下载日志已记录，仅供内部参考



申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 15 日

# 汽车行业央企 ESG 评价结果分析：低碳、科技和员工培训是关注重点

## ——A 股央企 ESG 系列报告之八

**看好**

**相关研究**

《 ESG 评价结果分析：环境和气候管理是未来披露方向—— A 股 ESG 评价体系白皮书系列报告之二》 2026/07/31

**证券分析师**
戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com
牟瑾瑾 A0230524100002
mujj@swsresearch.com
刘雅婧 A0230521080001
liuyj@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com
**联系人**
戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

**本期投资提示：**

- 在本系列的上一篇报告《构建汽车行业央企 ESG 评价体系：核心在于低碳和供应链指标——A 股央企 ESG 系列报告之七》中根据汽车央企 ESG 相关政策要求构建了汽车央企 ESG 评级体系。**本篇报告选取申万一级行业汽车行业中的 16 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，总结当前央企 ESG 绩效管理情况。**
- **ESG 高分企业占比超八成，第三方鉴定与公司治理领域仍有提升空间。**从评分结果来看，本次参与评估的企业成绩较为优秀，90 分及以上的企业有 5 家，占比达 31.25%，其中 95 分及以上的企业有 2 家。
- 环境：**整体信息披露情况较好，物料减量化指标披露有待完善。**从评分结果来看，本次参与评估的企业成绩较为优秀， 13 家公司得分在 20 分及以上，3 家公司得分小于 20 分但均不小于 16 分，汽车行业央企对于环境保护管理重视程度整体较好。
- 应对气候变化：**整体信息披露水平较好，碳排放数据披露充分，产品碳足迹信息披露仍需加强。**研究结果显示多数企业得分集中在 21 分以上，其中得分在 26 分及以上的有 2 家，21-25 分的有 7 家，说明汽车行业中的央企对于应对气候变化议题重视程度整体较高。评价指标中『碳排放总量』披露率最高，达 100%；『气候相关治理机构』披露率为 93.75%；『气候相关风险和机遇』披露率为 75%；而『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』披露率为 56.25%，留有进步空间。
- 社会：**创新驱动、员工培训与发展和人工智能科技伦理是行业重点关注。**绝大多数企业详细描述了自身在该层面做出的举措及取得的成果，展示汽车央企对于社会责任的履行情况。此外，汽车行业劳动力较为密集，与『员工培训与发展』指标受到重视相对应，参评企业在此指标上均获得满分。
- 治理：**得分较为集中，治理结构较为规范。**统计的所有公司都设立了审计委员会和其他专业委员会，完善了信息披露制度。高质量的公司治理机制是需要规范的治理架构和完备的相关制度共同组成的，二者缺一不可，这样才能保障企业规范化运行，从而避免风险发生。汽车行业央企在供应链审核及能力提升、出海合规管理等方面表现突出，所有企业均获得满分，但个别企业在尽职调查环节仍有提升空间。
- **风险提示：ESG 相关政策推动的节奏不及预期、成本压力下 ESG 投入削减。**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录

1．ESG 高分企业占比超八成，第三方鉴定与公司治理领域仍有提升空间 ..... 5

2．环境：整体信息披露情况较好，物料减量化指标披露有待完善 ..... 7

3．应对气候变化：整体信息披露水平较好，碳排放数据披露充分 ..... 10

4．社会：员工培训与发展、创新驱动和人工智能科技伦理是行业重点关注 ..... 12

5．治理：治理框架、机制与规范完备，供应链 ESG 管理仍需完善 ..... 16

6．风险提示 ..... 20

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1：汽车央企 ESG 评分：多数公司表现较优（单位：家） ..... 6
图 2：公司治理架构指标得分分布情况（单位：家） ..... 7
图 3：重要性评估指标得分分布情况（单位：家） ..... 7
图 4：“环境指标”评价：汽车行业央企“环境指标”整体得分较高（单位：家） 7
图 5：“新能源利用”评价：企业普遍较为重视新能源转型，相关信息披露水平高 8
图 6：物料减量化信息披露情况 ..... 9
图 7：绿色工厂建设信息披露情况 ..... 9
图 8：为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献信息披露情况 ..... 10
图 9：双碳目标规划信息披露情况 ..... 10
图 10：“应对气候变化”评价：整体信息披露度较好，碳排放相关的数据披露充分（单位：家） ..... 10
图 11：气候相关治理机构披露情况 ..... 11
图 12：气候相关风险和机遇披露情况 ..... 11
图 13：碳排放总量披露情况 ..... 12
图 14：产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现披露情况 ..... 12
图 15：“社会指标”评价：得分较高，员工培训与发展和人工智能科技伦理等为主（单位：家） ..... 12
图 16：社会指标得分分布（单位：家） ..... 13
图 17：创新驱动披露情况 ..... 13
图 18：员工培训与发展披露情况 ..... 14
图 19：充换电设施或基础设施披露情况 ..... 15
图 20：负责任人工智能披露情况 ..... 15
图 21：产品和服务安全与质量披露情况 ..... 16
图 22：“治理指标”得分分布情况（单位：家） ..... 16
图 23：“尽职调查”得分分布情况（单位：家） ..... 17
图 24：“治理指标”部分二级指标得分情况（单位：家） ..... 17
图 25：利益相关方沟通披露情况 ..... 17
图 26：供应链审核与能力提升披露情况 ..... 18
图 27：出海合规管理披露情况 ..... 19

下载日志已记录，仅供内部参考



表 1：一级行业为汽车行业，且二级行业为乘用车、商用车、汽车零部件的央企... 5
表 2：汽车行业重点公司估值表..... 21

下载日志已记录，仅供内部参考



在本系列的上一篇报告《构建汽车行业央企 ESG 评价体系：核心在于低碳和供应链指标——A 股央企 ESG 系列报告之七》中根据汽车央企 ESG 相关政策要求构建了汽车央企 ESG 评级体系。**本篇报告选取申万一级行业为汽车行业，且二级行业为乘用车、商用车、汽车零部件的 16 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，总结当前央企 ESG 绩效管理情况。**评价数据来源包括公司年报、ESG 报告、公司公告、相关新闻报道等信息（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 1：一级行业为汽车行业，且二级行业为乘用车、商用车、汽车零部件的央企**

| 股票代码 | 证券名称 | 总市值（亿元） | 申万一级行业 | 申万二级行业 |
|---|---|---|---|---|
| 000625.SZ | 长安汽车 | 694.89 | 汽车 | 乘用车 |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 284.94 | 汽车 | 商用车 |
| 002265.SZ | 建设工业 | 194.52 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600151.SH | 航天机电 | 127.22 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 000901.SZ | 航天科技 | 105.52 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600006.SH | 东风股份 | 104.20 | 汽车 | 商用车 |
| 300446.SZ | 航天智造 | 103.39 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600480.SH | 凌云股份 | 93.13 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 82.51 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 603013.SH | 亚普股份 | 71.76 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600698.SH | 湖南天雁 | 70.00 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600081.SH | 东风科技 | 55.80 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600523.SH | 贵航股份 | 47.18 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600178.SH | 东安动力 | 44.64 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600469.SH | 风神股份 | 44.06 | 汽车 | 汽车零部件 |
| 600148.SH | 长春一东 | 21.60 | 汽车 | 汽车零部件 |

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：总市值对应 2026 年 10 月 14 日收盘价*总股本

# 1．ESG 高分企业占比超八成，第三方鉴定与公司治理领域仍有提升空间

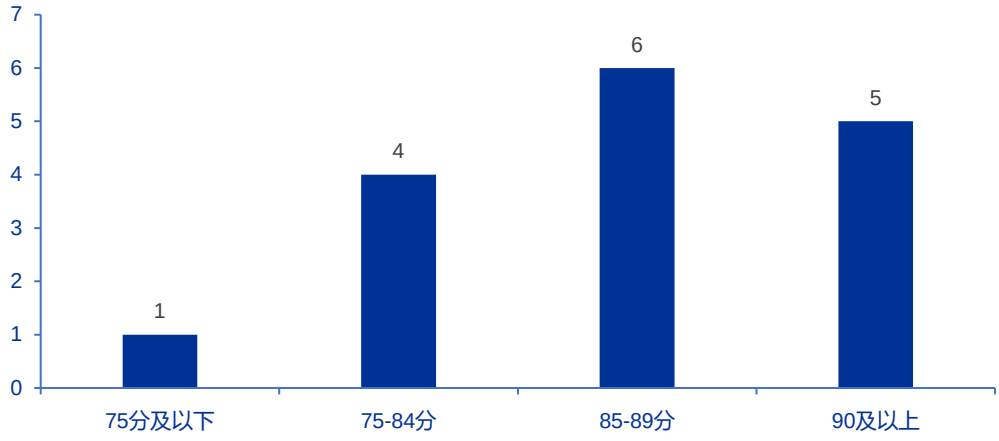
**高分企业表现亮眼，ESG 整体成绩较好。其中社会和治理方面得分较高，应对气候变化和重要性评估方面仍需加强。**从评分结果来看，本次参与评估的企业成绩较为优秀，80 分以上企业共 13 家，占比 81.25%，90 分及以上的企业有 5 家，占比达 31.25%，其中 95 分及以上的企业有 2 家。2022 年 5 月 27 日，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，提出贯彻落实新发展理念，探索建立健全 ESG 体系。各企业积极响应，充

下载日志已记录，仅供内部参考



分发挥模范带头作用，在践行可持续发展理念方面成果卓著，主动推进 ESG 相关工作并取得了较好的成绩。

**图 1：汽车央企 ESG 评分：多数公司表现较优（单位：家）**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 1.1『公司治理架构』：整体得分较高，党建业务与治理架构披露率达 100%，但 ESG 绩效纳入考核仍需加强

**从公司治理架构一级指标看，汽车行业央企治理架构整体较为规范，党建与人员配置披露充分，但 ESG 绩效与考核机制挂钩的落实程度仍有待提升。**16 家汽车行业央企中，得分为 11 分的企业有 7 家，得分为 10 分的企业有 1 家，得分为 9 分的企业有 8 家，无企业得分在 9 分以下。党建业务、治理架构、人员构成及专业技能能力均获得满分，但 ESG 绩效是否纳入考核仅有 8 家企业披露，相关指标仍需加强。比如，长安汽车将 ESG 绩效纳入高级管理人员考核体系，把碳排放强度降幅、新能源销量占比等关键指标与绩效薪酬直接挂钩，并制定明确的考核权重与评分标准，同时建立 ESG 考核结果与年度评优、职务晋升的联动机制，确保 ESG 目标有效落地，为行业提供了可借鉴的经验。而信息报告机制披露情况较好，有 15 家企业披露，占比 93.75%。

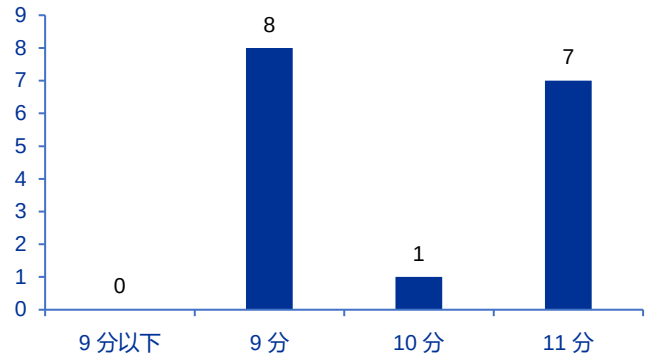
## 1.2『重要性评估』：15 家企业同时进行了财务重要性评估和影响重要性评估，占比 93.75%，第三方鉴定披露率偏低

**申万汽车行业中 16 家央企中有 15 家同时进行了财务重要性评估和影响重要性评估，占比 93.75%。**比如，风神股份在 ESG 报告中明确提到本报告采用双重重要性分析方法，全面评估议题的影响重要性和财务重要性，保证精准、全面地披露 ESG 信息。结合自身所处行业和经营业务特点，判断议题清单中的议题是否具有财务重要性或影响重要性：结合风险和机遇发生的可能性、影响程度判断财务重要性，评估各议题影响发生的可能性、规模和范围以确定影响重要性。**在研究的 16 家企业中，仅有 3 家企业披露了第三方鉴定报告**，分别为一汽解放、凌云股份和湖南天雁，占比 18.75%。

下载日志已记录，仅供内部参考

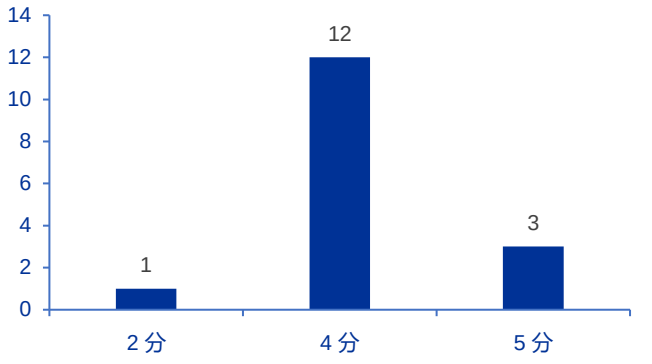


图 2：公司治理架构指标得分分布情况（单位：家）




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

图 3：重要性评估指标得分分布情况（单位：家）

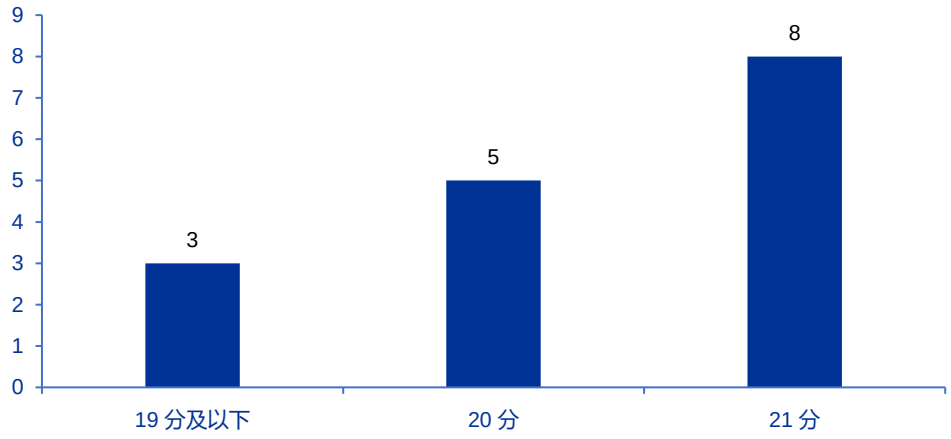



资料来源：各公司公告，申万宏源研究

# 2．环境：整体信息披露情况较好，物料减量化指标披露有待完善

**“环境指标“评价：汽车行业央企对于环境保护管理重视程度整体较好，行业内大部分企业分数较高。**结果显示有 13 家公司得分在 20 分及以上，3 家公司得分小于 20 分但均不小于 16 分，说明汽车行业中的央企对于环境保护管理重视程度整体较好。评价指标中『污染物排放』和『环境合规管理』等指标得分较高，且披露率均为 100%。汽车行业环境特色指标中，『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』16 家企业全部获得满分，而『绿色工厂建设』披露率较好，为 87.5%。但『物料减量化』披露率相对较低，仅 9 家企业披露，相关方面仍需要一定提升。

图 4：“环境指标”评价：汽车行业央企“环境指标”整体得分较高（单位：家）




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 2.1『新能源利用』：企业对于新能源转型普遍较为重视，相关信息披露水平高

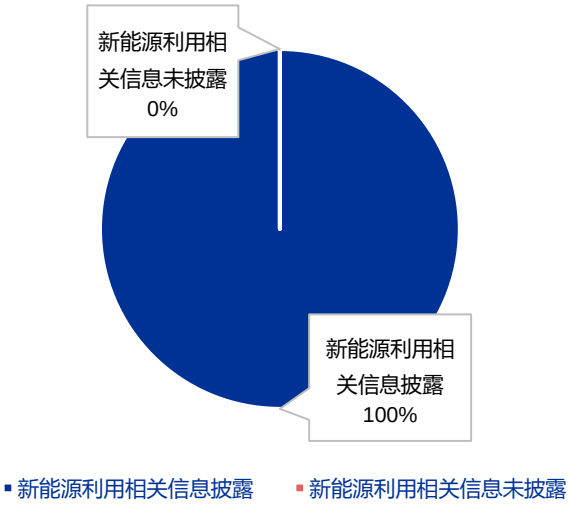
**共有 16 家企业披露该项目相关内容占比 100%，所有企业均完全披露该指标。**例如，一汽解放在 2025 年度 ESG 报告中提到，公司坚定践行“15333”新能源战略，已实现三

下载日志已记录，仅供内部参考



电核心技术全面自主掌控，2025 年投放新能源整车产品 60 款，发布“蓝途 3.0”新能源产品平台。同时，公司携手宁德时代等生态伙伴构建“车、电、网”协同生态，2025 年新能源商用车销量达 4.5 万辆，同比大幅增长 183%，万元产值二氧化碳排放量同比下降超 20%。

**图 5：“新能源利用”评价：企业普遍较为重视新能源转型，相关信息披露水平高**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 2.2『物料减量化』：该指标披露水平较低，重视程度有待提升

**该指标的披露率在环境指标中相对较低，完全未披露的公司高达 7 家（占 43.75%），对于物料减量化的披露仍待完善。**物料减量化主要涉及汽车零部件生产和整车制造过程中的原材料使用、加工和包装环节，目的在于通过环节优化降低资源消耗。比如，亚普股份在 2025 年度 ESG 报告中提到，公司通过优化生产工艺、提高材料利用率等方式推进物料减量化，取得积极成效。

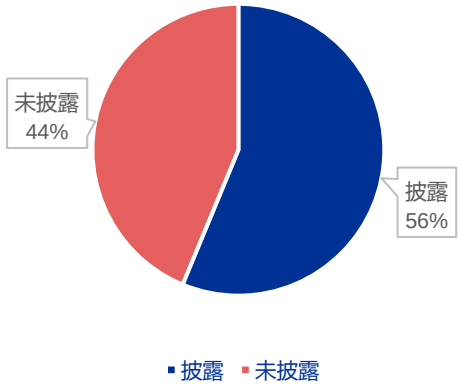
## 2.3『绿色工厂建设』：汽车行业央企对绿色工厂建设较为重视，14 家企业披露完整

**有 14 家企业披露完整，反映企业普遍较为重视绿色工厂建设。**比如，贵航股份在 2025 年度 ESG 报告中披露，公司持续推进绿色工厂建设，所属企业贵阳万江航空机电有限公司于 2025 年获评贵州省绿色工厂，成为公司旗下第五家省级绿色工厂。截至报告期末，公司已拥有国家级绿色工厂 1 家、省级绿色工厂 5 家，全年环保投入 322.95 万元，并通过推进分布式光伏建设，可再生能源消耗量较上年大幅增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

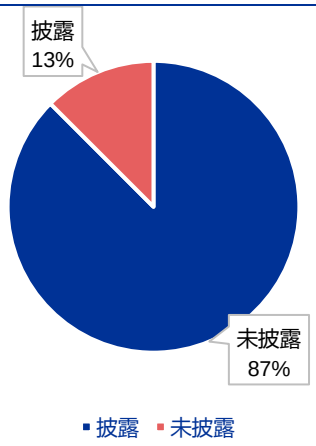


图 6：物料减量化信息披露情况




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

图 7：绿色工厂建设信息披露情况




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 2.4『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』：16 家企业全部披露，行业引领作用突出

**共有 16 家企业披露该项目相关内容，占比 100%，且均完全披露该指标。汽车行业央企在行业标准制定、技术创新和国际化发展方面发挥了重要引领作用。**比如，长安汽车联合主导制定的国际标准 ITU-T F.749.7《基于车载网关的弱势交通参与者保护应用要求》在 ITU 官网正式发布，是此次标准制定中唯一的中国车企代表。该标准首次对通信时延、可靠性等关键性能指标作出统一规范，为全球范围内实现弱势交通参与者主动保护提供了统一技术依据。此外，公司牵头、参与制定国家及行业标准 111 项，并主导制定了智能驾驶分级标准以及中国车企首个 ITU 系列国际标准。

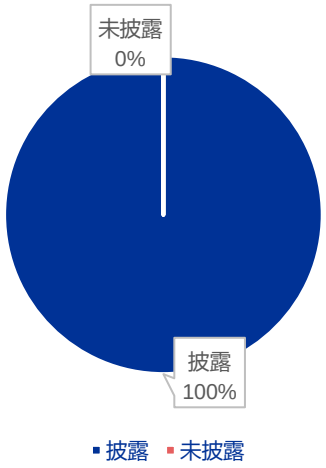
## 2.5『双碳目标规划』：16 家企业中有 15 家披露双碳目标规划指标

**企业普遍对于双碳目标规划较为重视，16 家企业中有 15 家披露双碳目标规划指标，占比高达 93.75%。**比如，凌云股份全面梳理近十年碳排放基础数据，编制《双碳行动计划》，规划了碳排放工作目标、组织领导、重点工作任务及责任单位职责等内容，并已将降碳工作纳入各单位领导人员的绩效考核体系。按照规划，公司万元产值二氧化碳排放量较 2020 年下降 15%以上，二氧化碳排放量预计于 2029 年达到峰值，2050 年实现运营碳中和，2060 年前完成全价值链碳中和。

下载日志已记录，仅供内部参考

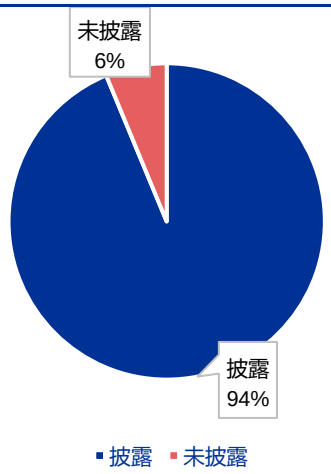


**图 8：为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献信息披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图 9：双碳目标规划信息披露情况**

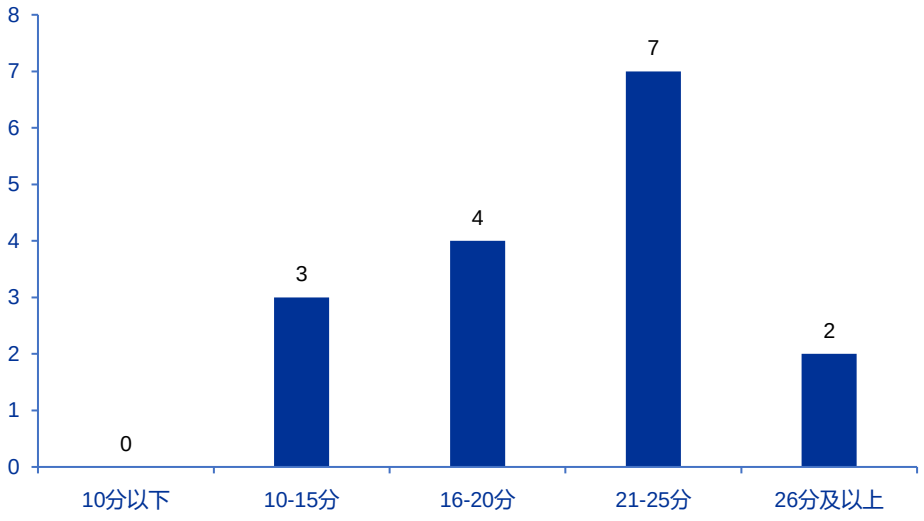



资料来源：各公司公告，申万宏源研究

# 3．应对气候变化：整体信息披露水平较好，碳排放数据披露充分

**“应对气候变化“评价：汽车行业央企对于应对气候变化议题重视程度整体有所提升，行业内多数企业得分较高。**结果显示 16 家企业中，多数企业得分集中在 21 分以上，其中得分在 26 分及以上的有 2 家，21–25 分的有 7 家，无企业得分在 10 分以下，说明汽车行业中的央企对于应对气候变化议题重视程度整体较高。评价指标中『碳排放总量』披露率最高，达 100%；『气候相关治理机构』披露率为 93.75%；『气候相关风险和机遇』披露率为 75%；而『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』披露率相对较低，仅为 56.25%。整体来看，汽车行业央企在碳排放总量层面披露较为充分，而在产品碳足迹信息的追踪上等仍有较大提升空间，可作为 ESG 管理的加强重点。

**图 10：“应对气候变化”评价：整体信息披露度较好，碳排放相关的数据披露充分（单位：家）**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考



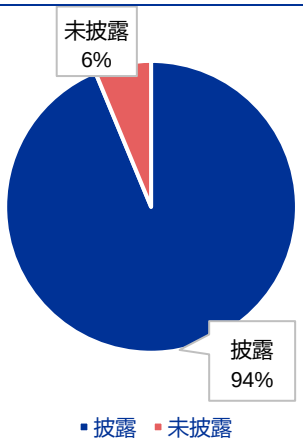
## 3.1『气候相关治理机构』：披露率超九成，企业普遍建立气候治理架构

**15 家企业披露了气候相关治理机构相关信息，体现汽车行业正逐步将气候议题纳入公司治理架构，明确董事会或专门委员会对气候相关事项的监督职责。**比如，一汽解放成立碳达峰碳中和工作领导小组，由公司主要领导担任组长，统筹推进双碳工作，并制定相关管理办法，明确各部门职责，形成从决策到执行的完整治理链条。

## 3.2『气候相关风险和机遇』：气候相关风险和机遇披露率为75%，风险识别与机遇把握仍需加强

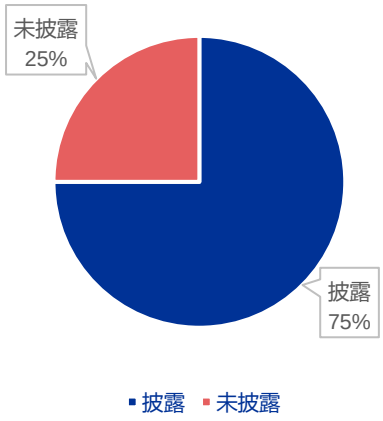
**气候相关风险和机遇方面，企业披露水平总体较高，但仍有 4 家企业未披露相关信息。**比如，风神股份将气候相关影响、风险和机遇纳入内部管理流程，建立标准化的风险识别、评估和管理机制，ESG 委员会定期审阅气候风险变化，并针对物理风险、转型风险和气候机遇设置追踪指标与目标，如能源消耗、清洁能源、温室气体排放、工艺优化等，以监测和管理气候相关影响，降低对业务运营的负面影响。

**图 11：气候相关治理机构披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图 12：气候相关风险和机遇披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 3.3『碳排放总量』：全部企业披露，碳排放数据披露充分

**16 家企业全部披露了碳排放总量相关信息，且均获得满分。从披露内容看，汽车行业央企在碳排放数据披露方面表现突出，普遍披露了温室气体排放总量及范围一、范围二排放数据，部分企业还进一步披露了碳排放强度及年度变化情况，为投资者和利益相关方提供了较为完整的气候绩效信息。**众多企业已建立覆盖主要生产基地的碳排放核算体系，定期统计并披露温室气体排放数据，同时通过工艺优化、能效提升和清洁能源替代等措施，持续降低碳排放强度。比如，亚普股份在 2025 年度 ESG 报告中披露，公司温室气体排放总量为 65,202 吨二氧化碳当量，其中范围一排放 1,152 吨，范围二排放 64,050 吨，碳排放强度为 0.0714 吨 CO2/万元营收，较 2024 年的 0.0766 下降 6.8%。公司通过节能减排举措减少 5,389 吨 CO2 排放，分布式光伏装机达 12.19 兆瓦，年发电 945 万千瓦时，满

下载日志已记录，仅供内部参考

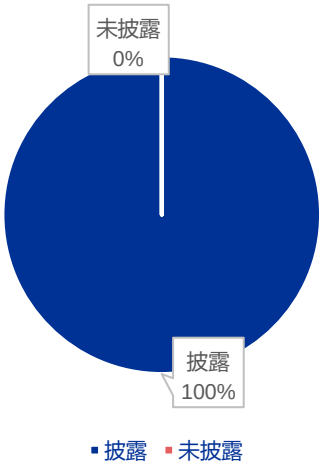


足近 10%的用电需求。

## 3.4『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』：9 家企业披露，产品碳足迹管理逐步推进

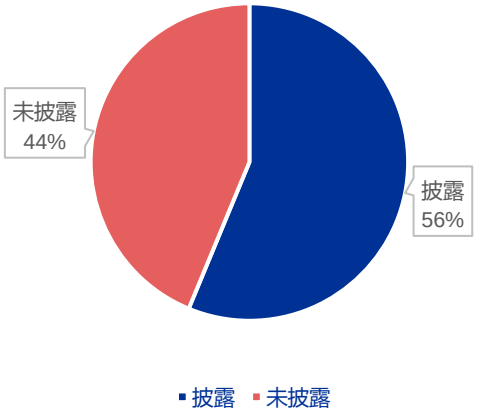
**9 家企业披露了产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现相关信息，占比 56.25%，部分企业已建立产品全生命周期碳足迹核算体系，将碳足迹核算结果应用于车型开发和供应链管理，并通过推出低碳车型、优化燃油车碳排放表现等方式推动产品结构向绿色低碳转型。**比如，一汽解放建立商用车产品碳足迹核算方法学，完成首款新能源车型 J6P 6×4 纯电动半挂牵引车的碳足迹核算，获得中国质量认证中心颁发的国内首张商用车产品碳足迹证书，该车型生命周期内提供百公里运输服务产生的碳足迹为 1.91 千克二氧化碳当量/吨。公司同步推进低碳车型开发，围绕轻量化、高效动力总成等方向持续优化燃油车碳排放表现，推动产品结构向绿色低碳转型。

**图 13：碳排放总量披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图 14：产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

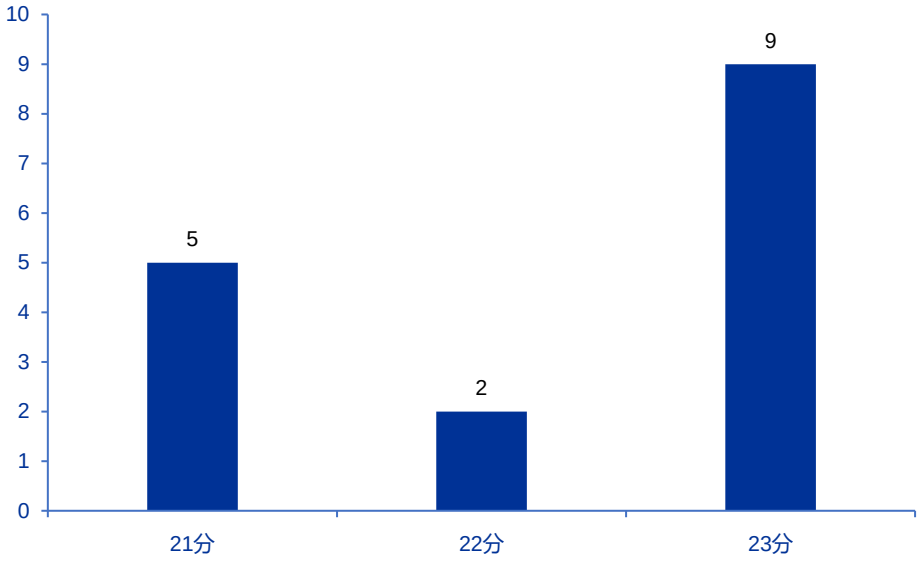
# 4．社会：员工培训与发展、创新驱动和人工智能科技伦理是行业重点关注

**“社会指标”评价：得分较高，员工培训与发展、创新驱动和人工智能科技伦理等是行业重点关注方向，披露率超过九成。**绝大多数汽车企业在这几个方面都详细描述了企业做出的举措和取得的成果，展示汽车央企对于社会责任的履行情况。此外，汽车央企对于行业特色『员工培训与发展』指标比较重视，在此指标上均获得满分。

**图 15：“社会指标”评价：得分较高，员工培训与发展和人工智能科技伦理等为主（单位：家）**

下载日志已记录，仅供内部参考





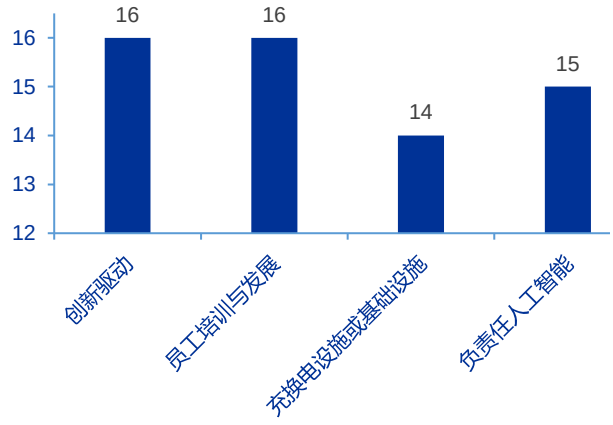

资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 4.1『创新驱动』：16 家企业全部披露，研发投入与成果转化持续推进

**在创新驱动方面，16家企业总体得分较高，反映汽车央企对创新驱动高度重视，深刻承担企业创新责任。**在具体指标披露中，所有企业均披露了创新驱动相关信息，展现了汽车央企在技术创新方面的积极作为。

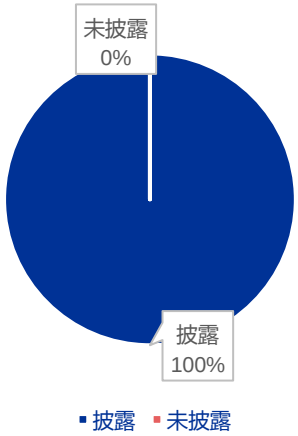
比如，航天科技秉持创新为首要驱动力的理念，持续深化航天应用、汽车电子、物联网三大主营业务布局，2025 年研发投入 3.81 亿元，占营业收入比重 6.94%，有效专利总量达 815 件。在成果转化方面，公司自主研发的 ARIOT 物联网平台已在油气、智能制造等领域成熟应用，并面向中小企业推出“轻量化低成本”数字化转型解决方案，提供一站式智能管控服务，同时入选了北京市顺义区数字化转型试点城市服务商，方案已在航空航天、电子、汽车等多个行业落地。

**图 16：社会指标得分分布（单位：家）**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图 17：创新驱动披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

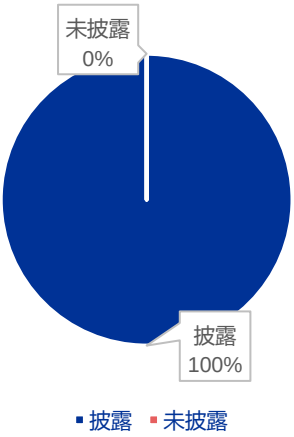


## 4.2『员工培训与发展』：全部企业获得满分，员工成长体系持续完善

**在员工培训与发展方面，16 家汽车央企在员工培训领域的披露率达 100%，企业普遍建立了覆盖新员工、专业技术、管理序列等多层次的培训体系，为员工提供清晰的职业成长路径。**

比如，在员工培训方面，建设工业 2025 年员工培训投入达 699 万元，累计培训 25 万小时，培训满意度达 95%以上。在员工发展方面，亚普股份制定《员工职业发展暂行管理规定》等制度，建立专业、管理双序列通道并行的职业发展体系，为员工提供纵向、横向的职业发展通道，以及外派、挂职锻炼等多种成长途径和多层级的发展空间。公司还以“国投党校研修院学习平台”为载体，整合 1,776 门课程资源，涵盖领导力与管理、通用能力、前沿趋势等 17 类课程，为公司人才发展提供完整学习路径。

**图 18：员工培训与发展披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 4.3『充换电设施或基础设施』：披露率较高，超 85%企业披露该指标，但仍有 2 家未披露

在充换电设施或基础设施方面，14 家企业披露相关信息，2 家未披露，体现出汽车行业央企积极布局充换电网络，推进充电桩、换电站等基础设施建设，为新能源汽车推广提供支撑，助力绿色交通体系建设。

比如，东风股份与宁德时代持续深化战略合作，围绕换电模式推广，双方重点在武汉、襄阳等核心城市联合建设“巧克力换电生态”，推动模块化、标准化换电站布局，通过“即换即走”的补能方式，破解城市物流“最后一公里”电动化难题，助力绿色城配体系加速成型。同时，双方聚焦“天行电池”在物流车场景的规模化应用，联合推进高安全、长寿命、快充电动力电池的技术迭代，通过系统化匹配与整车集成优化，加速快充产品落地。

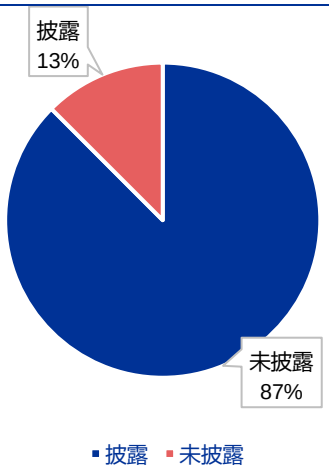
下载日志已记录，仅供内部参考



## 4.4『负责任人工智能』：披露率达93.75%，15家企业披露相关实践

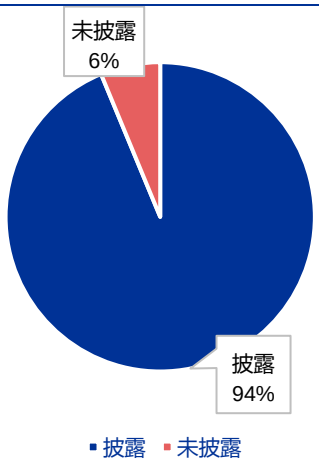
**汽车行业央企对负责任人工智能普遍较为重视，15家企业披露了相关实践。**随着智能驾驶和人工智能技术在汽车行业的广泛应用，企业逐步加强AI治理和伦理建设，关注数据安全、算法公平和风险管控。比如，东风股份在智能网联和自动驾驶技术研发中，推进自动驾驶、智能语音、智能辅助驾驶、智能制造等技术的研究与应用，同时通过数据安全管理平台对客户隐私和运营数据进行管控。一汽解放也在商用车智能驾驶领域探索AI技术应用，其自动驾驶系统集成安全大脑算法，获得ISO 21448预期功能安全流程认证，并在ESG报告中披露了数据安全管理体系及AI智能中心建设情况。

**图19：充换电设施或基础设施披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图20：负责任人工智能披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

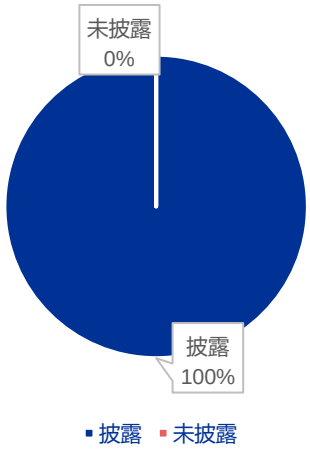
## 4.5『产品和服务安全与质量』：16家企业均获得满分，质量管理体系持续完善

**从披露情况看，16家样本企业在产品和服务安全与质量指标上均获得满分，反映汽车行业央企对该议题的披露较为充分，普遍建立了覆盖研发、采购、生产、销售全流程的质量管理体系。**比如，长安汽车以“三大计划”为核心构建质量治理体系，搭建“云网台景”数字质量大脑，贯通研产供销运全链路，整合2700万用户车辆数据，大幅缩短质量问题定位与改进效率。公司建立7×24小时新能源大数据监测与安全守护系统，实时在线监测超800万辆车辆，安全防护率超过99%。近十年来，长安汽车故障率下降91%，客户满意度提升36%。2025年公司获评“产品安全与召回管理体系创新实践案例”奖项，并作为汽车行业唯一代表作专题分享。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图 21：产品和服务安全与质量披露情况**

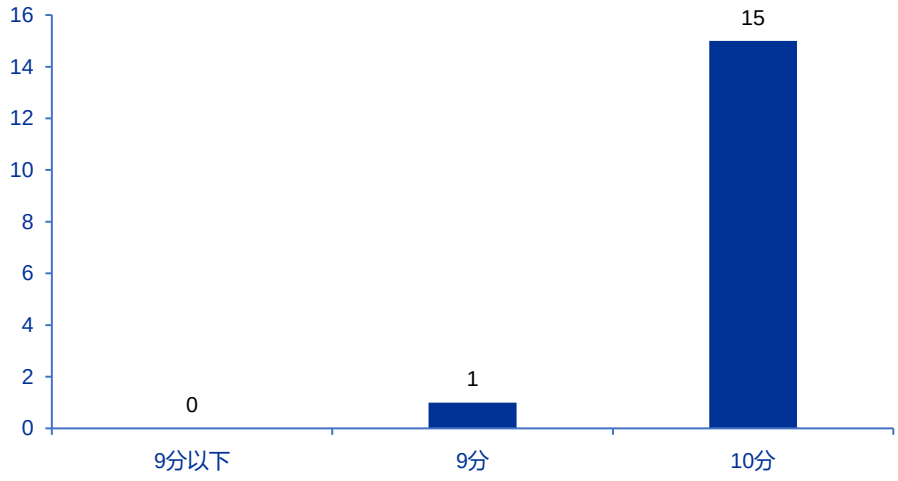



资料来源：各公司公告，申万宏源研究

# 5．治理：治理框架、机制与规范完备，供应链 ESG 管理仍需完善

**“治理指标”评价：得分较为集中，治理结构较为规范。**统计的所有公司都设立了审计委员会和其他专业委员会，完善了信息披露制度。高质量的公司治理机制是需要规范的治理架构和完备的相关制度共同组成的，二者缺一不可，这样才能保障企业规范化运行，从而避免风险发生。汽车行业央企在供应链审核及能力提升、出海合规管理等方面表现突出，所有企业均获得满分，但个别企业在尽职调查环节仍有提升空间。

**图 22：“治理指标”得分分布情况（单位：家）**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 5.1『尽职调查』：得分整体较高，超 90%企业披露尽职调查，未披露企业仅 1 家

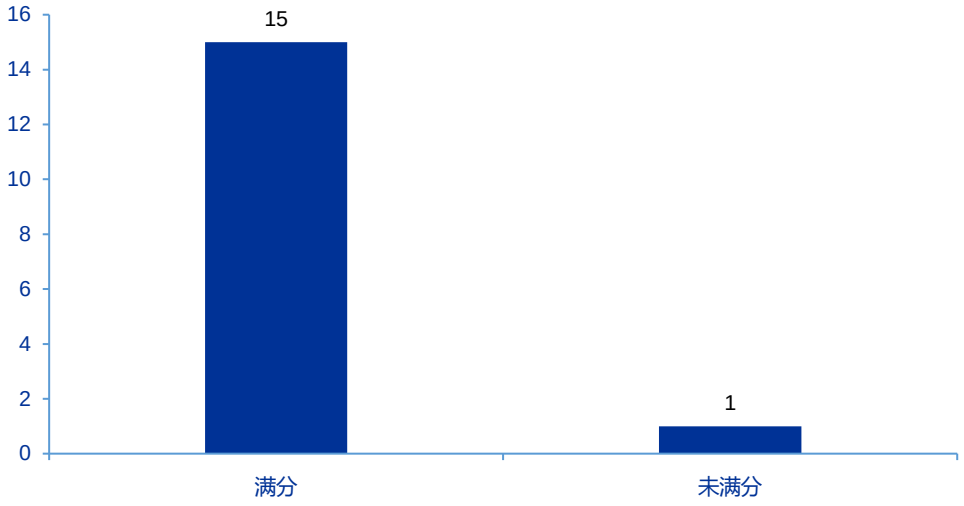
汽车行业央企对尽职调查重视程度普遍较高，对于投资并购、供应链管理等环节的合规风险高度关注。在业务拓展中，汽车行业央企逐步建立尽职调查机制，识别环境、社会、

下载日志已记录，仅供内部参考



治理风险，保障企业稳健运营。比如，长安汽车深化供应链 ESG 管理，将关键二级供应商全面纳入产品质量先期策划（APQP）体系，并对 700 余家一级供应商及 60 余家次级供应商开展审核，通过签署《可持续尽职调查补充协议》和《杜绝私自变更承诺书》等机制，提升供应链透明度与可靠性。

**图 23：“尽职调查”得分分布情况（单位：家）**

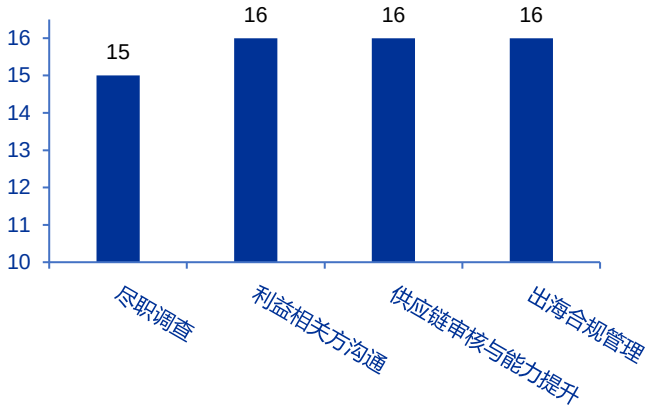



资料来源：各公司公告，申万宏源研究

## 5.2『利益相关方沟通』：16 家企业全部披露，沟通机制较为完善

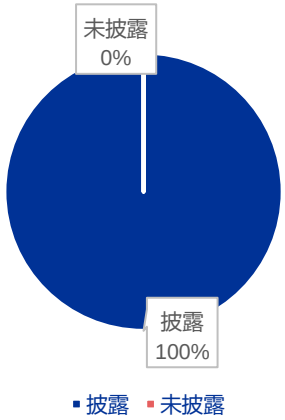
在利益相关方沟通层面，汽车行业央企普遍建立了常态化沟通机制，16 家样本企业均披露相关信息。各企业通过定期报告、业绩说明会、投资者调研、客户满意度调查、职工代表大会等多种渠道，与股东、员工、客户、供应商、社区等利益相关方保持沟通，及时回应各方关切。比如，亚普股份制定《市值管理制度》《投资者关系管理工作制度》，通过公司官网、上证 e 互动平台等多渠道搭建沟通桥梁，开展投资者来访调研、业绩说明会、路演、分析师会议等活动。报告期内，公司开展投资者沟通交流活动 33 次，其中召开 3 场业绩说明会，上证 e 互动平台答复率 100%。

**图 24：“治理指标”部分二级指标得分情况（单位：家）**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

**图 25：利益相关方沟通披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

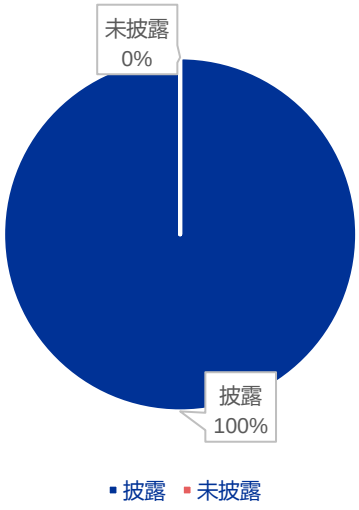
下载日志已记录，仅供内部参考



## 5.3『供应链审核与能力提升』：供应链审核全覆盖，ESG 管理融入采购全流程

在供应链审核与能力提升层面，汽车行业央企对供应链 ESG 管理重视程度不断加深，16 家样本企业均披露了相关信息。各企业普遍建立供应商准入与审核机制，从资质、质量、环保、劳工、廉洁等方面对供应商进行风险评估，并通过培训、交流等方式推动供应链能力提升。比如，航天科技严格规范供应商管理，明确界定供应商准入条件，严格执行考察、准入、评价、退出程序，实现优胜劣汰的动态管控，推动供应商结构不断优化。此外，部分企业还通过组织供应商专题培训、开展绿色供应链试点等方式，带动上下游企业共同提升 ESG 表现，供应链整体管理水平持续增强。

**图 26：供应链审核与能力提升披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

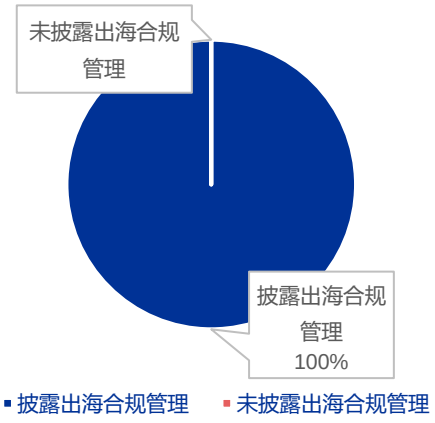
## 5.4『出海合规管理』：整体披露水平较高，海外合规管理体系逐步完善

在出海合规管理层面，汽车行业央企对海外经营合规的重视程度不断提升。各企业普遍建立涵盖反腐败、贸易合规、数据保护、劳工权益等方面的合规管理体系，为海外业务拓展提供保障。比如，亚普股份构建了覆盖风险预警、监测、排查、评估、应对、控制等环节的全球风险管理体系，并面向全球业务骨干开展跨境业务风险识别与应对专项培训，提升海外合规风险管控能力。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图 27：出海合规管理披露情况**




资料来源：各公司公告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考



# 6．风险提示

ESG 相关政策推动的节奏不及预期：若 ESG 相关政策推动的节奏不及预期，可能会影响上市公司 ESG 方面推进力度及积极性，进而影响行业 ESG 进展。

成本压力下 ESG 投入削减：汽车行业成本压力持续增加，可能会导致公司 ESG 投入削减，其中供应链及员工方面可能更为明显。

下载日志已记录，仅供内部参考



**表 2：汽车行业重点公司估值表**

| | 2026/10/14 | | | | PB | 归母净利润（亿元） | | | 归母净利润增速 | | | PE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价（元） | 总市值（亿元） | LF | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E |
| 整车 | 600104.SH | 上汽集团 | 10.78 | 1239 | 0.4 | 101.1 | 141.1 | 159.9 | 506% | 40% | 13% | 12 | 9 | 8 |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | 7.01 | 695 | 0.9 | 40.8 | 79.5 | 103.0 | -44% | 95% | 30% | 17 | 9 | 7 |
| | 002594.SZ | 比亚迪 | 81.44 | 7425 | 3.1 | 326.2 | 365.1 | 464.7 | -19% | 12% | 27% | 23 | 20 | 16 |
| | 601633.SH | 长城汽车 | 13.75 | 1180 | 1.4 | 98.7 | 170.5 | 210.9 | -22% | 73% | 24% | 12 | 7 | 6 |
| | 601127.SH | 赛力斯 | 49.09 | 855 | 2.3 | 59.6 | 111.3 | 122.0 | 0% | 87% | 10% | 14 | 8 | 7 |
| | 600418.SH | 江淮汽车 | 21.10 | 476 | 3.8 | -17.0 | 7.5 | 31.3 | 5% | 144% | - | - | 63 | 15 |
| | 600733.SH | 北汽蓝谷* | 4.47 | 285 | 5.7 | -45.6 | -23.8 | 3.0 | 34% | 48% | 112% | - | - | 96 |
| | 600066.SH | 宇通客车* | 27.13 | 601 | 4.6 | 55.5 | 60.6 | 68.4 | 35% | 9% | 13% | 11 | 10 | 9 |
| | 0175.HK | 吉利汽车 | 13.02 | 1412 | 1.5 | 168.5 | 216.4 | 266.5 | 2% | 28% | 23% | 8 | 7 | 5 |
| | 9866.HK | 蔚来-SW | 23.51 | 582 | 4.1 | -155.7 | -13.3 | 14.5 | 31% | 91% | 209% | - | - | 40 |
| | 9868.HK | 小鹏集团-W | 33.09 | 635 | 2.4 | -11.4 | -33.4 | 1.7 | 80% | -193% | 105% | - | - | 365 |
| | 9863.HK | 零跑汽车 | 30.86 | 439 | 3.1 | 5.4 | 30.0 | 55.2 | 119% | 458% | 84% | 82 | 15 | 8 |
| | 2015.HK | 理想汽车-W* | 38.82 | 840 | 1.3 | 11.2 | -34.2 | 20.5 | -86% | -404% | 160% | 75 | - | 41 |
| 零部件 | 002126.SZ | 银轮股份 | 30.58 | 262 | 3.5 | 9.6 | 11.0 | 15.7 | 22% | 15% | 43% | 27 | 24 | 17 |
| | 601799.SH | 星宇股份* | 67.82 | 194 | 1.7 | 16.2 | 16.9 | 21.4 | 15% | 4% | 26% | 12 | 11 | 9 |
| | 600660.SH | 福耀玻璃 | 54.75 | 1429 | 4.0 | 93.1 | 107.4 | 121.0 | 24% | 15% | 13% | 15 | 13 | 12 |
| | 603179.SH | 新泉股份* | 33.67 | 248 | 3.0 | 8.2 | 10.6 | 13.7 | -17% | 30% | 29% | 30 | 23 | 18 |
| | 603786.SH | 科博达* | 36.01 | 145 | 2.6 | 8.3 | 8.4 | 10.7 | 7% | 2% | 26% | 18 | 17 | 14 |
| | 300681.SZ | 英搏尔 | 18.30 | 56 | 1.7 | 1.9 | 2.7 | 3.1 | 162% | 45% | 15% | 30 | 21 | 18 |
| | 688162.SH | 巨一科技 | 23.30 | 32 | 1.3 | 0.8 | 2.0 | 2.5 | 280% | 147% | 25% | 39 | 16 | 13 |
| | 002920.SZ | 德赛西威 | 74.22 | 443 | 2.8 | 24.5 | 28.6 | 33.8 | 22% | 17% | 18% | 18 | 15 | 13 |
| | 600933.SH | 爱柯迪* | 12.69 | 131 | 1.3 | 11.7 | 13.0 | 15.7 | 25% | 11% | 21% | 11 | 10 | 8 |
| | 300258.SZ | 精锻科技 | 8.16 | 48 | 1.0 | 1.3 | 2.1 | 2.7 | -20% | 63% | 29% | 37 | 23 | 18 |
| | 603997.SH | 继峰股份 | 11.36 | 145 | 2.6 | 4.5 | 10.1 | 13.4 | 180% | 123% | 33% | 32 | 14 | 11 |
| | 601689.SH | 拓普集团* | 39.59 | 688 | 2.8 | 27.8 | 30.1 | 36.8 | -7% | 8% | 22% | 25 | 23 | 19 |
| | 002050.SZ | 三花智控 | 31.29 | 1317 | 4.2 | 40.6 | 46.5 | 51.0 | 31% | 14% | 10% | 32 | 28 | 26 |
| | 688326.SH | 经纬恒润 | 52.23 | 63 | 1.7 | 1.0 | 2.3 | 4.3 | 118% | 129% | 87% | 62 | 27 | 15 |
| | 603197.SH | 保隆科技 | 28.12 | 60 | 1.9 | 2.1 | 4.9 | 6.2 | -30% | 130% | 27% | 28 | 12 | 10 |
| | 600699.SH | 均胜电子 | 19.40 | 301 | 1.8 | 13.4 | 17.8 | 20.6 | 39% | 33% | 16% | 23 | 17 | 15 |
| | 603166.SH | 福达股份 | 9.86 | 64 | 2.3 | 3.2 | 3.8 | 4.6 | 71% | 20% | 21% | 20 | 17 | 14 |
| | 002472.SZ | 双环传动 | 34.43 | 293 | 2.9 | 12.6 | 15.0 | 17.6 | 23% | 19% | 17% | 23 | 20 | 17 |
| | 605088.SH | 冠盛股份 | 20.52 | 42 | 1.4 | 3.0 | 3.8 | 4.6 | -1% | 29% | 21% | 14 | 11 | 9 |
| | 300547.SZ | 川环科技* | 21.33 | 46 | 3.6 | 2.0 | 2.8 | 3.1 | 1% | 36% | 12% | 23 | 17 | 15 |
| | 603730.SH | 岱美股份 | 9.89 | 212 | 4.6 | 6.6 | 10.9 | 12.2 | -18% | 65% | 12% | 32 | 19 | 17 |
| | 605319.SH | 无锡振华 | 20.76 | 73 | 2.6 | 4.7 | 6.8 | 8.0 | 23% | 46% | 18% | 16 | 11 | 9 |
| | 300580.SZ | 贝斯特 | 16.21 | 81 | 2.4 | 2.8 | 3.7 | 5.0 | -4% | 33% | 35% | 29 | 22 | 16 |
| | 300680.SZ | 隆盛科技 | 17.93 | 53 | 2.6 | 2.4 | 3.3 | 3.9 | 7% | 37% | 18% | 22 | 16 | 14 |
| | 301225.SZ | 恒勃股份 | 49.80 | 72 | 4.5 | 1.4 | 1.5 | 2.0 | 4% | 10% | 33% | 53 | 48 | 36 |
| | 301607.SZ | 富特科技 | 35.06 | 82 | 4.3 | 2.2 | 3.7 | 5.4 | 127% | 72% | 46% | 38 | 22 | 15 |
| | 603596.SH | 伯特利* | 26.04 | 234 | 2.8 | 13.1 | 15.8 | 19.7 | 8% | 21% | 24% | 18 | 15 | 12 |
| | 688071.SH | 华依科技* | 32.24 | 27 | 2.7 | -0.6 | 0.3 | 0.8 | -32% | 149% | 150% | - | 91 | 36 |
| | 0425.HK | 敏实集团* | 19.18 | 227 | 1.0 | 26.9 | 31.1 | 36.2 | 16% | 15% | 17% | 8 | 7 | 6 |
| | 9660.HK | 地平线机器人-W* | 3.38 | 540 | 3.3 | -104.7 | -7.7 | -20.6 | -546% | 93% | -169% | - | - | - |

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.857 人民币/港币折算收盘价与市值，归母净利润均以人民币计算；打*为 iFind 一致预期，其余申万预测

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。