

2023 年 08 月 23 日

相关研究

“构建央企 ESG 评价体系：中国特色指标是核心-A 股 ESG 系列报告之十一”
2023 年 5 月 17 日

证券分析师

陆灏川 A0230520080001
luhc@swsresearch.com
王胜 A0230511060001
wangshengq@swsresearch.com

研究支持

陆灏川 A0230520080001
luhc@swsresearch.com

联系人

陆灏川
(8621)23297818x
luhc@swsresearch.com

央企 ESG 评价结果分析：充分展示中国特色企业社会责任

——A 股 ESG 系列报告之十二

本期投资提示：

- 本篇报告选取“央企股东回报”指数（932039.CSI）为研究对象，尝试通过已构建的评价体系（详见《构建央企 ESG 评价体系：中国特色指标是核心——A 股 ESG 系列报告之十一》）对其 50 只成分股进行评价分析，总结当前央企 ESG 绩效管理情况。评价数据来源包括公司年报、ESG 报告、公司公告、相关新闻报道等信息。
- **ESG 报告实现全覆盖，整体绩效表现不错。**七成公司 ESG 整体得分表现不错，其中报告社会和治理方面得分较高，环境和规范性方面仍需加强。从评分结果来看，80 分以上的公司有 35 家，占比 70%，其中 90 以上的公司有 16 家。
- “通用指标”评价：ESG 专项报告实现全覆盖。全部发布 ESG 专项报告，实现了全覆盖，且多数详细披露了报告编制依据，但披露第三方鉴定报告的公司仅有 6 家，而第三方鉴定对于报告的整体披露质量和数据是至关重要的，可以有效提高报告的真实度。
- **环境：能耗和污染物信息披露指标不完整。**央企对于环境绩效管理偏弱，得分较为分散，《防治污染及突发环境事件应急管理》和《减排措施》得分较高，且后者披露率达 100%。但能耗和温室气体及污染物的披露指标不完整。能耗和污染物是环境方面的关键量化指标，可直观体现企业在节能降耗、环保低碳方面所做出的努力，但披露数据的缺失将导致无法评估企业在环保方面的实际效果。
- **社会：乡村振兴和社会公益作为中国特色指标，是 ESG 报告披露的主要内容。**得分集中在上半段区间，《乡村振兴》和《社会公益》占据 ESG 报告社会责任内容的主要篇幅，绝大多数公司都图文并茂地详细描述这两项内容，充分展示中国特色以及央企对于社会责任的履行情况。但《消费者权益保护》和《职工权益保护》内容偏少，且多数公司未制定相关制度。从扣分项来看，有 8 家公司涉及社会方面的处罚，比如拖欠工资等事件。
- **治理：党建引领治理方向。**得分集中在上半段区间，约七成公司披露中国特色党建业务专题，充分发挥党委的重要领导作用。公司治理架构较为规范，但是相关制度仍有欠缺。多数公司都设立了董事会下设的专业委员会和 ESG 领导小组，完善了 ESG 治理架构。但是合规管理、内部控制、风险管理等相关制度仍有缺失，还需进一步完善。高质量的公司治理机制是需要规范的治理架构和完备的相关制度共同组成的，二者缺一不可，这样才能保障企业规范化运行，从而避免风险发生。从扣分项来看，有 14 家公司涉及社会方面的处罚，比如收到证监局的责任整改函、公司高管严重违纪等事件。
- **风险提示：**ESG 相关政策推动的节奏不及预期。



申万宏源研究微信服务号

目录

1.ESG 报告实现全覆盖，整体绩效表现不错.....	5
2.环境：能耗和污染物信披指标不完整.....	6
3.社会：乡村振兴和社会公益是主要内容	8
4.治理：党建引领治理方向.....	10
5 . 核心假定的风险.....	14

图表目录

图 1：“央企股东回报”指数成分股 ESG 评分：七成公司整体得分表现不错	5
图 2：『报告编制依据』：披露率高达九成	6
图 3：『第三方鉴定』：仅有 6 家公司披露	6
图 4：“环境指标”评价：央企对于环境绩效管理较弱，披露指标不完整	6
图 5：『能源消耗信息』：半数公司仅披露部分指标	7
图 6：『温室气体排放及污染物信息』：披露率 14%	7
图 7：『防治污染管理』：49 家公司披露	8
图 8：『突发环境事件应急管理』：43 家公司披露	8
图 9：“社会指标”评价：乡村振兴和社会公益是主要内容	9
图 10：中国中铁 ESG 报告设有“助力乡村振兴”专题	9
图 11：『消费者权益保护』：大多数公司仅披露了沟通方式，未披露相关制度	10
图 12：“治理指标”评价：公司治理机制较为规范，但是相关制度仍有欠缺	10
图 13：国投电力报告设有“坚持党建领航”专题	11
图 14：ESG 绩效与考核机制挂钩的公司仅有 11 家，占比较低	12
图 15：『信息披露管理』：制定制度的公司有 39 家	13
图 16：『投资者关系管理』：34 家披露制度	13
图 17：『合规风险管理』：设立合规委员会的公司仅有 10 家	13
表 1：“央企股东回报”指数 (932039.CSI) 50 只成分股	4

本系列的上一篇报告《构建央企 ESG 评价体系：中国特色指标是核心——A 股 ESG 系列报告之十一》中根据央企 ESG 政策要求构建了央企 ESG 评价体系，本篇报告选取“**央企股东回报**”指数（932039.CSI）为研究对象，尝试通过已构建的评价体系对其 50 只成分股进行评价分析，总结当前央企 ESG 绩效管理情况。评价数据来源包括公司年报、ESG 报告、公司公告、相关新闻报道等信息（报告中涉及的指数和成分股均是客观数据陈述，仅用于 ESG 评级结果分析，不涉及主观判断）。

表 1：“央企股东回报”指数（932039.CSI）50 只成分股

Wind 代码	证券名称	总市值（亿元）	申万一级行业	申万二级行业
601088.SH	中国神华	5443.97	煤炭	煤炭开采
001979.SZ	招商蛇口	1166.09	房地产	房地产开发
600710.SH	苏美达	102.71	商贸零售	贸易Ⅱ
601598.SH	中国外运	349.39	交通运输	物流
601866.SH	中远海发	335.33	交通运输	航运港口
000069.SZ	华侨城 A	385.48	房地产	房地产开发
600019.SH	宝钢股份	1400.29	钢铁	普钢
601985.SH	中国核电	1363.37	公用事业	电力
600048.SH	保利发展	1705.79	房地产	房地产开发
600886.SH	国投电力	977.99	公用事业	电力
000898.SZ	鞍钢股份	277.28	钢铁	普钢
601618.SH	中国中冶	802.00	建筑装饰	专业工程
600750.SH	江中药业	120.92	医药生物	中药Ⅱ
601800.SH	中国交建	1828.04	建筑装饰	基础建设
600808.SH	马钢股份	215.22	钢铁	普钢
600036.SH	招商银行	8062.78	银行	股份制银行Ⅱ
601390.SH	中国中铁	1918.30	建筑装饰	基础建设
000717.SZ	中南股份	72.23	钢铁	普钢
000877.SZ	天山股份	725.13	建筑材料	水泥
601857.SH	中国石油	14001.10	石油石化	炼化及贸易
600176.SH	中国巨石	577.25	建筑材料	玻璃玻纤
000617.SZ	中油资本	886.21	非银金融	多元金融
688009.SH	中国通号	622.68	机械设备	轨交设备Ⅱ
600900.SH	长江电力	5351.20	公用事业	电力
600027.SH	华电国际	569.68	公用事业	电力
603013.SH	亚普股份	72.38	汽车	汽车零部件
600028.SH	中国石化	7277.71	石油石化	炼化及贸易
000825.SZ	太钢不锈	237.89	钢铁	特钢Ⅱ
600705.SH	中航产融	346.82	非银金融	多元金融
601766.SH	中国中车	1779.33	机械设备	轨交设备Ⅱ
600970.SH	中材国际	351.43	建筑装饰	专业工程
601668.SH	中国建筑	2490.02	建筑装饰	房屋建设Ⅱ
601965.SH	中国汽研	212.90	汽车	汽车服务
601117.SH	中国化学	500.98	建筑装饰	专业工程
000778.SZ	新兴铸管	163.19	钢铁	普钢

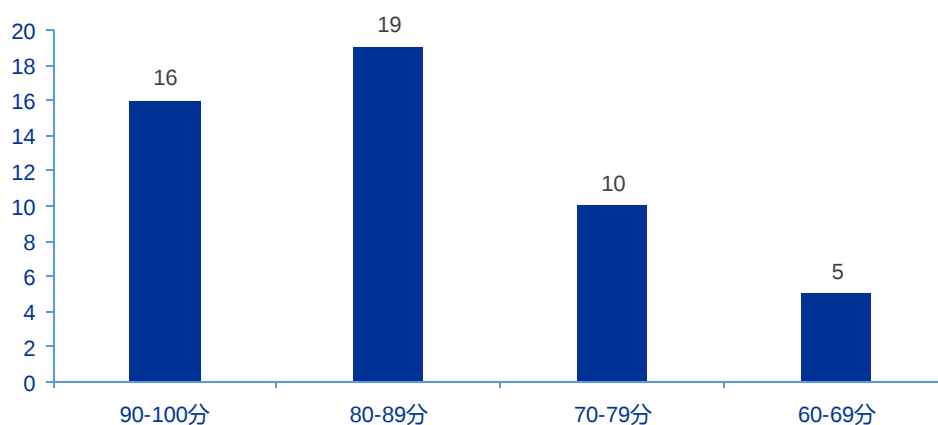
Wind 代码	证券名称	总市值（亿元）	申万一级行业	申万二级行业
600056.SH	中国医药	203.44	医药生物	医药商业
000537.SZ	广宇发展	220.71	公用事业	电力
002128.SZ	电投能源	297.68	煤炭	煤炭开采
601186.SH	中国铁建	1374.25	建筑装饰	基础建设
600236.SH	桂冠电力	432.74	公用事业	电力
000883.SZ	湖北能源	290.83	公用事业	电力
600582.SH	天地科技	225.97	机械设备	专用设备
600508.SH	上海能源	102.12	煤炭	煤炭开采
000830.SZ	鲁西化工	193.99	基础化工	化学原料
600449.SH	宁夏建材	75.70	建筑材料	水泥
000026.SZ	飞亚达	46.88	纺织服饰	饰品
000059.SZ	华锦股份	98.85	石油石化	炼化及贸易
000928.SZ	中钢国际	126.15	建筑装饰	专业工程
600390.SH	五矿资本	264.94	非银金融	多元金融
600720.SH	祁连山	87.57	建筑材料	水泥

资料来源：Wind、申万宏源研究

1. ESG 报告实现全覆盖，整体绩效表现不错

七成公司 ESG 整体得分表现不错，其中报告社会和治理方面得分较高，环境和规范性方面仍需加强。2022 年 5 月 27 日，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，提出：贯彻落实新发展理念，探索建立健全 ESG 体系。央企充分发挥“领头羊”的作用，积极践行可持续发展理念，主动发布 ESG 报告，在评分体系中设有 20 分基础分。从评分结果来看，80 分以上的公司有 35 家，占比 70%，其中 90 以上的公司有 16 家。

图 1：“央企股东回报”指数成分股 ESG 评分：七成公司整体得分表现不错



资料来源：申万宏源研究

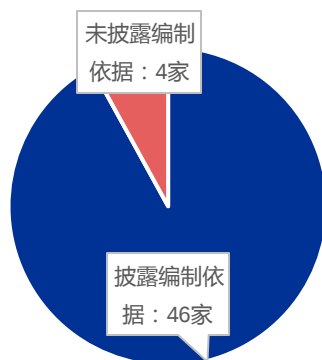
“通用指标”评价：全部发布 ESG 专项报告，实现了全覆盖，且多数详细披露了报告编制依据，但披露第三方鉴定报告的公司仅有 6 家，而第三方鉴定对于报告的整体披露质量和数据是至关重要的，可以有效提高报告的真实度。

1、『**第三方鉴定**』：披露第三方鉴定报告的却仅有 6 家公司，占比 12%，比如中国神华 ESG 报告是由毕马威华振会计师事务所提供的鉴定报告。

2、『**报告编制依据**』：披露的有 46 家公司，高达九成。比如，华侨城 A 披露的编制依据包括：全球报告倡议组织《可持续发展报告指南 GRI Standards》、国务院国资委《关于中央企业履行社会责任的指导意见》GB/T36001-2015《社会责任报告编写指南》、中国社会科学院《中国企业社会责任报告指南（CASS ESG 5.0）》、香港联合交易所《环境、社会及管治（ESG）报告指引》、深圳证券交易所《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号主板上市公司规范运作》。

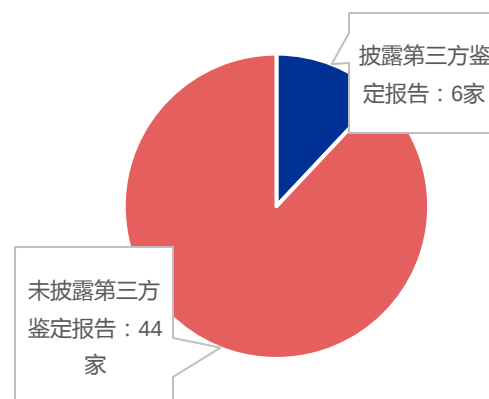
3、『**是否发布 ESG 专项报告**』：50 家公司全部发布 ESG 专项报告。

图 2：『**报告编制依据**』：披露率高达九成



资料来源：申万宏源研究

图 3：『**第三方鉴定**』：仅有 6 家公司披露

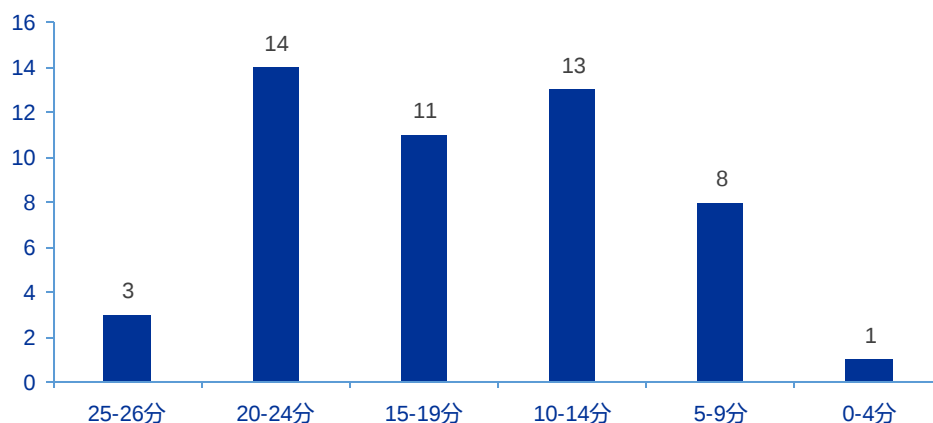


资料来源：申万宏源研究

2.环境：能耗和污染物信披指标不完整

“环境指标”评价：央企对于环境绩效管理偏弱，得分较为分散，『防治污染及突发环境事件应急管理』和『减排措施』得分较高，且后者披露率达 100%。但能耗和温室气体及污染物的披露指标不完整。能耗和污染物是环境方面的关键量化指标，可直观体现企业在节能降耗、环保低碳方面所做出的努力，但披露数据的缺失将导致无法评估企业在环保方面的实际效果。

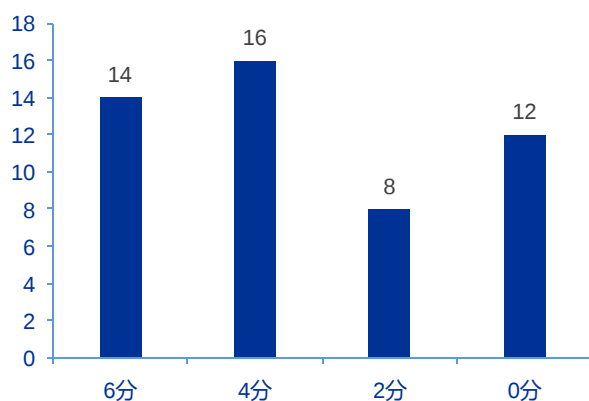
图 4：“环境指标”评价：央企对于环境绩效管理较弱，披露指标不完整



资料来源：申万宏源研究

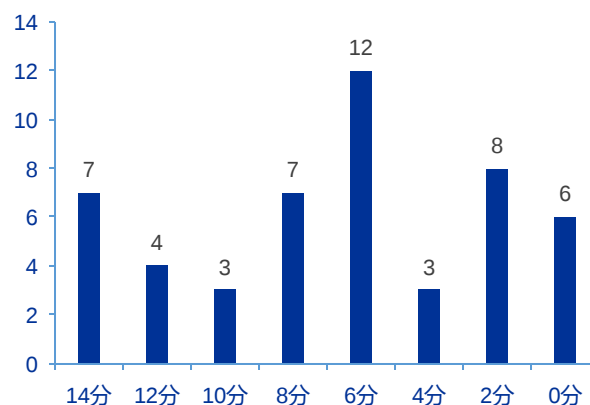
4、『能源消耗信息』：半数公司仅披露部分指标，完全未披露的公司高达 12 家，而完整披露的公司仅有 14 家，占比 28%。比如中国神华披露指标包括：直接能源：消耗油品总量、消耗天然气总量、间接能源：总耗电量、综合能源消耗量、万元产值综合能耗、供电标准煤耗。

图 5：『能源消耗信息』：半数公司仅披露部分指标



资料来源：申万宏源研究

图 6：『温室气体排放及污染物信息』：披露率 14%



资料来源：申万宏源研究

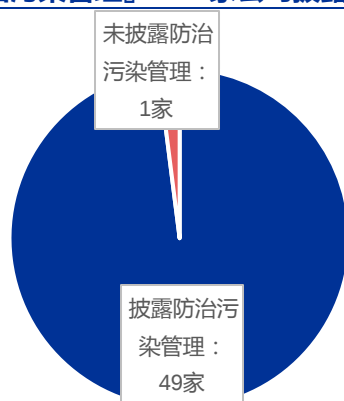
5、『温室气体排放及污染物信息』：完整披露的公司仅有 7 家（占比 14%），而完全未披露的公司高达 6 家（占比 12%）。比如，马钢股份披露的信息包括二氧化碳排放量、二氧化碳排放量（范围一）、二氧化碳排放总量（范围二）、吨钢二氧化碳排放量、吨钢二氧化碳排放量（范围一）、吨钢二氧化碳排放量（范围二）、二氧化硫排放总量、吨钢二氧化硫排放量、氮氧化物排放总量、吨钢氮氧化物排放量、颗粒物排放总量、吨钢颗粒物排放量、挥发性有机物（VOCs）排放总量、危险废弃物利用处置量、无害废弃物产生总量（一般废弃物排放总量）、无害废弃物产生密度（一般废弃物排放强度）、有害废弃物产生总量（危险废弃物产生总量）、有害废弃物产生密度（危险废弃物产生密度）、固体废弃物产生总量、固体废弃物利用总量、可回收废

物产生总量、不可回收废物产生总量、总排水量、废水排放总量、化学需氧量排放总量、吨钢化学需氧量排放量、氨氮排放总量、吨钢氨氮排放量。

6、《防治污染及突发环境事件应急管理》：包括防治污染管理和突发环境事件应急管理两个指标，披露的公司数量分别是 49 家和 43 家。比如，中国神华披露的防治污染管理中列示了三类企业（电厂、煤矿和煤化工）以及对应的具体措施，其中煤矿的措施是建有污水处理厂（站），矿井水氟化物达标治理设备。工业锅炉配置除尘、脱硫、脱硝设施。煤炭采用全封闭皮带输送系统，破碎、运输、洗选过程配置抑尘系统或利用喷洒固尘剂、洒水喷淋降尘，煤炭储存场封闭。危废临时储存库。突发环境事件应急预案部分披露了公司下属的重点排污单位应急预案备案机关和编号。

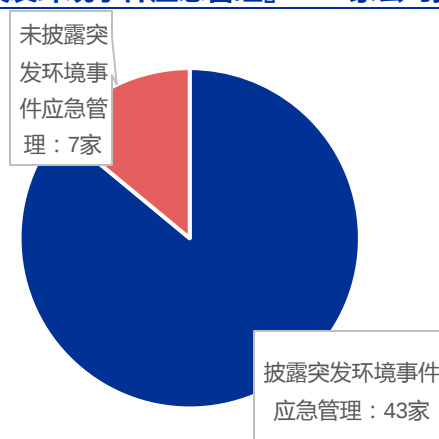
7、《减排措施》：作为 ESG 报告环境部分的主要内容，披露率达 100%。比如中国中车披露的减排措施包括双碳体系建设、减碳技术应用、绿色低碳产品研发、智能数字技术推广等，并在年报和 ESG 报告中都分别披露了详细的数据描述。

图 7：《防治污染管理》：49 家公司披露



资料来源：申万宏源研究

图 8：《突发环境事件应急管理》：43 家公司披露

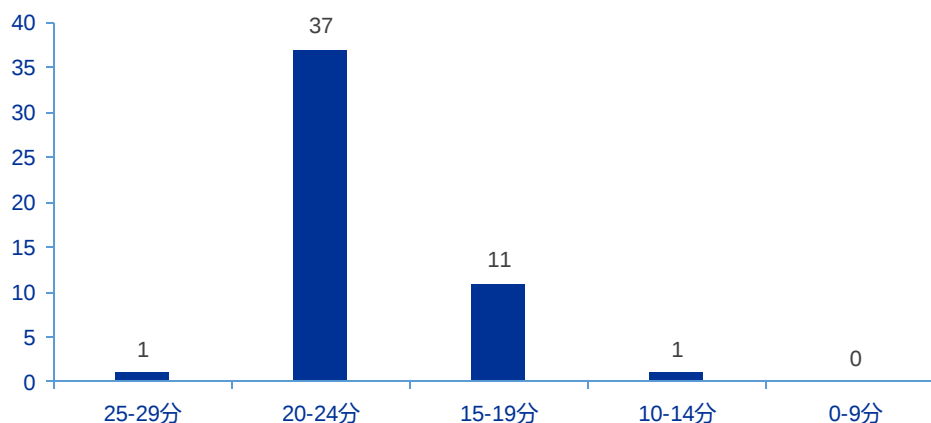


资料来源：申万宏源研究

3. 社会：乡村振兴和社会公益是主要内容

“社会指标”评价：得分集中上半段区间，乡村振兴和社会公益作为中国特色指标，是 ESG 报告披露的主要内容。绝大多数公司都图文并茂地详细描述这两项内容，充分展示中国特色以及央企对于社会责任的履行情况。但《消费者权益保护》和《职工权益保护》内容偏少，且多数公司未制定相关制度。从扣分项来看，有 8 家公司涉及社会方面的处罚，比如拖欠工资等事件。

图 9：“社会指标”评价：乡村振兴和社会公益是主要内容



资料来源：申万宏源研究

8、《乡村振兴》：作为 ESG 报告社会责任部分的主要内容，所有公司均详细描述了乡村振兴的案例，有 46 家披露了具体投入金额，4 家公司未披露。比如，苏美达披露乡村振兴项目总投入 196.1 万元，其中资金 191.6 万元，物资折款 4.5 万元。案例包括：公司开展泗阳乡村振兴消费帮扶系列活动、开展“新衣福袋”衣公益捐赠项目，传递教育的价值与美、“故事田”儿童哲学阅读公益项目走进更多农村小规模学校。

中国中铁设有“助力乡村振兴”专题：2022 年，中国中铁深入贯彻党中央、国务院和国资委的决策部署，严格落实“产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕”工作总要求，合理规划年度工作任务，突出工作重点，创新工作举措，扎实推动巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，为全面推进乡村振兴战略持续贡献中国中铁力量。并详细披露定点帮扶规划、定点帮扶概要、定点帮扶成效、定点帮扶计划。

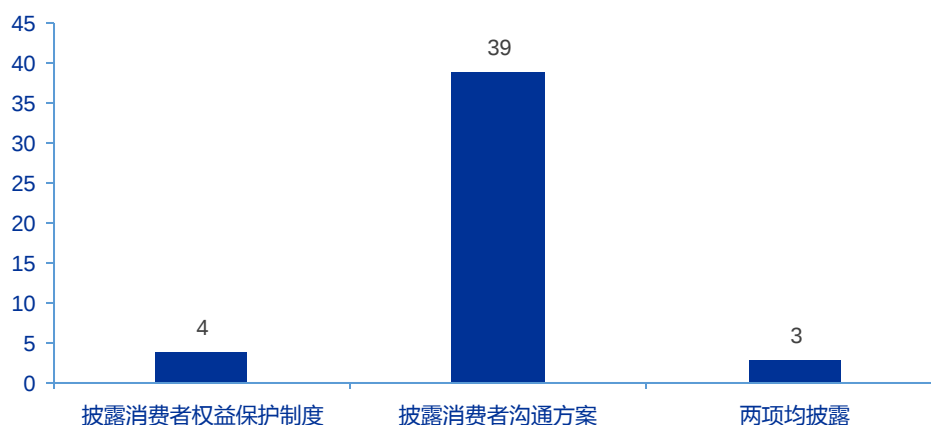
图 10：中国中铁 ESG 报告设有“助力乡村振兴”专题



资料来源：中国中铁 ESG 报告、申万宏源研究

9、『社会公益』：大多数公司披露了具体金额和案例描述，有 6 家公司仅披露公益案例未披露具体投入金额。比如，苏美达披露对外捐赠、公益项目总投入 150.49 万元，其中包括资金 101.60 万元，物资折款 48.89 万元。案例包括：红心向党，为爱奉献——公司组织 2022 年员工无偿献血活动、公司志愿者走进江苏省老年公寓开展“学雷锋”清洁活动、公司志愿者赴南京市社会儿童福利院开展“小水滴”爱心关怀行动、公司赴香铺营社区开展“温暖送社区”活动、温暖夕阳红，小水滴在行动。

图 11：『消费者权益保护』：大多数公司仅披露了沟通方式，未披露相关制度



资料来源：申万宏源研究

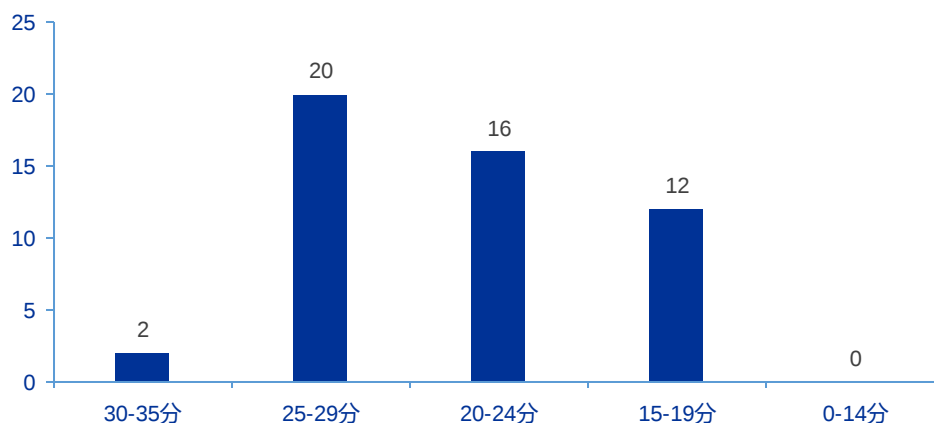
10、『消费者权益保护』：大多数公司仅披露了沟通方式，未披露相关制度。其中披露沟通方式的公司有 39 家，披露消费者权益保护相关制度的公司有 4 家，两项内容均完整披露的只有 3 家公司。比如，招商银行制定了《招商银行消费者权益保护工作管理办法》，与消费者的沟通方式包括：客户需求调查、客户满意度调查、95555 客户服务平台、客户关怀活动、微信、微博等数字化平台。

11、『职工权益保护』：有 5 家公司制定专门的职工权益保护制度，少数公司仅制定女性职工权益保护制度，披露离职率的公司占比约一半（26 家）。比如，国投电力制定了《女职工特殊权益保护实施细则》。

4.治理：党建引领治理方向

“治理指标”评价：得分集中在上半段区间，约七成公司披露中国特色党建业务专题，充分发挥党委的重要领导作用。公司治理架构较为规范，但是相关制度仍有欠缺。多数公司都设立了董事会下设的专业委员会和 ESG 领导小组，完善了 ESG 治理架构。但是合规管理、内部控制、风险管理等相关制度仍有缺失，还需进一步完善。高质量的公司治理机制是需要规范的治理架构和完备的相关制度共同组成的，二者缺一不可，这样才能保障企业规范化运行，从而避免风险发生。从扣分项来看，有 14 家公司涉及社会方面的处罚，比如收到证监局的责任整改函、公司高管严重违纪等事件。

图 12：“治理指标”评价：公司治理机制较为规范，但是相关制度仍有欠缺



资料来源：申万宏源研究

12、《党建业务》：35 家公司披露该内容，披露率有 70%。比如，新兴铸管披露“引领保障、加强党的建设”专题，披露以下四个主题：1）坚持党对国有企业的领导不动摇，牢记使命，坚决贯彻落实中央决策部署；2）坚持服务生产经营不偏离，奋勇争先，助推社会经济发展；3）坚持党组织对国有企业选人用人的领导和把关作用不能变，为党育才，建设堪当重任的干部队伍；4）坚持建强国有企业基层党组织不放松，肩负担当，多措并举发挥战斗堡垒作用。国投电力报告设有“坚持党建引领”专题，提出坚持党建引领发展、推动党建经营融和、提高政治站位落实中央部署。

图 13：国投电力报告设有“坚持党建引领”专题

坚持党建引领

国投电力始终坚持“两个一以贯之”，以卓越党建引领高质量发展，把方向、管大局、保落实，紧紧围绕新时代党建总要求、总目标，持续推动党建与生产经营深度融合，提升企业核心竞争力。

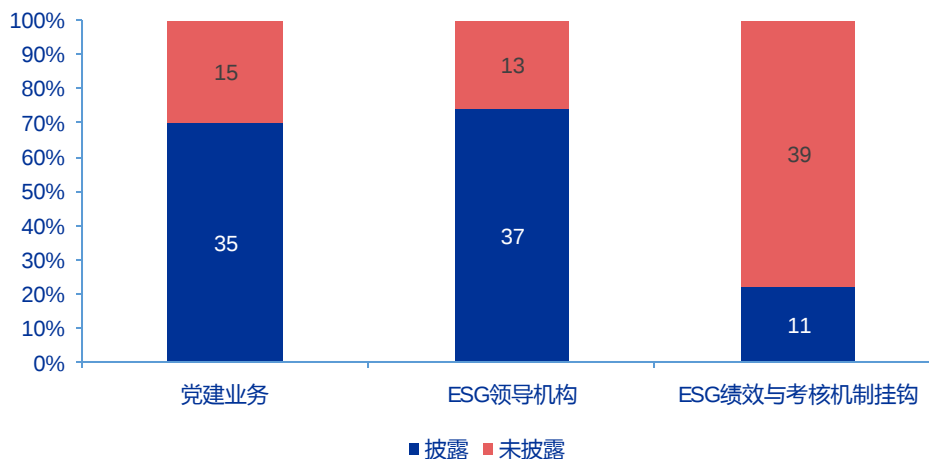


资料来源：国投电力 ESG 报告、申万宏源研究

13、《ESG 绩效管理》：多数公司都设立了 ESG 领导机构，包括成立 ESG 管理委员会、可持续战略委员会、ESG 领导小组或由董事会兼任等。ESG 绩效与考核机制挂钩的公司仅有 11 家，占比较低。比如，中国神华披露：公司建立了覆盖碳排

放、污染物排放、能源消耗、水资源管理等主要指标的 ESG 目标管理体系，董事会按年度检讨目标进展情况。公司将 ESG 指标纳入管理层和所属单位年度绩效考核体系中，推动公司 ESG 目标实现，提高公司 ESG 表现。

图 14：ESG 绩效与考核机制挂钩的公司仅有 11 家，占比较低



资料来源：申万宏源研究

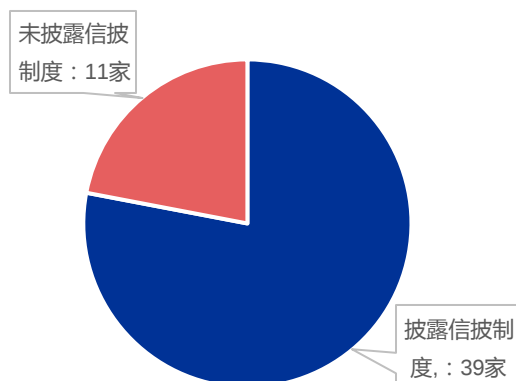
14、『董事会下设的专业委员会』：所有公司均设立了专业委员会，未设立审计委员会的公司只有两家。江中制药设立 4 个委员会：审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会。

15、『信息披露管理』：制定信息披露制度且附有负责人/审核机制的公司有 39 家，占比 78%。

中国医药制定《中国医药健康产业股份有限公司信息披露事务管理制度（2020 年修订）》，详细规定了相关部门的工作职责以及审核发布流程。公司信息披露工作由董事会统一负责和管理：1）董事长为信息披露工作的第一责任人；2）董事会秘书负责协调和组织公司信息披露工作的具体事宜，负有直接责任；3）董事会全体成员负有连带责任；4）证券事务代表接受董事会秘书的领导，协助其开展工作；5）董事会办公室为公司信息披露事务工作的日常管理部门，由董事会秘书直接领导，协助董事会秘书做好信息披露工作。公司在信息披露前应严格遵循下述对外发布信息的申请、审查及发布流程：1）信息披露义务人认真核对相关信息资料，并在第一时间报告董事长和董事会秘书；2）董事会秘书对拟披露的信息进行合规性审查，视信息披露所涉及情况的重要程度确定是否提请董事会、监事会或股东大会审议；3）董事会办公室负责草拟信息披露文件，董事会秘书负责审核；4）董事会秘书要确保信息披露的时间性要求；5）履行内部审批程序或相关会议审议程序后，将披露文件及相关资料报上海证券交易所披露，相关披露文件应以上海证券交易所最后审定的文稿为准；6）监事会有关信息披露文件由董事会办公室草拟。审核程序同上。

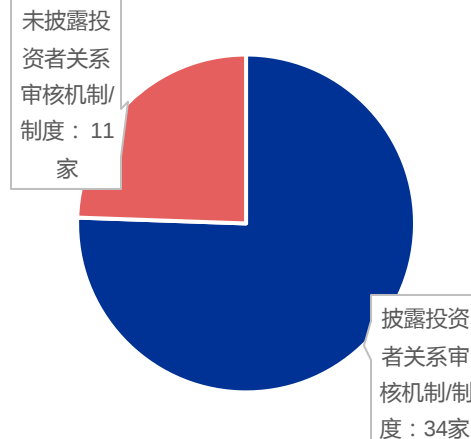
16、『投资者关系管理』：披露投资者关系沟通方案、投资者关系审核机制、投资者关系制度的公司数量分别有 49 家、34 家和 34 家，占比分别是 98%、68% 和 68%，披露业绩说明会的公司有 49 家。

图 15：『信息披露管理』：制定制度的公司有 39 家



资料来源：申万宏源研究

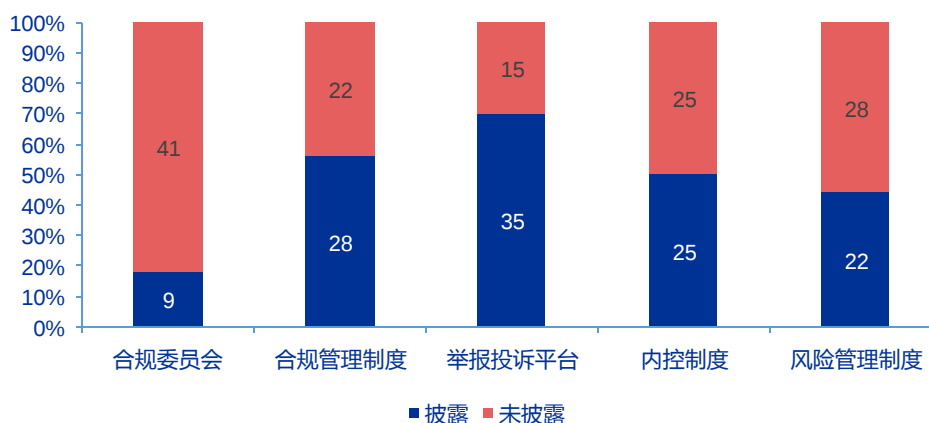
图 16：『投资者关系管理』：34 家披露制度



资料来源：申万宏源研究

比如，中国中铁制定了《中国中铁股份有限公司投资者关系管理办法（2022 年 12 月修订）》，详细规定了投资者关系管理的内容和方式，包括公司公告、股东大会、投资者说明会等形式，也对投资者关系审核流程提出了具体要求，例如：对于实地拜访的投资者，按照如下程序接待：接到来访信息→了解确认来访意图和人员→安排接待方式和接待人员→接待准备和接待登记→接待、洽谈、回复、签署 承诺书等→董事会办公室备案。

图 17：『合规风险管理』：设立合规委员会的公司仅有 10 家



资料来源：申万宏源研究

17、『合规风险管理』：设立合规委员会的公司仅有 9 家，制定合规管理制度、内部控制制度、风险管理制度的公司分别有 28 家、25 家、22 家。三个制度均披露的公司仅有 11 家。比如，中国核电制定了《合规管理制度》、《中国核电经营管理

法律合规指引》、《内部控制管理规定》、《全面风险管理制度》。设有违规举报平台的公司有 35 家，包括举报电话、邮箱等方式。内部控制自我评价报告的披露率达 100%。

5 . 核心假定的风险

ESG 相关政策推动的节奏不及预期。

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 A 组	茅炯	021-33388488	maojiong@swwhysc.com
华东 B 组	李庆	021-33388245	liqing3@swwhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swwhysc.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swwhysc.com

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(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。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,本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

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或向人作出邀请。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。

本报告的版权归本公司所有,属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。