



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》智库报告发布

ESG 周报

2025 年 11 月 23 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

《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》智库报告发布

2025 年 11 月 23 日

本期内容提要：

➤ 热点聚焦：

国内：《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》智库报告发布。由新华社国家高端智库和习近平生态文明思想研究中心共同撰写的智库报告《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》，11月21日在成都举行的2025全球熊猫伙伴大会上面向全球发布。当日，同主题智库报告也在北京举行的全球南方现代化论坛上进行发布。智库报告约1.6万字，共三个部分，聚焦习近平生态文明思想的深远世界意义，深刻阐明这一思想对全球可持续发展理念的借鉴和超越，系统梳理推动全球可持续发展的中国方案、中国经验、中国倡议，呼吁共建、共创全球生态文明，启迪世界各国携手迈向生态友好的现代化。

国际：欧盟国家投票决定将供应链森林砍伐法推迟一年。欧洲理事会宣布，欧盟成员国达成协议，将《欧盟森林砍伐条例》（EUDR）的实施推迟一年——这是一项旨在确保从欧盟市场进口或出口的产品不再加剧全球森林砍伐和森林退化的新法律——并引入新的简化措施，以减轻公司根据新法的合规义务。

➤ ESG 产品跟踪：

数据统计截至 2025 年 11 月 23 日，

债券：我国已发行 ESG 债券达 3775 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.69 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.26%。本月发行 ESG 债券共 125 只，发行金额达 1,503 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1227 只，发行总金额达 13,365 亿元。

公募基金：市场上存续 ESG 产品共 941 只，ESG 产品净值总规模达 11,601.12 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.15%。本月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 21.74 亿份，主要为公司治理，近一年共发行 ESG 公募基金 236 只，发行总份额为 1,604.39 亿份。

银行理财：市场上存续 ESG 产品共 1164 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.73%。本月发行 ESG 产品共 104 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1226 只。

➤ 指数跟踪：

截至 2025 年 11 月 21 日，本周主要 ESG 指数除万得全 A 可持续 ESG、深证 ESG 300 外均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 4.5%；中证 300 ESG 领先跌幅最小，下跌 3.28%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 12.8%，中证 300 ESG 领

先涨幅最小，上涨 9.13%。

➤ **ESG 专家观点：**

- **中国工程院院士凌文：中国 2035 年国家自主贡献为 ESG 工作赋予新使命。**凌文介绍，此次国家自主贡献目标采用“1+3+3”的核心布局。这一目标是中国对照《巴黎协定》尽最大努力制定的，“中国有决心、有信心兑现这个承诺，也需要有力、开放的国际环境”，他呼吁各方积极行动，推动人与自然和谐共生，守护共同家园。面对新的国家自主减排目标，凌文明确了 ESG 的新使命——将绝对量减排纳入国家承诺，从强度控制走向总量控制，具体包含四项核心任务。一是从披露走向深度治理。全经济范围的碳排放总控要求，促使 ESG 工作从原来的信息披露、信息透明升级为系统减碳；二是从资源减排走向强制加定价。全国碳排放市场需实现自由交易，钢铁、有色等行业必须在十五五期间实行强制交易，让碳价与经营估值一体化，全面融入企业管理；三是从单一报告走向双碳战略管理。需构建“战略—预算—考核—披露”的闭环体系；四是从合规走向绿色竞争力。通过碳绩效的提升，推动企业营收增长与市值提升，形成正向循环。凌文强调，2035 年国家自主贡献目标的提出，让 ESG 不再是“锦上添花”的披露工具，而是企业能否在中国乃至全球市场获得资源、订单、资本和牌照的“核心竞争力”。“谁在这个领域走在前面，谁就能在新的阶段占据先机。”

- **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) **《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》智库报告发布。**由新华社国家高端智库和习近平生态文明思想研究中心共同撰写的智库报告《携手迈向生态友好的现代化——习近平生态文明思想对全球可持续发展的理论贡献与实践引领》，11月21日在成都举行的2025全球熊猫伙伴大会上面向全球发布。当日，同主题智库报告也在北京举行的全球南方现代化论坛上进行发布。智库报告约1.6万字，共三个部分，聚焦习近平生态文明思想的深远世界意义，深刻阐明这一思想对全球可持续发展理念的借鉴和超越，系统梳理推动全球可持续发展的中国方案、中国经验、中国倡议，呼吁共建、共创全球生态文明，启迪世界各国携手迈向生态友好的现代化。

资料来源：<https://www.court.gov.cn/xinshidai/xiangqing/482121.html>

(2) **生态环境部：已启动化工、石化、民航、造纸等碳交易扩围前期准备工作。**日前，根据《碳排放权交易管理暂行条例》和《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》（以下简称《工作方案》），生态环境部印发了《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》（以下简称《配额方案》）。针对全国碳排放权交易市场下一步扩围工作，生态环境部气候司有关负责同志表示，生态环境部已启动化工、石化、民航、造纸等行业扩围前期准备工作。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251121/1471127.shtml>

(3) **广东：到2027年，规模以上工业企业数字化转型突破6万家。**11月20日，广东省人民政府印发《广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027年）》的通知。建设方案明确了，到2027年，数字经济发展水平稳居全国首位，数字经济核心产业增加值占GDP比重超过16%，打造3个具有国际竞争力的万亿级数字产业集群，培育若干高价值数字产业新赛道，数据产业规模年均复合增长率超15%，人工智能核心产业规模超过4400亿元，规模以上工业企业数字化转型突破6万家，算力规模超过60EFLOPS（每秒浮点运算次数），将广东打造为国际一流数字经济发展高地，将粤港澳大湾区建设为全球数字化水平最高的湾区。实施“数据要素×”行动计划，围绕工业制造、现代农业、商贸流通、交通运输、金融服务、科技创新、文化旅游、医疗健康、应急管理、气象服务、城市治理、绿色低碳等重点领域，打造一批典型应用场景。

资料来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20251121/1471100.shtml>

(4) **全国自愿减排市场新纳入油田气领域。**近日，生态环境部联合国家能源局正式发布海上油田伴生气回收利用、陆上气田试气放喷气回收利用、陆上油田低气量伴生气回收利用三项温室气体自愿减排（CCER机制）项目方法学。这是继首批造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造4项方法学，以及第二批低浓度瓦斯和风排瓦斯利用、公路隧道照明两项方法学之后，发布的第三批CCER机制项目方法学。至此，CCER机制启动后的新版方法学已经扩充至九个。

资料来源：<https://www.cenews.com.cn/news.html?aid=1753271>

(5) **因市场价格下降，国能主动放弃百万千瓦风光氢氨项目建设指标。**日前，阿拉善盟能源局印发《关于国能阿拉善高新区百万千瓦风光氢氨+基础设施一体化低碳园区示范项目有关事宜的通知》。通知显示，国能阿拉善高新区百万千瓦风光氢氨+基础设施一体化低碳园区示范项目2023年1月3日获得自治区能源局批复，光伏部分于2023年8月11日取得备案文件，已于2025年8月11日到期；风电部分于2023年12月29日取得核准文件，将于2025年12月29日到期；制氢部分于2023年5月15日取得备案，已于2025年5月15日到期。目前项目前期手续已办理完成。但因目前绿氨市场价格下降，项目经济性不及预期，未达到集团公司投决要求，无法按照核准（备案）规模全容量建成并网，企业（国能源创阿拉善新能源有限公司）主动放弃建设指标。经阿拉善盟能源局研究，同意该项目终止建设规模，撤销项目核准（备案）手续，取消项目示范资格。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 5

资料来源: <https://news.bjx.com.cn/html/20251119/1470704.shtml>

2、国外

(1) 力拓签署为期 15 年的可再生能源协议, 为美国采矿作业提供动力。全球矿业和金属公司力拓宣布, 已与可再生能源开发商 TerraGen 签署了一项为期 15 年的虚拟电力购买协议, 购买来自德克萨斯州新建成风电场的能源, 用于该公司位于犹他州肯尼科特的运营, 该地是全球顶级铜矿产出之一。力拓是全球最大的铁矿石、铜、铝及多种矿产和材料生产和加工企业之一。公司承诺到 2030 年将运营范围 1 和 2 排放减少 50%, 并于 2050 年前实现净零排放, 举措包括大规模转向可再生能源、电气化、开发新技术以及解决炼油厂和加工作业中与工艺热能相关的排放问题。目前公司约 78% 的全球电力来自可再生能源, 并计划到 2030 年将这一比例提高到约 90%。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/rio-tinto-signs-15-year-renewable-energy-agreement-to-power-u-s-mining-operations/>

(2) 欧盟国家投票决定将供应链森林砍伐法推迟一年。欧洲理事会宣布, 欧盟成员国达成协议, 将《欧盟森林砍伐条例》(EUDR) 的实施推迟一年——这是一项旨在确保从欧盟市场进口或出口的产品不再加剧全球森林砍伐和森林退化的新法律——并引入新的简化措施, 以减轻公司根据新法的合规义务。

资料来源:

<https://www.esgtoday.com/eu-countries-vote-to-delay-supply-chain-deforestation-law-for-another-year/>

(3) 布鲁克菲尔德联合英伟达启动千亿美元 AI 基建计划。11 月 19 日, 布鲁克菲尔德资管公司发表声明称, 将与英伟达和科威特投资局 (KIA) 共同启动人工智能基础设施计划, 总体规模达 1000 亿美元。布鲁克菲尔德表示, 该计划将以新成立的“布鲁克菲尔德人工智能基础设施基金” (BAIIF) 为核心载体, 该基金目标股权募资额为 100 亿美元, 将专注于人工智能骨干设施领域的投资。目前该基金已获得包括布鲁克菲尔德、英伟达和科威特投资局在内的精选机构与产业伙伴 50 亿美元资本承诺。

资料来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1849222261149683230&wfr=spider&for=pc>

(4) 82 国呼吁制定“摆脱化石燃料”路线图。在巴西贝伦举行的第 30 届联合国气候变化大会 (COP30) 进入关键一周, “逐步摆脱化石燃料”的路线图成为突出议题。当地时间 11 月 18 日下午, 多国代表在一场发布会上共同呼吁制定一份“逐步、有序且公平”的化石燃料退出路线图, 认为这是保持全球升温控制在 1.5°C 以内的关键措施。德国、英国、哥伦比亚、肯尼亚和塞拉利昂等 82 个国家在敦促本届 COP 将“化石能源转型路线图”写入最终协议, 使其成为会议的核心成果之一。

资料来源: <https://www.163.com/dy/article/KETTN4KP05539T4L.html>

(5) 美政府重组能源部, 优先发展化石燃料和核能。当地时间 11 月 20 日, 美国能源部宣布重组, 将石油和核能资源置于优先地位, 取代此前致力于可再生能源和能效的部门。能源部发布了一份新的组织结构图, 并附上一份简短声明, 称此次调整符合美国总统特朗普的能源主导议程。新结构图新增了多个部门, 包括碳氢化合物和地热能办公室以及聚变办公室。拜登政府设立的清洁能源示范办公室被撤销。能源效率和可再生能源办公室也从新结构图中消失。负责为创新能源项目提供融资的贷款项目办公室更名为能源主导融资办公室。

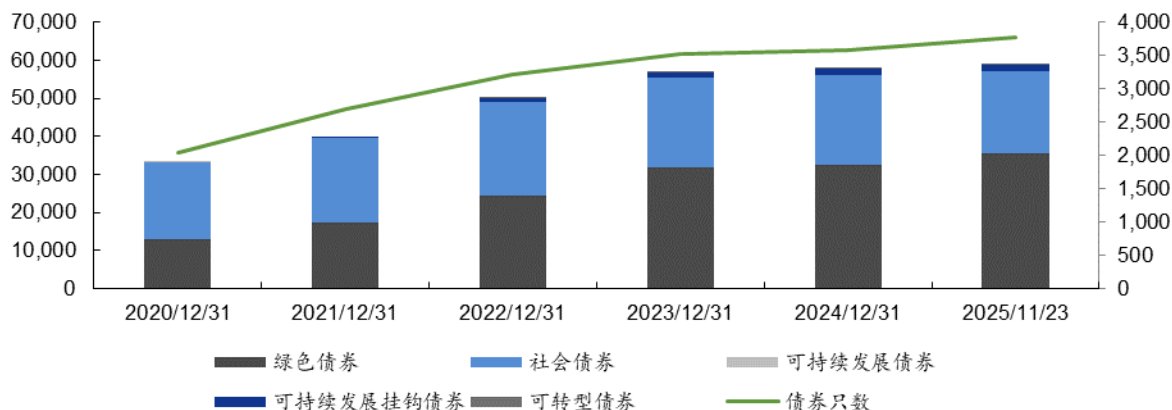
资料来源: <https://www.163.com/dy/article/KETTN4KP05539T4L.html>

二、ESG 金融产品跟踪

1、债券

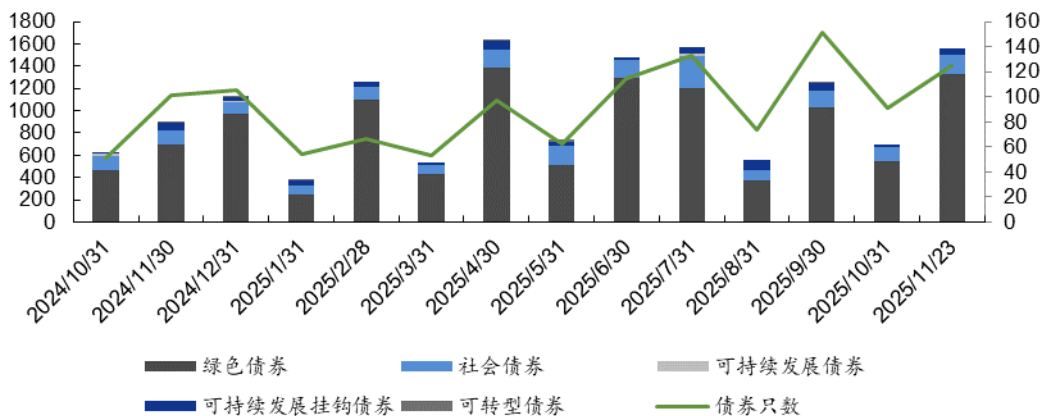
- **绿色债券余额规模占比最大，达 62.26%。**截至 2025 年 11 月 23 日，我国已发行 ESG 债券达 3775 只，排除未披露发行总额的债券，存量规模达 5.69 万亿元人民币。其中绿色债券余额规模占比最大，达 62.26%。截至 2025 年 11 月 23 日，本月发行 ESG 债券共 125 只，发行金额达 1,503 亿元。近一年共发行 ESG 债券 1227 只，发行总金额达 13,365 亿元。

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)

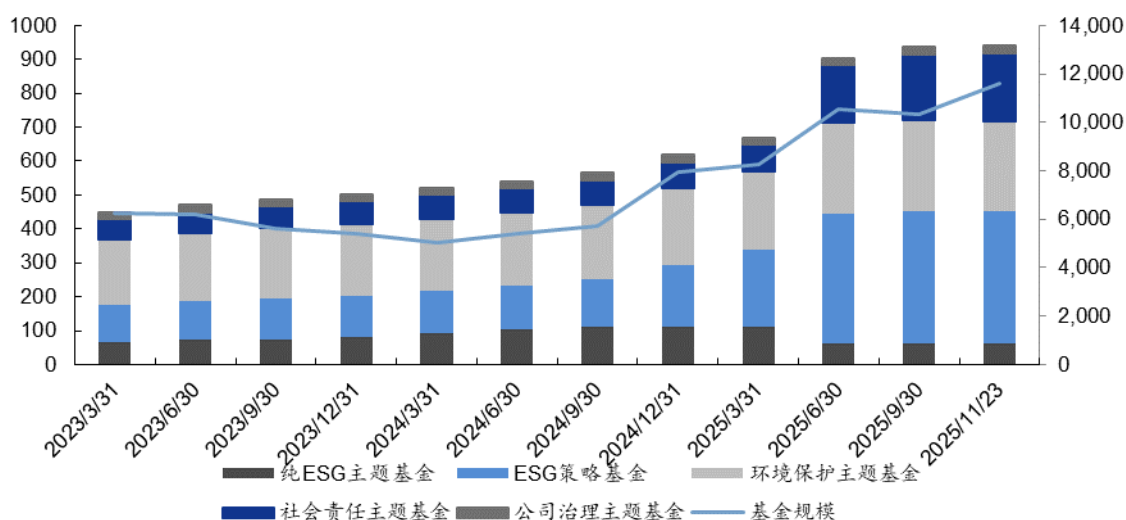


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、公募基金

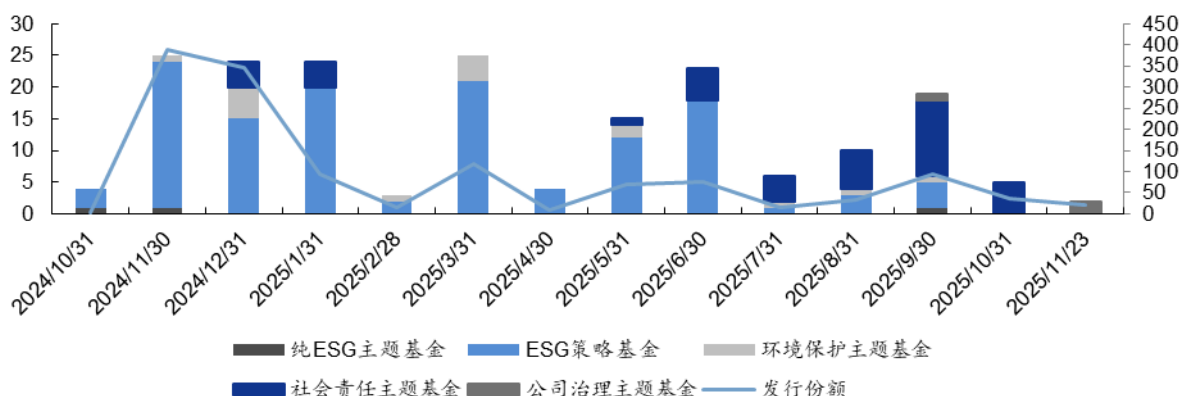
- **ESG 策略产品规模占比最大，达 45.15%。**截至 2025 年 11 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 941 只，ESG 产品净值总规模达 11,601.12 亿元人民币。其中 ESG 策略产品规模占比最大，达 45.15%。截至 2025 年 11 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 2 只，发行份额为 21.74 亿份，主要为公司治理，近一年共发行 ESG 公募基金 236 只，发行总份额为 1,604.39 亿份。

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）

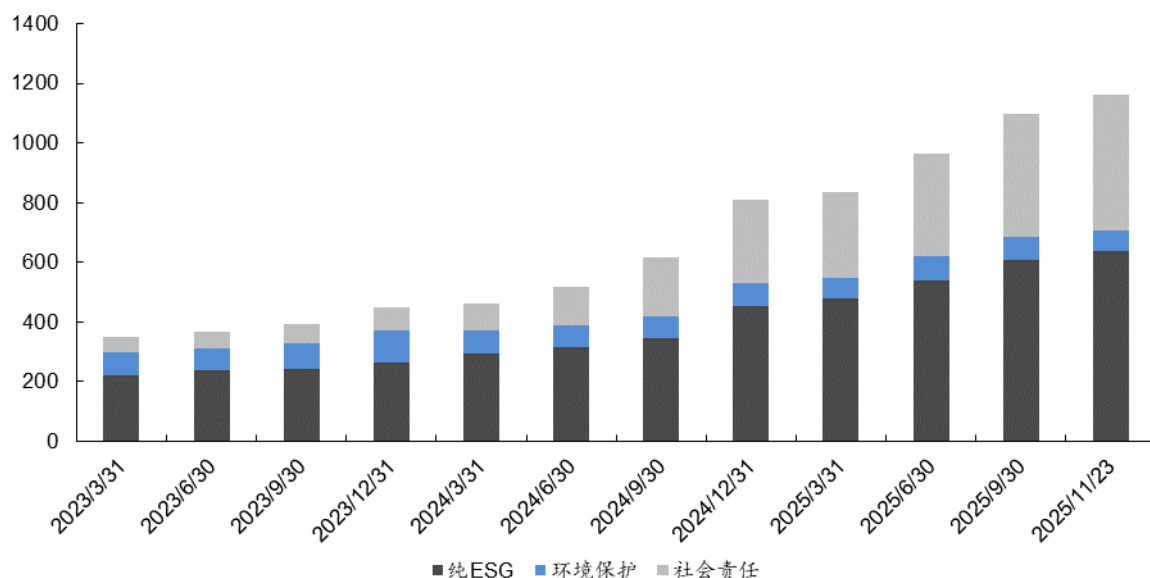


资料来源：wind，信达证券研发中心

3、银行理财

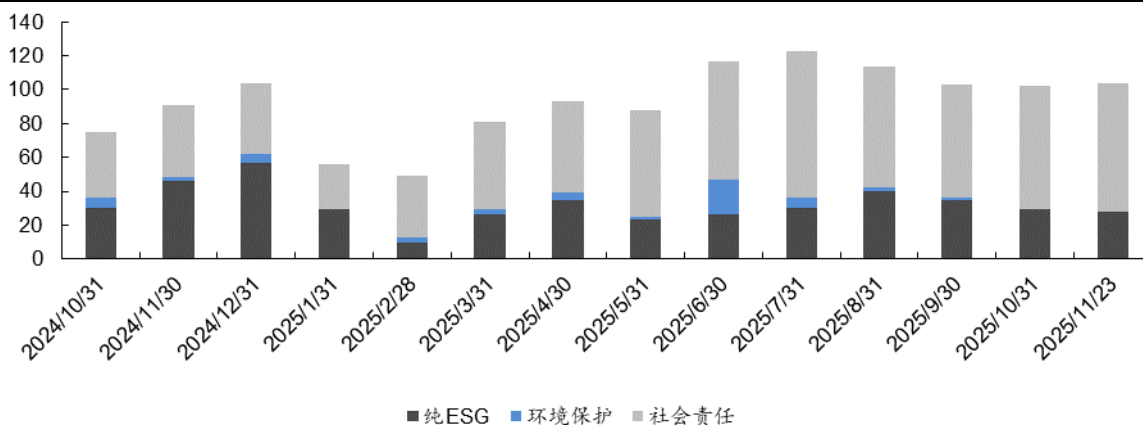
- **纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.73%。**截至 2025 年 11 月 23 日，市场上存续 ESG 产品共 1164 只。其中纯 ESG 产品规模占比最大，达 54.73%。截至 2025 年 11 月 23 日，本月发行 ESG 产品共 104 只，主要为纯 ESG 和社会责任，近一年共发行 ESG 银行理财 1226 只。

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)

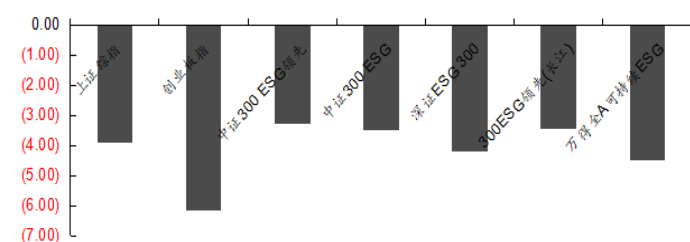


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、 指数跟踪

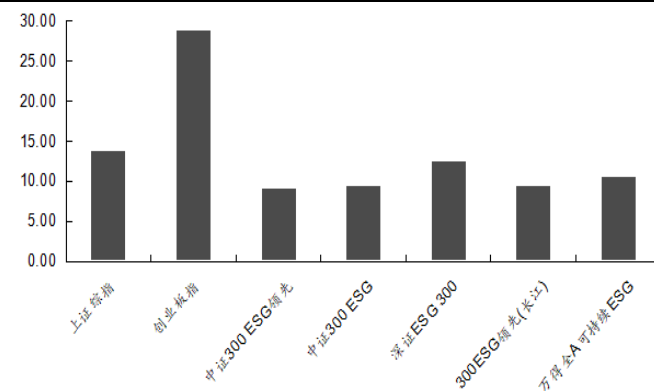
- 截至 2025 年 11 月 21 日，本周主要 ESG 指数除万得全 A 可持续 ESG、深证 ESG 300 外均跑赢大盘，其中万得全 A 可持续 ESG 跌幅最大，下跌 4.5%；中证 300 ESG 领先跌幅最小，下跌 3.28%。近一年主要 ESG 指数均上涨，其中深证 ESG 300 涨幅最大，上涨 12.8%，中证 300 ESG 领先涨幅最小，上涨 9.13%。

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

- 中国工程院院士凌文：中国 2035 年国家自主贡献为 ESG 工作赋予新使命。**凌文介绍，此次国家自主贡献目标采用“1+3+3”的核心布局。这一目标是中国对照《巴黎协定》尽最大努力制定的，“中国有决心、有信心兑现这个承诺，也需要有力、开放的国际环境”，他呼吁各方积极行动，推动人与自然和谐共生，守护共同家园。面对新的国家自主减排目标，凌文明确了 ESG 的新使命——将绝对量减排纳入国家承诺，从强度控制走向总量控制，具体包含四项核心任务。一是从披露走向深度治理。全经济范围的碳排放总控要求，促使 ESG 工作从原来的信息披露、信息透明升级为系统减碳；二是从资源减排走向强制加定价。全国碳排放市场需实现自由交易，钢铁、有色等行业必须在十五五期间实行强制交易，让碳价与经营估值一体化，全面融入企业管理；三是从单一报告走向双碳战略管理。需构建“战略—预算—考核—披露”的闭环体系；四是从合规走向绿色竞争力。通过碳绩效的提升，推动企业营收增长与市值提升，形成正向循环。凌文强调，2035 年国家自主贡献目标的提出，让 ESG 不再是“锦上添花”的披露工具，而是企业能否在中国乃至全球市场获得资源、订单、资本和牌照的“核心竞争力”。“谁在这个领域走在前面，谁就能在新的阶段占据先机。”
资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1848828329629757930&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，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。