

CNI ESG Quarterly Report

# 国证 ESG 季报

2023 年一季度（总第 1 期）

深圳证券信息有限公司

# 目录

- 01 国证 ESG 指数及产品概况 p3
- 02 国证 ESG 评级总览 p4
- 03 深证 ESG 基准系列指数运行情况 p5
- 04 ESG 季度要闻动态 p8
- 05 研究及观点分享 p10

# 01 国证 ESG 指数及产品概况

表 1 2023 年一季度新增国证 ESG 概念指数

类别	指数代码	指数全称	指数简称	选样方法及指数定位
环境概念主题指数	980026	国证风电光伏装备指数	风光装备	根据我国风电、光伏发电量比例,从业务范畴属于风电光伏装备领域的深沪 A 股中,选取市值排名靠前的 30 只证券,旨在反映 A 股风电光伏装备产业公司股票的价格变化情况。
	980027	国证新能源电池指数	新能源电池	从业务范畴属于新能源发电产业储能电池相关领域的深沪 A 股中,选取市值排名靠前的 50 只证券,旨在反映 A 股新能源电池主题公司股票的价格变化情况。

截至 2023 年一季度末,深圳证券信息有限公司(深证信息)共发布 ESG 概念指数 48 条。其中,根据公司 ESG 综合表现编制的 ESG 系列股票指数 12 条,环境、社会、治理等各类单维度主题股票指数 32 条,绿色债券指数 4 条,已逐步形成多品种、多层次的可持续发展指数体系<sup>1</sup>。基于上述指数的产品共发行 21 只,规模合计约 111 亿元。

2023 年一季度,深证信息修订国证风电光伏装备指数和国证新能源电池指数等 2 条环境概念主题指数,旨在反映深沪市场中各自主题领域代表性公司证券的价格变化情况。

1.指数详情请见附表。

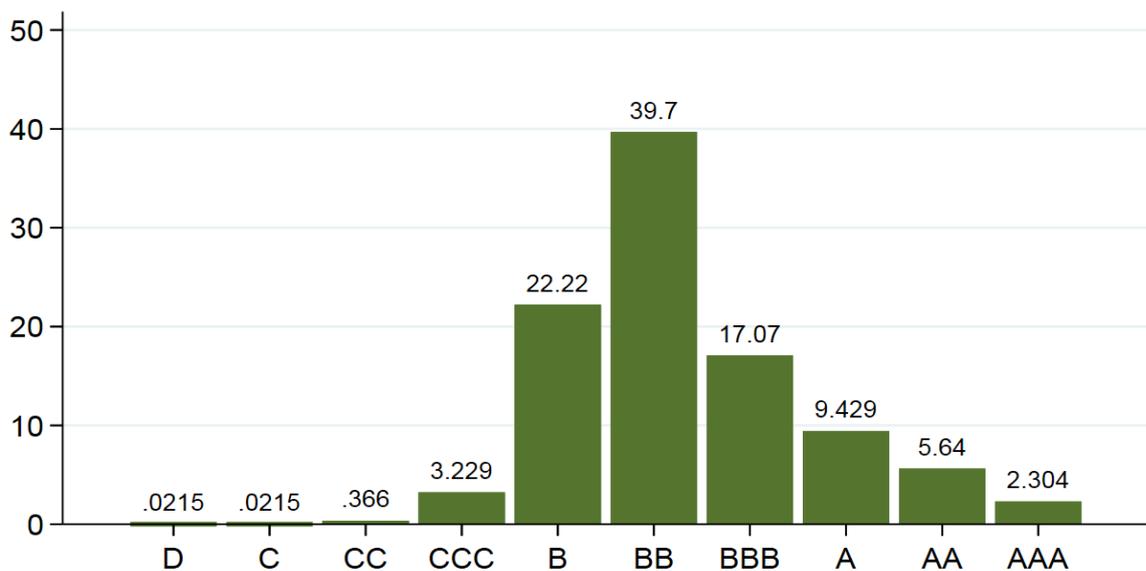


## 02 国证 ESG 评级总览

### (一) 深沪 A 股市场

2023 年一季度，深沪 A 股公司国证 ESG 评价的总体结果较 2022 年四季度变化不大，A 级至 AAA 级公司数量占比 17.4%，环比增加 0.3 个百分点；B 级至 BBB 级公司数量占比 79.0%，环比减少 0.8 个百分点。共 337 家 A 股公司实现评级提升，其中原材料行业公司数量占比最高，比例约 22.3%。

图 1 2023 年一季度深沪 A 股 ESG 评级分布占比 (%)



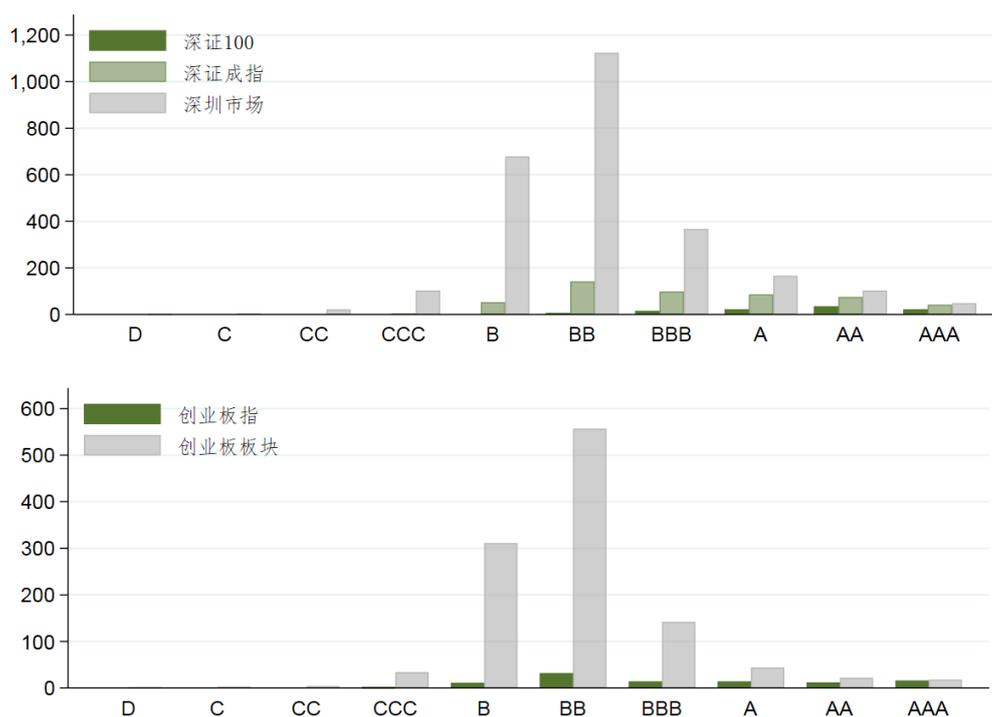


## (二) 深市核心指数

2023 年一季度，深证成指、深证 100、创业板指等 3 条深市核心指数的 ESG 得分均值分别为 62.9 分、72.7 分、63.6 分，明显高于深圳市场平均水平（54.5<sup>2</sup> 分）。其中，深证成指 AAA 级公司数量 42 家，占深圳市场同级别公司总数的比例为 85.7%；创业板指 AAA 级公司数量 16 家，占创业板板块同级别公司总数的比例为 88.9%。

从季度环比变化来看，核心指样本股总体评级稳中有升。其中，深证成指、深证 100 指数较高级别（BBB 级及以上）公司数量占比分别由 60.0%、92.0% 提升至 60.4%、94.0%。

图 2 2023 年一季度深市核心指数国证 ESG 评级分布（数量）



2.国证 ESG 总分为 100。

## 03 深证 ESG 基准系列指数运行情况

深指 ESG、100ESG、创指 ESG 等 3 条 ESG 基准指数是从深证成指、深证 100、创业板指数的样本股中，剔除一级行业内国证 ESG 评分排名后 20% 的证券，构成指数样本，旨在为 ESG 投资提供比较基准。

### (一) ESG 表现

2023 年一季度，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数样本公司在环境（E）、社会（S）、治理（G）3 个维度的绩效表现均优于母指数，平均 ESG 综合评分分别领先母指数 3.0 分、2.7 分、3.0 分。

深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数中，设有碳排放管理政策或应对措施的本样本公司占比分别为 69.0%、87.5%、58.7%，制定生物多样性保护政策的样本公司占比分别为 15.3%、31.3%、10.0%，持续开展帮扶助学等公益项目的样本公司占比分别为 90.2%、98.8%、87.5%，上述指标均明显高于母指数。

图 3 维度评分在行业内的平均百分比排名（%）

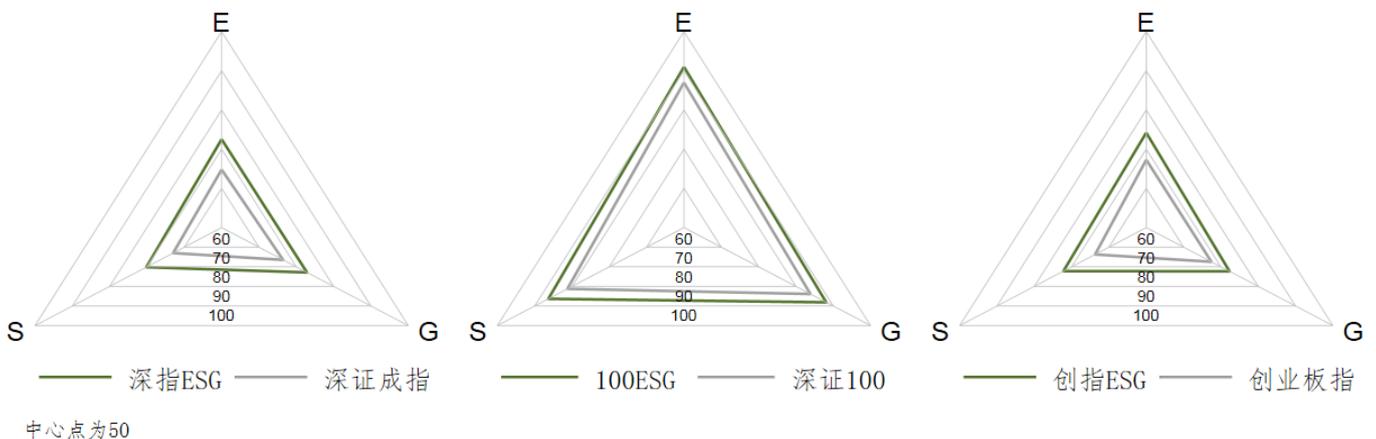


表 2 ESG 绩效对比

指标	深指 ESG	深证成指	100ESG	深证 100	创指 ESG	创业板指
平均 ESG 得分	65.9	62.9	75.4	72.7	66.6	63.6
设有碳排放管理政策 公司占比 (%)	69.0	59.6	87.5	81.0	58.7	51.0
设有生物多样性保护政策 公司占比 (%)	15.3	12.4	31.3	27.0	10.0	8.0
开展公益项目 公司占比 (%)	90.2	85.8	98.8	97.0	87.5	81.0

## (二) 收益表现

自基日（2018 年 6 月 29 日）起至 2023 年 3 月底，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数的年化收益分别为 5.8%、6.9%、10.4%，年化波动分别为 23.4%、24.1%、27.9%，夏普比率分别为 0.1、0.3、0.2。上述 3 条 ESG 基准指数的总体风险收益特征均优于深证成指、创业板指、深证 100 等 3 条母指数。

图 4 指数累计收益走势 (%)



**表 3 指数历史收益表现对比**

指标	深指 ESG	深证成指	100ESG	深证 100	创指 ESG	创业板指
2018 年	-22.43%	-22.81%	-22.05%	-23.43%	-21.27%	-22.17%
2019 年	46.71%	44.08%	56.99%	55.18%	45.73%	43.79%
2020 年	41.14%	38.73%	46.04%	49.58%	68.80%	64.96%
2021 年	2.23%	2.67%	-2.55%	-1.27%	14.21%	12.02%
2022 年	-25.55%	-25.85%	-24.76%	-26.13%	-28.89%	-29.37%
2023 年	6.94%	6.45%	4.70%	4.66%	1.56%	2.25%
累计收益	30.72%	25.02%	37.19%	35.66%	59.75%	49.34%
年化收益	5.80%	4.81%	6.88%	6.63%	10.36%	8.81%
年化波动	23.39%	23.26%	24.14%	24.26%	27.89%	27.75%
夏普比率	0.18	0.14	0.22	0.21	0.32	0.26
最大回撤	-36.47%	-36.06%	-42.46%	-42.46%	-39.05%	-39.65%

## 04 ESG 季度要闻动态

### (一) 境内要闻

**《新时代的中国绿色发展》白皮书发布。**1 月 19 日，国务院新闻办公室发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，全面介绍了新时代中国绿色发展理念、实践与成效，分享中国绿色发展经验。

**央行加强绿色金融政策支持力度。**1 月 29 日，人民银行印发通知，延续碳减排支持工具到 2024 年末。将部分地方法人金融机构和外资金金融机构纳入碳减排支持工具的金融机构范围，进一步扩大政策惠及面，深化绿色金融国际合作。

**质量发展绿色导向纳入《质量强国建设纲要》。**2 月 6 日，中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》，提出加快低碳零碳负碳关键核心技术攻关，推动高耗能行业低碳转型，全面推行绿色设计、绿色制造、绿色建造，健全统一的绿色产品标准、认证、标识体系，大力发展绿色供应链。

**绿色转型发展写入年度政府工作建议。**3 月 5 日，十四届全国人大一次会议审议通过 2023 年《政府工作报告》。《报告》总结了我国近年绿色低碳发展成果，对 2023 年持续推动发展方式绿色转型提出工作建议。

**降碳节能标准化进程加速。**3 月 8 日，国家发改委联合市场监管总局印发《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知》，明确从优化节能标准、提升能耗限额、提高能效水平、扩大覆盖范围等四方面着手，加快节能标准更新升级，为重点行业领域转型发展提供有力抓手。

## (二) 境外要闻

**联合国环境规划署推出自然风险分析方法。**1月17日,联合国环境规划署(UNEP)联合标普全球(S&P Global)发布自然风险分析方法(Nature Risk Profile),旨在衡量企业对自然的影响与依赖,以期为金融部门提供关于自然风险的衡量与处理工具。

**欧盟碳关税立法取得关键进展。**

2月9日,欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会(ENVI)正式通过碳边境调整机制(CBAM,也称碳关税)协议,进一步明确了机制生效的最终日程。

**美国证券交易委员会推进 ESG 投资行为审查。**2月9日,美国证券交易委员会(SEC)在2023年度优先工作中提出,将持续关注ESG基金产品的运作方式,加强对ESG产品标签及相关投资者服务的评估审查。

**ISSB 准则拟于 2023 年 2 季度发布。**

2月16日,国际可持续准则理事会(ISSB)举行会议,明确了ISSB准则的最终内容与发布日期,并对准则的生效、实施与推广等后续工作安排做出了重要决议。

**各国就解决水安全问题达成共识。**3月24日,联合国2023年水事会议在纽约总部落下帷幕。为应对水危机,各国政府商议形成《水行动议程》,做出近700项行动承诺,助力实现全球水资源可持续发展。

## 05 研究及观点分享

### E、S、G 与股票超额收益

近年来，境内市场对 ESG 投资理念的认可度持续提升，本土 ESG 投资生态体系日益健全，将 ESG 因素纳入投资决策并获取超额收益的现象愈发普遍。为深化投资者对 ESG 投资价值的理解，我们基于国证 ESG 评价结果，分维度检验了环境（E）、社会（S）、治理（G）因素与 A 股超额收益的关系，并进一步以能源和金融行业为例，对比分析了不同环境规制强度下，企业环境绩效对超额收益的异质性影响。**结果表明，将企业的环境、社会或治理因素应用于投资决策都有助于获取超额收益，并且环境因素对高污染行业股票超额收益的提升作用更为明显。**

#### （一）超额收益估计

我们基于沪深 A 股 2018 年初至 2023 年 3 月底的月度收益数据，采用 Fama-French 三因子定价模型，估计个股超额收益，具体形式如下：

$$R_{i,t} - R_{f,t} = \alpha_i + \beta_{1i}(R_{m,t} - R_{f,t}) + \beta_{2i}SMB_t + \beta_{3i}HML_t + \varepsilon_{i,t}$$

其中， $R_{i,t}$  为股票  $i$  在  $t$  月的收益率； $R_{m,t}$ 、 $R_{f,t}$  分别代表国证 A 指和一月期国债在  $t$  月的收益率； $SMB_t$ 、 $HML_t$  分别为  $t$  月的规模和价值因子；参数  $\alpha_i$  即为股票  $i$  待估的超额收益。

#### （二）E、S、G 与超额收益

根据国证 ESG 评价结果，将上市公司按 2018 年以来各维度的历史平均排名分别等分为 5 组，对比不同维度高分组与低分组的超额收益情况。**结果显示，所有高分组公司的平均超额收益都要明显优于低分组公司，表明基于 E、S、G 中任何一个维度构建投资组合，都有助于投资者获取超额收益。**

图 5 E、S、G 与超额收益 (%)

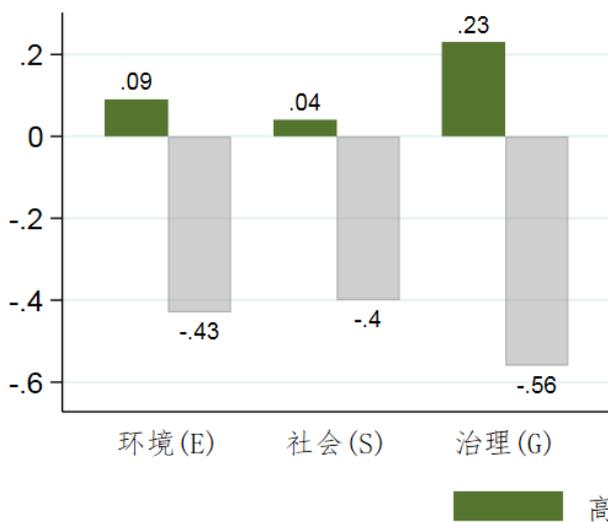
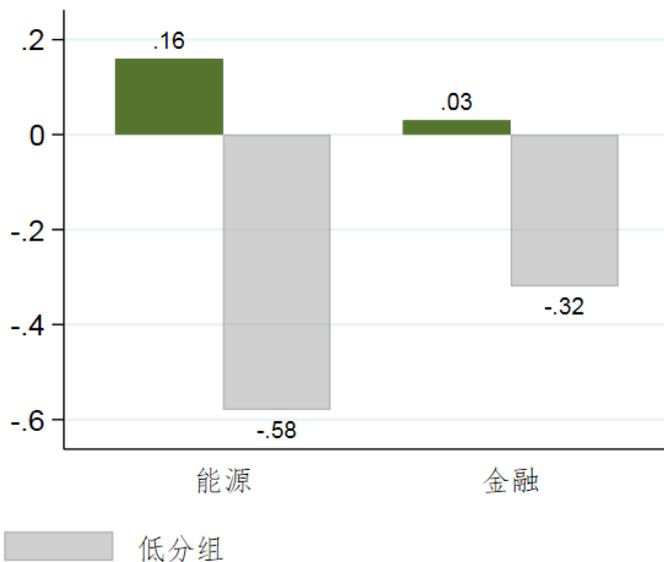


图 6 能源、金融公司的环境绩效与超额收益



### (三) 能源、金融公司的环境绩效与超额收益

根据 2018 年以来国证一级行业内环境绩效的历史平均排名，分别将能源、金融公司等分为 5 组，对比高分组与低分组的超额收益。结果显示，能源行业高分组与低分组的超额收益差距较金融行业更为明显。**该结果表明，将环境因素应用于高污染行业的投资决策对超额收益的提升作用更强。**

## 附表 国证 ESG 概念指数

主题	指数代码	指数全称
ESG	970032	深证成指 ESG 增强指数
	970033	深证 100 ESG 增强指数
	970034	创业板指 ESG 增强指数
	970026	深证成指 ESG 基准指数
	970027	深证 100 ESG 基准指数
	970028	创业板指 ESG 基准指数
	970029	深证成指 ESG 领先指数
	970030	深证 100 ESG 领先指数
	970031	创业板指 ESG 领先指数
	980058	公司治理研究院绿色治理指数
	399550	央视财经 50 指数
	399378	国证 ESG 300 指数
环境类	399266	创业板新能源指数
	970035	深证光伏指数
	970036	深证储能指数
	980021	国证中财碳中和 50 指数
	399030	创业板碳中和科技动力指数
	983160	国证中节能碳中和科技动力指数
	399060	国证 CIKD 碳中和科技动力指数
	980052	国证香蜜湖绿色金融指数
	983085	国证深港通节能指数
	983087	国证深港通新能源车指数
	983011	中财-国证深港通绿色优选指数
	399695	深证节能环保指数
	980032	国证新能源车电池指数
	399436	国证绿色煤炭指数
	399438	国证绿色电力指数
	399417	国证新能源汽车指数
	399556	央视生态产业指数
	399412	国证新能源指数
	399358	国证环保指数
	399638	深证环保指数
社会类	399555	央视财经 50 责任领先指数
	399651	中小企业社会责任指数
	399369	国证社会责任指数
	399341	深证责任指数
治理类	399554	央视财经 50 治理领先指数
	399650	中小企业治理指数
	399328	深证治理指数
	399322	国证治理指数
债券类	399289	国证中财碳中和绿色债券指数
	CNB00013	中财-国证高等级绿色债券指数
	CNB00014	中财-国证高等级非贴标绿色债券指数
	CNB00015	中财-国证高等级贴标绿色债券指数

## 附件 国证ESG评价方法

国证 ESG 评价方法综合考虑 ESG 评价逻辑、数据可得性和有效性,从环境(Environment)、社会责任(Social)、公司治理(Governance)三个维度全面反映公司可持续发展方面的实践和绩效,旨在提供适应中国市场的 ESG 评价工具。



### ● 构建原则

#### ➤ 立足本土

引入反映中国特色的 ESG 价值观,聚焦“双碳”、创新驱动、乡村振兴、共同富裕等国家战略。

#### ➤ 特色鲜明

充分应用国证指数的研究积累和特有数据,形成自身特色。

#### ➤ 动态完善

根据国内外 ESG 发展动向,持续评估评价方法实践效果,定期动态优化完善。

#### ➤ 借鉴国际

吸纳可持续发展框架内的全球共识议题,对接联合国可持续发展目标(SDGs)。

#### ➤ 关注实效

从贴近 ESG 本质的风险识别作用出发,注重能够反映企业未来财务状况的指标甄选和权重设置。

### ● 评价特点

#### ➤ 标准贴近本土

评价标准结合国际经验与本土实践,将我国特色发展路径与国际 ESG 评价高度融合。

#### ➤ 指标客观量化

指标评价基于客观的规则标准和量化的公开信息,对结果不做任何人为干预。

#### ➤ 风险穿透分析

穿透识别关联公司的相关表现,全面揭示受评主体的底层风险。

#### ➤ 主体覆盖全面

指标数据采集覆盖全部 A 股公司,对满足数据完备性要求的主体开展绩效评价。

#### ➤ 行业中性处理

运用分行业定权与标准化方法,评价结果不受行业特性影响。

#### ➤ 评级更新及时

季度更新评价结果,当出现潜在影响 ESG 评价的重大负面因素,即时评估并做相应调整。

## ● 评价体系

国证 ESG 评价体系分为四个层级，在环境(E)、社会责任(S)、公司治理(G)3个维度下，设 15 个主题、32 个领域、200 余个指标。

 <p><b>环境 (E)</b></p>	<p>揭示企业经营生产过程中的环境风险以及管理成效，捕捉绿色发展为企业带来的潜在机遇。</p>				
	<p>◆资源利用</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 水资源</li> <li>· 能源耗用</li> <li>· 物料耗用</li> </ul>	<p>◆气候变化</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 温室气体排放</li> <li>· 气候变化风险管理</li> </ul>	<p>◆污废管理</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 污染物</li> <li>· 废弃物</li> </ul>	<p>◆生态保护</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 环境管理</li> <li>· 生物多样性</li> </ul>	<p>◆环境机遇</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 绿色业务</li> <li>· 绿色金融</li> </ul>
 <p><b>社会 (S)</b></p>	<p>衡量企业对社会关系网络中各级利益相关方的责任管理水平，反映企业为提升社会福祉做出的贡献。</p>				
	<p>◆员工</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 员工管理与福利</li> <li>· 员工发展与多样性</li> <li>· 健康与安全保障</li> </ul>	<p>◆供应商</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 社会责任管理</li> <li>· 环境管理</li> </ul>	<p>◆产品与客户</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 产品质量与安全</li> <li>· 客户权益保护</li> </ul>	<p>◆社会贡献</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 公益事业</li> <li>· 科技创新</li> </ul>	
 <p><b>治理 (G)</b></p>	<p>衡量企业的内部治理及外部监督状况，揭示企业运作管理的异常情形。</p>				
	<p>◆股东治理</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 股权结构</li> <li>· 股东权利保护</li> </ul>	<p>◆董监高治理</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 治理结构</li> <li>· 治理信息</li> </ul>	<p>◆ESG 治理</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 治理内容</li> <li>· 治理成效</li> </ul>	<p>◆风险管理</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 风险管理</li> <li>· 道德规制</li> </ul>	<p>◆信息披露</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· 及时性</li> <li>· 真实准确性</li> <li>· 充分完整性</li> </ul>

## ● 评价结果

### ➤ 评分计算

国证 ESG 评分按评价体系自下而上依次计算，分别得出领域、主题、维度得分及 ESG 总分。

### ➤ 权重设定

根据受评主体的主营业务类别，差异化设置指标和权重，综合体现国际关注要点与国内发展方向。

### ➤ 评级设置

国证 ESG 评价共设置 10 个级别，从高到低依次为：AAA/AA/A/BBB/BB/B/CCC/CC/C/D，反映公司 ESG 表现在市场中的相对水平。

### ➤ 更新维护

国证 ESG 评价更新频率为季度，评价信息来自企业发布的财务报告、社会责任报告和其他信息，以及监管机构、媒体等公布的公司相关信息。

当公司出现影响 ESG 评价的重大风险时，将根据其风险类别、持续时间、敞口大小，即时评估并调整 ESG 评价结果。



## 免责声明

本文和其中的所有信息，包括但不限于所有的文字、数据、图表，未经深圳证券信息有限公司书面许可，不得复制或再次传播。

本文件及其中任何信息均不构成任何证券、金融产品或其他投资工具或任何交易策略的依据或建议，也不表示深圳证券交易所、深圳证券信息有限公司及其关联方关于任何发行人、证券、金融产品或工具或交易策略的意见。

对任何直接或间接使用本文件及其任何信息而造成的损失，包括但不限于因内容不准确、不完整而导致的损失，深圳证券交易所、深圳证券信息公司及其关联方无须承担任何法律责任。

**欲知更多信息，请访问国证指数网：** [www.cnindex.com.cn](http://www.cnindex.com.cn)。

**电邮：** [cniesg@cninfo.com.cn](mailto:cniesg@cninfo.com.cn)。

**电话：** 0755-83991958。