

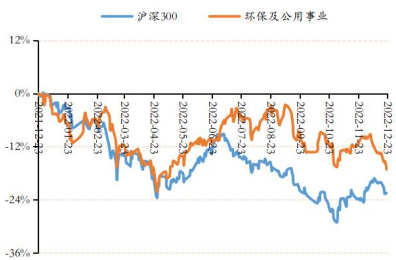
温室气体排放核查技术指南发布，碳市场机制再完善

相关研究：

《县域生活垃圾焚烧设施建设加速，行业打开增量空间》 2022.12.07
《扩大内需战略规划发布，生态环保设施建设力度加大》 2022.12.21

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-8	-7	6
绝对收益	-7	-8	-17

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

联系人：孙菲

Tel: (8621) 50293587

Email: sf06902@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 上周环保及公用事业指数下跌4.11%，跑输沪深300 0.92个百分点

上周沪深300下跌3.19%，环保及公用事业指数下跌4.11%，跑输沪深300指数0.92个百分点，在30个中信一级行业中排名第14位。子板块中，发电及电网板块下跌3.64%，燃气板块下跌5.44%，供热或其他板块下跌4.51%，环保及水务板块下跌4.91%。

□ 碳市场跟踪：上周全国碳市场CEA成交量大幅上升，成交均价继续稳定

上周全国碳市场活跃度大幅上升，CEA成交量超过1800万，成交额突破10亿元，达到2022年初以来的最高水平，成交均价继续稳定。上周全国碳市场CEA总成交量1813.14万吨，较前一周上升611.2%，成交均价55.52元/吨，较前一周下降1.97%，总成交额10.07亿元。其中，大宗协议交易总成交量1801.8万吨，挂牌协议交易总成交量11.34万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量265.05万吨，较前一周下降72.26%，成交均价84.15欧元/吨，较前一周下降3.23%，成交额2.23亿欧元。目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。

□ 生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》，全国碳市场机制进一步完善

《指南》规定了发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算、排放量计算、生产数据核算、数据质量控制计划、数据质量管理、定期报告和信息公开格式等要求。此次《指南》对企业温室气体排放的认定与核算规则做了更明确的界定，我国碳排放数据质量进一步提升，全国碳市场制度机制进一步完善。预计随着我国碳价形成的市场化机制优化，相关企业温室气体排放认定标准与核算规则清晰，全国碳市场的交易主体有望从发电企业延伸向其他领域。

□ 投资建议

“十四五”期间我国将对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保及水务板块当前行业估值位于历史偏低位置，预计双碳等政策有望驱动细分板块估值修复，建议关注基本面向好、成长性较高的再生资源及节能环保等减碳赛道；发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，能源转型是必然趋势，当前全国碳市场建设稳步推进，高碳排放企业减排成本未来或将持续加大，绿电行业有望保持高景气，建议关注优质绿电企业，此外现货市场和容量补偿机制建设有望加快火电建设，建议关注相关产业链投资机会。维持环保及公用事业行业“增持”评级。

□ 风险提示

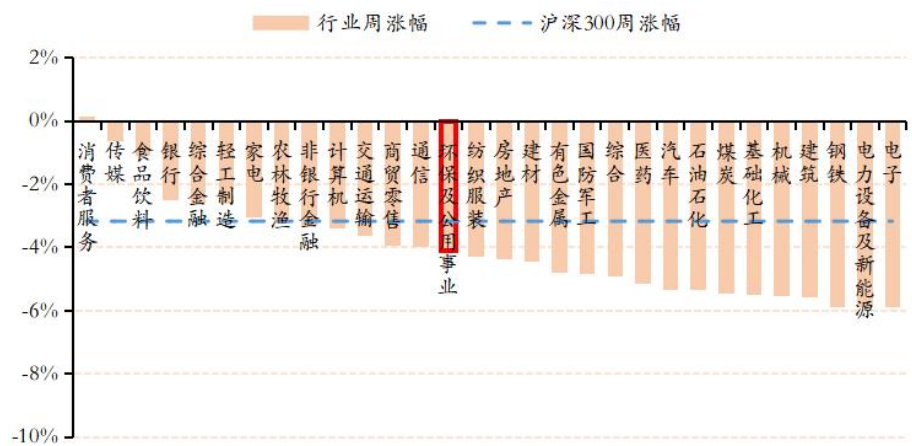
行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险。

1 环保及公用事业行业市场行情

1.1 板块行情

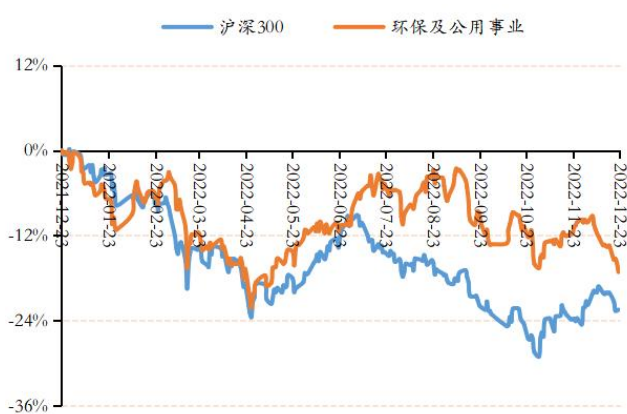
上周沪深 300 下跌 3.19%，创业板指下跌 3.69%，环保及公用事业指数下跌 4.11%，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 14 位。子板块中，发电及电网板块下跌 3.64%，燃气板块下跌 5.44%，供热或其他板块下跌 4.51%，环保及水务板块下跌 4.91%。

图 1 上周各行业指数涨跌幅比较



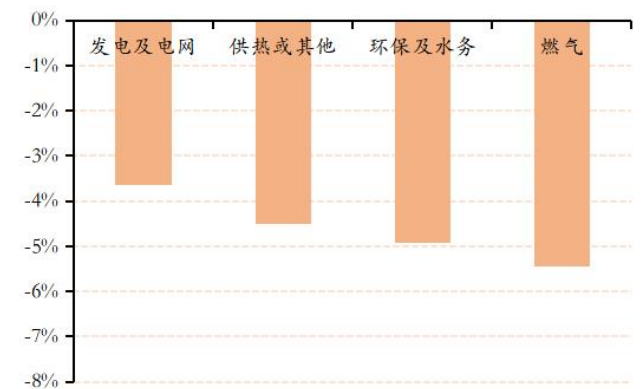
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 环保及公用事业/沪深 300 近 1 年行业表现



资料来源：Wind，湘财证券研究所

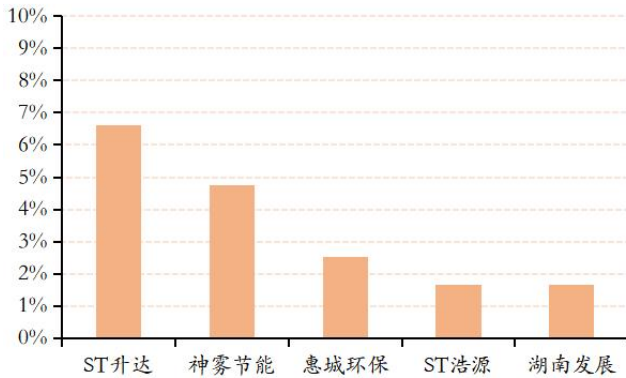
图 3 上周环保及公用事业子板块涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

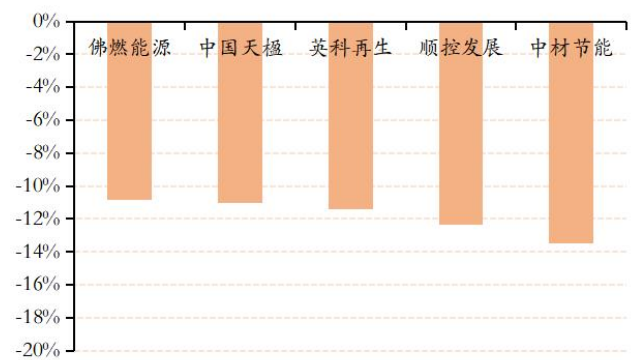
上周环保及公用事业行业涨跌幅前五个股：涨幅前五个股——ST 升达、神雾节能、惠城环保、ST 浩源、湖南发展；跌幅前五个股——佛燃能源、中国天楹、英科再生、顺控发展、中材节能。

图 4 上周环保及公用事业涨幅前五个股



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 5 上周环保及公用事业跌幅前五个股



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

1.2 行业估值

截止 2022 年 12 月 23 日, 环保及公用事业 PE(TTM)为 42.04 倍, 位于近五年估值 86.82%分位数; 发电及电网 PE(TTM)为 62.78 倍, 位于近五年估值 86.74%分位数; 燃气 PE(TTM)为 19.14 倍, 位于近五年估值 3.05%分位数; 供热或其他 PE(TTM)为 35.16 倍, 位于近五年估值 17.57%分位数; 环保及水务 PE(TTM)为 24.47 倍, 位于近五年估值 0.13%分位数。

图 6 环保及公用事业 PE(TTM)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 7 环保及公用事业 PB(LF)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2 碳市场行情跟踪

上周全国碳市场活跃度大幅上升, CEA 成交量超过 1800 万, 成交额突破 10 亿元, 达到 2022 年初以来的最高水平, 成交均价继续稳定。上周全国碳市场 CEA 总成交量 1813.14 万吨, 较前一周上升 611.2%, 成交均价 55.52 元/吨, 较前一周下降 1.97%, 总成交额 10.07 亿元。其中, 大宗协议交易总成

交易 1801.8 万吨，挂牌协议交易总成交量 11.34 万吨。截止上周五，全国碳市场 CEA 累计成交量 2.27 亿吨，累计成交额 103.19 亿元。上周地方碳市场 CEA 总成交量 210.96 万吨，较前一周上升 0.21%，成交均价 43.01 元/吨，较前一周下降 4.92%，总成交额 9073.09 万元。各地方交易所中，成交均价最高的为北京环境交易所，成交均价 64.32 元/吨；成交量最高的为湖北碳排放权交易中心，成交量 79.28 万吨。上周欧洲碳市场碳指数成交量 265.05 万吨，较前一周下降 72.26%，成交均价 84.15 欧元/吨，较前一周下降 3.23%，成交额 2.23 亿欧元。

目前我国碳价相比欧洲仍处于偏低位置，未来随着碳排放总量收紧和免费碳配额逐步缩减，我国碳价有望长期上行，碳排放市场调控机制进一步提升，引导企业低碳转型，助力我国双碳目标实现。

图 8 全国碳市场 CEA 交易价走势



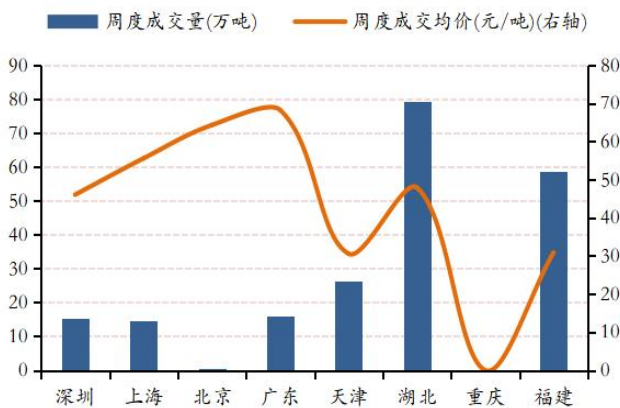
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 全国碳市场 CEA 成交量与成交均价(周度)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 各地方碳市场 CEA 成交情况(2022/12/19-12/23)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11 欧洲碳指数成交价走势



资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 行业动态

3.1 生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》

近日，生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》。

《指南》规定了发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算、排放量计算、生产数据核算、数据质量控制计划、数据质量管理、定期报告和信息公开格式等要求。《指南》适用于纳入全国碳排放权交易市场的发电行业重点排放单位（含自备电厂）使用燃煤、燃油、燃气等化石燃料及掺烧化石燃料的纯凝发电机组和热电联产机组等发电设施的温室气体排放核算。其他未纳入全国碳排放权交易市场的发电设施温室气体排放核算可参照本指南。

此次《指南》对企业温室气体排放的认定与核算规则做了更明确的界定，我国碳排放数据质量进一步提升，全国碳市场制度机制进一步完善。预计随着我国碳价形成的市场化机制优化，相关企业温室气体排放认定标准与核算规则清晰，全国碳市场的交易主体有望从发电企业延伸向其他领域。

3.2 青海省人民政府发布印发《青海省碳达峰实施方案》

近日，青海省人民政府发布印发《青海省碳达峰实施方案》。《方案》指出，“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善，体制机制日趋健全。单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标；清洁能源发电量占比超过 95%，非化石能源占能源消费总量比重达 52.2%；森林覆盖率达到 8%，森林蓄积量达到 5300 万立方米，草原综合植被盖度达 58.5%，为实现碳达峰碳中和奠定坚实基础。

“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，探索构建覆盖全省的零碳电力系统，重点领域低碳发展模式基本形成，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平，非化石能源消费比重进一步提高，煤炭消费逐步减少，

绿色低碳技术取得关键突破，绿色生活方式成为公众自觉行为，绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到 2030 年，清洁能源发电量占比保持全国领先，非化石能源消费比重达到 55% 左右；森林覆盖率、森林蓄积量、草原综合植被盖度稳步提高，确保 2030 年前实现碳达峰。

3.3 湖南省工信厅发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》

近日，湖南省工信厅发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》。《方案》提出，“十四五”期间，产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率显著提升，建成一批绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业，研发、示范、推广一批减排效果显著的技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 14.0%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构进一步优化，能源资源利用效率大幅提升，绿色制造体系基本建成，重大低碳技术工艺装备创新取得新突破，数字化智能化绿色化低碳赋能成效显著，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

表 1 上周环保及公用事业新闻概览

日期	资讯	具体内容	资讯来源
2022/12/13	浙江省生态环境厅发布《浙江省减污降碳协同创新区建设实施方案》	《方案》指出，到 2025 年，基本形成符合主体功能定位的开发格局，初步建立资源循环利用体系，构建减污降碳协同制度体系，实现技术突破、管理优化、制度创新，形成可复制、可推广的减污降碳协同发展典型模式。主要污染物总量减排和单位 GDP 二氧化碳排放完成国家下达的控制目标，非化石能源占一次能源消费比重达到 24%，所有设区市和 60% 的县（市、区）通过“无废城市”建设评估，设区市减污降碳协同指数提高 10%，创建 20 个创新城市、50 个创新园区，建设 200 个标杆项目。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰；碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。非化石能源占一次能源消费比重达 30%，设区市减污降碳协同指数累计提高 20%，累计创建 40 个创新城市、100 个创新园区，建设 400 个标杆项目。	浙江省生态环境厅
2022/12/18	河北省人民政府印发《河北省新污染物治理工作方案》	《方案》要求，按照国家统一安排，2023 年底前，完成首轮化学物质基本信息调查和首批环境风险优先评估化学物质详细信息调查，启动新污染物环境调查监测试点工作；2025 年底前，完成一轮高关注、高产（用）量的化学物质环境风险评估；对重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环境风险管控措施。逐步建立健全有毒有害化学物质环境风险管理体系，明显增强新污染物治理能力。	河北省人民政府
2022/12/19	青海省人民政府发布印发《青海省碳达峰实施方案》	《方案》指出，“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，清洁低碳安全高效的能源体系初步建立，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善，体制机制日趋健全。单位生产总值能源消耗和单位生产总值	青海省人民政府

		<p>二氧化碳排放确保完成国家下达指标;清洁能源发电量占比超过95%,非化石能源占能源消费总量比重达52.2%;森林覆盖率达到8%,森林蓄积量达到5300万立方米,草原综合植被盖度达58.5%,为实现碳达峰碳中和奠定坚实基础。“十五五”期间,产业结构调整取得重大进展,探索构建覆盖全省的零碳电力系统,重点领域低碳发展模式基本形成,重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平,非化石能源消费比重进一步提高,煤炭消费逐步减少,绿色低碳技术取得关键突破,绿色生活方式成为公众自觉行为,绿色低碳循环发展政策体系基本健全。到2030年,清洁能源发电量占比保持全国领先,非化石能源消费比重达到55%左右;森林覆盖率、森林蓄积量、草原综合植被盖度稳步提高,确保2030年前实现碳达峰。</p>	
2022/12/21	<p>生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》</p>	<p>《指南》规定了发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算、排放量计算、生产数据核算、数据质量控制计划、数据质量管理、定期报告和信息公开格式等要求。《指南》适用于纳入全国碳排放权交易市场的发电行业重点排放单位(含自备电厂)使用燃煤、燃油、燃气等化石燃料及掺烧化石燃料的纯凝发电机组和热电联产机组等发电设施的温室气体排放核算。其他未纳入全国碳排放权交易市场的发电设施温室气体排放核算可参照本指南。</p>	生态环境部
2022/12/23	<p>湖北省生态环境厅印发《湖北省减污降碳协同增效实施方案》</p>	<p>《方案》提出,到2025年,减污降碳协同推进的工作格局基本形成,协同度得到有效提升;武汉都市圈、襄阳都市圈、宜荆荆都市圈重点城市及重点产业结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效,主要污染物排放总量持续减少;多层次试点示范体系基本建成,绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。到2030年,减污降碳协同能力显著提升,助力实现碳达峰目标;重点城市碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效;水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。</p>	湖北省生态环境厅
2022/12/23	<p>湖南省工信厅发布《湖南省工业领域碳达峰实施方案》</p>	<p>《方案》提出,“十四五”期间,产业结构调整取得积极进展,能源资源利用效率显著提升,建成一批绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链管理企业,研发、示范、推广一批减排效果显著的技术工艺装备产品,筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年,规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降14.0%,单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度,重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间,产业结构进一步优化,能源资源利用效率大幅提升,绿色制造体系基本建成,重大低碳技术工艺装备创新取得新突破,数字化智能化绿色化低碳赋能成效显著,工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降,确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰。</p>	湖南省工信厅

资料来源:Wind,湘财证券研究所

4 公司动态

表 2 上周环保及公用事业公司公告

公告日期	公司代码	公司名称	事件类型	具体内容
2022/12/21	300056	中创环保	重大合同	公司全资子公司佰瑞福为“内蒙古宝丰煤基新材料有限公司绿氢与煤化工耦合碳减排创新示范项目配套甲醇工程气化装置粉煤分离设备(36套)采购招标”的中标人。合同金额:102,700,650元。
2022/12/21	000035	中国天楹	重大合同	公司预中标江苏省盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目。中标总金额:人民币23,960,173.00元。运营服务期:三年(自交货验收合格之日起计)。项目概况:为盐城市亭湖区总计50个小区、122个计划建设点位,涉及30219户的居民提供生活垃圾分类设施设备配置、垃圾分类宣传和引导投放、生活垃圾的分类收集、分拣、运输及处

				理等相关伴随服务。
2022/12/22	603903	中持股份	重大合同	公司与长江三峡集团雄安能源有限公司、天津市政工程设计研究总院有限公司、江苏南资环保科技有限公司联合体为容城县 2022 年农村生活污水治理项目的中标单位。项目投资额：本项目总投资约为 9,746.39 万元。项目合作期：本项目建设期 8 个月，运营期 25 年。
2022/12/22	600168	武汉控股	重大合同	公司作为联合体牵头单位，与武汉水务建设工程有限公司和武汉水务环境科技有限公司组成的联合体为澄迈县农村生活污水治理 PPP 项目的拟中标单位。预中标价格：（1）建设投资回报率：6.00%；（2）运维绩效服务费：2700.00 万元/年；（3）工程造价下浮率：3.77%。预中标工期：合作期限为 30 年（含建设期 3 年）。项目总投资约为人民币 20.09 亿元，由澄迈县 2020 年金江镇、福山镇、桥头镇农村生活污水处理及收集管网工程、澄迈县 25 个行政村农村生活污水治理工程、澄迈县农村生活污水治理工程（十四五规划项目）、澄迈县 3 个行政村农村污水治理工程、海南老城经济开发区老城沿内海地区污水管网建设工程项目等五个子项目构成，涉及 674 个自然村的污水收集与处理系统，合计处理规模 1.27 万吨/日，管网约 2306 公里，服务人口约 22.3 万人。该项目采用建设-运营-移交方式，由中标方组建项目公司负责该项目、投资、建设、运维和移交工作，获取合理回报。合作期满后，项目公司将项目设施无偿地移交给政府方指定机构。
2022/12/23	600578	京能电力	其他	公司下属全资子公司河南京能滑洲热电有限责任公司收到滑县发改委出具的《关于关于京能滑县 10 万千瓦风电项目核准的批复》。项目建设地点：滑县半坡店、牛屯、瓦岗寨、焦虎镇。项目建设规模：风电项目总装机容量 100 兆瓦。项目总投资为 62,051.97 万元，项目资本金占总投资的 20%，即为 12,410.4 万元。
2022/12/23	603903	中持股份	重大合同	1、公司与中国市政工程华北设计研究总院有限公司联合体为衡水市冀州区衡水湖小湖生态修复工程 EPC 总承包项目的中标单位。本项目总投资约为 8,594.48 万元。项目工期：330 日历天。 2、公司为开发区域南污水处理厂扩容和南区中水回用工程及北辛庄乡污水处理厂扩容和北区中水回用工程的中标单位。本项目总投资约为 9,139.82 万元。项目内容：河北任丘经济开发区城南污水处理厂扩容和南区中水回用工程及北辛庄乡污水处理厂扩容和北区中水回用工程。项目工期：365 日历天
2022/12/23	002973	侨银股份	重大合同	1、公司预中标 2022-2025 年度徽州城区道路清扫保洁服务采购项目。采购人：黄山市徽州区城市管理行政执法局。中标金额：46,363,671.37 元。服务时间：服务期限 3 年（合同 1 年 1 签，第一年承包期限从 2022 年 12 月 30 日-2023 年 12 月 29 日，考核合格后续签下一年合同）。服务范围：徽州区城区主次干道的清扫保洁，垃圾收集点（垃圾桶、分类果皮箱）的垃圾清运、路面护栏清洗、绿化带保洁、公交站台清洗、保洁范围内周边乱倒杂物及保洁范围内路面抛洒。 2、公司预中标广州市荔湾区城市管理和综合执法局 2023-2024 年度河涌和堤岸保洁服务（标段二）。采购人：广州市荔湾区城市管理和综合执法局。中标金额：40,219,183.64 元。服务时间：合同签订之日起 2 年。 3、公司预中标莱州市城市资源经营环卫园林路灯一体化服务项目。成交金额：138,609,285.93 元。服务时间：自接到招标人通知进场之日起 3 年。服务范围：莱州市城区范围内的道路保洁、垃圾清运服务、公厕管理维护、河道保洁、绿化养护（不含补植）、路灯维护等相关服务。

资料来源：Wind，湘财证券研究所

5 投资建议

“十四五”期间我国将对环境质量和生态保护提出更高要求，加快能源绿色转型和循环经济发展，持续推进降碳减污。环保及水务板块当前行业估值位于历史偏低位置，预计双碳等政策有望驱动细分板块估值修复，**建议关注基本面向好、成长性较高的再生资源和节能环保等减碳赛道**；发电及电网板块方面，“十四五”期间能源减碳持续推进，能源转型是必然趋势，当前全国碳市场建设稳步推进，高碳排放企业减排成本未来或将持续加大，**绿电行业有望保持高景气，建议关注优质绿电企业**，此外现货市场和容量补偿机制建设有望加快火电建设，**建议关注相关产业链投资机会**。维持环保及公用事业行业“增持”评级。

6 风险提示

行业政策执行力度不及预期的风险；行业下游需求不及预期的风险；行业原材料价格上涨风险。

分析师声明

本人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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 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%以上；
- 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。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，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，我公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。