

2024 年 06 月 10 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》的通知

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 ESG 行情跟踪:

本周上证综指下跌 1.15%，沪深 300 下跌 0.16%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 1.59%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.02%，国证 ESG300 指数下跌 0.26%，中证 ESG100 指数下跌 0.08%，华证 ESG 领先指数下跌 0.72%。

目 ESG 政策要闻:

1) **国内要闻:** 生态环境部同其他 15 部门加快建立碳足迹管理体系，形成绿色低碳供应链和生产生活方式，推动新质生产力发展，助力实现碳达峰碳中和目标，印发实施方案。

2) **国际要闻:** 根据欧洲三大金融监管机构欧洲监管机构 (ESA) 发布的最新报告，为了应对银行、投资公司和保险公司日益增长的漂绿风险，将需要加强监管行动并更好地获取数据和其他资源。ESA 包括欧洲证券和市场管理局 (ESMA)、欧洲银行管理局 (EBA) 和欧洲保险和职业养老金管理局 (EIOPA)。新出版物是欧空局发布的《漂绿最终报告》，此前欧盟委员会于 2022 年要求欧空局就金融部门的漂绿及其相关风险以及为应对这些风险而采取的监管行动和面临的挑战提供意见。

目 ESG 产品跟踪:

1) **ESG 公募基金:** 截至 2024 年 6 月 8 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 6 月 8 日，国内全市场存续 ESG 债券 4003 只，合计规模为 6.27 万亿元。其中，绿色债券 2894 只，合计规模为 3.75 万亿元；社会债券 1095 只，合计规模为 2.35 万亿元；可持续发展债券 10 只，合计规模为 0.01 万亿元；可持续发展挂钩债券 172 只，合计规模为 0.15 万亿元。

3) **ESG 银行理财:** 截至 2024 年 6 月 8 日，国内存续银行 ESG 理财产品 527 只，其中，纯 ESG 主题 328 只，占比 62.2%，环境保护主题 81 只，占比 15.4%，社会责任主题 118 只，占比 22.4%。

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。

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	-2.7	0.8	-6.7
绝对收益	-5.1	2.1	-12.4

周喆

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

姜思琦

分析师

SAC 执业证书编号: S1450522080005

jiangsq@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

全球核电发展提速，推荐核电板块双龙头	2024-06-02
财政部发布《企业可持续披露准则——基本准则（征求意见稿）》	2024-06-02
中国保持世界最大的绿色债券发行市场	2024-05-26
电力投资持续加速，继续推荐煤电一体化及燃气板块	2024-05-26
水电和太阳能发电量显著提升，继续关注泵表板块投资机遇	2024-05-19

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. 生态环境部发布：《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》	3
2.1.2. 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》的通知	3
2.1.3. 国家发改委：鼓励炼油企业通过购买绿电绿证交易扩大绿电消费	3
2.1.4. 国家发改委：有序提高水泥行业可再生能源使用比例	3
2.1.5. 实施绿色低碳转型行动 《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》发布	4
2.2. 国际要闻	4
2.2.1. 欧盟加强漂绿监管	4
2.2.2. 澳大利亚法院裁定误导性的 ESG 投资陈述违法	4
2.2.3. ESG 数据公司推出新的尽职调查评分	4
2.2.4. 德勤报告反映可持续发展影响并购交易	4
2.2.5. GDP 推出简化可持续报告的平台	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	9

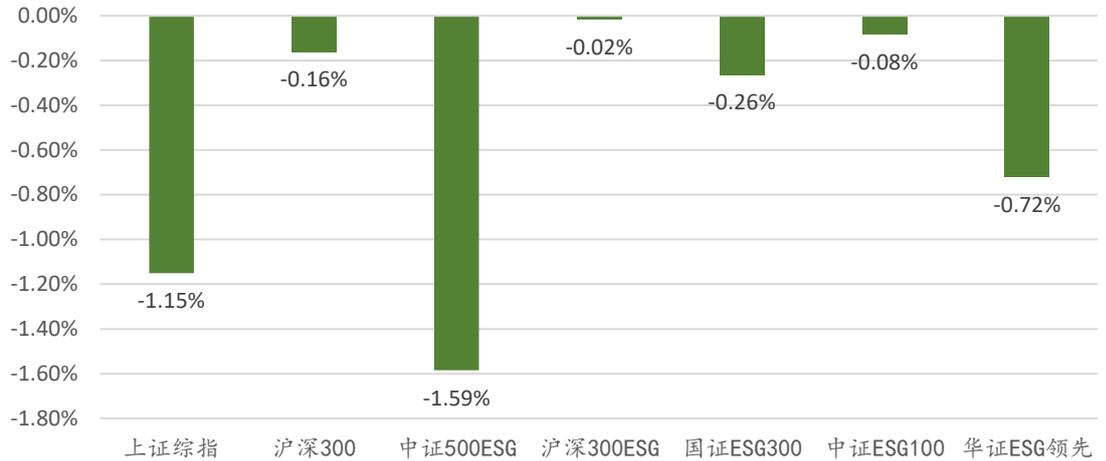
目 录

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 6 月 8 日）	5
图 3. 近一年月度新发公募 ESG 基金数量（只）	5
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（%）	6
图 6. 2024 年以来公募 ESG 基金回报与超额收益（%）	6
图 7. 存量 ESG 债券数量与规模（截至 2024 年 6 月 8 日）	7
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）	8
图 10. 近一年月度新发 ESG 理财数量（只）	9
表 1: 本周回报前十的公募 ESG 基金（2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 日）	6
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 日）	7
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 日）	9

1. ESG 行情跟踪

本周上证综指下跌 1.15%，沪深 300 下跌 0.16%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 1.59%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.02%，国证 ESG300 指数下跌 0.26%，中证 ESG100 指数下跌 0.08%，华证 ESG 领先指数下跌 0.72%。

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. 生态环境部发布：《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》

生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》，要求地方各级生态环境部门要本着稳中求进、时间服从质量的原则，突出重点，稳步推进，指导大气污染防治重点区域企业率先开展超低排放改造和评估监测工作，其他区域有序推进。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240607/1381562.shtml>

2.1.2. 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》的通知

生态环境部同其他 15 部门为了深入贯彻落实《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030 年前碳达峰行动方案》部署要求，加快建立碳足迹管理体系，形成绿色低碳供应链和生产生活方式，推动新质生产力发展，助力实现碳达峰碳中和目标，印发实施方案。

链接：<http://www.tanpaifang.com/zhengcefagui/2024/0605106686.html>

2.1.3. 国家发改委：鼓励炼油企业通过购买绿电绿证交易扩大绿电消费

国家发展改革委等部门发布关于印发《炼油行业节能降碳专项行动计划》的通知。其中提出，稳步提升炼油企业用能电气化水平，有序推动电驱系统替代蒸汽透平驱动。按照“以热定电”原则，根据蒸汽需求合理调控炼油企业自备电厂运行负荷。新建炼油项目原则上不再新增自备燃煤机组。鼓励炼油企业利用公用电、大型热电联产集中供热供汽、清洁能源等替代现有自备燃煤机组。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240607/1381809.shtml>

2.1.4. 国家发改委：有序提高水泥行业可再生能源使用比例

国家发展改革委等部门关于印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知，其中提出，新建水泥项目原则上不再新增自备燃煤机组，支持既有自备燃煤机组实施清洁能源替代。有

序提高水泥行业可再生能源使用比例，鼓励水泥企业一体化推进分布式光伏、分散式风电、多元储能等开发运行，推动余热余压发电、供热等高效利用模式。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240607/1381814.shtml>

2.1.5. 实施绿色低碳转型行动 《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》发布

江苏省工业和信息化厅发布《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》，进一步扩大制造业有效投资，加快构建新发展格局、推动高质量发展，其中提出实施绿色低碳转型行动，深入实施工业领域及重点行业碳达峰方案，对标重点行业和重点用能设备能效标杆水平、环保绩效 A 级水平，鼓励企业应用绿色工艺技术装备和高效环保设施。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240605/1381214.shtml>

2.2. 国际要闻

2.2.1. 欧盟加强漂绿监管

根据欧洲三大金融监管机构欧洲监管机构 (ESA) 发布的最新报告，为了应对银行、投资公司和保险公司日益增长的漂绿风险，将需要加强监管行动并更好地获取数据和其他资源。ESA 包括欧洲证券和市场管理局 (ESMA)、欧洲银行管理局 (EBA) 和欧洲保险和职业养老金管理局 (EIOPA)。新出版物是欧空局发布的《漂绿最终报告》，此前欧盟委员会于 2022 年要求欧空局就金融部门的漂绿及其相关风险以及为应对这些风险而采取的监管行动和面临的挑战提供意见。

链接：<https://www.esgtoday.com/eu-regulators-call-for-increased-action-to-address-growing-greenwashing-in-financial-sector/>

2.2.2. 澳大利亚法院裁定误导性的 ESG 投资陈述违法

该判决是在澳大利亚企业、市场和金融服务监管机构澳大利亚证券和投资委员会 (ASIC) 去年提起诉讼之后作出的，该诉讼认为，从 2021 年到 2023 年，Active Super 投资于其声称已被 ESG 投资筛选淘汰或限制的证券，涉及赌博、煤矿开采和油焦油砂等领域。以及俄罗斯在入侵乌克兰后增加的限制后的投资。

链接：<https://www.esgtoday.com/australia-court-finds-active-super-guilty-of-making-misleading-esg-investing-claims/>

2.2.3. ESG 数据公司推出新的尽职调查评分

ESG 数据科学公司 RepRisk 今天宣布推出尽职调查评分，这是一种新的解决方案，旨在使投资者和企业能够在广泛的主题中查明特定的公司 ESG 风险。新的解决方案出台之际，投资者和公司正面临一系列扩大的监管要求，以实施与可持续发展相关的尽职调查和风险管理流程，例如欧盟最近通过的企业可持续发展尽职调查指令 (CSDDD)，需要越来越精细和及时的数据来确保合规性。

链接：<https://www.esgtoday.com/reprisk-launches-new-esg-due-diligence-scores-to-assess-companies-specific-sustainability-risks/>

2.2.4. 德勤报告反映可持续发展影响并购交易

德勤 (Deloitte) 发布的一项新调查显示，可持续发展因素在并购交易过程中变得越来越重要，超过 70% 的并购领导者表示，出于对 ESG 的担忧，他们放弃了潜在的收购，绝大多数人表示，他们愿意为具有强大 ESG 属性的目标支付更多费用。在这份报告中，德勤调查了北美、欧洲、中东和亚太地区的 500 名并购领导者，这些领导者来自收入至少为 5 亿美元的公司和管理资产至少为 10 亿美元的私募股权公司。

链接：<https://www.esgtoday.com/over-70-of-companies-have-abandoned-acquisitions-over-esg-concerns-deloitte-survey/>

2.2.5. CDP 推出简化可持续报告的平台

气候研究提供商和环境信息披露系统 CDP 今天宣布推出一个新平台，旨在简化公司的可持续发展报告，并与新兴的全球标准保持一致。作为新发布的一部分，CDP 公布了一份新的调查问卷，该问卷与国际财务报告准则基金会国际可持续发展准则委员会（ISSB）的新气候披露准则 IFRS S2 保持一致，作为 CDP 气候披露的基本基准。

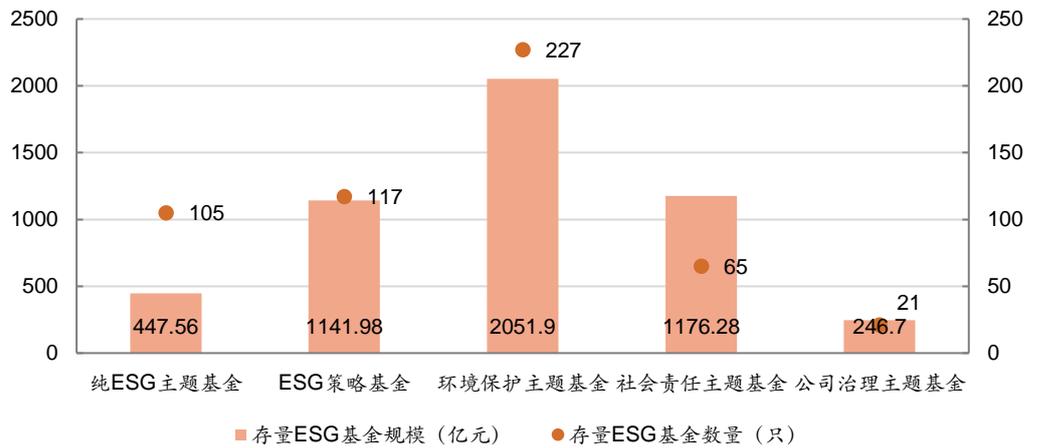
链接：<https://www.esgtoday.com/cdp-aligns-new-sustainability-reporting-platform-aligned-with-ifrs-climate-disclosure-standard/>

3. ESG 产品跟踪

3.1. ESG 公募基金

截至 2024 年 6 月 8 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。

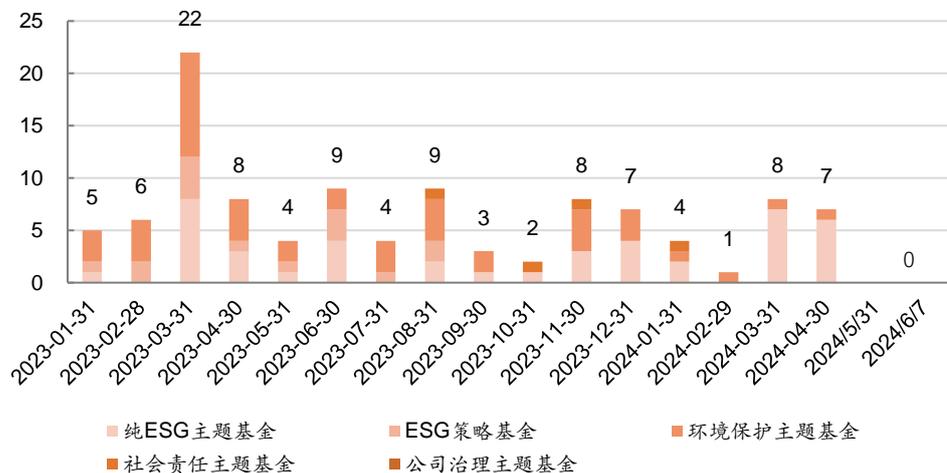
图2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 6 月 8 日）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

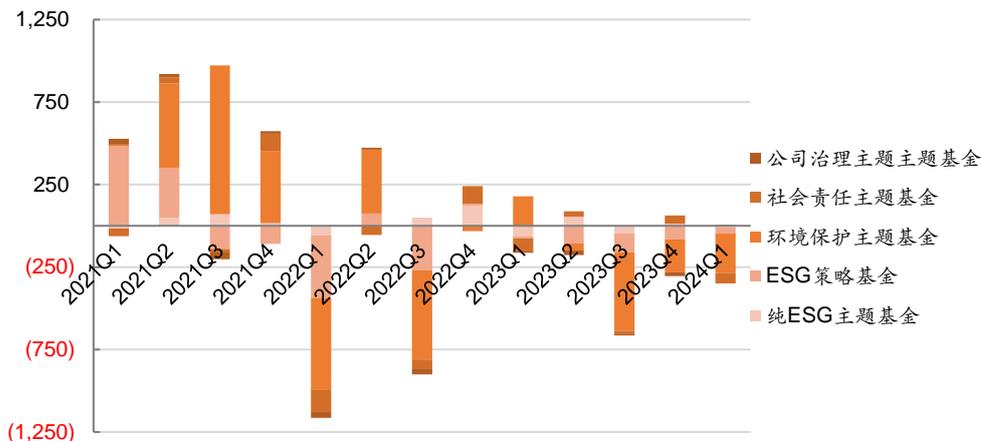
新发 ESG 基金方面，本周无新发公募 ESG 基金。截至目前，2024 年 6 月无新发公募 ESG 基金。

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

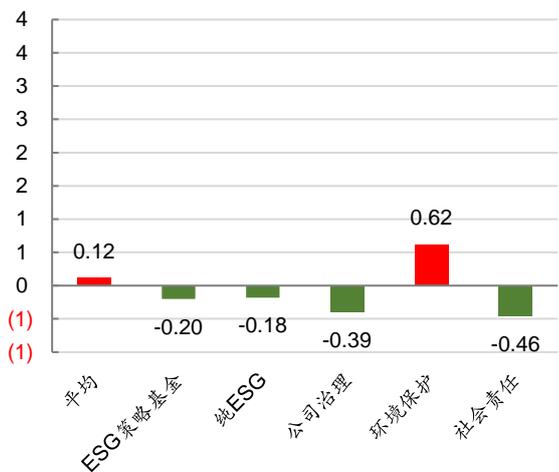
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

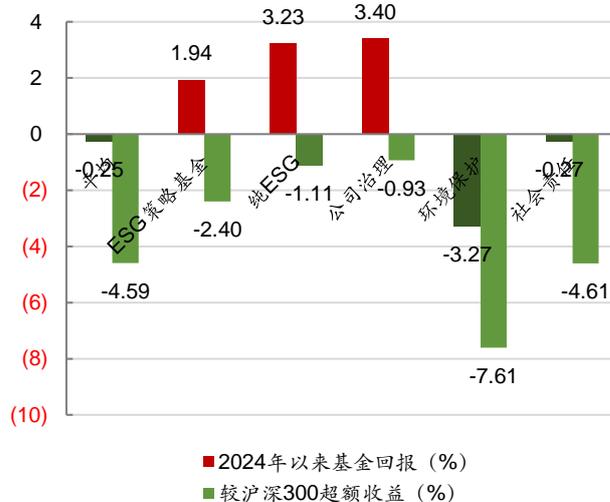
业绩表现方面，本周公募 ESG 基金的平均回报为 0.12%，其中，环境保护基金表现最佳，平均回报为 0.62%。2024 年以来的平均回报为-0.25%，其中公司治理基金表现最佳，平均回报为 3.40%，所有基金均跑输沪深 300 指数。

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 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 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	013369.OF	汇添富自主核心科技一年持有 A	ESG 策略基金	2021-11-19	1.32	3.77	-9.42	-13.59
2	012390.OF	中欧产业前瞻 A	ESG 策略基金	2021-05-31	13.21	3.47	-9.39	-13.55
3	562550.OF	华夏中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-02-20	0.53	3.23	20.39	16.22
4	561170.OF	富国中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-02-13	1.69	3.20	20.17	16.01
5	562960.OF	易方达中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-03-20	0.29	3.18	19.78	15.61
6	018734.OF	华夏中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-07-03	0.12	3.06	18.97	14.80

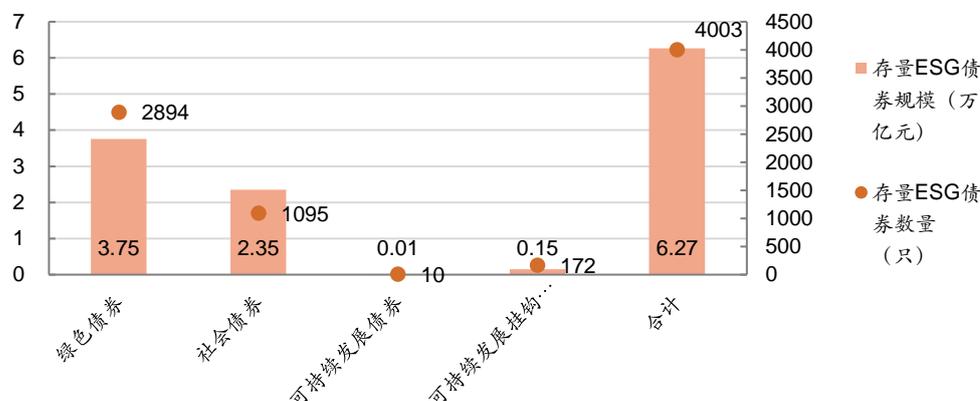
7	020095.OF	富国中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-12-11	0.13	3.04	19.20	15.03
8	019058.OF	易方达中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-08-28	0.13	3.00	18.64	14.47
9	164212.OF	天弘全球新能源汽车 A	环境保护	2023-03-15	0.03	2.77	5.75	1.58
10	159625.OF	嘉实中证绿色电力 ETF	环境保护	2022-04-06	2.09	2.66	15.95	11.78

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.2. ESG 债券

截至 2024 年 6 月 8 日，国内全市场存续 ESG 债券 4003 只，合计规模为 6.27 万亿元。其中，绿色债券 2894 只，合计规模为 3.75 万亿元；社会债券 1095 只，合计规模为 2.35 万亿元；可持续发展债券 10 只，合计规模为 0.01 万亿元；可持续发展挂钩债券 172 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 6 月 8 日)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周新发 21 只 ESG 债券，合计规模为 137.20 亿元，其中，绿色债券 16 只，合计规模 93.30 亿元。2024 年以来 ESG 基金发行市场略有下滑，截至 2024 年 6 月 8 日，本月累计新发 ESG 债券 21 只，合计发行规模 137.20 亿元。

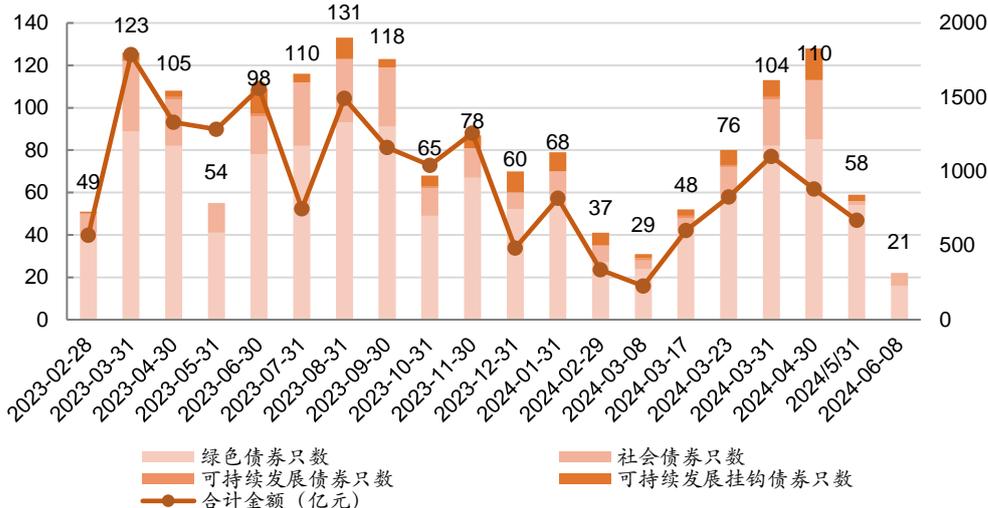
表2: 本周新发 ESG 债券情况 (2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 日)

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)
148760.SZ	GC 风电 KV01	绿色债券	公司债	中广核风电有限公司	2024-06-03	2034-06-05	20
241067.SH	24 环球 04	可持续发展挂钩债券	公司债	中国环球租赁有限公司	2024-06-03	2029-06-05	10
241100.SH	GC 核融 04	绿色债券	公司债	中核融资租赁有限公司	2024-06-04	2027-06-06	6
5001.HK	招银国际 N20270604	FRN 绿色债券		招银国际租赁管理有限公司	2024-06-04	2027-06-04	5
5005.HK	胶发集团 N20270604	7.9% 绿色债券		青岛胶州湾发展集团有限公司	2024-06-04	2027-06-04	2
241073.SH	赣交 KV01	社会债券	公司债	江西省交通投资集团有限责任公司	2024-06-04	2027-06-06	5
241088.SH	24 红狮 K2	社会债券	公司债	红狮控股集团有限公司	2024-06-04	2027-06-06	2.9
012481754.IB	24 招商租赁 SCP008 (绿色)	绿色债券	短期融资券	招商局融资租赁有限公司	2024-06-05	2025-03-03	5
132480047.IB	24 国能新能 GN001	绿色债券	中期票据	国家能源集团新能源有限责任公司	2024-06-05	2027-06-07	10
132480048.IB	24 福州地铁 GN001 (碳中和债)	绿色债券	中期票据	福州地铁集团有限公司	2024-06-05	2034-06-07	7

132480049. IB	24 华能水电 GN002(乡村振兴)	绿色债券	短期融资券	华能澜沧江水电股份有限公司	2024-06-05	2024-09-13	5
g29614262. GBM	AES Andes 20550610	FRN 绿色债券		AES Andes S. A.	2024-06-05	2055-06-10	5.3
241065. SH	24 交租 V1	社会债券	公司债	中交融资租赁有限公司	2024-06-05	2027-06-07	5
102482115. IB	24 华光环保 MTN001(绿色)	绿色债券	中期票据	无锡华光环保能源集团股份有限公司	2024-06-06	2027-06-07	3

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 6 月 8 日，国内存续银行 ESG 理财产品 527 只，其中，纯 ESG 主题 328 只，占比 62.2%，环境保护主题 81 只，占比 15.4%，社会责任主题 118 只，占比 22.4%。

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 0 只。截至目前，2024 年 6 月累计新发 ESG 债券 10 只，其中纯 ESG 主题 5 只，社会责任主题 0 只。

图9. 近一年存续银行 ESG 理财产品数量季度统计 (只)



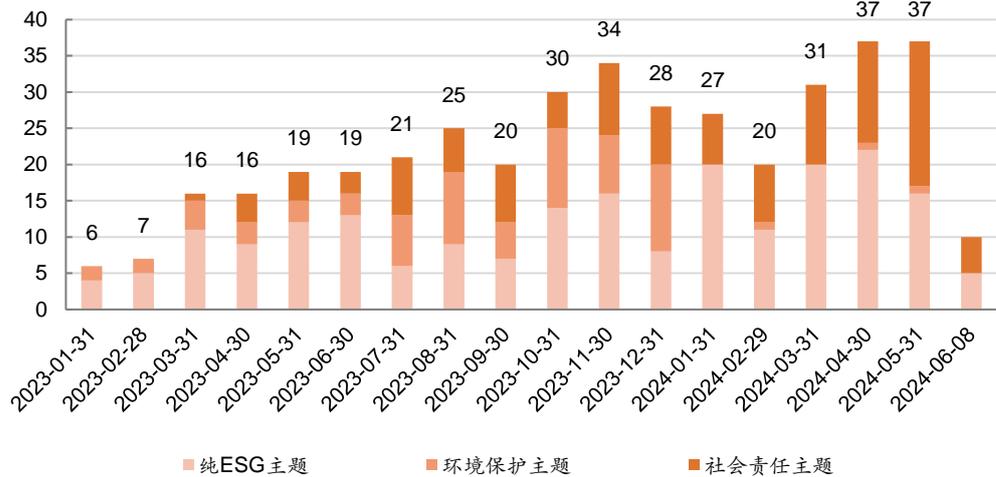
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

表3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况 (2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 8 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
LC24MKBD7R.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 17 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	113	2024-06-04	2024-09-25
LC24P4J3AE.LC	优盛理财金满福 248 (ESG 精选)	纯 ESG	--	400	2024-06-04	2025-07-09
LC243Z7RLV.LC	东莞银行玉兰理财价值成长 226 号 ESG 主题	纯 ESG	--	185	2024-06-04	2024-12-06
LC24GK1C8D.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32115 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-06-04	2024-09-04
LC243758PJ.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42121 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-06-04	2025-03-26
LC240D83D9.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32115 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-06-04	2024-09-04
LC240D83D8.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32115 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	92	2024-06-04	2024-09-04
LC2498SVGU.LC	青银理财璀璨人生成就 ESG 主题(低波共享)2024 年 235 期(特邀专属)	纯 ESG	基金, 债券, 信贷资产, 商品, 利率, 其他	398	2024-06-05	2025-07-08
LC24M8KG42.LC	上银理财安心颐选 ESG 精选 (WPAF24Y02001 期)	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 信贷资产, 利率, 其他	397	2024-06-06	2025-07-08
LC24LW9BY1.LC	农银理财农银安心灵动 120 天(乡村振兴主题)	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	3,652	2024-06-06	2034-06-06

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： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

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