

中国生物医药行业 A 股上市公司 ESG 信息披露初探

庞旭飞^{1,*}, 李雁泽²

(1. 青岛科技大学, 青岛 266071; 2. 约翰霍普金斯大学高级国际研究学院, 巴尔的摩 21218)

摘要:在全球气候变化背景下,各国积极倡导构建绿色低碳循环的经济体系,推进高质量发展和高效能治理。符合可持续发展理念的环境、社会、公司治理(ESG)受到国际社会的广泛关注。ESG 信息披露是 ESG 发展的基础。生物医药行业是国际科技与经济竞争的战略制高点之一。完善企业的信息披露,对增强企业竞争力、降低企业风险、提升企业绩效进而实现生物医药行业的可持续发展具有重要意义。本文以 2020—2022 年润灵环球生物医药板块 ESG 评级报告中的上市公司为样本,对披露的 ESG 相关报告进行客观分析,发现我国生物医药行业 ESG 发展存在披露率与披露水平低、披露标准多样、披露指标不完善以及定性指标为主等问题。本文选定某个企业为具体研究对象,运用案例分析法,将其信息披露报告与润灵环球评级关键核心议题进行对比,针对行业信息披露普遍存在的问题对生物医药行业 ESG 信息披露核心议题进行完善。今后生物医药行业发展 ESG 应当提高企业披露率和 ESG 报告披露水平;统一 ESG 报告的编制标准;合理分配企业指标的披露占比,并尽量使各指标量化。

关键词:中国生物医药行业;ESG;信息披露

DOI:10.48014/csd.20230627001

引用格式:庞旭飞,雁泽. 中国生物医药行业 A 股上市公司 ESG 信息披露初探[J]. 中国可持续发展评论,2023,2(4):66-77.

0 引言

ESG 概念由联合国责任投资原则组织(UNPRI)在 2006 年正式提出。2009 年开启多方机构共同推进 ESG 发展的新阶段^[1],国际上有关组织和投资机构对 ESG 的披露标准和评估方法进一步完善,ESG 理念体系不断成熟。2022 年,全球已有 5000 多家大型资产所有者和资产管理公司加入 UNPRI。近年来,我国 ESG 进入“加速发展期”,监管部门出台指引政策,国内上市公司尤其是中央企业积极践行 ESG 理念,推动中国资本市场投资理念和投资方式变革^[2]。可持续发展理念 ESG 不仅成为评估企业环境、社会和治理的核心框架,也成为贯

彻“双碳”战略,引导社会转型,抵御发展风险,推动资本市场向好的重要抓手^[3]。在全球整体经济下行趋势下,各国积极倡导节能减排和可持续发展,把低碳经济作为今后经济恢复和发展的重点。生物医药行业与人民群众健康安全关系密切,需要承担更多社会责任^[4]。伴随着《“十四五”医药工业发展规划》的出台,生物医药行业在 ESG 社会议题的表现更为强劲,市场主体愈发重视生物医药行业的 ESG 表现。本文对中国生物医药行业 A 股上市公司的信息披露现状进行客观分析,并对案例企业披露报告进行分析,从而完善生物医药行业 ESG 信息披露核心议题,以及从披露率及披露水平、披露标准、核心议题、量化指标方面提出相关建议,有助

* 通讯作者 Corresponding author: 庞旭飞, 8549893030@qq.com

收稿日期:2023-06-27; 录用日期:2023-09-15; 发表日期:2023-12-28

基金项目:国家自然科学基金项目“基于物质代谢的区域生物天然气供应链系统集成方法及资源环境效应研究”(52270184)

于更全面地展现公司 ESG 表现,提升公司 ESG 报告披露水平,更好地惠及公司和利益相关者^[4]。

1 ESG 信息披露对企业发展的影响

1.1 积极作用

ESG 信息披露具有提高企业绩效、降低企业风险、抑制违规行为、增强竞争优势等积极作用。Yiwei Li 等研究发现 ESG 披露水平与公司价值之间存在正相关关系,表明提高透明度和问责制以及增强利益相关者信任在提高公司价值方面发挥作用^[5]。Maha Faisal Alsayegh 等研究发现积极的 ESG 披露与企业可持续性绩效之间存在着正向的关系。根据利益相关者理论和共享价值理论,向所有利益相关者披露 ESG 信息是创造竞争优势以提高企业可持续发展绩效的重要因素^[6]。Zhang Fen 等利用分位数回归方法研究分析,发现只有环境和社会信息披露才能对企业价值产生正向影响^[7]。Silvia Carnini Pulino 等研究发现以息税前收益衡量的环境、社会和治理披露与公司绩效之间存在正相关关系,激励管理者投资于 CSR 实践^[8]。Hai Mengdie 等将 2012—2018 年中国上市公司作为样本,通过比较集团关联公司和独立公司之间以及不同金字塔级别集团内部成员公司之间 ESG 相关披露的异质性,发现企业披露 ESG 信息显著促进了投资效率;当企业属于外部融资依赖程度较高的行业时,ESG 披露对企业投资效率的促进作用更显著^[9]。Nicola Raimo 等研究发现在 ESG 信息传播方面透明度较高的公司受益于以更好的条件获得第三方财务资源,且 ESG 披露对债务融资成本具有负面影响^[10]。Paulo Pereira da Silva 研究发现 ESG 披露会降低(未来)公司特定的崩溃风险,且 ESG 披露对崩溃风险的影响集中在发达国家的公司和新兴市场和发展中经济体(EMDE)的公司中^[11]。Xueying Yuan 等研究发现 ESG 披露降低了公司财务违规风险,并有助于缓解信息不对称。在较好的内外部监管条件下,ESG 披露对财务不合规的抑制作用显著增强,表明 ESG 披露是抑制金融违规行为的补充^[12]。Rabaya Abdullah Jihad 等以 2009—2019 年自愿采用 IR 框架的 187 家国际公司为样本进行

多元回归分析,发现 ESG 披露对公司层面的竞争优势具有积极影响^[13]。

1.2 无作用或消极作用

ESG 信息披露在某些环境下可能存在着负面影响。Bertrand Kian Hassani 等研究发现 ESG 披露可能不会像预期的那样减少信息不对称。当前的 ESG 披露政策将经济体导向污染较少的行业,从经济角度来看,这并不一定是最优的,可能会对经济活动产生负面影响,影响人们的福祉^[14]。Mengchuan Fu 等研究发现虽然 ESG 的发起和披露可能有助于新上市公司维持运营的社会许可、缓解信息不对称并吸引投资者的关注,但它可能会给首次公开募股的公司带来巨大成本并放大代理问题^[15]。Yucheng Ji 等研究发现提高 ESG 披露的准确性会让小投资者的境况更糟,最大化流动性的披露政策也最大化了小投资者的福利,但效率不高,因为它可能损害大投资者的福利^[16]。

2 我国生物医药行业 A 股上市公司 ESG 信息披露现状

润灵环球是中国首个开发 ESG 评级系统(RKS-ESG Rating System)的机构,也是中国首个独立的第三方社会责任评级机构。本文以润灵环球所发布的中国生物医药行业在 2020—2022 年度评级的企业为观察主体,通过系统梳理观察范围内的生物医药企业所披露的 ESG 报告、社会责任报告、可持续发展报告,深入分析生物医药行业 A 股上市公司的 ESG 信息披露现状。为使样本更加规范,研究结果更接近真实性,本文将未公开发布 ESG 报告、社会责任报告、可持续发展报告的企业进行剔除。本文的 ESG 样本数据均来源于对企业披露的 ESG 报告、社会责任报告、可持续发展报告中相关数据的手工统计。

2.1 企业性质

生物医药行业 ESG 信息披露企业主要包括国有企业、民营企业以及合资(中外合资、台港澳与境内合资)或外资企业。其中民营企业占多数,且增长幅度显著。主要是受到国家工商联的高度重视,

采取各种手段引导。

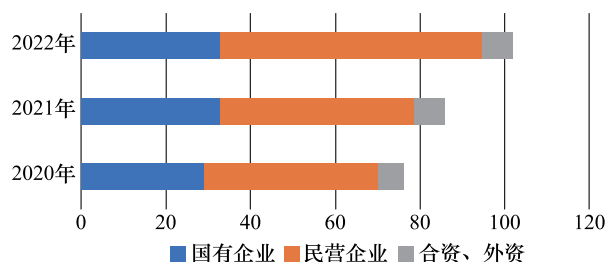


图1 2020—2022年生物医药行业

上市公司信息披露企业性质

Fig. 1 Biopharmaceutical industry listed company information disclosure enterprise nature from 2020 to 2022

2.2 时空变化

2.2.1 时间变化

我国披露的 ESG 相关报告形式主要有三种：

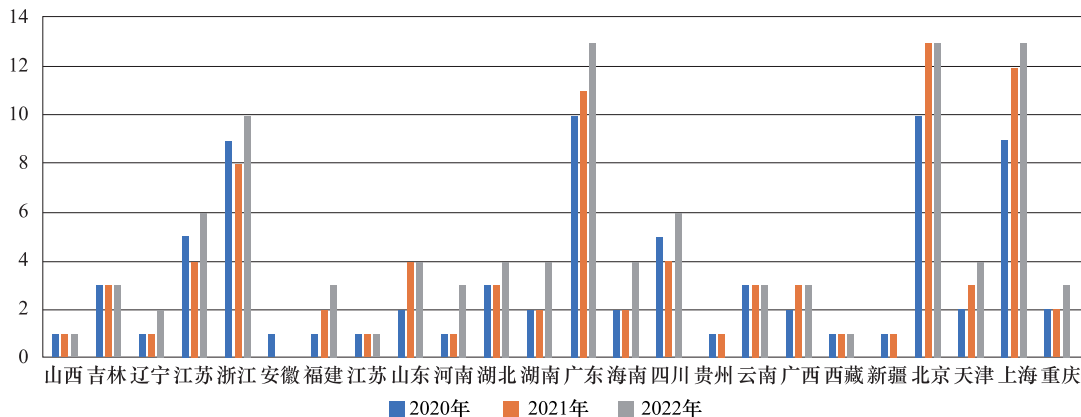


图2 2020—2022年生物医药行业上市公司信息披露空间分布

Fig. 2 Spatial distribution of information disclosure of listed companies in the biomedical industry from 2020 to 2022

2.3 披露标准

2022年公开发布 ESG 报告、社会责任报告或者可持续发展报告的生物医药上市公司中(剔除1家未公开报告企业),多数公司都明确注明编制标准,不同公司的编制标准大不相同。绝大多数公司都选择同时使用多个编制标准来编制报告,少数公司采用单个标准来编制报告,14家公司不注明参考的编制标准。其中可持续发展报告标准 GRI、上交所《上市公司环境信息披露指引》、社会科学院《中国企业社会责任报告编写指南》(CASS-CSR3.0/4.0/5.0)、《社会责任报告编写指南》(GB/T

ESG 报告、社会责任报告、可持续发展报告。企业主要以披露社会责任报告为主,其次为 ESG 报告,极少数企业披露可持续发展报告。2020 年企业 ESG 相关报告披露率 21%,2021 年为 25%,截至 2022 年 5 月,仅有 27%的企业披露 ESG 相关报告,大致与整个 A 股上市企业的披露比例持平。生物医药行业 ESG 相关报告披露率呈上升趋势,但披露占比不高。

2.2.2 空间分布

生物医药行业 ESG 信息披露企业主要分布在东部地区,其中北京、上海、广东、浙江、江苏五省约占 50%。一方面,中国医药产业主要分布于环渤海、长三角、珠三角和川渝四大核心区,环渤海、长三角、珠三角位于东部地区,因此医药企业总量大,披露的数量更高;另一方面,东部地区市场发达,可持续发展能力优越,企业能更迅速对 ESG 思想做出反应,因此披露的数量会高于其他地区。

36001—2015)、《上海证券交易所上市公司自律监察指引第1号—规范运作》、联合国可持续发展目标 SDGs、香港联合交易所《环境、社会及管治报告指引》这七种标准被中国生物医药上市公司广泛采用。

2.4 披露指标

通过系统梳理观察范围内的生物医药行业上市公司所发布的 ESG 相关报告,深入分析生物医药行业指标披露情况。生物医药行业披露的指标主要集中在以下 17 个,社会信息披露指标最多,也是报告中披露篇幅最长的部分。直观树立企业形象的通用指标均排在前列,具有行业特色的指标披露较少,如药物研发伦理,缺乏负面信息指标。

表 1 2022 年生物医药行业报告披露标准情况
Table 1 Biomedical industry reporting disclosure standards in 2022

标准名称	选择企业的数量
可持续发展报告标准 GRI	49
社会科学院《中国企业社会责任报告编写指南》(CASS-CSR3.0/4.0/5.0)	42
上交所关于加强上市公司社会责任承担工作暨发布的通知《上市公司环境信息披露指引》	23
《社会责任报告编写指南》(GB/T 36001—2015)	20
《上海证券交易所上市公司自律监察指引第 1 号——规范运作》	19
联合国可持续发展目标 SDGs	16
香港联合交易所《环境、社会及管治报告指引》	16
深交所《上市公司社会责任指引》	14
《深圳证券交易所上市公司自律监察指引第 1 号——主板上市公司规范运作》	13
国际标准化组织 ISO26000:社会责任指南(2010)	11
《深圳证券交易所上市公司自律监察指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》	9
《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》	6
国资委《关于国有企业更好履行社会责任指导意见》	3
《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》	3
深圳证券交易所上市公司环境、社会责任和公司治理信息披露指引	3
T31/01001-G001—2014《企业社会责任指南》	2
《深圳证 券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——信息披露工作考核》	1
可持续会计准则委员会 SASB	1
《上海证券交易所科创板股票上市规则》	1
《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 2 号——自愿信息披露》	1
中国证监会《上市公司治理准则》	1
《中国医药流通企业社会责任报告编写指南(试行)》	1
《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》	1
《企业内部应用控制指引第 4 号——社会责任》	1
《上海证券交易所股票上市规则》	1

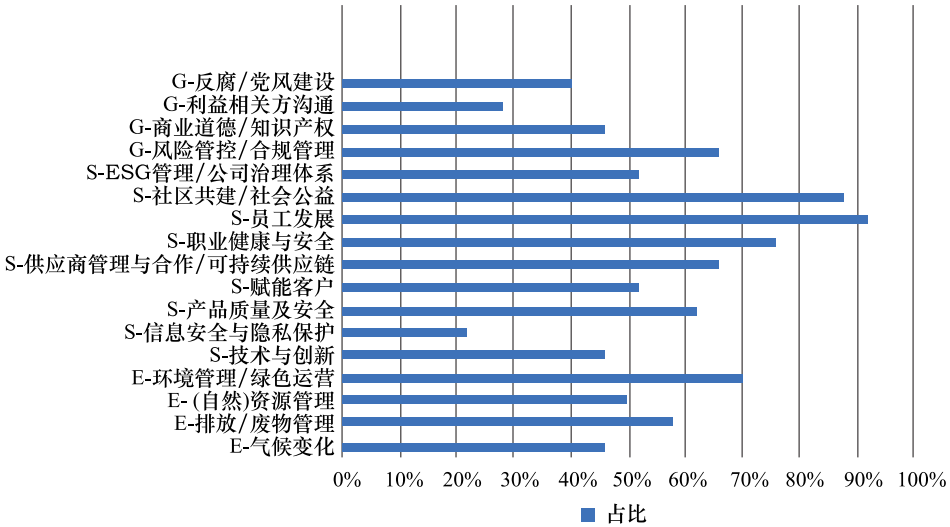


图 3 生物医药行业 ESG 信息披露指标及披露占比

Fig. 3 Biomedical industry ESG information disclosure indicators and disclosure proportion

2.5 评级结果及分析

2.5.1 评级结果

评级机构对企业 ESG 表现进行评级在一定程度上可以反映出企业 ESG 信息披露水平。润灵环球的 ESG 评级是一种全面综合的,详细的评级体系,将评级等级划分为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC 七个等级。润灵环球评级将生物医药行业细分为制药、医疗保健设备与用品、医疗保健提供商与服务、生命科学工具和服务、医疗保健技术五类。本文借助润灵环球的 ESG 评级情况,描述生物医药行业在 2022 年度评级的 102 家企业的 ESG 披露水平。

表 2 2022 年生物医药行业 ESG 评级结果
Table 2 Biopharmaceutical industry ESG rating results in 2022

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC
制药	0	0	1	11	28	33	1
医疗保健设备与用品	0	0	1	1	11	3	0
医疗保健提供商与服务	0	0	0	1	2	5	0
生命科学工具和服务	0	0	0	1	1	1	0
医疗保健技术	0	0	0	0	0	0	1

来源:润灵环球, <http://www.rkstratings.cn/ueditor/php/upload/file/20221220/1671504903892943>。

生物医药行业最高评级为 A 级,无 AAA 和 AA 等级,分别为复星医药(制药)和迈瑞医疗(医疗保健设备与用品),在整个行业处于领先地位;医疗保健提供商与服务和生命科学工具和服务最高评级为 BBB,共 2 家,为金域医学和泰格医药;医疗保健技术行业有 1 家企业参评,为延华智能。企业评级等级整体偏低,主要集中在 BB 和 B 等级之中,占到行业评级样本的 80% 以上。

2.5.2 样本分析

优秀的 ESG 评级反映出企业优秀的 ESG 信息披露水平。通过选取 ESG 评级高的企业为代表,研究其 ESG 信息披露报告,来反映本行业目前信息披露仍然存在的问题,并为其他同行业公司提供借鉴。

本文选取的样本企业是中国医药行业的龙头企业,连续三年评级排名位居前列。基于该样本企业 2022 年发布的社会责任报告,通过与润灵环球评级标准的对标(润灵环球评级分别从 E、S、G 三个维度进行评估,每个维度下面按行业特性,识别出投资者关注的关键议题),分析其披露的欠缺之处,以帮助提升企业信息披露报告的质量。

表 3 样本企业社会责任报告对比分析
Table 3 Comparative analysis of sample corporate social responsibility report

润灵环球评级	关键议题	是否披露	定性或定量	披露详细内容
E	气候变化	已披露	定性	管治:审阅报告完成情况、监督 ESG 工作、ESG 工作落实 策略:气候场景、重大气候变化风险 风险管理:适应措施、减缓措施
	废水排放	已披露	定量、定性	主要行动策略、五年战略目标、绩效目标完成情况、集团水污染物排放情况
	(有毒有害)气体排放	已披露	定量、定性	主要行动策略、五年战略目标、绩效目标的完成情况、重点节能减排项目汇总、集团碳减排情况、集团大气污染物排放情况及具体治理措施 臭氧消耗物质的排放
	危险固体废弃物排放	已披露	定量、定性	主要行动策略、五年战略目标、绩效目标的完成情况、集团废弃物排放情况、各版块废弃物情况
	尾矿排放	不属于		
	污水处理产生的污泥排放	未披露		
	包装材料	已披露	定量、定性	集团包装材料消耗类型及数量、减少消耗的措施
	绿色金融产品	不属于		

续表

润灵环球评级	关键议题	是否披露	定性或定量	披露详细内容
S	活动对环境的影响	未披露		
	供应链环境影响	已披露	定性	打造绿色供应链、绿色供应链审计、“绿动复星”绿色供应链项目
	低碳产品	未披露		
	员工管理	已披露	定性、定量	员工培训(培训项目、培训指标、EHS 培训及具体培训情况、具体培训案例)、员工发展(绩效管理、员工激励、人才引进、内部推荐、员工薪酬与福利、多元化与平等机会;女性、残疾、少数民族)、工会关爱案例
	人力资源管理	已披露	定性、定量	HR 战略目标及政策目标、人才价值观、员工结构(性别、年龄、学历、海外员工、各地区员工数量变动情况)
	职业健康和安全	已披露	定性、定量	主要行动策略、EHS 五年战略目标、绩效目标完成情况、风险管控措施及事例、事故管控(绩效、安全情况)及事例、员工健康保护及职业健康情况(接触人数、暴露比例、体检完成率、主要职业危害)及案例
	社区影响	未披露		
	负责任投资	未披露		
	供应链劳工管理	未披露		
	信息安全	已披露	定性	信息安全举措及社会认可证书
	产品安全	已披露	定性、定量	质量方针与战略、质量体系建设、质量体系认证(类型、机构、数量情况)、质量风险管理、质量监督指标、质量文化建设、质量培训(时间)、用药安全及不良事件处理流程、药品不良反应报告及产品召回
	隐私保护	已披露	定性	发布《数据安全管理规定》及隐私保护举措
	公益和慈善	已披露	定量、定性	社会捐赠数额、每股社会贡献值、惠及人群数量、社会公益案例
	普惠金融	不属于		
G	董事会有效性	已披露	定性	董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会以及环境、社会及管治委员会,并制定有各专业委员会的职权范围 and 实施细则。
	高管薪酬	已披露	定性	薪酬政策;对高管的薪酬领取进行了规定
	ESG 风险管理	已披露	定性	全面风险管理:内部建设、内部审计、反腐败职能
	商业道德	已披露	定性	发布相关道德规范指南、完善反腐败制度与体系、进行反腐败宣传与培训、加强监察、完善反腐败治理

样本企业的社会责任报告未涉及以下五个方面:在活动对环境的影响、低碳产品、社区影响、负责任投资、供应链劳工管理。在环境维度方面,对碳排放数据进行了定量披露,并对环境管理体系(EHS 战略)、资源消耗、污染物排放及治理三方面进行了着重披露。在社会维度方面披露最为详细,主要针对员工管理、职业健康与安全、供应链管理、产品和服务管理、信息安全与数据保护和社会责任

六个方面进行了着重披露。在公司治理维度方面,样本企业治理结构清晰,有较为明确的披露框架。

2.5.3 核心议题披露

基于样本企业与润灵环球评价体系的对比分析,详细梳理披露的具体内容,提炼出生物医药行业 ESG 核心议题的关键信息披露点,涉及正面、负面、定量、定性等维度,为生物医药行业及企业开展 ESG 相关披露提供基础框架和操作指南。

表 4 生物医药行业核心议题披露
Table 4 Biomedical industry core issues disclosure

核心议题	关键信息披露点
(E)气候变化	温室气体减排目标、商业活动所造成的气候变化风险、应对措施及具体数据
(E)排放物质/危险废物管理	管理目标、排放物质/危险废物管理的机制、具体措施及实施效果
(E)(自然)资源管理	管理目标、使用情况及具体数据,为降低能源使用所采取的措施和提高能源利用率所采取的措施及实施效果,资源节约及循环利用的措施及实施效果
(E)环境管理/绿色运营	商业活动及公司运营中的各环节对环境产生的影响以及任何保护作用的具体措施和实施效果、低碳的产品及低碳行动
(S)技术与创新	环保技术创新方法及实施效果、产品技术创新的成果情况、公司的技术研发管理办法、创新激励政策、资金支持情况
(S)信息安全与隐私保护	信息安全管理与隐私保护承诺及声明、信息安全与隐私保护管理架构及制度、针对问题所采取的措施及实施效果、对信息安全与隐私保护事件的相关员工安全教育培训及识别举报监察、针对突发事件的应急预案及演练、公开用户隐私保护政策的具体核心内容
(S)产品质量与安全	质量管理体系、产品安全报告及相关检验结果,产品质量情况、医疗事故
(S)负责任投资	投资状况、投资项目将 E、S、G 三方面纳入到投资分析中并产生的影响
(S)赋能客户	客户权益的保障措施及具体情况、产品和服务的保障措施及实施效果、针对客户需求调整相关情况的具体措施、客户满意度调查结果、客户投诉及沟通管理结果及具体措施
(S)供应商管理与合作/可持续供应链	责任、行为守则、监督管理等相关承诺及具体实施情况、尽职调查、合作交流、供应商及产业链的投诉情况及解决措施以及供应链环境影响、劳工管理
(S)职业健康与安全	保障员工身心健康的具体措施及实施效果、工作环境保障措施及实施效果、休假等人性合理化措施及实施效果
(S)人力资源管理	人力资源战略、目标及员工结构等
(S)员工管理	员工权益相关保护管理制度、非歧视的雇佣原则及雇佣情况、福利体系、培训体系、员工职业生涯规划、薪酬(绩效、考核、奖励)体系及落实情况
(S)社区影响	对社区的影响及活动
(S)社会公益与慈善	公益事业相关管理制度、具体活动及产生影响、与其他机构/行业合作的管理办法及具体情况、捐赠管理办法
(S)知识产权	知识产权保护制度及管理办法、取得的成果及具体情况、医药行业研发伦理治理体系、医药研发过程中对社会产生的影响及结果、试验品(如动物)的福利保护
(G)ESG 管理/公司治理体系	董事会制度及架构、股权结构、成员结构、保障股东利益状况、企业与股东或投资者的交流情况、企业治理架构、ESG 承诺及声明、公司社会责任的分工状况、董事会有效性、高管薪酬
(G)ESG 风险管理	风险管理框架体系及制度、合规管理框架体系及制度、所识别对企业产生重大影响事件或潜在风险情况、风险管控/合规管理人才的招聘、培养、培训等措施及具体情况
(G)利益相关方沟通	利益相关方的认可情况
(G)商业道德	商业道德规范、反腐败架构体系及管理制度、反腐反贿赂的宣传、培训等具体情况、举报机制、内部腐败的案件具体情况

3 未来发展建议

3.1 加强企业披露意愿,提高披露水平

生物医药行业的披露率尽管与整个 A 股上市公司的披露率持平,但基于自愿性原则披露,整体质量不高。行政手段是最直接有效的监管措施。

国家可制定强制性披露的政策,对企业起到积极的督促作用。发挥国有企业的优势,率先开展 ESG 相关工作,起到“领头羊”作用。加强 ESG 的宣传和认识,有关部门出台相关披露奖励政策,调动民营企业的披露意识和积极性,提高整个行业的 ESG 披露率。制定系统的披露框架,明确内涵、指标等具体内容,让企业有规可依,提高披露水平。

3.2 统一报告编制标准

生物医药行业在发布报告时,选择的编制标准多样化,企业往往会选择有利于企业自身的标准,还有部分企业根本没有编制标准。统一的标准的缺失使得无法对生物医药行业披露的信息内容和质量进行横向的比较。制定一个统一的 ESG 信息披露编制标准是非常必要的。目前我国企业采用最多的是 GRI 标准,可从 GRI 标准的框架上入手,根据我国的经济社会发展状况以及“双碳目标”的进程,并针对生物医药行业的特点进行相应的调整和完善。

3.3 平衡各部分指标在报告中的披露,加强行业特色指标认识

生物医药行业披露的 ESG 报告中,社会信息披露的更为详细,环境和公司治理信息在大部分报告中都不完整。报告编制时,对于生物医药行业的核心指标尽可能做到完整、详细披露,正面信息和负面信息均要有所涉及。企业对于负面信息的披露,可以更好地体现企业积极主动解决问题的良好态度和应对危机的能力,为防止之后发生类似情况提供警示,为企业树立良好的社会形象,也为投资者和利益相关者提供更多的参考信息。加强企业 ESG 相关知识培训,分析生物医药行业的特征,确定本企业的特色指标。

3.4 指标定量化披露

生物医药行业披露的报告中,定性描述为主,定量数据为辅,多数生物医药企业未做到对 E、S、G 三方面的信息定量化的披露,企业可加强对云平台、大数据和互联网的使用,最大程度量化相关指标,利用图表来呈现,丰富表现形式,并在定量披露时做到最少将上一年的数据一起呈现,提高 ESG 信息的透明度,更清晰地了解企业发展情况。

利益冲突:作者声明无利益冲突。

参考文献(References)

- [1] 宋雪涛. A 股 ESG 评价体系的比较、现状与问题(天风宏观+ESG)[R]. 天风证券, 2022.
https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202202281549661958_1

- [2] 陈国峰. 我国 ESG 进入高速发展期 体系建设仍待完善 [EB/OL].
http://www.ce.cn/cysc/tech/gd2012/202109/27/t20210927_36949079.shtml#:~:text=,2021-09-27
- [3] 刘兴. 境内外 ESG 投资发展比较及其对上海的启示[J]. 科学发展, 2021, 12: 55-61.
- [4] 张宇扬. 医药行业上市公司 ESG 信息披露研究——以智飞生物为例[D]. 太原: 山西财经大学, 2023.
- [5] Yiwei Li, Mengfeng Gong, Xiu-Ye Zhang, et al. The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value: The role of CEO power[J]. The British Accounting Review, 2018, 50(1): 60-75.
<https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.09.007>
- [6] Maha Faisal Alsayegh, Rashidah Abdul Rahman, and Saeid Hodayoun. Corporate economic, environmental, and social sustainability performance transformation through ESG disclosure [J]. Sustainability, 2020, 12(9): 3910.
<https://doi.org/10.3390/su12093910>
- [7] Zhang Fen, Qin Xiaonan, Liu Lina. The Interaction Effect between ESG and Green Innovation and Its Impact on Firm Value from the Perspective of Information Disclosure [J]. sustainability, 2020, 12(5): 1866.
<https://doi.org/10.3390/su12051866>
- [8] Silvia Carnini Pulino, Mirella Ciaburri, Barbara Sveva Magnanelli, et al. Does ESG Disclosure Influence Firm Performance? [J]. Sustainability, 2022, 14(13): 7595.
<https://doi.org/10.3390/su14137595>
- [9] Hai Mengdie, Fang Ziwei, Li Zhaohua. Does Business Group's Conscious of Social Responsibility Enhance its Investment Efficiency? Evidence from ESG Disclosure of China's Listed Companies[J]. sustainability, 2022, 14(8): 4817.
- [10] Nicola Raimo, Alessandra Caragnano, Marianna Zito, et al. Extending the benefits of ESG disclosure: The effect on the cost of debt financing[J]. Corporate Social Responsibility and Environmental Management, 2021, 28(4): 1412-1421.
<https://doi.org/10.1002/csr.2134>
- [11] Paulo Pereira da Silva. Crash risk and ESG disclosure [J]. Borsa Istanbul Review, 2022, 22(4): 794-811.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.04.001>
- [12] Xueying Yuan, Zhongfei Li, Jinhua Xu, et al. ESG disclosure and corporate financial irregularities - Evidence from Chinese listed firms [J]. Journal of Cleaner Pro-

- duction, 2022, 332: 129992.
<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.129992>
- [13] Rabaya Abdullah Jihad, Saleh Norman Mohd. The moderating effect of IR framework adoption on the relationship between environmental, social, and governance (ESG) disclosure and a firm's competitive advantage [J]. *environment development and sustainability*, 2022, 24(2): 2037-2055.
<https://doi.org/10.1007/s10668-021-01519-5>
- [14] Bertrand Kian Hassani, Yacoub Bahini. Relationships between ESG Disclosure and Economic Growth: A Critical Review [J]. *Journal of Risk and Financial Management*, 2022, 15(11): 538.
<https://doi.org/10.3390/jrfm15110538>
- [15] Mengchuan Fu, Dantong Yu, Dan Zhou. Secret Recipe of IPO survival: ESG disclosure and performance [J]. *Financial Markets, Institutions & Instruments*, 2022, 32(1): 3-19.
<https://doi.org/10.1111/fmii.12169>
- [16] Yucheng Ji, Weijun Xu, Qi Zhao, et al. ESG disclosure and investor welfare under asymmetric information and imperfect competition [J]. *Pacific-Basin Finance Journal*, 2023, 78: 101982.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2023.101982>

Discussion on ESG Information Disclosure of A-SHARE Listed Companies in China Biomedical Industry

PANG Xufei^{1,*}, LI Yanze²

(1. Qingdao University of Science and Technology, Qingdao 266071, China; 2. JHU SAIS, 21218, USA)

Abstract: In the context of global climate change, countries are actively advocating the construction of a green, low-carbon and recycling economic system and promoting high-quality development and high-efficiency governance. Environmental, social and corporate governance (ESG), which is in line with the concept of sustainable development, has been widely concerned by the international community, and ESG disclosure is the foundation of ESG development. The biomedical industry is one of the strategic high points of international science and technological and economic competition. Improving corporate disclosure is of great significance to enhance corporate competitiveness, reduce the risks of corporate, improve corporate performance and thus achieve sustainable development of the biomedical industry. Taking the listed companies in the ESG rating report of Runling Global Biomedical Sector from 2020 to 2022 as samples, this paper makes an objective analysis of the disclosed ESG-related reports, and finds that there are some problems in the development of ESG in China's biomedical industry, such as low disclosure rate and level, diverse disclosure standards, imperfect disclosure indicators and qualitative indicators. In this paper, an enterprise is selected as a specific research object, uses the case study method, and its disclosure report is compared with the key core issues of Runling Global Ratings by case analysis, so as to improve the core issues of ESG disclosure in the biopharmaceutical industry in light of the common problems that exist in the industry's disclosure of information. In the future, the development of ESG in the biopharmaceutical industry should improve the disclosure rate of enterprises and the disclosure level of ESG reports; unify the compilation standard of ESG reports; reasonably allocate the disclosure proportion of enterprise indicators, and try to make each indicator quantitative.

Keywords: Chinese biomedical industry; ESG; Information disclosure

DOI: 10.48014/csdr.20230627001

Citation: PANG Xufei, LI Yanze. Discussion on ESG information disclosure of A-SHARE listed companies in China biomedical industry [J]. Chinese Sustainable Development Review, 2023, 2(4): 66-77.

Copyright © 2023 by author(s) and Science Footprint Press Co., Limited. This article is open accessed under the CC-BY License (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).



附录

2020 年润灵环球评级企业目录

复星医药	迈克生物	康恩贝	中新药业
药明康德	国药股份	现代制药	健帆生物
康弘药业	山河药辅	北陆药业	上海凯宝
健康元	智飞生物	国药一致	华兰生物
金域医学	东阿阿胶	柳药股份	长春高新
通策医疗	科伦药业	泰格医药	双成药业
白云山	昊海生科	云南白药	中国医药
华润三九	华大基因	辽宁成大	江苏吴中
丽珠集团	马应龙	重药控股	金陵药业
华润双鹤	沃森生物	健民集团	迪安诊断
上海医药	亚宝药业	康缘药业	济川药业
爱尔眼科	江中药业	老百姓	嘉事堂
海正药业	片仔癀	天坛生物	双鹭药业
华海药业	昆药集团	达安基因	佐力药业
迈瑞医疗	美年健康	蓝帆医疗	海思科
乐普医疗	新和成	国际医学	中恒集团
华东医药	吉林敖东	康芝药业	康泰生物
九州通	通化东宝	博腾股份	上海莱士
奇正藏药	天士力	鱼跃医疗	同仁堂

2021 年润灵环球评级企业目录

复星医药	浙江医药	新和成	国药一致
健康元	江中药业	亚宝药业	华兰生物
药明康德	片仔癀	康缘药业	康泰生物
康龙化成	柳药股份	中新药业	双成药业
白云山	国药股份	康恩贝	济川药业
迈瑞医疗	同仁堂	东阿阿胶	圣济堂
迈克生物	复旦张江	通化东宝	莱茵生物
金域医学	马应龙	天士力	双鹭药业
通策医疗	三生国建	华熙生物	嘉事堂
爱尔眼科	昆药集团	上海凯宝	ST 康美
国际医学	智飞生物	北陆药业	江苏吴中
上海医药	华东医药	天坛生物	盈康生命
沃森生物	乐普医疗	天药股份	万东医疗
康弘药业	博腾股份	中恒集团	爱美客

人福医药	新华制药	辽宁成大	爱博医疗
华润双鹤	现代制药	康芝药业	心脉医疗
华润三九	佐力药业	中国医药	美年健康
海正药业	君实生物	三诺生物	光正眼科
华海药业	科伦药业	上海莱士	众生药业
奇正藏药	吉林敖东	达安基因	金陵药业
云南白药	海尔生物	ST 冠福	
华大基因	健民集团	长春高新	

2022 年润灵环球评级企业目录

复兴医药	华海药业	中新药业	南微医学
片仔癀	东阿阿胶	* ST 康美	万东医疗
康弘药业	人福医药	通化东宝	安图生物
华润双鹤	新和成	百克生物	爱博医疗
健康元	沃森生物	微芯生物	心脉医疗
上海医药	马应龙	健民集团	圣湘生物
华润三九	吉林敖东	柳药股份	奥泰生物
凯莱英	博瑞医药	九芝堂	三诺生物
天士力	兴齐眼药	北陆药业	普门科技
云南白药	中恒集团	君实生物	春立医疗
华大基因	康希诺	金陵药业	热景生物
仙琚制药	华东医药	国药现代	威高骨科
海尔生物	莱茵生物	华兰生物	金域医学
白云山	博雅生物	众生药业	通策医疗
昆药集团	新华制药	广生堂	爱尔眼科
科伦药业	双鹭药业	江苏吴中	美年健康
智飞生物	ST 冠福	圣济堂	国际医学
康缘药业	圣诺生物	莎普爱思	重药控股
康泰生物	辽宁成大	嘉事堂	盈康生命
同仁堂	上海莱士	天药股份	光正眼科
奇正藏药	羚锐制药	共同药业	泰格医药
博腾股份	中国医药	粤万年青	昭衍新药
海正药业	济川药业	迈瑞医疗	美迪西
亚宝药业	达安基因	迈克生物	延华智能
键凯科技	双成药业	乐普医疗	
佐力药业	上海凯宝	爱美客	