下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

环保及公用事业 2026 年 10 月 21 日

ESG 月报（2026 年 9 月）

2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动，ESG 指数普遍下跌

❑ 行业发展动态

1、政策动态：（1）财政部就气候披露准则的应用指南及九项行业指南征求意见，构建“通用+行业”双层框架，引导企业将气候因素嵌入战略、运营和财务决策，推动从形式化披露向实质化管理转型。（2）五部门组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作，发布优化调整后的评价指标体系，新增碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标并提高关键绿色指标分值，同时对不达标单位实行动态调整，以引领算力设施节能降碳和集约循环发展。

2、行业热点：（1）全球首个覆盖生产、消费及自然源的全景式碳排放核算系统“磐石·禹衡”碳核算大模型，现已在工业碳核算领域实现实际应用。该模型通过 AI 和低碳技术与战略研究的深度融合，实现人工智能碳核算的范式转变，标志着我国在碳核算领域实现重大技术突破。（2）*ST 云创财务造假欺诈发行被罚 7960 万，该案揭示公司治理架构齐备但制衡实质缺失，独董与审计委员会监督流于形式，提示 ESG 评价需穿透合规形式识别制衡实质。

❑ 3、产业实践：（1）陕西交控绿色发展集团完成首批绿证挂牌交易，依托高速公路路域光伏项目核发的 19874 张绿色电力证书全部成交，本次交易打通了“绿电生产—凭证核发—市场交易—价值兑现”完整业务链条，标志着项目产生的绿电环境属性实现市场化收益。（2）18 家全球矿业及产业链龙头企业共同发布《全球矿业可持续发展联合倡议（GMSA）》，围绕绿色转型、社区共建、善治合规三大方向提出行动建议，全球矿业供应链的 ESG 标准将更趋统一，相关方向将成为未来矿业企业参与全球竞争的基础准入门槛。

4、机构和专家观点：（1）《2026 中国 ESG 发展观察报告》指出，中国 ESG 正从披露要求走向制度运行，市场扩面与质量改善同步推进，结构分化和价值链碳数据等短板仍需关注。（2）绿发信评：当前 A 股各行业 ESG 评级的结构性差异，与各行业的监管要求、发展阶段、转型进度密切相关。强监管、资本密集型行业的 ESG 建设整体推进更快，而部分传统制造行业受转型成本、技术路径等因素制约，ESG 表现分化更明显。

❑ 资本市场动态

1、指数：截至 2026 年 9 月 30 日，样本 ESG 指数全线下跌。其中，中证 ESG100 下跌 4.1%，智选 300ESG 领先下跌 5.4%，万得全 A 可持续 ESG 下跌 6.3%，科创 ESG 指数下跌 8.2%，创指 ESG 下跌 8.6%。

2、公募基金：截至 2026 年 9 月 30 日，以 ESG 为投资主题的公募基金存续约 58 支，基金净资产合计 221 亿元人民币。当月无新发 ESG 基金。宽口径下，ESG 基金中占比最大的子类为 ESG 策略主题基金，存续共 328 支，基金净资产合计约 3091 亿元人民币。

3、债券：截至 2026 年 9 月，ESG 债券存续共 4241 支，债券余额 61040 亿元人民币。其中规模最大的是地方政府债，余额 20810 亿元。9 月 ESG 债券新发行 125 支，新发行量 1821.63 亿元；总偿还量 740.65 亿元，净融资额 1080.98 亿元。

4、银行理财：截至 2026 年 9 月 30 日，根据普益理财的数据，ESG 主题的银行理财产品存续共 499 支，规模总计 3375.7 亿元。9 月新发产品 34 支，规模共计 68.1 亿元。从存量视角来看，发行 ESG 理财产品总规模前五的机构分别是农银理财、中银理财、工银理财、兴银理财和招银理财。其中，农银理财发行支数 97 支，总规模 853.8 亿元；中银理财发行支数 125 支，总规模 725.0 亿元。

❑ 风险提示

政策的快速演变与不确定性、政策推进不及预期、“反 ESG”浪潮的冲击、绿色技术不成熟与成本高昂等。

华创证券研究所

证券分析师：肖琳

邮箱：xiaolin@hcyjs.com

执业编号：S0360523020003

证券分析师：邱弘奥

邮箱：qiuhongao@hcyjs.com

执业编号：S0360524120004

相关研究报告

《ESG 月报（2026 年 7 月）：《循环经济发展“十五五”规划》印发》

2026-08-25

《产业 ESG 专题报告：主权基金为何参与重碳产业 ESG 转型投资》

2026-06-28

《ESG 月报（2025 年 12 月-2026 年 1 月）：《企业可持续披露准则第 1 号——气候（试行）》印发，绿债净融资额显著下降》

2026-01-20

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、行业发展动态：2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动 3
（一）政策动态 3
1、ESG 配套指南公开问计，气候披露制度蓄力实操 3
2、五部委：开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作 3
（二）行业热点 4
1、全球首个全景式碳排放核算大模型，在浦东完成成果转化 4
2、*ST 云创财务造假欺诈发行被罚 7960 万 4
（三）产业实践 5
1、陕西交控高速光伏 19874 张绿证成功挂牌交易 5
2、18 家企业发布《全球矿业可持续发展联合倡议（GMSA）》 5
（四）机构和专家观点 5
1、《2026 中国 ESG 发展观察报告》在京发布 5
2、绿发信评：A 股各行业 ESG 表现呈现差异，电子行业高评级企业数量最多 ..6
二、ESG 资本市场动态：9 月样本 ESG 指数全线下跌，债券发行支数上升，净发行量和净融资额变化不大 7
（一）指数：9 月样本 ESG 指数全线下跌 7
（二）公募基金：9 月无新发 ESG 基金 7
（三）债券：9 月发行支数上升，总发行量和净融资额变化不大 8
（四）银行理财：9 月共新发 34 支产品 10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业发展动态：2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动

（一）政策动态

1、ESG 配套指南公开问计，气候披露制度蓄力实操

9 月 30 日，财政部发函，就《《企业可持续披露准则第 1 号——气候（试行）》应用指南（征求意见稿）》，连同电力、钢铁、煤炭等九项行业应用指南征求意见稿向社会公开征求意见。此举标志着我国气候信息披露制度，从已出台的准则文本，向着配套实操细则的方向推进探索。

本次征求意见稿构建了“通用应用指南+行业专项应用指南”双层配套框架，二者相互衔接、各有侧重。通用应用指南聚焦全行业共性难题，对气候准则条款予以解释细化。九份行业应用指南草案则聚焦行业特性，针对高耗能、重点排放行业，分别明确适用边界，梳理行业特有的气候风险与机遇、典型温室气体排放源，列示气候因素带来的当期及预期财务影响，研究设置行业特定披露指标与目标。

这套草案的价值远不止于规范信息填报，更意在引导企业经营理念转型。按照制度设计思路，企业需要建立“气候事项—业务影响—财务影响”的分析传导路径，将气候风险与机遇管理流程融入企业整体风险管理体系，推动气候因素嵌入战略、运营、财务决策，破除“重报告、轻管理”的形式化披露，真正把低碳转型贯穿企业经营全流程。

（资料来源：证券时报）

2、五部委：开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作

工业和信息化部等五部门近日联合印发《关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知》，组织开展国家绿色算力设施推荐工作，以支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施，加快数字基础设施节能降碳。《通知》明确了国家绿色算力设施推荐工作的具体要求和程序，发布《2026 年度国家绿色算力设施评价指标体系》。按照全面实施碳排放总量和强度双控制度相关工作要求，《指标体系》在“十四五”时期评价基础上进行了优化调整。

新版《指标体系》包括能源利用水平、碳排放管理水平、水资源利用水平、算力资源利用水平等四个方面：从评价内容来看，新纳入单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标要求，进一步突出能效、碳效引领；从评价赋分来看，提升了碳利用效率、水资源利用效率、可再生能源电量占比、机柜资源利用（上架率）水平等关键指标分值，进一步强调绿色低碳、集约循环的总体要求。此外，《通知》提出对上一年度电能利用效率等关键指标达不到相关要求的，或存在其他不符合国家绿色算力设施要求的单位，将联合相关部门动态调整出国家绿色算力设施名单。

下一步，工业和信息化部将按照《通知》要求，做好国家绿色算力设施遴选推广工作，充分发挥国家绿色算力设施引领带动作用，推动算力设施加快实施节能降碳改造，促进绿色低碳发展。

（资料来源：经济参考报）

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）行业热点

1、全球首个全景式碳排放核算大模型，在浦东完成成果转化

全球首个覆盖生产、消费及自然源的全景式碳排放核算系统“磐石·禹衡”碳核算大模型，现已在工业碳核算领域实现实际应用。作为浦东基础研究成果转化的典型代表，该模型通过 AI 和低碳技术与战略研究的深度融合，实现人工智能碳核算的范式转变，标志着我国在碳核算领域实现重大技术突破。

“过去传统的碳核算办法存在数据收集难、误差大、壁垒高的困境，对全球的气候治理都带来挑战。然而，人工智能时代的到来，为解决这一问题带来巨大机遇，让生产、消费及自然源的全景式碳排放都能得到精确地核算。”中国科学院上海高等研究院副院长魏伟介绍，由中国科学院上海高等研究院在张江科学城自主研发的“磐石·禹衡”碳核算大模型，恰恰能够针对不同核算场景和核算指南，实现碳排放的专业化、规范化核算。目前，模型已应用于上海电力碳排放核算，完成区域电力消费碳排放的不确定性分析。同时应用于中国石化产品碳足迹核算，并可快速扩展至建筑、电子产品、机械、钢铁、电解铝、纺织等行业。

此外，该模型已经构建了国际级、科学公允的碳核算统计口径支撑不同国家碳排放变化的科学统计与比较。以 2022 年为例，相较于传统核算结果，“磐石·禹衡”能够更客观地纳入消费端和自然源后的核算结果，并得出中国温室气体排放量调整了-17.7%，美国调整了+15.2%的结果，为国际碳排放责任的科学核算与比较提供支撑。

（资料来源：上观新闻）

2、*ST 云创财务造假欺诈发行被罚 7960 万

江苏证监局对南京云创大数据科技股份有限公司（*ST 云创）作出行政处罚。经查，2020 年至 2024 年 6 月，云创数据在相关业务未实际执行或无商业实质的情况下确认收入，累计虚增营业收入超 7.6 亿元，虚增利润总额超 2.5 亿元，各期虚增收入占比最高达 81.83%，虚增利润占比最高达 405.10%；2022 年还通过虚假处置在建工程虚减利润 522.71 万元。此外，公司 2021 年公开发行股票文件中引用 2020 年虚增财务数据，虚增营收 8390.91 万元、利润 3241.93 万元，构成欺诈发行。江苏证监局对公司责令改正、警告并处罚款 7960 万元；对时任董事长张真、总经理刘鹏等 10 名责任人分别处以 150 万元至 1500 万元不等罚款，并对张真、刘鹏采取终身证券市场禁入措施，对张小创、袁高峰、沈诗强采取 10 年禁入，对单明月、徐冬方采取 5 年禁入。

*ST 云创治理架构齐备，但制衡实质缺失。公司有独立董事、审计委员会、董秘，一样不缺。雷琳娜作为独立董事兼审计委员会召集人，具备会计背景，却在财务数据多处异常的情况下连续签署年报；董秘同样在异常数据面前选择签字。这不是能力问题，是制衡失效。当独立董事的“独立性”徒有其名，审计委员会的“监督权”停留在纸面，治理架构就退化成一套需要完成的签字流程。

ST 云创的事件向公众揭示：当治理形式齐备而制衡实质缺失时，合规架构不仅不能防范造假，反而可能为造假提供合法性外衣。对于企业的 ESG 评价体系需要穿透合规形式识别制衡实质。治理评价也应关注关联交易是否公允、资金占用是否被及时披露、异常财务指标是否触发内部质疑、举报机制是否畅通。

（资料来源：南方周末中国企业社会责任研究中心）

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）产业实践

1、陕西交控高速光伏 19874 张绿证成功挂牌交易

近日，陕西交控绿色发展集团完成首批绿证挂牌交易，依托高速公路路域光伏项目核发的 19874 张绿色电力证书全部成交，标志着项目产生的绿电环境属性实现市场化收益。

陕西交控绿色发展集团相关负责人介绍，绿证是国家认定的可再生能源环境属性官方凭证，1 张绿证对应 1000 千瓦时绿色电力，能够帮助企业完成可再生能源消纳任务、推进碳中和工作、完善 ESG 信息披露。ESG 涵盖环境、社会责任、公司治理三大维度，是评估企业可持续发展能力的主流标准，绿证可作为减排佐证材料纳入年报与可持续发展报告，夯实企业绿色发展成效，优化可持续发展综合评价。企业持有绿证，可作为清洁能源减排凭证，用于年报、可持续发展报告中的 ESG 相关披露，完善绿色发展板块内容，提升企业可持续经营评级。

本次交易打通了“绿电生产—凭证核发—市场交易—价值兑现”完整业务链条。按照核算标准，每张绿证对应约 0.83 吨二氧化碳减排量，这批绿证交易落地，除光伏发电售电收益外，为项目新增一条收益来源，达成“一度电、双重收益”，提高高速路域光伏项目整体经济效益。

（资料来源：群众新闻）

2、18 家企业发布《全球矿业可持续发展联合倡议（GMSA）》

9 月 3 日，紫金矿业联合山东黄金、江西铜业、洛阳钼业等共 18 家全球矿业及产业链龙头企业，共同发布《全球矿业可持续发展联合倡议（GMSA）》。以联合国全球契约十项原则和联合国可持续发展目标为指引，围绕绿色转型、社区共建和善治合规三大方向提出行动建议，倡导推进绿色矿山建设与生态修复，加强人权保障和供应链尽责管理，完善企业治理和信息披露机制，推动行业实现绿色、包容和高质量发展。

18 家中外矿业龙头企业联合发声，以联合国 SDG 和全球契约为指引发布系统性倡议，是中国矿业企业在全球可持续治理中扮演主动发起者角色，标志着全球矿业可持续发展格局开始出现“中国方案”的声音。

全球矿业供应链的 ESG 标准将更趋统一，倡议提出的绿色矿山、社区共建、善治合规三大方向，将成为未来矿业企业参与全球竞争的基础准入门槛。建议矿业及相关产业链企业对照倡议三大方向完善自身 ESG 体系，主动加入行业可持续倡议，提升在全球矿业供应链中的合规竞争力。

（资料来源：紫金矿业官网、可持续发展经济导刊）

（四）机构和专家观点

1、《2026 中国 ESG 发展观察报告》在京发布

2026 年 9 月 19 日，ESG 创新年会（2026）及第二届 ESG 博览会在北京召开。会上，责任云研究院院长钟宏武对《2026 中国 ESG 发展观察报告》进行深度解读。《报告》以 2025 年和 2026 年上半年为观察期，以中国上市公司为主要样本，系统梳理中国 ESG 制度建设、市场态势，环境、社会、治理三大维度实践，以及年度痛点、年度范式和发展趋势。《报告》指出，“中国 ESG 完成了从自愿探索到制度运行的历史性跨越”。

下载日志已记录，仅供内部参考

整体市场表现可用“跃升”形容。共有 2718 家 A 股上市公司发布年度 ESG 报告，披露率 49.81%，连续三年提升，五年内翻一番。报告数量增加的同时，报告质量同步改善。治理与环境议题披露率处于高位，86.28%企业披露了可持续发展治理架构，污染物排放、水环境、循环经济等议题披露率均超过九成，温室气体排放披露率三年连升到 76.93%，双重重要性评估从 26%大幅跃升到 75.79%。

结构分化也比较明显。上证主板披露率 65.4%，北交所仅有 19%。从企业属性看，央企控股上市公司披露率 96%；非国有上市公司披露率仅 38.3%。从行业看，金融业披露率 95.04%，银行业实现 100%全覆盖。制造、信息技术、消费、医药生物等行业披露率仅 40%-46%，是下一步提升的重点行业。

ESG 金融成绩亮眼。2025 年绿色债券年度发行规模首次突破万亿元，达到 10778.83 亿元，本外币绿色贷款余额约 44.77 万亿元，ESG 公募基金总规模 2682.91 亿元。环境、社会和治理实践层面各有突破，也仍有短板。

整体看，中国 ESG 正从披露要求走向制度运行，市场扩面与质量改善同步推进，结构分化和价值链碳数据等短板仍需关注。

（资料来源：中国企业改革与发展研究会）

2、绿发信评：A 股各行业 ESG 表现呈现差异，电子行业高评级企业数量最多

近日，海南绿色发展信用评级有限公司发布 2025 年度 A 股上市公司 ESG 主动评级结果。评级结果显示，不同行业在平均得分、高评级企业占比、三维度（环境、社会、治理）均衡度、级别变动方向等指标上呈现明显差异。按照申万行业分类，银行、钢铁、非银金融等强监管行业平均得分居前；机械设备、纺织服饰、基础化工等传统制造行业尾部企业占比较高；交通运输、有色金属、家用电器等行业高评级企业占比相对靠前；传媒、建筑材料等行业高评级企业占比则相对偏低。

从高评级企业绝对数量看，电子行业居首，电力设备、医药生物分列二、三位。从高评级相对占比看，交通运输、钢铁、有色金属居前列，食品饮料、电力设备、美容护理、家用电器行业处于第二梯队。

三维度之间存在结构性差异，各行业治理维度得分普遍高于环境与社会维度。环境维度排名前列为银行、房地产、交通运输、非银金融、钢铁。环境维度排名靠后的行业为基础化工、建筑材料、纺织服饰、机械设备、汽车，反映出这些行业在碳排放管理、能源结构、污染物排放等议题上仍有提升空间。

绿发信评专家分析指出，当前 A 股各行业 ESG 评级的结构性差异，与各行业的监管要求、发展阶段、转型进度密切相关。强监管、资本密集型行业的 ESG 建设整体推进更快，而部分传统制造行业受转型成本、技术路径等因素制约，ESG 表现分化更明显。

（资料来源：中国证券报·中证网）

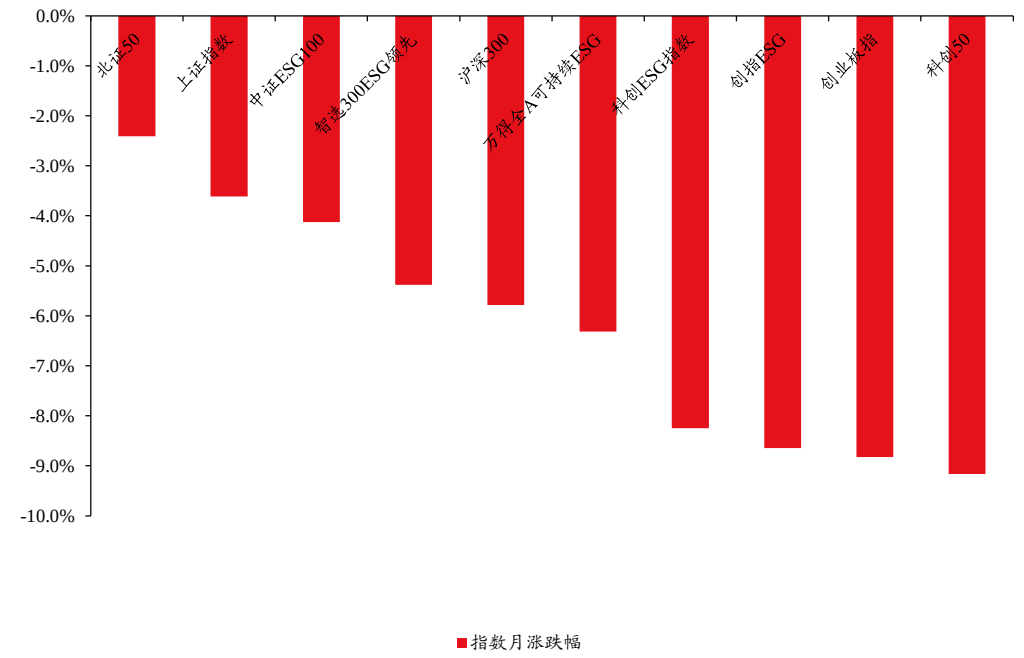
下载日志已记录，仅供内部参考

二、ESG 资本市场动态：9 月样本 ESG 指数全线下跌，债券发行支数上升，净发行量和净融资额变化不大

（一）指数：9 月样本 ESG 指数全线下跌

截至 2026 年 9 月 30 日，中证 ESG100 下跌 4.1%，智选 300ESG 领先下跌 5.4%，万得全 A 可持续 ESG 下跌 6.3%，科创 ESG 指数下跌 8.2%，创指 ESG 下跌 8.6%。

图表 1　2026 年 9 月样本 ESG 指数与重要指数表现对比



资料来源：Wind，华创证券

（二）公募基金：9 月无新发 ESG 基金

截至 2026 年 9 月 30 日，以 ESG 为投资主题的公募基金存续约 58 支，基金净资产合计 221 亿元人民币。当月无新发 ESG 基金。当月涨幅前十的基金分别是金鹰责任投资 A（3.8%），中航瑞华 ESG 一年定开 A（0.5%），中航瑞融 ESG 一年定开债 A（0.3%），南方 ESG 纯债 A（0.3%），嘉实长三角 ESG 纯债（0.2%），国泰富时中国国企开放共赢 ETF 联接 A（-1.0%），南方富时中国国企开放共赢 ETF 联接 A（-1.1%），国泰富时中国国企开放共赢 ETF（-1.1%），南方富时中国国企开放共赢 ETF（-1.1%），平安富时中国国企开放共赢 ETF（-1.1%）。

图表 2　2026 年 9 月涨幅前十的纯 ESG 基金

基金名称	月度回报	年度回报	发行日期	资产净值/亿人民币	类型	基金经理
金鹰责任投资 A	3.8%	-10.5%	2020-12-31	0.3	偏股混合型基金	李恒,欧阳娟
中航瑞华 ESG 一年定开 A	0.5%	4.4%	2021-12-20	10.3	中长期纯债型基金	茅勇峰,李祥源

下载日志已记录，仅供内部参考

中航瑞融 ESG 一年定开债 A	0.3%	3.5%	2023-05-22	10.9	中长期纯债型基金	李祥源
南方 ESG 纯债 A	0.3%	1.9%	2023-03-20	2.4	中长期纯债型基金	杨能
嘉实长三角 ESG 纯债	0.2%	2.2%	2022-11-07	20.1	中长期纯债型基金	祝杨
国泰富时中国国企开放共赢 ETF 联接 A	-1.0%	5.3%	2023-08-28	0.1	被动指数型基金	朱碧莹
南方富时中国国企开放共赢 ETF 联接 A	-1.1%	4.3%	2023-11-02	0.3	被动指数型基金	龚涛,何典鸿
国泰富时中国国企开放共赢 ETF	-1.1%	5.9%	2021-09-14	0.9	被动指数型基金	梁杏,黄岳,吴中昊
南方富时中国国企开放共赢 ETF	-1.1%	4.8%	2021-09-14	1.3	被动指数型基金	龚涛,何典鸿
平安富时中国国企开放共赢 ETF	-1.1%	3.9%	2021-09-14	0.4	被动指数型基金	白圭尧

资料来源：wind，华创证券

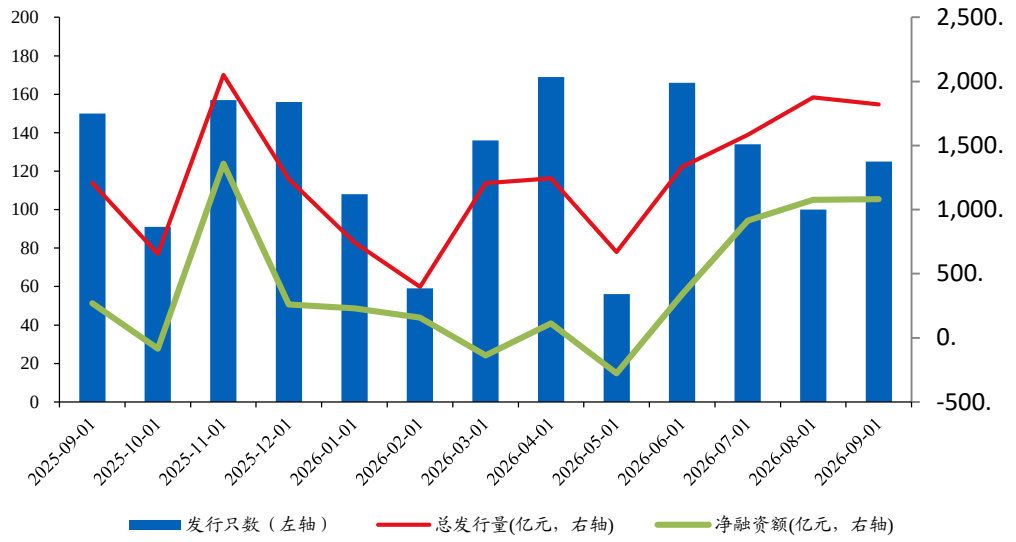
宽口径下，ESG 主题的公募基金还包括 ESG 策略基金，环境保护主题基金，社会责任主题基金，和企业治理主题基金。截至 2026 年 9 月 30 日，ESG 策略主题的公募基金存续共 328 支，基金净资产合计约 3091 亿元人民币。环境保护主题的公募基金存续共 258 支，基金净资产合计约 2764 亿元人民币。社会责任主题的公募基金存续共 147 支，基金净资产合计约 1508 亿元人民币。公司治理主题的公募基金存续共 15 支，基金净资产合计约 154 亿元人民币。

（三）债券：9 月发行支数上升，总发行量和净融资额变化不大

截至 2026 年 9 月 30 日，ESG 债券新发行 125 支，新发行量 1821.63 亿元；总偿还量 740.65 亿元，净融资额 1080.98 亿元。到期 57 支，到期偿还量 451.64 亿元；提前兑付 122 支，提前兑付量 160.91 亿元；回售 8 支，回售量 63.90 亿元；赎回 7 支，赎回量 55.20 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3　ESG 债券发行融资情况



资料来源：wind，华创证券

截至 2026 年 9 月，ESG 债券存续共 4241 支，债券余额 61040 亿元人民币。其中国债余额 8000 亿元，地方政府债余额 20810 亿元，金融债余额 12921 亿元，企业债余额 954 亿元，公司债余额 5632 亿元，中期票据余额 7087 亿元，短期融资券余额 302 亿元，定向工具余额 278 亿元，国际机构债余额 203 亿元，政府支持机构债余额 300 亿元，交易商协会 ABN 余额 812 亿元。

图表 4　ESG 债券存量

类别	债券数量(只)	债券数量比重(%)	债券余额(亿元)	余额比重(%)
国债	3	0.1	8000.0	13.1
地方政府债	1099	25.9	20809.6	34.1
金融债	191	4.5	12921.0	21.2
政策银行债	21	0.5	2703.0	4.4
商业银行债	132	3.1	9350.0	15.3
商业银行次级债券	2	0.0	200.0	0.3
证券公司债	1	0.0	20.0	0.0
其它金融机构债	35	0.8	648.0	1.1
企业债	160	3.8	954.1	1.6
一般企业债	160	3.8	954.1	1.6
公司债	845	19.9	5631.8	9.2
一般公司债	330	7.8	3051.7	5.0
私募债	515	12.1	2580.1	4.2
中期票据	763	18.0	7087.0	11.6
一般中期票据	763	18.0	7087.0	11.6
短期融资券	47	1.1	301.9	0.5
一般短期融资券	10	0.2	84.0	0.1

下载日志已记录，仅供内部参考

超短期融资债券	37	0.9	217.9	0.4
定向工具	50	1.2	277.8	0.5
国际机构债	8	0.2	202.5	0.3
政府支持机构债	6	0.1	300.0	0.5
资产支持证券	1067	25.2	4454.5	7.3
金融监管局 ABS	29	0.7	225.3	0.4
证监会主管 ABS	826	19.5	3417.6	5.6
交易商协会 ABN	212	5.0	811.6	1.3
可交换债	2	0.0	100.0	0.2
合计	4241	100.0	61040.1	100.0

资料来源：wind，华创证券

（四）银行理财：9 月共新发 34 支产品

截至 2026 年 9 月 30 日，根据普益理财的数据，ESG 主题的银行理财产品存续共 499 支，规模总计 3375.7 亿元。9 月新发产品 34 支，规模共计 68.1 亿元。从存量视角来看，发行 ESG 理财产品总规模前五的机构分别是农银理财、中银理财、工银理财、兴银理财、招银理财。其中，农银理财发行支数 97 支，总规模 853.8 亿元；中银理财发行支数 125 支，总规模 725.0 亿元；工银理财发行支数 83 支，总规模 453.2 亿元；兴银理财发行支数 49 支，总规模 447.3 亿元；招银理财发行支数 14 支，总规模 229.7 亿元。

图表 5　ESG 主题理财产品分机构发行情况

发行机构	总规模（支数）	总规模（亿元）
农银理财	853.8	853.8
中银理财	725.0	725.0
工银理财	453.2	453.2
兴银理财	447.3	447.3
招银理财	229.7	229.7
信银理财	203.3	203.3
中邮理财	113.5	113.5
上银理财	102.3	102.3
交银理财	69.9	69.9
苏银理财	60.1	60.1
江苏苏州农村商业银行	34.7	34.7
建信理财	23.2	23.2
吉林银行	13.9	13.9
华夏理财	10.6	10.6
天津银行	9.9	9.9
青银理财	9.5	9.5
杭银理财	5.4	5.4
南银理财	2.4	2.4

下载日志已记录，仅供内部参考

光大理财	1.7	1.7
平安理财	1.6	1.6
法巴农银理财	1.6	1.6
广银理财	1.5	1.5
上海农村商业银行	1.3	1.3
北银理财	0.2	0.2
汇丰银行/渣打银行/花旗银行	19	无规模数据

资料来源：普益理财，华创证券

在投资性质分类方面，固定收益类产品占据了 ESG 理财产品的绝对主体，共有 443 支，总规模达到 3186.2 亿元；混合类产品共有 65 支，总规模为 189.0 亿元；权益类产品目前规模较小，仅有 1 支，总规模约为 0.4 亿元。

业绩表现方面，以成立以来年化收益率减去业绩比较基准中枢衡量超额收益，表现最突出的是中银理财-ESG 优享固收增强优嘉封闭式 2026 年 044 期（6.9%）。紧随其后的是：工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 14 天固定收益类开放式理财产品（26GS2666）（5.6%）、中银理财-ESG 优享固收增强优嘉封闭式 2026 年 046 期（4.2%）、工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 21 天固定收益类开放式理财产品（26GS2073）（3.9%）以及工银理财·鑫添益最短持有 7 天 ESG 优选固收增强开放式理财产品（26GS2777）（3.8%）。

图表 6 超额收益前十的 ESG 理财产品

排名	产品名称	发行机构	年化收益率	比较基准中枢	超额收益
1	中银理财-ESG 优享固收增强优嘉封闭式 2026 年 044 期	中银理财	9.2%	2.3%	6.9%
2	工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 14 天固定收益类开放式理财产品(26GS2666)	工银理财	7.1%	1.5%	5.6%
3	中银理财-ESG 优享固收增强优嘉封闭式 2026 年 046 期	中银理财	6.5%	2.3%	4.2%
4	工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 21 天固定收益类开放式理财产品(26GS2073)	工银理财	5.5%	1.6%	3.9%
5	工银理财·鑫添益最短持有 7 天 ESG 优选固收增强开放式理财产品(26GS2777)	工银理财	5.5%	1.7%	3.8%
6	工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 30 天固定收益类开放式理财产品(26GS2074)	工银理财	5.3%	1.6%	3.7%
7	工银理财·鑫添益 ESG 优选最短持有 60 天固定收益类开放式理财产品(26GS2075)	工银理财	5.3%	1.6%	3.7%
8	中银理财-ESG 优享固收增强优嘉封闭式 2026 年 087 期	中银理财	5.7%	2.3%	3.4%
9	中银理财-ESG 优享固收增强 14 天持有期	中银理财	5.2%	1.9%	3.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

10	中邮理财优盛·鸿锦最短持有 7 天 31 号(ESG 优选)理财产品	中邮理财	5.0%	1.9%	3.1%

资料来源：普益理财，华创证券



下载日志已记录，仅供内部参考

产业研究中心团队介绍

研究主管：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016 年加入华创证券研究所。2010 年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2015 年金牛奖非银金融第五名，2017 年金牛奖非银金融第四名，2019 年金牛奖非银金融最佳分析师，2019 年 Wind 金牌分析师非银金融第五名，2020 年新财富最佳金融产业研究团队第 8 名，2020 年水晶球非银研究公募榜单入围，2021 年金牛奖非银金融第五名成员，2021 年新浪财经金麒麟非银金融新锐分析师第二名成员，2022 年第十届 Choice 非银最佳分析师，2022 年水晶球非银研究公募第五名，2022 年第十三届中国证券业分析师金牛奖非银最佳分析师团队成员，2022 年第四届新浪财经金麒麟非银金融行业最佳分析师第七名。

高级分析师：肖琳

四川大学公司金融硕士，曾任职于招商证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。研究方向：科技和高端制造产业。

助理分析师：邱弘奥

四川大学经济学学士，加州大学圣地亚哥分校金融数学硕士。曾任职于中金公司固定收益部，2022 年加入华创证券研究所。研究方向：周期性行业，主要包括能源化工、工业金属、装备制造和汽车。

助理研究员：刘晔晖

南开大学经济学学士、文学学士，中国人民大学硕士。曾任职于平安银行，2024 年加入华创证券研究所。研究方向：大金融产业。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理		zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522