

帶領改變

香港上市公司關鍵行業的氣候資訊披露與前瞻



服裝



餐飲



家居用品



酒店



物流



交通與汽車

前言

應對氣候變化的需求現已迫在眉睫。隨著世界面臨全球暖化的挑戰，企業在推動低碳未來發揮著關鍵作用。他們必須採用強而有力的氣候資訊披露和淨零轉型計劃，以有效地向各持份者展示其為減排所作出的努力，並調整營運策略，以應對瞬息萬變並由氣候變化所驅動的商業環境。資訊的透明度，對於確保資本市場穩健高效發展，以及塑造企業行為和氣候行動至關重要。

香港特別行政區（香港）作為中國的一部分，與中國的整體經濟息息相關。近年來，香港和中國內地證券交易所均對環境、社會及管治（ESG）報告實施強制披露要求，以符合政府的碳中和議程。雖然企業已經加強了ESG披露，但是在準確測量和披露碳排放數據（尤其是範圍3）方面仍然面臨著諸多困難，而這對於擁有複雜價值鏈的企業而言更是雪上加霜。根據香港交易及結算所有限公司（港交所）的《2024年環境、社會及管治披露常規情況審閱》，大型股發行人的範圍3排放數據的匯報率僅為50%¹。

鑒於港交所已於2025年1月開始實施新的氣候相關披露要求，這份題為《帶領改變：香港上市公司關鍵行業的氣候資訊披露與前瞻》的報告恰逢其時。這些新要求反映了市場上對香港上市企業開展透明、全面的氣候信息披露有著日益增長的需求，亦突顯出與全球披露標準保持一致的必要性。這份報告會重點介紹與我們生活息息相關的六個行業，包括服裝、餐飲、家居用品、酒店、物流以及交通與汽車。這些行業在複雜的供應鏈中運作，在經歷低碳轉型的過程中面對著獨特的挑戰和機遇。

企業通過採用可靠的氣候信息披露，並將業務戰略與「以科學為基礎（science-based）」的減排目標保持一致，不僅可以確保其營運能夠適應未來趨勢，還可以為整個價值鏈的可持續發展和創新開闢新的途徑。



星展香港董事總經理兼企業及機構銀行總監陳智勇

「商業世界中的協作和知識分享是推動創新和有影響力的變革的關鍵。通往2050年淨零排放的道路仍然很長，而這條轉型之路必須是負責任、公正及務實的。這或許很艱難，但若我們攜手合作，一切皆有可能。星展銀行致力於在這段旅程中與您強強聯手、合力共贏。」

畢馬威中國香港市場主管合夥人吳國強


「我們近期接觸過的企業中，大多已經意識到將ESG嵌入其價值鏈管理的重要性，但往往缺乏足夠的行業知識和資源去收集準確的數據以推動有意義的減碳行動，包括準確的數據收集，更遑論減排目標設立和轉型計劃制定。我們將不遺餘力地助力企業推動減碳戰略發展及一同實現淨零排放目標。」



¹ 港交所，《2024年環境、社會及管治披露常規情況審閱》。於2024年11月刊發。於2024年11月檢索，https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Reports-on-ESGPD/esgreport_2024_c.pdf

An aerial photograph of a river winding through a lush, dense green forest. The river is a vibrant blue-green color, contrasting with the surrounding greenery. A small wooden boat is visible on the river. The forest is thick with various types of trees, creating a textured canopy. A dark blue rectangular box is overlaid on the upper right portion of the image, containing the title text.

報告摘要



監管機構對氣候相關資訊披露的要求和市場預期正在迅速演變。2024年4月，港交所發布了《優化環境、社會及管治框架下的氣候相關信息披露諮詢總結》²，提高了上市企業氣候信息披露要求，使其緊貼《國際財務報告準則S2號——氣候相關披露》（IFRS S2）³。這些要求於2025年1月生效，旨在促使企業對其管治、策略、風險管理以及與氣候變化相關的指標和目標進行更為詳細的披露。

這些披露框架有助確保一致和相關的ESG披露，為企業就其環境和社會影響進行量化和對比打下基礎。從香港最新的監管要求和市場趨勢出發，我們對與日常生活息息相關的六個行業進行了深入研究，包括對行業ESG披露進行分析以及對相應行業專家進行訪談，以增加對目前企業披露和低碳轉型狀態的了解。

我們的研究結果反映了在披露過程當中，企業在以下三個關鍵領域存在著數據、知識和資金方面的重大差距：（1）溫室氣體（GHG）披露，（2）減排目標設立，以及（3）淨零轉型計劃。此外，我們在與業界專家和企業管理層的交流中，也加深了對這些行業減排路徑的理解，包括企業所面對的挑戰和所採取的策略等。

儘管消費品行業在減排過程中面臨著特定的挑戰和機遇，這些與氣候相關的披露要求對於各行各業仍普遍適用，因此本文所涵蓋的溫室氣體排放計算、減排目標設立和淨零轉型規劃等結論也適用於科技、製造、服務等各個行業。

Mark Carney, 前英格蘭銀行行長及前金融穩定委員會主席

「基於更精準的資訊，我們能更清晰地掌握未來的風險，為投資者提供更可靠的評估依據，協助政策制定者做出更明智的決策，從而平順過渡至低碳經濟，最終形成一個良性的循環體系。」

——於2015年9月29日在英國保險與再保險組織倫敦勞合社的演講

² 港交所，《優化環境、社會及管治框架下的氣候相關披露諮詢總結》。於2024年4月刊發。於2024年11月檢索，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 國際財務報告準則（IFRS），“IFRS S2 Climate-related Disclosures”（《國際財務報告準則第S2號——氣候相關披露》）。於2023年6月刊發。於2024年11月檢索，<https://www.ifrs.org/issued-standards/ifrs-sustainability-standards-navigator/ifrs-s2-climate-related-disclosures>

通過對前述六個行業中的一些香港中大型上市企業展開深入分析，
我們得出了以下三個關鍵結論。



發現一

數據為本

超過半數企業仍未披露
範圍3排放數據。

由於取得高質量數據存在困難，儘管大部分消費品行業中約70%的溫室氣體排放屬於範圍3，但**60%**的受訪企業尚未開始披露範圍3排放數據。

這個數據缺口令人擔憂，因為它遮蓋了該等行業最重點的環境影響，並有可能妨害持份者對企業的信心。

為此，企業極需優先進行範圍3排放的計算和披露，擔起減排責任，持續推動可持續發展進程。

即使88%的受訪企業已在其ESG報告中披露減排承諾，但仍有**57%**未能以科學為基礎設立目標或遵循國際披露標準。

缺乏具體實施計劃的減碳目標可削弱企業可持續發展承諾的可信度。

未來，企業需要採取更加全面的措施，通過制定明確、可衡量的目標，並儘可能涵蓋更多排放範圍，以確保未來能夠真正實現可持續發展。



發現二

目標引領

大多數企業缺乏科學基礎的減碳目標。



發現三

迫在眉睫

企業需制定全面的淨零轉型計劃。

根據由英國轉型計劃工作小組（Transition Plan Taskforce, TPT）的《轉型計劃工作小組披露框架》中提出的3A原則，即目標（Ambition），行動（Action）和問責（Accountability），只有**10%**的受訪企業制定了較為完善的淨零轉型計劃。

若缺乏完整的淨零轉型計劃，企業在規劃和部署減排專案時可能面臨挑戰。

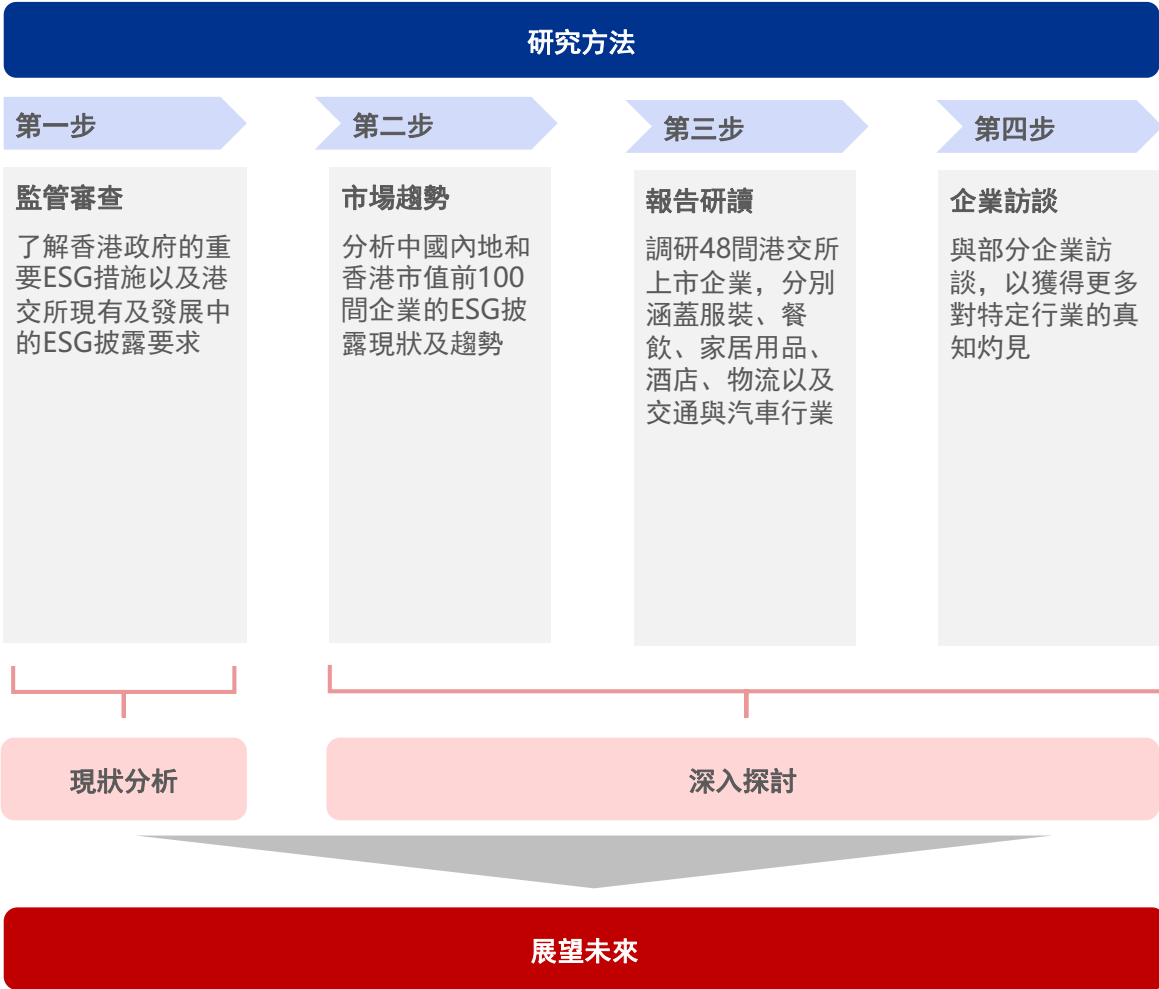
為了解決這個問題，企業應以科學為本、負責任、透明的目標為基礎，以制定轉型計劃。隨著數據品質的提升，企業亦應不斷完善其計劃，才能確保有效減排。



關於本報告

本報告⁴審視了港交所的ESG披露要求，並分析香港和中國內地上市企業在ESG方面的承諾以及未來的披露趨勢。此外，我們選取了48間在香港上市的消費品行業相關的企業，透過研究他們的披露情況，以及與不同專家和管理層的訪談，深入了解目前各企業在減排方面的進展情況以及最佳實踐。

星展銀行和畢馬威攜手運用金融知識和ESG諮詢專長對研究數據進行深入分析，並通過本文與讀者分享相關結論。



⁴ 我們分析的主要焦點集中在GHG排放的披露、減排目標設立以及淨零轉型計劃上，因為這些是企業實現淨零過程中的重要步驟。其他ESG相關主題，譬如氣候相關的風險和機遇等，則不在本次分析範圍之內。



展望未來

健全有效的減排計劃需要具備三大關鍵要素：準確的數據、全面的知識和充足的資金支持。我們的分析和研究結果表明，受訪企業這三大要素均存在差距，即缺乏與範圍3排放相關的數據，缺乏設立有效目標和淨零轉型計劃必備的知識，以及缺乏執行這些計劃所需的資金。



數據差距

- 範圍3排放數據
- 減排進度數據



知識差距

- 範圍3排放計算
- 減排目標
- 轉型計劃



資金差距

- 資本規劃
- 實施計劃所需資金

隨著新的氣候相關披露要求落地，企業披露氣候數據的方式必將迎來重大變化。此舉有望提升披露報告的可比性及解決長期困擾該行業的披露不一致的問題。

儘管我們的研究表明，目前市場主要的挑戰集中在範圍3數據上的不足，但隨著大型企業被要求強制披露相關排放數據，此差距將有望逐步縮小。隨著數據進一步完善，企業將更難迴避減排目標的設立和進度追蹤，從而會更負責任且透明地去履行環境承諾。

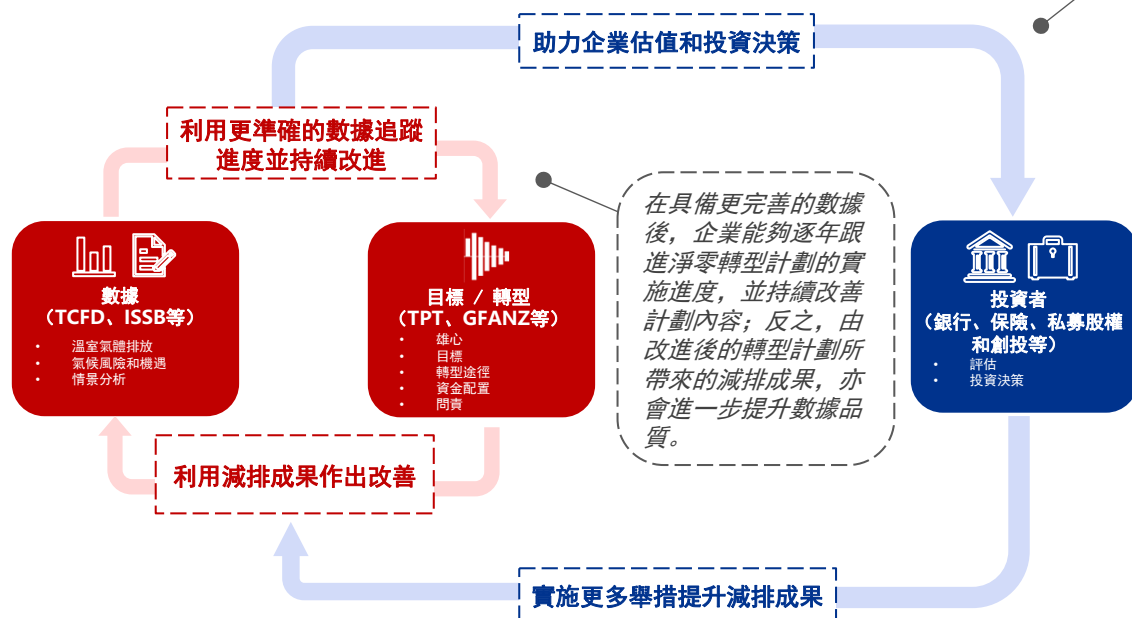
於企業推動可持續發展的商業變革，以發揮最大潛力的同時，更準確的數據、以科學為基礎的減碳目標及充足的減排資金將可逐步落實。

我們相信，資本市場將樂見高質量的氣候披露；氣候數據與轉型洞察將成為估值與風險評估的重要基礎。

對於企業來說，目前正是將挑戰轉化為機遇的關鍵時期。通過主動彌補數據和知識差距的舉措，企業將能吸引更多資金支援，從而推動有效轉型並確保長期可持續增長。

減排進程中的良性循環

透過建立更完善的資訊基礎，投資者可以進行更精準的評估，並做出更明智的決策，從而推動企業採取更多減排措施。



關於星展

星展集團是亞洲最大的金融服務集團之一，業務遍及19個市場。總部設於新加坡並於當地上市，星展業務覆蓋亞洲三大增長主軸，即大中華、東南亞和南亞地區。星展資本充裕，所取得的AA-和Aa1級信貸評級位列全球最高級別之一。

星展集團分別獲《環球金融》、《歐洲貨幣》及《銀行家》選為「全球最佳銀行」，引證集團的全球領導地位。集團亦帶領業界以數碼科技重塑銀行業未來，獲《歐洲貨幣》選為「全球最佳數碼銀行」及獲《銀行家》選為「全球最佳創新數碼銀行」。此外，星展於2009至2024年更連續16年榮獲《環球金融雜誌》評選為「亞洲最安全的銀行」。

星展集團在亞洲提供包括零售銀行、中小企業銀行及大型企業銀行的全面金融服務。生於亞洲、長於亞洲，星展洞悉在亞洲這個充滿活力的市場經營業務的秘訣。星展深信與客戶建立長久的夥伴關係。透過星展基金會，為社會帶來正面的影響，支持兼具獲利和為社會和/或環境影響的雙重底線特質的社會企業。星展基金會亦積極回饋社會，包括為社區提供未來技能及食物支援。

星展於亞洲擁有廣泛的業務網絡，並著重員工溝通與賦權，提供員工廣闊的發展機會。如欲了解更多詳情，請瀏覽www.dbs.com。



李靜汶

董事總經理兼大型企業主管
星展銀行（香港）有限公司
jenniferleecm@dbs.com



洪誠明

董事總經理兼大型企業主管
星展銀行（香港）有限公司
shermanhung@dbs.com



劉勇

董事總經理兼企業銀行主管
星展銀行（香港）有限公司
patricklau@dbs.com



麥礎允

企業及機構銀行可持續金融
執行董事
星展銀行（香港）有限公司
serenamak@dbs.com



魏煒霖

企業及機構銀行可持續金融
高級副總裁
星展銀行（香港）有限公司
dennisngai@dbs.com

關於畢馬威

畢馬威在中國三十一個城市設有辦事機構，合夥人及員工超過14,000名，分佈在北京、長春、長沙、成都、重慶、大連、東莞、佛山、福州、廣州、海口、杭州、合肥、濟南、南京、南通、寧波、青島、上海、瀋陽、深圳、蘇州、太原、天津、武漢、無錫、廈門、西安、鄭州、香港特別行政區和澳門特別行政區。畢馬威於1945年在香港開展業務。1992年，畢馬威在中國內地成為首家獲准中外合作開業的國際會計師事務所。2012年，畢馬威成為四大會計師事務所之中首家在中國內地從中外合作制轉為特殊普通合夥的事務所。

畢馬威是一個由獨立的專業成員所組成的全球組織，提供審計、稅務和諮詢等專業服務。畢馬威國際有限公司（「畢馬威國際」）的成員所以畢馬威為品牌開展業務運營，並提供專業服務。「畢馬威」可以指畢馬威全球組織內的獨立成員所，也可以指一家或多家畢馬威成員所。

畢馬威成員所遍佈全球142個國家及地區，擁有超過275,000名專業人員。各成員所均為各自獨立的法律主體，其對自身描述亦是如此。各畢馬威成員所獨立承擔自身義務與責任。



沈瑩
環境、社會和管治（ESG）
主管合夥人
畢馬威中國
daisy.shen@kpmg.com



朱文偉
ESG報告及鑒證服務主管
合夥人
畢馬威中國
patrick.chu@kpmg.com



蔡詩聰
ESG諮詢合夥人
畢馬威中國
angus.choi@kpmg.com



朱雅儀
ESG報告服務領導合夥人
香港特別行政區
畢馬威中國
irene.chu@kpmg.com



葉嘉明
零售及消費品行業香港主管
合夥人
畢馬威中國
alice.yip@kpmg.com

術語表

行業	定義
服裝	從事服裝、鞋子和時尚配飾製造和零售的企業。
餐飲	從事原材料和半加工食品的加工、包裝和相應服務的企業。
家居用品	從事製造、分銷和銷售家用商品和服務（例如：電子產品、電動工具、家用電器等）的企業。
酒店	為顧客提供餐飲和住宿的企業。
物流	提供將商品儲存並從原產地配送至消費者手中的企業。
交通與汽車	從事有助人員和貨物移動的車輛（例如：汽車、卡車、摩托車、公共汽車等）的設計、製造和維護的企業。

感謝閱讀

本文所表達的資料和意見僅供參考。您應該對本文的內容進行獨立思考並判斷。星展銀行對您使用或依賴本文內容不承擔任何責任或義務。本文中包含的資料和意見是根據本文發表時我們認為可靠的來源獲得的資料編制或得出的。星展銀行對此類資料的真實性、準確性或完整性不作任何陳述或保證。星展銀行表達的意見和觀點是真誠的，但對任何錯誤或遺漏不承擔任何責任或義務。結果可能與本文所表達的不同。本文中第三方的任何意見或觀點不應被視為代表星展銀行、其關聯企業、其董事或雇員的意見或觀點。本文中的所有資料和意見如有更改，恕不另行通知。星展銀行沒有義務因新資料、將來可能發生的事件或任何其他原因而更新或更改任何資料或意見（包括任何前瞻性陳述）。本文所有內容（協力廠商資料除外）的版權均為星展銀行的所有，未經星展銀行書面許可不得複製、使用和傳播。

©2025 星展銀行（香港）有限公司。保留所有權利。

本刊物所載資料僅供一般參考用，並非針對任何個人或團體的個別情況而提供。雖然本所已致力提供準確和及時的資料，但本所不能保證這些資料在閣下收取時或日後仍然準確。任何人士不應在沒有詳細考慮相關的情況及獲取適當的專業意見下依據所載資料行事。

©2025 畢馬威會計師事務所 — 香港特別行政區合夥制事務所，是與畢馬威國際有限公司（英國私營擔保有限公司）相關聯的獨立成員所全球組織中的成員。版權所有，不得轉載。於香港特別行政區印刷。畢馬威的名稱和標識均為畢馬威全球組織中的獨立成員所經許可後使用的商標。