



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

国开行发行 90 亿元绿色金融债券，欧盟将发布《工业脱碳加速器法案》立法
提案

ESG 周报

2025 年 11 月 30 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

国开行发行 90 亿元绿色金融债券，欧盟将发布《工业脱碳加速器法案》立法提案

2025 年 11 月 30 日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 国开行发行 90 亿元绿色金融债券，重点支持基础设施绿色升级。国家开发银行日前在上海清算所成功发行 90 亿元 3 年期绿色金融债券，发行利率为 1.52%，认购倍数 2.46 倍。截至 11 月 28 日，国开行已累计发行绿色金融债券 2295 亿元。本次发行严格按照《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》挑选项目，绿色等级为 G1（最高级别），募集资金将主要用于基础设施绿色升级、能源绿色低碳转型、环境保护产业、资源循环利用产业等领域，相关项目建成后预计年均可节约标准煤 8.9 万吨，减少二氧化碳排放量约 20 万吨。

国际: 欧盟将发布《工业脱碳加速器法案》立法提案。根据欧盟委员会 2025 年工作计划，欧盟将于 2025 年第四季度提出《工业脱碳加速器法案》的立法提案。该法案将成为欧盟推动工业领域绿色转型、实现 2050 年气候中和目标的关键举措，通过简化审批、扶持项目、培育市场三大核心路径，助力高耗能产业突破脱碳瓶颈，同时保障欧洲工业竞争力。《工业脱碳加速器法案》围绕“提升高耗能产业可持续性韧性”核心，明确三大具体目标，且深度衔接欧盟现有政策框架，确保政策协同发力。在审批效率层面，法案计划简化工业脱碳项目及能源接入许可流程。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至 2025 年 11 月 30 日，

债券: 我国已发行 ESG 债券达 3808 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.72 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.23%。本月发行 ESG 债券共 172 只，发行金额达 2,031 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1274 只，发行总金额达 13,953 亿元。

公募基金: 市场上存续 ESG 产品共 943 只，ESG 产品净值总规模达 11,645.68 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.09%。本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 40.33 亿份，主要为 ESG 策略和社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 239 只，发行总份额为 1,622.98 亿份。

银行理财: 市场上存续 ESG 产品共 1172 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.12%。本月发行 ESG 产品共 139 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1261 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 11 月 28 日，本周主要 ESG 指数除中证 300 ESG 领先、300ESG 领先(长江)外均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，

上涨 2.18%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 0.46%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 17.96%，300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 13.01%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **博鳌亚洲论坛利雅得会议聚焦经济多元化与可持续发展。**2025 年博鳌亚洲论坛利雅得会议 27 日在沙特阿拉伯首都利雅得开幕。会议以“转型促进区域经济多元化与可持续发展”为主题，将围绕区域经济韧性、能源转型与可持续发展等议题举办两场分论坛。博鳌亚洲论坛理事长、联合国前秘书长潘基文在开幕式致辞中表示，虽然世界正变得越来越难以预测、分裂和动荡，但也不乏新的希望和机遇，如发展中国家正在引领清洁能源潮流。今年上半年，可再生能源首次超过煤炭，成为全球最大电力来源。同时，加强区域合作成为各方现实选择，开放的区域主义是亚洲国家面对保护主义的共同回应。新西兰前总理希普利表示，经济转型知易行难，需要在国家和区域层面均展示战略视野、领导力和决心。沙特等亚洲国家经济转型成绩斐然，下一步应注重人力资本建设、改善营商环境、坚持多边主义与国际合作，特别是应注重发挥女性群体领导力，促进国家经济增长和社会发展。沙特基础工业公司首席执行官阿卜杜拉哈曼·阿尔-法季表示，在促进全球经济增长的同时应注重多元化路径，推动可负担的能源转型。这需要各利益攸关方合作推进，共同促进贸易、投资和技术共享，完善区域价值链。

- **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) 国开行发行 90 亿元绿色金融债券，重点支持基础设施绿色升级。国家开发银行日前在上海清算所成功发行 90 亿元 3 年期绿色金融债券，发行利率为 1.52%，认购倍数 2.46 倍。截至 11 月 28 日，国开行已累计发行绿色金融债券 2295 亿元。本次发行严格按照《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》挑选项目，绿色等级为 G1（最高级别），募集资金将主要用于基础设施绿色升级、能源绿色低碳转型、环境保护产业、资源循环利用产业等领域，相关项目建成后预计年均可节约标准煤 8.9 万吨，减少二氧化碳排放量约 20 万吨。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/594948>

(2) 河南省五部门联合印发《金融赋能制造业绿色低碳发展试点政策措施》。11 月 25 日，河南省工业和信息化厅等五部分联合印发《金融赋能制造业绿色低碳发展试点政策措施》的通知。文件提出，拓展实物抵押，开展工业数据、排污权、节能量（用能权）、碳排放权等环境权益生态产品价值、节能环保项目特许经营权、合同能源管理及绿色低碳技术知识产权等绿色资产抵质押融资，发挥供应链金融作用，创新组合式多元化抵押方式，拓宽企业绿色融资渠道，盘活制造业企业存量资产、激活潜在信用。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251126/1471747.shtml>

(3) 绿色算力，河北省数字经济发展三年行动计划（2025—2027 年）印发。河北省数字经济发展三年行动计划（2025—2027 年）已印发。《行动计划》包括 8 部分内容。一是提出到 2027 年河北省数字经济发展的总体目标。二是数据基础设施强基行动，包括打造绿色高效的算力基础设施、构建安全可信的数据流通利用基础设施和建设先进泛在的网络基础设施。三是数据要素赋能千行百业行动，包括增强数据要素供给能力和促进数据要素市场化建设。四是数字产业提级倍增行动，包括培育壮大新兴产业和加速壮大优势产业。五是传统产业提质增效行动，包括深入推进制造业智改数转网联、全面发展智慧农业和大力培育服务业新业态新模式。六是数字化治理提效行动，包括打造高效协同数字政府和构建普惠便捷数字社会。七是数字经济生态优化行动，包括推动数字技术创新攻坚和健全数字经济人才培养体系。八是围绕组织保障、政策支持、安全保障、区域合作等方面，通过加强顶层设计、政策赋能、安全防护及开放协同等措施，构建河北省数字经济发展保障体系。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251124/1471403.shtml>

(4) 推动中国绿色金融“走出去”。11 月 28 日，生态环境部举行例行新闻发布会。“生态环境部与中国人民银行决定筹建绿色发展投融资合作伙伴关系指导委员会（以下简称“指导委员会”），推动中国绿色金融‘走出去’，为‘一带一路’绿色发展重大金融合作提供政策建议和方向指引。”“绿色发展投融资合作伙伴关系”由“一带一路”绿色发展国际联盟联合首批 16 家中外金融机构及合作伙伴，在第三届“一带一路”国际合作高峰论坛绿色发展高级别论坛上正式启动，并被纳入第三届高峰论坛主席声明和多边合作成果清单。伙伴关系围绕绿色投融资工具创新、海外碳资产开发、气候韧性基础设施建设等关键领域，搭建沟通协作平台，统筹国内外绿色发展资源，着力破解绿色“一带一路”建设中的投融资瓶颈，推动“一带一路”绿色项目落地实施。伙伴关系发起至今，已先后与洪都拉斯、印尼等国家开展了务实合作，与巴西绿色发展投融资国家平台积极开展对接。

资料来源：<https://www.21jingji.com/article/20251128/herald/41f87ce767543351a2bb829989380eee.html>

(5) 沪市绿色债券累计发行规模近 9000 亿元，上交所扎实推进绿色及 ESG 债券市场建设。近日，上海证券交易所召开绿色和 ESG 债券创新发展座谈调研会。企业代表、代表、投资机构代表、绿色评级机构代表及专家学者汇聚一堂，共同探讨绿色债券市场发展取得的成效及未来发展方向。近年来，上交所积极落实国家绿色发展战略，持续推进绿色金融相关的产品和机制创新，积极发展绿色及 ESG 债券市场。截至 2025 年 10 月末，上交所绿色债券（含 ABS）累计发行规模已接近 9000 亿元；低碳转型债自 2022 年推出以来，累计发行规模超过 800 亿元。

资料来源: <https://finance.sina.cn/7x24/2025-11-28/detail-infywuts8781241.d.html>

2、国外

(1) 欧盟将发布《工业脱碳加速器法案》立法提案。根据欧盟委员会 2025 年工作计划, 欧盟将于 2025 年第四季度提出《工业脱碳加速器法案》的立法提案。该法案将成为欧盟推动工业领域绿色转型、实现 2050 年气候中和目标的关键举措, 通过简化审批、扶持项目、培育市场三大核心路径, 助力高耗能产业突破脱碳瓶颈, 同时保障欧洲工业竞争力。《工业脱碳加速器法案》围绕“提升高耗能产业可持续性与韧性”核心, 明确三大具体目标, 且深度衔接欧盟现有政策框架, 确保政策协同发力。在审批效率层面, 法案计划简化工业脱碳项目及能源接入许可流程。一方面, 保障电力、氢能等清洁能源供应, 为产业脱碳提供能源支撑; 另一方面, 推动碳捕集、利用与封存 (CCUS) 基础设施落地, 完善脱碳配套设施。同时, 借鉴《可再生能源指令》《净零工业法案》等现有法规经验, 融入数字化手段提升审批效率, 在提速的同时确保环境标准不降低, 实现效率与环保的平衡。项目扶持层面, 针对脱碳项目高风险的特性, 欧盟将建立优先项目与产业集群识别标准。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20251127/1471975.shtml>

(2) 贝伦气候大会闭幕, 全球绿色转型不可逆转。在巴西贝伦举行的《联合国气候变化框架公约》(以下简称《公约》) 第三十次缔约方大会 (COP30) 经过“加时”后于 22 日闭幕, 大会达成名为《全球动员团结协作应对气候变化挑战》的政治文件, 展现了各方合作推进绿色低碳转型的决心。这份文件涵盖减缓、适应、资金、国际合作等方面内容, 将推动《巴黎协定》的继续实施。《公约》秘书处执行秘书斯蒂尔在闭幕全体会议上表示, 这次大会说明全球希望通过合作应对气候变化, 会议达成的文件宣告, 全球向低排放和气候韧性社会的转型不可逆转, 是未来大势所趋。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20251124/1471340.shtml>

(3) Knight Frank 为英国物业签署 2.38 亿美元绿色能源协议。全球房地产咨询公司凯德集团宣布, 已与法国能源巨头 TotalEnergies 签署了一份为期三年、价值超过 1.8 亿英镑 (2.38 亿美元) 的可再生能源供应合同。根据新协议, TotalEnergies 将提供可再生能源, 以覆盖 Knight Frank 在英国管理的商业物业, 以及该公司的自身办公室和其他其提供能源和可持续性咨询服务的地点。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/knight-frank-signs-238-million-green-energy-deal-for-uk-properties/>

(4) 泰德·克鲁兹提出新法案, 旨在阻止 ESG 投票在价值 1 万亿美元的联邦退休计划中的应用, 矛头直指贝莱德和纽约州街。美国参议员特德·克鲁兹 (Ted Cruz) 于周二宣布提出《停止 TSP ESG 法案》, 这是一项提案, 旨在通过立法阻止联邦员工退休基金的资产管理公司行使投票权, 以确保他们不使用“纳税人资金来推动环境、社会和治理 (ESG) 以及多样性和包容性 (DEI) 政策。”美国的 thrift savings plan (TSP) 是为联邦政府员工和制服部队成员提供的退休储蓄和投资计划。TSP 基金最近的资产已超过 1 万亿美元, 主要由贝莱德和道富管理, 克鲁兹的办公室在宣布新法案的声明中指责他们“利用 TSP 持有资产来行使代理投票权以推动 ESG 和 DEI 政策”。

资料来源:

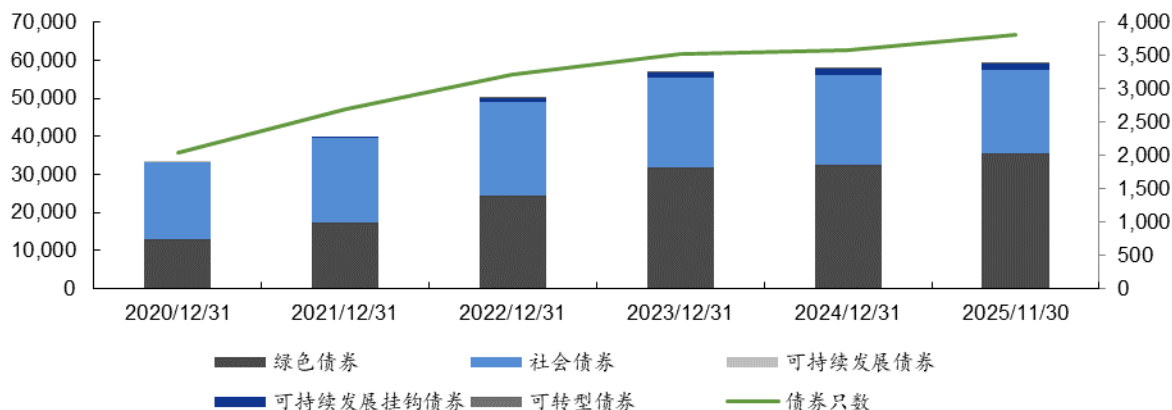
<https://www.esgtoday.com/ted-cruz-targets-blackrock-state-street-with-new-bill-to-block-esg-voting-in-1-trillion-federal-retirement-plan/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

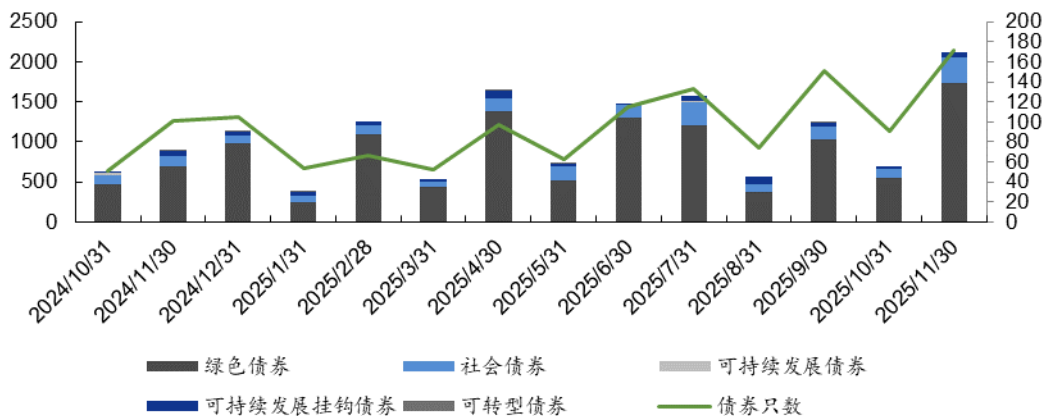
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.23%。**截至 2025 年 11 月 30 日，我国已发行 ESG 债券达 3808 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.72 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.23%。截至 2025 年 11 月 30 日，本月发行 ESG 债券共 172 只，发行金额达 2,031 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1274 只，发行总金额达 13,953 亿元。

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）

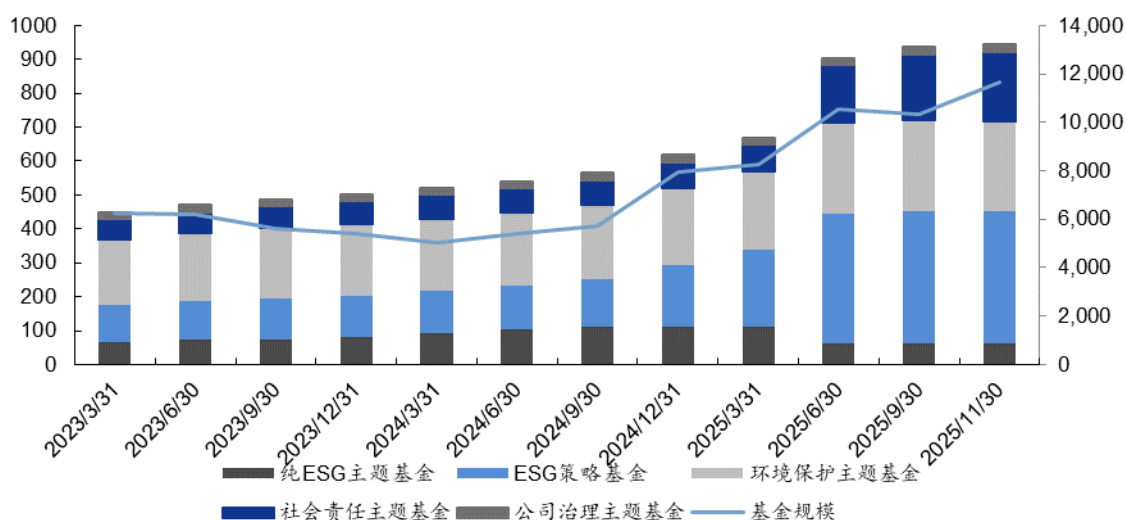


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

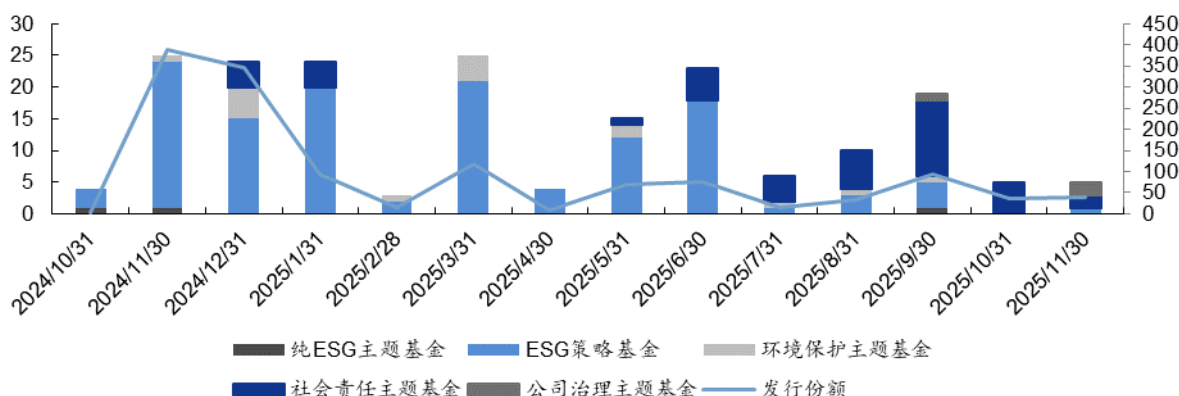
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 45.09%。**截至 2025 年 11 月 30 日，市场上存续 ESG 产品共 943 只，ESG 产品净值总规模达 11,645.68 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.09%。截至 2025 年 11 月 30 日，本月发行 ESG 产品共 5 只，发行份额为 40.33 亿份，主要为 ESG 策略和社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 239 只，发行总份额为 1,622.98 亿份。

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）

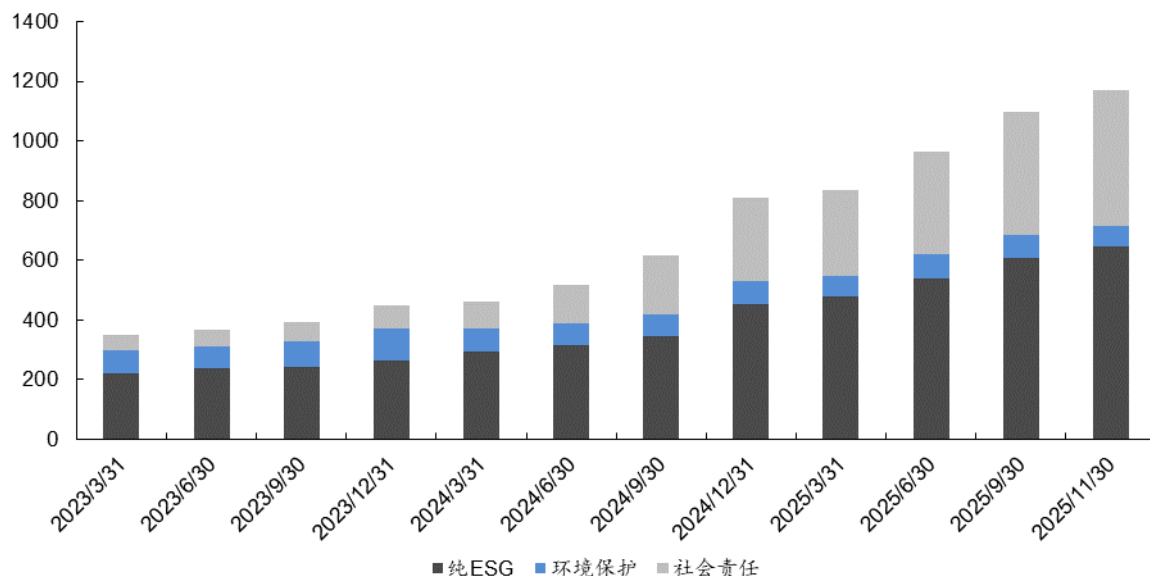


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

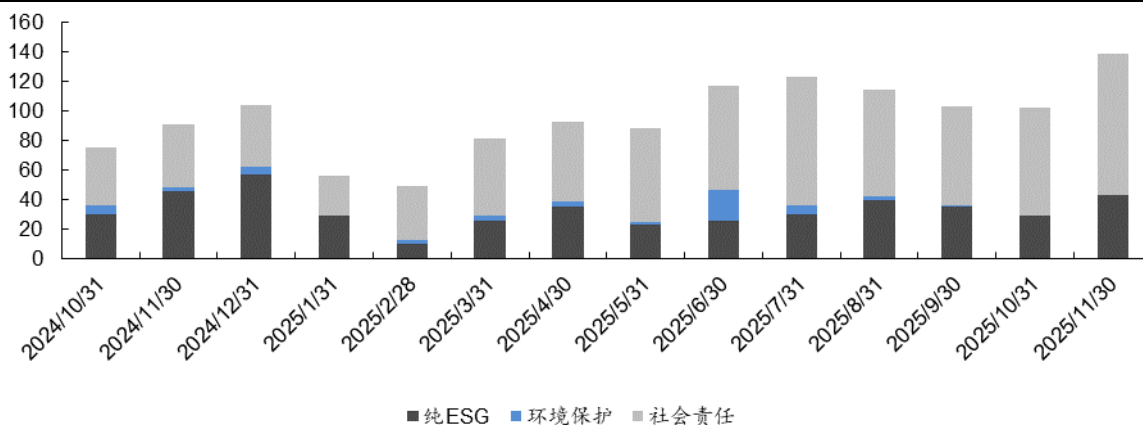
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.12%。**截至 2025 年 11 月 30 日，市场上存续 ESG 产品共 1172 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.12%。截至 2025 年 11 月 30 日，本月发行 ESG 产品共 139 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1261 只。

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)

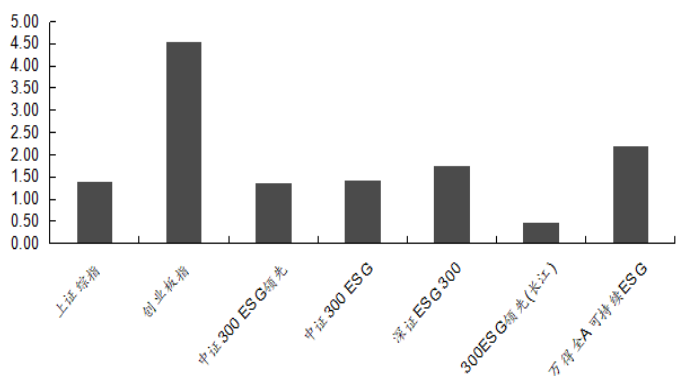


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

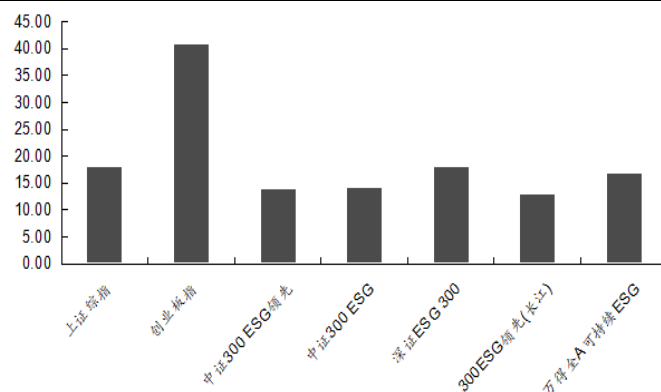
- 截至 2025 年 11 月 28 日, 本周主要 ESG 指数除中证 300 ESG 领先、300ESG 领先(长江)外均跑赢大盘, 其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大, 上涨 2.18%; 300ESG 领先(长江)涨幅最小, 上涨 0.46%。近一年主要 ESG 指数均上涨, 其中深证 ESG 300 涨幅最大, 上涨 17.96%, 300ESG 领先(长江)涨幅最小, 上涨 13.01%。

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

- 博鳌亚洲论坛利雅得会议聚焦经济多元化与可持续发展。**2025 年博鳌亚洲论坛利雅得会议 27 日在沙特阿拉伯首都利雅得开幕。会议以“转型促进区域经济多元化与可持续发展”为主题, 将围绕区域经济韧性、能源转型与可持续发展等议题举办两场分论坛。

博鳌亚洲论坛理事长、联合国前秘书长潘基文在开幕式致辞中表示, 虽然世界正变得越来越难以预测、分裂和动荡, 但也不乏新的希望和机遇, 如发展中国家正在引领清洁能源潮流。今年上半年, 可再生能源首次超过煤炭, 成为全球最大电力来源。同时, 加强区域合作成为各方现实选择, 开放的区域主义是亚洲国家面对保护主义的共同回应。

新西兰前总理希普利表示, 经济转型知易行难, 需要在国家和区域层面均展示战略视野、领导力和决心。沙特等亚洲国家经济转型成绩斐然, 下一步应注重人力资本建设、改善营商环境、坚持多边主义与国际合作, 特别是应注重发挥女性群体领导力, 促进国家经济增长和社会发展。

沙特基础工业公司首席执行官阿卜杜拉哈曼·阿尔-法季表示, 在促进全球经济增长的同时应注重多元化路径, 推动可负担的能源转型。这需要各利益攸关方合作推进, 共同促进贸易、投资和技术共享, 完善区域价值链。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848828329629757930&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。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。