

监管考核趋紧 我国迎来精准治碳时刻

中国工业报 刘德炳

颇具冲击力的节能降碳监管考核大棒终于落地。

强监管精准降碳

进一步加强节能降碳监督管理，这是《意见》中最具“牙齿”属性的条款之一。

《意见》提出，进一步加强节能降碳监督管理。

这主要体现在三个方面：一是严格节能降碳审查评价；二是加强重点用能和碳排放单位管理；三是强化节能降碳全流程监管。北京中创碳投科技有限公司董事长唐人虎表示，这是《意见》中最具“牙齿”属性的条款

建立全流程监管机制

关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”。

相较于过去,《考核办法》在顶层设计上展现了极高的治理智慧,其标志性意义体现在三个方面:

一是彻底完成“能耗双控”向“碳排放双控”的跨越。过去我们主要卡“能耗总量”,现在《考核办法》将碳排放总量、碳排放强度、煤炭消费总量、石油消费总量和非化石能源占比作为五大控制指标。

二是考核方式更科学:从“全国统考”变“自主申报+审核”。这次《考核办法》创新性地采用了“上下结合”的模式:由各省根据自身资源禀赋和产业结构自主制定碳达峰行动方案,经国家衔接审核后,作为对该省份的考核依据。

三是政绩观的重塑:直接与“官帽子”挂钩。《考核办法》明确规定,考核结果将作为地方领导班子和领导干部综合考核评价、选拔任用的重要参考。

北京中创碳投科技有限公司董事长助理、碳政策首席研究员李轶伟向中国工业报表示,关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”:

一是时间维度闭环:从项目审批前的“双审关”(能效+碳排放),到建设中的“变更管理”,再到投运后的“节能审查验收”,形成全链条管理。

二是空间维度闭环:从重点用能单位的“管理档案+分级披露”,到同

2026年4月11日,《中共中央办公厅、国务院办公厅关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》(以下简称《意见》)出台。4月12日,

强监管精准降碳

进一步加强节能降碳监督管理，这是《意见》中最具“牙齿”属性的条款之一。

之一,影响将非常深远。

首先,对地方政府而言,“项目审批权”将被重新定义。节能审查和碳排放评价权限不再是“一劳永逸”的行政权力,而是与地方履职能力挂钩的“动态资格”。其次,对企业而言,项目合规成本将系统性上升。《意见》强调“定期对节能审查和碳

建立全流程监管机制

关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”。

相较于过去,《考核办法》在顶层设计上展现了极高的治理智慧,其标志性意义体现在三个方面:

一是彻底完成“能耗双控”向“碳排放双控”的跨越。过去我们主要卡“能耗总量”,现在《考核办法》将碳排放总量、碳排放强度、煤炭消费总量、石油消费总量和非化石能源占比作为五大控制指标。

二是考核方式更科学:从“全国统考”变“自主申报+审核”。这次《考核办法》创新性地采用了“上下结合”的模式:由各省根据自身资源禀赋和产业结构自主制定碳达峰行动方案,经国家衔接审核后,作为对该省份的考核依据。

三是政绩观的重塑:直接与“官帽子”挂钩。《考核办法》明确规定,考核结果将作为地方领导班子和领导干部综合考核评价、选拔任用的重要参考。

北京中创碳投科技有限公司董事长助理、碳政策首席研究员李轶伟向中国工业报表示,关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”:

一是时间维度闭环:从项目审批前的“双审关”(能效+碳排放),到建设中的“变更管理”,再到投运后的“节能审查验收”,形成全链条管理。

二是空间维度闭环:从重点用能单位的“管理档案+分级披露”,到同

多方持续发力久久为功

切实加强全社会节能降碳内生动力，持续支撑全民降碳行动。

当前,推进节能降碳也面临着一些现实难点有待破解。唐人虎表示,难点主要集中在三个层面:

一是“算不清”——碳排放核算能力薄弱。《意见》提出“完善国家及省级地区能源和碳排放年报、快报制度”,但基层的专业人才和数据基础设施仍然严重不足。

二是“管不住”——监管能力与监管任务不匹配。《意见》提出“加强节能降碳监督检查与综合行政执法、特种设备监察、生态环境保护执法等的衔接协同”,但跨部门协同机制的真正落地还需要更细化的操作指引。

第二,强化“碳成本”信号。通过

三是“动力弱”——市场激励机制尚不完善。虽然《意见》提出差别化电价、税收优惠、绿色金融等政策支持,但很多企业感受到的仍然是“约束多、激励少”,节能降碳的经济收益尚未充分显性化。

为此,唐人虎建议,需要在多个方面持续发力:

第一,夯实“碳账本”基础。地方政府应尽快建立“省—市—园区—企业”四级碳排放台账,对年排放量较大的重点单位配置能碳管理信息平台,实现数据实时采集。这是所有政策落地的前提。

第二,强化“碳成本”信号。通过

中共中央办公厅、国务院办公厅发布《碳达峰碳中和综合评价考核办法》(以下简称《考核办法》)。专家表示,从《意见》中的“缓批限批”、加

强监管精准降碳

进一步加强节能降碳监督管理，这是《意见》中最具“牙齿”属性的条款之一。

之一,影响将非常深远。

首先,对地方政府而言,“项目审批权”将被重新定义。节能审查和碳排放评价权限不再是“一劳永逸”的行政权力,而是与地方履职能力挂钩的“动态资格”。其次,对企业而言,项目合规成本将系统性上升。《意见》强调“定期对节能审查和碳



节能降碳监管考核大棒终于落地 (AI制图)

立重要数据动态监测预警制度。第二套拳:因地制宜,打好“先立后破”的时间差。各地要根据自己上报的行动方案找节奏:在增量上,坚决遏制“两高”项目盲目上马;在存量上,有序推进传统产业的节能降碳改造。把新能源先立起来,再逐步退坡化石能

源,确保能源安全不断档。第三套拳:激活市场,让减碳成为有利可图的事业。通过绿色金融、碳资产质押等市场化机制,让那些提前完成降碳目标的企业能实实在在地赚到钱。用利益去驱动企业转型,永远比单纯的行政命令更高效。

完善差别化电价、碳市场扩容、绿证交易等市场化机制,让碳排放真正变成企业的“内部成本”而非“外部成本”,倒逼企业从“要我节能”转向“我要节能”。

第三,培育“碳服务”生态。《意见》提出“积极推行市场化节能降碳服务”,建议地方政府通过政府购买服务、合同能源管理等方式,培育本地节能降碳服务市场。

第四,重视“碳人才”培养。《意见》专门提出“创新人才培养模式,优化能源管理、节能降碳等相关专业设置”。

方俊彦表示,政策落地最大的痛点是“资金”与“认知”的错位。为此,需要从三方面发力:第一,研究

强监管,到对地方政府的评价考核落地,这将直接终结过去那种“重审批、轻监管”的形式主义,开启强监管精准治碳新时代。

强监管精准降碳

进一步加强节能降碳监督管理，这是《意见》中最具“牙齿”属性的条款之一。

之一,影响将非常深远。

首先,对地方政府而言,“项目审批权”将被重新定义。节能审查和碳排放评价权限不再是“一劳永逸”的行政权力,而是与地方履职能力挂钩的“动态资格”。其次,对企业而言,项目合规成本将系统性上升。《意见》强调“定期对节能审查和碳

建立全流程监管机制

关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”。

相较于过去,《考核办法》在顶层设计上展现了极高的治理智慧,其标志性意义体现在三个方面:

一是彻底完成“能耗双控”向“碳排放双控”的跨越。过去我们主要卡“能耗总量”,现在《考核办法》将碳排放总量、碳排放强度、煤炭消费总量、石油消费总量和非化石能源占比作为五大控制指标。

二是考核方式更科学:从“全国统考”变“自主申报+审核”。这次《考核办法》创新性地采用了“上下结合”的模式:由各省根据自身资源禀赋和产业结构自主制定碳达峰行动方案,经国家衔接审核后,作为对该省份的考核依据。

三是政绩观的重塑:直接与“官帽子”挂钩。《考核办法》明确规定,考核结果将作为地方领导班子和领导干部综合考核评价、选拔任用的重要参考。

北京中创碳投科技有限公司董事长助理、碳政策首席研究员李轶伟向中国工业报表示,关于如何强化全流程监管机制,《意见》已经勾勒出了“三维闭环”:

一是时间维度闭环:从项目审批前的“双审关”(能效+碳排放),到建设中的“变更管理”,再到投运后的“节能审查验收”,形成全链条管理。

二是空间维度闭环:从重点用能单位的“管理档案+分级披露”,到同

三是“动力弱”——市场激励机制尚不完善。虽然《意见》提出差别化电价、税收优惠、绿色金融等政策支持,但很多企业感受到的仍然是“约束多、激励少”,节能降碳的经济收益尚未充分显性化。

为此,唐人虎建议,需要在多个方面持续发力:

第一,夯实“碳账本”基础。地方政府应尽快建立“省—市—园区—企业”四级碳排放台账,对年排放量较大的重点单位配置能碳管理信息平台,实现数据实时采集。这是所有政策落地的前提。

第二,强化“碳成本”信号。通过

中工时评

夏青 刘德炳

《中共中央办公厅 国务院办公厅关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》(以下简称《意见》)和《碳达峰碳中和综合评价考核办法》(以下简称《考核办法》),两份重磅文件持续发布、协同发力,共同镌刻下我国“双碳”目标进程中的重要里程碑。

从战略定位与实践价值来看,两大文件确立了两大核心时代意义:一方面,标志着2026年我国节能降碳工作全面迈入更高水平、更高质量的精细化、系统化、常态化发展全新阶段;另一方面,明确自2026年度起,国家正式建立常态化考评机制。

其中,《意见》立足顶层设计,清晰明确了新时期节能降碳的实施路径、发展方向与工作准则,系统指引各地各部门如何以高标准推进节能降碳转型,深化以绿制绿发展模式,倒逼传统产业绿色低碳升级、新兴产业绿色赋能壮大;而《考核办法》则筑牢制度保障框架,构建起全国统一的全面绿色转型评价考核体系。

开启中国“双碳”目标新征程

《意见》立足国内发展大局、放眼全球气候治理格局,从八大核心维度构建起全方位、多层次、立体化的节能降碳顶层布局,彰显大国担当与国际视野:

一是统筹节能降碳与产业优化升级,深度衔接节能降碳总体目标,同步推动产业结构、能源结构双重绿色低碳转型,实现降碳任务与高质量发展同频共振、协同共进。

二是创新发展以绿色能源制造绿色产品的“以绿制绿”特色模式,严控新增用能碳排放,确保所有新增能耗需求均由绿色能源足额保障,从源头把控新增碳排放增量。

三是锚定碳排放绝对值2030年前达峰核心目标,科学统筹经济稳增长与能源降碳双重任务,破解发展与减排矛盾,实现经济提质增效与节能降碳协同双赢。

四是构建全域覆盖的全社会降碳体系,以工业、建筑、交通、数字新型基建、公共机构五大重点领域为核心支撑,完善全生命周期减碳路径,形成多领域互补、全环节联动的系统

性降碳举措。

五是健全自上而下、贯通到底的全流程监管责任体系,严格落实党政同责、一岗双责工作要求,层层压实各级主体节能降碳政治责任与工作责任,确保政策落地不走样、任务推进有实效。

六是强化技术创新与标准体系双重核心支撑,聚焦重点行业低碳发展短板弱项,补齐技术瓶颈、完善行业标准、健全规范体系,以科技创新赋能产业深度降碳转型。

七是深度参与并主动引领全球气候治理,系统讲好中国绿色转型发展故事,主动对接国际绿色低碳标准认证体系,推动我国节能降碳实践成果获得国际社会广泛认可与权威认证。

八是持续激发全社会节能降碳内生动力,完善政策激励、宣传引导、全民参与机制,营造绿色低碳社会风尚,为全民常态化参与降碳行动提供长效支撑,夯实全社会绿色发展根基。

《考核办法》则立足全国碳达峰碳中和工作全局,健全完善评价考核制度体系,严格遵循党政同责、一岗

双责根本要求,坚守统筹兼顾、客观公正、科学规范、注重实效的核心工作原则。

文件突破传统考核模式局限,在考核机制、考核维度、责任落实等方面实现多重创新:进一步细化考核指标体系,量化碳达峰碳中和目标任务、绿色转型进度、能耗双控、碳排放管控等核心考评内容;压实地方党委政府主体责任,将节能降碳工作纳入党政领导班子综合考评范畴,实现责任到人、考核到岗、奖惩到位;兼顾区域发展差异与整体减排大局,既坚持全国统一考评标准底线,又注重因地制宜分类施策,以刚性考核倒逼责任落实、以科学考评引领转型发展,全面提升全国绿色低碳转型工作的制度化、规范化、长效化水平。

两大文件的出台实施,标志着我国碳达峰碳中和事业迈入制度更完善、路径更清晰、推进更有力的全新发展征程。

(作者夏青系中国环境科学研究院原副院长、刘德炳系中国工业报总编辑助理兼财经工作室主任)

发现工业“价值”

国资“押注”硬科技 大普微180亿元回报背后的冷思考

中国工业报 吴晨 王珊珊

自4月16日上市以来,半导体存储产品提供商大普微(301666.SZ)股价一路攀升至816元/股,累计涨幅超过17倍,总市值突破3560亿元,公司滚动市盈率一度高达2.74万倍。南京国资基金平台麒麟创投凭借8000万元投资,斩获超180亿元账面浮盈,再度点燃市场对“资本招商+硬科技”造富神话的热情。

从“保值增值”到“押注早期”的惊险跳跃

大普微的故事堪称教科书级:创立于深圳,十年攻关企业级存储主控芯片,客户囊括字节、腾讯、谷歌乃至英伟达。2020年,公司尚处关键爬坡期、多数市场化资本望而却步之际,南京麒麟创投以“招投联动”模式投入8000万元,换取超过10%的股份。大普微上市后,截至5月18日,这笔投资账面浮盈已超180亿元,回报超200倍。

知名商业顾问、企业战略专家霍虹屹接受中国工业报采访时表示:“麒麟创投8000万撬动180亿账面回报,本质上不是奇迹,而是一种结构性优势。”

根据南京市投资促进局官方信息,麒麟创投依托总规模10亿元的引导基金及16只合作子基金,累计投资80余个硬科技项目,其中国家级专精特新“小巨人”企业就有控维通信、清微智能、中科晶上等多家。

霍虹屹分析,这背后有三个关键动作:极早介入,在市场化机构还没看到确定性时就进场,拿到最低的成本;资源赋能,投资平台帮助企业开放智慧园区、低空测试等场景,为产品迭代提供真实场景验证。“投资公司入局的核心价值不只是钱,而是一个系统性的生态入口。”霍虹屹说。

但“招投联动”是否会扭曲市场定价?霍虹屹的答案是:存在风险。他指出,“招投联动”的本质逻辑是用投资换落地,投资是手段,招商才是目的。这个错位会带来两重扭曲:一是定价扭曲,当一个项目被多个区域投资平台争抢,企业估值必然被推高;第二是逆向选择风险,好资本进场往往意味着高估值和资源倾斜。

湖南中财开元私募股权基金管理有限公司高级合伙人胡双对此持有相似判断。他向中国工业报表示,南京麒麟创投以8000万元投资大普微取得超180亿元的账面回报,属于“风险收益比”极高的个案。深层次看,这种“押注式”招商确实存在扭曲市场机制的风险。

苏商银行特约研究员高政扬则提供了不同的观察维度。他告诉中国工业报,硬科技企业普遍存在研发周期长、

价值发现还是泡沫前夜？

普微创造了创业板一项纪录——首家未盈利企业上市。截至5月18日收盘,大普微报收816元/股,较46.08元的发行价累计上涨超17倍,总市值攀升至3560亿元。而2025年,摩尔线程(688795.SH)、沐曦股份(688802.SH)等未盈利芯片股同样上演暴漲劇情,市值相继突破3000亿关口。

霍虹屹用一组数据点明极端程度:“大普微2025年全年净亏损4.8亿元,但上市至今已涨超17倍。3560亿市值对应的是不足23亿元的年收入,市销率超过150倍。这种反差在A股历史上极为罕见。”

他认为,注册制改革和创业板第三套标准的出台,本质上是监管层的一次公开承认:对于处于技术突破期的某类企业,市场需要用更长周期的视角来评估价值——过去更看重盈利规模、现金流和成熟业务模型,如今对于具备核心技术、身处高景气赛道的企业,资本愿意给予更长的观察周期和更高的成长容忍度。

大普微的案例能否支撑这套新逻辑?胡双将大普微上市后的暴漲归因为“产业预期+业绩兑现+标的稀缺性”的三重共振。他认为,对这类企业,监管和投资者都需要一套新框架,重心应从“利润筛选”转向“创新识别”,对技术路线、核心专利等进行实质性审核。同时他也提醒,需警惕高估值背后的预期透支风险。

高政扬则从更积极的视角解读这一现象。他认为,这反映了当前A股市场

然而,上市仅一个月,大普微便因股价异常波动被迫停牌核查。5月18日晚间,公司发布公告称,由于连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%,已触发异常波动情形,股票自5月19日开市起停牌,预计停牌时间不超过3个交易日。

这既是对A股硬科技疯狂定价的一记冷思考,也提醒着市场参与者:泡沫与价值的边界,从来都不是一道简单的判断题。

国资“押注”硬科技 大普微180亿元回报背后的冷思考

然而,上市仅一个月,大普微便因股价异常波动被迫停牌核查。5月18日晚间,公司发布公告称,由于连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%,已触发异常波动情形,股票自5月19日开市起停牌,预计停牌时间不超过3个交易日。

这既是对A股硬科技疯狂定价的一记冷思考,也提醒着市场参与者:泡沫与价值的边界,从来都不是一道简单的判断题。

资本开支大、商业化进程缓慢等特点,不确定性较高。地方政府通过招投联动参与早期投资,能够有效弥补市场失灵,在企业最需要长期资本支持的关键阶段提供确定性保障。

常信科技 CEO 葛林波从实际运作层面对中国工业报分析指出,地方国资推行招投联动参与硬科技早期投资,优势在于精准助力产业落地,快速补齐产业链短板,高效培育战略性科创企业,但也面临显著风险。硬科技企业前期研发投入高、技术失败率大、回报周期漫长,国资既要追求产业扶持成效,又要坚守国有资产保值增值底线。短期考核压力容易制约长期布局。政府资本集中入局头部赛道,容易抬高一级市场项目估值,挤占民营创投生存空间,弱化市场自主风险甄别能力,进而扭曲市场化风险定价体系。

那么容错机制应该怎么设计?霍虹屹认为,2025年国办1号文已经给出了方向:遵循基金投资运作规律,容忍正常投资风险,优化全链条、全生命周期考核评价体系,不简单以单个项目或单一年度盈亏作为考核依据,鼓励建立以尽职合规责任豁免为核心的容错机制。

如何评估“正常投资风险”?霍虹屹提出三个设计维度:一是组合层考核而非项目层考核。应以基金整体IRR(内部收益率)和DPI(投入资本分红率)为核心指标,容忍单一项目失败。二是过程尽职尽责,而非结果免责。三是分类授权,错配风险。

胡双从实践视角补充强调,容错机制设计的关键不在“容忍多少亏损”,而在于“勤勉尽责”的认定。葛林波则建议拉长投资考核周期,剥离短期盈利硬性指标,划定合规投资尽职免责范围,区分战略投资与财务投资,合理设定亏损容忍空间,在守牢国资安全底线前提下,为前沿科技投资放开试错空间。

大普微招股书显示,麒麟创投位列第三大股东、第一国资股东,持股比例为5.18%。何时减持、如何减持,也将成为观察国资创投能否真正实现“闭环”的关键窗口。

价值发现还是泡沫前夜？

普微创造了创业板一项纪录——首家未盈利企业上市。截至5月18日收盘,大普微报收816元/股,较46.08元的发行价累计上涨超17倍,总市值攀升至3560亿元。而2025年,摩尔线程(688795.SH)、沐曦股份(688802.SH)等未盈利芯片股同样上演暴漲劇情,市值相继突破3000亿关口。

霍虹屹用一组数据点明极端程度:“大普微2025年全年净亏损4.8亿元,但上市至今已涨超17倍。3560亿市值对应的是不足23亿元的年收入,市销率超过150倍。这种反差在A股历史上极为罕见。”

他认为,注册制改革和创业板第三套标准的出台,本质上是监管层的一次公开承认:对于处于技术突破期的某类企业,市场需要用更长周期的视角来评估价值——过去更看重盈利规模、现金流和成熟业务模型,如今对于具备核心技术、身处高景气赛道的企业,资本愿意给予更长的观察周期和更高的成长容忍度。

大普微的案例能否支撑这套新逻辑?胡双将大普微上市后的暴漲归因为“产业预期+业绩兑现+标的稀缺性”的三重共振。他认为,对这类企业,监管和投资者都需要一套新框架,重心应从“利润筛选”转向“创新识别”,对技术路线、核心专利等进行实质性审核。同时他也提醒,需警惕高估值背后的预期透支风险。

高政扬则从更积极的视角解读这一现象。他认为,这反映了当前A股市场