



Research and
Development Center

我国金融领域首部 ESG 评价国家标准正式发布，英国推出千亿住宅光伏扶持计划

ESG 周报

2026 年 1 月 25 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

我国金融领域首部 ESG 评价国家标准正式发布，英国推出千亿住宅光伏扶持计划

2026 年 1 月 25 日

本期内容提要：

➤ 热点聚焦：

国内：4 月 1 日起实施，我国金融领域首部 ESG 评价国家标准正式发布。近日，在中国人民银行的指导下，由中央国债登记结算有限责任公司（以下简称公司）牵头起草的《债券发行人环境、社会和治理评价框架》（GB/T 46912-2025）（以下简称《ESG 评价框架》）国家标准正式发布，并将于 2026 年 4 月 1 日起正式实施。作为我国金融领域首部以 ESG 命名的国家标准，该标准的实施为落实国家绿色发展战略、引导金融资源精准配置、助力债券市场高质量发展提供了制度支撑。标准构建了“评价分项—评价维度—评价议题”三层体系，涵盖环境、社会、治理 3 个评价分项，细化为 11 个评价维度和 33 个评价议题，清晰界定各层级核心衡量内容；同时明确科学性、兼容性、可行性、动态性四大评价原则，规范从确定评价范围、构建指标、数据采集到结果验证的全流程，为各类主体开展 ESG 评价提供了标准化指南。

国际：新建住宅强制安装光伏，英国推出千亿扶持计划。当地时间 1 月 21 日，英国政府发布《Warm Homes Plan》。该计划将投入 150 亿英镑（折合人民币约为 1403.085 亿元）的公共资金，在 2030 年前对至多 500 万套住房进行能效升级改造，并帮助多达 100 万家庭解决能源贫困问题。此计划覆盖所有人群，主要通过补贴和贷款，大幅降低房主安装热泵、太阳能光伏和储能系统的门槛，为低收入家庭及能源贫困家庭提供直接的住房改造支持；并通过出台新的监管要求，督促房东加大住房升级投入，以降低租房者和社会住房居民的能源账单。其中，屋顶光伏成为“温暖住宅计划”中的重要组成部分，也是帮助消费者降低能源支出的关键技术之一。通过实现电力的自发自用，或通过智能电力出口保障机制（Smart Export Guarantee, SEG）将多余电力回售至电网，屋顶光伏将在降低能源账单方面发挥核心作用。目前英国家庭屋顶光伏装机数量已超过 160 万套。

➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至 2026 年 1 月 25 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3927 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.77 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.34%。本月发行 ESG 债券共 94 只，发行金额达 544 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1303 只，发行总金额达 14,024 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 955 只，ESG 产品净值总规模达 12,614.96 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 49.74%。本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.11 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 189 只，发行总份额为 711.78 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1223 只。其中纯 ESG 产品规模占比

最大，达 53.23%。本月发行 ESG 产品共 80 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1316 只。

➤ **指数跟踪:**

截至 2026 年 1 月 23 日，本周主要 ESG 指数均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 0.28%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.53%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 28.83%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 14%。

➤ **ESG 专家观点:**

北京工商大学经济学院教授郭毅：现在人工智能发展进入深水区，政策不仅是踩油门，而且开始考虑产业发展的“方向盘”和“刹车”问题。AI 伦理争议体现在三个层面。第一个层面是 AI 仅仅作为工具，服务于社会既有的目的，目的本身有相对稳定的善恶判断。这个层面发生的伦理争议，主要是由于人的使用产生的，不是人工智能自身的问题。第二个层面，AI 依然作为工具，但在应用过程中对既有的社会秩序产生了较大冲击和扰动，因为同一 AI 应用产生了善与恶“结果”的伦理争议，比如 AI 对于程序性工人操作的替代，同时产生了效率改善和就业冲击的两种结果争议。第三个层面，AI 应用改变了目的本身，进而产生对 AI 能否向善的伦理争议。

➤ **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) **4月1日起实施，我国金融领域首部 ESG 评价国家标准正式发布。**近日，在中国人民银行的指导下，由中央国债登记结算有限责任公司（以下简称公司）牵头起草的《债券发行人环境、社会和治理评价框架》（GB/T 46912-2025）（以下简称《ESG 评价框架》）国家标准正式发布，并将于 2026 年 4 月 1 日起正式实施。作为我国金融领域首部以 ESG 命名的国家标准，该标准的实施为落实国家绿色发展战略、引导金融资源精准配置、助力债券市场高质量发展提供了制度支撑。标准构建了“评价分项—评价维度—评价议题”三层体系，涵盖环境、社会、治理 3 个评价分项，细化为 11 个评价维度和 33 个评价议题，清晰界定各层级核心衡量内容；同时明确科学性、兼容性、可行性、动态性四大评价原则，规范从确定评价范围、构建指标、数据采集到结果验证的全流程，为各类主体开展 ESG 评价提供了标准化指南。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260121/1480686.shtml>

(2) **936 亿落地，支持工业、节能降碳环保等领域约 4500 个项目。**今年以来，国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各有关方面优化实施“两新”政策，在前期扎实开展设备更新项目谋划储备的基础上，抓紧组织项目申报，严格做好审核把关，加快推动设备更新政策落地见效。近日，2026 年第一批 936 亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约 4500 个项目，带动总投资超过 4600 亿元；同时，采取直接向地方下达资金的方式，继续支持老旧营运货车报废更新、新能源城市公交车更新、老旧农机报废更新。下一步，国家发展改革委将会同各有关方面，持续做好统筹协调和跟踪调度，加强设备更新项目和资金全链条管理，扎实推进项目建设，加快提升资金使用效率，进一步发挥“两新”政策效能。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260122/1480850.shtml>

(3) **工信部定调，三方面着力培育绿色发展新动能。**1月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2025 年工业和信息化发展成效。会上，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示，智能化生产技术和绿色能源技术的进步，在赋能产业绿色化的同时，也催生了绿色产业化。一直以来，工信部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极培育绿色发展新动能，向绿求新，取得积极成效。一是激发传统产业新活力。深入推进节能降碳改造，推动传统产业在降碳减污中实现扩绿增长。比如以氢为还原剂炼铁，能够从源头上降低污染物和二氧化碳排放。目前，河北、广东等地百万吨级氢冶金项目陆续投产，相比传统工艺，每年可减少 50% 以上的碳排放，开创钢铁工业发展新局面。二是提供节能环保新装备。我国节能环保装备产业规模持续扩大，创新能力显著提升。“十四五”期间，工信部支持千余项节能降碳、节水减污等技术装备推广应用，开展重大环保技术装备创新任务揭榜挂帅，加强攻关突破和供需对接，为经济社会发展全面绿色转型提供关键装备支撑。三是发展绿色能源新业态。积极主动适配新型电力系统，提升可再生能源就地消纳水平。协同推进工业绿色微电网、数字化碳管理中心建设应用，发布典型应用场景与案例，引导风光储氢等一体化集成应用。2025 年度国家绿色算力设施可再生能源利用率平均值超过 70%。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260122/1480830.shtml>

(4) **国内首款挂钩碳信用数字资产正式发售。**绿地金创科技有限公司（以下称“绿地金创”）于 1 月 20 日正式发售国内首款挂钩碳信用的数字资产，本次发售总量为 500 份，发行价格为 88 元/份。此次发行的碳信用数字资产严格锚定经核证的温室气体自愿减排量，每份资产对应 1 吨碳信用，相关额度源自全国首批酒店类建筑碳信用项目之一的徐州绿地铂骊酒店节能改造工程。该项目通过热水系统变频改造、LED 照明全面替换、电梯能量回馈等综合措施，实现显著能效提升，已核准减排量达 1301 吨二氧化碳。用户可在贵州绿金低碳交易中心兑换碳信用用于碳中和或交易，并获赠绿地酒店金卡会籍。该产品填补了国内空白，创新了“建筑碳信用+数字权益+消费场景”的 ESG 实践模式。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260121/1480675.shtml>

(5) 国家发改委：以更大力度发展非化石能源，推动重点行业节能降碳改造。国务院新闻办公室1月20日举行新闻发布会，国家发展改革委介绍落实中央经济工作会议精神，推动“十五五”实现良好开局有关情况，其中提到，在设备更新方面，2026年将进一步降低申报项目的投资门槛，加大对中小企业的支持力度，扩大政策惠及面。加快能源转型，以更大力度发展非化石能源，加快建设新型电力系统，提升电网调节能力，发展绿电直供等模式，扩大绿电消纳规模，提高非化石能源消费比重，推动新增清洁能源发电量逐步覆盖全社会新增用电需求。大力发展绿色低碳产业，推动产业升级。一手做“加法”，大力发展绿色低碳产业，推动重点行业节能降碳改造和煤炭清洁替代，建设零碳园区、零碳工厂，鼓励新产业、新业态发展。一手做“减法”，强化标准约束，加快淘汰落后低效产能；发挥节能审查和碳排放评价的源头把关作用，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20260121/1480608.shtml>

2、国外

(1) 新建住宅强制安装光伏，英国推出千亿扶持计划。当地时间1月21日，英国政府发布《Warm Homes Plan》。该计划将投入150亿英镑（折合人民币约为1403.085亿元）的公共资金，在2030年前对至多500万套住房进行能效升级改造，并帮助多达100万家庭解决能源贫困问题。此计划覆盖所有人群，主要通过补贴和贷款，大幅降低房主安装热泵、太阳能光伏和储能系统的门槛，为低收入家庭及能源贫困家庭提供直接的住房改造支持；并通过出台新的监管要求，督促房东加大住房升级投入，以降低租房者和社会住房居民的能源账单。其中，屋顶光伏成为“温暖住宅计划”中的重要组成部分，也是帮助消费者降低能源支出的关键技术之一。通过实现电力的自发自用，或通过智能电力出口保障机制（Smart Export Guarantee, SEG）将多余电力回售至电网，屋顶光伏将在降低能源账单方面发挥核心作用。目前英国家庭屋顶光伏装机数量已超过160万套。

资料来源：<http://field.10jqka.com.cn/20260122/c674230826.shtml>

(2) 特朗普出席执政周年记者会，称“365天365赢”。美国当地时间1月20日，美国总统特朗普再次执政满一年。当天，他出席白宫记者会，就其就职一周年发表讲话并回应格陵兰岛等外界关心的焦点问题。特朗普说，在达沃斯已安排多场关于格陵兰岛的会议，事情“会进展得很顺利”，但其中不包括七国集团紧急峰会。有媒体记者问，如果美国决心控制格陵兰岛，是否会导致北约瓦解。特朗普回答称，美国和北约会找到一个让双方都“非常满意”的解决方案。特朗普1月20日凌晨在社交媒体上转发马克龙发给他的信息。马克龙在信息中写道，他不理解特朗普关于格陵兰岛的做法，并说可以安排1月22日下午在巴黎举行一场七国集团会议，邀请乌克兰、丹麦、叙利亚和俄罗斯与会。特朗普公开这一“私信”后，马克龙在达沃斯论坛发表演讲表示，在美国企图吞并格陵兰岛的背景下，北约现在是一个“被削弱的机构”。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MjM5NTE1OTQyMQ==&mid=2651533968&idx=1&sn=fac8afe6b8eb7628d93db7b522ffbe0f&chksm=bc56ecf7a63702b2dcefc7137d9ebc72bcc09df3e13630fa4abc0708405a3fa546877fc95985&scene=27

(3) 欧洲央行将加强对银行物理气候风险影响及转型计划的监管。欧洲央行（ECB）公布了一系列新的优先工作领域，以推进其将气候与自然相关风险纳入各项工作的进程，其中包括强化对银行绿色经济转型计划的评估，并分析其应对气候变化日益加剧的物理影响所带来的风险的能力。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/ecb-to-intensify-monitoring-of-physical-climate-risk-impact-transition-plans-for-banks/>

(4) 英政府电动卡车补贴最高达12万英镑。据英国交通部2026年1月6日发布的官方消息，英国政府宣布

投入 1800 万英镑额外资金，将“插电式卡车补贴计划”（Plug-in Truck Grant）延长至 2026 年 3 月。目的是通过大幅降低前期购置成本，帮助运输企业加速从燃油车向电动车的转型，符合条件的运营商在购买新型电动卡车时，最高可获得 12 万英镑的费用减免。

资料来源：

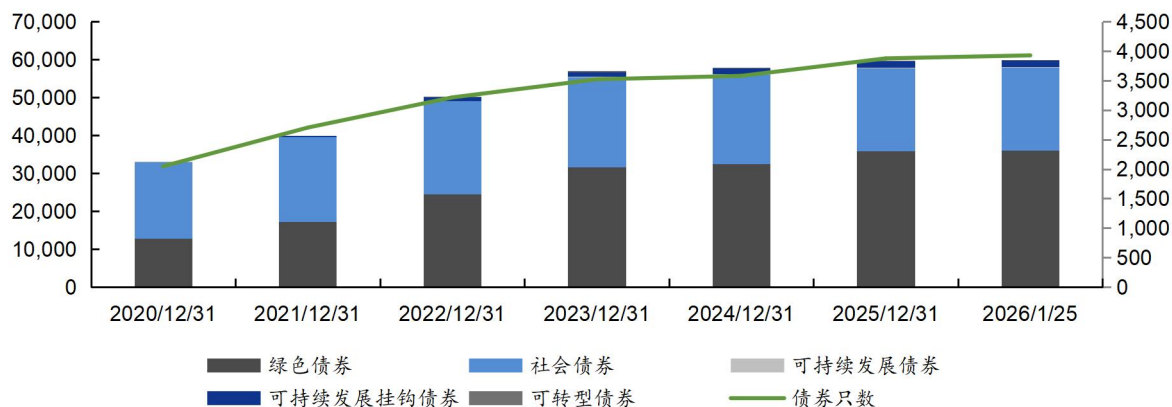
http://gb.mofcom.gov.cn/jmxw/art/2026/art_526a999284624d04a1c704b2f3bdc1af.html

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

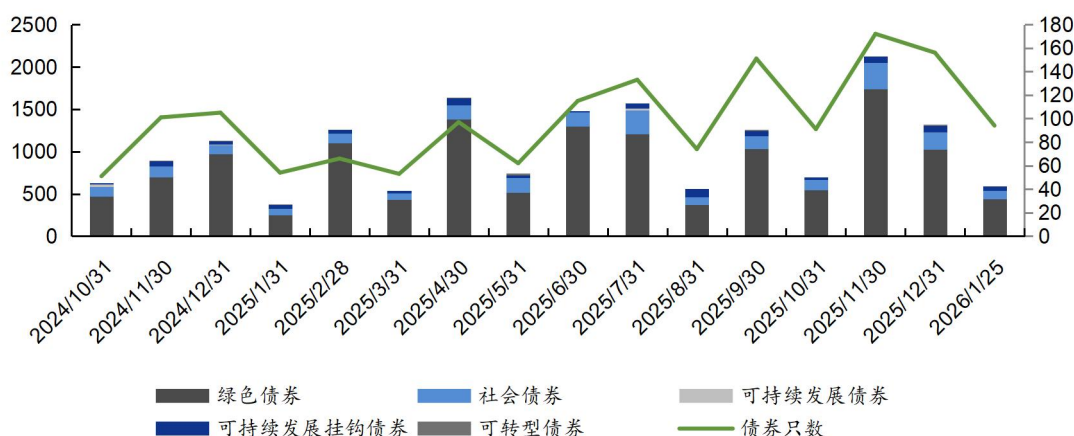
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.34%**。截至 2026 年 1 月 25 日，我国已发行 ESG 债券达 3927 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.77 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.34%。截至 2026 年 1 月 25 日，本月发行 ESG 债券共 94 只，发行金额达 544 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1303 只，发行总金额达 14,024 亿元。

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）

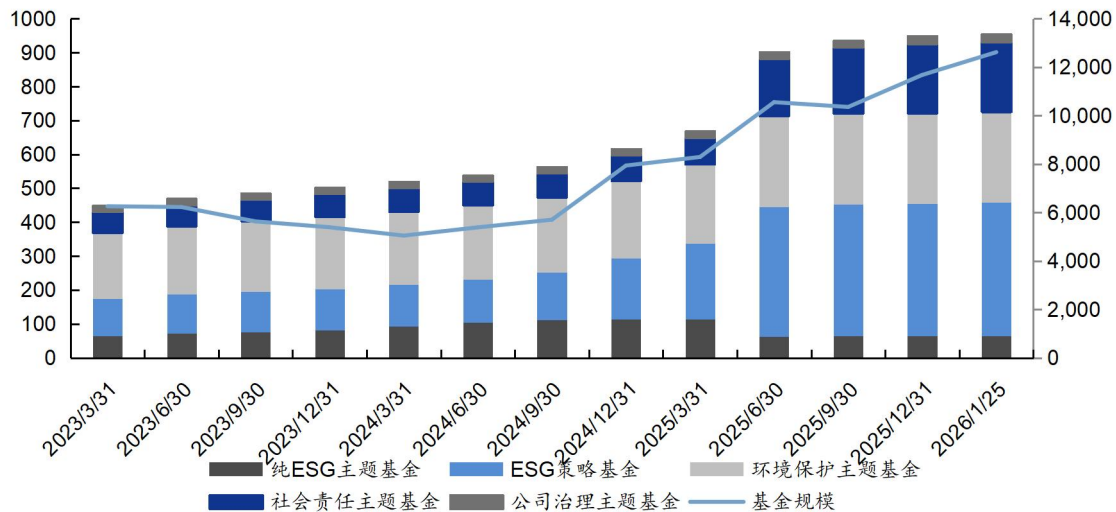


资料来源：wind，信达证券研发中心

2、公募基金

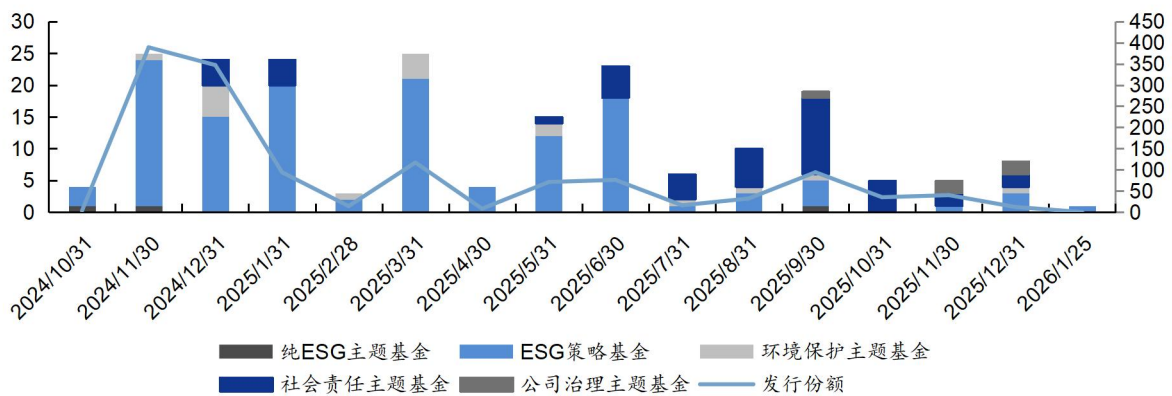
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 49.74%**。截至 2026 年 1 月 25 日，市场上存续 ESG 产品共 955 只，ESG 产品净值总规模达 12,614.96 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 49.74%。截至 2026 年 1 月 25 日，本月发行 ESG 产品共 1 只，发行份额为 0.11 亿份，主要为 ESG 策略，近一年共发行 ESG 公募基金 189 只，发行总份额为 711.78 亿份。

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)

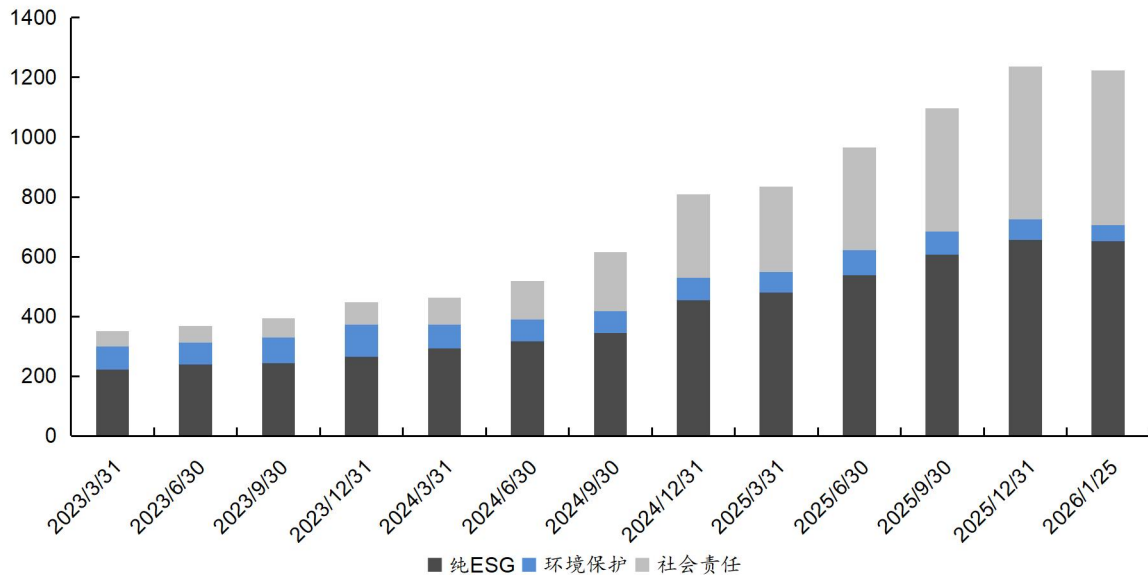


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

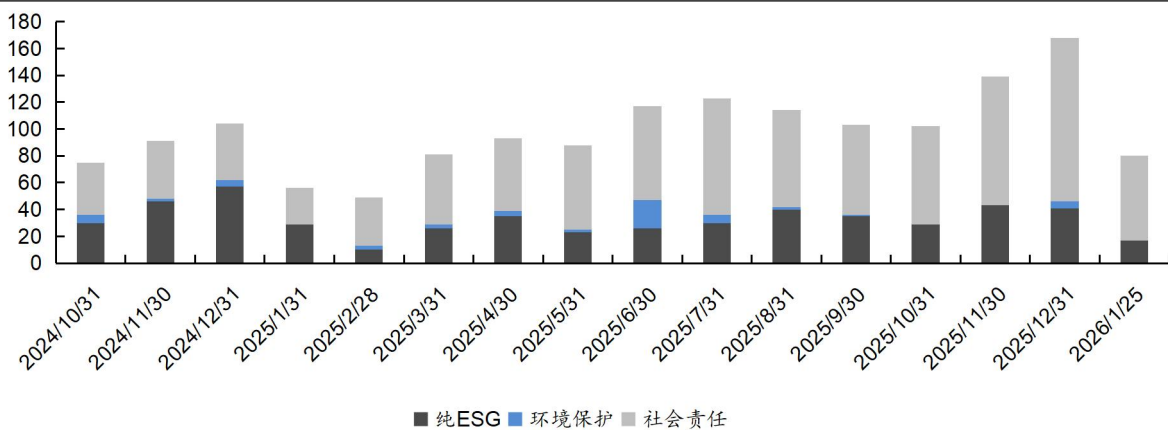
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.23%**。截至 2026 年 1 月 25 日，市场上存续 ESG 产品共 1223 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.23%。截至 2026 年 1 月 25 日，本月发行 ESG 产品共 80 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1316 只。

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)

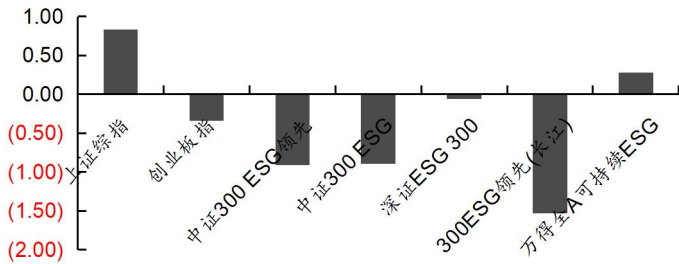


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

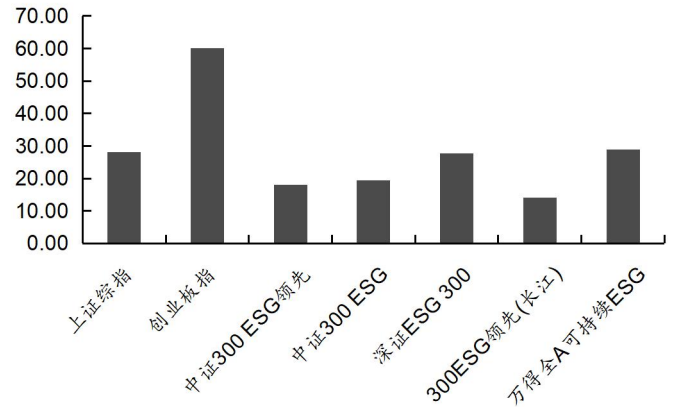
- 截至 2026 年 1 月 23 日，本周主要 ESG 指数均跑输大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 0.28%；300ESG 领先(长江)跌幅最大，下跌 1.53%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 28.83%；300ESG 领先(长江)涨幅最小，上涨 14%。

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

北京工商大学经济学院教授郭毅：现在人工智能发展进入深水区，政策不仅是踩油门，而且开始考虑产业发展的“方向盘”和“刹车”问题。AI 伦理争议体现在三个层面。第一个层面是 AI 仅作为工具，服务于社会既有的目的，目的本身有相对稳定的善恶判断。这个层面发生的伦理争议，主要是由于人的使用产生的，不是人工智能自身的问题。第二个层面，AI 依然作为工具，但在应用过程中对既有的社会秩序产生了较大冲击和扰动，因为同一 AI 应用产生了善与恶“结果”的伦理争议，比如 AI 对于程序性工人操作的替代，同时产生了效率改善和就业冲击的两种结果争议。第三个层面，AI 应用改变了目的本身，进而产生对 AI 能否向善的伦理争议，比如 AI 在教育、科研领域的某些应用，不是助力或赋能，而是对人的理性思考能力训练的替代，这就产生了目的层面上的伦理争议。尽管如此，企业践行 AI 向善并非无计可施。郭毅表示，与很多西方国家相比，我国人工智能应用之所以能够取得比较大的突破，伦理层面的争议相对较少，是因为我们对于善恶判断在很多情境下能够形成相对一致的认识，这种共识集中体现在一系列政策建议上。“因此，如果人工智能应用符合政策导向，就不会存在太多的伦理争议，因为政策本身就是共识的连接。”

另外，他建议企业在具体实践中，可以将 ESG 和 AI 结合起来，探索 AI 向善的基本行动框架。他认为，从 ESG 角度来看，AI 向善本身就是 ESG 议题。常规意义上的 ESG 议题并没有涵盖以企业为主体的所有挑战，ESG 议题的外延需要根据社会发展进行扩展。AI 向善是新时期企业面临的新挑战，理应作为企业 ESG 议题。从 AI 发展来看，ESG 所倡导的统筹人类发展与自然永续之间的均衡关系、统筹经济和社会协调发展等理念能够对 AI 向善形成靶向性监控，也就是说 ESG 理念为 AI 向善提供了一种可能的行动规范。

资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzUyNDA4ODQxMA==&mid=2247513029&idx=1&sn=f365145d3a5085f7899debd1badd1be7&chksm=fbcd2194ee6350495eaf8704b88a1aeb2d0252cd1da335d6d1f002bfc57d7625ed4bff211c42&scene=27

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月加入信达证券研发中心，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。

评级说明

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。	

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。