

# 上证 50 指数上市公司 疫情应对 ESG 评估报告

---

2020 年 2 月 24 日

# 上证 50 指数上市公司疫情应对 ESG 评估报告

研究机构：商道融绿

## 1 评估目的

2020 年开年之初，新型冠状病毒肺炎搅动了整个中国社会。此次疫情对我国社会、经济等均产生了明显的影响。疫情对上市公司犹如一次极端压力测试。从财务角度看，短期内疫情的爆发将明显影响到上市公司的业务开展，进而影响财务营收。但在疫情这样的极端压力之下，上市公司的行为方式可以反映出上市公司的抗压能力，或称之为韧性 (Resilience)，这是上市公司风险防范与可持续发展能力的重要构成。透过分析上市公司应对疫情的行为，可以看到与常态不同的、更真实的上市公司的价值观、治理能力及与利益相关方的关系。因此，对上市公司应对疫情行为的深入分析，得到在应对紧急情况下的 ESG 评价，可以作为上市公司 ESG 评级的良好补充信息。

为了综合评价 A 股上市公司应对疫情的状况，商道融绿开发了上市公司疫情应对 ESG 评估体系 (ESG Epidemic Control Valuation, 简称 ESG-ECV)。希望对疫情应对的 ESG 评价结果可以提供给金融投资机构及其他利益相关方一个考察上市公司价值的新视角维度。

## 2 评估方法论

### 2.1 评估指标

商道融绿上市公司疫情应对评价体系 ESG-ECV 分为二级指标体系，一级指标为：社会 (S) 指标与治理 (G) 指标。社会二级指标包括员工，供应链与客户，抗疫业务支持，捐赠等四项指标；治理二级指标包括响应速度，信息披露等两项

#### 免责声明：

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

指标。并设有负面事件作为负向指标。

表一：商道融绿 ESG-ECV 评价指标体系

一级指标	二级指标	衡量维度
社会 (S)	员工	员工防护；雇佣行为等
	供应链及客户	供应链支持；客户便利等
	业务支持抗疫	以主营业务支持抗疫
	捐赠	捐赠现金或物资支持抗疫
治理 (G)	反应速度	公司应对疫情的反应速度
	信息披露	公司应对疫情的信息披露透明度
负面指标	负面事件	公司出现和疫情相关的负面事件

## 2.2 权重设置

按照疫情对上市公司的业务影响不同，分为三种类型，分别为业务正向影响行业；业务负向影响行业；业务无明显影响行业。设置不同的权重体系，以科学评估不同行业的应对情况。

## 2.3 信息来源及时间范围

信息来源主要包括：企业自主披露信息；新闻媒体报道信息；行业协会及 NGO 统计信息。原始数据搜索通过融绿上市公司 ESG 信息搜集系统完成。评估信息范围截止 2020 年 2 月 13 日。

## 2.4 评估级别

按照上市公司应对疫情的综合评估结果，商道融绿上市公司疫情应对 ESG 评估体系分为五级，从高到低分别为：**ESG-ECV - I**，**ESG- ECV - II**，**ESG- ECV**

### 免责声明：

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。  
 本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

## -III, ESG- ECV -IV, ESG- ECV -V。

### 2.5 评估范围

2019年12月更新的上证50成分股上市公司。

## 3 评估结果与发现

### 3.1 评估结果

根据综合评估结果，上证50指数上市公司中，获得ESG-ECV-I级别的公司共有9家上市公司，占比18%；获得ESG-ECV-II级别的有18家上市公司，占比36%；获得ESG-ECV-III级别的共有18家上市公司，占比36%，获得ESG-ECV-IV级别的共有5家上市公司，占比10%，没有获得ESG-ECV-V级别的上市公司（详细评估结果请见附录）。整体看来，上证50指数上市公司在此次疫情应对过程中，总体表现优良。

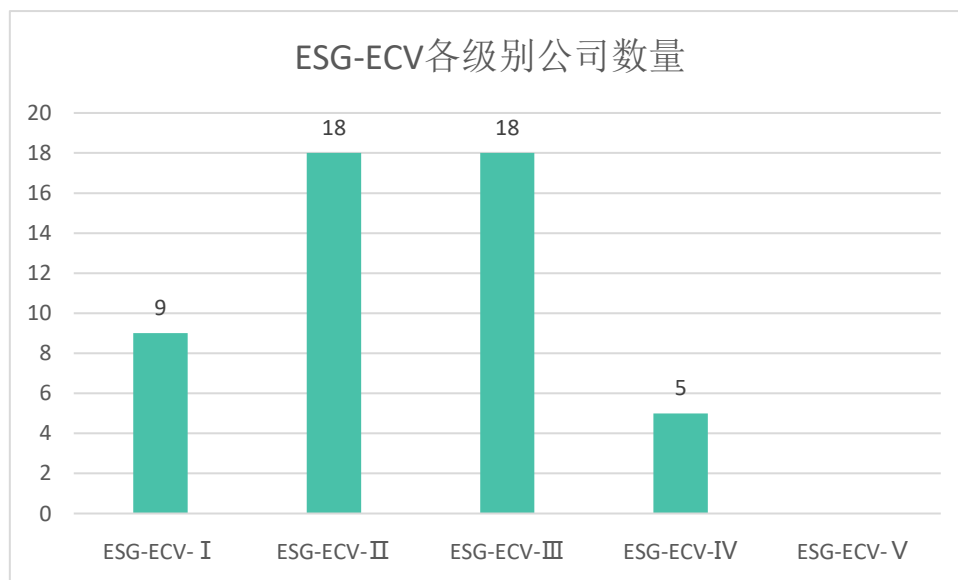


图1：上证50 ESG-ECV 评估结果分布

### 3.2 员工指标表现

员工是企业的重要利益相关方，在应对疫情时，上市公司对员工的针对性防

#### 免责声明：

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

护，可以有效降低疫情对员工的影响，降低企业的风险水平。并且通过疫情期间加强对员工的关怀，可以更加和谐劳资关系，提升企业的人力资源能力。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 41 家披露或公开可查到疫情期间针对员工的防护措施，占 82%。其中有 7 家上市公司公开披露了较为全面的员工疫情防护措施，包括制定防护指导文件，鉴别疫情对员工的潜在危险，提供预防及保护措施，建立记录报告机制，提供灵活办公方式等措施。

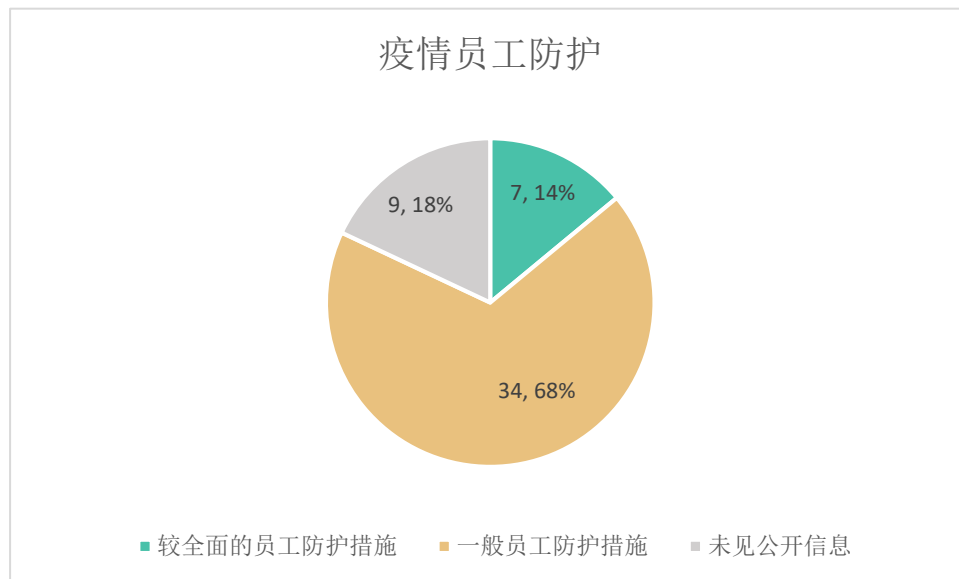


图 2：上证 50 疫情员工防护情况

### 3.3 供应链与客户指标表现

疫情发生会对上市公司的上下游供应商及客户均产生影响。在疫情发生期间，上市公司如果能对于供应商提供支持措施，则可以减轻企业供应链所受损失并在在疫情过后加速供应链恢复。企业如果为客户提供支持和便利措施，则可有效提升客户满意度及忠诚度，帮助企业稳定获取客户。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 25 家披露或公开可查到企业疫情期间针对供应链或客户的支持措施，占比 50%。

**免责声明：**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

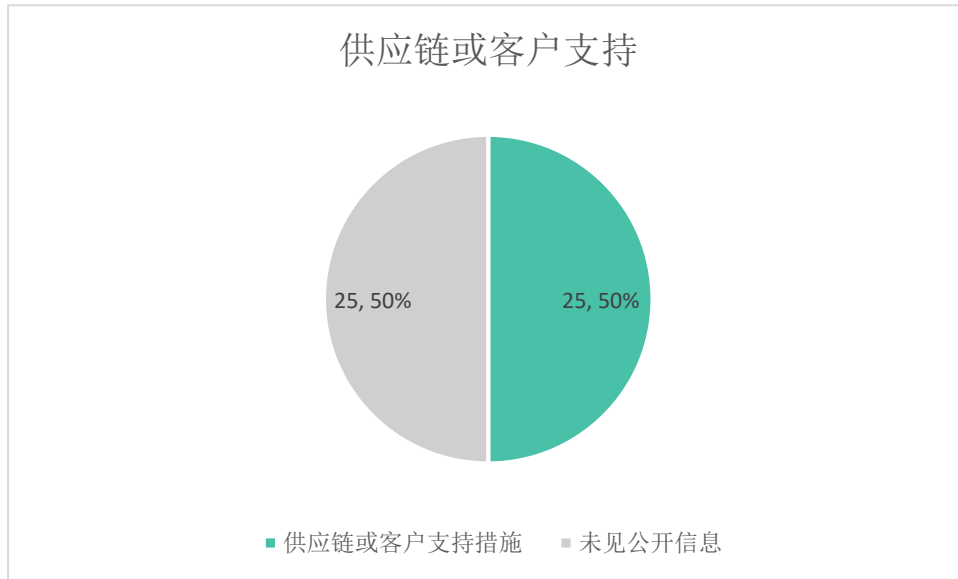


图 3：上证 50 供应链或客户支持情况

### 3.4 业务支持抗疫

上市公司通过其主营业务运营，帮助抗击及防护疫情是反映公司以自身能力帮助解决社会问题的重要 ESG 指标，也是公司承担的专业社会责任之所在。上市公司通过主营业务帮助抗击疫情，在支持解决疫情问题的同时，也提升了其应急组织能力、政府及社区关系等。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 28 家公司披露或公开可查询到企业的业务支持抗疫的举措，占比 56%。

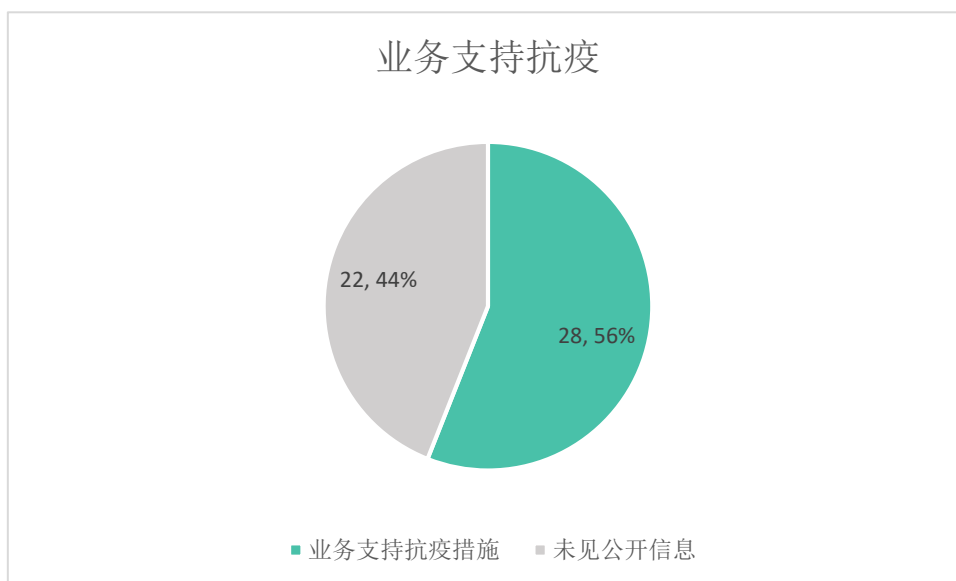


图 4：上证 50 业务支持抗疫情况

**免责声明：**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。  
本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

### 3.5 捐赠

捐赠作为 ESG 中社会维度的一个指标，在一般情况下对企业主营业务影响有限。但在以重大疫情、自然灾害等为代表的紧急事件发生时，可反应出上市公司的社会责任意识与应对社会关切的能力。适当的捐赠，可帮助企业提升社会声誉及政府社区关系等。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 46 家公司披露或公开可查询到企业针对疫情的捐款捐物行为，占比 92%。其中有 4 家上市公司捐赠金额超过其去年净利润的 1%。

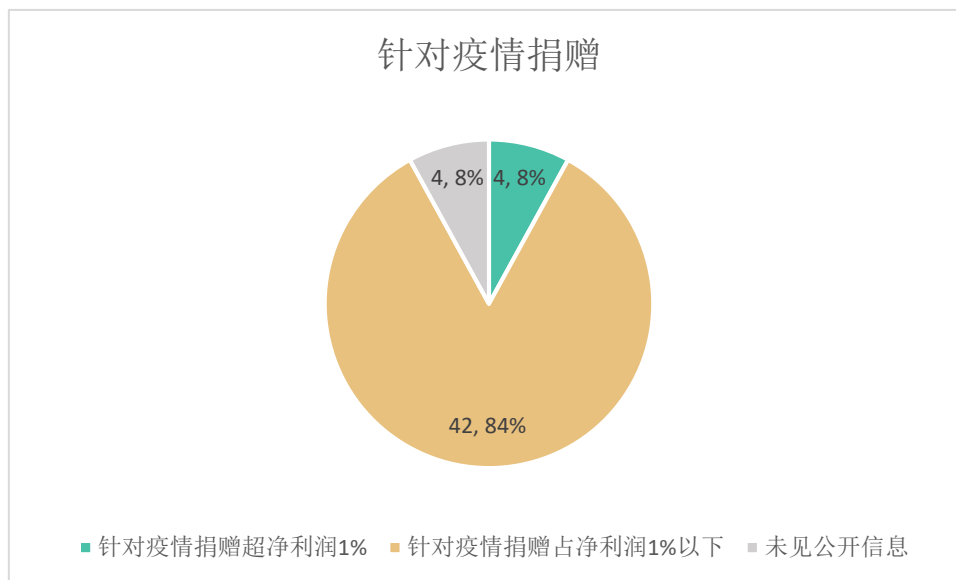


图 5：上证 50 针对疫情捐赠情况

### 3.6 反应速度

紧急事件发生后的反应速度，可以有效衡量一家企业的治理能力，应急与管理水平。根据此次疫情的发展阶段，我们把企业的反应时间定为，早于 2020 年 1 月 25 日前做出反应，1 月 25 日至 2 月 3 日做出反应，2 月 3 日后做出反应等阶段。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 29 家在 1 月 25 日前做出了反应，占比 58%，在 2 月 3 日之后做出反应的只有 3 家，其余均在 1 月 25 日和 2 月 3 日之间做出了反应。

**免责声明：**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。  
本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

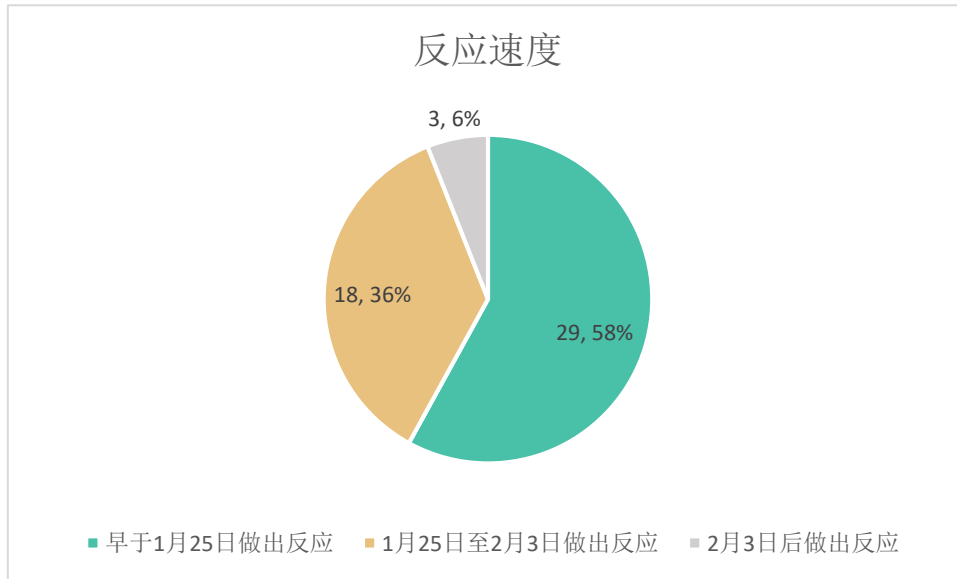


图 6：上证 50 疫情应对反应速度情况

### 3.7 信息披露

信息披露是资本市场的基础，针对新冠肺炎类型的重大事件，做好针对性的信息披露是判断上市公司信息透明度和投资者保护的重要举措，也是企业公司治理水平的有效体现。上证 50 指数的 50 家上市公司中，有 47 家公司通过官方网站，微博和微信公众号披露了应对疫情相关信息，其余的 3 家公司只可在新闻媒体中查询到公司应对疫情的相关信息。

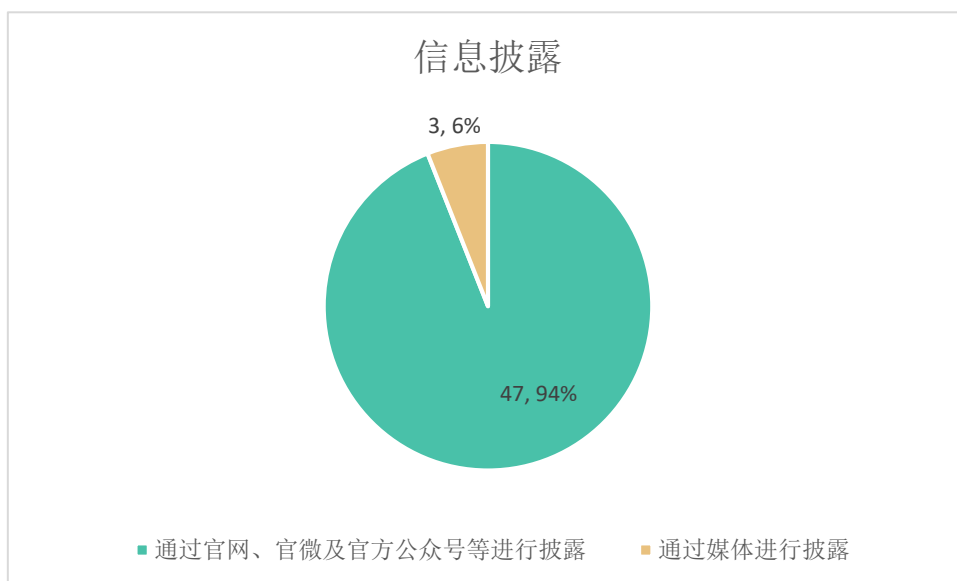


图 7：上证 50 疫情应对信息披露情况

**免责声明：**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。  
本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。



## 4 评估应用

疫情应对 ESG 评估对企业在疫情之后的发展有中长期的指征作用。与之相对，疫情对企业运营及财务的影响，主要是短期的指征作用。在疫情发生过程中对上市公司进行财务评估和 ESG 非财务评估，可以更全面评价一家公司在疫情之后的发展状况。疫情应对过程中 ESG 方面做得好的企业，在疫情过后将有更强的恢复能力及更快的运营恢复速度。

例如房地产企业对客户做出减租免租等共克时艰的支持办法，短期内减少了上市公司现金收入，但此举可以帮助客户维持运营并提升客户忠诚度，中长期看效益明显。又如，疫情时期如果公司迅速裁员、明显降低工资，可以短期改善上市公司现金流出，但从 ESG 评估中可以看出其公司文化不佳，势必影响员工忠诚度不会高。

## 5 研究局限与展望

针对疫情等重大紧急事件的 ESG 评估目前还存在一定局限性，首先是数据的可获得性，针对重大紧急事件，多数公司都会有一定的对应措施，但往往对外披露及报道的具有一定局限；其次不同的行业有一定的行业特点，虽然通过设置不同的指标权重可以一定程度上减少影响，但仍不能完全消除差异。

相较于常规的上市公司 ESG 评估，紧急事件下的 ESG 评估是一个极端压力测试下的公司表现样本，两者相结合，可以更加全面的认识上市公司的 ESG 绩效水平。下一步我们将适当扩大评估样本范围，并对比上市公司常规 ESG 绩效和应对疫情 ESG 评估的结果，研究两者的联系，进一步完善全面的公司 ESG 绩效评估。

## 附录 上证 50 上市公司疫情应对 ESG-ECV 评估结果（同级按代码后三位排序）

### 免责声明：

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

ESG-ECV 级别	上市公司	代码
ESG-ECV- I	上海机场	600009.SH
	隆基股份	601012.SH
	三一重工	600031.SH
	中国联通	600050.SH
	复星医药	600196.SH
	农业银行	601288.SH
	中国中铁	601390.SH
	中国石油	601857.SH
	建设银行	601939.SH
ESG-ECV- II	民生银行	600016.SH
	中国石化	600028.SH
	招商银行	600036.SH
	中国神华	601088.SH
	兴业银行	601166.SH
	中国铁建	601186.SH
	恒瑞医药	600276.SH
	中国平安	601318.SH
	中国人保	601319.SH
	交通银行	601328.SH
ESG-ECV- II	新华保险	601336.SH

**免责声明:**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

		工商银行	601398.SH
		贵州茅台	600519.SH
		中国太保	601601.SH
		中国人寿	601628.SH
		华泰证券	601688.SH
		中国银行	601988.SH
		中国重工	601989.SH
	ESG-ECV-III	浦发银行	600000.SH
		中信证券	600030.SH
		保利地产	600048.SH
		上汽集团	600104.SH
		中国国航	601111.SH
		工业富联	601138.SH
		国泰君安	601211.SH
		红塔证券	601236.SH
		万华化学	600309.SH
		华夏幸福	600340.SH
		山东黄金	600547.SH
		海螺水泥	600585.SH
	中国建筑	601668.SH	
	ESG-ECV-III	三安光电	600703.SH

**免责声明:**

本报告所用数据除特殊说明外，均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。

	中国中车	601766.SH
	光大银行	601818.SH
	伊利股份	600887.SH
	洛阳钼业	603993.SH
ESG-ECV-IV	中信建投	601066.SH
	药明康德	603259.SH
	海尔智家	600690.SH
	海通证券	600837.SH
	中国国旅	601888.SH



商道融绿是国内领先的绿色金融及责任投资专业服务机构, 专注于为客户提供环境、社会和公司治理 (ESG) 评级和信息服务、绿色债券评估认证、责任投资和绿色金融咨询与研究等专业服务。商道融绿是中国责任投资论坛 (China SIF) 发起机构、联合国责任投资原则 (PRI) 签署机构以及中国金融学会绿色金融专业委员会理事单位, 倡导建设负责任的中国资本市场, 支持我国构建绿色金融体系的政策研究和具体实践。

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

邮箱: [contact@syntaogf.com](mailto:contact@syntaogf.com)

**免责声明:**

本报告所用数据除特殊说明外, 均通过公开渠道收集。本报告研究机构无法对基于本报告中的信息做出的决定或采取的行动或该决定或行动产生的任何损失承担任何责任。

本报告不提供法律、税务、会计或具体投资方面的建议。报告中不包含也不构成任何出售或购买的要约或邀请。