

透视“中国上市公司价值评选”首批ESG获奖上市公司——

# 三大特征凸显 ESG百强成可持续发展“领头雁”

中国资本市场研究院研究员 匡继雄

ESG(即从环境、社会、治理三大维度观察与评价企业)是近十几年来金融市场逐渐兴起的重要投资理念和相关企业行动指引。从国际来看,2020年以来,受新冠肺炎疫情、俄乌冲突、全球经济下行等因素的影响,世界各国面临更加严峻的挑战,未来企业需要承担更多环境责任与社会责任,ESG正成为全球金融市场共同的主题。从国内来看,随着中国经济进入高质量发展新阶段,尤其在“双碳”目标、共同富裕等国家战略日益凸显的背景之下,ESG越来越受到各方关注和重视。

由此,证券时报作为资本市场主流财经媒体,积极履行社会责任,将中国上市公司价值评选体系中原“中国上市公司社会责任奖”转型升级为“中国上市公司ESG百强”评选,以评促改,以评促优,推动上市公司贯彻新发展理念,落实高质量发展要求,实现自身可持续发展。

证券时报ESG评价体系由旗下智库中国资本市场研究院自主研发,秉承科学、客观、公正的原则,从环境、社会、治理三个维度出发,设置14个二级指标、43个三级指标及100多个四级指标,采用专业的量化评分体系,对A股公司的ESG表现进行综合评估。在此基础上,主办方结合客观评分、自荐得分、投票得分三项得分,以及专家评审意见,确定ESG百强入选公司。

中国上市公司价值评选首届ESG百强(以下简称“ESG百强公司”)主要呈现以下特征:一是环境、社会、治理三个维度的平均分均高于沪深300;二是ESG信披数质双优,2021年ESG报告、可持续发展报告或社会责任报告(以下合称ESG报告)披露率达91%,关键指标披露相对较全,且均通过自荐报告或ESG报告展示其相关实践;三是市场表现优秀,近三年平均涨幅均明显高于沪深300指数。

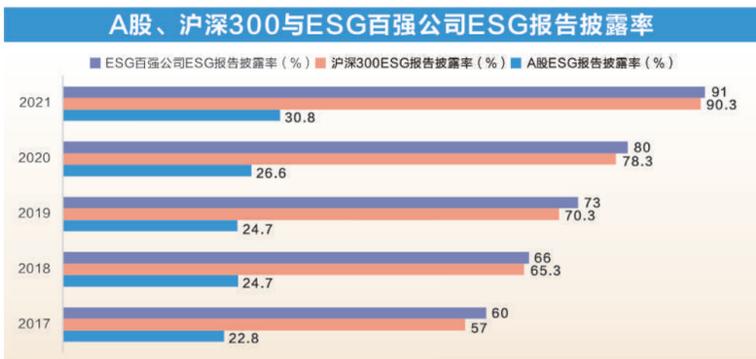
## ESG信披:报告数质双优

截至8月末,A股公司有1469家披露了ESG报告,占A股公司数量的比例达30.8%,披露率创历史新高。作为A股头部企业的代表,沪深300的ESG报告披露率由2017年的57%逐步上升至2021年的90.3%,披露意识显著增强。

ESG百强公司2021年ESG报告披露率达91%,显著高于A股整体水平,略高于沪深300的ESG报告披露率。拉长时间来看,连续三年、五年披露ESG报告的ESG百强公司占比分别达约74%、60%,反映出多数ESG百强公司已积极践行ESG发展理念,重视环境保护、社会责任和公司治理,将主营业务发展与ESG实践有机结合,通过出具ESG报告向资本市场传递可持续发展理念。

具体来看,中国中铁、中国铁建等企业已连续14年披露ESG报告,积累了丰富的ESG信披经验。

例如,中国中铁将提升ESG表现作为推动高质量发展的关键途径,强化各治理主体ESG管理责任,自上而下推动公司内部ESG体系建



设。一是提高强制性披露内容完整性,按强制披露和不遵守就解释的原则,结合建筑企业特点编制了《ESG报告重点改进内容一览表》,细化了30多项具体要求并分解至各业务管理系统。二是突出披露内容的重要性原则,依据利益相关方反馈和国内外ESG领域热点议题,进一步提升管治等方面的披露透明度,大幅增加制度建设等方面内容。三是进一步提升披露的一致性,大幅增加定量信息和数据对比,并附以大量案例支撑。此外,公司积极开展ESG信披的实践经验和理论研究,2022年4月,作为主要起草单位编制的《企业ESG披露指南》团体标准在京发布,填补了我国企业ESG披露标准领域的空白。

据中国资本市场研究院统计,约九成ESG百强公司在本届上市公司价值评选过程中递交了自荐报告,其中90.9%的企业已制定或计划制定ESG相关战略目标。如稳健医疗提出坚定不移地走可持续发展之路,计划比国家定出的碳达峰和碳中和时间表分别提前3年和10年。格



## 中国上市公司价值评选首届ESG百强主要呈现以下特征:

- 环境、社会、治理三个维度的平均分均高于沪深300;
- ESG信披数质双优;
- 市场表现优秀,近三年平均涨幅均明显高于沪深300指数。

林美近年来通过资源循环利用、使用清洁能源、推广清洁生产等方式推动“双碳”战略的落地实施,计划2030年实现碳中和。

ESG百强公司关键指标披露相对较全,且均通过自荐报告或ESG报告展示了其相关实践。目前,A股公司的环境类数据主要由企业自愿披露,文字居多,缺乏定量信息,披露率相对较低。如,A股温室气体排放总量、能源总耗量密度等关键指标的披露率均不足10%。

相比之下,ESG百强公司环境类关键指标披露相对较全,温室气体排放总量、能源总耗量

变化、环境管理以及环境风险四个二级指标。其中,气候变化平均分最高,为7.07分,在供应链气候风险等级细分指标上表现优秀。

供应链气候风险等级指标值介于1至4之间。该指标根据上市公司在各地的采购金额及相应区域气候灾害情况,综合计算出气候灾害对其供应链的影响,指标值越低,上市公司供应链面临的气候变化风险越高。ESG百强公司供应链气候风险等级均值为3.75,指标平均分较A股整体高出超四成。

ESG百强公司在环境四个子维度的平均分全部领先沪深300,在环境总维度的平均分较沪深300高出0.89分。其中,环境管理分项平均分为5.45分,较沪深300高出0.59分,优势最为显著,代表性指标包括温室气体排放总量、污染物排放下降率、环保投入额、环境管理体系认证等指标,不少ESG百强公司在环境管理实践方面取得了明显成效。

例如,中集集团披露的报告显示,2021年公司VOCs排放强度同比下降41.03%,污水排放强度同比下降41.01%,其他污染物排放强度也基本实现较大幅度下降,旗下有13家企业通过了能源管理体系的认证。

杭钢股份提供的信息显示,全资子公司宁波钢铁2021年不断挖掘节能降耗潜力,持续推进环保精细化管理,各项污染物排放均处于受控状态,颗粒物、二氧化硫、氨氮排放较2020年分别下降26.7%、34.2%、23.8%。

九州通在自荐材料中称,作为医药流通企业,温室气体排放主要来源于物流运输中汽车燃烧的汽油及产生的尾气,节油管理一直是其重点工作之一。公司通过制定明确的业务指引以及采取系列节油措施,2021年实现百公里油耗下降6%。

## S(社会):供应链稳定性强

证券时报ESG评价体系的社会维度主要评估上市公司对利益相关方承担的社会责任情况,及其因违反安全生产、劳动法等法律法规面临的风险,下设员工、客户、产品、供应链、公益及社会风险六个二级指标。其中,客户、公益及社会风险三个分项平均分相对较高,均在4分以上。

在客户分项方面,代表性指标为市场占有率,ESG百强公司在该细分指标的平均分较A股整体高出13%,产品市场份额相对较高,具有一定的竞争力。

公益分项下对外捐赠金额、帮助建档立卡贫困人口脱贫数、员工参与公益活动时长等指标,主要反映企业对社区责任的履责情况,塔牌集团、新华文轩等企业得分居前。

例如,塔牌集团2021年持续巩固对口帮扶的蕉岭县文福镇和新铺镇新农村建设工作,因地制宜支持地方科教卫生、社区建设等公益事业,充分利用企业用工需求,为当地困难家庭人员提供工作岗位,减少建档立卡困难户劳动力经济负担。2021年公司在巩固拓展脱贫攻坚成果、助力推进乡村振兴工作中,捐款捐物合计金额3868.7万元。

社会风险分项下安全生产处罚金额占营收比重、安全事件平均影响程度等指标。ESG百强公司在该分项上的均分为6分,略高于沪深300,在六个分项中得分最高,反映出其较少发生安全生产事故,面临的社会风险较小。

ESG百强公司在员工、供应链2个分项上的平均分也高于沪深300,在社会总维度的平均分较沪深300高出0.24分。

员工分项下薪酬、培训时长、员工满意度、健康与安全等多个指标,主要反映企业对员工责任的履责情况。ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出约7%,中铁工业、国电南瑞等企业得分居前。

如,中铁工业2021年进一步完善薪酬体系,确保员工收入增长与企业经济效益增长相适应,实现员工人均收入增长13.7%;公司全面实施关爱员工工程,大力推动普惠服务,开展冬送温暖、夏送清凉慰问项目,合计金额达870.7万元,为公司全体职工发放节日物资1049.3万元;公司加大培训服务力度,全年共举办培训班260期,培训1.3万人次。

供应链分项下前五大供应商占比、前五大客户占比、是否有供应商ESG评估政策等指标,ESG百强公司在上述三个细分指标的平均分分别较沪深300高出2%、3.5%和4%,反映ESG百强公司的供应链更稳定,在识别供应商可能存在的ESG风险表现得更为积极。

## G(治理):财务信披质量高

证券时报ESG评价体系的治理维度主要评估上市公司的治理机制、治理绩效等公司治理情况,及其因违反信息披露办法、公司法等法律法规而面临的风险。下设治理结构、股东责任、财务行为与规范以及治理风险四个二级指标。其中,财务行为与规范、治理风险两个分项平均分较高,均在6分以上。

财务行为与规范分项下财报审计意见类别、信息披露等级、是否有独立审计委员会等指标。ESG百强公司2021年年报审计意见均为标准无保留意见,信息披露等级均在B级以上,近六成企业具有独立审计委员会,在财务行为与规范分项的平均分较A股整体高出约两成,显示出其在信息披露方面的治理绩效水平较高,中工国际、中油资本等企业得分居前。

例如,入选ESG百强的中工国际在深交所2022年7月发布的2021年度信息披露考核结果中,考评结果为A,自2010年以来连续第12年获得最高评级。

在治理风险分项方面,ESG百强公司2021年均未发生较严重交易所的处罚事件,在该分项的均分略高于沪深300,面临的治理风险较小。

ESG百强公司在治理结构分项的平均分高出沪深300约0.1分,在治理总维度的平均分略高于沪深300。

治理结构是影响企业绩效的重要因素之一,良好的治理结构能够有效提高企业经营业绩,增强企业核心竞争力,实现企业的可持续发展,包含董事会规模、独董人数、管理层薪酬对比公司平均薪酬等代表性指标,长江电力、国电南瑞等企业在该分项的得分居前。

如,长江电力2021年不断完善董事会构成,补选2位董事,选聘引进长电国际外部董事1人;建立新能源业务发展激励机制,落实公司高级管理人员薪酬差异化分配要求,按照年度经营业绩考核结果兑现高级管理人员薪酬。2021年公司董事会有15名董事,独立董事5人,分别较沪深300相应指标中位数多出6人和2人,管理层薪酬与公司平均薪酬的比值仅为沪深300的0.38倍。

## 市场表现:连续三年获超额收益

2018年,PRI(负责任投资原则)针对美国市场发布的第一份“ESG和Alpha”研究报告指出,使用ESG因素对发达市场和美国市场的股票或债券进行排名的投资策略能够产生超额收益。

2020年,PRI专门针对中国市场开展了此项研究并发布《中国市场的ESG与Alpha》报告,指出尽管中国目前累积的ESG数据的深度和时间跨度不如发达市场,但根据MSCI ESG数据进行定量分析,同时结合对本地和国际投资者案例的深入研究表明,ESG同样是超额收益的来源。

对ESG百强公司近三年来的股票收益率进行统计,发现ESG百强公司2020年、2021年、2022年(截至8月末)的平均涨幅明显高于沪深300指数。

与此同时,不少ESG百强公司已成为ESG投资基金重仓股。2022年基金中报数据显示,共有26家ESG百强公司现身ESG投资基金前十大重仓股。

从持仓基金数量来看,长江电力、比亚迪颇受基金青睐,持仓的ESG投资基金数量均超20只;持仓海康威视、伊利股份的ESG投资基金数量也均超10只。

从持仓市值来看,比亚迪为ESG投资基金第一重仓股,持股市值达24.3亿元,保利发展、海康威视持股市值也均超10亿元。

从持股变动来看,ESG投资基金新进深信服、双良节能、中国中铁等7股,其中深信服持股市值最高,达5.1亿元;增持中国船舶、海尔智家、保利发展等11股,其中中国船舶增持数量最多,增仓约1104万股。

