

# 从合规披露到价值创造 ESG 重塑医药企业竞争力

2026年,A股ESG信息披露迎来强制披露“首考”。全市场披露率中,医药生物行业披露数量位居前列。广东作为医药大省,30余家A股药企的ESG表现呈现鲜明分化:既有登顶行业榜首的标杆,也有深陷评级低谷的困境。评级分化的背后,是治理能力的深层差异。这些漏洞正让企业付出沉重代价,而绿色转型与社会责任的扎实推进,则让部分广东药企展现出ESG创造长期价值的可能。

■新快报记者 梁瑜

## 强制披露

### 医药上市公司ESG信息披露提速

ESG报告披露率的持续攀升,是过去一年最直观的变化。

据Wind ESG及秩鼎最新统计,截至2026年4月30日,A股全市场以独立报告形式披露2025年度ESG相关信息的上市公司全市场披露率约49%,较上年度提升约4个百分点。其中,430家强制披露主体实现100%按期披露,涵盖恒瑞医药、复星医药、丽珠集团、白云山、华润三九、中国医药、天士力、君实生物、华润双鹤、国药现代等主要医药上市公司。

医药生物行业在本次强制披露“首考”中表现积极。据中央财经大

学绿色金融国际研究院数据,医药制造业A股上市公司的ESG信息披露率约为43%,较全市场49.4%的平均水平低约6.4个百分点。其中,中药行业上市公司的披露率约为47.06%,已接近全市场均值,但化学制药、生物制品等细分赛道的披露率仍相对偏低。这一差距的根源在于生物医药行业企业数量多、中小市值企业占比高,大量创新型生物科技公司尚处于未盈利阶段,ESG信息披露的基础设施和能力建设仍在起步之中。

与上一财年相比,生物医药行业的ESG披露率稳步提升。据中

央财经大学绿色金融国际研究院数据,2025财年(2026年4月末披露)医药制造业A股上市公司ESG信息披露率较2024财年的约38%提升了约5个百分点,增速接近全市场平均水平。其中,中药行业披露率从约42%升至约47%,提升尤为显著。据中信证券研究统计,全市场224家公司在2025财年首次披露ESG报告,生物医药是重要组成部分。强制披露制度的落地有效拉动了医药行业的披露意愿,但自愿披露的中小药企仍是未来披露率进一步提升的主要增量来源。

## 分化明显

### 治理能力分野与绿色转型并存

评级分化的背后,是治理能力的深层分野。

如果说环境(E)与社会(S)维度的表现是“加分题”,那么治理(G)维度的漏洞则是“一票否决”。过去一年,多家广东医药上市公司因治理风险付出沉重代价。嘉应制药全资子公司湖南嘉应向董事长实际控制企业提供资金2.2亿元,关联交易未履行审议程序,公司及4名责任人被合计罚款490万元;香雪制药因2019年年报虚增利润5383万元被实施ST,2025年归母净利润巨亏13.92亿元,预重整期限已届满,中选投资人尚未签约,是否正式进入重整仍不确定。值得注意的是,\*ST香雪的秩鼎ESG评级却从BBB升至A,这一“评级上行与基本面下行”的背离引发广泛讨论。

从全行业视角看,治理风险已成为ESG风险的最主要来源。据中诚信绿金统计,近两年A股上市公司ESG风险事件中治理维度占比均为七成以上,治理风险已成为ESG风险的最主要来源且仍在持续上升。中国上市公司协会学术顾问委员会委员余兴喜曾指出,治理风险的高度集中,暴露了部分企业在内控机制、合规管理和信息披露上的系统性薄弱。

在环境维度,广东药企正加速绿色转型。一品红药业子公司联瑞制药、锦好医疗获评2025年度广东省“绿色工厂”;众生药业多次被评为“广东省清洁生产企业”;广药白云山承诺到2030年实现温室气体排放密度下降20%,综合能耗强度下降20%,其“家庭过期药品回收”已连续开展22年,乡村振兴总投入562.74万元。

然而,ESG信息披露的短板同样不容忽视。马宗明指出,部分企业的ESG委员会存在权责模糊、运作不透明的问题。不少企业在ESG披露中仍存在“重形式、轻内容”的问题,环境与气候信息披露流于表面,缺乏具体数据支撑,一定程度上削弱了ESG报告的公信力与投资参考价值。

## 评级分化

### 广东上市药企“几家欢喜几家愁”

2026年,广东本地药企的披露节奏同样在加快。总部位于深圳的华润三九连续11年获深交所信息披露A级评价;广州的白云山则已连续18年发布可持续发展报告;康美药业随年报同步发布企业社会责任报告;睿智医药也发布了2025年度ESG报告,并已正式加入联合国全球契约组织。

广东生物医药上市公司的ESG信息披露评级分化鲜明,呈现“头部分化加剧、整体稳中有进”的格局。据最新伦交所ESG评级数据,丽珠集团(珠海)以A级评级稳居A股同行业52家参评公司中综合排名第一,其社会责任评分93.90分高居行业榜首,较上一年度A级评级维持稳定。在秩鼎评级体系中,丽珠集团

更从上一财年的AA级跃升至AAA级,在获得秩鼎ESG评级的241家公司中位居第一名。恒瑞医药、云南白药、复星医药、华润三九、白云山等在秩鼎均获AAA级评级。

然而,广东内部的分化同样触目惊心。信立泰(深圳)获D+级,在GICS三级制药行业52家A股上市公司中排名第46位,与恩华药业同级,低于海翔药业,高于步长制药。其环境评分仅10.40分、社会责任评分16.50分,在同行业公司中排名处于尾部区间。粤万年青(汕头)的秩鼎评级更由上年的AA级骤降至BBB级,暴露出中小型中药企业在ESG管理持续性上的脆弱性。

与全国表现相比,广东生物医药板块呈现出“标杆更高、洼地更

深”的双重特征。广东头部企业的披露质量远超全国医药制造业A股上市公司的平均水平,但尾部企业的披露深度和评级表现则显著落后于全国均值。中国上市公司协会副会长潘春生在2026年6月指出,可持续发展报告质量进步明显,但行业间分化加剧。中国银河证券ESG首席分析师马宗明曾指出,行业差异和规模差异是推动上市公司ESG披露标准化的难点。中小企业ESG数据治理能力偏弱,若“一刀切”地统一披露标准,可能引发“披而不准”甚至数据造假的风险。如何在“首考”之后推动ESG披露从“数量覆盖”迈向“质量提升”,将是决定其在生物医药产业竞争中能否持续领先的关键变量。

## 【观察】

### 从“要不要做” 转向“怎么做、做好”

行业观察人士指出,医药企业ESG正“从合规披露迈向战略价值管理”,需将ESG从“成本项”转变为创造稳定性和韧性的“价值项”。

当中国创新药对外授权交易总额在2025年飙升至1357亿美元并首次超越美国成为全球医药创新交易第一大市场时,“产品出海”向“价值出海”的转型对ESG能力提出了更高要求。对于广东药企而言,ESG的下一程,将从“要不要做”的选择题,全面转向“怎么做、做好”的必答题。行业专家认为,那些率先构筑系统性ESG优势的企业,将在新一轮产业竞争中赢得先机;而那些将披露视为“额外负担”的企业,则可能在这一轮洗牌中加速掉队。