《第一财经 & 润灵评级 中国科创板上市公司 ESG 报告》

润灵环球责任评级总经理 王学柱
第一财经科创研究中心 钟强 杜卿卿

2020/07

一．ESG 管理和信息披露对中国科创板企业意义重大

1、ESG 成为影响投资机构决策的重要因素

ESG（环境、社会、公司治理）风险治理能力已经成为上市公司连接一级、二级资本市场，国外和国内资金的桥梁。

进入 21 世纪以来，投资机构和企业所面临的风险产生了巨变，尤其是中长期的风险，出现了更多的不确定性，黑天鹅风险事件频出，国际、国内研究机构纷纷将 ESG 风险列为未来将要面临的主要风险，如世界经济论坛 2019 年《全球风险报告》列出的全球面临的十大风险为：

- 极端天气事件（例如洪水、风暴等）
- 减缓气候变化失败
- 重大自然灾害（如地震、海啸、火山爆发、地磁暴）
- 数据欺诈 / 盗窃的大规模事件
- 大规模的网络攻击
- 人为的环境破坏和灾害（例如油气泄漏、放射性污染等）
- 大规模的非自愿移民
- 生物多样性减少和生态系统崩溃（陆地或海洋）
- 水资源危机
- 主要经济体的资产泡沫

十大风险中有五个和环境问题直接相关，五个和经济社会问题相关。

从 2018 年开始，MSCI、Thomson Reuters 等国际评级机构将中国 A 股上市公司纳入其相关的指数，并对其进行 ESG 评级，为国际投资机构投资中国 A 股市场提供的投资评级参考和 ESG 数据服务。

2、国内金融监管机构鼓励关注 ESG

国内金融监管机构也纷纷出台政策，鼓励投资机构关注 ESG 问题，分别对上市公司、银行业金融机构、保险机构、金融投资机构提出了要求，如：

● 2016 年 9 月 1 日 – 经国务院同意 8 月 31 日，中国人民银行、财政部等七部委联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》；

● 中国证监会 2018 年 9 月刊发最新的《上市公司治理准则》，规定上市公司披露环境及社会信息的一般责任；

● 银保监会发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，要求银行业金融机构要建立健全环境与社会风险管理体系，将环境、社会、治理要求纳入授信全流程，强化环境、社会、治理信息披露和与利益相关者的交流互动；

● 2018 年 11 月 10 日，中国证券投资基金业协会（下称协会）发布的《绿色投资指引（试行）》指出，基金管理人应每年开展一次绿色投资情况自评估，报告内容包括但不限于公司绿色投资理念、绿色投资体系建设、绿色投资目标达成等。

3、科创板企业天然自带 ESG，关注 ESG 可以帮助科创板企业更好的防范风险，并吸引客户和投资者

科创板代表了中国新经济、新动能的上市群体，被政府和投资机构都寄予了厚望，在当前的风险环境和政策环境下，ESG 风险管理和信息披露是科创板公司不得不关注、重视和采取适当的行动的问题。

《上海证券交易所科创板上市规则》专门在第四章（公司治理）第四节（社会责任）要求科创板上市公司披露保护环境、保障产品安全、维护员工与其他利益相关者合法权益等履行社会责任的情况。更具科创板特色的是《上市规则》第 4.4.5 规定的“上市公司应当严格遵守科学伦理规范，尊重科学精神，恪守应有的价值观念、社会责任和行为规范，发挥科学技术的正面效应。上市公司应当避免研究、开发和使用危害自然环境、生命健康、公共安全、伦理道德的科学技术，不得从事侵犯个人基本权利或者损害社会公共利益的研发和经营活动。”

科创板从诞生之日起，ESG 的要求也随之诞生。

二．当前科创板企业 ESG 管理和信息披露现状分析

1、科创板上市一周年企业 ESG 管理和信息披露概述

籍此科创板上市一周年之际，我们采取对科创板公司公开信息搜集（限 2020 年 7 月 19 日之前在上交所网站发布年报的 92 家公司）和调查问卷调研（涉及 9 家公司）相结合的方式，对科创板上市公司的关键 ESG 议题的管理现状和信息披露进行了重点分析。这些关键议题是根据科创板的行业特征确定，也是国际评级机构重点评估的问题，旨在了解科创板公司 ESG 风险管理和信息披露的现状，为科创板公司未来的 ESG 风险管理和信息披露提供参考信息。

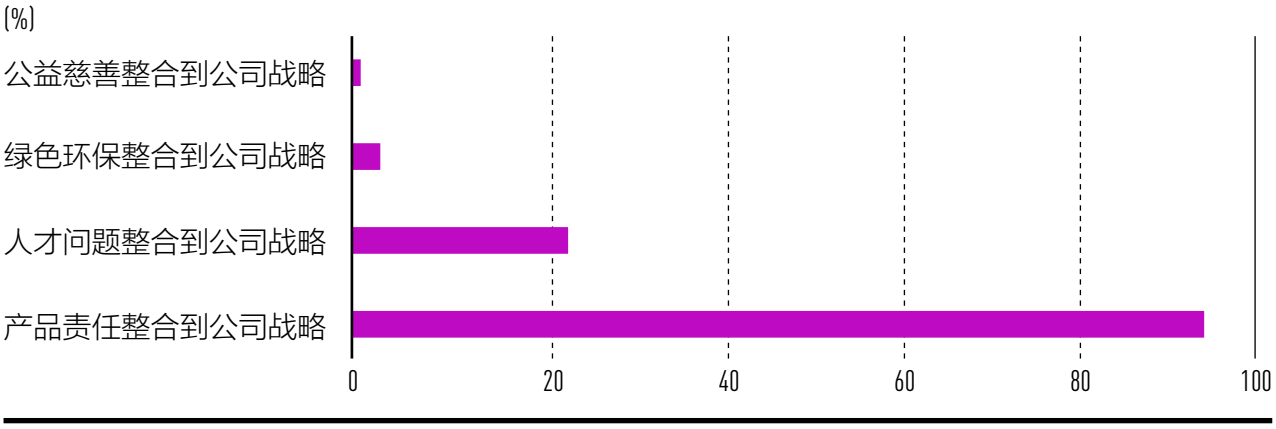
我们向 118 家科创板公司发出 ESG 调查问卷，截至 7 月 19 日，共有 9 家公司（乐鑫科技、泽璟制药、航天宏图、天宜上佳、山石网科、安恒信息、华润微、八亿时空和凌志软件）填写问卷并回复。其余公司中，有部分公司表示不涉及相关内容，还有部分公司明确表示不参与调查。

2、公开 ESG 信息和问卷调查结果分析

调查和分析结果如下：

1) ESG 问题的风险管理文化：

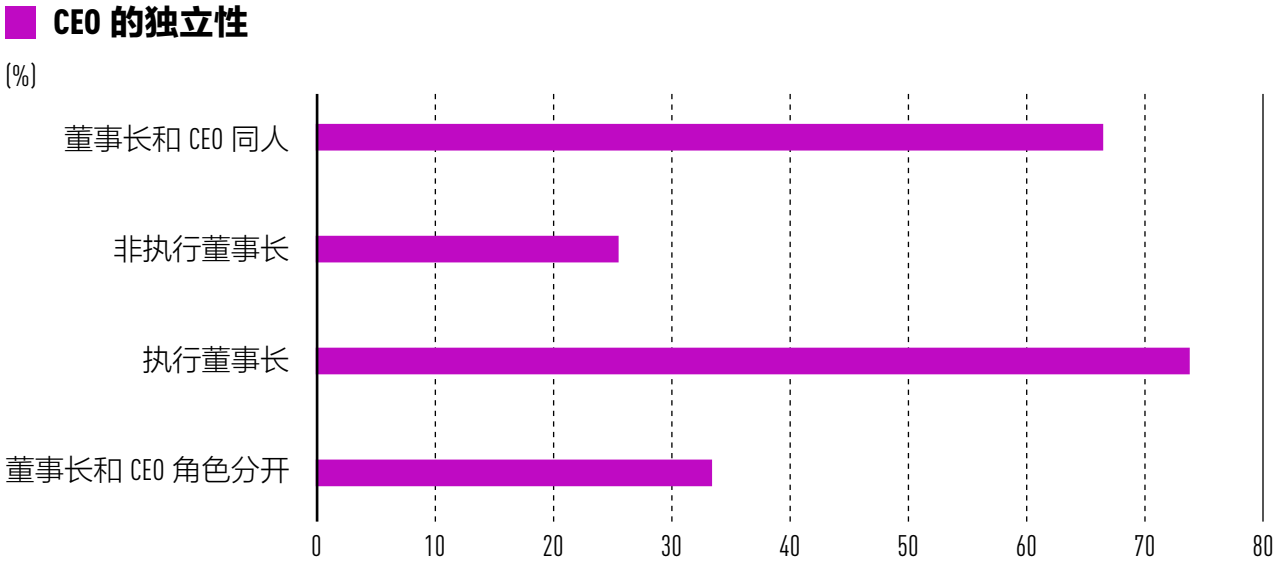
ESG 议题融入公司战略



公司治理层面，公司价值观、愿景、使命、经营理念中，只有 30% 的公司，提及社会问题，如诚信、以人为本、责任观等，没有公司提及企业和自然及环境的关系；

在公司的中长期发展战略中，除了 95% 的公司在战略中整合了产品责任以外，只有 23.9% 的公司整合了人才发展战略，3.3% 的公司在战略中提及了绿色环保，1% 的公司提及了公益慈善。

2) CEO 的独立性



国际上的共识是赞成董事长和首席执行官的职务分离，是为了有更好的监督和平衡机制，避免权力滥用。但也要考虑企业的情况，有不同的安排，或过渡性的安排，比如所有权情况、公司的发展阶段和规模等。

目前阶段，根据年报信息，科创板公司一个人同时担任董事长和 CEO 的情况约为 66.3%，执行董事长约为 73.9%。

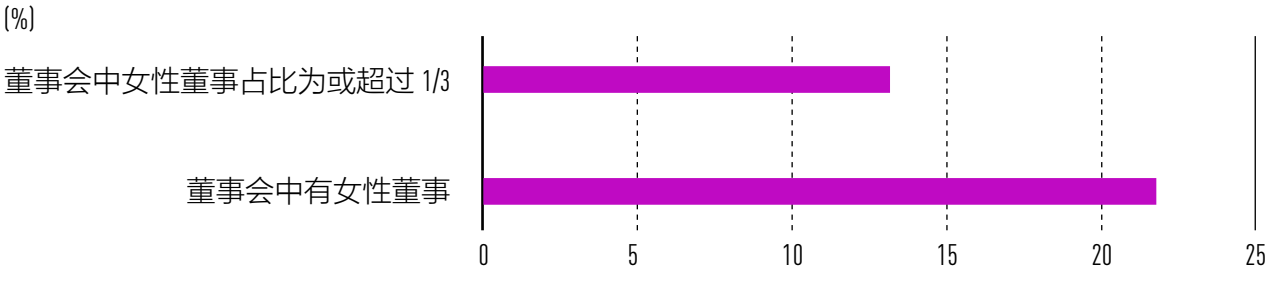
3) CEO 和高层管理人员持股

CEO 和高层管理人员持股

众多学术研究表明，高管持股与财务绩效呈正相关，并有利于公司长远发展。根据年报信息，科创板公司 CEO 和高层管理人员直接或间接持股的公司约占所有样本股的 88%。

4) 董事会中女性董事的数量

董事会中女性占比



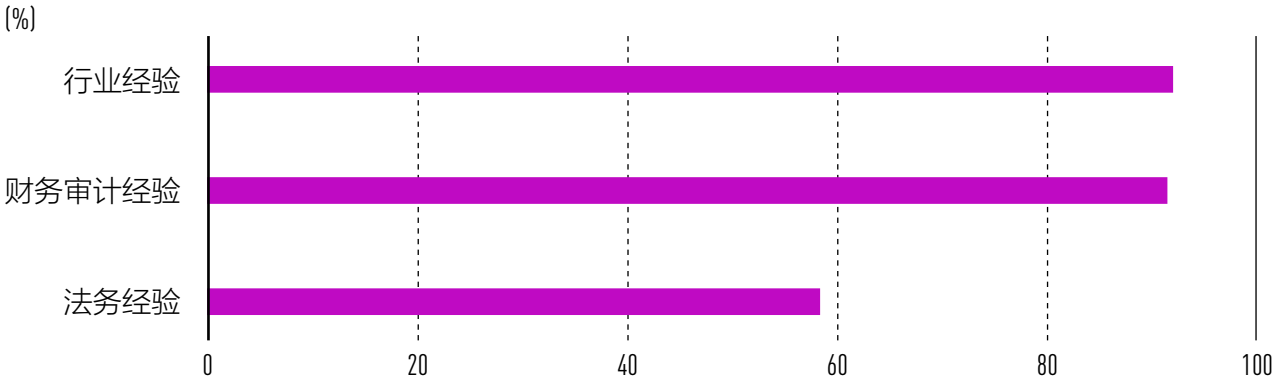
董事会性别多元性，是国内外评级机构评估 ESG 的内容之一，性别的多元性，可确保各种各样的观点被倾听并被考虑到公司决策中。根据年报信息统计，有约 21.7% 的公司董事会中有女性成员，有约 13% 的公司董事会中，女性董事会成员占比为 1/3，或超过 1/3。

5) 董事会下属的专业委员会

专业委员会的召集人的身份和人员组成（独立董事的比例），是各专业委员会有效开展工作的保证之一，根据年报信息统计，目前只有大约 4% 的公司，披露了 4 个专业委员会（战略、审计、薪酬和提名委员会）的人员组成情况，其余的公司只是披露成立了 4 个专业委员会的信息。

6) 非执行董事和独立董事的专业能力

独立和非执行董事的能力和经验



董事会成员中非执行董事和独立董事如果分别具备行业经验、财务经验和风险管理经验，可代表更多的股东和利益相关方的利益，平衡的、专业的为公司的行业发展以及战略制定，提供专业性的判断；专业的财务技能，能使董事会的监督审计工作更为有效，而专业的风险管理能力，能为企业在合规可持续经营给予专业的保驾护航。根据年报统计，约 92% 的董事会中的非执行董事或独立董事，具有行业技术经验，约 92% 具有财务审计经验，约 59% 具有法务和风险管理经验。

7) CEO 和高级管理人员的薪酬和激励机制

年报显示，科创板公司 CEO 在 2019 报告期内从公司获得的税前报酬总额为 20 万元 ~772 万元，没有分开披露固定薪酬和可变薪酬所占比例的信息，亦无可变薪酬滞后支付和追回的相关信息披露。所有科创板公司对高层管理人员公开的奖金考核期限为月度、季度、或年度，没有 2-3 年的考核机制。在 2019 报告期内，只有 15% 的公司对于高层管理人员有股权激励机制。 CEO 和高层管理人员的薪酬，和公司的长期绩效联动，现在变得越来越重要，尤其是可变薪酬，包括股票和现金奖金和中长期考核指标关联，以及递延支付，是国际上较为认可的薪酬管理实践。

8) 环境议题管理及信息披露

在 2019-2020 年科创板上市的 92 家公司中：

● 约 92% 的公司在招股说明书中披露了污染物排放指标信息；

● 有 4 家公司发布了 2019 年 CSR 报告（中国通号、光峰科技、昊海生科、华润微）；并在报告中披露了部分环境管理方法（环境管理方针和承诺、目标、管理方案等）

● 有 2 家公司披露了温室气体排放数据（中国通号、昊海生科）

● 有 2 家公司（中国通号、华润微）在 CSR 报告中披露了供应商环境的管理方法和指标；

在调查问卷覆盖的 9 家科创板公司中：

● 有 3 家公司通过了 ISO14001 的认证；有环境管理方针和承诺，其中 2 家公司有制定 2020 环境改进目标，有污染物排放量的统计，但没有温室气体排放的统计；

● 没有公司开始实质性的供应链环境管理工作；

对于环境信息披露，上海证券交易所在《科创板股票上市规则》中明确指出，“上市公司应当将生态环保要求融入发展战略和公司治理过程，并根据自身生产经营特点和实际情况，履行下列环境保护责任……”。这是政策要求，同样也有来自投资机构和债权人的关切。温室气体排放和供应链环境风险管理是市场关切的重要议题，温室气体排放的法规要求有很大的不确定性，需要企业，即使是非“重点排污单位”，也要分析和管控气候变化带来的风险和机会。供应链风险在目前的全球经济、贸易环境下，更是要正确面对。

9) 社会议题管理及信息披露

在 2019-2020 年科创板上市的 92 家公司中：

所有 92 家公司在年报中，披露了产品的定位和研发方向，以及研发资金的投入情况，绝大多数公司 2019 年的研发费用，较 2018 年有了大幅提高；

所有 92 家公司在年报中描述了人力资源管理的情况，包括对核心员工的股权激励计划，或准备实施的股权激励计划，人员培训计划等；

有 3 家公司在 CSR 报告中部分披露了“反贪腐”的管理方法和成果；

12 家公司（13%）在年报中“积极履行社会责任的工作情况 - 上市公司扶贫工作情况”栏目中披

露了扶贫工作开展的情况；剩余公司在此栏目中显示“不适用”；或在此栏目披露“股东和债权人权益保护情况”。

在调查问卷覆盖的 9 家科创板公司中：
有 2 家公司提供了公益和慈善支出占总收入和利润的百分比；
有 2 家公司提供了反贪腐的相关制度；
没有公司提供或愿意提供员工流失率、员工满意度等信息。

以上评价对标润灵 ESG 评级的部分标准，以及国际主流评级机构关注的议题和要点。

三．总结与建议

科创板开市一年，上市公司 ESG 信息披露还在起步阶段。基于公开信息和调查问卷分析，对科创板公司 ESG 管理和信息披露初步评价如下：

在公司治理和信息披露方面：科创板公司在董事会人员组成方面，更具有现代公司治理的因素，如在非执行董事和独立董事在行业技术经验、财务审计经验、法务经验的人员的组成上，女性董事的占比上，都更加合理，为董事会决策和管理风险，有了治理结构保障。高管人员持股比例高，且在高管人员的激励机制上，起点较高，基本上都有或承诺准备实施股权激励方案，有利于企业的长期发展。需要改善的是，在董事会工作中，融入对 ESG 风险管理的顶层设计，制定 ESG 管理方针和策略，根据行业和企业的实际情况，分析并确定重大的 ESG 议题，识别 ESG 风险和机遇，并监督 ESG 风险管理落实情况。尤其是在目前投资环境下被普遍关注的气候变化和商业道德问题，应在公司治理层面，加以特别关注并进行顶层设计，逐渐形成企业的 ESG 风险管理文化。

在环境管理和信息披露方面：绝大多是科创板公司在招股说明书中，对污染物排放，做了披露，有少数公司在 CSR 报告中，对环境管理方法做了信息披露。但对气候变化和供应链环境可能带来的

风险和机会，只有极少数公司对此进行了回应。科创板公司可从建立环境管理体系入手，尤其是新材料、高端设备、生物医疗等企业，要评估可能影响企业中长期发展的环境风险，并适当的规划管理，披露环境管理和绩效信息，向投资机构和中小投资者展示企业管理风险和成本的能力。

在社会议题管理和信息披露方面：科创板公司对产品的研发方向、研发资金等，在年报中基本都有较为详细的披露。其他有关社会议题的信息，除了极少数公司发布的 CSR 报告中有多一些的信息，还有年报中有限的高层管理人员和员工发展和激励的一些信息以外，信息披露显得不足，尤其是重要的社会议题，如商业贿赂和贪污腐败、人力资源管理、供应链劳工管理、慈善和公益等。通过对以上议题的管理和信息披露，可展示企业的核心价值，增加企业的凝聚力，提升企业的品牌和信誉。

ESG 投资是关注中长期投资收益的投资模式，ESG 投资的本质是选出真正高质量可持续发展的公司，而非依靠短期的资源消耗作为商业模式的公司。企业的可持续发展是以有效的风险管理能力为支撑的。

从调查问卷发放及最终反馈情况来看，不少科创板公司对 ESG 信息披露重视程度不够 . 建议科创板公司建立或完善 ESG 风险管理系统，从顶层设计开始，把 ESG 融入企业管理系统，建立起 ESG 风险规划、管控、监督、改进的闭环系统，同时，通过特定的管道和平台，披露 ESG 管理信息，向投资机构、中小投资者、监管机构等所有利益相关方，展示企业的可持续发展能力。

特别声明

第一财经是中国深具影响力的财经全媒体集团，每天生产与发布超过 2000 条财经资讯、视频、数据报告与深度分析报道，对重大财经事件进行现场直播。第一财经科创研究中心成立于 2019 年，截至目前已推出《第一财经 · 科创板 IPO 全景报告》(20190709)、《第一财经 · 科创板百日运行全景报告》(20191120)、《第一财经 · 科创板周岁“成长之最”透视报告》（20200613）、《中国 A 股市场中介机构信披风险警示榜 (2008-2018)》等多份聚焦科创领域的研究报告。

润灵 ESG 评级 (www.rksratings.cn) 是在已经运行了 10 年的润灵系列评级一 " 润灵 CSR 报告评级 " 的基础上，参考国际国内的主流 ESG 评级标准，自主研发了润灵环球责任评级系列二：" 润灵 ESG 评级（RKS ESG Ratings）"，包括评估标准和工具；润灵环球责任评级是原润灵公益事业咨询研究与公众产品部，成立于 2007 年。润灵环球 (RKS) 是中国企业社会责任权威第三方评级机构，致力于为责任投资 (SRI) 者、责任消费者及社会公众提供客观科学的企业责任评级信息。RKS 的责任评级包括 ESG 评级（环境、社会责任、治理）、CSR 报告评级、社会责任投资者服务等。润灵 ESG 评级，旨在推动和改善中国企业的 ESG 管理和信息披露活动，并向金融市场监管机构、研究机构、投资机构等，提供 ESG 数据服务。

本报告由第一财经与润灵评级联合发布，在第一财经下属平台展示。不构成任何投资、建议或证券买卖推荐。第一财经不对使用本报告所包含材料而产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

使用者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，第一财经及关联人员均不承担任何法律责任。

联系人：王学柱 润灵环球责任评级总经理

E-Mail: David.wang@rksratings.cn

第一财经科创研究中心