

CNI ESG Quarterly Report

# 国证 ESG 季报

2023 年二季度 (总第 2 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 p6**
- 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 年二季度新增国证 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
绿色债券指数	921126	深证绿色信用债指数	深绿色信用债	从深市公募绿色公司债和企业债中选取剩余期限 1 个月及以上的债券作为指数样本，以反映深市绿色信用债运行特征。

截至 2023 年二季度末，深圳证券信息有限公司（深证信息）共发布泛 ESG 概念指数 51 条<sup>1</sup>。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 34 条，绿色债券指数 5 条。基于上述指数的产品共发行 21 只，规模合计约 137 亿元。

2023 年二季度，深证信息新发深证绿色信用债指数，旨在反映深市绿色信用债运行特征。

1. 指数详情请见附表。



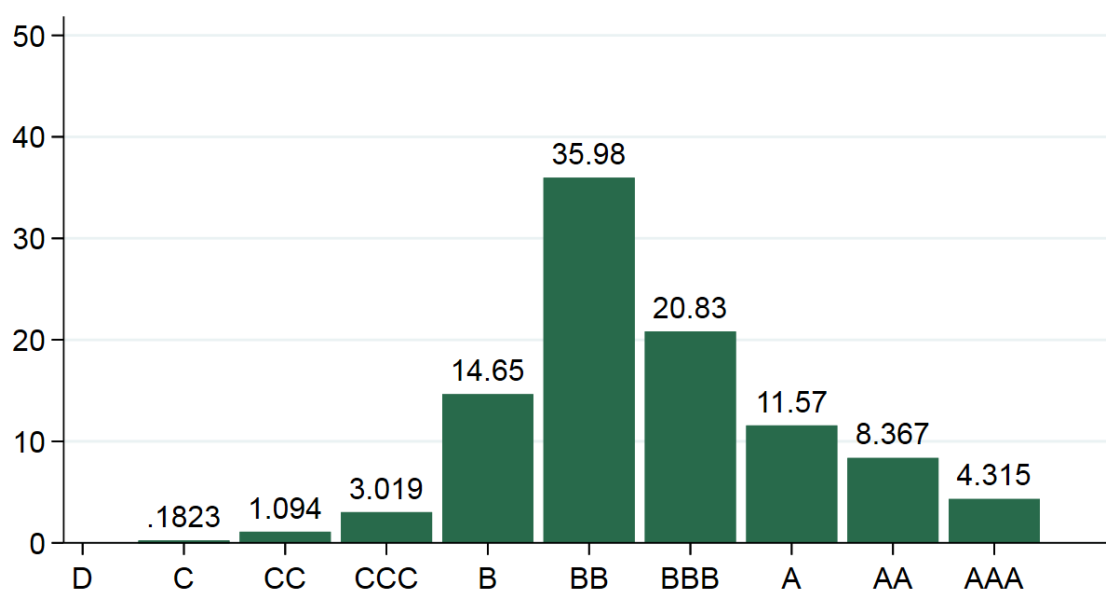
## 02 国证 ESG 评级总览

### (一) 深沪 A 股公司

2023 年二季度, 深沪 A 股公司 2022 年度财务或 ESG 报告披露基本完成, 满足评价数据完备性要求的公司数量由 4600 余家提升至近 5000 家, 国证 ESG 评价的基础数据普遍更新, 评价结果能够更好展现本土 ESG 实践的最新情况。

与一季度相比, 二季度市场 ESG 表现总体向好, A 股公司的 ESG 平均得分为 58.4<sup>1</sup> (环比增加 2.2), A 级至 AAA 级公司数量占比 24.3% (环比增加 6.9%), B 级至 BBB 级公司数量占比 71.5% (环比减少 7.5%)。

图 1. 2023 年二季度深沪 A 股 ESG 评级分布占比 (%)



1. 国证 ESG 总分为 100。

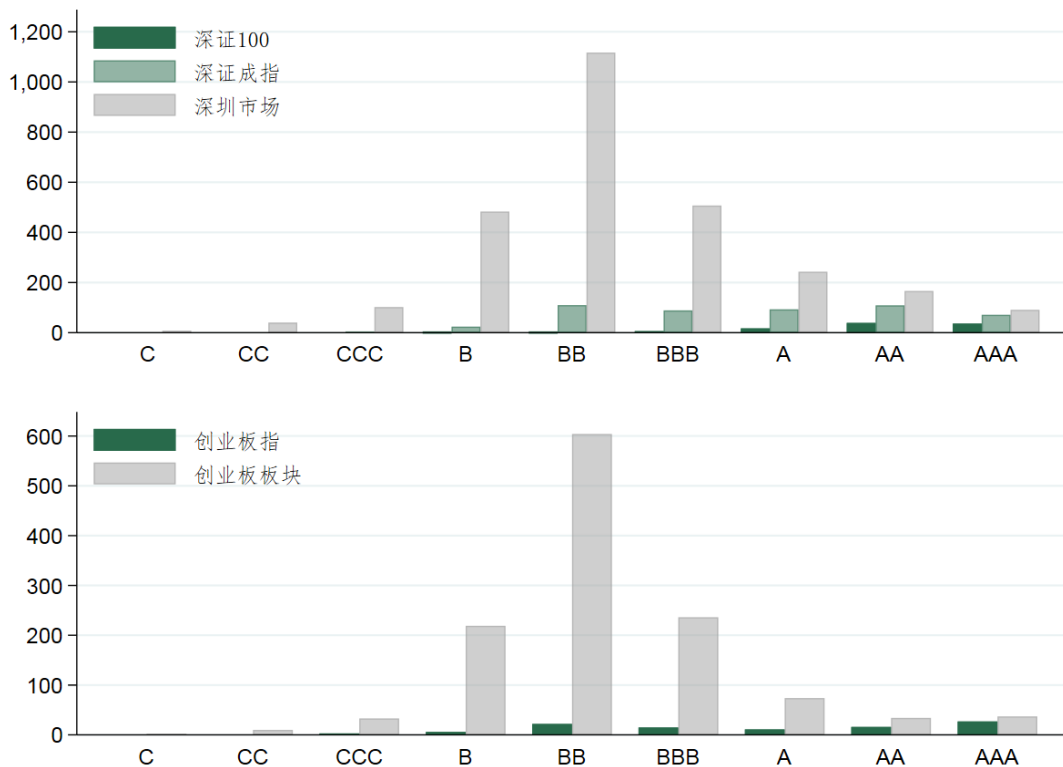


## (二) 深市核心指数样本公司

2023 年二季度，深证成指、深证 100、创业板指等 3 条深市核心指数样本公司的 ESG 得分均值分别为 66.7、76.6、67.5，明显高于深圳市场平均水平(56.5)。其中，深证成指 AAA 级公司数量 71 家，占深圳市场同级别公司总数的比例为 78.0%；创业板指 AAA 级公司数量 27 家，占创业板板块同级别公司总数的比例为 73.0%。

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

图 2. 2023 年二季度深市核心指数样本公司的国证 ESG 评级分布





## 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 年二季度，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 2.9、2.1、3.7 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 80.8%、93.8%、71.2%，制定生物多样性保护政策的样本公司占比分别为 19.0%、33.8%、12.5%，持续开展帮扶助学等公益项目的样本公司占比分别为 93.3%、98.8%、90%，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

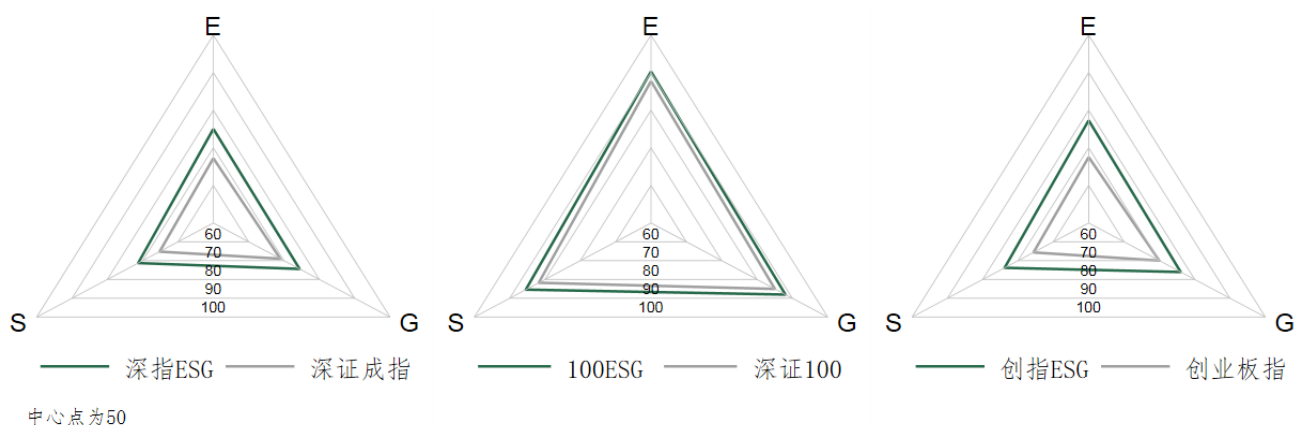


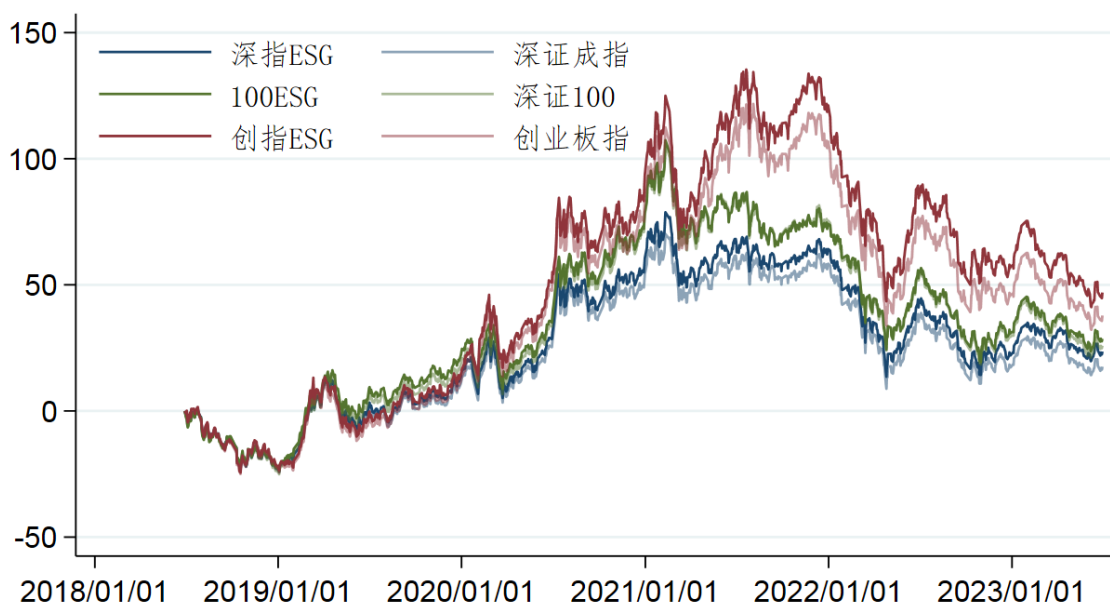
表 2. ESG 绩效对比

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	69.6	66.7	78.7	76.6	71.2	67.5
设有碳排放管理政策 公司占比	80.8%	70.8%	93.8%	91.0%	71.2%	62.0%
设有生物多样性保护政策 公司占比	19.0%	15.6%	33.8%	32.0%	12.5%	10.0%
开展公益项目 公司占比	93.3%	88.4%	98.8%	97.0%	90.0%	81.0%

## (二) 收益表现

自基日（2018 年 6 月 29 日）起至 2023 年 6 月底，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数的年化收益分别为 4.3%、5.2%、8.0%，年化波动分别为 23.0%、23.8%、27.5%，夏普比率分别为 0.1、0.2、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 (%)



注：统计时间窗口为 2018 年 6 月 29 日至 2023 年 6 月 30 日。

**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	1.08%	0.10%	-1.86%	-2.88%	-6.56%	-5.61%
累计收益	23.57%	17.56%	28.60%	25.89%	46.97%	37.86%
年化收益	4.32%	3.29%	5.16%	4.71%	8.01%	6.63%
年化波动	23.02%	22.90%	23.76%	23.89%	27.49%	27.35%
夏普比率	0.12	0.08	0.15	0.13	0.24	0.19

注：统计时间窗口为 2018 年 6 月 29 日至 2023 年 6 月 30 日。无风险收益率为 1.5%。

## 04 ESG 季度要闻动态

### (一) 境内要闻

**能源结构调整持续推进。**4 月 6 日，国家能源局通知印发《2023 年能源工作指导意见》，要求非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.3% 左右。非化石能源发电装机占比提高到 51.9% 左右，风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%。

**碳达峰碳中和体系建设指南发布。**4 月 21 日，国标委、发改委、工信部等 11 个部门联合印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》，提出将围绕基础通用标准，以及碳减排、碳清除、碳市场等发展需求，基本建成碳达峰碳中和标准体系。

**中国成全球第一大绿债市场。**5 月 19 日，气候债券倡议组织发布《2022 年全球可持续债务市场报告》，中国超美国成为绿色债务工具的第一大市场，2022 年中国发行的绿色债券总额达 854 亿美元。

**碳排放计量加强规范。**6 月 13 日，国家市场监督管理总局印发《关于加强计量数据管理和应用的指导意见》，提出完善碳排放领域计量数据建设和应用，研究建立碳计量标准参考数据库，加强重点能用单位能耗在线监测系统建设，推动能源计量数据与碳计量数据的有效衔接和利用。

**中德深化绿色低碳领域合作。**6 月 20 日，中德两国政府签署《中华人民共和国政府和德意志联邦共和国政府关于建立气候变化和绿色转型对话合作机制的谅解备忘录》，双方将携手推进工业绿色低碳转型，并加强可再生能源领域合作。



## (二) 境外要闻

**全球最大的 ESG 主题 ETF 在美国上市。**4 月 4 日，德意志资产管理公司（DWS）发行的 Xtrackers MSCI 美国气候行动股票 ETF（代码 USCA）首次募集规模达 20 亿美元，目前是全球最大规模的 ESG 主题 ETF。

**欧盟持续推进减碳计划。**欧盟多项“减碳 55%”政策取得实质性进展。5 月 9 日，欧盟通过全球首个非二氧化碳温室气体减排立法，旨在限制石油、化石天然气等行业的甲烷排放；5 月 16 日，碳边境调节机制法案（CBAM）正式生效，旨在通过对进口高碳产品征税，防范“碳泄露”风险。

**ISSB 可持续发展信披准则正式发布。**6 月 26 日，国际可持续准则理事会（ISSB）发布两份国际财务报告可持续披露准则。准则生效后的首个报告期，企业仅需披露气候相关风险和机遇，从第二个报告期起，企业需全面披露可持续性相关风险和机遇。

**欧盟加强 ESG 评级监管。**6 月 13 日，欧盟委员会发布“可持续金融一揽子计划”，要求 ESG 评级供应商必须获得欧洲证券或市场管理局（ESMA）的授权并接受其监管，以提升 ESG 评级服务的可靠性和透明度。

**中小企业数字 ESG 证书开发计划立项。**6 月 22 日，联合国开发计划署（UNDP）、全球法律实体识别基金会（GLEIF）和新加坡金融管理局（MAS）签署意向声明，合作为全球中小微型企业开发数字 ESG 证书，以帮助简化其 ESG 报告程序，便于 ESG 数据传输，提升国际融资能力。

## 05 研究及观点分享

### 从国证 ESG 环境评价看工业重点领域节能工作成效

工业是国民经济的重要组成部分，截至 2022 年底，A 股市场工业企业上市数量近 1300 家，总市值近 16 万亿元，市值占比超 20%。与此同时，工业也是我国的高耗能重点领域，其能源消费约占全国总量的三分之二。因此，工业企业节能增效是落实绿色高质量发展要求，实现“双碳”战略目标的关键。

#### (一) 工业重点领域节能增效相关政策

加快推进工业特别是其中高耗能重点领域的节能升级与转型发展一直是我国“双碳”工作重点，国家发改委、工信部等部门先后发布多项政策文件，指导各地有序做好工业重点领域节能降碳技术改造，提升整体能效水平。

表 4. 2019 年以来工业重点领域节能相关政策文件

时间	文件	主要内容
2019 年 3 月	关于加快推进工业节能与绿色发展的通知	以长江经济带、京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等地区为重点，强化工业节能和绿色发展工作，重点支持工业能效提升、清洁生产改造、资源综合利用、绿色制造体系建设领域。
2021 年 10 月	关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见	提出通过能效指标约束，推动钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等重点行业节能降碳。
2021 年 11 月	高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平	明确钢铁、有色、石化、化工、建材 5 大行业 25 个重点领域能效基准和标杆水平。
2021 年 12 月	“十四五”节能减排综合工作方案	以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推广节能技术。
2022 年 2 月	高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南	对炼油、乙烯、钢铁、焦化等 17 个行业节能降碳改造升级提出工作方向和目标，推动各有关方面科学做好重点领域节能降碳改造升级工作。
2022 年 6 月	工业能效提升行动计划	明确工业用能节能增效 7 大重点任务。
2022 年 11 月	重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平	针对产销数量多、使用范围广、耗能总量大的重点用能产品设备明确设定先进水平、节能水平和准入水平。
2023 年 2 月	关于统筹节能降碳和回收利用，加快重点领域产品设备更新改造的指导意见	聚焦重点领域产品设备，首批聚焦锅炉、电机、家用电器等产品设备，按照能效水平分类实施产品设备更新改造。
2023 年 6 月	工业重点领域能效标杆水平和基准水平	进一步拓展能效约束领域，新增印染、化纤、造纸 3 个行业 11 个领域。



为了解“双碳”目标提出以来，工业重点领域的能耗改善情况，我们选取钢铁、有色、石化、化工、建材等工业领域的五大高耗能行业，统计其近 4 年的能源消费情况。结果显示，2019 年至 2022 年间，A 股公司节能增效取得了明显成效，披露能耗数据的上市公司数量由 44 家增长至 126 家，平均每亿元产值能耗减少近 10%。

## （二）工业重点领域的环境评分表现

国证 ESG 评价体系在环境维度资源利用主题下设有能源耗用领域，旨在综合考察企业生产的能效情况。自“双碳”目标提出以来，由于节能增效成果稳步提升，相关信息披露逐渐完备，五大高耗能行业 A 股公司能耗垂直议题的评价结果得以改善。

表 5. 国证 ESG 评价体系环境维度指标体系

维度	主题	领域
环境	资源利用	能源耗用
		物料耗用
		水资源
	气候变化	温室气体排放
		气候变化风险管理
	污废管理	污染物
		废弃物
	生态保护	环境管理
		生物多样性
	环境机遇	绿色业务
绿色金融		

### 1、能源耗用领域：建材行业提升明显

从能源耗用领域来看，五大重点行业在 2022 年的总体得分较 2019 年提升达 16%。其中，建材行业的变化幅度最大，2022 年较 2019 年提升 38%。

**表 6. 能源耗用领域得分变化情况**

时间	钢铁	化工	建材	石化	有色	总计
2019-2020	13.5%	5.1%	7.7%	4.0%	6.5%	6.2%
2020-2021	2.3%	4.7%	4.7%	2.2%	4.4%	3.7%
2021-2022	-5.9%	8.3%	22.0%	-1.0%	5.9%	5.3%
累计变化	9.2%	19.2%	37.6%	5.2%	17.7%	15.8%

## 2、资源利用主题：重点领域发展均衡

从资源利用主题来看，五大重点行业在 2022 年的总体得分较 2019 年提升 21%。其中，除建材行业累计涨幅较大外（35%），其余行业均提升 20%左右。

**表 7. 资源利用主题得分变化情况**

时间	钢铁	化工	建材	石化	有色	总计
2019-2020	12.2%	7.4%	11.8%	8.5%	8.1%	8.5%
2020-2021	4.4%	6.9%	10.0%	6.6%	5.1%	6.3%
2021-2022	1.7%	5.6%	9.3%	1.9%	8.8%	4.8%
累计变化	19.2%	21.3%	34.5%	17.9%	23.6%	20.8%

## 3、环境维度：代表性企业表现突出

从环境维度来看，五大重点行业在 2022 年的总体得分较 2019 年提升 5%。其中，部分龙头企业表现突出，如东方雨虹提升 38%，华新水泥提升 64%，荣盛石化提升 75%，国瓷材料提升 79%。

**表 8. 环境维度得分变化情况**

时间	钢铁	化工	建材	石化	有色	总计
2019-2020	4.1%	2.1%	8.3%	6.4%	2.3%	2.9%
2020-2021	3.3%	1.9%	-1.8%	3.3%	1.3%	1.9%
2021-2022	-1.1%	-0.6%	3.4%	1.0%	4.9%	0.5%
累计变化	6.4%	3.4%	10.0%	11.0%	8.8%	5.4%



## 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	399030	创业板碳中和科技动力指数
	399060	国证 CIKD 碳中和科技动力指数
	399266	创业板新能源指数
	399358	国证环保指数
	399412	国证新能源指数
	399417	国证新能源车指数
	399436	国证绿色煤炭指数
	399438	国证绿色电力指数
	399556	央视生态产业指数
	399638	深证环保指数
	399695	深证节能环保指数
	970035	深证光伏指数
	970036	深证储能指数
	970043	深证新能装备指数
	980019	粤港澳大湾区海洋经济指数
	980021	国证中财碳中和 50 指数
	980026	国证风光装备指数
	980027	国证新能源电池指数
	980032	国证新能源车电池指数
	980052	国证香蜜湖绿色金融指数
	980068	国证蓝色 100 指数
	983011	中财-国证深港通绿色优选指数
	983085	国证深港通节能指数
	983087	国证深港通新能源车指数
	983160	国证中节能碳中和科技动力指数

主题	指数代码	指数全称
社会类	399341	深证责任指数
	399369	国证社会责任指数
	399555	央视财经 50 责任领先指数
	399651	中小企业社会责任指数
	980065	国证帮扶 100 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
	921126	深证绿色信用债指数
	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

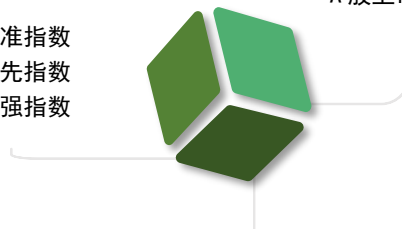
国证 ESG 评价方法综合考虑 ESG 评价逻辑、数据可得性和有效性,从环境(Environment)、社会责任(Social)、公司治理(Governance)三个维度全面反映公司可持续发展方面的实践和绩效,旨在提供适应中国市场的 ESG 评价工具。

### ESG 指数

- ESG 基准指数
- ESG 领先指数
- ESG 增强指数

### ESG 数据服务

- A 股上市公司 ESG 评级



### ESG 研究

- 主题研究报告
- 观点分享、市场洞察、热点追踪

### ● 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。



## ● 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 评价每季度更新，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。