

## 公用事业

### AI算力高能耗下，如何实现绿色转型？

#### 投资要点：

➤ **本月专题：**2024年《政府工作报告》首次提出加快形成全国一体化算力体系，培育算力产业生态。2024年4月1日，首次全国数据工作会议在北京召开，会议指出，2024年数据工作要优化数据基础设施布局。加快全国一体化算力网和数据流通基础设施建设，发挥好政府投资的放大效应。算力作为激活新质生产力、释放数字经济高质量发展新动能的关键引擎，构筑国家竞争新优势的有力支撑。目前算力已逐步成为公共基础资源，随着AI算力的逐步提升，能耗和成本也在逐步增加。核电作为新型电力系统中重要的清洁能源，可以有效降低数据中心的碳排放实现低碳运行，同时能够提供稳定的电力供应，推动算力产业的绿色转型。

#### 国内新闻

3月15日，生态环境部组织编制了《企业温室气体排放核算与报告指南 铝冶炼行业》《企业温室气体排放核查技术指南 铝冶炼行业》，面向社会就铝冶炼行业公开征求意见，释放了国内电解铝行业将被纳入强制性碳市场的强烈信号。

#### 国外新闻

2月26日-3月1日期间，第六届联合国环境大会（UNEA-6）在肯尼亚首都内罗毕召开，本届会议主题是“采取有效、包容和可持续的多边行动应对气候变化、生物多样性丧失和污染”。会议共通过2项决定、15项决议和一项部长宣言。

#### ESG行情

**ESG指数：**24年3月，ESG基准指数方面，沪深300ESG基准指数上涨10.12%，涨幅最大；中证500ESG基准指数下跌11.16，跌幅最大。ESG领先指数方面，沪深300ESG领先指数上涨9.21%，涨幅最大；上证科创板ESG指数下跌31.33%，跌幅最大。ESG价值指数方面，沪深300ESG价值指数上涨11.03%，涨幅最大；中证500ESG价值指数下跌4.95%，跌幅最大。

#### ESG产品

**ESG基金：**本月新发行5只ESG策略基金。截至2024年3月，ESG基金总体发行规模为3848.36亿元，较2月环比-0.56%；其中环境主题基金规模达2242.31亿元，占总ESG基金规模的58.32%，规模占比最大。24年3月ESG基金总体发行数量为754只，新发行5只ESG策略基金，1只环境主题基金，共计发行份额13.25亿份。

**ESG债券：**3月新发行101只ESG债券。2024年3月，ESG债券新发数量为101只，新发规模为1090.41亿元，其中绿色债券发行金额为819.40亿元，社会债券发行金额为183.01亿元，可持续发展债券发行金额为30亿元，可持续发展挂钩债券发行金额为58亿元。

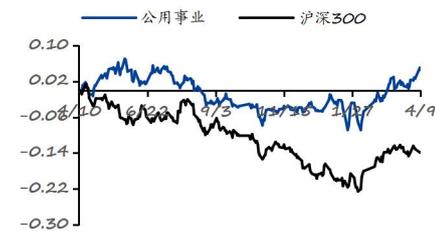
**ESG银行理财：**3月新发行32只ESG银行理财。截至24年3月，ESG银行理财共发行990只，其中ESG主题599只，占比60.51%；社会责任主题240只，占比24.24%；环境主题151，占比15.25%。3月新发行ESG银行理财32只，其中ESG主题16只，社会责任主题15只，环境主题1只。

#### 风险提示

ESG政策推进不及预期；ESG产品发展不及预期；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：汪磊(S0210523030001)  
WL30040@hfzq.com.cn

### 相关报告



## 正文目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1 本月专题: AI 算力高能耗下, 如何实现绿色转型? ..... | 3  |
| 2 ESG 市场动态跟踪 .....                 | 6  |
| 2.1 ESG 市场行业新闻 .....               | 6  |
| 2.1.1 国内新闻 .....                   | 7  |
| 2.1.2 全球新闻 .....                   | 7  |
| 2.2 国内 ESG 行情&产品跟踪 .....           | 9  |
| 2.2.1 ESG 指数 .....                 | 9  |
| 2.2.2 ESG 基金 .....                 | 10 |
| 2.2.3 ESG 债券 .....                 | 10 |
| 2.2.4 ESG 银行理财 .....               | 11 |
| 2.3 ESG 相关指标动态 .....               | 11 |
| 3 风险提示 .....                       | 12 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1: 《算力基础设施高质量发展行动计划》2025 年计划目标 ..... | 3  |
| 图表 2: 2019-2023 全国算力规模情况 .....          | 4  |
| 图表 3: 近年国内算力规模细分情况 .....                | 4  |
| 图表 4: 数据中心能源消耗组成示意图 .....               | 4  |
| 图表 5: 绿色算力发展 ELII 框架 .....              | 5  |
| 图表 6: Helion 在建造可展示通过核聚变生产电力能力的原型 ..... | 6  |
| 图表 7: Sesquehanna 蒸汽电站 .....            | 6  |
| 图表 8: ESG 基准指数月涨跌幅情况 (24M3) .....       | 9  |
| 图表 9: ESG 领先指数月涨跌幅情况 (24M3) .....       | 9  |
| 图表 10: ESG 价值指数月涨跌幅情况 (24M3) .....      | 10 |
| 图表 11: ESG 基金规模情况 (截至 24M3) .....       | 10 |
| 图表 12: ESG 债券规模情况 (23M3-24M3S) .....    | 11 |
| 图表 13: ESG 银行理财发行数量情况 (截至 24M3) .....   | 11 |
| 图表 14: 财政部环境保护支出情况 (截至 24M2) .....      | 12 |
| 图表 15: ESG 板块行业评分统计情况 (截止 24Q1) .....   | 12 |



## 1 本月专题：AI 算力高能耗下，如何实现绿色转型？

算力是支撑数字经济发展的关键基础设施。2024 年《政府工作报告》首次提出加快形成全国一体化算力体系，培育算力产业生态。2024 年 4 月 1 日，首次全国数据工作会议在北京召开，会议指出，2024 年数据工作要优化数据基础设施布局。加快全国一体化算力网和数据流通基础设施建设，发挥好政府投资的放大效应。算力作为激活新质生产力、释放数字经济高质量发展新动能的关键引擎，构筑国家竞争新优势的有力支撑。根据 2023 年 10 月工业和信息化部等六部门联合印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》，到 2025 年，计算力方面，算力规模超过 300EFLOPS（EFLOPS 是指每秒百亿亿次浮点运算次数），智能算力占比达到 35%，东西部算力平衡协调发展。得益于国家政策的大力支持，我们预计中国的基础设施算力规模将在未来几年内实现快速增长。

图表 1：《算力基础设施高质量发展行动计划》2025 年计划目标

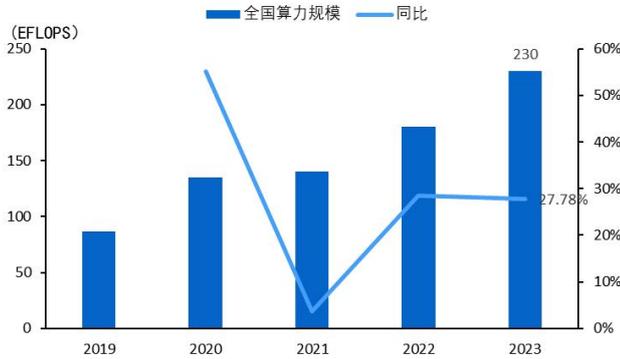
| 算力基础设施 | 2025 年主要目标  |
|--------|---|
| 计算力    | 算力规模超过 300EFLOPS<br>智能算力占比达到 35%<br>东西部算力平衡协调发展   |
| 运载力    | 国家枢纽节点数据中心集群间基本实现不高于理论时延 1.5 倍的直连网络<br>重点应用场所光传送网（OTN）覆盖率达到 80%<br>骨干网、城域网全面支持 IPv6<br>SRv6 等创新技术使用占比达到 40% |
| 存储力    | 存储总量超过 1800EB<br>先进存储容量占比达到 30%以上<br>重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到 100%  |
| 应用赋能   | 打造一批算力新业务、新模式、新业态<br>工业、金融等领域算力渗透率显著提升<br>医疗、交通等领域应用实现规模化复制推广<br>能源、教育等领域应用范围进一步扩大<br>每个重点领域打造 30 个以上应用标杆   |

来源：中华人民共和国工业和信息化部，华福证券研究所

**智能算力发展迅速，助力实现绿色化转型。**根据中国信通院数据，我国在用机架数量三年复合增长率约 30%，2023 年超过 810 万标准机架，算力总规模达到 230EFLOPS（EFLOPS 指每秒进行 1018 次浮点运算），全球排名第二；其中全国智能算力规模达 70EFLOPS，2023 年同比增速超过 70%。2022 年，我国算力总规模中，通用算力规模为 137EFLOPS，智能算力规模为 41EFLOPS，超算算力规模为 2EFLOPS；其中智能算力规模同比+41.4%，超过全球整体增速 25.7pct，国内智能算力目前处于高速增长阶段。如今，以 GPT 为代表的人工智能大模型技术已可以广泛的应用到金融、互联网、融媒体等行业领域，提供各类场景化服务，提升传统行业数字化转型，

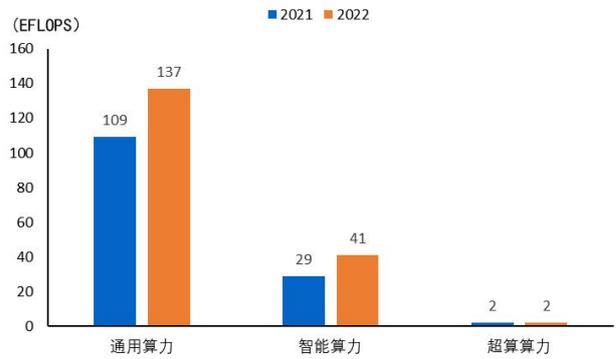
激发大量的智能算力需求。智能算力可以有利提升企业应用生产效率，科学助力企业降本增效，实现绿色化转型。

图表 2: 2019-2023 全国算力规模情况



来源: 中国信通院研究所, 国家统计局, 华福证券研究所

图表 3: 近年国内算力规模细分情况



来源: 中国信通院研究所, 华福证券研究所

**算力需求导致大量能源消耗。**随着 AI 算力的逐步提升，能耗和成本也在增加，智能算力应用的能耗高于传统通用算力。数据中心的电力消耗主要由 IT 设备、制冷系统、供配电系统以及照明等设备造成，其中电力成本占据了运营总成本的 60%至 70%。据国际能源机构 (IEA) 数据显示，2022 年全球数据中心的电力需求介于 2400 亿至 3400 亿千瓦时之间，占全球最终电力需求的 1%至 1.3%。中国信通院的统计数据表明，我国 2022 年数据中心的能耗总量为 1300 亿千瓦时，年增长率为 16%，预计到 2030 年能耗总量将达到约 3800 亿千瓦时。为解决算力能耗问题，目前采取的方法包括提升基础设施的能效，推动算力中心向新型电力系统的积极支持者转变，并充分利用其灵活调节的特点。此外，算力中心还可以参与绿电和绿证的交易，以支持其绿色低碳的转型。

图表 4: 数据中心能源消耗组成示意图

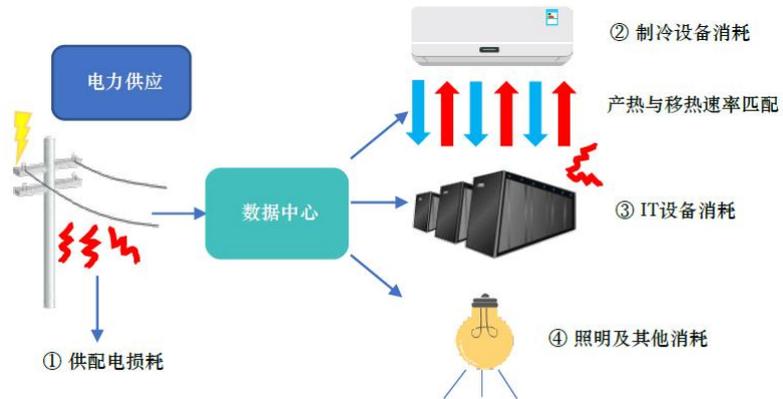


图4 数据中心能源消耗组成示意图

来源: 《绿色高效数据中心散热冷却技术研究现状及发展趋势》-陈心拓, 周黎阳等, 华福证券研究所

数据中心可再生能源占比向着 100%发力。中国信通院建立了 ELII 框架，旨在

推动算力在生产、运营、管理和应用四个层面实现高效、低碳、智能和集约发展。在低碳方面，该框架关注算力运营层面的能源使用，强调提升可再生能源的利用率和推动能源的循环利用。同时，通过新技术的运用，不断优化能源使用效率，这对于支撑算力的规模化和绿色化发展至关重要，也是绿色算力在能源消耗方面的集中反映。2022年11月，国家发改委、国家统计局和国家能源局联合发布的《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》，明确了新增可再生能源电力消费量不会计入能源消费总量，这为数据中心在能源消耗方面实现零碳排放提供了政策支持。

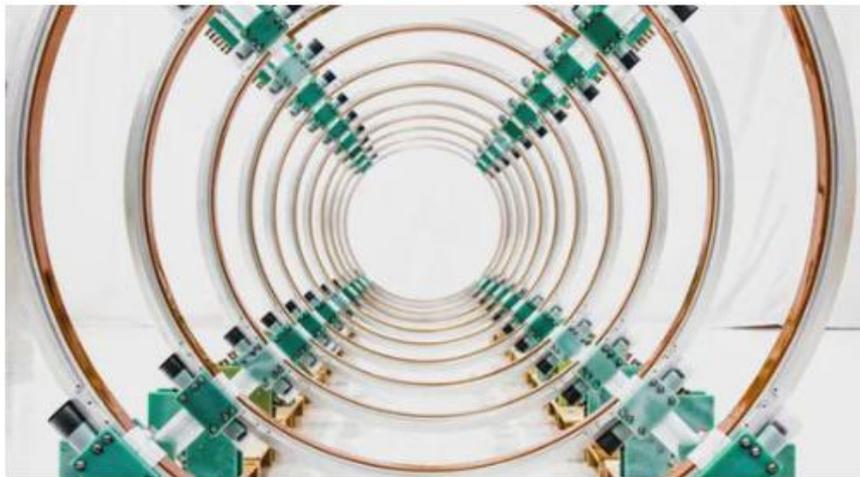
图表 5：绿色算力发展 ELII 框架



来源：中国信通院，华福证券研究所

构建能源算力应用中心赋能新型电力系统建设，核能有望脱颖而出。新型电力系统是实现“双碳”目标和构建新型能源体系的关键，它以新能源为主体，由数字信息技术驱动。随着全国一体化大数据中心和“东数西算”工程的推进，数据资源作为新型生产要素的流通和使用变得日益重要，这也使得“算力+能源”的融合发展成为构建新型电力系统的必然趋势。北京市发改委发布的通知中鼓励新建项目逐步提高可再生能源的使用比例，目标是到2030年实现100%的可再生能源利用率。同时，可控核聚变因其高安全性和资源无限性，被视为可再生能源的未来发展大趋势。2024年3月，32个国家的领导人签署了《核能宣言》，强调核能在全球减少温室气体排放战略中的重要地位。科技行业在核能领域也开始了下注，23年5月，微软同意在大约5年内从由OpenAI支持的公司Helion Energy购买电力，Helion承诺在2028年之前开始通过核聚变发电，并在一年后为微软提供目标位至少50兆瓦的发电量，这被认为是首个核聚变发电领域的商业协议。

图表 6: Helion 在建造可展示通过核聚变生产电力能力的原型



来源: Helion, 网易, 华福证券研究所

利用核电满足数据中心电力需求，有望满足算力低碳运行。24年3月，亚马逊云服务（AWS）收购了位于宾夕法尼亚州的 Cumulus Data Assets 数据中心园区，交易金额达 6.5 亿美元。该数据中心将由美国第六大核电站 Susquehanna 蒸汽电站提供电力，该电站拥有两座沸水反应堆，每天可产生 6300 万千瓦时的电力。根据收购协议，AWS 的新数据中心将获得来自 Talen Energy 的固定价格电力供应。AWS 的电力承诺将从 120 兆瓦起，逐年递增，并拥有将承诺上限提升至 480 兆瓦的选择权，以及与核电站许可证续期相关的延期选择权。此次收购意味着 AWS 将能够使用 100% 的清洁能源运行其数据中心，这不仅确保了其能源供应的稳定性，也有助于推动公司实现可持续发展目标。核电作为一种清洁能源，可以有效降低数据中心的碳排放实现低碳运行，同时能够提供稳定的电力供应，推动算力产业的绿色转型。

图表 7: Sesquehanna 蒸汽电站



来源: cnBeta, 网易, 华福证券研究所

## 2 ESG 市场动态跟踪

### 2.1 ESG 市场行业新闻



### 2.1.1 国内新闻

**3月1日：**上海市商务委印发《加快提升本市涉外企业环境、社会和治理（ESG）能力三年行动方案（2024-2026年）》的通知。通知指出：到2026年，基本形成本市政府、行业组织、涉外企业、专业服务机构共同参与、协同发展的涉外企业ESG生态体系。

**3月12日：**上海市生态环境局发布《上海市2024年应对气候变化工作要点》，安排持续深化上海试点碳市场机制建设等4项重点任务，跟踪推进碳排放强度下降目标等7项常规工作。

**3月12日：**由北京市市场监督管理局推荐的“北京金融科技产业联盟金融领域ESG数据评价服务标准化试点”作为国内首个聚焦金融领域ESG数据评价服务的试点项目落户北京。试点由北京市市场监督管理局进行管理。

**3月12日：**北京市人民政府印发《北京市碳排放权交易管理办法》。该办法自2024年5月1日起实施。

**3月15日：**生态环境部组织编制了《企业温室气体排放核算与报告指南 铝冶炼行业》《企业温室气体排放核查技术指南 铝冶炼行业》，面向社会就铝冶炼行业公开征求意见，释放了国内电解铝行业将被纳入强制性碳市场的强烈信号。

**3月16日：**上海市人民政府印发《上海市加快建立产品碳足迹管理体系打造绿色低碳供应链的行动方案》。

**3月19日：**北京市市长表示，北京将扩大外调绿电规模，力争绿电占比达25%。

**3月21日：**东南亚单体最大新能源项目——中广核老挝一期100万千瓦光伏项目预计在今年6月正式开工建设。成为首个电力回送中国的境外清洁能源基地。

### 2.1.2 全球新闻

**2月26日-3月1日：**第六届联合国环境大会（UNEA-6）在肯尼亚首都内罗毕召开，本届会议主题是“采取有效、包容和可持续的多边行动应对气候变化、生物多样性丧失和污染”。会议共通过2项决定、15项决议和一项部长宣言。

**3月5日：**欧洲议会和理事会宣布，他们已经就一系列新的可持续包装规则达成了临时协议，旨在解决欧盟日益增长的包装废物问题，并促进循环经济，包括到2030年实现所有包装完全可回收的目标。

**3月5日：**加拿大政府宣布，它已经完成了40亿加元绿色债券的发行，这是该国第二支绿色债券，也是首支由主权发行人将核能支出作为合格用途的绿色债券。此次新发行获得了近2倍的超额认购，最终订单量超过74亿美元。

**3月6日：**新加坡政府宣布推出一项新的可持续发展报告补助金，为公司提供支



持，涵盖其制作第一份可持续发展报告成本的近三分之一。

**3月6日：**美国证券交易委员会（SEC）宣布批准美国上市公司气候相关披露规则，首次要求公司在年度报告和注册声明中提供有关其业务面临的气候风险、应对这些风险的计划、恶劣天气事件的财务影响以及在某些情况下其运营产生的温室气体排放。

**3月7日：**联合利华宣布发布新的《气候转型行动计划》（CTAP），概述了公司成为低排放企业和实现气候目标的战略，并引入了新的价值链排放目标，即到2030年将Scope 3的总排放减少39%。

**3月7日：**碳去除供应商Climeworks宣布与汉莎航空集团及其子公司瑞士国际航空公司达成一项新的长期协议，旨在解决汉莎航空不可避免的二氧化碳排放问题。

**3月11日：**安永（EY）和科技巨头IBM宣布推出新的可持续发展报告托管服务解决方案，旨在使公司能够满足日益增长和变化的ESG披露要求，包括捕获、分析和管理工作可持续发展数据，并提供可保证的报告。

**3月11日：**美国能源部（DOE）宣布为中小企业拨款4.25亿美元，以支持原煤炭社区的清洁能源制造和工业脱碳项目。

**3月12日：**欧洲议会近日批准了一系列旨在保护消费者免受漂绿或误导性环境声明影响的规则，包括要求公司提交产品营销声明，如“可生物降解”或“污染较少”，以便在被允许使用之前进行验证。

**3月13日：**拜登政府宣布启动“国家零排放货运走廊战略”，旨在指导到2040年实现零排放的中型和重型车辆（ZE-MHDV）充电和氢燃料基础设施的部署。

**3月14日：**加拿大可持续发展准则委员会（CSSB）今天宣布，根据国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）国际可持续发展准则委员会（ISSB）最近发布的可持续发展披露标准，为公司报告可持续发展和气候相关信息发布了新的拟议准则。

**3月15日：**欧盟理事会成员国今天宣布，他们已经就一项关键的立法达成一致，该立法规定了企业应对其对人权和环境的负面影响的强制性义务，此前各方已达成妥协，大幅缩减新法律的规模，并推动其实施。

**3月19日：**能源供应商Constellation Energy宣布，它已通过绿色债券发行筹集了9亿美元，这是美国首个可用于为核能项目融资的绿色债券。

**3月25日：**欧洲理事会在批准投票的议程中，删除了旨在保护和恢复自然生态系统的《自然恢复法》，原因是未能获得成员国的必要支持。

**3月28日：**英国环境署发布绿色氢生产指南，将帮助企业设计和开发用于生产绿色氢的工业设施。

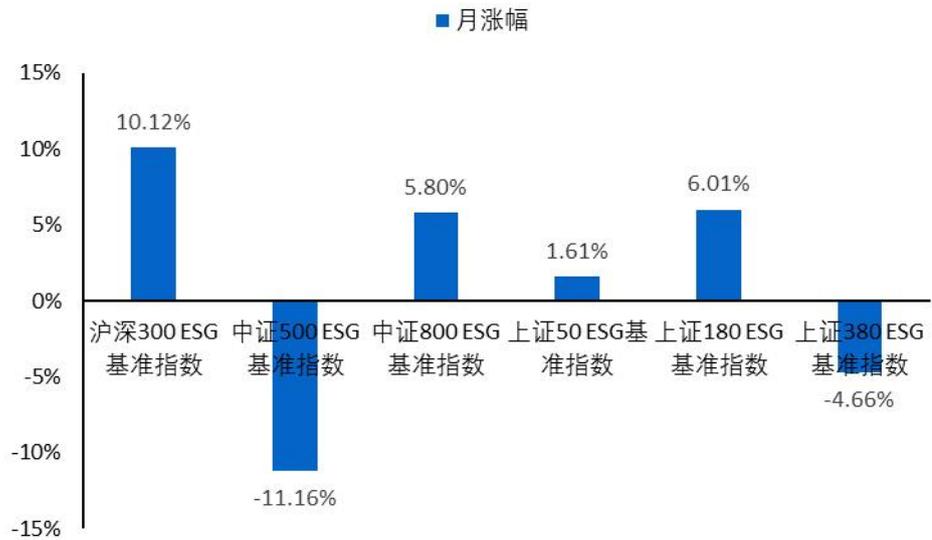


2.2 国内 ESG 行情 & 产品跟踪

2.2.1 ESG 指数

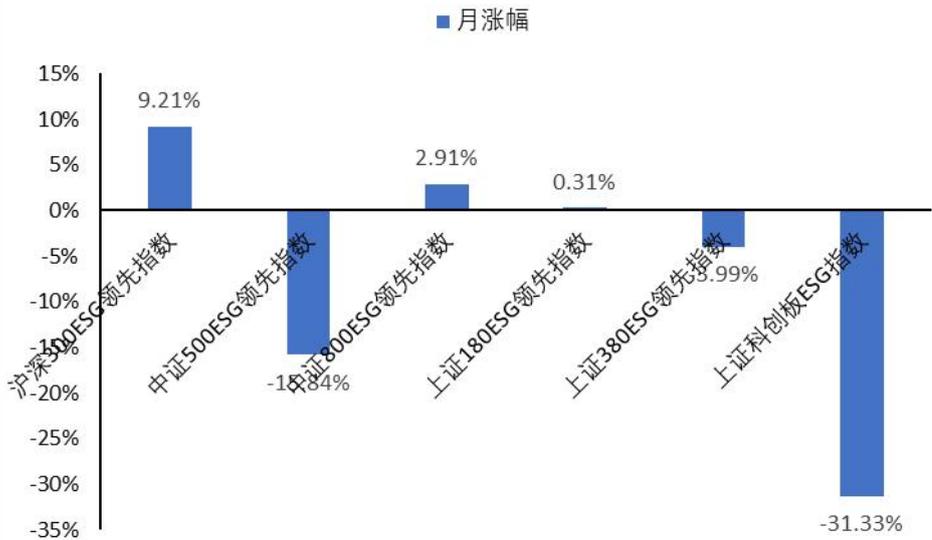
24 年 3 月，ESG 基准指数方面，沪深 300ESG 基准指数上涨 10.12%，涨幅最大；中证 500ESG 基准指数下跌 11.16%，跌幅最大。ESG 领先指数方面，沪深 300ESG 领先指数上涨 9.21%，涨幅最大；上证科创板 ESG 指数下跌 31.33%，跌幅最大。ESG 价值指数方面，沪深 300ESG 价值指数上涨 11.03%，涨幅最大；中证 500ESG 价值指数下跌 4.95%，跌幅最大。

图表 8: ESG 基准指数月涨跌幅情况 (24M3)

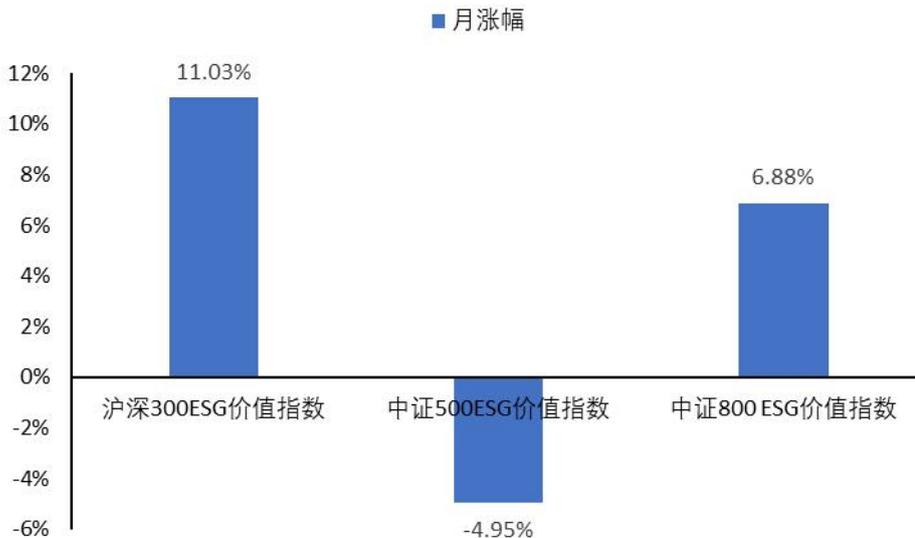


来源: iFInD, 华福证券研究所

图表 9: ESG 领先指数月涨跌幅情况 (24M3)



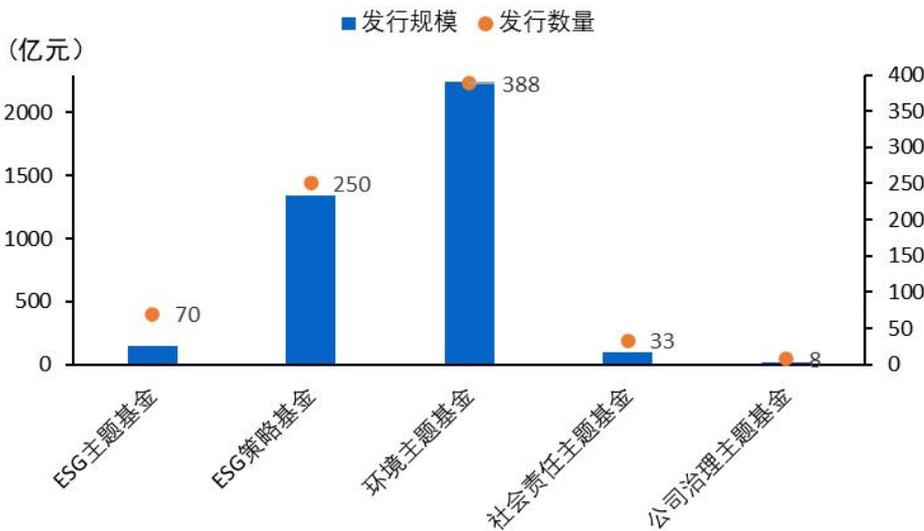
来源: iFInD, 华福证券研究所


**图表 10: ESG 价值指数月涨跌幅情况 (24M3)**


来源: iFInD, 华福证券研究所

### 2.2.2 ESG 基金

**3月新发行5只ESG策略基金。**截至2024年3月, ESG基金总体发行规模为3848.36亿元, 较2月环比-0.56%; 其中环境主题基金规模达2242.31亿元, 占总ESG基金规模的58.27%, 规模占比最大。24年3月ESG基金总体发行数量为754只, 新发行5只ESG策略基金, 1只环境主题基金, 共计发行份额13.25亿份。

**图表 11: ESG 基金规模情况 (截至 24M3)**


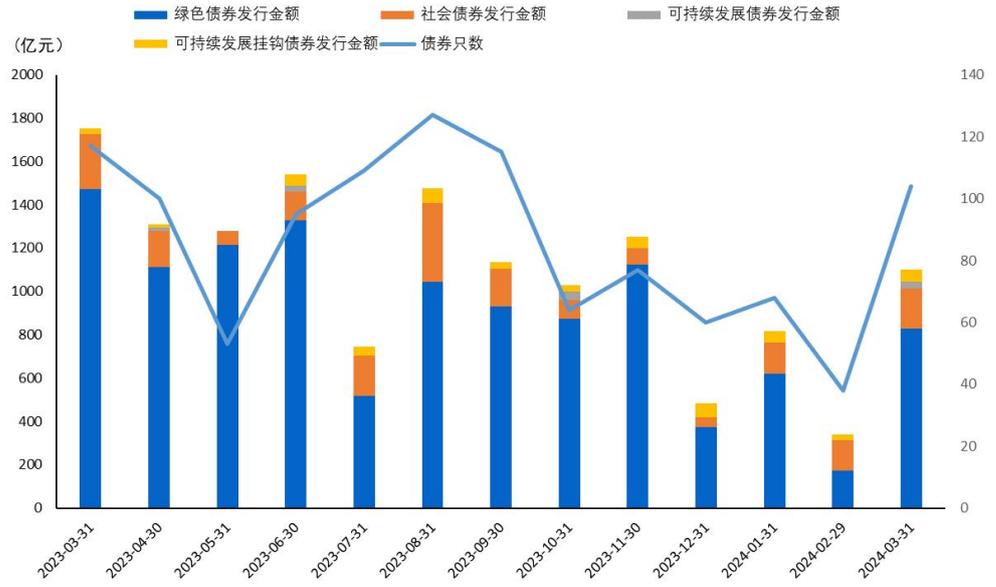
来源: iFInD, 华福证券研究所

### 2.2.3 ESG 债券

**3月新发行101只ESG债券。**2024年3月, ESG债券新发数量为101只, 新发规模为1090.41亿元, 其中绿色债券发行金额为819.40亿元, 社会债券发行金额为183.01亿元, 可持续发展债券发行金额为30亿元, 可持续发展挂钩债券发行金额为58亿元。



图表 12: ESG 债券规模情况 (23M3-24M3)

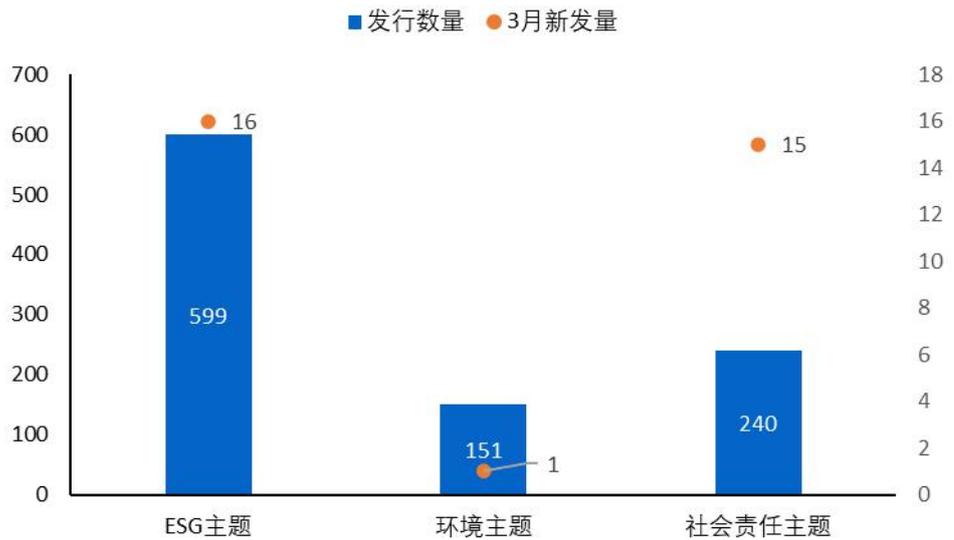


来源: Wind, 华福证券研究所

### 2.2.4 ESG 银行理财

3月新发行 32 只 ESG 银行理财。截至 24 年 3 月, ESG 银行理财共发行 990 只, 其中 ESG 主题 599 只, 占比 60.51%; 社会责任主题 240 只, 占比 24.24%; 环境主题 151, 占比 15.25%。3 月新发行 ESG 银行理财 32 只, 其中 ESG 主题 16 只, 社会责任主题 15 只, 环境主题 1 只。

图表 13: ESG 银行理财发行数量情况 (截至 24M3)



来源: iFInD, 华福证券研究所

### 2.3 ESG 相关指标动态



财政部环境保护支出呈增长趋势。截止 24 年 2 月，国内财政部环境保护支出累计达 787 亿元，同比+5.5%，保持增长趋势。

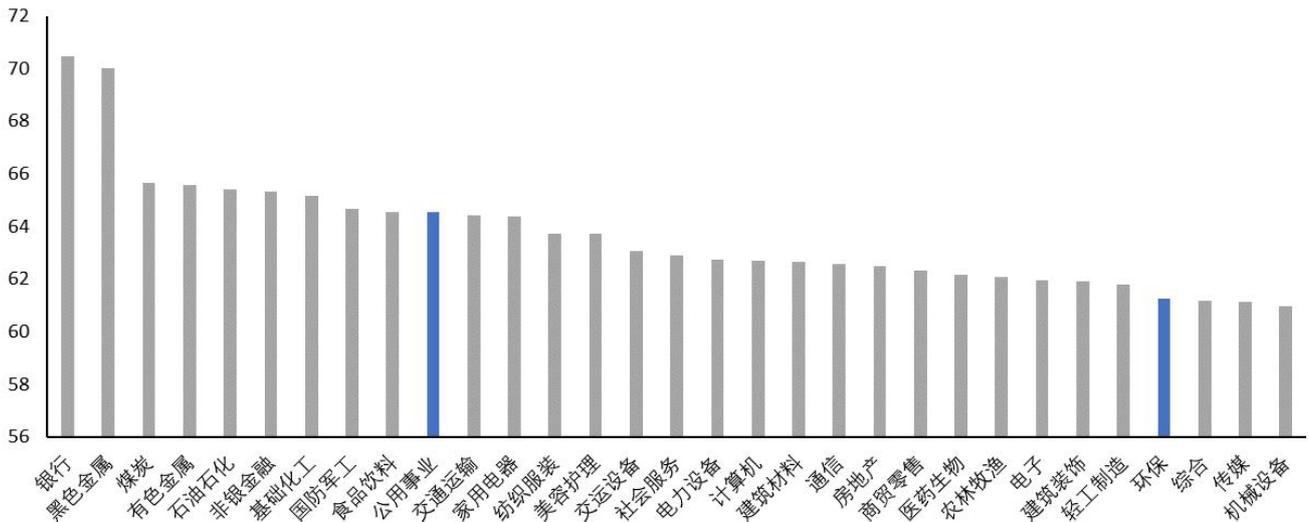
图表 14: 财政部环境保护支出情况 (截至 24M2)



来源: iFinD, 华福证券研究所

ESG 板块行业评分均高于 60 分。24 年第一季度，国内 ESG 板块各行业评分均高于 60 分，其中公用事业评分为 64.55，环保为 61.25。

图表 15: ESG 板块行业评分统计情况 (截止 24Q1)



数据来源: iFinD, 华福证券研究所

### 3 风险提示

政策推进不及预期。ESG 政策的推进缓慢可能会使绿色技术和清洁能源领域的



投资受到限制，从而影响相关项目的进度。

**ESG 产品发展不及预期。** ESG 产品是企业实现长期可持续发展战略的重要组成部分。如果这些产品发展不及预期，可能会影响企业的发展。

**研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。** 报告中公开资料均是基于过往历史情况梳理，可能存在信息滞后或更新不及时的情况，难以有效反映当前行业或公司的基本面状况。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别   | 评级   | 评级说明                               |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上       |
|      | 持有   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
|      | 中性   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
|      | 回避   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
|      | 卖出   | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下       |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上       |
|      | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间   |
|      | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下       |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn