

CNI ESG Quarterly Report

# 国证 ESG 季报

2025 年四季度（总第 12 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



## 01 国证 ESG 指数及产品概况

截至 2025 年四季度末，深圳证券信息有限公司（深证信息）共发布泛 ESG 概念指数 78 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 21 条，环境、社会、治理等各类单维度系列股票指数 51 条，可持续发展概念债券指数 6 条。基于上述指数共开发相关产品 33 只，规模合计约 277 亿元。

2025 年四季度，深证信息修订推出国证能源可持续发展指数，旨在反映沪深北交易所能源领域 ESG 绩优公司的证券价格变化情况，丰富 ESG 主题指数投资标的。

表 1. 2025 年四季度新增泛 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
ESG	980133	国证能源可持续发展指数	能源 ESG	从公司业务范畴属于石油天然气、煤炭、传统能源发电以及新能源发电等能源相关领域标的中，选取流动性强、市值规模大且 ESG 评分优异的 50 只股票作为指数样本，旨在反映沪深北交易所能源领域 ESG 绩优公司的证券价格变化情况。

1. 指数详情请见附表。

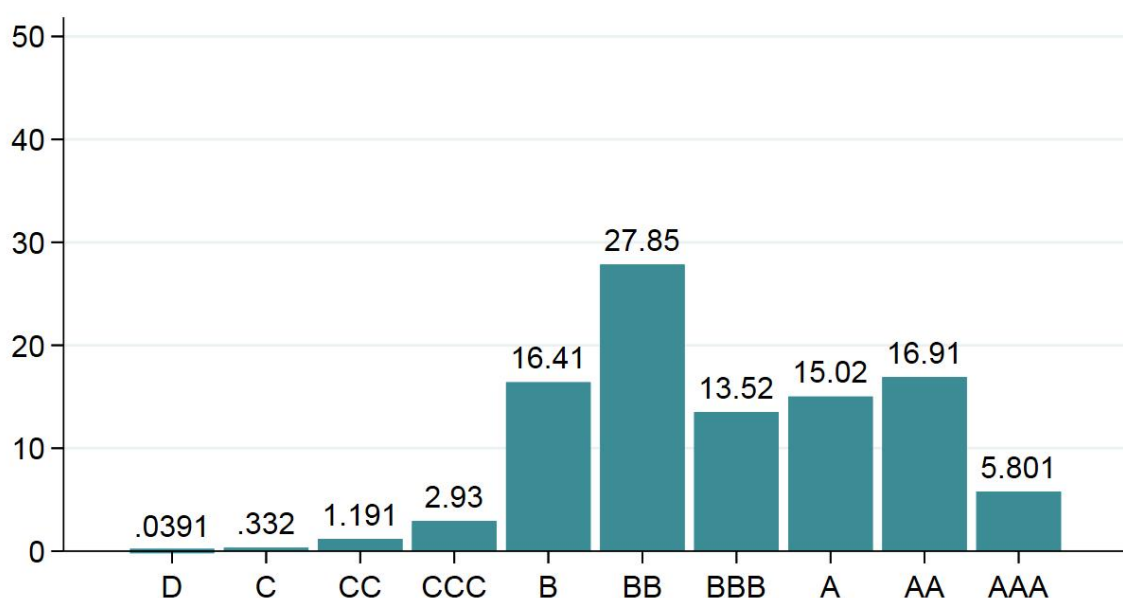


## 02 国证 ESG 评级总览

### (一) 深沪 A 股公司

从 2025 年四季度的国证 ESG 评价结果来看，深沪 A 股公司总体 ESG 绩效保持稳健并有所提升，平均 ESG 得分为 60.6 分<sup>2</sup>（环比上升 0.7 分），A 级至 AAA 级公司数量占比 37.7%（环比上升 1.4 个百分点），B 级至 BBB 级公司数量占比 57.8%（环比下降 1 个百分点）。

图 1. 2025 年四季度深沪 A 股 ESG 评级分布占比 (%)



2. 国证 ESG 评价总分为 100 分。



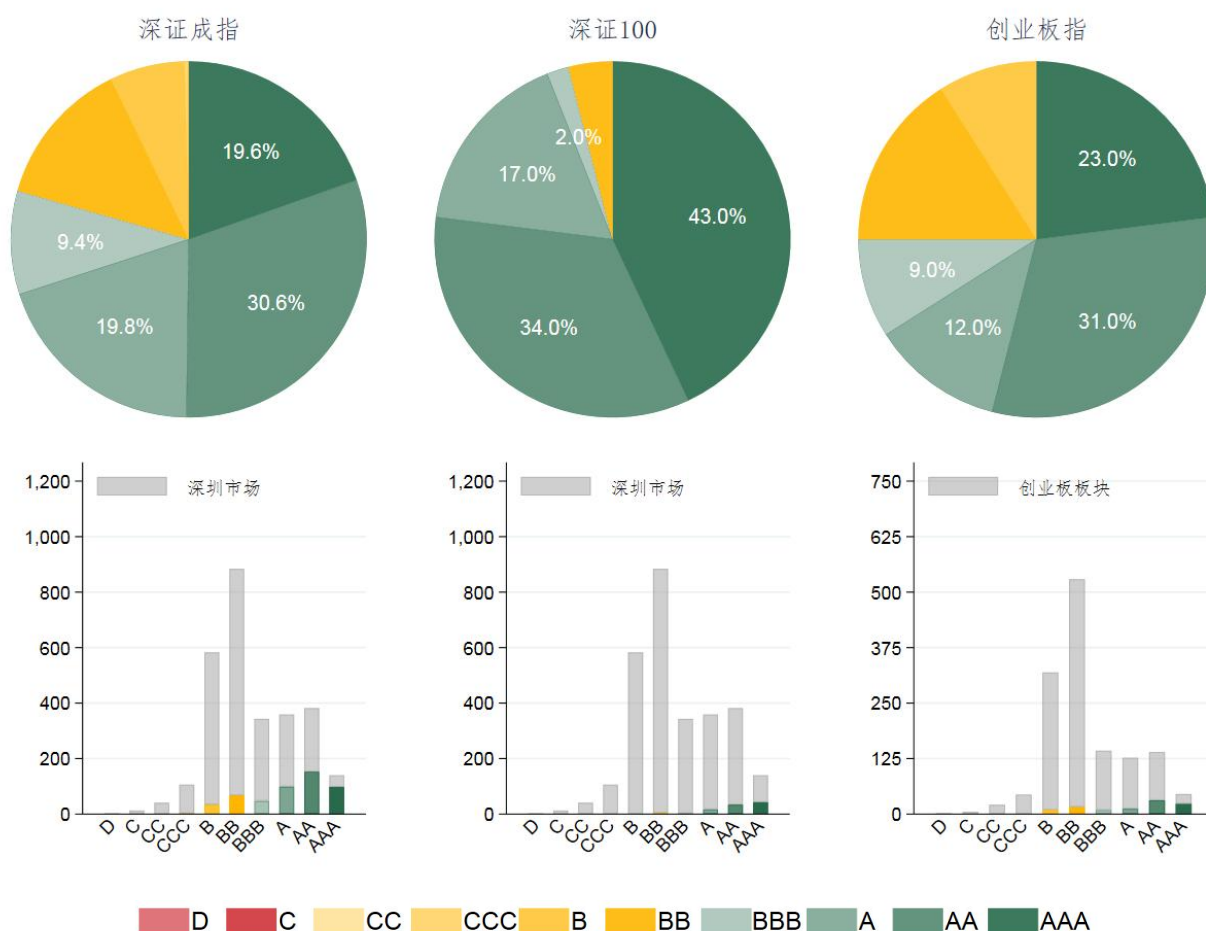


## （二）深市核心指数样本公司

2025 年四季度，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整体 ESG 表现较 2025 年三季度保持稳定，平均 ESG 得分分别为 69.8、77.5、69.8 分。

深证成指、深证 100、创业板指样本中较高评级（BBB 级及以上）公司数量占比分别为 79.4%、96.0%、75.0%。其中，深证成指 AAA 级公司数量 98 家，占深圳市场同级别公司总数的比例为 70%；创业板指 AAA 级公司数量 23 家，占创业板板块同级别公司总数的比例为 51.1%。

**图 2. 2025 年四季度深市核心指数国证 ESG 评级分布（数量）**



### 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

2025 年四季度，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 4.4、2.7、4.0 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样本公司占比分别为 93.5%、100%、87.5%，制定生物多样性保护政策的样本公司占比分别为 53.0%、72.5%、48.8%，持续开展帮扶助学等公益项目的样本公司占比分别为 94.7%、100%、87.5%，上述指标均明显高于母指数。

图 3. 指数样本分维度评分在行业内的平均百分比排名（%）

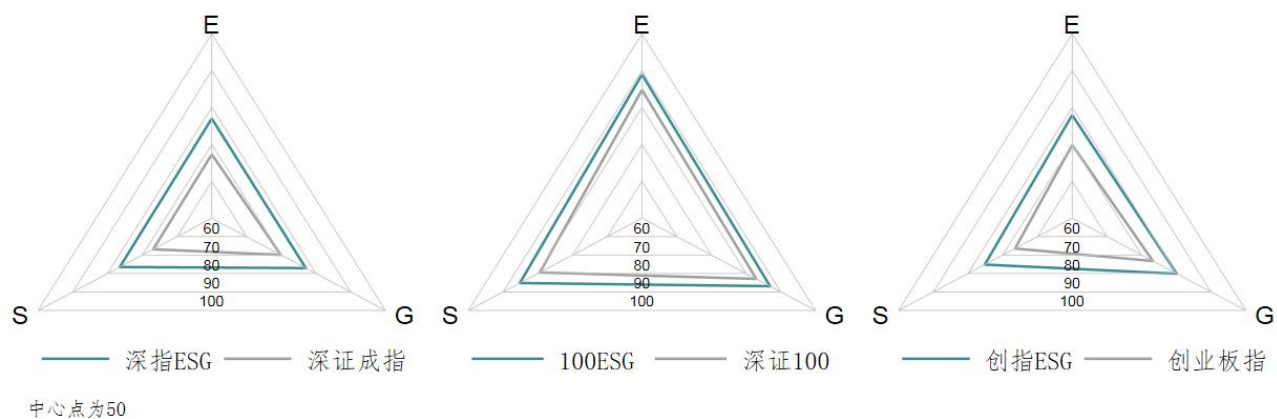


表 2. ESG 绩效对比

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	74.2	69.8	80.2	77.5	73.8	69.8
设有碳排放管理政策公司占比（%）	93.5	84.2	100	96.0	87.5	77.0
设有生物多样性保护政策公司占比（%）	53.0	43.8	72.5	66.0	48.8	41.0
开展公益项目公司占比（%）	94.7	87.6	100	97.0	87.5	81.0



(二) 收益表现

自基日（2018 年 6 月 29 日）起至 2025 年 12 月底，深指 ESG、100ESG、创指 ESG 指数的年化收益分别为 5.85%、5.23%、10.07%，夏普比率分别为 0.19、0.16、0.30，最大回撤分别为 49.4%、54.8%、56.2%。

图 4. 指数累计收益走势（%）

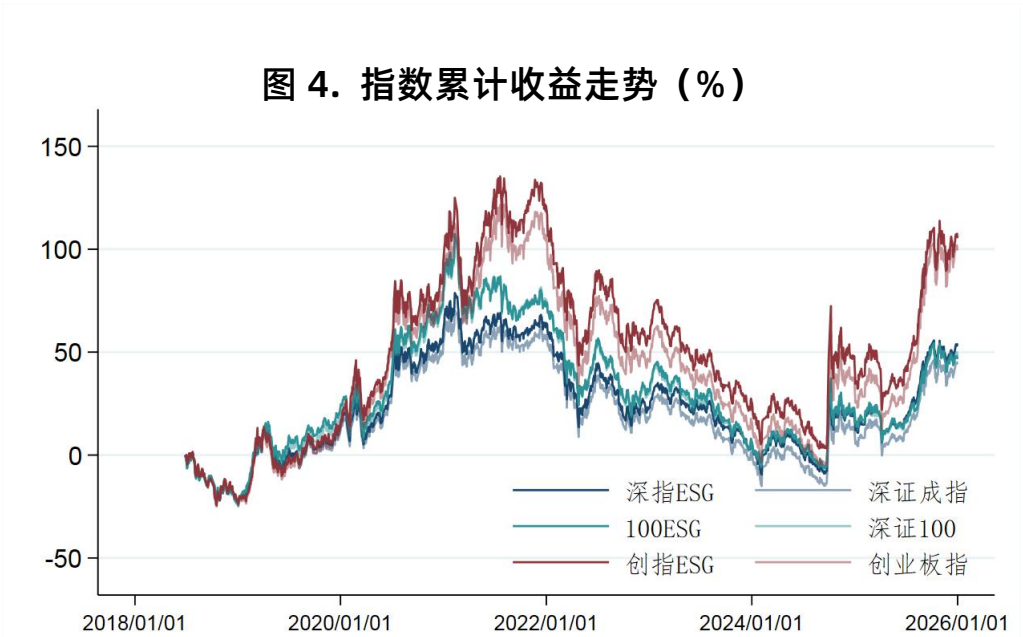


表 3. 指数历史收益表现对比

指标	深指 ESG	深证成指	100ESG	深证 100	创指 ESG	创业板指
累计收益	53.12%	44.20%	46.61%	48.40%	105.36%	99.36%
年化收益	5.85%	5.00%	5.23%	5.40%	10.07%	9.64%
年化波动	23.11%	23.14%	23.59%	23.57%	29.02%	29.01%
夏普比率	0.188	0.151	0.158	0.166	0.295	0.280
最大回撤	-49.38%	-50.10%	-54.80%	-54.82%	-56.18%	-57.05%
分年度收益						
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	-12.57%	-13.54%	-17.58%	-17.36%	-18.96%	-19.41%
2024 年	10.13%	9.34%	11.85%	11.07%	12.66%	13.23%
2025 年	30.09%	29.87%	21.36%	24.73%	43.00%	49.57%

注：统计时间窗口为 2018 年 6 月 29 日至 2025 年 12 月 31 日。



## 04 ESG 季度要闻动态

### (一) 境内要闻

国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。11月8日，国务院新闻办公室正式发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书，全面系统介绍五年来中国推进“双碳”工作的重大成就。白皮书指出，中国已建成全球规模最完整、体系最健全的“1+N”政策体系，新能源发展规模与速度全球领先，并通过“一带一路”等为全球气候治理提供坚实支撑。

生态环境部印发《2024、2025 年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》。11月16日，生态环境部印发钢铁、水泥、铝冶炼三大高耗能行业的碳配额分配方案，对2024、2025年度配额分配、清缴等工作进行部署。此举标志着全国碳市场在电力行业基础上实现首次行业扩围，进入多行业管控新阶段，市场机制对工业减排的推动作用将进一步增强。

中央经济工作会议：将“双碳”工作列入2026年重要任务。12月11日至12日，中央经济工作会议在北京召开。会议强调坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型，具体部署了深入推进重点行业节能降碳改造、加快建设新型能源体系、加强全国碳市场建设、深入打好污染防治攻坚战等任务，为2026年全国经济与绿色低碳发展定下基调。

财政部等九部门联合印发《企业可持续披露准则第1号-气候（试行）》。12月25日，财政部等九部门联合印发我国首个企业气候信息披露具体准则。该准则在《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》框架下，进一步明确了气候相关风险的识别、评估、管理及披露要求，标志着具有中国特色的可持续披露准则体系建设迈出关键一步，对企业ESG信息披露实践具有深远指导意义。

首批国家级零碳园区建设名单公布。12月26日，国家发改委、工信部、国家能源局联合公布首批52个国家级零碳园区建设名单，包括北京经济技术开发区等重点园区。此举标志着零碳园区建设从政策引导进入规模化、标准化落地新阶段，为工业园区绿色低碳转型提供了明确的实施样板和建设梯队。

## (二) 境外要闻

国际海事组织（IMO）决定推迟采用航运业“净零框架”。10月17日，国际海事组织（IMO）决定将原定于2025年通过的航运业强制性“净零框架”推迟一年。该框架旨在为全球船舶设定具有约束力的碳强度目标并引入碳信用机制，此次延期凸显了在关键经济部门制定全球统一脱碳规则的复杂性与挑战。

欧盟议会否决旨在简化可持续性规则的“综合 I”法案。10月22日，欧洲议会投票否决了旨在减轻企业负担的“综合 I”简化法案，该法案提议放宽《企业可持续发展报告指令》（CSRD）和《企业可持续发展尽职调查指令》（CSDDD）的部分要求。此举表明，尽管面临经济压力，欧盟内部对维持高标准的可持续发展监管仍存在强大政治意愿。

科学碳目标倡议组织（SBTi）发布《企业净零标准 2.0》草案。11月6日，科学碳目标倡议发布《企业净零标准 2.0》第二轮草案并公开征求意见。新版标准强化了企业转型规划与供应链责任，引入了分级分类机制，并提升了对“范围三”排放的实质性要求，旨在引导企业设定更科学、可执行的减排目标，加速全球商业向净零转型。

COP30 在巴西贝伦召开。11月10日至21日，联合国气候变化大会（COP30）在巴西贝伦举行。大会在可再生能源、工业脱碳、公正转型及气候融资等方面取得进展，中国、欧盟和巴西等11方发起成立碳市场开放联盟。但最终文本未能写入“化石燃料”退出路线图，反映出全球气候治理在政治分歧中艰难推进的现状。

国际可持续发展准则理事会（ISSB）修订气候披露准则。12月11日，国际可持续发展准则理事会发布对 IFRS S2 气候披露准则的修订，计划于2027年生效。修订核心在于简化金融机构对投融资活动碳排放的披露要求，并允许更灵活的行业分类，旨在减轻企业合规负担，提高准则的可操作性，支持全球统一气候披露标准的实施。



## 附表 国证泛 ESG 概念指数

主题	序号	指数代码	指数全称
ESG	1	399378	国证 ESG 300 指数
	2	399550	央视财经 50 指数
	3	970026	深证成指 ESG 基准指数
	4	970027	深证 100 ESG 基准指数
	5	970028	创业板指 ESG 基准指数
	6	970029	深证成指 ESG 领先指数
	7	970030	深证 100 ESG 领先指数
	8	970031	创业板指 ESG 领先指数
	9	970032	深证成指 ESG 增强指数
	10	970033	深证 100 ESG 增强指数
	11	970034	创业板指 ESG 增强指数
	12	970055	深证国企 ESG 指数
	13	970056	深证民企 ESG 指数
	14	970060	深证 ESG 成长指数
	15	970061	深证 ESG 价值指数
	16	980058	公司治理研究院绿色治理指数
	17	980078	国证 1000 ESG 基准指数
	18	980079	国证 1000 ESG 领先指数
	19	987028	国证港股通内地企业 ESG 指数
	20	987030	国证港股通内地企业 ESG 优选指数
	21	980133	国证能源可持续发展指数
环境类	1	399030	创业板碳中和科技动力指数
	2	399060	国证 CIKD 碳中和科技动力指数
	3	399258	深证绿色低碳指数
	4	399259	创业板绿色低碳指数
	5	399266	创业板新能源指数
	6	399358	国证环保指数
	7	399412	国证新能源指数
	8	399417	国证新能源车指数
	9	399432	国证电动智能汽车指数
	10	399436	国证绿色煤炭指数
	11	399438	国证绿色电力指数
	12	399556	央视生态产业指数
	13	399638	深证环保指数
	14	399695	深证节能环保指数
	15	970035	深证光伏指数





	16	970036	深证储能指数
	17	970043	深证新能装备指数
	18	970054	深证智能电网指数
	19	970066	深证氢能指数
	20	970069	深证绿色制造指数
	21	970073	深证绿色农牧指数
	22	970076	深证绿色化工指数
	23	970077	深证绿色建材指数
	24	970081	创业板电池指数
	25	980019	粤港澳大湾区海洋经济指数
	26	980021	国证中财碳中和 50 指数
	27	980026	国证风光装备指数
	28	980027	国证新能源电池指数
	29	980032	国证新能源车电池指数
	30	980052	国证香蜜湖绿色金融指数
	31	980068	国证蓝色 100 指数
	32	980077	国证充电设施主题指数
	33	980082	国证国新央国企低碳科技指数
	34	980532	国证青岛海洋指数
	35	983011	中财-国证深港通绿色优选指数
	36	983085	国证深港通节能指数
	37	983087	国证深港通新能源车指数
	38	983097	国证深港通绿色低碳指数
	39	983160	国证中节能碳中和科技动力指数
	40	987026	国证港股通新能源指数
社会类	1	399341	深证责任指数
	2	399369	国证社会责任指数
	3	399555	央视财经 50 责任领先指数
	4	399651	中小企业社会责任指数
	5	980065	国证帮扶 100 指数
治理类	1	399322	国证治理指数
	2	399328	深证治理指数
	3	399554	央视财经 50 治理领先指数
	4	399650	中小企业治理指数
	5	970058	深证民企治理指数
	6	970065	深证优质信披指数
债券类	1	399289	国证中财碳中和绿色债券指数
	2	921126	深证绿色信用债指数
	3	921129	深证乡村振兴债指数
	4	CNB00013	中财-国证高等级绿色债券指数
	5	CNB00014	中财-国证高等级非贴标绿色债券指数
	6	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(Environmental)、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 股上市公司及港股  
中国企业 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。

### ➤ 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)。

### ➤ 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。

### ➤ 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。

### ➤ 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。

## ● 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。

### ➤ 主体覆盖全面

指标数据采集覆盖全部 A 股上市公司及港股中国企业,对满足数据完备性要求的主体开展绩效评价。

### ➤ 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。

### ➤ 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。

### ➤ 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。

### ➤ 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、34 个领域、220 余个指标。

 <div>环境 (E)</div>	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。				
	<div>◆资源利用</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 水资源</li><li>• 能源耗用</li><li>• 物料耗用</li></ul>	<div>◆气候变化</div> <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>	<div>◆污废管理</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 污染物</li><li>• 废弃物</li></ul>	<div>◆生态保护</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 环境管理</li><li>• 生物多样性</li></ul>	<div>◆环境机遇</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 绿色业务</li><li>• 绿色金融</li><li>• 降碳环保技术</li></ul>
 <div>社会 (S)</div>	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。				
	<div>◆员工</div> <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>	<div>◆供应商</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 可持续性管理</li><li>• 账款支付情况</li></ul>	<div>◆产品与客户</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 产品质量与安全</li><li>• 客户权益保护</li></ul>	<div>◆社会贡献</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 公益事业</li><li>• 科技创新</li><li>• 乡村振兴</li></ul>	
 <div>治理 (G)</div>	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。				
	<div>◆股东治理</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 股权结构</li><li>• 股东权利保护</li></ul>	<div>◆董监高治理</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 治理结构</li><li>• 治理信息</li></ul>	<div>◆ESG 治理</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 治理内容</li><li>• 治理成效</li></ul>	<div>◆风险管理</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 风险管理</li><li>• 道德规制</li></ul>	<div>◆信息披露</div> <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> <div>◆治理异常</div> <ul style="list-style-type: none"><li>• 治理异常</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：** [szsi\\_cniesg@szse.cn](mailto:szsi_cniesg@szse.cn)

**电话：** 0755-81902282