

2025 年 06 月 19 日

2025 北证 ESG 策略：寻找 Alpha 新大陆，评级与收益双提升印证投资价值

——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

## ● 国内 ESG 相关政策密集出台，全 A 披露数量、披露率创新高

2024H2 以来，国内 ESG 相关政策密集出台。针对具体行业包含煤电、节水产业、电解铝等印发了多项专项行动计划、指导意见等。针对企业的可持续发展报告编制、信息披露方面，三大交易所在 2025 年 1 月正式发布可持续发展报告编制指南。截至 2025 年 5 月 31 日，全 A 股已披露的独立 ESG 报告数量达到 2461 份，披露率达到 45.72%。参考历史数据，全 A 股整体独立 ESG 报告披露数量和披露率都在持续上升。截至 2025Q1，市场内存续的纯 ESG 主题基金共有 54 只，ESG 策略基金 253 只、环境保护主题基金 253 只、社会责任主题基金 82 只、公司治理主题基金 20 只，总计基金规模达到 8227.01 亿元。

## ● 北证 2025 年披露数量达 39 家，评级评分提升、ESG 建设成效显著

截至 2025 年 5 月 31 日，北交所内共计 258 家企业有 Wind ESG 评级。评级最高的为太湖雪，达到 AA 级，综合评分达到 8.00 分。而参照 2024 年北交所企业 ESG 综合得分情况看，这 258 家企业中 149 家在 2024/5/31-2025/5/31 区间内实现 ESG 综合评分的提升。对 10 家 ESG 评分提升排名靠前的标的进行分析可见，（1）持续披露（2）管理实践得分提升带动（3）环境得分大幅增长占比多（4）消费与服务行业达 4 家。北交所共有 39 家企业披露了 2024 年度 ESG 报告同比增长 85.7%，ESG 评级分布在 A-BB 区间占比相较北交所整体有较大提升。20 家首次披露标的中有 11 家实现综合评分的上涨，6 家获得评级上调。

## ● 北证 50ESG 报告披露率达 34%，评级分布及收益率表现具有优势

北证 50 成分股 ESG 报告披露率达到 34%。从评级分布情况看，达到 A 的有 3 家，BBB7 家，BB19 家，B21 家。对比北交所整体，北证 50 成分股 B 级占比低 14.59pct，同时 A 级占比高 3.67pct、BBB 级高 8.57pct、BB 级高 2.73pct。北证 50 在 2024 全年收益率为-4.14%低于对比指数，而在 2025 年内的收益率则达到 35.74%大幅超过对比指数，同时在区间内呈现出更高的波动性。

## ● ESG 组合收益持续大幅领先，对北证标的建议持续披露+加强公司治理建设

我们在 2024 年 6 月发布的《北交所 ESG 投资策略效果初显，质量、收益率双高》报告中发现，ESG 组合累计收益率大幅领先可比指数收益率。我们仍以同样的组合测试其在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率情况，可见该组合的区间内收益率达到 184.39%，同样大幅高于对比指数。我们同样的将 39 只标的编制成组合，检验其在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率情况，同样可见此组合的累计收益率达到 139.43%，大幅高于其它可比指数。我们建议：针对北交所公司（1）持续加强公司治理方向的建设。（2）持续披露 ESG 年度独立报告。针对投资者：（3）持续关注北交所 ESG 相关指数/组合。其表现出大幅超过可比指数的收益率水平，投资属性更强。

## ● 风险提示：宏观经济波动风险、ESG 报告不准确风险、政策变动风险。

### 相关研究报告

《电池热保障系统量产，船用与核电领域产品订单充足——北交所信息更新》-2025.6.17

《智能电网与新能源双轮驱动，存量替换与政策红利共塑增长——新三板公司研究报告》-2025.6.17

《50,000 吨电子陶瓷粉体募投项目结项投产，2025Q1 营收同比+16%——北交所信息更新》-2025.6.17

### 目 录

1、国内 ESG 相关政策密集出台，全 A 披露数量、披露率新高 .....	3
2、北证披露数量达 39 家，评级评分提升 ESG 建设成效显著 .....	6
3、北证 50 披露率达 34%，评级分布及收益率表现具有优势 .....	12
4、ESG 组合收益大幅领先，建议持续披露+加强公司治理建设 .....	13
5、风险提示 .....	16

### 图表目录

图 1：截至 2025 年 5 月 31 日，全 A 股已披露的独立 ESG 报告数量达到 2461 份 .....	3
图 2：全 A 市场各行业中 ESG 独立报告披露率最高的是金融业，披露率达到 90.91% .....	4
图 3：全 A 上市公司的 Wind ESG 评级集中在 BBB-B 区间内（家） .....	4
图 4：2024 年 7 月-2025 年 5 月内总计发行的 ESG 相关基金份额达 1176.77 亿份（只） .....	5
图 5：截至 2025Q1 存续的纯 ESG 主题基金共有 54 只，ESG 策略基金 253 只（只） .....	5
图 6：截至 2025Q1 市场内存续 ESG 公募基金总计基金规模达到 8,227.01 亿元 .....	5
图 7：北交所有 Wind ESG 评分的企业其评级大部分集中于 BB 及 B 级 .....	6
图 8：38 家企业的 ESG 评级分布在 A-BB 区间占比相较北交所整体有较大提升 .....	9
图 9：39 家企业中高端制造 12 家、消费与服务 11 家 .....	10
图 10：高端制造、医药生物市值占比则达到 23% 及 27% .....	10
图 11：北证 50 成分股 Wind ESG 评级达到 A 的有 3 家 .....	12
图 12：北证 50 成份在 A-BB 级占比要高于北证整体 .....	12
图 13：北证 50 指数在 2024-2025/5/31 区间内表现出更高的收益率及波动率 .....	13
图 14：同样的组合在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率达到 184.39%，仍大幅高于可比指数 .....	14
图 15：39 只标的组合的累计收益率达到 139.43%，大幅高于其它可比指数 .....	15
表 1：2024H2 以来，国内 ESG 相关政策密集出台 .....	3
表 2：北交所内评级最高的为太湖雪，达到 AA 级 .....	6
表 3：分数提升排名前五的分别为派诺科技、三元基因、机科股份、硅烷科技、森萱医药 .....	6
表 4：我们选取三元基因、硅烷科技、森萱医药等 10 家 ESG 评分提升排名靠前的标的进行分析 .....	7
表 5：北交所共有 39 家企业披露了 2024 年度 ESG 报告，相较 2023 年度的 21 家同比增长 85.7% .....	8
表 6：此次 39 家企业 2024 年境外营收占比在 20% 以上的有 14 家；实控人为央企国企/国资委的有 14 家 .....	10
表 7：对比此 20 家标的 ESG 评级、评分变动情况可见，有 11 家实现综合评分的上涨，6 家获得评级上调 .....	11
表 8：北证 50 在 2025 年内的收益率达到 35.74% 大幅超过对比指数 .....	13

### 1、国内 ESG 相关政策密集出台，全 A 披露数量、披露率新高

2024H2 以来，国内 ESG 相关政策密集出台。针对具体行业包含煤电、节水产业、电解铝、数据中心等方面，发改委、能源部等印发了多项专项行动计划、指导意见等。

针对企业的可持续发展报告编制、信息披露方面，三大交易所在 2024 年 11 月发布了行动方案及可持续发展报告编制指南公开征求意见，并在 2025 年 1 月正式发布可持续发展报告编制指南。

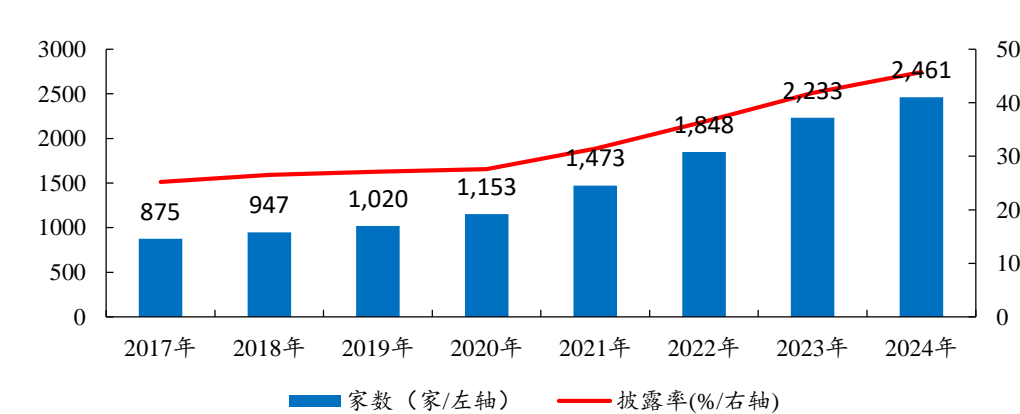
表1：2024H2 以来，国内 ESG 相关政策密集出台

时间	相关政策
2024/7/6	国家发改委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》
2024/7/22	国家发展改革委等部门发布《关于加快发展节水产业的指导意见》
2024/7/23	国家发改委等五部门印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》
2024/7/23	国家发改委等部门印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》
2024/8/11	中共中央、国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见
2024/11/6	推动提高沪市上市公司 ESG 信息披露质量三年行动方案（2024-2026 年）
2024/11/6	关于就《北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南》公开征求意见的通知
2024/11/6	关于就《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第 3 号——可持续发展报告编制（征求意见稿）》《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 3 号——可持续发展报告编制（征求意见稿）》公开征求意见的通知
2024/12/18	关于印发《企业可持续披露准则——基本准则（试行）》的通知
2025/1/17	北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南、上海证券交易所上市公司自律监管指南第 4 号——可持续发展报告编制、关于发布《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第 3 号——可持续发展报告编制》《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 3 号——可持续发展报告编制》的通知

资料来源：Wind、上交所、深交所、北交所、开源证券研究所

现阶段全部 A 股 2024 年报已经完成披露，同步的各公司的独立 ESG 报告也陆续披露。截至 2025 年 5 月 31 日，全 A 股已披露的独立 ESG 报告数量达到 2461 份，披露率达到 45.72%。参考历史数据，全 A 整体独立 ESG 报告披露数量和披露率都在持续上升。

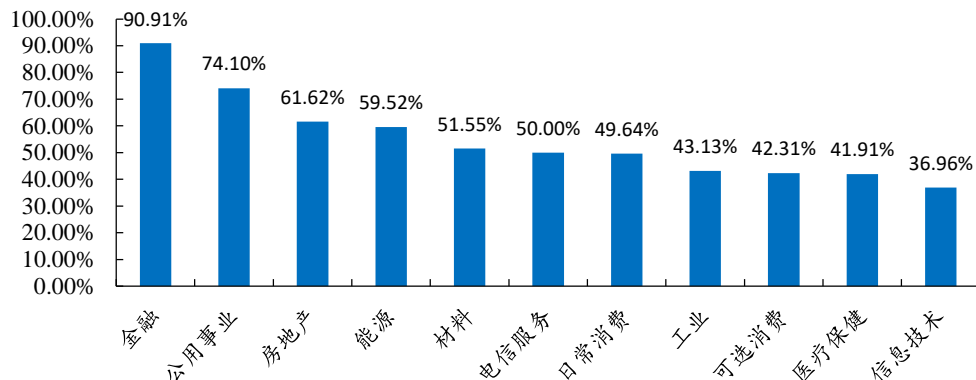
图1：截至 2025 年 5 月 31 日，全 A 股已披露的独立 ESG 报告数量达到 2461 份



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

已披露的 2024ESG 报告从行业看，全 A 市场各行业中 ESG 独立报告披露率最高的是金融业，披露率达到 90.91%。公用事业 74.10%、房地产 61.62% 排名第二、三位。

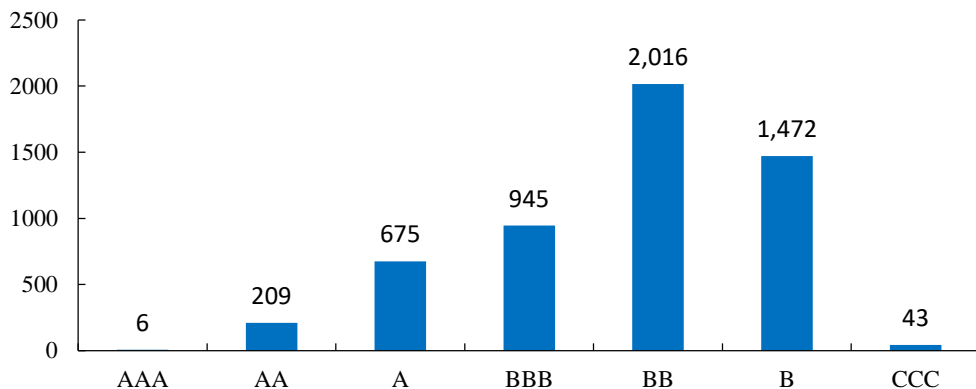
**图2：全 A 市场各行业中 ESG 独立报告披露率最高的是金融业，披露率达到 90.91%**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

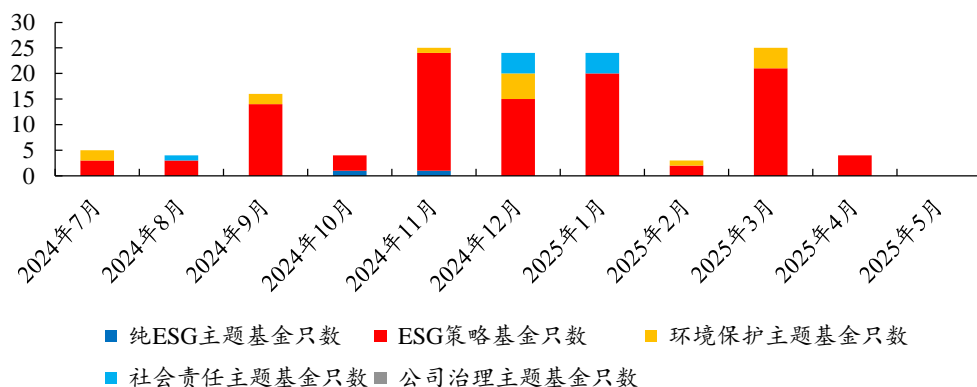
从评级分布来看，全 A 上市公司的 Wind ESG 评级集中在 BBB-B 区间内，AAA 级仅有 6 家，AAA-A 级共计 890 家，而 BB 级则达到 2016 家整体占比达到 37.57%。

**图3：全 A 上市公司的 Wind ESG 评级集中在 BBB-B 区间内（家）**



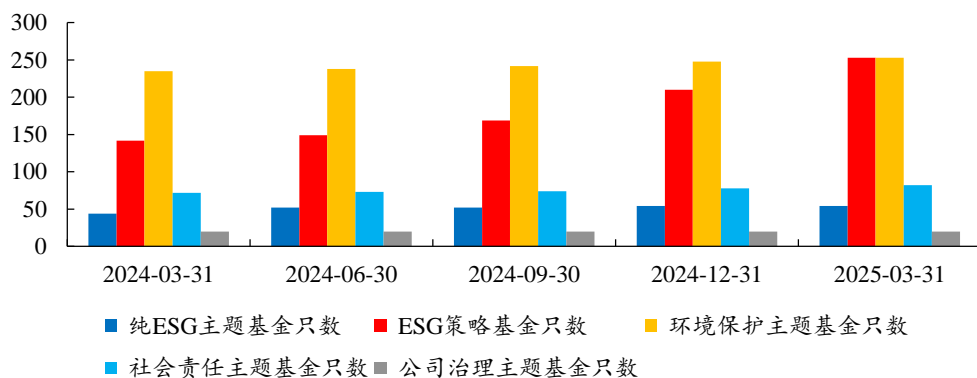
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

从 ESG 公募基金产品方面看，在 2024 年 7 月-2025 年 5 月区间内，市场内共计发行了 2 只纯 ESG 主题基金、108 只 ESG 策略基金、15 只环境保护主题基金、9 只社会责任主题基金，总计发行的基金份额达到 1176.77 亿份。

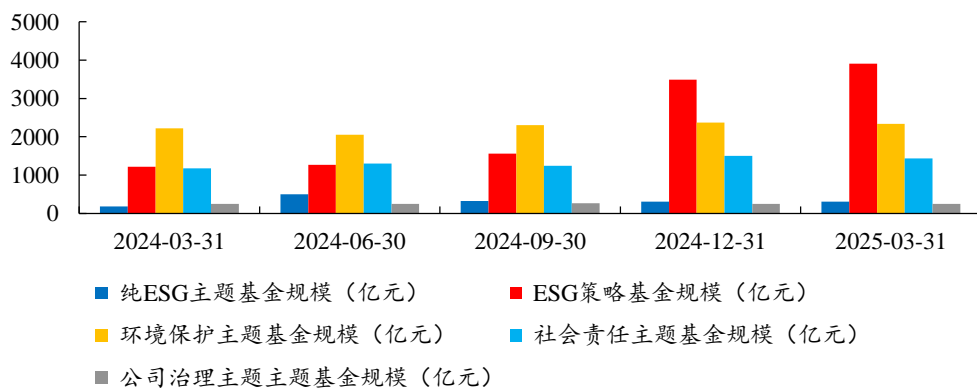
**图4：2024年7月-2025年5月内总计发行的ESG相关基金份额达1176.77亿份(只)**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025年5月31日）

截至2025Q1,市场内存续的纯ESG主题基金共有54只,ESG策略基金253只、环境保护主题基金253只、社会责任主题基金82只、公司治理主题基金20只,总计基金规模达到8,227.01亿元。

**图5：截至2025Q1存续的纯ESG主题基金共有54只，ESG策略基金253只（只）**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025Q1）

**图6：截至2025Q1市场内存续ESG公募基金总计基金规模达到8,227.01亿元**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2025Q1）



## 2、北证披露数量达 39 家，评级评分提升 ESG 建设成效显著

截至 2025 年 5 月 31 日，北交所内共计 258 家企业有 Wind ESG 评级。从评级情况看，北交所内评级最高的为太湖雪，达到 AA 级，综合评分达到 8.00 分；A 级 6 家，分别为三元基因、广咨国际、佳合科技、贝特瑞、森萱医药、同享科技。

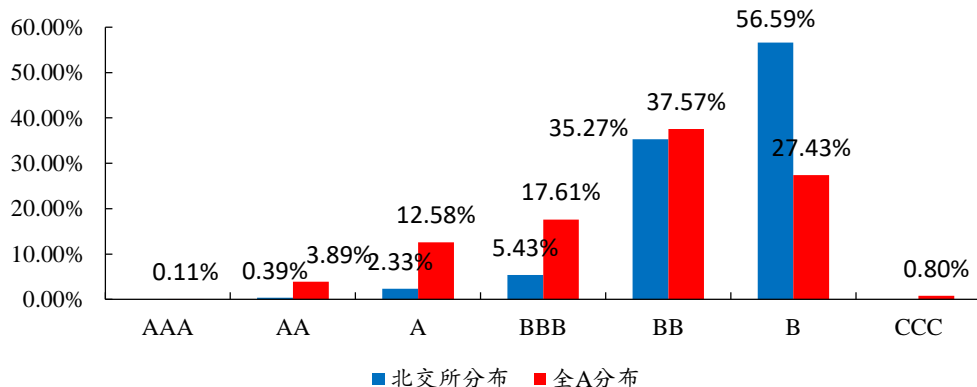
表2：北交所内评级最高的为太湖雪，达到 AA 级

万得代码	公司名称	评级	综合得分	行业排名	排名百分位(%)	管理实践得分	争议事件得分	环境得分	社会得分	治理得分
838262.BJ	太湖雪	AA	8.00	2	99.54	5.00	3.00	3.57	8.46	7.48
837344.BJ	三元基因	A	7.98	6	96.75	4.99	2.99	5.67	8.30	7.02
836892.BJ	广咨国际	A	7.77	9	89.87	4.77	3.00	7.94	7.13	6.04
872392.BJ	佳合科技	A	7.68	5	94.03	4.68	3.00	5.23	8.21	5.72
835185.BJ	贝特瑞	A	7.67	27	91.03	4.68	2.99	7.44	5.30	6.88
830946.BJ	森萱医药	A	7.38	28	90.25	4.38	3.00	5.10	7.53	4.88
920167.BJ	同享科技	A	7.00	64	78.28	4.01	2.99	6.11	6.13	4.95

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

从评级分布上看，北交所 258 家有 Wind ESG 评级的企业，其评级大部分集中于 BB 及 B 级，分别为 91 家及 146 家。与全 A 整体评级分布情况对比来看，北交所企业的评级分数在 A 及以上的占比仍偏低，B 评级占比相较市场整体偏高。

图7：北交所有 Wind ESG 评分的企业其评级大部分集中于 BB 及 B 级



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

而参照 2024 年北交所企业 ESG 综合得分情况看，这 258 家企业中 149 家在 2024/5/31-2025/5/31 区间内实现 ESG 综合评分的提升。其中分数提升排名前五的分别为派诺科技、三元基因、机科股份、硅烷科技、森萱医药。三元基因、森萱医药也在区间内实现评级从 BBB 提升至 A 级的提升。

表3：分数提升排名前五的分别为派诺科技、三元基因、机科股份、硅烷科技、森萱医药

万得代码	公司名称	评级 /20250531	评级 /20240531	综合得分 /20250531	综合得分 /20240531	评分提升	管理实践得分	争议事件得分	环境得分	社会得分	治理得分
831175.BJ	派诺科技	BBB	-	6.89	4.10	2.79	3.91	2.98	4.29	5.69	5.61
837344.BJ	三元基因	A	BBB	7.98	5.38	2.60	4.99	2.99	5.67	8.30	7.02

万得代码	公司名称	评级 /20250531	评级 /20240531	综合得分 /20250531	综合得分 /20240531	评分 提升	管理实 践得分	争议事 件得分	环境得 分	社会得 分	治理得 分
835579.BJ	机科股份	BBB	-	6.35	4.11	2.24	3.35	3.00	2.25	5.90	5.21
838402.BJ	硅烷科技	BBB	BB	7.00	4.87	2.13	4.00	2.99	4.86	6.76	5.57
830946.BJ	森萱医药	A	BBB	7.38	5.26	2.12	4.38	3.00	5.10	7.53	4.88
920167.BJ	同享科技	A	BB	7.00	4.92	2.08	4.01	2.99	6.11	6.13	4.95
838262.BJ	太湖雪	AA	BB	8.00	6.12	1.88	5.00	3.00	3.57	8.46	7.48
873806.BJ	云星宇	BB	-	5.70	3.94	1.76	2.70	3.00	2.72	3.73	4.24
873122.BJ	中纺标	BBB	B	6.23	4.84	1.39	3.23	3.00	3.68	4.14	5.58
833171.BJ	国航远洋	BBB	B	6.41	5.14	1.27	3.76	2.65	5.75	4.89	5.60

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

我们选取三元基因、硅烷科技、森萱医药、同享科技、太湖雪、中纺标、国航远洋、贝特瑞、力王股份、芭薇股份 10 家 ESG 评分提升排名靠前的标的进行分析。

（1）报告披露情况看除力王股份外，其余 9 家均发布了 2024 年 ESG 报告，且均为两年持续披露。

（2）综合得分的提升均主要由管理实践得分的提升带动。

（3）拆分管理实践得分情况看，7 家实现环境得分 2 分以上增长、6 家实现社会得分 2 分以上增长，3 家实现治理得分 2 分以上增长。

（4）分行业看，消费与服务 4 家、化工新材料/医药生物/高端制造各 2 家。

表4：我们选取三元基因、硅烷科技、森萱医药等 10 家 ESG 评分提升排名靠前的标的进行分析

万得代码	公司名称	评级	综合得分	管理实践 得分	争议事件 得分	环境得分	社会得分	治理得分	开源一级行 业	开源二级 行业
837344.BJ 三元基因	2025/5/31	A	7.98	4.99	2.99	5.67	8.30	7.02	医药生物	生物制品
	2024/5/31	BBB	5.38	2.38	3.00	1.92	3.57	4.06		
	差值	+1	2.60	2.61	-0.02	3.75	4.73	2.96		
838402.BJ 硅烷科技	2025/5/31	BBB	7.00	4.00	2.99	4.86	6.76	5.57	化工新材料	化学制品
	2024/5/31	BB	4.87	1.95	2.92	0.87	3.30	4.04		
	差值	+1	2.13	2.06	0.07	3.99	3.46	1.53		
830946.BJ 森萱医药	2025/5/31	A	7.38	4.38	3.00	5.10	7.53	4.88	医药生物	化学制药
	2024/5/31	BBB	5.26	2.29	2.97	2.95	2.31	4.74		
	差值	+1	2.12	2.09	0.03	2.15	5.22	0.14		
920167.BJ 同享科技	2025/5/31	A	7.00	4.01	2.99	6.11	6.13	4.95	高端制造	电力设备
	2024/5/31	BB	4.92	2.00	2.93	1.57	3.08	3.60		
	差值	+2	2.08	2.02	0.07	4.54	3.05	1.35		
838262.BJ 太湖雪	2025/5/31	AA	8.00	5.00	3.00	3.57	8.46	7.48	消费与服务	家居用品
	2024/5/31	BB	6.12	3.12	3.00	2.87	5.75	4.16		
	差值	+3	1.88	1.88	0.00	0.70	2.71	3.32		
873122.BJ 中纺标	2025/5/31	BBB	6.23	3.23	3.00	3.68	4.14	5.58	消费与服务	商业服务
	2024/5/31	B	4.84	1.85	2.99	3.14	2.14	3.14		
	差值	+2	1.39	1.39	0.01	0.54	2.00	2.44		

万得代码	公司名称	评级	综合得分	管理实践得分	争议事件得分	环境得分	社会得分	治理得分	开源一级行业	开源二级行业
833171.BJ 国航远洋	2025/5/31	BBB	6.41	3.76	2.65	5.75	4.89	5.60	消费与服务	交通运输
	2024/5/31	B	5.14	2.29	2.85	2.60	3.29	3.78		
	差值	+2	1.27	1.47	-0.20	3.15	1.60	1.82		
835185.BJ 贝特瑞	2025/5/31	A	7.67	4.68	2.99	7.44	5.30	6.88	化工新材料	电池材料
	2024/5/31	BBB	6.40	3.40	3.00	3.89	5.24	5.17		
	差值	+1	1.27	1.27	-0.01	3.55	0.06	1.71		
831627.BJ 力王股份	2025/5/31	B	4.88	1.88	3.00	1.29	2.30	5.08	高端制造	电池
	2024/5/31	CCC	3.97	1.30	2.67	0.07	1.31	4.08		
	差值	+1	0.91	0.58	0.33	1.22	0.99	1.00		
837023.BJ 芭薇股份	2025/5/31	BBB	6.39	3.41	2.99	4.40	4.20	5.71	消费与服务	家居用品
	2024/5/31	BB	5.52	2.55	2.97	2.15	3.47	4.65		
	差值	+1	0.87	0.86	0.02	2.25	0.73	1.06		

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

截至 2025 年 5 月 31 日，北交所共有 39 家企业披露了 2024 年度 ESG 报告，这一数字相较 2023 年度的 21 家同比增长 85.7%。

表5：北交所共有 39 家企业披露了 2024 年度 ESG 报告，相较 2023 年度的 21 家同比增长 85.7%

万得代码	公司名称	评级日期	评级	综合得分	行业排名	排名百分位(%)	管理实践得分	争议事件得分	环境得分	社会得分	治理得分
838262.BJ	太湖雪	2025-05-08	AA	8.00	2	99.54	5.00	3.00	3.57	8.46	7.48
837344.BJ	三元基因	2024-08-31	A	7.98	6	96.75	4.99	2.99	5.67	8.30	7.02
836892.BJ	广咨国际	2024-04-05	A	7.77	9	89.87	4.77	3.00	7.94	7.13	6.04
872392.BJ	佳合科技	2024-05-28	A	7.68	5	94.03	4.68	3.00	5.23	8.21	5.72
835185.BJ	贝特瑞	2025-05-09	A	7.67	27	91.03	4.68	2.99	7.44	5.30	6.88
830946.BJ	森萱医药	2025-05-13	A	7.38	28	90.25	4.38	3.00	5.10	7.53	4.88
838402.BJ	硅烷科技	2024-07-24	BBB	7.00	82	84.06	4.00	2.99	4.86	6.76	5.57
920167.BJ	同享科技	2024-07-09	A	7.00	64	78.28	4.01	2.99	6.11	6.13	4.95
831175.BJ	派诺科技	2024-09-04	BBB	6.89	25	85.71	3.91	2.98	4.29	5.69	5.61
430418.BJ	苏轴股份	2024-04-10	BBB	6.88	74	87.17	3.88	3.00	5.51	6.08	4.99
836208.BJ	青矩技术	2024-06-27	BBB	6.81	29	64.56	3.81	3.00	9.40	4.96	4.77
833171.BJ	国航远洋	2024-06-06	BBB	6.41	20	38.71	3.76	2.65	5.75	4.89	5.60
837023.BJ	芭薇股份	2024-06-23	BBB	6.39	15	50.00	3.41	2.99	4.40	4.20	5.71
835579.BJ	机科股份	2024-09-05	BBB	6.35	113	80.32	3.35	3.00	2.25	5.90	5.21
873122.BJ	中纺标	2024-06-06	BBB	6.23	36	55.70	3.23	3.00	3.68	4.14	5.58
837821.BJ	则成电子	2025-05-24	BB	5.96	143	72.59	2.96	3.00	4.12	4.16	4.46
873806.BJ	云星宇	2024-08-01	BB	5.70	85	50.00	2.70	3.00	2.72	3.73	4.24
835640.BJ	富士达	2025-04-29	BB	5.60	183	64.86	2.61	2.99	2.47	3.22	5.54
837242.BJ	建邦科技	2024-04-12	BB	5.50	111	41.49	2.51	2.99	0.19	4.83	5.44
873706.BJ	铁拓机械	2024-08-01	BB	5.49	251	56.06	2.51	2.97	0.94	3.32	5.55
831039.BJ	国义招标	2024-05-26	BB	5.48	112	40.96	2.48	3.00	0.13	5.68	4.53
430476.BJ	海能技术	2024-05-01	BB	5.41	209	59.85	2.42	3.00	1.15	4.42	4.03
830839.BJ	万通液压	2024-08-01	BB	5.27	321	43.76	2.27	3.00	2.00	2.34	5.80

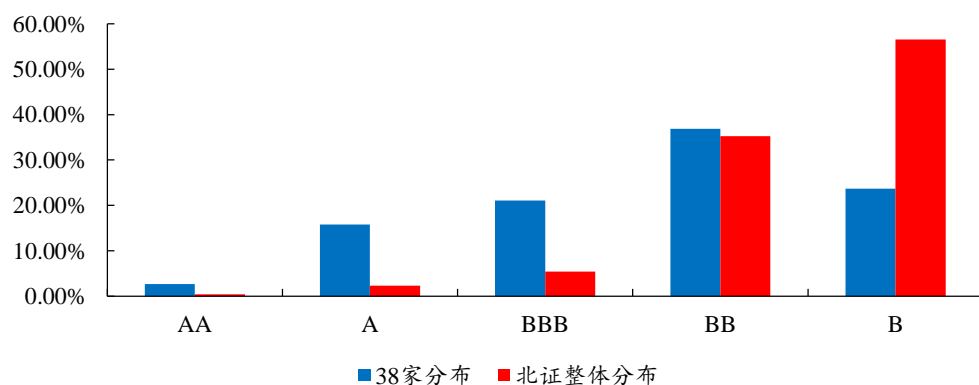


万得代码	公司名称	评级日期	评级	综合得分	行业排名	排名百分位(%)	管理实践得分	争议事件得分	环境得分	社会得分	治理得分
872190.BJ	雷神科技	2024-08-01	BB	5.21	42	6.82	2.21	3.00	2.51	2.14	4.97
873223.BJ	荣亿精密	2024-08-01	BB	5.15	351	38.49	2.18	2.97	1.06	3.03	4.53
834021.BJ	流金科技	2024-08-01	BB	5.03	137	19.05	2.06	2.98	0.00	2.36	4.27
873665.BJ	科强股份	2024-08-01	BB	5.01	448	12.01	2.01	3.00	1.02	2.31	5.04
837174.BJ	宏裕包材	2024-08-01	BB	4.98	58	14.93	1.99	2.99	1.00	3.55	4.31
830809.BJ	安达科技	2024-08-01	B	4.96	454	10.83	2.04	2.92	0.81	2.48	5.22
832982.BJ	锦波生物	2024-08-01	BB	4.96	139	10.39	1.96	3.00	0.00	2.00	4.92
873693.BJ	阿为特	2024-08-01	B	4.90	448	21.44	1.90	3.00	1.44	2.15	4.11
920019.BJ	铜冠矿建	2024-10-16	B	4.71	224	13.23	1.72	2.99	1.14	1.76	4.38
871753.BJ	天纺标	2024-08-01	B	4.70	74	7.59	1.70	3.00	0.00	2.04	3.76
832469.BJ	富恒新材	2024-08-01	B	4.64	490	3.74	1.65	2.99	0.45	1.83	4.57
834639.BJ	晨光电缆	2024-08-01	B	4.63	319	7.02	1.65	2.99	0.32	1.49	5.16
835985.BJ	海泰新能	2024-08-01	B	4.56	330	3.80	1.58	2.99	0.12	1.77	4.75
430198.BJ	微创光电	2024-08-01	B	4.38	486	6.37	1.40	2.98	0.23	2.23	3.09
871694.BJ	中裕科技	2024-08-01	B	4.31	502	1.38	1.32	3.00	0.00	2.06	4.94

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日，开发科技处于预评级阶段尚无 Wind ESG 评级未列入表中）

39 家披露了 2024ESG 报告的企业总市值达到 1,897.67 亿元，其中 50 亿元以上企业有 7 家，锦波生物、贝特瑞、开发科技均超过百亿。39 家平均 ESG 综合得分 5.84 分，中位数为 5.49 分。从评级分布看，38 家企业的 ESG 评级分布在 A-BB 区间占比相较北交所整体有较大提升。

**图8：38 家企业的 ESG 评级分布在 A-BB 区间占比相较北交所整体有较大提升**

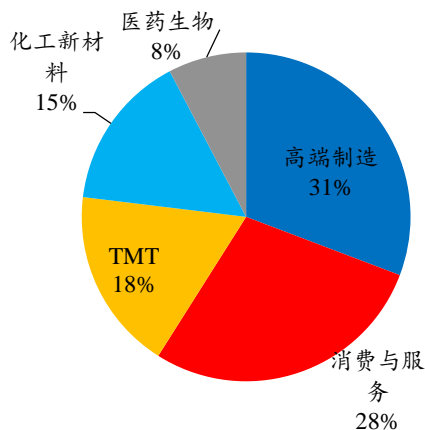


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日，开发科技处于预评级阶段尚无 Wind ESG 评级未纳入统计）

从行业分布来看（参考开源北交所行业），39 家企业中高端制造 12 家、消费与服务 11 家、TMT7 家、化工新材料 6 家、医药生物 3 家。数量占比看高端制造及消费与服务是主要行业。

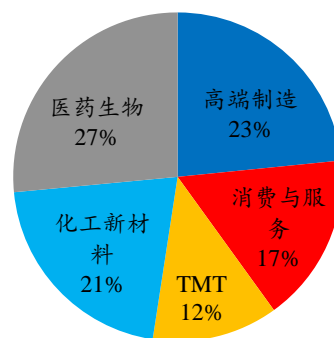
而从市值情况看，高端制造、医药生物的市值占比则达到 23% 及 27%。

图9：39 家企业中高端制造 12 家、消费与服务 11 家



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

图10：高端制造、医药生物市值占比则达到 23%及 27%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

我们在 2024 年 6 月发布的《北交所 ESG 投资策略效果初显，质量、收益率双高》报告中提出，三类企业：外向企业（有出口、国外销售收入，面对国外客户）、国资背景（ESG 披露示范作用）、自身 ESG 披露意识强且公司治理领先的民营企业会在 ESG 建设及披露方面具有较强的主动性。

此次 39 家企业从营收构成情况看,2024 年境外营收占比在 20% 以上的企业共有 14 家占比达到 36%；实控人为央企国企/国资委的有 14 家，占比 36%。

表6：此次 39 家企业 2024 年境外营收占比在 20% 以上的有 14 家；实控人为央企国企/国资委的有 14 家

证券代码	名称	2024 境外营收占比	实控人属性	开源一级行业	开源二级行业	总市值/亿元	PE TTM
832982.BJ	锦波生物	0.00%	个人	医药生物	医疗美容	417.36	52.21
835185.BJ	贝特瑞	28.34%	-	化工新材料	电池材料	257.03	28.94
920029.BJ	开发科技	90.71%	中央国有企业	高端制造	仪器仪表制造业	135.73	20.40
830946.BJ	森萱医药	30.68%	地方国资委	医药生物	化学制药	56.44	47.86
833171.BJ	国航远洋	66.04%	个人	消费与服务	交通运输	55.93	-641.33
835640.BJ	富士达	0.88%	国资委	TMT	通信	54.07	107.61
430418.BJ	苏轴股份	43.51%	地方国资委	高端制造	汽车零部件	50.63	33.13
873806.BJ	云星宇	0.00%	地方国资委	TMT	技术服务	49.38	42.94
920019.BJ	铜冠矿建	56.80%	地方国资委	消费与服务	建筑装饰	44.72	59.15
835579.BJ	机科股份	0.33%	国资委	高端制造	机械设备	41.87	506.53
838402.BJ	硅烷科技	0.00%	地方国资委	化工新材料	化学制品	41.78	232.17
873122.BJ	中纺标	0.50%	国资委	消费与服务	商业服务	40.95	138.38
830839.BJ	万通液压	12.11%	个人	高端制造	机械设备	37.49	30.86
836208.BJ	青矩技术	2.06%	-	消费与服务	专业服务	36.80	20.42
830809.BJ	安达科技	0.00%	个人	化工新材料	电池材料	36.69	-6.31
872190.BJ	雷神科技	38.93%	集体企业	TMT	电子	35.83	143.88
837821.BJ	则成电子	87.64%	个人	TMT	电子	35.21	130.99

证券代码	名称	2024 境外营收占比	实控人属性	开源一级行业	开源二级行业	总市值/亿元	PE TTM
835985.BJ	海泰新能	4.68%	个人	高端制造	电力设备	31.35	22.62
873693.BJ	阿为特	50.05%	个人	高端制造	机械设备	30.40	194.20
837344.BJ	三元基因	0.00%	个人;境外	医药生物	生物制品	28.94	362.05
836892.BJ	广咨国际	0.00%	地方国资委	消费与服务	专业服务	26.76	27.06
871694.BJ	中裕科技	65.24%	个人	化工新材料	橡胶和塑料制品业	26.17	21.52
871753.BJ	天纺标	0.10%	地方国资委	消费与服务	商业服务	23.76	78.92
837242.BJ	建邦科技	53.56%	个人	高端制造	汽车零部件	23.08	20.47
837023.BJ	芭薇股份	7.57%	个人	消费与服务	家居用品	23.03	49.98
920167.BJ	同享科技	6.75%	个人	高端制造	电力设备	22.28	354.98
430198.BJ	微创光电	0.00%	地方国资委	TMT	电子	21.57	298.25
834021.BJ	流金科技	0.00%	个人	TMT	技术服务	21.38	-85.91
832469.BJ	富恒新材	0.00%	个人	化工新材料	橡胶和塑料制品业	19.96	87.66
873706.BJ	铁拓机械	45.50%	个人	高端制造	机械设备	18.90	39.43
834639.BJ	晨光电缆	0.00%	个人	高端制造	电力设备	18.55	236.52
873665.BJ	科强股份	7.45%	个人	化工新材料	橡胶和塑料制品业	18.41	35.17
873223.BJ	荣亿精密	0.00%	境外	高端制造	机械设备	18.26	-67.77
838262.BJ	太湖雪	15.68%	个人	消费与服务	家居用品	17.96	62.48
831175.BJ	派诺科技	9.22%	个人	TMT	技术服务	17.64	76.00
831039.BJ	国义招标	0.00%	地方国资委	消费与服务	专业服务	16.17	31.00
872392.BJ	佳合科技	38.00%	个人	消费与服务	包装印刷	16.10	45.29
430476.BJ	海能技术	22.67%	个人	高端制造	仪器仪表制造业	15.74	61.58
837174.BJ	宏裕包材	8.02%	地方国资委	消费与服务	包装印刷	13.35	243.44

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

39 家标的中微创光电、锦波生物、宏裕包材、铁拓机械、富恒新材、晨光电缆、天纺标、铜冠矿建、中裕科技、科强股份、雷神科技、安达科技、海泰新能、流金科技、云星宇、荣亿精密、阿为特、开发科技、万通液压、森萱医药为首次披露。

对比此 20 家标的 2024/5/31 及 2025/5/31 的 ESG 评级、评分变动情况可见，有 11 家实现综合评分的上涨，6 家获得评级上调。

**表7：对比此 20 家标的 ESG 评级、评分变动情况可见，有 11 家实现综合评分的上涨，6 家获得评级上调**

代码	名称	评级（2025/5/31）	评级（2024/5/31）	评级变动	综合评分（2025/5/31）	综合评分（2024/5/31）	差值
430198.BJ	微创光电	B	BB	-1	4.38	4.51	-0.13
832982.BJ	锦波生物	BB	B	+1	4.96	5.03	-0.07
837174.BJ	宏裕包材	BB	B	+1	4.98	5.25	-0.27
873706.BJ	铁拓机械	BB	B	+1	5.49	5.41	0.08
832469.BJ	富恒新材	B	-	-	4.64	4.40	0.24
834639.BJ	晨光电缆	B	B	0	4.63	4.44	0.19
871753.BJ	天纺标	B	BB	-1	4.70	4.58	0.12
920019.BJ	铜冠矿建	B	-	-	4.71	-	-

代码	名称	评级 (2025/5/31)	评级 (2024/5/31)	评级变动	综合评分 (2025/5/31)	综合评分 (2024/5/31)	差值
871694.BJ	中裕科技	B	-	-	4.31	4.48	-0.17
873665.BJ	科强股份	BB	-	-	5.01	4.98	0.03
872190.BJ	雷神科技	BB	BB	0	5.21	5.50	-0.29
830809.BJ	安达科技	B	B	0	4.96	4.99	-0.03
835985.BJ	海泰新能	B	B	0	4.56	4.33	0.23
834021.BJ	流金科技	BB	B	+1	5.03	4.52	0.51
873806.BJ	云星宇	BB	-	-	5.70	3.94	1.76
873223.BJ	荣亿精密	BB	BB	0	5.15	5.18	-0.03
873693.BJ	阿为特	B	-	-	4.90	3.73	1.17
920029.BJ	开发科技	-	-	-	4.93	-	-
830839.BJ	万通液压	BB	B	+1	5.27	5.18	0.09
830946.BJ	森萱医药	A	BBB	+1	7.38	5.26	2.12

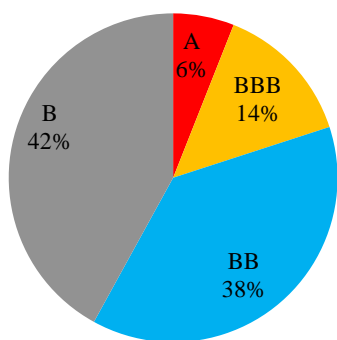
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

### 3、北证 50 披露率达 34%，评级分布及收益率表现具有优势

北证 50 指数的成分股中截至 2025 年 5 月 31 日披露 2024 年 ESG 报告的共有 17 家，披露率达到 34%。

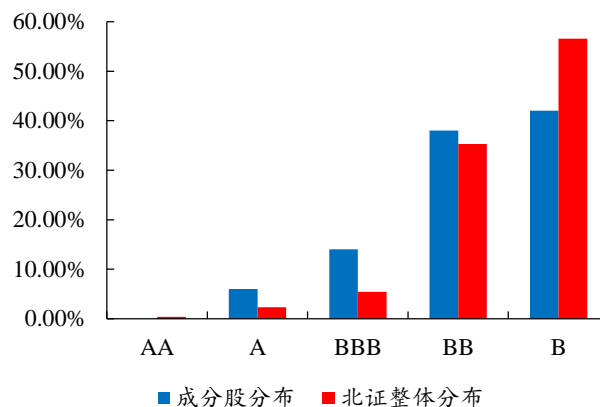
从评级分布情况看，Wind ESG 评级达到 A 的有 3 家，BBB 7 家，BB 19 家，B 21 家。对比北交所整体的 Wind ESG 评级分布情况看，北证 50 成分股 B 级占比低 14.59pct，同时 A 级占比高 3.67pct、BBB 级高 8.57pct、BB 级高 2.73pct。50 只标的的平均 Wind ESG 综合得分为 5.39。

图11：北证 50 成分股 Wind ESG 评级达到 A 的有 3 家



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

图12：北证 50 成份在 A-BB 级占比要高于北证整体



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

对比指数整体表现，我们选取中证 ESG 指数体系中的 300ESG、500ESG、800ESG 以及对应的沪深 300、中证 500、中证 800 指数作为参照，北证 50 在 2024 全年收益率为-4.14%低于对比指数，而在 2025 年内的收益率则达到 35.74%大幅超过对比指数。

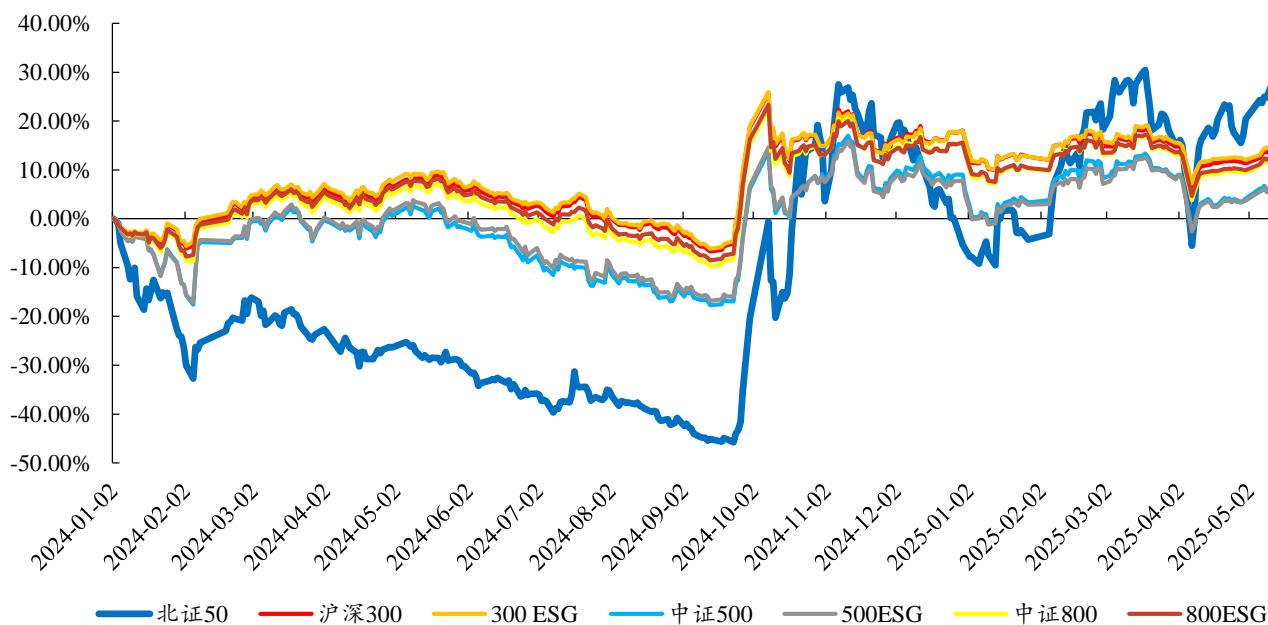
同时相较于 6 只可比指数，北证 50 在区间内呈现出更高的波动性，2024/1/1-2025/5/31 的区间内年化波动率（周）达到 51.22%。

**表8：北证 50 在 2025 年内的收益率达到 35.74%大幅超过对比指数**

证券代码	证券简称	2024 涨跌幅%	2025 涨跌幅%（至 5 月 31 日）	年化波动率/%（2024/1/1-2025/5/31）	最大回撤/%（2024/1/1-2025/5/31）
899050.BJ	北证 50	-4.14	35.74	51.22	-45.73
000300.SH	沪深 300	14.68	-2.41	20.89	-15.66
931463.CSI	300 ESG	14.59	-2.19	20.53	-14.88
000905.SH	中证 500	5.46	-0.95	27.10	-19.90
931648.CSI	500ESG	4.54	-0.02	26.39	-19.86
000906.SH	中证 800	12.20	-2.04	22.01	-15.70
931650.CSI	800ESG	12.23	-1.81	21.25	-15.45

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

**图13：北证 50 指数在 2024-2025/5/31 区间内表现出更高的收益率及波动率**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

## 4、ESG 组合收益大幅领先，建议持续披露+加强公司治理建设

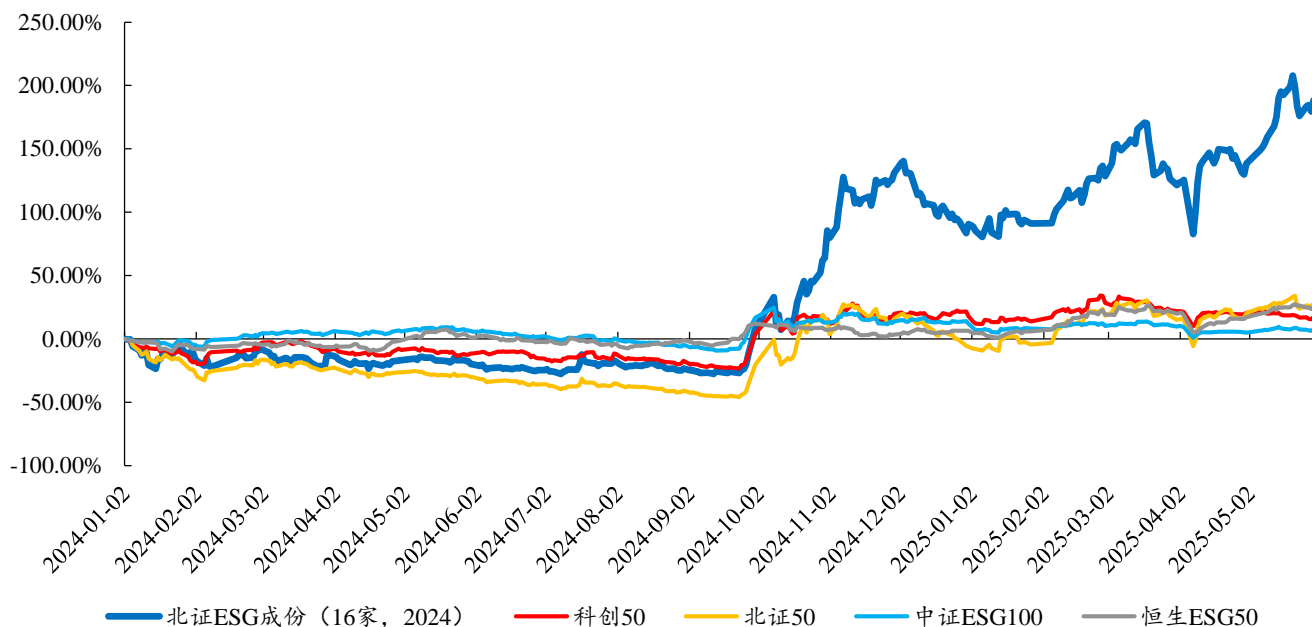
我们在 2024 年 6 月发布的《北交所 ESG 投资策略效果初显，质量、收益率双高》报告中，将截至 2024 年 6 月 20 日 16 家披露 2023ESG 报告的公司以平权方式编制成组合。从模拟收益率表现来看，发现其在 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 19 日的组合累计收益率达到 55.73%，这要大幅超过北证 50 指数（-21.99%）本身，同时超越同期科创 50（-23.29%）、中证 ESG100（-5.79%）、恒生 ESG50（-12.48%）等



指数收益率。

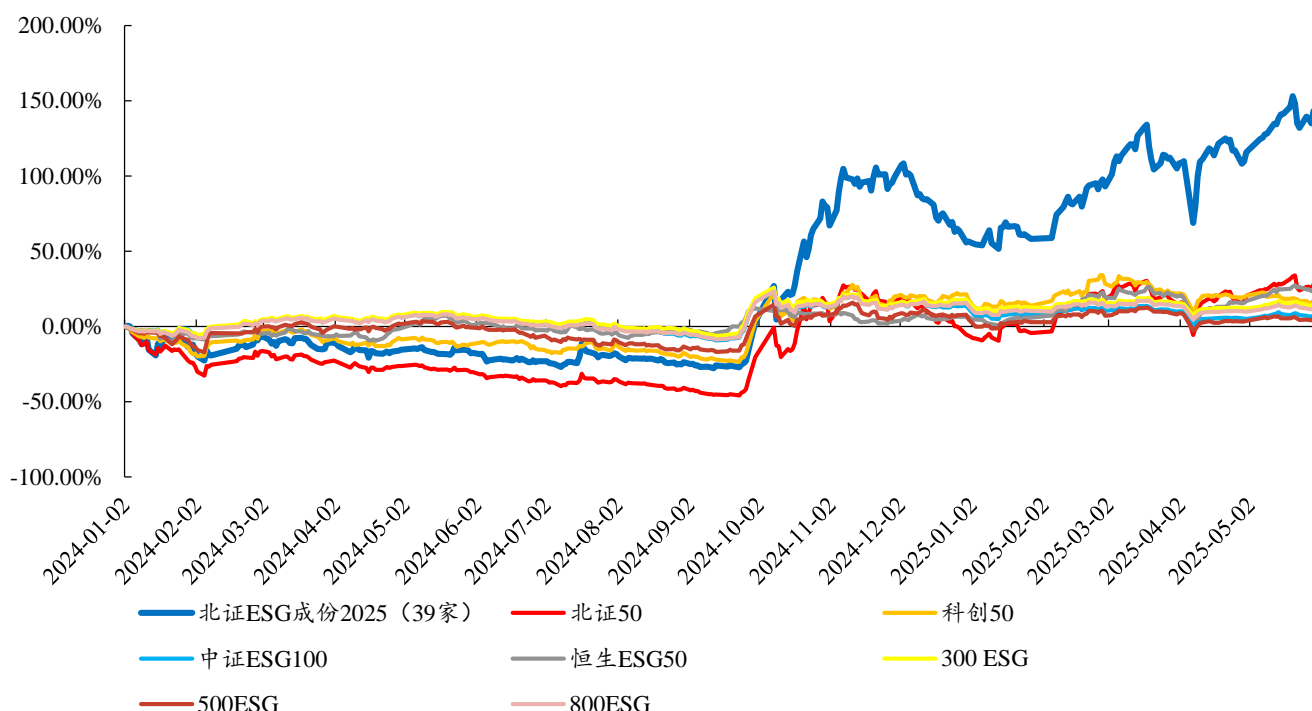
同样的我们仍以同样的组合测试其在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率情况，可见该组合的区间内收益率达到 184.39%，同样大幅高于科创 50 的 16.34%、北证 50 的 27.46%、中证 ESG100 的 7.08% 以及恒生 ESG50 的 23.73%。

**图14：同样的组合在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率达到 184.39%，仍大幅高于可比指数**



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

参考这一组合，我们同样的将已披露 2024 年 ESG 报告的 39 只标的以平权方式编制成组合，检验其在 2024/1/1-2025/5/31 区间内的收益率情况。在此次对比中我们进一步加入 300ESG、500ESG、800ESG 指数进行比较，同样可见 39 只标的组合的累计收益率达到 139.43%，大幅高于其它可比指数。

**图15：39 只标的组合的累计收益率达到 139.43%，大幅高于其它可比指数**


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2025 年 5 月 31 日）

针对现阶段北交所的企业 ESG 报告披露现状及 ESG 相关指数/组合收益情况，我们提出以下建议：

- (1) 北交所企业加强公司治理方向的建设。北交所内企业由于自身特点，企业治理与沪深市场公司相比通常为 ESG 建设中的弱项。通过分析 2024 年各企业的独立 ESG 报告以及与 2023 数据对比可见，在企业治理方面部分北交所企业已经取得较大的进步，对于企业 ESG 评分、评级的提升都产生较大贡献。
- (2) 北交所企业持续披露 ESG 年度独立报告。ESG 报告作为企业在传统财务三表以外的第四张报表，给投资人提供指向企业未来经营状态的可参考信息，降低长期风险。同时披露 ESG 独立报告对于提升公司 ESG 评级评分都具有较大的正向作用。
- (3) 投资者持续关注北交所 ESG 相关指数/组合。2024 年的 16 只标的组合及 2025 年的 39 只标的组合在区间内均表现出大幅超过可比指数的收益率水平，表明其在股价表现方面同样具有优势，投资属性更强。

## 5、风险提示

宏观经济波动风险、ESG 报告不准确风险、政策变动风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn