

2024 年 07 月 07 日

环保及公用事业

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 国务院办公厅制定出台面向绿色产品的政府采购支持政策

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

## ESG 行情跟踪:

本周上证综指下跌 0.59%，沪深 300 下跌 0.88%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 1.7%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.87%，国证 ESG300 指数下跌 0.9%，中证 ESG100 指数下跌 1.38%，华证 ESG 领先指数下跌 0.76%。

## ESG 政策要闻:

**1) 国内要闻:** 国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案(2024—2026 年)》。其中提出，制定出台面向绿色产品的政府采购支持政策。对获得绿色产品认证或符合政府绿色采购需求标准的产品实施优先采购或者强制采购，促进绿色低碳发展。

**2) 国际要闻:** 欧盟委员会宣布将从 7 月 5 日起对从中国进口的纯电动汽车(BEV)征收关税，因为该委员会认为，欧洲 BEV 制造商面临着中国 BEV 价值链获得不公平补贴的威胁。现有法规要求自 2035 年起在欧盟注册的新车和货车的二氧化碳排放量必须减少 100%，英国也制定了类似的规定。

## ESG 产品跟踪:

**1) ESG 公募基金:** 截至 2024 年 7 月 5 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 530 只，合计规模为 5166.22 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 107 只，合计规模为 429.17 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 233 只，合计规模为 2115.09 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 7 月 5 日，国内全市场存续 ESG 债券 4049 只，合计规模为 6.3 万亿元。其中，绿色债券 2951 只，合计规模为 3.8 万亿元；社会债券 1086 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 7 月 5 日，国内存续银行 ESG 理财产品 531 只，其中，纯 ESG 主题 322 只，占比 60.6%，环境保护主题 73 只，占比 13.7%，社会责任主题 136 只，占比 25.6%。

**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	1.7	-4.5	-5.4
绝对收益	-2.9	-8.3	-16.7

**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

防御情绪下看好公用事业，重点关注水电、核电、煤电一体化、燃气板块	2024-07-01
ISO 宣布已开始制定新的净零排放国际标准	2024-06-30
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

## 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. 国办：制定出台面向绿色产品的政府采购支持政策 .....	3
2.1.2. 《中国气候变化蓝皮书（2024）》发布 .....	3
2.1.3. 《大型活动可持续性评价指南》国家标准实施 .....	3
2.1.4. 长三角省市间电力互济交易启动 .....	3
2.1.5. 苏州工业园区打造全球 ESG 发展新高地 .....	4
2.2. 国际要闻 .....	4
2.2.1. 反倾销调查后，欧盟对中国电动汽车征收关税 .....	4
2.2.2. 新西兰与瑞士、哥斯达黎加和冰岛签署环境贸易协议 .....	4
2.2.3. 世界银行执董会批准中国贷款项目，支持甘肃省畜牧业绿色发展 .....	4
2.2.4. 世界银行批准 15 亿美元贷款用于印度的绿色转型 .....	4
2.2.5. 谷歌碳排放量五年猛增 50% .....	4
3. ESG 产品跟踪 .....	4
3.1. ESG 公募基金 .....	4
3.2. ESG 债券 .....	7
3.3. ESG 银行理财 .....	8
4. 风险提示 .....	9

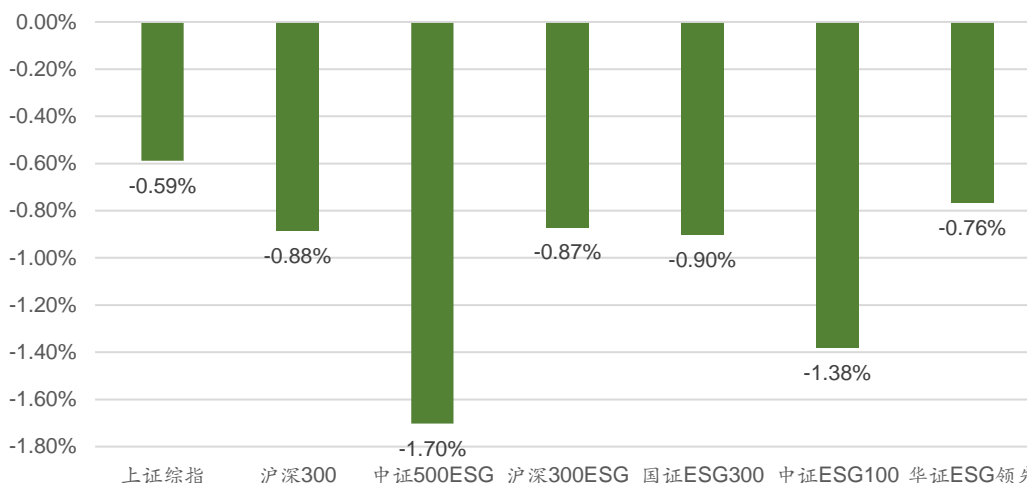
## 目 录

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 7 月 5 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 7 月 5 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 29 日-2024 年 7 月 5 日） .....	6
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 29 日-2024 年 7 月 5 日） .....	7
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 6 月 29 日-2024 年 7 月 5 日） .....	8

## 1. ESG 行情跟踪

本周上证综指下跌 0.59%，沪深 300 下跌 0.88%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 1.7%，沪深 300ESG 基准指数下跌 0.87%，国证 ESG300 指数下跌 0.9%，中证 ESG100 指数下跌 1.38%，华证 ESG 领先指数下跌 0.76%。

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. 国办：制定出台面向绿色产品的政府采购支持政策

国务院办公厅印发《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》。其中提出，制定出台面向绿色产品的政府采购支持政策。对获得绿色产品认证或符合政府绿色采购需求标准的产品实施优先采购或者强制采购，促进绿色低碳发展。

链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-04/doc-incayivf8387487.shtml>

#### 2.1.2. 《中国气候变化蓝皮书（2024）》发布

中国气象局 7 月 4 日发布《中国气候变化蓝皮书（2024）》，从大气圈、水圈、冰冻圈、生物圈和气候变化驱动因子等方面，反映全球和中国气候变化情况。在全球变暖背景下，未来我国极端高温事件将呈现出增多趋势，未来 30 年，中国区域平均极端最高温度将上升 1.7℃~2.8℃，我国极端降水增加的幅度大于总降水量，变率增大，降水更趋于极端化。

链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-04/doc-incaxsxs7605019.shtml>

#### 2.1.3. 《大型活动可持续性评价指南》国家标准实施

7 月 2 日，由北京市市场监管局制定的地方标准《大型活动可持续性评价指南》已提升为国家标准。该标准已于 6 月 29 日正式实施。标准涵盖了 7 大类 35 项评价指标，全面覆盖了可持续性采购、碳中和、场地利用、生态修复等关键领域，致力于提升大型活动的绿色低碳水平，强化对生态环境的保护，优化资源利用，并积极承担社会责任。

链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-03/doc-incavpys8510133.shtml>

#### 2.1.4. 长三角省市间电力互济交易启动

7 月 1 日，长三角电力市场暨省市间电力互济交易启动会在上海举行。本次会议启动新增富余需求侧资源互济交易、富余新能源消纳互济交易等交易品种，将在迎峰度夏期间充分挖掘区域内发用两侧资源，进一步提升长三角电力保障供应和新能源消纳能力。

链接: [http://www.nea.gov.cn/2024-07/01/c\\_1310780141.htm](http://www.nea.gov.cn/2024-07/01/c_1310780141.htm)

### 2.1.5. 苏州工业园区打造全球 ESG 发展新高地

6月30日,苏州 ESG 产业创新中心开园,苏州工业园区推动 ESG 产业发展再掀高潮。作为苏州乃至全国首个 ESG 产业专业载体,ESG 产业创新中心由新建元集团负责建设运营,在加快布局“一港一湾一坊”新建元数字经济产业项目集群基础上,从组建 ESG 联盟、打造 ESG 数字化平台和建设 ESG 国际咨询服务平台三个方面,全方位构建园区 ESG 发展供需对接平台。

链接: <https://www.suzhou.gov.cn/szsrmsf/szyw/202407/b197a36b90ef46089968b3d33e03dbc2.shtml>

## 2.2. 国际要闻

### 2.2.1. 反倾销调查后,欧盟对中国电动汽车征收关税

欧盟委员会宣布将从7月5日起对从中国进口的纯电动汽车(BEV)征收关税,因为该委员会认为,欧洲 BEV 制造商面临着中国 BEV 价值链获得不公平补贴的威胁。现有法规要求自2035年起在欧盟注册的新车和货车的二氧化碳排放量必须减少100%,英国也制定了类似的规定。

链接: <https://www.esgtoday.com/eu-rolls-out-tariffs-on-chinese-evs-following-anti-dumping-investigation/>

### 2.2.2. 新西兰与瑞士、哥斯达黎加和冰岛签署环境贸易协议

新西兰于7月3日与瑞士、哥斯达黎加和冰岛签署了取消数百种环保产品关税的贸易协议,惠灵顿称此举将应对气候变化和可持续发展挑战。300多种环保产品的关税将被取消,其中包括太阳能电池板、风力和水力涡轮机、电动汽车、羊毛纤维、再生纸、静电转换器和木制品。挪威政府也在考虑是否签署该协议。

链接: <https://finance.ifeng.com/c/8at9Y6Pf3MO>

### 2.2.3. 世界银行执董会批准中国贷款项目,支持甘肃省畜牧业绿色发展

2024年6月27日,世界银行执董会按简化程序批准了中国利用世界银行贷款可持续草场管理和低碳畜牧业发展项目。该项目旨在提高甘肃省畜牧业子部门生产率和减少甲烷排放,加强畜牧业绿色治理体系。该项目利用国际复兴开发银行贷款2亿美元,贷款期限为18年(含6年宽限期),项目执行期为2025年至2030年。

链接: <https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2024/07/04095941366931.shtml>

### 2.2.4. 世界银行批准15亿美元贷款用于印度的绿色转型

据《今日印度》、《印度斯坦时报》等多家印度媒体报道,世界银行6月29日在一份声明中表示,已批准了15亿美元的贷款用于印度的绿色转型。该行动还支持提高可再生能源渗透率的改革,例如通过激励电池储能解决方案和修改《印度电网规范》以改善可再生能源融入电网。

链接: [https://www.sohu.com/a/789578691\\_121726405](https://www.sohu.com/a/789578691_121726405)

### 2.2.5. 谷歌碳排放量五年猛增50%

7月3日谷歌在其2024年环境报告中表示,与2019年相比,该公司2023年的碳排放量飙升了48%。不断增长的碳排放让谷歌“到2030年实现净零排放”的目标变得更加难以实现。该公司将排放量激增归因于数据中心能源消耗的增加和供应链排放的增加,而这些是由人工智能的快速发展和需求驱动的。其中,该公司的数据中心总用电量在2023年增长了17%。

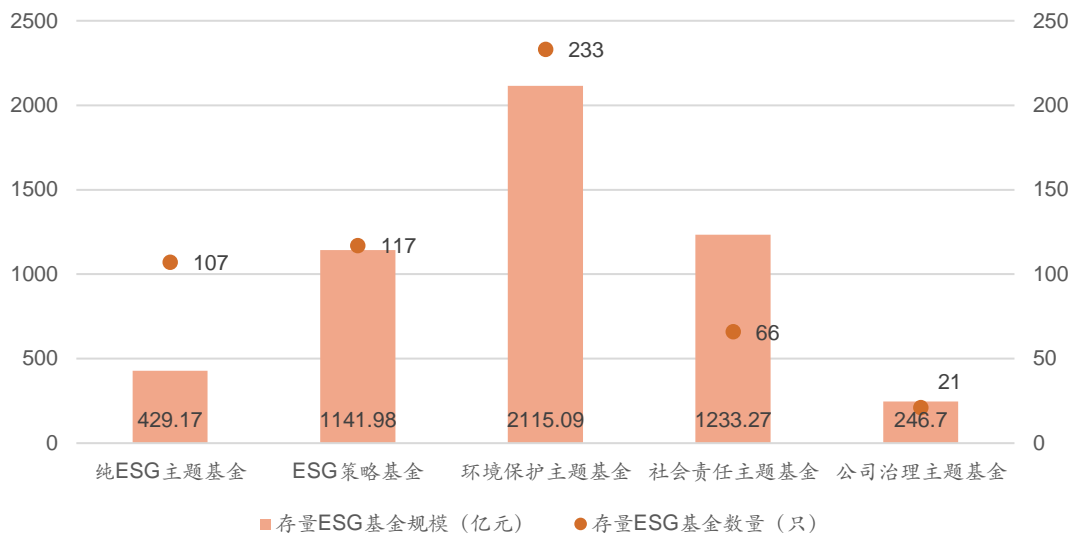
链接: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-03/doc-incavisr9880877.shtml>

## 3. ESG 产品跟踪

### 3.1. ESG 公募基金

截至 2024 年 7 月 5 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 530 只，合计规模为 5166.22 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 107 只，合计规模为 429.17 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 233 只，合计规模为 2115.09 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。

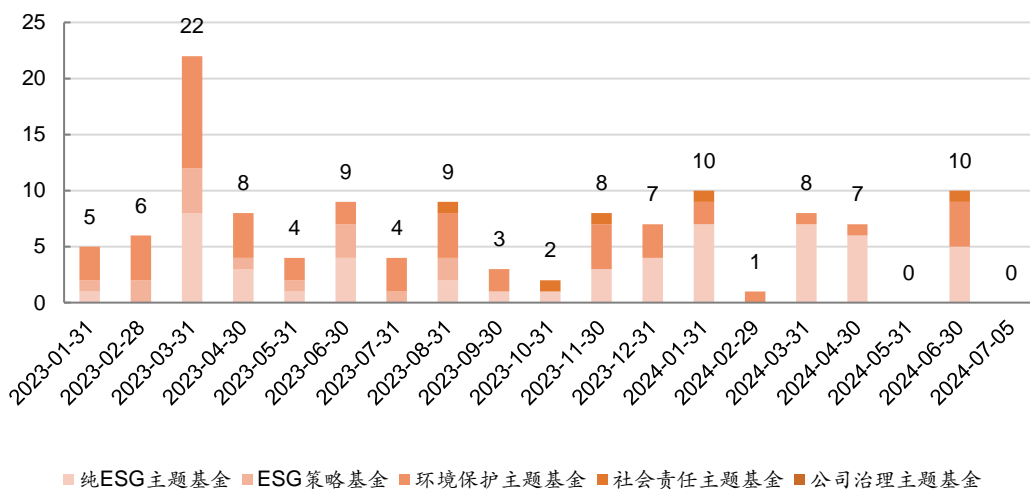
图2. 存量 ESG 基金数量与规模（截至 2024 年 7 月 5 日）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

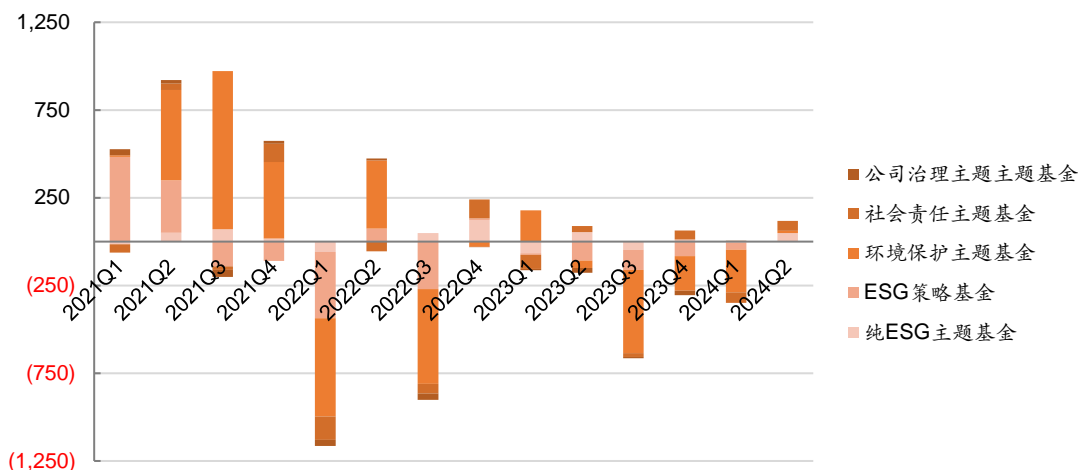
新发 ESG 基金方面，本周新发 2 只公募 ESG 基金，均为纯 ESG 主题基金，合计发行规模 26.39 亿元。截至目前，2024 年 6 月累计新发公募 ESG 基金 10 只，分别为华夏软件龙头 A、鹏华国证 ESG300 联接 A、汇添富均衡回报 A、广发碳中和主题 A、东方红睿玺三年持有 A、工银河北高速集团高速公路 REIT、银河 ESG 主题 A、华夏特变电工新能源 REIT、富国中证 100 联接 A、路博迈安航 90 天持有 A，其中偏股混合型基金 5 只、被动指数型基金 2 只、REITs 基金 2 只、混合债券型一级基金 1 只，合计发行规模 95.67 亿元。

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

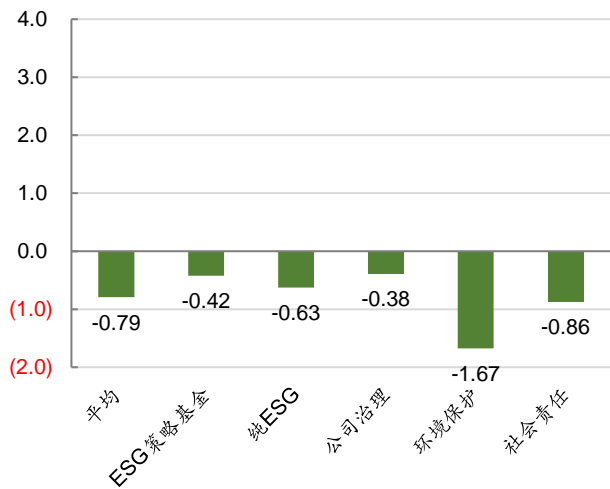
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

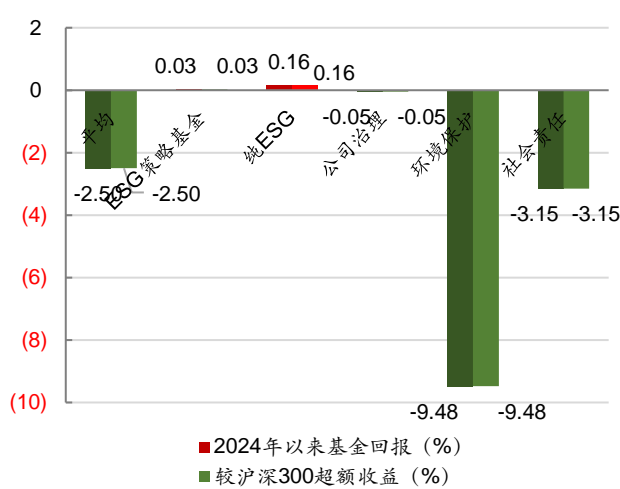
业绩表现方面，本周公募 ESG 基金的平均回报为-0.79%，其中，公司治理基金表现最佳，平均回报为-0.38%。公募 ESG 基金 2024 年以来的平均回报为-2.50%，其中纯 ESG 基金表现最佳，平均回报为 0.16%，公司治理、环境保护和社会责任基金跑输沪深 300 指数。

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 29 日-2024 年 7 月 5 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	8.30	4.86	4.86
2	001614.OF	东方区域发展	社会责任	2016-07-22	2.20	5.01	-17.25	-17.25
3	010611.OF	万家战略发展产业 A	公司治理	2020-12-21	7.50	4.09	12.23	12.23
4	015204.OF	银华全球新能源车量化 优选 A	环境保护	2022-03-01	0.19	3.63	2.41	2.41
5	013160.OF	创金合信碳中和 A	环境保护	2021-08-23	3.17	3.11	-2.78	-2.78
6	164212.OF	天弘全球新能源汽车 A	环境保护	2023-03-15	0.03	3.04	11.43	11.44
7	013328.OF	嘉实全球价值机会人民币	ESG 策略基金	2021-11-03	1.44	2.09	17.65	17.65
8	017071.OF	申万菱信全球新能源 A	环境保护	2023-11-01	0.15	1.99	12.78	12.78

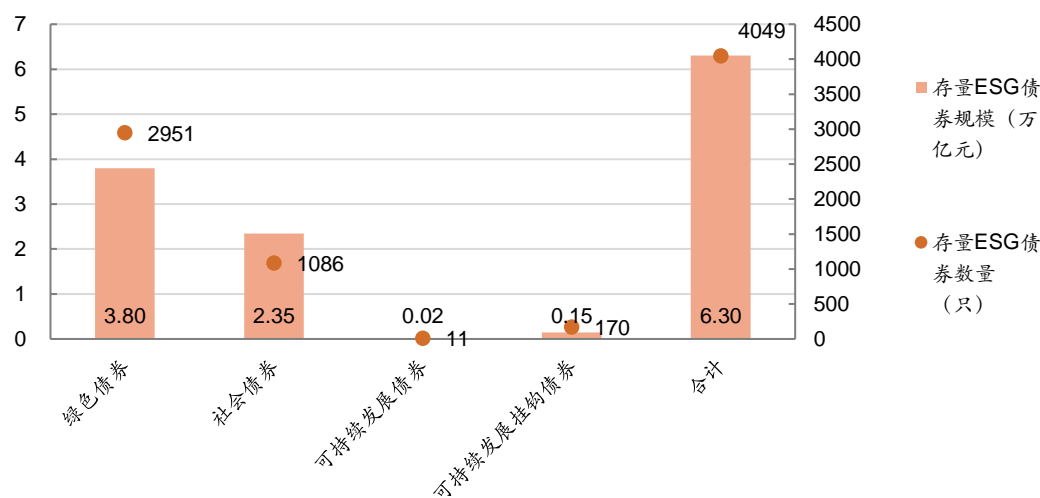
9	486001.OF	工银全球配置人民币	公司治理	2008-01-03	5.42	1.93	14.14	14.14
10	020397.OF	中银港股通医药 A	纯 ESG	2023-12-21	0.28	1.87	-16.84	-16.84

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.2. ESG 债券

截至 2024 年 7 月 5 日，国内全市场存续 ESG 债券 4049 只，合计规模为 6.3 万亿元。其中，绿色债券 2951 只，合计规模为 3.8 万亿元；社会债券 1086 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 7 月 5 日）



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

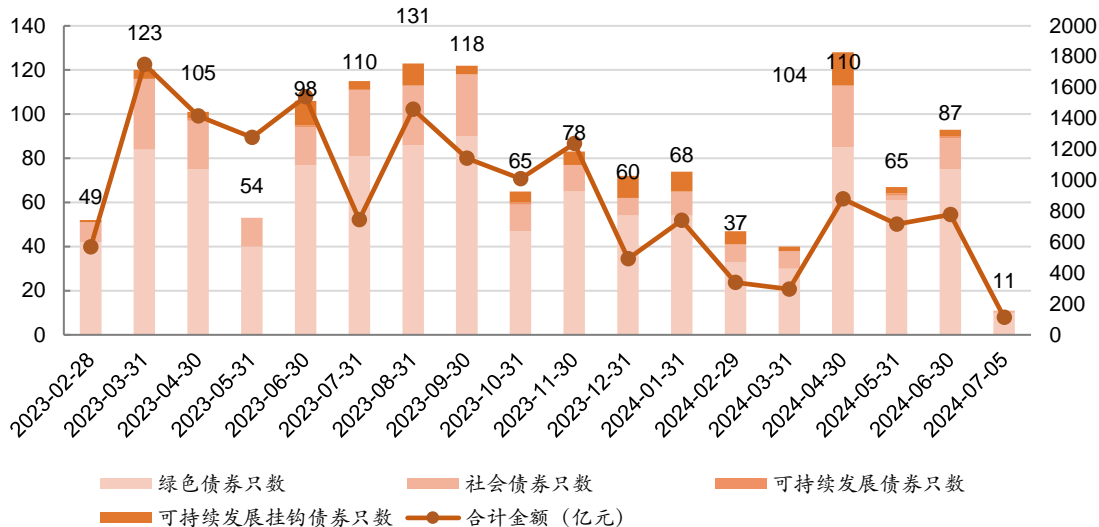
本周新发 6 只 ESG 债券，合计规模为 25 亿元，其中，绿色债券 2 只，合计规模 10 亿元。截至目前，2024 年 6 月累计新发 ESG 债券 56 只，合计发行规模 507.87 亿元。

表2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 6 月 29 日-2024 年 7 月 5 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)
132480060.IB	24 通威 GN007 (科创票据)	绿色债券	中期票据	通威股份有限公司	2024/7/4	2027/7/5	5
255210.SH	24 北港 D1	社会债券	公司债	广西北部湾国际港务集团有限公司	2024/7/5	2025/7/9	10
102482907.IB	24 云南发电 GN001 (科创票据)	绿色债券	中期票据	大唐云南发电有限公司	2024/7/8	2027/7/10	5
262528.SH	富浙 1A1	社会债券	资产支持证券	浙江省富浙融资租赁有限公司	2024/7/9	2025/3/17	3.3
262529.SH	富浙 1A2	社会债券	资产支持证券	浙江省富浙融资租赁有限公司	2024/7/9	2026/3/16	1.45
262530.SH	富浙 1 次	社会债券	资产支持证券	浙江省富浙融资租赁有限公司	2024/7/9	2028/6/15	0.25
132480060.IB	24 通威 GN007 (科创票据)	绿色债券	中期票据	通威股份有限公司	2024/7/4	2027/7/5	5
255210.SH	24 北港 D1	社会债券	公司债	广西北部湾国际港务集团有限公司	2024/7/5	2025/7/9	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)



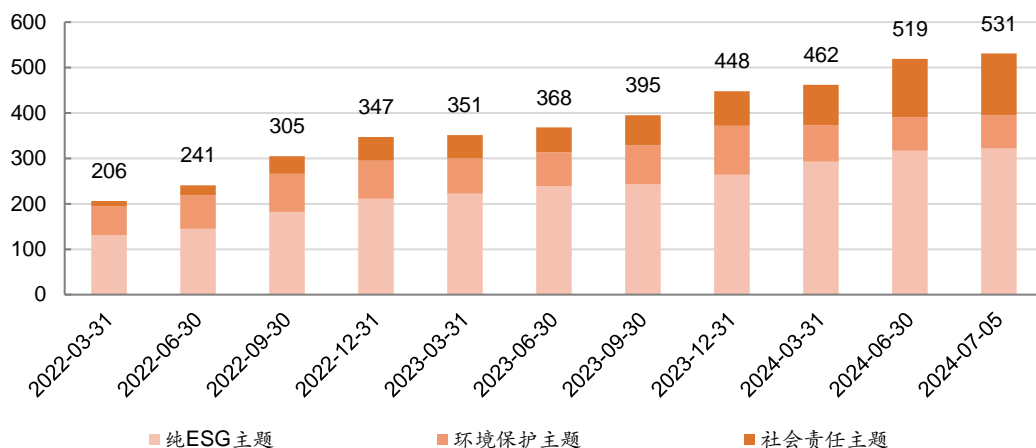
资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.3. ESG 银行理财

截至 2024 年 7 月 5 日, 国内存续银行 ESG 理财产品 531 只, 其中, 纯 ESG 主题 322 只, 占比 60.6%, 环境保护主题 73 只, 占比 13.7%, 社会责任主题 136 只, 占比 25.6%。

本周新发 17 只 ESG 银行理财产品, 其中纯 ESG 主题的理财产品 7 只、社会责任主题 10 只。截至目前, 2024 年 6 月累计新发 ESG 债券 40 只, 其中纯 ESG 主题 16 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 29 日-2024 年 7 月 5 日)

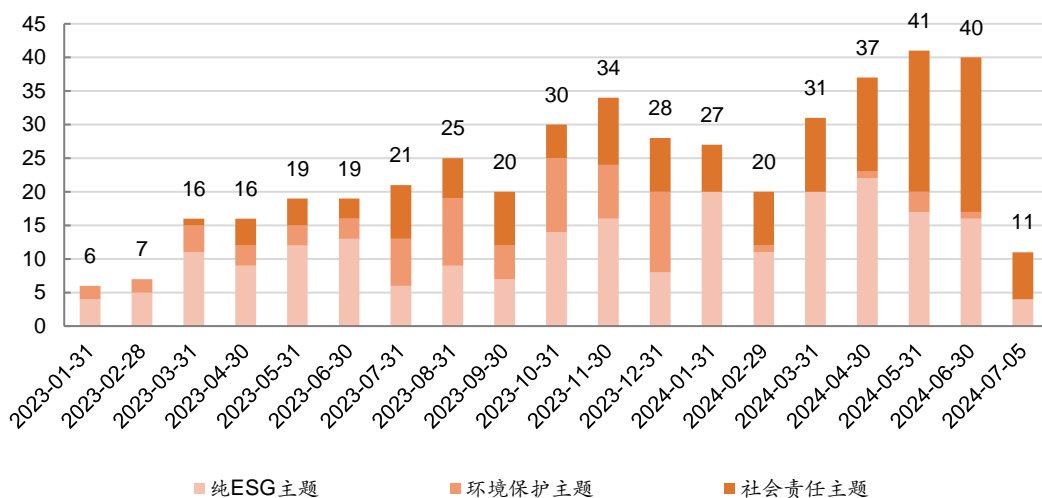
证券代码	证券简称	主题	投资品种	委托期(天)	收益起始日	收益终止日
LC24YMOJQL.LC	农银理财农银同心大有优选配置 2024 年第 7 期 ESG 主题私募(优享)	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 商品, 利率, 其他	1,092	2024-06-26	2027-06-23
LC249416LU.LC	乡村振兴佛山农商行 2024 年金狮理财锦上添花第 46 期	社会责任	--	208	2024-06-26	2025-01-20
LC24TM945B.LC	上海农商行鑫安利 24047 期(乡村振兴特别款)	社会责任	--	582	2024-06-26	2026-01-29
LC24XUTD43.LC	中邮理财优盛鸿锦最短持有 14 天 1 号(ESG 优选)A	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 汇率, 其他	7,304	2024-07-02	2044-07-01
LC240D8F45.LC	中邮理财优盛鸿锦最短持有 14 天 1 号(ESG 优选)	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 汇率, 其他	7,304	2024-07-02	2044-07-01



LC24DTNHIV.LC	中银理财 ESG 优享固收增强 2024 年 14 期	纯 ESG	股票, 基金, 债券, 利率, 其他	358	2024-07-02	2025-06-25
LC240D92D8.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42126 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-07-02	2025-04-23
LC240D92D9.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42126 期 C	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-07-02	2025-04-23
LC240D92D7.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42126 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-07-02	2025-04-23
LC24MRXAVC.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42126 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	295	2024-07-02	2025-04-23
LC24D21451.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32121 期	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	100	2024-07-02	2024-10-10
LC240D92DD.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32121 期 B	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	100	2024-07-02	2024-10-10
LC240D92DC.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32121 期 A	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	100	2024-07-02	2024-10-10
LC240D9030.LC	青银理财璀璨人生成就 ESG 主题 (低波共享)2024 年 275 期	纯 ESG	基金, 债券, 信贷资产, 商品, 利率, 其他	398	2024-07-03	2025-08-05
LC240D9167.LC	农银理财农银匠心灵珑同业存单及存款增强第 11 期 ESG	纯 ESG	基金, 债券, 利率, 其他	116	2024-07-05	2024-10-29
LC247U6BT0.LC	农银理财农银安心灵动 88 天(乡村振兴主题)	社会责任	基金, 债券, 利率, 其他	3,652	2024-07-05	2034-07-05
LC2409ST01.LC	信银理财安盈象固收稳利青绿共绘 ESG 一年封闭 1 号	纯 ESG	--	378	2024-07-09	2025-07-22

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