

ESG产品月报(2025.7)

ESG主动基金业绩优异

策略研究 · ESG专题

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

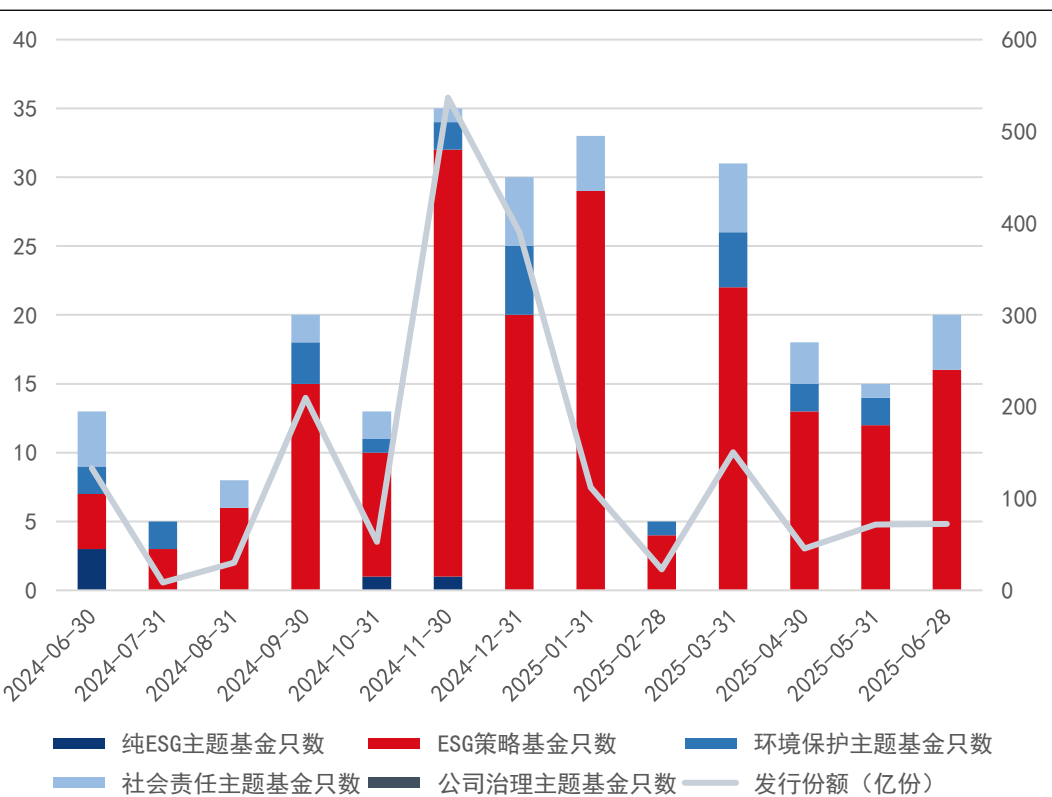
证券分析师：陈凯畅
021-60375429
chengkaichang@guosen.com.cn
S0980523090002

- **ESG产品概况：**ESG公募基金产品情况：新发数量波动显著，2024年11月与2025年1月、3月达高峰，2025年2月及4月骤降；近两年整体规模增长但分化明显，ESG策略基金与环境保护主题基金增速领先，纯ESG主题、社会责任及公司治理主题发展平缓（公司治理产品数量稳定为20只）。**ESG债券产品情况：**ESG债券发行金额波动剧烈，2025年4月以1721.55亿元创峰值，6月发行金额达到第二高，为1469.94亿元，1月仅378.44亿元处于低谷；高评级（A级及以上）ESG债券共7只，主要涵盖绿色债与可持续发展挂钩债。**ESG银行理财产品情况：**发行量呈现出“S型”，2024年12月达104只高峰后回落，2025年3月开始出现回升；存续数量从2023年6月368只增至2025年6月948只，纯ESG主题稳步增长，社会责任主题显著提升，环境保护主题表现疲软。
- **公募ESG产品分类跟踪：**股基+偏股混基：纯ESG主题规模平稳，头部集中（中欧责任投资、兴全社会投资占比约35%）；6月有82只产品实现正收益，“财通可持续发展主题”当月收益率为12.69%。环境保护主题规模呈下滑趋势，鹏华碳中和主题C规模从0.35亿激增至83.36亿；6月390只产品实现正收益，业绩分化显著（62只收益>6%，7只<-1%）。社会责任主题规模缓降，格局稳固；产品收益率超15%的产品为“博时回报严选A”和“博时回报严选C”。公司治理主题规模稳定，汇添富价值精选A占比保持35%以上；6月有24只产品实现正收益，华宝核心优势A/C收益率超17%。**债券基金：**2025年一季度环境保护主题规模增长129.94亿元（+88.06%），ESG策略主题增89.63亿元（+51.13%），社会责任主题缩水124.45亿元（-12.22%）。6月绩优债基中，汇添富双鑫添利A收益率1.06%领跑。**FOF基金：**全部产品为ESG策略主题产品，规模整体下行，东方红欣悦稳健配置C成立推高2024年三季度规模后持续回落；汇添富核心优选六个月持有A收益率为4.58%居前。**REITS基金：**环境保护主题规模218.83亿元（占比70%），社会责任主题93.59亿元（占比30%）；6月有8个产品实现正收益，4个产品呈现负收益，“国泰君安济南能源供热REIT”以12.1%的收益率位居首位。
- **代表性产品情况：**华宝核心优势：6月收益17.43%，权益仓位平均约为90%，重仓信息技术与工业（前十大持仓占比65.87%）；ESG评级稳定BBB级。博时回报严选：6月收益15.39%，权益仓位稳定在95%，重仓信息技术和可选消费行业（前十大持仓占比50.03%）；ESG评级波动在BB级和A级之间震荡。华泰柏瑞质量精选：6月收益15.48%，5月以来权益仓位持续下降，降至60%水平，持仓转向小盘成长，重仓信息技术行业（前十大持仓占比54.28%）；ESG评级由AA降至BB级。
- **风险提示：**一、政策变化、市场波动等因素可能使ESG投资面临风险，导致产品业绩不及预期；二、部分代表性产品ESG评级持续下降，或影响长期资金吸引力及合规适应性；三、文中所提及的基金产品和上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议

- 【 01 】 ESG产品概况
- 【 02 】 公募ESG产品分类跟踪
- 【 03 】 代表性产品情况

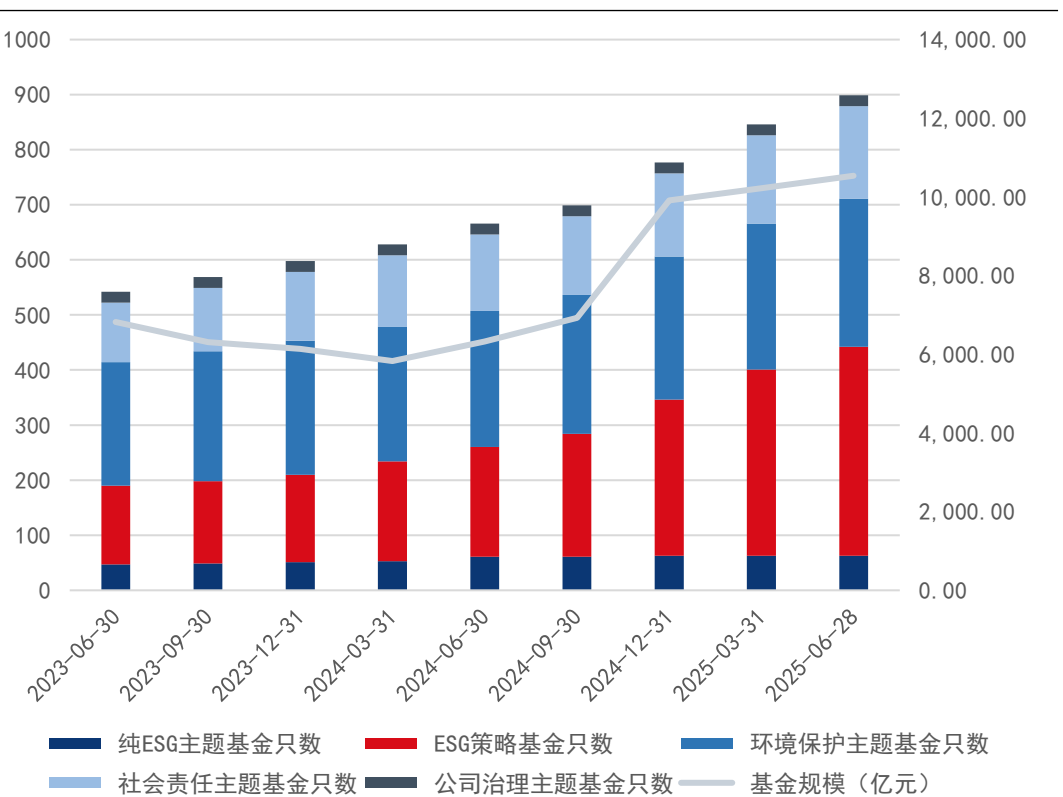
- 从2024年6月至2025年6月，ESG公募基金月度新发产品数量呈现出一定的波动性。2024年11月和2025年1月以及3月达到高峰，新发基金数量最多，而到了2025年2月和4月则出现骤降，表明ESG公募基金的发行热度在这期间有着明显起伏。
- 从2023年6月到2025年6月，ESG 公募基金在只数和规模上均呈现出一定的增长趋势，但不同类型基金的表现有所差异。ESG 策略基金和环境保护主题基金的增长较为明显，规模占比也相对较大，反映出市场对策略型投资和环境友好型投资的关注度较高，而纯ESG主题基金、社会责任主题基金和公司治理主题基金的发展相对较为平缓，其中公司治理主题产品的个数保持不变，为20个。

图：ESG公募基金月度产品新发统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：ESG公募基金季度产品存续统计

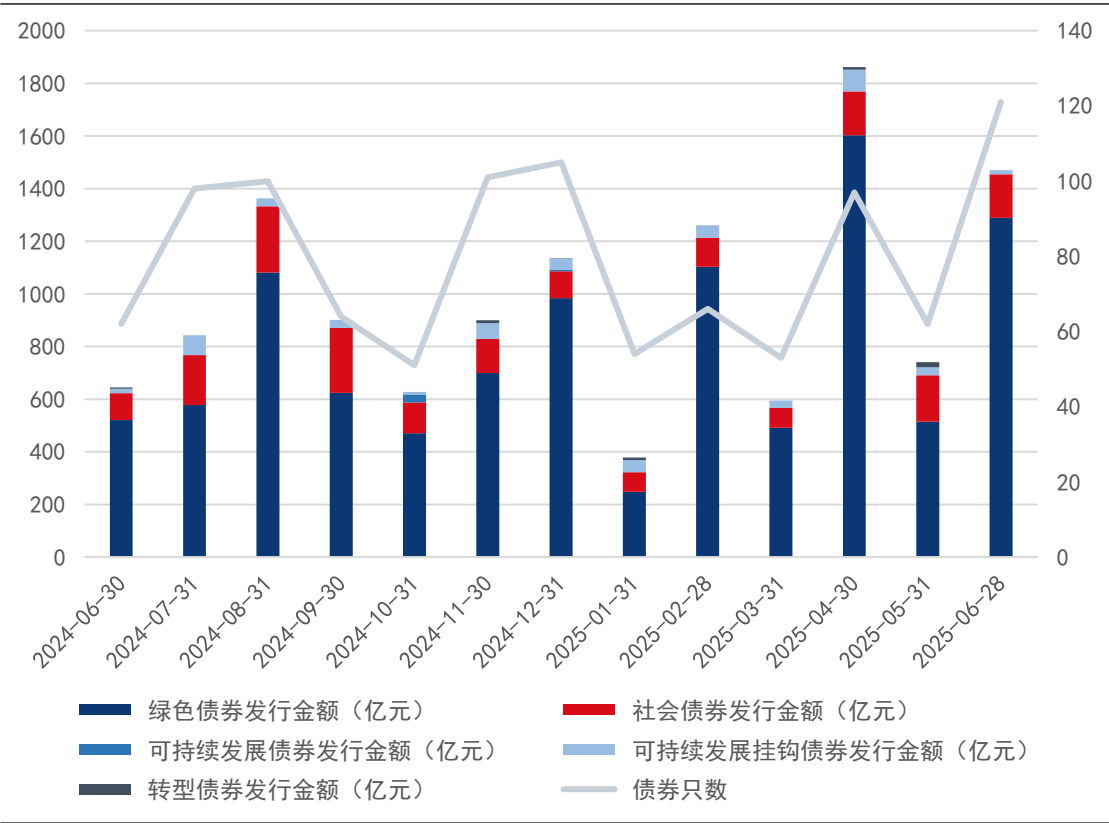


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

ESG债券产品情况

- **发行金额总体趋势**：自2024年6月至2025年6月，ESG债券产品月度发行金额存在较大幅度的波动。2024年8月、12月以及2025年2月、4月和6月出现了发行高峰，其中，2025年4月以1721.55亿元创峰值，2025年6月的发行产品有121个，发行金额达到第二高，为1,469.94亿元，而2025年1月则处于发行低谷，发行产品有54个，发行金额达到最低，仅有378.44亿元。
- **发行人ESG评级A以上的 ESG 债券产品有七个**。这些债券涵盖了中期票据、公司债和资产支持证券三种类型，发行规模从0.43亿元到30亿元不等，债券期限以3年居多，票面利率大部分处在3%以上，主要属于绿色债券和可持续发展挂钩债券类别。

图：ESG债券产品月度产品新发统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

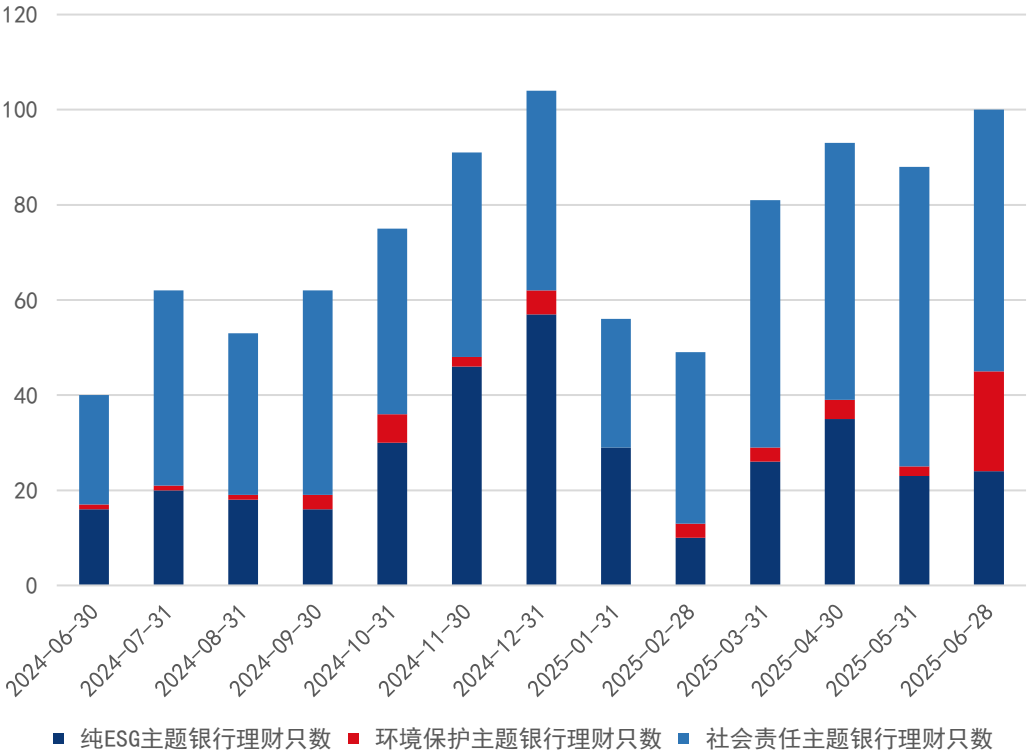
图：发行人ESG评级A以上的ESG债券产品情况概览

债券简称	债券代码	类型	发行人	发行人 ESG 评级	发行日期	发行规模 (亿元)	债券期限	票面利率	ESG 债券分类
24华能集GN001 (碳中和债)	132480166.1B	中期票据	中国华能集团有限公司	A	2024-12-11	30	3	1.79%	绿色债券
25华能集GN001 (碳中和债)	132580058.1B	中期票据	中国华能集团有限公司	A	2025-06-18	20	3	1.60%	绿色债券
GC华能02	188817.SH	公司债	中国华能集团有限公司	A	2021-09-24	10	5	3.36%	绿色债券
GC华能03	188818.SH	公司债	中国华能集团有限公司	A	2021-09-24	10	10	3.80%	绿色债券
金供5A	264199.SH	资产支持证券	金光纸业(中国)投资有限公司	A	2024-12-27	8	3	3.60%	绿色债券, 可持续发展挂钩债券
金供5B	264200.SH	资产支持证券	金光纸业(中国)投资有限公司	A	2024-12-27	0.43	3	---	绿色债券, 可持续发展挂钩债券
22CHNG2Y	185808.SH	公司债	中国华能集团有限公司	A	2022-05-19	13	5	3.38%	可持续发展挂钩债券

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

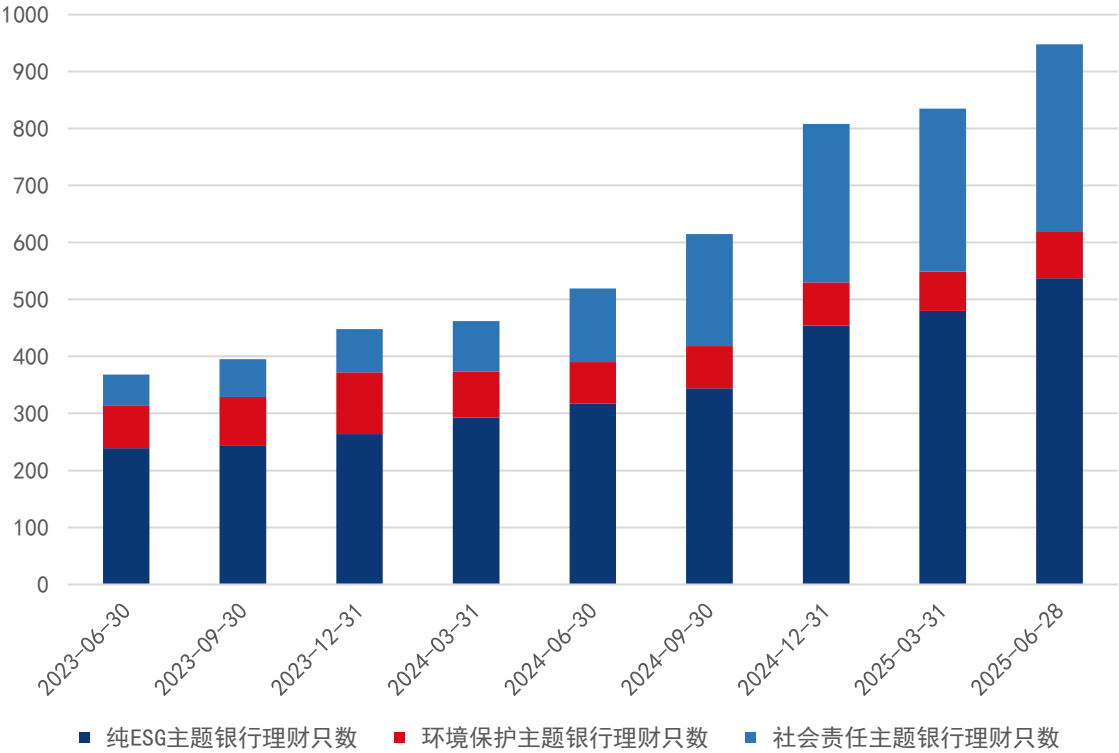
- 2024年6月至2025年6月，ESG 银行理财产品的月度发行只数整体呈现出“S型”。2024年6月至12月期间，发行只数逐步增加，在12月达到高峰，有104只产品，而在2024年1月和2月有所回落，2025年3月开始又出现短暂回升。
- ESG银行理财产品的存续数量呈现稳步增长态势。从2023年6月的368只增加到2025年6月的948只，市场对ESG理财产品的热情达到一个高峰期，说明市场对ESG银行理财产品的兴趣浓厚，需要进一步的市场培育和产品创新来维持增长势头。其中纯ESG主题银行理财产品数量稳步增长，社会责任主题银行理财产品数量增长显著，但是环境保护主题银行集采产品的增长不显著，甚至在该期间出现下降。

图：ESG银行理财月度产品新发统计



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：ESG银行理财季度产品存续统计



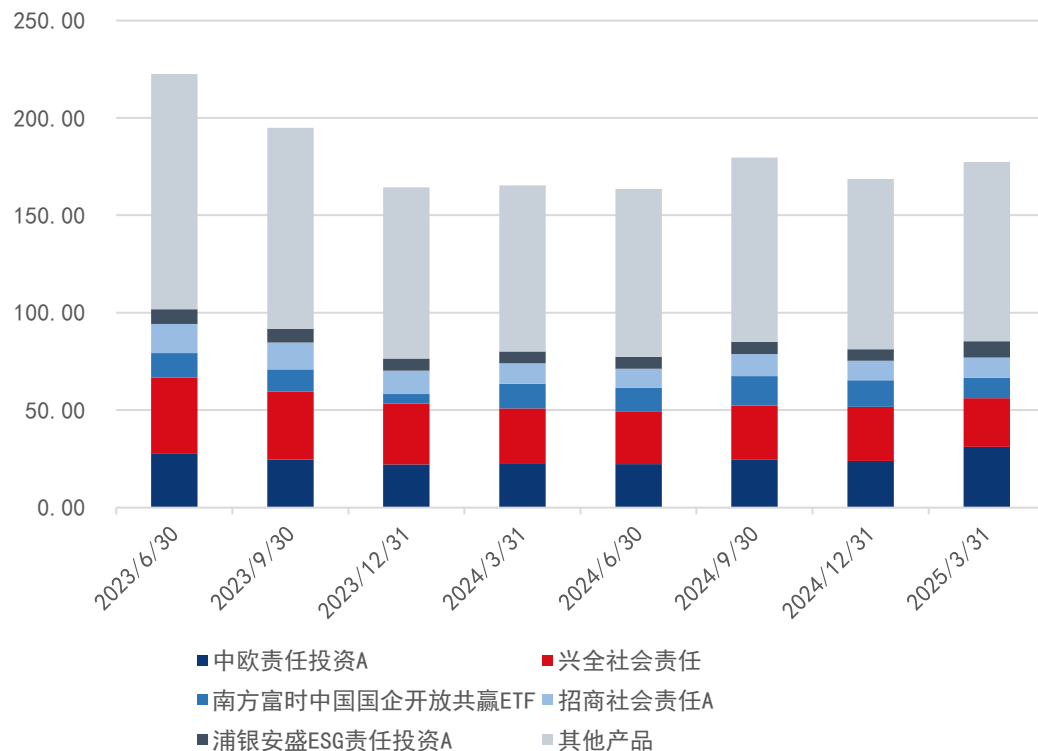
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- [01] ESG产品概况
- [02] 公募ESG产品分类跟踪
- [03] 代表性产品情况

公募股基+偏股混基：纯ESG主题产品

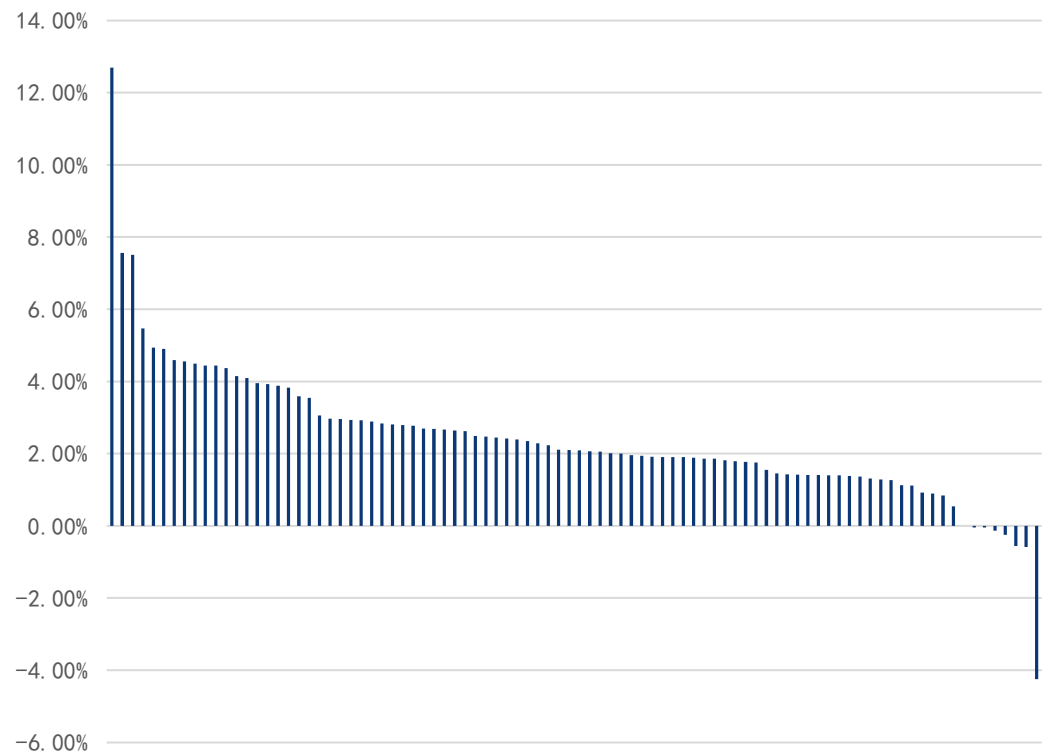
- 针对公募股基和偏股混基的纯ESG主题基金产品，2023年6月至2025年3月整体的产品规模较为平稳。最新披露规模排名前5名的产品规模总和占全部产品规模的一半左右，其中中欧责任投资和兴全社会投资的规模总和在45至70亿元之间，在纯ESG基金产品内的占比高，均在30%左右。说明该市场的头部产品集中度较高。
- 从6月的产品业绩统计来看，大多数产品的收益率集中在1%-4%的范围，有82个产品呈现正收益，7个产品呈现负收益。其中“财通可持续发展主题”表现最突出，当月收益率为12.69%，其次是“汇添富ESG可持续成长A”和“汇添富ESG可持续成长C”收益率分别为7.56%和7.5%，但也远超同类型其他产品。

图：公募股基和偏股混基的纯ESG主题基金产品规模变化情况（TOP5 & 其他产品总计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：公募股基和偏股混基的纯ESG主题基金产品2025年6月业绩情况

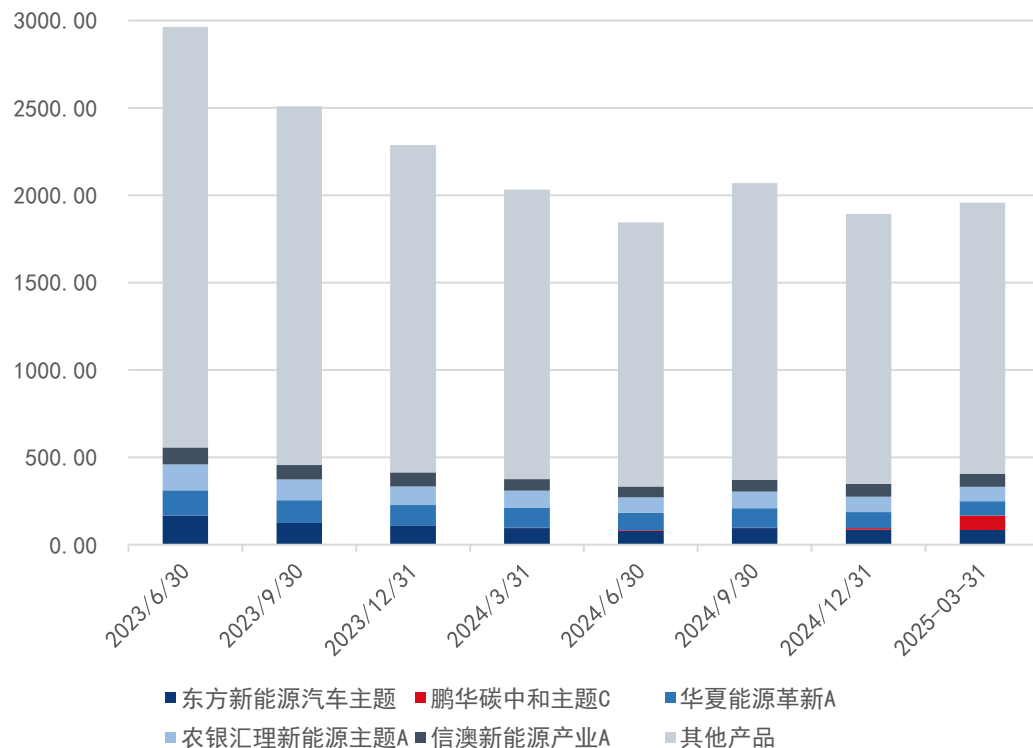


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募股基+偏股混基：环境保护主题产品

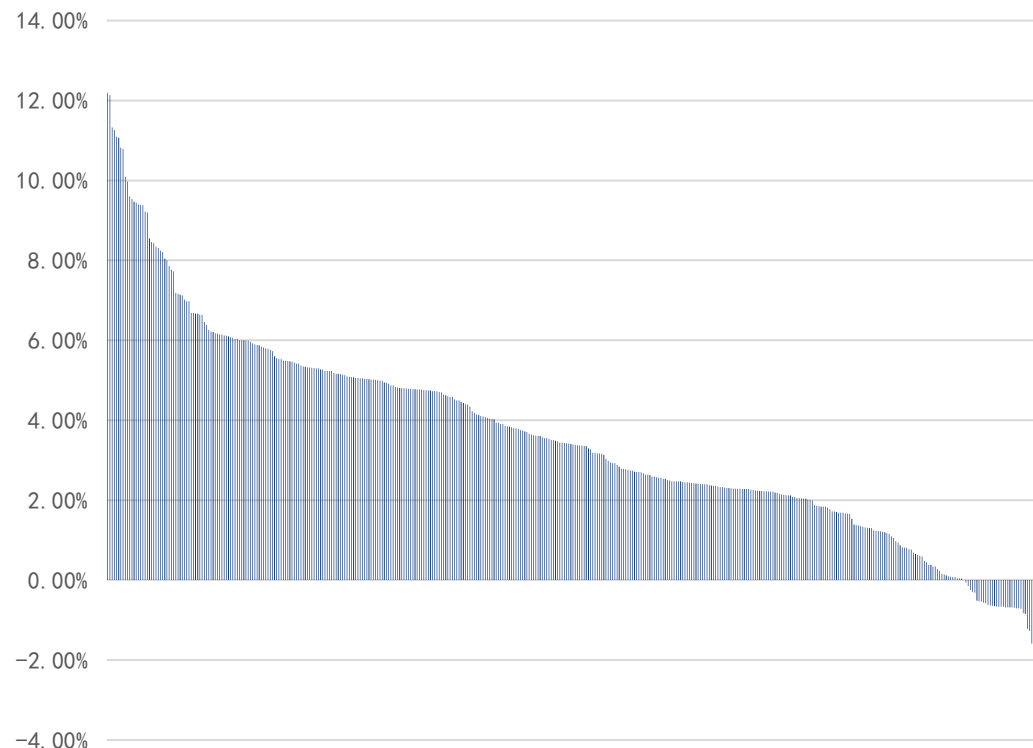
- 针对公募股基和偏股混基的环境保护主题基金产品，2023年6月至2025年3月期间，整体规模呈现下降趋势。最新披露规模排名前5名产品的规模总和占全部产品规模的比例较小，说明该市场产品分散化程度较高。其中鹏华碳中和主题C产品规模增长显著，从2023年9月的0.35亿元增长至2025年3月的83.36亿元。
- 从6月的产品业绩统计来看，大多数产品的收益率集中在-1%至6%的范围，业绩表现差别较大。有390个产品呈现正收益，35个产品呈现负收益，正收益产品数量稍微占优。其中，有62个产品的当月收益率在6%以上，有7个产品的当月收益率-1%以下，说明呈现突出收益产品数量相对占据优势。

图：公募股基和偏股混基的环境保护主题产品规模变化情况（TOP5 & 其他产品总计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：公募股基和偏股混基的环境保护主题产品2025年6月业绩情况

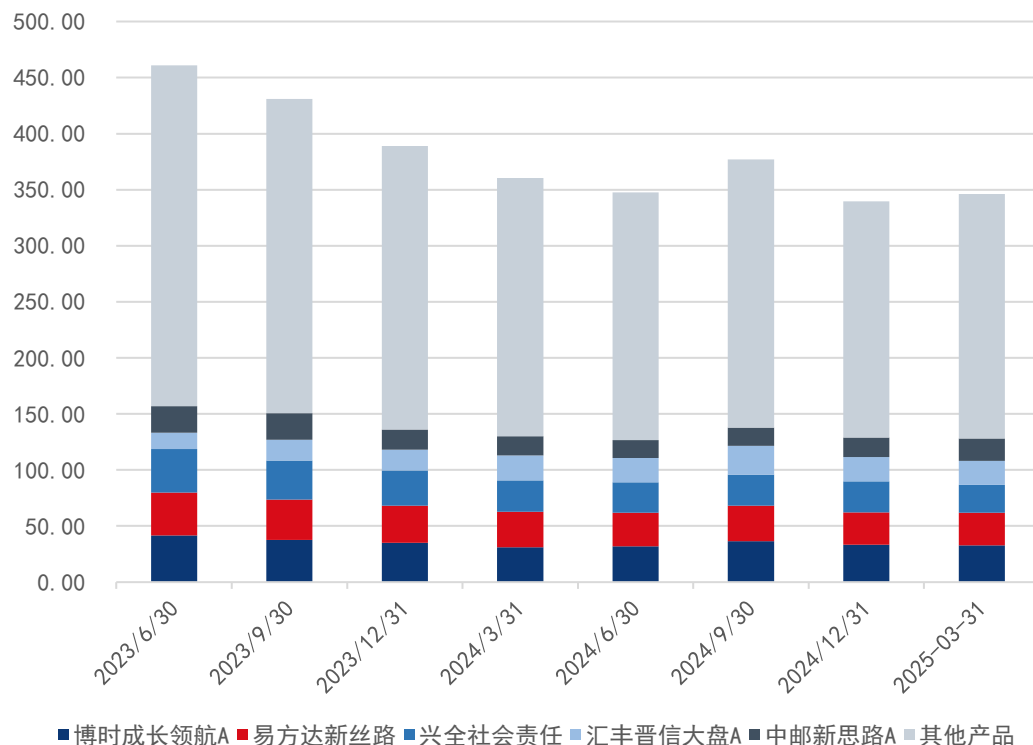


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募股基+偏股混基：社会责任主题产品

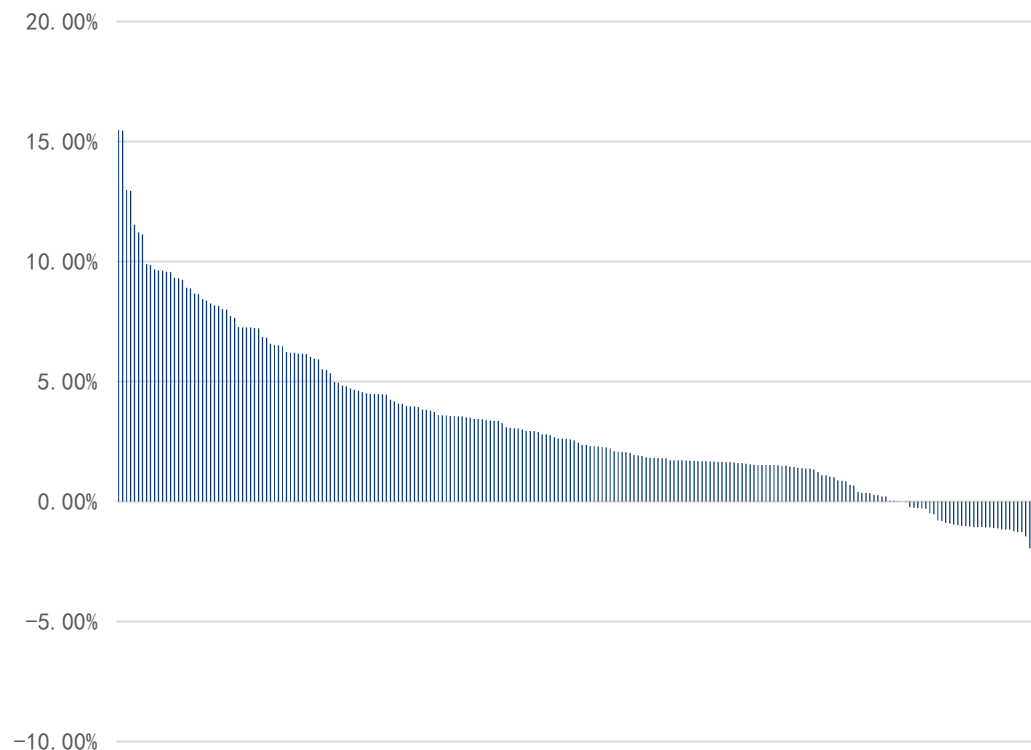
- 针对公募股基和偏股混基的社会责任主题基金产品，2023年6月至2025年3月期间，整体规模有下滑趋势，但未出现大幅起伏。最新披露规模排名前5名产品的规模占比大体相当，且季度变化不大，市场格局较为稳固。
- 从6月的产品业绩统计来看，大多数产品的收益率集中在-2%至10%的范围，业绩表现差别显著。多达196个产品实现正收益，34个产品呈现负收益，正收益产品数量占优。然而，收益率分布极不均衡，7个产品收益率超10%，而有2个产品收益率低于-2%，业绩分化严重。其中产品收益率超15%的产品为“博时回报严选A”和“博时回报严选C”，收益率分别为15.49%和15.45%，远超同类型其他产品。

图：公募股基和偏股混基的社会责任主题产品规模变化情况（TOP5 & 其他产品总计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：公募股基和偏股混基的社会责任主题产品2025年6月业绩情况



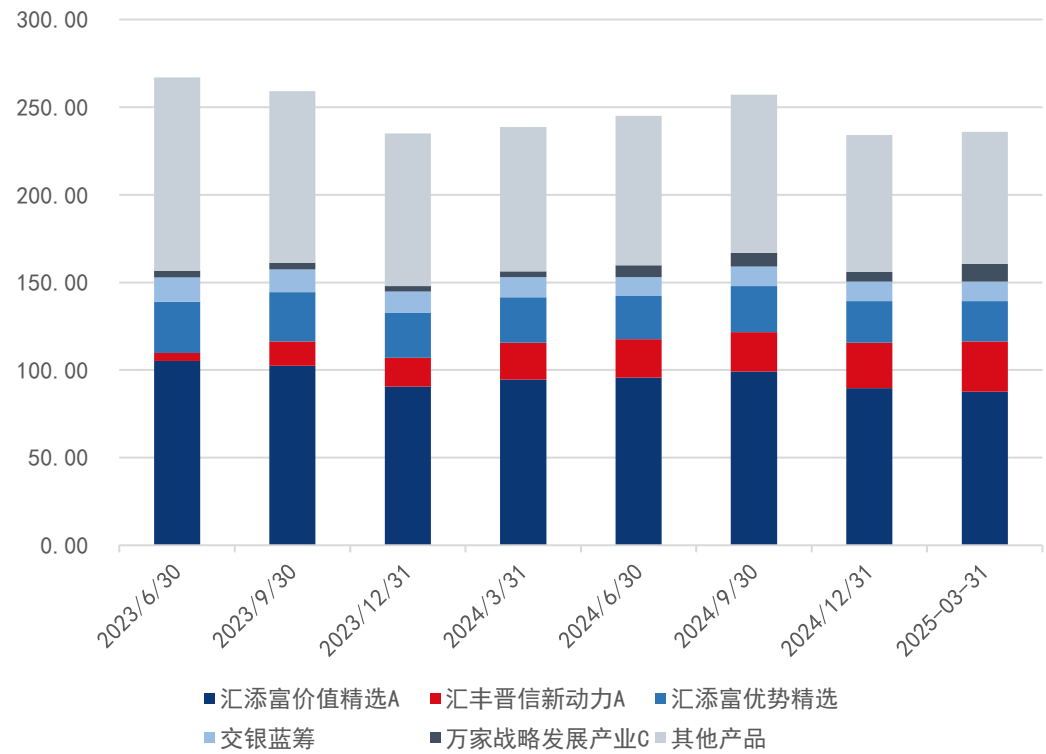
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募股基+偏股混基：公司治理主题产品



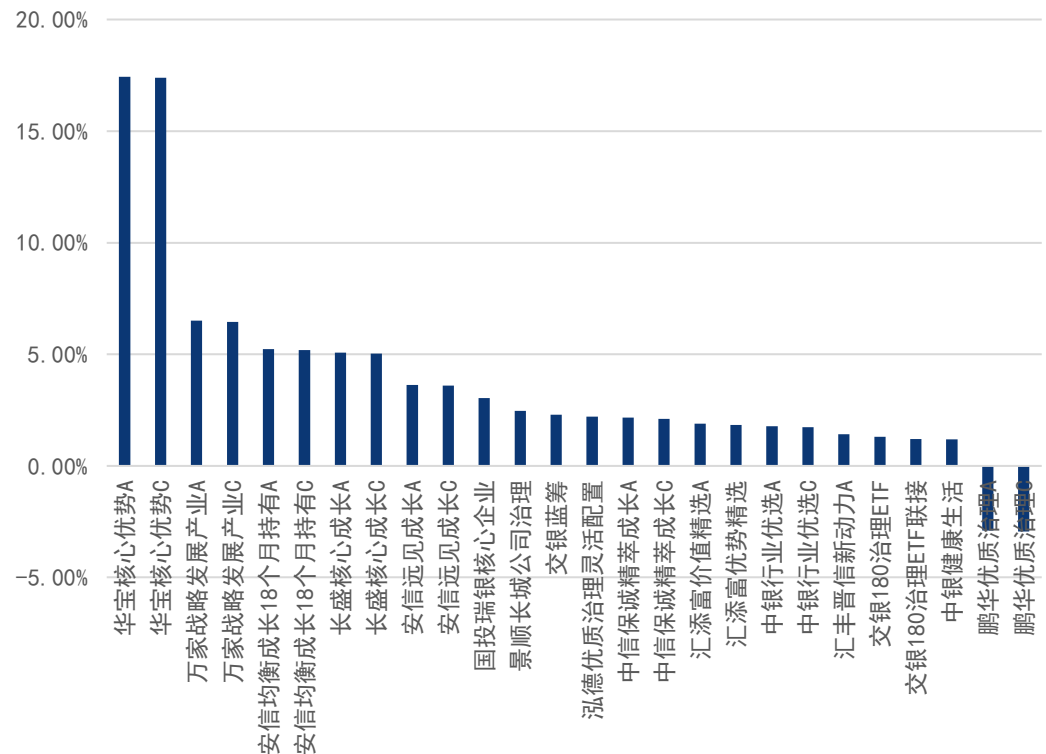
- 针对公募股基和偏股混基的公司治理主题基金产品，2023年6月至2025年3月期间，整体规模较为稳定，未出现大幅波动。最新披露规模排名前5名的产品规模总和占全部产品规模的一半以上，其中汇添富价值精选A的规模在85亿元以上，虽然在该期间内规模有所下降，但在公司治理主题产品内的占比高，均在35%以上。说明该市场的头部产品集中度较高。
- 从6月的产品业绩统计来看，大多数产品的收益率集中在-3%至7%的范围。有24个产品实现正收益，2个产品呈现负收益，正收益产品数量占据绝对优势。其中“华宝核心优势A”和“华宝核心优势C”表现突出，收益率分别为17.43%和17.4%，而“鹏华优质治理A”和“鹏华优质治理C”的收益率分别为-2.9%和-2.94%，反映出大部分产品能够实现不同程度的盈利，且部分产品的收益表现十分亮眼，个别产品出现亏损。

图：公募股基和偏股混基的公司治理主题产品规模变化情况（TOP5 & 其他产品总计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

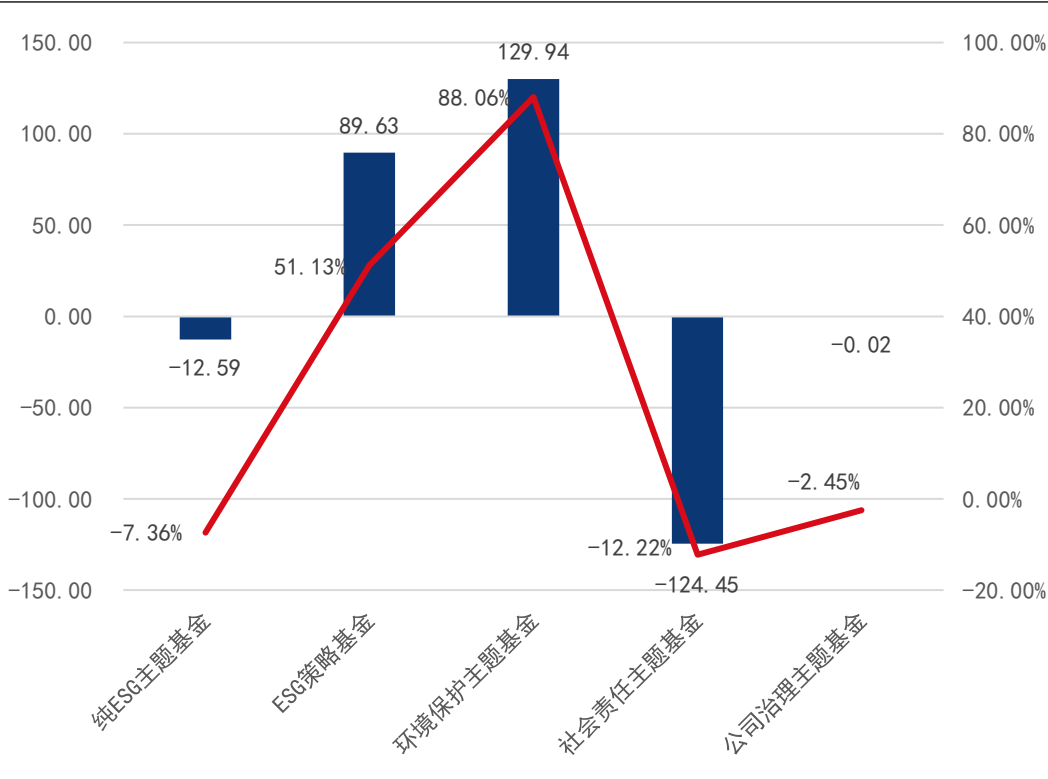
图：公募股基和偏股混基的公司治理主题产品2025年6月业绩情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- 对于公募债券基金产品，在2025年一季度相较于上一季度，各主题基金规模季度变化程度差异显著。其中，环境保护主题基金规模增长最多，达到129.94亿元，增长率为88.06%，而ESG策略主题基金规模增长次之，为89.63亿元，增速为51.13%。反映出市场对这环境保护主题基金和ESG策略主题基金的关注度和需求较高。而社会责任主题基金规模减少124.45亿元，较上一季度降低12.22%，纯ESG主题和公司治理主题基金规模也略有下降。
- 对于规模在20亿以上且业绩较好的公募债券基金产品，6月收益率在0.5%以上的产品有4个，在0.1%至0.5%之间的有24个。其中，“汇添富双鑫添利A”和“汇添富双享回报A”以1.06%和0.97%的收益率位居前列。从规模来看，这些业绩较好的基金产品规模差异较大，最小的为25.53亿元，最大的为139.24亿元。

图：按主题划分的公募债券基金产品规模季度变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：规模在20个亿以上业绩较佳的公募债券基金产品的收益率及其规模情况

基金简称	6月收益率	规模 (亿元)
汇添富双鑫添利A	1.06%	47.78
汇添富双享回报A	0.97%	44.6
汇添富添添乐双盈A	0.80%	34.54
汇添富添添乐双盈C	0.76%	31.18
广发中债农发债总指数A	0.49%	97.36
嘉实中债绿色普惠主题金融优选指数A	0.37%	25.83
富国中债1-5年农发行A	0.35%	64.5
东方中债绿色普惠主题金融优选指数A	0.34%	35.06
永赢信利碳中和主题一年定开	0.33%	25.53
广发中债1-3年农发债A	0.32%	135.28
浦银安盛中债3-5年农发债A	0.29%	41.34
国富中债绿色普惠金融指数A	0.28%	34.09
富国碳中和一年定开	0.28%	30.56
银华1-3年农发债A	0.28%	64.32
工银中债1-3年农发债A	0.28%	41.56
中银上海清算所0-5年农发行	0.27%	54.7
交银中债1-3年农发债A	0.27%	139.24
民生加银中债1-3年农发债A	0.26%	46.79
工银中债1-3年农发债E	0.26%	37.51
汇添富中债1-3年农发债A	0.26%	49.64

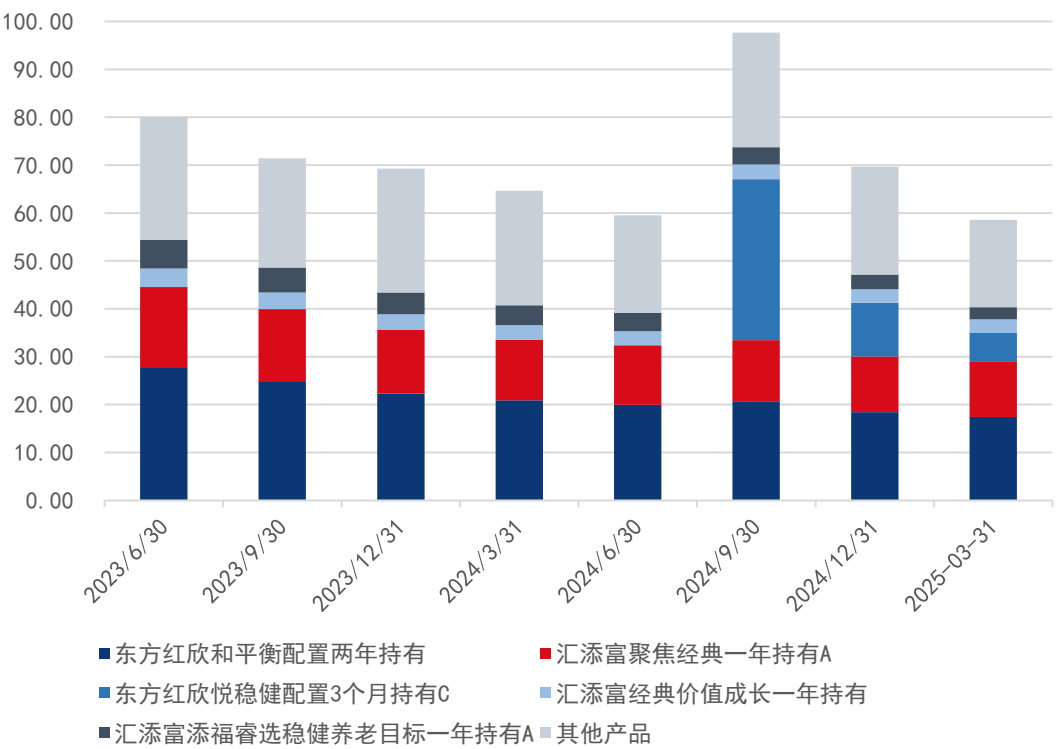
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募FOF基金产品



- 针对公募FOF基金产品(全部产品为ESG策略主题)，2023年6月至2025年3月产品规模有一定波动，整体呈现下降趋势。最新披露规模排名前5名的产品规模总和占全部产品规模的一半以上，其中“东方红欣悦稳健配置3个月持有C”在2024年7月成立，因而公募FOF基金产品2024年三季度规模显著增加，达到高峰，随着该产品规模逐季度下降，公募FOF基金产品也下降到该期间的低点。
- 对于规模在0.5亿以上且业绩较好的公募FOF基金产品，6月收益率在1%以上的产品有15个。其中，收益率最高的是“汇添富核心优选六个月持有A”，达到4.58%；“汇添富核心优选六个月持有C”和“汇添富经典价值成长一年持有”的收益率也相对较高，分别为4.53%和3.84%，在同类产品中业绩表现亮眼；汇添富系列产品的表现亮眼。规模方面，这些业绩表现较好的公募FOF基金产品规模差异较大，10亿元规模以上的产品仅两家。

图：公募FOF基金产品(全部产品为ESG策略主题)规模季度变化情况（TOP5 & 其他产品总计）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：规模在0.5亿以上业绩较佳的公募FOF基金产品的收益率及其规模情况

基金简称	6月收益率	规模(亿元)
汇添富核心优选六个月持有A	4.58%	0.76
汇添富核心优选六个月持有C	4.53%	1.04
汇添富经典价值成长一年持有	3.84%	2.78
汇添富积极回报一年持有A	3.68%	0.51
汇添富积极回报一年持有C	3.64%	0.68
汇添富聚焦经典一年持有A	3.48%	11.49
汇添富聚焦经典一年持有C	3.47%	0.82
中泰星汇平衡三个月持有C	2.65%	0.76
东方红欣悦平衡配置两年持有	2.19%	17.43
东方红养老目标日期2045五年持有A	2.14%	0.74
英大延福养老2040三年持有A	1.81%	0.59
东方红欣悦积极3个月持有A	1.68%	0.62
东方红欣悦积极3个月持有C	1.65%	1.09
汇添富添福睿选稳健养老目标一年持有A	1.31%	2.48
汇添富添福汇盈稳健养老目标一年持有A	1.07%	1.46
汇添富添福睿享稳健养老目标一年持有A	0.87%	0.88

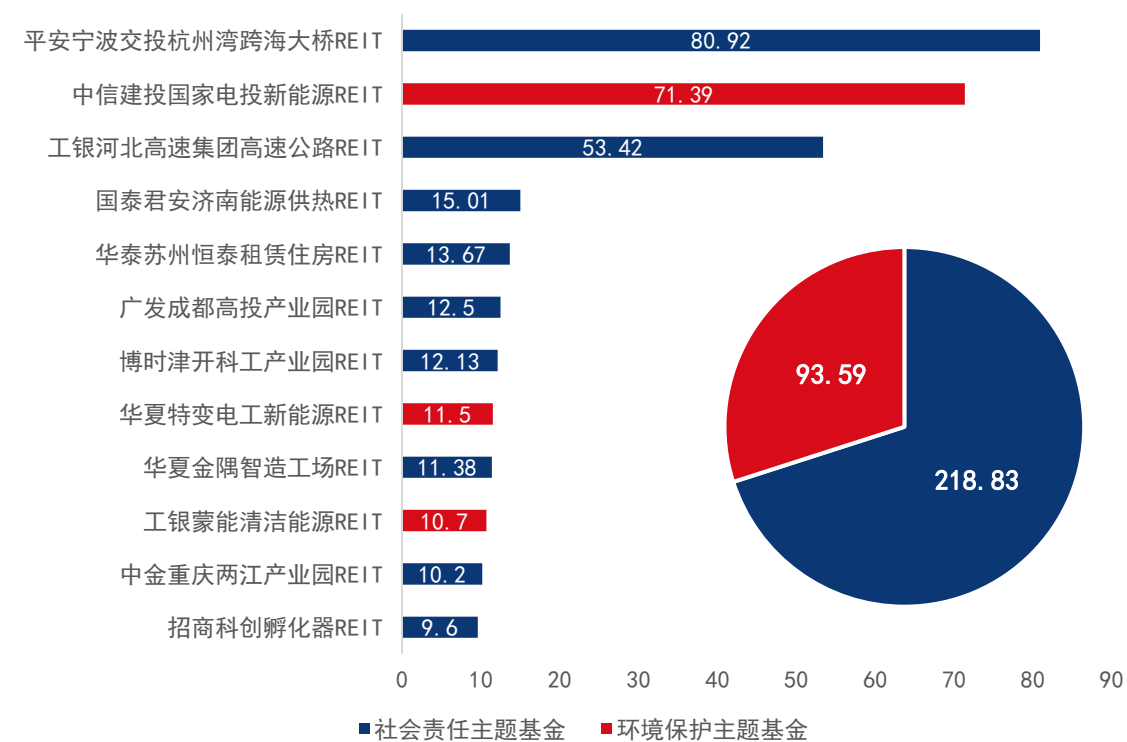
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公募REITS基金产品



- 公募REITS基金产品的主题仅包括社会责任主题和环境保护主题。环境保护主题基金的总规模达到218.83亿元，占比约70%，占据主导地位；社会责任主题基金总规模为93.59亿元，占比约30%。其中规模最大的是社会责任主题的“平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT”，规模为80.92亿元，其次是环境保护主题的“中信建投国家电投新能源REIT”和社会责任主题的“工银河北高速集团高速公路REIT”，规模分别为71.39亿元和53.42亿元
- 2025年6月，公募REITS基金产品有8个实现正收益，有4个呈现负收益。“国泰君安济南能源供热REIT”以12.1%的收益率位居首位，表现十分突出。“华夏特变电工新能源REIT”和“博时津开科工产业园REIT”跟随其后，也有较好的收益率表现，分别为5.56%和5.40%。“平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT”和“华夏金隅智造工场REIT”表现较差，收益率分别为-3.14%和-3.42%。

图：按主题划分的公募REITS基金产品规模情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：公募REITS基金产品2025年业绩表现及其规模情况

基金简称	6月收益率	规模(亿元)
国泰君安济南能源供热REIT	12.10%	15.01
华夏特变电工新能源REIT	5.56%	11.5
博时津开科工产业园REIT	5.40%	12.13
华泰苏州恒泰租赁住房REIT	2.32%	13.67
工银蒙能清洁能源REIT	2.28%	10.7
招商科创孵化器REIT	1.08%	9.6
工银河北高速集团高速公路REIT	0.81%	53.42
中信建投国家电投新能源REIT	0.08%	71.39
广发成都高投产业园REIT	-0.67%	12.5
中金重庆两江产业园REIT	-1.26%	10.2
平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT	-3.14%	80.92
华夏金隅智造工场REIT	-3.42%	11.38

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- [01] ESG产品概况
- [02] 公募ESG产品分类跟踪
- [03] 代表性产品情况

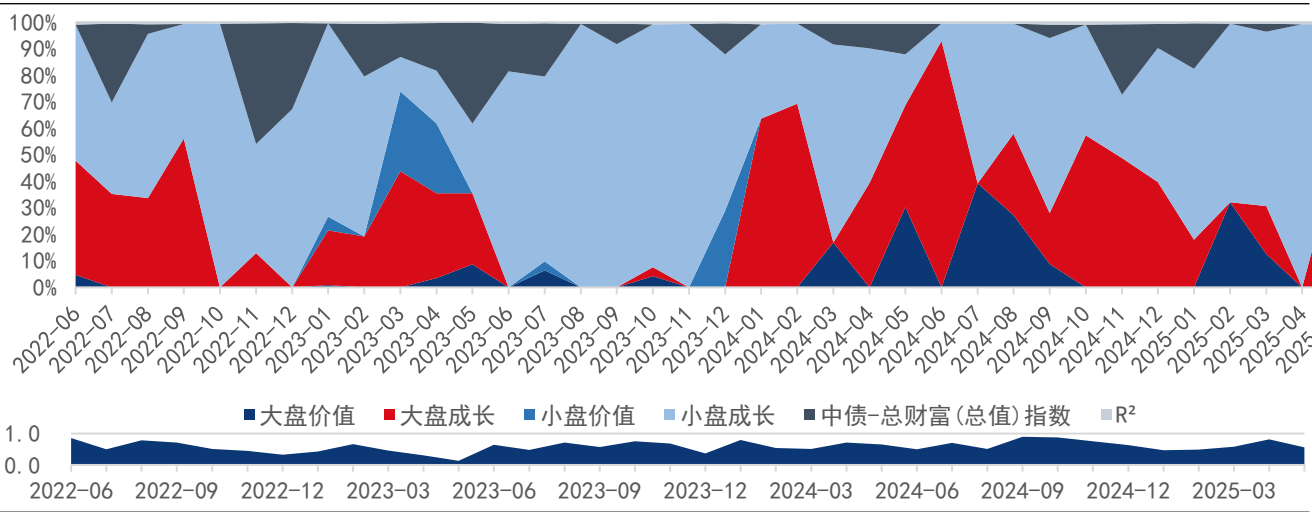
国内代表性ESG基金产品情况——华宝核心优势



- 华宝核心优势6月收益率为17.43%，年化Sharpe、Calmar分别为2.03、5.18，日度正收益概率58.33%。
- 从2024年报持股方向上看，该产品以大盘成长、大盘平衡为主。
- 实时仓位估算模型显示，产品股票投资比例平均约为90%，5月以来权益仓位有所上升，6月的权益仓位大体不变，保持在95%。
- 重仓持股方面，该产品2025年一季报前10大重仓股集中在信息技术和工业行业，前10大重仓股占65.87%。

图：华宝核心优势市值风格

			华宝核心优势A
年化收益率			82.10%
年化波动率			30.67%
最大回撤			-15.84%
Sharpe (年化)			2.03
Calmar			5.18
日度正收益概率			58.33%
7%	18%	60%	大盘
4%	1%	9%	中盘
0%	0%	0%	小盘
价值型	平衡型	成长型	



图：华宝核心优势业绩曲线



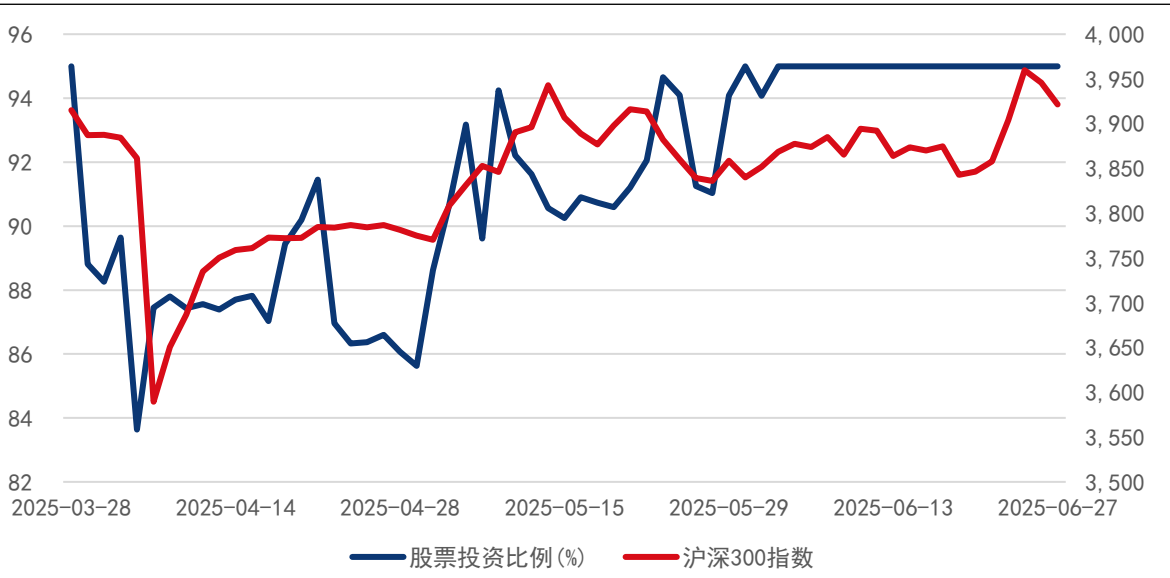
	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年	近十年	总回报 (9.4年)	年化回报
● 华宝核心优势A	9.71%	6.24%	25.19%	16.97%	15.81%	19.83%	--	135.10%	9.48%
● 华宝核心优势A基准	0.56%	-0.05%	10.45%	6.99%	0.68%	9.11%	--	38.39%	3.50%
● 沪深300	-0.33%	-1.49%	13.54%	1.98%	-11.76%	-5.25%	--	23.54%	2.26%
● 灵活配置型基金	4.29%	2.87%	13.44%	-1.28%	-10.17%	13.58%	--	66.84%	5.57%
同类排名	424/2327	514/2327	397/2283	175/2175	129/2062	697/1769	--	77/761	77/761

资料来源：Wind，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

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：华宝核心优势仓位估算



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内代表性ESG基金产品情况——华宝核心优势

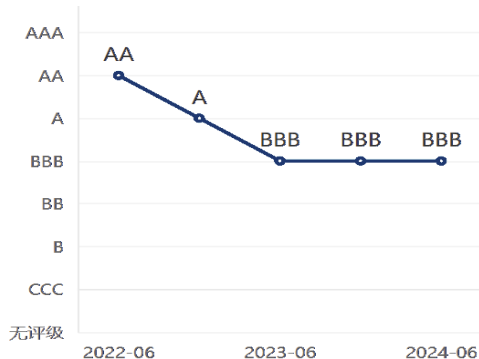
- 华宝核心优势基金的整体ESG评级从AA级下滑后，稳定在BBB级。社会责任和公司治理贡献ESG得分较多。重仓股ESG评级集中在BBB级和BB级。行业方面，工业、可选消费和房地产的ESG表现较为突出。
- 华宝核心优势基金的ESG特征分析显示，积极投资节能环保、绿色服务和清洁能源等正面主题，但也面临供应链风险、员工风险和碳排放风险，同时争议产品涉及基因工程等议题。

图：华宝核心优势产品ESG情况总览

ESG评级

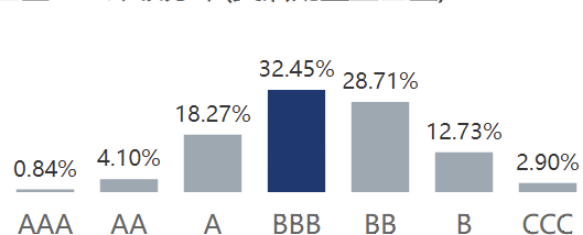


ESG评级变化趋势

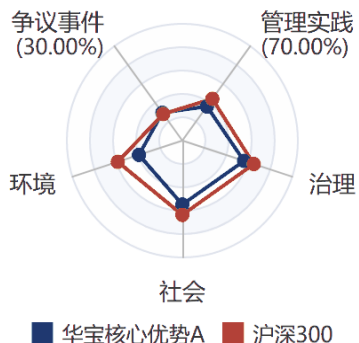


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金ESG评级分布(灵活配置型基金)

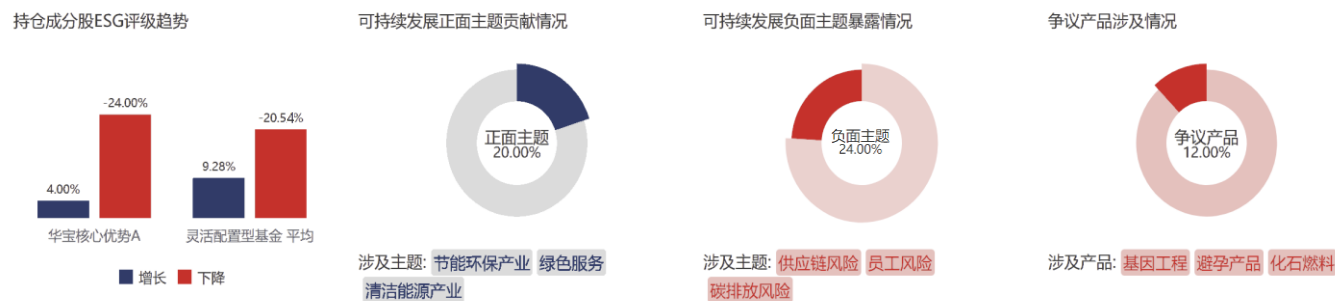


ESG得分构成



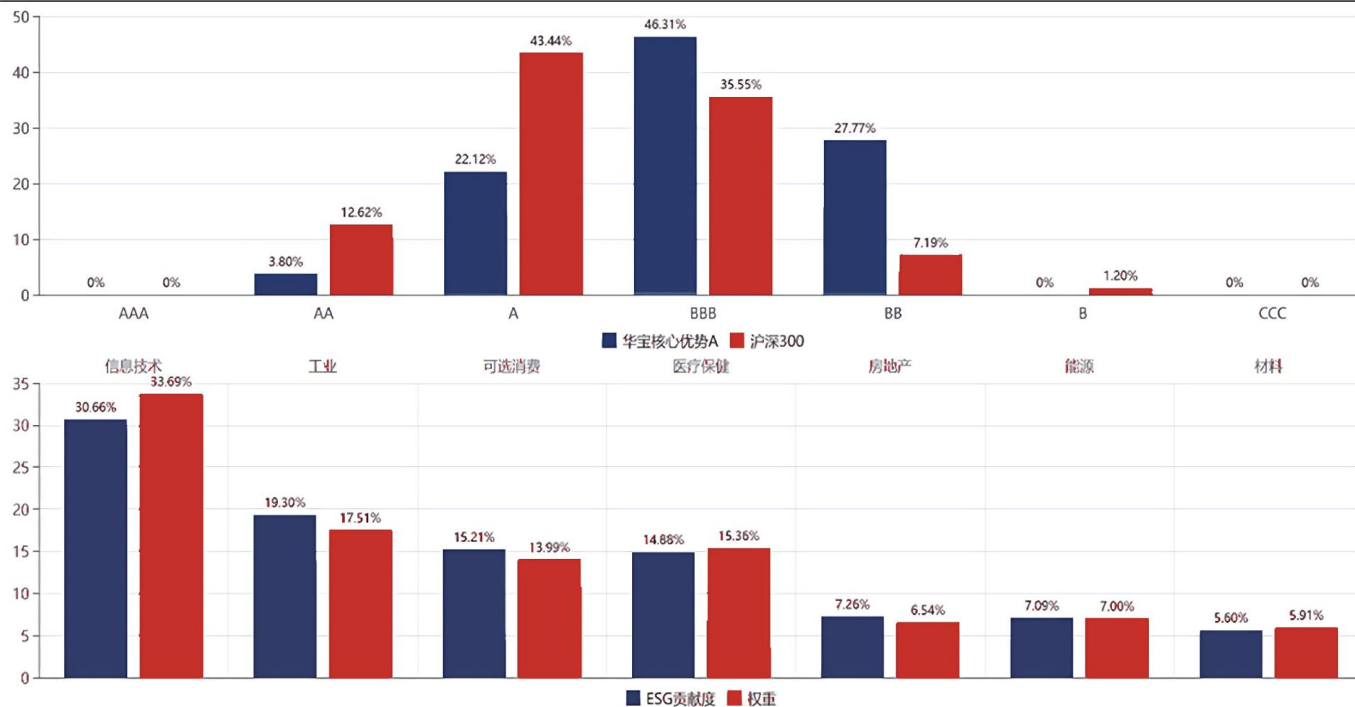
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：华宝核心优势产品ESG特征分析



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：华宝核心优势产品的重仓股ESG评级分布和行业ESG表现



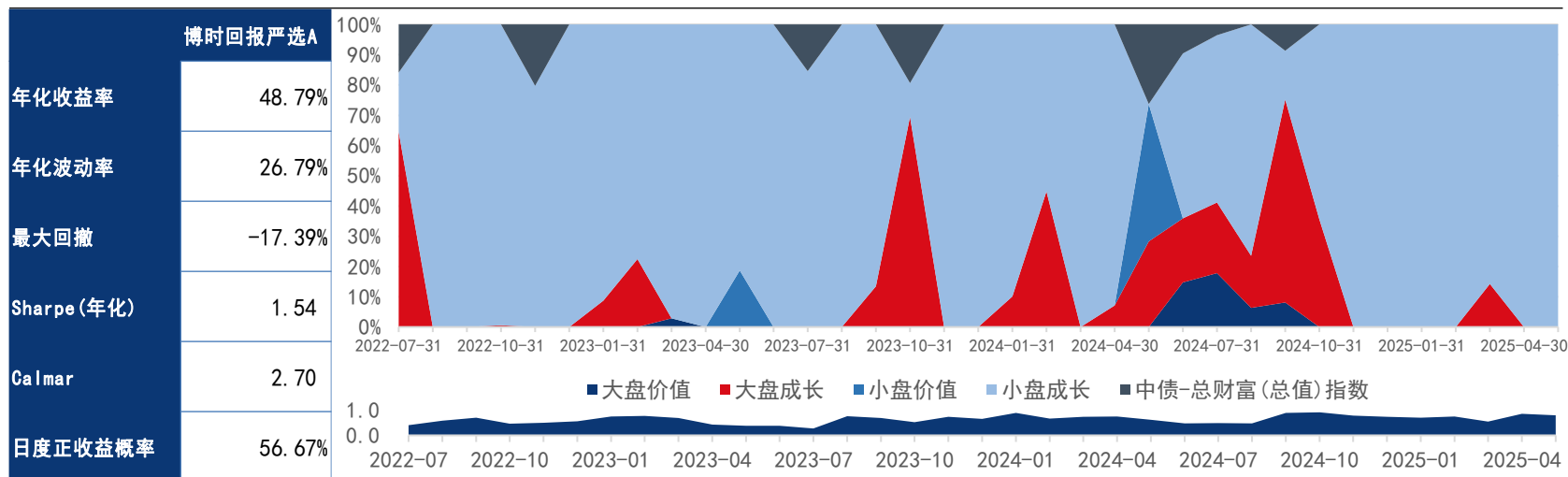
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内代表性ESG基金产品情况——博时回报严选



- 博时回报严选6月收益率为15.49%，年化Sharpe、Calmar分别为1.54、2.7，日度正收益概率56.67%。
- 从近三年市值风格数据上看，该产品以大盘成长和小盘成长为主。
- 实时仓位估算模型显示，产品股票投资比例均在90%以上，4月3日开始益仓位保持在95%不变。
- 重仓持股方面，该产品2025年一季报前10大重仓股集中在信息技术和可选消费行业，前10大重仓股占50.03%。

图：博时回报严选市值风格

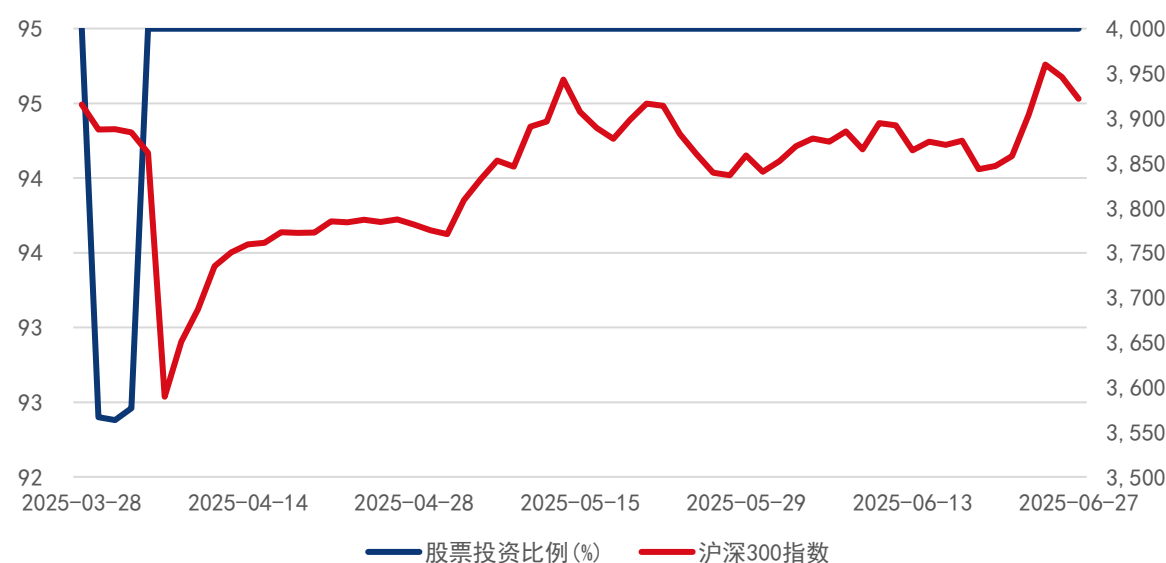


图：博时回报严选业绩曲线



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：博时回报严选仓位估算



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年	总回报 (3.4年)	年化回报
博时回报严选A	21.38%	18.62%	39.69%	-1.92%	-10.99%	--	-5.71%	-1.72%
博时回报严选A基准	0.49%	-0.83%	19.87%	3.29%	-0.82%	--	-5.94%	-1.79%
沪深300	-0.33%	-1.49%	13.54%	1.98%	-11.76%	--	-15.37%	-4.81%
偏股混合型基金	6.87%	5.18%	17.43%	-2.39%	-15.91%	--	-16.78%	-5.28%
同类排名	322/4552	339/4551	357/4326	1629/3739	1023/3016	--	548/2686	548/2686

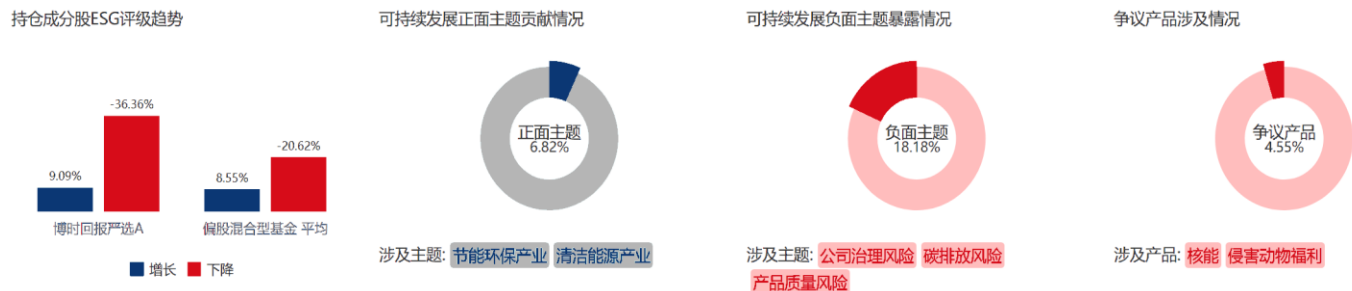
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

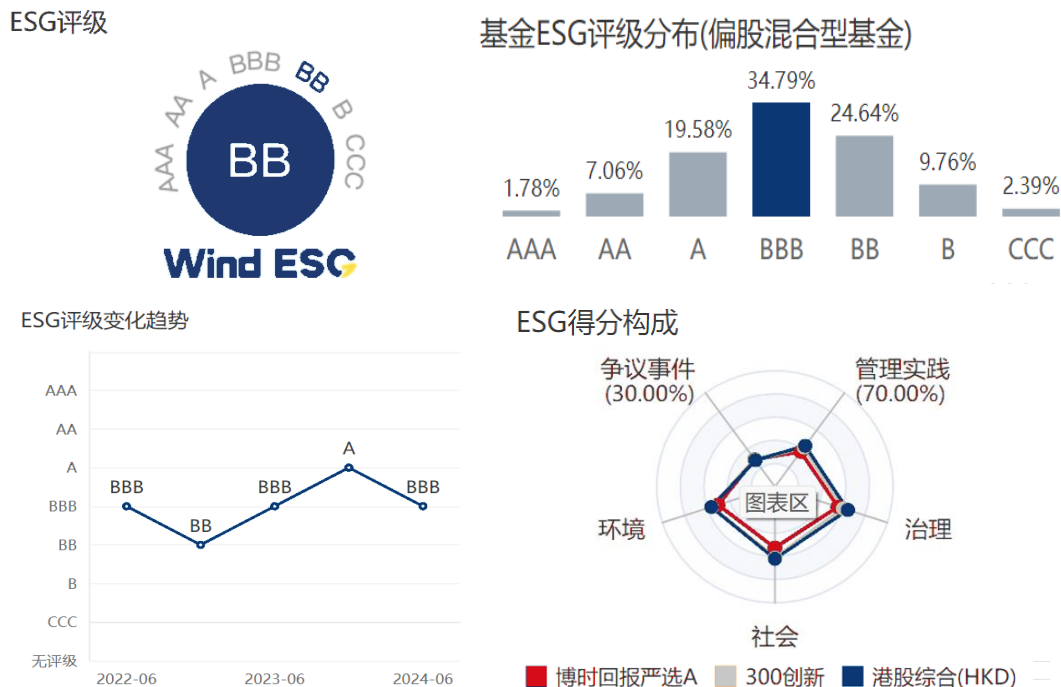
国内代表性ESG基金产品情况——博时回报严选

- 博时回报严选基金的整体ESG评级在BB级和A级之间震荡。环境保护和公司治理ESG得分较多。重仓股ESG评级集中在BBB级。行业方面，信息技术和可选消费行业的ESG表现较为突出。
- 博时回报严选基金的ESG特征显示，其积极投资清洁能源和节能环保等正面主题，但也面临公司治理、碳排放和产品质量等风险，同时争议产品涉及侵害动物福利等问题。

图：博时回报严选产品ESG特征分析



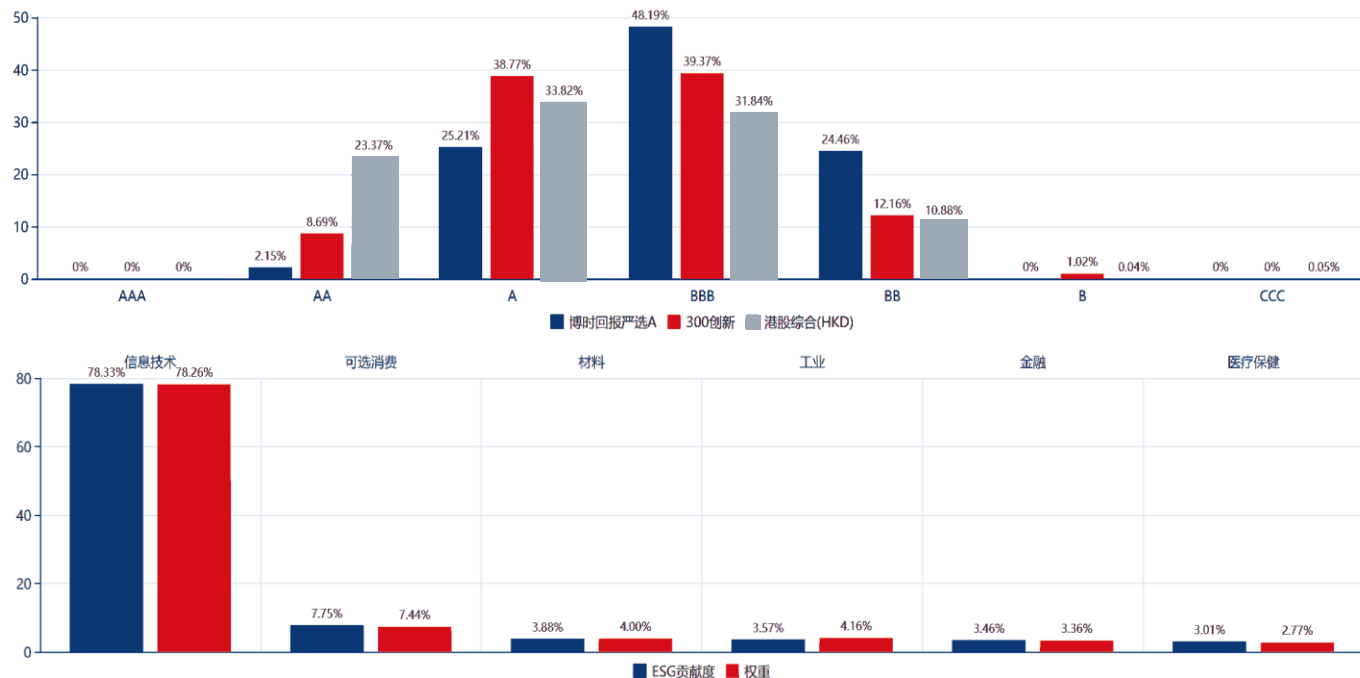
图：博时回报严选产品ESG情况总览



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：博时回报严选的重仓股ESG评级分布和行业ESG表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

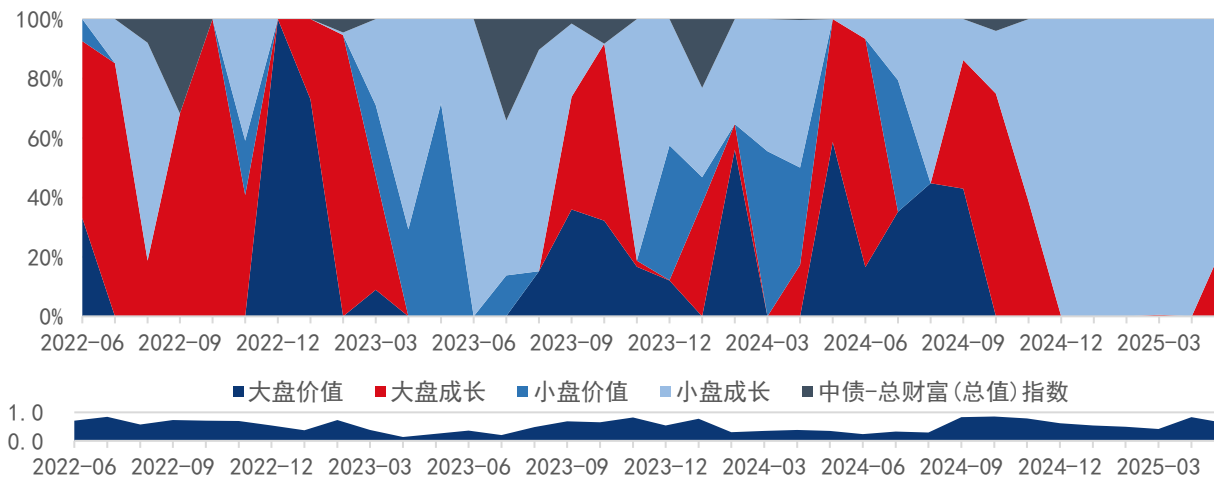
国内代表性ESG基金产品情况——华泰柏瑞质量精选



- 华泰柏瑞质量精选6月收益率为15.48%，年化Sharpe、Calmar分别为2.13、4.29，日度正收益概率60%。
- 从近三年市值风格数据上看，该产品在2024年四季度开始减少大盘持股，持仓以小盘成长为主。
- 实时仓位估算模型显示，产品股票投资比例平均约为80%，5月以来权益仓位持续下降，降至60%水平。
- 重仓持股方面，该产品2025年一季报前10大重仓股集中在信息技术行业，前10大重仓股占54.28%。

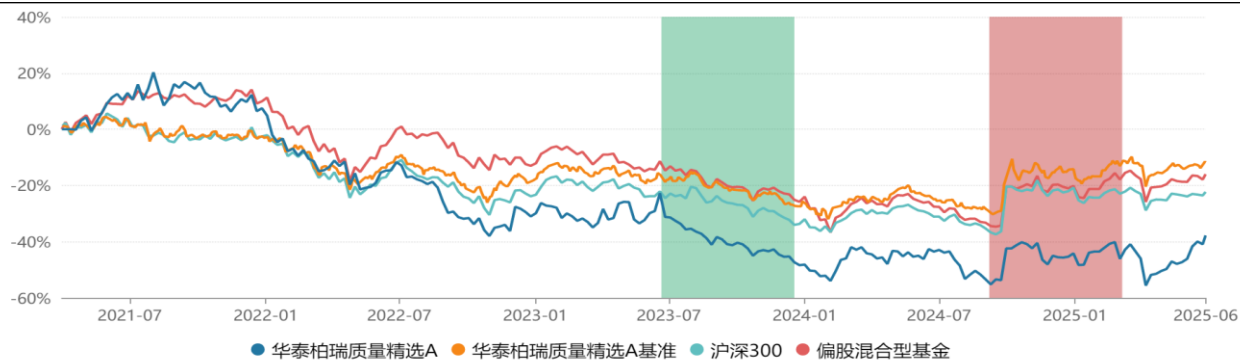
图：华泰柏瑞质量精选市值风格

华泰柏瑞质量精选A	
年化收益率	78.47%
年化波动率	28.03%
最大回撤	-18.29%
Sharpe (年化)	2.13
Calmar	4.29
日度正收益概率	60.00%

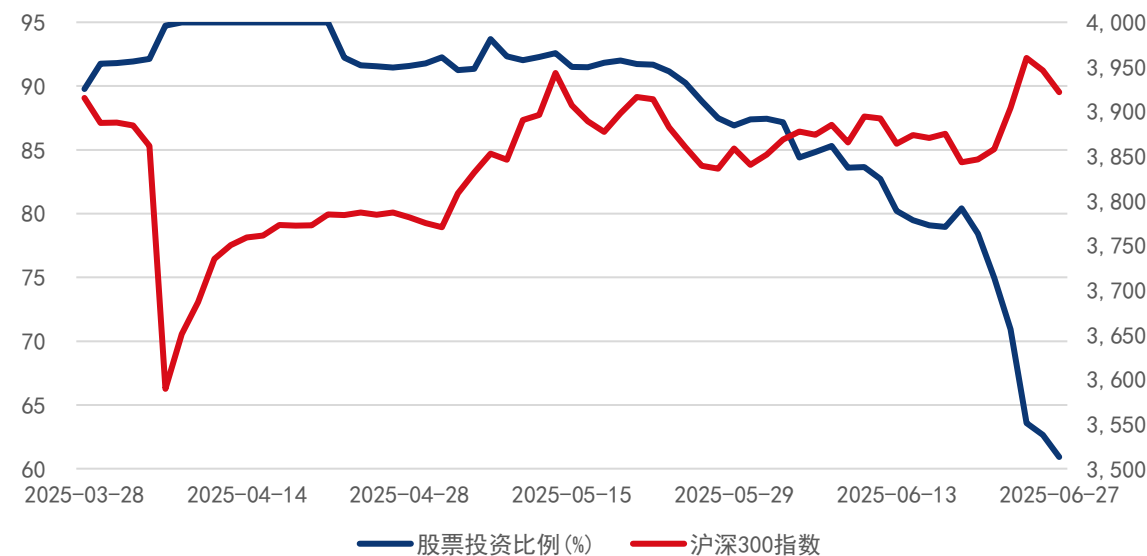


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：华泰柏瑞质量精选业绩曲线



图：华泰柏瑞质量精选仓位估算



	YTD	近六月	近一年	近两年	近三年	近五年	总回报 (4.3年)	年化回报
华泰柏瑞质量精选A	16.61%	9.64%	13.63%	-9.94%	-29.54%	--	-37.79%	-10.58%
华泰柏瑞质量精选A基准	4.21%	3.02%	18.63%	7.55%	-2.33%	--	-12.39%	-3.07%
沪深300	-0.33%	-1.49%	13.54%	1.98%	-11.76%	--	-23.02%	-5.98%
偏股混合型基金	6.87%	5.18%	17.43%	-2.39%	-15.91%	--	-16.67%	-4.20%
同类排名	565/4552	1026/4551	2269/4326	2497/3739	2317/3016	--	1439/1759	1439/1759

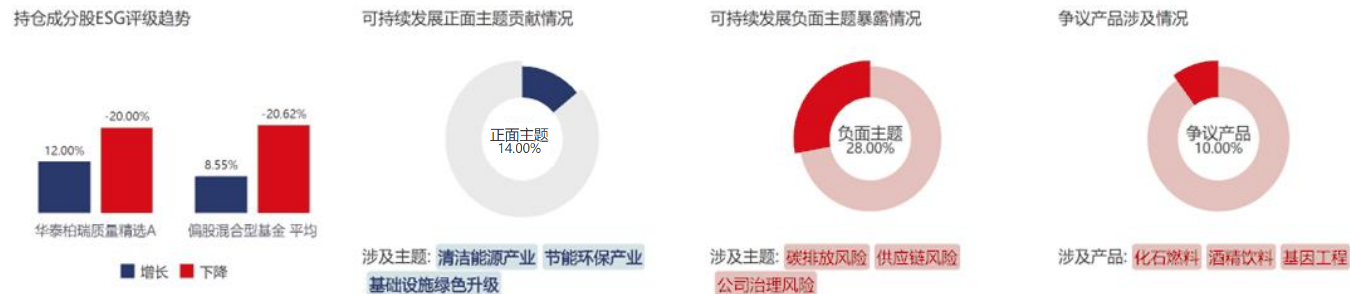
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

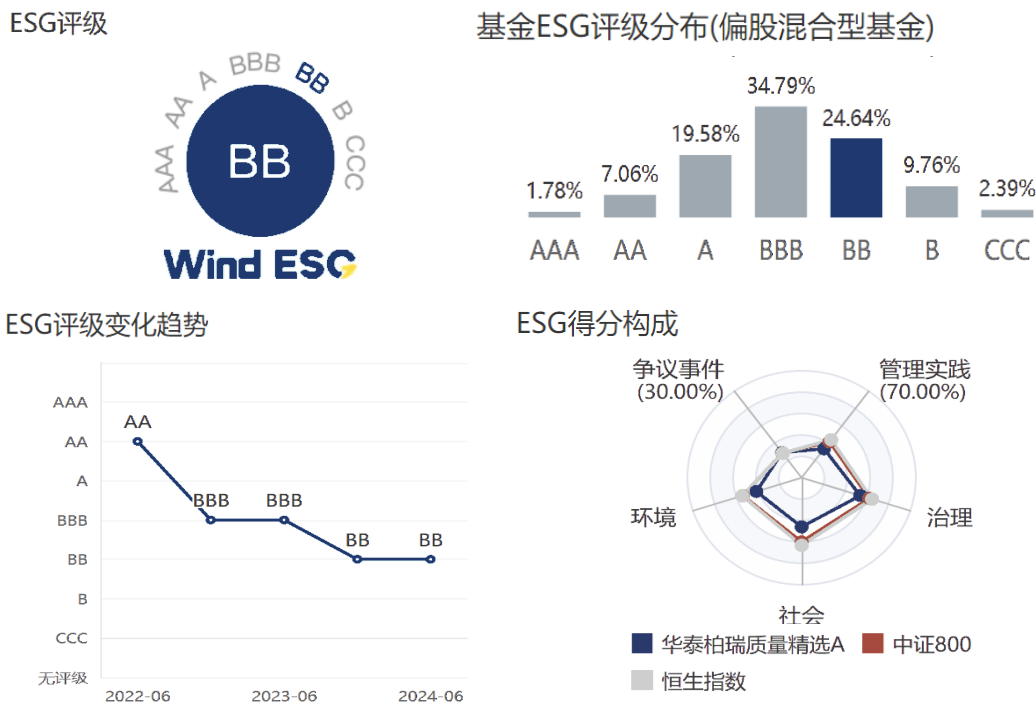
国内代表性ESG基金产品情况——华泰柏瑞质量精选

- 华泰柏瑞质量精选基金的整体ESG评级从AA级下滑至BB级。公司治理ESG得分较多。重仓股ESG评级集中在BB级和BBB级。行业方面，能源行业的ESG表现较为突出。
- 华泰柏瑞质量精选基金的ESG特征显示，积极投资节能环保产业、清洁能源产业和基础设施绿色升级等正面主题，但也面临碳排放风险、供应链风险和公司治理风险，同时争议产品涉及化石燃料、酒精饮料和基因工程等议题。

图：华泰柏瑞质量精选产品ESG特征分析



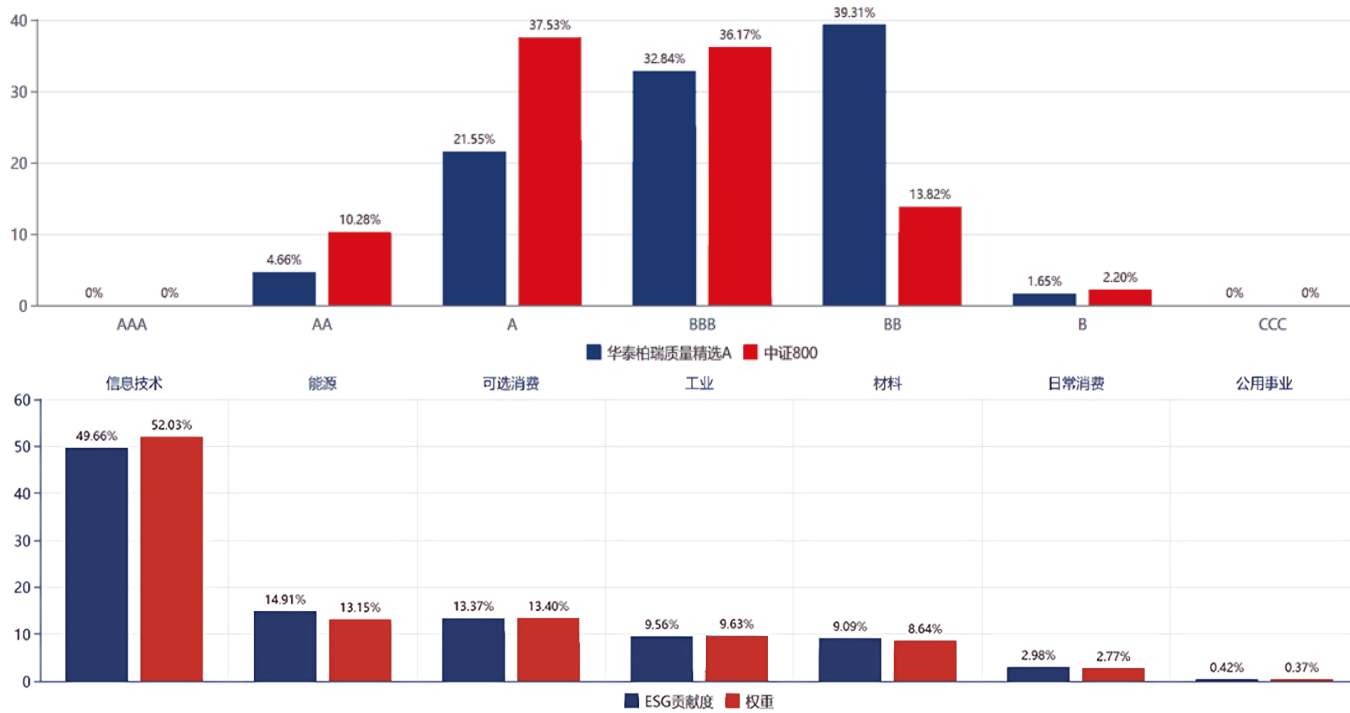
图：华泰柏瑞质量精选产品ESG情况总览



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：华泰柏瑞质量精选产品的重仓股ESG评级分布和行业ESG表现



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

- 一、政策变化、市场波动等因素可能使ESG投资面临风险，导致产品业绩不及预期；
- 二、部分代表性产品ESG评级持续下降，或影响长期资金吸引力及合规适应性；
- 三、文中所提及的基金产品和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