



宏观研究

【粤开宏观】ESG 投资系列之二：A 股 ESG 投资

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：

Wind 基于 ESG 评级、对应不同的投资风格开发了 7 个指数产品，分别为 ESG 股基、ESG 债基、ESG 稳健、ESG 增强、WSG 稳进、ESG 灵活和 ESG 进取。其中 ESG 股基指数根据基金持仓股票 ESG 综合得分，精选出 50 只股票基金等权构建指数，每年 5 月和 10 月重新进行计算；ESG 债基指数根据基金公司 ESG 综合得分，精选出 50 只债券基金等权构建指数，每年 5 月和 10 月重新进行计算。

从市场收益率表现来看，ESG 股基与债基指数整体表现较好，跑赢同期沪深 300 指数。由于 ESG 股基和 ESG 债基未公布业绩基准，因此选取市场普遍认可的沪深 300 指数作为业绩基准进行对比。从不同期限来看，ESG 股基自 2018 年 5 月 4 日成立以来，收益率为 13.69%，高出沪深 300 指数 13.7 个百分点；近三年收益为 32.35%，较沪深 300 超额收益达到 28.0 个百分点；各期限 ESG 债基表现虽然没有股基亮眼，但仍跑赢沪深 300 指数。

从不同 ESG 评级的 A 股公司股票涨跌幅来看，ESG 评级与二级市场股票涨跌幅没有必然联系。从近一年涨跌幅来看，AAA 级公司平均涨跌幅表现最好，达到 13.8%，无评级表现次之，为 10.4%，随后依次为 B 级、BB 级、BBB 级、A 级、AA 级和 CCC 级，并未按照评级高低排序。

进一步分析不同 ESG 评级的 A 股公司的财务表现，发现 ESG 评级与公司财务盈利能力具有一定的正相关性。从 2021 年 A 股公司 ROE 来看，AAA 级公司 ROE 平均值最高，达到 14.8%，AA 级亦表现不错，有 10.8%；B 级和 CCC 级表现较差，分别为-40.4%和-13.5%。

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、ESG 指数及其市场表现.....	3
二、ESG 评级与 A 股投资回报.....	3
三、ESG 评级与公司财务表现.....	4

图表目录

图表 1：Wind ESG 指数产品.....	3
图表 2：Wind ESG 股基指数收益特征.....	3
图表 3：A 股分 Wind ESG 涨幅平均数情况.....	3
图表 4：A 股分 Wind ESG 涨幅中位数情况.....	4
图表 5：2021 年不同 ESG 评级公司 ROE 情况.....	4
图表 6：2021 年不同 ESG 评级公司 ROA 情况.....	5



一、ESG 指数及其市场表现

Wind 基于 ESG 评级、对应不同的投资风格开发了 7 个指数产品，分别为 ESG 股基、ESG 债基、ESG 稳健、ESG 增强、ESG 稳进、ESG 灵活和 ESG 进取。其中 ESG 股基指数根据基金持仓股票 ESG 综合得分，精选出 50 只股票基金等权构建指数，每年 5 月和 10 月重新进行计算；ESG 债基指数根据基金公司 ESG 综合得分，精选出 50 只债券基金等权构建指数，每年 5 月和 10 月重新进行计算。

从市场收益率表现来看，ESG 股基与债基指数整体表现较好，跑赢同期沪深 300 指数。由于 ESG 股基和 ESG 债基未公布业绩基准，因此选取市场普遍认可的沪深 300 指数作为业绩基准进行对比。从不同期限来看，ESG 股基自 2018 年 5 月 4 日成立以来，收益率为 13.69%，高出沪深 300 指数 13.7 个百分点；近三年收益为 32.35%，较沪深 300 超额收益达到 28.0 个百分点；各期限 ESG 债基表现虽然没有股基亮眼，但仍跑赢沪深 300 指数。

图表1：Wind ESG 指数产品

指数代码	指数名称	上市日期	最新日期	收盘价	周涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	年涨幅 (%)
CI888801.WI	ESG 股基	2018-05-04	2022-08-08	2,306.60	0.80	0.76	-11.59
CI888802.WI	ESG 债基	2018-05-04	2022-08-09	1,201.70	0.01	0.21	2.30
CI888803.WI	ESG 稳健	2018-05-04	2021-12-29	1,284.19	0.09	-0.06	5.70
CI888804.WI	ESG 增强	2018-05-04	2021-12-29	1,401.00	0.08	-0.43	7.18
CI888805.WI	ESG 稳进	2018-05-04	2021-12-30	1,524.34	0.07	-0.80	8.66
CI888806.WI	ESG 灵活	2018-05-04	2021-12-31	1,654.27	0.05	-1.15	10.15
CI888807.WI	ESG 进取	2018-05-04	2021-12-29	1,790.76	0.04	-1.51	11.65

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：Wind ESG 股基指数收益特征

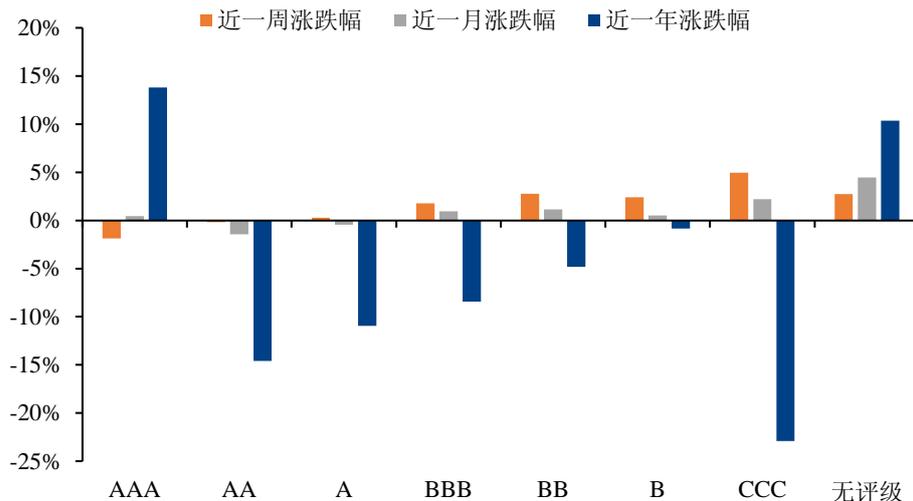
	最新	本周	本月	近一月	近三月	近一年	近三年
ESG 股基	0.80%	0.80%	0.76%	-0.83%	19.01%	-9.58%	32.35%
ESG 债基	0.01%	0.01%	0.21%	0.72%	1.23%	3.60%	3.84%
沪深 300	-1.12%	-1.13%	-1.45%	-7.20%	4.84%	-18.51%	4.31%

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、ESG 评级与 A 股投资回报

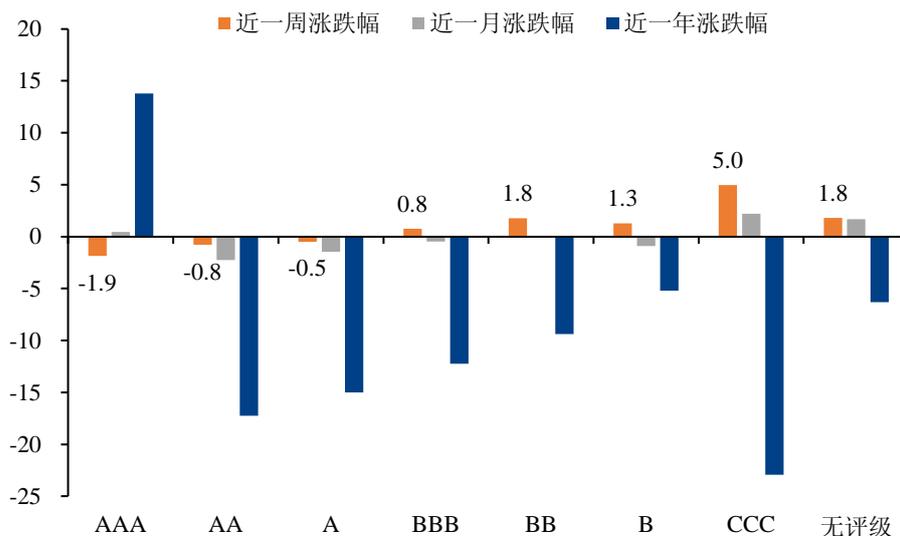
从不同 ESG 评级的 A 股公司股票涨跌幅来看，ESG 评级与二级市场股票涨跌幅没有必然联系。从近一年涨跌幅来看，AAA 级公司平均涨跌幅表现最好，达到 13.8%，无评级表现次之，为 10.4%，随后依次为 B 级、BB 级、BBB 级、A 级、AA 级和 CCC 级，并未按照评级高低排序。

图表3：A 股分 Wind ESG 涨幅平均数情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：A 股分 Wind ESG 涨幅中位数情况

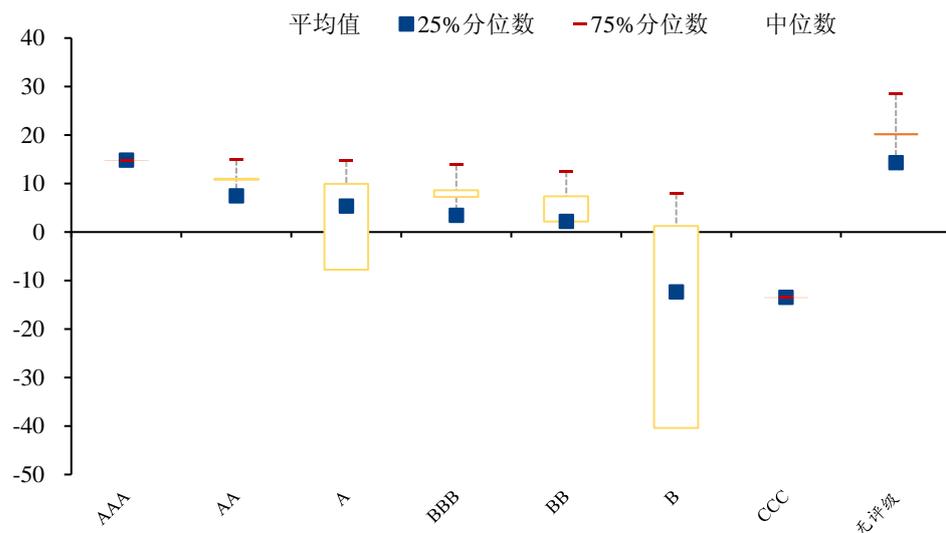


资料来源：wind、粤开证券研究院

三、ESG 评级与公司财务表现

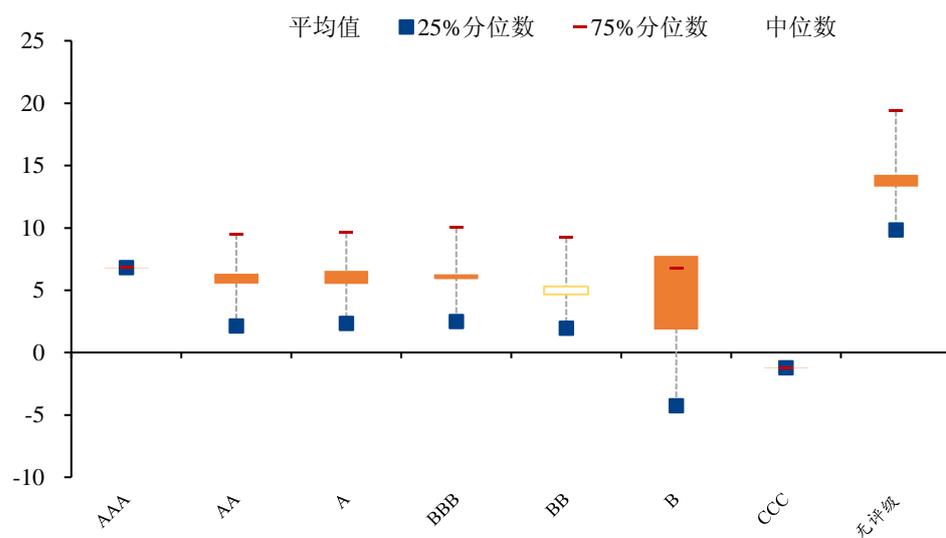
进一步分析不同 ESG 评级的 A 股公司的财务表现，发现 ESG 评级与公司财务盈利能力具有一定的正相关性。从 2021 年 A 股公司 ROE 来看，AAA 级公司 ROE 平均值最高，达到 14.8%，AA 级亦表现不错，有 10.8%；B 级和 CCC 级表现较差，分别为 -40.4% 和 -13.5%。

图表5：2021 年不同 ESG 评级公司 ROE 情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：2021年不同ESG评级公司ROA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