


2024年07月21日

环保及公用事业

SDIC

 **行业周报**

证券研究报告

国家发展改革委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》的通知

 投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

ESG 行情跟踪：

本周上证综指上涨 0.37%，沪深 300 上涨 1.92%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 0.99%，沪深 300ESG 基准指数上涨 1.75%，国证 ESG300 指数上涨 1.42%，中证 ESG100 指数上涨 1.77%，华证 ESG 领先指数上涨 1.51%。

ESG 政策要闻：

- 国内要闻：**国家发展改革委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》的通知，旨在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，加大节能降碳工作力度，统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新上煤电机组低碳化建设，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，助力实现碳达峰碳中和目标。
- 国际要闻：**欧盟委员会主席在新任期内达成新的清洁工业协议的预期，旨在通过技术创新、政策支持和市场机制的协同作用，推动工业部门实现更高效、更环保的生产方式。

ESG 产品跟踪：

- ESG 公募基金：**截至 2024 年 7 月 20 日，国内全市场存续公募 ESG 基金 545 只，合计规模为 5150.66 亿元。其中，纯 ESG 主题基金 108 只，合计规模为 421.82 亿元；ESG 策略基金 117 只，合计规模为 1148.95 亿元；环境保护主题基金 233 只，合计规模为 2022.12 亿元；社会责任主题基金 66 只，合计规模为 1304.35 亿元；公司治理主题基金 21 只，合计规模为 253.42 亿元。
- ESG 债券：**截至 2024 年 7 月 20 日，国内全市场存续 ESG 债券 4131 只，合计规模为 6.43 万亿元。其中，绿色债券 3023 只，合计规模为 3.91 万亿元；社会债券 1094 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 177 只，合计规模为 0.15 万亿元。
- ESG 银行理财：**截至 2024 年 7 月 20 日，国内存续银行 ESG 理财产品 548 只，其中，纯 ESG 主题 327 只，占比 59.7%，环境保护主题 74 只，占比 13.5%，社会责任主题 147 只，占比 26.8%。

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。

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.0	-5.1	-10.8
绝对收益	-3.7	-5.2	-18.9

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

国家天然气长输管网加快布局，建议关注省级天然气管网运营商	2024-07-14
我国最大规模单批绿证交易落地	2024-07-14
公用事业又一类稳健资产——天然气长输管网	2024-07-08
安徽省天然气与用电需求增速强劲，建议关注安徽区域燃气与电力运营商	2024-07-07

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. 国家发改委与国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》	3
2.1.2. 生态环境部公布第一批 16 个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单	3
2.1.3. 中国加强森林碳汇建设促进实现碳中和目标	3
2.1.4. 两部门明确环境保护等领域企业所得税优惠政策	3
2.1.5. 京津冀三地发布《碳普惠项目减排量核算技术规范 低碳出行》	4
2.2. 国际要闻	4
2.2.1. 欧盟委员会主席将在新任期内达成新的清洁工业协议	4
2.2.2. 报告范围 3（Scope 3）投资排放数据的公司不到 10%	4
2.2.3. 英国国王的演讲揭示了能源独立和可再生能源的重点	4
3. ESG 产品跟踪	4
3.1. ESG 公募基金	4
3.2. ESG 债券	6
3.3. ESG 银行理财	8
4. 风险提示	9

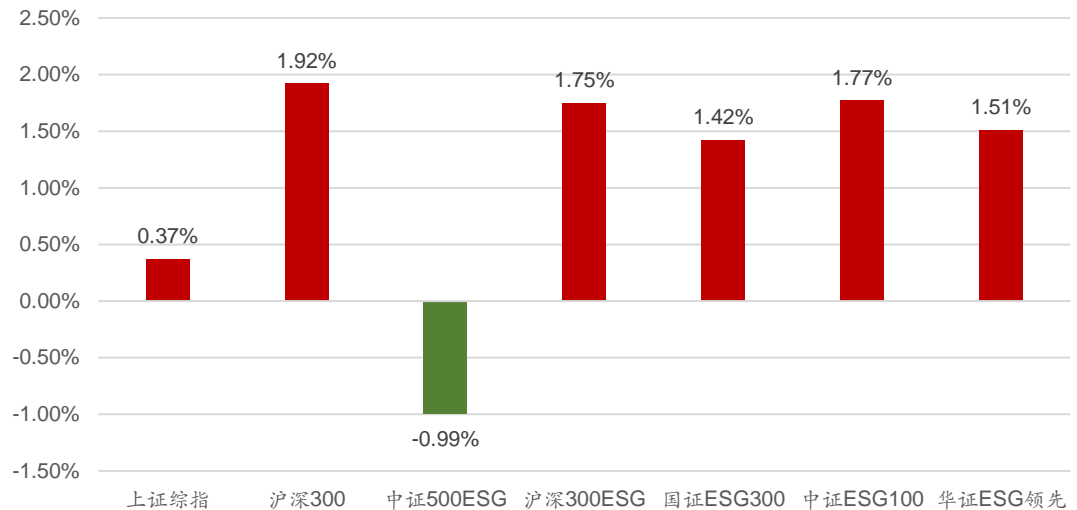
目 录

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 20 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）	5
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 20 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 7 月 14 日-2024 年 7 月 20 日）	6
表 2: 本周新发 ESG 债券情况（2024 年 7 月 14 日-2024 年 7 月 20 日）	7
表 3: 本周新发 ESG 银行理财产品情况（2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 20 日）	9

1. ESG 行情跟踪

本周上证综指上涨 0.37%，沪深 300 上涨 1.92%；ESG 指数方面，中证 500ESG 基准指数下跌 0.99%，沪深 300ESG 基准指数上涨 1.75%，国证 ESG300 指数上涨 1.42%，中证 ESG100 指数上涨 1.77%，华证 ESG 领先指数上涨 1.51%。

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. 国家发改委与国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》

7月15日，国家发展改革委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》的通知。通知提出，到2025年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；相关项目度电碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右、显著低于现役先进煤电机组碳排放水平，为煤电清洁低碳转型探索有益经验。

链接：<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240715/1389033.shtml>

2.1.2. 生态环境部公布第一批 16 个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单

为贯彻落实《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023—2025年）》（以下简称《实施方案》）中关于“建设20个区域性特殊危险废物集中处置中心”的要求，我部商国家发展改革委对相关省级生态环境部门和发展改革部门推荐的项目进行了审核，形成第一批16个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240719/1390003.shtml>

2.1.3. 中国加强森林碳汇建设促进实现碳中和目标

中国持续加强森林碳汇建设促进实现碳中和目标又有重要进展。黑龙江省日前举行林业碳汇交易启动仪式，宣布该省建成省级林业碳汇交易体系。作为最大的发展中国家，中国始终以负责任的态度积极参与全球气候治理，提前完成2020年气候行动目标，并宣布力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和。所谓碳中和，即个人或组织计算自己排放的二氧化碳量，并根据排放量向从事二氧化碳减排事业的机构提供相应资金，以抵消排放量。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ixcv-Jtm5xNas5zBYLDwlg>

2.1.4. 两部门明确环境保护等领域企业所得税优惠政策

7月18日，财政部发布关于节能节水、环境保护、安全生产专用设备数字化智能化改造企业所得税政策的公告。公告显示，企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入，不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分，可按照10%比例抵免企业当年应纳税额。企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转年限最长不得超过五年。

链接：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240718/1389743.shtml>

2.1.5. 京津冀三地发布《碳普惠项目减排量核算技术规范 低碳出行》

推动落实双碳战略，鼓励京津冀区域开展多种形式的碳普惠活动，调动全社会力量自愿参与碳减排活动，北京市会同天津市、河北省共同制定并发布了《碳普惠项目减排量核算技术规范 低碳出行》，将于2024年10月1日起实施。界定了碳普惠项目减排量核算中低碳出行的术语与定义，规定了低碳出行碳普惠项目的基本要求、温室气体种类、项目边界和计入期、核算方法、数据监测与管理。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/-KmQFVmuiHKHW7ZJv_iVUw

2.2. 国际要闻

2.2.1. 欧盟委员会主席将在新任期内达成新的清洁工业协议

7月19日，欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）承诺在第二个任期初期推出一项新的“清洁工业协议”，旨在将投资引导到基础设施和工业，特别是能源密集型行业，以支持欧盟的工业脱碳、增长和竞争力目标。

链接：<https://www.esgtoday.com/von-der-leyen-pledges-new-clean-industrial-deal-in-new-mandate-as-eu-commission-president/>

2.2.2. 报告范围3（Scope 3）投资排放数据的公司不到10%

在其题为《缺失的温室气体排放：卫星数据如何量化石油和天然气公司的真实气候风险》的报告中，Clarity AI根据市值分析了石油和天然气行业中最大的20家公司。该报告对这些公司所拥有的所有实物资产的温室气体排放进行了检查和量化，并分析了关键的报告和披露趋势。

链接：<https://www.esginvesting.co.uk/2024/07/90-of-energy-firms-omit-scope-3-reporting/>

2.2.3. 英国国王的演讲揭示了能源独立和可再生能源的重点

查尔斯三世国王在昨天（7月17日）代表工党政府宣布新立法提案时表示——该提案包括铁路运营商国有化和成立一家国有清洁能源公司——将出台一项法案，以成立一家新的国有电力公司“大不列颠能源公司”，总部位于苏格兰。预计这将有助于加快对可再生能源（如海上风力发电）的投资。

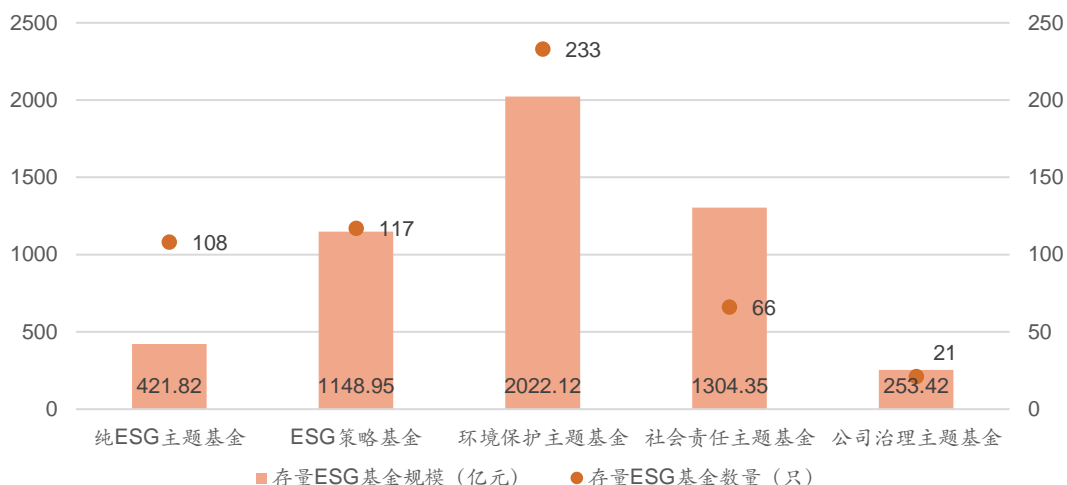
链接：<https://future.portfolio-adviser.com/kings-speech-reveals-energy-independence-and-renewables-focus/>

3. ESG 产品跟踪

3.1. ESG 公募基金

截至2024年7月20日，国内全市场存续公募ESG基金545只，合计规模为5150.66亿元。其中，纯ESG主题基金108只，合计规模为421.82亿元；ESG策略基金117只，合计规模为1148.95亿元；环境保护主题基金233只，合计规模为2022.12亿元；社会责任主题基金66只，合计规模为1304.35亿元；公司治理主题基金21只，合计规模为253.42亿元。

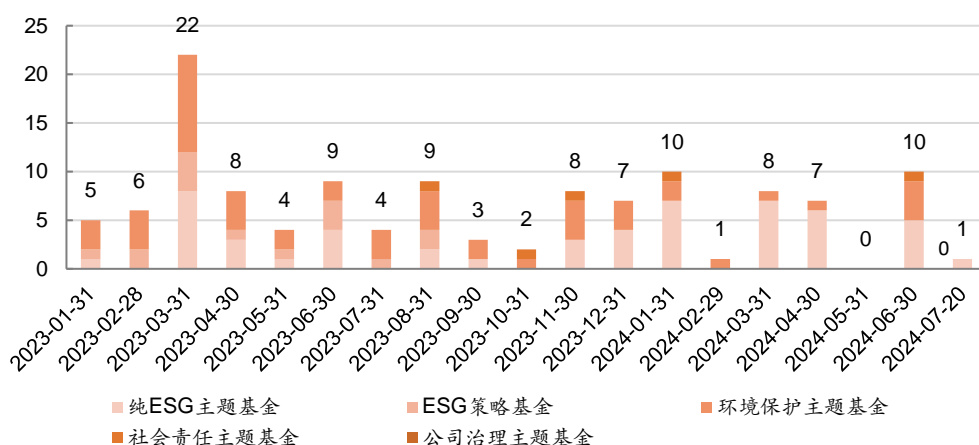
图2. 存量 ESG 基金数量与规模 (截至 2024 年 7 月 20 日)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

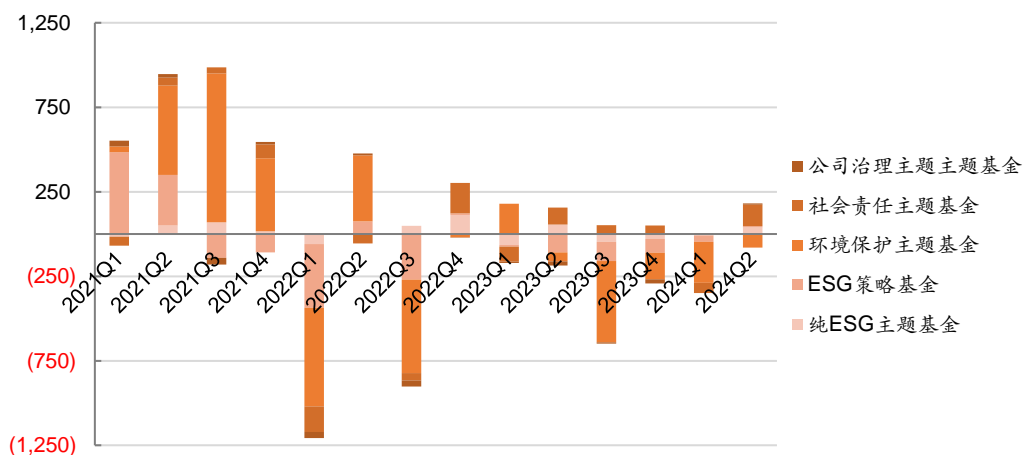
新发 ESG 基金方面, 本周无新发公募 ESG 基金。截至目前, 2024 年 7 月累计新发公募 ESG 基金 1 只, 为路博迈中高等级信用债 A, 为中长期纯债型基金, 合计发行规模 1.2 亿元。

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

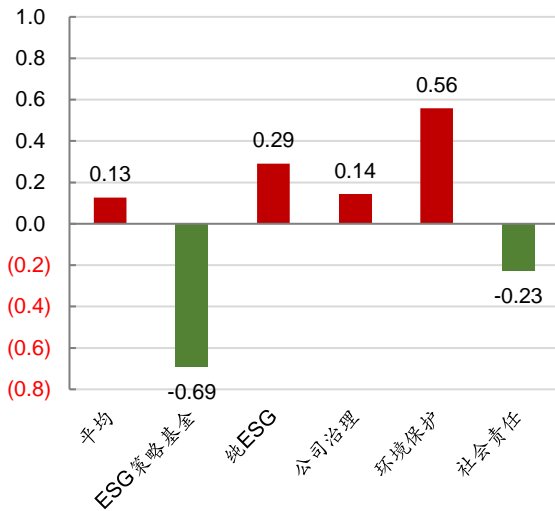
图4. 季度公募 ESG 基金资金净流入 (亿元)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

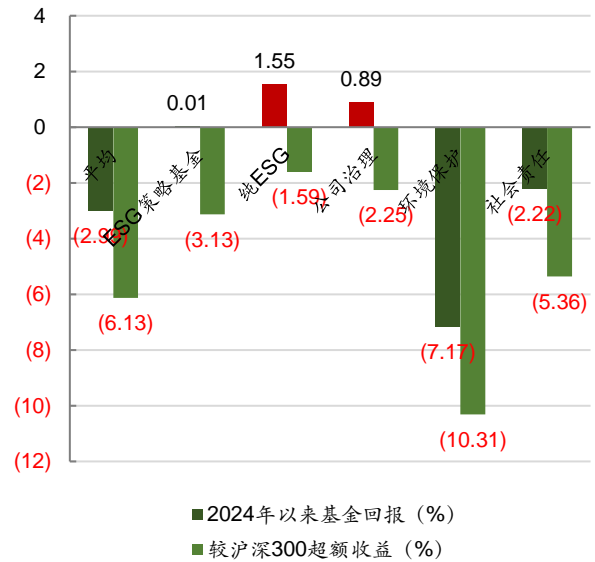
业绩表现方面，本周公募 ESG 基金的平均回报为 0.13%，其中，环境保护基金表现最佳，平均回报为 0.56%。2024 年以来的平均回报为-2.99%，其中纯 ESG 基金表现最佳，平均回报为 1.55%，所有基金均跑输沪深 300 指数。

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

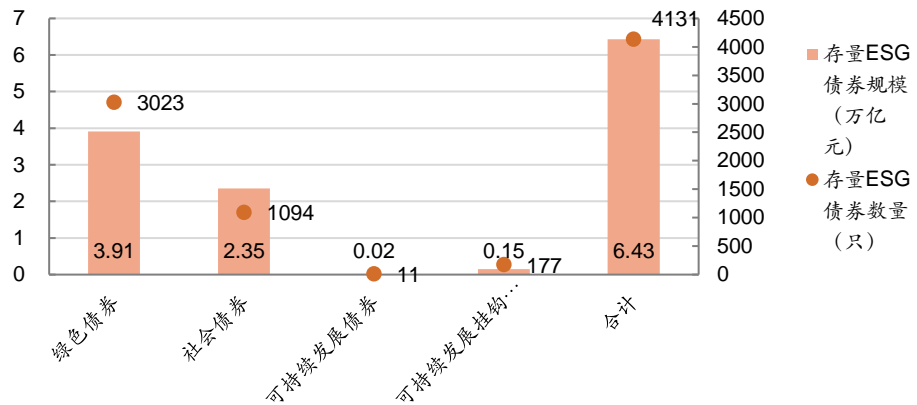
表1: 本周回报前十的公募 ESG 基金 (2024 年 7 月 14 日-2024 年 7 月 20 日)

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	013851.OF	中信建投低碳成长 A	环境保护	2021-11-24	2.80	6.87	-16.65	-19.80
2	017036.OF	嘉实低碳精选 A	纯 ESG	2022-12-05	0.07	5.44	-7.25	-10.39
3	012390.OF	中欧产业前瞻 A	ESG 策略基金	2021-05-31	12.23	4.78	-7.32	-10.47
4	159790.OF	华夏中证内地低碳经济主题 ETF	环境保护	2021-07-27	20.93	4.07	-1.22	-4.37
5	516070.OF	易方达中证内地低碳经济主题 ETF	环境保护	2021-03-30	2.97	4.04	-0.45	-3.60
6	560560.OF	泰康中证内地低碳经济主题 ETF	环境保护	2021-08-09	0.71	4.04	-1.54	-4.69
7	159885.OF	鹏华中证内地低碳经济主题 ETF	环境保护	2021-03-24	3.01	4.02	-1.23	-4.37
8	516270.OF	华安中证内地新能源主题 ETF	环境保护	2021-06-21	2.29	4.02	-13.53	-16.67
9	562300.OF	银华中证内地低碳经济主题 ETF	环境保护	2021-11-10	0.75	4.00	-1.34	-4.49
10	159752.OF	申万菱信中证内地新能源主题 ETF	环境保护	2021-07-01	2.86	3.99	-13.19	-16.34

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.2. ESG 债券

截至 2024 年 7 月 20 日，国内全市场存续 ESG 债券 4131 只，合计规模为 6.43 万亿元。其中，绿色债券 3023 只，合计规模为 3.91 万亿元；社会债券 1094 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 177 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 20 日)


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

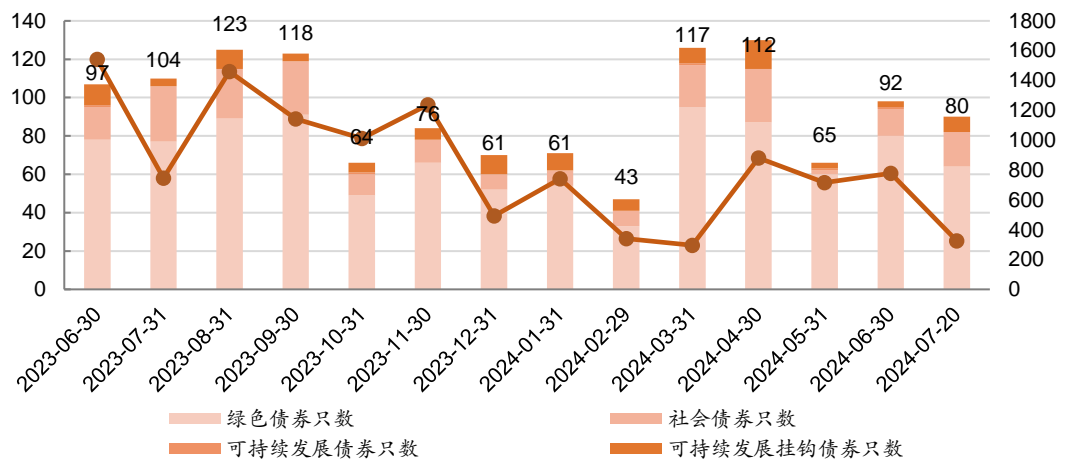
本周新发 25 只 ESG 债券, 合计规模为 200.77 亿元, 其中, 绿色债券 20 只, 合计规模 133.35 亿元。截至 2024 年 7 月 20 日, 本月累计新发 ESG 债券 80 只, 合计发行规模 566.00 亿元。

表2: 本周新发 ESG 债券情况 (2024 年 7 月 14 日-2024 年 7 月 20 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)
255297.SH	G24 鄂旅 1	绿色债券	公司债	湖北文化旅游集团有限公司	2024/7/15	2027/7/17	10
g31259848.GBM	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg 20360722	绿色债券		ENBW INTERNATIONAL FINANCE B. V.	2024/7/15	2036/7/22	5.5
g31259850.GBM	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg 20310722	绿色债券		ENBW INTERNATIONAL FINANCE B. V.	2024/7/15	2031/7/22	6.5
222400004.IB	24 长安银行绿债 01	绿色债券	金融债	长安银行股份有限公司	2024/7/16	2027/7/18	10
2489209.IB	24 汇聚融 3A1_bc	绿色债券	资产支持证券	广汽汇理汽车金融有限公司	2024/7/16	2025/7/26	16
2489210.IB	24 汇聚融 3A2_bc	绿色债券	资产支持证券	广汽汇理汽车金融有限公司	2024/7/16	2026/4/26	16.35
2489211.IB	24 汇聚融 3C_bc	绿色债券	资产支持证券	广汽汇理汽车金融有限公司	2024/7/16	2029/3/26	7.65
262477.SH	24HQ1A1	绿色债券	资产支持证券	通用环球国际融资租赁(天津)有限公司, 中国环球租赁有限公司	2024/7/16	2025/5/30	4.8
262478.SH	24HQ1A2	绿色债券	资产支持证券	通用环球国际融资租赁(天津)有限公司, 中国环球租赁有限公司	2024/7/16	2026/5/29	5.4
262479.SH	24HQ1A3	绿色债券	资产支持证券	通用环球国际融资租赁(天津)有限公司, 中国环球租赁有限公司	2024/7/16	2027/2/26	3.16
262480.SH	24HQ1 次	绿色债券	资产支持证券	通用环球国际融资租赁(天津)有限公司, 中国环球租赁有限公司	2024/7/16	2029/5/31	1.41
5129.HK	建行香港 N20270716	FRN 绿色债券		中国建设银行股份有限公司香港分行	2024/7/16	2027/7/16	10
g24071608.L	建行香港 N20270716	FRN 绿色债券		中国建设银行股份有限公司香港分行	2024/7/16	2027/7/16	10
231881.IB	24 河南 26	社会债券	地方政府债	河南省人民政府	2024/7/16	2034/7/17	3.07
231882.IB	24 河南 27	社会债券	地方政府债	河南省人民政府	2024/7/16	2039/7/17	15.01
231883.IB	24 河南 28	社会债券	地方政府债	河南省人民政府	2024/7/16	2054/7/17	31.91
255237.SH	24 江科 03	可持续发展挂钩债券	公司债	南京江北新区科技投资集团有限公司	2024/7/16	2029/7/18	6.5

102483098. IB	24 中能股 MTN001 (碳中和债)	绿色债券	中期票据	中能股份有限公司	2024/7/17	2027/7/18	10
g31463083. GBM	Zuamar 20270717	绿色债券		Zuamar S. A.	2024/7/17	2027/7/17	0.01
102483108. IB	24 亚盛实业 MTN001 (乡村振兴)	社会债券	中期票据	甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司	2024/7/17	2027/7/18	4
132480063. IB	24 广东能源 GN001	绿色债券	中期票据	广东能源融资租赁有限公司	2024/7/18	2027/7/22	3
148825. SZ	24 风电 GVK1	绿色债券	公司债	中广核风电有限公司	2024/7/19	2027/7/23	7.5
148826. SZ	24 风电 GVK2	绿色债券	公司债	中广核风电有限公司	2024/7/19	2034/7/23	7.5
255339. SH	GV 青新 01	绿色债券	公司债	青岛城投新能源投资有限公司	2024/7/19	2029/7/22	4
g24071908. MOX	CONSON N20270719	6.1% 绿色债券		HAITIAN (BVI) INTERNATIONAL INVESTMENT DEVELOPMENT LIMITED	2024/7/19	2027/7/19	1.5

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

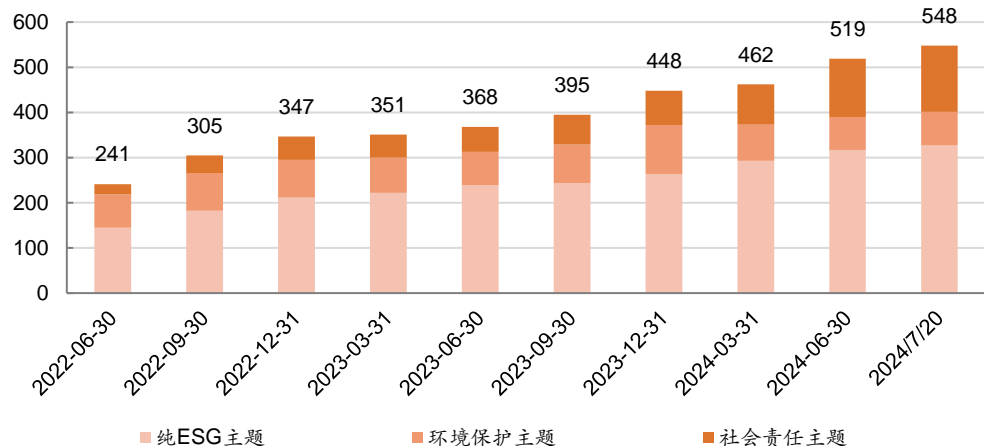
图8. 近一年月度新发 ESG 债券数量 (只)


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 20 日, 国内存续银行 ESG 理财产品 548 只, 其中, 纯 ESG 主题 327 只, 占比 59.7%, 环境保护主题 74 只, 占比 13.5%, 社会责任主题 147 只, 占比 26.8%。

本周新发 9 只 ESG 银行理财产品, 其中社会责任主题 9 只。截至目前, 2024 年 7 月累计新发 ESG 债券 35 只, 其中纯 ESG 主题 7 只, 环境保护主题 1 只, 社会责任主题 27 只。

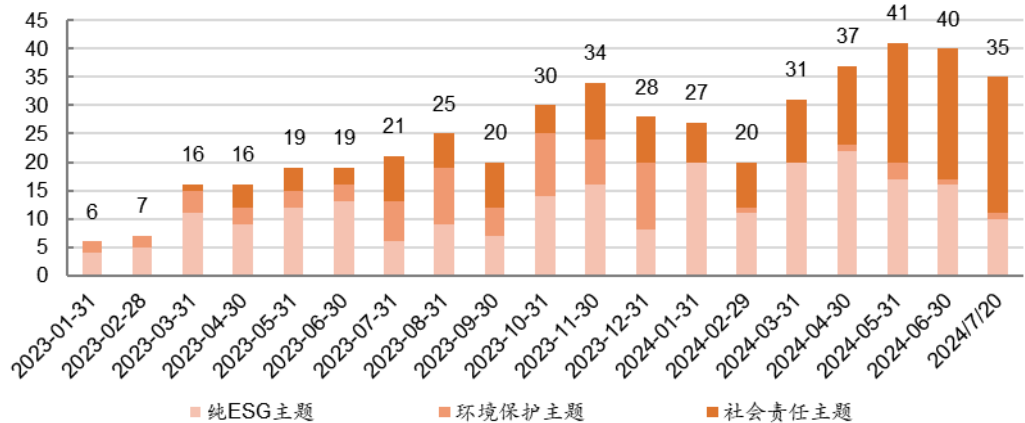
图9. 近一年存续银行 ESG 理财产品数量季度统计 (只)


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 7 月 15 日-2024 年 7 月 20 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
LC240D9B73.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32123 期 B	社会责任	--	99	2024/7/16	2024/10/23
LC240D9B72.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32123 期 A	社会责任	--	99	2024/7/16	2024/10/23
LC240D9B6F.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42128 期 A	社会责任	--	302	2024/7/16	2025/5/14
LC240D9B70.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42128 期 B	社会责任	--	302	2024/7/16	2025/5/14
LC240D9B71.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42128 期 C	社会责任	--	302	2024/7/16	2025/5/14
LC243XPD40.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 42128 期	社会责任	--	302	2024/7/16	2025/5/14
LC24S3W84Y.LC	渝农商理财益进乡村振兴 2024 年第 32123 期	社会责任	--	99	2024/7/16	2024/10/23
LC249P3TFW.LC	长安银行乡村振兴日日稳利 2 号(县域专属)	社会责任	--	2912976	2024/7/16	2079/6/3
LC245WUXCB.LC	乡村振兴佛山农商行 2024 年金狮理财锦上添花第 52 期	社会责任	--	209	2024/7/17	2025/2/11

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