



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

三部门印发《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》，英国放弃可持续金融分类计划

ESG 周报

2025 年 07 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

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

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

三部门印发《绿色金融支持项目目录（2025年版）》，英国放弃可持续金融分类计划

2025年07月19日

本期内容提要:

➤ 热点聚焦:

国内: 三部门印发《绿色金融支持项目目录（2025年版）》。7月14日，中国人民银行发布《中国人民银行 金融监管总局 中国证监会关于印发〈绿色金融支持项目目录（2025年版）〉的通知》。通知明确，各相关单位要以《绿色金融支持项目目录（2025年版）》为基础，结合各自领域绿色发展目标任务和绿色金融体系建设情况，研究制定和落实相关配套支持政策，加强宣传引导，发挥好各类绿色金融工具对环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的支持作用，推动经济社会可持续发展和绿色低碳转型。

国际: 英国放弃可持续金融分类计划。英国政府7月15日宣布不再推进其开发英国绿色分类体系的计划。英国财政部表示，咨询反馈表明，只有不到一半的受访者对该分类体系的价值持积极看法，通过侧重于其他政策，例如英国可持续报告标准(UK SRS)、转型计划和行业路线图，以及实体经济政策和经济激励措施，可以更好地实现分类法的核心目标。

➤ ESG 产品跟踪:

数据统计截至2025年7月19日，

债券: 我国已发行 ESG 债券达 3631 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.80%。本月发行 ESG 债券共 101 只，发行金额达 982 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1067 只，发行总金额达 12,382 亿元。

公募基金: 市场上存续 ESG 产品共 906 只，ESG 产品净值总规模达 10,418.17 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 51.78%。本月发行 ESG 产品共 3 只，发行份额为 10.34 亿份，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 240 只，发行总份额为 1,716.83 亿份。

银行理财: 市场上存续 ESG 产品共 994 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.53%。本月发行 ESG 产品共 68 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 999 只。

➤ 指数跟踪:

截至 2025 年 7 月 18 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 0.21%；深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 1.14%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中华证 ESG 领先涨幅最大，上涨 16.95%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 12.72 %。

➤ ESG 专家观点:

生态环境部对外合作与交流中心党委委员、纪委书记丁辉: ESG 相关政策

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2



加速推出，顶层设计不断完善。近年来，中国在 ESG 的政策体系、企业和地方实践领域持续创新，取得了积极的成效。国务院持续加强顶层设计，生态环境部、财政部、人民银行、金融监管总局等各部门加速制订 ESG 相关政策，推动 ESG 在提升企业和金融机构绿色治理水平、加快产业绿色低碳转型升级等方面的作用越来越明显。目前 ESG 在国内外的发展也存在着诸多挑战。一方面，全球环境治理不确定性越来越多，部分国家在气候和环境治理政策上“开倒车”；另一方面，从 ESG 的实践应用来看，由于缺乏统一标准，部分企业急于“漂绿”或“洗白”，在 ESG 报告上“报喜不报忧”。还有一些企业热衷于形式主义，说得热闹但做得少，借用 ESG 进行过度营销，而不是真正将其作为推进自身绿色低碳和可持续发展的路径和举措。ESG 发展在国内外都呈现出日新月异的局面，中国作为负责任的大国，持续坚定地推进 ESG 相关工作，就是在复杂多变的国际形势中，为可持续发展增加更多的确定性，向全球提供更多的 ESG 中国实践和最佳经验。丁辉提出三点政策建议，一是坚持系统谋划。要持续加强各部门间的统筹协调，形成政策合力，做好顶层设计，科学谋划 ESG 重点行动，积极推进中国特色的 ESG 标准体系、评级体系和生态体系的建设。二是坚持国际视野。要持续深化 ESG 的多双边对话与交流合作，统筹推进 ESG 与应对气候变化、生物多样性保护、绿色转型等全球可持续发展议题协同增效，针对碳关税（CBAM）、国际 ESG 评级等热点话题出谋划策，助力我国深度参与全球环境治理。三是坚持创新思维。锚定国家战略，深度融合科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融等五篇“大文章”，积极运用 AI 人工智能、大数据等新技术手段，以科技“赋能” ESG 良性发展，推动 ESG 中国实践更上新台阶。

- **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) **三部门印发《绿色金融支持项目目录(2025年版)》**。7月14日,中国人民银行发布《中国人民银行 金融监管总局 中国证监会关于印发〈绿色金融支持项目目录(2025年版)〉的通知》。通知明确,各相关单位要以《绿色金融支持项目目录(2025年版)》为基础,结合各自领域绿色发展目标任务和绿色金融体系建设情况,研究制定和落实相关配套支持政策,加强宣传引导,发挥好各类绿色金融工具对环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的支持作用,推动经济社会可持续发展和绿色低碳转型。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1838054867904699151&wfr=spider&for=pc>

(2) **常州市印发《常州市推动环境社会治理(ESG)体系建设助力城市可持续发展行动方案(2025-2027年)》的通知**。日前,常州市正式发布《常州市推动环境社会治理(ESG)体系建设 助力城市可持续发展行动方案(2025—2027)》的通知。《方案》中提出,到2027年,力争实现全市上市企业ESG信息披露率达60%以上,主导或参与制定相关标准规范不低于30项,培育ESG评级A级以上企业不低于40家,引育ESG披露、鉴证、评级等专业服务机构不低于10家,每年招引ESG重点项目250个以上,每年引进ESG领域专业人才1万名以上,培育一批企业首席双碳官。长三角(常州)ESG国际产业创新园全面建成,打造一批ESG特色产业基地,政策引领、产业特色、园区先行、企业支撑、服务赋能、开放融合“六位一体”的ESG发展格局基本形成。

资料来源: https://www.changzhou.gov.cn/gi_news/376175264958947

(3) **海南低碳岛建设方案:完善绿电绿证交易机制**。海南省发展和改革委员会党组成员、副主任李璐表示,近年来,海南以习近平生态文明思想为指导,紧紧围绕“三区一中心”战略定位,坚持生态立省不动摇,协同推进降碳、减污、扩绿、增长,高质量推动海南自贸港建设。以碳达峰碳中和工作为引领,坚持“向绿图强”,争创“双碳”优等生,系统推进以海南热带雨林国家公园和低碳岛建设为主体的国家生态文明试验区“2+N”标志性工程。省政府印发《海南低碳岛建设方案》,《方案》提出海南低碳岛建设聚焦三个时间节点:一是2030年前,全省实现碳达峰;二是2045年前,全面建成低碳岛,全省二氧化碳年排放量比峰值期下降70%;三是2060年前,全省实现碳中和。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20250717/1451620.shtml>

(4) **应建尽建,山东零碳园区建设方案力推“源网荷储”就地消纳**。7月17日,山东省发改委、工信部、能源局联合印发《山东省零碳园区建设方案》,方案明确:坚持“高标准、少而精”原则,加强政策、资金、技术支持和要素保障,分期分批,有序推进我省零碳园区建设,逐步达到国家级零碳园区标准要求。到2027年,全省建成15个左右省级零碳园区,形成示范带动效应;到2030年,建成一批省级零碳园区,为碳排放达峰后稳中有降发挥关键作用。大力实施新能源和可再生能源电力替代,积极有序推进园区及周边新能源发电项目建设。以就地、就近消纳为原则,大力发展“源网荷储”一体化项目,持续推进园区绿电按照新能源就地就近消纳、绿电交易、分布式自发自用和虚拟电厂等模式规模化发展。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20250718/1451867.shtml>

(5) **福建省《泉州市林业碳票管理规定(试行)》印发**。7月17日,福建省泉州市林业局等七部门发布印发《泉州市林业碳票管理规定(试行)》的通知。通知明确,申请条件共4项,分别是:1.申请碳票的林地、林木权属清晰,有合法有效的林权证明文件;2.森林经营活动符合国家和地方林业法律法规、政策及相关技术标准,拟在监测期内采伐的林地、林木不得申请制发林业碳票,但以森林经营为目的的抚育采伐不受此限;3.具备完善的森林经营和碳汇监测计划,确保碳汇量可准确核算与监测;4.已开发、拟申报或已申报未核中国核证自愿减排量(CCER)、福建林业碳汇(FFCER)等国内、省内林业碳汇项目的林地、林木,不得重复申请制发泉州市林业碳票。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20250718/1451827.shtml>

(6) **贵州: 首批国家级零碳园区申报, 每个市(州)不超过2个。**7月17日, 贵州省发展改革委 省工业和信息化厅 省能源局关于组织申报国家级零碳园区的通知(发改环资〔2025〕910号)。通知指出, 根据《国家发展改革委工业和信息化部国家能源局关于开展零碳园区建设的通知》要求, 将开展首批国家级零碳园区建设遴选工作, 每个市(州)申报园区原则上不超过2个。

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20250718/1451833.shtml>

2、国外

(1) **英国放弃可持续金融分类计划。**英国政府7月15日宣布不再推进其开发英国绿色分类体系的计划。英国财政部表示, 咨询反馈表明, 只有不到一半的受访者对该分类体系的价值持积极看法, 通过侧重于其他政策, 例如英国可持续报告标准(UK SRS)、转型计划和行业路线图, 以及实体经济政策和经济激励措施, 可以更好地实现分类法的核心目标。

资料来源: <https://www.esgtoday.com/uk-drops-plans-for-sustainable-finance-taxonomy/>

(2) **Stellantis 集团终止氢燃料电池技术研发计划。**7月16日, Stellantis 集团宣布终止其氢燃料电池技术研发计划。Stellantis 表示, 由于加氢设施有限、资金需求高以及缺乏强有力的消费者购买激励措施, 该公司预计氢动力轻型商用车在2030年前不会得到商业化普及。Stellantis 表示, 今年将不再推出其全新氢动力 Pro One 系列车型。此外, 该系列车型原计划于今年夏季在法国霍尔丹(中型货车)和波兰格利维采(大型货车)的量产计划将被取消。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1837788725655769196&wfr=spider&for=pc>

(3) **澳大利亚昆士兰州 CQH2 氢气中心项目随着其主要开发商 Stanwell 的退出宣告终结。**据 Hydrogen Insight 报道, 昆士兰州 CQH2 项目是澳大利亚最大的绿氢开发项目, 总规模达到 3GW。该项目随着其主要开发商 Stanwell 的退出宣告终结。

资料来源: <http://finance.sina.com.cn/cj/2025-07-17/doc-inffuvpn1747646.shtml>

(4) **2025 年, 全球能源领域投资有望创历史新高。**国际能源署(IEA)发布的《2025 世界能源投资报告》显示, 2025 年, 全球能源领域投资有望创历史新高, 预计将增至 3.3 万亿美元, 同比增长 2%。其中, 约 2.2 万亿美元将集中投向可再生能源、核能、电网和电气化等领域, 石油、天然气和煤炭等传统能源领域的投资将达到约 1.1 万亿美元。

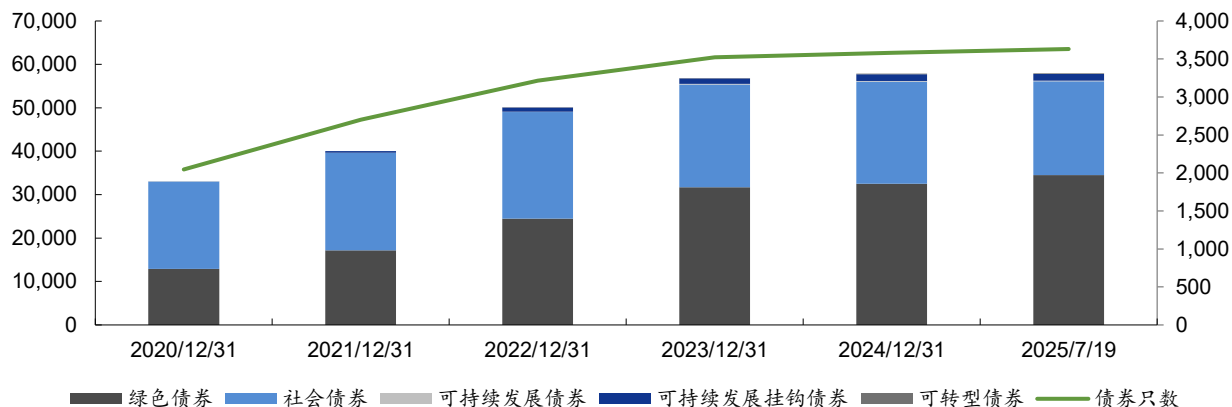
资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1838054867904699151&wfr=spider&for=pc>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

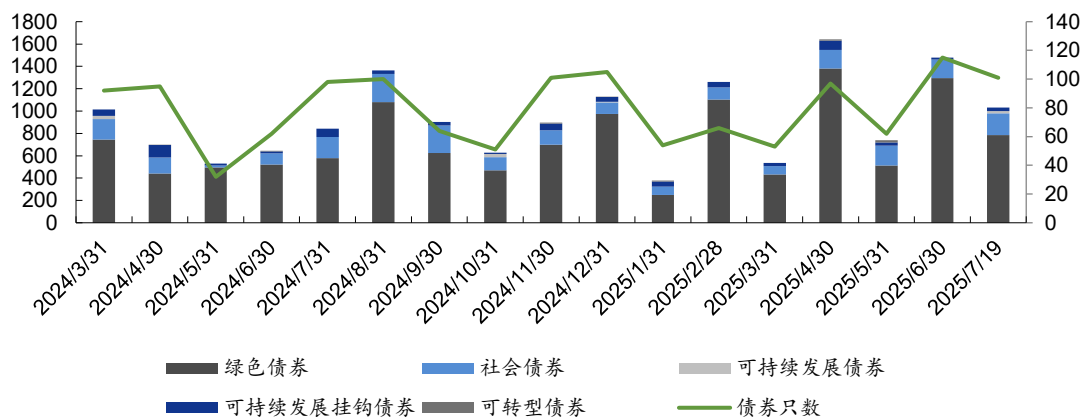
- **绿色债券余额规模占比最大，达 61.8%。**截至 2025 年 7 月 19 日，我国已发行 ESG 债券达 3631 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.59 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 61.80%。截至 2025 年 7 月 19 日，本月发行 ESG 债券共 101 只，发行金额达 982 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1067 只，发行总金额达 12,382 亿元。

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)

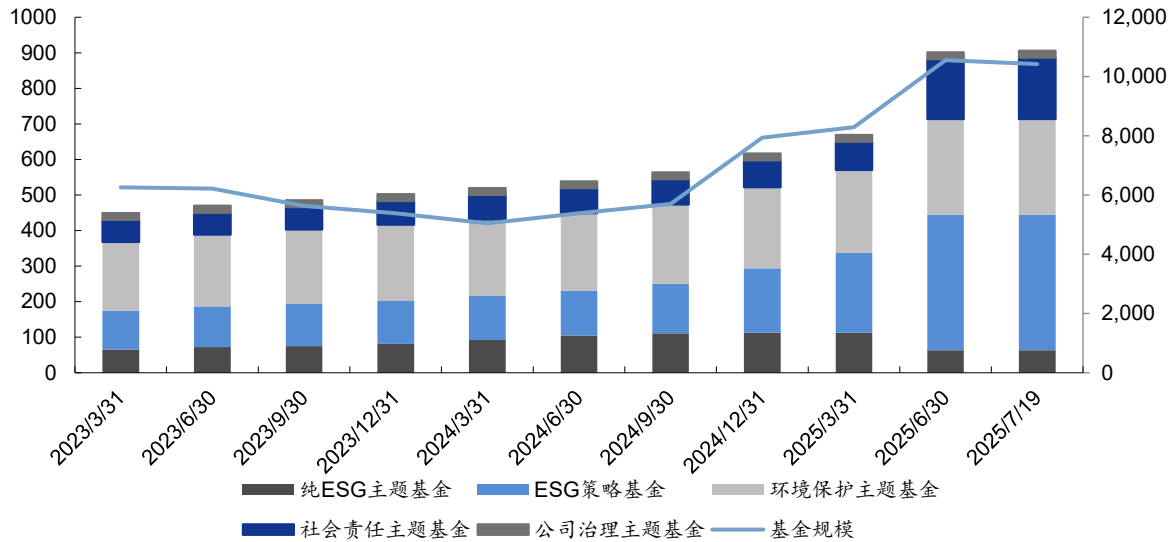


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、公募基金

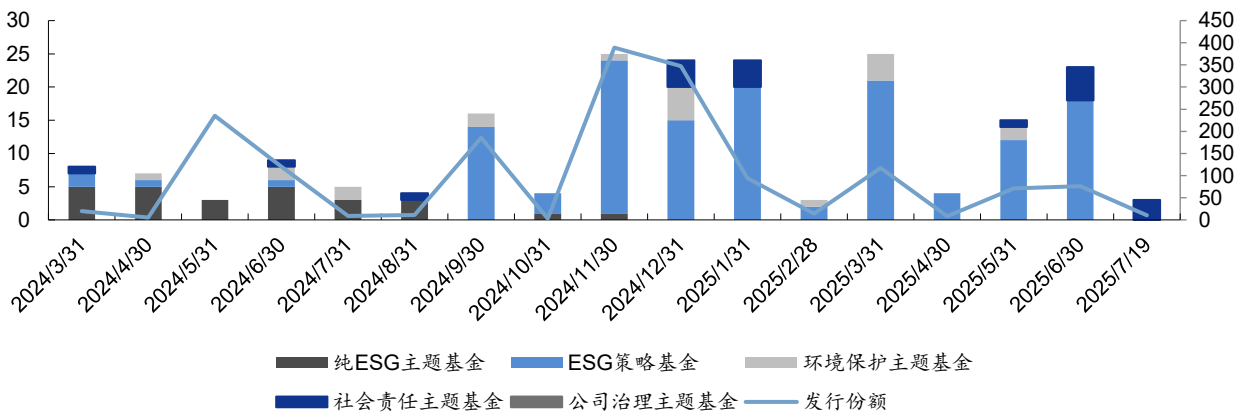
- **ESG策略产品规模占比最大，达 51.78%。**截至 2025 年 7 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 906 只，ESG 产品净值总规模达 10,418.17 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 51.78%。截至 2025 年 7 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 3 只，发行份额为 10.34 亿份，主要为社会责任，近一年共发行 ESG 公募基金 240 只，发行总份额为 1,716.83 亿份。

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）

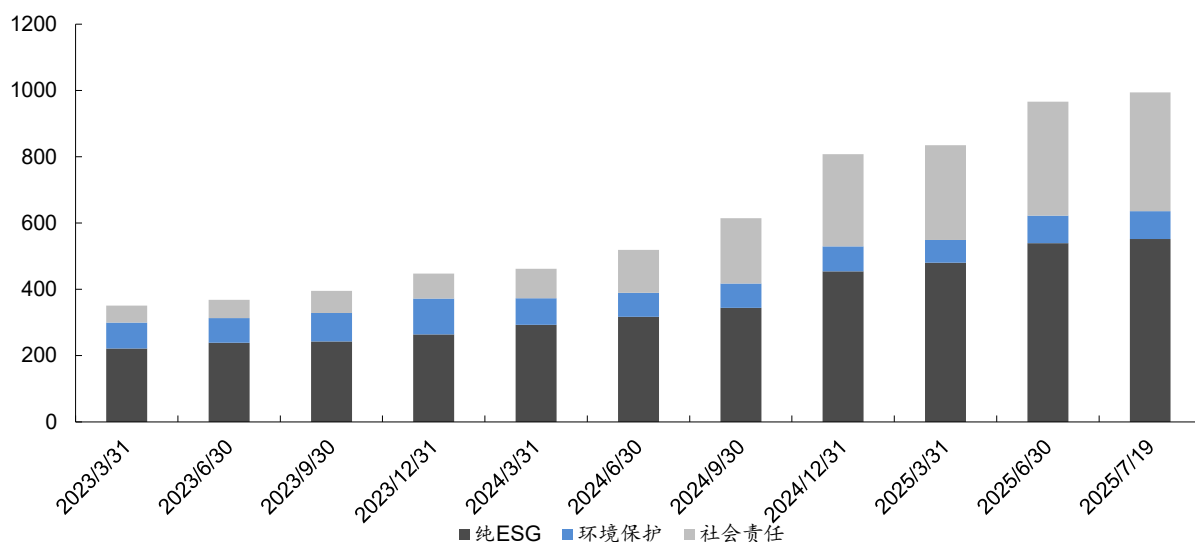


资料来源: wind, 信达证券研发中心

3、银行理财

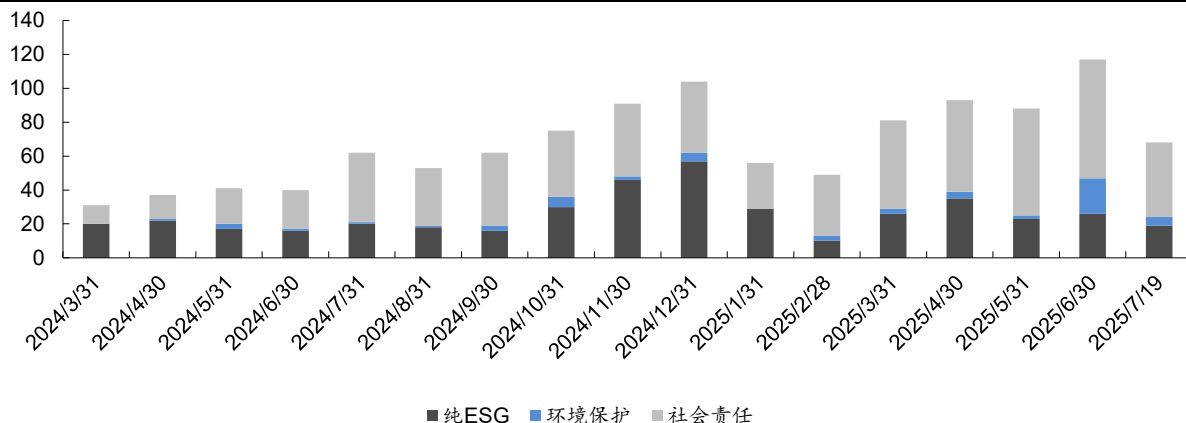
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.53%**。截至 2025 年 7 月 19 日，市场上存续 ESG 产品共 994 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 55.53%。截至 2025 年 7 月 19 日，本月发行 ESG 产品共 68 只，主要为纯 ESG 和环境保护，近一年共发行 ESG 银行理财 999 只。

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)

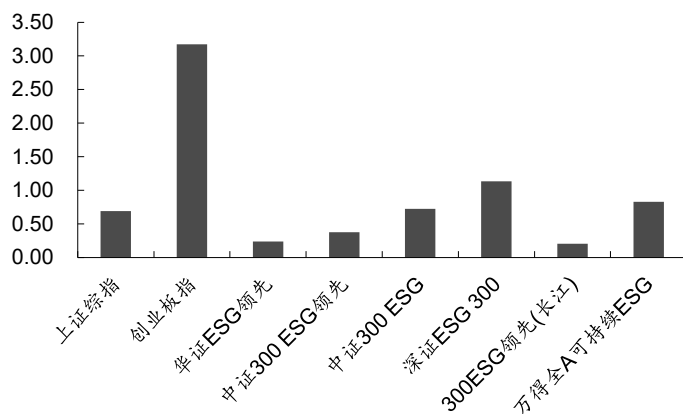


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、指数跟踪

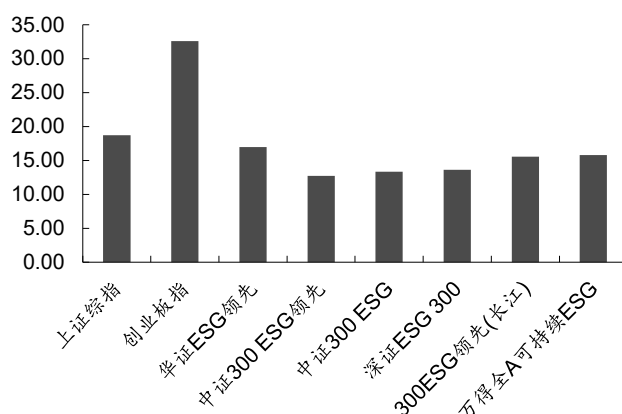
- 截至 2025 年 7 月 18 日，本周主要 ESG 指数均上涨，其中中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 0.21%；深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 1.14%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中华证 ESG 领先涨幅最大，上涨 16.95%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 12.72 %。

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

- 生态环境部对外合作与交流中心党委委员、纪委书记丁辉：ESG 相关政策加速推出，顶层设计不断完善。**
近年来，中国在 ESG 的政策体系、企业和地方实践领域持续创新，取得了积极的成效。国务院持续加强顶层设计，生态环境部、财政部、人民银行、金融监管总局等各部门加速制订 ESG 相关政策，推动 ESG 在提升企业和金融机构绿色治理水平、加快产业绿色低碳转型升级等方面的作用越来越明显。目前 ESG 在国内外的存在也存在着诸多挑战。一方面，全球环境治理不确定性越来越多，部分国家在气候和环境治理政策上“开倒车”；另一方面，从 ESG 的实践应用来看，由于缺乏统一标准，部分企业急于“漂绿”或“洗白”，在 ESG 报告上“报喜不报忧”。还有一些企业热衷于形式主义，说得热闹但做得少，借用 ESG 进行过度营销，而不是真正将其作为推进自身绿色低碳和可持续发展的路径和举措。ESG 发展在国内外都呈现出日新月异的局面，中国作为负责任的大国，持续坚定地推进 ESG 相关工作，就是在复杂多变的国际形势中，为可持续发展增加更多的确定性，向全球提供更多的 ESG 中国实践和最佳经验。丁辉提出三点政策建议，一是坚持系统谋划。要持续加强各部门间的统筹协调，形成政策合力，做好顶层设计，科学谋划 ESG 重点行动，积极推进中国特色的 ESG 标准体系、评级体系和生态体系的建设。二是坚持国际视野。要持续深化 ESG 的多双边对话与交流合作，统筹推进 ESG 与应对气候变化、生物多样性保护、绿色转型等全球可持续发展议题协同增效，针对碳关税（CBAM）、国际 ESG 评级等热点话题出谋划策，助力我国深度参与全球环境治理。三是坚持创新思维。锚定国家战略，深度融合科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融等五篇“大文章”，积极运用 AI 人工智能、大数据等新技术手段，以科技“赋能” ESG 良性发展，推动 ESG 中国实践更上新台阶。

资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1837693514713273646&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，信达证券研发中心副总经理，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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

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。

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。