

公司零距离·新经济 新动能

从“合规要求”迈向“价值创造”

中国石油将ESG嵌入生产一线

■本报记者 贺王娟

在资本市场的传统估值叙事中,油气能源企业的价值常被简化为资源掌控力、加工能力和市场环境三大因素。然而,随着ESG(环境、社会与治理)从“选答题”变为“必答题”,油气能源企业的传统估值底层逻辑正悄然生变。

当ESG实践从形式合规迈向主动的价值创造,中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中国石油”)如何以ESG重塑能源企业的价值坐标?

近日,《证券日报》记者跟随由中国石油组织的反向路演团队,用三天时间深入西南地区生产一线——从贵州习水的帮扶建设项目,到重庆南坪的综合能源服务站,从西南油气田清管站、钻井平台、研究院,再到四川石化污水处理厂及炼化一体化装置区。了解ESG是如何真正嵌入一家巨型能源央企的生产运营末梢,并创造出哪些价值。

绿色环保成为生产方式

在“双碳”目标引领下,甲烷减排正成为衡量能源企业绿色成色的“硬指标”。

在四川省遂宁市西眉清管站,现场工作人员告诉《证券日报》记者,该场站实测甲烷排放因子约为IPCC(政府间气候变化专门委员会)同类设施默认值的1/11。这不是实验室的理论值,而是通过技术组合实现的实战成果。

更具标杆意义的是标准层面的突破。基于大量实地监测数据,该场站推动了本土化甲烷排放因子的建立,这进一步打破了行业长期依赖国际默认值的被动局面,更为油气行业精准减排提供了“中国标尺”。

不止于此,中国石油的绿色实践正在全链条铺开。其中,在中国石油西南油气田公司,国内首个气藏CCUS(碳捕集、利用与封存)先导试验项目已落地运行,年捕集二氧化碳能力可达2.65万吨。

记者走进四川石化污水处理厂看到,一块实时跳动的在线监测屏格外引人注目,污水处理出水COD显示为14.8mg/L,远低于国家排放标准40mg/L。这座占地面积相当于35个标准足球场的污水处理厂,通过在中和池引入催化废碱液调节污水pH值,实现“以废治废”。

“我们实现了80%的污水回用率,产出的高品质脱盐水可直接替代新鲜水用于脱盐站原水补水。”该污水处理厂技术人员向记者介绍,降雨都可以被厂区全部收集,每年回收雨水300余万吨。

在四川石化重整装置区,记者了解到,一套组合式空气预热器将加热炉排烟温度从160℃降至80℃以下,热效率跃升至95%以上,每小时减少天然气用量约950标准立方米。在西南油气田蓬莱钻井平台,水基钻井岩屑减量超25%,油基岩屑减量超10%,昔日的固体废物正转变为建材原料。

2025年,中国石油构建全链条碳排放管理制度体系,碳减排成效显



图①中国石油西南油气田龙王庙净化厂调度中心
图②中国石油重庆销售南坪综合能源站
图③西南油气田威202-1中心站

著,主要污染物持续大幅下降。不过,一个现实挑战不容忽视,环保标准的大幅提升,会否带来边际成本的快速增长,这考验着企业绿色转型的经济账。

西南油气田公司现场技术人员告诉记者,严格的排放控制本身就是装置长期稳定运行的保障,减少的天然气放空损失就是企业的效益,随着国内自愿减排市场机制逐步完善,减排量还有望成为可交易的碳资产。

治理升级驱动系统变革

如果说绿色转型是ESG的“表”,治理升级才是真正的“里”。治理水平决定了绿色承诺能否兑现,社会投入能否持续。

记者在此次调研中最突出的感受,是中国石油的ESG实践呈现出贯穿始终的“系统性”。如在西南油气田油气工艺研究院,“工程技术与监督管理系统”实现了从项目开工准备、施工作业过程管理、结束验收的全流程闭环管控,每一道工序被数据记录,每一个决策被规则约束,每一次偏离被系统预警。

“以前遇到异常,技术人员必须亲赴现场,现在通过数据实时回传与智能诊断,后方专家可远程指挥处置。”西南油气田油气工艺研究院现场工作人员向《证券日报》记者介绍,这套系统已累计远程调整14000余次,支撑着日产1.3亿立方米的天然气生产规模。同时,在钻井工程中,“无视频不作业、无监控不作业”已成为开钻的必要条件。

在中国石油四川石化公司,国家智能制造能力成熟度4级认证和“灯塔工厂”称号,意味着数字化能力已从个别环节的尝试,发展为覆盖全流程的管理实践。当企业的环境管理、安全生产、合规运营被嵌入同一套数字化系统,ESG便不再是某个部门的专项工作,而是贯穿整个组织的操作

系统。

更深层的变化发生在产业链上。在重庆销售公司综合能源站,传统加油站已转型为融合充换电、光伏发电、便民服务的社区节点。这种转型对供应商、运营商提出全新要求,不符合绿色标准的将逐步出局。当链主企业将ESG内化为管理标准,整条产业链的竞争规则便被重写。

如果说数字化系统构筑了ESG落地的“筋骨”,那么顶层治理架构,则是决定这一切走向的“大脑”。

在治理架构上,中国石油通过董事會可持续发展委员会统筹ESG顶层设计。在落地执行上,公司构建了刚性的激励约束机制,将节能降耗、安全环保等关键指标嵌入高管业绩考核体系,其中节能减排指标权重达10%。

“我在这行干了20年,亲眼见证了公司从被动应对到主动引领的转变。”中国石油安全环保技术研究院专家感慨,当企业真正理解降低环境风险敞口就是提升经营确定性,“要我做”便自然转化为“我要做”。

ESG沉淀为长期竞争力

ESG投入究竟是成本还是投资?这个问题在此次调研中逐渐清晰。

在贵州遵义习水县,中国石油的帮扶工作已持续16年。从红粮仓储到菌种厂,从基础设施到产业培育,累计覆盖数十万人。2025年,中国石油全年实施乡村振兴项目1050个,社会公益总投入5.7亿元。现场分析师表示,短期看,这些投入与油气主业并无直接关联,但拉长时间轴,上述多年不间断的社区共建所积累的社会信任、品牌形象,持续释放着难以量化的长期价值。

更具战略意义的是能源供应。西南油气田承担着川渝地区75%的供气量,服务居民用户超2500万户。在全国层面,中国石油以18.4亿桶的油气当量年产量,构筑起国家能

源安全的基石。

嘉实基金研究员孔令涵在本次调研中注重“双重要性”视角。她认为,既要看到环境和社会对企业财务的影响,更要看企业对环境和社会的实质性贡献,这一框架正在成为资本市场重新定价的依据。

当然,从实践到价值的传导路径仍需打磨。ESG评级机构专业人士建议,能否把绿色投入的产出算得更清楚,企业在设施升级后人工成本的节约、尾部风险降低带来的隐性收益、标准化方案形成后的外溢价值,这些都需要“财务化表达”。

在本次调研中,一个问题在投资者与分析师之间激起了更深入的讨论,当中国石油已将ESG内化为系统性的运营能力,资本市场是否已准备好为其重新定价。

“这里面存在一个巨大的估值叙事断层。”一位全程参与调研的券商行业分析师表示,近年来,中国石油的天然气产量当量已超过原油,正从一家传统石油公司向综合性能源与化工公司蜕变。当甲烷管控将气体泄漏率降至新低,当CCUS技术形成可商业化的解决方案,当综合能源站网络成为终端碳中和的节点,公司的估值逻辑是否应从“桶油利润”的周期定价,切换至“能源服务与材料”的长期折现。

“我们需要把那些降低尾部风险、减少企业未来合规成本、创造技术输出潜在收入的努力,拆解成资本市场能看懂的财务语言。”上述ESG评级机构专业人士表示,这需要企业、评级机构与投资机构研究部门的共同努力。

在现场专家看来,真正的长期主义,在于企业能否将自身发展逻辑,与环境的可持续性和社会的共同期望对齐。中国石油的实践证明,将ESG内化为操作系统,不是给企业增加负担,而是为应对不确定的未来,构建最大的确定性。

立体化追责彰显监管零容忍态度
恒久科技实控人被刑拘

■本报记者 曹卫新

8月5日晚间,已终止上市的苏州恒久光电科技股份有限公司(以下简称“恒久科技”)发布公告称,公司收到控股股东、实际控制人余荣清家属的通知,因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪,余荣清被苏州市公安局直属公安局刑事拘留。

公开资料显示,恒久科技在2019年至2021年期间,通过制作虚假验收材料、采购合同和伪造项目回款等方式,累计虚增利润总额超过7000万元。此举直接导致该公司2019年年报、2020年年报、2021年半年报及2021年年报存在虚假记载。

2025年6月份,证监部门对恒久科技及实控人余荣清作出行政处罚决定:公司被处以800万元罚款;余荣清被处以1000万元罚款并被采取5年证券市场禁入措施。

近年来,恒久科技经营状况持续恶化,2019年至2025年,该公司连续7年亏损。因公司2025年年报财务报告与内部控制报告均被出具无法表示意见的审计报告,触及退市情形,公司股票已于2026年7月14日正式在深圳证券交易所摘牌。公司股份即将进入全国股转公司代为管理的退市板块挂牌转让。

通信行业上市公司并购活跃
加速实现资源整合

■本报记者 丁 蓓

通信行业A股上市公司近期密集出手并购。8月5日,广东通宇通讯股份有限公司(以下简称“通宇通讯”)发布公告称,拟以自有资金3亿元,通过股份受让方式购买深圳市佳贤通信科技股份有限公司(以下简称“佳贤通信”)合计约25%的股权。

公告显示,佳贤通信是一家深耕无线通信领域十余年的国家高新技术企业,依托自主研发的核心技术体系,构建了覆盖基站、卫星载荷通信、扩展型基站、室分信源站、定制化室外站、一体化小基站、通感一体站、光纤直放站等多场景通信设备矩阵。该公司积极拓展工业行业客户,已形成电力电网、智能工厂、矿山等场景的5G专网落地案例,产品和服务覆盖室内、室外、工业专网、低空通信、智慧城市、边缘计算、卫星物联网等多种应用场景,下游应用空间广泛。

对于本次投资,通宇通讯相关负责人表示:“这是公司基于移动通信行业发展趋势及自身发展战略,积极探索产业升级新路径的重要举措。佳贤通信业务方向与公司现有布局契合,具备良好的协同效应,交易完成后可以使公司向产业链下游延伸。”

除了通宇通讯,近期还有多家通信赛道A股上市公司积极围绕公司战略进行投资布局,实现资源整合,推动产业链整合步入快车道。

7月14日,深圳市信维通信股份有限公司(以下简称“信维通信”)披露,公司全资子公司信维通信(益阳)有限公司(以下简称“益阳信维”)拟以不超过11亿元收购信维电子科技(益阳)有限

产品供需趋紧

MLCC行业进入新一轮景气周期

■本报记者 王镜苑

AI服务器和新能源汽车需求持续释放,正推动多层片式陶瓷电容器(MLCC)行业进入新一轮景气周期。

近期MLCC头部厂商相继上调AI服务器及车规级高端高容MLCC产品价格,进一步提振了市场对行业景气度的预期。

中国银河证券研报显示,MLCC在AI服务器中大规模应用,AI相关的高容MLCC用量大幅增长,超高容MLCC现货紧缺、交期拉长。龙头小幅扩产,但产能释放预计需要一年以上,超高容MLCC产品需求旺盛但供给受限短期难以缓解,未来MLCC产业链有望持续受益。

行业景气度正逐步传导至上市公司业绩,多家相关企业上半年业绩预喜。广东风华高新科技股份有限公司(以下简称“风华高科”)预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润2.7亿元至3亿元,同比增长61.84%至79.82%;潮州三环(集团)股份有限公司(以下简称“三环集团”)预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润17.94亿元至20.41亿元,同比增长45%至65%。

三环集团相关负责人表示,公司MLCC产品受益于客户认可度提升以及行业景气度提升,部分规格价格已修复至原有合理价值,销售量和销售额同比有较大幅度增长。

从行政处罚到刑事追责,本案是行政执法与刑事司法衔接、央地协同治理机制顺畅运行的又一生动例证。

今年1月份及6月份,证监会两次召开资本市场财务造假综合惩防体系工作推进会,加快构建资本市场财务造假综合惩防体系,持续深化部际协调和央地协同,协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件,加强常态化长效化防治,切实维护资本市场良好秩序,统筹推进防风险强监管促高质量发展,协同各方共同营造“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态。

“公安机关的介入说明恒久科技实控人的相关行为已涉嫌触犯《刑法》第一百六十一条,该罪名的成立并不以行政处罚为前置条件,但前期的监管调查和处罚决定往往为刑事立案提供了重要的事实基础和证据线索。公司目前已终止上市并摘牌,但退市本身不影响对实控人刑事责任的追究,也不免除公司及相关负责人对投资者的民事赔偿义务。该案也再次表明,对于严重损害资本市场秩序的信息披露违法行为,行政、刑事、民事三重责任体系正在形成更为紧密的衔接。”上海明伦律师事务所证券维权律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示。

公司(以下简称“益阳电子科技”)55%的股权。根据公告,本次收购完成后,益阳信维直接持有益阳电子科技股权比例预计将提升至70%并取得其控制权。

深圳市三旺通信股份有限公司(以下简称“三旺通信”)通过股权转让和增资方式取得南京迈矽科微电子科技有限公司(以下简称“迈矽科”)16.1498%的股权,已于今年7月份完成相关股权变更登记手续。迈矽科专注于微波与毫米波芯片研发,具备较强技术实力与产业化基础。

三旺通信相关负责人表示:“本次对迈矽科的战略投资,可进一步补齐公司上游核心芯片短板,强化产业链协同,稳定核心部件供应,为公司业务拓展与产品升级提供有力支撑。”

“产业链纵向整合,是本轮通信产业资本运作的鲜明特征。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,“企业通过并购向产业链上下游延伸,重点打通核心技术和关键环节,包括上游核心器件和下游解决方案,以实现资源高效整合与优势互补,旨在完善从研发到交付的全链条能力,从而提升市场竞争力。”

眺望远方,研究院院长高承远在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司并购活跃,将推动产业链整合提速,对通信行业整体发展具有深远意义。它将强化上下游的协同效应,减少重复投入,提升研发、制造、交付环节的效率。中长期来看,头部企业高端通信产品交付能力增强,不仅能更好地满足客户需求,还将带动产业链上下游企业共同升级,整体提升我国通信产业的全球竞争力。”

算力赛道企业密集披露合同大单

■本报记者 李雯珊

2026年下半年以来,在AI大模型迭代提速、行业智能化改造需求集中释放的背景下,国内算力供需格局持续偏紧。Wind数据显示,7月1日至8月5日,共有7家A股上市公司披露了算力相关的合同公告,合计最高金额达384亿元。

从上市公司密集发布的算力服务器、算力云服务、算力租赁的合同公告来看,单笔合同规模在数亿元至百亿元之间,产业链资本开支全面提速,行业正式进入订单落地、产能投放、业绩兑现的关键周期。

“密集披露的多家算力设备采购及算力服务合同彰显了我国算力服务的需求增长以及商业化落地,目前算力行业已进入订单兑现和商业闭环的验证期。”万联证券研究所TMT行业首席分析师夏清莹在接受《证券日报》

记者采访时表示。

8月5日,蜂助手股份有限公司(以下简称“蜂助手”)发布公告称,公司全资子公司雅安云算力技术有限公司近日分别与A公司签署《算力服务采购协议》、与B公司签署《算力服务合同》,两份合同总金额合计76.7亿元。

“以本项目开展为契机,公司通过提供一揽子算力综合运营服务,将有效提升公司的算力支撑能力与服务承载能力,增强云终端技术与算力运营服务的市场竞争力,为整体业务持续发展提供有力支撑。若上述合同顺利履行,符合公司以算力建设与运营为基础,将算力与AI大模型、云终端技术、数字商品的综合运营融合协同发展,全方位拥抱AI时代、算力时代的公司战略,具备战略布局的必要性与长期发展的综合价值。”蜂助手相关人士向《证券日报》记者表示。

8月4日,广东高乐股份有限公司(以下简称“高乐股份”)发布公告,其全资子公司哈尔滨智辰科技有限公司与客户签署了一份为期5年、总金额达31.95亿元(含税)的算力服务合同。

高乐股份方面表示,从业绩影响来看,上述合同若顺利实施,将在2026年度为公司增加2亿元左右的收入。

7月11日,广东东阳光科技控股股份有限公司(以下简称“东阳光”)发布公告,控股子公司东莞东阳光云智算科技有限公司与某企业C公司签署《算力服务采购合同》,合同预计总金额区间为130亿元至150亿元(含税)。

东阳光证券部相关人士向《证券日报》记者表示:“本次新签订大额算力服务合同,标志着公司算力业务持续高质量升级。公司前期已签署的算力服务合同,均已严格按照合同约

定及时交付,并已获得客户验收认可。本次合作将进一步锁定长期高附加值稳定现金流,提升公司算力板块利润;同时有助于公司拓宽高价值算力业务布局,积累头部客户与服务能力,强化智算领域规模壁垒与品牌竞争力。”

夏清莹认为,供给端,近期海外头部云厂商陆续披露财报,进一步上调或维持高位资本开支。有关机构测算,我国“十五五”时期算力网加速建设,预计新增直接投资4万亿元。两者将共同推进智算中心集群、超节点等算力基础设施建设,带动上游高速光模块、光芯片、交换机等核心零部件、设备及材料需求。需求端,伴随我国算力基座不断夯实,模型能力持续跃升,人工智能产业已迈向全产业链协同发展,算力产业链国产化率也不断提高,国产算力生态正从技术验证逐步进入规模化部署阶段。