



Research and  
Development Center

北交所修订可持续发展报告编制指南，夯实可持续发展信息披露基础

ESG 周报

2026年2月1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

## 北交所修订可持续发展报告编制指南，夯实可持续发展信息披露基础

2026年2月1日

### 本期内容提要：

#### ➤ 热点聚焦：

**国内：北交所修订可持续发展报告编制指南，夯实可持续发展信息披露基础。**为深入贯彻党的二十届四中全会精神，践行习近平生态文明思想，扎实推进绿色金融发展，提升上市公司可持续发展信息披露质量，在证监会统筹指导下，北京证券交易所（以下简称“北交所”）于2026年1月30日发布修订后的《北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南》（以下简称《指南》）。北交所于2025年1月17日首次发布《指南》及其附件《第一号 总体要求与披露框架》《第二号 应对气候变化》，明确了分步推进、逐步覆盖重点议题的披露体系建设路径。本次修订在保持原有框架基础上，新增《第三号 污染物排放》《第四号 能源利用》《第五号 水资源利用》三个应用指南，进一步细化环境维度披露要求，为上市公司提供更清晰、可操作的披露指引。新增内容注重与企业实际相结合，不增设额外强制性披露义务，旨在引导上市公司循序渐进提升环保与资源节约责任意识，推动形成规范、透明、可持续的信息披露机制。

**国际：美国再次退出《巴黎协定》。**美国正式退出应对全球变暖的关键国际框架《巴黎协定》，此举与唐纳德·特朗普总统一年前发表的声明一致。作为世界第二大温室气体排放国，美国退出《巴黎协定》很可能对应对气候变化的努力造成进一步打击。去年1月，特朗普在重返白宫的第一天就指示美国退出《巴黎协定》。此前，在他的第一任期内，美国曾于2020年11月暂时退出该协定。大约3个月 after，也就是乔·拜登于2021年就任总统后，美国重新加入了该协定。

#### ➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至2026年1月31日，

**债券：**我国已发行ESG债券达3942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128只，发行金额达733亿元。近一年共发行ESG债券1337只，发行总金额达14,214亿元。

**公募基金：**市场上存续ESG产品共960只，ESG产品净值总规模达12,652.30亿元人民币。其中ESG策略产品规模占比最大，达49.68%。本月发行ESG产品共6只，发行份额为20.62亿份，主要为ESG策略和环境保护，近一年共发行ESG公募基金194只，发行总份额为732.29亿份。

**银行理财：**市场上存续ESG产品共1232只。其中纯ESG产品规模占比最大，达53.49%。本月发行ESG产品共115只，主要为纯ESG和环境保护，近一年共发行ESG银行理财1351只。

➤ **指数跟踪:**

截至 2026 年 1 月 30 日, 本周主要 ESG 指数均跑赢大盘, 其中中证 300 ESG 领先涨幅最大, 上涨 0.94%; 万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大, 下跌 0.42%。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 28.02%; 300ESG 领先(长江)涨幅最小, 上涨 13.72%。

➤ **ESG 专家观点:**

海南省绿色金融研究院青年学术委员会主任、海南绿色发展信用评级有限公司首席经济学家胡宏海: **从合规披露到外贸竞争新优势**。胡宏海博士指出, 随着国家可持续披露准则体系加速建设、资本市场监管要求持续深化, ESG 已从“选择题”变为“必答题”。他强调, 对上海及全国的外贸企业而言, ESG 不再是单纯的合规负担或声誉管理工具, 而是重塑商业模式、获取差异化优势、降低长期风险、实现高质量发展的核心战略引擎。胡宏海博士系统剖析了主流 ESG 评级的核心方法论, 即围绕“风险暴露程度”、“管理能力”和“争议事件”三大支柱展开。他形象地比喻: “风险暴露是企业的‘ESG 天气预报’, 决定了可能遭遇何种风暴; 管理能力是企业的‘免疫系统和健身方案’, 体现了应对风险的准备; 而争议事件则是检验管理是否有效的‘试金石’, 一次重大失误可能使多年努力付诸东流。”他特别强调, 企业理解自身在行业、地域及价值链环节中的独特风险暴露至关重要, 这是实现“精准管理”的前提。外贸企业需结合全球业务布局, 识别出如供应链碳足迹、跨境数据安全、海外劳工权益、特定市场环境法规等关键议题。

➤ **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) **北交所修订可持续发展报告编制指南，夯实可持续发展信息披露基础。**为深入贯彻党的二十届四中全会精神，践行习近平生态文明思想，扎实推进绿色金融发展，提升上市公司可持续发展信息披露质量，在中国证监会统筹指导下，北京证券交易所（以下简称“北交所”）于2026年1月30日发布修订后的《北京证券交易所上市公司可持续发展报告编制指南》（以下简称《指南》）。北交所于2025年1月17日首次发布《指南》及其附件《第一号 总体要求与披露框架》《第二号 应对气候变化》，明确了分步推进、逐步覆盖重点议题的披露体系建设路径。本次修订在保持原有框架基础上，新增《第三号 污染物排放》《第四号 能源利用》《第五号 水资源利用》三个应用指南，进一步细化环境维度披露要求，为上市公司提供更清晰、可操作的披露指引。新增内容注重与企业实际相结合，不增设额外强制性披露义务，旨在引导上市公司循序渐进提升环保与资源节约责任意识，推动形成规范、透明、可持续的信息披露机制。

资料来源：[https://www.bse.cn/important\\_news/200027678.html](https://www.bse.cn/important_news/200027678.html)

(2) **上交所发布《上海证券交易所上市公司自律监管指南第4号——可持续发展报告编制》。**为深入贯彻新发展理念，推动高质量发展，提高上市公司可持续发展报告披露质量，上海证券交易所对《上海证券交易所上市公司自律监管指南第4号——可持续发展报告编制》进行了修订，新增《第三号 污染物排放》《第四号 能源利用》《第五号 水资源利用》三项应用指南，现予以发布，并自发布之日起施行。上海证券交易所于2025年1月17日发布的《上海证券交易所上市公司自律监管指南第4号——可持续发展报告编制》（上证函〔2025〕210号）同时废止。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/630743>

(3) **深交所修订可持续发展报告编制指南。**为进一步规范上市公司可持续发展信息披露，推动《上市公司自律监管指引第17号——可持续发展报告（试行）》（以下简称《指引》）落地实施见效，在中国证监会统筹指导下，深交所发布实施《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第3号——可持续发展报告编制（2026年修订）》《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第3号——可持续发展报告编制（2026年修订）》（以下统称《指南》）。本次发布的《指南》，新增污染物排放、能源利用、水资源利用三个章节，主要内容包括：一是详细解释相关议题的常见风险和机遇，如污染物排放总量控制要求导致的产能限制、化石能源开采难度增加等风险，新污染防治技术的应用、引入水循环利用系统降低废水排放成本等机遇。二是提供披露数据的通用计算流程与方法，如提示常见的污染物类型和披露示例，核算能源用量的具体方法，能耗、取水量和耗水量的计算公式等。三是细化《指引》要求，明确污染物排放信息、减排信息、能源总消耗量、总耗水量等具体披露要点。

资料来源：<https://www.egsea.com/news/detail/2227535.html>

(4) **聚焦可持续金融、金融科技等议题，第八次香港与瑞士金融合作对话举行。**第八次香港与瑞士金融合作对话于1月29日（伯尔尼时间）在瑞士伯尔尼举行。此次金融合作对话由香港金融管理局与瑞士联邦财政部辖下的瑞士联邦国际金融事务秘书处合办，旨在加强香港与瑞士在金融服务方面的合作，并就有关国际金融体系的重要议题交换意见。此次金融合作对话由香港金融管理局副总裁陈维民和瑞士联邦国际金融事务秘书处副国务秘书长 Christoph König 共同主持。与会者包括瑞士国家银行、瑞士金融市场监督管理局和香港金管局的代表。来自两地的与会者在会议中讨论了区内和本地的前景与政策挑战，以及可持续金融、金融科技及互联互通领域的最新发展和潜在合作空间。金融合作对话结束后，瑞士银行家协会与香港私人财富管理公会共同主办一场私营机构的金融研讨会，就瑞士与香港最新的金融趋势与发展，包括银行业就人工智能的应用、数码资产、跨境机遇与挑战等议题交流意见，并探讨进一步合作机会。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/630544>

(5) **香港绿色和可持续金融跨机构督导小组圈定未来三年工作重点，巩固香港可持续金融中心角色。**香港绿色

和可持续金融跨机构督导小组（下称“督导组”）于1月29日召开第十二次会议，制定了2026年至2028年的工作重点，以进一步巩固香港可持续金融中心的角色。督导组未来三年的工作重点主要围绕两大方面展开：一是巩固及深化香港作为可持续金融中心的工作；二是拓展香港在新兴领域的优势。其中，为巩固及深化香港可持续金融中心的角色，督导组要求，加强可持续披露生态圈建设；扩展及深化可持续金融市场，通过香港促进可持续资金跨境流动，并加强跨境碳市场合作；加强对外交流，积极举办活动及参与国际对话等。围绕拓展香港在新兴领域的优势，督导组要求，通过提供实务指引、配套工具及案例研究，扩大转型金融规模；支持气候适应金融，推动市场做好准备、识别相关能力缺口，支持产品创新与发展，同时加强对实体风险的评估能力。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/630543>

## 2、国外

**(1) IPSASB 发布政府及公共部门气候相关报告标准。**国际公共部门会计准则理事会（IPSASB）宣布发布其最终确定的《IPSASB SRS 1, 气候相关披露》，这是一项旨在帮助政府和公共部门实体报告气候相关风险与机遇的新标准，标志着公共部门的首个可持续发展报告标准。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/ipsasb-launches-climate-related-reporting-standard-for-governments-public-sector/>

**(2) Voyager Ventures 启动 2.75 亿美元基金, 投资能源、工业和气候科技初创企业。**早期风险投资公司 Voyager Ventures 宣布，已为其新基金筹集了 2.75 亿美元，该基金旨在投资北美和欧洲的能源、工业和气候技术公司。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/voyager-ventures-launches-275-million-fund-to-invest-in-energy-industrial-climate-tech-startups/>

**(3) BMI 推出国家级 ESG 与气候风险数据解决方案。**惠誉旗下专注于国家、政治及行业洞察的数据与分析提供商 BMI 宣布推出一项全新扩展的 ESG 国家与物理气候风险服务解决方案，旨在帮助投资者和企业通过替代数据量化 ESG 议题对经济和行业的影响。据 BMI 介绍，其扩展后的 ESG 国家服务包含细致的 ESG 数据，允许用户量化、监测和建模 ESG 风险暴露，涵盖污染、气候与自然、人权、性别与健康、政治权利、犯罪和冲突风险等关键指标。该服务还利用地理空间数据支持物理气候风险评估，使用户能够评估重大气候驱动的灾害对人口和资产类型的影响。

资料来源：

<https://www.esgtoday.com/bmi-expands-country-level-esg-and-climate-risk-data-solution/>

**(4) 美国再次退出《巴黎协定》。**美国正式退出应对全球变暖的关键国际框架《巴黎协定》，此举与唐纳德·特朗普总统一年前发表的声明一致。作为世界第二大温室气体排放国，美国退出《巴黎协定》很可能对应对气候变化的努力造成进一步打击。去年1月，特朗普在重返白宫的第一天就指示美国退出《巴黎协定》。此前，在他的第一任期内，美国曾于2020年11月暂时退出该协定。大约3个月后，也就是乔·拜登于2021年就任总统后，美国重新加入了该协定。

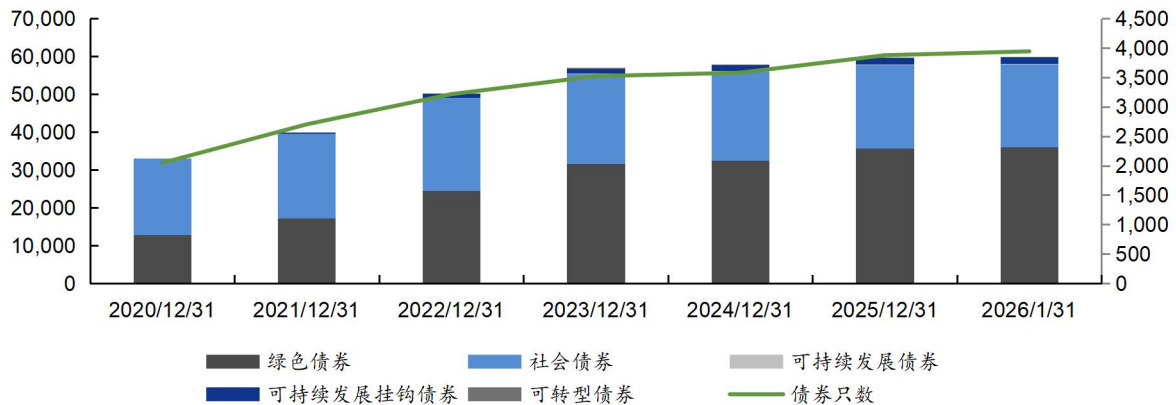
资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1855530805038380128&wfr=spider&for=pc>

## 二、ESG 金融产品跟踪

### 1、债券

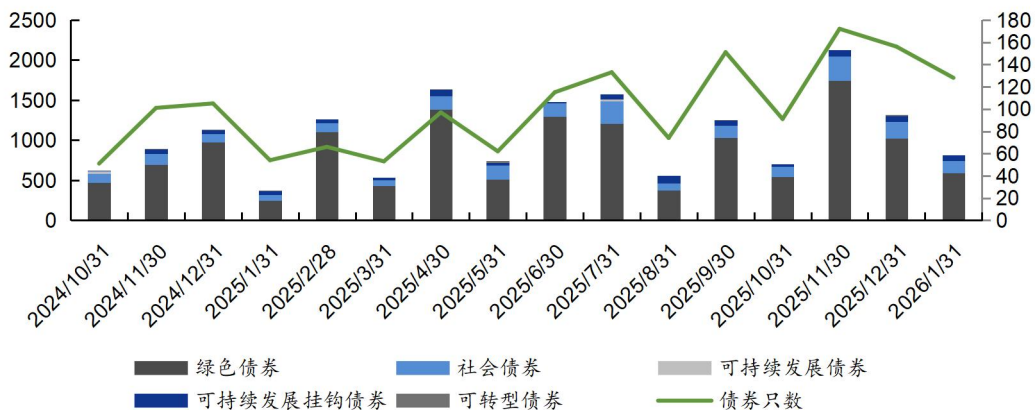
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.34%**。截至 2026 年 1 月 31 日，我国已发行 ESG 债券达 3942 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.77 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.34%。截至 2026 年 1 月 31 日，本月发行 ESG 债券共 128 只，发行金额达 733 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1337 只，发行总金额达 14,214 亿元。

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)

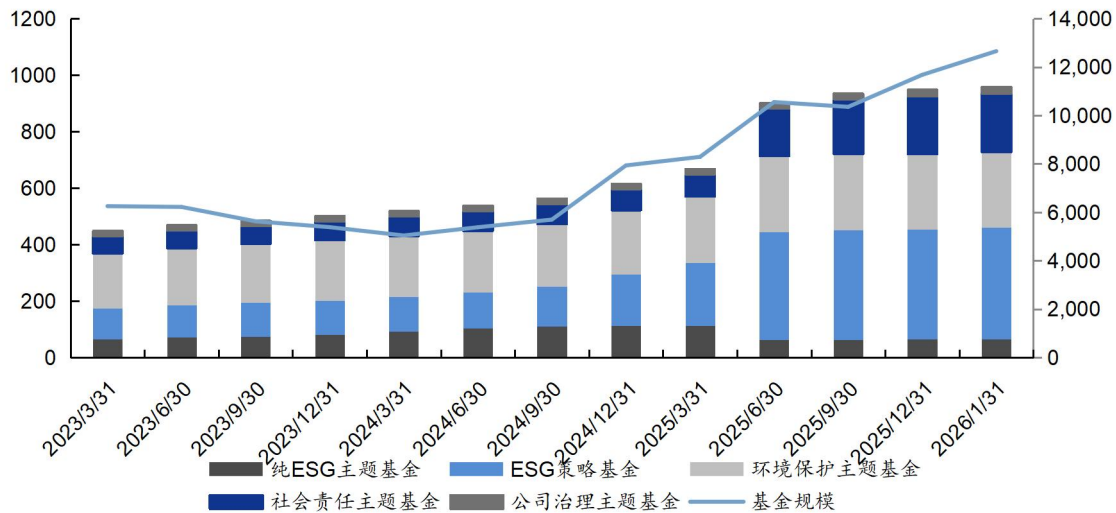


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、公募基金

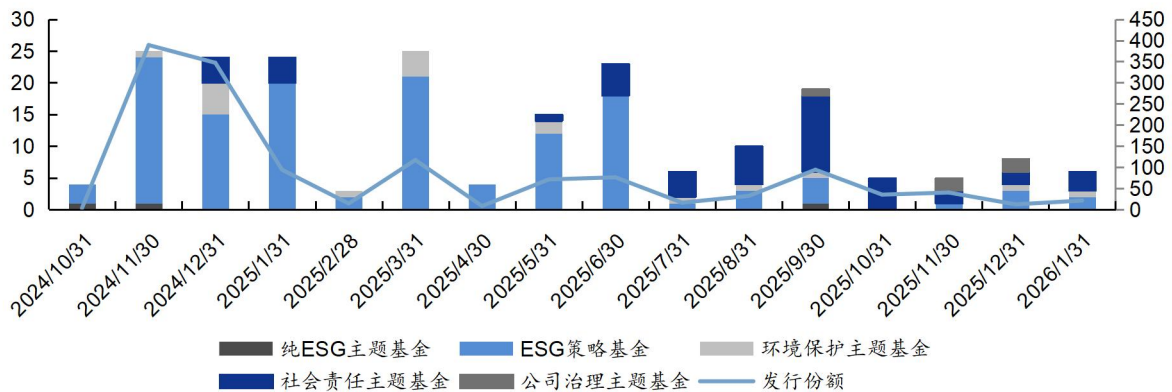
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 49.68%**。截至 2026 年 1 月 31 日，市场上存续 ESG 产品共 960 只，ESG 产品净值总规模达 12,652.30 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 49.68%。截至 2026 年 1 月 31 日，本月发行 ESG 产品共 6 只，发行份额为 20.62 亿份，主要为 ESG 策略和环境保护，近一年共发行 ESG 公募基金 194 只，发行总份额为 732.29 亿份。

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)

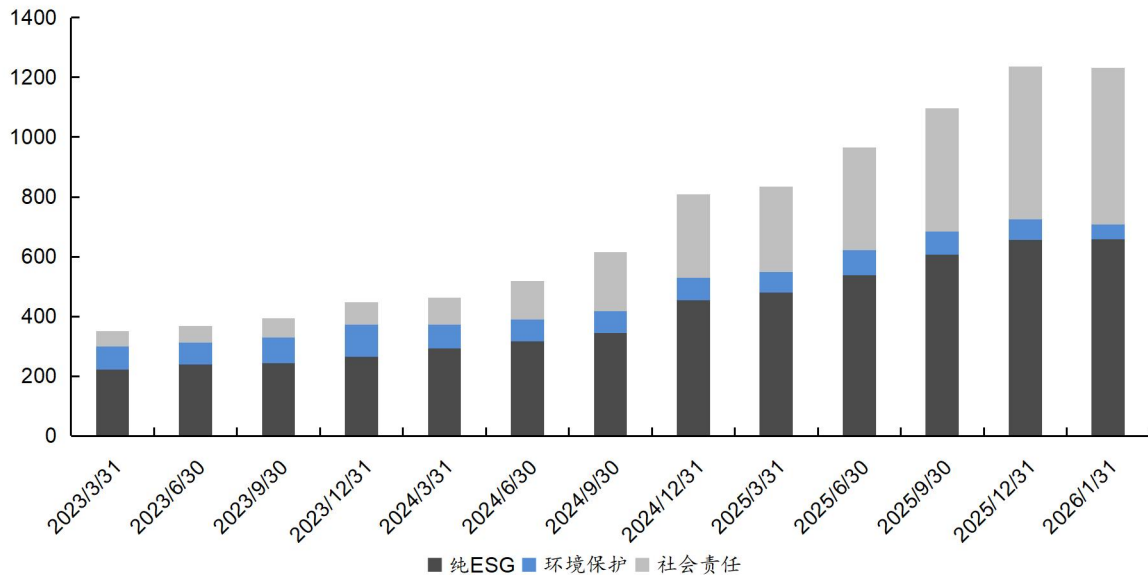


资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 3、银行理财

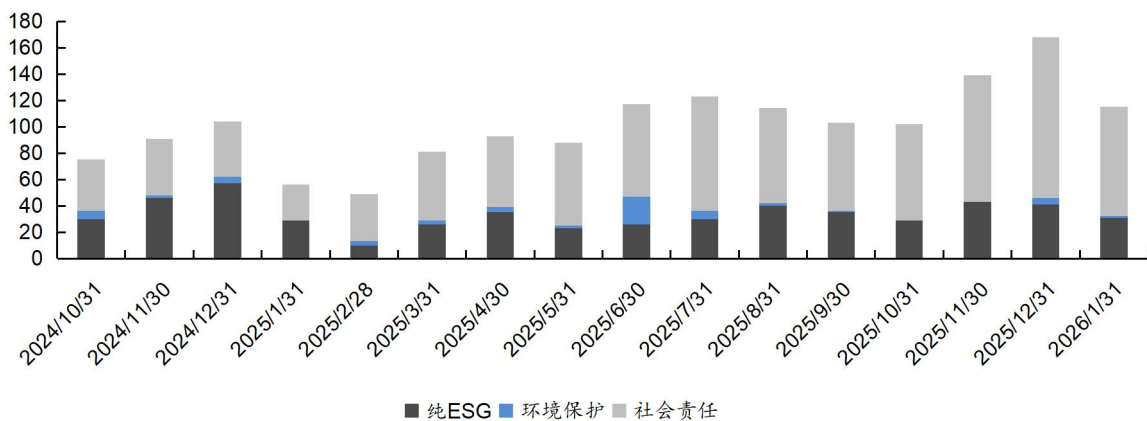
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.49%**。截至 2026 年 1 月 31 日，市场上存续 ESG 产品共 1232 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 53.49%。截至 2026 年 1 月 31 日，本月发行 ESG 产品共 115 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 1351 只。

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)

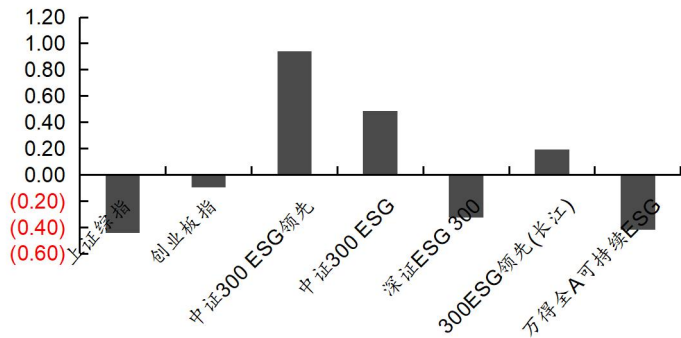


资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 三、指数跟踪

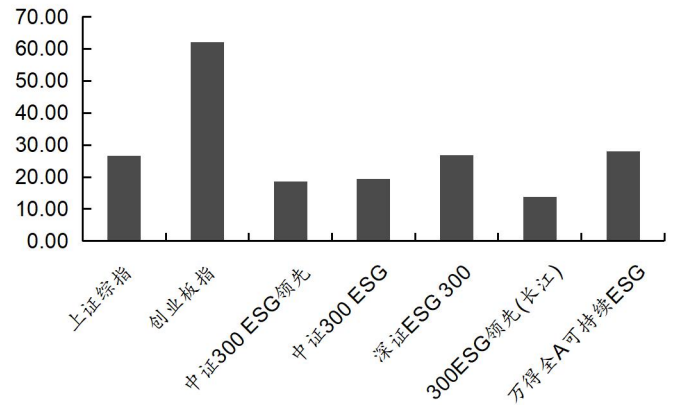
- 截至 2026 年 1 月 30 日,本周主要 ESG 指数均跑赢大盘,其中中证 300 ESG 领先涨幅最大,上涨 0.94%; 万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大,下跌 0.42%。近一年主要 ESG 指数均上涨,其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大,上涨 28.02%; 300ESG 领先(长江)涨幅最小,上涨 13.72%。

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

海南省绿色金融研究院青年学术委员会主任、海南绿色发展信用评级有限公司首席经济学家胡宏海: 从合规披露到外贸竞争新优势。胡宏海博士指出, 随着国家可持续披露准则体系加速建设、资本市场监管要求持续深化, ESG 已从“选择题”变为“必答题”。他强调, 对上海及全国的外贸企业而言, ESG 不再是单纯的合规负担或声誉管理工具, 而是重塑商业模式、获取差异化优势、降低长期风险、实现高质量发展的核心战略引擎。胡宏海博士系统剖析了主流 ESG 评级的核心方法论, 即围绕“风险暴露程度”、“管理能力”和“争议事件”三大支柱展开。他形象地比喻: “风险暴露是企业的‘ESG 天气预报’, 决定了可能遭遇何种风暴; 管理能力是企业的‘免疫系统和健身方案’, 体现了应对风险的准备; 而争议事件则是检验管理是否有效的‘试金石’, 一次重大失误可能使多年努力付诸东流。”他特别强调, 企业理解自身在行业、地域及价值链环节中的独特风险暴露至关重要, 这是实现“精准管理”的前提。外贸企业需结合全球业务布局, 识别出如供应链碳足迹、跨境数据安全、海外劳工权益、特定市场环境法规等关键议题。

资料来源: [https://m.thepaper.cn/baijiahao\\_32473063](https://m.thepaper.cn/baijiahao_32473063)

### 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。	<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。	

## 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。