

总量研究

行业主题基金表现不佳，被动资金加仓金融地产 ETF

——基金市场与 ESG 产品周报 20250324

要点

市场表现综述：大类资产方面，本周（下文如无特殊说明，本周均指代 2025.3.17-2025.3.21）原油、黄金价格上涨，国内权益市场指数呈现回调。行业方面，本周多数申万一级行业指数回调，石油石化、建筑材料、家用电器行业涨幅居前，计算机、传媒、电子三个行业跌幅居前。基金市场方面，本周权益型基金普遍回撤，纯债型基金、货基维持正收益。

基金产品发行情况：本周国内新基市场热度延续，新成立基金 35 只，合计发行份额为 318.7 亿份。其中债券型基金 7 只、股票型基金 20 只、混合型基金 5 只、REITs1 只、FOF 基金 2 只。全市场新发行基金 40 只，从类型来看，股票型基金 25 只、混合型基金 6 只、债券型基金 4 只、FOF 基金 2 只、REITs2 只、国际(QDII)基金 1 只。

基金产品表现跟踪：长期行业主题基金指数方面，本周各类行业主题基金表现不佳，TMT 主题基金净值回撤较为显著，医药、金融地产主题基金相对抗跌。截至 2025 年 3 月 21 日，医药、金融地产、周期、新能源、行业轮动、行业均衡、国防军工、消费、TMT 主题基金分别下跌 0.59%、1.10%、1.13%、2.00%、2.07%、2.33%、2.43%、2.47%、4.42%。

ETF 市场跟踪：本周资金持续流出大盘宽基 ETF，主要加仓港股、金融地产、科创板主题 ETF。股票型 ETF 本周收益中位数为-2.30%，资金净流出 141.76 亿元。港股 ETF 本周收益中位数为-1.17%，资金净流入 40.01 亿元。跨境 ETF 本周收益中位数为 0.44%，资金净流入 18.62 亿元。商品型 ETF 本周收益中位数为 1.61%，资金净流出 1.35 亿元。

宽基 ETF 方面，本周资金持续流出大盘宽基 ETF，合计流入-175.44 亿元，科创板主题 ETF 资金净流入明显，合计流入 30.52 亿元。行业 ETF 方面，本周金融地产主题 ETF 资金净流入明显，合计流入 33.99 亿元，TMT、消费主题 ETF 同样受到资金明显加仓，合计流入 27.13、14.90 亿元。

基金仓位高频监控：主动偏股基金仓位高频估测结果显示本周主动偏股基金仓位相较上周上升 0.19pcts。从行业配置动向看，电子、有色金属、食品饮料等行业获资金增配，汽车、机械设备、建筑材料等行业遭资金减持。

ESG 金融产品跟踪：本周新发行绿色债券 6 只，已发行规模合计 134.00 亿元。国内绿色债券市场稳步发展，截至 2025 年 3 月 21 日，绿色债券市场累计发行规模合计 4.26 万亿元，发行数量合计 3738 只。

基金表现方面，主动权益型、股票被动指数型、债券型 ESG 基金本周净值涨跌幅中位数分别为-2.30%、-1.20%、0.10%。其中净值表现占优的基金主要来自碳中和、环境治理、绿色电力等细分主题。

截至 2025 年 3 月 21 日，存续银行 ESG 理财产品共 295 只，本周新成立 3 只 ESG 理财产品。新成立产品为固定收益类产品，风险等级较低，发行机构为中银理财和农银理财。

风险提示：报告数据均来自于历史公开数据整理分析，存在失效的风险；历史业绩不代表未来；基于定量模型测算基金仓位结果，和实际仓位存在差异。

作者

分析师：祁嫣然

执业证书编号：S0930521070001

010-56513031

qiyannan@ebscn.com

分析师：马元心

执业证书编号：S0930524070012

021-52523678

mayuanxin@ebscn.com

重要指数走势图



数据来源：Wind, 光大证券研究所，数据截至：2025年3月21日

相关研报

消费主题基金领涨，科创板 ETF 资金回流——基金市场与 ESG 产品周报 20250317

国防军工主题基金表现亮眼，主动偏股基金仓位持续上行——基金市场与 ESG 产品周报 20250310

行业主题基金净值回撤，被动资金加仓港股 ETF——基金市场与 ESG 产品周报 20250303

高端制造板块获主动资金增配，纯债基金延续净值回撤压力——基金市场与 ESG 产品周报 20250224

医药、消费主题基金表现占优，各类宽基主题 ETF 资金净流出——基金市场与 ESG 产品周报 20250217

TMT 主题基金表现强势，主动偏股资金加仓计算机、食品饮料——基金市场与 ESG 产品周报 20250210

TMT 主题基金业绩持续领先，国内新基市场表现火热——基金市场与 ESG 产品周报 20250127

中小盘 ETF 获资金显著加仓，碳中和主题基金表现亮眼——基金市场与 ESG 产品周报 20250120

TMT 行业主题基金表现占优，大盘、红利 ETF 资金加仓趋势不改——基金市场周报 20250113

目 录

1、市场表现综述	5
1.1 大类资产表现	5
1.2 行业指数表现	5
1.3 基金市场表现	6
2、基金产品发行情况	7
2.1 新成立基金	7
2.2 新发行基金	8
2.3 待发行基金	9
2.4 基金报会和审批	9
3、基金产品表现跟踪	11
3.1 主动权益型基金	11
3.2 股票被动指数型基金	12
3.3 纯债型基金	12
3.4 混合债券型基金	13
3.5 REITs 基金	13
4、ETF 市场跟踪	15
5、基金仓位高频监控	18
6、ESG 金融产品跟踪	19
6.1 绿色债券	19
6.2 ESG 基金	19
6.3 ESG 银行理财产品.....	21
7、风险提示	21

图目录

图 1: 本周各大类资产表现 (按收益率排序)	5
图 2: 今年以来各大类资产表现 (按收益率排序)	5
图 3: 申万一级行业表现 (按本周收益率排序)	5
图 4: 各类基金指数表现 (按本周收益率排序)	6
图 5: 2012 年以来各年度基金成立情况	7
图 6: 2024 年以来各月份基金成立情况	7
图 7: 长期行业主题基金指数走势	11
图 8: 长期行业主题基金指数表现 (按本周收益率排序)	11
图 9: 长期行业主题基金指数月度收益率	11
图 10: REITs 底层资产指数表现	14
图 11: REITs 细分项目指数表现	14
图 12: 不同投资范围 ETF 的本周收益率 (单位: %)	15
图 13: 不同投资范围 ETF 的本周净流入 (单位: 亿元)	15
图 14: 宽基 ETF 的本周净流入 (单位: 亿元)	15
图 15: 行业 ETF 的本周净流入 (单位: 亿元)	15
图 16: 2023 年以来主动偏股基金高频仓位测算结果	18
图 17: 2018 年以来主动偏股基金高频仓位测算结果	18
图 18: 主动偏股基金在各行业仓位的相对变化幅度	18
图 19: 绿色债券累计发行规模	19
图 20: 绿色债券月度净融资规模	19
图 21: 不同主题 ESG 基金市场规模	20
图 22: 不同类型 ESG 基金市场规模	20

表目录

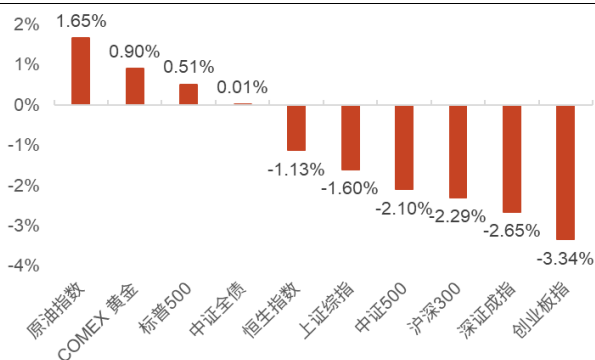
表 1: 本周各类型基金成立情况.....	7
表 2: 本周新成立基金 (按发行份额排序)	7
表 3: 本周新发行基金 (按基金发行日排序)	8
表 4: 下周待发行基金 (按基金发行日排序)	9
表 5: 新增报会基金产品.....	10
表 6: 主动权益型基金本周收益率前 10 (按周收益率排序)	12
表 7: 股票被动指数型基金本周收益率前 10 (按周收益率排序)	12
表 8: 纯债型基金本周收益率前 10 (按周收益率排序)	13
表 9: 混合债券型基金本周收益率前 10 (按周收益率排序)	13
表 10: REITs 指数系列基日以来的业绩指标.....	14
表 11: 本周不同类型国内股票 ETF 资金流入情况.....	16
表 12: 本周国内 ETF 资金净流入前十 (按本周净流入排序)	16
表 13: 本周国内 ETF 资金净流出前十 (按本周净流入排序)	17
表 14: 本周新发行绿色债券 (按债券发行日排序)	19
表 15: 不同类型 ESG 基金本周收益率前 10 (按周收益率排序)	20
表 16: 新成立 ESG 理财产品.....	21

1、市场表现综述

1.1 大类资产表现

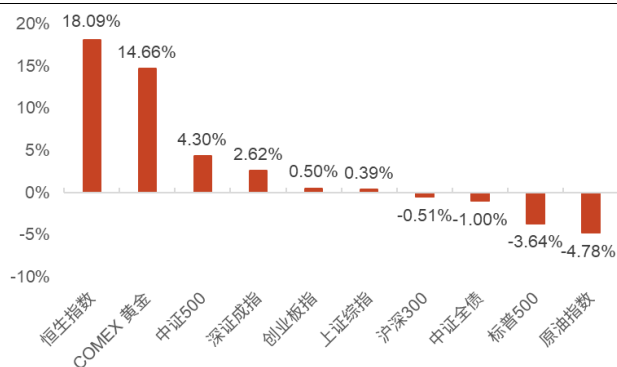
大类资产方面，本周（下文如无特殊说明，本周均指代 2025.3.17-2025.3.21）原油、黄金价格上涨，国内权益市场指数呈现回调。具体来看，原油指数上涨 1.65%、COMEX 黄金上涨 0.90%、标普 500 上涨 0.51%、中证全债上涨 0.01%、恒生指数下跌 1.13%、上证综指下跌 1.60%、中证 500 下跌 2.10%、沪深 300 下跌 2.29%、深证成指下跌 2.65%、创业板指下跌 3.34%。

图 1：本周各大类资产表现（按收益率排序）



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 2：今年以来各大类资产表现（按收益率排序）

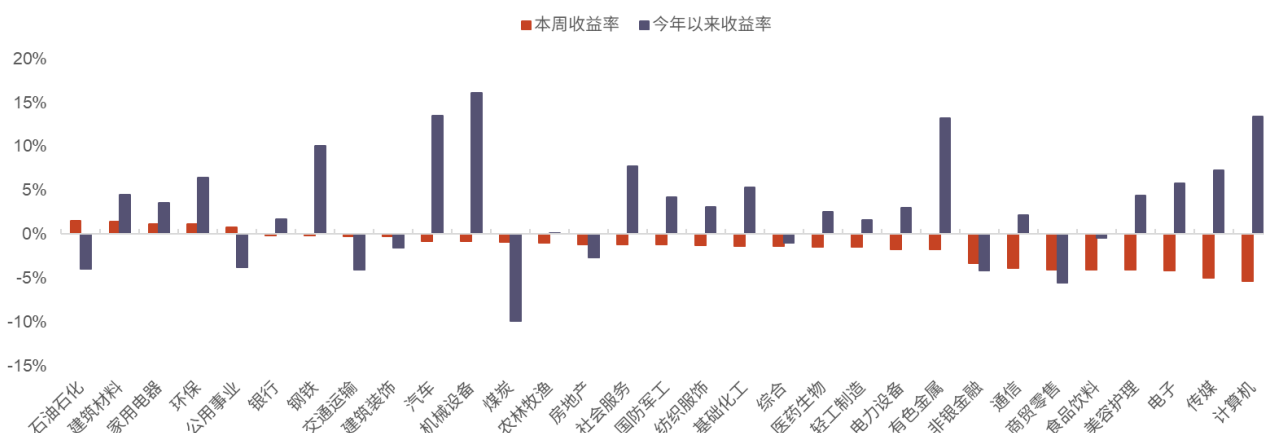


资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

1.2 行业指数表现

行业方面，本周多数申万一级行业指数回调，石油石化、建筑材料、家用电器行业涨幅居前，计算机、传媒、电子三个行业跌幅居前。石油石化、建筑材料、家用电器行业涨幅居前，分别上涨 1.51%、1.40%、1.19%，计算机、传媒、电子三个行业跌幅居前，分别下跌 5.32%、4.96%、4.09%。

图 3：申万一级行业表现（按本周收益率排序）

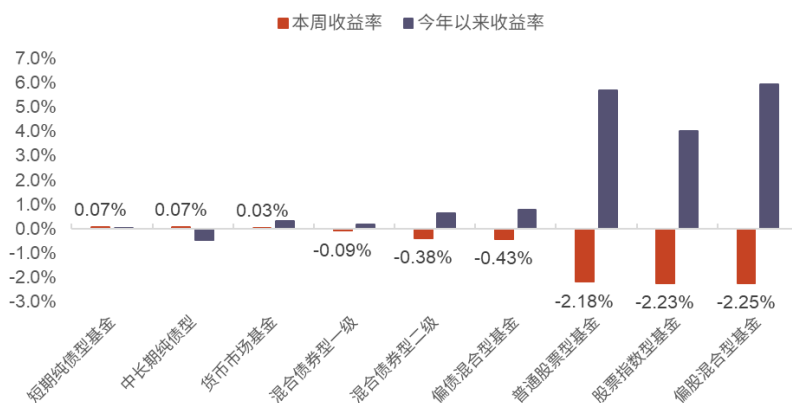


资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

1.3 基金市场表现

基金市场方面，本周权益型基金普遍回撤，纯债型基金、货基维持正收益。从本周表现看，短期纯债型基金、中长期纯债型、货币市场基金、混合债券型一级、混合债券型二级、偏债混合型基金、普通股票型基金、股票指数型基金、偏股混合型基金涨跌幅分别为 0.07%、0.07%、0.03%、-0.09%、-0.38%、-0.43%、-2.18%、-2.23%、-2.25%。

图 4：各类基金指数表现（按本周收益率排序）



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

2、基金产品发行情况

2.1 新成立基金

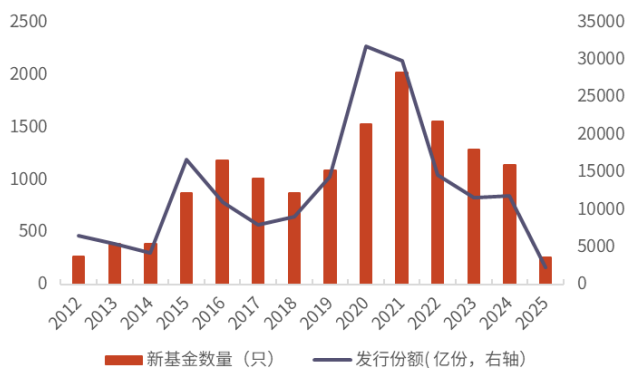
本周国内新基市场热度延续，新成立基金 35 只，合计发行份额为 318.7 亿份。其中债券型基金 7 只、股票型基金 20 只、混合型基金 5 只、REITs 1 只、FOF 基金 2 只。本周新成立基金发行份额最大的是大成景苏利率债 A(023026.OF)，发行份额为 59.9 亿份，大成景苏利率债 A 为债券型基金。

表 1：本周各类型基金成立情况

基金类型	本周新成立基金数量 (只)	份额 (亿份, 本周)	份额占比 (本周)	今年以来成立基金数量 (只)	份额 (亿份, 今年以来)	份额占比 (今年以来)
债券型基金	7	167.89	52.68%	46	1038.05	47.27%
股票型基金	20	119.37	37.45%	143	805.95	36.70%
混合型基金	5	22.38	7.02%	43	157.18	7.16%
REITs	1	5.00	1.57%	5	20.00	0.91%
FOF 基金	2	4.06	1.27%	14	138.40	6.30%
国际(QDII)基金	0	0.00	0.00%	5	36.24	1.65%
全部基金	35	318.70	100.00%	256	2195.82	100.00%

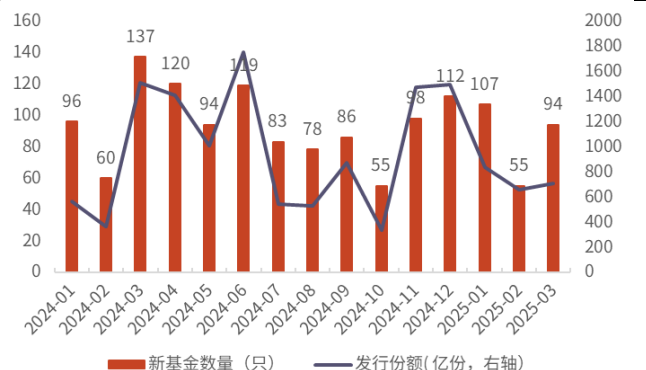
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 5：2012 年以来各年度基金成立情况



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 6：2024 年以来各月份基金成立情况



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

表 2：本周新成立基金（按发行份额排序）

序号	基金代码	基金简称	基金成立日	投资类型	基金经理	发行份额(亿)
1	023026.OF	大成景苏利率债 A	2025-03-20	债券型基金	冯佳	59.9
2	023258.OF	宏利悦利利率债 A	2025-03-19	债券型基金	沈乔旻,余罗畅	59.66
3	023471.OF	南方泽享稳健添利 A	2025-03-18	债券型基金	孙鲁闽,郑少波	23.73
4	023410.OF	天弘恒生港股通高股息低波动指数 A	2025-03-18	股票型基金	沙川	20.28
5	023001.OF	汇添富上证科创板 100 指数 A	2025-03-19	股票型基金	罗昊	19.45
6	588910.OF	建信上证智选科创板创新价值 ETF	2025-03-20	股票型基金	张溢麟	14.44
7	023325.OF	路博迈中证 A500 指数增强 A	2025-03-20	股票型基金	魏晓雪	13.99
8	022846.OF	富国景气优选 A	2025-03-18	混合型基金	张弘	12.7
9	023057.OF	富国安怡 120 天持有 A	2025-03-20	债券型基金	张洋	9.57
10	023296.OF	富国安阳 90 天持有 A	2025-03-17	债券型基金	刘爱民	9.38
11	563660.OF	银河中证 A500ETF	2025-03-20	股票型基金	黄栋	7.35
12	022820.OF	融通中证 A500 指数增强 A	2025-03-18	股票型基金	何天翔,熊俊杰	6.63

13	560630.OF	万家中证机器人 ETF	2025-03-19	股票型基金	贺方舟	5.99
14	508055.SH	汇添富上海地产租赁住房 REIT	2025-03-21	REITs	李凯,潘德佳,杨振宁	5
15	023483.OF	中金中证 A500 联接 A	2025-03-21	股票型基金	刘重晋	4.74
16	023547.OF	平安上证 180 联接 A	2025-03-20	股票型基金	刘洁倩	4.68
17	023499.OF	博道中证 800 指数增强 A	2025-03-18	股票型基金	杨梦	3.87
18	589060.SH	东财上证科创板综合价格 ETF	2025-03-19	股票型基金	吴逸	3.87
19	023344.OF	信澳星瑞智选 A	2025-03-18	混合型基金	林景艺	3.74
20	023119.OF	民生加银中证全指指数增强 A	2025-03-20	股票型基金	何江	3.52
21	022313.OF	惠升和荣 90 天滚动持有 A	2025-03-18	债券型基金	沈亚峰,卓勇	3.07
22	023153.OF	中银证券中证 A500 指数 A	2025-03-19	股票型基金	计伟,张艺敏	3
23	021726.OF	泓德智选启诚 A	2025-03-18	混合型基金	李子昂	2.93
24	023518.OF	国投瑞银上证科创板 200 指数 A	2025-03-18	股票型基金	钱瀚,赵建	2.9
25	159316.SZ	易方达恒生港股通创新药 ETF	2025-03-18	股票型基金	成曦	2.86
26	022997.OF	平安元享 90 天持有 A	2025-03-18	FOF 基金	高莺,齐爱军	2.79
27	022059.OF	信澳鑫怡 A	2025-03-18	债券型基金	林景艺,赵琳婧	2.57
28	022864.OF	华宝远识 A	2025-03-18	混合型基金	唐雪倩	2.37
29	022560.OF	万家启源稳健三个月持有 A	2025-03-18	FOF 基金	任峥	1.28
30	023426.OF	中欧恒生沪深港汽车主题指数 A	2025-03-18	股票型基金	宋巍巍	0.86
31	023448.OF	上银资源精选 A	2025-03-21	混合型基金	卢扬	0.66
32	022311.OF	永赢中证 500 指数增强 A	2025-03-18	股票型基金	朱晨歌	0.47
33	022854.OF	中航中证智选均衡配置指数 A	2025-03-19	股票型基金	龙川,杨扬	0.17
34	023075.OF	鹏华上证科创板新能源联接 A	2025-03-18	股票型基金	闫冬	0.15
35	023481.OF	万家中证港股通创新药联接 A	2025-03-20	股票型基金	杨坤	0.14

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

2.2 新发行基金

全市场新发行基金 40 只, 从类型来看, 股票型基金 25 只、混合型基金 6 只、债券型基金 4 只、FOF 基金 2 只、REITs 2 只、国际(QDII)基金 1 只。

表 3: 本周新发行基金 (按基金发行日排序)

序号	基金代码	基金简称	基金发行日	投资类型	基金经理
1	159391.OF	博时国证大盘价值 ETF	2025-03-17	股票型基金	王祥
2	159202.OF	万家恒生互联网科技业 ETF	2025-03-17	国际(QDII)基金	杨坤
3	159215.OF	平安中证 A500ETF	2025-03-17	股票型基金	李严
4	023257.OF	国融同业存单指数 7 天持有	2025-03-17	债券型基金	顾喆彬
5	159366.OF	永赢中证港股通医疗主题 ETF	2025-03-17	股票型基金	储可凡
6	159211.OF	富国深证 100ETF	2025-03-17	股票型基金	殷钦怡
7	023044.OF	太平科技先锋 A	2025-03-17	混合型基金	徐昊
8	159377.OF	国泰创业板医药卫生 ETF	2025-03-17	股票型基金	麻绎文
9	159217.OF	工银国证港股通创新药 ETF	2025-03-17	股票型基金	刘伟琳
10	159216.OF	大成深证 100ETF	2025-03-17	股票型基金	刘淼
11	588173.OF	华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF	2025-03-17	股票型基金	杨斯琪
12	023317.OF	华泰保兴开元 3 个月持有 A	2025-03-17	债券型基金	陈祺伟
13	023757.OF	鹏华上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	苏俊杰
14	023739.OF	招商上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	苏燕青
15	159212.OF	南方深证 100ETF	2025-03-17	股票型基金	龚涛,赵卓雄
16	023737.OF	富国上证科创板综合价格联接 A	2025-03-17	股票型基金	金泽宇
17	023733.OF	国泰上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	朱碧莹
18	022879.OF	汇泉均衡智选 A	2025-03-17	混合型基金	沈鑫,杨宇
19	023735.OF	汇添富上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	罗昊
20	023560.OF	富达创新驱动 A	2025-03-17	混合型基金	张笑牧
21	023719.OF	华夏上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	单宽之
22	022290.OF	兴业中证红利指数 A	2025-03-17	股票型基金	楼华锋
23	023723.OF	景顺长城上证科创板综合价格联接 A	2025-03-17	股票型基金	龚丽丽,金璜
24	023727.OF	博时上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	刘玉强

25	023729.OF	易方达上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	庞亚平
26	023731.OF	南方上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	潘水洋,杨恺宁
27	023721.OF	天弘上证科创板综合联接 A	2025-03-17	股票型基金	张戈
28	508055.SH	汇添富上海地产租赁住房 REIT	2025-03-17	REITs	李凯,潘德佳,杨振宁
29	023674.OF	德邦新兴产业 A	2025-03-18	混合型基金	袁之漆
30	022362.OF	渤海汇金 1 个月持有 A	2025-03-18	债券型基金	高延龙,李杨
31	023725.OF	工银上证科创板综合价格联接 A	2025-03-20	股票型基金	史宝琰
32	023160.OF	前海开源康悦稳健养老一年持有	2025-03-21	FOF 基金	李赫
33	023584.OF	中欧红利智选 A	2025-03-21	混合型基金	张学明
34	015726.OF	银河致远养老目标日期 2045 三年持有	2025-03-21	FOF 基金	蒋敏
35	159219.OF	融通深证 100ETF	2025-03-21	股票型基金	何天翔,熊俊杰
36	023753.OF	永赢信息产业智选 A	2025-03-21	混合型基金	王文龙
37	023638.OF	国泰恒生 A 股电网设备联接 A	2025-03-21	股票型基金	朱碧莹
38	023113.OF	施罗德添源纯债 A	2025-03-21	债券型基金	单坤
39	180305.SZ	南方顺丰物流 REIT	2025-03-21	REITs	唐潇,徐文妹,许炜
40	022781.OF	中泰中证 A500 指增 A	2025-03-21	股票型基金	邹巍,李玉刚

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

2.3 待发行基金

下周全市场待发行基金共 20 只, 从类型来看, 股票型基金 11 只、债券型基金 5 只、混合型基金 3 只、FOF 基金 1 只。

表 4: 下周待发行基金 (按基金发行日排序)

序号	基金代码	基金简称	基金发行日	投资类型	基金公司
1	023528.OF	摩根 60 天持有 A	2025-03-24	债券型基金	摩根基金
2	017026.OF	鑫元鑫领航 A	2025-03-24	混合型基金	鑫元基金
3	562083.OF	华宝沪深 300 自由现金流 ETF	2025-03-24	股票型基金	华宝基金
4	023246.OF	中航中债-投资级公司绿色精选指数 A	2025-03-24	债券型基金	中航基金
5	023642.OF	合煦智远欣悦利率债 A	2025-03-24	债券型基金	合煦智远基金
6	159222.OF	易方达国证自由现金流 ETF	2025-03-24	股票型基金	易方达基金
7	159225.OF	银华国证自由现金流 ETF	2025-03-24	股票型基金	银华基金
8	588043.OF	鹏华上证科创板 50 成份 ETF	2025-03-24	股票型基金	鹏华基金
9	589303.OF	嘉实上证科创板综合 ETF	2025-03-24	股票型基金	嘉实基金
10	023555.OF	华宝深证 100 指数 A	2025-03-24	股票型基金	华宝基金
11	022338.OF	长信稳瑞纯债 A	2025-03-24	债券型基金	长信基金
12	022350.OF	嘉实中证全指集成电路联接 A	2025-03-25	股票型基金	嘉实基金
13	023568.OF	招商资管中证 A500 指数增强 A	2025-03-25	股票型基金	招商证券资产
14	019297.OF	博时卓越优选 A	2025-03-26	混合型基金	博时基金
15	020350.OF	景顺长城养老目标日期 2055 五年持有	2025-03-26	FOF 基金	景顺长城基金
16	019535.OF	东方红新兴成长 A	2025-03-26	混合型基金	东方证券资产
17	023572.OF	万家中证港股通央企红利联接 A	2025-03-27	股票型基金	万家基金
18	023692.OF	诺德安悦	2025-03-28	债券型基金	诺德基金
19	023129.OF	富国致盛量化选股 A	2025-03-28	股票型基金	富国基金
20	023746.OF	华富新华中诚信红利价值指数 A	2025-03-28	股票型基金	华富基金

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

2.4 基金报会和审批

本周新增报会产品数量为 40 只。

表 5: 新增报会基金产品

序号	管理人	基金名称	基金类型	申请材料接收日
1	浦银安盛基金	浦银安盛稳健鑫利债券型证券投资基金	债券型	2025-03-21
2	汇添富基金	汇添富上证科创板 100 交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-21
3	中欧基金	中欧大盘价值混合型证券投资基金	混合型	2025-03-21
4	兴华基金	兴华景和混合型发起式证券投资基金	混合型	2025-03-21
5	德邦基金	德邦锐景债券型证券投资基金	债券型	2025-03-21
6	华商基金	华商沪深 300 指数增强型证券投资基金	指数型	2025-03-20
7	光大保德信基金	光大保德信国证通用航空产业指数型发起式证券投资基金	指数型	2025-03-20
8	浙商证券资管	浙商汇金上证科创板综合指数型证券投资基金	指数型	2025-03-20
9	国投瑞银基金	国投瑞银中证全指公用事业指数型发起式证券投资基金	指数型	2025-03-19
10	浦银安盛基金	浦银安盛港股通央企红利混合型证券投资基金	混合型	2025-03-19
11	浦银安盛基金	浦银安盛数字经济混合型发起式证券投资基金	混合型	2025-03-19
12	华富基金	华富中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
13	华泰柏瑞基金	华泰柏瑞中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
14	博时基金	博时中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
15	招商基金	招商中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
16	中欧基金	中欧添瑞债券型证券投资基金	债券型	2025-03-18
17	中银基金	中银中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
18	东证资管	东方红中证港股通高股息投资指数型证券投资基金	指数型	2025-03-18
19	华安基金	华安中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
20	南方基金	南方深证 100 交易型开放式指数证券投资基金联接基金	ETF	2025-03-18
21	大成基金	大成中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
22	南方基金	南方稳泰 90 天滚动持有债券型证券投资基金	债券型	2025-03-18
23	南方基金	南方中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
24	易方达基金	易方达上证科创板新能源交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
25	平安基金	平安中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
26	方正富邦基金	方正富邦中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
27	平安基金	平安港股通创新医药精选混合型证券投资基金	混合型	2025-03-18
28	富国基金	富国深证 100 交易型开放式指数证券投资基金联接基金	ETF	2025-03-18
29	广发基金	广发中证港股通汽车产业主题交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金	ETF	2025-03-18
30	东财基金	西藏东财添益债券型发起式证券投资基金	债券型	2025-03-18
31	鹏华基金	鹏华中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
32	工银瑞信基金	工银瑞信中证全指自由现金流交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-18
33	泓德基金	泓德价值量化选股混合型证券投资基金	混合型	2025-03-17
34	东方阿尔法基金	东方阿尔法智能生活混合型发起式证券投资基金	混合型	2025-03-17
35	金元顺安基金	金元顺安丰瑞 90 天持有期债券型证券投资基金	债券型	2025-03-17
36	华夏基金	华夏国证通用航空产业交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-17
37	南方基金	南方自由现金流精选混合型发起式证券投资基金	混合型	2025-03-17
38	招商基金	招商中证机器人交易型开放式指数证券投资基金	ETF	2025-03-17
39	人保资产	人保中证 A50 指数增强型证券投资基金	指数型	2025-03-17
40	易方达基金	易方达悦恒稳健债券型证券投资基金	债券型	2025-03-17

资料来源: iFind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

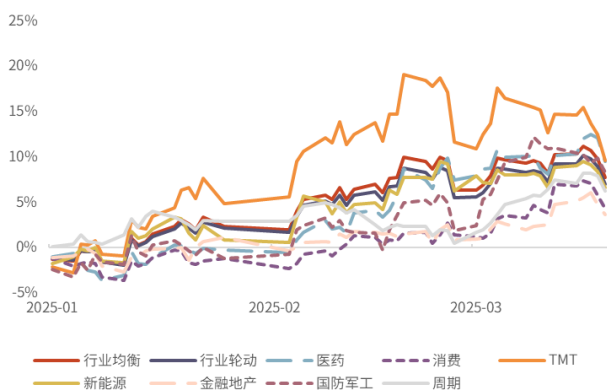
3、基金产品表现跟踪

3.1 主动权益型基金

我们在 2022 年 6 月 1 日发布的报告《构建基金行业主题标签，定位细分赛道优质产品——主动偏股基金评价与研究系列之二》提出构建主动偏股基金完整的行业主题和细分赛道标签。为投资者在资产配置、主题投资、产品选择上的多样化需求提供支持，同时构建行业主题基金指数，为投资者提供衡量主题基金风险收益情况的工具。随着市场情况变化，基金在不同的运作期间内往往呈现出不同的行业主题特征，短期呈现的行业主题特征在长期中往往会发生变化，我们通过观察基金在近四期中报/年报的持仓信息判断其长期的行业主题标签，将基金的长期行业标签区别定义为行业主题基金、行业轮动基金和行业均衡基金。

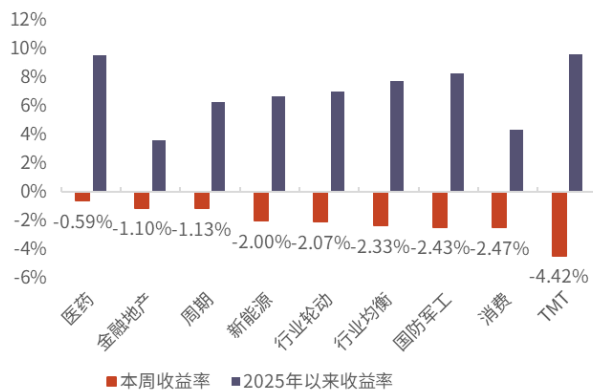
长期行业主题基金指数方面，本周各类行业主题基金表现不佳，TMT 主题基金净值回撤较为显著，医药、金融地产主题基金相对抗跌。截至 2025 年 3 月 21 日，医药、金融地产、周期、新能源、行业轮动、行业均衡、国防军工、消费、TMT 主题基金分别下跌 0.59%、1.10%、1.13%、2.00%、2.07%、2.33%、2.43%、2.47%、4.42%。

图 7：长期行业主题基金指数走势



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 8：长期行业主题基金指数表现（按本周收益率排序）



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 9：长期行业主题基金指数月度收益率

月度	行业均衡	行业轮动	医药	消费	TMT	新能源	金融地产	国防军工	周期
2025年1月	2.34%	2.18%	-0.21%	-1.20%	4.85%	0.84%	1.20%	-1.21%	2.95%
2025年2月	3.96%	3.27%	7.75%	2.63%	6.48%	5.43%	-0.33%	3.12%	-2.33%
2025年3月	1.27%	1.42%	1.89%	2.90%	-1.77%	0.35%	2.76%	6.31%	5.71%

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

主动权益型基金的净值涨跌幅中位数为-1.98%。其中净值表现最好的五只基金分别是银华同力精选(009394.OF)、银华内需 LOF(161810.SZ)、中欧盛世 LOF(166011.SZ)、前海联合泳隆 A(004128.OF)、平安医疗健康 A(003032.OF)，一周净值涨跌幅分别是 4.0%、3.88%、3.53%、3.53%、2.75%。

表 6：主动权益型基金本周收益率前 10（按周收益率排序）

排序	基金代码	基金简称	成立日期	资产净值 (亿元)	基金经理	本周收益率 (%)	近一月收益率 (%)	今年以来收益率 (%)
1	009394.OF	银华同力精选	20200616	12.68	刘辉,王利刚	4	13.17	21.18
2	161810.SZ	银华内需 LOF	20090701	14.45	刘辉,王利刚	3.88	12.56	19.44
3	166011.SZ	中欧盛世 LOF	20150331	4.09	彭炜	3.53	2.63	11.52
4	004128.OF	前海联合泳隆 A	20170829	2.51	张磊	3.53	8.63	6.81
5	003032.OF	平安医疗健康 A	20171124	8.61	周思聪	2.75	8.17	23.23
6	001128.OF	宝盈新兴产业 A	20150413	5.03	王灏	2.39	8.75	17.74
7	018217.OF	博时厚泽匠选一年持有 A	20230428	2.77	冀楠	2.14	-0.51	16.63
8	005833.OF	工银红利优享 A	20181225	28.26	尤宏业	1.97	3.97	-2.03
9	008303.OF	宝盈龙头优选 A	20200325	12.79	吉翔	1.81	4.66	6.39
10	010345.OF	华泰柏瑞成长智选 A	20201123	2.13	王林军	1.76	5.14	6.95

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；

注：主动权益型基金由 Wind 二级分类普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金组成。我们筛选截至 2025 年 3 月 21 日，规模在 2 亿元以上、成立年限满 1 年的基金。

3.2 股票被动指数型基金

股票被动指数型基金的净值涨跌幅中位数为-2.17%。其中净值表现最好的五只基金分别是黄金股 ETF(159562.SZ)、黄金股 ETF(517520.SH)、煤炭等权 LOF(161724.SZ)、环境治理 LOF(501030.SH)、电力 ETF(561560.SH)，一周净值涨跌幅分别是 1.37%、1.27%、1.06%、0.84%、0.73%。

表 7：股票被动指数型基金本周收益率前 10（按周收益率排序）

排序	基金代码	基金简称	成立日期	资产净值 (亿元)	基金经理	本周收益率 (%)	近一月收益率 (%)	今年以来收益率 (%)
1	159562.SZ	黄金股 ETF	20240111	3.20	华龙	1.37	9.82	21.11
2	517520.SH	黄金股 ETF	20231024	28.56	刘庭宇	1.27	9.73	20.96
3	161724.SZ	煤炭等权 LOF	20150520	8.73	侯昊,邓童	1.06	5.77	-1.39
4	501030.SH	环境治理 LOF	20161229	3.58	董瑾,罗昊	0.84	3.73	4.58
5	561560.SH	电力 ETF	20220426	5.56	李沐阳	0.73	0.77	-4.53
6	159611.SZ	电力 ETF	20211229	31.99	陆志明	0.67	0.72	-4.58
7	016185.OF	广发中证全指电力公用事业联接 A	20220719	2.77	陆志明	0.63	0.6	-4.47
8	159570.SZ	港股通创新药 ETF	20231228	16.20	乐无穹	0.59	2.17	21.48
9	159506.SZ	恒生医疗 ETF	20230614	14.42	田希蒙	0.58	1.35	24.15
10	159625.SZ	绿色电力 ETF	20220421	2.93	王紫菡	0.57	0.64	-3.89

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；

注：股票被动指数型基金由 Wind 二级分类下被动指数型、增强指数型基金组成。我们筛选截至 2025 年 3 月 21 日，规模在 2 亿元以上、成立年限满 1 年的基金。

3.3 纯债型基金

纯债型基金的净值涨跌幅中位数为 0.08%。其中净值表现最好的五只基金分别是国泰睿元一年定开(013773.OF)、博时富泽金融债 A(016914.OF)、中信保诚稳达 A(006177.OF)、国金惠享一年定开(008637.OF)、南方润元纯债 AB(202108.OF)，一周净值涨跌幅分别是 2.18%、0.43%、0.42%、0.4%、0.38%。

表 8：纯债型基金本周收益率前 10（按周收益率排序）

排序	基金代码	基金简称	成立日期	资产净值 (亿元)	基金经理	本周收益率 (%)	近一月收益率 (%)	今年以来收益率 (%)
1	013773.OF	国泰睿元一年定开	20211216	30.92	李铭一,刘嵩扬	2.18	2.7	2.72
2	016914.OF	博时富泽金融债 A	20221128	20.71	何平,王帅	0.43	0.21	0.08
3	006177.OF	中信保诚稳达 A	20180831	5.44	顾飞辰	0.42	-0.94	-1.17
4	008637.OF	国金惠享一年定开	20200813	6.16	曾省强	0.4	-0.39	-0.48
5	202108.OF	南方润元纯债 AB	20120720	34.45	何康,王润栋	0.38	0.07	-0.04
6	003776.OF	南方宣利定期开放 A	20161206	16.55	杜才超	0.31	-0.15	-0.09
7	015018.OF	西部利得双兴一年定开	20220923	10.32	李安然,解文增	0.31	-0.19	-0.5
8	015869.OF	中银誉享一年定开	20220628	20.62	田原,林炎滨	0.3	-0.35	-1.01
9	000817.OF	中银安心回报半年	20141024	33.79	周毅	0.29	0.1	-0.29
10	380005.OF	中银纯债 A	20121212	156.07	林炎滨	0.29	-0.39	-0.91

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；

注：纯债型基金由 Wind 二级分类下短期纯债型和中长期纯债型基金组成。我们筛选截至 2025 年 3 月 21 日，规模在 2 亿元以上、成立年限满 1 年的基金。

3.4 混合债券型基金

混合债券型基金的净值涨跌幅中位数为-0.14%。其中净值表现最好的五只基金分别是汇添富稳健增益一年持有 A(009536.OF)、南方通元 6 个月持有 A(013257.OF)、兴华安盈一年定开债(012814.OF)、中邮纯债丰利 A(010086.OF)、国泰双利债券 A(020019.OF)，一周净值涨跌幅分别是 0.4%、0.36%、0.35%、0.35%、0.29%。

表 9：混合债券型基金本周收益率前 10（按周收益率排序）

排序	基金代码	基金简称	成立日期	资产净值 (亿元)	基金经理	本周收益率 (%)	近一月收益率 (%)	今年以来收益率 (%)
1	009536.OF	汇添富稳健增益一年持有 A	20200522	2.5	赵鹏飞,甘信宇	0.4	0.1	1.19
2	013257.OF	南方通元 6 个月持有 A	20220127	3.22	何康	0.36	0.14	-0.48
3	012814.OF	兴华安盈一年定开债	20210804	9.42	吕智卓	0.35	-0.22	-0.17
4	010086.OF	中邮纯债丰利 A	20201119	21.39	武志骁,张悦	0.35	-0.24	-0.45
5	020019.OF	国泰双利债券 A	20090311	40.55	陈志华	0.29	1.42	4.7
6	000267.OF	广发集利一年 A	20130821	3.37	代宇	0.27	-0.54	-1.08
7	014452.OF	天弘惠享一年定开	20220824	8.25	柴文婷	0.27	-0.14	-0.64
8	004859.OF	泰康年年红一年定开	20170830	35.55	经惠云	0.25	-0.02	-0.34
9	011496.OF	华泰紫金月月发 1 个月滚动 A	20210701	2.11	李博良,肖芳芳	0.25	-0.22	-0.48
10	004227.OF	泰信鑫利 A	20170525	10.53	张安格	0.25	-0.16	0.32

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；

注：混合债券型基金由 Wind 二级分类下偏债混合型、混合一级债基、混合二级债基组成。我们筛选截至 2025 年 3 月 21 日，规模在 2 亿元以上、成立年限满 1 年的基金。

3.5 REITs 基金

我们在 2022 年 7 月 7 日发布的报告《构建公募 REITs 系列指数，实现更优的资产配置策略》中为投资者提供一种基于指数化投资思想、利用 REITs 指数进行资产配置的新视角。报告构建完整的 REITs 系列指数综合反映 REITs 市场表现，提供衡量不同底层资产、项目类型的细分 REITs 指数，并且考虑到 REITs 的高分红特性，均提供价格指数和全收益指数。计算中采用分级靠档的方法以确保计算指数的份额保持相对稳定，当样本成分名单或样本成分的调整市值出现非交易因素的变动时（如新发、扩募等），采用除数修正法保证指数的连续

性。未来 REITs 产品潜在市场空间巨大，交易流动性将有效提升，建议长期投资者积极关注 REITs 资产指数化投资的机会。

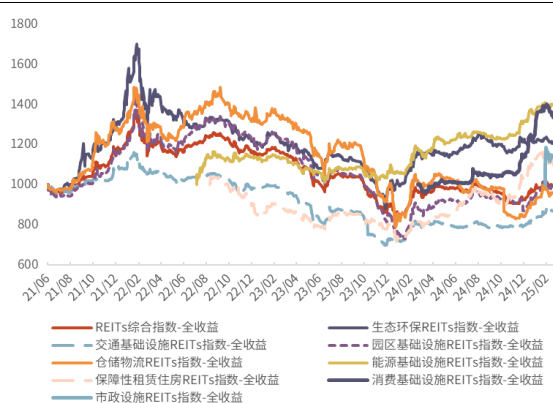
截至 2025 年 3 月 21 日，本周 REITs 市场上涨，REITs 综合指数上涨 1.10%。底层资产指数方面，产权类 REITs 指数上涨 1.10%，特许经营权类 REITs 指数上涨 1.10%。细分项目指数方面，仓储物流 REITs 指数表现占优，上涨 1.84%。

图 10: REITs 底层资产指数表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日; 使用全收益指数

图 11: REITs 细分项目指数表现



资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日; 使用全收益指数

表 10: REITs 指数系列基日以来的业绩指标

指数名称	本周收益	累计收益	年化收益	最大回撤	夏普比率	年化波动
REITs 综合指数	1.10%	0.80%	0.21%	-38.62%	-0.11	11.30%
产权类 REITs 指数	1.10%	14.37%	3.64%	-42.30%	0.16	13.83%
特许经营权类 REITs 指数	1.10%	-3.06%	-0.83%	-37.53%	-0.23	10.33%
生态环保 REITs 指数	0.90%	22.31%	5.52%	-48.28%	0.25	15.99%
交通基础设施 REITs 指数	0.96%	-12.34%	-3.45%	-39.84%	-0.49	10.13%
园区基础设施 REITs 指数	0.99%	0.32%	0.08%	-49.23%	-0.10	14.79%
仓储物流 REITs 指数	1.84%	-2.20%	-0.59%	-46.69%	-0.12	17.57%
能源基础设施 REITs 指数	1.74%	42.80%	9.97%	-13.28%	0.82	10.32%
保障性租赁住房 REITs 指数	1.58%	11.49%	2.94%	-31.11%	0.12	12.45%
消费基础设施 REITs 指数	0.30%	36.51%	8.65%	-4.60%	0.69	10.37%
市政设施 REITs 指数	0.54%	14.14%	3.59%	-5.83%	0.05	42.25%

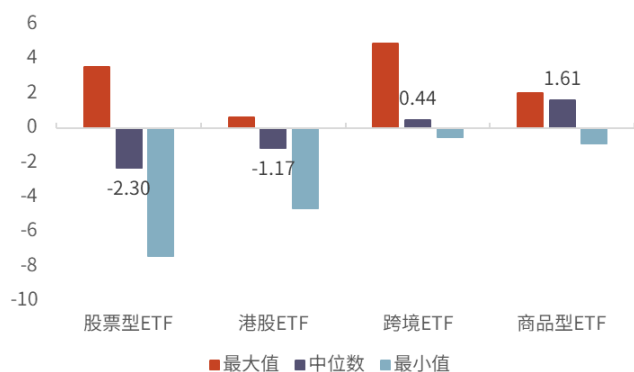
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 数据截至: 2025 年 3 月 21 日; 注: 均使用全收益指数

4、ETF 市场跟踪

本周资金持续流出大盘宽基 ETF，主要加仓港股、金融地产、科创板主题 ETF。股票型 ETF 本周收益中位数为-2.30%，资金净流出 141.76 亿元。港股 ETF 本周收益中位数为-1.17%，资金净流入 40.01 亿元。跨境 ETF 本周收益中位数为 0.44%，资金净流入 18.62 亿元。商品型 ETF 本周收益中位数为 1.61%，资金净流出 1.35 亿元。

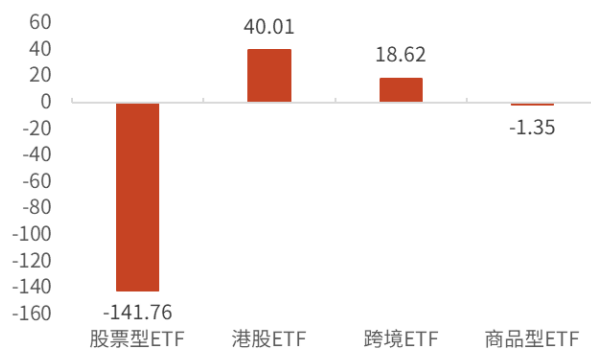
宽基 ETF 方面，本周资金持续流出大盘宽基 ETF，合计流入-175.44 亿元，科创板主题 ETF 资金净流入明显，合计流入 30.52 亿元。行业 ETF 方面，本周金融地产主题 ETF 资金净流入明显，合计流入 33.99 亿元，TMT、消费主题 ETF 同样受到资金明显加仓，合计流入 27.13、14.90 亿元。

图 12：不同投资范围 ETF 的本周收益率（单位：%）



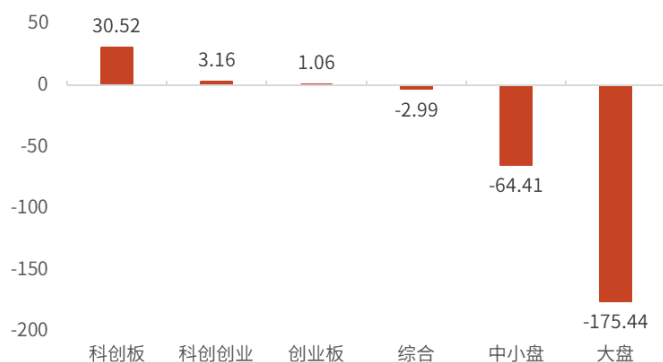
资料来源：Wind,光大证券研究所；数据截至：2025年3月21日；单位：%
注：剔除单周份额大幅异动产品，下同

图 13：不同投资范围 ETF 的本周净流入（单位：亿元）



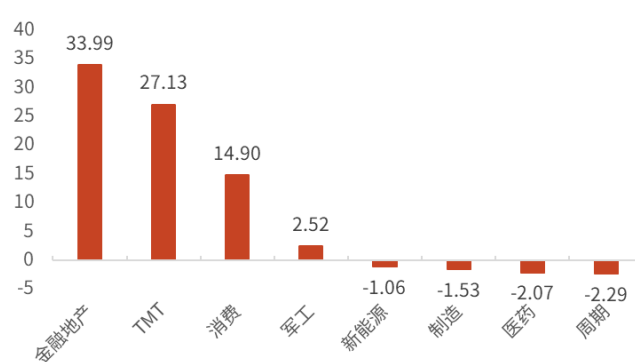
资料来源：Wind,光大证券研究所；数据截至：2025年3月21日

图 14：宽基 ETF 的本周净流入（单位：亿元）



资料来源：Wind,光大证券研究所；数据截至：2025年3月21日

图 15：行业 ETF 的本周净流入（单位：亿元）



资料来源：Wind,光大证券研究所；数据截至：2025年3月21日

表 11: 本周不同类型国内股票 ETF 资金流入情况

类型	细分子类	基金数量	基金规模 (亿元)	本周净流入 (亿元)	本周回报 (%)	近 1 月回报 (%)	今年以来回报 (%)
宽基	科创板	25	1901.55	30.52	-4.17	-4.67	11.03
	科创创业	14	305.85	3.16	-4.06	-7.58	-0.49
	创业板	31	1528.71	1.06	-3.34	-5.65	0.61
	综合	20	152.95	-2.99	-2.21	-1.27	0.31
	中小盘	65	2607.40	-64.41	-1.99	-0.68	7.48
	大盘	119	14148.86	-175.44	-2.30	-1.57	0.53
行业	金融地产	39	1191.53	33.99	-1.86	0.09	-2.48
	TMT	137	2122.59	27.13	-4.52	-7.98	6.92
	消费	41	569.40	14.90	-1.97	2.59	-0.27
	军工	6	273.37	2.52	-1.72	3.19	3.34
	新能源	68	549.63	-1.06	-1.59	0.03	-0.74
	制造	35	102.46	-1.53	-2.42	-0.87	9.10
	医药	54	979.28	-2.07	-1.17	-2.72	2.34
	周期	51	224.40	-2.29	-2.18	2.29	2.81
多因子	低波	3	7.53	-0.02	-1.41	-0.97	0.58
	基本面	3	7.71	-0.02	-1.44	-0.46	0.03
	质量	3	12.22	-0.17	-0.96	0.80	5.95
	成长	10	18.90	-0.23	-2.12	-1.96	5.94
	动量	1	40.23	-0.88	-3.22	-7.22	-0.67
	价值	10	30.30	-1.30	-0.97	0.80	-0.58
	红利	29	896.78	-6.85	-0.13	1.94	-2.42
主题	金融科技	3	61.63	2.76	-5.31	-8.04	6.20
	黄金	6	35.10	2.40	1.27	9.64	20.48
	长江保护	2	26.89	-0.01	-1.19	-0.70	0.83
	成渝经济圈	1	32.06	-0.01	-2.18	-0.85	-0.36
	ESG	13	13.22	-0.06	-2.15	-1.11	-0.12
	一带一路	3	10.91	-0.06	-0.29	1.44	-1.39
	国企	24	347.90	-0.83	-1.42	-1.54	-2.44

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日; 注: 未统计规模合计小于 5 亿的细分子类

表 12: 本周国内 ETF 资金净流入前十 (按本周净流入排序)

序号	证券代码	证券简称	周成交额 (亿元)	周成交量 (百万手)	基金规模 (亿元)	本周净流入 (亿元)	本周回报 (%)
1	588000.SH	科创 50ETF	173.87	154.30	829.71	34.11	-4.33
2	512880.SH	证券 ETF	81.18	71.53	311.16	17.37	-3.40
3	513130.SH	恒生科技 ETF	285.77	359.78	247.72	10.32	-4.44
4	512000.SH	券商 ETF	41.62	38.38	256.72	8.54	-3.38
5	159636.SZ	港股通科技 30ETF	42.13	29.66	166.35	8.08	-2.57
6	159928.SZ	消费 ETF	34.90	41.69	147.23	7.12	-3.55
7	518880.SH	黄金 ETF	93.90	13.90	371.86	5.54	1.97
8	512200.SH	房地产 ETF	16.97	11.70	66.22	5.19	-1.23
9	159819.SZ	人工智能 ETF	32.22	31.79	152.12	4.52	-5.30
10	588200.SH	科创芯片 ETF	79.94	49.33	233.07	4.38	-4.92

资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

表 13: 本周国内 ETF 资金净流出前十 (按本周净流入排序)

序号	证券代码	证券简称	周成交额 (亿元)	周成交量 (百万手)	基金规模 (亿元)	本周净流入 (亿元)	本周回报 (%)
1	510310.SH	沪深 300ETF 易方达	68.90	17.56	2360.98	-25.16	-2.30
2	512100.SH	中证 1000ETF	64.92	24.79	524.67	-21.21	-2.53
3	510500.SH	中证 500ETF	74.25	12.21	968.54	-20.15	-2.11
4	510300.SH	沪深 300ETF	192.53	47.14	3420.71	-13.13	-2.30
5	159919.SZ	沪深 300ETF	44.99	10.75	1520.19	-10.32	-2.30
6	513120.SH	港股创新药 ETF	114.91	128.68	108.51	-10.29	0.54
7	510330.SH	沪深 300ETF 华夏	29.62	7.21	1604.00	-9.95	-2.30
8	159352.SZ	中证 A500ETF 南方	152.58	147.89	199.89	-8.50	-2.37
9	560530.SH	中证 A500ETF 摩根	35.04	34.71	95.22	-7.90	-2.38
10	159339.SZ	A500ETF	39.78	40.17	77.48	-7.65	-2.35

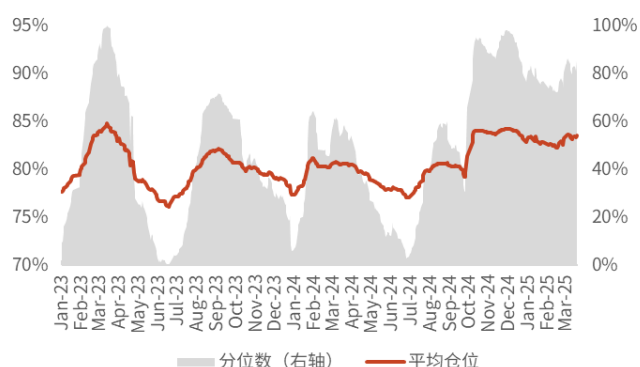
资料来源: Wind, 光大证券研究所; 数据截至: 2025 年 3 月 21 日

5、基金仓位高频监控

作为国内重要的机构投资者之一，主动偏股基金的股票仓位变化一直是市场热衷于关注和跟踪的话题。但是公募基金对于仓位的披露频率较低，因此投资者往往在公开信息的基础上采用各种定量方法进行相对高频的仓位测算。目前主流方式是以基金每日披露的净值序列为结果，利用带约束条件的多元回归模型，在基准或者构建的其他资产序列组成的自变量中寻找基金仓位的最优估计结果。市场关于自变量组合序列的选择和构建、回归模型选取、样本加权方式等测算方法的细节讨论已较为充分，我们分别构建各只基金的模拟组合提升仓位估算的准确程度，衡量主动偏股基金整体仓位的变动趋势，并且在此基础上进一步测算其在各行业赛道的最新投向偏好，具体计算方式请参阅我们在 2022 年 9 月 18 日发布的报告《国内公募基金费率的发展现状和变化趋势》。

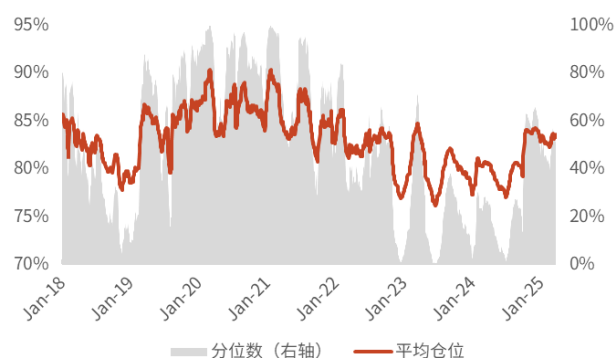
主动偏股基金仓位高频估测结果显示本周主动偏股基金仓位相较于上周上升 0.19pcts。从行业配置动向看，电子、有色金属、食品饮料等行业获资金增配，汽车、机械设备、建筑材料等行业遭资金减持。

图 16：2023 年以来主动偏股基金高频仓位测算结果



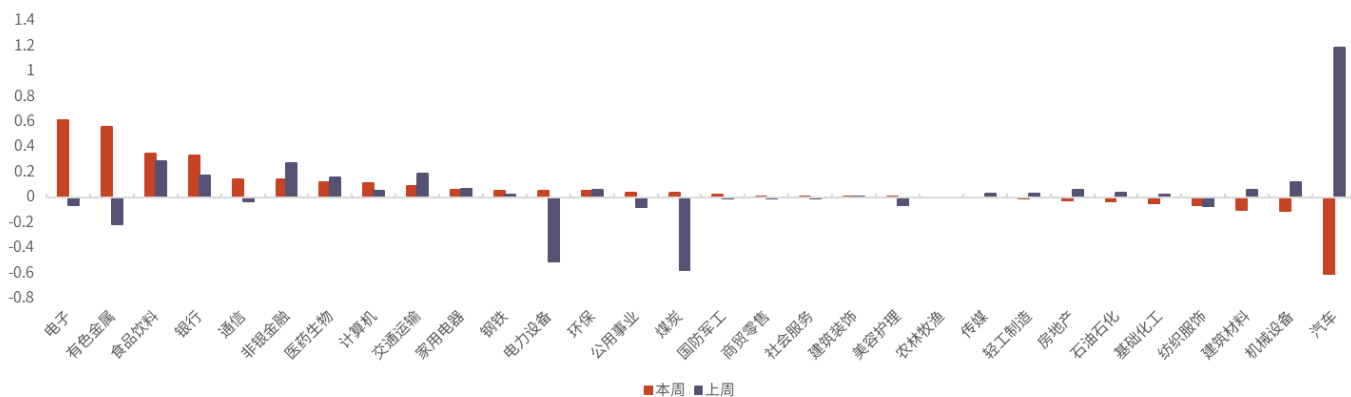
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 17：2018 年以来主动偏股基金高频仓位测算结果



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

图 18：主动偏股基金在各行业仓位的相对变化幅度



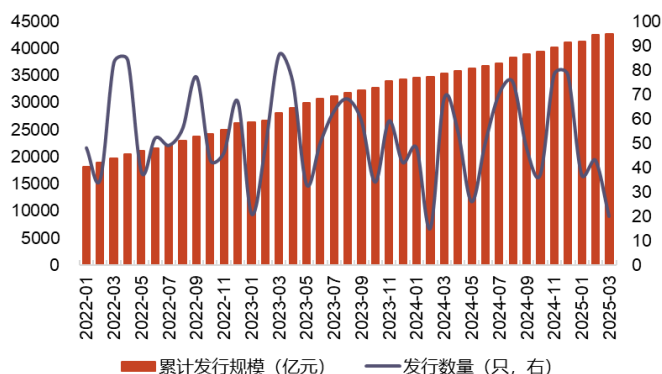
资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；单位：百分点

6、ESG 金融产品跟踪

6.1 绿色债券

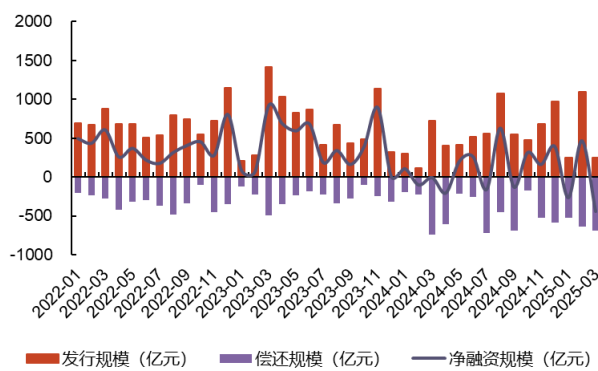
国内绿色债券市场稳步发展，截至 2025 年 3 月 21 日，绿色债券市场累计发行规模合计 4.26 万亿元，发行数量合计 3738 只。本周新发行绿色债券 6 只，已发行规模合计 134.00 亿元。本期发行规模最大的绿色债券为中国农业发展银行 2025 年第一期绿色金融债券，发行规模 60 亿元，募集资金将用于农发行支持绿色产业项目的贷款投放，依据《绿色债券支持项目目录[2021 年版]》的界定和分类标准，募集资金拟支持的绿色产业项目分别属于节能环保产业，清洁生产产业，生态环境产业和基础设施绿色升级四个大类。（注：绿色债券包括普通绿色债券、蓝色债券、碳中和债券。）

图 19：绿色债券累计发行规模



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；注：部分新发债券暂未披露发行规模

图 20：绿色债券月度净融资规模



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；注：部分新发债券暂未披露发行规模

表 14：本周新发行绿色债券（按债券发行日排序）

序号	债券代码	债券简称	发行人	债券发行日	发行规模(亿元)	债券类型(Wind 二级)	债券期限(年)	票面利率(%)
1	2504001.IB	25 农发绿债 01	中国农业发展银行	2025-03-17	60.00	政策银行债	3.0	1.32
2	102581165.IB	25 华发集团 MTN001(绿色)	珠海华发集团有限公司	2025-03-17	5.00	一般中期票据	3.0	3.30
3	102501257.IB	25 上海越秀 MTN001(绿色)	上海越秀融资租赁有限公司	2025-03-18	5.00	一般中期票据	3.0	2.43
4	242628.SH	GY 天成 04	华能天成融资租赁有限公司	2025-03-20	--	一般公司债	2.0	2.27
5	102581280.IB	25 国新租赁 MTN001(绿色)	国新融资租赁有限公司	2025-03-20	14.00	一般中期票据	4.0	2.14
6	222580001.IB	25 天津银行绿债 01	天津银行股份有限公司	2025-03-20	50.00	商业银行债	3.0	1.98

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；注：部分债券暂未披露发行规模等数据、次级债不披露票面利率

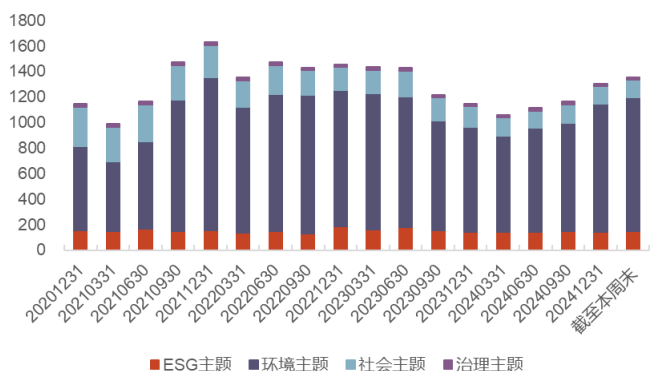
6.2 ESG 基金

ESG 基金主要分为两类，ESG 主题基金在投资策略中综合环境、社会、治理三方面因素，通常使用 ESG 整合、负面筛选、正面筛选进行投资标的选择；泛 ESG 基金投资策略仅覆盖 ESG 中一到两个方面因素，通常进行主题投资。细分主题方面，在我们的筛选口径下，ESG 主题基金包括“ESG”、“可持续”、“责任投资”主题；环境主题泛 ESG 基金包括“低碳”、“碳中和”、“绿色”、“环境”、“环保”、“气候”、“生态”、“长江保护”等主题；社

会主题泛 ESG 基金包括“社会责任”、“扶贫”、“乡村振兴”、“一带一路”、“丝路”、“区域发展”等主题；治理主题泛 ESG 基金包括“公司治理”、“治理”主题。

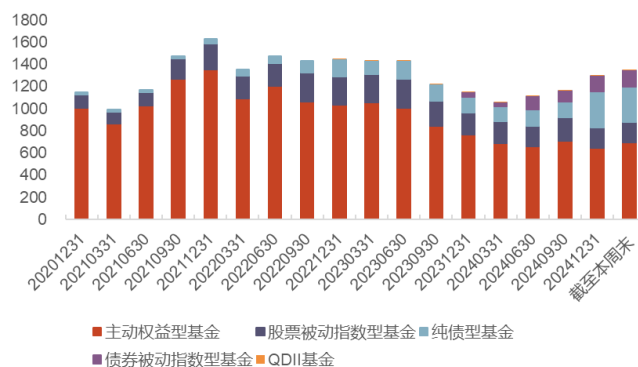
截至 2025 年 3 月 21 日，国内基金市场存量 ESG 基金共 212 只，规模合计 1353.39 亿元。分不同主题来看，ESG 基金以环境主题基金为主，ESG 主题、环境主题、社会主题、治理主题基金规模分别合计 150.30、1043.84、137.90、21.34 亿元。分不同类型来看，债券型基金在 ESG 基金中的占比逐渐提升，主动权益型、股票被动指数型、纯债型、债券被动指数型、QDII 型 ESG 基金规模分别合计 695.81、182.77、320.82、146.19、7.79 亿元。

图 21：不同主题 ESG 基金市场规模



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；单位：亿元

图 22：不同类型 ESG 基金市场规模



资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日；单位：亿元

基金表现方面，主动权益型、股票被动指数型、债券型 ESG 基金本周净值涨跌幅中位数分别为-2.30%、-1.20%、0.10%。其中净值表现占优的基金主要来自碳中和、环境治理、绿色电力等细分主题。

表 15：不同类型 ESG 基金本周收益率前 10（按周收益率排序）

证券代码	证券简称	基金成立日	资产净值 (亿元)	基金经理	本周收益率 (%)	投资类型
018582.OF	华泰紫金碳中和 A	2023-08-09	1.24	郑栋	0.70	主动权益型基金
000612.OF	华宝生态中国 A	2014-06-13	5.22	夏林锋	0.57	
018418.OF	广发碳中和主题 A	2024-06-12	0.17	郑澄然	0.49	
002259.OF	鹏华健康环保	2016-01-20	1.01	蒋鑫	0.42	
017036.OF	嘉实低碳精选 A	2022-12-13	0.09	宋阳	0.18	
015769.OF	天弘低碳经济 A	2022-06-28	1.17	唐博	0.01	
021094.OF	东方低碳经济 A	2025-03-04	3.89	李瑞	0.00	
007163.OF	浦银安盛环保新能源 A	2019-07-09	1.29	杨达伟	-0.06	
018918.OF	华夏清洁能源龙头 A	2023-08-22	1.34	杨宇	-0.12	
012262.OF	华宝可持续发展主题 A	2021-12-10	7.52	贺喆	-0.13	
164908.OF	交银中证环境治理 A	2016-07-19	1.73	邵文婷	0.84	股票被动指数型基金
501030.OF	汇添富中证环境治理 A	2016-12-29	3.58	董瑾, 罗昊	0.84	
561170.OF	富国中证绿色电力 ETF	2023-03-02	0.96	张圣贤	0.77	
562550.OF	华夏中证绿色电力 ETF	2023-03-07	0.89	严筱娴	0.74	
020095.OF	富国中证绿色电力联接 A	2023-12-19	0.28	张圣贤	0.73	
562960.OF	易方达中证绿色电力 ETF	2023-04-03	0.62	伍臣东	0.72	

019058.OF	易方达中证绿色电力联接 A	2023-09-12	0.42	伍臣东	0.68	债券型基金
018734.OF	华夏中证绿色电力联接 A	2023-07-25	0.43	严筱娴	0.67	
159625.OF	嘉实国证绿色电力 ETF	2022-04-21	2.11	王紫茵	0.57	
159669.OF	国泰国证绿色电力 ETF	2022-12-29	0.49	苗梦羽	0.56	
017581.OF	中航瑞融 ESG 一年定开债 A	2023-08-21	10.52	李祥源	0.22	
013654.OF	永赢信利碳中和主题一年定开	2021-10-12	25.62	余国豪	0.20	
009237.OF	兴业绿色纯债一年定开 A	2020-07-17	2.15	冯小波	0.17	
005383.OF	富国绿色纯债 A	2018-01-26	3.79	朱梦娜	0.15	
015771.OF	银华绿色低碳	2022-09-08	9.82	李丹,李翔宇	0.14	
016512.OF	嘉实长三角 ESG 纯债	2022-12-05	23.95	祝杨	0.13	
014721.OF	富国碳中和一年定开	2022-06-21	30.93	吕春杰,刘瀚驰	0.13	
019520.OF	路博迈中国绿色债券	2023-09-26	8.74	魏丽	0.12	
014552.OF	中航瑞华 ESG 一年定开 A	2022-03-16	10.41	茅勇峰,李祥源	0.11	
017053.OF	南方 ESG 纯债 A	2023-05-25	1.55	陶钰,黄河,杨能	0.10	

资料来源：Wind，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

6.3 ESG 银行理财产品

截至 2025 年 3 月 21 日，存续银行 ESG 理财产品共 295 只，本周新成立 3 只 ESG 理财产品。新成立产品为固定收益类产品，风险等级较低，发行机构为中银理财和农银理财。

表 16：新成立 ESG 理财产品

产品名称	发行机构	运作模式	期限类型	投资性质	风险等级	产品起始日期
中银理财-ESG 优享固收 60 天持有期	中银理财	开放式净值型	每日	固定收益类	二级(中低)	2025/03/20
中银理财-ESG 优享稳健直通车封闭式 2025 年 09 期	中银理财	封闭式净值型	6-12 个月(含)	固定收益类	二级(中低)	2025/03/18
农银理财农银匠心·玲珑同业存单及存款增强第 31 期 ESG 主题理财产品	农银理财	封闭式净值型	3-6 个月(含)	固定收益类	二级(中低)	2025/03/17

资料来源：中国理财网，光大证券研究所；数据截至：2025 年 3 月 21 日

7、风险提示

报告数据均来自于历史公开数据整理分析，存在失效的风险；历史业绩不代表未来；基于定量模型测算基金仓位结果，和实际仓位存在差异。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP