



Research and
Development Center

15 部门联合印发方案建设国家应对气候变化标准体系，深化资源环境要素市场化配置改革

ESG 周报

2025 年 06 月 07 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

ESG

投资评级

上次评级

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

郭雪 环保联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

15 部门联合印发方案建设国家应对气候变化标准体系，深化资源环境要素市场化配置改革

2025 年 06 月 07 日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内：15 部门联合印发方案建设国家应对气候变化标准体系。生态环境部等 15 部门联合印发的《国家应对气候变化标准体系建设方案》5 月 30 日对外公布，加快构建科学实用、系统规范的国家应对气候变化标准体系。方案明确国家应对气候变化标准体系建设目标为：一是坚持“急用先行、逐步完善”的原则，分期分批制修订一批涵盖各领域、各要素、各环节的关键标准，增强标准的前瞻性和可操作性，充分发挥标准对应对气候变化工作的基础支撑和规范引领作用；二是强化部门协同，推动各级各类标准协调衔接，形成标准合力；三是积极参与相关国际标准制定，提升标准国际影响力，推动标准国际衔接互认。

国际金融公司向全球另类资产公司 TPG “全球南方气候解决方案战略”投资 1 亿美元。国际金融公司（IFC）宣布向全球另类资产公司 TPG 的全球南方倡议（GSI）基金提供 1 亿美元的股权承诺，该基金旨在释放新兴市场以气候为重点的投资机会。新 GSI 战略于 2023 年 12 月在迪拜举行的 COP28 气候大会上公布，目标是吸引机构资本为全球南方的高增长气候机会筹集 25 亿美元。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 6 月 7 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3546 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.64 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 58.89%。本月发行 ESG 债券共 27 只，发行金额达 129 亿元。近一年共发行 ESG 债券 940 只，发行总金额达 10,492 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 665 只，ESG 产品净值总规模达 8,238.41 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 47.52%。本月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0.00 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 143 只，发行总份额为 1,296.39 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 760 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 62.89%。本月发行 ESG 产品共 0 只，近一年共发行 ESG 银行理财 722 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 6 月 7 日，本周主要 ESG 指数中除万得全 A 可持续 ESG 外，其余均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 1.25%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 0.42%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中中证 ESG 领先涨幅最大，上涨 9.63%，深证 ESG 300 涨幅最小，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

上涨 4.72 %。

➤ **ESG 专家观点：**

生态环境部应对气候变化司副司长刘杨：气候投融资对于应对气候变化工作至关重要。5月22日-23日，第四届气候投融资国际研讨会在京举行。生态环境部应对气候变化司副司长刘杨指出，气候投融资对于应对气候变化工作至关重要。一方面气候投融资能够为绿色低碳项目提供关键的资金支持，加速绿色低碳产业发展；另一方面能够通过市场机制引导各类社会资本积极参与绿色低碳发展，优化资源配置，促进产业结构调整升级。自国内气候投融资试点启动以来，各地方创新探索气候投融资发展的模式、路径，建设完善气候投融资项目库，引导金融支持地方绿色低碳转型。金融机构积极创新产品工具，为试点工作注入了金融“活水”。未来需要建立更可操作的激励机制，逐步完善气候投融资标准体系，为产业结构升级和能源结构调整提供优质的金融服务。

➤ **风险因素：**ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

目录

一、 热点聚焦.....	5
1、 国内.....	5
2、 国外.....	5
二、 ESG 金融产品跟踪.....	6
1、 债券.....	7
2、 公募基金.....	8
3、 银行理财.....	9
三、 指数跟踪.....	10
四、 专家观点.....	10
五、 风险提示.....	11

图目录

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴)	7
图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)	8
图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)	8
图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)	9
图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)	9
图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)	10
图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)	10

一、 热点聚焦

1、国内

(1) **15 部门联合印发方案建设国家应对气候变化标准体系。**生态环境部等 15 部门联合印发的《国家应对气候变化标准体系建设方案》5 月 30 日对外公布，加快构建科学实用、系统规范的国家应对气候变化标准体系。方案明确国家应对气候变化标准体系建设目标为：一是坚持“急用先行、逐步完善”的原则，分期分批制修订一批涵盖各领域、各要素、各环节的关键标准，增强标准的前瞻性和可操作性，充分发挥标准对应对气候变化工作的基础支撑和规范引领作用；二是强化部门协同，推动各级各类标准协调衔接，形成标准合力；三是积极参与相关国际标准制定，提升标准国际影响力，推动标准国际衔接互认。

资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30906424

(2) **“CGT-ESG 债券组合”首单交易落地，绿色金融互联互通步伐加速。**日前，中国国际金融（国际）有限公司（以下简称“中金国际”）联合中国银河国际控股有限公司（以下简称“中国银河国际”），对标《可持续金融共同分类目录》（简称“CGT”）并依托双方的 ESG 评价体系以及创新债券产品的实践经验，在香港推出了符合 CGT 及 ESG 的创新债券评估框架，并基于该框架形成“CGT-ESG 债券组合”，双方通过各自子公司成功落地该债券组合的首单交易。这是在国际市场中资券商中首个同时应用 CGT 和 ESG 评价体系构建的债券组合。该债券组合初期规模为 400 万美元，包含 4 只中资境外美元绿色债券，募集资金主要投向可再生能源、清洁交通、建筑节能、可持续利用水资源及废水处理项目。

资料来源：<https://www.21jingji.com/article/20250605/herald/3db44ef5d14730c25bd3f80186b638b7.html>

(3) **我国首部绿色数据中心评价国标 6 月 1 日起实施。**6 月 1 日，我国首部数据中心绿色化评价方面国家标准《绿色数据中心评价》正式实施，标志着在国家层面绿色数据中心评价有标可依，为我国数据中心的绿色低碳建设提供了明确指引。《绿色数据中心评价》明确了数据中心在能源资源高效利用、绿色设计、绿色采购、绿色运维、绿色服务等五大指标上应满足的要求。这部标准，可以用于指导数据中心的绿色化建设、运维和改进，为行业内常态化开展绿色数据中心测评与认证工作提供依据。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1834179486322673027&wfr=spider&for=pc>

(4) **国家铁路局：推动老旧内燃机车进行“电/氢”动力替换。**为加快铁路机车绿色低碳转型，保障老旧型铁路内燃机车动力源系统改造的有序开展，近日，国家铁路局组织编制《老旧型铁路内燃机车动力源系统改造管理规定》（以下简称《规定》），向社会公开征求意见。《规定》中提到，老旧型铁路内燃机车动力源系统改造，是将老旧型铁路内燃机车的化石燃料动力系统替换为“柴油机+动力蓄电池系统”“动力蓄电池系统”“氢燃料电池系统+动力蓄电池系统”等动力系统，具有更优的能效和排放水平。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250605/1444987.shtml>

(5) **建成国内主要绿氢供应基地！《四川省氢能产业中长期发展规划（2025—2035 年）》印发。**近日，四川省经济和信息化厅发布《四川省氢能产业中长期发展规划（2025—2035 年）》，其中指出：到 2027 年，全省累计推广应用氢燃料电池汽车超 4000 辆，打造 1—2 条氢能轨道交通示范线；有序推进制氢、加氢基础设施建设，累计建成加氢站（含制氢加氢一体站）超 40 座，打造 1—2 个可再生能源制氢及储运储用产业链示范；在储能、供能及工业领域打造超 10 个应用场景，初步形成示范效应；综合应用成本持续降低，力争实现燃料电池商用车综合应用成本与同类型燃油车持平；产业综合实力和应用规模进入全国第一梯队。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250605/1444905.shtml>

(6) **推进金融机构参与资源环境交易市场建设。**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》（以下简称《意见》），深化资源环境要素市场化配置改革。《意见》从完善资源环境要素配额分配制度、优化资源环境要素交易范围、健全资源环境要素交易制度、加强资源环境要素交易基础能力建设

等方面作出部署，完善资源环境要素交易市场，促进资源环境要素支持发展新质生产力，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，加快经济社会发展全面绿色转型。《意见》明确提出，健全金融支持体系。积极稳妥推进金融机构参与资源环境要素交易市场建设，引导金融机构在依法合规、风险可控、商业可持续的前提下，开发与资源环境要素相关的绿色信贷、绿色保险、绿色债券等金融产品和服务。推动金融机构规范开展绿色金融相关信息披露。推动碳排放权、用水权、排污权相关担保业务统一登记公示。

资料来源：<https://news.esnai.com/2025/0530/271950.shtml>

2、国外

(1) 国际金融公司向全球另类资产公司 TPG “全球南方气候解决方案战略”投资 1 亿美元。国际金融公司 (IFC) 宣布向全球另类资产公司 TPG 的全球南方倡议 (GSI) 基金提供 1 亿美元的股权承诺，该基金旨在释放新兴市场以气候为重点的投资机会。新 GSI 战略于 2023 年 12 月在迪拜举行的 COP28 气候大会上公布，目标是吸引机构资本为全球南方的高增长气候机会筹集 25 亿美元。

资料来源：<https://www.esgtoday.com/ifc-invests-100-million-in-tpgs-global-south-focused-climate-solutions-strategy/>

(2) 欧盟拟用国际碳信用额等措施 实现到 2040 年 90% 的减排。欧盟委员会 5 月 28 日表示欧盟有望到 2030 年将碳排放量减少约 54% (与 1990 年相比)，略低于其 55% 的减排目标，并实现至少 42.5% 的可再生能源占比。欧盟气候主管沃普克·霍克斯特拉 (Wopke Hoekstra) 称，自 1990 年以来，全球碳排放量下降了 37%，而经济增长了近 70%，表明气候行动与经济增长齐头并进。“现在我们必须继续巩固这一势头。”欧盟计划到 2050 年实现碳中和。霍克斯特拉表示，为实现这一目标，欧盟委员会将于 7 月 2 日提出一项减排目标，即到 2040 年将欧盟的温室气体净排放量在 1990 年水平的基础上减少 90%，并为各国如何实现这一目标提供灵活性解决方案，包括允许各成员国使用国际碳信用额等措施，例如欧盟国家可以支付国外减排项目，并将其实现的减排量计入欧盟国家。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1833640337442850611&wfr=spider&for=pc>

(3) 国际能源署 (IEA)：中国能源投资额已达美欧总和。国际能源署 (IEA) 6 月 5 日发布 2025 年版《世界能源投资报告》称，2025 年，全球能源投资预计将达到 3.3 万亿美元。中国巩固了全球最大能源投资国的地位，能源投资总额已达到美国和欧盟的总和。报告提到，过去 10 年，中国在全球清洁能源支出中的份额已从四分之一上升至近三分之一，这得益于其对太阳能、风能、水电、核能、电池和电动汽车等一系列技术的战略投资。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1834179486322673027&wfr=spider&for=pc>

(4) 全球 SAF 联盟成立，提供端到端废物转化为燃料解决方案。SAF 联盟的成立，展现了合作解决世界能源需求的力量，该联盟旨在应对 SAF 生产商面临的共同挑战，并提供一种更快、更低资本支出的新方法。该联盟以霍尼韦尔和庄信万丰在合成燃料领域现有的合作为基础，包括甲醇制喷气燃料和费托合成燃料，旨在随着需求的快速增长而扩大规模。

资料来源：

[https://esgnews.com/zh-](https://esgnews.com/zh-CN/%E5%85%A8%E7%90%83SAF%E8%81%94%E7%9B%9F%E6%88%90%E7%AB%8B%EF%BC%8C%E6%8F%90%E4%BE%9B%E7%AB%AF%E5%88%B0%E7%AB%AF%E5%BA%9F%E7%89%A9%E8%BD%AC%E5%8C%96%E4%B8%BA%E7%87%83%E6%96%99%E7%9A%84%E8%A7%A3%E5%86%B3%E6%96%B9%E6%A1%88/)

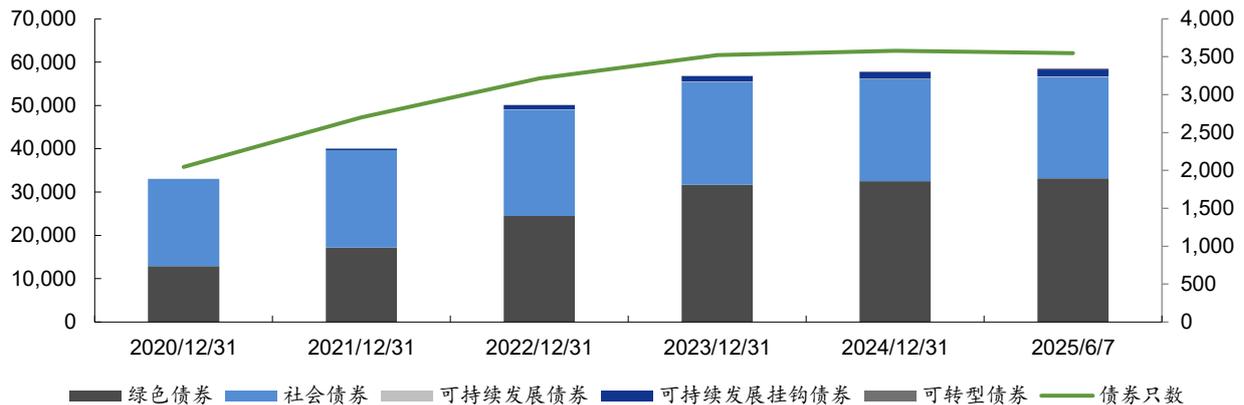
[CN/%E5%85%A8%E7%90%83SAF%E8%81%94%E7%9B%9F%E6%88%90%E7%AB%8B%EF%BC%8C%E6%8F%90%E4%BE%9B%E7%AB%AF%E5%88%B0%E7%AB%AF%E5%BA%9F%E7%89%A9%E8%BD%AC%E5%8C%96%E4%B8%BA%E7%87%83%E6%96%99%E7%9A%84%E8%A7%A3%E5%86%B3%E6%96%B9%E6%A1%88/](https://esgnews.com/zh-CN/%E5%85%A8%E7%90%83SAF%E8%81%94%E7%9B%9F%E6%88%90%E7%AB%8B%EF%BC%8C%E6%8F%90%E4%BE%9B%E7%AB%AF%E5%88%B0%E7%AB%AF%E5%BA%9F%E7%89%A9%E8%BD%AC%E5%8C%96%E4%B8%BA%E7%87%83%E6%96%99%E7%9A%84%E8%A7%A3%E5%86%B3%E6%96%B9%E6%A1%88/)

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

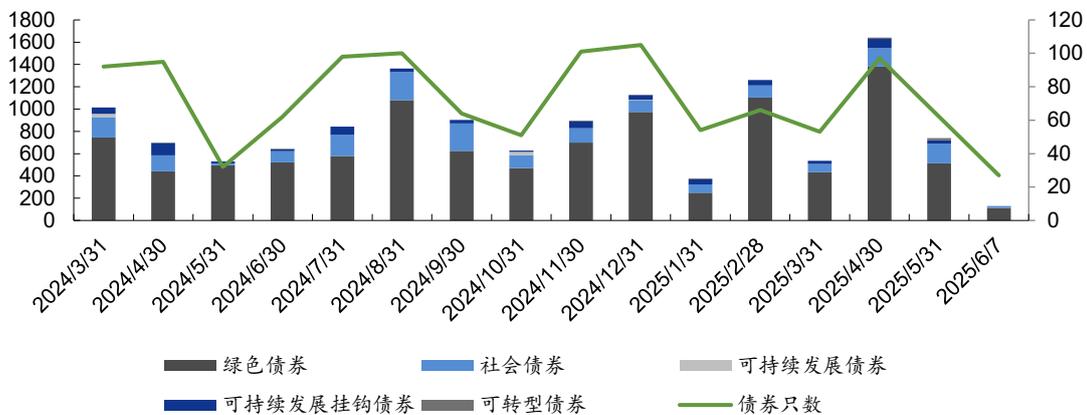
- **绿色债券余额规模占比最大，达 58.89%**。截至 2025 年 6 月 7 日，我国已发行 ESG 债券达 3546 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.64 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 58.89%。截至 2025 年 6 月 7 日，本月发行 ESG 债券共 27 只，发行金额达 129 亿元。近一年共发行 ESG 债券 940 只，发行总金额达 10,492 亿元。

图 1：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 2：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

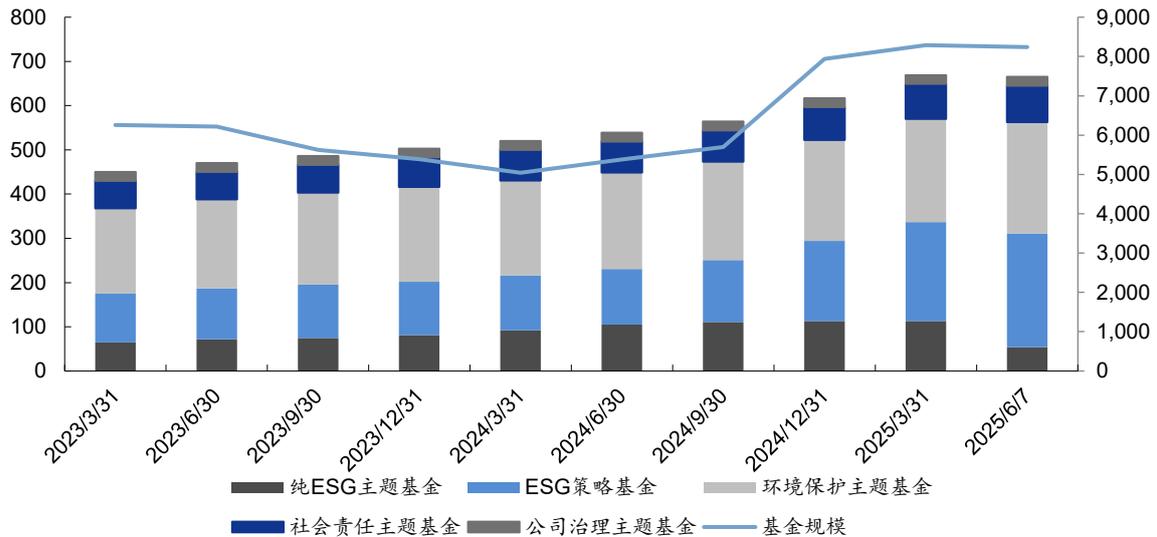


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

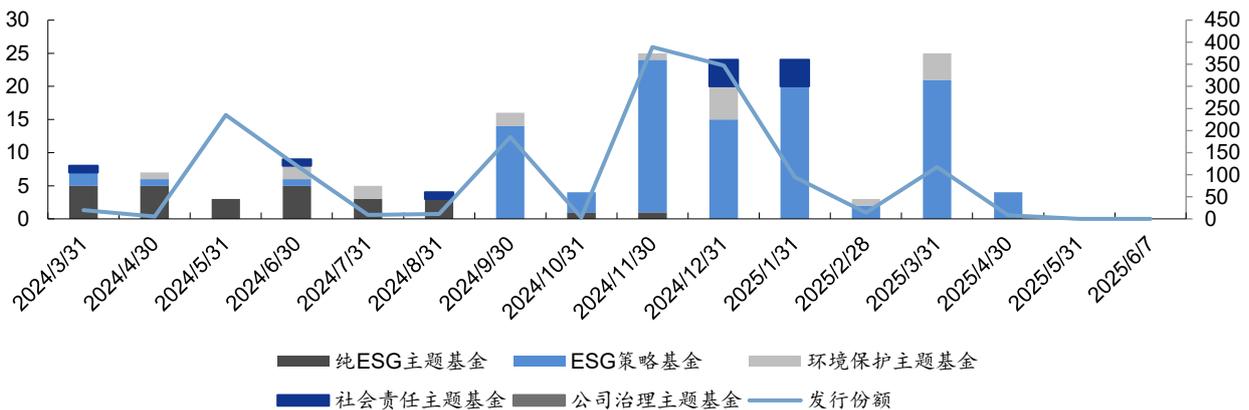
- **ESG策略产品规模占比最大，达47.52%**。截至2025年6月7日，市场上存续ESG产品共665只，ESG产品净值总规模达8,238.41亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达47.52%。截至2025年6月7日，本月发行ESG产品共0只，发行份额为0.00亿份，近一年共发行ESG公募基金143只，发行总份额为1,296.39亿份。

图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴)

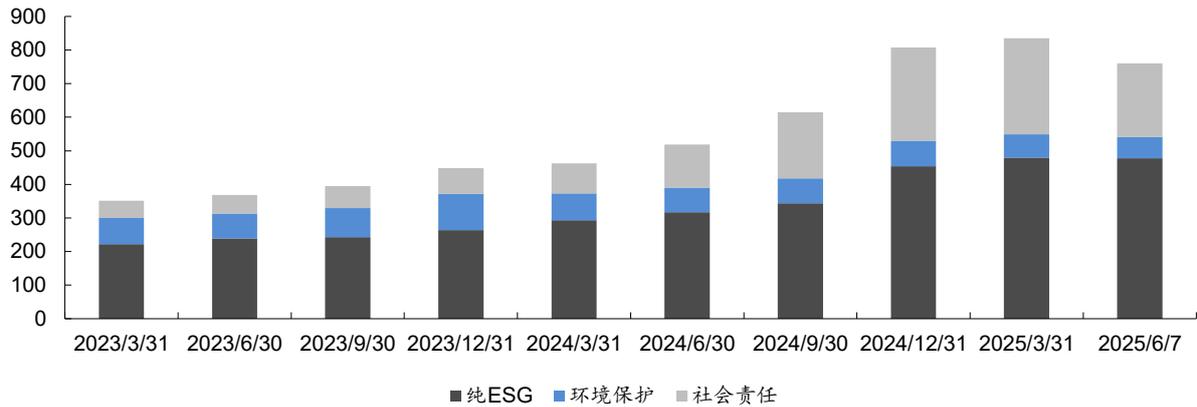


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

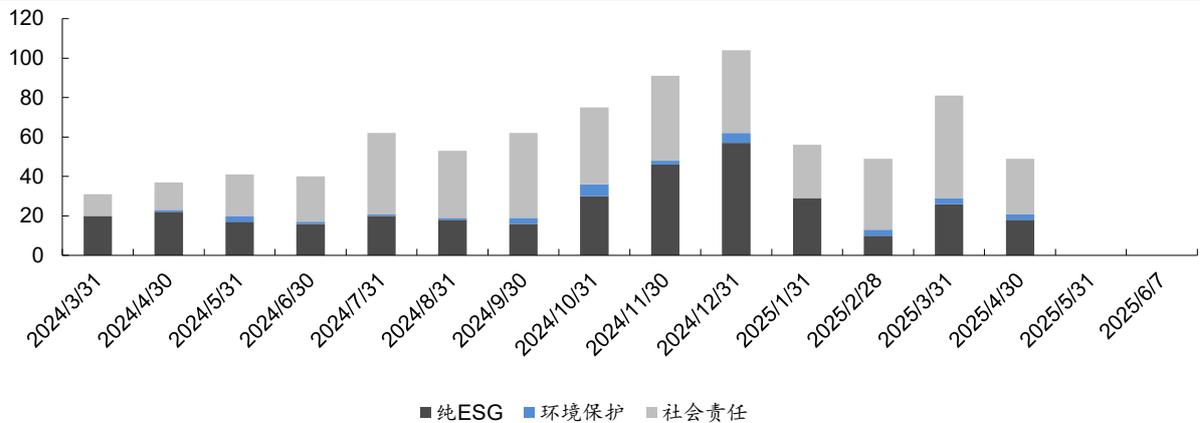
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 62.89%**。截至 2025 年 6 月 7 日，市场上存续 ESG 产品共 760 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 62.89%。截至 2025 年 6 月 7 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，近一年共发行 ESG 银行理财 722 只。

图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)

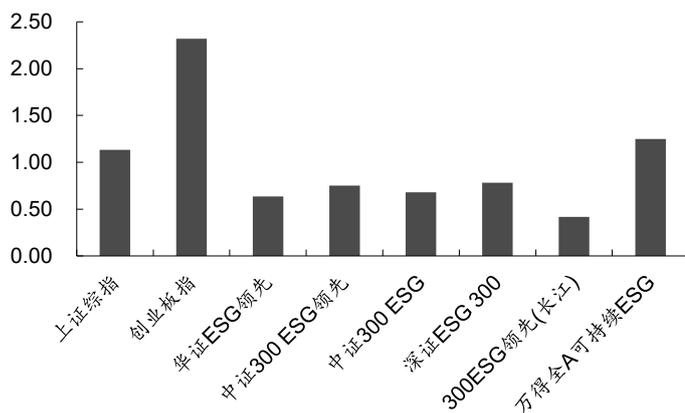


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

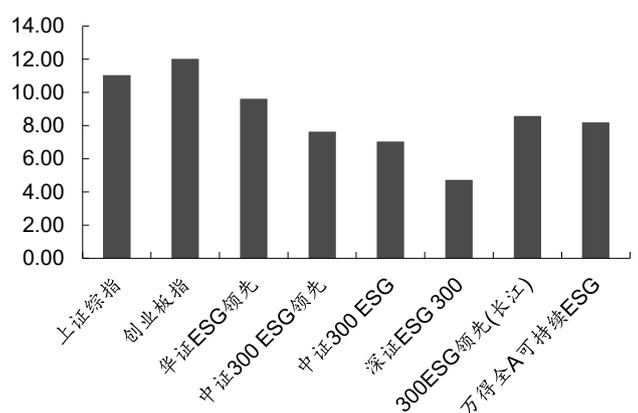
- 截至 2025 年 6 月 7 日，本周主要 ESG 指数中除万得全 A 可持续 ESG 外，其余均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 1.25%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 0.42%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中中华证 ESG 领先涨幅最大，上涨 9.63%，深证 ESG 300 涨幅最小，上涨 4.72 %。

图 7：主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 8：主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、专家观点

- 安永李菁：数字化手段推动上市公司 ESG 信息披露提质增效。**在 6 月 6 日举办的第三届国际碳中和博览会上，安永大中华区 ESG 可持续发展主管合伙人李菁表示，今年，中国上市公司的 ESG 信息披露呈现出三大趋势。一是披露范围持续扩大。监管力度不断加强，推动更多上市公司参与 ESG 信息披露。二是披露内容愈发细化与实质化。上市公司开始更加聚焦核心议题，如碳排放数据的精准核算与披露、员工权益保障的具体措施及成效、公司治理结构中对 ESG 因素的考量机制等。三是数字化手段广泛应用于 ESG 信息披露。上市公司借助数字化工具提升信息收集、整理和披露的效率与质量。“在数据采集环节，传统模式下企业需耗费大量人力，从多个部门、业务场景中梳理 ESG 相关数据，不仅效率低，还容易出现数据遗漏或错误。”李菁表示。一方面，通过数据采集系统，企业能够实时获取环境监测、供应链管理等多维度数据，确保数据的及时性和准确性。另一方面，利用人工智能算法对海量数据进行分析，挖掘潜在风险与机遇，并生成可视化报告，使 ESG 信息更直观易懂。部分上市公司在官网设置了专门的 ESG 数据可视化板块，以图表、动态演示等形式展示公司在环境、社会等方面的关键绩效指标，提升了信息传播效果。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1834185022645056683&wfr=spider&for=pc>

- 生态环境部应对气候变化司副司长刘杨：气候投融资对于应对气候变化工作至关重要。**5 月 22 日-23 日，第四届气候投融资国际研讨会在京举行。生态环境部应对气候变化司副司长刘杨指出，气候投融资对于应对气候变化工作至关重要。一方面气候投融资能够为绿色低碳项目提供关键的资金支持，加速绿色低碳产业发展；另一方面能够通过市场机制引导各类社会资本积极参与绿色低碳发展，优化资源配置，促进产业结构调整升级。自国内气候投融资试点启动以来，各地方创新探索气候投融资发展的模式、路径，建设完善气候投融资项目库，引导金融支持地方绿色低碳转型。金融机构积极创新产品工具，为试点工作注入了金融“活水”。未来需要建立更可操作的激励机制，逐步完善气候投融资标准体系，为产业结构升级和能源结构调整提供优质的金融服务。

资料来源:

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5ODQ4NDMzMg==&mid=2247515485&idx=2&sn=7e62b08575adc560022d947374d7d79d&chksm=919dd8f2173d80f8a3b0dc1967a0de63da7c9ce626481db335d83e9450905fa53f4d6098db90&mpshare=1&scene=23&srcid=0606GLuMsZG465JRWgfd6Qnj&sharer_shareinfo=1cc10c6e859eb020896c444592b6960e&sharer_shareinfo_first=1a8802621cac8750909da71b6141a73c#rd

五、 风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。