

# 报告：市场难以判断两者关联 分析师选股先关注企业基本面再考虑ESG评分

吕爱丽 报道  
oilailai@sph.com.sg

披露素质参差，标准也不一致，市场难以判断环境、社会与治理（ESG）数据和股价有明确关联。分析师选股因而倾向先关注企业的基本面，再考虑它们的ESG评分。

银河一联昌证券在一份报告中，比较了投资组合中ESG排名得分较高的企业、新加坡交易所的ESG领袖指数以及海峡时报指数的表现，表示“无法找到一个一致的关系，即ESG得分高是股价表现的主要驱动力”。

它认为，宏观经济环境和商业因素反而是影响股价的主要原因。

外部文献整理也显示，由于全球报告制度缺乏统一标准，企业披露的ESG数据取得认证和核查方面仍不足，导致数据之间无法比较。

报告说，目前的下行市场将是一个真正的考验。“获得高评价的ESG股票在牛市中一路高歌猛进，并从正面报道中获益，这可能是它们之前表现优异的原因。”

普华永道新加坡（PwC Singapore）和新加坡国立大学商学院的治理与永续发展研究所（Centre for Governance and Sustainability，简称CGS）不久前发布的一份调查显示，650家最大型的亚太上市企业，披露为董事培训，以及将ESG绩效与薪酬挂钩的比例都偏低，分别为24%和16%。

虽然企业已经意识到气候变化是一个重要的课题，但只有36%的企业披露了如何把气候变化融入整体风险管理的框架。数据取得外部查核以保障素质的比率也相对较低。

银河一联昌证券因此认为，这些问题阻碍了使用ESG数据来评估公司业务表现。“如果有一个ESG报告和数据查核的共同框架，ESG与企业业务表现之间的关联将更为清晰。”

该行的ESG选股因而优先青睐具有良好基本面的公司，然后才考虑它们的ESG评分和前景。康福德高（ComfortDelGro）、城市发展（CityDev）、星展集团（DBS）、吉宝企业（Keppel Corp）和胜科工业（Sembcorp

Industries）都是首选。

康福德高和城市发展都被纳入道琼斯的亚太可持续发展指数（Dow Jones Sustainability Index，简称DJSI），城市发展同时被纳入DJSI全球指数。

因ESG表现而具有最多上涨空间的最新选股中，宝德新加坡（Boustead Singapore）、扬子江船业（Yangzijiang）、泛联集团（Pan-United）和华业集团（UOL）皆入列。

以泛联集团为例，这是一家提供低碳预拌混凝土的供应商。它还整合了碳捕获、利用和储存（CCUS）技术来开发更环保的混凝土。

集团也是唯一得到新加坡绿色建筑理事会（Singapore Green Building Council）颁发最高级别可持续发展认证的混凝土供应商。报告认为，尽管泛联在促进环境可持续发展方面做出值得称赞的努力，至今仍未获评级机构关注。