

## ESG 产品稳定发行，稳步发展

--ESG 月度报告（2024 年 6 月）

### 核心观点：

- **本月 ESG 债券新增发行规模环比大幅下降，但与去年同期相比有所上升：**本月债券增发 85 只，绿色债券、社会债券、可持续发展债券、可持续发展挂钩债券新增规模分别为 638、103、5、16 亿元，与去年同期相比大幅下降，但整体新增情况相比上月有所增加，主要增量体现在社会债券上。社会债券新发规模环比新增 500%、绿色债券环比下降 4.49%，可持续发展债券新发规模环比下降 66.67%。
- **本月 ESG 公募基金月平均收益总体跑赢大盘：**相比上月，ESG 公募基金收益率有所下降，本月平均收益率（算术平均）为 -0.84%，优于市场的基金只数为 534 只（上证综指为基准指数）。业绩比较上，从月平均收益率来看，ESG 公募基金表现跑赢了沪深 300 指数（-3.3%）与上证 50 指数（-2.73%）等大盘。此外，具体到 5 类 ESG 公募基金，纯 ESG 主题基金本月收益率为 -0.54%，ESG 策略基金本月收益率为 -0.34%，环境保护主题基金本月收益率为 -1.3%，社会责任主题基金本月收益率为 -0.57%，公司治理主题基金本月收益率为 -0.73%。
- **本月 ESG 银行理财产品新增数量稍有上升，各产品与大盘相比收益较好：**本月纯 ESG 银行理财平均收益率为 0.111%，环保主题银行理财平均收益率为 0.038%，社会责任主题银行理财为 0.057%，跑赢了沪深 300 指数（-3.3%）与上证 50 指数（-2.73%）等大盘。
- **ESG 指数方面，截至本月底共有 415 只产品，其中股票类指数 281 只，债券类指数 122 只，其他 12 只：**选择 ESG 基金的跟踪指数作为 ESG 指数的代表对 ESG 指数收益情况进行分析。本月 ESG300、中证 ESG100、500ESG 与华证 ESG 领先涨跌幅、收益率表现均不及沪深 300 指数，其他三只指数表现也一般。
- **ESG 因子市场表现：**我们对全 A 按照 ESG、E 因子、S 因子、G 因子得分分别构造多空组合并计算组合收益率，发现相较基准（沪深 300），本月 ESG 因子及 E、S、G 因子具有明显超额收益，ESG 表现出一定市场行情。
- **全国碳市场：**全国碳市场 CEA 本月成交均价为 91.85 元/吨，相较上月（94.2 元/吨）下降 2.49%。本月碳配额交易活跃度相比上月还是去年同期均呈现上升态势，成交量和成交额均显著增长。长期来看，全国碳市场碳价涨势明显，截至本月底，全国碳市场收盘价格为 90.66 元/吨，这一价格较 2021 年 7 月全国碳市场开市时的 48 元/吨上涨超过 88.88%。
- **风险提示：**本报告基于历史价格信息和统计规律，历史数据不能外推，不代表投资建议。

### 分析师

#### 解学成

☎：010-80927601

✉：xiexuecheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520090003

### 研究助理：

#### 肖志敏

☎：13581725586

✉：xiaozhimin\_yj@chinastock.com.cn

#### 马宗明

☎：18600816533

✉：mazongming\_yj@chinastock.com.cn

### 相关研究

- 1.【银河 ESG】ESG 标准化进程加快，中国 ESG 开启新篇章
- 2.【银河 ESG】ESG 地方体系建设持续推进——上海、北京、苏州三地区域 ESG 政策的新探索
- 3.【银河 ESG】A 股 ESG 将进入规范披露新时代：可持续信息披露指引正式发布，推动上市公司高质量发展
- 4.【银河 ESG】数字经济赋能 ESG：全方位助力 ESG 可持续发展
- 5.【银河 ESG】上市公司可持续发展披露纳入监管，ESG 报告规范性有望进一步提升
- 6.【银河 ESG】新年新里程：三大交易所发布《上市公司自律监管指引——可持续发展报告（试行）（征求意见稿）》
- 7.【银河 ESG】《关于全面推进美丽中国建设意见》重磅发布，催化 ESG 因子市场行情
- 8.【银河 ESG】中特估视角下看 ESG：ESG 因子阿尔法属性有望加强
- 9.【银河 ESG】厚积薄发，志存高远——ESG 投资策略解析与优化构建

## 目录

一、 ESG 产品发展状况.....	3
二、 ESG 因子市场行情：ESG 因子与 E 因子收益表现较为亮眼.....	5
三、 碳市场行情 .....	6
四、 风险提示.....	8

随着全球对可持续发展的重视,越来越多的投资者开始关注公司的社会责任和环境表现,因此 ESG 投资产品备受青睐, ESG 产品发展势头良好。具体来说, ESG 投资产品在以下两个方面有所发展: 产品种类增加: 越来越多的金融机构开始推出 ESG 产品, 包括 ESG 相关债券产品、ESG 公募基金产品、ESG 银行理财产品、ESG 相关指数产品等, 为投资者提供了更多的选择。投资规模扩大: 近年来, 随着投资者对 ESG 投资的认可度提高, 越来越多的资金开始涌入 ESG 投资产品。

为深入了解 ESG 市场的发展动态和趋势, 本研究按月展开追踪, 全面监测 ESG 市场的产品发展状况、市场行情表现。本次报告主要阐明 2024 年 6 月的情况, 下文中“本月”指的是 2024 年 6 月, “上月”指 2024 年 5 月。

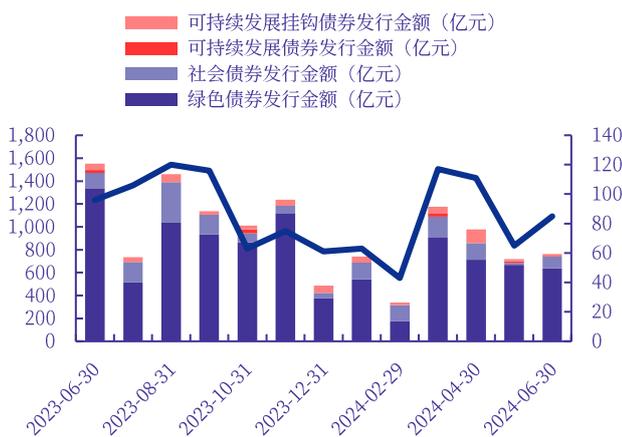
## 一、ESG 产品发展状况

### 1.本月 ESG 债券新增发行规模环比大幅下降, 但与去年同期相比有所上升。

ESG 债券类产品主要分为绿色债券、社会债券、可持续发展债券、可持续发展挂钩债券等。截止本月月末, 国内 ESG 债券类产品存续余额为 6.29 万亿元, 存续只数为 4043 只, 其中以绿色债券为主, 累计发行规模近 3.78 万亿元, 社会债券次之, 累计发行规模达 2.35 万亿元, 可持续发展挂钩债券累计发行规模为近 0.146 万亿元, 绿色债券余额规模占比最大, 达 60.1%。

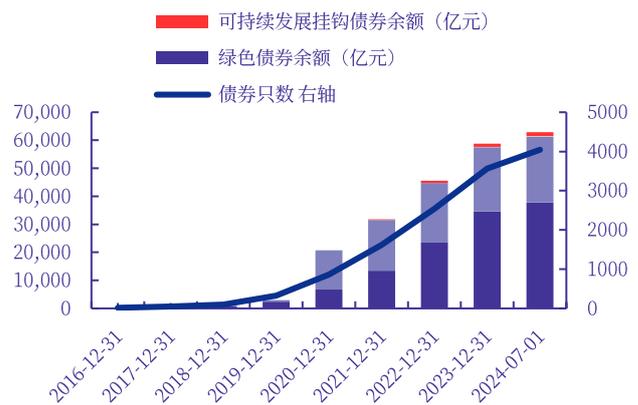
本月新增数据如下, 债券增发 85 只, 绿色债券、社会债券、可持续发展债券、可持续发展挂钩债券新增规模分别为 638、103、5、16 亿元, 与去年同期相比大幅下降, 但整体新增情况相比上月有所增加, 主要增量体现在社会债券上。社会债券新发规模环比新增 500%、绿色债券环比下降 4.49%, 可持续发展债券新发规模环比下降 66.67%。

图1: ESG 债券月度产品新发统计



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: ESG 债券年度存续统计

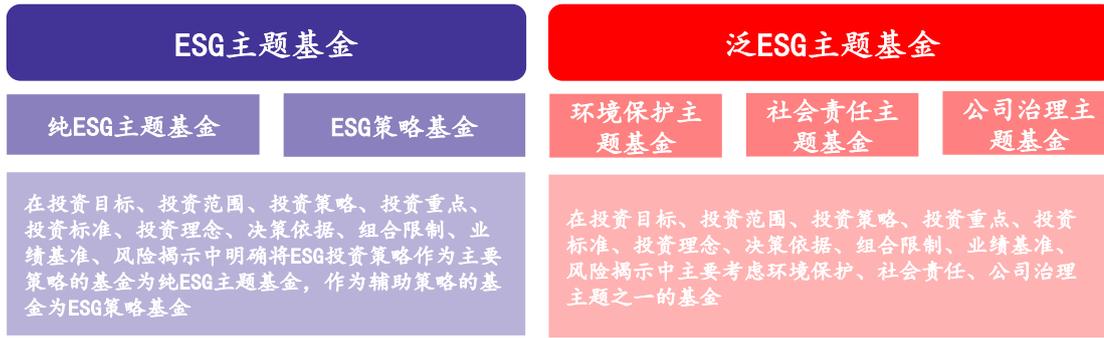


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 2.本月 ESG 公募基金业绩表现不及预期, 但月平均收益总体跑赢大盘。

ESG 基金类产品主要依据 Wind 的分类标准进行分类, 分为 ESG 主题基金和泛 ESG 主题基金两大类。其中, ESG 主题基金又包括纯 ESG 主题基金和 ESG 策略基金两小类。两者的核心差异在于, 纯 ESG 主题基金在投资目标、范围、策略、重点、标准、理念、决策依据、组合限制、业绩基准及风险揭示等方面, 均明确将 ESG 投资策略作为主导策略。而 ESG 策略基金则将 ESG 投资策略视为辅助工具。至于泛 ESG 主题基金, 主要包括环境保护主题基金、社会责任资金和公司治理基金三大类。这些基金在投资决策中主要考虑环境保护、社会责任和公司治理中的一个或多个因素。

图3: ESG 基金分类标准

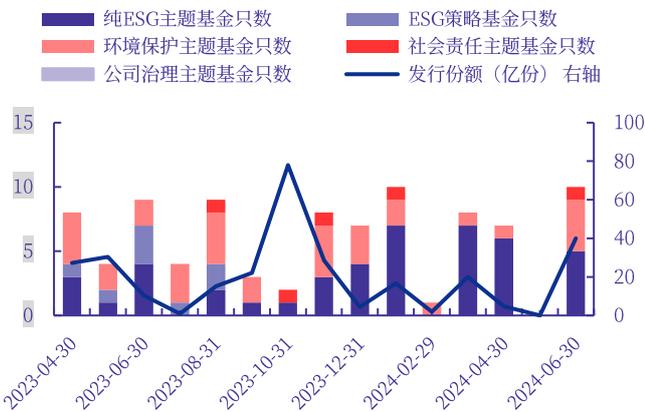


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

截至本月月末, ESG 主题基金存续 545 只, 泛 ESG 主题基金 318 只, 总规模达 5166 亿元。相较上月, 本月 ESG 公募基金存续数量增加 10 只, 发行份额 40 亿份。本月 ESG 主题基金中纯 ESG 主题基金存续 110 只, ESG 策略基金 117 只, 泛 ESG 主题基金中环境保护主题基金为 231 只, 社会责任主题基金 66 只, 公司治理主题基金只数 21 只。

本月 ESG 公募基金业绩表现不及预期, 但月平均收益总体跑赢大盘。相比上月, ESG 公募基金收益率有所下降, 本月平均收益率(算术平均)为-0.84%, 优于市场的基金只数为 534 只(上证综指为基准指数)。业绩比较上, 从月平均收益率来看, ESG 公募基金表现跑赢了沪深 300 指数(-3.3%)与上证 50 指数(-2.73%)等大盘。此外, 具体到 5 类 ESG 公募基金, 纯 ESG 主题基金本月收益率为-0.54%, ESG 策略基金本月收益率为-0.34%, 环境保护主题基金本月收益率为-1.3%, 社会责任主题基金本月收益率为-0.57%, 公司治理主题基金本月收益率为-0.73%。

图4: ESG 公募基金月度新发统计



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: ESG 公募基金季度存续统计



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

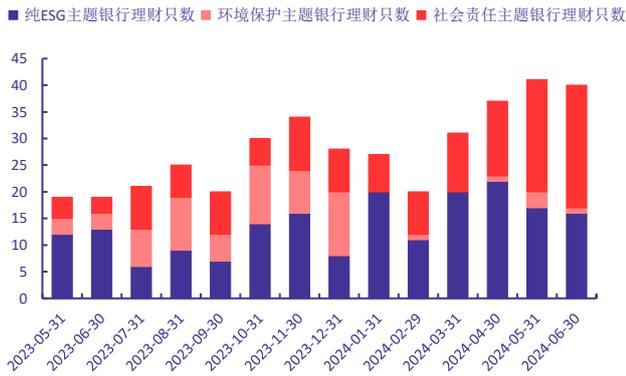
3.本月 ESG 银行理财产品新增数量稍有上升, 各产品与大盘相比收益较好。

截至本月底, ESG 银行理财产品共计 519 只, 其中纯 ESG 主题、环境保护主题、社会责任主题三类产品存续个数依次为 317、73、129。相较上月, 本月纯 ESG 主题银行理财新增 16 只, 环境保护主题银行理财新增 1 只, 社会责任主题银行理财新增 23 只。总的来看, ESG 银行理财产品新增状况较上月有所增加, 具体到种类, 社会责任主题银行理财产品只数月度环比上升 14.16%。

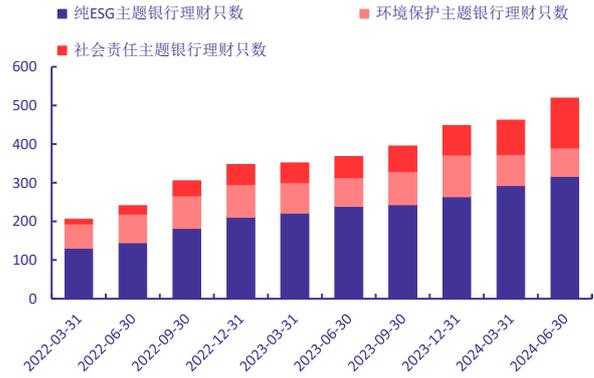
在业绩表现上, 本月纯 ESG 银行理财平均收益率为 0.111%, 环保主题银行理财平均收益率为 0.038%, 社会责任主题银行理财为 0.057%, , 跑赢了沪深 300 指数(-3.3%)与上证 50 指数(-2.73%)等大盘。

图6: ESG 银行理财月度新发统计

图7: ESG 银行理财季度存续统计



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**4. ESG 指数方面, 截至本月底共有 415 只产品, 其中股票类指数 281 只, 债券类指数 122 只, 其他 12 只。**

具体选择 ESG 基金的跟踪指数作为 ESG 指数的代表对 ESG 指数进行分析。因为 ESG 基金的跟踪指数是由一组具有代表性的公司股票组成的, 通过对这些指数的分析, 可以了解 ESG 投资策略在实践中的表现和效果, 具体选择以下七只指数: 300ESG、ESG120 策略、中证 ESG100、180ESG、ESG300、500ESG、华证 ESG 领先。

ESG300、中证 ESG100、500ESG 与华证 ESG 领先样本空间同沪深 300 指数相比, 四者本月涨跌幅、收益率表现均低于沪深 300 指数, 在以上四只指数中, 中证 ES100 样本空间表现相对最好; ESG300 样本空间中证 1000 指数相比, 其本月涨跌幅、平均收益率、区间收益率(年化)均劣于中证 1000 指数; 500ESG 样本空间中证 100 指数相比, 业绩表现不及于中证 100 指数。在以上 5 个指数中, 中证 ESG100 表现最好, 收益高于其余 4 只及相关对标指数。

**表1: 代表性 ESG 指数业绩表现 (%)**

证券简称	本月涨跌幅	本月平均收益率	本月区间收益率(年化)	本月最大回撤
300ESG	-3.2192	-0.8134	-34.9843	-4.5576
ESG120 策略	-2.5574	-0.6434	-28.8858	-4.0770
中证 ESG100	-3.9190	-0.9925	-40.9053	-5.1224
180ESG	-2.3135	-0.5815	-26.5071	-3.6704
ESG300	-4.1978	-1.0650	-43.1228	-5.3317
500ESG	-6.4263	-1.6398	-58.2706	-7.6560
华证 ESG 领先	-4.1100	-1.0430	-42.4326	-4.9471
沪深 300	-3.3036	-0.8355	-35.7271	-4.4682
上证 180	-2.8005	-0.7066	-31.1845	-3.9989
国证 1000	-4.4003	-1.1177	-44.6839	-5.4606
中证 500	-6.8900	-1.7620	-60.9108	-7.7481
中证全指	-5.7868	-1.4758	-54.3577	-6.1425

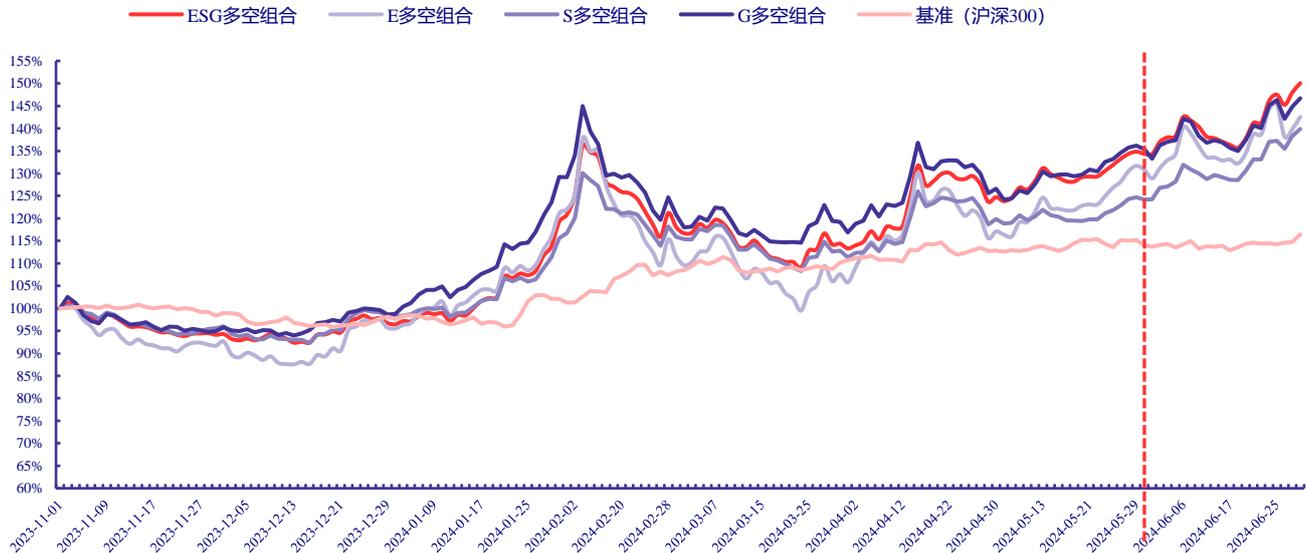
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**二、ESG 因子市场行情: ESG 因子与 E 因子收益表现较为亮眼**

企业的 ESG 评级在一定程度上可以体现企业对社会责任的践行程度。在可持续发展背景下, ESG 投资逐渐被大众所认可, 本部分为进一步挖掘 ESG 投资所带来的收益, 将 A 股股票按照 ESG、E 因子、S 因子、G 因子得分分别构造多空组合并计算组合收益率。首先, 分别将以上四个因子的得分进行排序, 排序后的前 10% 构造多头、后 10% 为空头, 分别计算这些多空头的市值加权收益率, 并将多空收益率之差作为多空组合收益率。最后, 基于计算结果, 与大盘进行比较(以沪深 300 为例), 以期更直观地表现 ESG 市场行情。

从收益结果来看，本月 ESG 因子与 E 因子有一定的重合性，且二者表现较为亮眼，尤其是 E 因子，延续五月份良好表现，在本月末收益部分期间大幅抬升。本月具体情况如下：本月前五天，各因子收益较为统一，有一段大幅上涨的过程，之后持续增长，总体保持上升趋势，并且一直优于大盘：以沪深 300 为例，与基准相比（2023 年 11 月 1 日），本月所有因子表现均优于基准。

图8：ESG 因子（及分项因子）市场表现1



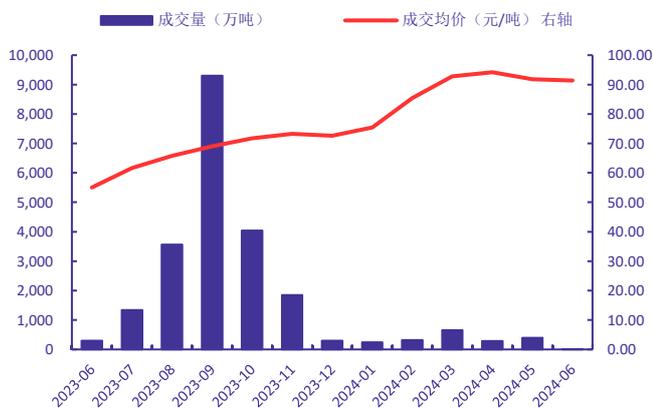
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 三、碳市场行情

**全国碳市场：**全国碳市场碳价涨势明显，截至本月底，全国碳市场收盘价格为 90.66 元/吨，这一价格较 2021 年 7 月全国碳市场开市时的 48 元/吨上涨超过 88.88%。全国碳市场 CEA 本月成交均价为 91.85 元/吨，相较上月（94.2 元/吨）下降 2.49%。本月碳配额交易活跃度相比上月还是去年同期均呈现上升态势，成交量和成交额均显著增长。

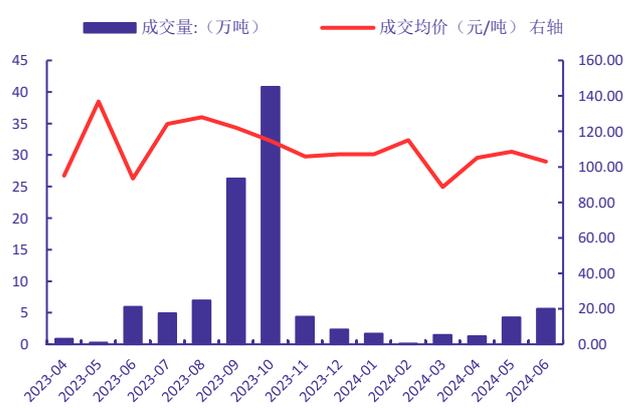
截至本 6 月末，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 4.64 亿吨，累计成交额 268.41 亿元。本月 CEA 总成交量 398.71 万吨，与去年同期（230.25 万吨）相比有所增加。总成交额为 3.66 亿元。本月 CEA 成交均价为 91.85 元/吨，相较上月（94.2 元/吨）下降 2.49%。

图9：全国碳市场 CEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图10：北京碳市场 BEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

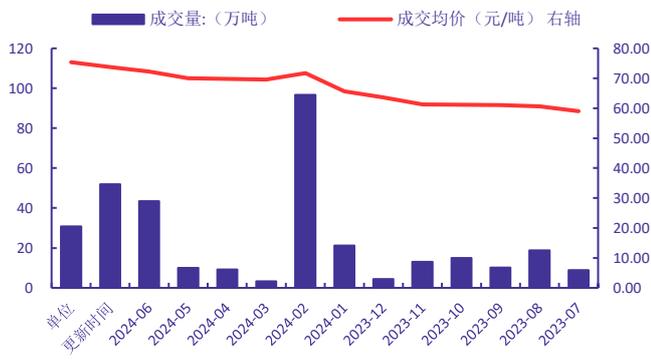
1数据更新至 2024 年 6 月 30 日。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

**地方碳市场：**本月各地碳市场成交量和成交额波动，北京成交额和成交量上升，上海成交量和成交额均有下降，广东和深圳成交额和成交量均有下降，天津、福建成交额和成交量下降，湖北成交量和成交额以及成交均价小幅上升，四川 CCER 交易量大幅上升。

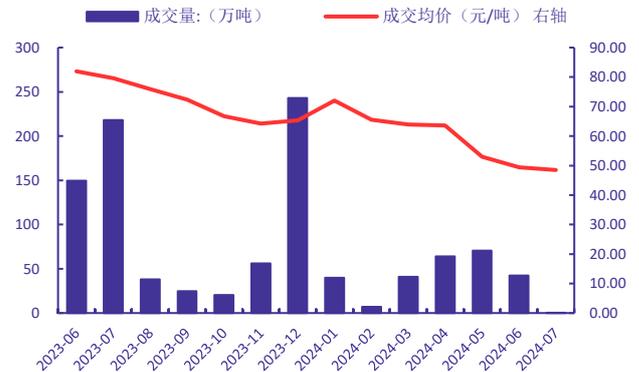
**北京碳市场：**本月成交均价略有下降，但成交额和成交量上升，累计成交量和成交额保持增长。本月北京碳排放权（BEA）成交量 5.62 万吨，成交额 579.1 万元，成交均价 102.99 元/吨。相较上月，成交额上升超过 25%，成交均价环比下降 5.06%。截至本月末，BEA 累计成交量 3371.1 万吨，累计成交额 14.34 亿元。本月认证自愿减排量(PCR)无相关动态。

图11：上海碳市场 SHEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图12：广东碳市场 GDEA 交易状况

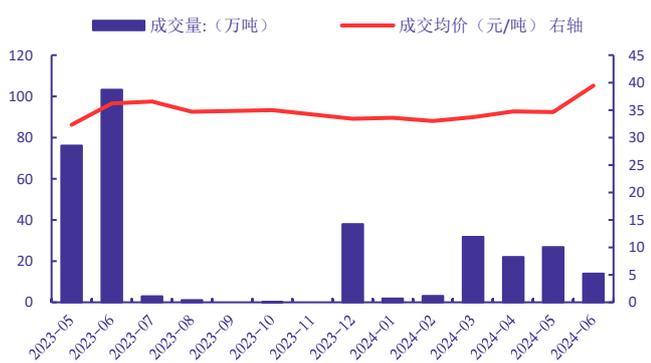


资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

**上海碳市场：**本月成交量和成交额均有下降，成交均价略有上涨。本月上海碳排放权（SHEA）成交量 21.98 万吨，成交额 1681.08 万元，成交均价 76.48 元/吨。相较上月，成交额与成交量有所下降，但成交均价稍有上升。截至本月末，SHEA 累计成交量 2625.04 万吨，累计成交额 10.34 亿元。本月国家核证自愿减排量(CCER)协议转让成交量为 31.74 万吨。

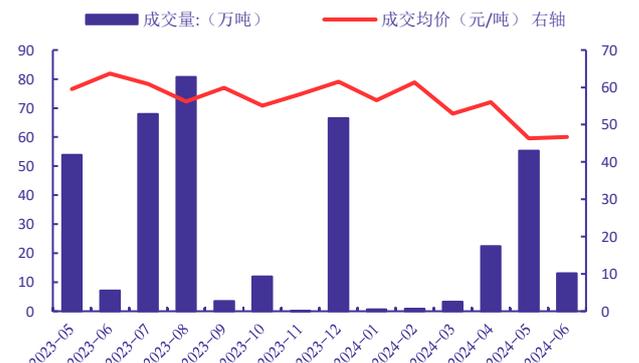
**广东碳市场：**本月广东碳市场成交量和成交额以及成交均价均有所下降，CCER 协议转让成交量新增无相关动态。本月广东碳排放权（GDEA）成交量 42.53 万吨，成交额 2100.91 万元，成交均价 49.39 元/吨。相较上月，成交量、成交额和成交均价均有所下降。截至本月末，GDEA 累计成交量 2.05 亿吨，累计成交额 56.15 亿

图13：天津碳市场 TJEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图14：深圳碳市场 SZEa 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

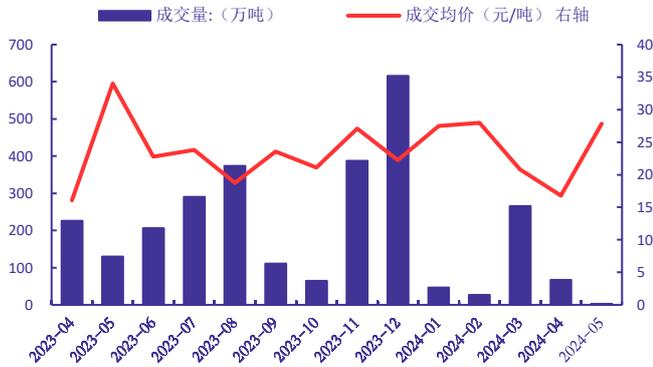
**天津碳市场：**本月成交量和成交额有所下降，但成交均价小幅上升，CCER 协议转让成交量无相关动态。本月天津碳排放权（TJEA）成交量 14 万吨，成交额 552.22 万元，成交均价 39.44 元/吨。相较上月，成交量与成交额有所下降，但成交均价小幅上升。截至本月末，TJEA 累计成交量 3371.25 万吨，累计成交额 9.26 亿元。本月国家核证自愿减排量(CCER)无相关动态。

**重庆碳市场：**本月成交量和成交额较上月有所下降。本月重庆碳排放权（CQEA）成交量为 0.34 万吨，成交额 14.42 万元。截至本月末，CQEA 累计成交量 4524.63 万吨，累计成交额 10.8 亿元。本月国家核证自愿减排量(CCER)无相关动态。

**深圳碳市场：成交量和成交额有所下降，但成交均价略有上升，CCER 无新增动态。**本月，深圳碳排放权（SZA）成交量 13.1 万吨，成交额 611.18 万元，成交均价 46.66 元/吨。相较上月，成交量与成交额有所下降，但成交均价略有上升。本月深圳碳市场本月国家核证自愿减排量(CCER)无相关动态。

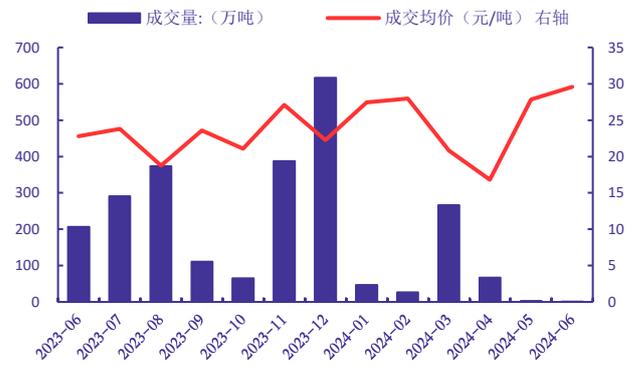
**福建碳市场：本月成交量和成交额大幅下降。**本月福建碳排放权（FJEA）成交量 1.29 万吨，成交额 38.04 万元，成交均价 29.58 元/吨。相较上月，成交量与成交额有大幅下降，但成交均价上升约 6.25%。本月无国家核证自愿减排量(CCER)相关动态。

图15：福建碳市场 FJEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

图16：湖北碳市场 HBEA 交易状况



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

**湖北碳市场：本月成交量和成交额以及成交均价大幅上升，CCER 无新增动态。**本月湖北碳排放权（HBEA）成交量 17.82 万吨，成交额 754.82 万元，成交均价 42.36 元/吨。相较上月，成交量与成交额以及成交均价均有所上升。截至本月末，HBEA 累计成交量 11668.71 万吨，累计成交额 29.70 亿元。本月湖北碳市场无国家核证自愿减排量(CCER)相关动态。

**四川碳市场：本月 CCER 成交量较上月有所下降。**本月国家核证自愿减排量(CCER)成交量 76678 吨，与上月成交量相比上升 165.1%，累计成交量 7339.46 万吨。

## 四、风险提示

本报告结论基于历史价格信息和统计规律，不代表投资建议。

## 图表目录

图 1: ESG 债券月度产品新发统计 .....	3
图 2: ESG 债券年度存续统计 .....	3
图 3: ESG 基金分类标准 .....	4
图 4: ESG 公募基金月度新发统计 .....	4
图 5: ESG 公募基金季度存续统计 .....	4
图 6: ESG 银行理财月度新发统计 .....	4
图 7: ESG 银行理财季度存续统计 .....	4
图 8: ESG 因子（及分项因子）市场表现 .....	6
图 9: 全国碳市场 CEA 交易状况 .....	6
图 10: 北京碳市场 BEA 交易状况 .....	6
图 11: 上海碳市场 SHEA 交易状况 .....	7
图 12: 广东碳市场 GDEA 交易状况 .....	7
图 13: 天津碳市场 TJEA 交易状况 .....	7
图 14: 深圳碳市场 SZE A 交易状况 .....	7
图 15: 福建碳市场 FJEA 交易状况 .....	8
图 16: 湖北碳市场 HBEA 交易状况 .....	8

## 表格目录

表 1: 代表性 ESG 指数业绩表现 .....	5
---------------------------	---

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**解学成：研究院副院长，中国人民大学财政金融学博士，先后在中国证券市场研究设计中心（联办）、西南证券、宏源证券和申万宏源、中材国信投工作。**

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671liyongyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755chuying\_yj@chinastock.com.cn