

2024 年 06 月 30 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# ISO 宣布已开始制定新的净零排放国际标准

## ESG 行情跟踪:

本周上证综指下跌 1.03%，沪深 300 下跌 0.97%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 3.15%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.8%，国证 ESG300 指数下跌 1.2%，中证 ESG100 指数下跌 0.79%，华证 ESG 领先指数下跌 0.67%。

## ESG 政策要闻:

**1) 国内要闻:** 国家能源局综合司发布关于启用国家绿证核发交易系统的公告，定于 2024 年 6 月 30 日正式启用国家绿证核发交易系统。自 2024 年 7 月 1 日起，发电企业或项目业主可通过国家能源局门户网站“在线办事”栏目中的“国家绿证核发交易系统”登陆系统。系统每月以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，对已建档立卡的项目上月电量核发绿证。

**2) 国际要闻:** 国际标准化组织 (ISO) 宣布已开始制定新的净零排放国际标准，旨在为组织的净零目标和战略提供清晰度和可信度，并防止漂绿。

## ESG 产品跟踪:

**1) ESG 公募基金:** 截至 2024 年 6 月 29 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 543 只，合计规模为 5136.69 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 108 只，合计规模为 450.72 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 231 只，合计规模为 2064.02 亿元；社会责任主题基金 66 只，合计规模为 1233.27 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 29 日，国内全市场存续 ESG 债券 4033 只，合计规模为 6.29 万亿元。其中，绿色债券 2933 只，合计规模为 3.78 万亿元；社会债券 1089 只，合计规模为 2.35 万亿元；可持续发展债券 11 只，合计规模为 0.02 万亿元；可持续发展挂钩债券 170 只，合计规模为 0.15 万亿元。

**3) ESG 银行理财:** 截至 2024 年 6 月 29 日，国内存续银行 ESG 理财产品 518 只，其中，纯 ESG 主题 316 只，占比 61.0%，环境保护主题 73 只，占比 14.1%，社会责任主题 129 只，占比 24.9%。

**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	-3.2	-2.3	-6.3
绝对收益	-7.2	-4.0	-16.1

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

用电量稳步增长，水电出力提升，继续推荐煤电一体化与核电板块	2024-06-23
社融数据边际修复，继续推荐强防御性低波红利板块	2024-06-16
国资委推动央企上市公司提高 ESG 治理能力	2024-06-16
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

## 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. 国家能源局公布 2024 年 5 月全国新增新能源项目 .....	3
2.1.2. 国家能源局 6 月 30 日启用国家绿证核发交易系统 .....	3
2.1.3. 广东启动国内首个省级氢能高速示范项目，主攻冷链物流网络 .....	3
2.1.4. 上海市市场监督管理局发布做好 2024 年碳达峰碳中和计量重点工作的通知 .....	4
2.2. 国际要闻 .....	4
2.2.1. ISO 将推出全球净零排放标准 .....	4
2.2.2. 国际财务报告准则（IFRS）和国际金融公司（IFC）启动合作伙伴关系 .....	4
2.2.3. 丹麦宣布首次对农业征收碳税 .....	4
2.2.4. ISSB 开始对气候转型计划、温室气体排放报告进行标准化 .....	4
2.2.5. 制定 1.5°C 气候转型计划的公司数量在一年内增长了 44% .....	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

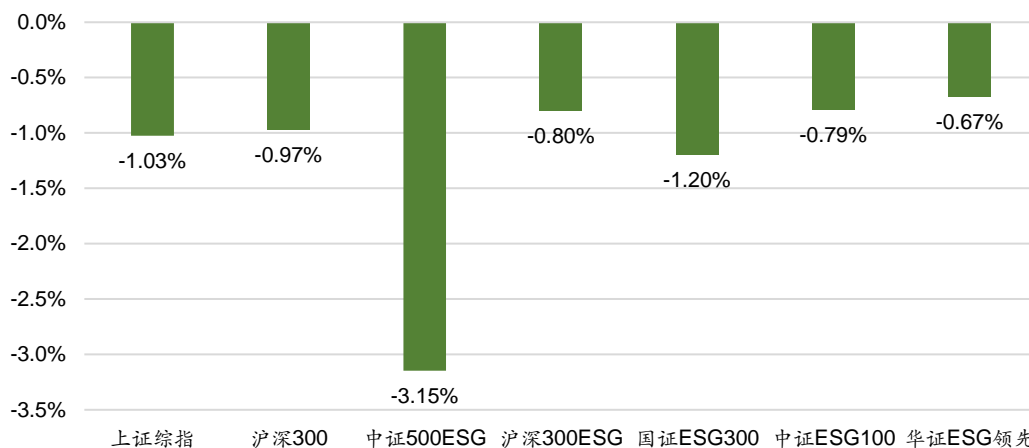
## 目 录

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 29 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 29 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 22 日-2024 年 6 月 28 日） .....	6
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 22 日-2024 年 6 月 28 日） .....	7
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 6 月 22 日-2024 年 6 月 28 日） .....	9

## 1. ESG 行情跟踪

本周上证综指下跌 1.03%，沪深 300 下跌 0.97%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 3.15%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.8%，国证 ESG300 指数下跌 1.2%，中证 ESG100 指数下跌 0.79%，华证 ESG 领先指数下跌 0.67%。

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. 国家能源局公布 2024 年 5 月全国新增新能源项目

国家能源局发布关于 2024 年 5 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告。2024 年 5 月，全国新能源发电新增建档立卡项目共 763 个，其中风电 45 个，非自然人光伏发电项目 709 个，生物质发电项目 9 个。其中包括多个源网荷储一体化项目。

链接：[http://zfxgk.nea.gov.cn/2024-06/24/c\\_1212375050.htm](http://zfxgk.nea.gov.cn/2024-06/24/c_1212375050.htm)

#### 2.1.2. 国家能源局 6 月 30 日启用国家绿证核发交易系统

国家能源局综合司发布关于启用国家绿证核发交易系统的公告，定于 2024 年 6 月 30 日正式启用国家绿证核发交易系统。自 2024 年 7 月 1 日起，发电企业或项目业主可通过国家能源局门户网站“在线办事”栏目中的“国家绿证核发交易系统”登陆系统。国家绿证核发交易系统每月以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，对已建档立卡的項目上月电量核发绿证。

链接：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802922461217770722&wfr=spider&for=pc>

#### 2.1.3. 广东启动国内首个省级氢能高速示范项目，主攻冷链物流网络

广东省发展改革委印发《广东省广湛氢能高速示范项目实施方案》。2024 年上半年，启动广湛氢能高速示范项目，率先开展广佛冷链城配示范运营，建成并投运茂石化储氢站撬装式加氢站，投入运营 50 辆 4.5 吨燃料电池冷藏车。2024 年底前，投入运营 500 辆 4.5 吨和 10 辆 49 吨燃料电池冷藏车，初步形成广湛高速沿线与珠三角地区氢能冷链物流网络。推动道滘东发油氢合建站（中石化道滘加氢站）、沙田综合能源服务站（东莞能源沙田加氢站）投入运营。2025 年底前，完成广湛高速梁金山服务站（对开）、中石化茂名高水加油站、中石化湛江铁芦加油站和源水加油站等油氢合建站建设，投入运营 2000 辆 4.5 吨和 100 辆 49 吨燃料电池冷藏车，全面推进广湛氢能高速示范项目。

链接：[http://drc.gd.gov.cn/ywtz/content/post\\_4445253.html](http://drc.gd.gov.cn/ywtz/content/post_4445253.html)

#### 2.1.4. 上海市市场监督管理局发布做好 2024 年碳达峰碳中和计量重点工作的通知

上海市市场监督管理局 6 月 24 日发布《上海市市场监督管理局关于做好 2024 年碳达峰碳中和计量重点工作的通知》。通知要求开展能源计量审查，提升能源计量管理水平。落实用能单位主体责任，加强能源计量监管。加强能耗监测数字化赋能，提高计量监管效能。健全能耗数据采集，加强采集宣贯推进，深化数据共享协作，加强专项资金扶持。

链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240625/1385004.shtml>

## 2.2. 国际要闻

### 2.2.1. ISO 将推出全球净零排放标准

国际标准化组织（ISO）宣布已开始制定新的净零排放国际标准，旨在为组织的净零目标和战略提供清晰度和可信度，并防止漂绿。

链接：<https://www.esgtoday.com/iso-to-launch-international-net-zero-standard/>

### 2.2.2. 国际财务报告准则（IFRS）和国际金融公司（IFC）启动合作伙伴关系

国际财务报告准则基金会和世界银行集团下属的国际金融公司（IFC）宣布建立新的战略合作伙伴关系，旨在改善新兴市场和发展中经济体（EMDEs）的可持续发展报告，以便通过提高标准化和透明度来加强可持续资本市场。

链接：<https://www.esgtoday.com/ifrs-ifc-launch-partnership-to-improve-sustainability-reporting-emerging-markets/>

### 2.2.3. 丹麦宣布首次对农业征收碳税

丹麦政府宣布了一系列旨在解决该国农业部门对气候和自然影响的举措，包括计划对牲畜排放征收碳税。畜牧生产者将被征收每吨二氧化碳当量 120 丹麦克朗（17 美元）的有效税，到 2035 年将增加到 300 丹麦克朗（43 美元）。畜牧税的收益将在 2030 年至 2031 年以过渡支持池的形式返还给该行业，以支持该行业的绿色转型，并在 2032 年重新审视收益的使用。

链接：<https://www.esgtoday.com/denmark-announces-first-ever-carbon-tax-on-agriculture/>

### 2.2.4. ISSB 开始对气候转型计划、温室气体排放报告进行标准化

国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）的国际可持续发展准则理事会（ISSB）6 月 24 日宣布了一系列举措，旨在协调企业的可持续发展报告要求，重点关注企业气候转型计划的披露和整个价值链的温室气体（GHG）排放量测量等领域。根据新的两年工作计划，ISSB 宣布，国际财务报告准则基金会将承担过渡工作组披露框架的责任，并已与《温室气体议定书》签署了一项协议，旨在确保各组织的温室气体报告标准之间的兼容性。

链接：<https://www.esgtoday.com/issb-moves-to-standardize-reporting-on-climate-transition-plans-ghg-emissions/>

### 2.2.5. 制定 1.5°C 气候转型计划的公司数量在一年内增长了 44%

根据全球环境信息研究中心（CDP）的数据，在过去一年中，制定 1.5°C 气候转型计划的公司数量增加了 40% 以上，超过 60% 的报告公司表示他们已经或计划在未来两年内制定此类计划。按行业来看，以长期规划为特征的行业表现出较高的披露率，其中发电、金融服务和基础设施行业在至少在 14 项指标上领先，化石燃料行业在所有指标上都落后。

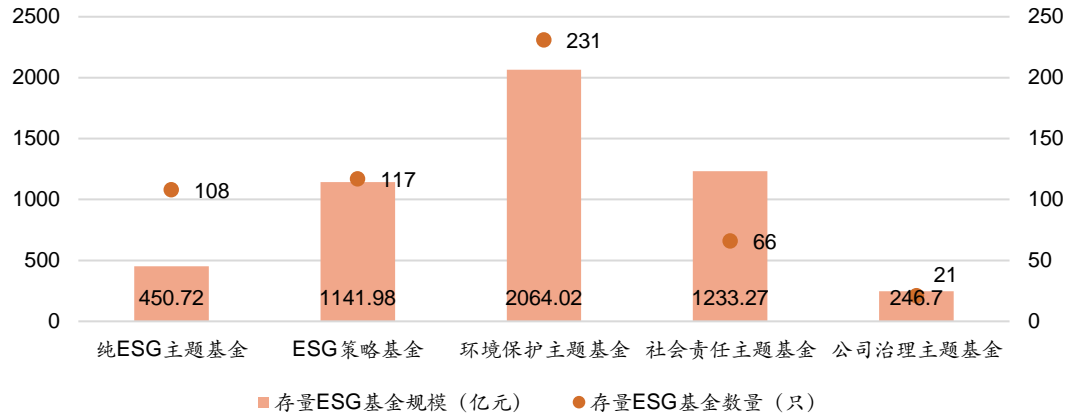
链接：<https://www.esgtoday.com/number-of-companies-with-1-5c-aligned-climate-transition-plans-jumps-44-in-a-year-cdp/>

### 3. ESG 产品跟踪

#### 3.1. ESG 公募基金

截至 2024 年 6 月 29 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 543 只，合计规模为 5136.69 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 108 只，合计规模为 450.72 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 231 只，合计规模为 2064.02 亿元；社会责任主题基金 66 只，合计规模为 1233.27 亿元；公司治理主题基金 21 只，合计规模为 246.7 亿元。

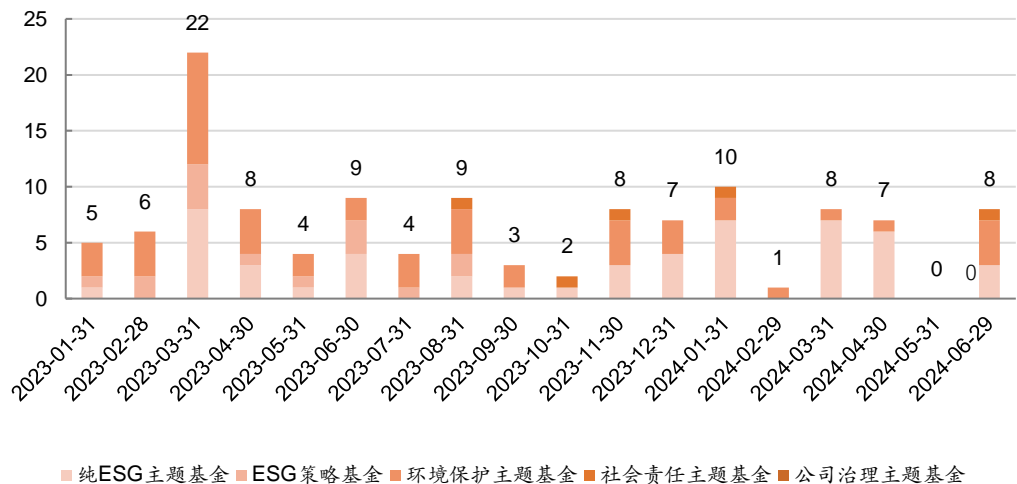
图2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 6 月 29 日）



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 8 只，分别为华夏软件龙头 A、鹏华国证 ESG300 联接 A、汇添富均衡回报 A、广发碳中和主题 A、东方红睿玺三年持有 A、工银河北高速集团高速公路 REIT、银河 ESG 主题 A、华夏特变电工新能源 REIT，其中偏股混合型基金 5 只、被动指数型基金 1 只、REITs 基金 2 只，合计发行规模 69.28 亿元。

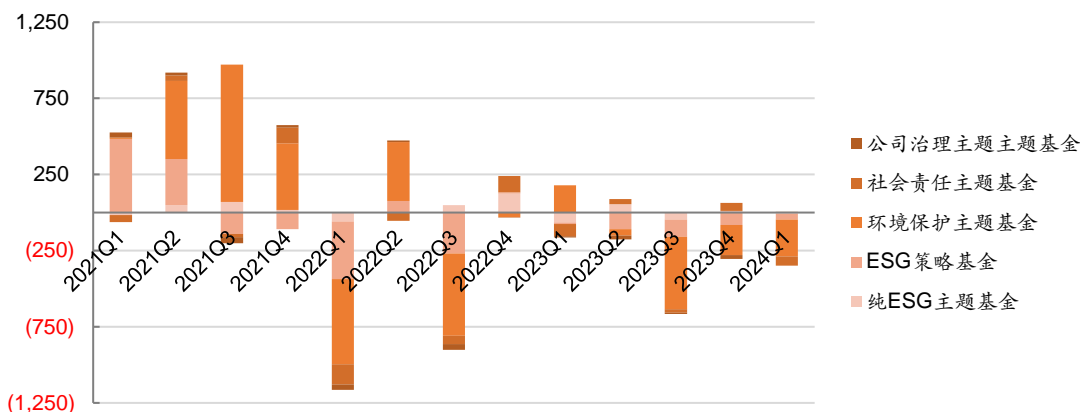
图3. 近一年月度新发公募 ESG 基金数量 (只)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心



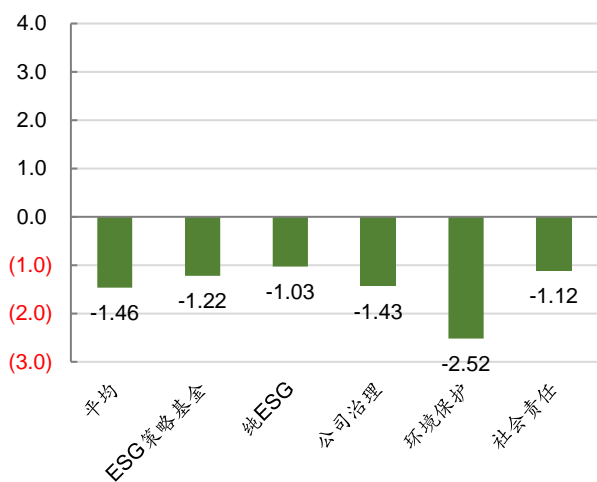
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

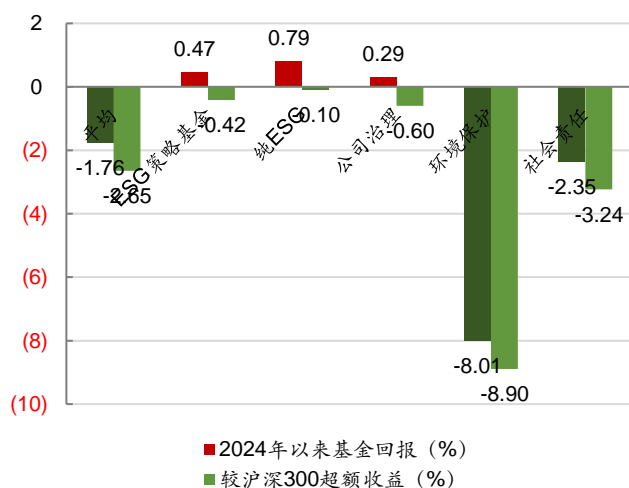
业绩表现方面，本周公募 ESG 基金的平均回报为-1.46%，其中，纯 ESG 基金表现最佳，平均回报为-1.03%。公募 ESG 基金 2024 年以来的平均回报为-1.76%，其中纯 ESG 基金表现最佳，平均回报为 0.79%，所有基金均跑输沪深 300 指数。

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 22 日-2024 年 6 月 28 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	017144.OF	华宝海外新能源汽车 A	环境保护	2023-04-07	0.15	1.78	-2.04	-2.93
2	398051.OF	中海环保新能源	环境保护	2010-11-08	10.04	1.68	-6.26	-7.15
3	561170.OF	富国中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-02-13	1.69	1.51	17.69	16.80
4	562550.OF	华夏中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-02-20	0.53	1.49	18.23	17.34
5	562960.OF	易方达中证绿色电力 ETF	环境保护	2023-03-20	0.29	1.48	17.67	16.78
6	020095.OF	富国中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-12-11	0.13	1.42	16.88	15.99
7	018734.OF	华夏中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-07-03	0.12	1.41	16.96	16.07

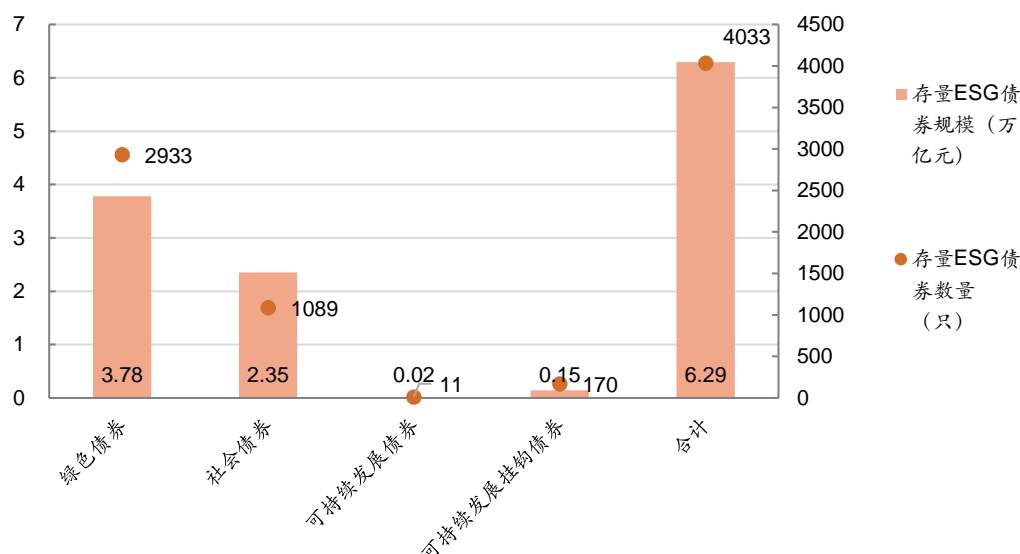
8	019058.OF	易方达中证绿色电力联接 A	环境保护	2023-08-28	0.13	1.41	16.72	15.83
9	159625.OF	嘉实中证绿色电力 ETF	环境保护	2022-04-06	2.09	1.35	13.33	12.44
10	012102.OF	国寿安保低碳经济 A	环境保护	2022-04-25	0.61	1.31	15.31	14.42

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.2. ESG 债券

截至 2024 年 6 月 29 日，国内全市场存续 ESG 债券 4033 只，合计规模为 6.29 万亿元。其中，绿色债券 2933 只，合计规模为 3.78 万亿元；社会债券 1089 只，合计规模为 2.35 万亿元；可持续发展债券 11 只，合计规模为 0.02 万亿元；可持续发展挂钩债券 170 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 29 日）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周新发 15 只 ESG 债券，合计规模为 137.31 亿元，其中，绿色债券 14 只，合计规模 132.31 亿元。截至 2024 年 6 月 29 日，本月累计新发 ESG 债券 56 只，合计发行规模 507.87 亿元。

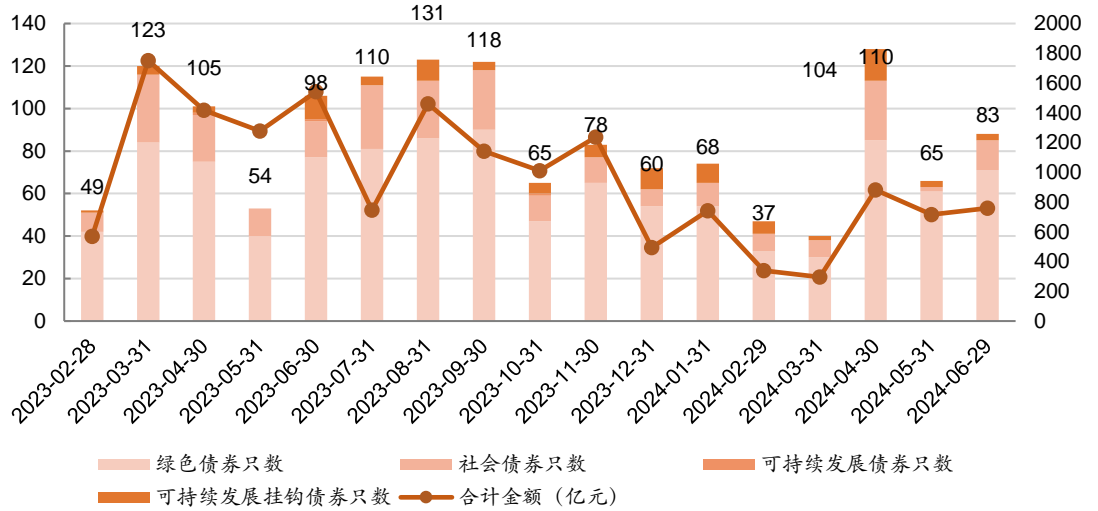
表2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 22 日-2024 年 6 月 28 日）

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)
254942.SH	G24 修竹 1	绿色债券	公司债	浙江安吉修竹绿化工程有限公司	2024/6/24	2029/6/25	5.95
j24061901.IB	24 渤海银行绿色债 01	绿色债券	金融债	渤海银行股份有限公司	2024/6/24	2027/6/26	50
j24061905.IB	24 奇瑞徽银绿色债 01	绿色债券	金融债	奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	2024/6/24	2027/6/26	10
255078.SH	24 漳州 V1	社会债券	公司债	福建省漳州高速公路有限公司	2024/6/24	2027/6/27	5
262340.SH	G 安和 X 优	绿色债券	资产支持证券	安吉租赁有限公司	2024/6/25	2026/1/26	2.46
262341.SH	G 安和 X 次	绿色债券	资产支持证券	安吉租赁有限公司	2024/6/25	2029/2/26	0.4
102482751.IB	24 康富租赁 MTN002(可 持续挂钩)	绿色债券	中期票据	中国康富国际租赁股份有限公司	2024-06- 25	2027-06- 26	3
132480057.IB	24 南电 GN002	绿色债券	中期票据	中国南方电网有限责任公司	2024-06- 26	2029-06- 27	15
5053.HK	交银租赁 FRN N20270626	绿色债券		交银租赁管理香港有限公司	2024-06- 26	2027-06- 26	6.5
5058.HK	交银租赁 5% N20270626	绿色债券		交银租赁管理香港有限公司	2024-06- 26	2027-06- 26	3

132480058. IB	24 国家管网 GN001	绿色债券	中期票据	国家石油天然气管网集团有限公司	2024-06-27	2029-06-28	30
262588. SH	G 徐租 6A1	绿色债券	资产支持证券	江苏徐工工程机械租赁有限公司	2024-06-27	2025-06-26	2.3
262589. SH	G 徐租 6A2	绿色债券	资产支持证券	江苏徐工工程机械租赁有限公司	2024-06-27	2026-06-26	2
262590. SH	G 徐租 6A3	绿色债券	资产支持证券	江苏徐工工程机械租赁有限公司	2024-06-27	2027-06-25	1.4
262591. SH	G 徐租 6次	绿色债券	资产支持证券	江苏徐工工程机械租赁有限公司	2024-06-27	2028-05-26	0.3

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)



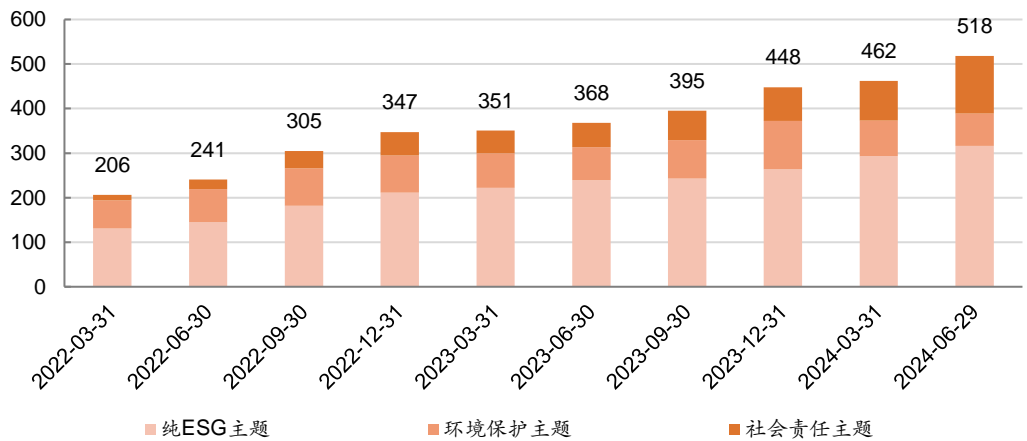
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.3. ESG 银行理财

截至 2024 年 6 月 29 日, 国内存续银行 ESG 理财产品 518 只, 其中, 纯 ESG 主题 316 只, 占比 61.0%, 环境保护主题 73 只, 占比 14.1%, 社会责任主题 129 只, 占比 24.9%。

本周新发 11 只 ESG 银行理财产品, 其中纯 ESG 主题的理财产品 4 只、社会责任主题 7 只。截至目前, 2024 年 6 月累计新发 ESG 债券 39 只, 其中纯 ESG 主题 15 只, 环境保护主题 1 只, 社会责任主题 23 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

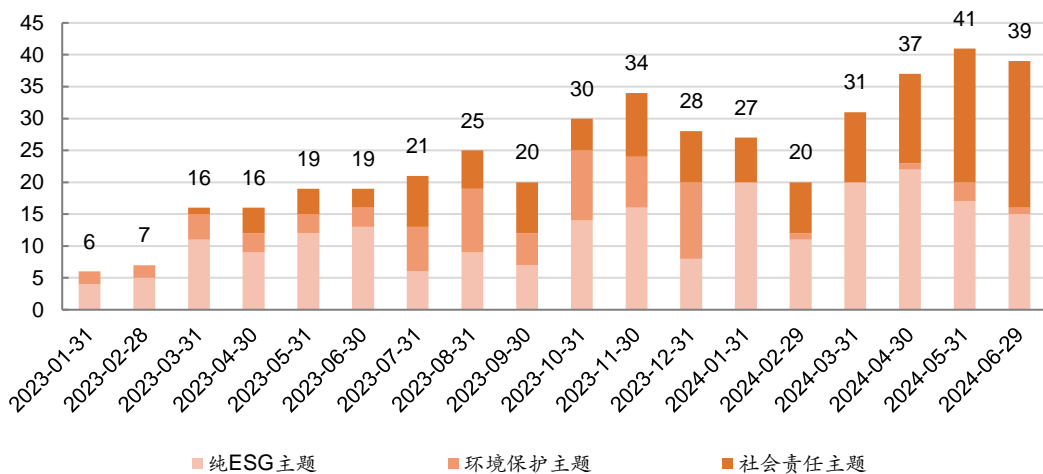


表3：本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 6 月 22 日-2024 年 6 月 28 日）

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
LC24FQJG02.LC	农银理财农银安心灵动 7 天 ESG 主题	纯 ESG	基金, 债券, 商品, 利率, 其他	3653	2024-06-25	2034-06-26
LC24F6WX9C.LC	中银理财 ESG 优享固收增强 2024 年 13 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	367	2024-06-25	2025-06-27
LC240BYKSE.LC	农银理财农银同心大有优选配置 2024 年第 6 期 ESG 主题私募(优享)	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 商品, 利率, 其他	182	2024-06-25	2024-12-24
LC246XD5KV.LC	农银理财农银同心灵动 ESG 主题第 16 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 商品, 利率, 其他	378	2024-06-25	2025-07-08
LC24VB911Z.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32118 期	社会责任	--	92	2024-06-25	2024-09-25
LC2498ZXVB.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42124 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-06-25	2025-04-16
LC240D8F08.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42124 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-06-25	2025-04-16
LC240D8F09.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42124 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-06-25	2025-04-16
LC240D8F0A.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42124 期 C	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-06-25	2025-04-16
LC249416LU.LC	乡村振兴佛山农商行 2024 年金狮理财锦上添花第 46 期	社会责任	--	208	2024-06-26	2025-01-20
LC24TM945B.LC	上海农商行鑫安利 24047 期(乡村振兴特别款)	社会责任	--	582	2024-06-26	2026-01-29

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