



## 宏观研究

## 【粤开宏观】ESG 投资系列之一：A 股 ESG 评分概况

2022 年 08 月 11 日

## 投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

## 近期报告

《【粤开宏观】财税中国系列：江西“中等生”的突围》2022-08-06

《【粤开宏观】31 省份财政收支差全面转负：地方财政形势及展望》2022-08-06

《【粤开宏观】财税中国系列辽宁篇：东北老工业基地财政之“困”》2022-08-09

《【粤开宏观】财税中国系列湖南篇：中部重要增长极的财政债务形势与出路》2022-08-09

《【粤开宏观】美国“强就业”与“浅衰退”的背离》2022-08-09

## 摘要：

ESG 评价是提供衡量企业 ESG 绩效或价值的重要方法，能够缓解投资者与企业之间的信息不对称性。当前 Wind ESG 评级已经覆盖全部 A 股上市公司，本文根据 2022 年 8 月 10 日评级情况进行分析。

整体来看，超过 80% 的公司 Wind ESG 评级集中在 BB、BBB 级，处于最佳等级 AAA、最差等级 CCC 的公司均只有 1 家。具体来看，A 股上市公司 ESG 评级中 BB 级公司数目最多，达 2173 家，在 4860 家公司所占比重为 44.7%，接近半数；BBB 级公司数目次之，为 1821 家，占比为 37.5%；A 级、B 级、AA 级分别为 436 家、167 家和 73 家，占比分别为 9.0%、3.4% 和 1.5%；最优 AAA 级和最差 CCC 级分别仅有一家。除此之外，还有 188 家公司无评级，占比为 3.9%。

从综合评分来看，Wind ESG 综合评分落在 ( 5.3,6.5] 区间内的公司最多，合计达到 3023 家，占比为 62.2%。具体来看，Wind ESG 综合评分在 ( 5.3,5.5]、( 5.5,5.7]、( 5.7,5.9]、( 5.9,6.1]、( 6.1,6.3]、( 6.3,6.5] 区间内的公司最为集中，均在 400 家以上，分别为 470 家、554 家、577 家、549 家、454 家和 419 家。

从变化趋势来看，整体 A 股上市公司 Wind ESG 评级 BB 级及以上占比呈上升趋势，无评级公司数量逐渐减少。自 2018 年以来，A 股上市公司评级处于 CCC 级以及 B 级的公司占比呈现下降状态；评级 BB 级及以上占比呈上升趋势，自 2018 年的 67.4 上升至 2022 年的 92.7%，上升 25.3 个百分点。同时，从 ESG 综合得分上看，整体 A 股公司 Wind ESG 综合得分平均分在 6.06 上下波动。其中，2021 年平均得分最高，达到 6.11，2020 年评分最低，为 6.01。

从不同行业表现来看，金融、非银金融、医药生物、煤炭、钢铁 5 个行业公司 Wind ESG 综合评分表现均前五。从 Wind ESG 综合得分的平均数来看，金融、非银金融、医药生物、煤炭、钢铁等行业综合得分平均数在全行业中排前五，其中银行最高，达到 6.89 分，非银金融以 6.62 分紧随其后，医药生物、煤炭、钢铁分别为 6.43 分、6.38 分和 6.36 分，分别位居 3-5 名。

相对应的，机械设备、房地产、电力设备三个行业 Wind ESG 综合得分的平均数排倒数前三，分别为 5.83 分、5.83 分和 5.85 分。

风险提示：ESG 概念普及度不及预期、ESG 政策支持不及预期



## 目 录

一、走进 ESG 评级 .....	3
二、A 股 ESG 评级与评分情况 .....	3
三、行业 ESG 评级与评分概况 .....	6

## 图表目录

图表 1：A 股上市公司 Wind ESG 评级分布 .....	4
图表 2：A 股上市公司 Wind ESG 评级占比 .....	4
图表 3：A 股公司 Wind ESG 综合得分分布直方图 .....	5
图表 4：BB 级及以上评级公司占比逐渐增多 .....	5
图表 5：各行业 A 股公司 ESG 评分平均值 .....	6
图表 6：不同行业 A 股公司 ESG 评分分布情况 .....	6



## 一、走进 ESG 评级

ESG 评价、投资是实现国家宏观战略的微观抓手。2022 年 4 月 11 日，证监会公布了《上市公司投资者关系管理工作指引》，自 5 月 15 日起施行，在沟通内容中增加上市公司的 ESG 信息，旨在提高上市公司质量，保护投资者，引导投资者关注企业长期价值。ESG 评价是提供衡量企业 ESG 绩效或价值的重要方法，能够缓解投资者与企业之间的信息不对称性。

当前全球 ESG 评级机构数量众多，比较具有代表性的 ESG 评级机构包括明晟公司（MSCI）、标普、穆迪、惠誉等海外成熟评级机构。随着 ESG 投资理念的传播，本土评级机构也进入遍地开花的发展期，Wind ESG 评级是其中较为成熟的一种。

Wind ESG 综合得分由管理实践得分（总分 7 分）和争议事件得分（总分 3 分）组成，并给与“AAA-CCC”的七档评级，能综合反映公司 ESG 管理实践水平以及重大突发风险。Wind ESG 指标体系由 3 个维度，27 个议题，300+ 指标构成。Wind 利用人工智能、大数据等技术，全网追踪抓取 ESG 信息，覆盖 22,000+ 数据源，为投资者提供及时客观的投资依据。

当前 Wind ESG 评级已经覆盖全部 A 股上市公司，本文根据 2022 年 8 月 10 日评级情况进行分析。

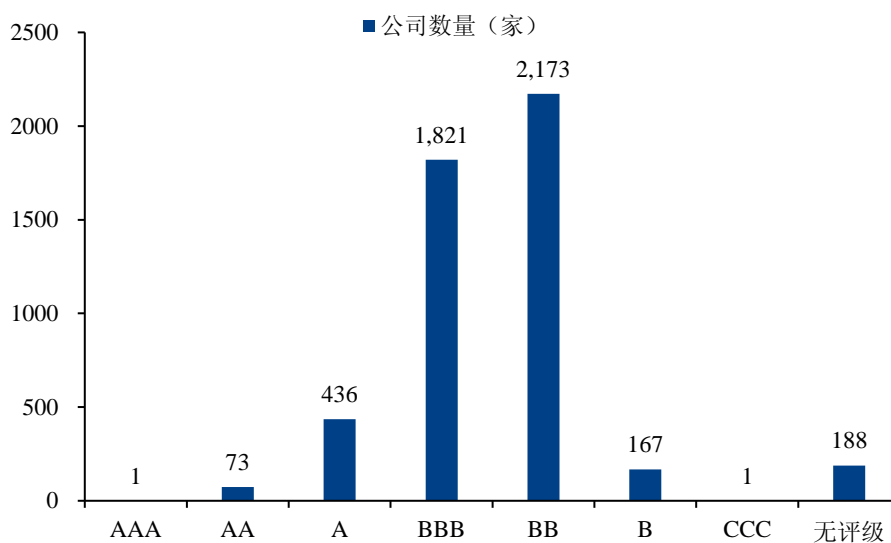
## 二、A 股 ESG 评级与评分情况

整体来看，超过 80% 的公司 Wind ESG 评级集中在 BB、BBB 级，处于最佳等级 AAA、最差等级 CCC 的公司均只有 1 家。具体来看，A 股上市公司 ESG 评级中 BB 级公司数目最多，达 2173 家，在 4860 家公司所占比重为 44.7%，接近半数；BBB 级公司数目次之，为 1821 家，占比为 37.5%；A 级、B 级、AA 级分别为 436 家、167 家和 73 家，占比分别为 9.0%、3.4% 和 1.5%；最优 AAA 级和最差 CCC 级分别仅有一家。除此之外，还有 188 家公司无评级，占比为 3.9%。

从综合评分来看，Wind ESG 综合评分落在 ( 5.3,6.5] 区间内的公司最多，合计达到 3023 家，占比为 62.2%。具体来看，Wind ESG 综合评分在 ( 5.3,5.5]、( 5.5,5.7]、( 5.7,5.9]、( 5.9,6.1]、( 6.1,6.3]、( 6.3,6.5] 区间内的公司最为集中，均在 400 家以上，分别为 470 家、554 家、577 家、549 家、454 家和 419 家。

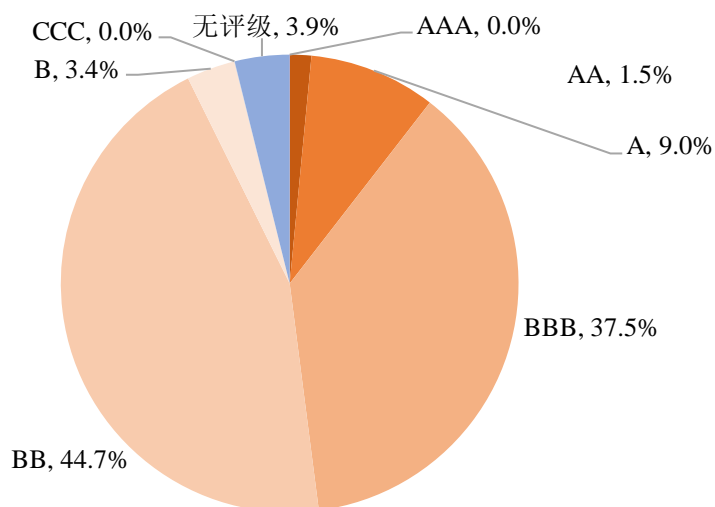


图表1：A股上市公司 Wind ESG 评级分布



资料来源：wind、粤开证券研究院

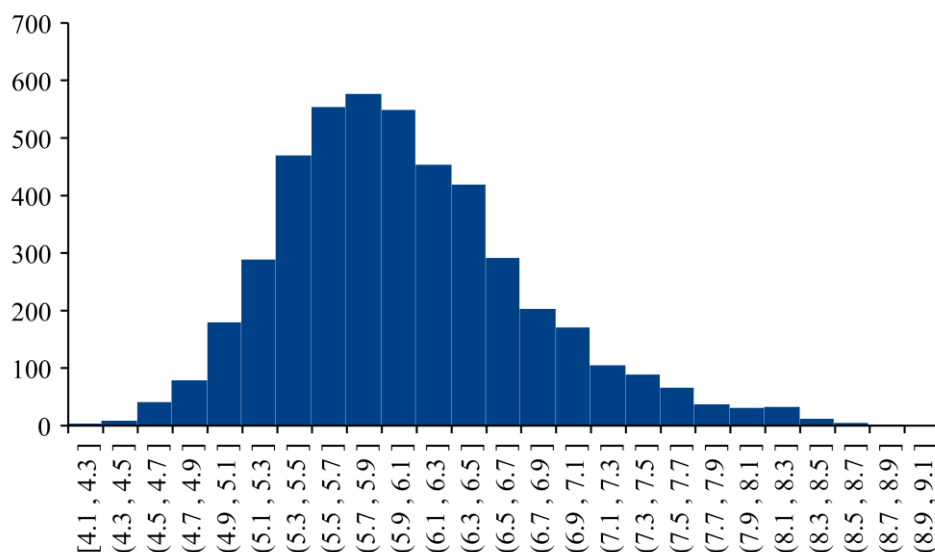
图表2：A股上市公司 Wind ESG 评级占比



资料来源：wind、粤开证券研究院



图表3：A股公司 Wind ESG 综合得分分布直方图

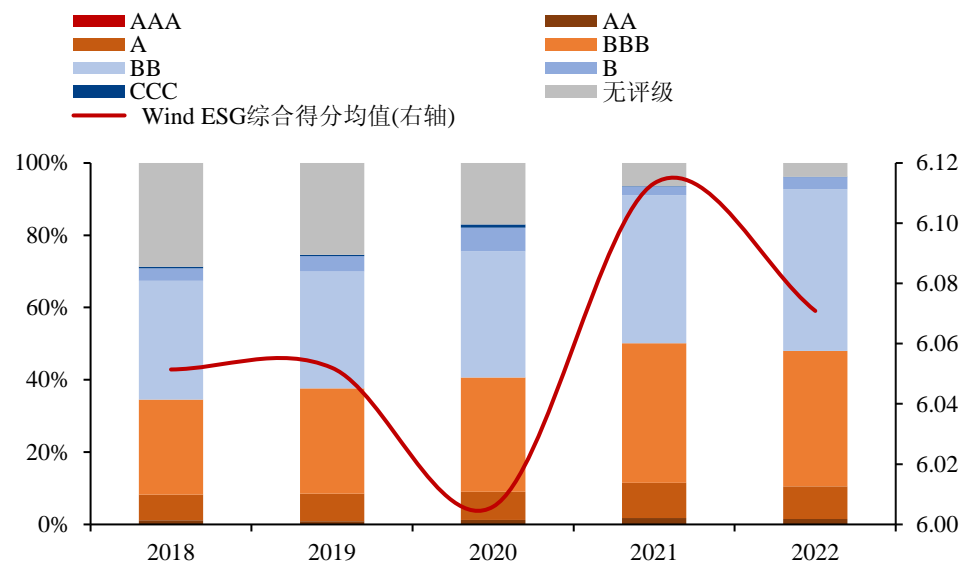


资料来源：wind、粤开证券研究院

从变化趋势来看，整体 A 股上市公司 Wind ESG 评级 BB 级及以上占比呈上升趋势，无评级公司数量逐渐减少。自 2018 年以来，A 股上市公司评级处于 CCC 级以及 B 级的公司占比呈现下降状态；评级 BB 级及以上占比呈上升趋势，自 2018 年的 67.4 上升至 2022 年的 92.7%，上升 25.3 个百分点。

同时，从 ESG 综合得分上看，整体 A 股公司 Wind ESG 综合得分平均分在 6.06 上下波动。其中，2021 年平均得分最高，达到 6.11，2020 年评分最低，为 6.01。

图表4：BB 级及以上评级公司占比逐渐增多



资料来源：wind、粤开证券研究院

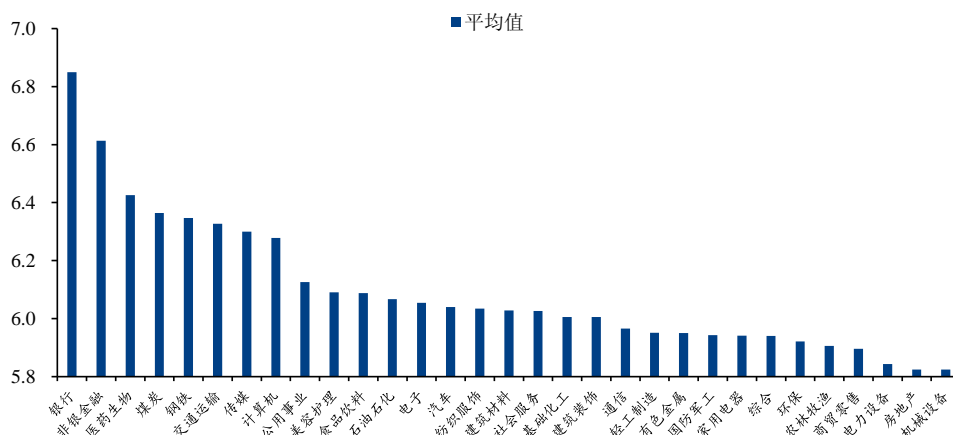


### 三、行业 ESG 评级与评分概况

从不同行业表现来看，金融、非银金融、医药生物、煤炭、钢铁 5 个行业公司 Wind ESG 综合评分表现均前五。从 Wind ESG 综合得分的平均数来看，金融、非银金融、医药生物、煤炭、钢铁等行业综合得分平均数在全行业中排前五，其中银行最高，达到 6.89 分，非银金融以 6.62 分紧随其后，医药生物、煤炭、钢铁分别为 6.43 分、6.38 分和 6.36 分，分别位居 3-5 名。

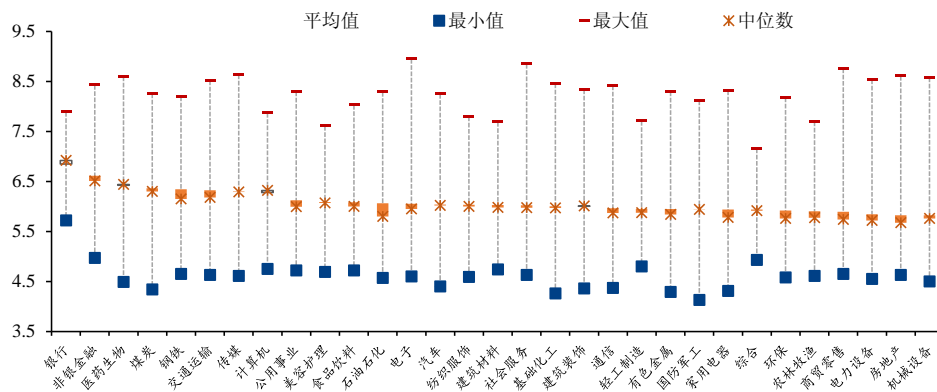
相对应的，机械设备、房地产、电力设备三个行业 Wind ESG 综合得分的平均数排倒数前三，分别为 5.83 分、5.83 分和 5.85 分。

图表5：各行业 A 股公司 ESG 评分平均值



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：不同行业 A 股公司 ESG 评分分布情况



资料来源：wind、粤开证券研究院



## 分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供,旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意,不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道,非通过以上渠道获得的报告均为非法,我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料,但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不构成所述证券的买卖出价或询价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此,投资者应注意,在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下,本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前,如有需要,投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在允许范围内使用,并注明出处为“粤开证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息,独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: [www.ykzq.com](http://www.ykzq.com)