

带领改变

香港上市公司关键行业的气候信息披露与前瞻



服装



餐饮



家居用品



酒店



物流



交通与汽车

前言

应对气候变化的需求现已迫在眉睫。随着世界面临全球变暖的挑战，企业在推动低碳未来发挥着关键作用。他们必须采用强有力的气候信息披露和净零转型计划，以有效地向各利益相关方展示其为减排所作出的努力，并调整运营策略，以应对瞬息万变并由气候变化所驱动的商业环境。信息的透明度，对于确保资本市场稳健高效发展，以及塑造企业行为和气候行动至关重要。

香港特别行政区（香港）作为中国的一部分，与中国的整体经济息息相关。近年来，香港和中国内地证券交易所均对环境、社会及管治（ESG）报告实施强制披露要求，以符合政府的碳中和议程。虽然企业已经加强了ESG披露，但是在准确测量和披露碳排放数据（尤其是范围3）方面仍然面临着诸多困难，而这对于拥有复杂价值链的企业而言更是雪上加霜。根据香港交易及结算所有限公司（港交所）的《2024年环境、社会及管治披露常规情况审阅》，大型股发行人的范围3排放数据的汇报率仅为50%¹。

鉴于港交所已于2025年1月开始实施新的气候相关披露要求，这份题为《带领改变：香港上市公司关键行业的气候信息披露与前瞻》的报告恰逢其时。这些新要求反映了市场上对香港上市企业开展透明、全面的气候信息披露有着日益增长的需求，亦突显出与全球披露标准保持一致的必要性。这份报告将重点介绍与我们生活息息相关的六个行业，包括服装、餐饮、家居用品、酒店、物流以及交通与汽车。这些行业在复杂的供应链中运作，在经历低碳转型的过程中面对着独特的挑战和机遇。

企业通过采用可靠的气候信息披露，并将业务战略与“以科学为基础（science-based）”的减排目标保持一致，不仅可以确保其运营能够适应未来趋势，还可以为整个价值链的可持续发展和创新开辟新的途径。



星展香港董事总经理兼企业及机构银行总监陈智勇

“商业世界中的协作和知识分享是推动创新和有影响力的变革的关键。通往2050年净零排放的道路仍然很长，而这条转型之路必须是负责任、公正及务实的。这或许很艰难，但若我们携手合作，一切皆有可能。星展银行致力于在这段旅程中与您强强联手、合力共赢。”

毕马威中国香港市场主管合伙人吴国强

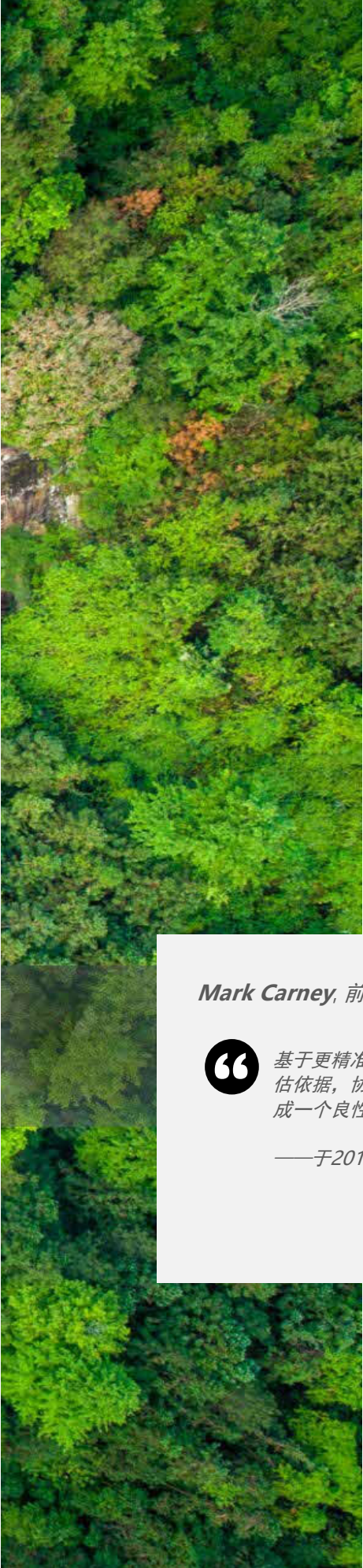
“我们近期接触过的企业中，大多已经意识到将ESG嵌入其价值链管理的重要性，但往往缺乏足够的行业知识和资源去收集准确的数据以推动有意义的脱碳行动，包括准确的数据收集，更遑论减排目标设立和转型计划制定。我们将不遗余力地助力企业推动脱碳战略发展及一同实现净零排放目标。”



¹ 港交所。《2024年环境、社会及管治披露常规情况审阅》。于2024年11月刊发。于2024年11月检索，https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Reports-on-ESGPD/esgreport_2024_c.pdf

报告摘要





监管机构对气候相关信息披露的要求和市场预期正在迅速演变。2024年4月，港交所发布了《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》²，提高了上市企业气候信息披露要求，使其紧贴《国际财务报告准则S2号——气候相关披露》（IFRS S2）³。这些要求于2025年1月生效，旨在促使企业对其管治、策略、风险管理以及与气候变化相关的指标和目标进行更为详细的披露。

这些披露框架有助确保一致和相关的ESG披露，为企业就其环境和社会影响进行量化和对比打下基础。从香港最新的监管要求和市场趋势出发，我们对与日常生活息息相关的六个行业进行了深入研究，包括对行业ESG披露进行分析以及对相应行业专家进行访谈，以增加对目前企业披露和低碳转型状态的了解。

我们的研究结果反映了在披露过程当中，企业在以下三个关键领域存在着数据、知识和资金方面的重大差距：（1）温室气体（GHG）披露，（2）减排目标设立，以及（3）净零转型计划。此外，我们在与业界专家和企业管理层的交流中，也加深了对这些行业减排路径的理解，包括企业所面临的挑战和所采取的策略等。

尽管消费品行业在减排过程中面临着特定的挑战和机遇，这些与气候相关的披露要求对于各行各业仍普遍适用，因此本文所涵盖的温室气体排放计算、减排目标设立和净零转型规划等结论也适用于科技、制造、服务等各个行业。

Mark Carney, 前英格兰银行行长及前金融稳定委员会主席

“基于更精准的资讯，我们能更清晰地掌握未来的风险，为投资者提供更可靠的评估依据，协助政策制定者做出更明智的决策，从而平顺过渡至低碳经济，最终形成一个良性的循环体系。”

——于2015年9月29日在英国保险与再保险组织伦敦劳合社的演讲

² 港交所，《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》。于2024年4月刊发。于2024年11月检索，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 国际财务报告准则（IFRS），“IFRS S2 Climate-related Disclosures”（《国际财务报告准则第S2号——气候相关披露》）。于2023年6月刊发。于2024年11月检索，<https://www.ifrs.org/issued-standards/ifrs-sustainability-standards-navigator/ifrs-s2-climate-related-disclosures>

通过对前述六个行业中的一些香港中大型上市企业展开深入分析，
我们得出了以下三个关键结论。



发现一

数据为本

超过半数企业仍未披露范围3排放数据。

由于取得高质量数据存在困难，尽管大部分消费品行业约70%的温室气体排放属于范围3，但**60%**的受访企业尚未开始披露范围3排放数据。

这个数据缺口令人担忧，因为它掩盖了该等行业最重点的环境影响，并有可能妨害利益相关方对企业的信任。



为此，企业极需优先进行范围3排放的计算和披露，担起减排责任，持续推动可持续发展进程。

即使85%的受访企业已在其ESG报告中披露减排承诺，但仍有**57%**未能以科学为基础设立目标或遵循国际披露标准。

缺乏具体实施计划的脱碳目标可削弱企业可持续发展承诺的可信度。

未来，企业需要采取更加全面的措施，通过制定明确、可衡量的目标，并尽可能涵盖更多排放范围，以确保未来能够真正实现可持续发展。



发现二

目标引领

大多数企业缺乏科学基础的脱碳目标。



发现三

迫在眉睫

企业需制定全面的净零转型计划。

根据由英国转型计划工作小组（Transition Plan Taskforce, TPT）的《转型计划工作小组披露框架》中提出的3A原则，即目标（Ambition），行动（Action）和问责（Accountability），只有**10%**的受访企业制定了较为完善的净零转型计划。

若缺乏完整的净零转型计划，企业在规划和部署减排项目时可能面临挑战。



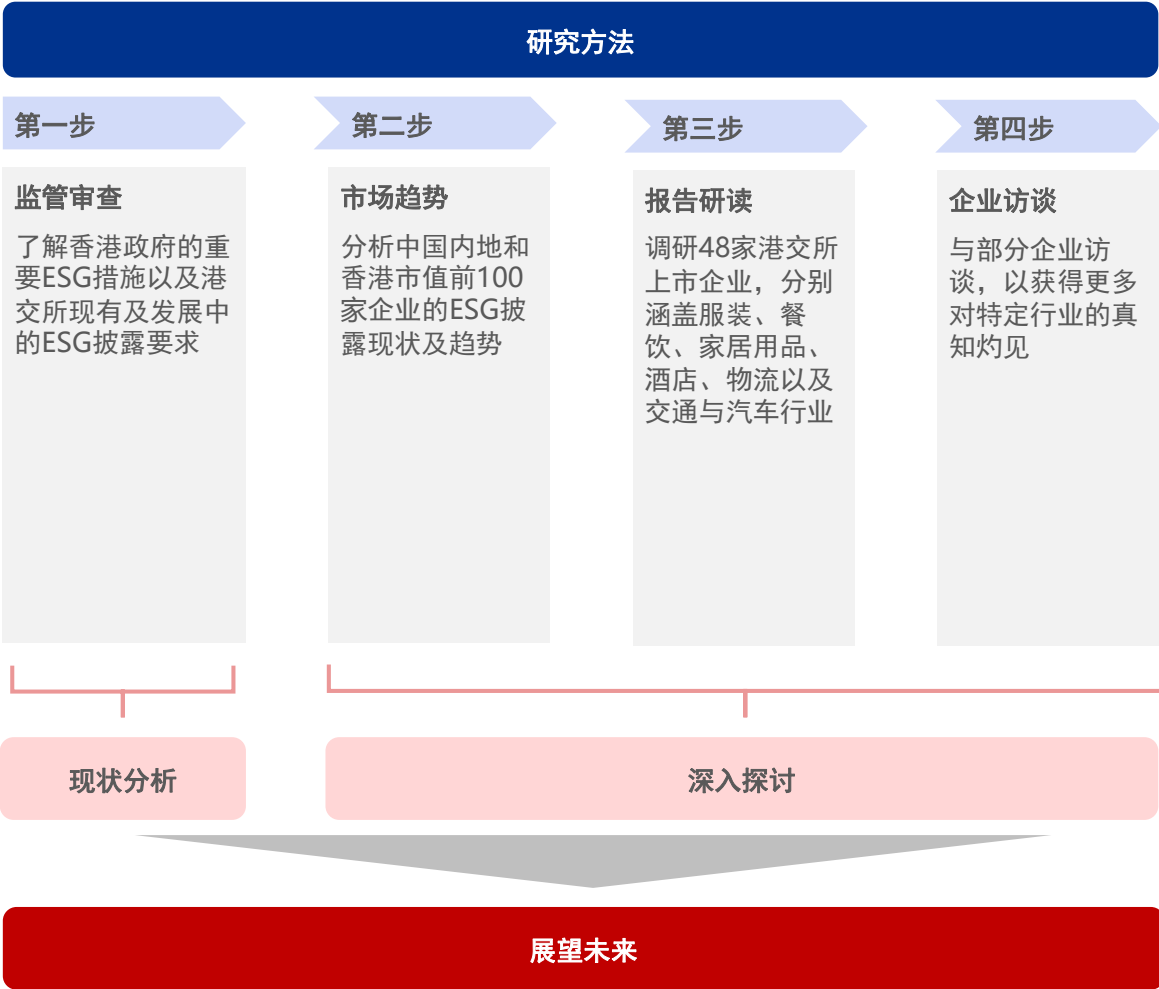
为了解决这个问题，企业应以科学为本、负责任、透明的目标为基础，以制定转型计划。随着数据质量的提升，企业亦应不断完善其计划，才能确保有效减排。



关于本报告

本报告⁴审视了港交所的ESG披露要求，并分析香港和中国内地上市企业在ESG方面的承诺以及未来的披露趋势。此外，我们选取了48家在香港上市的消费品行业相关的企业，透过研究他们的披露情况，以及与不同专家和管理层的访谈，深入了解目前各企业在减排方面的进展情况以及最佳实践。

星展银行和毕马威携手运用金融知识和ESG咨询专长对研究数据进行深入分析，并通过本文与读者分享相关结论。



⁴ 我们分析的主要焦点集中在GHG排放的披露、减排目标设定以及净零转型计划上，因为这些都是企业实现净零过程中的重要步骤。其他ESG相关主题，譬如气候相关的风险和机遇等，则不在本次分析范围之内。



展望未来

健全有效的减排计划需要具备三大关键要素：准确的数据、全面的知识和充足的资金支持。我们的分析和研究结果表明，受访企业这三大要素均存在差距，即缺乏与范围3排放相关的数据，缺乏设立有效目标和净零转型计划必备的知识，以及缺乏执行这些计划所需的资金。



数据差距

- 范围3排放数据
- 减排进度数据



知识差距

- 范围3排放计算
- 减排目标
- 转型计划



资金差距

- 资本规划
- 实施计划所需资金

随着新的气候相关披露要求落地，企业披露气候数据的方式必将迎来重大变化。此举有望提升披露报告的可比性及解决长期困扰该行业的披露不一致的问题。

尽管我们的研究表明，目前市场主要的挑战集中在范围3数据上的不足，但随着大型企业被要求强制披露相关排放数据，此差距将有望逐步缩小。随着数据进一步完善，企业将更难回避减排目标的设立和进度追踪，从而会更负责任且透明地去履行环境承诺。

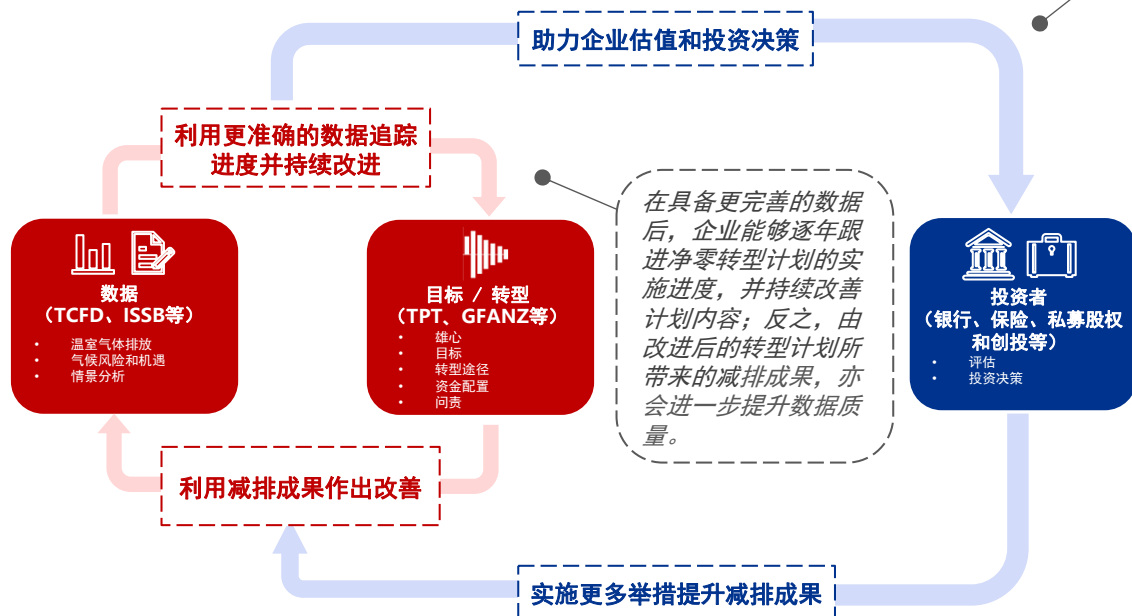
于企业推动可持续发展的商业变革，以发挥最大潜力的同时，更准确的数据、以科学为基础的脱碳目标及充足的减排资金将可逐步落实。

我们相信，资本市场将乐见高质量的气候披露；气候数据与转型洞察将成为估值与风险评估的重要基础。

对于企业来说，目前正是将挑战转化为机遇的关键时期。通过主动弥补数据和知识差距的举措，企业将能吸引更多资金支持，从而推动有效转型并确保长期可持续增长。

减排进程中的良性循环

透过建立更完善的资讯基础，投资者可以进行更精准的评估，并做出更明智的决策，从而推动企业采取更多减排措施。



关于星展

星展集团是亚洲最大的金融服务集团之一，业务遍及19个市场。总部设于新加坡并于当地上市，星展业务覆盖亚洲三大增长主轴，即大中华、东南亚和南亚地区。星展资本充裕，所取得的AA-和Aa1级信贷评级位列全球最高级别之一。

星展集团分别获《环球金融》、《欧洲货币》及《银行家》选为“全球最佳银行”，引证集团的全球领导地位。集团亦带领业界以数码科技重塑银行业未来，获《欧洲货币》选为“全球最佳数码银行”及获《银行家》选为“全球最佳创新数码银行”。此外，星展于2009至2024年更连续16年荣获《环球金融杂志》评选为“亚洲最安全的银行”。

星展集团在亚洲提供包括零售银行、中小企业银行及大型企业银行的全面金融服务。生于亚洲、长于亚洲，星展洞悉在亚洲这个充满活力的市场经营业务的秘诀。星展深信与客户建立长久的伙伴关系。透过星展基金会，为社会带来正面的影响，支持兼具获利和为社会和/或环境影响的双重底线特质的社会企业。星展基金会亦积极回馈社会，包括为社区提供未来技能及食物支援。

星展于亚洲拥有广泛的业务网络，并着重员工沟通与赋权，提供员工广阔的发展机会。如欲了解更多详情，请浏览www.dbs.com。



李静汶

董事总经理兼大型企业主管
星展银行（香港）有限公司
jenniferleecm@dbs.com



洪诚明

董事总经理兼大型企业主管
星展银行（香港）有限公司
shermanhung@dbs.com



刘勇

董事总经理兼企业银行主管
星展银行（香港）有限公司
patricklau@dbs.com



麦础允

企业及机构银行可持续金融
执行董事
星展银行（香港）有限公司
serenamak@dbs.com



魏炜霖

企业及机构银行可持续金融
高级副总裁
星展银行（香港）有限公司
dennisngai@dbs.com

关于毕马威

毕马威在中国三十一个城市设有办事机构，合伙人及员工超过14,000名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。毕马威于1945年在香港开展业务。1992年，毕马威在中国内地成为首家获准中外合作开业的国际会计师事务所。2012年，毕马威成为四大会计师事务所之中首家在中国内地从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。

毕马威是一个由独立的专业成员所组成的全球组织，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）的成员所以毕马威为品牌开展业务运营，并提供专业服务。“毕马威”可以指毕马威全球组织内的独立成员所，也可以指一家或多家毕马威成员所。

毕马威成员所遍布全球142个国家及地区，拥有超过275,000名专业人员。各成员所均为各自独立的法律主体，其对自身描述亦是如此。各毕马威成员所独立承担自身义务与责任。



沈莹
环境、社会和管治（ESG）
主管合伙人
毕马威中国
daisy.shen@kpmg.com



朱文伟
ESG报告及鉴证服务主管
合伙人
毕马威中国
patrick.chu@kpmg.com



蔡诗聪
ESG咨询合伙人
毕马威中国
angus.choi@kpmg.com



朱雅仪
ESG报告服务领导合伙人
香港特别行政区
毕马威中国
irene.chu@kpmg.com



叶嘉明
零售及消费品行业香港主管
合伙人
毕马威中国
alice.yip@kpmg.com

术语表

行业	定义
服装	从事服装、鞋子和时尚配饰制造和零售的企业。
餐饮	从事原材料和半加工食品的加工、包装和相应服务的企业。
家居用品	从事制造、分销和销售家用商品和服务（例如：电子产品、电动工具、家用电器等）的企业。
酒店	为顾客提供餐饮和住宿的企业。
物流	提供将商品储存并从原产地配送至消费者手中的企业。
交通与汽车	从事有助人员和货物移动的车辆（例如：汽车、卡车、摩托车、公共汽车等）的设计、制造和维护的企业。

感谢阅读

本文所表达的资料和意见仅供参考。您应该对本文的内容进行独立思考并判断。星展银行对您使用或依赖本文内容不承担任何责任或义务。本文中包含的资料和意见是根据本文发表时我们认为可靠的来源获得的资料编制或得出的。星展银行对此类资料的真实性、准确性或完整性不作任何陈述或保证。星展银行表达的意见和观点是真诚的，但对任何错误或遗漏不承担任何责任或义务。结果可能与本文所表达的不同。本文中第三方的任何意见或观点不应被视为代表星展银行、其关联企业、其董事或雇员的意见或观点。本文中的所有资料 and 意见如有更改，恕不另行通知。星展银行没有义务因新资料、将来可能发生的事件或任何其他原因而更新或更改任何资料或意见（包括任何前瞻性陈述）。本文所有内容（协力厂商资料除外）的版权均为星展银行的所有，未经星展银行书面许可不得复制、使用和传播。

©2025 星展银行（香港）有限公司。保留所有权利。

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

©2025 毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。于香港特别行政区印刷。
毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。