



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

工业和信息化部：积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和

ESG 周报

2025 年 12 月 6 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

邮编: 100031

## 工业和信息化部：积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和

2025 年 12 月 6 日

## 本期内容提要:

## ➤ 热点聚焦:

**国内：工业和信息化部：积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。**

12月5日，工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开。会议强调，要积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。加强顶层谋划，做好《“十五五”工业绿色低碳发展规划》编制工作，压茬推进《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》《工业领域碳达峰实施方案》等目标任务落地落实。完善工作体系，加强工业和信息化领域碳达峰碳中和和管理制度建设，加快推进重点行业领域技术装备更新升级，强化碳达峰碳中和技术、标准、检测手段等供给，协同推进工业资源综合利用。创新工作方式，创造性抓好零碳工厂建设、产品碳足迹核算等工作，挖掘人工智能等新技术赋能潜力。加强部际、部内协同配合，群策群力，形成工作合力。

**国际：欧洲财务报告咨询组（EFRAG）向欧盟委员会提交简化版欧洲可持续发展报告准则。**2025年12月3日（当地时间），欧洲财务报告咨询组（EFRAG）向欧盟委员会提交了简化版欧洲可持续发展报告准则（ESRS）的技术建议。该技术建议包含12份简化版ESRS的修订草案（“简化版ESRS”）、一份包含缩写词和术语表的附件，以及每份经修订ESRS的标记版本。作为综合方案的提案（Omnibus Proposal）中的工作之一，本次ESRS的修订旨在减少强制性数据点数量、澄清准则中描述模糊的内容、明确重要性原则的应用指南、简化准则的结构与表述，以及增强互操作性。

## ➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至2025年12月6日，

**债券：**我国已发行ESG债券达3812只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达5.73万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达62.24%。本月发行ESG债券共36只，发行金额达143亿元。近一年共发行ESG债券1196只，发行总金额达13,283亿元。

**公募基金：**市场上存续ESG产品共944只，ESG产品净值总规模达11,645.22亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达45.09%。本月发行ESG产品共0只，发行份额为0.00亿份，近一年共发行ESG公募基金206只，发行总份额为1,086.49亿份。

**银行理财：**市场上存续ESG产品共1183只。其中纯ESG产品规模占比最大，达54.18%。本月发行ESG产品共28只，主要为纯ESG和环境保护，近一年共发行ESG银行理财1200只。

## ➤ 指数跟踪:

截至2025年12月5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1.23%；300ESG领先(长江)涨幅最小，上

涨 0.63%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 18.14%，300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 12.43%。

➤ **ESG 专家观点：**

**推进“双碳”目标，专家呼吁建立专利标准质量认证融合型制度。**2025 第五届碳中和与绿色发展大会 12 月 5 日在北京召开，大会以“碳路共行，绿启新程”为主题，聚焦碳中和目标下的系统化实施路径与产业转型机遇。中国检验认证集团董事长许增德认为，在这一关键时期，既要通过认证评价与标准化，助力打通能源、工业、交通等行业的降碳协同通道，破解“单打独斗”式减碳效率瓶颈，更要通过积极参与国际国内政策体系构建、推动国内“双碳”实践与全球气候治理规则接轨，帮助中国企业有效应对国际碳壁垒、护航国家自主贡献目标落地。国家气候变化专家委员会名誉主任、科技部原副部长刘燕华在会上提到，在迈向高质量发展的转型期，中国积累了海量专利，发布了几千项标准，也建立了覆盖多数行业的质量认证制度。“当前，需要建立专利、标准与质量认证融合型制度，搭建国家级的专利、标准与认证融合型‘数据舱’，打通三者之间的制度堵点、数据断点和利益卡点。”

➤ **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) 工业和信息化部：积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。**12月5日，工业和信息化部碳达峰碳中和工作领导小组会议在京召开。会议强调，要积极稳妥推进工业和信息化领域碳达峰碳中和。加强顶层谋划，做好《“十五五”工业绿色低碳发展规划》编制工作，压茬推进《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》《工业领域碳达峰实施方案》等目标任务落地落实。完善工作体系，加强工业和信息化领域碳达峰碳中和管理制度建设，加快推进重点行业领域技术装备更新升级，强化碳达峰碳中和技术、标准、检测手段等供给，协同推进工业资源综合利用。创新工作方式，创造性抓好零碳工厂建设、产品碳足迹核算等工作，挖掘人工智能等新技术赋能潜力。加强部际、部内协同配合，群策群力，形成工作合力。

资料来源：[https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20251205/4346159\\_1.html](https://www.cnfin.com/dz-lb/detail/20251205/4346159_1.html)

**(2) 国家发展改革委印发第二轮国家生态产品价值实现机制试点名单。**12月2日，国家发展改革委办公厅印发第二轮国家生态产品价值实现机制试点名单，试点地区要围绕实现碳达峰目标，突出碳减排与生态产品价值实现工作相结合，推进降碳增绿、以碳生金、减碳惠民等模式路径，聚焦生态系统固碳、市场机制融碳等重点领域，加强生态系统碳汇资源开发，拓宽碳汇市场化交易路径，健全碳排放权等资源环境要素市场化交易机制，创新光伏治沙等“生态保护修复+可再生能源发展”模式，完善以商业激励、政策鼓励、减排量交易相结合的碳普惠机制。第二轮国家生态产品价值实现机制试点名单包括：北京密云区、天津宁河区、河北张家口市、山西长治市、内蒙古呼伦贝尔市、辽宁本溪市、吉林通化市、上海崇明区、江苏宿迁市、福建三明市、江西吉安市、山东东营市、河南信阳市、湖北十堰市、湖南岳阳市、广东云浮市、重庆武隆区、四川广元市、贵州铜仁市、云南普洱市、西藏林芝市、甘肃张掖市、青海海南藏族自治州、宁夏固原市、新疆阿勒泰地区和海南热带雨林国家公园。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251204/1473044.shtml>

**(3) 十五部门联合印发，《贵州省碳足迹管理体系建设方案》全文。**12月4日，贵州省生态环境厅、贵州省发改委等15部门联合印发《贵州省碳足迹管理体系建设方案》的通知。方案提出了两个阶段性目标：到2027年，初步建成重点优势行业碳足迹因子数据库，启动钢铁、水泥、煤炭、焦化等行业核算，搭建省级分级管理体系。到2030年，完善全省碳足迹管理体系，建成覆盖广、质量高的因子数据库，全面推进核算工作，拓展多元应用场景。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251205/1473182.shtml>

**(4) 福建十五五规划建议：加快实施钢铁、有色、石化等行业节能降碳改造。**12月2日，中共福建省委关于制定福建省国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。在节能降碳方面，福建十五五规划建议提出：持续深化生态省建设，谱写美丽中国建设福建篇章。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山理念，以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，巩固绿水青山优势，厚植金山银山潜力，擦亮在中国式现代化建设中奋勇争先的绿色底色。加快形成绿色生产生活方式：推动工业、城乡建设、交通运输、能源等重点领域绿色低碳转型，建设绿色低碳循环发展经济体系。加快实施钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳改造。加快城乡建筑和市政基础设施节能降碳改造，推动超低能耗、低碳建筑规模化发展。构建绿色交通运输体系。完善资源总量管理和全面节约制度，提高垃圾分类和资源化利用水平。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251201/1472489.shtml>

**(5) 总投资 56 亿，黑龙江省首个零碳园区落地鹤岗。**11月28日，黑龙江省鹤岗市人民政府与运达能源科技股份有限公司成功签署“零碳园区”与“风电叶片生产基地”两大战略项目，总投资达56亿元。这次签约标志着全省第一个零碳园区建设项目在鹤岗落地，打造一个充满活力的绿色低碳产业生态圈，成为鹤岗“十五五”蓝图上的“先手棋”。鹤岗零碳园区项目是全省首个零碳园区示范工程，总投资50亿元。项目一期以石墨高质化利用园区为核心载体，开发建设500MW风电项目及变电站、输（配）电线路、储能电站等配套设施，构建功

能完善的“源网荷储”一体化系统，提供每度不超过 0.5 元的稳定绿电。这一创新模式不仅将大幅降低企业用能成本，更将打造招商引资的“绿色名片”，招引高载能企业入住。其中，年产 12.5 万吨的绿色甲醇项目，将直接切入国际航运脱碳赛道，为鹤岗打开通往全球绿色燃料市场的大门。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251202/1472645.shtml>

## 2、国外

**（1）欧洲财务报告咨询组（EFRAG）向欧盟委员会提交简化版欧洲可持续发展报告准则。**2025 年 12 月 3 日（当地时间），欧洲财务报告咨询组（EFRAG）向欧盟委员会提交了简化版欧洲可持续发展报告准则（ESRS）的技术建议。该技术建议包含 12 份简化版 ESRS 的修订草案（“简化版 ESRS”）、一份包含缩写词和术语表的附件，以及每份经修订 ESRS 的标记版本。作为综合方案的提案（Omnibus Proposal）中的工作之一，本次 ESRS 的修订旨在减少强制性数据点数量、澄清准则中描述模糊的内容、明确重要性原则的应用指南、简化准则的结构与表述，以及增强互操作性。

资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s?\\_\\_biz=MzA3NDE4MjAxNQ==&chksm=85ca28c42f9f3a7c47f30ca88005baec7776cb7684c2f020a21684afce96ccd878de014511aa&idx=3&mid=2655059939&sn=b28da28855860d2ab9b2d294eb3171f6](https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA3NDE4MjAxNQ==&chksm=85ca28c42f9f3a7c47f30ca88005baec7776cb7684c2f020a21684afce96ccd878de014511aa&idx=3&mid=2655059939&sn=b28da28855860d2ab9b2d294eb3171f6)

**（2）欧盟承诺投入超过 50 亿欧元用于净零技术、氢能和工业脱碳项目。**欧盟委员会近日宣布，计划投资高达 52 亿欧元用于净零技术、清洁氢气和工业脱碳项目，资金来自其欧盟排放交易体系（EU ETS）。新的资金机会包括三项招标，29 亿欧元用于委员会 2025 年净零技术征集，13 亿欧元用于欧洲氢能银行旗下第三次氢气生产拍卖，以及 10 亿欧元用于工业脱碳银行下首次工业过程热能脱碳拍卖。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/eu-commits-more-than-e5-billion-to-net-zero-tech-hydrogen-industrial-decarbonization-projects/>

**（3）英格兰银行提升了对银行和保险公司的气候风险管理预期。**英格兰银行（BoE）今日宣布发布《监管声明（SS）4/25——加强银行和保险公司管理气候相关风险的方法》，这是其最终确定的新政策，对银行和保险机构在董事会和管理层问责、气候风险整合及气候相关数据质量等多个领域管理气候相关风险方面提出了更强的期望。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/boe-ramps-climate-risk-management-expectations-for-banks-and-insurers/>

**（4）法国农业信贷银行作为欧洲投资银行合作伙伴，将解锁 80 亿欧元风能融资。**法国农业信贷银行（Crédit Agricole CIB）作为法国农业信贷集团的企业和投资银行部门，与欧洲投资银行（EIB）宣布启动一项新的战略合作协议，旨在通过动员高达 80 亿欧元的资本投资，支持欧洲风能的发展。根据新的联合举措，欧洲投资银行将提供 5 亿欧元的反担保，使农业信贷银行能够代表客户建立价值高达 10 亿欧元的银行担保组合，支持欧盟范围内的新风电场投资。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/credit-agricole-eib-partner-to-unlock-e8-billion-financing-for-wind-energy/>

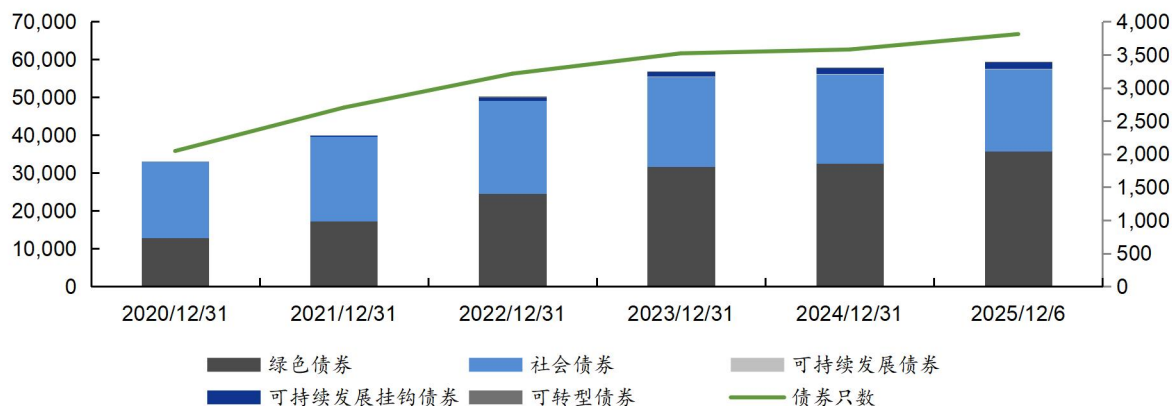


## 二、ESG 金融产品跟踪

### 1、债券

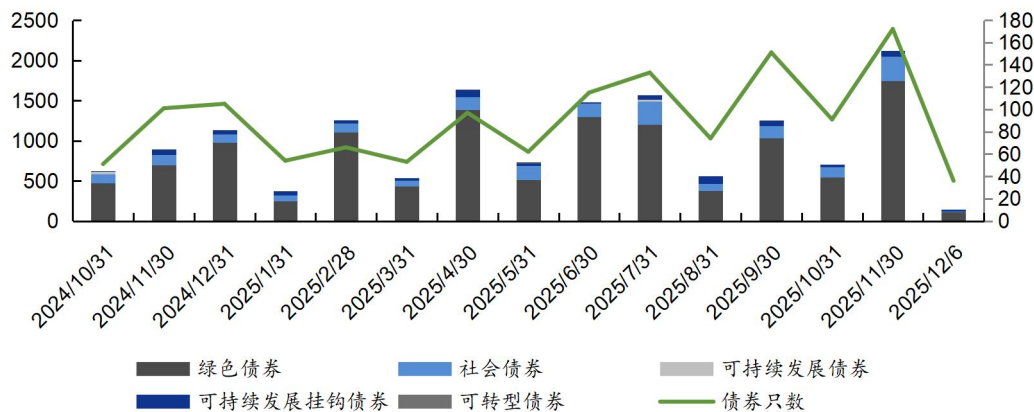
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.24%。**截至 2025 年 12 月 6 日，我国已发行 ESG 债券达 3812 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.73 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.24%。截至 2025 年 12 月 6 日，本月发行 ESG 债券共 36 只，发行金额达 143 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1196 只，发行总金额达 13,283 亿元。

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）

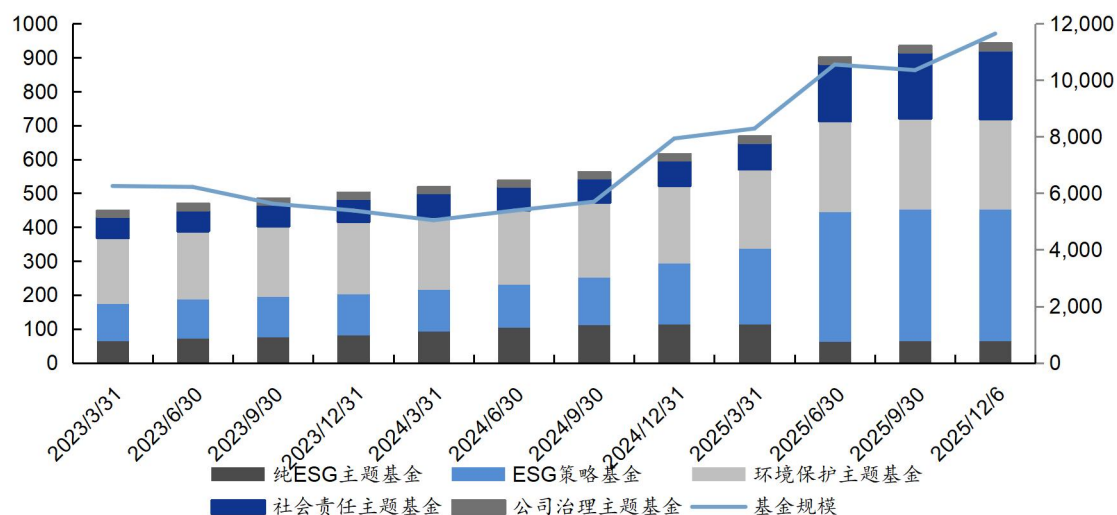


资料来源：wind，信达证券研发中心

## 2、公募基金

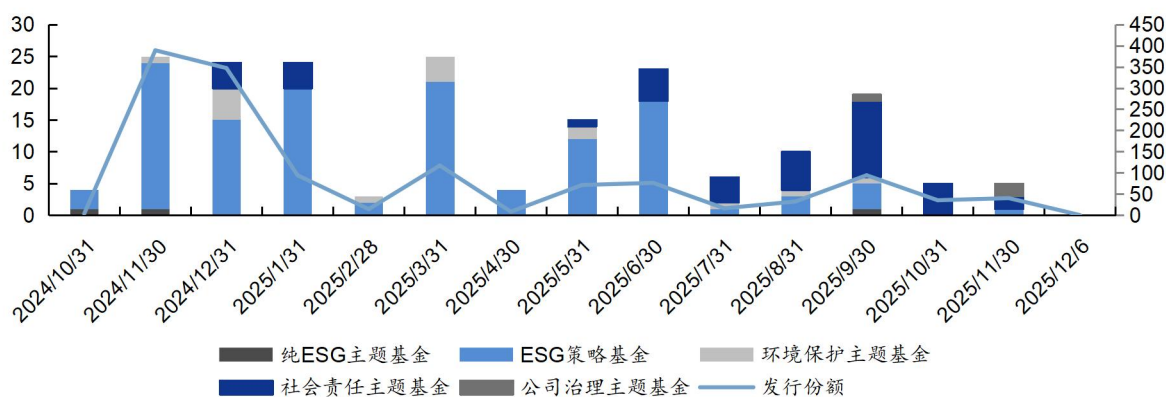
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 45.09%**。截至 2025 年 12 月 6 日，市场上存续 ESG 产品共 944 只，ESG 产品净值总规模达 11,645.22 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.09%。截至 2025 年 12 月 6 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0.00 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 206 只，发行总份额为 1,086.49 亿份。

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）



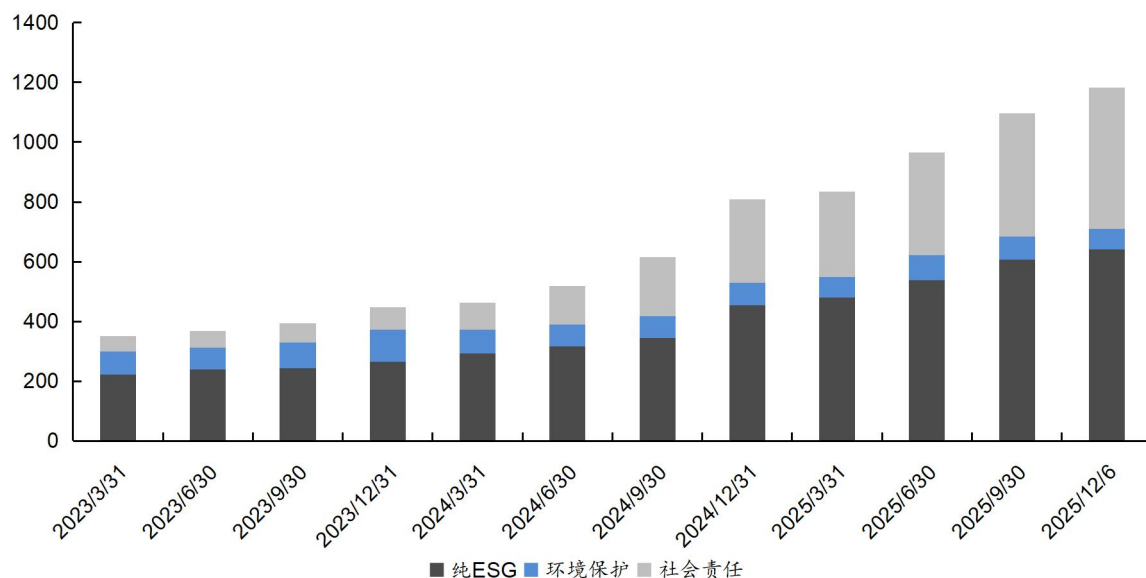
资料来源: wind, 信达证券研发中心



### 3、银行理财

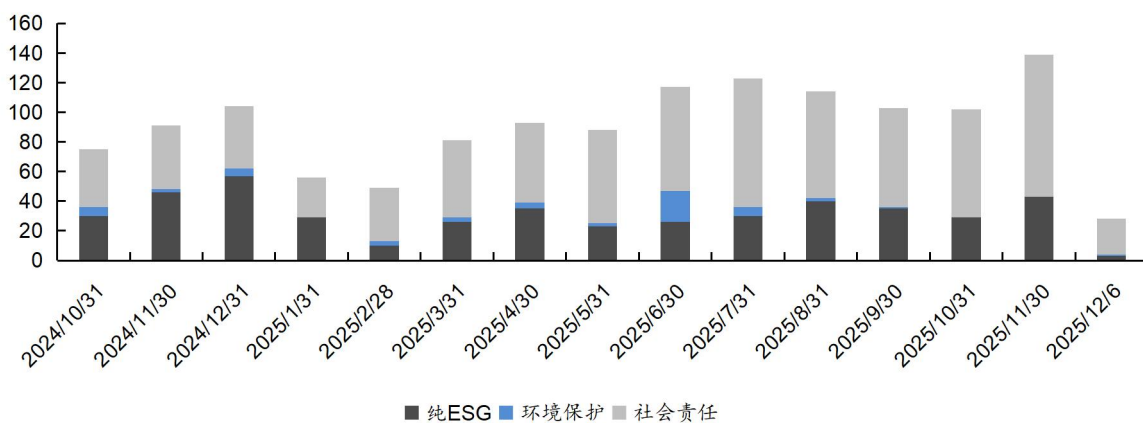
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.18%。**截至 2025 年 12 月 6 日，市场上存续 ESG 产品共 1183 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.18%。截至 2025 年 12 月 6 日，本月发行 ESG 产品共 28 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1200 只。

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）

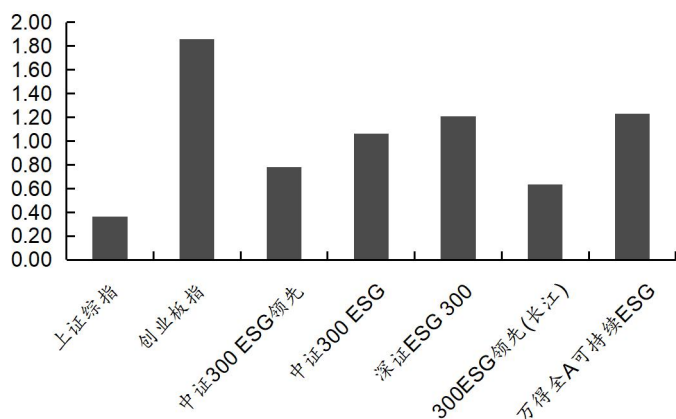


资料来源：wind，信达证券研发中心

### 三、 指数跟踪

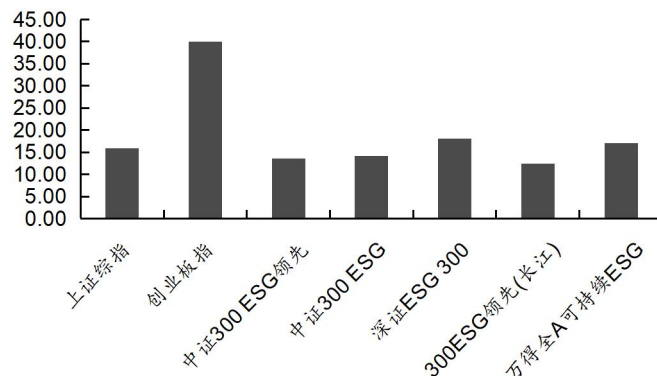
- 截至 2025 年 12 月 5 日，本周主要 ESG 指数均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 1.23%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 0.63%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 18.14%，300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 12.43%。

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

**推进“双碳”目标，专家呼吁建立专利标准质量认证融合型制度。**2025 第五届碳中和与绿色发展大会 12 月 5 日在北京召开，大会以“碳路共行，绿启新程”为主题，聚焦碳中和目标下的系统化实施路径与产业转型机遇。

中国检验认证集团董事长许增德认为，在这一关键时期，既要通过认证评价与标准化，助力打通能源、工业、交通等行业的降碳协同通道，破解“单打独斗”式减碳效率瓶颈，更要通过积极参与国际国内政策体系构建、推动国内“双碳”实践与全球气候治理规则接轨，帮助中国企业有效应对国际碳壁垒、护航国家自主贡献目标落地。

生态环境部应对气候变化司原一级巡视员蒋兆理在大会上表示，碳排放权交易市场是将有限排放空间资源转化为可交易资产，从而实现排放空间资源配置最优化的关键工具。碳市场作为一种利用市场机制推动减排的经济制度，正日益成为各国实现碳达峰碳中和主要政策工具。

中国能源研究会副秘书长、碳中和专委会主任江冰认为，碳中和问题本质上是通过用先进新能源制造业替代传统的依靠消耗自然资源来解决能源问题，实施碳中和战略就是推进发展新质生产力，就是用先进新能源制造业完成传统的能源资源采掘业的任务。

国家气候变化专家委员会名誉主任、科技部原副部长刘燕华在会上提到，在迈向高质量发展的转型期，中国积累了海量专利，发布了几千项标准，也建立了覆盖多数行业的质量认证制度。“当前，需要建立专利、标准与质量认证融合型制度，搭建国家级的专利、标准与认证融合型‘数据舱’，打通三者之间的制度堵点、数据断点和利益卡点。”

资料来源：<https://www.bjnews.com.cn/detail/1764941558129196.html>

### 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，从事煤矿生产安全管理、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都不曾与，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。