



Research and
Development Center

国家能源局：推动绿证纳入碳排放核算体系

ESG 周报

2026 年 7 月 12 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级 ——

上次评级 ——

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B

座

邮编: 100031

国家能源局: 推动绿证纳入碳排放核算体系

2026 年 7 月 12 日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 国家能源局: 推动绿证纳入碳排放核算体系。7月10日, 国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028年)》。行动计划明确, 到2028年, 重点行业节能降碳取得显著进展, 绿色用能水平不断提升, 建成一批零碳低碳煤炭矿区和油区, 支持建成一批零碳园区。发电领域, 支持对具备条件的机组实施零碳低碳燃料掺烧和碳捕集利用与封存(CCUS)改造建设, 改造建设后度电碳排放水平应降低10%左右。新能源消纳领域, 积极发展绿电直连、智能微电网、源网荷储一体化、新能源接入增量配电网等就近消纳新业态, 扩大绿电应用空间。煤炭矿区: 鼓励实施瓦斯就地利用、低位热能利用、余热利用、节水节材等节能降碳措施。炼油与煤制油气领域: 加快行业升级转型, 鼓励相关项目开展绿电、绿氢规模化替代, 逐步降低化石燃料制氢用量, 开展CCUS规模化应用。油气生产领域: 推进用能低碳化, 依托矿区及周边地区推进风电、光伏、地热、海洋能等新能源开发利用, 提升油气勘探开发电气化率, 探索建设低碳零碳油区。绿证体系: 推动核电纳入绿电绿证体系, 建立绿证和绿电消费标准体系, 制定出台绿证核算、认证、标识等标准, 加快推进绿证标准与国际对接, 推动绿证纳入碳排放核算体系。工业微电网: 鼓励有条件的工厂建设工业绿色微电网, 集成应用光伏、风电、高效热泵、新型储能、氢能、余热余压余气、智慧能源管控等一体化系统。

国际: 加拿大提出新的石油和天然气生产脱碳类别, 用于可持续金融分类法。加拿大以气候为重点的投资者倡议“商业未来路径”(Business Future Pathways, 简称BFP)宣布发布了加拿大可持续金融分类法制定方法论的新草案, 该分类系统即将推出, 旨在帮助投资者识别可持续投资, 并推动资本投入企业和项目, 以实现符合加拿大净零排放目标的减排目标。虽然包括了其他国家分类法中常见的“绿色”和“转型”投资类别, 这些类别几乎总是排除与石油和天然气生产相关的活动, 加拿大提出的新方法引入了一个新的“减排”类别, 适用于那些“推动化石燃料开采和生产过程中重大碳减排”的活动。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至2026年7月12日,

债券: 我国已发行ESG债券达4175只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达5.80万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达61.11%。本月发行ESG债券共44只, 发行金额达147亿元。近一年共发行ESG债券1500只, 发行总金额达13,246亿元。

公募基金: 市场上存续ESG产品共1148只, ESG产品净值总规模达15,995.94亿元人民币。其中社会责任产品规模占比最大, 达40.53%。本月发行ESG产品共2只, 发行份额为2.60亿份, 主要为纯ESG和环境保

护，近一年共发行 ESG 公募基金 253 只，发行总份额为 1,775.77 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1272 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.97%。本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1394 只。

➤ **指数跟踪：**

截至 7 月 10 日，本周主要 ESG 指数除深证 ESG 300 和万得全 A 可持续 ESG 外均跑赢大盘，其中深证 ESG 300 跌幅最大，下跌 2.1%；300ESG 领先(长江)跌幅最小，下跌 0.56%。近一年主要 ESG 指数除 300ESG 领先(长江)外均实现上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 26.14%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.23%。

➤ **ESG 专家观点：**

全国社保基金理事会原副理事长、中国责任投资论坛名誉理事长王忠民：

“AI 的尽头是 ESG”。他认为 AI 和 ESG 要在三个层面实现“对齐”。第一，算力基础设施应遵循 ESG 原则，通过降低能耗、减少水资源和矿产资源消耗，确保可持续发展。第二，AI 企业需承担社会责任，对员工给予充分激励，并通过推动“世界基本收入”机制以补偿社会成员，以使全体参与者在 AI 时代获得合理回报或补偿。第三，AI 发展必须保护个人隐私与安全，明确私人数据权利，避免未经授权的使用。

➤ **风险因素：**ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

目 录

一、	热点聚焦	5
1、	国内	5
2、	国外	5
二、	ESG 金融产品跟踪	6
1、	债券	7
2、	公募基金	8
3、	银行理财	9
三、	指数跟踪	10
四、	专家观点	10
五、	风险提示	10

图 目 录

图 1:	ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 2:	ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 3:	ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	8
图 4:	ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	8
图 5:	ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	9
图 6:	ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	9
图 7:	主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	10
图 8:	主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	10



一、 热点聚焦

1、国内

(1) 国家能源局: 推动绿证纳入碳排放核算体系。7月10日, 国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028年)》。行动计划明确, 到2028年, 重点行业节能降碳取得显著进展, 绿色用能水平不断提升, 建成一批零碳低碳煤炭矿区和油区, 支持建成一批零碳园区。发电领域, 支持对具备条件的机组实施零碳低碳燃料掺烧和碳捕集利用与封存(CCUS)改造建设, 改造建设后度电碳排放水平应降低10%左右。新能源消纳领域, 积极发展绿电直连、智能微电网、源网荷储一体化、新能源接入增量配电网等就近消纳新业态, 扩大绿电应用空间。煤炭矿区: 鼓励实施瓦斯就地利用、低位热能利用、余热利用、节水节材等节能降碳措施。炼油与煤制油气领域: 加快行业升级转型, 鼓励相关项目开展绿电、绿氢规模化替代, 逐步降低化石燃料制氢用量, 开展CCUS规模化应用。油气生产领域: 推进用能低碳化, 依托矿区及周边地区推进风电、光伏、地热、海洋能等新能源开发利用, 提升油气勘探开发电气化率, 探索建设低碳零碳油区。绿证体系: 推动核电纳入绿电绿证体系, 建立绿证和绿电消费标准体系, 制定出台绿证核算、认证、标识等标准, 加快推进绿证标准与国际对接, 推动绿证纳入碳排放核算体系。工业微电网: 鼓励有条件的工厂建设工业绿色微电网, 集成应用光伏、风电、高效热泵、新型储能、氢能、余热余压余气、智慧能源管控等一体化系统。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20260710/1503773.shtml>

(2) 浙江全国碳市场企业提质增效方案: 到2030年实施降碳项目500个以上。日前, 浙江省生态环境厅正式印发《浙江省全国碳市场企业提质增效实施方案》。总体要求方面, 提出到2030年, 履约率保持100%, 推动碳市场企业实施降碳项目500个以上, 削减碳排放1600万吨以上。创新提出实施企业碳排放绩效分级管理, 共分为三档, 每档实施不同的节能降碳方案。明确到2026年, 对纳入交易的发电、长流程钢铁、水泥熟料生产企业率先开展绩效分级管理, 按照碳市场履约企业扩围要求逐步扩展至其他行业企业。推进“一企一策”降碳改造方面明确, 到2026年, 实施降碳项目100个以上, 削减碳排放200万吨以上。提升企业碳排放管理水平方面, 推动企业建立健全碳排放数据质量内部管理制度, 鼓励有条件的企业开展烟气二氧化碳排放自动监测, 实现核算数据与监测数据比对验证。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20260710/1503677.shtml>

(3) 国务院: 新建项目优先向零碳园区集聚, 十五五期间建设100个国家级零碳园区、500个零碳工厂。7月9日, 国务院正式印发《“十五五”碳达峰行动方案》的通知。通知明确, 到2030年, 我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2025年降低17%, 非化石能源消费占比达到25%, 确保如期实现碳达峰目标, 为实现2035年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。支持新能源就地消纳, 积极发展绿电直连、新能源就近接入增量配电网等绿电直供模式, 推动源网荷储一体化发展。逐步明确重点用能行业可再生能源消费最低比重目标。加快发展绿色能源、绿色制造、绿色服务等绿色低碳产业, 支持碳管理服务业发展, 推广合同能源管理等第三方治理模式, 推进数智技术赋能绿色低碳发展。聚焦重点行业主要用能设备、装置、工序等, 全面实施节能降碳改造, “十五五”期间, 规模以上工业单位增加值二氧化碳排放降低17%以上, 规模以上工业单位增加值能耗降低10%以上, 单位国内生产总值能耗降低10%左右, 通过重点行业节能降碳改造实现节能量1.5亿吨标准煤以上。高标准推进国家级零碳园区建设, 出台零碳园区建设指南, 支持地方因地制宜推进园区低碳零碳改造。引导新建项目优先向零碳园区集聚, 加快形成“以绿制绿”产业集群, 鼓励零碳园区存量负荷开展绿电直连, 支持应用低碳零碳供热新技术新模式。大力推进零碳工厂建设, 支持符合条件的工业企业开展绿电直连, 协同推进工业绿色微电网、数字化能碳管理中心等建设应用, 着力提升可再生能源就地消纳水平。“十五五”期间, 建设100个左右国家级零碳园区和500个左右零碳工厂。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20260709/1503632.shtml>

(4) 甘肃省5部门联合印发零碳工厂建设实施方案。7月7日, 甘肃省工业和信息化厅等5部门印发《甘肃省零碳工厂建设实施方案》的通知。通知明确, 2026年, 率先在甘肃省光伏、风电、锂电池等新能源装备制造及

特色农产品加工等领域,遴选建设3—5个省级零碳工厂,形成首批技术路径清晰、管理规范标杆示范,初步探索符合省情的建设与管理模式。到2027年,在总结经验基础上,有序拓展至工艺链条更长、协同要求更高的行业。重点在电子电器、算力设施、轻工、机械、新材料及高端装备制造等行业开展规模化示范建设,着力构建覆盖技术、标准、金融、服务的产业支撑生态,显著提升重点行业的绿色竞争力。到2030年,推动零碳工厂建设向传统高耗能、高排放行业纵深发展,重点攻坚有色金属(电解铝、铜冶炼等)、石化化工(煤化工、合成氨等)、钢铁、建材及纺织等行业,探索集成应用绿电替代、流程再造、CCUS等深度脱碳技术,在关键领域形成一批具有重大应用价值的系统解决方案,带动全省工业碳排放强度大幅下降,为工业领域碳达峰提供决定性支撑。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20260708/1503311.shtml>

2、国外

(1) 加拿大提出新的石油和天然气生产脱碳类别,用于可持续金融分类法。加拿大以气候为重点的投资者倡议“商业未来路径”(Business Future Pathways,简称BFP)宣布发布了加拿大可持续金融分类法制定方法论的新草案,该分类系统即将推出,旨在帮助投资者识别可持续投资,并推动资本投入企业和项目,以实现符合加拿大净零排放目标的减排目标。虽然包括了其他国家分类法中常见的“绿色”和“转型”投资类别,这些类别几乎总是排除与石油和天然气生产相关的活动,加拿大提出的新方法引入了一个新的“减排”类别,适用于那些“推动化石燃料开采和生产过程中重大碳减排”的活动。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/canada-proposes-new-oil-and-gas-production-decarbonization-category-for-sustainable-finance-taxonomy/>

(2) 空客与MTU合作开发氢动力飞机发动机。航空航天巨头空客与飞机发动机制造商MTU Aero Engines宣布启动一个新的合资企业,专注于开发和商业化首款商用飞机用氢基燃料电池推进系统。航空业约占全球温室气体(GHG)排放的2%到3%,如果不采取行动,未来几十年这一数字可能会大幅上升。为应对行业对气候的影响,正在推进多项举措,通常包括提高飞机效率、开发可持续航空燃料(SAF),或打造采用低碳或零碳推进系统(如电动或氢气)的飞机。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/airbus-partners-with-mtu-to-develop-hydrogen-powered-aircraft-engine/>

(3) TenneT德国公司筹集了有史以来最大规模的企业欧盟绿色债券发行35亿欧元。德国最大的电力输电系统运营商TenneT宣布,其首批绿色债券发行筹集了35亿欧元,这是欧盟绿色债券(EuGB)标准下迄今为止最大规模的企业发行。TenneT指出该发行需求强劲,发行超额认购超过6倍。发行包含四个分期,期限分别为4年、8年、12年和20年。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/tennet-germany-raises-e3-5-billion-in-inaugural-eugb-aligned-green-bond-offering/>

(4) 谷歌、麦肯锡、腾讯签约大规模自然碳清除优惠。总部位于新加坡的自然解决方案项目开发商Thryve.Earth宣布,已与谷歌、麦肯锡和腾讯签署一系列长期抵用协议,通过一项新的农林复合项目,将减少超过635,000吨碳排放,恢复印尼6,000公顷退化土地。这些协议标志着谷歌迄今为止最大的碳移除承诺,也是腾讯首次在中国以外从事基于自然的碳排放承诺。

资料来源:

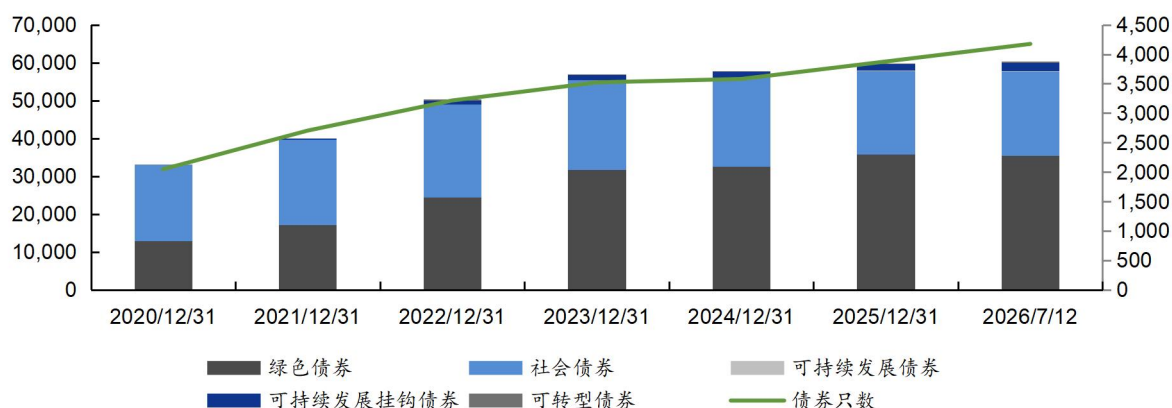
<https://www.esgtoday.com/google-mckinsey-tencent-sign-large-scale-nature-based-carbon-removal-deals/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

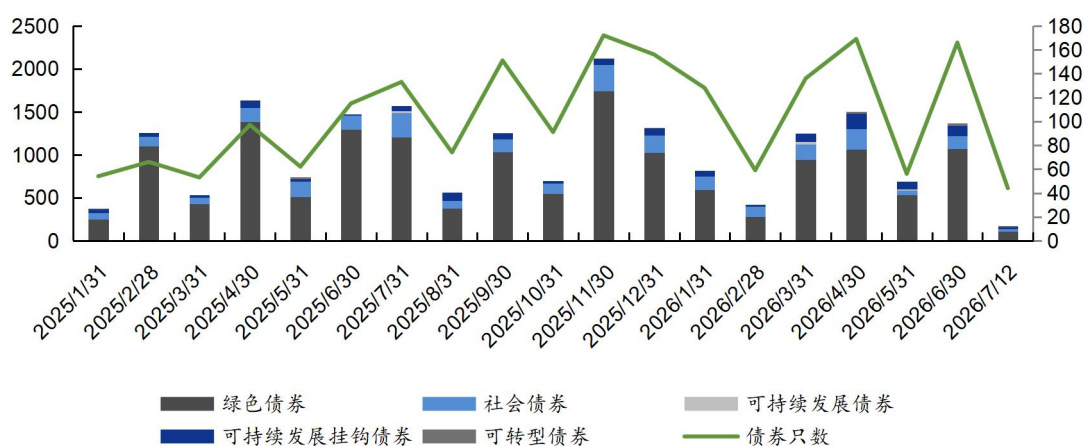
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.11%。**截至 2026 年 7 月 12 日，我国已发行 ESG 债券达 4175 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.80 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.11%。截至 2026 年 7 月 12 日，本月发行 ESG 债券共 44 只，发行金额达 147 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1500 只，发行总金额达 13,246 亿元。

图 1：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 2：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

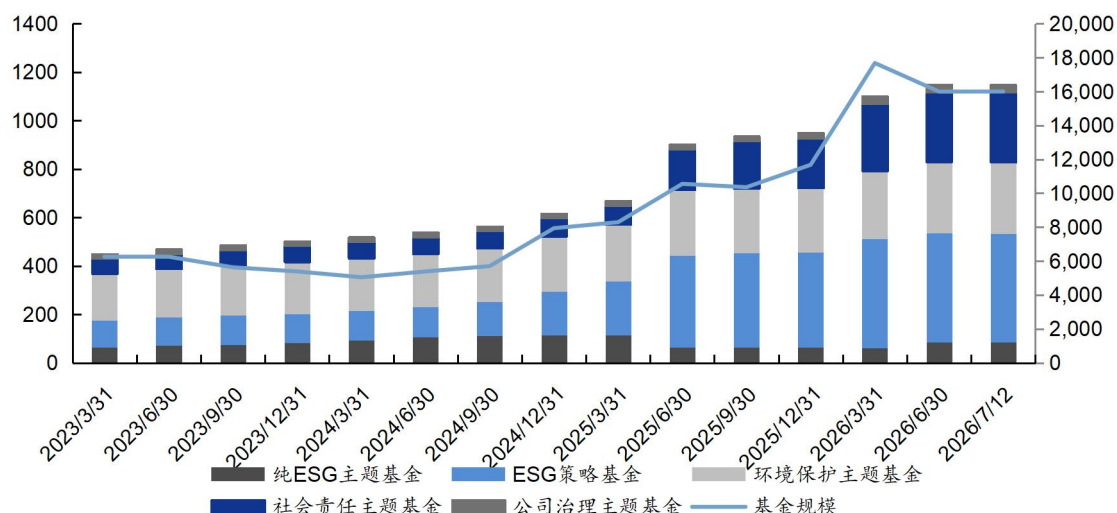


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

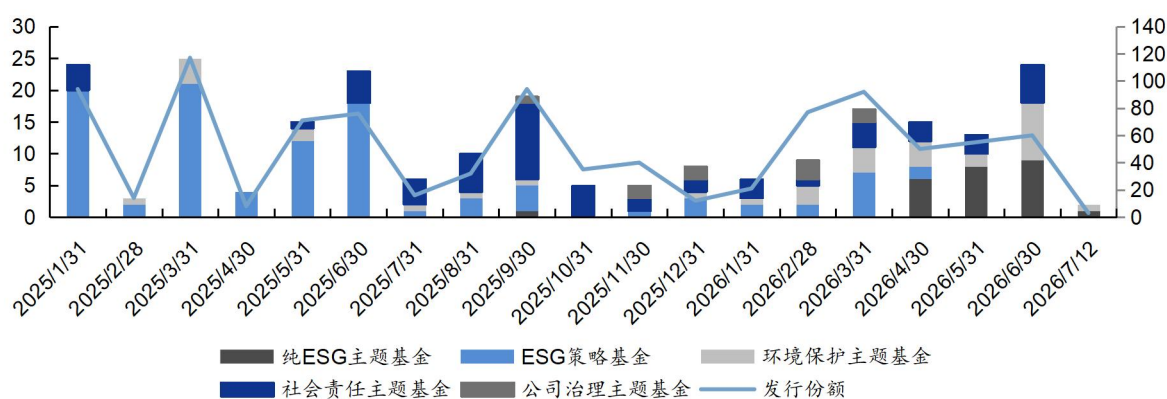
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 40.53%。**截至 2026 年 7 月 12 日，市场上存续 ESG 产品共 1148 只，ESG 产品净值总规模达 15,995.94 亿元人民币。其中社会责任产品规模占比最大，达 40.53%。截至 2026 年 7 月 12 日，本月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 2.60 亿份，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 253 只，发行总份额为 1,775.77 亿份。

图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

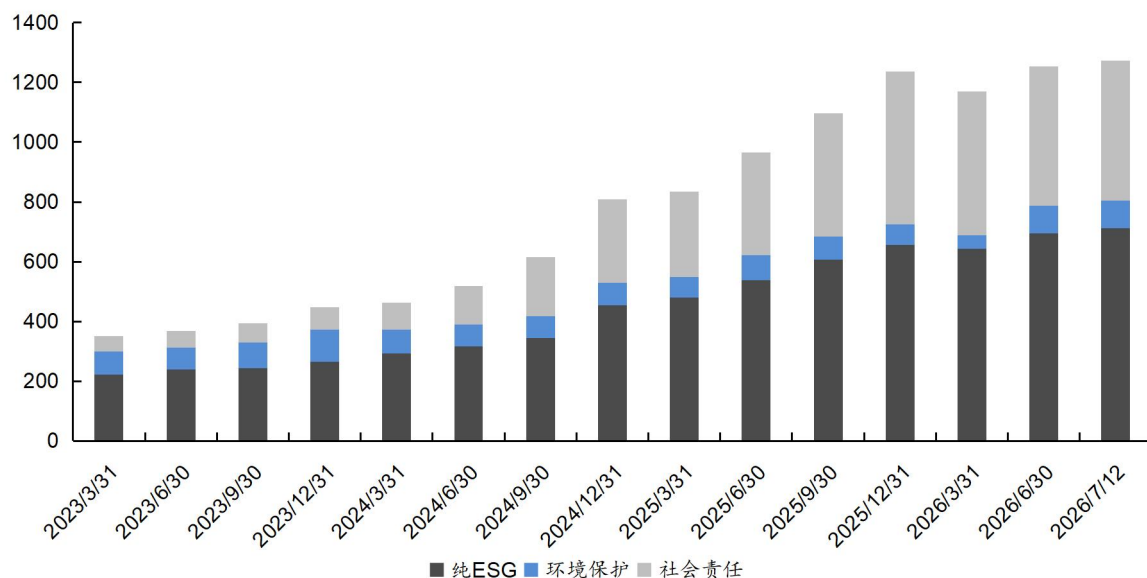


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

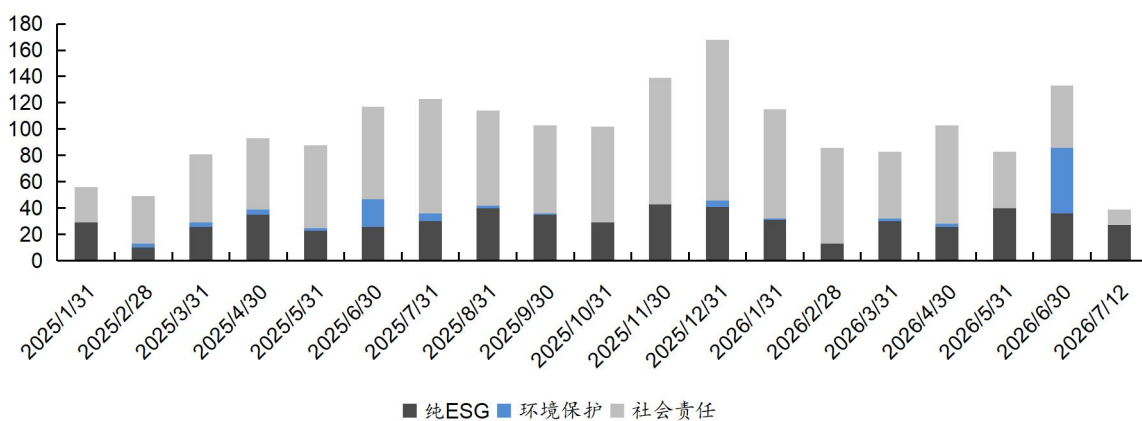
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.97%。**截至 2026 年 7 月 12 日，市场上存续 ESG 产品共 1272 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.97%。截至 2026 年 7 月 12 日，本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1394 只。

图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)

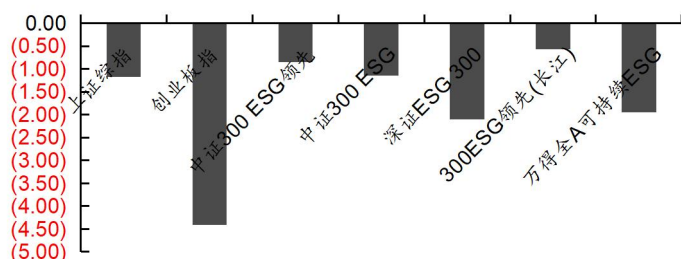


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、 指数跟踪

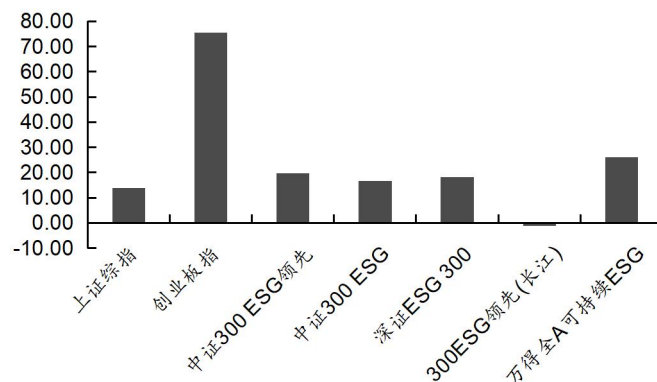
- 截至 7 月 10 日，本周主要 ESG 指数除深证 ESG 300 和万得全 A 可持续 ESG 外均跑赢大盘，其中深证 ESG 300 跌幅最大，下跌 2.1%；300ESG 领先(长江)跌幅最小，下跌 0.56%。近一年主要 ESG 指数除 300ESG 领先(长江)外均实现上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 26.14%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.23%。

图 7：主要 ESG 指数近一周涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 8：主要 ESG 指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

四、 专家观点

全国社保基金理事会原副理事长、中国责任投资论坛名誉理事长王忠民：“AI 的尽头是 ESG”。他认为 AI 和 ESG 要在三个层面实现“对齐”。第一，算力基础设施应遵循 ESG 原则，通过降低能耗、减少水资源和矿产资源消耗，确保可持续发展。第二，AI 企业需承担社会责任，对员工给予充分激励，并通过推动“世界基本收入”机制以补偿社会成员，以使全体参与者在 AI 时代获得合理回报或补偿。第三，AI 发展必须保护个人数据隐私与安全，明确私人数据权利，避免未经授权的使用。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1870390736668350876&wfr=spider&for=pc>

五、 风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

研究团队简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，4 年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025 年 3 月加入信达证券研发中心，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分都不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。