下载日志已记录，仅供内部参考



# 本周 ESG 策略有所回撤

## ——ESG 策略周度报告（20260918）

2026 年 9 月 21 日

**核心观点**

- **ESG 筛选策略（沪深 300）：**该策略是采用我们在 2023 年 12 月 8 日发布的《厚积薄发，志存高远——ESG 投资策略解析与优化构建》报告中呈现的筛选策略，不但充分考察了 ESG 所提供的增量风险信息，还结合了马科维兹资产组合理论。详细内容可参考原报告。**策略表现：**本周截止 9 月 18 日，ESG 筛选策略（沪深 300）下跌 0.59%，相对于基准沪深 300（-0.06%），超额收益为-0.53%。最新一个月总回报为 1%，相对总回报为 2%，最大涨幅为 3%，最大跌幅为-2%，夏普比例为 0.58。
- **ESG 舆情整合策略（沪深 300）：**该策略是采用我们在 2025 年 2 月 28 日发布的《穿越市场周期变幻：ESG 舆情整合策略新径》报告中呈现的 ESG 舆情整合策略，不但充分考察了 ESG 舆情所提供的增量风险信息，还结合了马科维兹资产组合理论。详细内容可参考原报告。**策略表现：**本周截止 9 月 18 日，ESG 舆情整合策略（沪深 300）下跌 1.35%，相对于基准沪深 300（-0.06%），超额收益为-1.29%。最新一个月总回报为 1%，相对总回报为 3%、最大涨幅为 4%，最大跌幅为-3%，夏普比例为 0.87。
- **风险提示：**市场情绪不稳定的风险；历史数据推演规律改变的风险。

**分析师**

**马宗明**

☎：18600816533

✉：mazongming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070001

**研究助理**

**方嘉成**

☎：17394948526

✉：fangjiacheng_yj@chinastock.com.cn

**相关研究**

1.【银河 ESG】厚积薄发，志存高远——ESG 投资策略解析与优化构建

2.【银河 ESG】穿越市场周期变幻：ESG 舆情整合策略新径

3.【银河 ESG】本周 ESG 舆情整合策略超额收益为 5.94%——ESG 策略周度报告（20250419）

4.【银河 ESG】本周 ESG 舆情整合策略超额收益为 0.79%——ESG 策略周度报告（20250425）

5.【银河 ESG】本周 ESG 评级下调数居多，策略有所回撤——ESG 策略周度报告（20250430）

6.【银河 ESG】本周 ESG 舆情整合策略绝对收益为 2.16%——ESG 策略周度报告（20250510）

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录
Catalog

一、 ESG 策略近一周表现 ..... 3
二、 附录 ..... 5
三、 风险提示 ..... 6

下载日志已记录，仅供内部参考

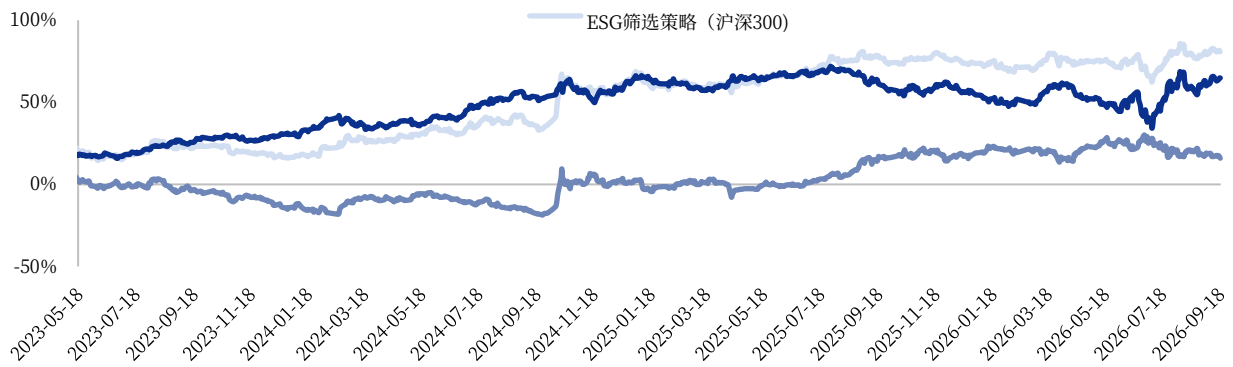


# 一、ESG 策略近一周表现

**ESG 筛选策略（沪深 300）：**该策略是采用我们在 2023 年 12 月 8 日发布的《厚积薄发，志存高远——ESG 投资策略解析与优化构建》报告中呈现的筛选策略，不但充分考察了 ESG 所提供的增量风险信息，还结合了马科维兹资产组合理论。详细内容可参考原报告。

**策略表现：本周截止 9 月 18 日，ESG 筛选策略（沪深 300）下跌 0.59%，相对于基准沪深 300（-0.06%），超额收益为-0.53%。最新一个月总回报为 1%，相对总回报为 2%，最大涨幅为 3%，最大跌幅为-2%，夏普比例为 0.58。**

图1：ESG 筛选策略（沪深 300）累计收益率




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院，数据截止 2026 年 9 月 18 日*

表1：ESG 筛选策略收益统计（沪深 300）

| 区间 | 最近 1 个月 | 最近 3 个月 | 最近 6 个月 | 最近 1 年 | 今年以来 | 成立以来 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 总回报 | 1% | 7% | 1% | 3% | 5% | 80% |
| 相对总回报 | 2% | 16% | 3% | 3% | 7% | 63% |
| 最大涨幅 | 3% | 14% | 14% | 14% | 14% | 86% |
| 最大跌幅 | -2% | -5% | -9% | -10% | -10% | -10% |
| 年化平均回报 | 7% | 28% | 3% | 3% | 6% | 17% |
| 年化平均超额回报 | 32% | 71% | 5% | 3% | 10% | 14% |
| 下行风险 | 6% | 9% | 10% | 8% | 9% | 8% |
| 年化波动率 | 9% | 14% | 14% | 11% | 13% | 13% |
| 跟踪误差 | 1% | 2% | 2% | 1% | 1% | 1% |
| 相关系数 | -0.33 | -0.33 | -0.08 | 0.03 | 0.00 | 0.50 |
| Alpha | 1% | 21% | 2% | 3% | 6% | 15% |
| Beta | -0.27 | -0.21 | -0.05 | 0.02 | 0.00 | 0.38 |
| Sharpe | 0.58 | 1.85 | 0.07 | 0.14 | 0.39 | 1.19 |
| Treynor | -19% | -123% | -20% | 75% | -6351% | 41% |
| Jensen | 0% | 20% | 1% | 2% | 5% | 15% |
| R2 | 0.11 | 0.11 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.25 |
| 半方差 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 |
| Sortino | 0.80 | 2.80 | 0.10 | 0.20 | 0.56 | 1.89 |
| Information Ratio | 2.35 | 8.19 | 1.60 | 2.22 | 5.01 | 64.13 |

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院，数据截止 2026 年 9 月 18 日*

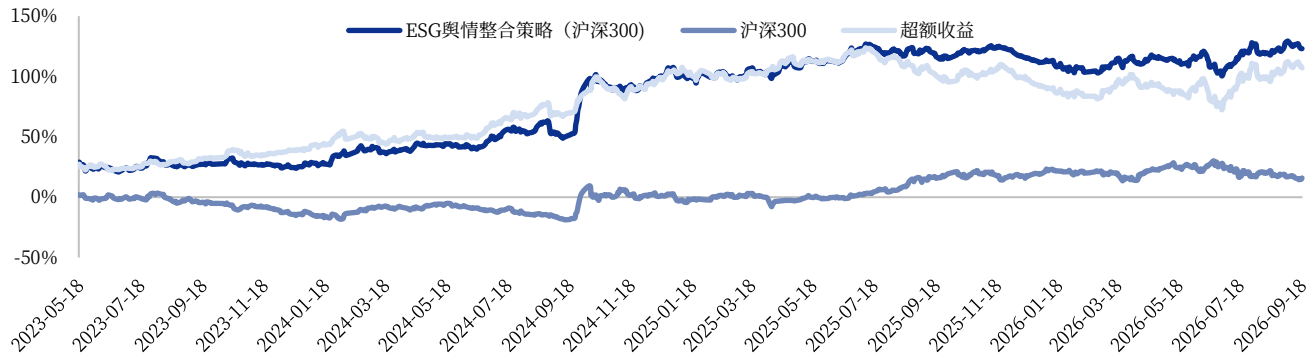
下载日志已记录，仅供内部参考



**ESG 舆情整合策略（沪深 300）：**该策略是采用我们在 2025 年 2 月 28 日发布的《穿越市场周期变幻：ESG 舆情整合策略新径》报告中呈现的 ESG 舆情整合策略，不但充分考察了 ESG 舆情所提供的增量风险信息，还结合了马科维兹资产组合理论。详细内容可参考原报告。

**策略表现：本周截止 9 月 18 日，ESG 舆情整合策略（沪深 300）下跌 1.35%，相对于基准沪深 300（-0.06%），超额收益为-1.29%。最新一个月总回报为 1%，相对总回报为 3%、最大涨幅为 4%，最大跌幅为-3%，夏普比例为 0.87。**

图2：ESG 舆情整合策略（沪深 300）累计收益率




*资料来源：Wind，中国银河证券研究院，数据截止 2026 年 9 月 18 日*

表2：ESG 整合策略收益统计（沪深 300）

| 区间 | 最近 1 个月 | 最近 3 个月 | 最近 6 个月 | 最近 1 年 | 今年以来 | 成立以来 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 总回报 | 1% | 7% | 4% | 3% | 5% | 123% |
| 相对总回报 | 3% | 16% | 5% | 3% | 8% | 107% |
| 最大涨幅 | 4% | 14% | 14% | 14% | 14% | 129% |
| 最大跌幅 | -3% | -5% | -9% | -11% | -9% | -12% |
| 年化平均回报 | 12% | 30% | 8% | 3% | 8% | 24% |
| 年化平均超额回报 | 38% | 75% | 11% | 3% | 11% | 22% |
| 下行风险 | 8% | 10% | 11% | 9% | 10% | 9% |
| 年化波动率 | 12% | 15% | 15% | 13% | 14% | 16% |
| 跟踪误差 | 1% | 2% | 2% | 1% | 2% | 1% |
| 相关系数 | -0.38 | -0.38 | -0.18 | -0.12 | -0.12 | 0.36 |
| Alpha | 4% | 23% | 8% | 3% | 7% | 23% |
| Beta | -0.41 | -0.26 | -0.13 | -0.08 | -0.09 | 0.33 |
| Sharpe | 0.87 | 1.89 | 0.43 | 0.13 | 0.43 | 1.45 |
| Treynor | -25% | -110% | -50% | -20% | -65% | 69% |
| Jensen | 2% | 21% | 6% | 2% | 6% | 22% |
| R2 | 0.14 | 0.15 | 0.03 | 0.01 | 0.02 | 0.13 |
| 半方差 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.01 |
| Sortino | 1.35 | 2.84 | 0.60 | 0.19 | 0.60 | 2.39 |
| Information Ratio | 2.36 | 8.15 | 3.08 | 2.11 | 5.08 | 90.50 |

*资料来源：Wind，中国银河证券研究院，数据截止 2026 年 9 月 18 日*

下载日志已记录，仅供内部参考



# 二、附录

表3：指标说明

| 指标名称 | 指标描述 | 指标公式 | 符号含义 |
|---|---|---|---|
| 年化收益 | 策略收益率的年化表示，是一种理论收益率，并不是真正的已取得的收益率 | 年化收益(区间) = (总收益(区间) + 1)^(260/区间交易日) − 1 | - |
| 相对回报 | 策略收益相对基准的总回报 | 相对回报(区间) = 策略总回报(区间) − 基准总回报(区间) | - |
| Alpha | 衡量了实际风险回报和平均预期风险回报的差额，代表了该策略的非系统性的风险 | $Alpha$ = 策略年化收益率 − $Beta$ · 基准年化收益率 | - |
| Beta | 衡量了策略的收益率对市场变动的敏感程度，代表了该策略的系统性风险 | $Beta = \frac{Cov(r_a, r_m)}{\sigma_m^2}$ | $r_a$：策略周回报时间序列<br>$r_m$：基准周回报时间序列 |
| Downside Risk (下行风险) | 代表单位主动风险带来的超额收益 | 信息比率 = (策略每日收益 − 基准每日收益)的年化均值/年化标准差 | - |
| Jensen (詹森指数) | 代表策略业绩中超过基准所获得的超额收益 | $Jensen = (R_p - R_f) - Beta \times (R_m - R_f)$ | $R_p$：策略年化收益率<br>$R_m$：基准年化收益率<br>$R_f$：一年定存利率<br>$Beta$：策略区间 Beta 值 |
| Maximum Drawdown (最大回撤) | 描述策略可能出现的最糟糕的情况 | 最大回撤=区间内最大下降波段的波段跌幅 | - |
| $R^2$ (决策系数) | 代表业绩基准的变动对策略收益表现的影响 | $R^2 = \frac{\sum(\hat{y}_i - \bar{y})^2}{\sum(y_i - \bar{y})^2}$ | $\hat{y}_i$：策略收益率序列<br>$y_i$：基准收益率序列<br>$\bar{y}$：基准平均收益率 |
| Sharpe (年化夏普比率) | 代表策略在单位风险下的超额收益 | $Sharpe = \frac{(R_p - R_f)}{\sigma_p}$ | $R_p$：策略年化收益率<br>$R_f$：一年定存利率<br>$\sigma_p$：策略年化波动率 |
| Sortino (索提诺比率) | 代表策略在单位下行风险中能获得的超额收益回报率 | Sortino = (策略年化收益率(区间 − 一年期定存利率)/下行风险(区间) | - |
| Track Error (跟踪误差) | 策略收益率与基准收益率之间的差异收益率的标准差 | 跟踪误差 = (策略日回报 − 基准日回报)时间序列的标准差 | - |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| Treynor（特雷诺比率） | 代表策略在单位系统风险下的超额收益 | $Treynor = \frac{(R_p - R_f)}{\text{Beta}}$ | $R_p$：策略年化收益率<br>$R_f$：一年定存利率<br>Beta：策略区间 Beta 值 |
| Volatility（年化波动率） | 衡量了策略的风险性 | $Volatility = \sqrt{52} \times \sqrt{\frac{\sum\left[\left(R_i - \frac{\sum R_i}{N}\right)^2\right]}{N-1}}$ | $N$：区间内交易周期数(周频)<br>$R_i$：策略对应时期的(周)收益率 $\frac{\sum Ri}{N}$：策略区间内的平均收益率 |
| 相关系数 | 衡量了策略收益率和基准收益率之间的相关关系 | 相关系数=<br>$\frac{\text{协方差(策略周回报，基准周回报)}}{\text{标准差(策略周回报)}\cdot\text{标准差(策略周回报)}}$ | - |
| 半方差 | 衡量了策略收益下跌的风险 | 半方差 = 策略收益中小于 0 的收益率序列的标准差 | - |

*资料来源：中国银河证券研究院*

# 三、风险提示

市场情绪不稳定的风险；历史数据推演规律改变的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1： ESG 筛选策略（沪深 300）累计收益率.....3
图 2： ESG 舆情整合策略（沪深 300）累计收益率.....4

表 1： ESG 筛选策略收益统计（沪深 300）.....3
表 2： ESG 整合策略收益统计（沪深 300）.....4
表 3： 指标说明.....5

下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

马宗明：中国银河证券 ESG 研究负责人。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 10%以上 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～10%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 公司评级 | 推荐： | 相对基准指数涨幅 20%以上 |
| | | 谨慎推荐： | 相对基准指数涨幅在 5%～20%之间 |
| | | 中性： | 相对基准指数涨幅在-5%～5%之间 |
| | | 回避： | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn