



Research and  
Development Center

# 国家能源局发文集成融合发展撬动新产业，欧盟将与英国就碳市场联动展开谈判

ESG 周报

2025 年 11 月 15 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

## 国家能源局发文集成融合发展撬动新产业，欧盟将与英国就碳市场联动展开谈判

2025年11月15日

## 本期内容提要:

## ➤ 热点聚焦:

**国内：国家能源局发文，集成融合发展撬动新产业。**11月12日，国家能源局印发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出要加快推动新能源多维度一体化开发、推动新能源与多产业协同发展、推动新能源多元化非电利用等多项重点工作。《意见》旨在推动打造更具韧性、更有效率、更可持续的新能源发展升级版。同时，《意见》也带来新产业机遇。例如，新能源与算力基础设施融合带来“电算双网”共建机遇；绿色氢氨醇、新能源供热等非电利用领域，为交通、化工等行业深度脱碳开辟新路径。

**国际：巴西政要毛里西：与中国合作将是迈向可持续发展的良机。**《联合国气候变化框架公约》第三十次缔约方大会(COP30)期间，“习言道——中巴生态文明交流会”在巴西圣保罗举行。圣保罗州议会主席团首席秘书长毛里西(Mário Maurici de Lima Morais)指出，几周前时隔十年再次访问中国，亲眼看到中国在改善环境、减少碳排放、恢复森林、治理荒漠化方面的巨大努力。这些亲睹的实践表明：中国可以成为我们的重要伙伴，这将是迈向可持续发展的良机——保护和恢复环境资产，而这些无疑将成为22世纪最宝贵的财富。

## ➤ ESG产品跟踪:

数据统计截至2025年11月15日，

**债券：**我国已发行ESG债券达3746只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达5.63万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达61.92%。本月发行ESG债券共74只，发行金额达826亿元。近一年共发行ESG债券1176只，发行总金额达12,688亿元。

**公募基金：**市场上存续ESG产品共942只，ESG产品净值总规模达11,601.42亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达45.15%。本月发行ESG产品共2只，发行份额为21.74亿份，主要为公司治理，近一年共发行ESG公募基金236只，发行总份额为1,604.39亿份。

**银行理财：**市场上存续ESG产品共1157只。其中纯ESG产品规模占比最大，达54.19%。本月发行ESG产品共74只，主要为纯ESG和社会责任，近一年共发行ESG银行理财1196只。

## ➤ 指数跟踪:

截至2025年11月14日，本周主要ESG指数除300ESG领先(长江)外均跑输大盘，其中深证ESG 300跌幅最大，下跌0.79%；300ESG领先(长江)涨幅最大，上涨0.38%。近一年主要ESG指数均上涨，其中深证

ESG 300 涨幅最大，上涨 15.9%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 11.34%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **世界经济论坛可持续金融总负责人：ESG 已从理念探讨走向资本部署。** Derek 指出，投资于新兴领域的早期项目，短期内可能会降低回报，但必须认识到，若从更长期的角度审视，它能提升风险管理质量，创造长期价值。Derek 强调，如果不向低碳、资源高效型经济转型，经济将缺乏韧性，可能面临更高的融资成本。在他看来，气候和自然风险正以前所未有的速度转化为重大金融风险，其传导路径涵盖物理损害、监管政策、供应链中断，以及消费者习惯和投资者偏好的转变。他还观察到，目前关于 ESG 的讨论已真正转向资本如何实际部署，不再是理论层面，而是聚焦于具体的项目、资产转型和产业变革。许多金融机构也开始转变其商业模式，如将可持续发展团队整合到核心投资银行业务中并在日常经营中反思如何为项目提供融资、实现规模化，使其真正适应实体经济。尤其在近几个月，面对来自北美的政治逆风，行业出现了一种健康的现实主义和务实主义态度。在他看来，当前真正重要的是反思投资组合的韧性，降低投资波动性，并前瞻性地布局未来经济的增长引擎。
  
- **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) **国家能源局发文，集成融合发展撬动新产业。**11月12日，国家能源局印发《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出要加快推动新能源多维度一体化开发、推动新能源与多产业协同发展、推动新能源多元化非电利用等多项重点工作。《意见》旨在推动打造更具韧性、更有效率、更可持续的新能源发展升级版。同时，《意见》也带来新产业机遇。例如，新能源与算力基础设施融合带来“电算双网”共建机遇；绿色氢氨醇、新能源供热等非电利用领域，为交通、化工等行业深度脱碳开辟新路径。

资料来源：<https://www.21jingji.com/article/20251112/herald/488e7364486163b678c1fc2d92e7716f.html>

(2) **最高 1000 万元，深圳市福田区支持绿色低碳产业高质量发展若干措施。**日前，深圳市福田区发展和改革局、深圳市生态环境局福田管理局印发《深圳市福田区支持绿色低碳产业高质量发展若干措施》。《若干措施》主要支持 11 条专项条款，分为四大板块，分别为(一)支持产业高质量集聚；(二)支持新技术研发和应用；(三)支持绿色低碳转型；(四)支持全球业务拓展。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251114/1470070.shtml>

(3) **新能源消纳明确底线：每年新增至少 2 亿千瓦，算力、储能成破局点。**11月10日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》(以下简称《指导意见》)。明确分类引导新能源开发与消纳、推动新能源消纳新模式新业态创新发展、增强新型电力系统对新能源适配能力、完善促进新能源消纳的全国统一电力市场体系、强化新能源消纳技术创新支撑等多项重点任务。《指导意见》为推动我国新能源高质量发展提供了系统而明确的实施路径。企业应把握每年至少新增 2 亿千瓦新能源消纳空间，积极参与新能源建设。此外，在新能源与算力设施协同发展政策背景下，企业可通过绿电交易与灵活调控开拓市场，并布局多元化储能技术路线以应对系统调节需求。

资料来源：<https://www.21jingji.com/article/20251111/herald/82eae1a09fc154e4d69477544d2f874.html>

(4) **山东产品碳足迹标识认证试点启动。**11月4日，山东省市场监督管理局等十部门联合印发《山东省产品碳足迹标识认证试点工作方案》(下称《方案》)，提出了 12 项政策措施，其中将重点推动轮胎、电解铝等领域产品碳足迹标识认证试点。《方案》提出，将加快产品碳足迹标准研制，鼓励有关行业协会、企业、科研院所及第三方机构等参与编制轮胎、电解铝等产品碳足迹核算国家标准，对主导制修订高水平国际标准、国家标准、地方标准的，分别给予每项最高 40 万元、20 万元、10 万元奖补。在拓展产品碳足迹标识认证试点范围方面，《方案》鼓励各地根据区域优势产业、主导产业发展情况，参照市场监管总局等部门公布的试点产品目录(电子电器、电解铝、锂电池、光伏产品、轮胎、磷铵等)，引导企业开展产品碳足迹量化及管理工作。2025 年，启动首批碳足迹标识认证工作，在东营、威海、青岛等市开展国家轮胎产品碳足迹标识认证试点，在滨州、聊城等市开展国家电解铝产品碳足迹标识认证试点。到 2027 年，推动产品碳足迹标识覆盖产业链上下游企业，全省新增 150 家重点领域产品碳足迹标识认证获证企业。《方案》要求，试点企业建立完善内部管理制度，加强全生命周期产品碳足迹量化管理；对标国际国内先进水平，查找生产和流通中的薄弱环节，建立产业链上下游碳足迹评估体系，共同制定年度减排目标，对未达碳排放标准的供应商启动淘汰机制，带动产业链上下游企业加强碳足迹管理。

资料来源：<http://www.ccin.com.cn/detail/85d83fbd6e591b2169295980538b003>

(5) **全球最大绿氨项目加速绿色能源商业化进程。**近日，中国电建参与设计、建设的全球单体最大绿氨装置——大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目配套 700 兆瓦风电项目全容量并网发电，将为新能源就地转化提供新范式。该项目位于吉林省白城区，依托区域优质的风、光、水资源，创新采用“绿氢消纳绿电、绿氨消纳绿氢、源网荷储一体化”的全产业链设计思路，开发新能源装机 800 兆瓦(风电 700 兆瓦、光伏 100 兆瓦)。作为目前全球最大的单体绿氨装置，项目采用碱液与 PEM 混合电解水制氢，年制绿氢 3.2 万吨，绿氢制绿氨 18 万吨。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 5

此次投产的配套风电项目通过风能发电产出的绿电为动力，将为化学园区提供全流程绿色电力保障。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251114/1470064.shtml>

## 2、国外

**(1) 巴西政要毛里西：与中国合作将是迈向可持续发展的良机。**《联合国气候变化框架公约》第三十次缔约方大会(COP30)期间，“习言道——中巴生态文明交流会”在巴西圣保罗举行。圣保罗州议会主席团首席秘书长毛里西(Mário Maurici de Lima Morais)指出，几周前时隔十年再次访问中国，亲眼看到中国在改善环境、减少碳排放、恢复森林、治理荒漠化方面的巨大努力。这些亲睹的实践表明：中国可以成为我们的重要伙伴，这将是迈向可持续发展的良机——保护和恢复环境资产，而这些无疑将成为 22 世纪最宝贵的财富。

资料来源：<https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/11-15/10515967.shtml>

**(2) “一带一路”自然灾害防治和应急管理国际合作机制成员增至 34 个国家。**11 月 6 日至 7 日，2025“一带一路”自然灾害防治和应急管理部长会议在海南省三亚市举行，主题为“命运与共、建立快速高效的应急救援机制”。理事会会议审议批准合作机制章程修订案，同意汤加、津巴布韦、格鲁吉亚、马拉维、冈比亚、科摩罗、洪都拉斯 7 个国家以成员身份加入合作机制，联合国减灾办、亚洲备灾中心 2 个国际组织以合作伙伴身份加入；正式宣布在合作机制下设立“一带一路”企业可持续发展中心、“一带一路”矿山标准国际化工作组；审议通过《2025“一带一路”自然灾害防治和应急管理部长会议联合声明》并提请部长会议发布。这意味着，“一带一路”自然灾害防治和应急管理国际合作机制正式成立以来，已有 34 个国家、3 个国际组织成为合作机制成员或合作伙伴，合作成果惠及五大洲 80 多个国家。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251106/1468772.shtml>

**(3) 美国商会要求最高法院停止加州的气候报告法。**美国商会已要求最高法院介入暂停加州新的气候报告法，这是该商业团体阻止实施对数千家美国公司报告气候风险和温室气体排放的新要求的最后一搏，初步报告将于 2026 年初开始。在向最高法院提交的紧急申请中，商会辩称，新法律强迫公司“就气候变化这一极具争议的话题发表讲话”，从而侵犯了第一修正案的言论自由权。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/u-s-chamber-of-commerce-asks-supreme-court-to-stop-californias-climate-reporting-laws/>

**(4) 欧盟将与英国就碳市场联动展开谈判。**欧洲理事会 11 月 13 日宣布，欧盟成员国已通过一项决定，将与英国展开谈判，以达成一项协议，将欧盟的排放交易体系(ETS)与英国的排放交易体系(ETS)连接起来。这是欧盟和英国在自英国脱欧以来各自独立发展的关键领域重新协调一致努力的一部分。欧盟排放交易体系(EU ETS)于 2005 年建立。英国脱欧后，于 2021 年启动了自己的排放交易体系，以取代其参与欧盟排放交易体系的计划。根据理事会通过的立场，欧盟与英国的协议应全面涵盖相关排放交易体系的运作方式，并明确界定所包含的行业，此外还应建立未来增加更多行业的流程，使双方的货物能够获得彼此在碳排放交易机制下的相互豁免。

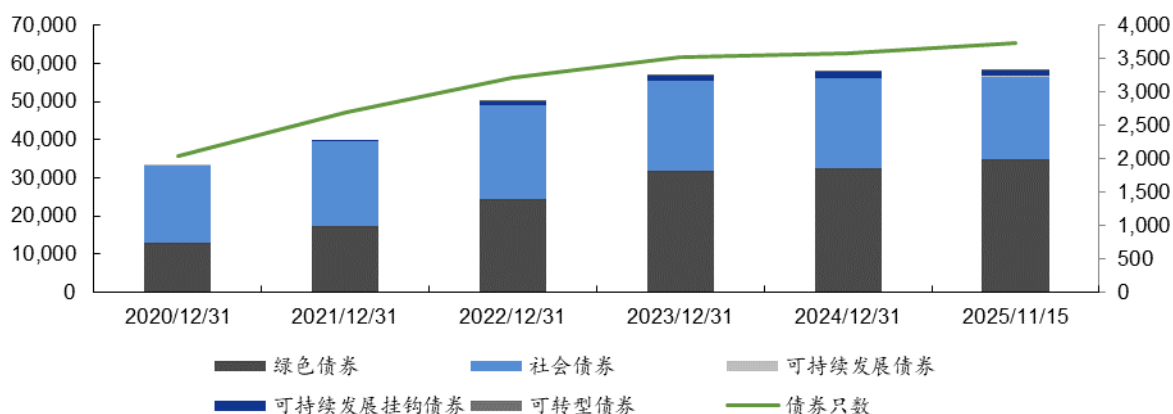
资料来源：<https://www.esgtoday.com/eu-to-begin-negotiations-with-uk-to-link-carbon-markets/>

## 二、ESG 金融产品跟踪

### 1、债券

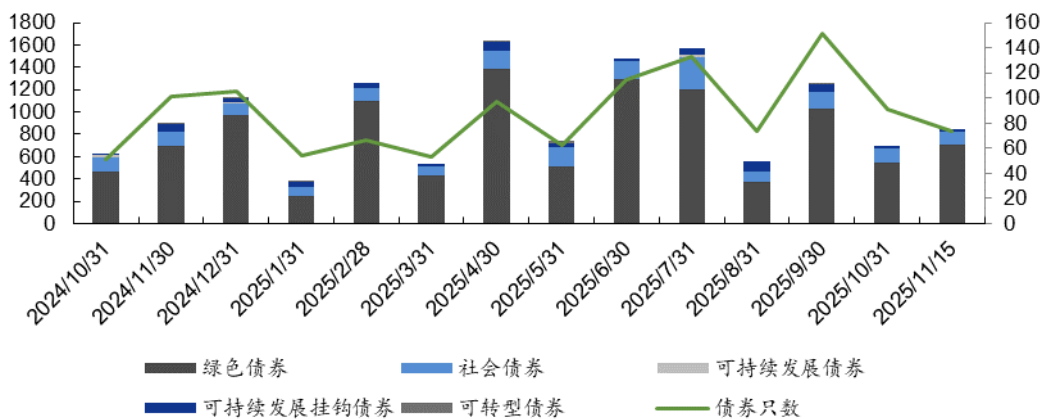
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.92%。**截至 2025 年 11 月 15 日，我国已发行 ESG 债券达 3746 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.63 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.92%。截至 2025 年 11 月 15 日，本月发行 ESG 债券共 74 只，发行金额达 826 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1176 只，发行总金额达 12,688 亿元。

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）

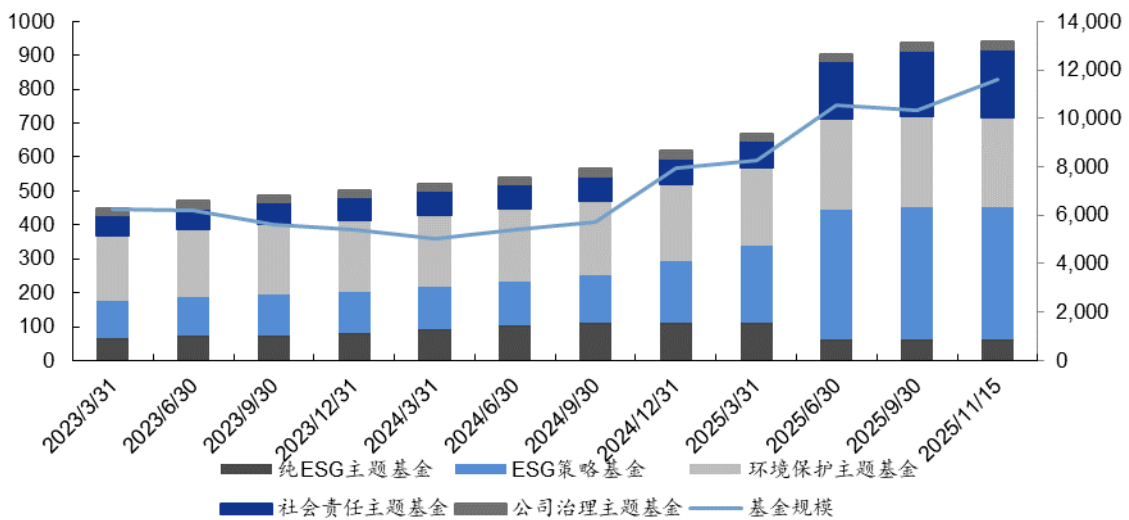


资料来源：wind，信达证券研发中心

## 2、公募基金

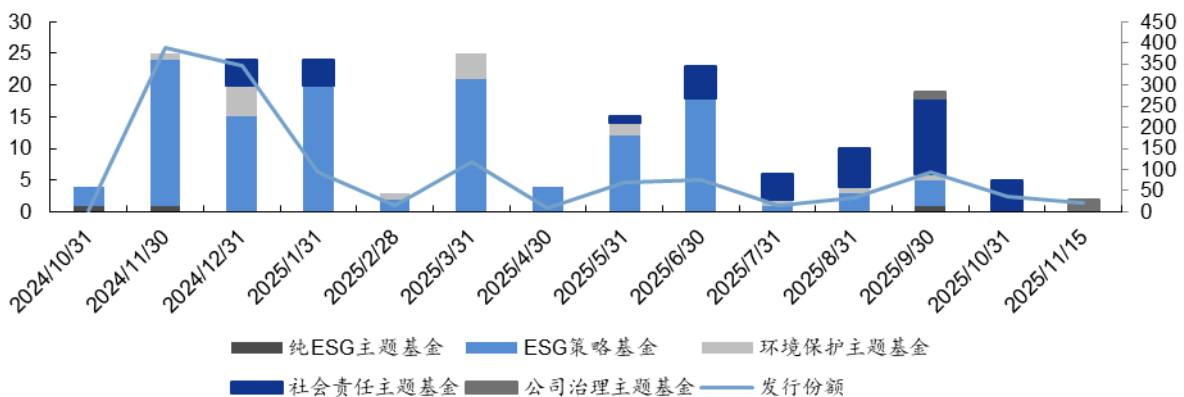
- **ESG策略产品规模占比最大，达45.15%。**截至2025年11月15日，市场上存续ESG产品共942只，ESG产品净值总规模达11,601.42亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达45.15%。截至2025年11月15日，本月发行ESG产品共2只，发行份额为21.74亿份，主要为公司治理，近一年共发行ESG公募基金236只，发行总份额为1,604.39亿份。

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)

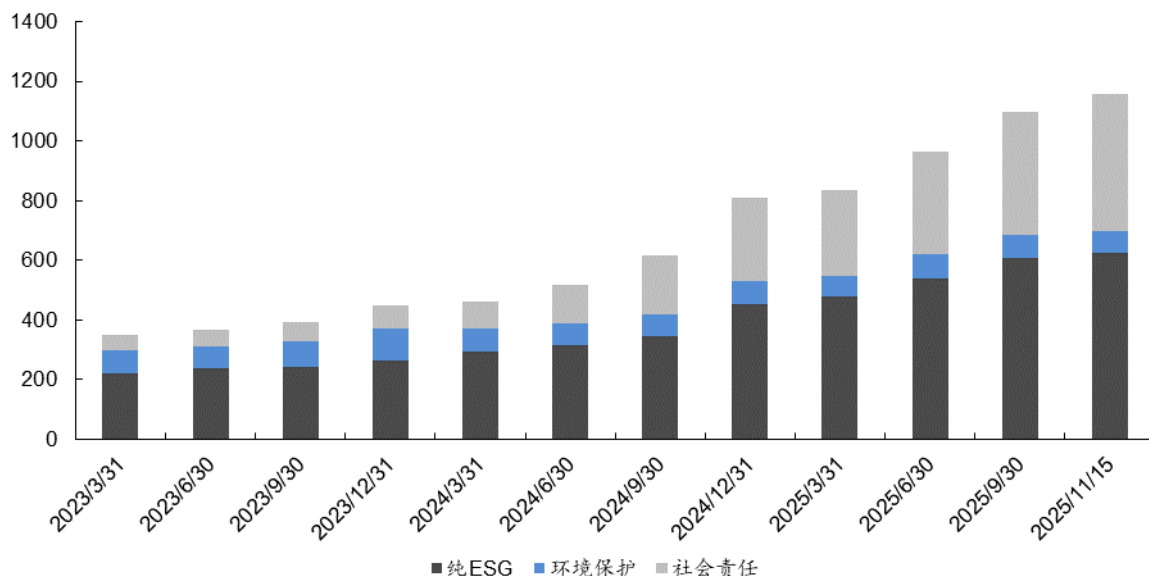


资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 3、银行理财

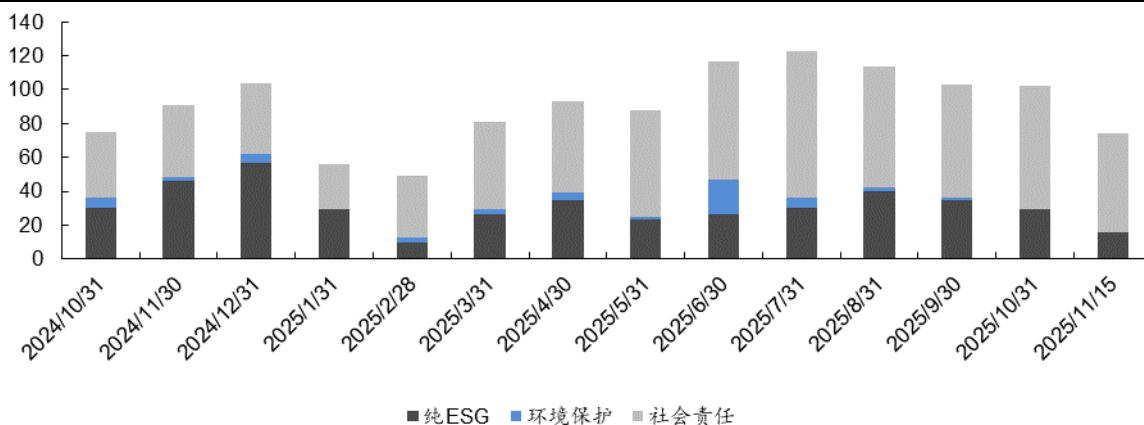
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.19%。**截至 2025 年 11 月 15 日，市场上存续 ESG 产品共 1157 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.19%。截至 2025 年 11 月 15 日，本月发行 ESG 产品共 74 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1196 只。

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)

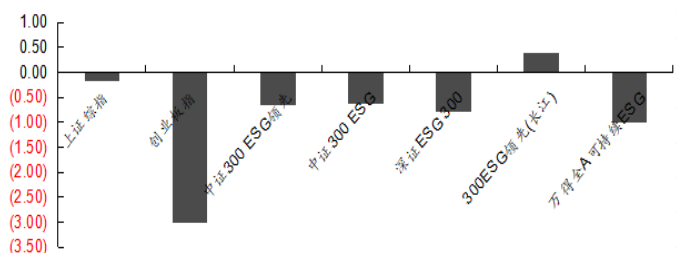


资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 三、 指数跟踪

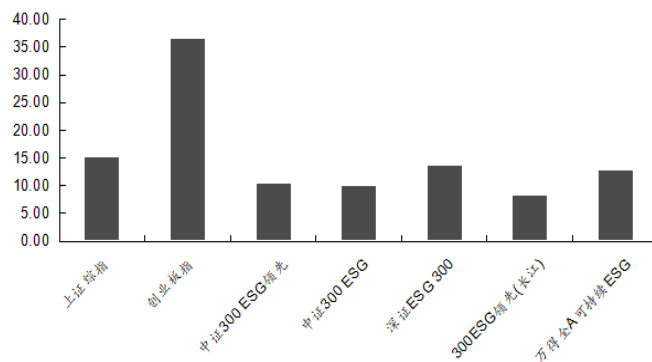
- 截至 2025 年 11 月 14 日，本周主要 ESG 指数除 300ESG 领先(长江)外均跑输大盘，其中深证 ESG 300 跌幅最大，下跌 0.79%；300ESG 领先(长江)涨幅最大，上涨 0.38%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 15.9%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 11.34%。

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

- 世界经济论坛可持续金融总负责人: ESG 已从理念探讨走向资本部署。** Derek 指出，投资于新兴领域的早期项目，短期内可能会降低回报，但必须认识到，若从更长期的角度审视，它能提升风险管理质量，创造长期价值。Derek 强调，如果不向低碳、资源高效型经济转型，经济将缺乏韧性，可能面临更高的融资成本。在他看来，气候和自然风险正以前所未有的速度转化为重大金融风险，其传导路径涵盖物理损害、监管政策、供应链中断，以及消费者习惯和投资者偏好的转变。他还观察到，目前关于 ESG 的讨论已真正转向资本如何实际部署，不再是理论层面，而是聚焦于具体的项目、资产转型和产业变革。许多金融机构也开始转变其商业模式，如将可持续发展团队整合到核心投资银行业务中并在日常经营中反思如何为项目提供融资、实现规模化，使其真正适应实体经济。尤其在近几个月，面对来自北美的政治逆风，行业出现了一种健康的现实主义和务实主义态度。在他看来，当前真正重要的是反思投资组合的韧性，降低投资波动性，并前瞻性地布局未来经济的增长引擎。

资料来源: <https://bajijiaobao.baidu.com/s?id=1848814535122161000&wfr=spider&for=pc>

### 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、意见及推测仅供参考，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>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 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。