



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第821期

2021/05/31-2021/06/04

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

ESG 视角下的投资思考

2020 年第七十五届联合国大会上，我国向世界郑重承诺力争在 2030 年前实现碳达峰，努力争取在 2060 年前实现碳中和。2021 年，碳达峰、碳中和被明确写入全国两会的政府工作报告。从 ESG 投资角度来看，碳中和目标的提出对二氧化碳排放量较大的高耗能类型行业带来了巨大的挑战，同时也给投资机构带来了更多的产业升级、转型，创新技术发展的绝佳投资机遇。

在碳中和目标提出、政策持续落地的背景下，绿色投资和可持续投资正在成为资本市场焦点，ESG 投资理念正在被越来越多的投资人关注和认可。ESG 投资倡导在投资决策过程中除传统财务指标外，充分考量环境、社会和公司治理因素。从全球来看，ESG 投资已逐渐成为主流。

从一些过往的投资案例中，我们发现 ESG 投资策略在新兴市场的有效性较强，能够取得超额收益。通过对 MSCI ESG 综合指数的回测发现，ESG 投资策略在新兴市场表现良好，从 2009 年 2 月最低点至 2021 年 3 月，MSCI ESG 新兴市场综合指数累计涨幅高达 408.5%，远高于 MSCI 新兴市场指数在同时期 251.2% 的涨幅。其背后原因主要是第一，ESG 评分较高的公司通常有较强的核心竞争力，盈利水平和分红相对较高；第二，通过 ESG 层面的筛选，能够有效减少尾部风险，整体降低市场上非系统性风险水平；第三，随着 ESG 体系和指标逐渐在市场上普及，有利于提升 ESG 评分高的企业估值，促进优秀企业的发展。长期来看，也会提升投资的超额回报。

我们在进行基本面分析时发现，其实 ESG 中考虑的公司治理结构、发展战略以及对环境

的重视，与价值投资理念相契合。而在基本面因素之外 ESG 增加了一个维度，帮助投资者去理解公司。所以我们从 2017 年开始，逐步将 ESG 整合到公司投研框架中，通过结合 ESG 因子和基本面研究来评估上市公司。根据对海外成熟市场经验和国内市场特征的研究，持续完善 ESG 投研体系和数据库。

从我们当前的投资实践来看，我们正在逐渐把 ESG 的投资理念融入到我们当下的投资框架中。在主动投资方面，由于我国当前经济发展阶段对环境保护的诉求较为强烈，我们率先将“E”的维度融入到投资决策中。通过行业分类、绿色评分、负面过滤和建立股票池的体系化投资流程，采用定量分析与定性分析相结合的方式，考量上市公司绿色的“成色”。再结合上市公司年报、企业社会责任报告等公开信息，挖掘在绿色实践及相关信息披露表现上较为突出的公司。

展望未来，我们仍将会从产品设计、投资流程与方法体系等诸多方面继续完善责任投资产品体系与投资框架，为长期资产组合转换为净零排放做好准备，并促进责任投资在中国的发展。

中信证券 2021 年下半年投资策略：发力新制造 走向全球化

疫情催化的全球消费品端供需错位已经过半，展望后疫情时代，全球产业竞争引发的先进制造业转移，碳中和引领全球能源清洁化大势加速，重点推荐在政策利好、产品升级下具备全球竞争力的成长赛道，尤其是格局清晰、价格传导能力更优的环节，如新能源汽车产业链、光伏(硅料、逆变器等)、储能、服务机器人、集成灶、投影仪、智能驾驶供应链、军工(航空发动机、军队信息化、军工新材料)、新型电力系统等；此外，欧美供应链重启或带动中游制造订单提升，品牌出海寻找产业剩余价值，下半年整体出口韧性仍强，重点推荐如白电、部分小家电、新能源汽车供应链、逆变器、工具五金、检测设备。

大背景：从供需错位向产业升级转型。

后疫情时代，短期全球制造业“供给-需求”错位影响已经过半，但全球产业竞争引发的先进制造业转移、碳中和带动的新一代全球能源清洁化大势加速来临。与此同时，大宗原材料正处于供需矛盾最大化时点，制造业内部结构差异加大，“通胀”还是“通缩”在不同细分领域均有演绎。

以此，展望下半年，我们建议从两条逻辑寻找中国制造的投资机遇：1) 受益政策、产品升级带动的成长品类，尤其是格局清晰、ToC 端或者有政策考核、补贴的环节盈利确定性更强；2) 受益欧美供应链重启的中游制造和品牌加速出海的制造巨头，此类行业借助中外景气错位，增长更优。

政策+产品升级催化新品类加速渗透，且下半年价格传导最优：重点如新能源汽车、光伏、服务机器人、储能、集成灶、智能驾驶供应链、军工、新型电力系统等。

部分受益于政策利好、产品升级等还处于成长期的新兴赛道预计下半年将持续高景气，且良好的格局+更畅通的价格传导，下半年盈利确定性也更佳。而传统制造行业如周期机械等预计此轮行业高点已过，景气度持续度确定性相对不强，且原材料大涨之下面临盈利压力更大，需重点关注后续成本拐点。汽车行业虽也具备周期性，但上半年因芯片短缺导致需求好于供给，若下半年芯片供给改善或催化行业总量回暖。重点推荐：新能源汽车产业链(包括部分整车、电池、材料、资源)、光伏(硅料、逆变器等)、储能、服务机器人、集成灶、投影仪、智能驾驶供应链、军工(航空发动机、军队信息化、军工新材料)、新型电力系统等。

海外供应链重启带动中游出口提升，疫情后时代制造龙头加速品牌出海：重点如白电、部分小家电、新能源汽车供应链、逆变器、工具五金、检测设备等。

去年疫情启动的全球消费品端产能、订单转移已经过半，后续关注欧美全民免疫带动供应链重启以及美国地产高景气加大对中国中游工业品、装备的采购需求。此外，疫情加速海外渠道线上化，以及传统渠道商更加注重供应链的稳定可靠，均有助于推进中国优质制造品牌加速全球化，从传统 OEM/ODM 逐步向自主品牌全球化转型。重点推荐：白电、部分小家电、新能源汽车供应链、逆变器、工具五金、检测设备等。

风险因素：

全球疫情反复导致需求复苏不及预期；逆全球化加剧导致出口业务承压；原材料持续上涨导致盈利不及预期；军工采购低于预期；基建设备等投资低于预期等。

投资策略：

我们从行业成长性、价格传导两个维度分析，重点推荐两类投资机会：

1) 受益政策利好、产品升级的新兴成长赛道，优选格局清晰的龙头，例如：新能源汽车产业链、光伏(硅料、逆变器等)、储能、服务机器人、集成灶、投影仪、智能驾驶供应链、军工(航空发动机、军队信息化、军工新材料)、新型电力系统等；

2) 受益海外供应链重启提振订单需求的中游制造以及借力疫情加速品牌出海的制造龙头，例如：白电、部分小家电、新能源汽车供应链、逆变器、工具五金、检测设备等。

摘自：东方财富网

消费金融公司获批开业！银保监会出手 蚂蚁集团大消息来了！

6月3日，重庆银保监局官网发布关于重庆蚂蚁消费金融有限公司开业的批复，根据《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》和《消费金融公司试点管理办法》的有关规定，批准重庆蚂蚁消费金融有限公司开业，注册资本为80亿元人民币。

根据股权结构，蚂蚁科技集团股份作为第一大股东，持股50%。在股东名单中还出现了宁德时代、千方科技、鱼跃医疗三家A股上市公司，分别持股8%、7.01%、4.99%。

重庆蚂蚁消费金融获批开业，注册资本80亿元

6月3日消息，重庆银保监局公布重庆蚂蚁消费金融有限公司开业的批复，批准该公司开业。公司注册资本为80亿元人民币。

股权结构显示，蚂蚁科技集团股份有限公司出资人民币40亿元，占公司注册资本的50%。南洋商业银行有限公司出资人民币12.008亿元，占公司注册资本的15.01%。国泰世华银行(中国)有限公司出资人民币8亿元，占公司注册资本的10%。宁德时代新能源科技股份有限公司出资人民币6.4亿元，占公司注册资本的8%。北京千方科技股份有限公司出资人民币5.608亿元，占公司注册资本的7.01%。中国华融资产管理股份有限公司出资人民币3.992亿元，占公司注册资本的4.99%。江苏鱼跃医疗设备股份有限公司出资人民币3.992亿元，占公司注册资本的4.99%。

根据批复内容，核准重庆蚂蚁消费金融有限公司经营以下人民币业务：(一)发放个人消费贷款；(二)接受股东境内子公司及境内股东的存款；(三)向境内金融机构借款；(四)经批

准发行金融债券；(五)境内同业拆借；(六)与消费金融相关的咨询、代理业务；(七)代理销售与消费贷款相关的保险产品；(八)固定收益类证券投资业务；(九)经银保监会批准的其他业务。

同时，根据批复内容，重庆蚂蚁消费金融有限公司在工商、税务登记等法定程序完成后1个月内向我局书面报告相关情况，并应自领取营业执照之日起6个月内开业。

蚂蚁方面向基金君表示，蚂蚁消费金融公司于2020年9月14日经银保监会批准筹建，在法定筹建期内完成筹建工作，经依法审查，符合开业条件，于今天获批开业。

蚂蚁方面提到，在监管部门的指导下，蚂蚁及各方股东会一起努力满足消费者的金融服务需求，与合作的金融机构一同参与金融服务体系建设，持续提升金融服务质量和风险防控水平。

银保监会：“花呗”“借呗”将成为蚂蚁消金专属产品，合作贷款不能用

重庆蚂蚁消费金融有限公司获批开业，对此，中国银保监会非银部有关负责人还向媒体表示，按照整改方案，蚂蚁集团应在蚂蚁消费金融公司开业6个月内完成“花呗”“借呗”的品牌整改工作。整改完成后，“花呗”“借呗”将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放的消费信贷，不再标挂“花呗”“借呗”名称。银保监会要求蚂蚁集团采取有效方式，保证金融消费者在申请消费信贷服务时能够充分了解信贷服务提供者的名称，避免引起品牌混同。

银保监会非银部有关负责人表示，蚂蚁消费金融公司开业后将承接蚂蚁集团旗下小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务，有利于推动蚂蚁集团落实消费信贷业务整改要求、将相关业务全面纳入监管，是贯彻落实中央关于加强金融监管、防范金融风险重要决策部署的工

作举措。获批开业后，蚂蚁消费金融公司必须依法接受监管，严格遵守相关的监管规定。蚂蚁消费金融公司开业后，将按照蚂蚁集团消费信贷业务整改方案，有序承接两家小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。自蚂蚁消费金融公司开业起1年过渡期内，两家小贷公司实现平稳有序市场退出。过渡期内，蚂蚁集团也将按照监管要求妥善做好小贷公司存续资产支持证券(ABS)的处理工作，维护金融市场稳定。

前段时间，支付宝一条“用花呗给女儿过生日”的广告曾引起社会较大争议。为此，银保监会前述负责人表示，近年来，一些机构或网络平台出现对贷款产品过度营销、过度包装，过度宣传“超前消费”“超前享受”，这类现象值得警惕。银保监会将督促蚂蚁消费金融公司严格按照法律法规和相关监管规定开展个人消费信贷业务，坚持“小额、分散、普惠”经营原则，为长尾客户的真实金融需求提供信贷服务，强化对客户真实信贷意愿和收入偿债能力的审查，充分披露贷款产品信息，严禁以过度营销、过度包装等方式引诱消费者过度负债，对经营行为涉嫌违法违规的，将依法严肃查处。

蚂蚁集团个人消费信贷业务由蚂蚁消费金融公司按规范要求逐步承接

蚂蚁集团原有的消费信贷业务规模大、客户众多，也包含大量的长尾客户，蚂蚁消费金融公司开业后，蚂蚁集团旗下个人消费信贷业务规模会有所下降，是否会对其长尾客户金融服务的连续性带来不利影响？

为此，银保监会非银部该负责人表示，在蚂蚁集团消费信贷业务整改过程中，银保监会始终高度关注对长尾客户服务的连续性，要求蚂蚁集团做好相关技术保障工作，努力不降低客户的服务体验。

根据整改方案，蚂蚁集团个人消费信贷业务由蚂蚁消费金融公司按规范要求逐步承接。

蚂蚁消费金融公司作为一家持牌金融机构，依据国家法律法规和相关审慎监管规定开展经营活动，依法负有保护消费者权益、履行相关社会责任的义务。出于合规经营和风险防控的考虑，为避免客户过度负债、落入债务陷阱，蚂蚁消费金融公司应对承接的消费信贷业务进一步强化关于借款人真实借款意愿和还款能力的审核，对存在过度授信的，区别不同情形采取下调授信额度或不予授信等措施，总体信贷规模有所下降。这些措施都会有利于更好的维护长尾客户的切身利益。

此外，蚂蚁消费金融公司作为新设立的非银行金融机构，其业务开展有一个逐步增长的过程。除蚂蚁消费金融公司以外，蚂蚁集团也可以通过将客户引流给商业银行等其他金融机构来保障对长尾客户的金融服务。

中国银保监会表示，蚂蚁消费金融公司作为一家持牌金融机构，必须依法接受监管，严格遵守相关监管规定。蚂蚁消费金融公司从开业起，即应严格按照规定的出资比例、集中度和限额等经营规则开展互联网贷款业务，严格依规披露贷款主体、贷款条件、实际年利率、年化综合资金成本、还本付息安排、逾期清收、咨询投诉渠道和违约责任等基本信息，保障客户的知情权和自主选择权。

摘自：证券之星

G7 财长会议接近就全球最低企业税提议 达成一致 仍需更广泛认可

据媒体周五援引知情人士报道，正在伦敦举行的 G7 国家财长会议接近就“至少 15%”的全球最低企业税倡议达成一致。在连续两天的会议结束后，与会各国将发表声明，企业税将是其中最为重要的一条。

据悉，措辞上保留“至少”也为后续全球上百个国家都将参与的全球税务体系重建保留了腾挪的空间。调整企业税政策的初衷就是避免跨国企业通过将利润转移至低税收地区避税的操作。

在美国财长耶伦将最初税率提案从 21% 下调至 15% 后，欧洲国家普遍给予了正面的评价。知情人士透露，目前尚不清楚周六出炉的 G7 公报中是否会明确写出特定的某个利率。

除了税率问题外，更为棘手的是征税权限的争议。目前各国正在 OECD 框架下商讨如何划分对超级跨国企业的征税分成。同时立法措辞也存在立场区别，欧洲国家普遍坚持新规必须针对谷歌、亚马逊等跨国互联网巨头，但美国的立场是税收新规不应特指某类公司，即便受到影响的大都是美国公司。

周五主办方英国发表声明表示，各国财长在有关全球税收体系改革和应对复杂全球数字化经济挑战的议题上进行了富有成效的谈判。

对于税改议题而言，如果 G7 财长会议能够取得进展，将会为后续 7 月举行的二十国财长会议和十月 G20 峰会打下基础。

《和讯网》5月31日，经合组织发布经济展望，预计2021年全球经济增速为5.8%（高于此前预计的5.6%），预计2022年全球经济增速为4.3%（高于此前预计的4%）。

《和讯网》6月1日，日本财务省发布的数据显示，今年第一季度，日本除金融保险业之外的全行业设备投资总额比上年同期下降7.8%，连续4个季度下滑。

《和讯网》6月2日，摩根大通刚刚警告称，全球股指可能会在夏季出现10%的回调，并且预计今年下半年美股的投资回报率将低于均值。

《和讯网》6月3日，美国政府宣布将对来自6个国家，总价值约为21亿美元的商品收取25%的报复性关税，作为对这些国家向脸书、谷歌和亚马逊等公司收取数字服务税的回应。

《和讯网》6月4日，美国劳工部公布的数据显示，5月美国失业率环比下降0.3个百分点至5.8%，非农业部门新增就业人数为55.9万，高于上个月数据但低于市场预期。

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	红利精选 C	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题
生态中国	事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业
稳健回报	先进成长	消费升级	新飞跃	新活力
新机遇 A	新机遇 C	新价值	新起点	新兴产业
新兴成长	新优选	行业精选	研究精选	医药生物
智慧产业	转型升级	资源优选	资源优选 C	竞争优势
新兴消费 A	新兴消费 C	安盈混合	安享混合	
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C	宝泓债	双债增强 A	双债增强 C

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗基金	银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C
质量基金	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C	食品 ETF	智能制造 ETF	金科 ETF	沪港深 500ETF
化工 ETF	有色 ETF	新材料 ETF	大数据产业 ETF	1-5 年政金债指数
智能电动车 ETF	深创 100			
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			
FOF 基金				
		稳健养老 FOF		

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。