

ESG月度观察（2025年第3期）

绿证市场迈入高质量发展阶段

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

联系人：郭兰滨

010-88005497

guolanbin@guosen.com.cn

- **海外ESG热点事件：**全球在ESG领域的政策和投资持续推进，但挑战与机遇并存。日本发布了首个符合国际可持续准则委员会标准的报告指南，推动企业在年度报告中增加可持续发展相关信息。法国的《国家气候适应计划》提出了52项措施应对气候变化，而美国环保署则撤销了多项环境法规，以减轻企业负担。德国的财政方案和东京的碳信用交易则展示了绿色金融在推动可持续发展中的作用。此外，美国拒绝联合国可持续发展目标，反映了不同国家在可持续发展路径上的分歧。
- **中国ESG热点事件：**2025年3月，中国从区域协同与顶层设计双向发力，系统构建ESG发展格局。区域层面，深圳通过制定大湾区ESG标准体系及科技赋能，引领区域绿色转型；上海依托《碳排放管理办法》推动低碳发展；京津冀地区以可再生能源电力证书市场化改革为突破口，深化绿色能源应用。国家战略层面，国家能源局发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》，推动绿证进入高质量发展新阶段；财政部制定印发《清洁能源发展专项资金管理办法》，为能源清洁低碳转型提供了政策依据和资金保障。
- **ESG基金：**25年一季度，随着市场情绪的回暖，市场投资者对于ESG基金购买的总体规模相较于2024年末增加284.04亿元。纯ESG和公司治理主题基金收益可观。
- **国内ESG基金本月业绩：**国内ESG基金普遍为正收益，2025年3月，国内ESG基金大部分取得正收益，收益平均数及中位数分别为0.59%和0.51%，其中偏股混合型基金涨幅相对较大。
- **学术前沿：**Chen等（2023）回顾了人工智能在缓解气候变化不利影响方面的最新研究和应用，其发现人工智能可以通过多种方式帮助缓解气候变化，例如提高极端天气事件的预测能力、构建节能和绿色的智能建筑、实施高效和精确的可持续森林管理实践以减少森林砍伐、提供智能废物管理系统以及发展韧性城市。Qin等（2022）以《绿色信贷指引》作为绿色金融政策，考察绿色信贷的实施是否促进了低碳经济的发展，并采用双重差分法（DID）估算了绿色信贷的减排效果。研究发现，绿色金融政策有效地降低了高污染、高耗能行业的污染和能源消耗。
- **风险提示：**（1）海外低碳经济发展过程中遇到波折；（2）全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动

[01] ESG重要事件梳理

[02] 国内ESG公募基金表现复盘

[03] ESG学术前沿

2025年3月海外ESG热点事件回顾

■ **全球在ESG领域的政策和投资持续推进，但挑战与机遇并存。**日本发布了首个符合国际可持续准则委员会标准的报告指南，推动企业在年度报告中增加可持续发展相关信息。法国的《国家气候适应计划》提出了52项措施应对气候变化，而美国环保署则撤销了多项环境法规，以减轻企业负担。德国的财政方案和东京的碳信用交易则展示了绿色金融在推动可持续发展中的作用。此外，美国拒绝联合国可持续发展目标，反映了不同国家在可持续发展路径上的分歧。

图：海外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年3月4日	英国计划对航空燃料生产商征税	ESG	英国交通部宣布启动一项新的咨询计划，通过建立“收入确定性机制”（RCM）来支持可持续航空燃料（SAF）生产商，该机制的资金将由航空燃料供应商承担。根据英国交通部的说法，新的RCM计划引入行业资助的价格担保来降低风险，确保即使SAF价格波动，生产商也能获得稳定的收入流，从而增强投资者对在英国投资SAF工厂的信心。咨询文件概述了政府的立场，即RCM应由行业资助，首选方法是对航空燃料供应商征收可变税费。
2025年3月5日	冯德莱恩：推动碳减排目标不变	ESG	欧盟委员会主席冯德莱恩在当地时间3日举行的新闻发布会上表示，今年减排不达标的车企暂不必缴纳罚款，将车企满足碳排放目标的时间从一年延长至三年，且允许未达标的公司在未来几年超额完成目标，从而避免支付罚款。这意味着罚款将推迟至2027年征收。冯德莱恩直言，欧盟推动碳减排的目标不变，但此举将给汽车产业以“喘息空间”。
2025年3月5日	日本发布首个基于ISSB准则的可持续发展报告准则	信息披露	日本可持续发展准则委员会（SSBJ）宣布发布其最终的可持续发展披露标准，这些标准基于国际财务报告准则基金会（IFRS）国际可持续准则委员会（ISSB）制定的标准，并预计将作为日本上市公司披露可持续性和气候相关信息的强制性报告基础。这一举措是日本公司在国际可持续发展披露要求方面迈出的重要一步，此前日本金融厅于2023年要求所有上市公司在其年度报告中增加可持续发展相关信息部分，涵盖治理、风险管理、战略以及指标和目标。
2025年3月10日	法国发布第三版《国家气候变化适应计划》拟投入52项措施应对气候风险	信息披露	法国政府正式公布第三版《国家气候变化适应计划》（PNACC），提出52项系统性措施以应对本土气温持续上升的挑战。根据计划框架，法国将重点强化三大领域行动：一是升级基础设施气候韧性，包括改造排水系统、建设防洪堤坝，并为100个地方联合政府提供专项支持；二是优化能源与农业结构，通过绿色基金投入2.6亿欧元，推动氢能储运、碳捕获等技术研发，同时修订农业与交通领域的适应性政策；三是完善风险防控体系，立法确立《气候变化适应参考轨迹》（TRACC）为公共政策制定标准，并建立跨部门应急响应机制。
2025年3月12日	废除多项法规，美国环保管制将迎史上最大松绑	信息披露	美国环保署署长李·泽尔丁（LeeZeldin）宣称，正在撤销31项环境法规，这将大大放松美国目前的环境监管措施。行动范围将触及全美境内的发电厂、石油、天然气、车辆、废水排放、汞、污染物、温室气体排放、空气质量等各项标准。若该项举措落实，不仅将抹杀拜登执政期间推出的一系列环保法规，更是对美国现有环境监管体系彻头彻尾的一次松绑，范围、力度之大可谓前所未有的。
2025年3月15日	德国7800亿支持能源转型与气候保护	绿色金融	德国公布了一项涉及5000亿欧元的财政方案草案。该方案提出放宽联邦政府债务上限，并设立特别基金，旨在推动基础设施建设、气候保护以及国防开支等关键领域的发展。其中，1000亿欧元将注入现有的气候与转型基金，专门用于支持能源转型和气候保护。此外，草案还计划将“2045年实现气候中和”的目标写入《基本法》。
2025年3月17日	国际会计师联合会将可持续发展能力纳入新会计师培训计划	ESG	国际会计师联合会（IFAC）宣布已更新其国际教育标准，将可持续发展能力纳入专业会计师的初始培训计划。主要变化包括在学习成果中嵌入可持续发展理念，确保会计师能够将财务数据与可持续发展数据和信息联系起来，并加强对商业模式、价值链和组织战略的可持续发展影响评估的重视，同时引入了新的鉴证能力领域，以及在决策、适应性和协作等技能中强化可持续发展要素。
2025年3月18日	东京启动以金本位为基础的碳信用交易	绿色金融	东京都政府与金牌标准（Gold Standard）签署了一份谅解备忘录（MoU），以支持东京的企业脱碳举措。根据该协议，金牌标准核查减排量（GSVER）将成为东京新成立的碳信用额交易平台的核心，直接支持东京的“零排放东京战略”。
2025年3月22日	美国拒绝联合国可持续发展目标	信息披露	特朗普政府下的美国宣布“拒绝并谴责”联合国可持续发展目标（UN SDGs），美国驻联合国代表团经济与社会事务顾问爱德华·哈特尼在联合国大会就“设立和平共处国际日”进行表决前发表了这一声明，该决议包括对2030年可持续发展议程的重申。哈特尼在发言中表示，“2030年议程和可持续发展目标推动了一种与美国主权不一致且对美国人的权利和利益不利的软性全球治理计划”，并称新美国政府已经在“性别”和“气候意识形态”方面“明确了早就该进行的路线调整”，这些内容“充斥于可持续发展目标之中”。

资料来源：万得，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

2025年3月国内ESG热点事件回顾

■ 2025年3月，中国从区域协同与顶层设计双向发力，系统构建ESG发展格局。区域层面，深圳通过制定大湾区ESG标准体系及科技赋能，引领区域绿色转型；上海依托《碳排放管理办法》推动低碳发展；京津冀地区以可再生能源电力证书市场化改革为突破口，深化绿色能源应用。国家战略层面，国家能源局发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》，推动绿证进入高质量发展新阶段；财政部制定印发《清洁能源发展专项资金管理办法》，为能源清洁低碳转型提供了政策依据和资金保障；证监会于近期发布了修订后的《上市公司信息披露管理办法》，助推上市公司质量提升。

图：国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年3月6日	深圳加速建成大湾区 ESG 规则策源地	ESG	近日，国际标准化组织机构治理技术委员会ISO/TC 309主席凯文·布瑞尔造访深圳，凯文·布瑞尔对深圳在标准化和科技创新方面取得的突出成就给予高度评价，并表示期待未来进一步加强合作，共同推动国际标准化发展。
2025年3月6日	全国温室气体自愿减排交易市场首批核证自愿减排量完成登记	ESG	全国温室气体自愿减排交易市场（自愿碳市场）首批核证自愿减排量（CCER）完成登记，标志着我国自愿碳市场建设取得重要实质进展。这一举措对推动和激励更广泛的行业企业参与绿色低碳发展具有重要意义。
2025年3月7日	全国人大代表曹仁贤：建议推进碳市场国际化与区域链接	ESG	2025年全国两会期间，全国人大代表曹仁贤提出关于加快构建碳市场跨地区链接、推进国际化进程的建议。曹仁贤指出，我国碳市场自2021年启动以来运行平稳，对全球碳价形成及机制成效具有重要影响力，但尚未与其他国家签订正式合作协议，国际化进程有待提速。
2025年3月7日	15部门发布《关于促进中小企业提升合规意识加强合规管理的指导意见》	公司治理	工信部联合中央宣传部、中央网信办、财政部等15个部门办公厅印发了《关于促进中小企业提升合规意识加强合规管理的指导意见》，引导中小企业增强合规意识，提升合规管理水平，防范生产经营风险，促进高质量发展。《意见》提出，到2030年，中小企业合规发展环境进一步优化，合规服务工作体系基本形成，企业基本具备适应高质量发展要求的合规管理意识和能力，依法合规经营水平显著提升，合规成为中小企业核心竞争力的重要组成部分。
2025年3月10日	国家能源局发布新规推动石油天然气基础设施发展	信息披露	国家能源局近日发布《石油天然气基础设施规划建设与运营管理办法》（征求意见稿）（简称《办法》），这是2014年《天然气基础设施规划建设与运营管理办法》实施10年后的首次重大修订，标志着我国油气行业市场化改革进入新阶段。此次发布征求意见稿，旨在统筹规划建设、强化运营监管，推动基础设施公平开放，构建安全高效的能源供应体系。
2025年3月12日	财政部制定印发《清洁能源发展专项资金管理办法》	绿色金融	财政部正式印发《清洁能源发展专项资金管理办法》（以下简称《办法》），明确通过中央财政预算安排专项资金，重点支持可再生能源、清洁化石能源及化石能源清洁化利用等领域发展。这一政策文件是根据《中华人民共和国预算法》和《中华人民共和国可再生能源法》等法律法规制定，为相关领域的投资和发展提供了政策依据和资金保障。
2025年3月12日	国务院部署快递包装绿色转型	环境保护	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定（草案）》。此次对《快递暂行条例》的专项修改主要聚焦于快递包装问题，旨在推动快递包装的绿色化、减量化和可循环，加快形成绿色生产和生活方式。会议强调，要通过系统治理和协同治理的方式，夯实快递企业的主体责任，加强对上游生产企业、商家和下游消费者的引导和规范，推进全链条治理。
2025年3月13日	上交所制定关于进一步做好金融“五篇大文章”行动方案	ESG	方案提出，充分发挥科创板服务“硬科技”企业功能，大力支持突破关键核心技术的优质科技型企业发行上市。完善适应科技型企业特点的再融资、并购重组、股权激励、股份减持等配套制度。支持符合条件的绿色企业上市融资、并购重组、发行债券等。丰富绿色主题股票、绿色债券、气候转型、ESG（环境、社会和公司治理）相关指数与投资品种。
2025年3月14日	自然资源部发布《2024年中国自然资源公报》	环境保护	自然资源部发布《2024年中国自然资源公报》，全面展示了2024年中国自然资源领域的各项工作成果与进展。《公报》涵盖了自然资源概况、确权登记、国土空间规划与用途管制、开发利用、生态保护修复、灾害防治、测绘地理信息、地质勘查、督察执法以及科技创新与国际合作等多个方面，呈现了中国在自然资源管理和可持续发展方面取得的新成效与新进展。
2025年3月14日	《上海市碳排放管理办法》发布	信息披露	《上海市碳排放管理办法》（沪府令第20号）自2025年4月1日起施行。该办法旨在规范上海市碳排放管理，加强对温室气体排放的控制，积极稳妥推进碳达峰碳中和，促进经济社会绿色低碳发展。办法涵盖了碳排放配额管理、温室气体自愿减排、交易活动管理以及保障与监督等多个方面，明确了市生态环境部门及相关单位的职责，建立完善碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放配额管理制度。
2025年3月18日	五部门联合发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》	信息披露	国家发改委等部门联合发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（发改能源〔2025〕262号），加快建立绿色能源消费促进机制，推动可再生能源绿色电力证书（以下简称绿证）市场高质量发展，进一步提升全社会绿色电力消费水平。
2025年3月20日	《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》	公司治理	国务院国资委印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》的通知，要求中央企业督促控股上市公司进一步健全以投资者需求为导向的信息披露制度，增加必要的主动自愿披露，提升上市公司透明度，积极回应市场关切，持续优化披露内容，确保信息披露真实、准确、完整、及时、公平。完善环境、社会责任和公司治理（ESG）管理体系，高水平编制并披露ESG相关报告，在资本市场中发挥示范作用。
2025年3月21日	京津冀发布国内首个统一区域性碳普惠核算标准	信息披露	京津冀三地联合发布国内首个区域性低碳出行碳普惠领域技术文件——《碳普惠项目减排量核算技术规范低碳出行》，统一区域碳减排量核算标准，推动全民参与绿色出行。这一标准的发布标志着京津冀在交通领域减污降碳协同发展上迈出了关键一步，为全国提供了可复制的示范样本。
2025年3月28日	证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》	信息披露	证监会发布了修订后的《上市公司信息披露管理办法》（以下简称《信披办法》），旨在贯彻落实新公司法和资本市场“1+N”政策体系相关文件要求，完善上市公司信息披露制度，优化披露内容，增强信息披露的针对性和有效性。从修订内容看，《信披办法》吸收了近年来信息披露监管的实践经验。一是强化风险揭示要求。二是明确行业经营信息披露要求。三是明确非交易时段发布信息的的要求。四是确立暂缓、豁免披露制度。五是规定上市公司按照证券交易所的规定发布可持续发展报告。

资料来源：万得，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

《清洁能源发展专项资金管理办法》发布



- 近日，财政部制定印发《清洁能源发展专项资金管理办法》（以下简称《办法》），以促进清洁能源开发利用，推进能源清洁低碳转型，保障国家能源安全，根据《办法》，清洁能源发展专项资金，是指通过中央一般公共预算安排，用于支持可再生能源、清洁化石能源以及化石能源清洁化利用等能源清洁开发利用的专项资金。专项资金实行专款专用，专项管理。专项资金实施期限为2025年至2029年，到期后按照规定程序申请延续。
- 专项资金支持范围包括下列事项：清洁能源重点关键技术示范推广和产业化示范；清洁能源规模化开发利用及能力建设；清洁能源公共平台建设；清洁能源综合应用示范；党中央、国务院交办的关于清洁能源发展的其他重要事项。

图：《清洁能源发展专项资金管理办法》的主要内容

资金定义与实施原则、期限	定义：清洁能源发展专项资金：通过中央一般公共预算安排，用于支持可再生能源、清洁化石能源及化石能源清洁化利用等能源清洁开发利用的专项资金。 原则：实行专款专用、专项管理。 实施期限：2025年至2029年。
各管理部门职责	财政部：制定管理制度，编制预算，拨付资金，实施绩效管理。 国务院有关行业主管部门：制定工作方案，提出资金安排建议，组织实施，监督检查。 省级财政部门 and 中央企业：分配、拨付资金，组织申报，监督检查，实施绩效管理。
支持范围	清洁能源重点关键技术示范推广和产业化示范 清洁能源规模化开发利用及能力建设 清洁能源公共平台建设 清洁能源综合应用示范 党中央、国务院交办的其他重要事项
资金分配方式	根据工作性质、目标、投资成本等因素，采用竞争性分配、以奖代补、据实结算等方式。 非常规天然气（如煤层气、页岩气、致密气）开采利用给予奖补，按照“多增多补”“冬增多补”原则分配。
非常规天然气奖补机制	奖补资金计算：根据开采利用量的增减幅度确定分配系数，增加的给予梯级奖补，减少的扣减奖补资金。 申报流程：每年3月10日前提交申请，4月10日前审核汇总，5月10日前国家能源局审核，财政部清算和预拨资金。
奖补气量计算公式	考虑上年开采利用量、当年开采利用量、取暖季增量等因素。分配系数根据开采利用量增减幅度确定，增幅越大，分配系数越高。
资金支付与监督	资金支付按照国库集中支付制度执行，涉及政府采购的按照政府采购制度执行。 财政部有关监管局、有关省财政部门开展抽查，严肃处理违规行为。
绩效管理	强化绩效目标管理，开展绩效评价，加强评价结果应用。对弄虚作假或挤占、挪用、滞留资金的行为，依法追究责任。
附则	本办法自发布之日起施行，原《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》（财建[2020]190号）同时废止。

资料来源：财政部，国信证券经济研究所整理

《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》发布



- 2025年3月17日，国家发展改革委等部门联合印发《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（发改能源〔2025〕262号），首次明确绿证市场阶段性发展目标，并从稳定市场供应、激发消费需求、完善交易机制、拓展应用场景、推动应用走出去等方面出发，全面激发绿色电力消费需求。
- 《意见》首次明确对钢铁、有色、建材等高碳行业及数据中心实施绿证强制消费，分阶段目标与精准施策，通过“强制约束+市场激励+技术赋能”的组合拳，构建绿证市场的完整闭环，是中国抢占全球绿色规则制定权、推动新质生产力发展的关键布局未来需重点关注地方实施细则、绿电-储能协同创新及国际协作进展，实现环境价值向经济价值的转化。

图：《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》的重点工作内容

稳定绿证 市场供给

建立按月批量自动核发绿证机制，原则上当月完成上个月电量对应绿证核发提升绿色电力交易规模，健全绿证核销机制，推动绿证在更大范围内优化配置。

激发绿证 消费需求

建立强制消费与自愿消费相结合的绿证消费机制，依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心的绿色电力消费比例，到2030年原则上不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平；国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在80%基础上进一步提升健全绿证自愿消费机制，拓展绿证自愿消费场景。完善金融财政支持政策等举措。

完善绿证 交易机制

健全绿证价格形成机制，加强绿证价格监测，研究建立绿证价格指数，引导绿证价格在合理水平运行。优化绿证交易机制，推动发用双方签订绿证中长期购买协议，支持代理机构参与分布式新能源发电项目绿证核发和交易。完善绿色电力交易机制，推进多年、年度、月度以及月内绿色电力交易机制建设，鼓励发用双方签订多年期购买协议。

拓展绿证 应用场景

建立基于绿证的绿色电力消费核算机制，完善绿色电力消费统计排名维度和层级。制定绿色电力消费认证相关技术标准、规则、标识，推进认证结果在相关领域的采信和应用。推动绿证与其他机制有效衔接，推动将绿色电力消费要求纳入重点用能和碳排放单位节能降碳管理办法，强化绿证在重点产品碳足迹核算和产品碳标识中的应用。

推动绿证 应用走出去

统筹做好国际标准和国内标准编制，推动我国绿色电力消费标准用于国际绿色电力消费核算与认证，加快绿色电力消费国际标准编制在政府间机制性对话中将绿证作为重要议题，支持各类机构及企业开展绿证交流与合作，引导贸易伙伴认可中国绿证。鼓励各地，特别是京津冀、长三角、粤港澳大湾区等绿证需求较多的地区探索设立绿证绿电服务中心。

资料来源：国家发改委官网，财联社官网，万得，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

[01] ESG重要事件梳理

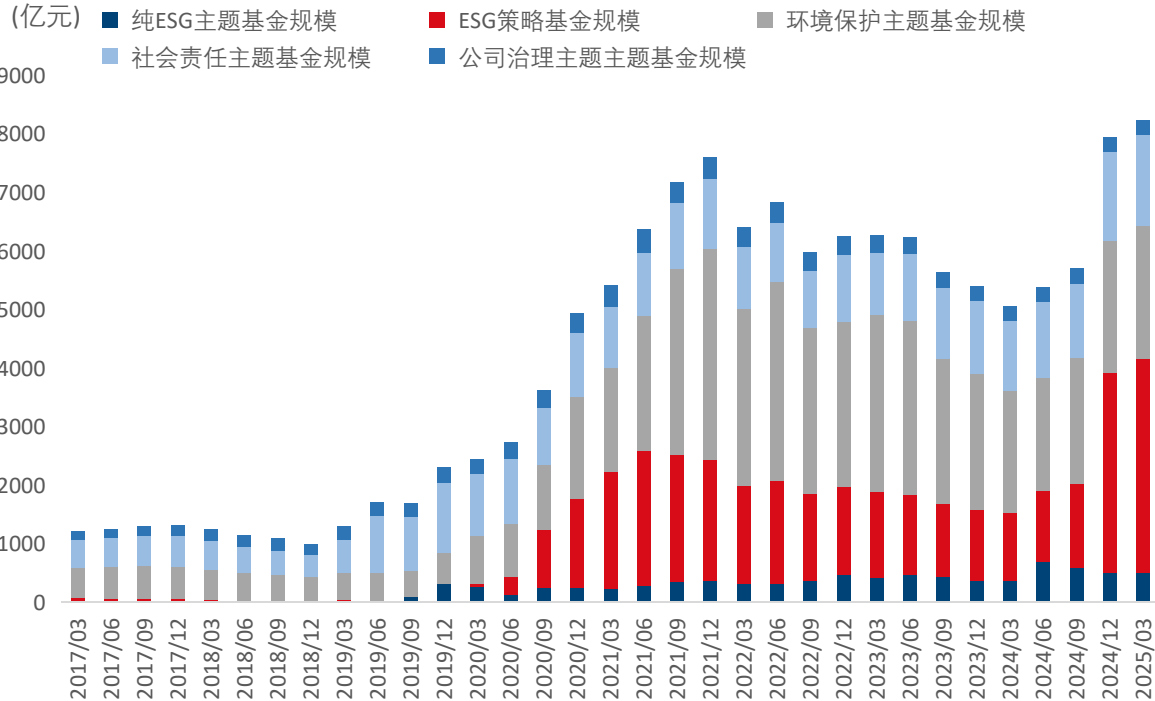
[02] 国内ESG公募基金表现复盘

[03] ESG学术前沿

国内ESG基金规模及资金流动情况

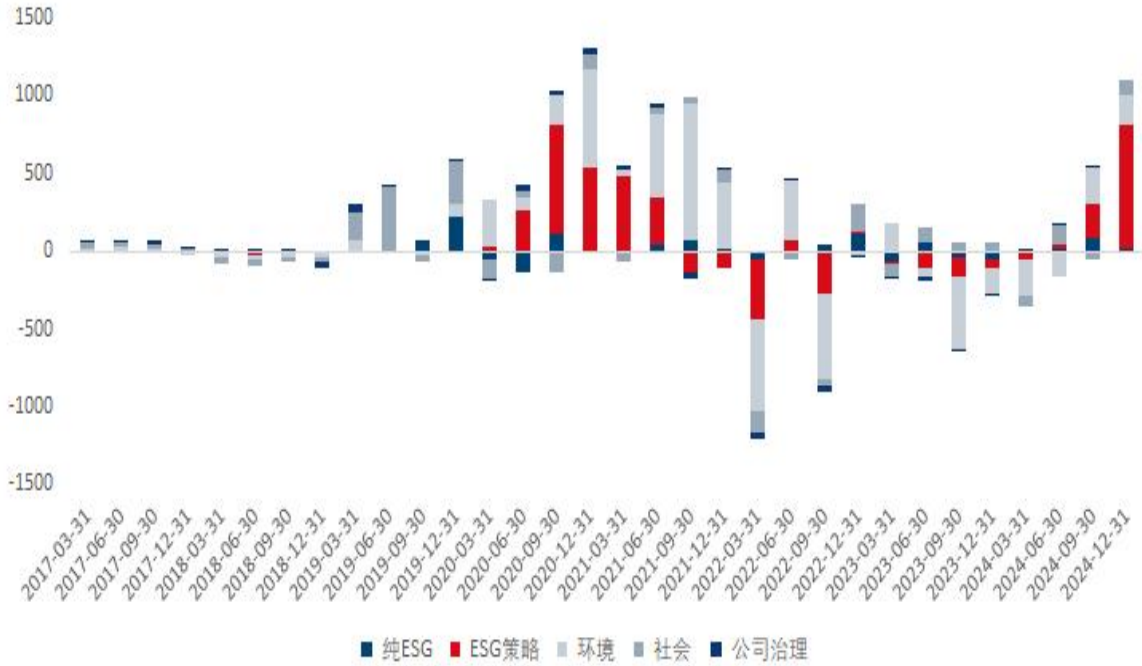
- 根据wind ESG基金统计口径，截至2024年3月27日，国内现存660支ESG基金，最新可得规模为8219亿元，总体规模相较于2024年末增加284.04亿元。
- 按投资主题分，纯ESG基金规模为498.58亿元，占比为6.07%；ESG策略基金规模为3660.77亿元，占比为44.54%；环境保护主题基金规模为2259.88亿元，占比为27.50%；社会责任主题基金规模为1552.56亿元，占比为18.89%；公司治理主题基金规模为247.02亿元，占比为3.01%。
- 2024年4季度，国内ESG基金单季度资金净流入为1120.35亿元。其中，纯ESG基金，ESG策略基金，环境保护主题基金、社会责任主题基金分别净流入9.5亿元、809.78亿元、192.55亿元、90.52亿元。

图：国内ESG基金总规模变动情况(亿元)



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理 注：截至2025年3月27日

图：国内ESG基金资金流动情况



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

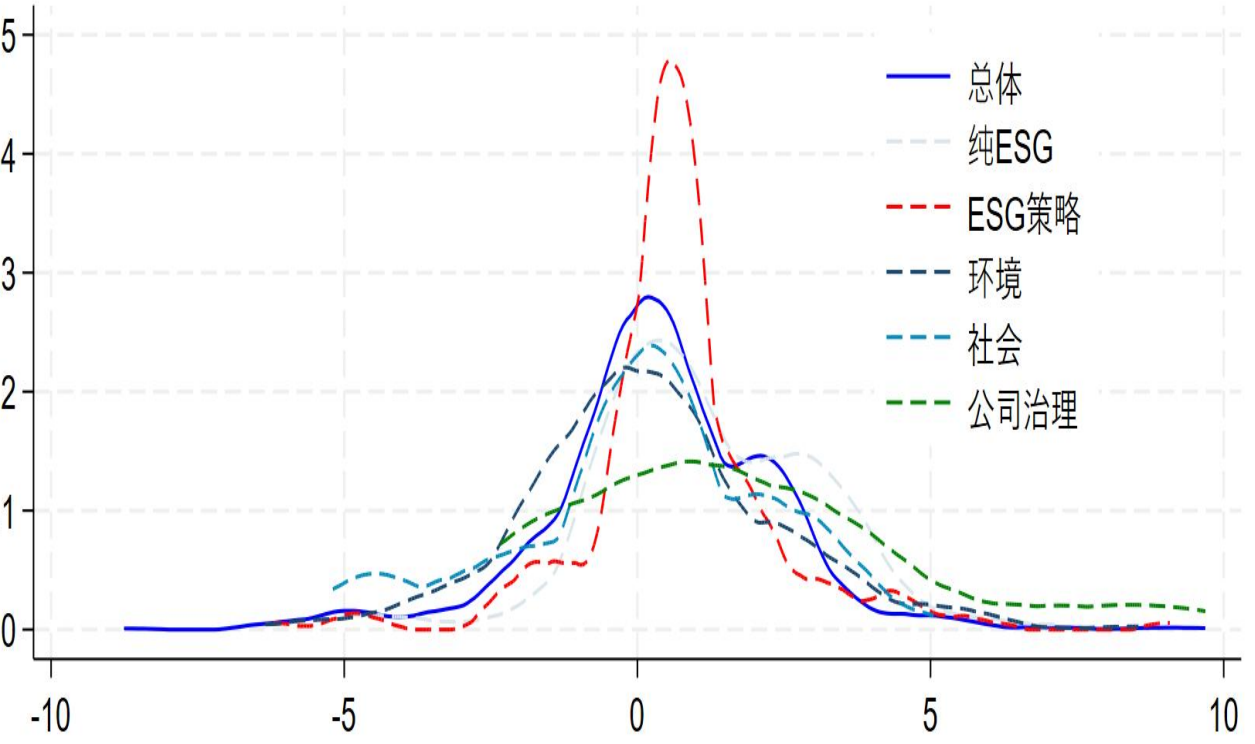
国内ESG基金业绩分布



国内ESG基金普遍为正收益，2025年3月，国内ESG基金大部分取得正收益，收益平均数及中位数分别为0.59%和0.51%，其中偏股混合型基金涨幅相对较大。

图：国内ESG基金业绩分布

	总体	纯ESG	ESG策略	环境	社会	公司治理
平均数	0.59%	1.16%	0.71%	0.26%	0.12%	1.68%
中位数	0.51%	0.79%	0.67%	0.15%	0.07%	1.75%
标准差	2.05%	1.90%	1.69%	2.15%	2.23%	2.93%



图：业绩占优基金汇总

证券简称	主题	类型	规模（亿）	月度涨跌幅
万家战略发展产业A	公司治理	偏股混合型	10.38	9.69%
路博迈资源精选A	ESG策略基金	普通股票型	0.14	9.08%
华宝生态中国A	环境保护	偏股混合型	4.72	8.54%
招商社会责任A	纯ESG	偏股混合型	10.08	7.25%
交银蓝筹	公司治理	偏股混合型	11.11	7.09%
浦银安盛环保新能源A	环境保护	偏股混合型	0.63	6.41%
宏利消费服务A	ESG策略基金	偏股混合型	1.3	6.02%
富国资源精选A	环境保护	偏股混合型	0.97	5.63%
汇添富中证环境治理A	环境保护	被动指数型	2.24	5.56%
交银中证环境治理A	环境保护	被动指数型	1.38	5.51%
汇添富北交所创新精选两年定开A	ESG策略基金	偏股混合型	3.64	5.45%
国联国企改革A	纯ESG	灵活配置型	1.72	5.44%
湘财新能源量化选股A	环境保护	偏股混合型	0.03	5.27%
汇添富战略精选中小盘市值3年持有A	ESG策略基金	偏股混合型	0.78	5.18%
西部利得研究精选A	纯ESG	偏股混合型	0.04	5.12%
泓德新能源产业A	环境保护	偏股混合型	0.07	5.07%
华安国企机遇A	社会责任	偏股混合型	0.09	5.05%
华夏低碳经济一年持有A	环境保护	偏股混合型	1.28	4.94%
安信均衡成长18个月持有A	公司治理	偏股混合型	3.11	4.79%
易方达ESG责任投资	纯ESG	普通股票型	3.42	4.79%

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理 注：表中所涉及基金仅做统计汇总，不构成投资依据

国内ESG基金表现复盘—万家战略发展产业A

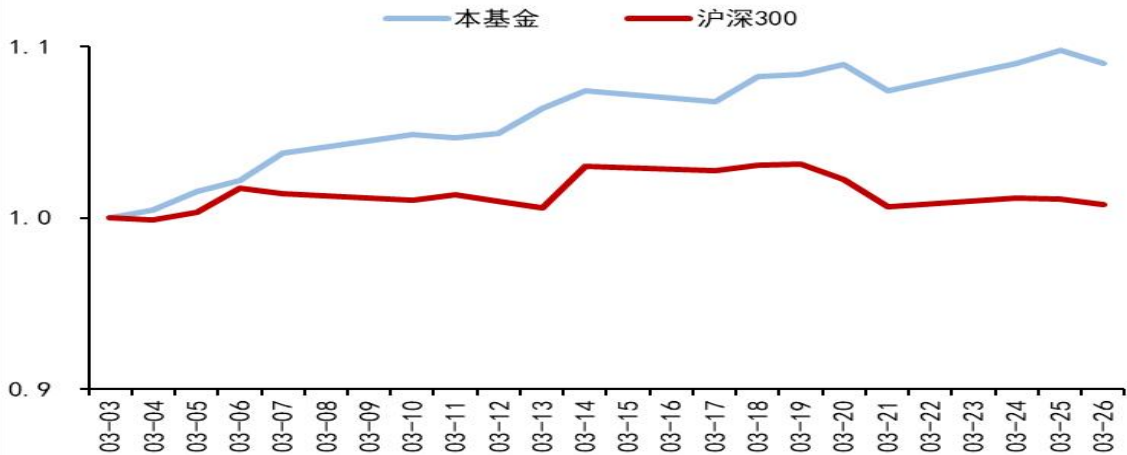


基本资料

基金品牌	万家基金
基金规模	10.38元
3月收益	9.69%
超配行业	基础材料、工业
基金风格	中盘

- 基金业绩：该基金业绩较好，3月份收益率为9.69%，相对沪深300超额收益8.26%
- 持仓风格：该基金偏好大盘股
- 重仓行业：基金重仓行业为基础材料和工业
- 重仓股票：该基金持仓较为集中，重仓前十个股占比为59.09%

图：2025年3月基金净值走势



持仓公司	权重	行业	持仓公司	权重	行业
紫金矿业	8.38%	材料	招商轮船	5.68%	工业
中国海油	7.52%	能源	中远海能	4.90%	工业
洛阳钼业	7.14%	材料	神火股份	4.90%	材料
山金国际	6.65%	材料	中国铝业	4.40%	材料
中金黄金	5.82%	材料	陕西煤业	3.70%	能源

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：图中个股仅做统计汇总，不构成投资依据

图：基金配置风格、行业及风险评价

- ✓ 超配基础材料、工业
- ✓ 低配消费、信息技术
- ✓ 持仓偏好大盘股

(%)	价值	混合	成长
大盘	32	68	0
中盘	0	0	0
小盘	0	0	0

行业	配置比例(%)	同类平均(%)	超配比例(%)
基础材料	70.62	11.73	58.89
周期 可选消费	0	12.80	-12.80
房地产	0	1.15	-1.15
金融	0	3.51	-3.51
增长 电信服务	0	1.25	-1.25
信息技术	0	23.64	-23.64
能源	8.64	3.95	4.69
工业	20.74	17.25	3.49
日常消费	0	10.36	-10.36
防御 医疗保健	0	11.24	-11.24
公用事业	0	3.13	-3.13

风险收益指标

指标	本基金	同类平均	指标	本基金	同类平均
年化收益率	38.04%	17.38%	日度正收益概率	57.89%	50.36%
年化波动率	17.87%	23.19%	卡玛比率	5.39	2.85
年化夏普比率	1.71	0.76	最大回撤	-7.06%	-7.04%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内ESG基金表现复盘—招商社会责任A

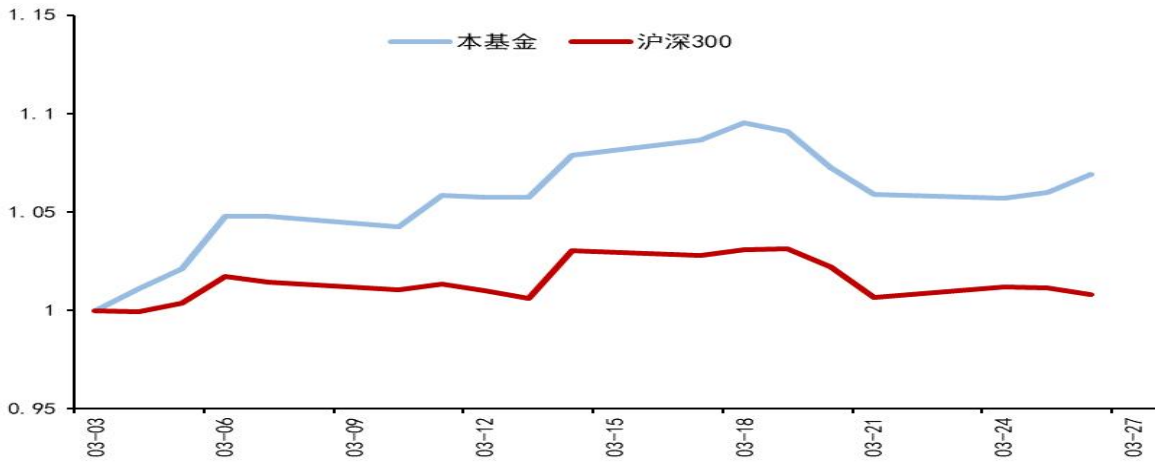


基本资料

基金品牌	招商基金
基金规模	10.08亿元
3月收益	7.25%
超配行业	工业
基金风格	房地产、信息技术

- 基金业绩：该基金业绩较好，3月份收益率为7.25%，相对沪深300超额收益6.12%
- 持仓风格：该基金偏好中盘股
- 重仓行业：基金重仓行业为房地产、信息技术
- 重仓股票：该基金持仓较为集中，重仓前十个股占比为55.72%

图：2025年3月基金净值走势



持仓公司	权重	行业	持仓公司	权重	行业
金蝶国际	9.55%	信息技术	广信股份	3.36%	材料
绿城服务	9.47%	房地产	蒙牛乳业	3.28%	日常消费
中国民航信息网络	8.74%	信息技术	盾安环境	3.23%	工业
振华科技	7.18%	信息技术	卫宁健康	3.16%	信息技术
北京首都机场股份	4.76%	工业	振德医疗	2.98%	医疗保健

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：图中个股仅做统计汇总，不构成投资依据

图：基金配置风格、行业及风险评价

- ✓ 超配房地产、信息技术
- ✓ 低配材料、医疗保健
- ✓ 持仓偏好中盘股

(%)	价值	混合	成长
大盘	0	0	0
中盘	0	17	13
小盘	5	0	0

行业	配置比例(%)	同类平均(%)	超配比例(%)
基础材料	4.84	11.73	-6.89
可选消费	16.06	12.80	3.26
房地产	12.84	1.15	11.69
金融	0	3.51	-3.51
电信服务	0	1.25	-1.25
信息技术	35.7	23.64	12.06
能源	0.37	3.95	-3.58
工业	14.05	17.25	-3.20
日常消费	9.49	10.36	-0.87
医疗保健	6.65	11.24	-4.59
公用事业	0	3.13	-3.13

风险收益指标

指标	本基金	同类平均	指标	本基金	同类平均
年化收益率	84.95%	17.38%	日度正收益概率	57.89%	50.36%
年化波动率	25.10%	23.19%	卡玛比率	9.85	2.85
年化夏普比率	2.46	0.76	最大回撤	-8.63%	-7.04%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

【 01 】 ESG重要事件梳理

【 02 】 国内ESG公募基金表现复盘

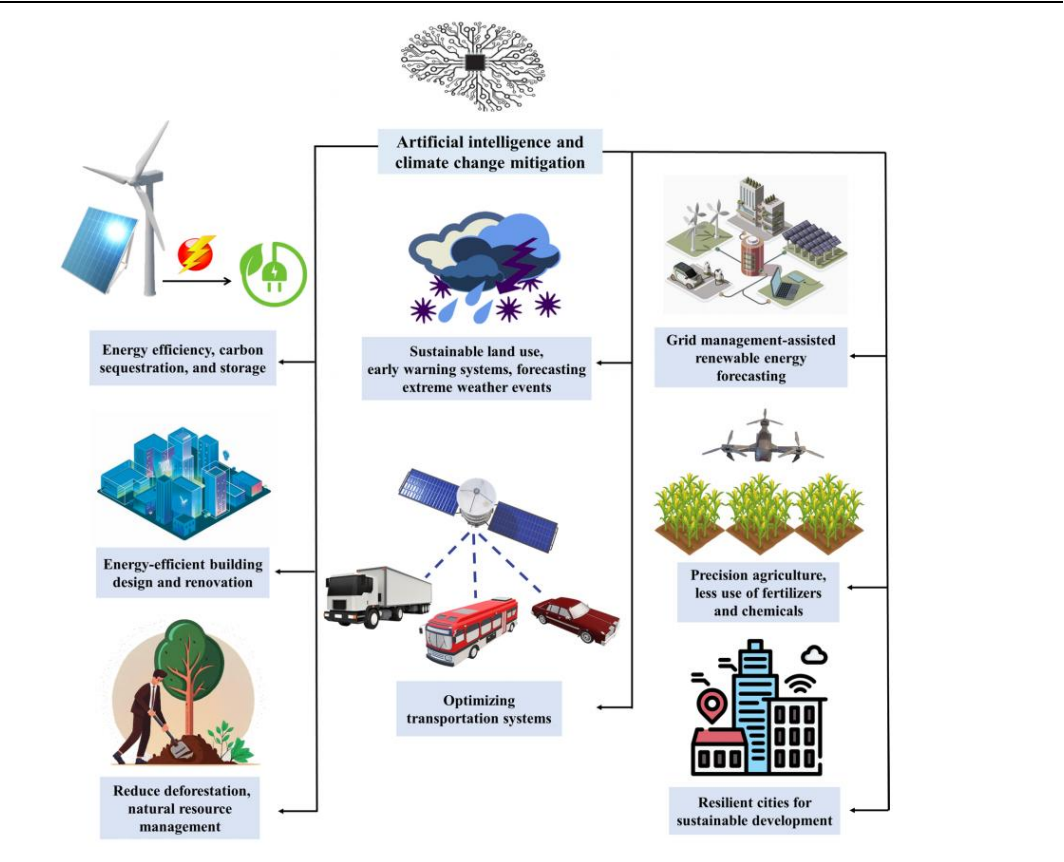
【 03 】 ESG学术前沿

基于人工智能的气候变化解决方案

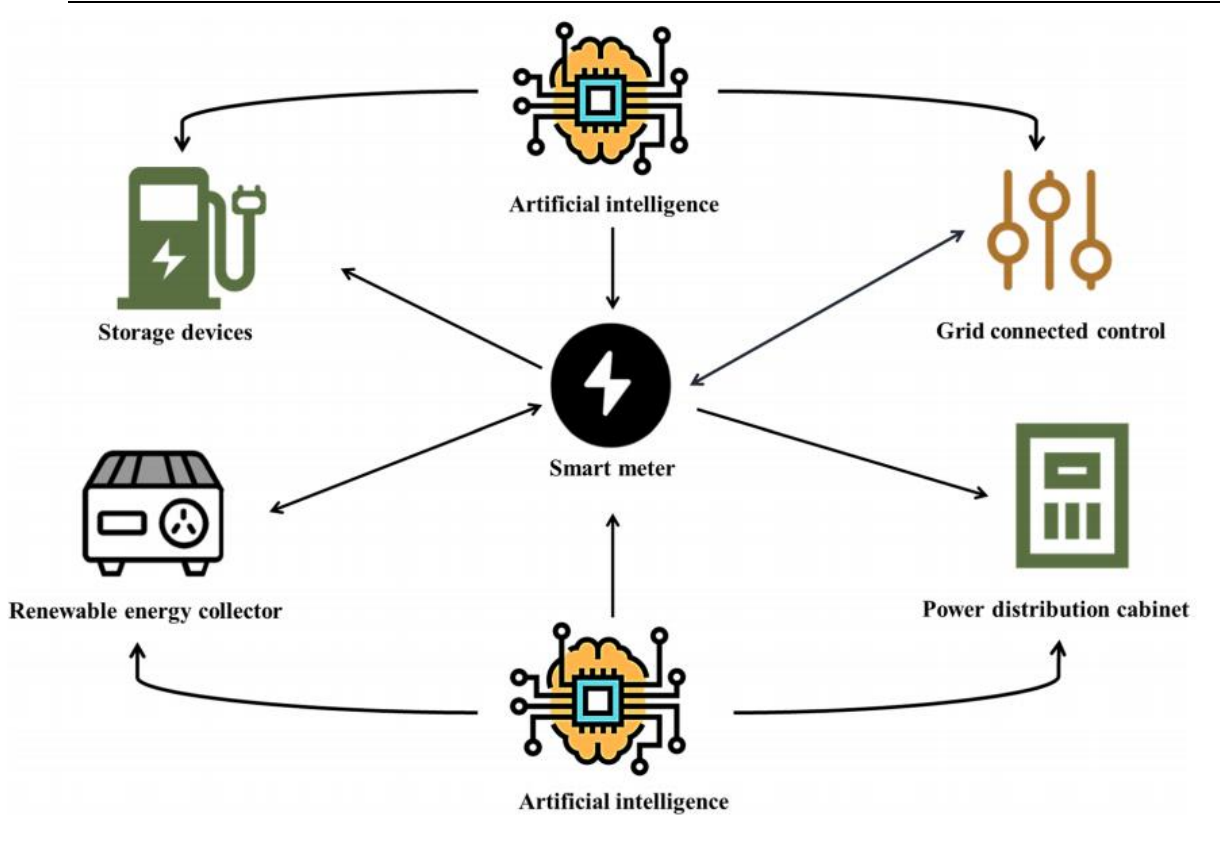
- 在对抗气候变化带来的影响时，人工智能（AI）可以成为新锐武器，在能源、交通、农业等十大领域开辟绿色战场。研究发现，AI可使制造业能耗降低30-50%，智能电网能减少10-20%的电费开支，而在交通领域，AI驱动的路线优化甚至能削减60%的碳排放。此外，全球70%的天然气企业已采用AI技术提升天气预报精度，为能源调度装上“先知之眼”。
- 人工智能在能源效率方面应用广泛，包括碳捕获、储存和可再生能源预测。此外，人工智能还可以应用于优化交通系统、精准农业和自然资源管理。该技术还被应用于能源高效的建筑设计与改造、天气预报以及工业流程优化。

图：人工智能在减少气候变化影响中的应用

图：AI+可再生能源：人工智能可以通过控制智能电表及时调整和控制每个部分的输入和输出功率



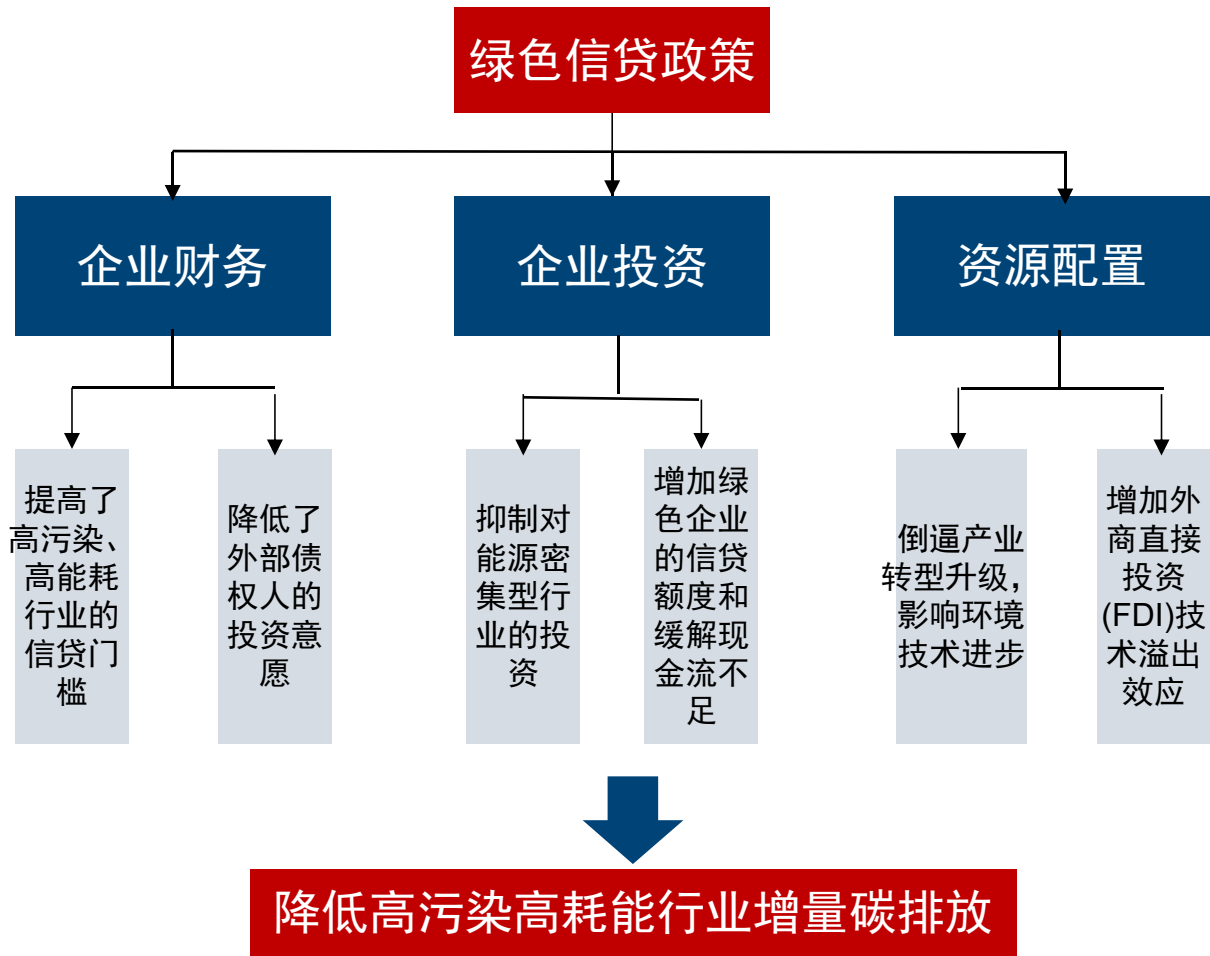
资料来源：Chen, Lin, et al. "Artificial intelligence-based solutions for climate change: a review." Environmental Chemistry Letters 21.5 (2023): 2525-2557., 国信证券经济研究所整理



资料来源：Chen, Lin, et al. "Artificial intelligence-based solutions for climate change: a review." Environmental Chemistry Letters 21.5 (2023): 2525-2557., 国信证券经济研究所整理

图：绿色金融政策降低高污染高耗能行业增量碳排放的机制分析

- 文章以《绿色信贷指引》作为绿色金融政策，考察绿色信贷的实施是否促进了低碳经济的发展，并采用双重差分法（DID）估算了绿色信贷的减排效果。
- 研究发现，绿色金融政策有效地降低了高污染、高耗能行业的污染和能源消耗。异质性分析结果表明，绿色金融政策在东北地区影响最大，其次是东部、中部和西部地区；绿色金融政策在国有资本占比小、利润率小于零的行业中效果更强。



资料来源：Qin, Jiahong, and Jianhua Cao. "Carbon emission reduction effects of green credit policies: empirical evidence from China." *Frontiers in Environmental Science* 10 (2022): 798072., 国信证券经济研究所整理

- (1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；
- (2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动。

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	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数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