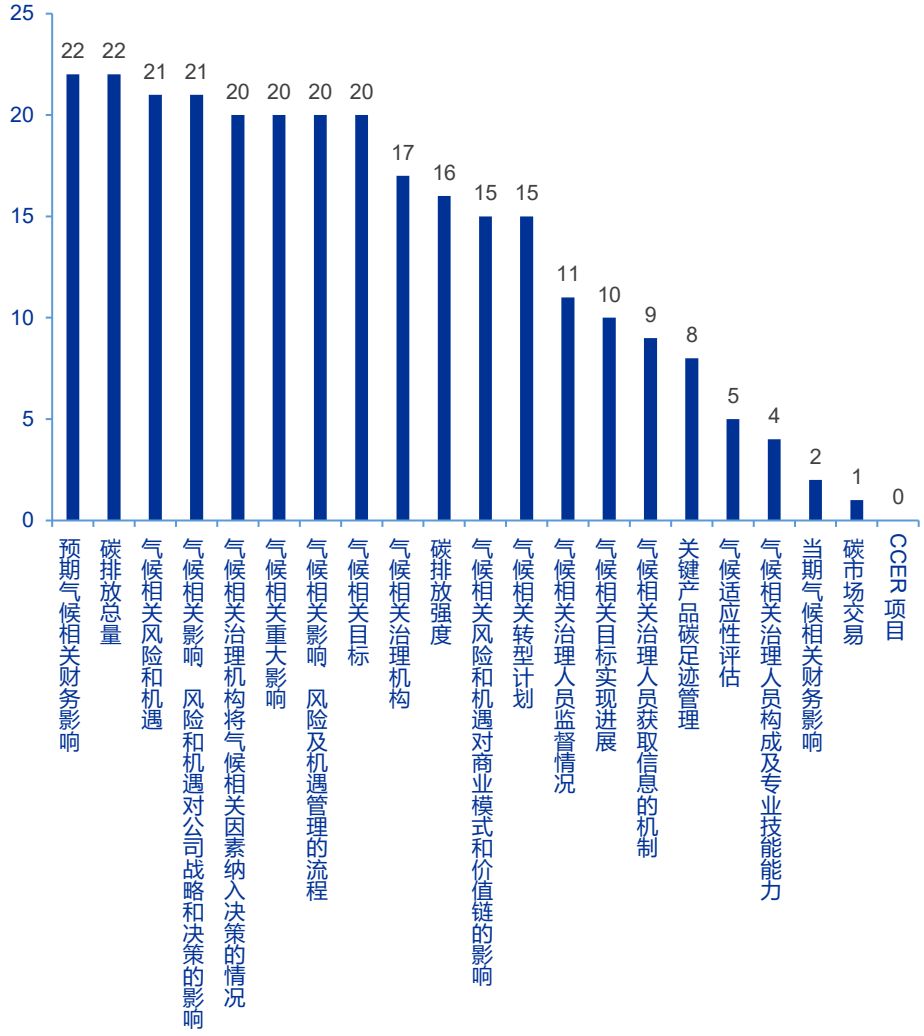
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：气候：披露精细程度仍待提升



资料来源：申万宏源研究

图 14：气候二级指标得分情况

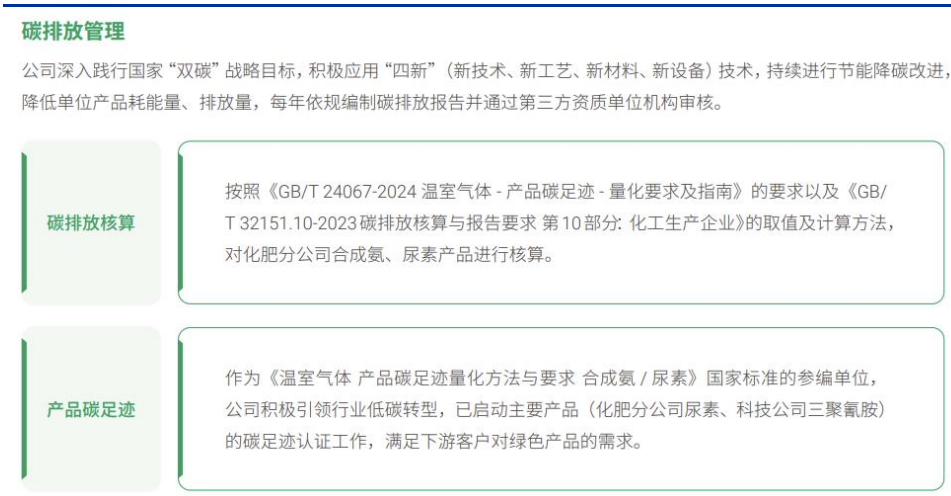


资料来源：申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

产品碳足迹管理仍处起步阶段，领先企业逐步向认证和标准制定延伸。『关键产品碳足迹』是基础化工行业气候评价体系中的特色指标，进一步考察企业能否将碳足迹核算延伸至具体产品及其全生命周期，从而识别原料采购、生产制造、运输、使用和处置等环节的主要排放来源。24 家样本公司中，共有 8 家公司在关键产品碳足迹管理指标上得分，占比 33.3%。以四川美丰为例，公司已将碳排放核算由企业层面延伸至具体产品，有关于温室气体及化工生产企业的相应碳排放核算标准，对合成氨、尿素开展产品碳足迹核算。同时，公司参与合成氨、尿素产品碳足迹量化国家标准编制，并启动尿素、三聚氰胺等主要产品的碳足迹认证工作，逐步形成"标准参与—产品核算—第三方认证"的管理路径。随着下游绿色采购和产品碳标识制度逐步完善，产品碳足迹有望由单纯的信息披露指标进一步转化为基础化工企业满足客户绿色需求、提升供应链竞争力的重要工具。

图 15：四川美丰开展关键产品碳足迹核算



资料来源：四川美丰 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

碳资产管理意识有所提升，市场化实践仍较有限。多数企业已经认识到碳价上涨、碳市场扩围及境外碳关税可能增加生产成本，并开始建立碳排放监测、碳资产管理和碳成本评估制度。但从实际成果看，企业碳资产市场化应用仍较有限。本次评价中，没有公司披露达到评分要求的 CCER 项目，实际披露『碳市场交易及履约情况』的仅有同益中 1 家公司。同益中披露公司参与北京市地方碳市场交易，并按期完成碳排放数据核查及配额清缴履约；其余部分公司虽然提出探索 CCER 开发、参与碳市场或加强碳资产管理，但尚未披露可以验证的项目开发、交易规模或收益情况。

气候相关财务影响的量化披露仍处于起步阶段。尽管多数公司分析了碳价上涨、合规成本及市场需求变化等潜在影响，但仅安迪苏和沧州大化对『当期气候相关财务影响』作出较明确披露。以沧州大化为例，公司将减排行动与经济效益直接挂钩，披露三项节能改造合计每小时节电 739 千瓦时，按年运行 8000 小时、电价 0.6 元/千瓦时测算，预计年效益约 354.7 万元，同时实现累计降碳 2.48 万吨。安迪苏则从投入端披露气候相关支出，2025 年气候变化及环境相关资本支出达 3.72 亿元。两家公司分别从降碳收益和气候投入

下载日志已记录，仅供内部参考

角度建立气候行动与财务信息的联系，表明少数领先企业已开始将碳管理由排放核算延伸至成本效益分析和投资决策。

图 16：沧州大化披露当期气候相关效益

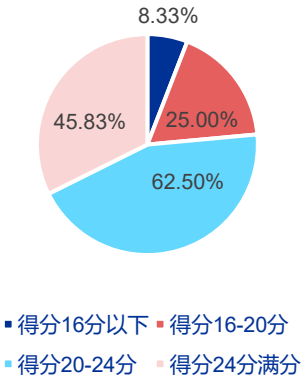


资料来源：沧州大化 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

5.社会：职业健康与安全生产管理彰显行业特色

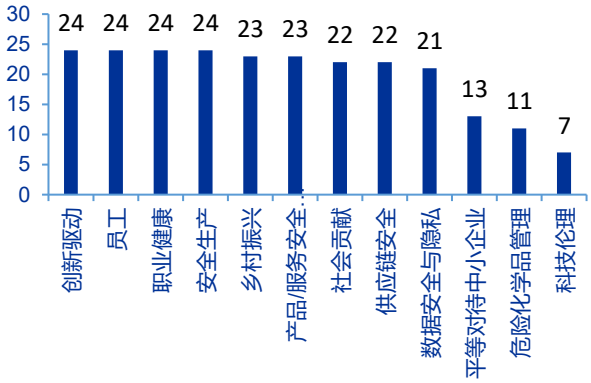
社会责任管理基础较为扎实，传统社会责任议题已形成较完整的披露框架。24 家基础化工央企社会部分平均得分为 19.71 分，得分率较高。其中，『创新驱动』『员工』『职业健康』『安全生产』4 项指标的满分率均达到 100%，『乡村振兴』『社会贡献』『供应链安全』『产品和服务安全与质量』等指标的满分率也均超过 90%。整体来看，多数企业已经形成涵盖研发创新、员工权益、供应链管理、产品质量和社会公益的责任管理框架。保利联合九八五五生产分公司因雷管库储存过期电雷管被处以 5 万元罚款，涉及安全生产违法事项，社会维度扣 3 分。

图 17：社会：已形成较完整的披露框架



资料来源：申万宏源研究

图 18：社会二级指标得分情况



资料来源：申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

『职业健康』和『安全生产』实现全面覆盖，行业特色指标成为社会板块的突出亮点。由于化工生产涉及危险化学品、高温高压设备和连续性生产工艺，相关企业普遍建立了安全生产责任、风险分级管控、隐患排查、应急管理和职业危害防护体系。24 家公司在上述两项指标中均获得满分，说明职业健康和安全生产已经成为行业 ESG 管理的基础性内容。以保利联合为例，2025 年公司开展各类安全培训 1,840 次，参训累计超过 7.9 万人次，组织应急演练 500 余场，全年安全生产投入达到 1.84 亿元；金瑞矿业则全年开展安全检查 1,596 项，整改完成率达到 97.87%，组织生产安全应急演练 38 次，并对 285 名应检员工开展职业健康体检，体检覆盖率达到 100%。

图 19：保利联合夯实安全生产管理机制



资料来源：保利联合 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

图 20：金瑞矿业推动职业健康管理升级



资料来源：金瑞矿业 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

危险化学品管理披露覆盖尚未过半，全生命周期管理体现领先实践。『危险化学品管理』是另一项基础化工行业特色指标。24 家公司中共有 11 家获得该项分数，占比 45.8%。该指标强调对特定化学品的识别、登记和分类管理，并覆盖采购、运输、储存、领用、使用、回收和废弃处置等全流程闭环，同时需要安全技术说明书、标签、管理台账和应急设施等配套措施。部分企业虽然披露了危险化学品许可证、重大危险源监控或危化品泄漏演练，但未进一步说明危化品清单、储运制度和信息追溯机制，因而未获得该项分数。未来，随着危险化学品安全管理要求不断强化，推动危化品信息数字化、全过程追踪和重大危险源动态监测，将成为基础化工企业提升本质安全水平的重要方向。

中广核技的危险化学品管理披露相对完整。公司制定《危险化学品和危险废弃物安全管理规定》，构建从采购源头到末端处置的闭环风险防控机制。在采购环节，公司对新增危险化学品种类进行审批，并对供应商资质进行评审；在入库和储存环节，要求使用专用仓库或专用储存室，建立危险化学品管理台账，并根据化学品性质实施隔离或分离储存；在现场领用和使用环节，依据化学品安全技术说明书配备消防、应急和个人防护用品；对于过期或不再使用的危险化学品，则委托具备资质的单位运输和处置。上述披露覆盖主要生命周期环节，能够较清晰地反映危化品管理责任和操作要求。

图 21：中广核技建立危险化学品全流程风控机制

环节	举措
采购控制	• 新增种类危险化学品的采购，须经安全质量环保部门审定。 • 采购剧毒化学品时，须提前向公安机关申请购买许可证。 • 采购易制毒、易制爆时，应按属地公安机关要求进行备案。 • 采购前应对危险化学品供应商资格进行评审，确保供应商具备符合资质的营业执照。
入库和储存	• 制定相应危险化学品装卸安全操作规程，危险化学品卸货过程中，须指定人员现场进行监督管理。 • 仓储部门应严格执行危险化学品安全管理制度，必须将危险化学品存放在专用仓库或专用储存室（柜）内，并建立《危险化学品管理台账》。 • 专用仓库或专用储存室应上锁管理；危险化学品必须隔开贮存或分离贮存。
现场存放与领用	• 生产现场（专用仓库或专用储存室）存放的危险化学品数量必须严格控制，危险化学品临时存放点应指定专门区域，并配备满足化学品安全说明书（MSDS）要求的消防器材和应急器材。 • 办公场所禁止存放危险化学品，涉及危险化学品流经设施必须防止因静电引发的事故。 • 危险化学品分装点应严格按照MSDS进行操作，使用危险化学品的人员应按照MSDS要求穿戴保护用品。
报废与回收	• 生产使用剩余但可以继续使用的危险化学品应及时移交仓库进行储存或放至危险化学品柜进行存放。 • 对于过期、不再继续使用的危险化学品，应委托具备资质的运输和处置单位，进行合法合规处置。

资料来源：中广核技 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

『科技伦理』和『平等对待中小企业』得分相对较低，新兴社会责任议题仍有较大完善空间。『科技伦理』仅有 7 家公司获得满分，满分率为 29.2%。例如，四川美丰从法规与制度支撑、培训与方案保障、源头与技术管控三个环节推进科技伦理管理，通过建立科技伦理规范库、开展四级培训，并实施原料双重管控及第三方检测，将伦理要求和风险控

下载日志已记录，仅供内部参考

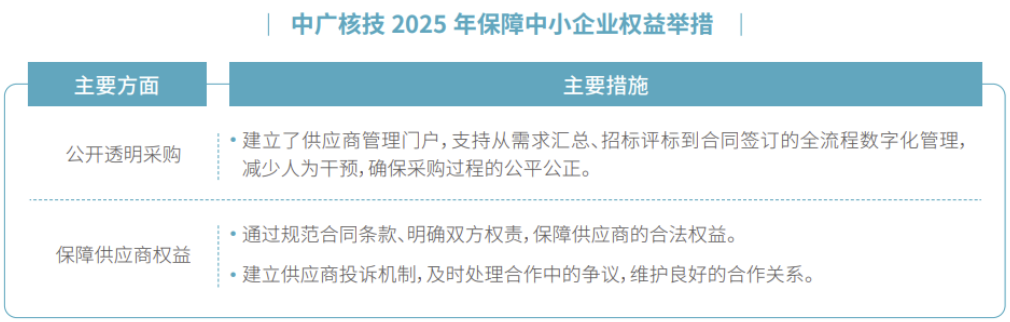
制嵌入技术研发全过程。『平等对待中小企业』共有 13 家公司获得满分，满分率为 54.2%。例如，中广核技围绕公开透明采购和供应商权益保障设置专项举措，通过供应商管理门户实施采购全流程数字化管理，规范合同条款并建立投诉处理机制，同时成立中小企业款项专项工作组，定期排查逾期款项并防止新增拖欠。未来，基础化工央企社会责任管理应进一步由基础制度覆盖转向具体机制和量化绩效披露，重点补齐科技伦理治理及中小企业权益保障方面的不足。

图 22：四川美丰高度重视科技伦理建设



资料来源：四川美丰 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

图 23：中广核技多方面保障中小企业权益



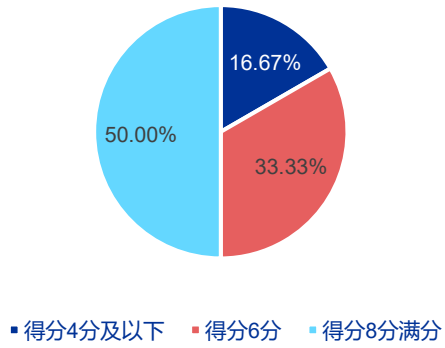
资料来源：中广核技 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

6.治理：整体较为完善，尽职调查机制仍待深化

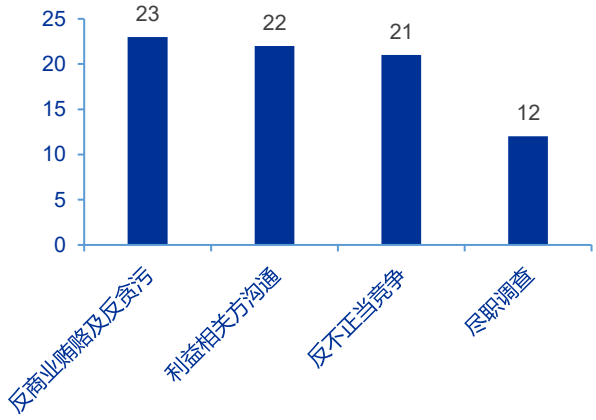
基础化工央企治理类指标整体披露较为充分，传统合规治理机制已经较为成熟。 24 家样本公司治理部分平均得分为 6.25 分，12 家公司获得 8 分满分。分指标来看，『反商业贿赂及反贪污』『利益相关方沟通』和『反不正当竞争』等项目披露率较高；相比之下，『尽职调查』仅有 12 家公司得分，披露率为 50%，成为治理部分最主要的差异项。扣分项方面，保利联合三家下属公司因参与同一起固定价格垄断协议，分别被处以 262.3 万元、127.7 万元和 20 万元罚款，合计 410 万元，治理维度按 1 起违法违规事件扣 3 分；乐凯胶片 2025 年收到上海证券交易所关于 2024 年年度报告的信息披露监管问询函，并对 2024 年一季度、三季度及 2025 年一季度财务报表中的利息收入列报进行更正，反映出公司信息披露以及利益相关方沟通水平仍有提升空间，治理维度按 1 起违法违规事件扣 3 分。

图 24：治理：整体披露较为充分



资料来源：申万宏源研究

图 25：治理二级指标得分情况



资料来源：申万宏源研究

『反商业贿赂及反贪污』『利益相关方沟通』和『反不正当竞争』披露率较高，央企治理工作已由原则性要求逐步转向制度化管理。多数公司围绕反腐败和反商业贿赂建立了制度建设、监督检查、廉洁教育、举报受理及举报人保护等机制；在利益相关方管理方面，普遍能够识别股东及投资者、员工、客户、供应商、政府及监管机构等主要利益相关方，并披露其主要诉求和沟通渠道。例如，盐湖股份报告期内开展反腐败培训 57 次，覆盖 1,637 人次，面向关键岗位员工的反腐败培训总时长由 2023 年的 81 小时提升至 2025 年的 104 小时。多数公司亦将公平竞争、反垄断和营销合规纳入日常合规管理，但少数公司仍主要披露守法经营等原则性要求，对具体管理制度、审查流程及年度执行结果的说明相对有限。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：盐湖股份积极开展廉政文化建设



指标	单位	2023 年	2024 年	2025 年
面向关键岗位员工的反腐败培训总时长	小时	81	93	104
反腐败培训次数	场	—	—	57
反腐败培训覆盖人次	人次	—	—	1,637

资料来源：盐湖股份 2025 年 ESG 报告，申万宏源研究

『尽职调查』机制仍待进一步完善，供应链和第三方管理是当前披露的主要落地场景。例如，安道麦将尽职调查纳入第三方合规和供应链管理，对商业伙伴开展合规审查，并针对供应链风险制定后续行动计划；安迪苏则建立基于风险的第三方及供应商尽职调查机制，将商业道德、人权及供应链风险纳入调查范围。整体来看，基础化工央企传统合规治理基础较好，但面向供应链、商业伙伴和人权风险的 ESG 尽职调查仍处于由概念披露向机制化管理过渡的阶段。

7.核心假定的风险

ESG 相关政策推出节奏不及预期、全球气候风险变化存在不确定性、可持续投资存在风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：
以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：
买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；
增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；
中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；
减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。
行业的投资评级：
以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：
看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；
中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)　　：行业弱于整体市场表现。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。
本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。