

2026年02月09日

重大工程是“十五五”开局的重要抓手

——建筑装饰行业周报（20260202-20260208）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

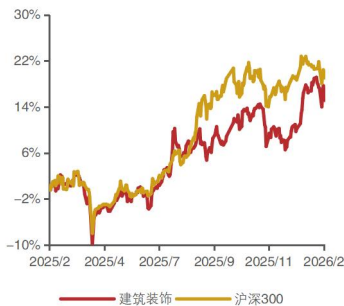
证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
郇悦轩
SAC: S1350524080001
liyexuan@huayuanstock.com

联系人

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com
林高凡
lingaofan@huayuanstock.com

板块表现：



本周观点：

国常会定调有效投资方向，重大工程成为“十五五”开局重要抓手。2月6日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议指出，促进有效投资对于稳定经济增长、增强发展后劲具有重要作用。要创新完善政策措施，加力提效用中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。要结合制定实施“十五五”规划，着眼于长远发展需要和构筑未来竞争优势，在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。要更好发挥央国企扩投资作用，加大力度支持民间投资发展，形成促进有效投资的合力。

2026年各省市重大项目清单密集披露、投资强度维持高位。2026年作为“十五五”开局之年，各地稳投资、促发展的号角已然吹响。四川、山西、河北、江苏等省份陆续公布或明确2026年省级重点项目安排，投资规模保持高位，多省年度计划投资仍在万亿元左右，显示稳投资仍是地方经济工作的核心抓手。从已披露清单看，基础设施项目在多数省份中仍占据重要比重，交通、市政、水利、能源等领域投资规模可观；同时，先进制造、新能源、新材料、科创平台等产业类项目数量和投资额同步提升，体现地方在稳投资的同时更加注重产业升级和未来增长动能培育。我们认为，央国企与地方国企仍是重大工程建设的核心力量，相关重大工程的持续推进有望为建筑央企及专业工程龙头提供稳定的订单支撑。

基建数据跟踪

1) 新增专项债：本周新增专项债发行量为1342.76亿元，截至2026年2月8日，累计发行量5164.55亿元，同比+125.35%。

2) 城投债：本周城投债发行量为914.16亿元，净融资额578.56亿元，截至2026年2月8日，累计净融资额381.80亿元。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数下滑1.27%、深证成指下滑2.11%、创业板指下滑3.28%；同期申万建筑装饰指数下滑1.81%，除钢结构与装修装饰外，其余子板块悉数下滑。

2) 个股：本周申万建筑共有66只股票上涨，涨幅前五的分别为：名雕股份(+31.83%)、国晟科技(+25.29%)、*ST正平(+15.25%)、百利科技(+10.71%)、*ST天龙(+10.08%)。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

内容目录

1. 本周观点	4
2. 公司动态简评	5
2.1. 订单类	5
2.2. 其他类	5
3. 一周市场回顾	6
3.1. 板块跟踪	6
3.2. 大宗交易	6
3.3. 基建数据跟踪	7
3.4. 资金面跟踪	7
4. 风险提示	7

图表目录

图表 1: 各省市 2026 年重大项目投资计划 (不完全统计)	4
图表 2: 公司订单类公告梳理	5
图表 3: 公司其他类公告梳理	5
图表 4: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅 (总市值加权平均)	6
图表 5: 申万建筑板块本周涨跌幅前五	6
图表 6: 大宗交易	6
图表 7: 新增专项债周发行量与累计发行量	7
图表 8: 城投债周发行量与净融资额	7
图表 9: 美元兑人民币即期汇率	7
图表 10: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	7

1. 本周观点

国常会定调有效投资方向，重大工程成为“十五五”开局重要抓手。2月6日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议指出，促进有效投资对于稳定经济增长、增强发展后劲具有重要作用。要创新完善政策措施，加力提效用中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。要结合制定实施“十五五”规划，着眼于长远发展需要和构筑未来竞争优势，在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。要更好发挥央国企扩投资作用，加大力度支持民间投资发展，形成促进有效投资的合力。

2026年各省市重大项目清单密集披露、投资强度维持高位。2026年作为“十五五”开局之年，各地稳投资、促发展的号角已然吹响。四川、山西、河北、江苏等省份陆续公布或明确2026年省级重点项目安排，投资规模保持高位，多省年度计划投资仍在万亿元左右，显示稳投资仍是地方经济工作的核心抓手。从已披露清单看，基础设施项目在多数省份中仍占据重要比重，交通、市政、水利、能源等领域投资规模可观；同时，先进制造、新能源、新材料、科创平台等产业类项目数量和投资额同步提升，体现地方在稳投资的同时更加注重产业升级和未来增长动能培育。我们认为，央国企与地方国企仍是重大工程建设的核心力量，相关重大工程的持续推进有望为建筑央企及专业工程龙头提供稳定的订单支撑。

图表 1：各省市 2026 年重大项目投资计划（不完全统计）

省市	2026 年度省市重大项目投资计划
吉林省	吉林省 2026 年计划实施 亿元以上项目 2000 个以上 。
浙江省	首批“千项万亿”重大项目 1678 个， 年度投资 1.1 万亿元 。
福建省	项目数量共 1570 个，总投资规模 4.01 万亿元， 年度计划投资 7226 亿元 ，涵盖先进制造业、基础设施、民生社会等领域。
山东省	2026 年将实施 2000 个省级重点项目， 完成投资 9800 亿元以上 。
江苏省	2026 年江苏省重大项目清单共安排 670 个项目，其中实施项目 550 个、储备项目 120 个， 年度计划投资 6646 亿元 ，同比增加 120 亿元。产业项目共安排 414 个，年度计划投资 2950 亿元；基础设施项目共安排 118 个， 年度计划投资 3236 亿元 ，民生环保项目共 18 个，年度计划投资 460 亿元。
江西省	2026 年江西计划实施省大中型项目 5296 个， 年度计划投资约 1.1 万亿元 。
上海市	2026 年，上海重大工程 投资将达 2550 亿元 。
河北省	省级重点投资项目共 747 项，较 2025 年增加 44 个， 总投资规模 1.56 万亿元 ，涵盖战略性新兴产业、传统产业升级改造、现代服务业、基础设施和社会事业等领域。
北京市	共 300 个项目，总投资超 1.4 万亿元， 2026 年计划完成投资约 3128 亿元 ，占全市投资比重超三成。重大基础设施项目 100 个， 年度计划投资 674 亿元 ；重大民生改善项目 100 个，年度计划投资 1027 亿元。
山西省	项目数量共 629 项，总投资规模超 2.4 万亿元， 年度计划投资 2829.3 亿元 ，其中能源转型类项目 174 项；产业升级类项目 226 项；科教人才类项目 41 项；基础设施类项目 130 项；社会民生类项目 58 项。
海南省	安排省重大项目 470 个、预备项目 160 个，总投资 7175 亿元， 年度计划投资 1280 亿元 ，涵盖基础设施建设、产业发展、民生保障和生态环境保护等关键领域。
湖北省	首批 937 个省级重点项目，总投资 33904 亿元， 年度计划投资 4084 亿元 。其中，重大产业项目 513 个，占比达 54.7%，较去年提升 5 个百分点，总投资 14116 亿元，年度计划投资 2064 亿元。
湖南省	省重点建设项目 389 个，省重点前期工作项目 41 个， 总投资规模约 2 万亿元 。其中基础设施项目 152 个，产业发展项目 204 个，生态环保项目 13 个，社会民生项目 20 个。
河南省	2026 年河南计划实施 1000 个以上省重点项目， 年度完成投资 1 万亿元 。
广东省	安排省重点项目 1850 个，预备项目 980 个，重点项目总投资约 8.6 万亿元，预备项目估算总投资 3.4 万亿元， 重点项目年度计划投资 1.05 万亿元 。其中基础设施项目 750 个， 年度计划投资 6391 亿元 ；产业项目 764 个，年度计划投资 2584 亿元；民生保障项目 336 个，年度计划投资 1525 亿元。
西藏自治区	2026 年第一批全区重点项目建设计划（新开工项目），项目数量 73 个。
四川省	共列项目 830 个， 2026 年预计完成投资 7624.8 亿元 。其中，526 个续建项目预计完成投资 5903.1 亿元，304 个计划新开工项目预计完成投资 1721.7 亿元。产业项目 425 个，预计完成投资 3637.5 亿元；基础设施项目 318 个，预计完成投资 3603.2 亿元；民生工程及社会事业项目 63 个；生态建设及环境保护项目 24 个。
宁夏回族自治区	项目总数 100 个（产业类 67 个+基础设施 17 个+社会事业 5 个+民生改善 11 个）。
陕西省	2026 年陕西将实施省级重点项目 640 个， 完成投资 3500 亿元以上 。

资料来源：北京吉商协会微信公众号，浙江发布微信公众号等，华源证券研究所

2. 公司动态简评

2.1. 订单类

图表 2：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
600939.SH	重庆建工	发布重庆建工关于工程项目中标的公告。 公司近日中标两项重大工程。其一是山东滨州奇沃生态循环产业园 EPC 总承包项目，由公司全资子公司重庆建工第二建设有限公司牵头联合体中标，中标价 6.73 亿元，其中公司承建部分达 6.68 亿元；其二是山东临沂罗庄美华中医医院项目，公司以施工总承包模式中标，中标价 4.46 亿元。上述两个项目工期均为 750 日历天。
603316.SH	诚邦股份	发布 2025 年第四季度主要经营数据的公告。 2025 年第四季度公司及下属子公司新签项目合同金额约 0.4 亿元，同比减少 73.78%。2025 年公司及下属子公司新签项目合同金额约 1.43 亿元，同比减少 58.91%。
002307.SZ	北新路桥	发布工程中标公告。公司近日中标皖江散货砂石集散（公、铁）联运中心码头工程总承包项目，总金额达 11.446 亿元。其中，一标段由长江武汉航道工程局牵头，联合安徽北新路桥子公司及河北哲典建筑工程有限公司中标，金额 2.231 亿元，工期 270 日历天；二标段由北新路桥集团牵头，联合长江武汉航道工程局中标，金额 9.215 亿元，工期 1080 日历天。
002431.SZ	棕榈股份	发布关于中标商丘市睢阳区 2025 年高标准农田建设项目的公告。 公司下属全资子公司河南棕榈水利建设发展有限公司联合中标商丘市睢阳区 2025 年高标准农田建设项目，中标金额预计约 2.28 亿元（占公司 2024 年营收的 7.44%），工期 360 日历天。
002135.SZ	东南网架	发布关于中标 EPC 项目的公告。 公司联合中标“南站单元 XS110203-02、XS110203-28 地块文化产业项目 EPC 工程总承包”项目，项目中标总金额约 9.94 亿元，工期为 1004 日历天。
600667.SH	太极实业	发布关于子公司十一科技项目预中标公示的提示性公告。 公司子公司十一科技与上海四建组成的联合体，拟中标华虹宏力半导体（无锡）有限公司的华虹 FAB9B 项目工程总承包，投标报价为 37.78 亿元人民币。目前项目尚处于中标人公示阶段，最终能否签订合同及实施进度存在不确定性。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

2.2. 其他类

图表 3：公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
000779.SZ	甘咨詢	发布关于向甘肃省建设监理有限责任公司无偿划转甘肃华顺交通科技咨询有限责任公司股权的公告。 公司拟将全资子公司甘肃省交通工程建设监理有限公司持有的甘肃华顺交通科技咨询有限责任公司 80% 股权无偿划转至另一全资子公司甘肃省建设监理有限责任公司。此次划转以 2025 年 12 月 31 日为基准日，涉及资产及负债变动将由建设监理承继。划转完成后，建设监理将直接持有华顺交通 80% 股权，划转资产作价 2007 万元用于增加其注册资本，超出部分计入资本公积。
300982.SZ	苏文电能	发布关于全资子公司与专业投资机构共同投资设立产业基金的公告。 公司全资子公司思贝尔电力投资有限公司与常州力中投资管理有限公司等多方共同设立常州力韧创业投资合伙企业（有限合伙），基金规模为 0.685 亿元人民币。该基金由常州力中投资管理有限公司担任普通合伙人及执行事务合伙人，认缴出资 650 万元（占比 9.489%），其余资金由包括联检科技（1,300 万元、18.978%）、黄文波（1,000 万元、14.598%）等有限合伙人分期缴纳，首期出资占总认缴额的 50%。基金聚焦智能制造、新材料、医疗大健康等领域，存续期可延长一次（不超过 2 年），但投资期不可延长。
301098.SZ	金埔园林	发布关于全资子公司与专业投资机构共同投资产业基金的公告。 公司全资子公司思贝尔电力投资有限公司作为有限合伙人，与其他机构共同出资设立宁波见识智盛创业投资合伙企业（有限合伙），基金认缴总额 2.15 亿余元，主要投向新材料、新能源、半导体产业链及生物医药领域。合伙人结构中，普通合伙人宁波乘势企业管理合伙企业（出资 1 万元，占比 0.0047%）负责执行合伙事务，有限合伙人包括上海达朗聚新材料有限公司（46.5048%）、江苏华宇建设有限公司（23.2547%）、江苏力拓建设发展有限公司（23.2547%）及思贝尔电力（6.9764%），基金管理人为浙江见识创业投资管理有限公司。
301390.SZ	经纬股份	发布关于股东拟减持公司股份的预披露公告。 公司股东珠海锐创投资管理有限公司（持股 2.81%）与南京高科科创投资有限公司（持股 1.58%）计划自 2026 年 2 月 10 日至 5 月 8 日期间，通过集中竞价交易方式分别减持不超过 1,839,352 股和 1,839,300 股公司股份（各约占剔除回购股份后总股本的 1%）。
301390.SZ	经纬股份	发布 2026 年限制性股票激励计划（草案）。 公司计划拟一次性授予第二类限制性股票 110 万股，激励对象共 44 人，包括高级管理人员及中层、核心骨干人员。此次限制性股票激励计划以经审计、剔除股份支付影响后的净利润作为公司层面考核指标，要求 2026 年净利润不低于 3,400 万元、2027 年不低于 3,800 万元，或 2026—2027 年两年累计不低于 7,200 万元；2028 年净利润不低于 4,200 万元，或 2026—2028 年三年累计不低于 11,400 万元。
300949.SZ	奥雅股份	发布关于限制性股票回购注销完成的公告。 因经营环境变化，公司 2023 年限制性股票激励计划与实际考核指标存在偏差，公司决定终止此计划并回购注销已授予但尚未解除限售的 32.83 万股限制性股票（涉及 29 名激励对象）。此次回购价格为 21.04 元/股，总支付金额 690.7432 万元，资金来源为公司自有资金。公司已于 2026 年 1 月 7 日完成资金支付，2026 年 2 月 5 日完成注销手续。回购后公司总股本由 60,328,300 股调整为 60,000,000 股，限售股比例由 43.14% 降至 42.83%，无限售股比例相应上升至 57.17%。
920427.BJ	华维设计	发布关于调整内部股权结构的公告。 公司和廖红伟分别持有九江华维芯微电子有限公司 51%、49% 股权，九江华维芯持有武汉乐芯科技有限公司 100% 股权。基于公司整体发展规划，公司拟调整武汉乐芯股权结构，由通过九江华维芯间接持股调整为公司直接持股，各股东持有武汉乐芯股权比例与其持有九江华维芯股权比例一致。
920057.BJ	百甲科技	发布关于对全资子公司增资的公告。 根据公司战略发展规划及全资子公司徐州中煤（宁夏）钢结构建设有限公司未来业务发展需要，公司拟用自有资金对宁夏钢构增资人民币 1,700 万元。此次增资完成后，宁夏钢构注册资本将由人民币 3,300 万元增至人民币 5,000 万元，公司仍持有其 100% 股权。

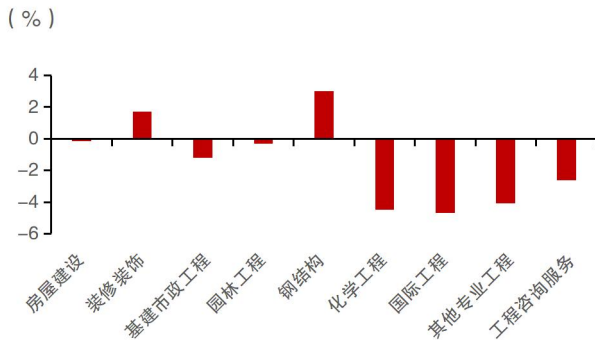
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3. 一周市场回顾

3.1. 板块跟踪

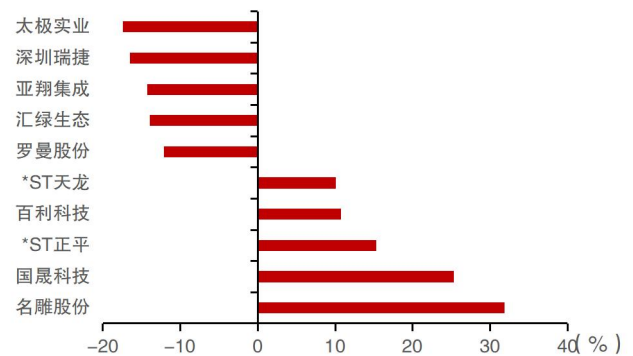
本周上证指数下滑 1.27%、深证成指下滑 2.11%、创业板指下滑 3.28%；同期申万建筑装饰指数下滑 1.81%，除钢结构与装修装饰外，其余子板块悉数下滑。个股方面，本周申万建筑共有 66 只股票上涨，涨幅前五的分别为：名雕股份(+31.83%)、国晟科技(+25.29%)、*ST 正平(+15.25%)、百利科技(+10.71%)、*ST 天龙(+10.08%)，跌幅前五的分别为：太极实业(-17.38%)、深圳瑞捷(-16.54%)、亚翔集成(-14.27%)、汇绿生态(-13.93%)、罗曼股份(-12.08%)。

图表 4：申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 5：申万建筑板块本周涨跌幅前五



资料来源：Wind, 华源证券研究所

3.2. 大宗交易

本周共 3 家公司发生大宗交易。苏交科总成交额为 2691.00 万元，霍普股份总成交额为 403.08 万元，恒尚节能总成交额为 200.05 万元。

图表 6：大宗交易

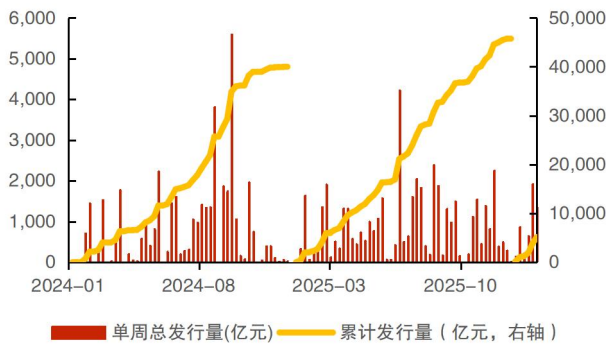
序号	名称	日期	相对当日收盘价折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	苏交科	2026/2/6	-17.81	30.00	180.00
2	苏交科	2026/2/6	-17.81	60.00	360.00
3	苏交科	2026/2/6	-17.81	45.00	270.00
4	霍普股份	2026/2/6	-12.18	6.00	201.54
5	霍普股份	2026/2/6	-12.18	6.00	201.54
6	苏交科	2026/2/4	-18.56	110.00	671.00
7	苏交科	2026/2/3	-20.11	70.00	420.00
8	苏交科	2026/2/3	-20.11	30.00	180.00
9	恒尚节能	2026/2/3	-10.29	15.40	200.05
10	苏交科	2026/2/2	-17.23	100.00	610.00

资料来源：Wind, 华源证券研究所

3.3. 基建数据跟踪

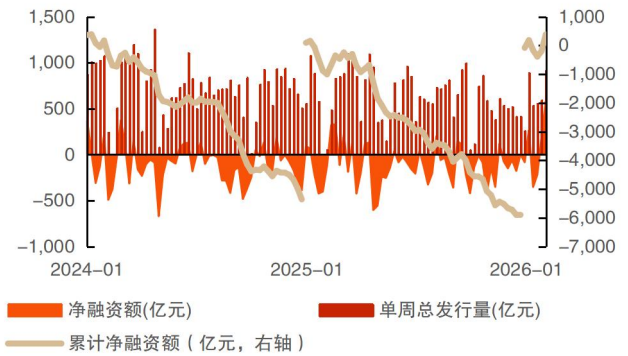
- 1. 新增专项债：**本周新增专项债发行量为 1342.76 亿元，截至 2026 年 2 月 8 日，累计发行量 5164.55 亿元，同比+125.35%。
- 2. 城投债：**本周城投债发行量为 914.16 亿元，净融资额 578.56 亿元，截至 2026 年 2 月 8 日，累计净融资额 381.80 亿元。

图表 7：新增专项债周发行量与累计发行量



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 8：城投债周发行量与净融资额

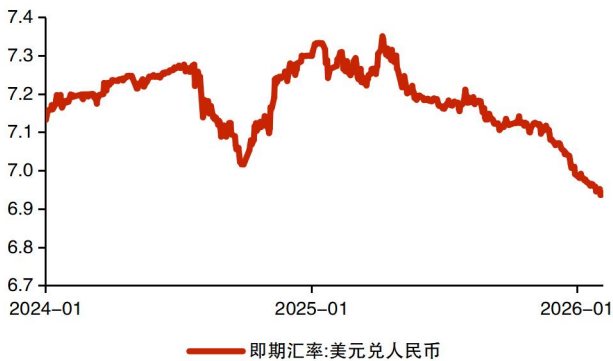


资料来源：Wind，华源证券研究所

3.4. 资金面跟踪

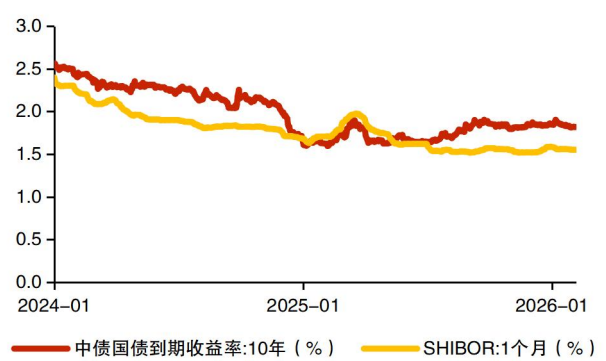
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.9401，较上周收盘价下滑 0.85bp。十年期国债到期收益率为 1.8102%，较上周下滑 0.10bp。一个月 SHIBOR 为 1.5500%，较上周下滑 0.10bp。

图表 9：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 10：十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源：Wind，华源证券研究所

4. 风险提示

经济恢复不及预期：在宏观调控政策的背景下，经济有望逐步回升，但复苏进程存在不确定性。如果经济恢复不及预期，可能抑制市场需求，影响行业增长和整体业绩表现。

基建/地产投资增速不及预期：尽管“稳增长”政策预期将推动基建投资，但具体项目落地和资金到位速度存在不确定性。若基建投资超预期下行，则宏观经济压力或进一步提升。

政策落地不及预期：行业发展依赖政策支持，若政策的出台或执行力度低于预期，可能延缓行业增长，影响相关的市场预期和项目落地进度。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。