

2024年05月19日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 欧洲发布关于 ESG 用语与指标的最终指南

## 目 ESG 行情跟踪：

本周上证综指下跌 0.02%，沪深 300 上涨 0.32%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 0.74%，沪深 300ESG 基准指数上涨 0.21%，国证 ESG300 指数上涨 0.28%，中证 ESG100 指数上涨 0.52%，华证 ESG 领先指数上涨 0.34%。

## 目 ESG 政策要闻：

1) **国内要闻：**生态环境部公开征求《全面实行排污许可制实施方案》意见，提出到 2027 年，固定污染源排污许可制度体系更加完善，全面管控主要污染物排放量，建成以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，排污许可“一证式”管理全面落实，固定污染源排污许可全要素、全联动、全周期管理基本实现，排污许可制度效能有效发挥。

2) **国际要闻：**欧盟市场监管机构欧洲证券和市场管理局 (ESMA) 宣布发布其在投资基金名称中使用 ESG 和可持续发展相关术语的最终指南，包括可持续投资基金所需的投资门槛，以及为尚未绿色但正朝着实现环境可持续发展目标的积极轨道的投资建立过渡类别。根据 ESMA 的说法，新指南的制定是因为投资者对以 ESG 为重点的基金的需求急剧增加，这为资产管理公司在基金名称中加入与可持续发展相关的术语以吸引投资者创造了激励，从而导致漂绿风险增加。

## 目 ESG 产品跟踪：

1) **ESG 公募基金：**截至 2024 年 5 月 18 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 535 只，合计规模为 5064.42 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 105 只，合计规模为 447.56 亿元；ESG 策略基金 117 只，合计规模为 1141.98 亿元；环境保护主题基金 227 只，合计规模为 2051.9 亿元；社会责任主题基金 65 只，合计规模为 1176.28 亿元；公司治理主题基金 21 只，合计规模为 246.7 亿元。

2) **ESG 债券：**截至 2024 年 5 月 18 日，国内全市场存续 ESG 债券 3985 只，合计规模为 6.24 万亿元。其中，绿色债券 2876 只，合计规模为 3.73 万亿元；社会债券 1096 只，合计规模为 2.35 万亿元；可持续发展债券 9 只，合计规模为 0.01 万亿元；可持续发展挂钩债券 169 只，合计规模为 0.15 万亿元。

3) **ESG 银行理财：**截至 2024 年 5 月 18 日，国内存续银行 ESG 理财产品 504 只，其中，纯 ESG 主题 317 只，占比 62.9%，环境保护主题 81 只，占比 16.1%，社会责任主题 106 只，占比 21.0%。

目 **风险提示：**ESG 产品发展不及预期、政策推进不及预期、历史数据不代表未来业绩。

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 (元) 评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.4	5.5	-4.0
绝对收益	4.6	14.8	-11.2

周喆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

朱心怡

分析师

SAC 执业证书编号：S1450523060001

zhuxy@essence.com.cn

朱昕怡

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122100043

zhuxy1@essence.com.cn

## 相关报告

城市更新工作持续推进，继续关注泵表板块投资机遇	2024-05-12
基础设施设备更新政策持续推进，建议关注泵表板块	2024-04-28
港交所 ESG 信披趋严，要求强制性气候相关披露	2024-04-28
世界银行获 110 亿美元捐款承诺，用于应对气候和全球危机	2024-04-21
交易所出台新规激励企业分红，持续推荐公用事业板块红利低波标的	2024-04-14



## 目 录

1. ESG 行情跟踪	3
2. ESG 政策要闻追踪	3
2.1. 国内要闻	3
2.1.1. 工信部印发《国家工业和信息化领域节能降碳技术装备推荐目录》	3
2.1.2. 河北省：2027 年全省“无废城市”建设实现全覆盖，固体废物产生强度明显下降	3
2.1.3. 生态环境部公开征求《全面实行排污许可制实施方案》	3
2.1.4. 宁夏回族自治区生态环境厅发布《关于加强生态环境分区管控的实施意见》	4
2.1.5. 上海市生态环境局关于印发《上海市碳排放核查第三方机构管理办法》的通知	4
2.2. 国际要闻	4
2.2.1. 澳大利亚投资超过 50 亿美元用以发展清洁能源	4
2.2.2. 美国向中国新能源有关产品增加关税	4
2.2.3. 欧洲证券市场监管局发布关于 ESG 用语与指标的相关指南	4
2.2.4. 欧盟计划加强重型卡车的排放标准	4
2.2.5. 标普 500 指数超过三分之一的公司制定了与公司减排相关的货币激励措施	5
3. ESG 产品跟踪	5
3.1. ESG 公募基金	5
3.2. ESG 债券	7
3.3. ESG 银行理财	8
4. 风险提示	10

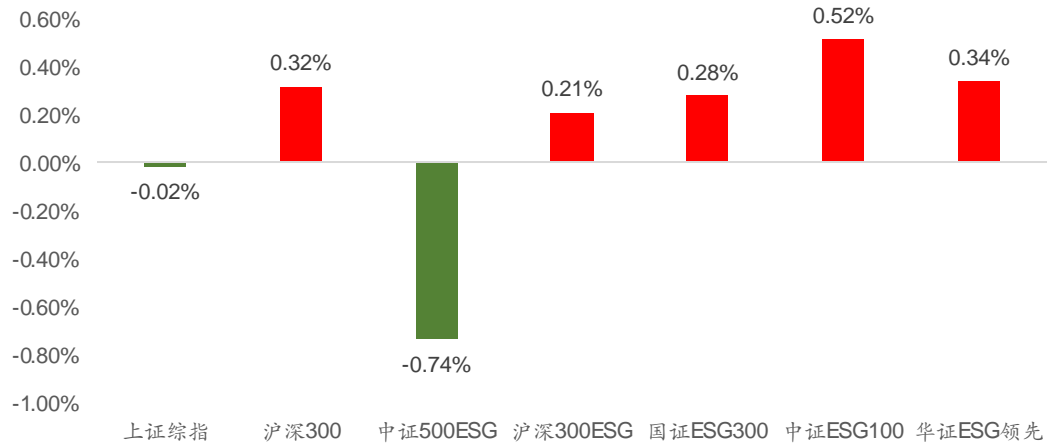
## 目 录

图 1. 本周市场行情与 ESG 相关指数涨跌情况	3
图 2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 5 月 18 日）	5
图 3. 近一年月度新发公募 ESG 基金数量（只）	6
图 4. 季度公募 ESG 基金资金净流入（亿元）	6
图 5. 本周公募 ESG 基金回报（%）	7
图 6. 2024 年以来公募 ESG 基金回报与超额收益（%）	7
图 7. 存量 ESG 债券数量与规模（截至 2024 年 5 月 18 日）	8
图 8. 近一年月度新发 ESG 债券数量（只）	8
图 9. 近一年存续银行 ESG 理财产品数量季度统计（只）	9
图 10. 近一年月度新发 ESG 理财数量（只）	10
表 1: 本周回报前十的公募 ESG 基金（2024 年 5 月 11 日-2024 年 5 月 17 日）	7
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 17 日）	8
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 4 月 6 日-2024 年 4 月 14 日）	9

## 1. ESG 行情跟踪

本周上证综指下跌 0.02%，沪深 300 上涨 0.32%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 0.74%，沪深 300ESG 基准指数上涨 0.21%，国证 ESG300 指数上涨 0.28%，中证 ESG100 指数上涨 0.52%，华证 ESG 领先指数上涨 0.34%。

图1. 本周市场行情与 ESG 相关指数涨跌情况



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

## 2. ESG 政策要闻追踪

### 2.1. 国内要闻

#### 2.1.1. 工信部印发《国家工业和信息化领域节能降碳技术装备推荐目录》

目录分为：工业节能降碳技术、信息化领域节能降碳技术、高效节能装备等三大类别。其中工业降碳技术包括燃煤锅炉烟气碳捕集协同污染物深度治理技术、氨冶金炉顶气二氧化碳脱除技术、工业废气二氧化碳捕集矿化制备负碳板材关键技术、合成氨二氧化碳资源化综合利用技术、低能耗烟气二氧化碳捕集技术及装备、二氧化碳封存增压泵利用关键技术等。

链接: <https://huanbao.in-en.com/html/huanbao-2389068.shtml>

#### 2.1.2. 河北省：2027 年全省“无废城市”建设实现全覆盖，固体废物产生强度明显下降

指出，严格落实国家有计划分步骤实施碳达峰行动政策要求。大力削减煤炭消费，积极发展非化石能源。推动能耗双控逐步转向碳排放总量和强度双控。按照国家部署做好减污降碳协同创新试点工作。积极参与全国碳排放权交易市场和温室气体自愿减排交易市场建设。

链接: <https://huanbao.in-en.com/html/huanbao-2389079.shtml>

#### 2.1.3. 生态环境部公开征求《全面实行排污许可制实施方案》

生态环境部公开征求《全面实行排污许可制实施方案》意见，提出到 2027 年，固定污染源排污许可制度体系更加完善，全面管控主要污染物排放量，建成以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，排污许可“一证式”管理全面落实，固定污染源排污许可全要素、全联动、全周期管理基本实现，排污许可制度效能有效发挥。

链接: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240517/1377622.shtml>

#### 2.1.4. 宁夏回族自治区生态环境厅发布《关于加强生态环境分区管控的实施意见》

目标到 2025 年底，生态环境分区管控制度基本完善，管控方案、管控单元、准入清单、信息共享及动态更新制度基本建立，初步形成全域覆盖、精准科学的生态环境分区管控体系。到 2027 年底，生态环境分区管控成果充分应用，生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线、总体准入要求硬约束全面落实，国土空间开发保护格局得到进一步优化。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240517/1377752.shtml>

#### 2.1.5. 上海市生态环境局关于印发《上海市碳排放核查第三方机构管理办法》的通知

为进一步规范上海市碳排放管理工作，加强碳排放数据质量管理，根据国家及本市有关要求，我局制定了《上海市碳排放核查第三方机构管理办法》，现予以印发。主要包括，健全的核查工作相关内部质量管理制度与监管制度等。

链接：<http://www.tanpaifang.com/zhengcefagui/2024/0517106331.html>

## 2.2. 国际要闻

### 2.2.1. 澳大利亚投资超过 50 亿美元用以发展清洁能源

澳大利亚政府今天宣布了一系列旨在促进该国清洁能源行业的大规模投资，包括计划在未来 10 年内投资 80 亿澳元（53 亿美元）用于氢气生产和技术。这些新投资是在政府发布 2024-2025 年预算时宣布的，该预算还通过澳大利亚可再生能源署（ARENA）拨款超过 30 亿澳元，以支持支持向净零过渡的技术商业化，并概述了推进可持续金融部门发展的计划。

链接：<https://www.esgtoday.com/australia-invests-over-5-billion-to-develop-clean-hydrogen-sector/>

### 2.2.2. 美国向中国新能源有关产品增加关税

拜登总统宣布对从中国进口的商品征收一系列广泛的关税，包括对美国清洁能源转型战略至关重要的几类产品，如电动汽车、电池和电池材料以及太阳能电池。白宫表示，增加的关税总共涵盖了从中国进口的 180 亿美元。

链接：<https://www.esgtoday.com/biden-quadruples-tariffs-on-china-evs-batteries/>

### 2.2.3. 欧洲证券市场监管局发布关于 ESG 用语与指标的相关指南

欧盟市场监管机构欧洲证券和市场管理局（ESMA）今天宣布发布其在投资基金名称中使用 ESG 和可持续发展相关术语的最终指南，包括可持续投资基金所需的投资门槛，以及为尚未绿色但正朝着实现环境可持续发展目标的积极轨道的投资建立过渡类别。根据 ESMA 的说法，新指南的制定是因为投资者对以 ESG 为重点的基金的需求急剧增加，这为资产管理公司在基金名称中加入与可持续发展相关的术语以吸引投资者创造了激励，从而导致漂绿风险增加。

链接：<https://www.esgtoday.com/eu-issues-new-rules-for-funds-using-esg-or-sustainability-names-to-address-greenwashing-risk/>

### 2.2.4. 欧盟计划加强重型卡车的排放标准

欧洲理事会的欧盟成员国今天宣布通过新立法，加强欧盟重型车辆的排放标准，包括要求到 2040 年将重型卡车和公共汽车的二氧化碳排放量减少 90%。欧盟理事会的宣布标志着继上个月欧洲议会批准该立法之后，朝着通过新法规迈出了最后的决策步骤。

链接：<https://www.esgtoday.com/eu-adopts-new-rules-requiring-90-emissions-reductions-from-trucks-and-buses-by-2040/>

### 2.2.5. 标普 500 指数超过三分之一的公司制定了与公司减排相关的货币激励措施

该研究包括来自标普全球可持续净零承诺追踪器数据集以及标普全球企业可持续发展评估 (CSA) 的数据，还发现美国只有不到一半的大型上市公司设定了净零目标。标普 500 指数中超过三分之一的公司制定了与公司减排相关的货币激励措施，但为高级管理人员提供气候相关薪酬激励措施的比例较低，而高层管理人员的薪酬激励措施则更少。

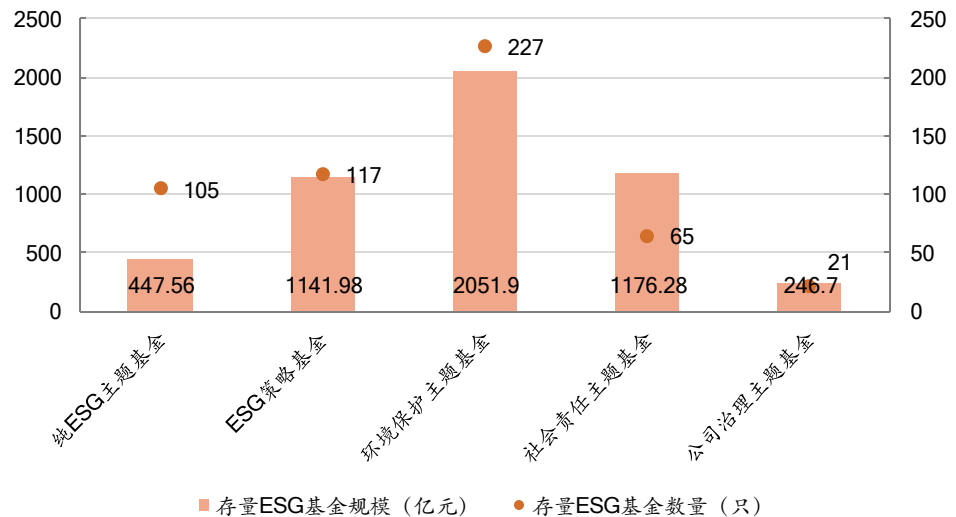
链接：<https://www.esgtoday.com/more-than-a-third-of-sp-500-companies-now-have-compensation-tied-to-climate-goals-sp-global/>

## 3. ESG 产品跟踪

### 3.1. ESG 公募基金

截至 2024 年 5 月 18 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 535 只，合计规模为 5064.42 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 105 只，合计规模为 447.56 亿元；ESG 策略基金 117 只，合计规模为 1141.98 亿元；环境保护主题基金 227 只，合计规模为 2051.9 亿元；社会责任主题基金 65 只，合计规模为 1176.28 亿元；公司治理主题基金 21 只，合计规模为 246.7 亿元。

图2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 5 月 18 日）

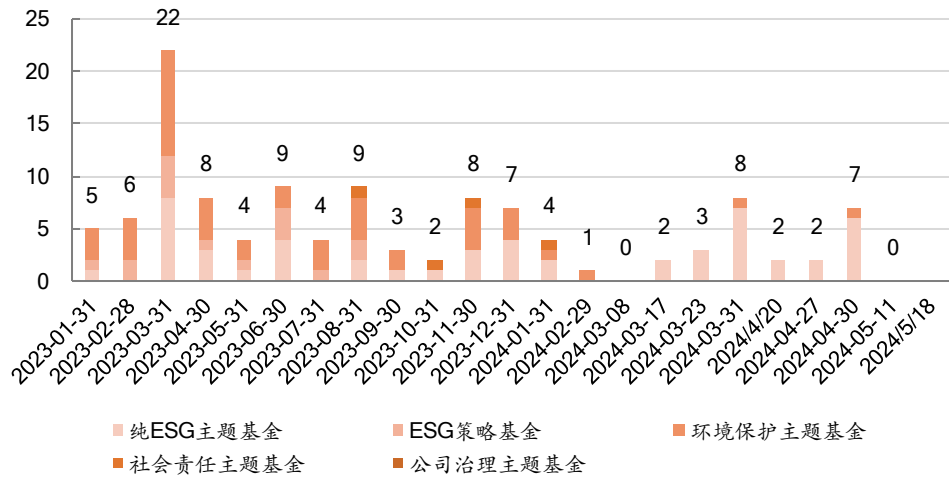


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

新发 ESG 基金方面，本周无新发公募 ESG 基金。截至目前，2024 年 5 月无新发公募 ESG 基金。

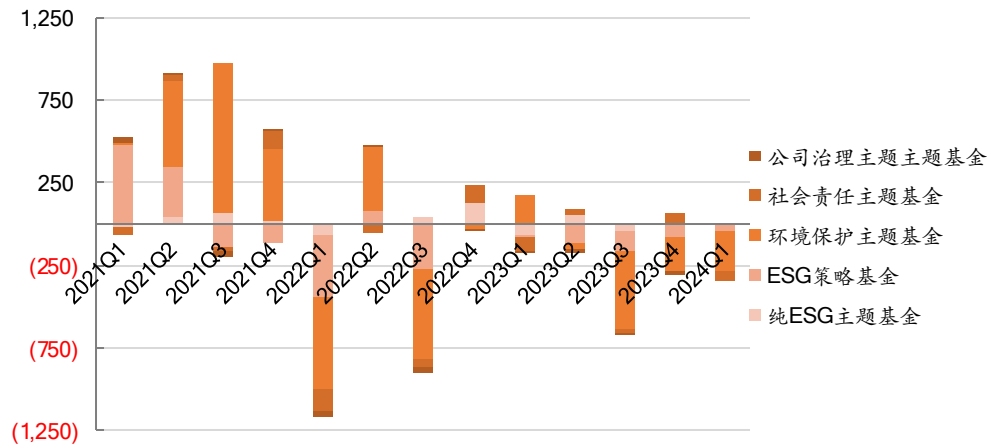


图3. 近一年月度新发公募 ESG 基金数量 (只)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

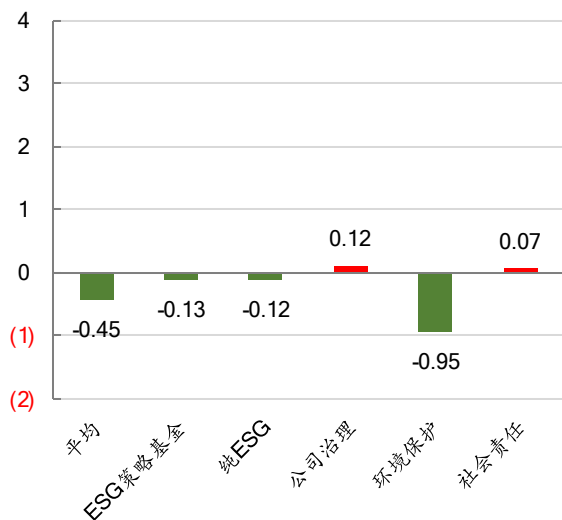
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入 (亿元)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

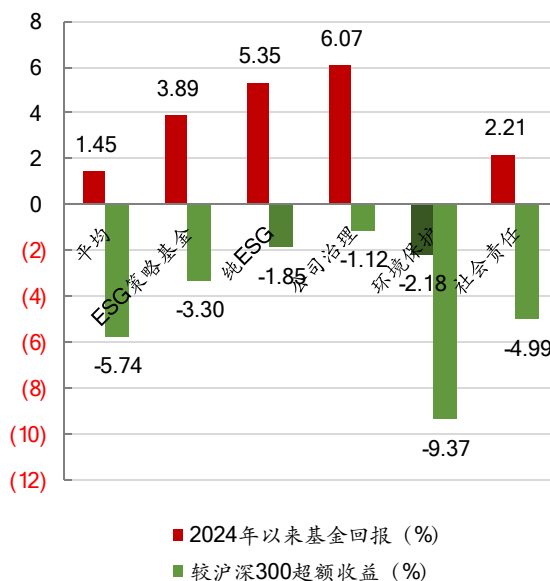
业绩表现方面, 本周公募 ESG 基金的平均回报为-0.45%, 其中, 社会责任基金表现最佳, 平均回报为 0.07%。2024 年以来的平均回报为 1.45%, 其中纯 ESG 基金表现最佳, 平均回报为 5.35%, 所有基金均跑输沪深 300 指数。

图5. 本周公募 ESG 基金回报 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图6. 2024 年以来公募 ESG 基金回报与超额收益 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

表1: 本周回报前十的公募 ESG 基金 (2024 年 5 月 11 日-2024 年 5 月 17 日)

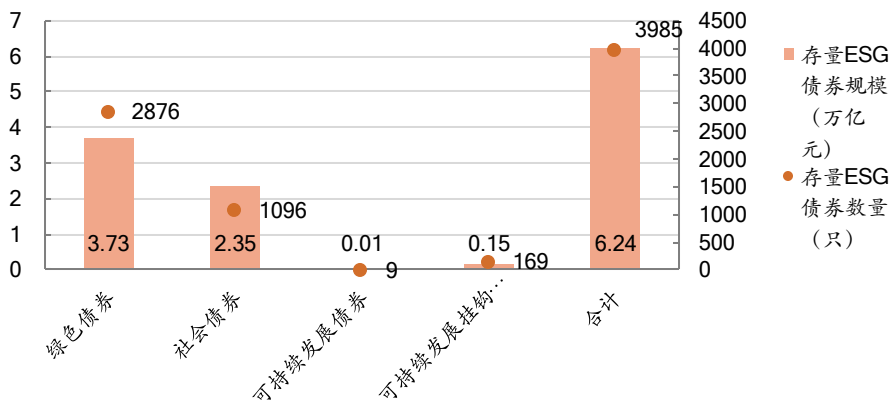
排名	基金代码	基金简称	类型	基金发行日期	基金规模 (亿元)	本周回报 (%)	2024 年以来回报 (%)	2024 年以来超额收益 (%)
1	005576.OF	华泰柏瑞新金融地产 A	环境保护	2018-01-23	2.87	6.19	23.10	15.91
2	016386.OF	永赢低碳环保智选 A	环境保护	2022-09-29	0.07	5.64	6.66	-0.53
3	017144.OF	华宝海外新能源汽车 A	环境保护	2023-04-07	0.15	4.24	-5.86	-13.05
4	012463.OF	博时成长优势 A	社会责任	2021-05-25	11.03	3.44	1.81	-5.39
5	010902.OF	博时成长领航 A	社会责任	2021-01-18	30.99	3.34	5.46	-1.73
6	018309.OF	招商社会责任 A	纯 ESG	2023-04-24	10.60	3.06	4.93	-2.26
7	001170.OF	宏利复兴伟业 A	社会责任	2015-04-07	3.01	2.90	4.79	-2.41
8	159687.OF	南方基金南方东英银河联昌富时亚太低碳精选 ETF	环境保护	2022-12-09	0.90	2.81	9.71	2.51
9	019765.OF	国寿安保优选国企 A	社会责任	2023-10-23	0.10	2.25	11.55	4.36
10	012079.OF	信澳新能源精选 A	环境保护	2021-05-10	34.47	2.20	-11.52	-18.71

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.2. ESG 债券

截至 2024 年 5 月 18 日, 国内全市场存续 ESG 债券 3985 只, 合计规模为 6.24 万亿元。其中, 绿色债券 2876 只, 合计规模为 3.73 万亿元; 社会债券 1096 只, 合计规模为 2.35 万亿元; 可持续发展债券 9 只, 合计规模为 0.01 万亿元; 可持续发展挂钩债券 169 只, 合计规模为 0.15 万亿元。

图7. 存量 ESG 债券数量与规模 (截至 2024 年 5 月 18 日)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

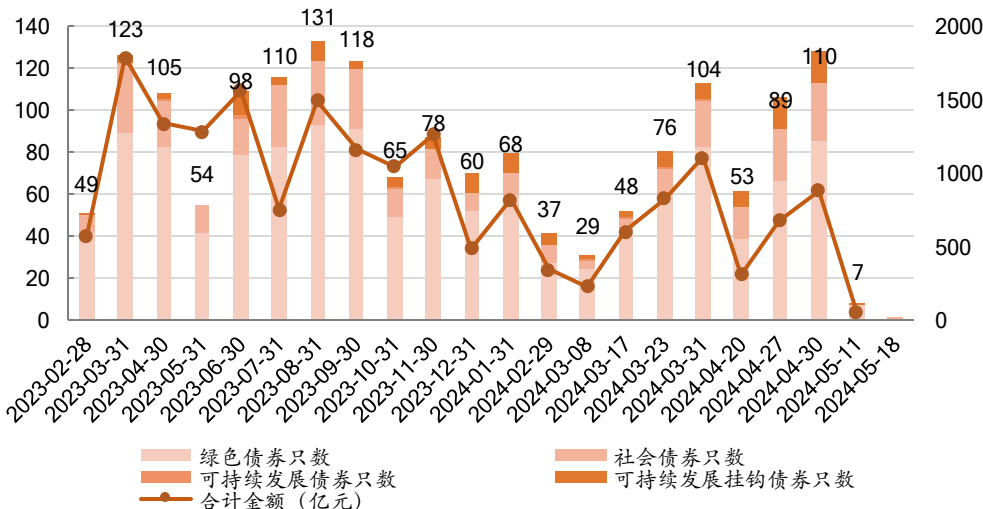
本周新发 6 只 ESG 债券, 合计规模为 16 亿元, 其中, 绿色债券 6 只, 合计规模 16 亿元。2024 年以来 ESG 基金发行市场略有下滑, 截至 2024 年 5 月 18 日, 本月累计新发 ESG 债券 14 只, 合计发行规模 64.36 亿元。

表2: 本周新发 ESG 债券情况 (2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 17 日)

证券代码	证券简称	主题	债券类别	发行人名称	发行日期	到期日期	发行金额 (亿元)
082480207.IB	24 蔚能电池 ABN001 优先	绿色债券	资产支持证券	武汉蔚能电池资产有限公司	2024-05-15	2026-03-19	3.9
082480208.IB	24 蔚能电池 ABN001 次	绿色债券	资产支持证券	武汉蔚能电池资产有限公司	2024-05-15	2026-06-18	0.1
g28774609.GBM	DNB Bank ASA 20300515	绿色债券		DNB BANK ASA	2024-05-15	2030-05-15	2.2
g28774613.GBM	Kantonsspital Aarau 20340515	绿色债券		Kantonsspital Aarau AG	2024-05-15	2034-05-15	1.4
132480041.IB	24 华能水电 GNO01	绿色债券	短期融资券	华能澜沧江水电股份有限公司	2024-05-16	2024-09-13	3.4
148740.SZ	24 深机 01	绿色债券	公司债	深圳市机场(集团)有限公司	2024-05-17	2027-05-21	5

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图8. 近一年月度新发 ESG 债券数量 (只)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

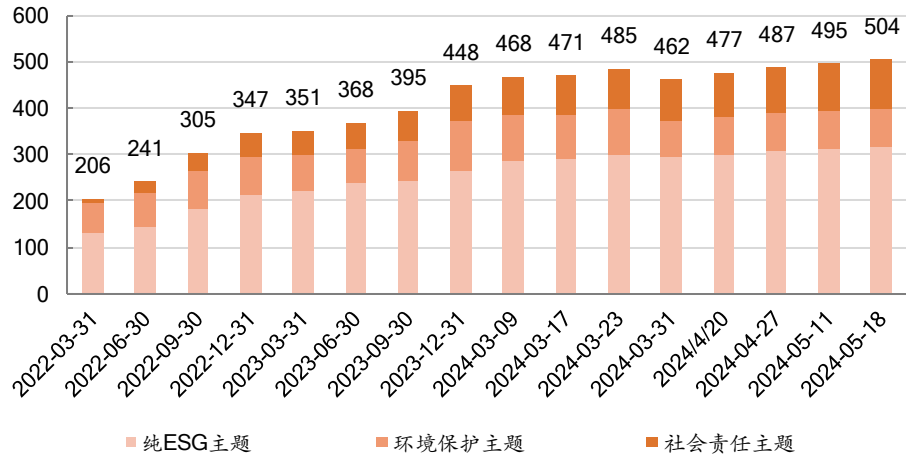
### 3.3. ESG 银行理财



截至 2024 年 5 月 18 日，国内存续银行 ESG 理财产品 504 只，其中，纯 ESG 主题 317 只，占比 62.9%，环境保护主题 81 只，占比 16.1%，社会责任主题 106 只，占比 21.0%。

本周新发 10 只 ESG 银行理财产品，其中纯 ESG 主题的理财产品 5 只、社会责任主题 4 只。截至目前，2024 年 5 月累计新发 ESG 债券 21 只，其中纯 ESG 主题 11 只，社会责任主题 9 只。

图9. 近一年存续银行 ESG 理财产品数量季度统计（只）



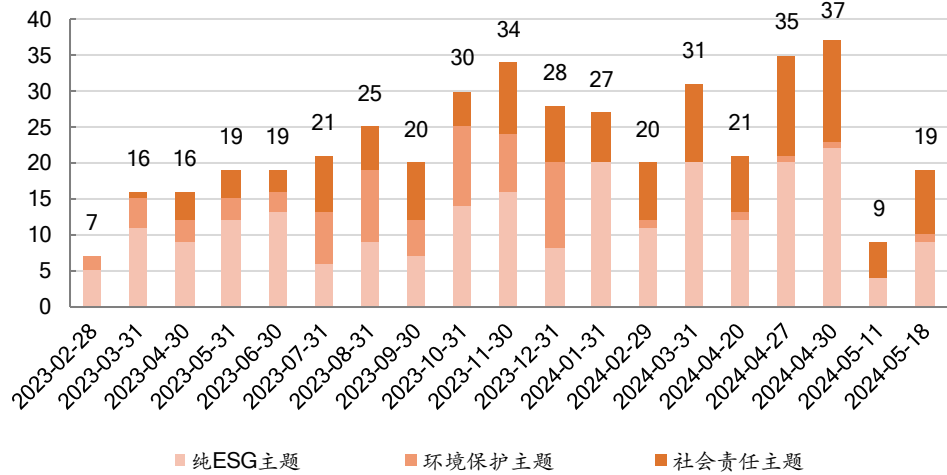
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

表3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况 (2024 年 4 月 6 日-2024 年 4 月 14 日)

证券代码	证券简称	主题	投资品种	委托期(天)	收益起始日	收益终止日
LC240D7931.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 14 期 B	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	134	2024-05-14	2024-09-25
LC240D791A.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 14 期 A	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	134	2024-05-14	2024-09-25
LC240D792C.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 14 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	134	2024-05-14	2024-09-25
LC247E02WF.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42118 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-05-14	2025-03-05
LC24ZUT21W.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32112 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-05-14	2024-08-14
LC240D7910.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32112 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-05-14	2024-08-14
LC240D790F.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32112 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-05-14	2024-08-14
QL240D8.LC	青银理财璀璨人生成就碳中和主题 (低波共享)2024 年 232 期(特邀专属)	环境保护	基金, 债券, 信贷资产, 商品, 利率, 其他	397	2024-05-16	2025-06-17
LC245WF823.LC	农银理财农银安心灵珑 ESG 主题第 18 期	纯 ESG	--	239	2024-05-21	2025-01-15
LC24215ADL.LC	农银理财农银同心灵珑 ESG 主题第 15 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 商品, 利率, 其他	722	2024-05-21	2026-05-13

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图10. 近一年月度新发 ESG 理财数量 (只)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

#### 4. 风险提示

- 1) ESG 产品发展不及预期;
- 2) 政策推进不及预期;
- 3) 历史数据不代表未来业绩。

## 目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、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“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034