下载日志已记录，仅供内部参考

中原证券 CENTRAL CHINA SECURITIES

分析师：郑婷
登记编码：S0730524110001
zhengting@ccnew.com

绿色金融跟踪简报

（2026 年 8 月）

证券研究报告—绿色金融报告 **发布日期：2026 年 9 月 30 日**

相关报告

绿色金融跟踪简报（2026 年 7 月）2026-8-24

联系人：李智
电话： 0371-65585629
地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

报告要点：

- **政策动态：**政策制定进一步深化完善。2026 年 7-8 月欧盟对绿色金融相关政策进行修订完善；国内绿色金融政策则主要集中在目标指引确定、科技创新协同发展方面。
- **绿色债券市场：**2026 年前 8 个月，我国共发行 619 只绿色债券，发行数量同比增长 37.25%；合计发行规模达 7442.69 亿元，同比增长 13.91%，呈现“量价齐升”态势；发行场所以银行间市场为主，金额占比 77.1%；品种主要包括绿色金融债券、绿色债务融资工具、绿色公司债券、绿色资产支持证券（ABS），其中绿色金融债券发行规模最大、占 40.2%；1-8 月中部六省共发行绿色债券 92 只、金额合计 388.60 亿元，占全国绿色债券规模的 5.2%，其中湖北省绿色债券发行规模最大。
- **转型债券市场：**2026 年前 8 个月，我国转型债券高速扩容，发行数量均同比翻倍，金额增长 80.1%。其中，低碳转型债券发行 3 只共 70.69 亿元，发行数量同比增长 4 倍，发行金额同比增长 76.7%，在银行间市场与交易所市场均有发行，债券类型以中期票据为主，中部六省均暂未涉足；可持续发展挂钩债券（SLB）发行规模同比增长近乎 1 倍，主要为交易所公司债，河南与山西在中部地区发行较多。
- **ESG 动态：**2026 年前 8 个月，我国 ESG 基金新发数量破百只、募集规模超 600 亿份，存量规模突破 2.78 万亿元，股票型与混合型基金占据存续主流；ESG 银行理财以固定收益类为主，契合理财客户稳健配置需求。ESG 指数以环境保护类和社会责任类主题较多，发行机构来主要是中证指数有限公司、中央国债登记结算有限责任公司等官方市场机构，近六成指数自年初至 2026 年 9 月 27 日区间实现上涨，绿色低碳相关产业景气度良好。

风险提示：1.数据取自 wind 资讯，统计数据和分析可能不完全；2.产品历史表现不代表未来；3.市场波动超预期及流动性风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 政策动态 4

1.1. 国际政策 4

1.2. 国内政策 4

2. 绿色债券市场 5

2.1. 发行总览 5

2.2. 发行场所 6

2.3. 品种结构 6

2.4. 地区分布 7

3. 转型债券市场 7

3.1. 发行总览 7

3.2. 低碳转型债券 8

3.3. 可持续发展挂钩债券（SLB） 9

4. ESG 动态 10

4.1. ESG 基金 10

4.2. ESG 理财产品 10

4.3. ESG 指数 11

5. 小结 12

6. 风险提示 12

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：2025-2026 年我国绿色债券发行规模 5
图 2：2025-2026 年银行间市场绿色债券发行规模 6
图 3：2025-2026 年交易所市场绿色债券发行规模 6
图 4：2026 年 1-8 月我国绿色债券主要品种发行情况 6
图 5：2026 年 1-8 月我国绿色债券主要品种发行占比 6
图 6：2026 年中部六省绿色债券发行情况 7
图 7：2026 年 1-8 月中部六省绿色债券发行占比 7
图 8：2026 年 1-8 月我国转型债券发行规模 8
图 9：2026 年 1-8 月各类型转型债券发行占比 8
图 10：2026 年 1-8 月我国低碳转型债券发行规模 9
图 11：2026 年 1-8 月各类型低碳转型债券发行占比 9
图 12：2026 年我国可持续发展挂钩债券发行规模 10
图 13：2026 年 1-8 月各类型可持续发展挂钩债券发行占比 10
图 14：2026 年 1-8 月我国新发 ESG 基金各品种份额占比 10
图 15：2026 年 1-8 月我国存量 ESG 基金各品种规模占比 10
图 16：2026 年 1-8 月我国新发 ESG 理财产品数量 11
图 17：我国存量 ESG 理财产品品种结构（截至 2026 年 8 月末） 11
图 18：我国 ESG 指数主题分类结构 12
图 19：我国各机构 ESG 指数发行数量占比 12

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

绿色金融是我国经济绿色低碳转型与高质量发展的重要金融支撑。2016 年印发的《关于构建绿色金融体系的指导意见》明确，绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。当前，我国已初步构建涵盖绿色贷款、绿色债券、绿色保险、绿色基金、绿色信托以及碳金融产品在内的多层次绿色金融产品体系。

本简报旨在系统跟踪国内外绿色金融政策演进与市场运行动态，重点覆盖绿色债券、转型债券及 ESG 投资三大领域的最新发展，通过数据梳理与横向对比，研判绿色金融从“制度搭建”向“执行落地”、从“传统绿色工具”向“产业转型支持”延伸的阶段性特征，为资本市场参与者把握绿色低碳产业景气趋势、优化投融资决策提供参考依据。

1. 政策动态

1.1. 国际政策

2026 年 7-8 月，欧盟对绿色金融相关政策进行修订完善，主要内容有：

7 月 17 日，欧盟委员会发布 EU ETS 修订提案，对 2030 年后的欧盟碳市场运行机制提出一系列调整方向。主要内容包括七方面：一是拟调整 2030 年后配额总量下降路径；二是拟引入有限的高质量国际碳信用；三是免费配额延续，但将更强调脱碳投资条件；四是市场稳定储备机制（MSR）改革，提高流动性，降低过度波动；五是拟将永久碳移除纳入 EU ETS 框架；六是设立工业脱碳银行，强化 ETS 收入再投资；七是覆盖范围拟进一步扩大，航运规则继续调整。

8 月 6 日，欧洲财务报告咨询小组（EFRAG）宣布发布其修订后的《欧洲可持续发展报告准则》（ESRS）征求意见稿，显著简化并缩减了根据欧盟《企业可持续发展报告指令》（CSRD）对企业提出的报告要求。相较于最初的 ESRS 版本，新标准的关键变化包括删除了所有自愿披露条款，并将报告数据点减少了 68%。

1.2. 国内政策

2026 年 7-8 月，国内绿色金融政策主要集中在目标指引确定、科技创新协同发展方面：

7 月 9 日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》。《方案》明确，到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。

8 月 10 日，中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套制定出台了 9 份相关细分领域的行动方案。《规划》围绕建设金融强国部署五大任务，明确“提升金融支持绿色发展与低碳转型质效”，配套含绿色低碳金融建设行动方案。

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 15 日，《中华人民共和国生态环境法典》正式施行。 这是继《中华人民共和国民法典》之后，我国第二部以“法典”命名的法律，也是世界上第一部以“生态环境法典”命名的法律。首次在国家法律层面规定推动绿色信贷、绿色债券、绿色保险、绿色信托规范健康发展，提出优化绿色转型投资机制、鼓励设立绿色低碳产业投资基金。

8 月 28 日，生态环境部等五部门印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》。《意见》提出到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。

2. 绿色债券市场

2.1. 发行总览

2026 年前八个月，我国绿色债券[1]发行数量与规模均较上年同期增长。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共发行 619 只绿色债券，发行数量同比增长 37.25%；合计发行规模达 7442.69 亿元，同比增长 13.91%，呈现“量价齐升”态势。8 月当月，我国发行绿色债券 77 只，同比增长 45.28%，环比下降 21.43%；发行规模为 1725.00 亿元，同比增长 361.72%，环比增长 21.16%。

从季度来看，2026 年我国绿色债券发行规模逐季上升。根据 wind 资讯数据，一季度我国发行绿色债券 176 只、共 1810.17 亿元；二季度发行 268 只、共 2483.81 亿元；7-8 月发行 175 只、共 3148.71 亿元，数量与规模均明显上行，其中 8 月单月发行规模创年内新高数量与规模均明显上升。

图 1：2025-2026 年我国绿色债券发行规模



资料来源：Wind，中原证券研究所

[1] 本文所统计绿色债券均源自 wind 统计口径，即市场上明确为绿色债券子工具（如碳中和债、蓝色债券、转型债券）以及主要效益为环境效益的债券。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 发行场所

我国绿色债券发行以银行间市场为主。2026 年前八个月，我国银行间市场发行绿色债券 314 只，占比 50.73%，发行金额共计 5734.72 亿元，占比 77.05%；在交易所市场发行的绿色债券共 312 只、金额合计 1937.38 亿元，占比 26.03%。虽然银行间市场与交易所市场发行的绿色债券数量相近，但总募资金额差距较大，说明单只债券发行规模差异悬殊，即银行间市场以大额、头部主体为主；交易所市场更多为中小实体、区域主体的小额、高频发行，服务下沉型绿色融资。

此外，前七个月有 9 支绿色债券跨市场发行，发行金额共计 299.41 亿元。

图 2：2025-2026 年银行间市场绿色债券发行规模



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：2025-2026 年交易所市场绿色债券发行规模

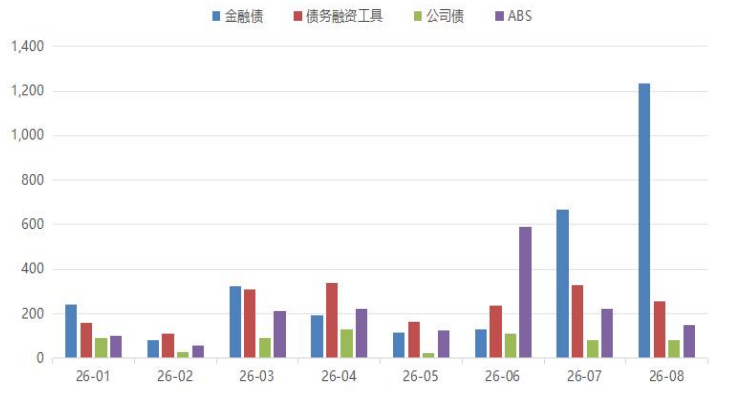


资料来源：Wind，中原证券研究所

2.3. 品种结构

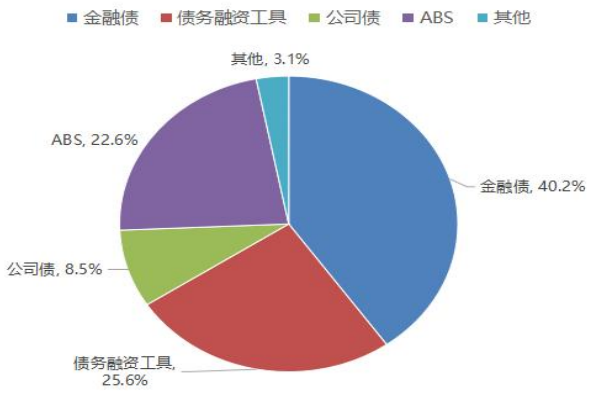
我国绿色债券主要有绿色金融债券、绿色债务融资工具、绿色公司债券、绿色资产支持证券（ABS）等品种，2026 年前八个月四者发行量合计占全部绿色债券的 96.9%。其中绿色金融债券发行规模最大，前八个月我国共发行绿色金融债券 44 只、金额合计 2990.00 亿元，占比 40.2%；发行绿色债务融资工具 209 只、金额合计 1907.95 亿元，占比 25.6%；发行绿色资产支持证券 260 只、金额合计 1681.16 亿元，占比 22.6%；发行绿色公司债券 99 只、金额合计 634.17 亿元，占比 8.5%。

图 4：2026 年 1-8 月我国绿色债券主要品种发行情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 5：2026 年 1-8 月我国绿色债券主要品种发行占比



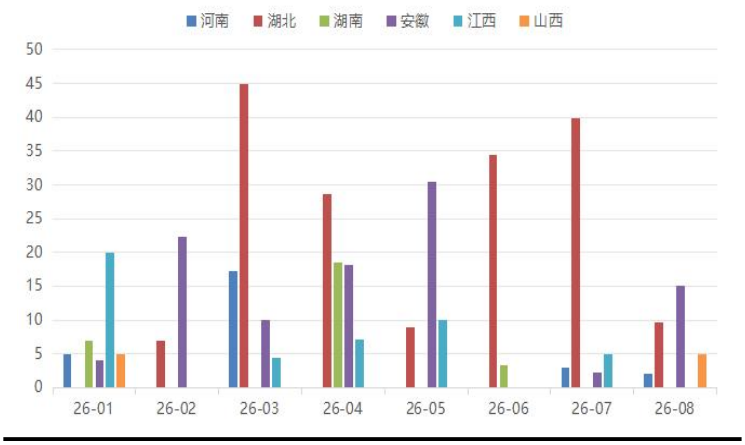
资料来源：Wind，中原证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4. 地区分布

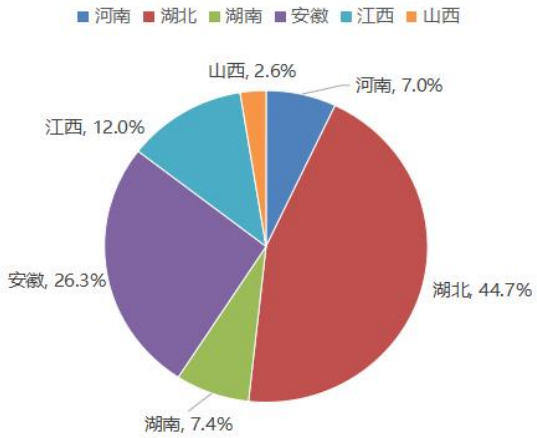
2026 年前八个月，中部六省共发行绿色债券 92 只、金额合计 388.60 亿元，占全国绿色债券规模的 5.2%。其中，湖北省绿色债券发行规模最大，前八个月共发行 56 只、达 173.73 亿元，这一规模在中部六省中占据约 45%；其次是安徽省，发行绿色债券 16 只、金额合计 102.25 亿元，占比 26.3%；其余省份绿色债券发行数量均不足 10 只，发行总量均不到 50 亿元。

图 6：2026 年中部六省绿色债券发行情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 7：2026 年 1-8 月中部六省绿色债券发行占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

3. 转型债券市场

从国内转型金融债券监管框架来看，广义转型债券包含两大并列类别：一是专款类的狭义低碳转型债券，该类产品的募集资金必须投向低碳转型项目；二是绩效挂钩类债券，即可持续发展挂钩债券（SLB），该类产品的募集资金可用于一般用途，无特殊要求。

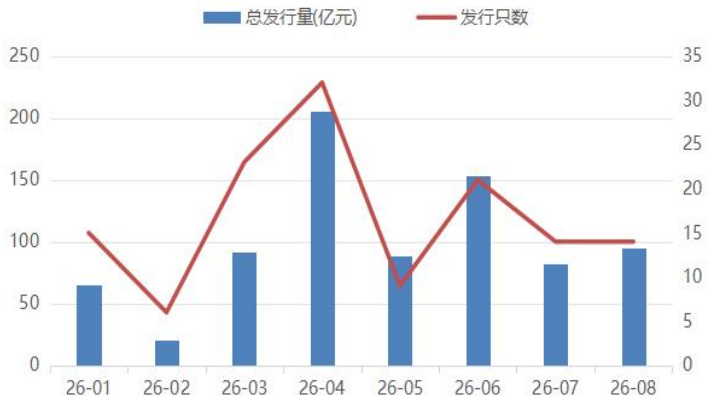
3.1. 发行总览

2026 年前八个月，我国转型债券发行规模较上年同期大幅增长。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共发行 134 只转型债券，合计发行规模达 802.05 亿元，发行数量同比增长 1 倍，发行金额同比增长 80.07%。8 月当月，我国发行转型债券 14 只，较上年同期（10 只）增长 40.0%；发行规模为 94.8 亿元，与上年同期（95.2 亿元）基本持平。

从季度来看，2026 年我国转型债券发行规模整体呈走高态势。根据 wind 资讯数据，一季度我国发行转型债券 44 只、共 178.15 亿元；二季度发行 62 只、共 446.72 亿元；7-8 月发行 28 只、共 177.18 亿元。二季度单季募资规模显著放量，反映大额转型融资项目供给增多。

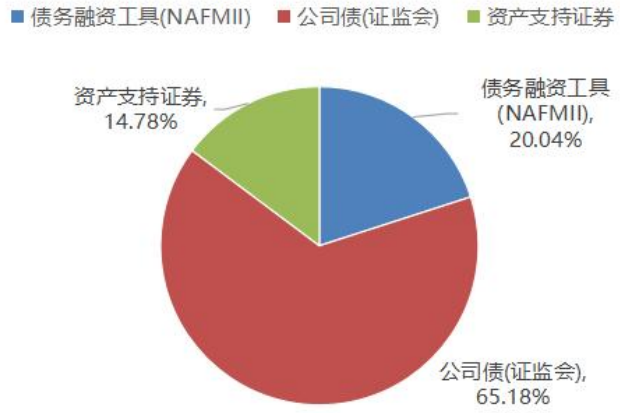
下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：2026 年 1-8 月我国转型债券发行规模



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 9：2026 年 1-8 月各类型转型债券发行占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

从债券类别来看，2026 年前八个月我国发行的转型债券分为三大种类，分别是公司债、债务融资工具和资产支持证券（ABS）。具体而言，前八个月我国发行转型公司债 88 只、金额合计 522.75 亿元，占比 65.2%；发行转型债务融资工具 16 只、金额合计 160.74 亿元，占比 20.0%；发行转型资产支持证券（ABS）30 只、金额合计 118.56 亿元，占比 14.8%。

3.2. 低碳转型债券

2026 年前八个月，低碳转型债券服务高碳主体绿色转型的功能进一步发挥。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共发行 12 只低碳转型债券，合计发行规模 70.69 亿元，发行数量同比增长 4 倍，发行金额同比增长 76.7%。分月来看，低碳转型债券集中发行于 4 月、6 月和 7 月，其中 6 月单月发行规模（32.05 亿元）占据前八个月发行总规模的近一半。

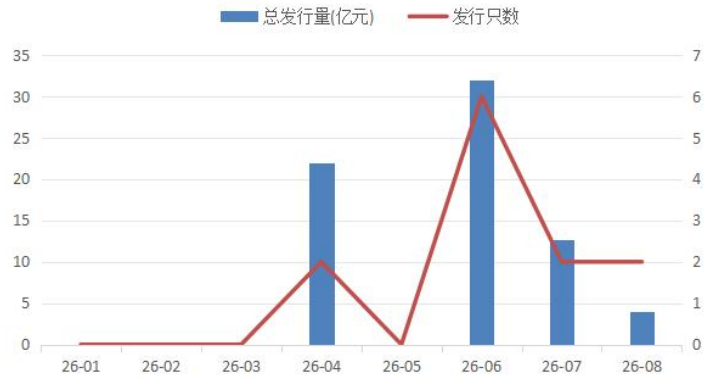
从债券发行场所来看，银行间市场与交易所市场均有发行。2026 年前八个月，银行间市场发行低碳转型债券 5 只，募资 42.05 亿元，占比 59.5%；交易所市场发行 7 只，募资 28.64 亿元，占比 40.5%。由于银行间市场单只债券平均发行金额较大，故募集资金较多。

从债券类别来看，2026 年前八个月我国发行的低碳转型债券品种有债务融资工具、公司债和资产支持证券（ABS）。其中发行低碳转型债务融资工具 2 只，均为中期票据，募资金额 40 亿元、占比 56.6%；发行公司债 5 只，均为私募公司债，募资金额 16 亿元、占比 22.6%；发行资产支持证券（ABS）5 只，募资金额 14.69 亿元、占比 20.8%。

从地区分布来看，2026 年前八个月中部六省中未有省份发行低碳转型债券。

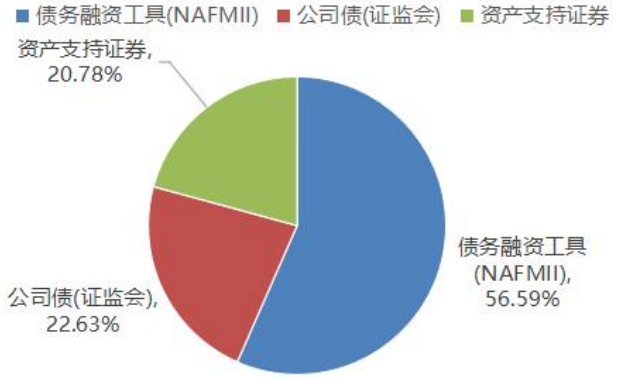
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：2026 年 1-8 月我国低碳转型债券发行规模



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 11：2026 年 1-8 月各类型低碳转型债券发行占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

3.3. 可持续发展挂钩债券（SLB）

2026 年前八个月，可持续发展挂钩债券（SLB）发行规模也较上年同期明显增长。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共发行 122 只可持续发展挂钩债券，合计发行规模 731.36 亿元，发行数量同比增长 90.62%，发行金额同比增长 80.40%。

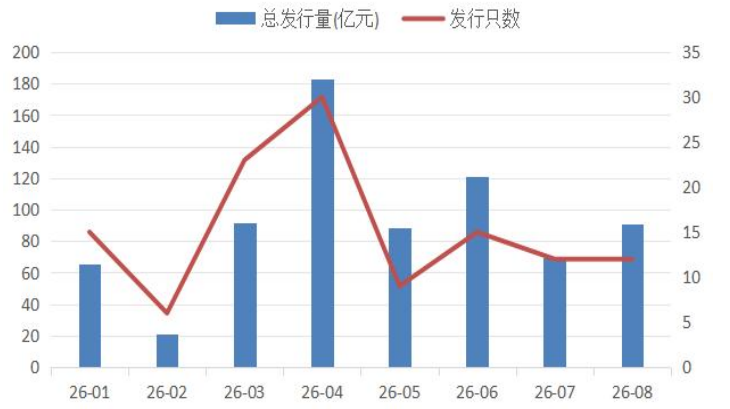
从债券发行场所来看，可持续发展挂钩债券主要发行于交易所市场。2026 年前八个月，交易所市场共发行可持续发展挂钩债券 105 只，金额合计 605.02 亿元，占比 82.7%；银行间市场发行 17 只，金额合计 126.34 亿元，占比 17.3%。

从债券类别来看，2026 年前八个月我国发行的可持续发展挂钩债券以公司债为主。具体而言，前八个月发行公司债 83 只，募资金额 506.75 亿元、占比 69.3%，多数为私募公司债；发行债务融资工具 14 只，均为中期票据，募资金额 120.74 亿元、占比 16.5%；发行资产支持证券（ABS）25 只，募资金额 103.87 亿元、占比 14.2%，主要为证监会主管的 ABS。

从地区分布来看，2026 年前八个月中部六省中除湖南省外均有发行可持续发展挂钩债券。其中，河南省发行数量及金额均位居首位，前八个月共发行可持续发展挂钩债券 6 只、募资 29.5 亿元；其次是山西省，发行可持续发展挂钩债券 6 只、募资 28.0 亿元；第三是湖北省，在 8 月份发行 2 只可持续发展挂钩债券，年内已累计发行 6 只、募资 23.6 亿元；其余省份发行该类债券数量还未及 5 只，发行金额均不及 20 亿元。整体而言，豫晋作为传统产业大省，在积极运用 SLB 工具引导高碳主体节能降碳与产业升级方面表现突出。

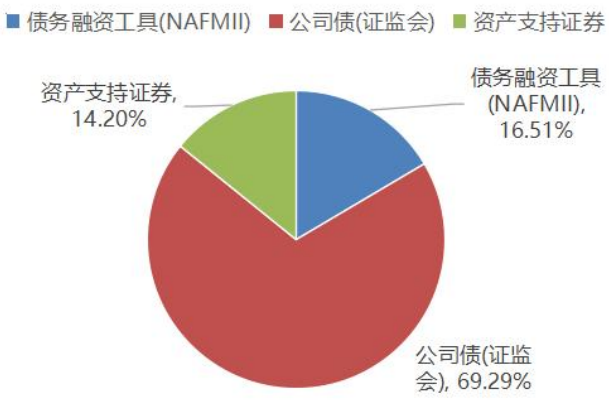
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：2026 年我国可持续发展挂钩债券发行规模



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 13：2026 年 1-8 月各类型可持续发展挂钩债券发行占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

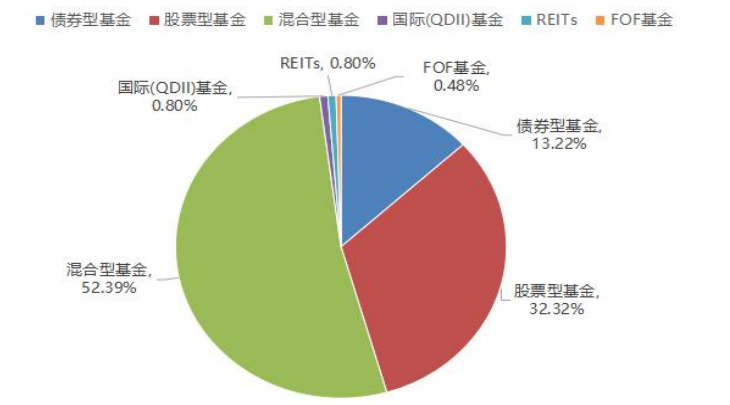
4. ESG 动态

4.1. ESG 基金

2026 年前八个月，我国 ESG 基金发行稳步增长。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共新发 ESG 基金 110 只，合计发行份额 627.77 亿份。分类型看，股票型基金发行数量最多，共 53 只、占比 48.2%；混合型基金发行份额最大，达 329.08 亿份、占比 52.4%；债券型基金、FOF 基金等紧随其后，分别发行 9 只（82.68 亿份）、2 只。8 月当月，新发 ESG 基金 11 只、发行份额 15.86 亿份，以股票型（8 只）和混合型（3 只）为主。

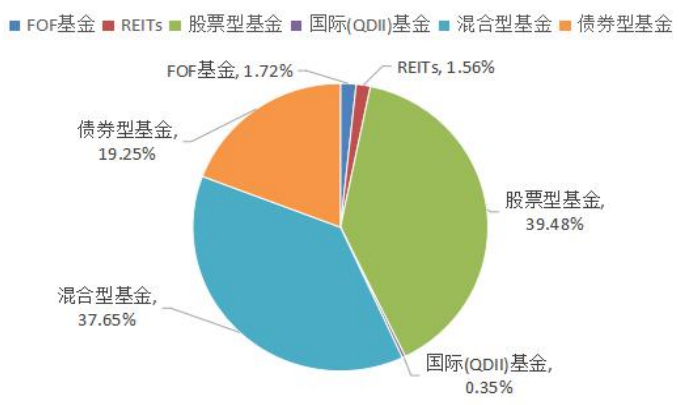
根据 wind 资讯数据，截至 2026 年 8 月 31 日，我国存续 ESG 基金产品数量达到 2028 只，发行总规模合计 2.78 万亿元。从产品类型看，股票型基金与混合型基金占据存续主流，发行总规模分别占比 39.5%和 37.6%；其次是债券型基金，规模占比 19.2%；FOF、REITs、QDII 等其他类型规模占比均不足 2%。从业绩表现看，截至 8 月末，样本 ESG 基金今年以来平均回报 2.02%，在 2028 只中共有 1296 只今年以来回报为正、占比约 63.9%，较 7 月末（55%）明显提升，反映权益市场回暖下 ESG 策略产品收益改善。

图 14：2026 年 1-8 月我国新发 ESG 基金各品种份额占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 15：2026 年 1-8 月我国存量 ESG 基金各品种规模占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

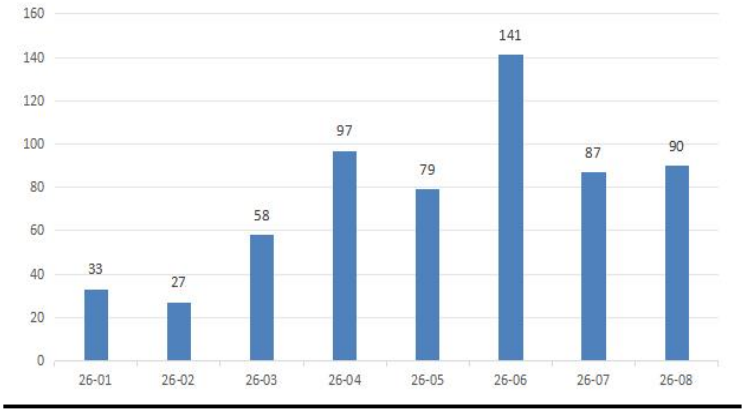
4.2. ESG 理财产品

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年以来，我国 ESG 理财产品持续扩容。根据 wind 资讯数据，前八个月我国共新发 ESG 主题理财产品 612 只，其中固定收益类占比超过 98%。分月看，新发产品主要集中在二、三季度，6 月（143 只）单月新增超百只，4 月、8 月当月新发超 90 只。从结构看，新发产品以固定收益类为主，契合理财客户稳健配置需求。

截至 2026 年 8 月 31 日，我国存续 ESG 银行理财产品 1276 只，存续的理财产品中固定收益类产品占 90%以上。

图 16：2026 年 1-8 月我国新发 ESG 理财产品数量



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 17：我国存量 ESG 理财产品品种结构（截至 2026 年 8 月末）



资料来源：Wind，中原证券研究所

4.3. ESG 指数

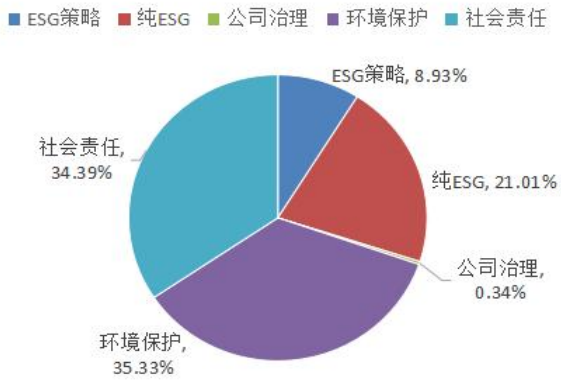
截至 2026 年 9 月 27 日，全球共有 ESG 指数 2675 只。从主题分类看，以环境保护类和社会责任类为主，分别发行 945 只（占比 35.3%）、920 只（34.4%）；另外发行纯 ESG 类 562 只（占比 21.0%），ESG 策略类 239 只（占比 8.9%），公司治理类 9 只（占比 0.3%）。从指数类型看，以股票指数（占比 55.9%）与债券指数（占比 40.4%）为主。

从发行机构来看，官方市场机构发行 ESG 指数最多。中证指数有限公司发行 792 只、占比 29.6%，中央国债登记结算有限责任公司发行 688 只、占比 25.7%，两者合计逾五成；其次是万得信息技术股份有限公司发行 314 只、占比 11.7%，上海华证指数信息服务有限公司发行 165 只、占比 6.2%，深圳证券信息有限公司发行 142 只、占比 5.3%。其余机构发行数量占比均不超过 3.5%。

从业绩表现来看，在 2640 只有年初至今收益数据的 ESG 指数中，有 1510 只指数 2026 年以来实现上涨、占比 57.2%，有 1098 只出现下跌、占比 41.6%，平均涨跌幅为-1.88%。超半数指数在 2026 年前八个月实现上涨，一定程度反映绿色低碳相关产业的结构性机会。

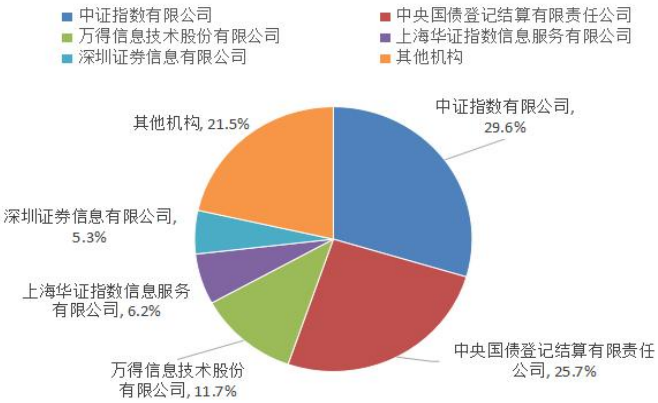
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：我国 ESG 指数主题分类结构



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 19：我国各机构 ESG 指数发行数量占比



资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 小结

综合来看，2026 年 8 月我国绿色金融发展呈现以下特征：

一是政策制定进一步深化完善。三季度欧盟对绿色金融相关政策进行修订完善；国内绿色金融政策则主要集中在目标指引确定、科技创新协同发展方面。

二是绿色债券市场量价齐升，结构特征鲜明。2026 年前八个月绿色债券发行数量同比增长 37.25%，但发行规模同比增长 13.91%，由上月的“只数增、规模降”转变为“量价齐升”；发行场所仍以银行间市场为主，品种以绿色金融债券为第一大品种。区域分布上，中部六省占全国规模 5.2%，其中湖北省发行规模最大。

三是转型债券高速扩容，成为绿色金融新增长极。前八个月转型债券发行数量与金额均同比翻倍，其中：低碳转型债券发行数量同比增长 4 倍，在银行间市场与交易所市场均有发行，债券类型以中期票据为主，中部六省均暂未涉足；可持续发展挂钩债券（SLB）发行规模同比增长近乎 1 倍，主要为交易所公司债，河南与山西在中部地区发行较多，反映出资源型省份在高碳行业转型融资中的积极探索。

四是 ESG 投资生态持续完善。ESG 基金新发数量破百只、募集规模超 600 亿份，存量规模突破 2.78 万亿元，股票型与混合型基金占据存续主流；ESG 银行理财以固定收益类为主，契合理财客户稳健配置需求。ESG 指数以环境保护类和社会责任类主题较多，发行机构来主要是中证指数有限公司、中央国债登记结算有限责任公司等官方市场机构，近六成指数自年初至 2026 年 9 月 27 日区间实现上涨，绿色低碳相关产业景气度良好。

6. 风险提示

1.数据取自 wind 资讯，统计数据和分析可能不完全；

2.产品历史表现不代表未来；

3.市场波动超预期及流动性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-15%至-10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。