

# 上市資訊

2019年7月号（总第38期）

发行上市服务中心

2019年8月8日

## 目录

### 【发行信息】

股票发行上市信息

债券发行上市信息

### 【交流动态】

科创板首批25家公司鸣锣上市

河南省郑州高新区管委会与企业家走进上交所

上证科创板50成份指数即将发布

### 【专题研究】

美股十年牛市中的科技股

### 【市场前沿】

港股 ESG 报告指引最新修订及启示

## 【发行信息】

### ■ 股票发行上市信息

#### 1、股票发行融资情况

截至7月31日，今年上交所主板IPO上市企业32家，募集资金369.74亿元；科创板IPO上市企业25家，募集资金370.18亿元。

#### 2、在会审核企业情况

截至7月31日，证监会按周公布的在审企业共计595家。其中，上交所在审企业293家（主板183家，科创板110家），深交所在审企业302家（中小板101家、创业板201家）。

#### 3、新增IPO申报情况

截至7月31日，今年新增IPO申报企业共计446家，其中，上交所251家（主板102家，科创板149家），深交所195家。

### ■ 债券发行上市信息

#### 1、公司债发行情况

截至7月31日，本所2019年已完成公司债累计发行1121只，发行金额13434.18亿元。

#### 2、资产支持证券发行情况

截至7月31日，本所2019年已完成资产支持证券挂牌333只，挂牌金额3989.02亿元。

#### 3、债券上市情况

截至7月31日，上交所各类债券挂牌数量已达13906只，比去年底增加1817只，增幅15.03%；债券托管金额已达9.11万亿元，比去年底增加7233.1亿元，增幅8.63%。

## 【交流动态】

1、2019年7月22日，上海证券交易所科创板首批公司上市仪式在上海举办。上海市委书记李强，中国证监会主席易会满，共同为科创板鸣锣开市。来自北京、上海、黑龙江、江苏、浙江、福建、山东、广东、陕西等省市领导，首批上市公司董事长，以及来自中国证监会机关及系统单位、市场机构、科创板上市委咨询委自律委、新闻媒体等单位代表，共600余名领导和嘉宾共同见证了此次仪式。（来源：上交所发布）

2、2019年7月25日，河南省郑州高新区管委会干部和科创板后备企业高管一行赴上交所参观、培训。学员们通过观摩上市仪式，参加科创板规则与政策解读培训，参观交易大厅与中国证券博物馆，调研沪市上市公司等活动，进一步了解资本市场发展历程和上交所。大家表示要将所学所见融入到今后的IPO准备中，争取早日登陆沪市。（供稿人：黄玲）

3、上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布，将于科创板上市股票与存托凭证数量满30只后的第11个交易日正式发布上证科创板50成份指数。指数的推出能够及时反映科创板市场上市公司的整体价格表现，进一步体现市场结构及其发展变化，丰富上证指数体系。（来源：上交所发布）

## 【专题研究】

# 美股十年牛市中的科技股

上交所资本市场研究所 张克菲

自 2009 年 3 月 9 日开始，美股触底反弹，开启了新一轮十年牛市。十年牛市中，迅速增长的科技股起着主导作用，科技股营收持续增长，盈利水平不断提高。基于此，本文首先对美股十年牛市及科技股的作用进行了概述，随后从科技股整体层面和 FAAMG 五家科技巨头的情况两个层面分析十年牛市期间的科技股表现，并对美国科技股高增长的原因进行剖析，最后得到结论与启示。

## 一、美股十年牛市及科技股的作用

2009 年 3 月 9 日，美股迎来了金融危机后的反弹起点，开启了新一轮为期十年的牛市。当日标普 500 指数探底 677 点，随后持续上涨。截至 2019 年 4 月底，标普 500 指数上涨 335%，道琼斯工业指数上涨 306%，纳斯达克指数上涨 538%，涵盖美股科技股龙头企业的纳斯达克 100 指数上涨高达 645%。

在美股十年牛市中，迅速增长的科技股起主导作用。从标普 500 指数各行业涨幅来看，2009 年 3 月 9 日以来，虽然所有行业均呈上涨态势，但可选消费、信息技术和金融行业涨幅位居前三，医疗保健行业也有较好表现，其涨幅均超过标普 500

指数涨幅，能源、通信服务和公用事业则涨幅较低。值得注意的是，2018年9月，标普500指数将原有的电信板块更名为通信服务板块，并将6只信息技术板块股票和16只可选消费板块股票移至该板块中，前者包括Google母公司Alphabet、Facebook、美国艺电、PayPal等，后者包括奈飞、推特、康卡斯特、迪士尼等。

十年间，标普500市值排名居前的公司中，科技公司数量增多、排名实现赶超；传统行业公司数量减少、排名下滑。2009年3月牛市开启时，美股市值排名居首的公司是能源行业的埃克森美孚，且市值远高于其他公司，沃尔玛、微软、宝洁和强生市值分居第2至第5位。前二十大公司中科技公司多数居后，而日常消费公司占据四席，且排名靠前。截至2019年4月底，标普500市值前四大公司微软、亚马逊、苹果、Google均为科技公司，市值排名前十的公司中仅余第9位埃克森美孚一家能源类公司和第10位沃尔玛一家日常消费公司。2018—2019年，苹果、亚马逊和微软市值相继突破万亿美元。

## 二、美股十年牛市期间科技股表现

### （一）科技股整体表现

十年慢牛中美国科技股估值基本合理稳定，以标普500信息技术板块为例分析美国十年牛市中科技股的成长情况来看，2009年标普信息技术板块PE高达28.14，随后两年内该板块PE大幅下降，2011年达到15.24，处于较低区间。自2012年开

始，标普信息技术板块 PE 开始回升，并持续走高。但截至 2017 年，板块估值都处于合理水平，绝大部分时间内低于历史均值。2018 年，标普信息技术板块估值明显走高，显示美股风险渐升。与美股整体相比，除 2018 年外，科技股估值并不高，部分年份低于标普 500 整体估值。此外，美股及其科技股估值走势与波动率走势基本一致，2009—2017 年间 VIX 指数整体呈下降态势，2018 年风险积聚下迅速抬升。

业绩支撑科技股持续坚挺。从营收情况来看，标普 500 信息技术板块每股营收增速基本高于标普 500 指数。2009 年，标普 500 及信息技术板块每股营收增速触及最低点，分别为 -8.21% 和 -12.72%；2010 年开始，标普 500 及信息技术板块每股营收增速触底反弹。多数年份内，信息技术板块每股营收增速高于标普 500 指数。2018 年，信息技术板块每股营收增速均值为 19.87%，显著高于大盘。

从盈利水平来看，信息技术板块净利润率显著高于标普 500 指数。十年牛市期间，美股净利润率保持了较高水平。2010 年，标普 500 及信息技术板块每股净利润分别为 80.04 美元和 25.57 美元，净利润率分别升至 8.78% 和 16.06%；随后标普 500 及信息技术板块净利润率保持在 8%—10% 和 15%—20%。2018 年，信息技术板块净利润达 59.55 美元，增速达 73.31%，净利润率为 20.07%。此外，十年间，信息技术板块 EPS 增速与标普 500 指数基本持平，2018 年则显著高于标普 500 指数。

## （二）科技巨头 FAAMG 表现

由 Facebook、苹果、亚马逊、微软、Google 构成的 FAAMG 既是美股十年牛市的见证者，更是牛市的推动者和缔造者。如果说科技股是推动美股十年牛市的排头兵，FAAMG 就是其中的领头雁。十年间，FAAMG 市值屡创新高。2009—2011 年，除 Facebook 以外的 4 家公司市值在美股中占比已达 5% 左右。2012 年 Facebook 上市后，FAAMG 市值持续走高，自 2012 年的 1.13 万亿美元增至 2018 年的 3.36 万亿美元，在美股市值中占比由 6.04% 升至 11.05%。

近年来，FAAMG 营收整体增长较多，结构显著分化。2014—2018 年 FAAMG 的营收呈现出以下 5 个特征：一是整体增长较快，2018 财年 FAAMG 营收总和 8015 亿美元，较 2014 年增长 83.01%。二是苹果公司在 2014 和 2018 财年的营业收入都居首，Facebook 营收增速最快，主要得益于基数较低，值得一提的是亚马逊 2018 年营收规模已逼近苹果。三是广告和服务收入在 FAAMG 总体营收中占比提高，其中，亚马逊的服务收入特别是订阅服务收入增长较快。Google 和 Facebook 贡献了绝大部分的广告营收，普华永道发布报告称，2018 年二者占美国互联网广告市场约 60% 份额。与 2014 年相比，2018 年 Facebook 广告收入占比提升，Google 有所下降。值得注意的是，依托线上零售，亚马逊的广告收入近年间增长迅速。四是 FAAMG 的硬件和软件营收占比下滑，随着移动互联网时代的到来，受惠

于传统 PC 机的微软受到掣肘，特别是软件收入增速缓慢，2018 年 Windows 营收额较 2014 年甚至出现下滑；另一方面，与 PC 时代依靠出售软件授权直接获取收入不同，当前软件逐渐成为企业间接获取其他收入的手段。五是云计算成为科技巨头新的必争之地，FAANG 的云计算整体营收在 5 年间增长近一倍，亚马逊、微软和谷歌的云计算业务营收占比均显著增加，三者分居全球云计算领域前三位，其中亚马逊 AWS 遥遥领先。

### 三、美股科技股高增长的原因

#### （一）宏观层面

##### 1、美国经济复苏，基本面逐渐修复

自 2009 年起，美国经济从金融危机中逐渐复苏，为牛市打下坚实基础。2008 年金融危机爆发后，美国经济悬崖式跌落，2008 年四季度美国 GDP 环比折年增速一度降至-8.4%。自 2009 年开始，美国 GDP 环比折年增速开始转正，逐渐恢复至危机前水平。此外，就业、通胀、可支配收入、PMI 等指标也相继转好。虽然在复苏过程中美国经济曾再次滑落，但总体而言十年间美国经济表现强劲。经济基本面稳健，支撑了美股持续上扬。

##### 2、货币政策宽松，低利率刺激市场

2008 年金融危机后，美联储连续实施了量化宽松货币政策。2007 年 9 月至 2008 年 12 月，美联储 10 次下调联邦基金目标利率，联邦基金目标利率从 5.25% 降至 0—0.25%。与此同时，美联储资产负债表大幅扩张。一系列量化宽松政策至少在以下



两方面刺激美股走牛。一是流动性增加提高经济主体货币持有量，部分资金流入股市。Bolton & Patrick（2011）认为，货币供应量增加时，人们持有的货币量增加，并将部分闲散资金配置股票，推动股票价格提高，从而提高企业市场价值。二是低利率降低了企业债务融资成本，并间接激励公司回购股票。反之，从历史看美联储加息后一段时间也常是美股见顶回落的时刻，因此 2015 年美联储启动加息在一定程度上使美股承压。

### **3、减税方案通过，提振市场风险偏好**

2017 年 12 月 2 日，美国参议院通过特朗普税改法案，旨在减轻企业和个人税负，鼓励企业增加投资，吸引美国企业回流境外利润。虽然减税方案的推出时间已在十年牛市后段，且政策效果需在 2018 年得以检验，但税改方案的通过仍对美股具有一定积极影响。一方面，特朗普减税方案将在未来 10 年内减免约 1.4 万亿美元税收，预期将对美国未来经济增长产生一定的刺激作用；另一方面，在美股估值高企的情况下，减税方案预计将提高企业盈利水平，缓解估值压力，美国企业利润回流也将刺激企业分红，总体而言减税方案将改善美股市场预期，提振风险偏好，为美股延续牛市提供有利支撑。

## **（二）行业层面**

### **1、技术模式并举，支撑行业表现**

美股十年牛市期间科技股卓越表现的背后，体现的是美国乃至世界的技术发展和产业变迁历程。回溯美国经济史和美股

发展史可以发现，美股正是世界技术前沿和主导产业发展的一面镜子，无论工业电气时代还是 PC 时代，新兴技术无不在美股中打下深深烙印。

技术也是本轮美国科技股十年走牛的“硬实力”。依托研发的持续投入和技术的日益突破，美国科技股公司在十年间不断寻找新的收入来源，并与原有技术优势相结合，维持了竞争优势。其中，云计算是十年间美国科技股技术进步的典型代表，其中又以亚马逊表现最为突出。亚马逊自推出云计算以来一直对其保持较高投入，2010 至 2018 年，亚马逊的现金资本支出由 9.79 亿美元增至 113 亿美元，其中大部分用于支持 AWS 的技术基础设施。AWS 除了为亚马逊带来直接收益，还为线上线下零售、物流体系等板块提供技术支持，提高了业务整体效率。2015 年后 AWS 为亚马逊带来业绩喷发，亚马逊作为电商公司的科技属性也愈加显著。

此外，模式转型和创新也是美国科技股常青的奥秘。在技术进步过程中，采用与技术发展相适应的商业模式是企业拥有持续内生动力的关键。以微软为例，基于软件授权起家的基因决定了微软必将在移动互联网时代迎来阵痛，叠加强大竞争对手冲击、互联网泡沫破灭和反垄断诉讼，微软股价一度疲弱，在 2000 至 2012 年间长期徘徊在 20 美元左右。2014 年纳德拉执掌微软后，对微软的商业模式进行了调整，微软变得更加开放和多元。与以往 Office 封闭于 Windows 系统不同，微软开始

更加开放地支持 iOS 和 Android 等平台，从而创造了更多收入来源。此外，微软的软件销售从过去一次性授权的永久版模式转变为付费订阅的持续更新模式，Office 的核心产品也相应地转变为 Office 365，提高了软件销售收入的持续性。因此，近年来微软的营收和利润与苹果等后发力量相比毫不逊色，并逐步重回市值第一之位。

## 2、回购股票风行，推动股价上涨

金融危机后，美联储持续降息使企业的债务融资成本远低于股权融资成本，企业有动力通过发行债券进行融资，并将部分资金用于回购股票，从而拉动股价持续上涨，成为此轮美股十年牛市的重要推动力。此外，股票回购和股指上涨往往形成一种正向反馈效应，研究发现，近二十年特别是在近十年中，股票回购更像是“锦上添花”，股指走势前景越好则股票回购规模越大，从而进一步推动股指上涨。2009 - 2018 年，美股回购数量累计 4035 笔，回购金额累计 3.99 万亿美元。特别是 2009 - 2015 年间，伴随股价不断攀升，回购数量也逐年上涨。

十年牛市期间，信息技术行业股票回购金额居各行业之首。2009 - 2018 年，科技股回购数量累计 561 笔，回购金额累计 8443 亿美元，回购金额显著高于其他行业。此外，信息技术公司的单次平均回购金额也在各行业中处于较高水平。在 FAAMG 中，苹果在十年间的回购金额最高，于 2012 和 2018 年分别进行了 2100 亿美元、1000 亿美元回购；亚马逊回购金额最小，仅于

2016 年进行了一笔 50 亿美元的回购。

#### 四、结论与启示

本文概览了 2009 年 3 月以来美股十年牛市及科技股的作用，着重分析了美国科技股在十年牛市期间的表现，探究了科技股高增长的原因。基于上述分析，本文提出如下两点启示：一是资本市场的发展应适应新技术的发展，并成为前沿科技公司发展的不竭动力。归根结底，美国科技股在十年牛市中的优异表现是移动互联网时代和新的技术时代在资本市场中的体现，更是技术、资本和生产力发展共同造就的结果。这不仅是本轮牛市的动力源泉，也是历次牛市的推动力。因此，资本市场唯有紧随技术发展脚步，实现与技术发展的有效结合，加速技术成果向生产力转化，才能实现技术和资本的互相成就。二是科技公司在资本市场的增长需要有真实业绩支撑。如前所述，在十年牛市的多数时间内，科技股业绩表现优异，在一定程度上降低了估值，因此本轮美国科技股增长是由真实盈利能力驱动的。反之，2000 年高估值下的互联网泡沫殷鉴不远。因此，应警惕科技股成长过程中的估值泡沫，形成由业绩主导的慢牛市场。（摘编：黄玲）

## 【市场前沿】

# 港股 ESG 报告指引最新修订及启示

上交所资本市场研究所 李怡芳

2019年5月17日，香港联交所发布了关于检讨《环境、社会及管治报告指引》（以下简称 ESG 报告指引）及相关《上市规则》条文的咨询文件，建议进一步强化上市公司 ESG 管治及风险管理、报告原则、报告边界、环境及社会范畴等方面 ESG 信息的披露。如果 ESG 报告指引的修订建议获准通过，那么新的 ESG 报告指引及相关上市规则将于 2020 年 1 月起正式实施。同时，按照修订后的申请上市文件指引，自 2019 年下半年起，在香港联交所提交上市申请的公司也可能会被抽查其 ESG 信息披露情况。本文主要研究港股 ESG 报告指引的主要修订事项及其可能的市场影响，以对我国上市公司完善 ESG 管理提出建议。

### 一、港股 ESG 报告指引的主要修订内容

对比香港联交所新旧两版《ESG 报告指引》，可以发现主要有如下几个方面的变化。

#### （一）发布时间与财报披露时间同步

旧版指引要求 ESG 报告不晚于财报发布后 3 个月，新指引则要求主板上市公司在财年结束后 4 个月内发布 ESG 报告，创业板上市公司则在财年结束 3 个月内发布 ESG 报告，即与财报的披露时间同步。

## （二）强化董事会对 ESG 的日常管理

旧版指引并没有强制要求披露董事会对 ESG 的参与情况，仅提出“董事会负责评估及厘定发行人有关 ESG 的风险，并确保发行人设立合适及有效的 ESG 风险管理及内部监控系统。管理层应向董事会提供有关系统是否有效的确认。”新版指引则强制要求上市公司在 ESG 报告中披露一份董事会声明，阐述董事会对于 ESG 事务的管理状况。包括：（1）董事会对 ESG 事宜的监管；（2）董事会对于业务相关的重要 ESG 相关事宜的识别、评估及管理过程；（3）董事会如何按照 ESG 相关目标检讨进度。

## （三）提升报告原则和边界的透明度

旧版指引中仅指出重大性、量化、平衡、一致性四大原则是编制 ESG 报告的基础。新版指引则进一步要求明确阐释 ESG 报告如何遵守这些报告原则，同时强制要求披露选定 ESG 报告边界的过程。上市公司须在 ESG 报告中解释汇报范围，描述、挑选哪些实体或业务纳入报告的过程。若汇报范围有所改变，应解释不同之处及变动原因。

## （四）环境指标新增气候变化的应对

旧版指引共包含环境和社会两大范畴，其中环境范畴包含三个层面，共 3 个一般披露指标和 12 个关键绩效指标，全部适用“不遵守就解释”的强制披露要求。新版指引提升了关键绩效指标的披露要求，要求披露排放量、减废、能源使用效益、用水效益等指标的“设定目标”及“目标达成情况”，以期通过

目标管理方式使相关举措落到实处；同时新增一个环境类议题，即“A4：气候变化”，披露识别及应对已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜的相关减缓措施的政策，在该议题下新设了一个关键绩效指标，即“A4.1：描述已经及可能会对发行人产生影响的重大气候相关事宜，及其应对的行动”。

### （五）社会指标全部上升至强制披露

旧版指引中社会范畴包含八个层面，共 8 个一般披露指标和 20 个关键绩效指标，其中对 8 个一般披露指标的披露要求是“不遵守就解释”的强制披露，对 20 个关键绩效指标的要求是“建议披露”。新版指引则将所有社会范畴关键绩效指标的合规披露标准由“建议披露”提升至“不遵守就解释”，即强制披露规定。同时，“B5 供应链管理”层面新增两项关键绩效指标，同样属于强制披露规定：（1）B5.3：描述有关识别供应链每个环节的环境及社会风险的惯例，以及相关执行及监察方法。（2）B5.4：描述在拣选供应商时促使多用环保产品及服务的惯例，以及相关执行及监察方法。

将全部社会范畴关键绩效指标的合规披露要求都提升至“不遵守就解释”，表明联交所加大了对社会范畴的重视。而新增的几项细化要求，可以视为用来真正提升社会范畴 ESG 表现的现实抓手。另外，由于供应链管理方面新增了的两项指标，意味着上市公司有必要建立针对供应链的环境和社会风险的评估机制，并制定绿色采购政策。

## 二、对港股拟上市企业的新增信批要求

在修订 ESG 报告指引的同时，联交所同步修改了申请上市文件指引，对香港主板和创业板拟上市企业的上市申请文件编制做出了进一步指引。此文件的发布，意味着从 2019 年下半年开始，所有准备在香港联交所上市的公司都有可能自动受到招股审查组对于 ESG 方面披露信息的审阅；而在招股书中未能如期按照联交所指引披露自身 ESG 表现的企业，则有可能面临招股审查组的问询。

### （一）提升对董事会成员多元化的要求

修订后的申请上市文件指引要求上市申请人在其上市文件中披露董事会成员多元化政策，并要求董事会中只有单一性别的新申请人解释如何达到董事会成员性别多元化。

### （二）强调风险管理政策及程序的重要性

该指引强调，申请上市的公司应当在招股书中说明自身的风险管理政策及程序，并解释此等政策及程序如何减低招股书中风险因素一节识别的风险。风险管理政策及程序主要包括企业目前已有的针对 ESG 风险的管治措施，突出强调了董事会在 ESG 管理工作的参与和作用，亦要求申请公司在以下方面做出解释：（1）董事会是否直接参与 ESG 风险的管理；（2）董事会是否设立风险管理委员会；（3）是否对 ESG 风险定期进行考虑；（3）负责 ESG 风险管理的人员资历及经验详情；（4）是否有监察的政策和手段来保障系统的有效运行和措施的有效管理。



### **（三）全方位扩大 ESG 信息披露范畴**

修订后的申请文件指引要求拟上市公司披露环境、社会、雇员三个层面的信息。其中，环境层面主要披露环保和气候相关的政策以及公司须遵守的对其有重大影响的法律法规；社会层面主要披露薪酬及解雇、平等机会、多元化、反歧视，以及其他待遇及福利政策等方面信息；雇员层面，则主要披露培训及招聘政策、工会及劳资纠纷、雇员人数和福利等信息。

## **三、港股 ESG 报告指引修订的影响及建议**

### **（一）港股 ESG 报告指引修订的主要特征总结**

综上所述，港股 ESG 报告指引修订的主要特征包括：一是向财报看齐，以更加便于投资者将 ESG 信息纳入投资决策；二是突出 ESG 在上市公司日常管理中的重要性，强调董事会积极参与 ESG 信息管理；三是全面采取强制披露政策，除了 ESG 报告获取独立鉴证为建议事项以外，其余所有披露事项都上升至“不披露就解释”的强制披露性质，通过持续强化信息披露来推动企业对于 ESG 议题的实质性反思和实际行动。

### **（二）港股 ESG 报告指引修订的影响**

毋庸置疑，联交所 ESG 报告指引的修订，将对香港乃至全球上市公司的 ESG 实践带来广泛而深远的影响。目前，港股上市公司将首当其冲。一方面，ESG 报告的工作量将明显加大，报告筹备时间明显缩短。ESG 报告筹备期与年报筹备期重叠，意味着每年上半年上市公司将更加忙碌。另一方面，ESG 报告

的工作难度加大，强制要求披露的内容明显扩大，对信息披露的质量要求也进一步提升。很多事项的披露没法像以前那样形式描述，而是需要具体描述如何遵守相关政策和原则，有的指标还需设定目标，并描述目标的达成情况。对于这些变化，如果日常没有做好数据的搜集和管理，没有相应的 ESG 实践，则可能在 ESG 报告编制过程中碰到“巧妇难为无米之炊”的窘境。

此外，对于计划在港股上市的公司，其申请文件中将披露更多的 ESG 信息，对其风险识别和应对能力的要求提升，同时公司董事会成员也须体现一定的多元化特征。拟在港股上市的公司准备招股书前，应尽早开始关注并加强自身 ESG 管理的建设，识别重大 ESG 风险，关注与评估这些风险对企业运营表现和长期发展的影响，并加强风险管理和控制。

考虑到有大量的中资企业在香港上市，A+H 股数量也为数众多。借此契机，我国企业将进一步推动其 ESG 实践，也对 A 股未来出台 ESG 报告指引积累了宝贵经验。以 A+H 公司先行先试，香港新版 ESG 报告制度运行一段时间后可以评估其改革效果，从而逐步在 A 股市场引入类似的 ESG 信息强制披露政策，以进一步提升我国上市公司整体质量。

### **（三）对我国上市公司完善 ESG 管理的建议**

虽然目前 A 股并未强制要求所有上市公司披露 ESG 信息，但从我国绿色金融发展改革的推进进程、MSCI 强化对指数成分股公司的 ESG 评价以及香港全面引入 ESG 强制披露政策的

改革趋势来看，未来 A 股市场按照统一的规范披露 ESG 信息将是顺势所趋。因此，上市公司都应当将 ESG 管理作为一项日常工作来做，来应对未来监管改革要求和境内外投资者的投资需求。具体来看，结合香港联交所 ESG 报告指引的修订事项，建议上市公司从如下几个方面开展 ESG 工作。

**一是做好 ESG 信息的常态化、数字化管理。**大量的数据信息搜集以及较短的报告筹备时间，都要求上市公司将 ESG 工作融入到日常基础性工作中去，积极使用数字化手段，通过统一高效的数据搜集和报告系统，提升后期 ESG 报告编制的效率。

**二是加强 ESG 工作的管理层组织保障。**建议上市公司管理层成立 ESG 管理小组，并定期向董事会报告。ESG 管理小组的职能应主要包括：（1）通过与权益人的持续沟通，识别企业所面临的 ESG 风险，上报董事会，并针对各项 ESG 风险制定管理政策和计划；（2）制订 ESG 管理目标，供董事会审批；（3）汇报 ESG 管理成果，特别是目标的达成情况。

**三是 ESG 信息披露坚持“影响重大性”原则。**上市公司在披露 ESG 信息时，应预判信息对股东和投资者可能产生的影响，即便相关事件在公司看来属于细枝末节，但只要可能影响公司股价或投资者对公司基本面的认识，都应当完整地披露出来。特别是将哪些公司纳入报告边界等可能与投资者出现分歧的披露事项，应当从“财务重大性”和“ESG 实质影响程度”两个维度进行判断。（摘编：黄玲）

## 【免责声明】

本刊所载文章观点仅代表作者个人观点，不代表上海证券交易所观点。在任何情况下，本刊所载文章不构成任何投资建议，不做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本刊为内部参考资料，相关版权归上海证券交易所所有，未获得本所事先书面授权，任何机构和个人不得对相关文章进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得本所书面许可予以转载、刊发时，均须注明出处。

(本期编辑：黄玲， 校对：张冯彬)



服务创造价值



上交所企业上市服务

### 发行上市服务中心

联系人：谢笑

电话：021-68828602

邮箱：xxie@sse.com.cn

地址：上海市浦东南路500号33楼

邮编：200120

传真：68801288

送：各地方政府、证监局、拟上市公司及相关中介机构