

证券时报ESG百强榜单解析:

# ESG百强彰显五大特质 塑造中国经济高质量发展新典范

中国资本市场研究院研究员 匡继雄

近年来,在双碳目标、共同富裕、乡村振兴等国家战略的引领下,追求长期价值增长、兼顾环境、社会效益的ESG(环境、社会和治理)理念已成为投资决策不可或缺的因素,并有望成为推动我国经济高质量发展的重要力量。

上市公司作为中国经济的支柱力量,积极践行ESG,不仅有助于企业降低风险、提高综合竞争力和可持续发展,还将促进经济的高质量发展。为激励上市公司更好地开展ESG实践,并为投资者了解企业的ESG表现及风险提供参考,证券时报自2021年起开始进行上市公司ESG百强评选。

2023年证券时报ESG百强公司榜单日前在“阿拉善中国上市公司ESG首届年会”上发布。

证券时报ESG评分体系是一套由证券时报旗下专业智库中国资本市场研究院自主研发的评分方法论。为保持ESG评价体系的完整性、有效性和先进性,2023年ESG评价体系有以下变化:一是整体评估框架基本保持不变,仍包括去年十四项评估议题,增加环境机遇、合规与商业道德两项议题;二是尽量采用披露率高的量化指标,剔除生物多样性负面业务占比、污染物排放下降率等披露率相对较低的指标,并替换成披露率更高的指标;三是丰富原有议题的评价指标,新增解释性更强、披露率较高的定性或定量数据。

2023年证券时报ESG百强公司主要呈现以下特征:

一是ESG报告披露率达100%,报告系统性、信息呈现形式灵活,ESG指标披露率显著提升;二是环境、社会、治理三个维度的平均得分高于A股各行业头部公司为主的沪深300公司(以下简称沪深300);三是在资源消耗与利用、气候变化、环境管理、环境机遇、员工、产品、社会贡献、信息披露、合规与商业道德等九项议题上表现明显好于沪深300;四是近3年平均涨幅均明显高于沪深300指数,超额收益显著;五是获可持续发展资本青睐,接近一半的ESG百强公司现身ESG投资基金前十大重仓股。

## ESG信披: 指标披露率显著提升

近年来,ESG百强公司ESG报告、可持续发展报告或社会责任报告(以下合称ESG报告)披露率持续提升,2022年达到100%,高于沪深300ESG报告披露率(95%)。从更长期的视角来看,连续3年和连续5年披露ESG报告的百强公司所占比例分别为79%和66%。这反映出ESG百强公司长期重视ESG发展理念,并将其

## ESG百强公司与A股公司2020年-2022年ESG指标披露率



视为公司发展战略的一部分。中国神华、中国中铁等企业已连续15年发布ESG报告,向利益相关方透明地披露环境、社会和公司治理方面的信息,展现了其在可持续发展方面的承诺和实力。

例如,中国神华去年编制了碳达峰行动方案,提出公司二氧化碳排放量于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和;2030年范围一、二的碳排放量较2020年增幅控制在70%以内,万元收入碳排放强度较2020年降低6%。

从ESG报告的披露质量来看,ESG百强公司ESG报告主要呈现以下亮点:

一是报告系统性较强。如中国神华、海尔智家等企业ESG报告均包含报告编制依据、董事会声明、利益相关方沟通、实质性议题识别、关键绩效指标表、指标索引等多个要素,系统性较强。

二是信息呈现形式灵活。多数公司ESG报告通过搭配合理、元素多样的图文设计和典型案例对相关内容进行说明,能够帮助读者更好地理解报告。如,中集集团提供“扫码观看”的视频类案例。

三是ESG指标披露率显著提升。以证券时报ESG评价体系通用指标为统计口径,近3年来,百强公司ESG指标披露率持续上升。具体来说,环境指标的披露率从33.90%提升至49.69%,社会指标的披露率从46.21%提升至60.14%,治理指标的披露率从64.95%提升至83.89%。且三类指标披露率的提升幅度均高于同期A股公司的提升幅度。

### 中国上市公司ESG百强榜单 (2023年度)

| 证券代码   | 股票简称  | 证券代码   | 股票简称 | 证券代码   | 股票简称 | 证券代码   | 股票简称    | 证券代码   | 股票简称 |
|--------|-------|--------|------|--------|------|--------|---------|--------|------|
| 002129 | TCL中环 | 000039 | 中集集团 | 688005 | 容百科技 | 600871 | 石化油服    | 600312 | 平高电气 |
| 000999 | 华润三九  | 000063 | 中兴通讯 | 603678 | 火炬电子 | 002508 | 老板电器    | 002078 | 太阳纸业 |
| 002061 | 浙江交科  | 000002 | 万科A  | 603799 | 华友钴业 | 600702 | 舍得酒业    | 000729 | 燕京啤酒 |
| 000962 | 东方钽业  | 300070 | 碧水源  | 601390 | 中国中铁 | 002271 | 东方雨虹    | 688271 | 联影医疗 |
| 001872 | 招商港口  | 600332 | 白云山  | 002594 | 比亚迪  | 689009 | 九号公司-WD | 300185 | 通裕重工 |
| 600584 | 长电科技  | 002938 | 鹏鼎控股 | 601166 | 兴业银行 | 600685 | 中船防务    | 002410 | 广联达  |
| 600938 | 中国海油  | 600548 | 深高速  | 601318 | 中国平安 | 688012 | 中微公司    | 000905 | 厦门港务 |
| 002051 | 中工国际  | 600998 | 九州通  | 600328 | 中国石化 | 002179 | 中航光电    | 600905 | 三峡能源 |
| 600062 | 华润双鹤  | 300888 | 稳健医疗 | 000786 | 北新建材 | 600153 | 建发股份    | 601811 | 新华文轩 |
| 600519 | 贵州茅台  | 300498 | 温氏股份 | 600188 | 兖矿能源 | 600968 | 海油发展    | 600350 | 山东高速 |

## E(环境): 五项议题表现全面领先

证券时报ESG评价体系的环境维度主要评估公司在经营活动中对资源的使用效率、对环境的影响、排放物与废弃物管理等方面的绩效,以及在面对环保挑战时可能面临的机会和风险,下设资源消耗与利用、气候变化、环境管理、环境机遇以及环境风险五项议题。

ESG百强公司在环境维度的平均分较沪深300高出2.3分,在五个子维度的平均分全部领先沪深300。其中,ESG百强公司与沪深300在资源消耗与利用、环境管理、气候变化、环境机遇四个分项的平均分分差百分比均超10%。

在资源消耗与利用方面,代表性指标包括单位营收能耗与水耗,企业是否规划能源节约目标等指标,ESG百强公司在上述细分指标的平均分分别较沪深300高出22.7%、15.67%和17.63%,中国联通、中国铁建等企业表现较好。如,中国联通2022年完善优化节约能源资源管理制度,强化水耗、电耗、能耗目标管理,及时完成上年碳排放核算和履约履约,2022年单位营收能耗与水耗分别较上一年下降1.13%和13.78%。

在环境管理方面,代表性指标包括单位营收废气、废水、有害废弃物排放量等指标,ESG

在环境机遇方面,代表性指标包括企业是否制定碳达峰或碳中和目标,是否有绿色工厂认证等指标,ESG百强公司在上述细分指标的平均分分别较沪深300高出16.03%、13.5%。北新建材、联影医疗等企业表现较好。如,北新建材提出建设“森林式工厂”的目标,致力于协调企业生产经营发展,控制温室气体排放和适应气候变化三者之间的关系,公司2023年减碳目标为万元营收二氧化碳排放量较2022年下降0.2%。

此外,环境风险分项下环境违规处罚占营收比重、环境负面事件平均影响程度等指标,ESG百强公司在该分项上的平均分较沪深300高出1.04%,反映其较少发生环境污染事件,面临的环境风险较小。

## S(社会): 积极增进社会福祉

证券时报ESG评价体系的社会维度主要评估企业对利益相关方承担的社会责任情况,及因大量裁员、产品质量、安全事故、信息泄露等负面事件面临的社会风险,下设员工、客户、产品、供应链、社会贡献及社会风险六个二级指标。

ESG百强公司在社会维度的平均分较沪深300高出0.19分,在员工、客户、产品、供应链、社会贡献五个子维度的平均分均高于沪深300。其中,ESG百强公司与沪深300在社会贡献、产品、员工三个分项的平均分分差百分比均超10%。

社会贡献分项下对外捐赠、纳税额、扶贫与乡村振兴、员工参与公益活动时长等指标,ESG百强公司与沪深300在该分项的平均分分差百分比最高,为22.71%,反映其较为积极增进社会福祉,九州通、中国神华等企业得分居前。如,九州通2022年与政府部门、行业协会、非政府组织等多方合作,通过捐赠、志愿服务、慈善活动等多种形式参与社会公益事业,对外捐赠善款及物资近3000万元。

员工分项下人均工资增长率、培训覆盖率、员工满意度、职业健康与安全管理、劳动合同签订率等多个指标,主要反映企业对员工责任的履行情况。ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出20%。华润三九、火炬电子等企业得分居前。如,华润三九高度重视员工权益保障,公司2022年员工培训覆盖率、社会保险覆盖率、劳动合同签订率、职业健康体检率均达100%,人均工资较上年增长7.2%。

产品分项下企业是否制定产品质量应急预案或产品召回制度,是否通过质量管理体系认证,研发投入占营收比重,是否建立数据安全机制等指标。ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出12.1%。研究发现,表现较好的公司有以下共同点:拥有完善的质量管理体系认证,并且建立了产品质量应急预案和产品召回制度,以确保产品的质量和安全;拥有信息安全管理制度,建立了数据安全机制和客户信息保密制度,以保护客户的隐私和数据安全;有较高的研发投入,并且拥有一支优秀的研发团队,根据市场需求和消费者反馈调整产品结构,提



升产品质量和竞争力。

此外,客户分项下客户满意度、市场占有率等指标,ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出6.48%,反映其在客户服务方面表现良好,具有一定的市场竞争力;供应链分项下前五大供应商占比、前五大客户占比、是否进行供应链ESG管理、绿色采购、主要供应商ESG平均得分等指标,ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出6.85%,反映其供应链更稳定,在供应链管理方面表现出色,具有更高的社会责任感和环境意识。



## G(治理): 信披质量高 重视合规与商业道德

证券时报ESG评价体系的治理维度主要评估企业的治理机制与治理绩效,以及因高管违规、信披违规、恶意竞争、商业贿赂等负面事件面临的治理风险,下设治理结构、股东责任、信息披露、合规与商业道德、治理风险五个二级指标。

ESG百强公司在治理维度的平均分较沪深300高出0.49分,在治理结构、信息披露、合规与商业道德、治理风险四个子维度的平均分均高于沪深300。其中,ESG百强公司与沪深300在信息披露、合规与商业道德两个分项上的平均分分差百分比均超9%。

信息披露分项下财报审计类别、信息披露等级、企业是否发布ESG相关报告、是否开展ESG实质性议题识别等指标,ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出14.09%,反映其财务信息与非财务信披质量都较高。TCL中环、华润双鹤等企业得分居前。如TCL中环在2022年度深交所信息披露工作考核中荣获最高评级“A”级,表现居上市公司前18%。公司的可持续发展报告符合深交所相关披露规定,同时参照了GRI(全球报告倡议组织)标准,并经第三方机构验证,遵循了平衡性、清晰性、可比性和完整性等原则。

合规与商业道德分项下企业是否制定具体的反腐败和商业贿赂制度、执行情况、检举举报机制及反腐败培训、是否披露内部控制评价报告等指标。ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出9.06%,反映出ESG百强公司认识到廉洁经营对于企业的长期发展至关重要,并主动采取措施加强合规监管和预防腐败的工作,海尔智家、建发股份等企业得分居前。如海尔智家制定了《商业行为准则》《反垄断合规手册》《供应商黑名单管理制度》等内部政策制度,设立反舞弊委员会,定期对商业道德方面风险

进行识别,开展反贪污专题审计,并向董事会、审计委员会进行汇报并接受其监督,努力营造诚信道德的商业环境。

此外,治理结构分项从董事会治理、高管治理、监事会治理、股东治理、ESG治理方面设置了超20个指标,其中ESG百强公司在是否设立ESG管理专项工作组、董事长与CEO(首席执行官)是否分权、高管离职率、独立董事占比、会计专业人士占比、独立董事最低董事会会议出席率、董事会成员最低董事会会议出席率等指标的平均分均高于沪深300,反映出其具有较高的治理水平和ESG意识。治理风险分项下治理违规处罚占营收比重、治理负面事件平均影响程度等指标,ESG百强公司在该分项的平均分较沪深300高出0.34%,反映出其较好地遵守了《证券法》《公司法》等法律法规,能够及时有效地应对负面事件,具备较强的治理风险管控能力。

## 市场表现: 对比沪深300超额收益显著

证券时报·中国资本市场研究院统计,ESG百强公司2021年、2022年、2023年(截至8月末)的平均涨幅均明显高于沪深300指数,超额收益显著,分别为26.65%、10.32%和11.57%。

不少ESG百强公司已成为ESG投资基金重仓股。2022年基金半年报数据显示,共有49家ESG百强公司现身ESG投资基金(产品名称及投资范围涉及ESG的基金)前十大重仓股。

从持仓基金数量来看,贵州茅台、比亚迪、长江电力、TCL中环备受基金青睐,持仓的ESG投资基金数量均超50只;持仓五粮液、华友钴业、中国平安、中际旭创的ESG投资基金数量也均超30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119.42亿元,贵州茅台、华友钴业持股市值也均超50亿元。

从持股比例来看,ESG投资基金持有流通股比例前三名分别为华友钴业、比亚迪、九号公司-WD,持股比例分别为7.22%、3.97%和3.66%。

从持股变动来看,ESG投资基金新进中船防务、共进股份、平高电气3股,其中中船防务持股市值最高,为7487.5万元;增持三峡能源、长江电力、温氏股份等32股,其中三峡能源增持数量最多,增仓约1.03亿股。

