

AI赋能资产配置(十三)

DeepSeek读沪深300 ESG报告(上篇)

策略研究 · ESG专题

证券分析师：王开
021-60933132
wangkai8@guosen.com.cn
S0980521030001

证券分析师：陈凯畅
021-60375429
chengkaichang@guosen.com.cn
S0980523090002

联系人：郭兰滨
010-88005497
guolanbin@guosen.com.cn

- **DeepSeek读ESG报告方法论：**（1）**DeepSeek的模型介绍和基本使用方法：**DeepSeek 的 R1 推理模型特点包括：①对提示词要求较低②能提供详细思考过程，适合学习解题思路，而V3 通用模型运行流畅，需按照指定流程逐步完成任务并输出结果；（2）**运用DeepSeek研读报告的原则与方法：**①研读报告属于研究型任务，需进行深度分析，需要缜密的推理和逻辑能力，因而更适合选择R1推理模型；②推理模型需要简洁指令，聚焦任务目标 and 需求，信任其内化的推理能力，若给出详细的步骤指导反而可能限制其能力；③不要使用“角色扮演”方法，如“你是个专业且经验丰富的研究员”等，可能会干扰其推理逻辑，影响效果；（3）**在运用DeepSeek读报告的过程中，要避免两种陷阱与误区：**①迭代陷阱：期望一次性得到完美结果，给出过度复杂的提示语或结果不满意时放弃互动；②过度指令和模糊指令陷阱：提示语过于冗杂或者过于简短导致劣质的输出。
- **DeepSeek读ESG报告结果展示：ESG评分领先企业：**（1）万科A（房地产行业TOP1）：构建“战略-执行-创新-披露”ESG闭环管理体系，绿色技术产业化与治理架构完善推动评分登顶；（2）中国平安（非银金融行业TOP1）：深度整合ESG与核心业务，绿色金融创新（低空经济保险）与乡村振兴“科技+金融”模式成效显著；（3）宁德时代（电力设备行业TOP1）：零碳工厂数量翻倍、锂盐再生量年增31%，MSCI ESG评级跃升至AA级；（4）科大讯飞（计算机行业TOP1）：AI技术驱动碳排放量化管理，覆盖1.3亿师生的教育公平实践，治理架构获8项国际认证。**ESG进步显著企业：**（1）小商品城（评分提升TOP1）：治理体系重构+环境指标突破，ESG等级从B跃升至AA；（2）天齐锂业（TOP2）：碳排放强度下降+董事会性别优化，供应链碳数据覆盖率85%；（3）福斯特（TOP3）：系统性改进能效（年节能1亿度电），循环经济深化（固废回用率98.5%）。
- **ESG报告精读框架：**（1）**报告概览与背景分析：**迅速把握ESG报告的时效性、编制依据、公司概况、ESG重要表现及其荣誉奖项；（2）**ESG战略与管理体系：**关注公司的可持续发展（ESG）战略、治理体系、重要性议题识别、利益相关方沟通等内容；（3）**ESG核心议题分析：**各上市公司ESG报告通常按“环境（E）”、“社会（S）”、“治理（G）”的三维框架来组织主体内容；（4）**四要素框架：**《上市公司可持续发展报告指引（试行）》参照国际标准，构建了“治理-战略-影响与风险管理-指标与目标”四要素框架，利用该框架有助于在精读过程当中更好把握报告内容；（5）**附录与参考：**通常会详细披露公司ESG绩效的关键数据，以及合规依据等补充信息。
- **风险提示：**DeepSeek生成内容具有随机性，相同提示可能产生不同结果；DeepSeek 在输出过程中可能存在AI幻觉、信息不准确等错误，分析结果仅供参考；文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议。

- [**01**] DeepSeek读ESG报告的方法论
- [**02**] 基于ESG评分筛选的公司ESG报告分析
- [**03**] DeepSeek的ESG报告精读框架

DeepSeek的模型介绍和基本使用方法

- 借助DeepSeek等AI大模型，能够提高信息获取效率，辅助报告研读和观点总结，而DeepSeek用户可以启用“R1推理模型”（开启深度思考功能）、“V3通用模型”（关闭深度思考功能）和“联网搜索”功能（不支持上传报告文件）。
- R1模型是一种擅长处理复杂推理和深度分析任务的推理大模型，尤其适用于开放性问题或宽泛提问场景。这类模型在传统大语言模型基础上，通过强化学习、神经符号推理等技术增强了逻辑分析和决策能力。其特点包括：①对提示词要求较低②能提供详细思考过程，适合学习解题思路。
- V3基础模式是一种专注于语言生成、上下文理解和自然语言处理的通用（非推理）大模型，适用于大多数任务。它通过大量文本数据训练掌握语言规律，能生成合适内容，但缺乏深度推理和复杂决策能力。该模型运行流畅，需按照指定流程逐步完成任务并输出结果。

图：DeepSeek前端的模型调动方法



资料来源：DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图：推理模型和通用模型的对比

维度	推理模型	通用模型
优势领域	数学推导、逻辑分析、代码生成、复杂问题拆解	文本生成、创意写作、多轮对话、开放性问答
劣势领域	发散性任务（如诗歌创作）	需要严格逻辑链的任务（如数学证明）
性能本质	专精于逻辑密度高的任务	擅长多样性高的任务
强弱判断	并非全面更强，仅在其训练目标领域显著优于通用模型	通用场景更灵活，但专项任务需依赖提示语补偿能力

资料来源：清华大学《DeepSeek：从入门到精通》，国信证券经济研究所整理

运用DeepSeek研读报告的原则与方法

- 运用DeepSeek读取报告，需要下载所需研究报告文件并且作为附件上传至DeepSeek，上传附件后无法使用联网功能，因为只需考虑使用V3通用模型或R1推理模型。
- 根据使用DeepSeek的三个关键原则，我们运用DeepSeek读报告需要恰当地使用R1推理模型：
 - 研报报告属于研究型任务，需进行深度分析，需要缜密的推理和逻辑能力，因而**更适合选择R1推理模型**；
 - 推理模型**需要简洁指令，聚焦任务目标**和需求，信任其内化的推理能力，若给出详细的步骤指导反而可能限制其能力；
 - 不要使用“角色扮演”方法**，如“你是个专业且经验丰富的研究员”等，可能会干扰其推理逻辑，影响效果。

图：使用DeepSeek的三个关键原则

1	模型选择 优先根据任务类型而非模型热度选择（如数学任务选推理模型，创意任务选通用模型）。
2	提示语设计 - 推理模型：简洁指令，聚焦目标，信任其内化能力。（“要什么直接说”）。 - 通用模型：结构化、补偿性引导（“缺什么补什么”）。
3	避免误区 - 不要对推理模型使用“启发式”提示（如角色扮演），可能干扰其逻辑主线。 - 不要对通用模型“过度信任”（如直接询问复杂推理问题，需分步验证结果）。

资料来源：清华大学《DeepSeek：从入门到精通》，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：DeepSeek模型提示语特点对比

模型类型	使用方法	提示语差异
V3 通用模型	关闭深度思考功能	需要显式引导推理步骤，否则可能跳过关键逻辑。依赖提示语补偿能力短板（如要求分步思考、提供示例）。
R1 推理模型	开启深度思考功能	提示语更简洁，只需明确任务目标 and 需求（因其已内化推理逻辑）。无需逐步指导，模型自动生成结构化推理过程（若强行拆解步骤，反而可能限制其能力）。

资料来源：清华大学《DeepSeek：从入门到精通》，国信证券经济研究所整理

- 在运用DeepSeek读报告的过程中，要避免两种陷阱与误区：

(1) 迭代陷阱：期望一次性得到完美结果，因而给出过度复杂的提示语或结果不满意时放弃互动。

- 为避免该陷阱，应该采用“增量方法”，提示语应从简约的基础版本开始（初始生成），逐步添加细节要求
- 在结果不满意时，进行多轮人机对话（交互筛选）
- 通过主观评估或者让AI对已有输出进行评估，参考AI或根据自己的评估结果（主观优化）来进行新一轮的改进与对话，直至结果满意。

(2) 过度指令和模糊指令陷阱：提示语过于冗杂或者过于简短导致劣质的输出。

- 避免过多的限制，突出最重要的两到三个要求即可；采用“格式结构化”、“提供示例”等方法

图：

缺乏迭代陷阱：期待一次性完美结果

陷阱症状：

- 过度复杂的初始提示语
- 对初次输出结果不满意就放弃
- 缺乏对AI输出的分析和反馈

应对策略：

- 采用增量方法：从基础提示语开始，逐步添加细节和要求。
- 主动寻求反馈：要求AI对其输出进行自我评估，并提供改进建议。
- 准备多轮对话：设计一系列后续问题，用于澄清和改进初始输出。

过度指令和模糊指令陷阱：当细节淹没重点或意图不明确

陷阱症状：

- 提示语异常冗长或过于简短
- AI输出与期望严重不符
- 频繁需要澄清或重新解释需求

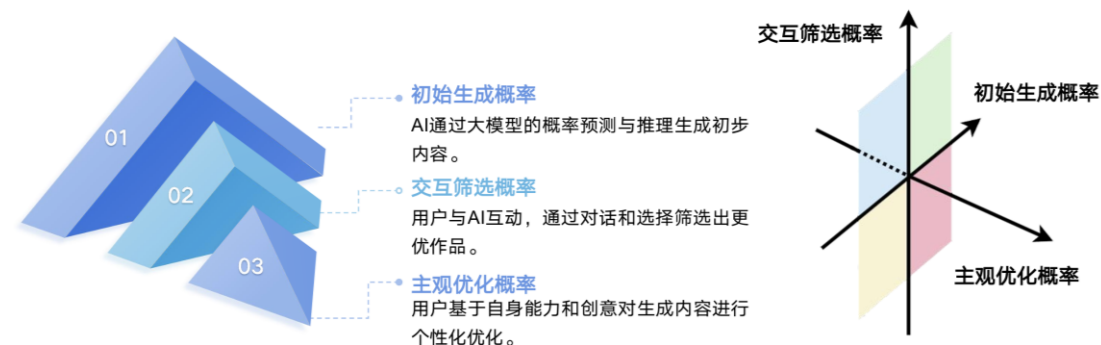
应对策略：

- 平衡详细度：提供足够的上下文，但避免过多限制。
- 明确关键点：突出最重要的2-3个要求。
- 使用结构化格式：采用清晰的结构来组织需求。
- 提供示例：如果可能，给出期望输出的简短示例。

图：

三重概率：多层互动 逐层精炼

AIGC的三层概率交互的内容生成体系，描述了人工智能与人类在内容创作中的协同合作。通过初始生成、交互筛选和主观优化三个层次，构建了一个动态循环的创作流程，以提升内容生成的效率和质量，满足市场的多样化需求。



DeepSeek读沪深300成分股ESG报告



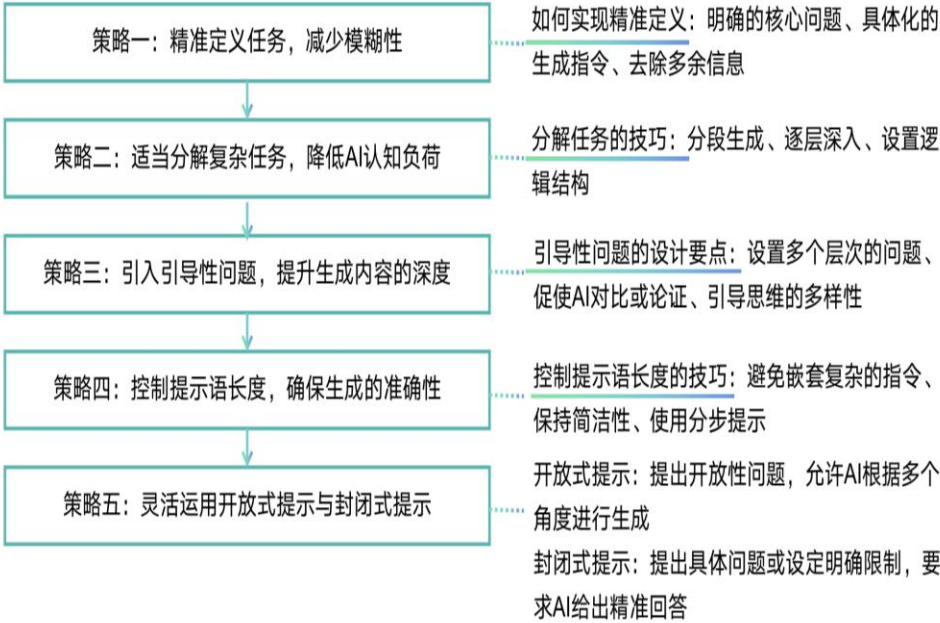
- 运用DeepSeek读沪深300成分股的ESG报告，我们的提示词为：
“基于_____行业_____公司的2023年ESG报告和2024年ESG报告，研究该公司的ESG表现。在展示研究结果后，_____。
研究过程需要完全基于附件中两篇PDF报告的内容，不需要自行添加来源于其他途径的补充信息；数据展示方面，数值要准确符合PDF报告内容，展示的准确度优先于丰富度。”
- “行业”以申万一级行业作为分类依据；“公司”以沪深300成分股为筛选范围，筛选条件为万得ESG评分（截止至2025年5月7日的分数 & 自2024年5月7日至2025年5月7日的分数变化）；在第三个填空部分，主要是根据研究方向来补充具体的任务与目标。

图：DeepSeek读沪深300成分股ESG报告的提示语设计

提示语	描述	示例
基于_____行业_____公司的2023年ESG报告和2024年ESG报告，研究该公司的ESG表现。	简洁明确提出核心任务与需求	基于房地产行业万科A公司的2023年ESG报告和2024年ESG报告，研究该公司的ESG表现。
在展示研究结果后，_____。	- 分解复杂任务，设置“前-后”的逻辑结构，逐层深入 - 可补充特定任务或需求，例如让DeepSeek对输出内容进行总结 - 可用“封闭式提示”，要求DeepSeek对特定问题进行推理思考	用一段话总结该公司ESG表现并回答问题：“相比于2023年的ESG表现，该公司2024年的ESG表现有什么不同和进步，让该公司从2023年到2024年的ESG评分变化提高值在沪深300公司当中排名第一？”
		用一段话总结该公司ESG表现并回答问题：“为什么该公司的Wind ESG评分能够在沪深300的公司当中排名第一？”
		点评总结该公司的ESG亮点表现
研究过程需要完全基于附件中两篇PDF报告的内容，不需要自行添加来源于其他途径的补充信息 数据展示方面，数值要准确符合PDF报告内容，展示的准确度优先于丰富度。	专门设置2个明确限制，着重减少AI幻觉	-

资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

图：提示语效果增倍的关键策略



资料来源：清华大学《DeepSeek：从入门到精通》，国信证券经济研究所整理

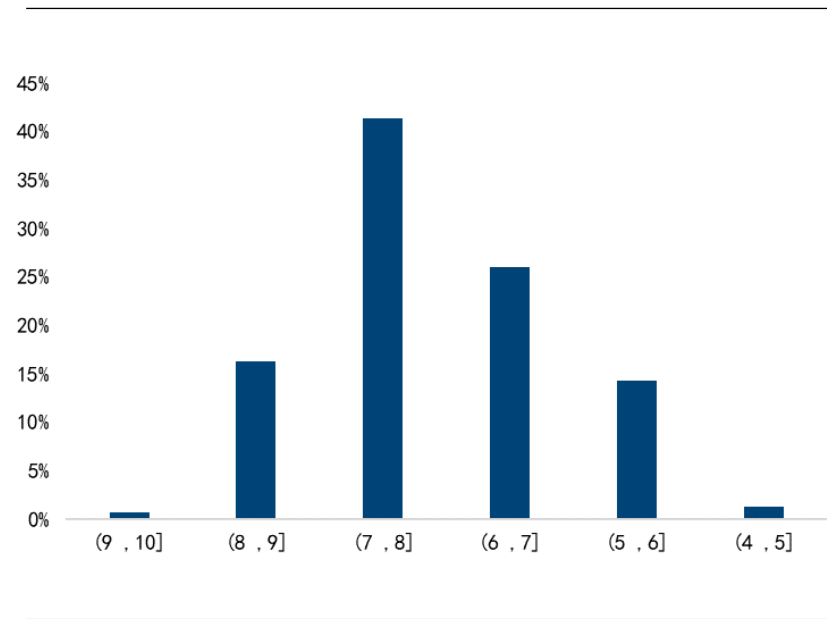
- [01] DeepSeek读ESG报告的方法论
- [02] 基于ESG评分筛选的公司ESG报告分析
- [03] DeepSeek的ESG报告精读框架

沪深300成分股ESG评分分布



- 截至2025年5月7日，从沪深300成分股ESG评分情况看，超过40%的个股整体评分在7到8分之间，评分超过9分的仅有2只。
- 万科、科大讯飞、中国平安、浪潮信息、金山办公等16只个股ESG评分在8.5以上，在沪深300成分股中相对领先。
- 新易盛、德业股份、新和成、信达证券ESG得分低于5分，当前提升空间较大。

图：沪深300成分股ESG评分分布



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：沪深300成分股ESG评分领先个股名单

Wind代码	证券名称	ESG评分	环境维度得分	社会维度得分	治理维度得分
000002.SZ	万科A	9.05	9.03	8.48	8.79
002230.SZ	科大讯飞	9.04	7.27	8.75	8.71
601318.SH	中国平安	8.83	10.00	7.91	8.46
000977.SZ	浪潮信息	8.82	9.66	8.86	7.05
688111.SH	金山办公	8.79	7.92	8.15	8.49
001965.SZ	招商公路	8.72	8.17	8.40	7.99
603993.SH	洛阳钼业	8.68	8.90	7.90	8.26
600026.SH	中远海能	8.66	7.99	8.09	8.20
603259.SH	药明康德	8.63	8.16	8.98	6.74
002180.SZ	纳思达	8.60	8.65	8.15	7.57
601088.SH	中国神华	8.58	8.34	8.03	9.02
601919.SH	中远海控	8.58	8.54	7.66	8.00
000999.SZ	华润三九	8.54	8.29	8.30	6.93
603296.SH	华勤技术	8.53	8.58	8.15	7.54
300750.SZ	宁德时代	8.51	8.40	7.26	8.58
600760.SH	中航沈飞	8.51	8.63	7.83	7.77
600690.SH	海尔智家	8.49	8.67	7.66	7.82
601688.SH	华泰证券	8.49	9.21	7.29	8.08
600438.SH	通威股份	8.47	8.94	7.88	6.76
601211.SH	国泰海通	8.47	8.10	7.47	8.67

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：沪深300成分股ESG评分提升空间较大个股名单

Wind代码	证券名称	ESG评分	环境维度得分	社会维度得分	治理维度得分
300502.SZ	新易盛	4.62	2.27	1.52	3.89
605117.SH	德业股份	4.74	0.36	1.68	5.14
601059.SH	信达证券	4.98	0.94	1.47	5.28
002001.SZ	新和成	4.99	1.86	2.31	4.15
601799.SH	星宇股份	5.02	0.15	2.46	6.09
601878.SH	浙商证券	5.03	0.31	2.08	5.41
601838.SH	成都银行	5.13	2.29	2.24	4.65
688472.SH	阿特斯	5.16	3.16	2.46	4.17
002028.SZ	思源电气	5.17	1.59	2.81	4.84
601689.SH	拓普集团	5.21	0.33	2.74	4.81
601021.SH	春秋航空	5.22	0.80	2.04	5.81
002049.SZ	紫光国微	5.24	2.95	2.88	4.14
601006.SH	大秦铁路	5.24	1.14	1.84	6.45
300408.SZ	三环集团	5.25	1.52	3.48	4.21
601901.SH	方正证券	5.25	1.86	1.93	5.17
000983.SZ	山西焦煤	5.30	1.67	3.80	4.32
002463.SZ	沪电股份	5.32	3.51	2.63	4.57
601699.SH	潞安环能	5.41	2.36	3.57	4.44
300033.SZ	同花顺	5.42	3.00	2.40	4.99
300442.SZ	润泽科技	5.46	8.78	2.74	4.12

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

ESG综合评分最高：万科A



- 在沪深300成分股当中，万科A公司的Wind ESG综合评分为9.05（数据截止至2025年5月7日），在所有公司当中居于榜首。
- 通过DeepSeek-R1读取万科A公司的2023年ESG报告和2024年ESG报告，研究其ESG表现，探索其ESG评分登顶的核心动因：
- 万科通过构建“战略决策-执行落地-创新引领-透明披露”的ESG闭环管理体系，在绿色技术产业化、社会治理模式创新、治理架构完善及国际标准接轨方面形成差异化竞争力，系统性提升环境、社会、治理绩效。

图：万科A公司的ESG发展表现总结

维度	项目	内容
环境治理（E） 领先行业	绿色建筑规模化应用	绿色建筑面积超3.35亿平方米（2023年），62.5%新建项目引入可再生能源，100%冷库覆盖分布式光伏。
	零碳技术商业化突破	全国首个净零碳物流园区（上海奉贤临港），光储直柔技术首次应用于商业街区（上海嘉定）。
	废弃物管理创新	黑水虻处理技术减碳970.5吨，厨余垃圾资源化率超80%，“故宫零废弃”项目，处理园林垃圾54.5吨产出19.9吨有机肥（2023年）。
社会责任（S） 深度实践	保障性租赁住房领军者	泊寓保障房房源12.57万间（2024年），首创“非居改保”模式（深圳水务大楼改造）。
	乡村振兴精准投入	累计投入11.75亿元（2024年），西藏高原牧场土壤修复，海洋微藻养殖技术助力生态补偿。
	社区治理创新	“零废弃办公三阶八步法”覆盖490家单位，“春泥行动”改良绿地，生物多样性教育基地触达16万户家庭（2023年）。
公司治理（G） 体系完善	ESG管治架构行业标杆	三级治理架构（董事会-ESG委员会-执行小组），首次自然风险评估（2024年），纳入TCFD、TNFD框架。
	风险控制创新	碳管理实时监测大屏，园区能耗分项排名，光伏逐时跟踪，115个商业项目安全改造（2023年），重大事故率为零。
	反腐败全覆盖机制	红线底线培训覆盖12.7万员工（含外包），供应商黑名单制度，审计问题整改率98.6%（2023年）。
创新引领效应显著	行业标准制定者	主导编制5项行业标准，参与住建部《近零碳社区技术导则》编制（2024年）。
	技术专利储备	持有绿色建筑专利283项（2024年），光储直柔系统、钢木组合结构技术实现商业转化，技术溢价率15%-20%。
	模式输出能力	“故宫零废弃”模式复制至50+文旅项目，“海岛零废弃”经验在COP28展示，生物多样性保护案例入选联合国CBD数据库。
信息披露质量卓越	双重重要性管理	25项议题矩阵分析（2024年），识别12项双重实质性议题，新增生物多样性保护、数字化转型。
	数据颗粒度行业领先	披露62项ESG关键数据（2023年），159项绩效指标，温室气体范围3核算覆盖6大类别，数据追溯性达5年。
	国际标准接轨	满足TCFD、TNFD、IFRSS1/2等标准，报告框架兼容深交所《指引3号》，编制依据涵盖12项国内外标准。

资料来源：万科A2023年 & 2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：万科A公司可持续发展荣誉

评级表现		
恒生可持续发展企业指数 保持A+评级 内房最高评级，持续入选恒生可持续发展企业基准指数、恒生内地及香港可持续发展企业指数、恒生A股通ESG50指数、恒生A股可持续企业指数		
深交所国证ESG指数 保持AAA评级 环境范畴行业排名第一	WIND ESG评级 提升至AA级 评分行业排名第一	
中诚信绿金ESG评级 提升至AA- 行业排名第一	秩鼎ESG评级 AAA级 评级行业排名第一	
易居研究院和克而瑞 2024房地产公司ESG 综合评级“AA”级	明晟(MSCI) ESG评级 维持BBB评级 在绿色建筑机遇及产品 安全与质量议题得分上升	标普全球企业可持续发展评估：43分 行业排名上升1% 优于全球80%同行

资料来源：万科A2023年 & 2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

ESG综合评分提升TOP1：小商品城



- 在沪深300成分股当中，小商品城公司的ESG评分在过往一年间（自2024年5月7日至2025年5月7日）提升最高，分数进步居于第一名。
- 该公司2024年ESG评分显著提升的核心原因在于治理体系重构、环境指标突破、数字化创新、包容性增长和风险管控强化。通过将ESG纳入绩效考核、提高可再生能源占比、加强数据安全与技术创新、促进多元包容及完善风控体系，其ESG综合得分从B级跃升至AA级，成为沪深300公司中进步最快的企业。主要驱动因素包括环境绩效领先行业、治理优化速度远超市场均值，以及数字化带来的管理效能提升。

图：小商品城公司在2023年至2024年的ESG进步表现

维度	2023年表现	2024年进步与新增内容
治理结构	- 董事会9人（独立董事33%） - 未提及性别结构	- 董事会缩减至8人（独立董事37.5%） - 新增女性董事1名（占比12.5%） - 建立ESG治理架构（董事会战略与ESG委员会+三级管理体系）
风险管理	- 开展反贪腐培训725次	- 内部风险培训增至2,005次（+176%） - 培训覆盖24,768人次 - 建立风险预警指标体系和"大监督"体系
环境绩效	- 光伏发电3,800万kWh - 减碳3万吨	- 光伏发电量增至4,690万kWh（+23.4%） - 减碳38,504.9吨（+28.3%） - 新增循环用水101.4万吨
社会责任	- 员工培训覆盖率100% - 未披露性别数据	- 培训时长增至108,680小时 - 女性员工占比42.12% - 管理人员女性占比21.83% - 新增残疾人就业专项通道
技术创新	- 研发投入3,461万元 - 专利16项	- 数据安全投入588.2万元 - 新增AI大模型应用 - 区块链技术覆盖100%贸易场景
供应链管理	- 供应商廉洁协议100%签署	- 新增绿色供应链标准 - 开展供应商ESG评估 - 建立全球中心仓数字化监管平台

资料来源：小商品城2023&2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：小商品城的ESG管理机制



ESG综合评分提升TOP2：天齐锂业

- 在沪深300成分股当中，天齐锂业公司的ESG评分在过往一年间（自2024年5月7日至2025年5月7日）提升显著，分数进步排第二名。
- 天齐锂业ESG表现的进步主要体现在治理、环境和社会责任三方面。治理上，董事会性别比例和独立性优化，ESG指标全面纳入高管考核，合规管理全覆盖。环境方面，碳排放总量和强度下降，完成范围三碳盘查，水循环率提高，锂渣高值化技术应用。社会责任上，发布人权政策，提升女性员工比例，社区投资大幅增加。透明度和技术创新支撑了ESG评分跃升，推动公司在沪深300中排名提升。

图：天齐锂业公司在2023年至2024年的ESG进步表现

领域	指标	2023年情况	2024年情况	变化说明
治理架构	董事会多元化	未量化性别比例	女性比例1:1，独立董事占比50%	性别比例和独立董事比例明确
	ESG指标考核	优化增加ESG专项考核指标	67项ESG指标100%纳入高管薪酬考核，短期指标完成率100%	更系统化，全面纳入考核
	合规管理	未新增两项制度性成果	供应商《阳光采购协议》签署率100%、全员《廉洁承诺书》覆盖率100%	新增制度性成果
环境管理	碳减排	完成碳盘查未披露减排量	范围1+2排放总量下降8.58%，排放强度降17.11%	显著减排成果
	碳足迹披露	仅覆盖范围1+2	完成范围三（7个类别）碳盘查，发布IFRS S2气候风险财务分析	扩大披露范围，增加分析
	资源效率	未披露具体数值	水循环率提升至97.55%，锂渣资源化技术完成验证	提升资源效率，技术验证
社会责任	人权保障	未披露	首次发布《人权政策声明》，女性员工占比增至27%	增强人权保障，提升女性员工比例
	供应链管理	仅提及供应商准入审核	战略供应商质量体系认证率100%、回应客户ESG审核40余次	加强供应链管理
	社区投入	投资68.94万元，志愿服务1,528小时	投资336.89万元（增长388%），志愿服务1,374小时	社区投资大幅增长，志愿服务效率提升

资料来源：天齐锂业2023&2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：天齐锂业2024年ESG与可持续发展领域所获荣誉及奖项（节选）

中华人民共和国商务部

绿色制造最佳实践案例



四川省人民政府

第四届“四川慈善奖”
最具爱心捐赠企业



四川省市场监督管理局办公室

入选
“质量强省建设
领军企业培育名单”



四川省市场监督管理学会

电池级碳酸锂荣获
“天府名品”
品牌标识授权



标普全球

入选标普全球
《可持续发展年鉴
(中国版) 2024》



中国上市公司协会

中国上市公司协会
2024年度上市公司
董事会最佳实践案例奖



HERA 香港ESG报告奖

HERA杰出ESG进步大奖



《财富》

《财富》中国ESG影响力榜



香港《大公报》

香港《大公报》金紫荆评选
卓越高质量发展
上市公司奖



资料来源：天齐锂业2023&2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

ESG综合评分提升TOP3：福斯特



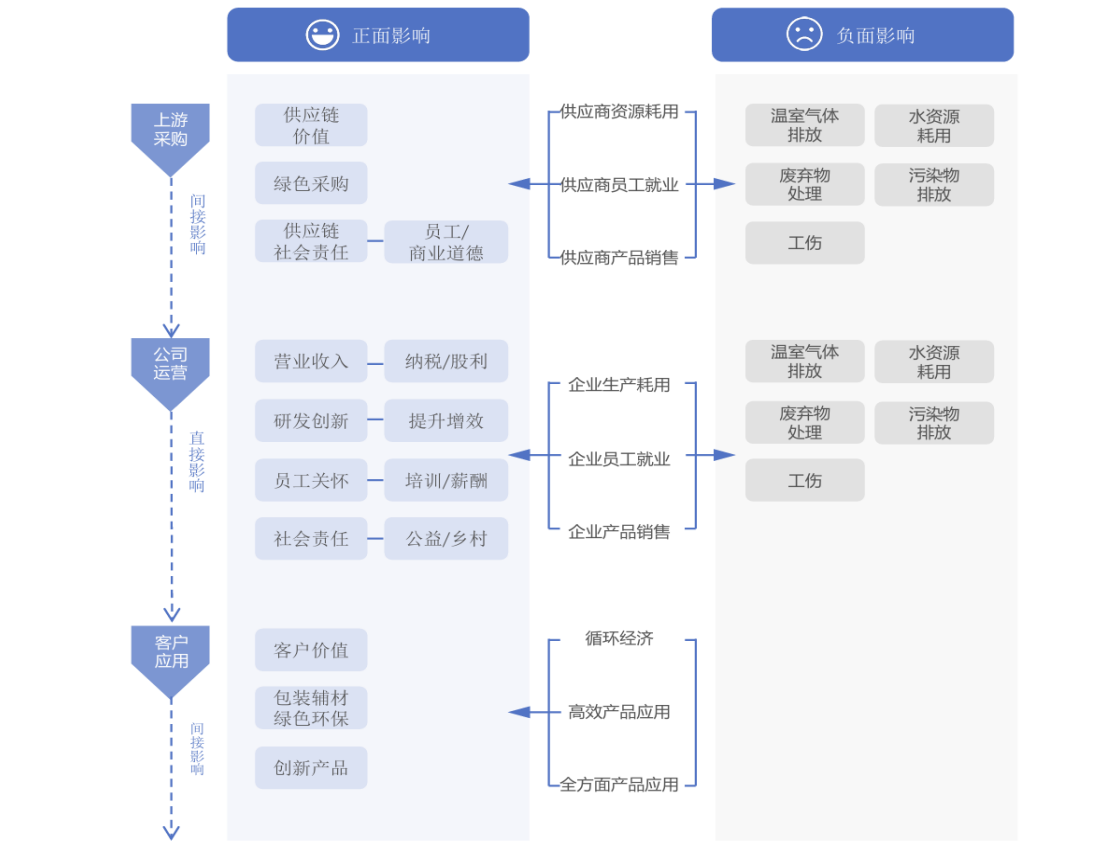
- 在沪深300成分股当中，福斯特公司的ESG评分在过往一年间（自2024年5月7日至2025年5月7日）提升显著，分数进步排第三名。
- 福斯特2024年ESG评分显著提升，主要得益于治理体系专业化、气候行动领先、能效与技术创新、循环经济深化以及数据透明化等方面的系统性改进。这些措施尤其在碳排放管理、能源效率和信息披露方面表现突出，推动了其在环境、治理和社会维度的全面优化，使其ESG表现优于2023年并在沪深300公司中的评分进步排名靠前。此外，公司通过系统性评估价值链各环节的影响，绘制影响力地图，全面识别并管理经济、社会及环境方面的正负影响，采取相应措施进行监测、预防、控制和减缓。

图：福斯特公司在2023年至2024年的ESG进步表现

ESG指标	2023年情况	2024年情况
治理体系升级	初步建立ESG管治架构，未明确ESG培训机制。	细化三级架构，新增培训与绩效挂钩机制。
气候变化与碳排放管理	完成碳排放初步盘查，无第三方认证。	获得ISO认证，碳足迹覆盖全部核心产品，新增光伏项目，可再生能源使用比例达4.26%。
能源效率提升	节能改造以设备优化为主。	能耗强度降低，实施新技术，能源考核纳入KPI，能耗同比下降。
废弃物与循环经济	回收木托盘134万只，铁皮包装循环利用3,398次。	危险废物处置达标，白水回用节水，新增协同项目。
供应链与社会责任	供应商审核以质量为主，捐赠204.40万元。	新增ESG评估体系，社会项目扩展，乡村振兴投入增加。
数据透明度	披露环保投入和用水量。	完整披露24项量化指标，包括温室气体排放和能源强度。

资料来源：福斯特2023&2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：福斯特公司价值链环节的ESG影响力地图

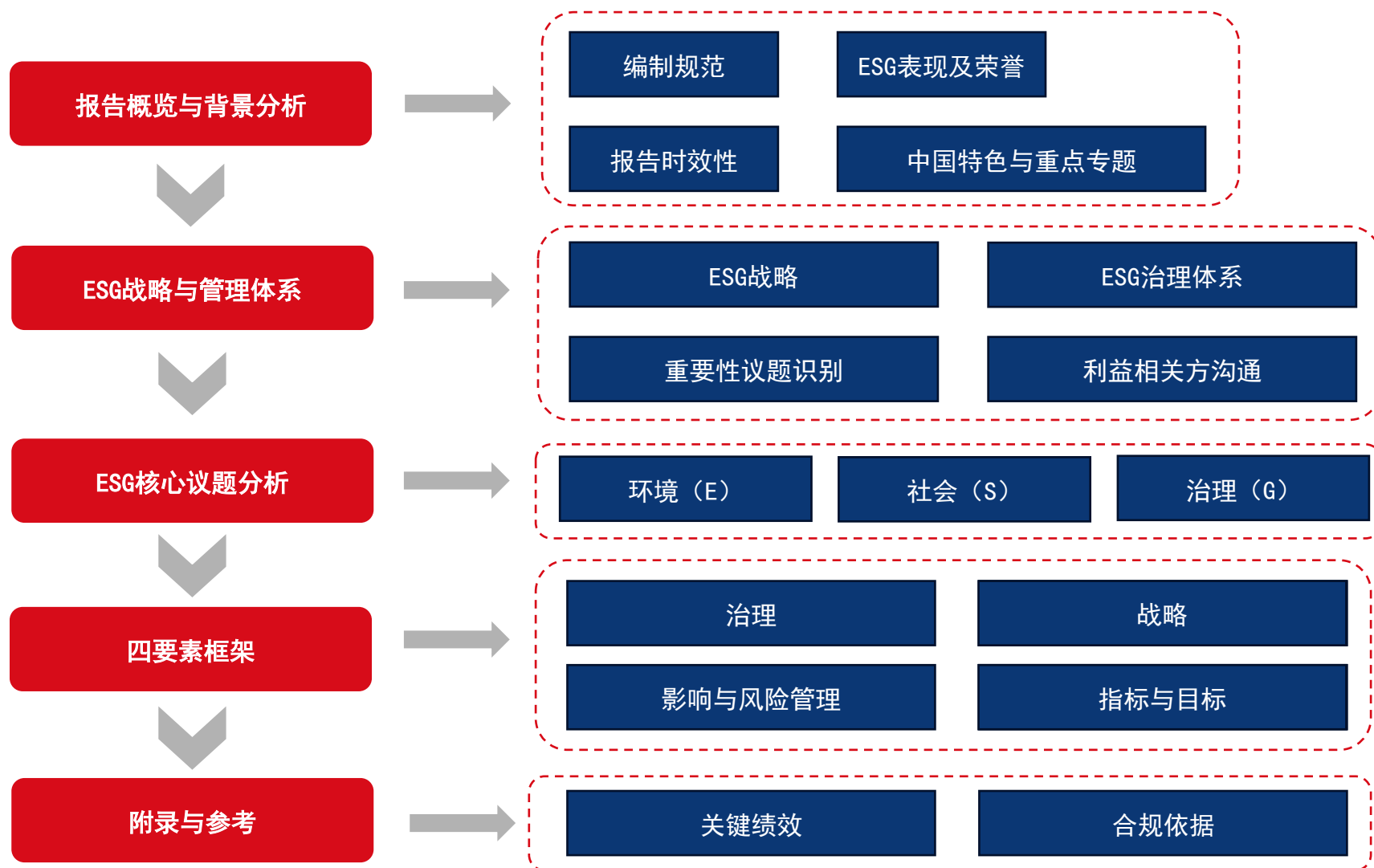


资料来源：福斯特2023&2024年ESG报告，国信证券经济研究所整理

- [01] DeepSeek读ESG报告的方法论
- [02] 基于ESG评分筛选的公司ESG报告分析
- [03] DeepSeek的ESG报告精读框架

- 为了更方便快捷地研读中国国内上市公司的ESG报告，我们尝试让DeepSeek给出一个精读ESG报告的通用框架，然后总结和梳理成示意图。
- 这个精读框架包括五大部分，能够在精读ESG报告的过程中辅助研究者能够更加快速捕捉和梳理ESG报告重要内容。
- 在后文解读精读框架的过程中，会以ESG评分最高的万科公司为示例进行说明。

图：ESG报告精读框架示意图



资料来源：DeepSeek，国信证券经济研究所整理

(1) 报告概览与背景分析

- 在ESG报告开头，通常会有报告的目录、简介、摘要等内容，让研究者迅速把握ESG报告的时效性、编制依据、公司概况、ESG重要表现及其荣誉奖项。
- 目录能够提供对于报告内容的整体把握，通常是以“经营”“环境”“经营”三部分为核心（涉及ESG核心议题分析部分）。且能够快速定位中国特色专题和重要专题，比如万科的ESG报告当中可以关注到“生物多样性”的年度专题。
- 在报告简介中，能够迅速了解时效性和编制依据。如万科ESG报告的时效性是2024年整年，且“部分内容适当溯及以往年份”。
- 而在摘要等部分，可以了解公司概况及其整体业务情况，以及ESG表现的重要情况及其荣誉奖项。

图：万科ESG报告目录

目录

01 致辞

02 关于本报告

04 报告摘要

09 董事会声明

10 关于万科

16 年度专题：
探寻生物多样性守护之路

190 气候相关风险与机遇

210 附录

33 经营之道

34 我们的策略

35 可持续发展管理

44 合规经营

62 好产品

69 好服务

84 环境之道

86 我们的策略

95 应对气候变化

97 深耕绿色设计

107 推进绿色建造

114 践行绿色运营

136 生物多样性(TNFD)

142 社会之道

144 我们的策略

145 合伙奋斗

167 合作共赢

180 共享发展

图：万科ESG报告简介（部分）

报告简介

本报告为万科企业股份有限公司发布的第17份可持续发展报告，详细披露2024年万科在环境、社会及管治方面的理念、实践及成效。

时间范围

2024年1月1日至2024年12月31日。为确保本报告能完整反映本集团的ESG影响及绩效，部分内容适当溯及以往年份。

称谓说明

为便于表述和阅读，本报告中的“本公司”“公司”指代“万科企业股份有限公司”，“万科”“万科集团”“本集团”“集团”“我们”指代万科企业股份有限公司及其附属公司。除另有指明外，本报告所使用的词汇与本公司2024年年度报告所界定者具有相同含义。

编制依据

- 国际标准化组织《ISO 26000：社会责任指南(2010)》
- 全球可持续发展标准委员会《GRI可持续发展报告标准》(GRI标准)
- 国家标准《社会责任报告编制指南》(GB/T36001-2015)
- SASB (Sustainability Accounting Standards Board)房地产行业标准
- 香港联合交易所有限公司(“联交所”)上市规则附录C2《环境、社会及管治报告守则》(《ESG报告守则》)
- 气候变化相关财务信息披露指南(Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD)
- 自然相关财务信息披露工作组(Taskforce on Nature-related Financial Disclosures, TNFD)
- 《国际财务报告可持续披露准则第1号 - 可持续相关财务信息披露一般要求》(IFRS S1)
- 《国际财务报告可持续披露准则第2号 - 气候相关披露》(IFRS S2)
- 《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号 - 主板上市公司规范运作》(深交所自律监管指引第1号)
- 《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第17号 - 可持续发展报告(试行)》
- 《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第3号 - 可持续发展报告编制》(深交所自律监管指引第3号)
- 中国社会科学研究院《中国企业社会责任报告编写指南》(CASS-CSR5.0)

图：万科ESG报告公司概况及ESG荣誉奖项

公司概况

公司简介

万科企业股份有限公司成立于1984年，经过近四十年的发展，已成为国内领先的城乡建设与生活服务商。公司业务聚焦全国经济最具活力的三大经济圈及中西部重点城市。2024年，公司位列《财富》“世界500强”第206位。

万科始终坚持以普通人提供好产品、好服务，通过自身努力，为满足人民对美好生活的各方面需求，做出力所能及的贡献。目前，公司所搭建的生态体系已初具规模：在住房领域，公司始终坚持房住不炒，坚持“为普通人盖好房子，盖有人用的房子”，在巩固住宅开发和物业服务固有优势的基础上将业务延伸至商业、长租公寓、物流仓储、酒店与度假、教育等领域，为更好地服务人民美好生活需要，实现可持续发展奠定良好基础。万科始终坚持“大道当然，合伙奋斗”，以“人民的美好生活需要”为中心，以现金流为基础，深入践行“城乡建设与生活服务商”的发展战略，持续创造真实价值，力争成为无愧于伟大新时代的好企业。

业务布局

万科围绕人民的美好生活需求，在巩固住宅开发和物业服务核心业务优势基础上，将业务延伸至租赁住宅、商业开发与运营等领域，基于“城乡建设与生活服务商”战略定位，致力于成为美好生活场景师、实体经济生力军、创新探索试验田以及和谐生态建设者。

评级表现

恒生可持续发展企业指数

保持A+评级

内房最高评级，持续入选恒生可持续发展企业基准指数、恒生内地及香港可持续发展企业指数、恒生A股通ESG50指数、恒生A股可持续企业指数

深交所国证ESG指数

保持AAA评级

环境范畴行业排名第一

WIND ESG评级

提升至AA

评分行业排名第一

中诚信绿金ESG评级

提升至AA-

行业排名第一

联融ESG评级

AAA级

评级行业排名第一

易居研究院和克而瑞

2024房地产公司ESG

综合评级“AA”级

明晟(MSCI)ESG评级

维持BBB评级

在绿色建筑机遇及产品安全与质量议题得分上升

标普全球企业可持续

发展评估：43分

行业排名上升1%

优于全球80%同行

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

(2) ESG战略与管理体系

- 在ESG战略与管理体系方面，需要关注公司的可持续发展（ESG）战略、治理体系、重要性议题识别、利益相关方沟通等内容。
- 可持续战略：**包括公司的愿景、使命、长短期目标、行动、阶段性进展等内容。
- ESG治理架构：**展示了公司ESG治理的层级划分（如万科划分为董事会、ESG工作委员会、ESG执行小组）及其功能与职责。
- 利益相关方沟通：**能够展示企业通过系统化、透明化的方式与股东、员工、客户、供应商、社区等群体进行双向信息交流的信息，反映其识别ESG议题、回应诉求并建立信任关系的过程。

图：万科ESG报告可持续发展战略

可持续发展战略

万科持续紧盯监管趋势及报告标准的变化，综合万科业务发展实践，继续围绕经营之道、环境之道、社会之道三大战略方向，聚焦7大发展领域、10个重要战略专项，推进24个目标行动的有序落地。

万科ESG工作委员会与各部门深入协同，逐项细化战略下落到日常业务运营过程中，明确主责部门及配合部门，以及每项行动未来三年工作目标、年度目标及重点举措等，确保可持续发展战略真正落到实处。



资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：万科ESG报告可持续发展治理架构与机制

可持续发展管治

万科设立从董事会到ESG执行小组的层级分明的ESG管治架构，明确各管理层级的职责与分工，持续审视及完善ESG管理体系，自上而下推进万科集团的ESG管治工作。

管治架构及职责			
机构	角色	组成	职责
	决策机构	董事会成员	1) 决定公司ESG(包括气候变化)管理架构及管理策略； 2) 确保设立合适及有效的ESG(包括气候变化)风险管理及内部监控系统； 3) 负责听取ESG(包括气候变化)有关重要事宜的讨论结果并关注ESG目标进展； 4) 获悉ESG议题风险和机遇，并负责审议及批准公司ESG(包括气候变化)年度报告。
	管理机构	董事会主席为主任，董事会秘书等担任副主任。其他组成人员包括相关职能及BG、BU的负责人。	1) 确认内部及外部重要性评估的结果； 2) 决定ESG(包括气候变化)管理目标、方针政策及实施路径，并融入决策和管理程序； 3) 确认所评估及识别的ESG(包括气候变化)相关风险及机遇； 4) 决定ESG(包括气候变化)相关管理制度及工作流程； 5) 决定ESG(包括气候变化)工作计划并评估工作完成情况； 6) 对可持续发展报告进行初审并提交公司董事会审议； 7) 管理公司ESG(包括气候变化)相关其他事项。
	执行主体	由相关职能及BG、BU的ESG对接人组成。具体组成人员由相关职能及BG、BU的负责人指定。	1) 进行内部及外部重要性评估； 2) 负责编制公司年度可持续发展报告； 3) 评估及识别ESG(包括气候变化)相关风险及机遇； 4) 评估公司ESG(包括气候变化)工作与两地交易所标准要求、先进同行优秀实践之间的差距，制定改进计划并推动落实； 5) 根据ESG(包括气候变化)管理目标落实年度工作内容； 6) 执行ESG工作委员会决议及交办的其他工作。

有关气候变化的管治架构，详见本报告气候相关风险与机遇章节。

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：万科ESG报告利益相关方沟通

利益相关方沟通

我们坚持构建多元化的沟通机制，和利益相关方建立紧密联系。通过更多渠道、更多方式与利益相关方开展沟通与合作，积极采取行动响应利益相关方的期望与要求。

利益相关方	对其影响维度	万科回应
	• 遵纪守法 • 依法纳税 • 支持经济发展	✓ 提升公司合规管理能力 ✓ 主动纳税，发布《万科集团税务遵从政策》 ✓ 响应国家政策号召
	• 公司治理 • 回报与增长 • 风险控制	✓ 建立科学合理的治理架构 ✓ 持续增长，保证股东回报 ✓ 定期发布报告，及时披露经营信息 ✓ 加强投资者交流 ✓ 强化风险管理
	• 工资及福利保障 • 健康和福利 • 顺畅沟通 • 公平晋升和发展机会	✓ 及时足额发放工资，缴纳社保 ✓ 建立职业健康安全管理体系 ✓ 设置十二条沟通渠道 ✓ 畅通职业发展通道
	• 保证产品质量 • 优质的管理服务	✓ 产品质量管理体系 ✓ 天府行动 ✓ 履行交付高标准与严要求 ✓ 持续优化服务 ✓ 履行社会责任营销 ✓ 保护客户隐私
	• 诚信合作 • 公平、公正、公开采购 • 经验分享	✓ 依法履行合约 ✓ 公开招采，发布《合格供应商名录》 ✓ “采筑”电商平台 ✓ 供应商培训计划
	• 有效使用资源 • 减少排放 • 应对气候变化 • 生物多样性保护	✓ 发布《万科集团环境保护政策》等多道环境政策 ✓ 打造大梅沙“万科中心”可持续发展社区 ✓ 开展社区“零废弃”项目 ✓ 参与联合国气候大会讲述中国气候故事 ✓ 评估业务对自然的依赖和影响 ✓ 开展生物多样性保护实践
	• 支持社会发展 • 关注弱势群体 • 健康文化	✓ 支持乡村振兴战略 ✓ 公益慈善事业 ✓ 志愿者服务 ✓ “乐跑”品牌

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

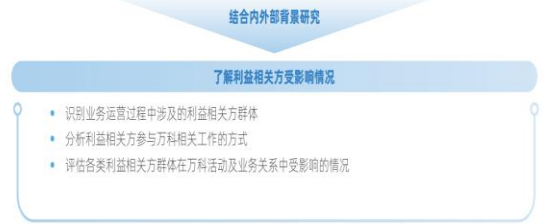
(2) ESG战略与管理体系

- 而在ESG战略与管理体系方面的重要性议题识别，反映了企业ESG（环境、社会、治理）管理的核心环节，即通过系统化方法筛选出对企业可持续发展具有实质性影响的议题，并确定其优先级的过程。
- 具体而言，通常会展示企业的评估方法，各公司均应遵循双重重要性原则，及其评估流程的细节；评估流程与步骤各公司各不相同，但最终会确立重要性议题以及展示双重重要性议题矩阵。整个过程符合沪深交易所《上市公司可持续发展报告指引（试行）》的要求。

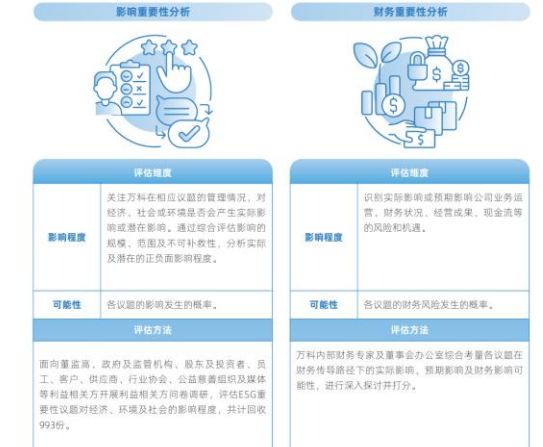
图：万科ESG报告的重要性议题识别

步骤一：了解公司活动和业务关系背景

万科通过审视内部的活动和业务关系、分析外部的客观趋势、了解利益相关方受影响情况三大方面，全面明晰自身活动和业务关系的背景。



步骤三：议题重要性的评估与确认



万科针对影响重要性与财务重要性评估结果进行量化分析，通过议题矩阵呈现各议题的重要性优先级。我们共识别出25项具有重要性的议题，其中12项议题具有双重重要性。

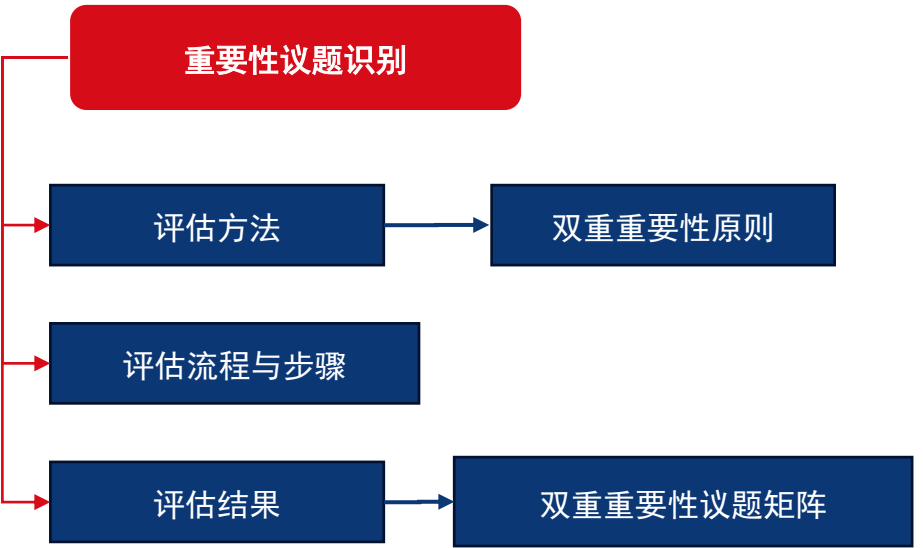
步骤二：建立议题清单

综合国家政策、公司发展、披露标准、资本市场、同行对标五个方面，基于原有的重要性议题清单，多维度识别与梳理本年度重要性议题，筛选重要性议题库。



资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

图：重要性议题识别框架



资料来源：DeepSeek，国信证券经济研究所整理

(3) ESG核心议题分析

- 各上市公司ESG报告通常按 “环境（E）”、“社会（S）”、“治理（G）” 的三维框架来组织主体内容。
- 对于不同的行业和不同的公司，其侧重和提及的具体指标各不相同。精读过程中需要我们结合行业、公司特点对于ESG不同维度的指标及其数据表现进行判断分析。
- 通过询问DeepSeek得到了各维度的关键指标及其关注方向，可供精读过程中参考。

图：ESG三个核心维度的重点关注指标

核心维度	关键指标/关注方向	国际框架	中国政策
环境（E）	温室气体排放（范围1/2/3）	GRI 305、CDP、ISSB S2、MSCI	《可持续发展报告指引》碳排放强制披露、CASS-ESG6.0
	可再生能源使用率	GRI 302、SASB（行业特定）	“双碳”目标衔接指标
	水资源管理（取水/废水处理/循环利用）	GRI 303、CDP	CASS-ESG6.0资源利用指标
	生物多样性保护（栖息地修复/物种保护）	GRI 304、MSCI	《生物多样性保护重大工程》要求
	废弃物管理（循环利用率/危险废物处置）	GRI 306、SASB（制造业）	CASS-ESG6.0循环经济指标
社会（S）	员工权益（薪酬公平/劳动保护/培训覆盖率）	GRI 401-403、SASB（劳工实践）	CASS-ESG6.0员工保障指标、《劳动法》合规要求
	供应链责任（供应商ESG审核/童工风险管控）	GRI 308、MSCI供应链管理	《中小企业账款清欠率》强制披露、CASS-ESG6.0供应链安全指标
	社区参与（公益投入/本地化雇佣比例）	GRI 413、SASB（社区关系）	CASS-ESG6.0乡村振兴指标
	产品安全与质量（客户隐私/缺陷召回率）	MSCI产品安全权重（汽车业20.3%）、ISSB S1（产品生命周期管理）	《产品质量法》合规要求、《科技伦理审查办法》
治理（G）	反腐败机制（举报渠道/案件查处率）	GRI 205、SASB（商业道德）	CASS-ESG6.0廉洁治理指标、中纪委“反腐合规”要求
	董事会多元化（性别/专业背景比例）	MSCI治理结构指标、ISSB治理披露	《上市公司治理准则》独立董事比例要求
	风险管理（气候情景压力测试/供应链韧性）	ISSB S1、MSCI风险控制	《央企ESG指标》风险管控要求
	信息披露透明度（第三方鉴证/数据覆盖率）	GRI 1-3、ISSB数据质量要求	无

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

(4) 四要素框架：治理-战略-影响与风险管理-指标与目标

- 《上市公司可持续发展报告指引（试行）》参照TCFD、ISSB等国际标准，构建了“治理—战略—影响与风险管理—指标与目标”四要素框架，要求企业将ESG管理提升至战略层面，并明确披露ESG因素对财务绩效的实际影响。
- 在万科的ESG报告当中的“气候相关风险与机遇”板块，就遵循了四要素框架的逻辑，利用该框架有助于在精读过程当中更好把握报告内容。

图：《指引》当中的四要素框架

- （一）治理**，即公司用于管理和监督可持续发展相关影响、风险和机遇的治理结构和内部制度；
- （二）战略**，即公司应对可持续发展相关影响、风险和机遇的规划、策略和方法；
- （三）影响、风险和机遇管理**，即公司用于识别、评估、监测与管理可持续发展相关影响、风险和机遇的措施和流程；
- （四）指标与目标**，即公司用于计量、管理、监督、评价其应对可持续发展相关影响、风险和机遇的指标和目标。

资料来源：《上市公司可持续发展报告指引（试行）》，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：万科ESG报告“气候相关风险与机遇”板块（部分）

管治

我们已建立以董事会为最高决策层的ESG管理架构，董事会负责决定公司ESG管理架构及管理策略，确保设立合适及有效的ESG风险管理及内部监控系统。董事会已将气候变化相关风险和机遇纳入ESG管理范畴中。

机构	角色	组成	职责	履职频率
	决策机构	董事会成员	1) 决定公司气候变化管理架构及管理策略； 2) 确保设立合适及有效的气候相关风险管理及内部监控系统； 3) 负责听取气候议题的重要事宜的讨论结果并关注气候变化相关目标进展； 4) 获悉气候相关风险和机遇并审议及批准公司TCFD年度报告。	一年一次
	管理机构	董事会主席为主任，董事会秘书等担任副主任。其他组成人员包括相关职能及BG、BU的负责人	1) 决定气候变化议题管理目标、方针政策及实施路径，并将气候变化议题融入决策和管理程序； 2) 确认所评估及识别的ESG(包括气候变化)相关风险及机遇； 3) 决定ESG(包括气候变化)相关管理制度及工作流程； 4) 决定ESG(包括气候变化)工作计划并评估工作完成情况； 5) 管理公司ESG(包括气候变化)相关其他事项。	一年两次
	执行主体	由相关职能及BG、BU的ESG对接人组成，具体组成人员由相关职能及BG、BU的负责人指定	1) 进行内部及外部重要性评估； 2) 负责编制公司年度ESG报告； 3) 评估及识别ESG(包括气候变化)相关风险及机遇； 4) 评估公司ESG(包括气候变化)工作与两地交易所标准要求、先进同行优秀实践之间的差距，制定改进计划并推动落实； 5) 根据ESG(包括气候变化)管理目标落实年度工作内容； 6) 执行ESG工作委员会决议及交办的其他工作。	一年内按实际需要多次开展

指标和目标

目标



资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

策略

气候情景分析

基于目前形势和对未来情况的分析，万科在原来的情景选择上持续优化，新增两项假设情景，基于IPCC的RCP8.5和RCP4.5情景，及央行与监管机构绿色金融网络(Network for Greening the Financial System, “NGFS”)的延迟过渡(delayed transition)情景和现行政策(current policy)作为气候情景分析和对比基准。

具体气候情景内容如下：

情景名称	物理风险		转型风险	
	IPCC-RCP4.5	IPCC-RCP8.5	NGFS-延迟过渡	NGFS-现行政策
潜在升温	2°C~3°C	~4°C	2°C~3°C	~3°C
情景描述	假设二氧化碳排放量到2045年左右开始下降，到2100年达到2050年水平的一半左右。此情景预计导致全球气温上升2°C至3°C。	未有重大的新政策出台，经济增长和技术进步在很大程度上仍然主要依赖化石燃料。此情景预计到2100年将导致全球气温上升4°C。	假设新的气候政策在2030年之前不会出台，各国各地区根据当前实施的政策采取不同程度的行动。此情景预计在2100年有67%概率全球气温上升限制在2°C。	假设只维持目前实施的气候政策，不再加强。此情景预计全球温室气体排放量在2080年前一直增长，导致全球气温上升约3°C。

风险管理

万科在董事会的批准下，建立了一套完善的全流程气候风险识别、评估、管理流程。详见《万科企业股份有限公司气候变化政策》。通过开展情景分析，我们明确了整体风险的可能性和重要性，并就气候相关风险进行有序排序。关于情景分析的具体信息和数据，详见“气候情景分析”小节。

我们将气候风险整体完全纳入万科风险管理体系中，并通过整体风险管理程序定期检讨和回顾气候相关风险的管理进展。具体详见“合规经营”小节。

指标

指标	单位	2024年
能源总耗量	吨标准煤	75,775,3186
能源消耗密度	房地产开发、物业服务、物流仓储、酒店与度假、商业：吨标准煤/人	0.5937
温室气体总排放(范围一、二)	吨二氧化碳当量	275,897,0313
新建项目中满足绿色建筑评价标准的面积	万平方米	699.71
累计超低能耗、近零能耗或低能耗示范区项目数量	个	9
通过绿链行动白名单供应商采购的材料占比	%	100

(5) 附录与参考



- 在附录与参考方面，通常会详细披露公司ESG绩效的关键数据，以及合规依据等补充信息。
- 在数据披露部分，通常也以“环境数据”、“社会数据”和“治理数据”为框架分别披露，且会说明数据统计范畴、计算标准等细节，解释数据生成逻辑以回应投资者对“漂绿”的质疑。
- 在合规依据部分，会进行标准与政策对标，展示详细的指标索引表，引用具体法规条款，也可能会展示第三方鉴证报告等，以增强报告的透明度和可信度。

图：万科ESG报告绩效数据披露

附录

ESG 关键数据

 环境数据

项目	单位	2016年							2017年							2018年						
		C类	项目A类	项目B类	项目C类	项目D类	项目E类	项目F类	C类	项目A类	项目B类	项目C类	项目D类	项目E类	项目F类	C类	项目A类	项目B类	项目C类	项目D类	项目E类	项目F类
1. 项目A类	个	450.00	10.0	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0	450.00	10.0	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0	450.00	10.0	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0
2. 项目B类	个	100.00	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	100.00	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	100.00	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
3. 项目C类	个	200.00	2.0	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1	200.00	2.0	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1	200.00	2.0	1.0	0.5	0.2	0.1	0.1
4. 项目D类	个	150.00	1.5	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1	150.00	1.5	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1	150.00	1.5	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1
5. 项目E类	个	120.00	1.2	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1	120.00	1.2	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1	120.00	1.2	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1
6. 项目F类	个	80.00	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	80.00	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	80.00	0.8	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1
7. 项目G类	个	60.00	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	60.00	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	60.00	0.6	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
8. 项目H类	个	40.00	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	40.00	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	40.00	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
9. 项目I类	个	30.00	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	30.00	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	30.00	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
10. 项目J类	个	20.00	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	20.00	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	20.00	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
11. 项目K类	个	10.00	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	10.00	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	10.00	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
12. 项目L类	个	5.00	0.05	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	5.00	0.05	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	5.00	0.05	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
13. 项目M类	个	3.00	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	3.00	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	3.00	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
14. 项目N类	个	2.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	2.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	2.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
15. 项目O类	个	1.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	1.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	1.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
16. 项目P类	个	0.50	0.005	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.50	0.005	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.50	0.005	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001
17. 项目Q类	个	0.20	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.20	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.20	0.002	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
18. 项目R类	个	0.10	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.10	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.10	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001
19. 项目S类	个	0.05	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.05	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.05	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
20. 项目T类	个	0.02	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.02	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.02	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
21. 项目U类	个	0.01	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.01	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.01	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
22. 项目V类	个	0.005	0.00005	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.005	0.00005	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.005	0.00005	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
23. 项目W类	个	0.002	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.002	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.002	0.00002	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
24. 项目X类	个	0.001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001	0.00001
25. 项目Y类	个	0.0005	0.000005	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0005	0.000005	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0005	0.000005	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001
26. 项目Z类	个	0.0002	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0002	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0002	0.000002	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001
27. 项目AA类	个	0.0001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.0001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001	0.000001
28. 项目BB类	个	0.00005	0.0000005	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00005	0.0000005	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00005	0.0000005	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001
29. 项目CC类	个	0.00002	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00002	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00002	0.0000002	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001
30. 项目DD类	个	0.00001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.00001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001	0.0000001
31. 项目EE类	个	0.000005	0.00000005	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000005	0.00000005	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000005	0.00000005	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001
32. 项目FF类	个	0.000002	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000002	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000002	0.00000002	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001
33. 项目GG类	个	0.000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001	0.00000001
34. 项目HH类	个	0.0000005	0.000000005	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000005	0.000000005	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000005	0.000000005	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001
35. 项目II类	个	0.0000002	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000002	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000002	0.000000002	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001
36. 项目JJ类	个	0.0000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.0000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001	0.000000001
37. 项目KK类	个	0.00000005	0.0000000005	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000005	0.0000000005	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000005	0.0000000005	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001
38. 项目LL类	个	0.00000002	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000002	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000002	0.0000000002	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001
39. 项目MM类	个	0.00000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.00000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001	0.0000000001
40. 项目NN类	个	0.000000005	0.00000000005	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000005	0.00000000005	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000005	0.00000000005	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001
41. 项目OO类	个	0.000000002	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000002	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000002	0.00000000002	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001
42. 项目PP类	个	0.000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001	0.00000000001
43. 项目QQ类	个	0.0000000005	0.000000000005	0.000000000002	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.0000000005	0.000000000005	0.000000000002	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.0000000005	0.000000000005	0.000000000002	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001
44. 项目RR类	个	0.0000000002	0.000000000002	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.0000000002	0.000000000002	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.000000000001	0.0000000002	0.000000000002	0.000000000001				

数据统计范畴

房地产开发	物业管理	酒店与度假	物流仓储	商业
集团总部/开发经营BG各区域、直管公司、事业部/一线办公	总部办公/区域/一线办公	酒店	总部办公、高层园区(含项目运营管理办公)、冷链园区(包含冷链)	公建公棚(含项目管理办公) 租户使用

附注

a) 范畴一：二氧化碳排放包括来自范围一业务使用汽油、柴油、天然气、管道煤气等产生的直接排放；

b) 范畴二：二氧化碳排放包括来自范围一业务使用外购电力及外购热力产生的间接排放；

c) 范畴三：二氧化碳排放包括：商务旅行、类别13：下游租赁资产使用及类别15：投资的间接排放，其中类别13下游租赁资产使用及类别15：投资为商业办公用途（含汽车租赁公司）及租户产生的排放。柴油、天然气、管道煤气、外购电力等；

d) 能源消耗商业办公用途、柴油、天然气、管道煤气、外购电力、外购热力及/或再生能源使用造成的。

数据计算参考标准

- ① 汽油、柴油、天然气、管道燃气等产生的二氧化碳排放量按国家和改革委员会办公厅发布的《公共建筑温室气体(企业)温室气体排放核算方法与报告指南(试行)》计算;
- ② 外购电力及热力产生的间接二氧化碳排放量按国家和改革委员会发布的《公共建筑温室气体(企业)温室气体排放核算方法与报告指南(试行)》计算,其中大电网电力系数采用生态环境部发布的《2022年度电力、热力生产及消费的二氧化碳排放因子》(生态环境部网站: https://www.mee.gov.cn/jijinhuan/202304/t20230426_1032926.htm);
- ③ 三类地区供热(包括集中供热及自备热电厂),供热系统来源用于供热所提供的温室气体排放评估,其中,外购电力及热力产生的间接二氧化碳排放量按国家和改革委员会发布的《公共建筑温室气体(企业)温室气体排放核算方法与报告指南(试行)》计算,其中大电网电力系数采用生态环境部发布的《2022年度电力、热力生产及消费的二氧化碳排放因子》(生态环境部网站: https://www.mee.gov.cn/jijinhuan/202304/t20230426_1032926.htm);
- ④ 能源消耗量采用《GB 2589-2020综合能耗计算通则》进行标准折算。

图：万科ESG报告索引信息

ESG 指标索引

环境、社会及治理范畴与一般披露及关键绩效指标(KPI)		回应
A1: 排放物	一般披露有关废气及温室气体排放、向水及土地的排污、有害及无危害废物的产生等的：(a)政策；及(b)遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。 A1.1 排放物种类及相称排放量 A1.2 温室气体总排放量(以吨计)及密度(如以每产量单位，每项设计计算)。 A1.3 所产生的温室气体总量(以吨计)及密度(如以每产量单位，每项设计计算)。 A1.4 所产生的无温室气体总量(以吨计)及密度(如以每产量单位，每项设计计算)。 A1.5 描述所订立的排放量目标及为达到这些目标所采取的步骤。 A1.6 描述在有关无害及无危害废物的方法，及描述所订立的减废目标及为达到这些目标所采取的步骤。	推进绿色建造； 践行绿色运营 附录ESG关键数据 附录ESG关键数据 附录ESG关键数据 附录ESG关键数据 环境之道——我们的策略 环境之道——我们的策略
A2: 资源使用	一般披露有效利用资源(包括能源、水及其他原材料)的政策。 A2.1 按类别划分的直接及/或间接能源(如电、气或油)总耗量(以千个于小时计算)及密度(如以每产量单位，每项设计计算)。 A2.2 总耗水量及密度(以每产量单位，每项设计计算)。 A2.3 描述在改善使用按设计所订立的自然目标及为达到这些目标所采取的步骤。 A2.4 描述采取水资源上是否有何问题，以及以提升用水效益计划及所得成果。 A2.5 制成成品所用包材材料的总量(以吨计算)及生产单位占量。	采纳绿色设计； 践行绿色运营 附录ESG关键数据 附录ESG关键数据 环境之道——我们的策略 环境之道——我们的策略 践行绿色运营(集团目前业务不存在采取水资源上的问题) 本集团业务制成品无使用包材材料，故不适用。
A3: 环境及天然资源	一般披露有关发行人对环境及天然资源造成重大影响的政策。 A3.1 描述业务活动对环境及天然资源之重大影响及已采取管理有影响的行动。	采纳绿色设计； 推进绿色建造； 践行绿色运营 采纳绿色设计； 推进绿色建造； 践行绿色运营
A4: 气候变化	一般披露识别及应对已经及可能会对发行人产生重大影响的气候相关事宜的政策。 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应对行动。	应对气候变化； 气候相关议题与机遇 应对气候变化； 气候相关风险与机遇
B1: 雇佣	一般披露有关雇佣及解雇、按职及晋升、工作时段、假期、平等机会、多元化、反歧视以及其他待遇及福利的：(a)政策；及(b)遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。 B1.1 按性别、年龄组别、年资划分及地区划分的雇员总数。 B1.2 按性别、年龄组别及地区划分的雇员流失比率。	合伙倡创 附录ESG关键数据 附录ESG关键数据
B2: 健康与安全	一般披露有关提供安全工作环境及保障雇员免受职业性危害的：(a)政策；及(b)遵守对发行人有重大影响的相关法律及规例的资料。 B2.1 过去三年(包括汇报年度)工伤亡人数及其发生率。 B2.2 因工伤损失工作日数。 B2.3 描述所采纳的劳工健康与安全措施，以及相关执行及监察方法。	附录ESG关键数据 附录ESG关键数据 合伙倡创

《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第17号—可持续发展报告（试行）》索引表

披露要求	现状	对应本报告章节
环境信息披露		
应对气候变化	第二十条	深耕绿色设计；推进绿色建造；践行绿色运营
	第二十一条	应对气候变化；气候相关风险与机遇
	第二十二条	气候相关风险与机遇
	第二十三条	气候相关风险与机遇
	第二十四条	应对气候变化；附录ESG关键数据
	第二十五条	应对气候变化；附录ESG关键数据
	第二十六条	附录ESG关键数据
	第二十七条	气候相关风险与机遇
	第二十八条	深耕绿色设计；推进绿色建造；气候相关风险与机遇
	第二十九条	年度专题：探寻生物多样性守护之路
污染防治与生态系统保护	第三十条	推进绿色建造；践行绿色运营
	第三十一条	推进绿色建造；践行绿色运营
	第三十二条	践行绿色运营；生物多样性(TNFD)
	第三十三条	践行绿色运营
	第三十四条	践行绿色运营
资源利用与循环经济	第三十五条	附录ESG关键数据
	第三十六条	践行绿色运营；附录ESG关键数据
	第三十七条	践行绿色运营
社会信息披露		
乡村振兴与社会贡献	第三十八条	共享发展
	第三十九条	共享发展
	第四十条	共享发展
创新驱动与科技伦理	第四十一条	好产品；深耕绿色设计
	第四十二条	深耕绿色设计
	第四十三条	/
供应端与客户	第四十四条	合规经营；好产品；好服务；合作共赢
	第四十五条	合作共赢
	第四十六条	合作共赢
	第四十七条	好产品；好服务
	第四十八条	合规经营
员工	第四十九条	伙伴奋斗
	第五十条	伙伴奋斗

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

资料来源：万科2024年度ESG报告，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- 一、DeepSeek生成内容具有随机性，相同提示可能产生不同结果；
- 二、DeepSeek 在输出过程中可能存在AI幻觉、信息不准确等错误，分析结果仅供参考；
- 三、文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议。

免责声明

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032