下载日志已记录，仅供内部参考

建筑材料

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 29 日

建材行业 ESG 评价结果分析：环境议题表现较强，披露形式与气候议题分化明显

——— A 股 ESG 报告系列报告之十六

看好

相关研究

-

证券分析师
任杰 A0230522070003
renjie@swsresearch.com
郝子禹 A0230524060003
haozy2@swsresearch.com
傅浩玮 A0230522010001
fuhw@swsresearch.com
牟瑾瑾 A0230524100002
mujj@swsresearch.com
刘雅婧 A0230521080001
liuyj@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com
研究支持
郝子禹 A0230524060003
haozy2@swsresearch.com
联系人
郝子禹 A0230524060003
haozy2@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **本篇为建材行业 ESG 系列报告的结果分析篇。**我们沿用上一篇《构建建材行业 ESG 评价体系：绿色建材、节能降碳与质量安全是核心》建立的 6 大类 53 项指标评价体系，对申万一级行业建筑材料板块中已于 2026 年披露 2025 年度 ESG 相关报告的 38 家上市公司进行评分与分析。评价数据均来源于各公司 ESG 专项报告、年报、公告等公开披露文件。报告中涉及的指数和成分股均是客观数据陈述，仅用于 ESG 评价结果分析，不涉及主观判断。
- **38 家建材上市公司 ESG 评价均分为 73.4 分，中位数 80 分，呈明显的头部集中、尾部分散特征。**90 分及以上 4 家，为中国巨石、海螺水泥、金隅集团、天山股份等，均为水泥、玻纤领域的头部公司；80-89 分 14 家；70-79 分 7 家；60-69 分 3 家；50-59 分 2 家；50 分以下 7 家。最高分为海螺水泥 98 分。
- **从六大议题得分率看，环境议题得分率 90.2%、治理议题 88.5%、公司治理架构 85.8%、社会议题 85.8%，四类议题披露已较为成熟；**重要性评估得分率 63.7%居于中游；应对气候变化议题得分率仅 45.6%，是唯一低于 70%的议题，与建筑央企板块的结论一致，仍是制约建材行业 ESG 整体水平的关键短板。
- **披露形式是本轮评价中最显著的分化变量。**38 家公司中，30 家按交易所可持续发展报告指引或国际通行框架编制，其中 20 家以 ESG 报告命名、10 家以可持续发展报告命名，两类合计均分约 80.0 分；另有 8 家仍沿用旧体例披露社会责任报告，均分仅 48.6 分，与前者相差 31.4 分。50 分以下的 7 家公司中，伟星新材、公元股份、开尔新材、福建水泥、四方新材 5 家为旧体例社会责任报告，山东玻纤、中铁装配 2 家虽以 ESG 报告名义披露，但内容深度不足。这 8 家公司均不属于交易所可持续发展报告指引的强制披露范围，折射出新准则对非强制对象的外溢效应尚未显现。
- **分企业性质看，央企 11 家均分 79.1 分，地方国有企业 9 家均分 78.3 分，无实际控制人 2 家均分 73.5 分，民营企业 16 家均分 66.6 分。**国有与民营的差距主要来自应对气候变化议题，央企该议题均值 14.1 分、地方国企 16.2 分，而民营企业仅 9.6 分，差距在 4.5 分以上；公司治理架构与社会议题的差距相对较小。分申万二级行业看，水泥 13 家均分 78.8 分，玻璃玻纤 11 家均分 73.1 分，装修建材 14 家均分 68.6 分，高碳排的水泥板块反而披露最好，主要因水泥企业自 2024 年起纳入全国碳排放权交易市场，碳数据管理与披露具有合规刚性。
- **风险提示**：ESG 政策推动节奏不及预期，企业内部 ESG 进程推进不及预期，行业景气度下行风险，评价方法的局限性。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 整体得分：头部集中、尾部分散，披露形式是重要变量 5

2. 重要性评估：27 家公司完成双重重要性评估..... 7

3. 环境&气候：环境披露已成熟，气候战略较弱 8

4. 社会：特色指标披露充分，科技伦理覆盖率较弱..... 9

5. 治理：基础架构完善，信息报告机制最薄弱..... 9

6．核心假定的风险.....11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：总分呈头部集中、尾部分散分布 5
图 2：六大议题得分率，应对气候变化显著落后 5
图 3：分企业性质均分，民营企业显著落后 5
图 4：分申万二级行业均分，水泥板块领先 5
图 5：公司治理架构得分，满分 15 分 6
图 6：重要性评估得分率，满分 10 分 6
图 7：环境得分率，满分 19 分 6
图 8：应对气候变化得分率，满分 28 分 6
图 9：社会议题得分率，满分 20 分 7
图 10：治理得分率，满分 8 分 7
图 11：双重重要性评估完成 27 家，第三方鉴定仅 11 家 7
图 12：环境议题各项披露率接近饱和 8
图 13：气候议题碳数据尚可、治理与战略深度不足 8
图 14：公司治理架构 6 项指标得分率 9
图 15：治理议题基础项完善，信息报告机制不足（得分率右轴） 10

表 1：建材板块 2026 年披露 2025 年度 ESG 相关报告的 38 家公司 4

下载日志已记录，仅供内部参考

本篇为建材行业 ESG 系列报告的结果分析篇。我们沿用上一篇《构建建材行业 ESG 评价体系：绿色建材、碳约束与质量安全是核心》建立的 6 大类 53 项指标评价体系，对申万一级行业建筑材料板块中已于 2026 年披露 2025 年度 ESG 相关报告的 38 家上市公司进行评分与分析。评价数据均来源于各公司 ESG 专项报告、年报、公告等公开披露文件。报告中涉及的指数和成分股均是客观数据陈述，仅用于 ESG 评价结果分析，不涉及主观判断。

表 1：建材板块 2026 年披露 2025 年度 ESG 相关报告的 38 家公司

证券简称	总市值，亿元	申万一级	申万二级	ESG 报告名称
南玻 A	108.61	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度社会责任报告
方大集团	38.1	建筑材料	装修建材	2025 年社会责任报告
金隅冀东	94.0	建筑材料	水泥	2025 年度可持续发展报告
上峰材料	132.0	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会及公司治理（ESG）报告
北新建材	291.7	建筑材料	装修建材	2025 年度可持续发展报告
天山股份	251.0	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会和公司治理报告
兔宝宝	109.9	建筑材料	装修建材	2025 年度环境、社会和公司治理报告
瑞泰科技	38.6	建筑材料	装修建材	2025 年度 ESG 报告
中材科技	651.0	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年可持续发展报告（中文）
国统股份	19.3	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告
塔牌集团	90.4	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告
东方雨虹	259.2	建筑材料	装修建材	2025 年可持续发展报告
西部建设	57.3	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告
罗普斯金	32.8	建筑材料	装修建材	2025 年度环境、社会和公司治理(ESG)报告
伟星新材	134.5	建筑材料	装修建材	公司 2025 年度社会责任报告
公元股份	45.1	建筑材料	装修建材	2025 年社会责任报告
开尔新材	52.2	建筑材料	装修建材	2025 年度社会责任报告
中铁装配	24.3	建筑材料	装修建材	2025 年环境、社会和治理（ESG）暨社会责任报告
科顺股份	47.0	建筑材料	装修建材	2025 年可持续发展报告
森泰股份	19.6	建筑材料	装修建材	2025 年度环境、社会和公司治理报告
国际复材	741.4	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度可持续发展报告
中国巨石	1235.0	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年可持续发展报告
三峡新材	51.3	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度环境、社会及公司治理（ESG）报告
西藏天路	88.2	建筑材料	水泥	2025 年度可持续发展报告
宁夏建材	56.9	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告
海螺水泥	976.8	建筑材料	水泥	2025 年度环境、社会及管治报告
福建水泥	31.2	建筑材料	水泥	2025 年度社会责任报告
耀皮玻璃	51.5	建筑材料	玻璃玻纤	环境、社会和公司治理报告（ESG 报告）
凯盛新能	45.1	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度环境、社会和公司治理报告
振石股份	254.4	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年可持续发展报告
旗滨集团	151.8	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度社会责任报告
金隅集团	144.1	建筑材料	水泥	2025 年度可持续发展报告（暨环境、社会与治理报告）
再升科技	86.8	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告
三棵树	194.2	建筑材料	装修建材	2025 年度环境、社会和公司治理报告
山东玻纤	79.9	建筑材料	玻璃玻纤	2025 年度环境、公司治理及社会责任（ESG）报告
四方新材	19.5	建筑材料	水泥	2025 年度企业社会责任报告

下载日志已记录，仅供内部参考

中钢洛耐	40.1	建筑材料	装修建材	2025 年度环境、社会及治理（ESG）报告（全文）

资料来源：万得，申万宏源研究

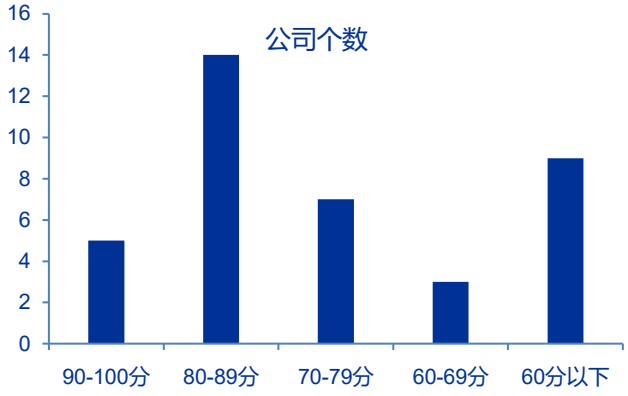
注：总市值选取 2026 年 10 月 26 日收盘价

1. 整体得分：头部集中、尾部分散，披露形式是重要变量

38 家建材上市公司 ESG 评价均分为 73.4 分，中位数 80 分，呈明显的头部集中、尾部分散特征。90 分及以上 5 家，为中国巨石、海螺水泥、金隅集团、天山股份等，均为水泥、玻纤领域的龙头公司；80-89 分 14 家；70-79 分 7 家；60-69 分 3 家；60 分以下 9 家。最高分为海螺水泥 98 分。

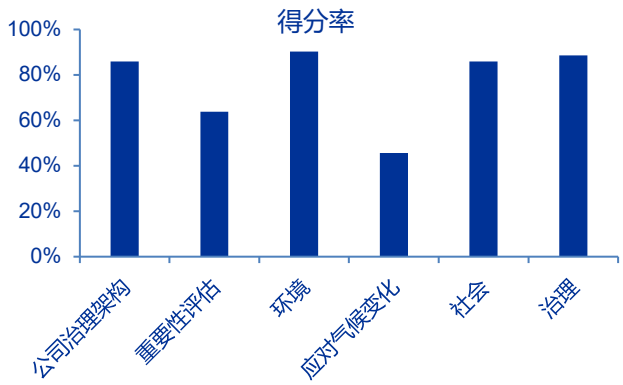
从六大议题得分率看，环境议题得分率 90.2%、治理议题 88.5%、公司治理架构 85.8%、社会议题 85.8%，四类议题披露已较为成熟；重要性评估得分率 63.7%居于中游；应对气候变化议题得分率仅 45.6%，是唯一低于 70%的议题，仍是制约建材行业 ESG 整体水平的关键短板。

图 1：总分呈头部集中、尾部分散分布



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

图 2：六大议题得分率，应对气候变化显著落后



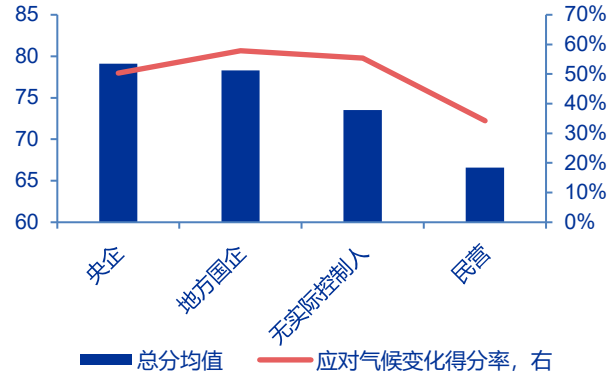
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

分企业性质看，央企 11 家均分 79.1 分，地方国有企业 9 家均分 78.3 分，无实际控制人 2 家均分 73.5 分，民营企业 16 家均分 66.6 分。国有与民营的差距主要来自应对气候变化议题，央企该议题均值 14.1 分、地方国企 16.2 分，而民营企业仅 9.6 分，差距在 4.5 分以上；公司治理架构与社会议题的差距相对较小。分申万二级行业看，水泥 13 家均分 78.8 分，玻璃玻纤 11 家均分 73.1 分，装修建材 14 家均分 68.6 分，高碳排的水泥板块反而披露最好，主要因水泥企业自 2024 年起纳入全国碳排放权交易市场，碳数据管理与披露具有合规刚性。

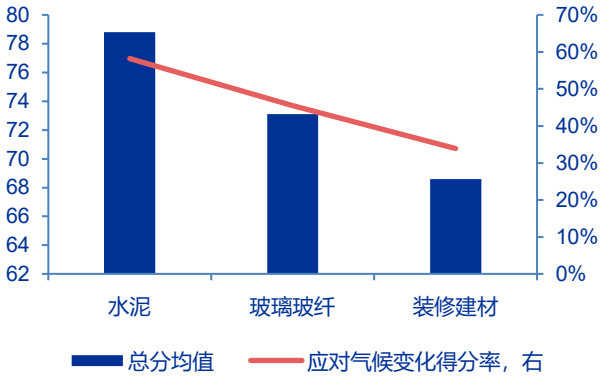
图 3：分企业性质均分，民营企业显著落后

图 4：分申万二级行业均分，水泥板块领先

下载日志已记录，仅供内部参考



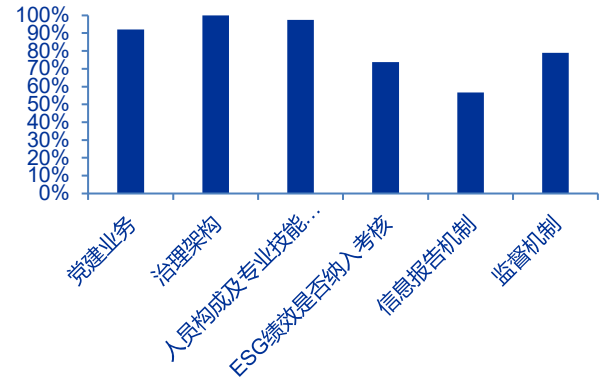
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

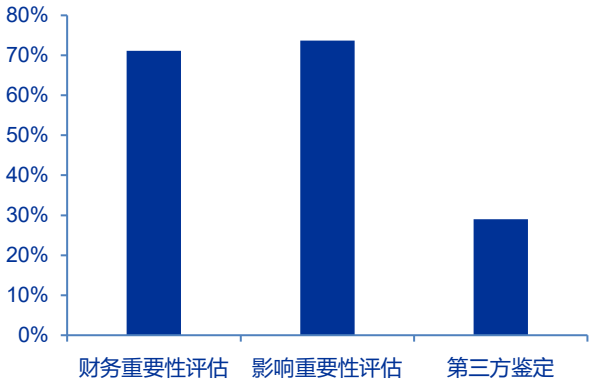
党建业务指标上，央企 11 家、地方国企 9 家、无实际控制人 2 家全部完整披露，民营企业 13 家披露、3 家未披露，全板块披露率 92.1%。评价对象扩大至全板块后，党建披露不再是国有企业的专属特征，多数头部民营企业亦已将党建要求纳入公司章程与治理实践，该指标对民企的区分度有限。

图 5：公司治理架构得分，满分 15 分



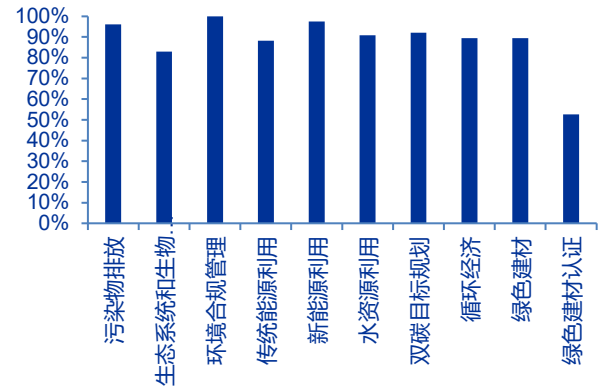
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

图 6：重要性评估得分率，满分 10 分



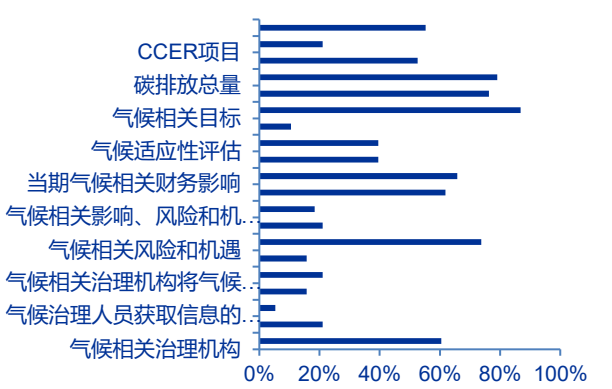
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

图 7：环境得分率，满分 19 分



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

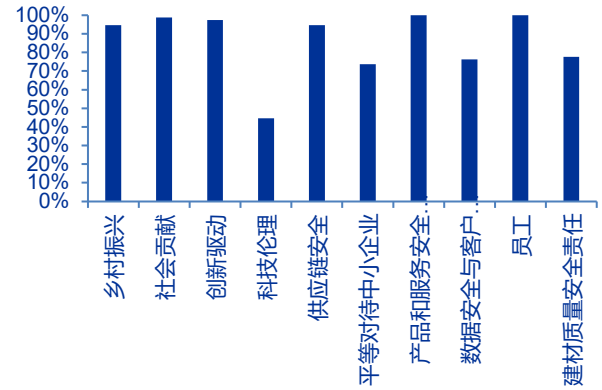
图 8：应对气候变化得分率，满分 28 分



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

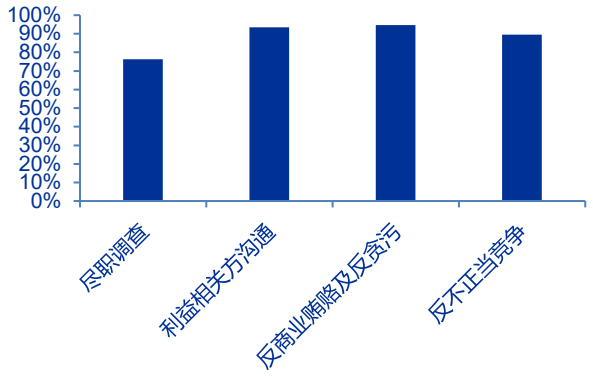
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：社会议题得分率，满分 20 分



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

图 10：治理得分率，满分 8 分



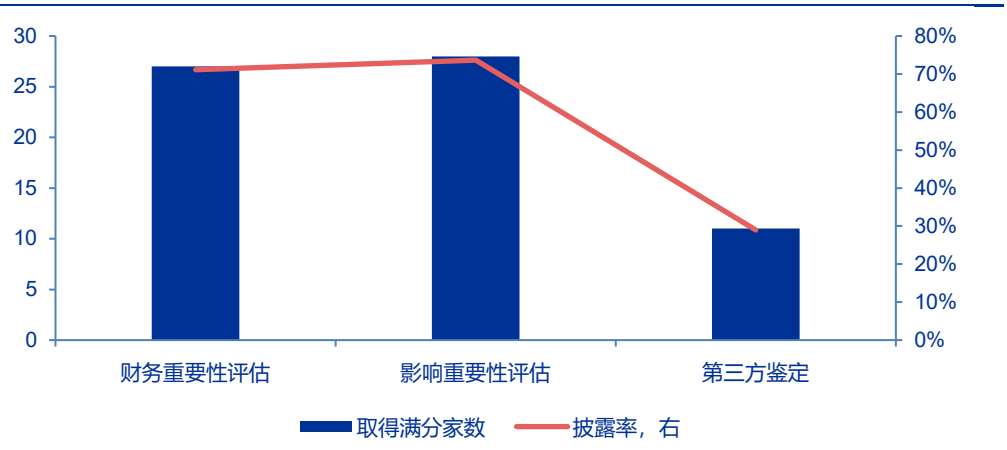
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

2. 重要性评估：27 家公司完成双重重要性评估

重要性评估是可持续发展报告指引的核心披露要求。38 家公司中，财务重要性评估披露 27 家、披露率 71.1%，影响重要性评估披露 28 家、披露率 73.7%，其中 27 家公司完成双重重要性评估。旧体例社会责任报告的 8 家公司中 7 家未开展重要性评估，是该项得分率的主要拖累，仅方大集团例外。

第三方鉴定披露仅 11 家、披露率 28.9%，是本板块透明度建设的突出短板。披露主体以头部公司为主：三棵树聘请南德认证检测中国有限公司按照 AA1000 审验准则 v3 版开展独立鉴证；兔宝宝报告获中国企业公众透明度研究中心 AAAA 级评级，属于报告质量评级而非独立鉴证。随着指引对鉴证要求的逐步明确，预计第三方鉴证覆盖率将进入快速提升期。

图 11：双重重要性评估完成 27 家，第三方鉴定仅 11 家



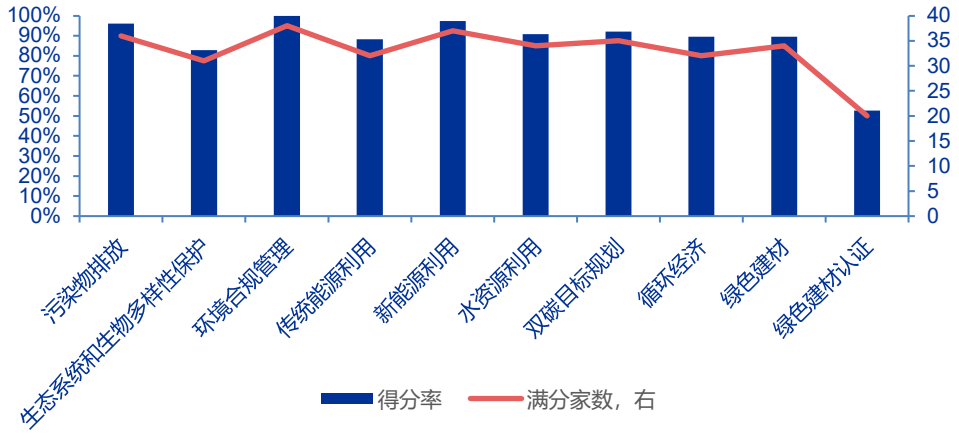
资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 环境&气候：环境披露已成熟，气候战略较弱

环境与应对气候变化两大议题合计满分 47 分。38 家公司中，40 分及以上 4 家，为海螺水泥 45 分、金隅集团 43 分、中国巨石 40 分等；30-39 分 18 家；20-29 分 10 家；20 分以下 6 家。环境议题得分率 90.2%，接近满分，环境合规管理披露率达 100%、污染物排放披露率 94.7%，新能源利用 97.4%、水资源利用 89.5%、循环经济 84.2%、生物多样性 81.6%，环境管理已成为建材企业的基本功。

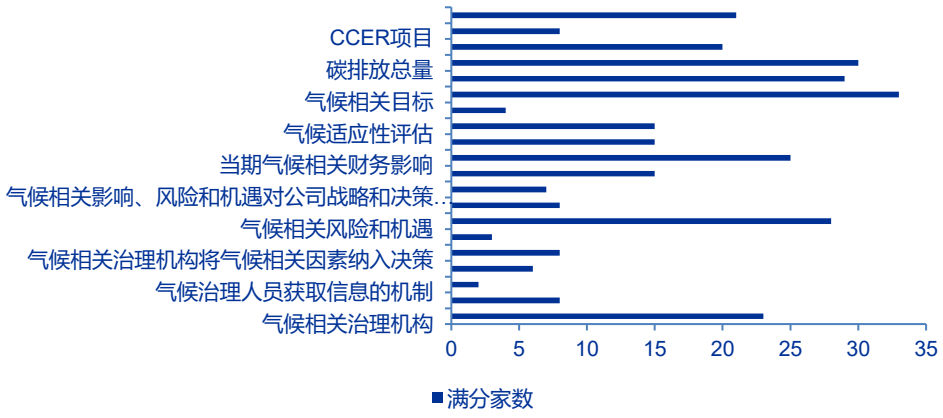
图 12：环境议题各项披露率接近饱和



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

应对气候变化议题得分率仅 45.6%，且内部结构严重失衡。碳数据维度披露尚可，碳排放总量披露 30 家、披露率 78.9%，碳排放强度披露 20 家、披露率 52.6%；碳市场交易披露 21 家、披露率 55.3%，CCER 项目披露仅 8 家、披露率 21.1%。气候治理维度则是全面塌陷：气候相关治理机构披露 23 家，但治理人员构成及专业技能仅 8 家、获取信息机制仅 2 家、监督情况仅 6 家、将气候因素纳入决策仅 8 家，气候治理体系普遍停留在设立机构的表层，尚未形成决策、执行、监督的闭环。气候战略维度同样薄弱，气候相关影响、风险及机遇管理流程披露仅 4 家，气候相关重大影响完整披露仅 3 家，预期财务影响披露 15 家、披露率 39.5%。

图 13：气候议题碳数据尚可、治理与战略深度不足



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

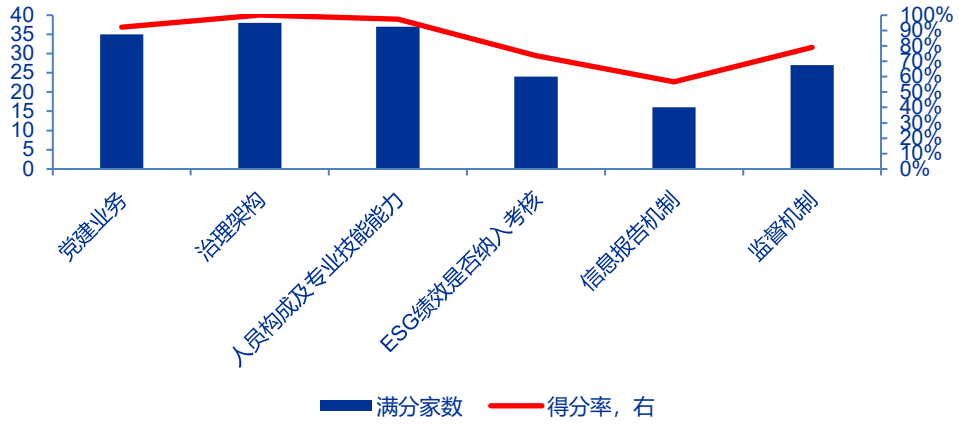
绿色建材指标披露 34 家、披露率 89.5%，绿色建材认证披露 20 家、披露率 52.6%。天山股份具有绿色属性的产品营业收入达 254.0 亿元，相关研发与认证投入 7914.1 万元；中材科技泰山玻纤两款装饰一体板获中国绿色建材产品认证，并落地国内首套直径 220 米以上可回收风机叶片；北新建材获《可持续发展年鉴 2026》全球版 A 级评价，上榜中国绿色建材产品认证 TOP30 榜单第 16 名，并获全国碳市场 2024 履约年度绿色转型先锋企业。

4. 社会：特色指标披露充分，科技伦理覆盖率较弱

社会议题得分率 85.8%，24 家公司得分 18 分及以上。乡村振兴披露 36 家、披露率 94.7%，社会贡献披露 38 家、披露率 98.7%，供应链安全 94.7%、创新驱动 97.4%、员工 100%、产品和服务安全与质量 100%，社会议题已成为建材企业 ESG 报告的成熟板块，与建筑央企板块结论一致，中国特色指标是披露的主要内容。

科技伦理披露 17 家、披露率 44.7%，是社会议题中唯一低于 70%的指标。多数公司仅以未发生科技伦理违规事件的表述带过，缺乏伦理审查机制、委员会设置等制度化安排。平等对待中小企业披露 28 家、披露率 73.7%，作为监管近年新增关注议题，披露完整性仍有提升空间，值得持续跟踪。

图 14：公司治理架构 6 项指标得分率



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

5. 治理：基础架构完善，信息报告机制最薄弱

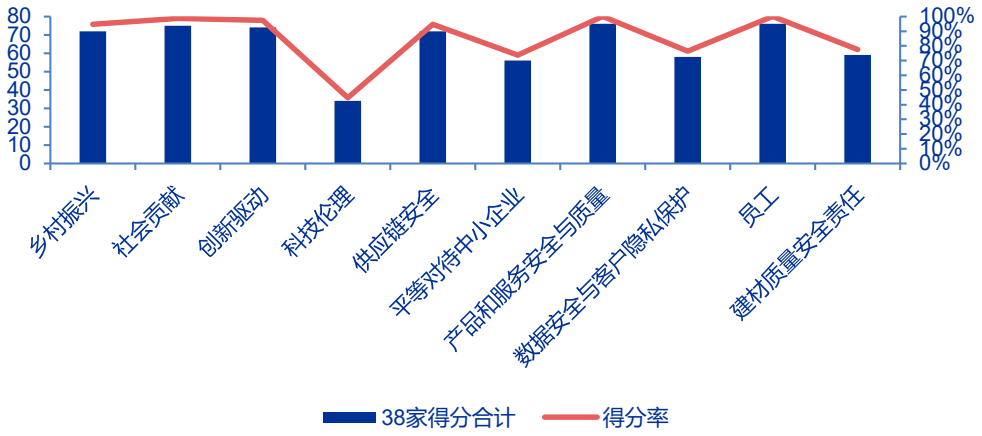
公司治理架构议题得分率 85.8%，治理议题得分率 88.5%，27 家公司治理议题获得满分 8 分。治理架构、人员构成两项披露率 100%或接近 100%，ESG 绩效考核披露 24 家、披露率 63.2%，监督机制披露 27 家、披露率 71.1%。信息报告机制完整披露仅 16 家、

下载日志已记录，仅供内部参考

另有 11 家部分披露，是治理架构板块最薄弱环节，多数公司未建立向董事会传递 ESG 信息的常态化流程。

治理板块相关披露中，利益相关方沟通披露率 92.1%、反商业贿赂及反贪污 94.7%、反不正当竞争 89.5%，披露较为充分；尽职调查披露 29 家、披露率 76.3%，但多数公司未披露尽调覆盖范围与执行频率，披露深度有限。

图 15：治理议题基础项完善，信息报告机制不足（得分率右轴）



资料来源：各公司 ESG 报告，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

6．核心假定的风险

ESG 政策推动节奏不及预期：当前我国 ESG 披露体系仍处于过渡期，可持续发展报告指引对非强制披露主体暂无刚性约束，若政策扩围或鉴证要求落地慢于预期，板块内 30 余家自愿披露公司的披露质量提升节奏可能放缓。

企业内部 ESG 进程推进不及预期：气候治理需要将碳数据管理嵌入生产、能源、采购等多个环节，涉及跨部门协同与信息系统投入，若企业内部推进不力，气候议题与经营决策的融合可能长期停留在披露层面。

行业景气度下行风险：建材行业盈利处于底部区间，若需求持续走弱，企业用于 ESG 建设与绿色转型的资源投入可能受到约束，第三方鉴定、碳数据核算等付费环节的推进将放缓。

评价方法的局限性：本评分基于对公司公开披露文本的证据识别，对于报告以图片形式呈现、披露于官网但未公告全文等情形可能存在识别偏差，评分结果为披露质量的度量，不等同于 ESG 实质绩效的度量。

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。