



Research and  
Development Center

## 习近平宣布中国新一轮国家自主贡献

ESG 周报

2025 年 9 月 26 日



## 证券研究报告

## 行业研究

## 行业周报

## ESG

## 投资评级

## 上次评级

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮 箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮 箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B  
座

邮编: 100031

## 习近平宣布中国新一轮国家自主贡献

2025年09月26日

## 本期内容提要:

## ➤ 热点聚焦:

**国内:** 习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。9月24日,国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。习近平指出,今年是《巴黎协定》达成10周年,也是提交新一轮国家自主贡献的重要节点,全球气候治理进入关键阶段。一要坚定信心。绿色低碳转型是时代潮流。尽管个别国家逆流而动,但国际社会应当把握正确方向,坚持信心不动摇、行动不停止、力度不减弱,推动制定和实施国家自主贡献,为全球气候治理合作注入更多正能量。二要担当尽责。坚持公平公正,充分尊重发展中国家的发展权,通过全球绿色转型缩小而不是扩大南北差距。各国应当坚持共同但有区别的责任原则,发达国家应当落实率先减排义务,给发展中国家提供更多资金和技术支持。三要深化合作。加强绿色技术和产业国际协作,努力弥补绿色产能缺口,确保优质绿色产品在全球自由流通,让绿色发展真正惠及世界每个地方。习近平宣布中国新一轮国家自主贡献:到2035年,中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%,力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上,风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦,森林蓄积量达到240亿立方米以上,新能源汽车成为新销售车辆的主流,全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业,气候适应型社会基本建成。

**国际:** 印度拟斥资5.7亿美元助力钢铁行业脱碳。近日,印度政府高级官员表示,计划推出500亿卢比(约合5.7亿美元)的资助计划,以激励钢铁生产企业减排。印度钢铁部秘书表示,该计划将特别针对小型钢铁企业——其产量约占全国总产量的近一半。受基础设施项目浪潮和新房需求增长推动,印度钢铁需求持续增长。

## ➤ ESG产品跟踪:

数据统计截至2025年9月26日,

**债券:** 我国已发行ESG债券达3686只,排除未披露发行总额的债券,存量规模达5.62万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大,达62.00%。本月发行ESG债券共136只,发行金额达1,137亿元。近一年共发行ESG债券1111只,发行总金额达12,495亿元。

**公募基金:** 市场上存续ESG产品共930只,ESG产品净值总规模达10,325.66亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大,达50.59%。本月发行ESG产品共12只,发行份额为62.10亿份,主要为纯ESG和ESG策略,近一年共发行ESG公募基金255只,发行总份额为1,778.14亿份。

**银行理财:** 市场上存续ESG产品共1093只。其中纯ESG产品规模占比最大,达55.54%。本月发行ESG产品共85只,主要为纯ESG和环境保

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

护，近一年共发行 ESG 银行理财 1139 只。

➤ **指数跟踪:**

截至 2025 年 9 月 26 日，本周主要 ESG 指数均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 1.42%；300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 0.67%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 最大，上涨 33.02%，300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 19.90%。

➤ **ESG 专家观点:**

- 上海财经大学商学院教授、中国式现代化研究院首席专家鲍晓华：中国服务出口将更强调高技术、高附加值和可持续发展。中国服务出口有望保持高于全球平均水平的增速，未来不仅追求规模扩张，将更强调高技术、高附加值和可持续发展。结合全球趋势与国内政策导向，鲍晓华认为，未来中国服务出口发展将主要呈现三大趋势。第一，数字贸易主导特征更加突出。随着跨境电商、数字内容、云计算和大数据分析服务快速发展，加之国家在跨境数据流动、国际数据中心建设等制度安排上的突破，中国企业将在数字贸易中获取更多市场份额。这不仅是出口形态的转变，也是价值链位置的提升。第二，绿色低碳服务成为新的增长极。全球碳中和背景下，节能服务、碳足迹核算、环境治理、循环利用等绿色服务需求旺盛。中国在相关领域已积累一定优势，通过政策支持和国际规则对接，有望在绿色服务贸易上实现突破式增长。第三，制度型开放与规则对接速度加快。与货物贸易不同，服务贸易的核心在于制度安排和规则互认。未来，中国将在知识产权保护、金融服务便利化、跨境支付监管、数据安全标准等方面与国际接轨，从而提升制度性话语权。“此外，服务出口主体结构也将多元化。”鲍晓华表示，一方面，大型龙头企业继续发挥带动作用；另一方面，越来越多创新型中小企业将在专业化细分领域实现“借政策出海”。入境消费便利化政策也将带动教育、医疗、旅游等服务出口间接增长，形成“引进来”和“走出去”双向互动。
- **风险因素:** ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

## 目 录

一、	热点聚焦 .....	5
1、	国内 .....	5
2、	国外 .....	5
二、	ESG 金融产品跟踪 .....	6
1、	债券 .....	7
2、	公募基金 .....	8
3、	银行理财 .....	9
三、	指数跟踪 .....	10
四、	专家观点 .....	10
五、	风险提示 .....	10

## 图 目 录

图 1: ESG 年度债券存量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	7
图 2: ESG 月度债券发行量 (亿元) 及债券只数 (右轴) .....	7
图 3: ESG 公募基金季度产品存续数量 (只) 及基金规模 (亿元, 右轴) .....	8
图 4: ESG 公募基金月度新发产品 (只) 及发行份额 (亿份, 右轴) .....	8
图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只) .....	9
图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只) .....	9
图 7: 主要 ESG 指数近一周涨跌幅 (%) .....	10
图 8: 主要 ESG 指数近一年涨跌幅 (%) .....	10

## 一、热点聚焦

### 1、国内

(1) **习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。**9月24日，国家主席习近平在联合国气候变化峰会发表视频致辞。习近平指出，今年是《巴黎协定》达成10周年，也是提交新一轮国家自主贡献的重要节点，全球气候治理进入关键阶段。一要坚定信心。绿色低碳转型是时代潮流。尽管个别国家逆流而动，但国际社会应当把握正确方向，坚持信心不动摇、行动不停止、力度不减弱，推动制定和实施国家自主贡献，为全球气候治理合作注入更多正能量。二要担当尽责。坚持公平公正，充分尊重发展中国家的发展权，通过全球绿色转型缩小而不是扩大南北差距。各国应当坚持共同但有区别的责任原则，发达国家应当落实率先减排义务，给发展中国家提供更多资金和技术支持。三要深化合作。加强绿色技术和产业国际协作，努力弥补绿色产能缺口，确保优质绿色产品在全球自由流通，让绿色发展真正惠及世界每个地方。习近平宣布中国新一轮国家自主贡献：到2035年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦，森林蓄积量达到240亿立方米以上，新能源汽车成为新销售车辆的主流，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。

资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/0F-Dv\\_05LERu0G47LjYgEw](https://mp.weixin.qq.com/s/0F-Dv_05LERu0G47LjYgEw)

(2) **沪汉携手共绘双碳产业新蓝图，23个签约项目或带动投资超67亿。**9月23日下午，以“沙湖碳心 沪链未来”为主题的2025年湖北省武汉市双碳产业招商推介会在上海举行。会上，共有23个双碳领域重点项目完成签约，预计将带动相关领域投资超过67亿元，标志着沪汉双碳产业合作正从战略共识走向项目实体的新阶段。

资料来源：<http://www.changjiangtimes.com/2025/09/649244.html>

(3) **湖北碳排放权交易试点市场扩容工作方案。**为贯彻落实党中央、国务院决策部署和省委、省政府工作要求，全面推进湖北试点碳市场扩容发展，提升试点碳市场的创新性、市场流动性和服务能力。近日，湖北省生态环境厅印发了《湖北碳排放权交易试点市场扩容工作方案》。《扩容工作方案》主要内容包括扩容方向、重点工作、保障措施三个方面。一是扩容方向。明确了降低工业行业准入门槛、有序纳入非工业行业、逐步扩大覆盖温室气体种类等三个方向。二是重点工作。分别围绕确定管控范围、加强碳排放数据质量管理、实施碳排放配额管理、培育壮大市场主体等4项工作，分步骤推进扩容实施。三是保障措施。从加强组织领导、强化能力建设、注重风险防范、增强宣传引导等4个方面明确保障措施，确保目标任务落地见效。关于扩大非工业行业覆盖范围。除工业外，交通和建筑是碳排放的重要领域，本次湖北碳市场扩容优先将建筑（酒店、商超、学校和其他公共机构等）、交通（货运港口、道路重型货运等）以及数据中心纳入碳市场管理。于2025年，将年排放达到5000吨二氧化碳当量（或年综合能耗2000吨标煤）的数据中心重点排放单位纳入碳市场；于2026年，将年排放达到1万吨二氧化碳当量（或年综合能耗4000吨标煤）的建筑和5000吨二氧化碳当量（或年综合能耗2000吨标煤）的货运港口重点排放单位纳入碳市场；于2027年，将年排放达到5000吨二氧化碳当量（或年综合能耗2000吨标煤）的道路重型货运和3000吨二氧化碳当量（或年综合能耗1000吨标煤）的货运港口重点排放单位纳入碳市场。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250923/1462342.shtml>

(4) **7方面19个发展导向，两部门印发《工业园区高质量发展指引》。**近日，工业和信息化部联合国家发展改革委印发《工业园区高质量发展指引》，引导工业园区特色化、集约化、数智化、绿色化、规范化发展。一是做强特色优势产业。推动传统产业转型升级，积极培育壮大新赛道新动能，着力打造特色突出、优势明显、效益显著的主导产业，避免同质化竞争，原则上不宜超过3个主导产业。二是完善园区空间治理。推动土地集约利用、优化园区空间布局，探索长期租赁、先租后让、“工业上楼”等方式，拓展产业发展空间。三是培优园区企业主

体。支持龙头企业发挥引领带动作用，促进中小企业做精做优细分领域并融入龙头企业供应链体系。四是提升产业科技创新能力。鼓励有条件的园区建设国家技术创新中心、国家制造业创新中心等高水平创新载体，深化与国家高新区、国家级经开区等的创新合作。五是促进实数深度融合。加强新型信息基础设施建设应用，探索建设高标准数字园区，推动企业数字化转型升级。六是推动绿色安全发展。鼓励企业绿色低碳发展，建设绿色工业园区和零碳园区，强化生产安全保障。七是提高开放合作水平。加强跨国联动互助，推动产业和科技跨境合作。下一步，工业和信息化部、国家发展改革委等部门将与地方有关部门形成合力，指导工业园区在推进新型工业化进程中发挥更加重要的作用，为中国式现代化构筑强大物质技术基础。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250923/1462308.shtml>

**(5) 五部门：加快绿电、绿氢、纯氢冶金装备产业化。**9月22日，国家工信部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合印发了《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，这也是国家层面发布的系列两年期行业稳增长工作方案。在氢能方面，文件指出：对发展电炉钢、氢冶金等低碳炼铁工艺和兼并重组、高端特殊钢等符合产业发展方向的项目给予差别化减量置换比例支持，促进产业减量发展和转型升级。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20250925/1462731.shtml>

## 2、国外

**(1) 美国政府拟谋美洲锂业公司 10%股权，后者第三大股东为赣锋锂业。**美东时间9月23日，美国政府正在寻求获得美洲锂业公司（Lithium Americas）10%的股权，希望拥有美国最大锂矿的权益。目前白宫方面正在重新商谈美国能源部对美洲锂业公司一笔22.6亿美元（约合人民币164亿元）贷款的条款。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-09-25/4074578.html>

**(2) 巴克莱银行与加拿大 UNDO 达成首个重大碳减排协议。**巴克莱银行签署了其首份大规模二氧化碳去除(CDR)协议，与英国气候技术公司 UNDO 合作，在加拿大推进增强岩石风化(ERW)技术。该协议涉及 6,538 吨碳去除，是迄今为止由英国供应商牵头的规模最大的 ERW 协议。根据合同，UNDO 将在安大略省 10,000 英亩农田上铺设细碎的硅酸盐岩石。该化学过程可以锁住大气中的二氧化碳，同时改善土壤健康。该项目采用创新的预融资结构，使 UNDO 能够利用早期资本扩大运营规模，同时巴克莱银行则负责长期清除工作。

资料来源：

<https://esgnews.com/zh-CN/%E5%B7%B4%E5%85%8B%E8%8E%B1%E9%93%B6%E8%A1%8C%E4%B8%8E%E5%8A%A0%E6%8B%BF%E5%A4%A7-UNDO-%E8%BE%BE%E6%88%90%E9%A6%96%E4%B8%AA%E9%87%8D%E5%A4%A7%E7%A2%B3%E5%87%8F%E6%8E%92%E5%8D%8F%E8%AE%AE/>

**(3) 施耐德电气通过新工具和行业合作伙伴关系扩展全球供应链脱碳计划。**施耐德电气利用纽约气候周的机会宣布其全球供应链脱碳计划的重大扩展，加倍推进其在多个行业削减上游排放的战略。作为数字能源管理和自动化领域的领导者，施耐德电气正在为企业价值链中的供应商提供更广泛的可再生能源采购、培训和区域市场情报。

资料来源：

<https://esgnews.com/zh-CN/%E6%96%BD%E8%80%90%E5%BE%B7%E7%94%B5%E6%B0%94%E4%B8%8E%E5%B7%A5%E5%85%B7%E8%A1%8C%E4%B8%9A%E5%BB%BA%E7%AB%8B%E6%96%B0%E5%90%88%E4%BD%9C%E4%BC%99%E4%BC%B4%E5%85%B3%E7%B3%BB%EF%BC%8C%E6%8B%93%E5%B1%95%E5%85%A8%E7%90%83%E4%BE%9B%E5%BA%94%E9%93%BE%E8%84%B1%E7%A2%B3%E8%AE%A1%E5%88%92/>

**(4) BRB 金融联盟在 COP30 前夕为巴西森林和生物经济筹集 4.5 亿美元。**能源和电气化咨询、服务和软件解

解决方案提供商施耐德电气今天宣布与碳去除解决方案提供商 Climeworks 达成一项新协议，到 2039 年通过一系列解决方案去除 31,000 吨二氧化碳，并在旨在降低直接空气捕获（DAC）二氧化碳去除成本的解决方案上进行新的合作。该交易标志着施耐德电气首次购买高耐久性碳去除，补充了其在基于自然的碳去除方面的现有投资。施耐德电气承诺到 2050 年实现整个价值链的净零排放，到 2030 年将范围 1 和范围 2 的二氧化碳排放量减少 90%。该公司表示，一旦实现目标，碳信用额将中和部分估计的剩余排放量。

资料来源：

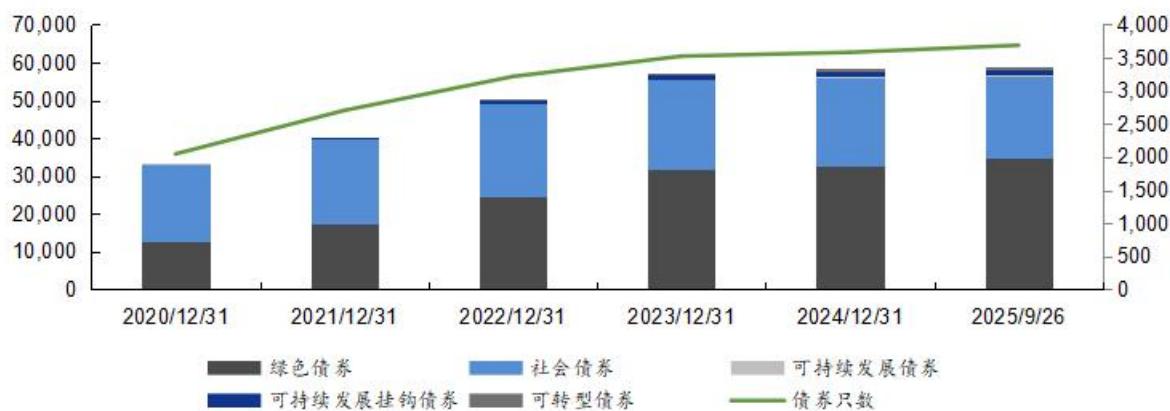
<https://www.esgtoday.com/schneider-electric-signs-long-term-carbon-removal-purchase-deal-with-climeworks/>

## 二、ESG 金融产品跟踪

### 1、债券

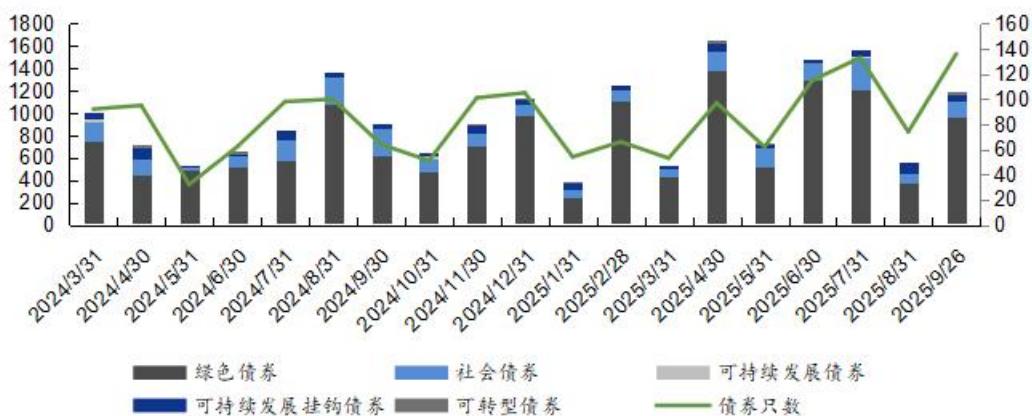
- 绿色债券余额规模占比最大，达 62%。截至 2025 年 9 月 26 日，我国已发行 ESG 债券达 3686 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.62 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.00%。截至 2025 年 9 月 26 日，本月发行 ESG 债券共 136 只，发行金额达 1,137 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1111 只，发行总金额达 12,495 亿元。

图 1：ESG 年度债券存量（亿元）及债券只数（右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 2：ESG 月度债券发行量（亿元）及债券只数（右轴）

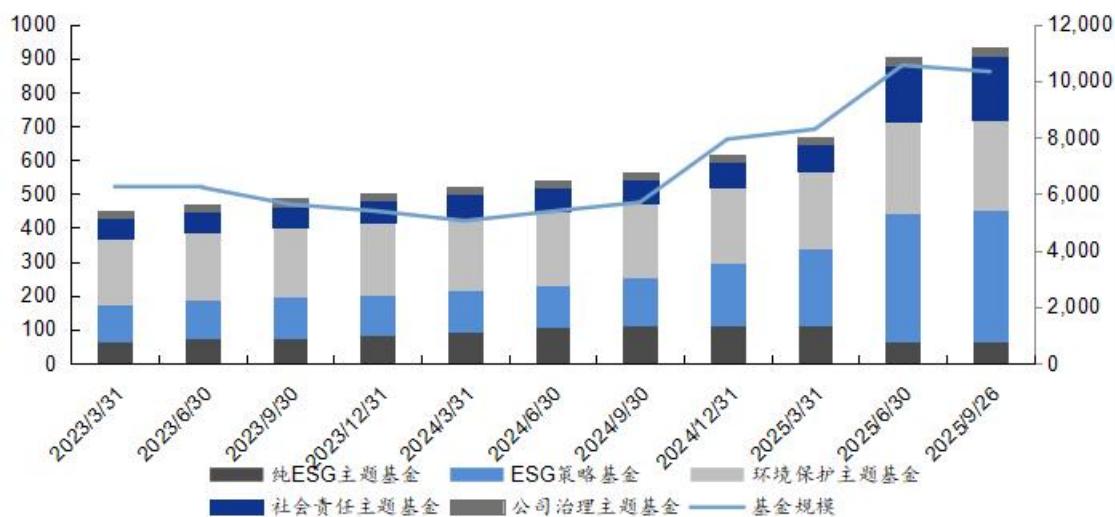


资料来源：wind，信达证券研发中心

## 2、公募基金

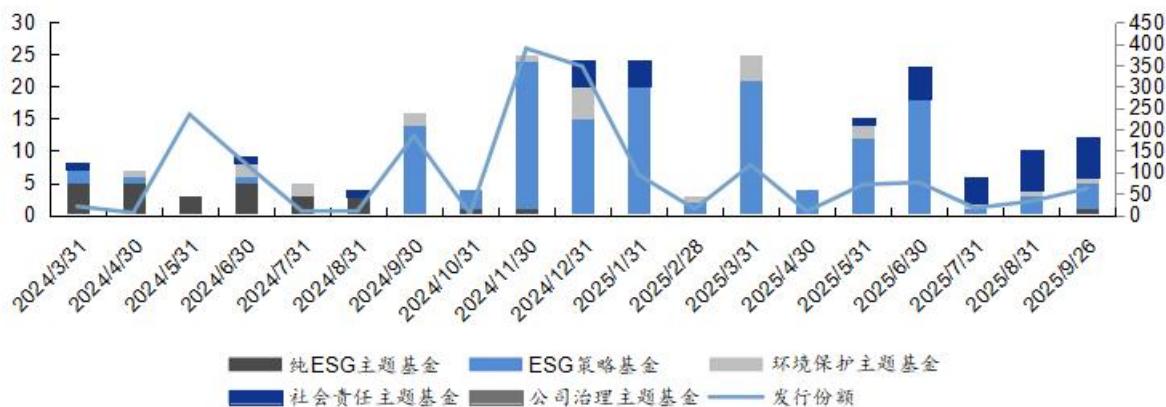
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 50.59%。** 截至 2025 年 9 月 26 日，市场上存续 ESG 产品共 930 只，ESG 产品净值总规模达 10,325.66 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.59%。截至 2025 年 9 月 26 日，本月发行 ESG 产品共 12 只，发行份额为 62.10 亿份，主要为纯 ESG 和 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 255 只，发行总份额为 1,778.14 亿份。

图 3：ESG 公募基金季度产品存续数量（只）及基金规模（亿元，右轴）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 4：ESG 公募基金月度新发产品（只）及发行份额（亿份，右轴）

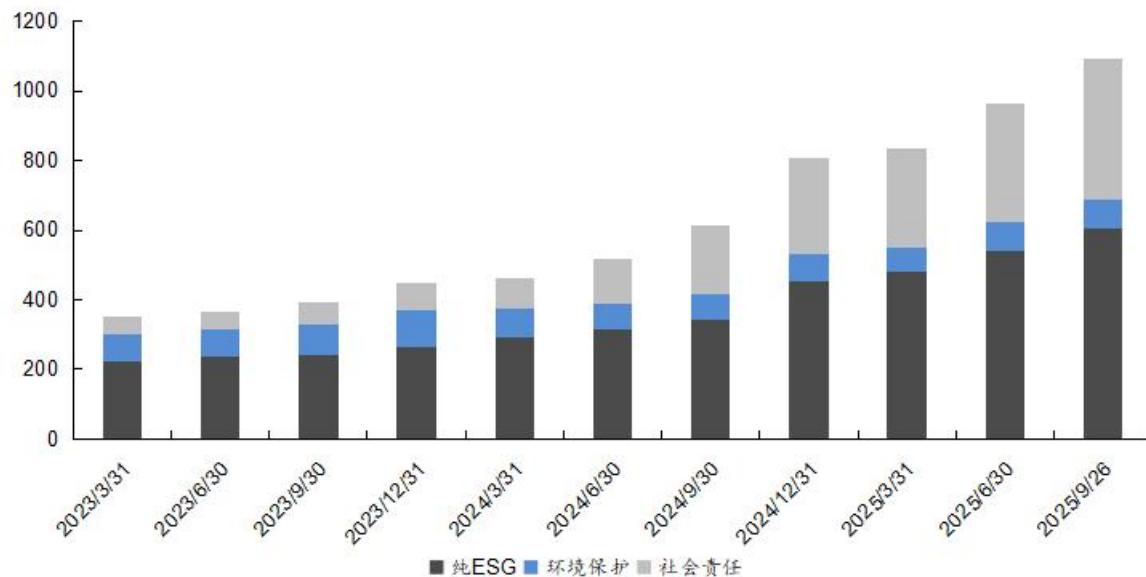


资料来源：wind，信达证券研发中心

### 3、银行理财

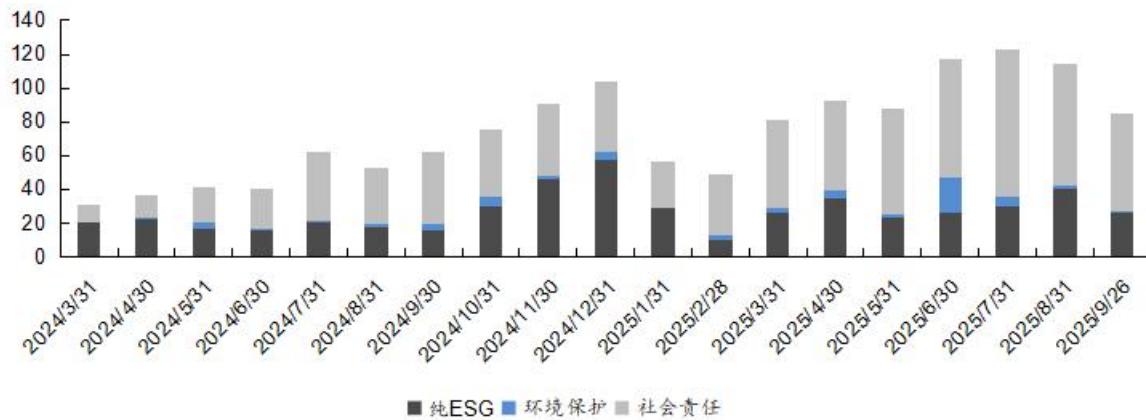
- 纯ESG产品规模占比最大，达55.54%。截至2025年9月26日，市场上存续ESG产品共1093只。其中纯ESG产品规模占比最大，达55.54%。截至2025年9月26日，本月发行ESG产品共85只，主要为纯ESG和环境保护，近一年共发行ESG银行理财1139只。

图 5: ESG 银行理财季度产品存续数量 (只)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6: ESG 银行理财月度产品新发数量 (只)

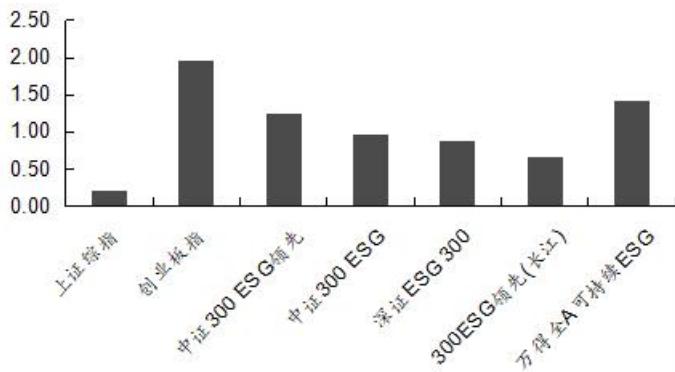


资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 三、指数跟踪

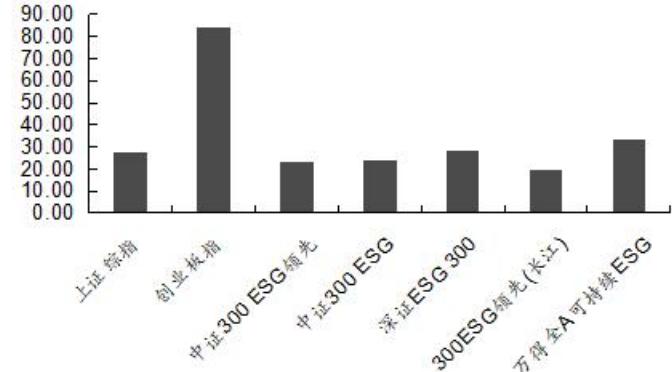
- 截至 2025 年 9 月 26 日，本周主要 ESG 指数均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 1.42%；300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 0.67%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 最大，上涨 33.02%，300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 19.90%。

图 7：主要 ESG 指数近一周涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 8：主要 ESG 指数近一年涨跌幅（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

### 四、专家观点

- 上海财经大学商学院教授、中国式现代化研究院首席专家鲍晓华：中国服务出口将更强调高技术、高附加值和可持续发展。中国服务出口有望保持高于全球平均水平的增速，未来不仅追求规模扩张，将更强调高技术、高附加值和可持续发展。结合全球趋势与国内政策导向，鲍晓华认为，未来中国服务出口发展将主要呈现三大趋势。第一，数字贸易主导特征更加突出。随着跨境电商、数字内容、云计算和大数据分析服务快速发展，加之国家在跨境数据流动、国际数据中心建设等制度安排上的突破，中国企业将在数字贸易中获取更多市场份额。这不仅是出口形态的转变，也是价值链位置的提升。第二，绿色低碳服务成为新的增长极。全球碳中和背景下，节能服务、碳足迹核算、环境治理、循环利用等绿色服务需求旺盛。中国在相关领域已积累一定优势，通过政策支持和国际规则对接，有望在绿色服务贸易上实现突破式增长。第三，制度型开放与规则对接速度加快。与货物贸易不同，服务贸易的核心在于制度安排和规则互认。未来，中国将在知识产权保护、金融服务便利化、跨境支付监管、数据安全标准等方面与国际接轨，从而提升制度性话语权。“此外，服务出口主体结构也将多元化。”鲍晓华表示，一方面，大型龙头企业继续发挥带动作用；另一方面，越来越多创新型中小企业将在专业化细分领域实现“借政策出海”。入境消费便利化政策也将带动教育、医疗、旅游等服务出口间接增长，形成“引进来”和“走出去”双向互动。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/546764>

### 五、风险提示

ESG 发展不及预期；双碳战略推进不及预期；政策推进不及预期。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。



## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推測仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 15% 以上； <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%； <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间； <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	<b>看涨：</b> 行业指数超越基准； <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。

## 评级说明

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。