

从ESG视角看上市公司治理

# 积极推进治理体系建设 四大举措成效显著



(上接A1版)

## 四项举措推动 公司治理提质增效

近年来,上市公司积极践行ESG,采取一系列举措提升公司治理水平,上市公司治理水平稳步攀升,主要举措有包括主动开展ESG信披、加强年报审核、定期公告披露的规范性以及积极回应投资者关切等。

### 举措一:主动披露意识提升,央企ESG披露率突破90%

ESG报告是上市公司的“第二张财报”,上市公司主动开展ESG信披意识逐渐加强。据数据宝统计,截至5月31日,2023年度ESG报告披露率接近40%,创历史新高。近200家公司首次开展ESG信披工作,其中,民营企业占比近半数。与过去相比,2023年度ESG信披呈现以下亮点。

按公司属性划分,2023年度国有企业ESG报告披露率大幅提升,其中地方国企披露率近六成,在国资委对“央企控股上市公司ESG专项报告披露‘全覆盖’”的要求下,过去2年央企ESG披露工作加速推进,充分发挥示范引领作用,2022年度ESG报告披露率突破80%,2023年度突破90%。

传统周期性、劳动密集型行业的ESG披露率显著提升,比如国防军工行业2022年度ESG报告披露率仅30%左右,2023年度已超过40%;煤炭、石油石化行业首次突破60%。

另外,ESG报告的时效性以及量化指标的完整性、可比性等方面也有显著提升。

### 举措二:加强审核,年报“健康率”保持上升趋势

审计意见一定程度上反映公司财务报表的可靠性程度,是公司提升治理水平的重要驱动力。据数据宝统计,被审计机构出具“标准无保留意见”的公司数量占比保持上升趋势,2023年达到96.11%,创过去5年次新高;其中地方国有企业过去3年保持96%以上,央企持续超过99%,间接表明公司年报“健康率”稳步上升。

与此同时,地方国有企业被出具“保留意见”或“无法表示意见”的公司数量占比创过去5年最低水平,仅有1.47%。不过央企、民营企业被出具“无法表示意见”公司数量占比有所提升,可见年报审计有从严趋势。

### 举措三:公告披露规范透明,信披“良好率”逐年递增

交易所从信息披露、规范运作、监管措施和违规处罚等方面建立综合考评指标体系,以引导公司规范运作。据数据宝统计,交易所信披考评等级“良好”以上(含A:优秀;B:良好)的公司数量占比逐年递增,2022年度(2023年数据尚未披露)达到85.70%,创过去5年最高水平;其中等级“良好”的公司数量占比明显增长;等级为“不合格”(D)公司数量占比有所下降。

值得一提的是,2020年至2022年年度考评等级为“优秀”的公司数量占比此前有所下降,正是强监管、严考评的体现。

### 举措四:重视投资者管理,互动问答积极性显著提升

投资者关系管理是公司治理维度的一个重要议题。近年来,上市公司与投资者的互动积极性显著提升,且有效回复率逐年递增。

数据宝根据投资者互动平台信息(以咨询日期为准)统计,2018年以来,上市公司董秘回复等待天数(董秘回复日期与投资者咨询日期的间隔)大幅下降。2017年以前平均超过30天,2023年平均9.5天;2024年(截至5月31日)缩减至8天左右,创年度最低水平,其中民营企业不到7天,地方国企及央企平均9天左右。

从有效回复来看(以超过20字回复为统计对象),自2015年以来有效回复率(有效回复样本数/总样本数)逐年递增,2019年以来维持90%以上,2024年创历史新高,达到97.17%。

此外,上市公司还借助业绩说明会、调研接待会等方式,与投资者拉近关系,建立高效、顺畅的信息披露制度和流通机制。

## 完善的公司治理 有助于市场良性发展

为何要提升公司治理水平?事实上,上文论证已揭露部分真相。中国上市公司协会会长宋志平表示,良好完善的公司治理是资本市场功能有效发挥的内在要求,是防范金融风险的有力抓手;深圳大学管理学院宋振晖教授在接受证券时报采访时也表示,上市公司治理不仅关乎上市公司命运,也关乎到资本市场的持续健康发展。

大量研究表明,好的治理结构,在为公司可持续发展保驾护航的同时,极大地保护了利益相关方的权益;在提高信息透明度的同时,提振投资者对公司的发展信心。良好的治理水平均有助于优化公司经营效率、盈利能力、市场竞争力等,进而推动公司股价的上涨。

信息披露是上市公司对外揭示价值的重要渠道,也是公司治理中至关重要的议题,是衡量公司治理水平的重要指标之一。

数据宝数据论证的结果显示,治理水平突出的公司,二级市场表现更强劲。结合万得ESG评级2020年至2024年(历年期末,2024年截至5月31日)数据来看,公司治理(G维度)评分(0-10分)均值与股价波动存在持续且稳定的正相关性,即评分越高,股价涨幅越高;E(环境)、S(社会)评分与股价波动相关性的稳定性较差。比如G维度平均得分超8分公司,自2020年初至2024年5月末平均涨幅超30%;平均得分4分以下公司,同期平均跌幅超过40%。

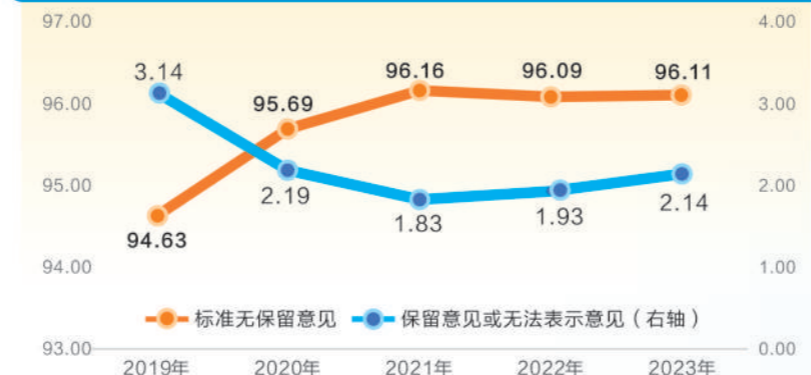
此外,信披考评等级越高,股价越坚挺。对过去3年的考评结果研究发现,年报信披考评等级越高,公司股价表现更坚挺;考评等级提升的公司,股价具备上涨潜力。过去3年考评结果持续为A级(AAA)的公司,2021年5月至2024年4月末平均上涨9.41%,考评结果为BBA的公司,平均涨14%以上;考评结果为AAC的公司平均跌幅超过15%。

上文中的观点和数据论证,无不表明提高公司治理、信披水平对公司市值管理以及可持续发展的重要性。

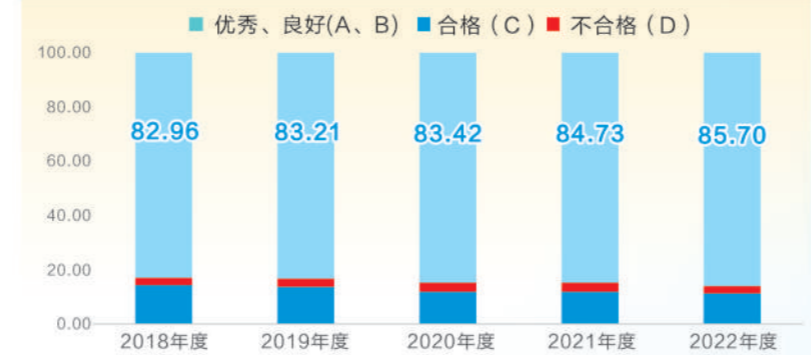
## 业内专家:多方参与 提高治理水平

在“宽进严出”的制度下,上市公司面临“优胜劣汰”的压力,公司的经营交易违规、合并分立和破产

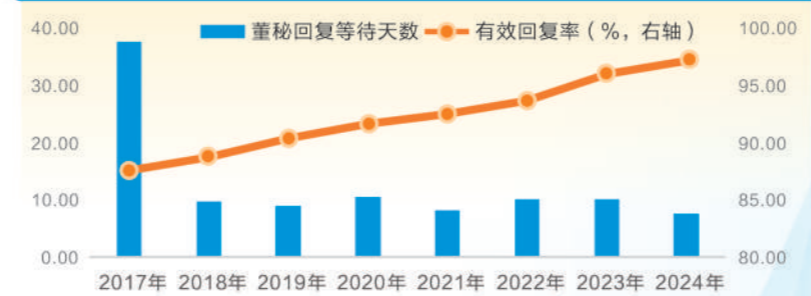
## 不同类型年报审计意见公司数量占比(%)



## 不同信披考评等级公司数量占比(%)



## A股公司互动平台董秘回复情况



## 公司治理评分与股价涨跌幅关系



## 不同信披考评结果公司市场表现对比



等均会被强监管甚至被强制退市,倒逼公司提升治理水平。然而有5000余家公司的A股市场,难免有公司对治理重视不足,财务造假、违规减持、“忽悠式”回购仍屡见不鲜。另外,研究发现,知名评级机构MSCI对A股公司在治理方面的评分(公司治理、企业行为等指标)普遍处于平均甚至落后水平,食品饮料行业表现尤为明显。

如何提高公司治理水平?在接受记者采访时,宋振晖教授认为,提高上市公司的治理水平,需监管机构与上市公司的共同努力。

宋振晖教授表示,从监管角度看,上市公司治理是多层次、多部

门的综合监管任务。国家层面的法规,大多属于强制性法规(如环境法、劳动法等),与国际相比已经足够硬,关键看执法;资本市场监管法规,尤其是ESG监管法规与国际相比,还有一定差距,在兼顾资本市场适应能力的原则上应尽快完善并转换为硬法;地方政府的重点是落实国家法规,在一些配套政策上也有很多创新余地,例如深圳市正在制定《深圳市ESG能力建设标准》,并以此为抓手,结合配套政策,赋能包括上市公司在内的企业ESG建设。

从上市公司角度看,目前大多数公司以合规响应方式进行公司治理,

但弊端也逐渐呈现,比如外部合规要求越来越多,公司可能逐渐疲于应对,如果没有ESG管理体系,公司便无法获取并披露这些信息,也就无法实现合规。因此建议上市公司在公司治理建设方面逐步由响应过渡到体系性建设轨道上来,合并需求同类项、着眼中长期公司治理目标,基于全局顶层设计进行建设。



## 订单火爆 端午旅游热潮将至

证券时报 记者 梁谦刚

即将到来的端午假期将掀起中国暑期旅游首波高峰。旅游平台飞猪6月3日发布的《2024端午假期出游风向标》报告显示,今年端午假期,无论境内游还是出境游,人均预订量均比去年端午假期更高。

美团数据显示,截至6月1日,端午假期文旅预订量同比增长接近70%,北京、西安、成都、武汉、重庆、青岛、南京、长沙、上海为排名居前的目的地,其中北京、武汉、西安、上海、成都居民出游热情最高。

业内人士表示,今年端午,不仅景区门票、酒店、车票预订量大幅增长,还涌现出了包括民俗小城游、沉浸式新中式游、城市微度假等在内的各类新趋势、新玩法,极大地丰富了游客的出行体验。端午小长假作为暑期出游高峰的开端,将助推各地生活服务业消费加速、扩容提质,为各地文旅打好暑期旺季“前哨”。

多个平台和旅行社披露的数据显示,已有不少消费者开始提前“囤”暑期旅游产品。

房车生活家披露的数据显示,随着暑期的临近,房车的预订已经提前开始。截至5月底,房车生活家暑期订单量较去年同期增长超60%,平均预定时长超过15天。值得注意的是,受电视剧《我的阿勒泰》影响,叠加独库公路恢复通车,今年暑期新疆旅游的热度或空前高涨。

美团数据显示,5月1日至23日,暑期文旅预订量(含门票、住宿、交通等)同比增长63%，“水上乐园”相关景区搜索热度环比增长48%。

据文旅部消息,进入新时期,随着我国经济结构的不断优化,以旅游为代表的第三产业持续增长,旅游业对国民经济的综合贡献持续加大。“十三五”时期,旅游及相关产业增加值占GDP比重保持增长态势。

文化和旅游部今年初发布的统计数据报告显示,2023年国内出游达48.91亿人次,比上年同期增加23.61亿人次,同比增长93.3%;国内游客出游总花费49133亿元,同比增长140.3%。表现亮眼的文旅市场成为中国经济韧性、活力十足的生动体现。

中国旅游研究院发布的《2023年中国旅游经济运行分析与2024年发展预测》显示,2024年国内旅游和国民休闲将转入繁荣发展的新阶段;综合研判,预计2024年全年国内旅游将超过60亿人次,国内旅游收入有望突破6万亿元,出境旅游人数合计将超过2.6亿人次,实现国际旅游收入重新攀上千亿美元关口。

据证券时报·数据宝统计,截至最新收盘,旅游股今年以来平均下跌0.46%,长白山、九华旅游、峨眉山A、丽江股份、黄山旅游等累计涨幅超10%。

今年一季度,旅游行业整体业绩提升明显。据数据宝统计,旅游股2024年一季度合计净利润为27.39亿元,环比上个季度增长370.62%。10只股票净利润环比增幅翻倍(含扭亏为盈),包括三特索道、峨眉山A、丽江股份、长白山、宋城演艺等。

从未来增长潜力来看,根据5家及以上机构一致预测,10只旅游股2024年、2025年净利润增速均有望超10%。截至最新收盘,三特索道、中国中免、黄山旅游、九华旅游、天目湖、峨眉山A等个股滚动市盈率低于30倍。

上述10只业绩有望稳健增长的旅游股中,三特索道滚动市盈率为17.72倍,排在最低位置。银河证券研报认为,三特索道当前经营改善趋势明确,历史包袱优化将带来可观利润释放空间,中期亦有储备项目推出驱动持续增长。

## 机构预测业绩稳健增长的旅游股

代码	简称	机构预测机构数	机构预测今年两年净利润增速均值(%)
300144	宋城演艺	32	626.64
002707	众信旅游	6	192.12
600138	中青旅	14	64.93
603099	长白山	11	30.08
002159	三特索道	6	21.12
000888	峨眉山A	6	20.00
603136	天目湖	23	19.86
601888	中国中免	42	18.59
603199	九华旅游	12	14.17
600054	黄山旅游	10	11.98

