

从 ESG 角度看央企高质量发展

——央企投资系列专题之二

报告发布日期

2022 年 10 月 10 日

研究结论

- **国企改革三年行动迎来收官，成效明显。**2022 年是国企改革三年行动的收官年，国企改革发展成效明显。2021 年已实现三年改革任务的 70% 年度目标，取得阶段性成果。
- 而在收官年，央企以董事会建设为突破口，通过完善公司治理架构、梳理治理主体间关系，提高决策质量和效率，为央企实现高质量发展提供切实的公司制度保障。央企子企业基本实现董事会建设全覆盖，截至今年 6 月，央企子企业实现外部董事占多数的占比达到 99.5%，有超 95% 的央企重要子企业落实了董事会职权具体实施方案等。
- **“双碳”政策、ESG 理念推动央企高质量发展。**央企高质量发展离不开碳达峰碳中和的时代背景，央企在推进碳达峰、碳中和中发挥示范引领作用，被赋予更高的时代使命。同时，央企高质量发展与 ESG 工作体系的完善密不可分。央企经历了从社会责任管理到 ESG 工作机制建设的过程，明确提出进一步完善 ESG 工作机制，提升央企 ESG 绩效。
- **以沪深 300 成分股为例，其央企 ESG 报告披露率高于沪深 300 整体。**截至 2022 年 9 月 30 日，沪深 300 成分股中共有 272 家沪深上市公司披露 2021 年度 ESG 报告，披露报告的公司数量占全部沪深 300 指数成分股公司的 90.7%；其中共有 79 家央企上市公司，2021 年度 ESG 报告披露率达 100%，显著高于该年度沪深 300 上市公司的整体披露率，并且近三年的 ESG 报告披露率一直高于沪深 300 整体。
- **环境：央企应对气候变化、节能提效披露更好。**在 2021 年度，央企高度响应国家碳达峰碳中和政策，应对气候变化指标披露率达 74.7% 高于沪深 300 整体披露占比（64%），资源能源利用效率指标披露率高达 93.7% 也略高于沪深 300 整体披露情况（93%）。
- **社会：央企披露员工安全、劳动管理和多样性情况好于沪深 300 整体。**在 2021 年度，披露员工安全指标的央企有 76 家，占比达 96.2%；披露劳动管理和多样性指标的央企有 78 家，占比达 98.7%，均高于沪深 300 整体的披露比例（91.2%、98.5%）。
- **治理：央企更重视专门 ESG 机制的建设。**在专门 ESG 机制建设指标上，在 2021 年度，央企共有 47 家公司披露了该指标，披露率达 59.5%，明显高于沪深 300 整体的 52.6%。一定程度上反映出央企响应政策导向，更加重视将 ESG 机制融入公司治理框架。
- **央企在数字化转型、实质性议题设立方面披露更好。**在 2021 年度，沪深 300 央企中有 45 家披露了数字化转型情况，央企披露占比达 57%，全行业披露率为 43.4% 未过半数。在 2021 年度，沪深 300 央企中有 57 家披露了实质性议题设立情况，央企披露占比达 72.2%，沪深 300 整体披露率为 66.9%。在数字化转型、实质性议题设立方面，央企的披露表现均好于沪深 300 整体。
- **央企上市公司具备长期投资价值。**近 10 年中证央企 ROE 长期维持在 10% 以上，长期表现优于整体 A 股，央企股息率显著高于沪深 300 及整体 A 股上市公司股息率，当前提升到 3.75%，股息率具备优势，有更强的能力抵御经济下行风险。
- 近 10 年中证央企的研发费用稳定增长，2019 年起同比增速保持在 20%~25% 以内，反映出央企持续加强研发投入，运行质量持续改善。

风险提示

- 一、国企改革推进不及预期；二、央企盈利能力受经济影响出现下滑；三、ESG 政策落地不及预期；四、公司数据披露标准不统一

证券分析师

薛俊	021-63325888*6005 xuejun@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515100002
蒋晨龙	021-63325888*6073 jiangchenlong@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860517100004 香港证监会牌照：BQP133
张书铭	021-63325888*5152 zhangshuming@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860517080001
张志鹏	zhangzhipeng@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522020002

相关报告

布局央企，即在当下：——央企投资系列 专题之一	2022-09-28
央企国企投资机会梳理	2021-09-13

目录

国企改革三年行动迎来收官	4
“双碳”政策、ESG 理念推动央企高质量发展	4
央企 ESG 信息披露现状（以沪深 300 为例）	7
央企的 ESG 报告发布率高于沪深 300 整体	8
环境指标：央企应对气候变化、节能提效披露更好	8
社会指标：央企披露情况好于沪深 300 整体	9
治理指标：央企更重视专门 ESG 机制的建设	10
其他独立指标：央企在数字化转型、实质性议题设立方面披露更好	10
央企上市公司具备长期投资的价值	14
中证央企指数长期维持高 ROE 表现	14
央企股息率长期高于整体 A 股	15
央企持续加强研发投入，运行质量持续改善	16
风险提示	17

图表目录

图 1: 沪深 300 央企上市公司 2021 年度 ESG 报告披露总数及占比.....	8
图 2: 2019-2021 年度沪深 300 央企及全行业的 ESG 发布报告披露数量及占比.....	8
图 3: 沪深 300 央企 2021 年度四项环境关键指标的披露情况.....	9
图 4: 沪深 300 央企 2021 年度两项社会关键指标的披露情况.....	9
图 5: 沪深 300 央企 2021 年度五项治理关键指标的披露情况.....	10
图 6: 沪深 300 央企 2021 年度数字化转型、实质性议题设立指标的披露情况.....	11
图 7: 沪深 300 央企 2021 年度供应链管理、回应 SDG 指标的披露情况.....	11
图 8: 中国 PMI 数据, %.....	15
图 9: 中证央企指数的 ROE 和万得全 A 的 ROE, %.....	15
图 10: 中证央企、沪深 300 和万得全 A 的历年股息率.....	16
图 11: 中证央企成份的研发费用及增速.....	16
图 12: 中证央企成份购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及增速.....	17
表 1: 节能减碳央企行动梳理.....	5
表 2: 央企 ESG 政策梳理.....	7
表 3: 央企科技创新案例梳理.....	11

国企改革三年行动迎来收官，成效明显

国企改革三年行动是 2020 年至 2022 年落实国有企业改革“1+N”政策体系和顶层设计的具体施工图，是可衡量、可考核、可检验、要办事的。具体有五大目标要求：

- 国有企业要成为有核心竞争力的市场主体
- 国有企业要在创新引领方面发挥更大作用
- 国有企业要在提升产业链供应链水平上发挥引领作用
- 国有企业要在保障社会民生和应对重大挑战等方面发挥特殊保障作用
- 国有企业要在维护国家经济安全方面发挥基础性作用

可以看到有关部门、地区和广大国有企业以空前力度推进国企改革，收官在即，国企改革发展成效明显，2021 年已实现三年改革任务的 70% 年度目标，已取得阶段性成果。国资委数据显示，截至 2021 年末，中央企业集团公司及重要子企业、地方一级企业及重要子企业已全部完成了清单制定工作；中央企业和地方国有企业子企业层面完成外部董事占多数的比例分别达到 99.3%、94.2%；中央企业“两非”（非主业、非优势）剥离完成率达 86.9%，地方“两非”“两资”（低效资产、无效资产）清理退出完成率达 87.9%。

而在收官年，国企改革还需在提升董事会建设完善公司治理、推动市场化机制、科技创新、防范重大风险和分类改革、推动国资监管效能发挥等六大方面做好重点工作。央企以董事会建设为突破口，通过完善公司治理架构、梳理治理主体间关系，提高决策质量和效率，为央企实现高质量发展提供切实的公司制度保障：

- 董事会应建尽建工作：董事会应建尽建工作基本完成，共 1.2 万户中央企业子企业实现董事会应建尽建，占比超过 99.9%，基本实现全覆盖。
- 外部董事机制：央企外部董事占多数制度普遍推行，截至今年 6 月，中央企业子企业实现外部董事占多数的占比达到 99.5%，国务院国资委成立中央企业专职外部董事党委，全面推行外部董事召集人制度，建立外部董事人才库。
- 董事会职权落实：1421 户中央企业重要子企业中，95.2% 制定了落实董事会职权具体实施方案，在充分保障党组织对重大事项前置研究讨论前提下，进一步落实了董事作为真正决策主体的地位，并有效提高决策效率。
- 推动建立董事会向经理层授权管理制度：截至今年 6 月，中央企业集团公司和中央企业子企业建立董事会向经理层授权管理制度的占比分别达到 96.9%、58.2%，保障经理层依法行权履职。

“双碳”政策、ESG 理念推动央企高质量发展

央企高质量发展离不开碳达峰碳中和的时代背景，被赋予更高的时代使命。在国家明确“双碳”目标后，2021 年 5 月，碳达峰碳中和领导小组第一次全体会议时，就强调要发挥好国有企业特别是央企的作用。在党中央、国务院国家出台顶层政策《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》之后，国资委在 2021 年底发布了《关于推进中央企业高质量发展做好碳

达峰碳中和工作的指导意见》，扎实推进央企在推进碳达峰、碳中和中发挥示范引领作用，部署央企在绿色低碳转型发展、绿色低碳循环产业体系和清洁低碳安全高效能源体系等方面的建设。

表 1：节能减碳央企行动梳理

央企名称	节能减碳行动	主要内容
中国电信	织就绿色云网 推动信息通信低碳发展	自中国电信在 2021 年全国低碳日发布碳达峰、碳中和“1236”行动计划到今年 6 月，中国电信通过网络架构优化、云网融合布局、建设模式创新、新技术应用、AI 赋能等方式开展节能降碳，能耗强度和碳排放强度较上年下降超过 10%，年度减少碳排放超过 600 万吨。同时持续推动数字信息基础设施的绿色低碳转型，聚焦千兆光网、5G、数据中心及传统机房的节能降耗，取得了一系列双碳成果。
中国石油	争做能源企业绿色先行的表率	按照“清洁替代、战略接替、绿色转型”三步走总体部署，实施了“减碳、用碳、替碳、埋碳”四个方面举措。 1.从源头减少碳排放，大力发展天然气业务：2021 年，中国石油温室气体排放量、甲烷排放强度分别同比下降 4.38%和 8.9%，全年节能 74 万吨标准煤；天然气在油气产量结构中占比达 51.6%，国内全年销售天然气 2055.5 亿立方米，为优化中国能源结构、建设美丽中国增添“底气”。 2.不断提高碳的利用率，加大二氧化碳化工利用与产业化发展布局：在“双碳”战略推动下，中国石油已启动以松辽盆地 300 万吨 CCUS 重大示范工程为代表的“四大工程示范”和“六个先导试验”，按下 CCUS 产业规模化发展“快进键”。 3.对传统化石能源进行有效接替，加快构建多能互补新格局：2021 年，中国石油将新能源业务纳入主营业务发展，围绕风、光、热、电、氢实施一批新能源项目，新增新能源开发利用能力 350 万吨标准煤。同时，加强氢能、新材料、CCS/CCUS、新能源服务支持战略布局，超前储备一批清洁低碳关键核心技术，努力推动中国石油向油气热电氢综合性能源公司转型。 4.积极探索完善碳捕集、碳封存技术路径和效益路径，增强生态系统固碳能力。2021 年，中国石油在 CCUS 理论技术攻关与现场试验方面均取得重要成果和重大进展，工程技术实现基本配套 CCUS 全流程；中国石油二氧化碳年注入量达 56.7 万吨，累计埋存二氧化碳超 450 万吨，产油量达 20 万吨，规模保持国内领先。
中国节能	争当节能减排与环境保护的“引领者”	中国节能提出“2030 年成为世界一流的碳达峰碳中和解决方案服务商”的愿景目标，积极构建了以节能与清洁供能、生态环保、生命健康为三大主业，绿色建筑、绿色新材料、绿色工程服务为三大业务以及强大战略支持能力的“3+3+1”的产业格局。截至 2022 年 6 月，中国节能绿色电力装机容量 1444.2 万千瓦，发电量 92.3 亿千瓦时，相当于减排二氧化碳 702.9 万吨，节约标煤 281.9 万吨，持续为国家“减污降碳”作出“节能贡献”。
中国移动	将绿色低碳发展理念贯穿生产经营各环节	中国移动在 2021 年升级实施“C2 三能——碳达峰碳中和行动计划”，构建“节能、洁能、赋能”与“绿色网络、绿色用能、绿色供应链、绿色办公、绿色赋能、绿色文化”的“三能六绿”绿色发展新模式。 2021 年，节能方面，全领域全流程全员挖潜，节约企业自身能耗，单位电信业务总量综合能耗同比下降 22%，企业自身节电 43.5 亿度；洁能方面，提高清洁能源供给比例，稳步降低传统用能，启动“低碳 100”绿色网络行动，在嘉兴、延安等地建设 100 个光伏低碳 5G 基站，单位电信业务总量碳排放同比下降 22%；赋能方面，大力发挥信息技术杠杆作用，助力社会减排降碳，全年助力社会减排 2.1 亿吨。中国移动新增 8 个数据中心（累计已达 20 个）入选国家绿色数据中心；连续第八年通过 CDP（全球环境信息研究中心）披露公司环境信息，成为唯一一家跻身 CDP 年度“应对气候变化最高评级 A 名单”的中国内地企业，连续六年保持“领导力”级别，标志着中国移动在环境可持续发展领域继续处于国际领先地位。
中国	践行低碳发展 打	1. 加强顶层策划 系统推进“双碳”：积极推行“节能先行，绿色引领”理念，采用“源头-管控-

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

船舶集团	造绿色船舶	<p>末端”综合治理模式，共创建国家级绿色工厂 13 家、绿色供应链管理企业 2 家、绿色设计产品 6 种、工业产品绿色设计示范企业 1 家。</p> <p>2. 推动技术创新 打造绿色船型：江南造船集团携手中船贸易为法国达飞海运集团建造的 15000TEU 双燃料动力超大型集装箱系列船首制船交付，双燃料动力超大型集装箱船可减少 20% 的碳、85% 的氮氧化物和 99% 的硫排放；由广船国际建造的 4.99 万吨甲醇双燃料化学品/成品油船首制船，配备了世界首创的甲醇双燃料驱动系统；“绿色珠江”工程液化天然气（LNG）单一燃料动力船舶两型首制船，采用 LNG 单一燃料动力系统，具有极大的示范效应。</p> <p>3. 培育专业机构 引领行业发展：第七一四研究所作为中国船舶节能与绿色发展支撑机构，承接多项国家级重大课题，牵头完成多项船舶行业绿色低碳标准。</p> <p>4. 推动清洁生产 创建“无废工厂”：攻关“绿色喷涂系统”等多项新技术，实现了工业垃圾产生量、碳排放量强度持续两年下降。</p>
中国石化	积极打造能效标杆企业	截至 2021 年底，中国石化累计实施“能效提升”项目近 4000 项，实现节能约 650 万吨标煤，为中石化连续多年圆满完成国家节能目标考核任务、被评为节能减排突出贡献企业奠定了基础。“能效提升”计划获得“中国企业十大绿色行动奖”。与此同时，打造了胜利油田、镇海炼化、青岛炼化等一批能效标杆企业。
中国海油	抓实节能减排 推动能源绿色低碳转型发展	2021 年累计实施节能降碳项目 105 个，投入资金 4.5 亿元，实现节能量 27.4 万吨标煤，减排二氧化碳 88 万吨。2022 年，中国海油提出实施“三大工程”“一个行动”，聚焦践行“双碳”目标要求，实施绿色发展跨越工程，着力推动能源绿色低碳转型发展“再提速”。
兵器工业集团	构建“1+13”制度体系 节能环保成效显著	形成了以《生态环境保护责任制度》为顶层制度、13 项配套制度构成的“1+13”节能环保制度体系。2019 年至 2021 年共计投入节能改造资金近 10 亿元，2021 年综合能耗和碳排放量相比 2018 年分别下降 3%、7%，在高速发展的同时取得节能降碳的扎实成效。2019 年至 2021 年，兵器工业集团大力推进污染防治能力建设，投入环保资金 50 多亿元，2021 年化学需氧量、二氧化硫、氮氧化物排放量相比 2018 年分别下降 6%、27%、23%，满足了全面达标排放的能力需求，解决了一批重大历史遗留环保问题，

数据来源：国资委，东方证券研究所

央企高质量发展与 ESG 工作体系的完善密不可分。央企经历了从社会责任管理到 ESG 工作机制建设的过程。央企履行社会责任最早可以追溯到 2008 年，国资委发布《关于中央企业履行社会责任的指导意见》，明确建立社会责任报告制度，有条件的企业要定期发布社会责任报告或可持续发展报告。此后，多个文件中多次强调社会责任，在 2012 年国资委发布的《关于中央企业开展管理提升活动的指导意见》中，首次将社会责任管理拔高到作为央企的基本职能管理之一。今年 3 月，国务院国资委成立科技创新局和社会责任局，“一企一策”有力有序推进双碳工作，抓好央企社会责任体系构建工作，指导推动企业积极践行 ESG 理念。5 月，国资委发布《提高央企控股上市公司质量方案》，明确提出进一步完善环境、社会责任和公司治理（ESG）工作机制，提升 ESG 绩效。通过 ESG 机制的建设、ESG 信息披露的完善，促进央企经营的可持续性。

表 2: 央企 ESG 政策梳理

政策/事件	重点内容
2008 年国资委《关于中央企业履行社会责任的指导意见》	建立社会责任报告制度，有条件的企业要定期发布社会责任报告或可持续发展报告
2012 年国资委《关于中央企业开展管理提升活动的指导意见》	将社会责任管理作为央企 13 个管理提升工作重点之一，要求全面落实整改。
2016 年国资委《关于国有企业更好履行社会责任的指导意见》	将社会责任相关要求从央企扩大到所有国企范围，推动社会责任融入企业运营，促进国有企业成为履行社会责任的表率。
2021 年 4 月国资委“ESG 中国论坛 2021 春季峰会”	要求中央企业和国有企业上市公司要在 ESG 体系建设中发挥表率作用，强化社会责任理念，建立健全 ESG 治理，持续编发高质量的 ESG 报告，不断提升企业价值创造能力。
2021 年 7 月国资委“ESG 中国论坛 2021 夏季峰会”	国务院国资委已将 ESG 纳入推动企业履行社会责任的重点工作，国有中央企业和地方企业要在 ESG 体系建设汇总中发挥表率作用。
2021 年 9 月国资委“ESG 中国论坛 2021 秋季峰会”	推动央企控股上市公司 ESG 工作是新时代的必然要求，央企控股上市公司要在中国 ESG 体系建设中发挥积极作用
2021 年 12 月国资委发布《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，	扎实推进央企在推进碳达峰、碳中和中发挥示范引领作用，部署央企在绿色低碳转型发展、绿色低碳循环产业体系和清洁低碳安全高效能源体系等方面的建设。
2022 年 3 月国资委成立社会责任局	抓好中央企业社会责任体系构建工作，指导推动企业积极践行 ESG 理念，主动适应、引领国际规则标准制定，更好推动可持续发展
2022 年 5 月国资委发布《提高央企控股上市公司质量方案》	进一步完善 ESG 工作机制，提升 ESG 绩效；立足国有企业实际，积极参与构建具有中国特色的 ESG 信息披露规则、ESG 绩效评级和 ESG 投资指引；推动央企控股上市公司 ESG 专业治理能力、风险管理能力不断提高；推动更多央企控股上市公司披露 ESG 专项报告，力争到 2023 年相关专项报告披露“全覆盖”。
2022 年 7 月国务院国资委研究中心主办的《中央企业控股上市公司 ESG 信息披露指引研究》开题会	《中央企业控股上市公司 ESG 信息披露指引研究》是在国务院国资委产权局、社会责任局指导下，国资委研究中心立项的研究课题，为了落实《提高央企控股上市公司质量工作方案》建立健全 ESG 体系建设相关要求。

数据来源：政府网站，东方证券研究所

央企 ESG 信息披露现状（以沪深 300 为例）

我们统计了 2022 年 6 月 13 日成分股调整完成后，作为沪深 300 指数成分股的上市公司 2019-2021 年度环境、社会及治理报告、可持续发展报告和企业社会责任报告在内的独立 ESG 报告披露情况。沪深 300 中的央企不仅在 ESG 报告披露占比上好于全行业，在环境、社会和治理等多项

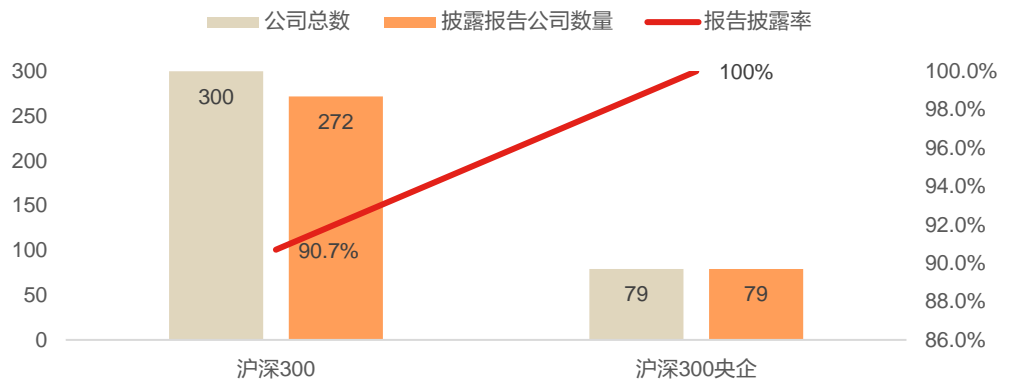
指标上也具备好于全行业的亮眼披露表现。可以看到央企作为国家经济发展的“领头羊”，在高质量发展的道路上，率先响应政策号召，积极带头践行 ESG 理念、提升信息披露。

央企的 ESG 报告发布率高于沪深 300 整体

具体而言，截至 2022 年 9 月 30 日，沪深 300 成分股中共有 272 家沪深上市公司披露 2021 年度 ESG 报告，披露报告的公司数量占全部沪深 300 指数成分股公司的 90.7%。回溯过去三年，报告披露数量持续增长，越来越多的沪深上市公司开始实践 ESG 信息披露。

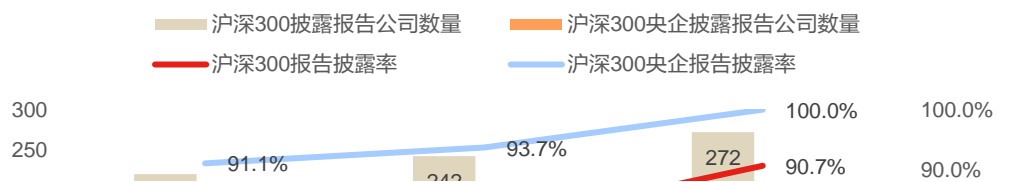
更为亮眼的是央企的 ESG 报告披露情况。沪深 300 中共有 79 家央企上市公司，2021 年度 ESG 报告披露率达 100%，显著高于该年度沪深 300 上市公司的整体披露率。并且，从近三年披露 ESG 报告的公司数量来看，2019-2021 年度，沪深 300 央企的 ESG 报告披露率一直高于沪深 300 全行业。

图 1：沪深 300 央企上市公司 2021 年度 ESG 报告披露总数及占比



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：2019-2021 年度沪深 300 央企及全行业的 ESG 发布报告披露数量及占比



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_47053

