



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

G20 环境与气候可持续部长会议举行

ESG 周报

2025 年 10 月 19 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

G20 环境与气候可持续部长会议举行

2025 年 10 月 19 日

本期内容提要：

➤ 热点聚焦：

国内：G20 环境与气候可持续部长会议举行，中方吁强化务实合作。16 日至 17 日，二十国集团(G20)环境与气候可持续部长会议在南非开普敦举行。会议围绕全球生物多样性保护、应对气候变化、土地退化与干旱防治、化学品与废弃物管理、空气质量以及海洋环境保护等核心议题进行了深入探讨。中国生态环境部副部长于会文率由外交部、生态环境部组成的中国代表团出席会议并发言。中方在发言中指出，中国始终积极参与并推动全球环境与气候治理进程，坚定践行人与自然和谐共生的理念，全面贯彻落实绿色发展，在空气质量改善、森林资源培育、能耗强度降低及可再生能源发展方面取得显著成效；在“昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架”落实、气候变化国际谈判、全球塑料污染公约政府间谈判等进程中发挥了建设性作用，为应对全球环境与气候挑战贡献了中国智慧与方案。

国际：“IMO 净零框架”投票推迟一年。10 月 17 日，国际海事组织（IMO）投票决定将“净零框架”投票推迟一年。国际海事组织已同意海上环境保护委员会特别会议（MEPC）休会。特别会议将于 12 个月后再次召开。在此期间，成员国将继续努力就“IMO 净零框架”达成共识。

➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至 2025 年 10 月 19 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3685 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.61 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.04%。本月发行 ESG 债券共 36 只，发行金额达 275 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1098 只，发行总金额达 12,086 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 936 只，ESG 产品净值总规模达 10,353.20 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.41%。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 242 只，发行总份额为 1,600.74 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1091 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.64%。本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1134 只。

➤ 指数跟踪：

截至 2025 年 10 月 17 日，本周主要 ESG 指数除 300ESG 领先（长江）均跑输大盘，其中 300ESG 领先（长江）跌幅最小，下跌 0.81%；万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 3.58%。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 21.70%，300ESG 领先（长江）

涨幅最小，上涨 13.50%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **ISSB 主席特别顾问张政伟：中国正在进入可持续信息披露事业高质量发展新阶段。**2025 可持续全球领导者大会于 10 月 16 日-18 日在上海市黄浦区世博园区召开。国际可持续准则理事会（ISSB）主席特别顾问兼北京办公室主任张政伟表示，“自 2020 年中国政府提出‘双碳’目标以来，中国在绿色低碳转型方面的立场一直是坚定不移的。不管国际形势如何变化，中国推进绿色低碳转型坚持信心不动摇、行动不停止、力度不减弱。”他相信，随着财政部关于可持续信息披露准则体系和鉴证准则体系等密集政策出台，中国正在进入可持续信息披露事业高质量发展的新阶段。更好的信息促进更好的决策，有了高质量的可持续信息，就能发现高质量的投资机会。张政伟还表示，“未来中国向世界展现的，会是一大批高质量的绿色低碳投资项目，以及重视 ESG、社会责任和可持续议题的商业机会，这些项目和机会会吸引到更多优质投资。这背后反映的是中国超大市场规模、完整产业链和丰富人才资源所形成的独特优势”。
- **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) **G20 环境与气候可持续部长会议举行，中方吁强化务实合作。**16 日至 17 日，二十国集团(G20)环境与气候可持续部长会议在南非开普敦举行。会议围绕全球生物多样性保护、应对气候变化、土地退化与干旱防治、化学品与废弃物管理、空气质量以及海洋环境保护等核心议题进行了深入探讨。中国生态环境部副部长于会文率由外交部、生态环境部组成的中国代表团出席会议并发言。中方在发言中指出，中国始终积极参与并推动全球环境与气候治理进程，坚定践行人与自然和谐共生的理念，全面贯彻落实绿色发展，在空气质量改善、森林资源培育、能耗强度降低及可再生能源发展方面取得显著成效；在“昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架”落实、气候变化国际谈判、全球塑料污染公约政府间谈判等进程中发挥了建设性作用，为应对全球环境与气候挑战贡献了中国智慧与方案。

资料来源：<https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/10-18/10500917.shtml>

(2) **给绿水青山“明码标价” 湖北省生态环境权益交易平台上线。**10 月 18 日，湖北省生态环境权益交易平台上线运行。该平台整合碳排放权交易、排污权交易、生态产品价值实现、固体废物资源化利用、绿色金融服务五大功能，为企业提供“一站式”绿色转型方案。与传统单一品种交易平台不同，湖北省生态环境权益交易平台首创性地实现了五大核心功能的系统整合与协同运作。这一设计改变了以往为办理不同环境权益交易需辗转多个部门的局面，为企业低碳转型和金融机构精准服务提供了高效便捷的“一站式”通道，提升了要素配置效率。

资料来源：<http://hb.people.com.cn/n2/2025/1019/c192237-41384394.html>

(3) **国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批）。**10 月 14 日，国家能源局公示能源领域氢能试点（第一批），文件指出经组织专家评审，拟支持内蒙古深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氨及氢能耦合应用等 41 个项目、吉林长春松原白城等 9 个区域开展能源领域氢能试点工作。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251016/1465344.shtml>

(4) **国家发改委：绿色甲醇和可持续航空燃料生产项目 将获中央专项资金支持。**10 月 14 日，国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》。文件指出，本专项支持重点行业领域节能降碳、煤炭消费清洁替代、循环经济助力降碳、低碳零碳负碳示范、碳达峰碳中和基础能力建设等方向。支持内容包括：1、重点行业领域节能降碳项目。支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。2、煤炭消费清洁替代项目。支持煤电机组和煤化工项目低碳化改造。3、循环经济助力降碳项目。4、低碳零碳负碳示范项目。支持绿色低碳先进适用技术示范应用。支持零碳园区、零碳运输走廊实现近零碳目标的供能设施建设、基础设施改造、工艺降碳改造等项目。支持绿色甲醇和可持续航空燃料生产项目。支持规模化碳捕集利用与封存（CCUS）项目建设。5、碳达峰碳中和基础能力建设项目。支持碳排放计量、统计、核算、监测等基础能力建设，包括碳排放数据管理系统、温室气体排放因子库、碳排放计量体系等。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251016/1465248.shtml>

(5) **三部门：调整燃料电池汽车等享受车船税减免技术要求。**10 月 10 日，工业和信息化部、财政部、税务总局三部门联合发布《关于调整享受车船税优惠的节能新能源汽车产品技术要求的公告》。该公告自 2026 年 1 月 1 日起实施，工业和信息化部、财政部、税务总局公告 2024 年第 10 号同时废止。据文件显示，燃料电池商用车技术要求未发生变化，依旧为：1.燃料电池系统的额定功率不小于 50kW，且与驱动电机的额定功率比值不低于 50%。2.燃料电池启动温度不高于-30℃。3.燃料电池电堆额定功率密度不低于 2.5kW/L，系统额定功率密度不低于 300W/kg。4.纯氢续驶里程不低于 300 公里。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251011/1464509.shtml>

2、国外

(1) “IMO 净零框架”投票推迟一年。10月17日,国际海事组织(IMO)投票决定将“净零框架”投票推迟一年。国际海事组织已同意海上环境保护委员会特别会议(MEPC)休会。特别会议将于12个月后再次召开。在此期间,成员国将继续努力就“IMO 净零框架”达成共识。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/money/future/wemedia/2025-10-18/doc-infuhrzr5325278.shtml>

(2) 新加坡与澳大利亚携手推进可持续航空燃料(SAF)合作。新加坡与澳大利亚已达成协议,将在可持续航空燃料(SAF)、生物燃料及其他清洁能源项目上加强合作。这一合作于10月8日在堪培拉举行的第十届新加坡—澳大利亚领导人年度会议上宣布。两国领导人同时发布了升级版的《全面战略伙伴关系2.0》(CSP 2.0),以深化在能源转型与气候行动领域的协作。新加坡的生物燃料产业目前处于领先地位,拥有全球最大之一的Neste年产100万吨SAF炼油厂。此外,新加坡计划自2026年起实施SAF混合规定,要求所有离港航班至少使用1%的SAF,并在2030年前将比例提高至3%至5%。该合作被视为两国在推动亚太地区绿色航空及低碳燃料发展的关键一步。。

资料来源:

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA4NTU2MTMwNA==&mid=2651818624&idx=2&sn=ac38683ff2fa140ba f4fc60c518e097e&chksm=85dbab39d830f9dab0c08edd08250dbf55872ee7fd6076ca7a9b2c9d098a8c8cd6e3 26e2ec93&scene=27

(3)全球首个生物多样性国际标准发布。10月7日,ISO在2025年会上发布全球首个生物多样性国际标准ISO 17298《生物多样性 组织从战略和运营上应对生物多样性 要求和指南》,旨在帮助组织评估生物多样性影响、依赖性、风险和机遇。ISO可持续发展负责人Noelia Garcia Nebra指出,此前全球缺乏统一的生物多样性标准,导致实践中应对措施碎片化。ISO 17298通过将生物多样性融入组织核心治理与风险管理,帮助组织制定可评估、可问责的保护行动。ISO 17298与ISO 14001、ISO 26000等相互兼容,并有助于《昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架》实施,适用于不同规模、行业和地区组织。ISO 17298由ISO生物多样性技术委员会(ISO/TC 331)制定,聚焦于提供可信赖、可比对的数据基础,以助力投资决策、披露改进等。未来将逐步推出术语、生物多样性净增益等系列标准。

资料来源: <https://www.ndls.org.cn/news/news-info/1976461213044858881>

(4)美国银行监管机构撤回气候风险原则。美国联邦储备委员会、联邦存款保险公司(FDIC)和货币监理署(OCC)周四宣布,他们将撤回针对大型金融机构的气候相关金融风险管理机构间原则。根据即将在《联邦公报》上发布的通知,这些最初于2023年10月为总合并资产超过1000亿美元的金融机构发布的原则将立即撤销。监管机构表示,他们“认为管理气候相关金融风险的原则并非必要”,因为现有的安全和稳健标准已经要求所有受监管机构维持与其规模、复杂性和活动相适应的有效风险管理。这些机构指出,金融机构“应考虑并适当应对所有重大金融风险,并应对各种风险保持韧性,包括新兴风险。”OCC此前已于2025年初撤回了其对这些原则的参与。根据10月2日的美联储理事会工作人员备忘录,气候原则“可能分散大型金融机构对重大金融风险管理的注意力”。工作人员得出结论,“机构其他规则和指导中描述的现有风险管理框架足以确保金融机构管理所有重大风险。”。

资料来源: <https://cn.investing.com/news/stock-market-news/article-93CH-3030745>

(5)新加坡签署超过200万吨自然碳排放额度协议。新加坡贸易部和国家气候变化秘书处宣布,新加坡政府将通过加纳、秘鲁和巴拉圭的四个项目签订超过200万吨基于自然的碳信用额合同,协议价值约为7600万新元(6000万美元),选定的项目包括秘鲁的森林保护项目、巴拉圭的Boomitra草原恢复项目以及加纳的造林、再造林和植被恢复(ARR)项目。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/singapore-signs-deals-for-more-than-2-million-nature-based-carbon-credits/>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

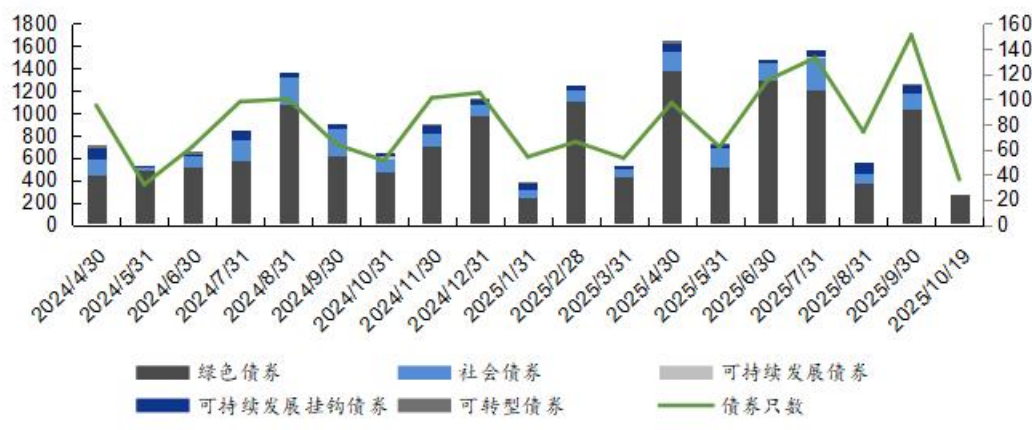
- **绿色债券余额规模占比最大, 达 62.04%。**截至 2025 年 10 月 19 日, 我国已发行 ESG 债券达 3685 只, 排除未披露发行总额的债券, 存量规模达 5.61 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大, 达 62.04%。截至 2025 年 10 月 19 日, 本月发行 ESG 债券共 36 只, 发行金额达 275 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1098 只, 发行总金额达 12,086 亿元。

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

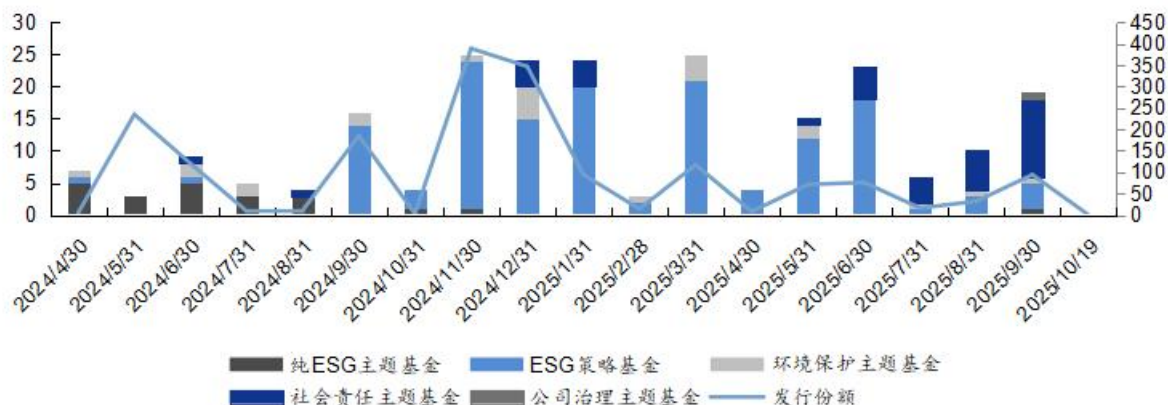
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 50.41%。**截至 2025 年 10 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 936 只，ESG 产品净值总规模达 10,353.20 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 50.41%。截至 2025 年 10 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 0 只，发行份额为 0.00 亿份，近一年共发行 ESG 公募基金 242 只，发行总份额为 1,600.74 亿份。

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）

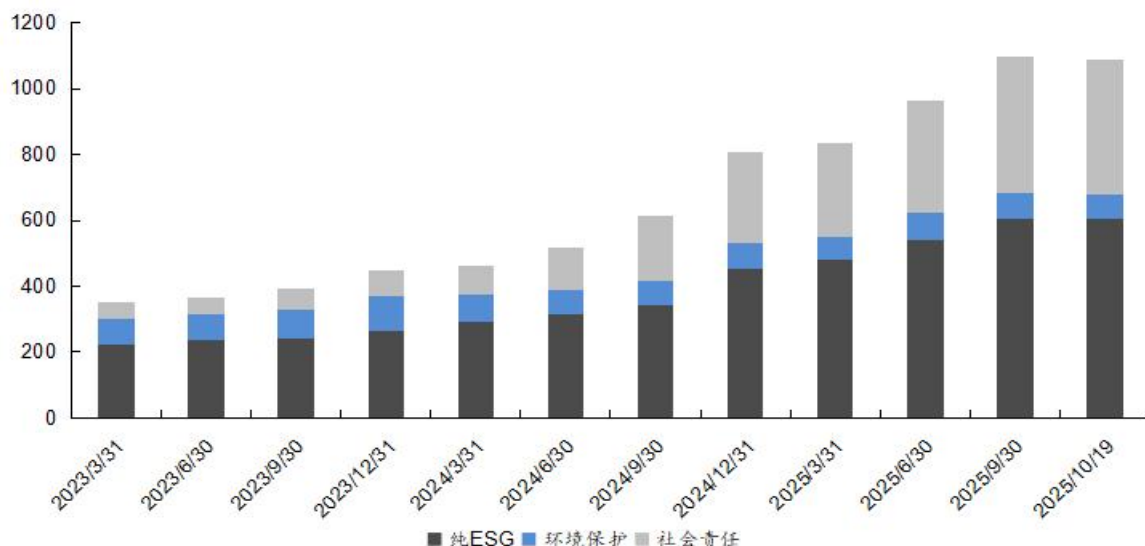


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

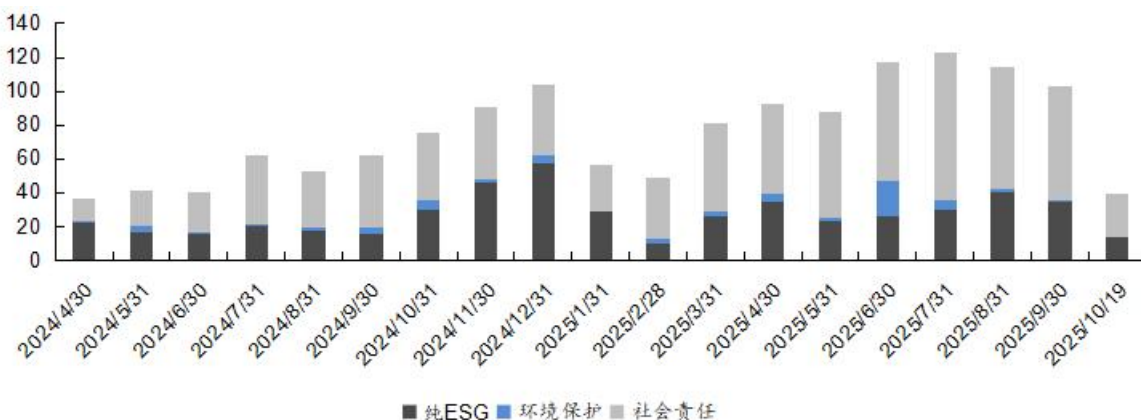
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.64%。**截至 2025 年 10 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 1091 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.64%。截至 2025 年 10 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 39 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1134 只。

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）

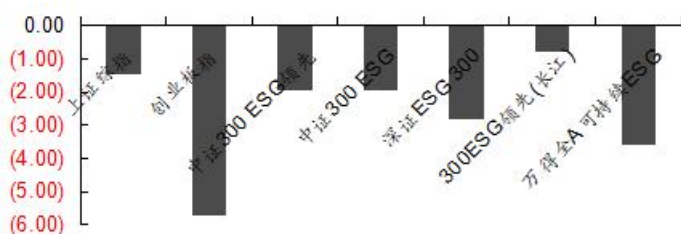


资料来源：wind，信达证券研发中心

三、指数跟踪

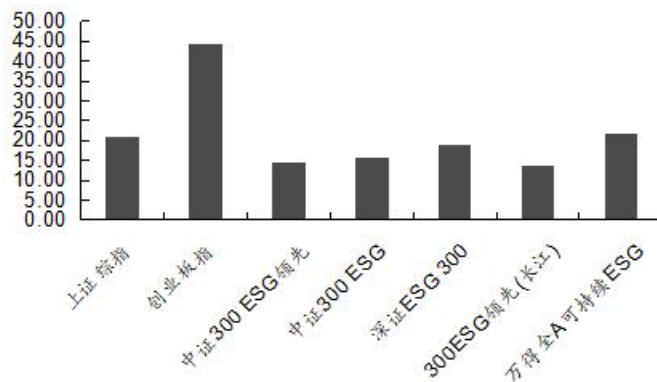
- 截至 2025 年 10 月 17 日，本周主要 ESG 指数除 300ESG 领先（长江）均跑输大盘，其中 300ESG 领先（长江）跌幅最小，下跌 0.81%；万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 3.58%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中万得全 A 可持续 ESG 涨幅最大，上涨 21.70%，300ESG 领先（长江）涨幅最小，上涨 13.50%。

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

- ISSB 主席特别顾问张政伟：中国正在进入可持续信息披露事业高质量发展新阶段。** 2025 可持续全球领导者大会于 10 月 16 日-18 日在上海市黄浦区世博园区召开。国际可持续准则理事会（ISSB）主席特别顾问兼北京办公室主任张政伟表示，“自 2020 年中国政府提出‘双碳’目标以来，中国在绿色低碳转型方面的立场一直是坚定不移的。不管国际形势如何变化，中国推进绿色低碳转型坚持信心不动摇、行动不停止、力度不减弱。”在张政伟看来，这是理解中国绿色转型战略的“最大底色”。他进一步阐释道：“绿色低碳是可持续发展中气候议题的重要组成部分，与之相关联的中国可持续信息披露事业的推进步伐，同样是坚定不移，这是最大的底色。”谈及具体实施路径，他谈到，“中国要在 2030 年前建成国家统一的可持续信息披露准则体系，在‘十五五’时期构建‘国家碳双控、地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹’等政策制度和管理体系。”他相信，随着财政部关于可持续信息披露准则体系和鉴证准则体系等密集政策出台，中国正在进入可持续信息披露事业高质量发展的新阶段。更好的信息促进更好的决策，有了高质量的可持续信息，就能发现高质量的投资机会。张政伟还表示，“未来中国向世界展现的，会是一大批高质量的绿色低碳投资项目，以及重视 ESG、社会责任和可持续议题的商业机会，这些项目和机会会吸引到更多优质投资。这背后反映的是中国超大市场规模、完整产业链和丰富人才资源所形成的独特优势”。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/hy/hygz/2025-10-18/doc-infuihxxk7499669.shtml?from=bdmp>

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。