下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 15 日

构建汽车行业央企 ESG 评价体系：核心在于低碳和供应链指标

——A 股央企 ESG 系列报告之七

看好

相关研究

《构建 ESG 评价体系：凸显双碳重要性——A 股 ESG 评价体系白皮书系列报告之一》 2026/07/30

《构建汽车行业央企 ESG 评价体系：核心在于环境和供应链指标——A 股央企 ESG 系列报告之五》 2025/10/14

证券分析师

戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com
牟瑾瑾 A0230524100002
mujj@swsresearch.com
刘雅婧 A0230521080001
liuyj@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangsheng@swsresearch.com

联系人

戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **汽车行业正迎来电动化、智能化技术变革，兼顾技术创新、全产业链降碳与资源循环利用是行业核心议题。**在“双碳”目标约束下，碳排放管理已成为汽车产业转型升级的关键命题。工信部、国家发改委相继出台《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》《工业绿色低碳发展“十五五”规划》《循环经济发展“十五五”规划》，为行业技术创新、低碳转型与资源循环利用提供中长期指引。其中，《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》明确 2030 年前实现产业碳达峰，推动供应链绿色低碳升级；《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出 2030 年工业领域碳排放达峰，规模以上工业单位增加值碳排放累计降幅超 17%。
- **汽车行业央企 ESG 评价体系在通用指标的基础上增加了『物料减量化』、『绿色工厂建设』、『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』、『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』、『员工培训与发展』、『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』、『供应链审核与能力提升』、『出海合规管理』9 个指标，共设有 6 大类加分项和 1 类减分项。**其中，加分项包括 6 个议题，分别是“公司治理架构”、“重要性评估”、“环境”、“应对气候变化”、“社会”和“治理”，下设 6 个一级指标和 59 个二级指标。减分项包括 1 个议题，是“违法违规事件或处罚”，对应有 3 个二级指标。
- **“公司治理架构”议题聚焦企业顶层治理体系搭建，是 ESG 管理落地实施的基础保障，合计 6 个二级指标，满分为 11 分。**
- **“环境”议题的设置是在双碳政策的指引下，结合相关政策及汽车行业的特点进行筛选，添加『物料减量化』『绿色工厂建设』『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』这 3 项汽车行业特色指标，共 1 个一级指标和 11 个二级指标，满分是 20 分。**本系列此前报告中提到的『污染物排放』、『能源管理』、『水资源利用』、『生物多样性保护』，这些也均为汽车行业重点关注指标。
- **“社会”议题的设置有利于反映汽车行业央企承担的社会责任，因汽车行业生产过程中有较多生产和技术人员的参与，我们新增『员工培训与发展』、『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』作为汽车行业特色指标，共 12 个二级指标，满分为 22 分。**针对汽车行业，我们阅读了大量 A 股汽车行业央企上市公司发布的最新 ESG 报告，结合信息披露实际情况，对原有员工相关指标进行整合并新增『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』二级指标。
- **“治理”是企业可持续发展之根本，合计 6 个二级指标，满分为 10 分。**
- **减分项是”违法违规事件或处罚”议题，包含 3 个二级指标，**分别是环境方面、社会方面和治理方面。评分是违反一条，扣 3 分，与央企通用指标保持一致。
- **风险提示：ESG 相关政策推动的节奏不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1．汽车行业央企 ESG 政策：主要关注低碳与供应链议题 4

2．构建汽车行业央企 ESG 评价体系：突出行业低碳、员工发展和供应链特色指标 5

3．核心假定的风险 9

4．附表 9

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

表 1：汽车行业央企 ESG 相关政策 4
表 2：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——公司治理架构议题 5
表 3：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——重要性评估议题 5
表 4：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——环境议题 6
表 5：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——应对气候变化议题 6
表 6：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——社会议题 7
表 7：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——治理议题 8
表 8：汽车央企 ESG 评价体系——减分项——违法违规事件或处罚议题 8

附表 1：构建汽车央企 ESG 评价体系：低碳转型和供应链指标是核心 9

下载日志已记录，仅供内部参考

汽车行业是指以汽车制造、零部件配套、销售、维修服务等为主要业务的产业。汽车产业是国民经济的重要支柱产业，产业关联度高，是现代工业的重要组成部分，也是建设制造强国的重要支撑。工信部、国家发改委出台《工业绿色低碳发展“十五五”规划》《循环经济发展“十五五”规划》，就中长期行业技术创新、低碳与循环高质量发展给出具体指引。本报告作为央企 ESG 系列报告中的第七篇报告，将针对汽车行业中的央企构建汽车行业央企 ESG 评价体系。

1．汽车行业央企 ESG 政策：主要关注低碳与供应链议题

汽车行业正迎来电动化、智能化技术变革，兼顾技术创新、全产业链降碳与资源循环利用是行业核心议题。在“双碳”目标约束下，碳排放管理已成为汽车产业转型升级的关键命题。工信部、国家发改委相继出台《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》《工业绿色低碳发展“十五五”规划》《循环经济发展“十五五”规划》，为行业技术创新、低碳转型与资源循环利用提供中长期指引。其中，《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》明确 2030 年前实现产业碳达峰，推动供应链绿色低碳升级；《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出 2030 年工业领域碳排放达峰，规模以上工业单位增加值碳排放累计降幅超 17%。同时，国家多项配套政策明确，坚持汽车产业电动化、网联化、智能化发展，保障全产业链安全可控、提升行业绿色低碳水平、推动产业转型升级、培育国际化领军企业。近几年行业相关政策如下表：

表 1：汽车行业央企 ESG 相关政策

发布时间	发布单位	发布政策
2026 年 9 月	工信部等九部门	《智能网联新能源汽车产业发展"十五五"规划》
2026 年 7 月	工业和信息化部	《工业绿色低碳发展"十五五"规划》
2026 年 6 月	国家发展改革委	《循环经济发展"十五五"规划》
2025 年 12 月	工业和信息化部	《温室气体产品碳足迹量化方法与要求道路车辆产品》
2025 年 9 月	工业和信息化部等八部门	《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》
2025 年 8 月	国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会	《道路车辆温室气体管理通用要求第 2 部分：产品碳足迹标识》
2025 年 3 月	生态环境部	《温室气体产品碳足迹量化方法与要求轻型电动汽车（征求意见稿）》
2024 年 1 月	工业和信息化部	《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》
2022 年 7 月	工业和信息化部等三部门	《工业领域碳达峰实施方案》
2022 年 3 月	中国汽车工业协会	《中国汽车行业社会责任指南》
2021 年 12 月	人社部、教育部、发改委、财政部	《“十四五”职业技能培训规划》
2021 年 7 月	中国汽车工业协会	《“十四五”汽车产业发展建议》
2020 年 10 月	国务院	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》
2020 年 2 月	国家发改委等十一部门	《智能汽车创新发展战略》
2017 年 4 月	工业和信息化部等三部门	《汽车产业中长期发展规划》

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：中央人民政府等官方网站，申万宏源研究

2．构建汽车行业央企 ESG 评价体系：突出行业低碳、员工发展和供应链特色指标

我们在央企通用指标的基础上，针对汽车行业央企 ESG 评价体系添加了『物料减量化』、『绿色工厂建设』、『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』、『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』、『员工培训与发展』、『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』、『供应链审核与能力提升』、『出海合规管理』九个二级指标，对应环境、应对气候变化、社会和治理四大类议题，均为加分项。其中，加分项包括 6 个议题，分别是“公司治理架构”、“重要性评估”、“环境”、“应对气候变化”、“社会”和“治理”，下设 59 个二级指标。减分项包括 1 个议题，是“违法违规事件或处罚”，对应有 3 个二级指标。因本系列此前报告已阐述央企 ESG 评价体系，本文着重讲述汽车行业特色指标。具体来看：

“公司治理架构”议题聚焦企业顶层治理体系搭建，是 ESG 管理落地实施的基础保障，共 6 个二级指标，满分为 11 分。6 个二级指标分别为『党建业务』、『治理架构』、『人员构成及专业技能能力』、『ESG 绩效是否纳入考核』、『信息报告机制』、『监督机制』。指标及对应分值如下表：

表 2：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——公司治理架构议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
公司治理架构	1	党建业务	2
	2	治理架构	2
	3	人员构成及专业技能能力	3
	4	ESG 绩效是否纳入考核	2
	5	信息报告机制	1
	6	监督机制	1

资料来源：申万宏源研究

“重要性评估”主要衡量 ESG 报告的撰写规范与报告依据，满分是 5 分。分别为『财务重要性评估』、『影响重要性评估』和『第三方鉴定』，指标及对应分值如下表：

表 3：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——重要性评估议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
重要性评估	7	财务重要性评估	2
	8	影响重要性评估	2
	9	第三方鉴定	1

资料来源：申万宏源研究

“环境”议题的设置是在双碳政策的指引下，结合相关政策及汽车行业的特点进

下载日志已记录，仅供内部参考

行筛选，添加『物料减量化』『绿色工厂建设』『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』三项汽车行业特色指标，共 11 个二级指标，满分是 20 分。本系列此前报告中提到的『污染物排放』、『能源管理』、『水资源利用』、『生物多样性保护』，这些也均为汽车行业重点关注指标。《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出推动工业领域绿色转型，大力发展循环经济，持续提升制造业资源利用效率，培育绿色工厂，完善低碳标准体系。

新增『物料减量化』『绿色工厂建设』『为行业标准、技术进步、国际化能力做出贡献』3 个二级指标作为汽车行业特色指标。指标设立依据有 3 点：1)《循环经济发展“十五五”规划》提出推动重点行业减量化生产，减少原材料消耗，提升资源循环利用水平，支撑制造业绿色升级。因此，汽车行业需推进物料减量化，优化产品原料使用；2)《绿色工厂梯度培育及管理暂行办法》《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出持续推进绿色工厂建设，打造绿色制造体系，提升生产环节绿色化水平。因此，车企及零部件企业应积极开展绿色工厂创建；3)《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》强调完善行业标准体系，鼓励企业参与国际标准制定，攻克产业关键技术短板。因此，汽车行业重点企业应当聚焦核心加大投入、加速研发，参与国内外标准建设，打造有中国影响力的制造环境，此举措同样关系着中国品牌的全球声誉。

表 4：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——环境议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
环境	10	污染物排放	1
	11	生态系统和生物多样性保护	2
	12	环境合规管理	2
	13	传统能源利用	1
	14	新能源利用	4
	15	水资源利用	1
	16	双碳目标规划	2
	17	循环经济	2
	18	物料减量化	1
	19	绿色工厂建设	2
	20	为行业标准、国际化、技术进步做出贡献	2

资料来源：申万宏源研究

“应对气候变化”议题主要衡量在气候变化背景下汽车行业的应对措施，共21个二级指标，满分是 32 分。新增『产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现』作为汽车行业特色二级指标。详细指标及对应分值如下表：

表 5：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——应对气候变化议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
应对气候变	21	气候相关治理机构	1

下载日志已记录，仅供内部参考

化	22	气候相关治理人员构成及专业技能能力	1
	23	气候相关治理人员获取信息的机制	1
	24	气候相关治理人员监督情况	1
	25	气候相关治理机构将气候相关因素纳入决策的情况	1
	26	气候相关重大影响	2
	27	气候相关风险和机遇	2
	28	气候相关风险和机遇对商业模式和价值链的影响	1
	29	气候相关影响、风险和机遇对公司战略和决策的影响	1
	30	气候相关转型计划	2
	31	当期气候相关财务影响	1
	32	预期气候相关财务影响	1
	33	气候适应性评估	1
	34	气候相关影响、风险及机遇管理的流程	1
	35	气候相关目标	1
	36	气候相关目标实现进展	2
	37	碳排放总量	2
	38	碳排放强度	2
	39	CCER 项目	2
	40	碳市场交易	2
	41	产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现	4

资料来源：申万宏源研究

“社会”议题的设置有利于反映汽车行业央企承担的社会责任，因汽车行业生产过程中有较多生产和技术人员的参与，我们新增『员工培训与发展』、『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』作为汽车行业特色指标，共对应 12 个二级指标，满分为 22 分。我们根据汽车行业央企披露的 ESG 报告内容，结合信息披露实际情况，新增 3 个特色二级指标。

新增『员工培训与发展』、『充换电设施或基础设施』、『负责任人工智能』3 个二级指标作为汽车行业特色指标。指标设立依据如下：1)《“十四五”职业技能培训规划》提出健全企业职工培训体系，强化技能人才培养；2)《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年)》提出加快充换电基础设施建设；3)《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》要求规范智能网联技术应用，落实负责任人工智能相关要求。因此人才培育、基建配套、AI 伦理管控，是衡量汽车行业央企社会责任的重要标准。

表 6：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——社会议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
社会	42	乡村振兴	2
	43	社会贡献	2
	44	创新驱动	2

下载日志已记录，仅供内部参考

45	科技伦理	2
46	供应链安全	2
47	平等对待中小企业	2
48	产品和服务安全与质量	2
49	数据安全与客户隐私保护	2
50	员工	1
51	员工培训与发展	2
52	充换电设施或基础设施	1
53	负责任人工智能	2

资料来源：申万宏源研究

“治理”议题是企业可持续发展之根本，是全面提高 ESG 的核心关键，同时突出中国特色治理指标，共 6 个二级指标，满分为 10 分。针对汽车行业，我们根据汽车行业央企披露的 ESG 报告内容，结合信息披露实际情况，新增『供应链审核与能力提升』、『出海合规管理』2 个特色二级指标。

二级指标添加『供应链审核与能力提升』、『出海合规管理』作为汽车行业特色指标。指标设立依据如下：1）《工业绿色低碳发展“十五五”规划》提出推动龙头企业开展绿色供应链建设，落实供应商 ESG 审核；2）《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》要求强化产业链协同，提升供应链能力，支持企业国际化经营；3）《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》提出保障产业链供应链稳定，做好出海经营合规管控。当前国内汽车市场趋于饱和、销量承压，出海已成为车企核心增长赛道。汽车行业供应链链条长、层级复杂、全球布局特征显著，贸易壁垒、合规风险、供应链波动问题突出，因此将供应链审核、能力提升与出海合规管理设为行业特色指标。

表 7：汽车央企 ESG 评价体系——加分项——治理议题

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
治理	54	尽职调查	1
	55	利益相关方沟通	1
	56	反商业贿赂及反贪污	2
	57	反不正当竞争	2
	58	供应链审核与能力提升	2
	59	出海合规管理	2

资料来源：申万宏源研究

减分项是“违法违规事件或处罚”议题，包含 3 个二级指标，分别是环境方面、社会方面和治理方面。评分是违反一条，扣 3 分，与央企通用指标保持一致。

表 8：汽车央企 ESG 评价体系——减分项——违法违规事件或处罚议题

央企 ESG 评价体系——减分项			
议题	编号	二级指标	评分

下载日志已记录，仅供内部参考

违法违规事件或处罚	1	环境方面	-3/条
	2	社会方面	-3/条
	3	治理方面	-3/条

资料来源：申万宏源研究

3. 核心假定的风险

ESG 相关政策推动的节奏不及预期。

4. 附表

附表 1：构建汽车央企 ESG 评价体系：低碳转型和供应链指标是核心

央企 ESG 评价体系——加分项			
议题	编号	二级指标	评分
公司治理架构	1	党建业务	2
	2	治理架构	2
	3	人员构成及专业技能能力	3
	4	ESG 绩效是否纳入考核	2
	5	信息报告机制	1
	6	监督机制	1
重要性评估	7	财务重要性评估	2
	8	影响重要性评估	2
	9	第三方鉴定	1
环境	10	污染物排放	1
	11	生态系统和生物多样性保护	2
	12	环境合规管理	2
	13	传统能源利用	1
	14	新能源利用	4
	15	水资源利用	1
	16	双碳目标规划	2
	17	循环经济	2
	18	物料减量化	1
	19	绿色工厂建设	2
	20	为行业标准、国际化、技术进步做出贡献	2
应对气候变化	21	气候相关治理机构	1
	22	气候相关治理人员构成及专业技能能力	1
	23	气候相关治理人员获取信息的机制	1
	24	气候相关治理人员监督情况	1
	25	气候相关治理机构将气候相关因素纳入决策的情况	1
	26	气候相关重大影响	2
	27	气候相关风险和机遇	2

下载日志已记录，仅供内部参考

	28	气候相关风险和机遇对商业模式和价值链的影响	1
	29	气候相关影响、风险和机遇对公司战略和决策的影响	1
	30	气候相关转型计划	2
	31	当期气候相关财务影响	1
	32	预期气候相关财务影响	1
	33	气候适应性评估	1
	34	气候相关影响、风险及机遇管理的流程	1
	35	气候相关目标	1
	36	气候相关目标实现进展	2
	37	碳排放总量	2
	38	碳排放强度	2
	39	CCER 项目	2
	40	碳市场交易	2
	41	产品碳足迹、低碳车型、燃油车碳排放表现	4
社会	42	乡村振兴	2
	43	社会贡献	2
	44	创新驱动	2
	45	科技伦理	2
	46	供应链安全	2
	47	平等对待中小企业	2
	48	产品和服务安全与质量	2
	49	数据安全与客户隐私保护	2
	50	员工	1
	51	员工培训与发展	2
	52	充换电设施或基础设施	1
	53	负责任人工智能	2
治理	54	尽职调查	1
	55	利益相关方沟通	1
	56	反商业贿赂及反贪污	2
	57	反不正当竞争	2
	58	供应链审核与能力提升	2
	59	出海合规管理	2
		加分合计	**100**

央企 ESG 评价体系——减分项			
议题	**编号**	**二级指标**	**评分**
违法违规事件或处罚	1	环境方面	-3/条
	2	社会方面	-3/条
	3	治理方面	-3/条

资料来源：申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhysc.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy） ：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform） ：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral） ：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform） ：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight） ：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral） ：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight) ：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。