

2024 年 06 月 16 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

国资委推动央企上市公司提高 ESG 治理能力

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 0.61%，沪深 300 下跌 0.91%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数上涨 0.14%，沪深 300ESG 基准指数下跌 1.02%，国证 ESG300 指数下跌 1.09%，中证 ESG100 指数下跌 1.71%，华证 ESG 领先指数下跌 1.19%。

目 ESG 政策要闻:

1) **国内要闻:** 国务院国资委制定印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》，推动中央企业控股上市公司围绕 ESG 议题高标准落实环境管理要求、积极履行社会责任、健全完善公司治理，加强高水平 ESG 信息披露，不断提高 ESG 治理能力和绩效水平，增强在资本市场的价值认同。

2) **国际要闻:** 德国联邦环境局日前发布数据称，2023 年德国温室气体排放量实现自 1990 年以来的最大降幅，能够体现出德国近年的多项脱碳举措在逐步取得成效。

目 ESG 产品跟踪:

1) **ESG 公募基金:** 截至 2024 年 6 月 15 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 537 只，合计规模为 5066.86 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 106 只，合计规模为 449.79 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 228 只，合计规模为 2052.12 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 246.70 亿元。

2) **ESG 债券:** 截至 2024 年 6 月 15 日，国内全市场存续 ESG 债券 4018 只，合计规模为 6.27 万亿元。其中，绿色债券 2912 只，合计规模为 3.76 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 171 只，合计规模为 0.15 万亿元。

3) **ESG 银行理财:** 截至 2024 年 6 月 15 日，国内存续银行 ESG 理财产品 537 只，其中，纯 ESG 主题 333 只，占比 62.0%，环境保护主题 82 只，占比 15.3%，社会责任主题 122 只，占比 22.7%。

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	-2.9	-0.4	-3.4
绝对收益	-6.0	-1.0	-11.7

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

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	2024-06-10
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

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《关于加强重点行业涉新污染物建设项目环境影响评价和排污许可工作的通知（征求意见稿）》	3
2.1.2. 国家发展改革委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》	3
2.1.3. 湖南省关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见	3
2.1.4. 国家发展改革委关于印发首批国家生态产品价值实现机制试点名单的通知	3
2.1.5. 国务院国资委制定印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》	4
2.2. 国际要闻	4
2.2.1. GRI 标准更新, 旨在使公司能够报告其对工人的影响	4
2.2.2. 自愿碳市场诚信委员会宣布首批符合 CCP 的碳信用方法	4
2.2.3. 新的欧盟可持续基金命名规则可能导致 400 亿美元的撤资	4
2.2.4. 德国推动工业企业脱碳	4
2.2.5. 只有不足 30% 的公司为即将到来的 ESG 鉴证做好准备	4
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

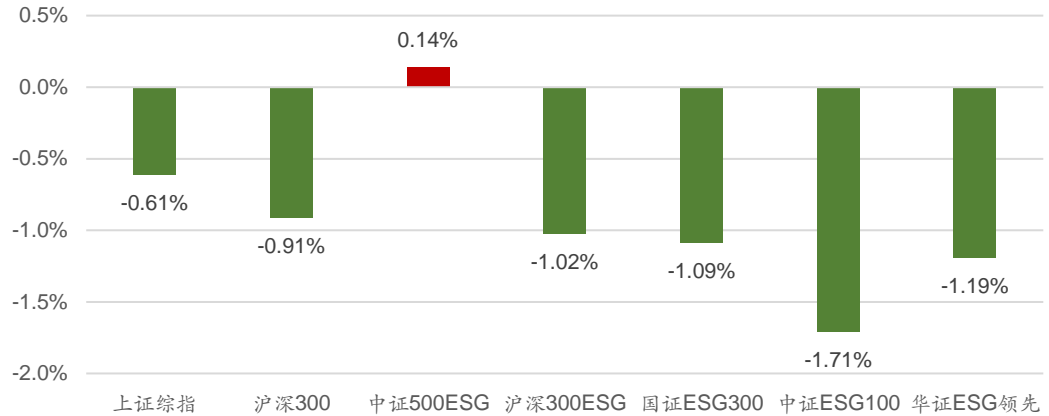
目 录

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 15 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 15 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 8 日-2024 年 6 月 15 日）	6
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 8 日-2024 年 6 月 15 日）	7
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 6 月 8 日-2024 年 6 月 15 日）	8

1. ESG 行情跟踪

本周上证综指下跌 0.61%，沪深 300 下跌 0.91%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数上涨 0.14%，沪深 300ESG 基准指数下跌 1.02%，国证 ESG300 指数下跌 1.09%，中证 ESG100 指数下跌 1.71%，华证 ESG 领先指数下跌 1.19%。

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《关于加强重点行业涉新污染物建设项目环境影响评价和排污许可工作的通知（征求意见稿）》

为贯彻落实《新污染物治理行动方案》相关要求，加强重点行业涉新污染物建设项目环境影响评价和排污许可管理，生态环境部发布关于公开征求《关于加强重点行业涉新污染物建设项目环境影响评价和排污许可工作的通知（征求意见稿）》意见的函，重点关注石化、涂料、纺织印染、橡胶、农药、医药、电镀、制革等重点行业建设项目。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240613/1382491.shtml>

2.1.2. 国家发展改革委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》

国家发展改革委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》，目标到 2025 年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比 2023 年降低 1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比 2023 年降低 2%以上，吨钢综合能耗比 2023 年降低 2%以上，余热余压余能自发电率比 2023 年提高 3 个百分点以上。2024—2025 年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 2000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 5300 万吨。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240611/1381849.shtml>

2.1.3. 湖南省关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见

湖南省生态环境厅发布《关于深入推进全省工业领域清洁生产工作的实施意见》。目标到 2025 年，全省工业领域省市县清洁生产推行制度基本健全，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 14%，万元工业增加值用水量较 2020 年降幅不低于 12%。“十四五”期间，完成 1500 家以上工业企业清洁生产审核。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240613/1382474.shtml>

2.1.4. 国家发展改革委关于印发首批国家生态产品价值实现机制试点名单的通知

为全面贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院决策部署，加快推进中共中央办公厅、国务院办公厅《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》重点任务落实，经部门

推荐、公开征求意见等环节，确定北京市延庆区等 10 个地区为首批国家生态产品价值实现机制试点，浙江省丽水市、江西省抚州市继续开展试点工作，试点期限为 2025—2027 年。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/pCx7MT2j1Kk9G67YjWJucg>

2.1.5. 国务院国资委制定印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》

为推动中央企业在新时代以更高标准履行社会责任，全面贯彻落实一系列新思想新理念，加快建设世界一流企业、实现高质量发展，国务院国资委制定印发《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》。文件强调，推动中央企业控股上市公司围绕 ESG 议题高标准落实环境管理要求、积极履行社会责任、健全完善公司治理，加强高水平 ESG 信息披露，不断提高 ESG 治理能力和绩效水平，增强在资本市场的价值认同。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/rj1JxgaswUqhVntg-gM-jg>

2.2. 国际要闻

2.2.1. GRI 标准更新，旨在使公司能够报告其对工人的影响

全球报告倡议组织 (GRI) 今天宣布启动对其所有与劳动相关的标准的新审查，旨在使公司能够报告其对工人的影响，并提高工作场所劳动和人权透明度。可持续性报告标准是公司可持续性报告最常被接受的全球标准之一，用以实现公司和行业间的一致性报告，为包括投资者在内的广泛利益相关者提供关于可持续性事务的更清晰沟通。GRI 的标准由全球可持续性标准委员会 (GSSB) 制定。

链接：<https://www.esgtoday.com/gri-launches-update-of-standards-to-report-on-impact-on-workers/>

2.2.2. 自愿碳市场诚信委员会宣布首批符合 CCP 的碳信用方法

2024 年 6 月 6 日，自愿碳市场诚信委员会 (ICVCM) 宣布首批符合其严格核心碳原则 (CCP) 的碳信用方法，这一进展标志着朝着确保碳信用高度诚信迈出了关键一步。在正在进行的一系列评估决定中的第三项中，诚信委员会批准了七种碳信用方法，另外 27 种碳信用额度 (占市场份额的 50% 以上) 仍在积极评估中。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/Nug_eT-Cyu4QStZHV1aqMQ

2.2.3. 新的欧盟可持续基金命名规则可能导致 400 亿美元的撤资

根据投资研究公司晨星 (Morningstar) 发布的一份新报告，欧盟标有可持续或与 ESG 相关术语的三分之二的基金可能需要出售资产或更改名称，以符合新的“反洗绿”规则，如果所有基金都保留其名称，股票撤资可能高达 400 亿美元。

链接：<https://www.esgtoday.com/new-eu-sustainable-fund-naming-rules-could-lead-to-40-billion-divestments-morningstar/>

2.2.4. 德国推动工业企业脱碳

德国联邦环境局日前发布数据称，2023 年德国温室气体排放量约为 6.73 亿吨，同比减少 10.1%，实现自 1990 年以来的最大降幅。其中在工业领域，温室气体排放量降至约 1.55 亿吨二氧化碳当量，同比降幅达 7.7%。近年来，德国政府采取多项举措推动工业企业脱碳。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/kh1DSJhZtbycQ8LLtUjyng>

2.2.5. 只有不足 30% 的公司为即将到来的 ESG 鉴证做好准备

根据全球专业服务提供商 KPMG 发布的一项新调查，大多数大型公司尚未准备好满足即将到来的关于其报告的 ESG 数据的保证要求。去年以来情况略有改善，但准备最充分和最不充分的公司之间差距正在扩大，几乎所有公司都承认，在未来两年内，他们将需要根据至少一项新的可持续性报告标准来提供披露。

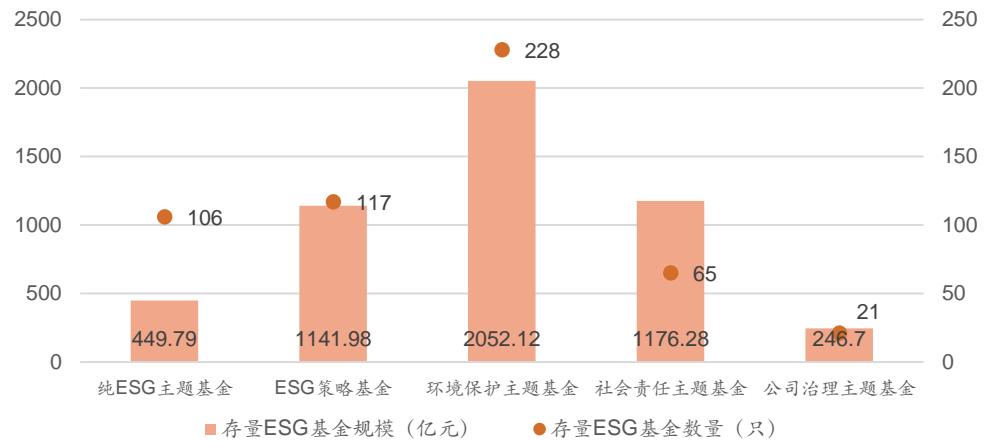
链接：<https://www.esgtoday.com/less-than-30-of-companies-are-ready-for-upcoming-esg-assurance-requirements-kpmg-survey/>

3. ESG 产品跟踪

3.1. ESG 公募基金

截至 2024 年 6 月 15 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 537 只，合计规模为 5066.86 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 106 只，合计规模为 449.79 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 228 只，合计规模为 2052.12 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 246.70 亿元。

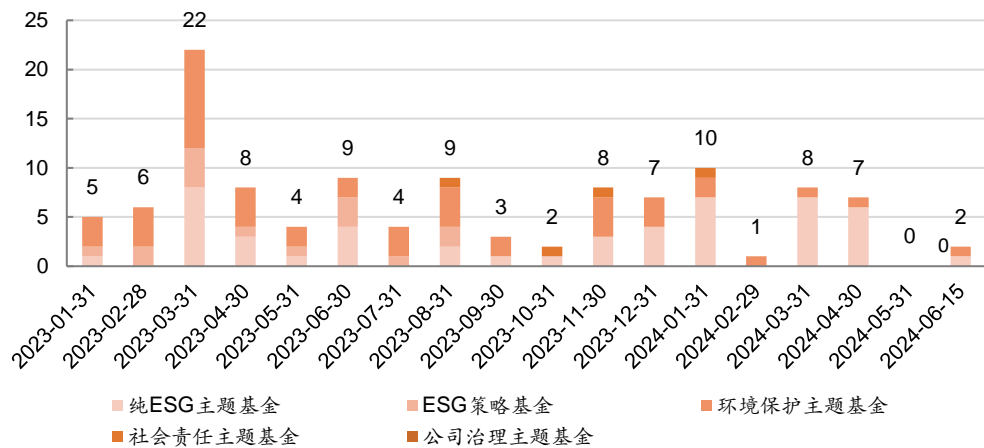
图2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 6 月 15 日）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

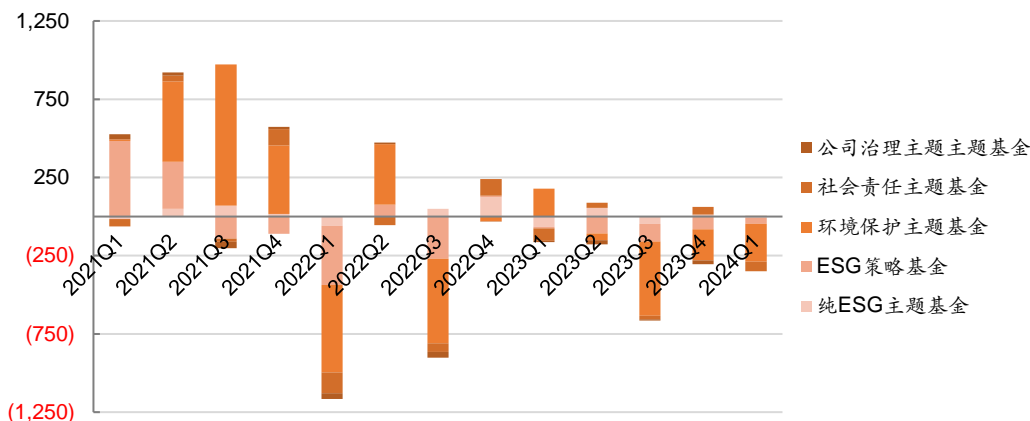
新发 ESG 基金方面，本周无新发公募 ESG 基金。截至目前，2024 年 6 月累计新发公募 ESG 基金 2 只，为华夏软件龙头 A、鹏华国证 ESG300 联接 A，分别为偏股混合型基金、被动指数型基金，合计发行规模 0.23 亿元。

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

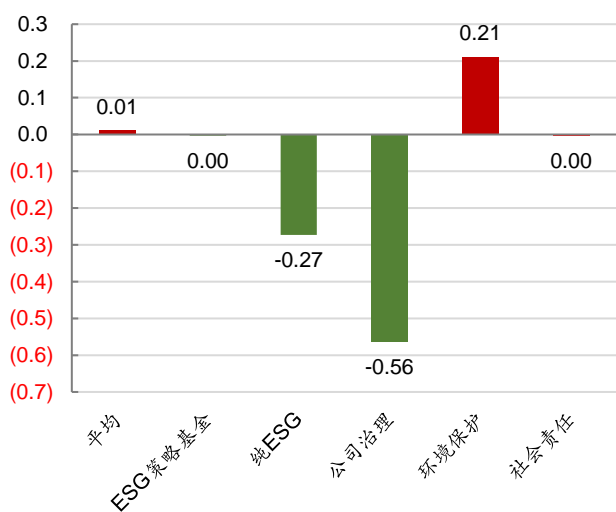
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入 (亿元)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

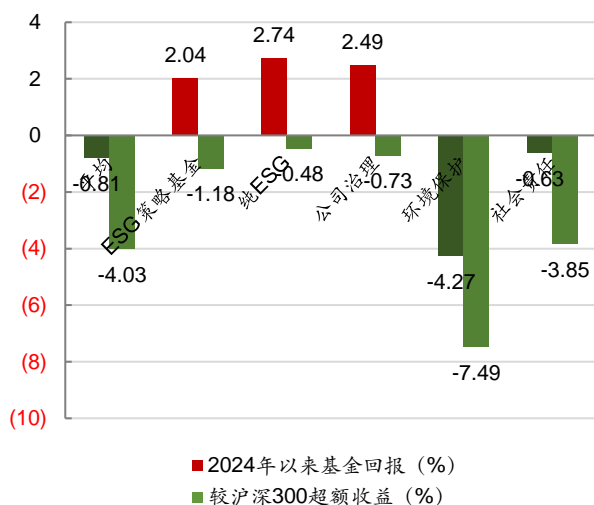
业绩表现方面, 本周公募 ESG 基金的平均回报为 0.01%, 其中, 环境保护基金表现最佳, 平均回报为 0.21%。2024 年以来的平均回报为-0.81%, 其中纯 ESG 基金表现最佳, 平均回报为 2.74%, 所有基金均跑输沪深 300 指数。

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 8 日-2024 年 6 月 15 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	001170.OF	宏利复兴伟业 A	社会责任	2015-04-07	3.01	9.49	10.39	7.17
2	013469.OF	泰信低碳经济 A	环境保护	2021-10-11	0.05	8.90	-2.03	-5.25
3	161912.OF	万家社会责任定开 A	社会责任	2019-02-18	6.30	7.34	16.76	13.54
4	007731.OF	民生加银持续成长 A	纯 ESG	2019-08-26	5.22	6.29	-11.99	-15.21
5	010415.OF	华泰柏瑞质量精选 A	ESG 策略基金	2021-03-15	0.96	6.17	10.21	6.99
6	017744.OF	嘉实绿色主题 A	环境保护	2023-02-08	0.07	6.01	-14.24	-17.46
7	530019.OF	建信社会责任 A	社会责任	2012-07-16	0.64	5.79	-9.96	-13.18
8	005903.OF	宏利绩优增长 A	ESG 策略基金	2018-05-14	1.72	5.44	5.93	2.71
9	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	5.23	-4.68	-7.90

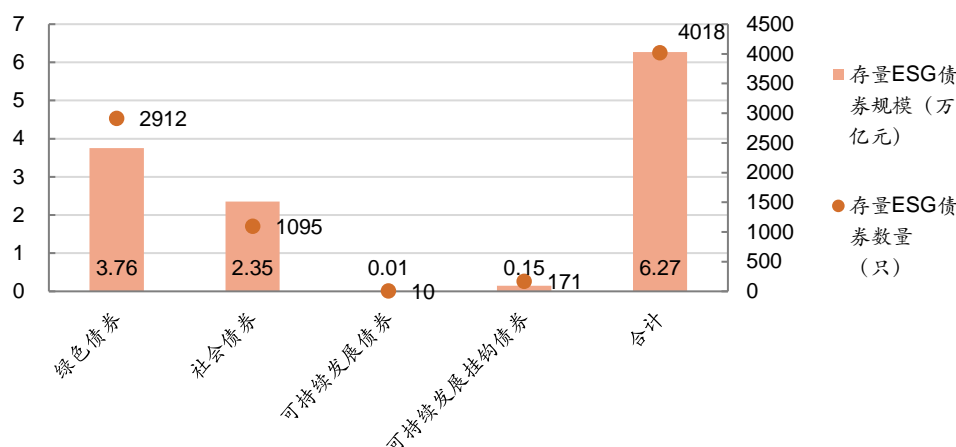
10	020510.0F	金鹰科技致远 A	环境保护	2024-02-26	1.21	5.23	2.40	-0.82
----	-----------	----------	------	------------	------	------	------	-------

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.2. ESG 债券

截至 2024 年 6 月 15 日，国内全市场存续 ESG 债券 4018 只，合计规模为 6.27 万亿元。其中，绿色债券 2912 只，合计规模为 3.76 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 171 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 15 日）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

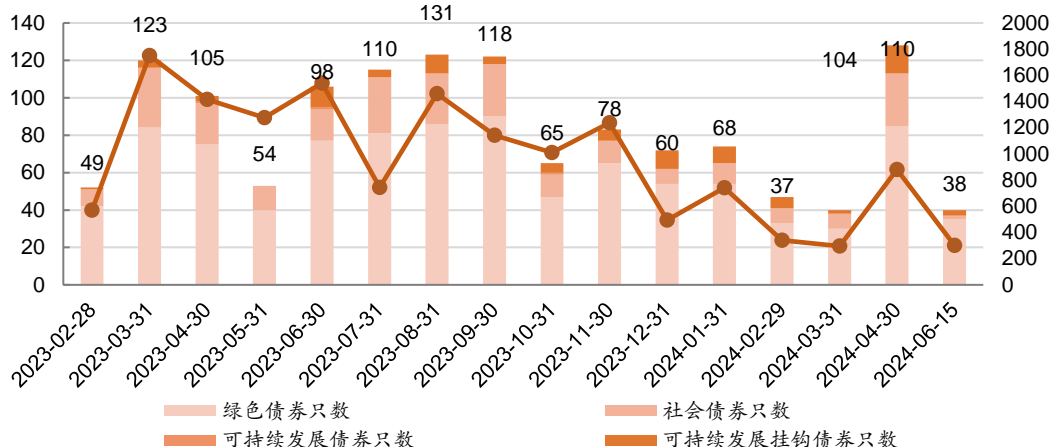
本周新发 9 只 ESG 债券，合计规模为 96.10 亿元，其中，绿色债券 9 只，合计规模 96.10 亿元。截至 2024 年 6 月 15 日，本月累计新发 ESG 债券 26 只，合计发行规模 193.00 亿元。

表2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 8 日-2024 年 6 月 15 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)
012481808. IB	24 金风科技 SCP001 (科创票据)	绿色债券	短期融资券	金风科技股份有限公司	2024-06-11	2024-12-25	5
241103. SH	G24 宁铁 2	绿色债券	公司债	南京地铁集团有限公司	2024-06-11	2027-06-13	20
241035. SH	G24 三资 1	绿色债券	公司债	三峡资本控股有限责任公司	2024-06-12	2027-06-13	10
254816. SH	G24 合盛 1	绿色债券	公司债	景德镇合盛产业投资发展有限公司	2024-06-12	2029-06-14	9.1
241116. SH	GK 赣投 01	绿色债券	公司债	江西省投资集团有限公司	2024-06-13	2029-06-17	2
2420026. IB	24 北部湾银行绿色债	绿色债券	金融债	广西北部湾银行股份有限公司	2024-06-13	2027-06-17	30
241131. SH	G24 天成 3	绿色债券	公司债	华能天成融资租赁有限公司	2024-06-14	2027-06-18	5
241132. SH	G24 天成 4	绿色债券	公司债	华能天成融资租赁有限公司	2024-06-14	2029-06-18	5
241149. SH	G24HXY3B	绿色债券	公司债	华电新能源集团股份有限公司	2024-06-14	2029-06-18	10

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)



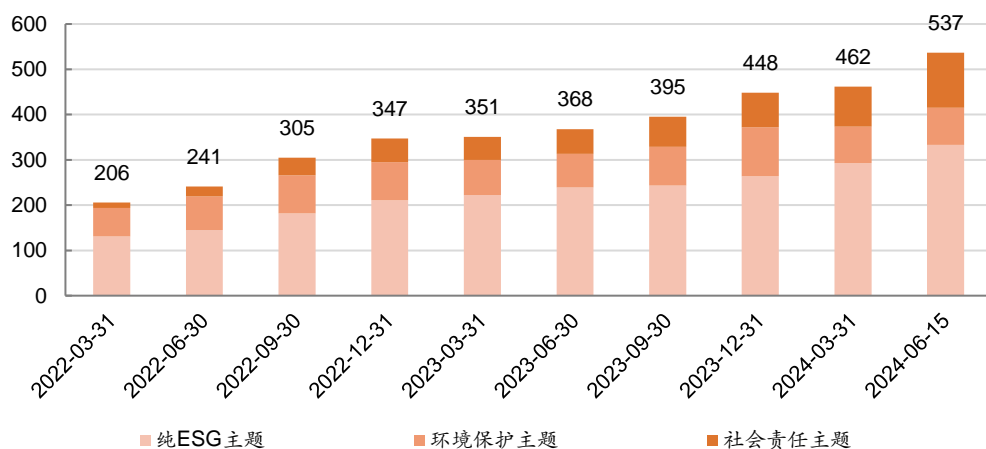
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.3. ESG 银行理财

截至 2024 年 6 月 15 日, 国内存续银行 ESG 理财产品 537 只, 其中, 纯 ESG 主题 333 只, 占比 62.0%, 环境保护主题 82 只, 占比 15.3%, 社会责任主题 122 只, 占比 22.7%。

本周新发 11 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 5 只。截至目前, 2024 年 6 月累计新发 ESG 债券 21 只, 其中纯 ESG 主题 10 只, 社会责任主题 10 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

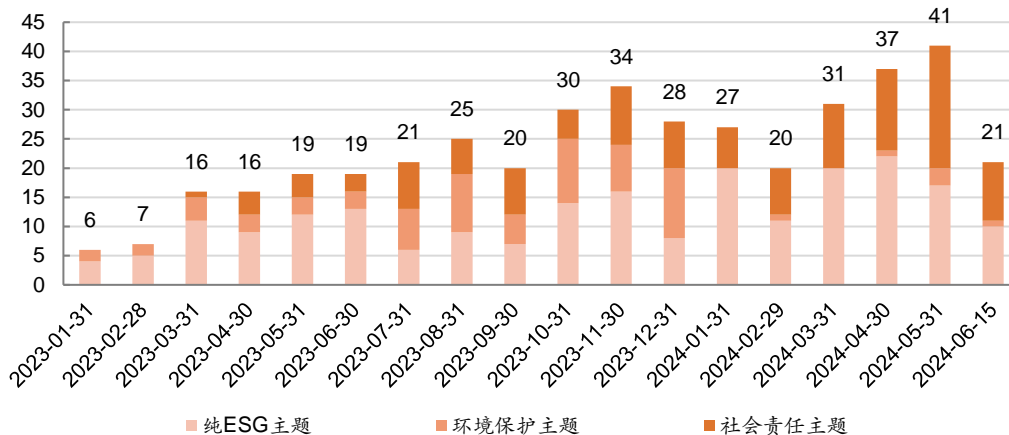
表3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况 (2024 年 6 月 8 日-2024 年 6 月 15 日)

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
LC246ZDMUB.LC	青银理财璀璨人生成就碳中和主题(低波共享)2024年272期	环境保护	基金, 债券, 信贷资产, 商品, 利率, 其他	398	2024-06-12	2025-07-15
LC240D87BA.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 18 期 A	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	105	2024-06-12	2024-09-25
LC240D87BB.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 18 期 B	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	105	2024-06-12	2024-09-25
LC24F79U6E.LC	中银理财 ESG 优享固收 2024 年 18 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	105	2024-06-12	2024-09-25
LC240D8798.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32116 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	91	2024-06-12	2024-09-11
LC240D8797.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32116 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	91	2024-06-12	2024-09-11
LC24H8X0QU.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32116 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	91	2024-06-12	2024-09-11

LC24VF3G00.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42122 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	294	2024-06-12	2025-04-02
LC240D874B.LC	农银理财农银匠心灵珑同业存单及存款增强第 9 期 ESG	纯 ESG	基金, 债券, 利率, 其他	102	2024-06-14	2024-09-24
LC24BZ69SM.LC	农银理财农银安心灵珑 ESG 主题第 20 期	纯 ESG	基金, 债券, 利率, 其他	733	2024-06-14	2026-06-17
LC24TXZQVE.LC	农银理财农银匠心灵珑 2024 年第 8 期(乡村振兴惠农)	社会责任	股票, 基金, 债券, 商品, 利率, 其他	368	2024-06-14	2025-06-17

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