

大公ESG評價體系發布 推動企業管理提質躍升

【大公報訊】隨着ESG概念的不斷發展，全球市場對於相關評級體系的需求不斷提升。2025年，香港大公文匯傳媒集團基於其專業研究平台——Hong Kong International ESG Institute（香港國際ESG研究院）打造大公ESG評價體系，旨在打造一套與國際規則接軌、契合中國發展階段並具備正向引導力的ESG評價標準，並致力於構建境內外互聯互通的雙向橋樑。

大公ESG評價體系及系列成果致力於構建高標準本土ESG評價基線，推動企業ESG管理提質躍升；貫通政策、資本、產業全鏈路，加速中國ESG生態建設；凝聚社會共識，讓「負責任、可持續」成為商業工作的默認選項。由此激發的示範、引領效應，將驅動更多企業將可持續基因融入戰略內核，在創造長期價值的同時，持續放大社會福祉。

數據來源方面，大公ESG評價體系將採取企業官方公開披露，監管和第三方公開數據、國際主流ESG評級結果等資料，其中特別增加了媒體輿情監測數據作為補充調整項，以充分發揮媒體監督作用。

評價採分層權重框架

評價方法則設置「80分權重差異化指標體系得分+20分評價結論外部校驗得分+10到5分之間浮動雙向補充調整項」的分層權重框架，通過「定量數據支撐+定性專家評審」雙重校驗機制，評價結果的客觀準確性。經確定企業評價範圍、數據處理、評分合成等五步流程，最終篩選綜合評分最優企業年度動態調整企業名單。

隨着全球ESG標準更新、國內政策調整及行業發展，該體系設置動態優化機制，編制委員會已建立常態化專家詢函與評審交流機制，將邀請監管部門、上

市公司、投資機構及行業協會代表，就指標適用性與權重合理性進行閉門研討，並結合IFRS可持續披露準則、歐盟CSRD等全球標準迭代進展，以及中國「雙碳」政策、行業規範最新要求，對評級模型實施動態校準。

保持季度更新頻率

評價體系負責人表示，該體系將保持季度更新頻率，確保評價維度始終前瞻反映資本市場與實體經濟的綠色轉型需求，為投資者提供兼具國際視野與本土實效的ESG參考標尺，確保體系始終貼合最新趨勢與企業實際需求。

權重差異化指標體系為大公ESG評價體系自主構建，綜合覆蓋多維度權威依據。指標體系基於ESG三個維度，拆解構建議題、一級指標、二級指標及細化的評價數據點的架構。

環境維度重點關注5大議題，拆解18項通用一級評價指標及對應51項二級指標。社會維度通過4大評議議題，拆解14項通用的一級評價指標及44項二級指標。治理維度設置2大評議議題，6項通用的一級評價指標及23項二級指標。

同時為不同行業賦與差異化指標權重：如能源業看清潔技術投入，金融業重綠色金融實踐，讓評價貼合行業特性。

評價方法

分層權重框架

- 80分權重差異化指標體系得分
- 20分評價結論外部校驗得分
- -10到5分之間浮動雙向補充調整項

雙重校驗機制

- 定量數據支撐
- 定性專家評審

E、S、G三個維度的一級與二級指標

環境維度

- 5大評議議題
- 18項通用一級評價指標及對應51項二級指標

社會維度

- 4大評議議題
- 14項通用的一級評價指標及44項二級指標

治理維度

- 2大評議議題
- 6項通用的一級評價指標及23項二級指標



▲大公ESG評價體系前日舉行了啟動儀式。評價體系增加媒體輿情監測數據，以發揮媒體監督作用。

構建「對標國際」的評價框架

【大公報訊】大公ESG評價體系對A股、港股及中概股公開披露、監管公告、權威媒體、NGO報告等多源信息數據進行動態抓取，旨在通過構建一個「對標國際」、「扎根中國」的ESG評價框架，全面反映中國企業ESG發展、實踐水平，全面展示中國企業在可持續治理、綠色轉型和社會貢獻上的真實水平。

大公ESG評價體系手冊將指標體系、數據來源、評分邏輯、權重設置、行業校準方法完全開源，期望成為監管機構、交易所、金融機構和企業內部ESG建設的「工具書」。

編製指數 推出榜單 深化協作

在應用層面，大公ESG評價體系擬按三大路徑系統推進。一是研編並持續發布系列主題指數及區域指數，以可投資、可跟蹤的基準映

射企業與地區的ESG發展績效，引導社會資本進一步有序流向ESG領先者；二是作為主流權威媒體推出年度企業可持續實踐榜單，依託公開傳播平台放大優秀案例示範效應，樹立行業標杆，帶動整體實踐水平提升；三是未來在監管機構指導下，秉持開放共享原則，與科研院所、行業協會、金融機構等深化協作，迭代完善兼具國際視野與中國特色的ESG評價標準，攜手各方共促中國ESG事業穩健、長遠發展。

大公ESG評價體系致力於成為連接內地、香港與全球資本市場的「通用工具」，將中國經驗主動輸出，通過跨境披露、評級互動同步放大「中國故事」的全球聲量，助力構建更具包容性和多元視角的全球ESG生態體系。

四大利好推動 海外資本加快流入

高盛：投資中國成主流策略 A股料升30%

前景亮麗

國際投資者繼續加碼中國市場，資金看好A股前景。高盛在新一份報告中指出，MSCI中國指數已較2022年低位反彈80%，相信中國股票正進入一個更加可持續的上升周期，預計在12%的趨勢性盈利增長及5%至10%的進一步重估潛力帶動下，截至2027年底關鍵指數將上漲約30%。

大公報記者 蔣去情

高盛看好中國股票前景，並在報告中提到市場正步入慢牛行情，直言「投資中國」已成為市場主流策略。該行表示，上述正面預期主要基於4項利好因素，包括：有利於市場的政策窗口已開啟、盈利增長再度加速、估值水平相對較低、強勁的資金流。

高盛表示，政策一直是影響中國股市的重要變量，去年4月推出的「國九條」標誌着中國公司治理改革的新篇章，有助釋放公司價值、吸引長期資本入市，同時提升股東回報。該行指出，政策顯著放寬了對民營企業的監管環境，這些企業佔上市公司總市值約60%，有助為市場注入信心及盈利能力。

三大主題「AI」「出海」「反內捲」

盈利增長前景方面，高盛表示，儘管受到宏觀經濟放緩拖累，企業盈利增速預期或降至6%，但在三大投資主題的推動下，盈利前景有望得到改善，包括：中國科技在持續的資本投入下實現突破，特別是人工智能（AI）；反內捲措施推動下，部分行業盈利能力有望反彈；內地企業出海浪潮，有望創造全新增長點。

該行並提到，中國股票估值依舊較高峰期折讓30%，整體市盈率處於中等區間，對於國際投資者極具吸引力。此外利率環境進一步寬鬆的市場預期，同樣有利於中國股票的市盈率。

至於資金流動，高盛表示，在數萬億美元規模的潛在中國資產再配置趨勢推動下，中國本土資本向股市的結構性遷移可能已經開始，同時考慮到國際投資者具備多元投資需求且長期低配中國資產，相信中國股票已重新進入海外資本的視野。

除高盛外，還有多間外資發聲看好中國股票。貝萊德基金權益、量化及多資產首席投資官王曉京表示，今年來A股市場持續走強，若上市公司盈利能力繼續提升，加上現金流價值進一步顯現，市場或進入由估值兌現驅動的上升階段。

美資基金：弱美元推動資金東移

惠理集團投資組合總監盛今表示，A股估值仍低於美股，部分互聯網頭部企業的估值與盈利能力有較高匹配度，此外綠色轉型、數字經濟和高端製造等領域的政策支持力度不斷增加，綜合考量多個因素後，相信中國資產在中長期仍有吸引力。

美國私募基金KKR聯席行政總裁Joe Bae則指出，美元動能逐漸削弱，加上亞洲基本面亮眼，持有大量美元風險敞口的國際投資者正遷移更多資金至亞洲市場。他提到，亞洲的融資活動及數據中心基建正發展為核心投資主題，惟區內另類投資機構依舊不足。

▶ 高盛看好中國股票前景，直言「投資中國」已成為市場的主流策略。



大行看好 中國股市前景

高盛

四大利好A股因素：

- 1 有利於市場的政策窗口已開啟
- 2 企業盈利增長再度加速
- 3 估值水平相對較低
- 4 資金流強勁

貝萊德

- 若上市公司盈利能力繼續提升，A股或進入由估值兌現驅動的上升階段

惠理

- A股估值低於美股，相信中國資產在中長期仍有吸引力

泡泡瑪特業績佳 瑞銀最牛看435元

【大公報訊】泡泡瑪特（09992）第三季業績向好，整體收益按年增幅介乎245%至250%。泡泡瑪特業績表現搶眼，昨日股價早段曾升見270.2元，收市回落報256.4元，升2.4%。多家大行唱好該股前景，瑞銀予最牛目標價435元，較昨日收市價高出70%。

瑞銀在報告中提到，泡泡瑪特公布的三季度業績表現均超

出預期，持續看好該股前景，料即將到來的聖誕主題系列產品將進一步推動股價向上。該行指出，參考歐洲消費者交易情況，Labubu仍有變現潛力，基於DCF估值法將目標價由432元上調至435元。

花旗預計，泡泡瑪特有望在接下來的旺季維持良好銷售表現，在IP實力帶動下，銷售前景將更加樂觀，將該股2025年至

2027財年盈利預測上調至17.3%，目標價由398元增至415元，給予「買入」評級。

中銀國際表示，泡泡瑪特旗下Twinkle Twinkle系列熱度持續升溫，加上海外零售門店擴張策略有序執行，有助為第四季收入注入強勁動能，同時美國關稅風險或可通過定價調整與產能轉移進行緩解，因此將目標價由399元上調至405.6元。

泡泡瑪特最新目標價

券商	目標價	評級
瑞銀	435元	買入
花旗	415元	買入
中銀國際	405.6元	買入
美銀證券	400元	買入
大摩	382元	增持
野村	372元	買入

老鋪黃金再配股 股價瀉8%

▶ 老鋪黃金今年內第二次配股，淨籌約27億元。



【大公報訊】金價創逾十年最大單日跌幅，黃金相關股份全線下挫。其中老鋪黃金（06181）年內第二次配股，以折讓4.5%配股淨籌27.07億元，股價受到折讓配股消息影響，昨日急瀉8%或63元至704元。老鋪黃金表示，所得款項將進一步增強集團的財務實力、市場競爭力及綜合實力，並促進集團的長期健康及可持續發展。

老鋪黃金公告計劃配股逾371萬股新H股，佔擴大後公司股份總數2.1%，每股作價732.49元，較周二（21日）收市價767元折讓4.5%，預期所得款項淨額約27.07億元。集資所得約70%用於增加存貨儲備；約20%用於拓展及優化門店網絡；約10%用於補充流動資金及一般企業用途。此次已是公司年內第二次配股，今年5月老鋪黃金折讓8%配股籌約27億元。