

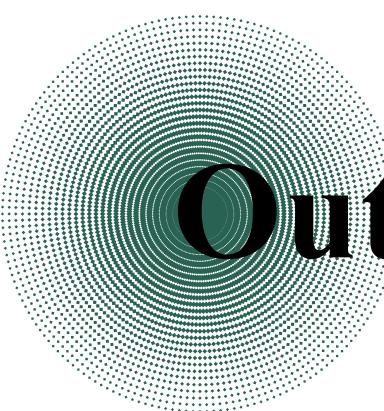


# 快消行业ESG战略分析

## ——驱动力、实践路径与典型成效



ESG is reshaping the FMCG industry



# Outline

## 1. ESG定义与概述

- 到底什么是ESG?
- ESG与联合国SDG的关系
- 为什么要提倡ESG?

## 2. ESG的发展与切入点

- ESG的发展与政策脉络
- 运营管理、风险内控、投资者关系和财务报告角度的ESG

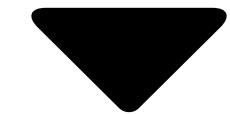
## 3. ESG与行业的融合——快消品行业

- 快消品行业为什么需要ESG?
- 快消品行业如何开展ESG? 有哪些具体措施?
- 快消品行业ESG相关案例

# 1.1 到底什么是 ESG?

“ESG” 分别代表了

- Environmental (环境)
- Social (社会)
- Governance (治理)



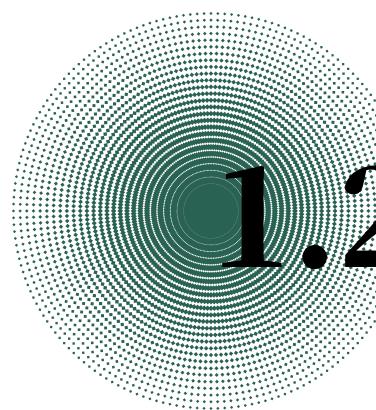
可以说ESG是三类非财务要素的集合，如碳排放、员工福祉、董事会的透明度等非盈利性问题都包括在内

## MSCI 的定义

衡量企业在应对气候、资源使用、劳工权益、治理结构等重大可持续性风险与机遇方面的管理绩效，并以 AAA-CCC 的相对评级刻画差异

## 学术界观点

ESG 属于风险—价值复合范式：既补充了现代财务理论对系统性风险识别的不充分，也为企业长期价值评估提供新的信息集



## 1.2 ESG与联合国SDG 的关系

SDGs 是联合国为2030 年全球可持续发展设定的17 项目标，是国际范围内的、宏观的目标和愿景。而 ESG 指标体系则可视为“企业层级的实施手册”，是针对企业层面的、微观的、具体的治理要求。两者的映射关系可参照：



- 环境维度 (E) 对应 SDG 7 (可再生能源) 与 SDG 13 (气候行动)；
- 社会维度 (S) 对应 SDG 3 (健康福祉) 与 SDG 5 (性别平等)；
- 治理维度 (G) 对应 SDG 16 (和平、司法与强大机构)。



## 1.3 为什么要提倡ESG?

动因	含义
监管压力	ISSB（国际可持续披露准则理事会）发布 S1/S2，两标准自 2024 年 1 月 1 日起适用。若企业擅自声称满足合规而实际未执行全部要求，将面临监管处罚、法律风险及资本市场的信任折价
资本偏好	Bloomberg 预测 2030 年全球 ESG 资产管理规模料超 40 万亿美元，占 AUM（管理资产总额）的约 1/4。这标志着资金管理成本与 ESG 绩效呈负相关。
市场需求	Nielsen 调查显示 Z 世代（出生于1995年到2010年之间的一代人）对带有“可持续品牌”标签的商品支付溢价意愿高于其他商品；因此企业可通过展开ESG活动获得额外的品牌溢价
公共福祉	企业通过开展 ESG 行动可以促进外部环境问题的解决，从而进一步提升社会整体福祉并降低公共健康支出，进一步强化企业的“社会合法性”

## 2.1 ESG的发展与政策脉络



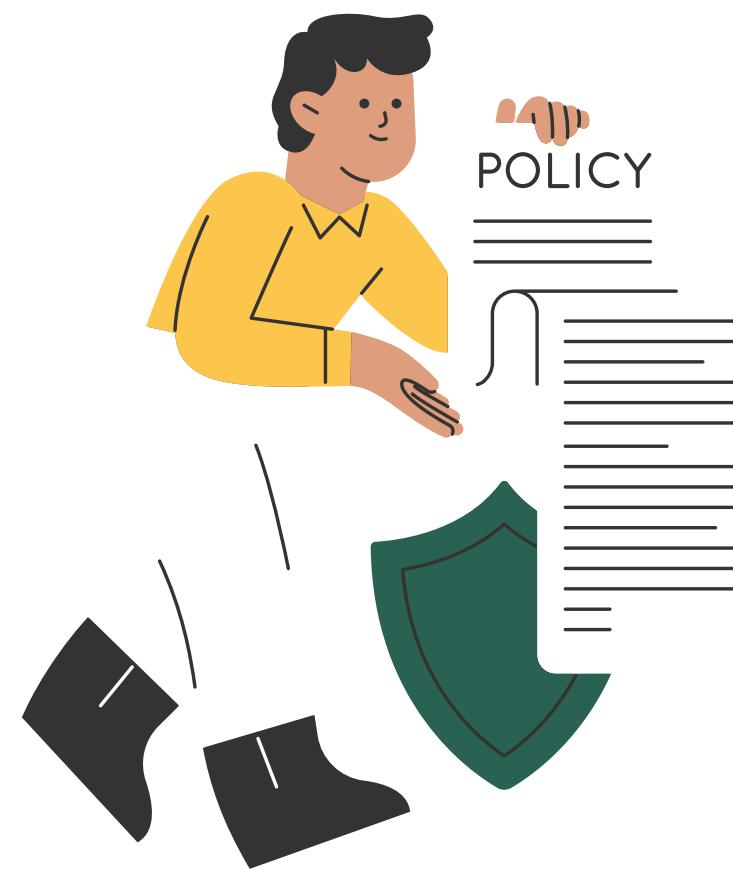
2024：上交所《可持续发展报告指引（试行）》自5月1日施行，主板与科创板公司须披露治理、战略、指标与目标四要素



● 2018年-2023年：深交所、上交所多次修订指引，将“鼓励披露”升级为“重点企业先行披露”。



● 2002年：《上市公司治理准则》首次提出社会责任信息披露。



## 2.2 企业层面的四类ESG切入口

视角	关键机制	典型实证	经济意义
运营管理	低碳、节水、可循环	P&G（宝洁）：2030年前计划将单位产量用水降35%，目前已完成24%，并每年回收34.7亿升水	降低资源成本与碳足迹
风险内控	ESG量化模型	国际“四大”（PwC、Deloitte、EY、KPMG）已陆续推出定量化平台，把暴雨、热浪、风暴潮等物理气候冲击转化为资产负债表和损益表中的可度量变量（EBITDA±Δ、现金流at-risk、资产减值、违约概率等）。	提升企业对于ESG量化的方法
投资者关系	主动沟通、持续路演	安永《2024全球机构投资者调查》：在接受访谈的350家全球机构中，其中88%表示过去一年增加了ESG信息在投资分析中的权重；同时，60%的企业已把ESG议题写入正式的“投资前尽调清单”	降低信息不对称（基于62国、1800家企业的DiD研究，强制性ESG披露平均压缩了50bp的股权资本成本）
财务报告	ISSB的四要素整合	ISSB-FSB《2024气候信息披露进展报告》：1000+家上市公司已在年报中引用ISSB准则，其中554家进一步说明了“当前或未来完全对标IFRSS1/S2”的计划；覆盖30个正在立法或准立法的司法辖区，累计占全球GDP的57%	便于跨市场投资比较（ISSB对IFRS同期披露要求使可持续信息与财务主表的时点、范围、币种保持一致，显著提高了跨市场横向可比性）

## 3.1 快消品行业为什么需要ESG?

**资源消耗密集：包装、物流与高频生产导致碳与塑料足迹显著。**

Nestlé 包装足迹：截至 2024 年，Nestlé 仍向全球市场投放  $\approx 400$  万吨塑料包装；尽管其 86.4 % 的塑料设计为可回收，但绝对量依旧庞大，对下游回收体系造成显著压力。公司为此设定 2030 年前将一次性塑料减半、所有包装 100 % 可回收或可再用的目标。

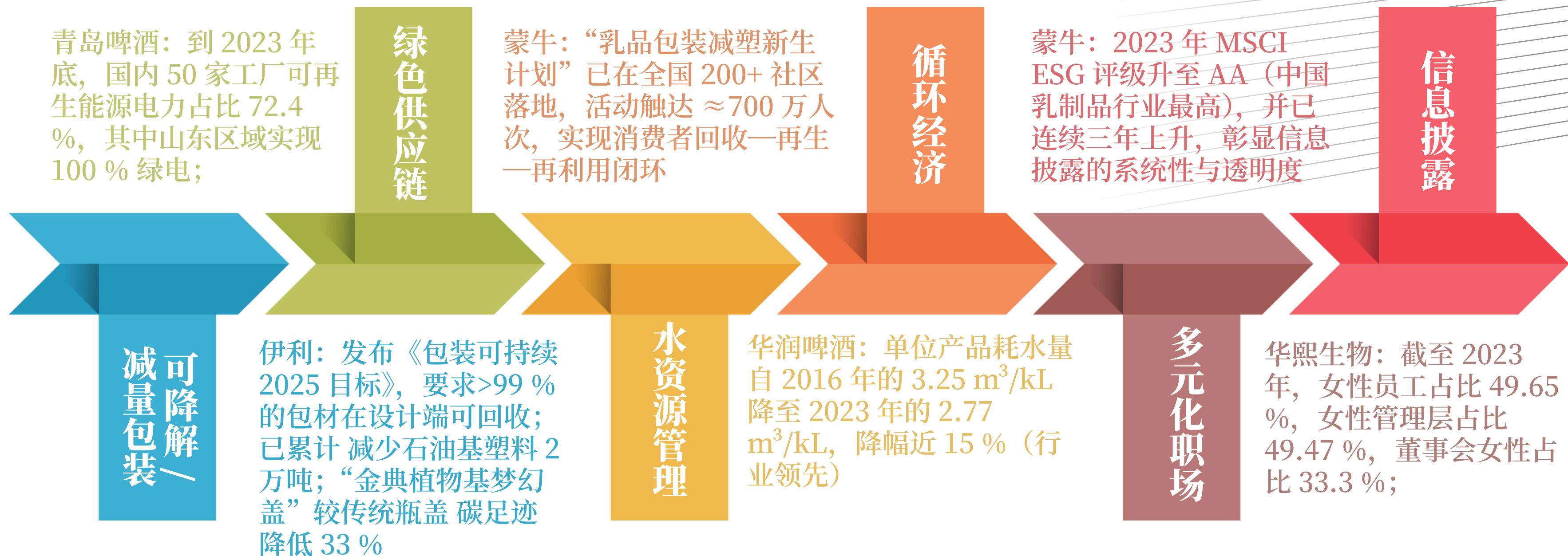
**快消产品容易受舆情影响：消费者对“不负责任”事件高度敏感，舆情反应快。**

“蒙牛黄曲霉毒素危机”：2011 年 12 月，国家质检总局抽检发现蒙牛眉山工厂液态奶黄曲霉毒素 M1 超标 140 %，迅速引发舆论风暴。12 月 28 日港股开盘，蒙牛股价低开 23.95 %，当天市值蒸发逾 90 亿港元，同时拖累伊利、光明等同行股价下挫。

**法规趋严：塑料限令及碳边境调节机制将直接影响运营成本。**

① 国家发改委 & 生态环境部《进一步加强塑料污染治理的意见》(发改环资〔2020〕80 号)：2020-2025 分阶段禁止／限制不可降解塑料袋、一次性餐具、塑料吸管、快递塑料包装等；② 强制性国家标准 GB 23350-2021《限制商品过度包装要求 食品和化妆品》(2023-09-01 起实施)：粮食及其加工品包装层数  $\leq 3$  层，其他食品和化妆品  $\leq 4$  层；月饼、粽子包装成本占售价比例不得超过 15 %；不符合强制性标准的产品禁止生产、销售、进口。

## 3.2 快消品行业如何开展ESG?



### 3.3 快消品行业ESG相关案例

PROYA  
珀莱雅

#### 全流程碳盘查

清洁能源占比 35.35 %;  
万元营收温室气体排放  
-32.93 %, 能耗 -20.39 %



- 2023 年净利润 11.94 亿元 (+46.06 %); 节能/替换装设计带来的包材与能源成本下降被直接计入主营业务毛利提升;
- 首家完成独立第三方碳核查的国货美妆企业;
- CDP 气候问卷获 B 级、Wind ESG 评级升至 AA, 行业领先



#### “GREEN” 战略

公司目标2050年实现碳中和, 目前已拥有37座国家级绿色工厂。



- 2023 年公司利润率提升 0.4 pct; 公司在年报中强调了原奶减排、绿色包装等 ESG 措施的成本节约作用;
- MSCI ESG 评级自 BBB 跃升至 A;
- 连续两年入选标普《可持续发展年鉴(中国版)》, 树立乳业绿色标杆



#### 青岛啤酒的ESG行动

2014-2023 年淘汰燃煤锅炉 48 万吨, 年节能 1 800 万 kWh; 轻量瓶与减塑每年减碳 1 136 t



- 公司披露节能改造帮助单吨产品综合能耗较 2020 年下降 28 %, 对利润增厚贡献显著;
- 入选 COP28 《企业气候行动案例集》;
- 获评全球食品饮料行业首家“双料灯塔工厂”, 可持续示范效应显著

**Thank  
You**

