

相关研究

《一页纸精读行业比较数据：3月》
2023.3.29

《行业比较-数据月报-投资链-23年3月》
2023.3.29

《行业比较-数据月报-消费链-23年3月》
2023.3.29

分析师:荀玉根

Tel:(021)23219658

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

联系人:刘颖

Tel:(021)23214131

Email:ly14721@haitong.com

我国迎来首个“全国生态日”

投资要点:

- **核心结论:** ①我国迎来首个“全国生态日”。②社会各界积极参与 ESG 建设。③截至 2023 年 08 月 25 日,国内碳配额价格为 73.06 元/吨,较 2023 年 7 月同期上涨 12.85%。截至 2023 年 08 月 28 日,我国 ESG 存续基金总计 694 只,ESG 基金规模约为 7713.99 亿元,较 2023 年 7 月增长 1.145%。
- **我国迎来首个“全国生态日”。**2023 年 8 月 15 日是我国首个“全国生态日”。习近平总书记在首个全国生态日作出重要指示,全社会行动起来做绿水青山就是金山银山理念的积极传播者和模范践行者。全国生态日主场活动上,发改委发布碳达峰碳中和重大宣示三周年重要成果。2020 年,我国二氧化碳排放强度比 2005 年下降 48.4%,超额完成第一阶段国家自主贡献承诺。“十四五”前两年,我国二氧化碳排放强度进一步下降 4.6%,节能降碳成效显著。8 月 3 日,国家发展改革委等三部门联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作,促进可再生能源电力消费的通知》,进一步健全完善可再生能源绿色电力证书制度,实现绿证对可再生能源电力的全覆盖,进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用。8 月 18 日,科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030 年)》,统筹提出支撑 2030 年前实现碳达峰目标的科技创新行动和保障举措,并为 2060 年前实现碳中和目标做好技术研发储备。8 月 19 日,国家发改委等三部门联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》,实施方案提出,到 2023 年,各行业碳排放统计核算工作稳步开展,初步建成统一规范的碳排放统计核算体系。2025 年,统计核算体系进一步完善,碳排放统计基础更加扎实,数据质量全面提高。我们认为,各部委立足根本,积极构建产业发展绿色化新格局。
- **社会各界积极参与 ESG 建设。**据界面新闻报道,8 月 2 日,《21 世纪活力“ESG”创新论坛》召开,数位专家和企业家共同探讨了企业围绕以 ESG 为核心,可持续发展的企划和目标。生态环境部陆小明强调企业应将 ESG 理念纳入其核心价值理念。据每日经济新闻报道,8 月 16 日,每日经济新闻与中央财经大学绿色金融国际研究院联合出品《中国上市公司 ESG 行动报告(2022-2023)》,报告显示,以国际 ESG 共性指标作为普适性基础框架,基于中国国情与战略布局形成特色 ESG 指标的“1+1”ESG 框架逐步成型。ESG 投资品种以公募基金为主,但截至 2022 年底,ESG 基金规模仅为总体公募基金规模的 2%;自愿进行 ESG 信披的上市公司数量增多,截至 2023 年 6 月底达 1738 家,总体占比 33.28%。8 月 16 日,“香港国际 ESG 联盟”成立,旨在积极推进 ESG 领域的信息公开、主题研讨、学术交流,为投资者和社会各界提供更加全面、准确的 ESG 信息服务等,促进社会可持续发展。我们认为,社会各界积极助力我国 ESG 体系建设。
- **国内外碳配额和 ESG 基金发行情况。**截至 2023 年 08 月 25 日,国内碳配额价格为 73.06 元/吨,较 2023 年 7 月同期上涨 12.85%,欧盟碳配额期货结算价为 84.5 欧元/吨,较 2023 年 7 月同期下跌 0.78%。2023 年 8 月国内碳市场成交额为 732.93 万吨,欧盟碳期货成交量为 42654.3 万吨。国内交易量相较 2023 年 7 月增加 143.6%,欧盟交易量较 2023 年 7 月减少 12.25%。截至 2023 年 08 月 28 日,2023 年 8 月 ESG 基金发行了 16 只;8 月发行份额 87.33 亿份。截至 2023 年 08 月 28 日,我国 ESG 存续基金总计 694 只,ESG 基金规模约为 7713.99 亿元,较 2023 年 7 月增长 1.145%。
- **风险提示:** 国内外宏观政策收紧。

目 录

1. 近期 ESG 政策及事件	5
2. 国内外碳市场交易情况.....	6
3. ESG 基金发行情况.....	6
4. 高 ESG 评级公司介绍	7

图目录

图 1 全国碳市场排放配额成交量和价格	6
图 2 欧盟碳配额期货成交量和价格	6
图 3 ESG 基金发行情况	7
图 4 ESG 基金规模	7

表目录

表 1 近一个月国内 ESG 相关政策及事件	5
表 2 A 股 ESG 评分最高的 20 家公司	8
表 3 ESG 最新评分在 8 分以上的公司中 6 月评分提升最快的 20 家公司	9

2021年以来，国内主要金融机构在积极加快探索践行ESG投资，相关上市公司也开始发布企业社会责任报告（ESG报告），ESG投资已成为投资者不能忽视的研究主题。我们前期也发布了ESG系列专题，包括《行稳致远——ESG策略的奥义-20210120》、《“碳中和”的投资机会——ESG系列2-20210219》《新时代中国绿色发展加快推进-20230201》等，目前市场依然非常关注ESG动态，所以我们定期发布ESG月报，汇总近一个月有关ESG的政策事件、主题基金、相关公司等内容，供各位投资者参考。

1. 近期 ESG 政策及事件

我国迎来首个“全国生态日”。2023年8月15日是我国首个“全国生态日”。习近平总书记在全国生态日作出重要指示，全社会行动起来做绿水青山就是金山银山理念的积极传播者和模范践行者。全国生态日主场活动上，发改委发布碳达峰碳中和重大宣示三周年重要成果。2020年，我国二氧化碳排放强度比2005年下降48.4%，超额完成第一阶段国家自主贡献承诺。“十四五”前两年，我国二氧化碳排放强度进一步下降4.6%，节能降碳成效显著。8月3日，国家发展改革委等三部门联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作，促进可再生能源电力消费的通知》，进一步健全完善可再生能源绿色电力证书制度，实现绿证对可再生能源电力的全覆盖，进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用。8月18日，科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030年)》，统筹提出支撑2030年前实现碳达峰目标的科技创新行动和保障举措，并为2060年前实现碳中和目标做好技术研发储备。8月19日，国家发展改革委等三部门联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》，实施方案提出，到2023年，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，初步建成统一规范的碳排放统计核算体系。2025年，统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，数据质量全面提高。我们认为，各部委立足根本，积极构建产业发展绿色化新格局。

社会各界积极参与ESG建设。据界面新闻报道，8月2日，《21世纪活力·“ESG”创新论坛》召开，数位专家和企业家共同探讨了企业围绕以ESG为核心，可持续发展的企划和目标。生态环境部应对气候变化司副司长陆新明强调企业应将ESG理念纳入其核心价值理念。据每日经济新闻报道，8月16日，每日经济新闻与中央财经大学绿色金融国际研究院联合出品《中国上市公司ESG行动报告(2022-2023)》，报告显示，以国际ESG共性指标作为普适性基础框架，基于中国国情与战略布局形成特色ESG指标的“1+1”ESG框架逐步成型。ESG投资品种以公募基金为主，但截至2022年底，ESG基金规模仅为总体公募基金规模的2%；自愿进行ESG信披的上市公司数量增多，截至2023年6月底达1738家，总体占比33.28%。8月16日，“香港国际ESG联盟”成立，旨在积极推进ESG领域的信息公开、主题研讨、学术交流，为投资者和社会各界提供更加全面、准确的ESG信息服务等，促进社会可持续发展。我们认为，社会各界正积极助力我国ESG体系建设不断完善。

表1 近一个月国内ESG相关政策及事件

时间	政策事件	具体内容
2023.8.02	《21世纪活力·“ESG”创新论坛》召开	8月2日，《21世纪活力·“ESG”创新论坛》召开，数位专家和企业家共同探讨了企业围绕以ESG为核心，可持续发展的企划和目标。中国生态环境部应对气候变化司副司长陆新明强调了对于企业ESG数据披露的重要性，以及企业应将ESG理念纳入其核心价值理念。
2023.8.03	国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作，促进可再生能源电力消费的通知》	8月3日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作，促进可再生能源电力消费的通知》，进一步健全完善可再生能源绿色电力证书制度，明确绿证适用范围，规范绿证核发，健全绿证交易，扩大绿电消费，完善绿证应用，实现绿证对可再生能源电力的全覆盖，进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用。
2023.8.15	我国迎来首个“全国生态日”	2023年8月15日是我国首个“全国生态日”。习近平在首个全国生态日之际作出重要指示，全社会行动起来做绿水青山就是金山银山理念的积极传播者和模范践行者。

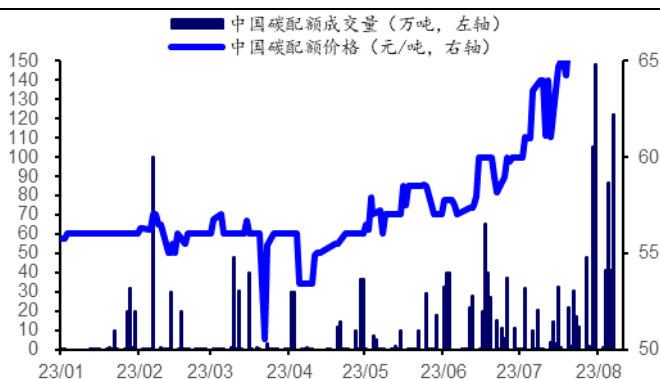
2023.8.15	国家发展改革委发布碳达峰碳中和重大宣示三周年重要成果	全国生态日主场活动生态文明重要成果发布会上，国家发展改革委副主任赵辰昕发布碳达峰碳中和重大宣示三周年重要成果。2020年，我国二氧化碳排放强度比2005年下降48.4%，超额完成第一阶段国家自主贡献承诺。在此基础上，“十四五”前两年，我国二氧化碳排放强度进一步下降4.6%，节能降碳成效显著。
2023.8.16	每日经济新闻与中央财经大学绿色金融国际研究院联合出品《中国上市公司 ESG 行动报告（2022-2023）》	8月16日，每日经济新闻与中央财经大学绿色金融国际研究院联合出品的《中国上市公司 ESG 行动报告（2022-2023）》在杭州重磅发布。报告显示，以国际 ESG 共性指标作为普适性基础框架，同时基于中国国情与战略布局形成特色 ESG 指标的“1+1”ESG 框架逐步成型。ESG 投资品种以公募基金为主，但截至2022年底，ESG 基金规模仅为总体公募基金规模的2%；自愿进行 ESG 信披的上市公司数量增多，截至2023年6月30日已达1738家，总体占比33.28%。
2023.8.16	“香港国际 ESG 联盟”成立	8月16日，由香港大公文汇传媒集团联合中国检验认证集团、香港大学中国商业学院和北京大学汇丰金融研究院共同主办的“香港国际 ESG 联盟”成立，旨在积极推进 ESG 领域的信息公开、主题研讨、学术交流，为投资者和社会各界提供更加全面、准确的 ESG 信息服务等，促进社会可持续发展。
2023.8.18	科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030年)》	8月18日，科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022-2030年)》，统筹提出支撑2030年前实现碳达峰目标的科技创新行动和保障举措，并为2060年前实现碳中和目标做好技术研发储备，为全国科技界以及相关行业、领域、地方和企业开展碳达峰碳中和科技创新工作的开展起到指导作用。
2023.8.19	国家发改委、国家统计局、生态环境部联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》	8月19日，国家发改委、国家统计局、生态环境部联合印发《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》，实施方案提出，到2023年，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，初步建成统一规范的碳排放统计核算体系。2025年，统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，数据质量全面提高。

资料来源：中国政府网，国家发改委，科技部，中国人民政府驻香港特别行政区联络办公室，界面新闻，每日经济新闻，新华社，海通证券研究所

2. 国内外碳市场交易情况

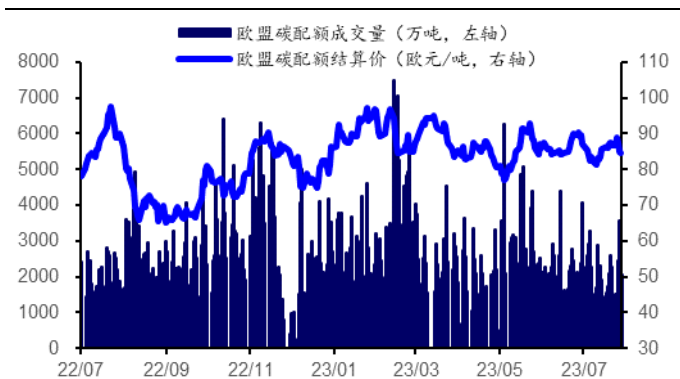
截至2023年8月25日，国内碳配额价格为73.06元/吨，较2023年7月同期上涨12.85%，欧盟碳配额期货结算价为84.5欧元/吨，较2023年7月同期下跌0.78%。2023年8月国内碳市场成交额为732.93万吨，欧盟碳期货成交量为42654.3万吨。国内交易量相较2023年7月增加143.6%，欧盟交易量较2023年7月减少12.25%。

图1 全国碳市场排放配额成交量和价格



资料来源：Wind，海通证券研究所，截止2023年8月25日

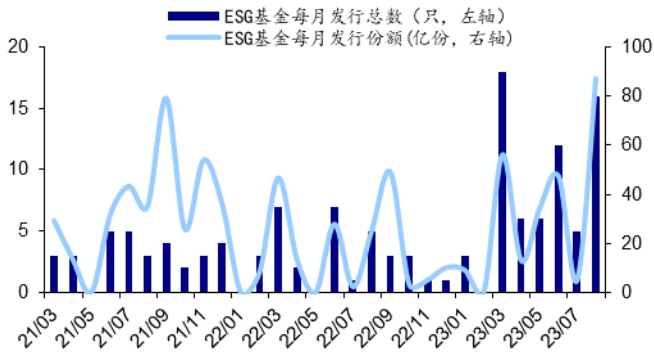
图2 欧盟碳配额期货成交量和价格



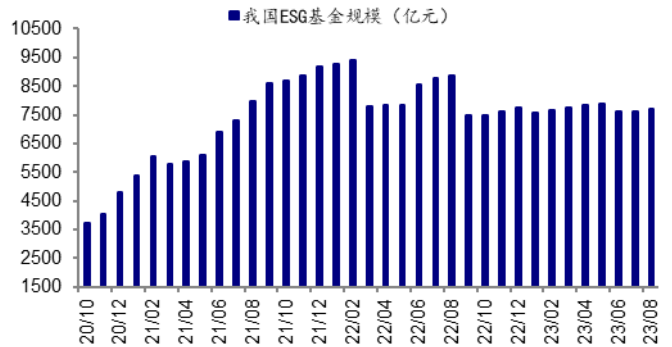
资料来源：Wind，海通证券研究所，截止2023年8月25日

3. ESG 基金发行情况

截至2023年8月28日，2023年8月ESG基金发行了16只；8月发行份额87.33亿份。截至2023年8月28日，我国ESG存续基金总计694只，ESG基金规模约为7713.99亿元，较2023年7月增长1.145%。

图3 ESG基金发行情况


资料来源：Wind，海通证券研究所，截止2023年8月28日

图4 ESG基金规模


数据来源：Wind，海通证券研究所，截止2023年8月28日

4. 高 ESG 评级公司介绍

中国移动 (600941.SH)：公司发布 23 年中报，23H1 实现营收 5307.19 亿元（同比+6.8%），其中主营业务收入 4522.38 亿元（同比+6.1%），数字化转型收入达到 1326 亿元（同比+19.6%），对主营业务收入增量贡献达 84.1%。归母净利润 761.73 亿元（同比+8.4%），扣非归母净利润为 698.17 亿元（同比+4.8%），EBITDA 为 1834.57 亿元（同比+5.5%）。单季度来看，23Q2 实现营收 2799.73 亿元（同比+3.8%），归母净利润 481.06 亿元（同比+7.7%）。个人市场稳中有升，智家业务快速增长。23H1，个人市场收入达 2594 亿元（同比+1.3%）；移动客户净增 1038 万户至 9.85 亿户，其中 5G 套餐客户净增 1.08 亿户达到 7.22 亿户，移动 ARPU 达 52.4 元（同比+0.2%）。家庭市场收入达 649 亿元（同比+9.3%），家庭宽带用户净增 1115 万户至 2.55 亿户，千兆家庭宽带客户规模到达 6036 万户，渗透率达 23.7%，家庭客户综合 ARPU 达 43.3 元（同比+0.7%），智慧家庭增值业务收入 173 亿元（同比+21.4%）。全面推进算力网络+5G 基础设施建设。23H1 公司资本开支 814 亿元，算力网络持续建设，对外可用 IDC 机架净增 1.1 万架达 47.8 万架，累计投产算力服务器净增超 9.1 万台达超 80.4 万台，算力规模新增 1.4ELOPS 达 9.4EFLOPS。根据 C114 通信网，在“5G 创新引领，数智融合共赢”论坛上，公司表示力争 25 年算力规模超 20EFLOPS，我们测算 22-25 年 CAGR 达 35.72%。稳固 5G 网络领先优势，23H1 5G 网络投资 423 亿元，累计 5G 基站达 176.1 万个，其中 700MHz 5G 基站 57.8 万个。我们预计 2023-2025 年公司营收分别为 10314.62 亿元、11333.15 亿元、12457.67 亿元，归母净利润分别为 1358.79 亿元、1467.81 亿元和 1583.58 亿元，BPS 分别为 61.03 元、63.11 元和 65.36 元。参考全球主流电信运营商 PB，给予 2023 年 PB 区间 1.7-1.9 倍，对应合理价值区间 103.76-115.96 元，对应 2023 年 PE16-18 倍，给予“优于大市”评级。

风险提示：DICT 业务推进不及预期；移动业务边际改善不及预期。

（余伟民，S0850517090006；杨彤昕，S0850522030004）

科大讯飞 (002230.SZ)：公司发布 2023 年半年报，上半年公司实现营业收入 78.42 亿元，同比下降 2.26%；归母净利润 7357 万元，同比下降 73.54%；扣非归母净利润-3.04 亿元，同比下降 208.99%。主要原因系公司应对美国极限施压，在核心技术自主可控和产业链可控等方面坚定投入的同时，积极抢抓通用人工智能的历史新机遇，加大通用人工智能认知大模型的战略投入。单二季度，公司实现营业收入 49.54 亿元，同比增长 9.68%；归母净利润 1.31 亿元，同比下降 21.42%；扣非归母净利润 3402 万元，同比下降 74.45%。可以看出，公司在第一季度业绩下滑以及基于自主可控认知大模型的研发投入加大的背景下，第二季度实现归母净利润、扣非净利润、现金流均为正，且归母净利润和现金流均超过 1 亿元。尽管公司的攻关投入一定程度上影响了 2023 年上半年的利润，但公司在核心技术自主可控方面所构建的全新能力，以及在迈向通用人工智能

的认知大模型方面取得的最新进展，为公司在数字经济时代长期可持续发展奠定了坚实基础和难得的先发优势：一方面使公司在人工智能赋能教育医疗等民生事业、赋能千行百业的数字化、智能化转型过程中强化了领先优势，同时也为公司在人工智能时代打造每个人的 AI 助手、开拓更广阔的 C 端消费产品市场带来全新机会。我们认为，公司 Q2 的业绩表现，代表公司业绩已经整体回暖，伴随公司 AI 等技术的持续发展，公司未来业绩有望重回稳定增长。我们预计，公司 2023-2025 营收分别为 230.80/298.31/373.74 亿元，归母净利润分别为 15.05/21.18/28.70 亿元，对应 EPS 分别为 0.65/0.91/1.24 元。综合考虑，给予公司 2023 年动态 PS 7-8 倍，对应 6 个月合理价值区间为 69.77-79.73 元，给予“优于大市”评级。

风险提示：大模型落地或商业价值不及预期；订单增长不及预期；AI 技术研发不及预期，商业化应用落地进程缓慢；市场竞争加剧等。

(杨林, S0850517080008)

山鹰国际 (600567.SH)：公司 22 年及 23 年一季度分别实现收入 340.14、63.51 亿元，同比变动 2.97%、-20.22%；实现归母净利润-22.56、-3.41 亿元，同比减少 248.87%、270.67%，实现扣非后归母净利润-24.07、-3.77 亿元，同比减少 300.54%、318.24%，基本每股收益-0.52、-0.079 元。Q1 收入同比减少，单季度亏损收窄：4Q22/1Q23 公司实现营业收入 85.65/63.51 亿元，同比减少 4.61%/20.22%，实现归母净利润-2.31/-3.41 亿元（单 22Q1/Q2/Q3 分别为 2.00/-0.72/-0.73 亿元），4Q22 大幅亏损主要由于产生 14.15 亿元资产减值损失，1Q23 亏损有所收窄。22 年公司原纸、纸制品销量分别为 616.29 万吨、21.36 万平，同比增长 5.88%、5.49%，驱动 22 年收入实现增长，我们预计随着浙江山鹰、吉林山鹰逐步投产，以及包装客户持续开拓，收入规模有望持续提升。毛利率环比修复，期间费用率提升：1Q23 公司毛利率 7.72%，同比下降 2.98 pct，环比提升 4.27pct。期间费用率方面，销售费用率同比提升 0.36pct 至 1.40%，管理费用率同比提升 2.19pct 至 6.11%，研发费用率同比提升 0.25pct 至 3.00%，财务费用率同比提升 2.48pct 至 4.82%，我们认为主要由于收入下滑导致费用率提升，综合影响下，公司净利率同比下降 8.29pct 至-5.92%。我们预计公司 23-24 年净利润分别 10.21、15.94 亿元，同比增速 145.2%、56.2%，5 月 5 日收盘价对应 23-24 年 PE 为 10.7、6.9 倍，参考可比公司给予公司 23 年 12~13 倍 PE 估值，对应合理价值区间 2.64~2.86 元，给予“优于大市”评级。

风险提示：需求复苏不及预期，原材料价格大幅波动。

(郭庆龙, S0850521050003; 王文杰, S0850523020002)

表 2 A 股 ESG 评分最高的 20 家公司

证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分	所属申万行业	证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分	所属申万行业
688139.SH	海尔生物	9.56	医药生物	601865.SH	福莱特	8.65	电力设备
600941.SH	中国移动	9.17	通信	300012.SZ	华测检测	8.63	社会服务
301062.SZ	上海艾录	8.97	轻工制造	000977.SZ	浪潮信息	8.63	计算机
601088.SH	中国神华	8.91	煤炭	600966.SH	博汇纸业	8.6	轻工制造
002352.SZ	顺丰控股	8.89	交通运输	600026.SH	中远海能	8.6	交通运输
600282.SH	南钢股份	8.88	钢铁	601919.SH	中远海控	8.56	交通运输
603259.SH	药明康德	8.87	医药生物	600131.SH	国网信通	8.55	计算机
689009.SH	九号公司-WD	8.76	汽车	688561.SH	奇安信-U	8.54	计算机
601899.SH	紫金矿业	8.72	有色金属	600963.SH	岳阳林纸	8.54	轻工制造
603408.SH	建霖家居	8.66	轻工制造	000513.SZ	丽珠集团	8.54	医药生物

资料来源：Wind，海通证券研究所，截止 2023 年 8 月 28 日

表 3 ESG 最新评分在 8 分以上的公司中 8 月评分提升最快的 20 家公司

证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分 上升值	所属申万行业	证券代码	证券简称	Wind ESG 综合得分 上升值	所属申万行业
002230.SZ	科大讯飞	0.92	计算机	002912.SZ	中新赛克	0.08	计算机
688301.SH	奕瑞科技	0.50	医药生物	600008.SH	首创环保	0.08	环保
600567.SH	山鹰国际	0.17	轻工制造	000977.SZ	浪潮信息	0.07	计算机
000652.SZ	泰达股份	0.16	综合	601127.SH	赛力斯	0.07	汽车
600282.SH	南钢股份	0.13	钢铁	688561.SH	奇安信-U	0.07	计算机
300750.SZ	宁德时代	0.12	电力设备	600966.SH	博汇纸业	0.06	轻工制造
601318.SH	中国平安	0.11	非银金融	001872.SZ	招商港口	0.05	交通运输
601607.SH	上海医药	0.10	医药生物	603259.SH	药明康德	0.05	医药生物
300428.SZ	立中集团	0.09	汽车	001979.SZ	招商蛇口	0.05	房地产
601866.SH	中远海发	0.08	交通运输	600956.SH	新天绿能	0.05	公用事业

资料来源：Wind，海通证券研究所，截止 2023 年 8 月 28 日

风险提示：国内外宏观政策收紧。

信息披露

分析师声明

荀玉根 策略研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。