



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

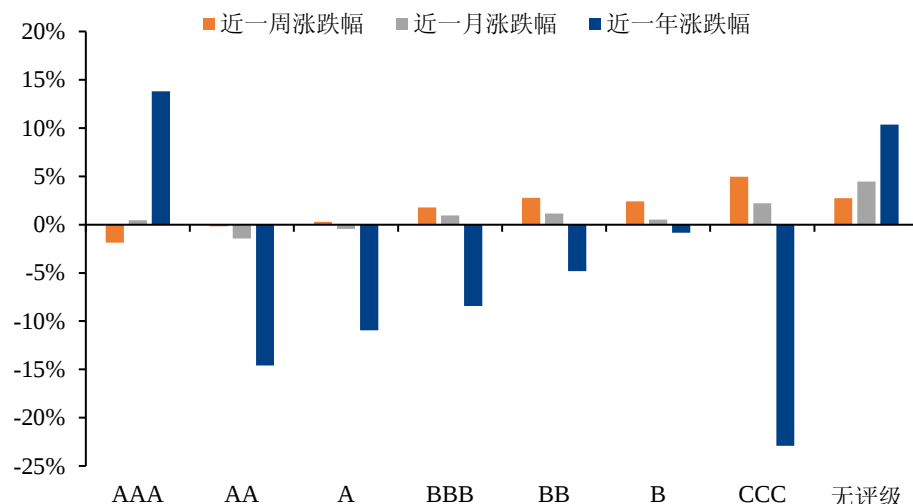
	最新	本周	本月	近一月	近三月	近一年	近三年
ESG 股基	0.80%	0.80%	0.76%	-0.83%	19.01%	-9.58%	32.35%
ESG 债基	0.01%	0.01%	0.21%	0.72%	1.23%	3.60%	3.84%
沪深 300	-1.12%	-1.13%	-1.45%	-7.20%	4.84%	-18.51%	4.31%

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、ESG 评级与 A 股投资回报

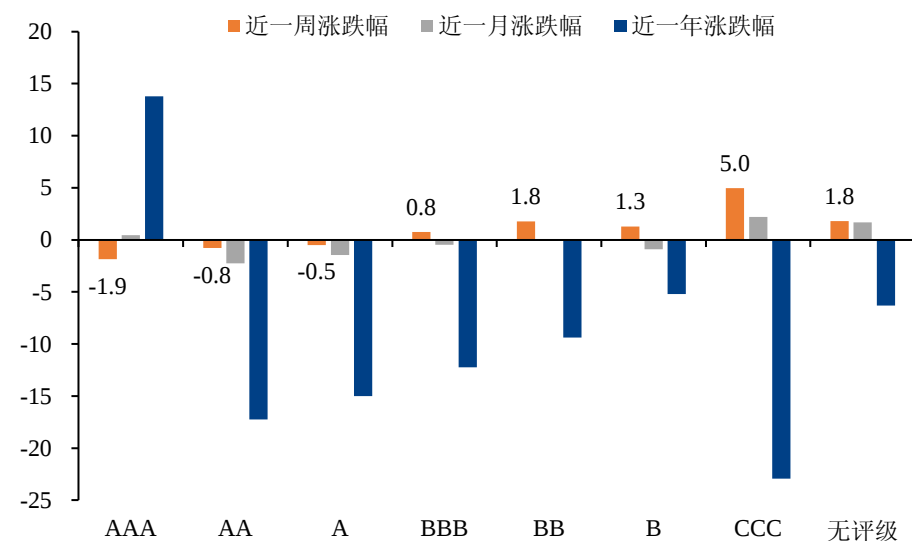
从不同 ESG 评级的 A 股公司股票涨跌幅来看，ESG 评级与二级市场股票涨跌幅没有必然联系。从近一年涨跌幅来看，AAA 级公司平均涨跌幅表现最好，达到 13.8%，无评级表现次之，为 10.4%，随后依次为 B 级、BB 级、BBB 级、A 级、AA 级和 CCC 级，并未按照评级高低排序。

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

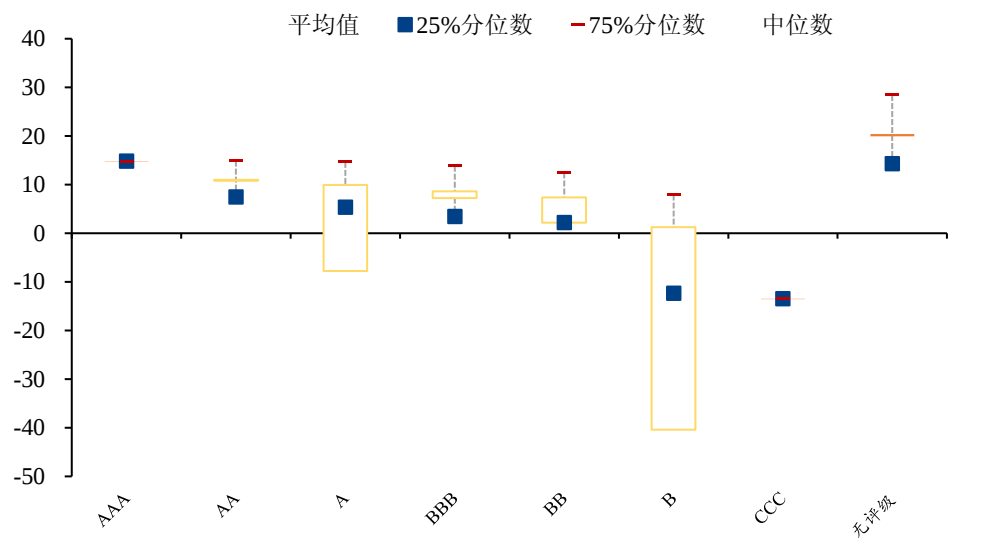


资料来源：wind、粤开证券研究院

三、ESG 评级与公司财务表现

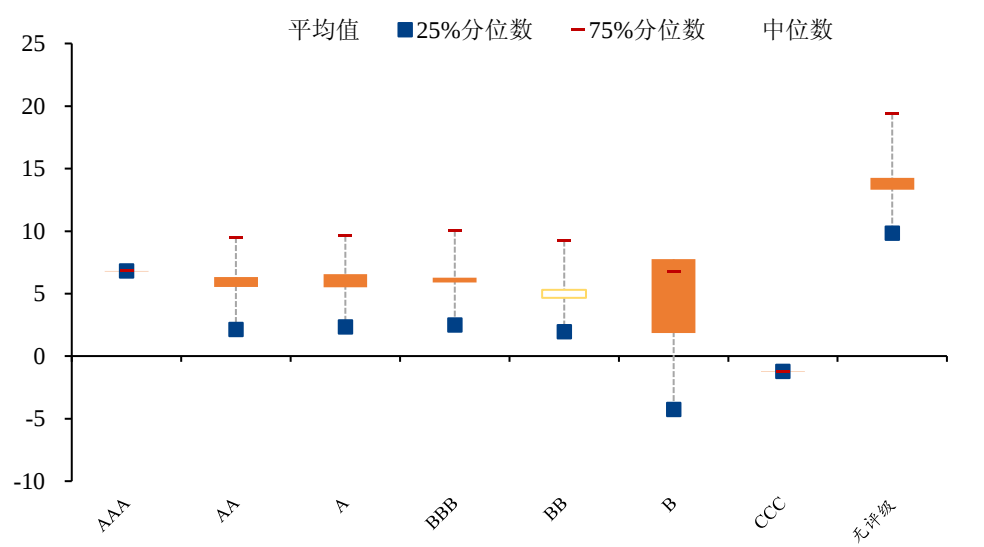
进一步分析不同 ESG 评级的 A 股公司的财务表现，发现 ESG 评级与公司财务盈利能力具有一定的正相关性。从 2021 年 A 股公司 ROE 来看，AAA 级公司 ROE 平均值最高，达到 14.8%，AA 级亦表现不错，有 10.8%；B 级和 CCC 级表现较差，分别为 -40.4% 和 -13.5%。

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45048

