

地方两会着力促进经济高质量发展

——策略跟踪报告

2026年03月03日

投资要点:

- **各地召开两会，明确今年工作重点。**截至2月25日，31个省（自治区、直辖市）已全部召开了地方两会，公布了2026年经济社会发展的主要预期目标，明确各地产业发展思路及年度工作重点。多个主要经济大省明确坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，扎实推动高质量发展，力求实现“十五五”良好开局。通过对各地两会报告内容的梳理发现，全方位扩大内需，加快形成新质生产力，建设现代化产业体系等成为年度热点。
- **多地强调全方位扩大内需，释放消费潜力，促进城乡居民增收：**在2024年实施的“两新”政策基础上，多地表示将持续优化消费品以旧换新政策，扩大补贴政策覆盖范围。同时，在服务消费、夜间经济、首发经济、银发经济、票根经济等领域，多地要求扩容提质，进一步提升居民消费能力与意愿。
- **多地下调投资增速目标，优化“两重”项目建设：**地方两会上，各地固定资产投资的预期目标有所调整。多地明确优化实施“两重”项目，抓好重大项目建设，同时将民生类、科技类比重提高，落实2025年中央经济工作会议中“投资于物和投资于人紧密结合”的要求。
- **培育壮大新质生产力，建设现代化产业体系：**2026年各地政府工作报告中均提及支持产业发展的新政策。各省市产业发展目标可以概括为“筑牢实体经济根基，培育壮大新质生产力，以科技创新引领产业创新，构建现代化产业体系”。在现代化产业体系构建上，多数省份提及推动传统产业提质升级，发展先进制造业，壮大新兴产业和未来产业，发展特色优势产业。此外，多地强调发展数字经济，开展“人工智能+”和“数据要素x”行动。加快发展现代服务业侧重于生产性服务业。推动绿色产业发展和农业现代化。
- **投资建议：**今年地方两会政府工作报告中，各地基于自身区位优势，提出进一步因地制宜发展新质生产力，力争实现“十五五”良好开局。从经济发展目标看，各地平均GDP增速约为5%，与2025年相比稳中略降，多地强调提升经济发展质量。从需求侧看，各地继续发力全方位扩大内需，在消费尤其是服务消费领域，多地在报告中提及将扩大服务消费，培育新型消费。其中，体育经济、票根经济受到关注。此外，老龄化程度加深背景下，多地发力养老健康消费。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

A股迎来春节行情，资金表现活跃

A股盈利能力有望延续回升

机构配置侧重成长与周期板块

- 从产业发展目标看，建设现代化产业体系写入多地政府工作报告中，其中集中提到提升科技创新能力，打造区域特色优势的产业，增强经济增长动力。在战略性新兴产业及未来行业的布局上，人工智能、低空经济、量子科技等行业被广泛提及。与此前相比，各地进一步谋划发展路径，可以发现，定位差异更为清晰，着力通过深耕不同细分领域实现差异化竞争。以人工智能产业为例，尽管大部分省市都将加快人工智能产业发展写入目标，但各地主攻产业链的不同环节，在算力、数据要素、模型等多个细分领域进行部署。部分经济较发达地区要求打造发展标杆、做强产业全链条。行业配置方面，科技创新有望促进宏观经济增长动能回升，提升企业盈利预期。随着 3 月全国两会的召开，产业布局指引有望更为清晰。建议：（1）把握新质生产力投资主线进行配置，关注各地传统制造业升级转型的重点方向。（2）在战略性新兴产业中寻找政策支持力度加大、技术创新取得突破、需求预期扩张的细分领域。
- **风险因素：**宏观经济表现不及预期；政策成效不及预期；重大项目建设不及预期。

正文目录

1 地方两会顺利召开，力求实现“十五五”良好开局.....	4
2 多地强调全方位扩大内需，释放消费潜力，促进城乡居民增收.....	5
3 多地下调投资增速目标，优化“两重”项目建设.....	7
4 培育壮大新质生产力，建设现代化产业体系.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险提示.....	11
图表 1: 各地 2026 年 GDP 增速目标与 2025 年实际 GDP 增速 (%).....	4
图表 2: 各地 2025 年、2026 年 GDP 增速目标 (%).....	5
图表 3: 各地社会零售总额增长目标 (%).....	6
图表 4: 社会消费品零售总额增速、网上商品和服务零售额增速、网上零售占社零总额比重 (%).....	6
图表 5: 各地 2026 年政府工作报告中关于消费的提法.....	7
图表 6: 各地固定资产投资增速目标 (%).....	8
图表 7: 部分地区 2026 年重大投资项目计划.....	8

1 地方两会顺利召开，力求实现“十五五”良好开局

截至2月25日，全国31个省（自治区、直辖市）已召开地方两会，公布了2026年经济社会发展的主要预期目标，明确各地产业发展思路及年度工作重点。多个主要经济大省明确坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，扎实推动高质量发展，力求实现“十五五”良好开局。

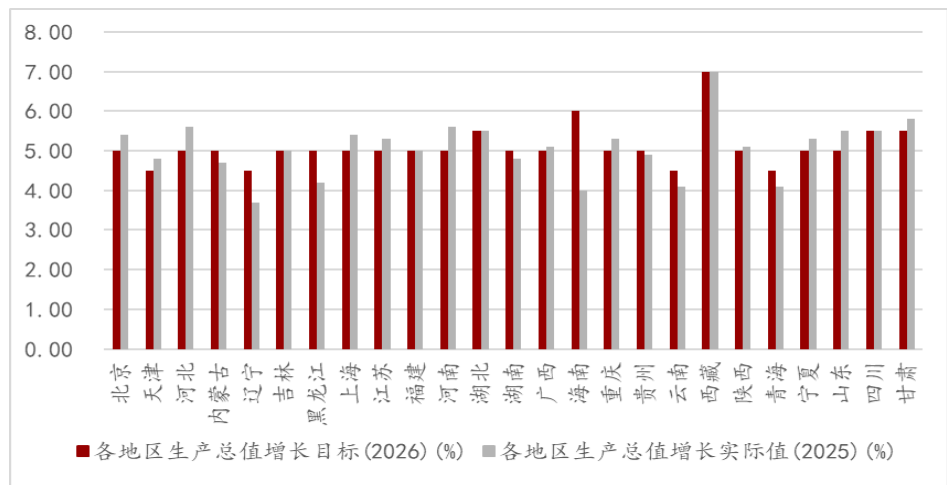
各地从全方位扩大内需、发展新质生产力，到进一步全面深化改革扩大开放、建设现代化产业体系、强化科技创新引领、扎实推进乡村振兴、保障和改善民生等方面都做出了具体部署。各地因地制宜发展新质生产力，为传统产业升级、巩固战略性新兴产业优势、孵化培育新兴产业等描绘蓝图。通过对各地两会报告内容的梳理发现，全方位扩大内需，加快形成新质生产力，建设现代化产业体系等成为年度热点。

过半省市年度GDP目标较2025年增长目标有所下调。在全国31个地区中，有17个地区2026年GDP目标增速较2025年该地区GDP目标增速有所下调，13个地区2026年GDP目标增速与2025年该地区GDP目标增速持平，江西省上调2026年GDP目标增速0-0.5pct。

过半省市年度GDP目标不低于2025年实际增速。在全国31个地区中，有16个地区2026年GDP目标增速不低于2025年该地区实际GDP增速，显示出较强的经济增长信心。海南省、黑龙江省、辽宁省将预期GDP目标增速较2025年实际值分别提高2.0、0.8、0.8个百分点，提升幅度较大。

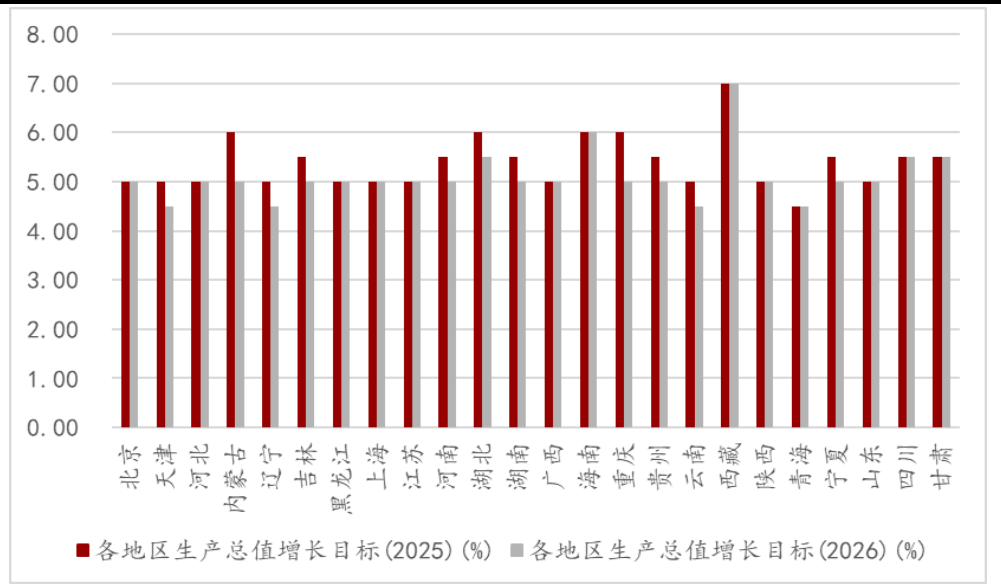
根据初步统计，除山西、浙江、江西、广东、新疆、安徽外2026年各地GDP增速目标平均值为5.10%。多个省份落实中央经济工作会议目标，坚持稳中求进工作总基调。西藏自治区提出2026年预期GDP目标增速为7%。江苏、浙江、福建、广东、山东五省均提出要扛起“经济大省挑大梁”的责任担当。其中，江苏、山东二省预期GDP增速为5%，与2025年持平。广东、浙江二省预期GDP增速分别为4.5%-5.0%和5.0%-5.5%，较2025年下调。北京、天津、河北三省均提出要深入推进京津冀协同发展战略，三地预期GDP增速分别为5%、4.5%、5%。湖南省提出要在推动中部地区崛起和长江经济带发展中奋勇争先，预期GDP目标增速为5%。重庆市锚定基本建成新时代西部大开发重要战略支点和内陆开放综合枢纽目标。海南省提出高标准建设自由贸易港取得新进展，与高水平自由贸易港相适应的政策制度体系更加完备目标。

图表1: 各地2026年GDP增速目标与2025年实际GDP增速 (%)



资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所

图表2: 各地2025年、2026年GDP增速目标 (%)



资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所

2 多地强调全方位扩大内需，释放消费潜力，促进城乡居民增收

2025年12月中央经济工作会议召开，明确2026年要抓好的八项重点任务。其中，“坚持内需主导，建设强大国内市场”为首要任务。1月26日，在国新办举行的新闻发布会上，商务部市场运行和消费促进司司长杨沐表示，2026年将优化实施消费品以旧换新、促进大宗耐用商品消费、促进首发经济等一批提振消费的政策举措。在2024年实施的“两新”政策基础上，多地表示将持续优化消费品以旧换新政策，扩大补贴政策覆盖范围。同时，在服务消费、夜间经济、首发经济、银发经济、票根经济等领域，多地要求扩容提质，进一步提升居民消费能力与意愿。

从披露的社零增长目标看，多地调降2026年社零总额增长目标，但在释放消费潜能上，各地精准发力。其中西藏自治区提出2026年社零总额增长目标为7%。梳理发现，政府工作报告中关于扩大消费的重点工作主要包括：

(1) **大力实施提振消费专项行动，促进城乡居民增收。**全国共有27个省市提出要实施提振消费专项行动，根据地方政府工作报告，共有27个省市重点提出将推进实施城乡居民增收相关政策。

(2) **扩大服务消费，培育新型消费。**梳理发现，30个省市提出扩大服务消费相关政策，主要集中于文旅、养老、托育、服务等方面。22个省市强调要培育壮大新型消费，推动数字消费、绿色消费、健康消费等新场景新业态发展，创新多元化消费场景。2025年全国网上商品和服务零售额同比增长8.6%，高于社会消费品零售总额4.91个百分点，占社会消费品零售总额的比重为31.87%。网络消费表现可圈可点。此外，多地根据地方区位优势，侧重不同服务消费发展方向。北京、上海等12个省市提出要发展体育经济或赛事经济。其中贵州提出要办好体育赛事活动，进一步释放体育消费潜力，贵州省提出要开展“贵州村超”全省足球联赛等群众性体育赛事活动，在体育装备制造、赛事运营、商品零售、展演培训、职业俱乐部等方面培育一批优强经营主体。广东、福建等9个省市提出要发展票根经济。天津、浙江等9个省份提出要发展平台经济。

辽宁提出要规范发展直播电商等平台经济。广东省提出要支持各类综合平台和专业平台健康快速发展。

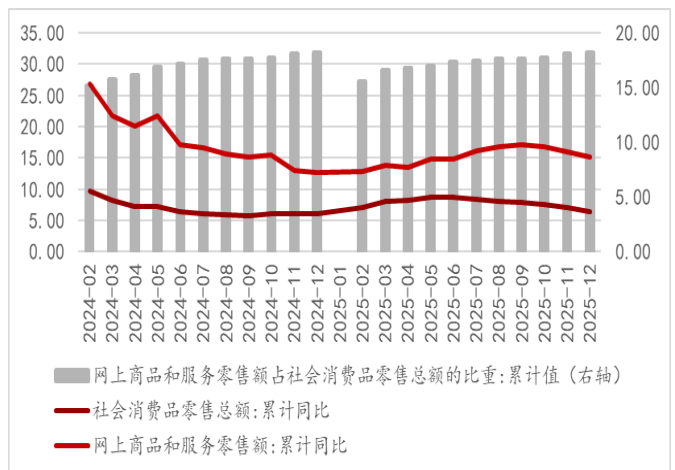
(3) **大力发展首发经济、银发经济。**上海、浙江、湖北、吉林等16个省市提出要大力发展首发经济，17个省市提出要大力发展银发经济。其中内蒙古提出要聚焦老年人多样化需求，丰富经济业态。重庆提出要挖掘生态康养增长潜力，推动农文旅康养融合发展，大力发展森林康养新业态。吉林省提出要创设中医保健、普惠康养等服务场景，扩大符合居民收入水平的养老消费。在我国老龄化问题日益严重、老年人多元化、差异化、个性化需求未得到有效满足的背景下，银发经济蕴含着巨大的发展机遇。

图表3: 各地社会零售总额增长目标 (%)



资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所

图表4: 社会消费品零售总额增速、网上商品和服务零售额增速、网上零售占社零总额比重 (%)



资料来源: 同花顺、万联证券研究所

图表5: 各地2026年政府工作报告中关于消费的提法

	城乡居民增收政策	提振消费专项行动	首发经济	银发经济	扩大服务消费(文旅、健康、养老、托育、家政等)	新型消费(数字消费、绿色消费等)	汽车、家电家居等大宗消费	推进消费扩容提质,(提升消费能力、意愿和层级等)	夜间经济	消费品以旧换新	体育经济(赛事经济)	冰雪经济	禀赋经济	消费中心城市	平台经济	老字号品牌创新
北京	✓				✓	✓	✓			✓			✓		✓	
天津	✓	✓		✓	✓		✓		✓				✓	✓		
河北	✓	✓			✓		✓							✓		
山西	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							
内蒙古	✓	✓			✓		✓									
辽宁	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓		
吉林	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓				
黑龙江	✓	✓	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓		✓	✓		
上海		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓			
江苏	✓	✓			✓		✓		✓							
浙江	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓					✓		
福建	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓				
江西	✓	✓			✓	✓	✓		✓							
河南	✓	✓			✓	✓	✓		✓							
湖北	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓			✓			
湖南	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							
广东	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓		✓		
广西	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓		✓		
海南			✓	✓	✓		✓	✓	✓			✓		✓		
重庆		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓			
贵州	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓			
云南	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓							
西藏	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓	✓					✓	
陕西	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓			✓				
青海	✓	✓			✓	✓		✓	✓				✓			
宁夏	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓					
新疆	✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓		✓					
安徽	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓		
甘肃	✓	✓			✓		✓	✓	✓					✓		
山东	✓	✓			✓		✓	✓	✓			✓				
四川	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓		
合计	27	27	16	17	30	22	18	24	9	27	12	3	9	8	9	2

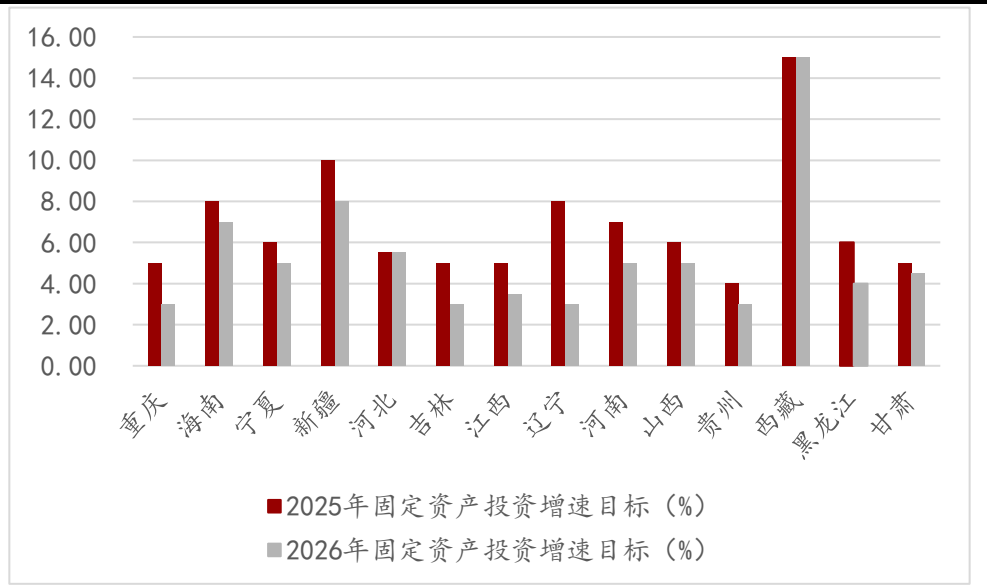
资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所整理

3 多地下调投资增速目标, 优化“两重”项目建设

2025年中央经济工作会议要求推动投资止跌回稳, 适当增加中央预算内投资规模, 优化实施“两重”项目。今年地方两会上, 各地固定资产投资的预期目标有所调整。多地明确优化实施“两重”项目, 抓好重大项目建设, 同时将民生类、科技类比重提高, 落实2025年中央经济工作会议中“投资于物和投资于人紧密结合”的要求。

从全国各地已发布的政府工作报告看, 西部地区投资增速目标较高, 如西藏设定了15%的固定资产投资增速目标, 新疆也将投资增速目标设置在8%左右。对比2025年, 已披露明确预期目标数据的省市中, 多数省市将固定资产投资增速目标下调。其中辽宁省固定资产投资增速目标下调幅度较大。重庆、新疆、吉林、黑龙江、河南等省份将固定资产投资增速目标下调2pct。广东省提出固定资产投资提质增效, 湖南省提出固定资产投资正增长的目标, 陕西省提出固定资产增速保持在全国平均水平以上。

图表6: 各地固定资产投资增速目标 (%)



资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所整理

多个省市在两会政府工作报告中披露了重大项目投资计划的数目及预估投资额，其中，内蒙古、黑龙江、浙江、江西、河南明确提出年度投资额为1万亿元以上。多数省市重大投资项目以交通、水利、电力等大型基础设施建设为主，也有不少省市强调加强新型基础设施建设，主要聚焦于5G技术、算力等。部分地区提出对城市更新、能源等领域的投资计划。

图表7: 部分地区2026年重大投资项目计划

地区	重大投资项目数	投资额
内蒙古	全年实施重大项目3600个左右	1万亿元以上
辽宁	建设亿元以上项目4000个	超4500亿元
黑龙江	建设“四单合一”产业项目3800个	1万亿元以上
浙江	安排首批“千项万亿”重大项目1678个	1.1万亿元
江西	实施省大中型项目5296个	1.1万亿元左右
河南	实施1000个以上省重点项目	1万亿元
陕西	实施省级重点项目640个	3500亿元以上
宁夏	实施重大项目1900多个	2500亿元以上
山东	推进2000个省级重点项目	9800亿元以上

资料来源: 各地政府工作报告、万联证券研究所整理

结合“十五五”高质量发展目标,各地推动固定资产投资从规模扩张向效益提升转型,更加注重聚焦重点领域。综合各地部署,主要呈现以下三大亮点:

(1) 投资结构继续优化,新型基础设施与民生领域成为重点。各地普遍下调固定资产投资增速目标,同时加大投资结构优化力度,进一步向新型基础设施及民生补短板领域倾斜。例如,河南提出加快新型能源体系建设、加快双千兆网络、量子通信等项目建设。江西提出优化投资方向,聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域谋划实施项目。此外,多地强化民生投资,北京市新建50个区域养老服务中心,新增7701张家庭养老床位;浙江省推进适老化改造及普惠托育服务,体现“投资于人”与“投资于物”并重的导向。

(2) 多措并举激活民间投资,市场化参与度有望提升。为破解民间资本参与难题,多个省份出台专项政策支持民间资本进入高技术产业、新基建等领域。浙江省明确民间资本参与海上风电、核电等重大项目参股比例提升至10%;江西省放宽民间投资准入限制,引导民间投资向高技术、现代服务业等新赛道拓展。2026年政策进一步鼓励民间资本参与重大项目建设,预计在人工智能、算力基础设施等新型基础设施建设领域的参与度有望取得突破。

(3) 重大项目牵引作用强化,区域协同有望加速。各地以重大项目为抓手,推动投资集约化与区域协同发展。京津冀、长三角等重点城市群强化跨省算力调度,同时,以高铁扩容为代表的交通一体化被多地提及,推动投资要素跨区域配置,支撑区域协调发展。

2026年各地固定资产投资有望呈现“精准发力、提质增效”的特征,通过结构优化对冲传统领域下行压力,以市场化机制激活民间资本,以重大项目牵引促进区域协同建设。

4 培育壮大新质生产力,建设现代化产业体系

2025年底召开的中央经济工作会议明确部署,将“坚持创新驱动,加紧培育壮大新动能”列为2026年经济工作八项重点任务之一。响应中央定调,2026年地方两会中,多地将“以科创引领产业创新、聚焦新质生产力发展”作为产业发展的战略。深化拓展“人工智能+”,完善人工智能治理在各地政府工作报告中重点提及。从全国范围看,31省市均强调加快构建现代化的产业体系,着力推动产业智能化、绿色化、融合化发展,加快传统产业提质升级,壮大新兴产业和未来产业。在具体的产业布局层面,围绕因地制宜发展新质生产力的要求,各地根据自身资源禀赋、产业基础以及区位优势展开部署。

(1) 推动产业结构优化是2026年各省市产业发展的核心重点,31个省市围绕“以发展新质生产力为核心,构建现代化产业体系,做强实体经济根基”展开工作部署。通过政策支持、基金引导、园区承载、应用场景等方面政策实现精准赋能,构建以传统产业为基本盘,先进制造业为骨干,新兴产业为发展引擎,未来产业为储备军的现代化产业体系,推动产业发展梯次接续、协同发力。对于传统产业,各地坚持智能化、绿色化、融合化方向,坚定不移推进新型工业化,加快传统产业提质升级,巩固提升重点传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力。以大规模设备更新、智改数转、绿色转型、技术改造、市场化整合为重点抓手,推动钢铁、有色、化工、建材、轻工、纺织、食品、装备制造等传统优势行业向高端化、高附加值转型。在先进制造业发展方面,各地普遍提出建立以先进制造业为骨干的现代化产业体系,坚持制造业当家,

聚焦强链、补链、延链、固链，强化集成电路、工业母机、航空航天、高端装备、新能源汽车、船舶与海工装备等关键领域布局，打造新质生产力主阵地。培育壮大新兴产业和未来产业是各地两会部署的重点方向。31个省市自治区均明确加大对新能源、新材料、人工智能、生物医药、低空经济等新兴产业的培育力度。针对壮大未来产业，多地提出以“一链一策”推动未来产业发展，健全“投入增长+风险分担”机制，重点布局低空经济、人工智能、量子科技、生物制造、脑机接口、具身智能等前沿领域。

(2) 2026年地方两会强调数字经济的全面赋能，通过实施“人工智能+”行动，推动人工智能赋能制造业、服务业、农业等千行百业，实施“数据要素x”行动，推动数据要素市场化配置。各地发展数据经济的侧重点存在一定差异。依托“东数西算”工程，贵州、甘肃、宁夏、内蒙古等省市重点落在建设数据中心集群、算力中心。浙江、广东、江苏、上海等省市重点落在培育数字经济核心产业集群，推动软件和信息技术服务业升级等。在“人工智能+”的部署上，北京、上海、安徽、山东等省市重点打造工业、医疗、农业等领域人工智能应用场景，浙江、广东、安徽、山东等，重点培育行业垂类大模型、通用大模型。在“数据要素x”行动方面，辽宁、贵州、四川、山东等省市重点建设国家数据标注基地，北京、浙江、广东等省市重点完善数据交易体系，支持数据交易所发展。

(3) 培育新质生产力是2026年地方两会的核心战略导向，31个省市自治区立足自身产业禀赋、资源优势和基础，因地制宜部署新质生产力培育举措，多地提出要发展特色优势产业。传统产业方面，山西、内蒙古、新疆、陕西、宁夏、青海、甘肃等能源大省，重点推进煤炭、油气、新能源一体化发展。广东、江苏、浙江、山东、上海等重点推动家电、纺织、机械等传统制造业品牌升级、链式改造。新兴产业和未来产业方面，浙江、山东和四川布局核技术应用；山东、广东、福建、海南等省市结合自身区位优势，重点布局海洋产业；北京、上海、安徽布局脑科学与类脑智能。

(4) 各省市均提出加快现代服务业提质升级，多地侧重生产性服务业发展。在生产性服务业方面，推动科技服务、现代物流、金融服务、检验检测等向专业化、价值链高端延伸，赋能制造业发展。北京、上海、安徽、广东等省市提出重点建设中试基地、创新平台，推动科技成果转化。在生活性服务业方面，上海、广东、江苏、浙江等地重点推动跨境电商、会展经济发展。多省市均提出繁荣文化产业，大力发展文化旅游业。海南、云南、贵州、青海等地依托生态优势，提出重点发展旅居康养、温泉康养。

(5) 深入推进绿色低碳发展，加快发展绿色产业。各地将新能源、新型储能、循环经济作为绿色产业重要落脚点。内蒙古、新疆、甘肃、青海侧重于风光氢储全产业链，其中，甘肃2026年新能源装机规模达到1亿千瓦。山东、浙江、广东等地重点提及氢能、绿色氢氨醇产业发展。沿海省份如山东、福建等地，推进海上风电、沿海核电的建设。在循环经济发展上，多地以固废利用和绿色制造作为重要抓手，培育绿色工厂，加快固废综合利用水平。

(6) 农业产业体系升级是2026年地方两会部署的重要方向。各地工作围绕严守粮食安全，以产业融合推动特色农业发展，培育区域特色农产品品牌，推动农业产业升级展开。其中，江苏、浙江、广东多地侧重于农业现代化发展，推动农产品精深加工，发展农村电商、冷链物流，完善农业社会化服务体系。浙江、福建、云南等地强调发展特色农业，落脚于茶叶、果蔬等产业，新疆、海南、西藏、青海则侧重于发展特色种养产业。

5 投资建议

今年地方两会政府工作报告中，各地基于自身区位优势，提出进一步因地制宜发展新质生产力，力争实现“十五五”良好开局。从经济发展目标看，各地平均GDP增速约为5%，与2025年相比稳中略降，多地强调提升经济发展的质量。从需求侧看，各地继续发力全方位扩大内需，在消费尤其是服务消费领域，多地在报告中提及将扩大服务消费，培育新型消费。其中，体育经济、票根经济受到关注。此外，老龄化程度加深背景下，多地发力养老健康消费。

从产业发展目标看，建设现代化产业体系写入多地政府工作报告中，其中集中提到提升科技创新能力，打造区域特色优势的产业，增强经济增长动力。在战略性新兴产业及未来行业的布局上，人工智能、低空经济、量子科技等行业被广泛提及。与此前相比，各地进一步谋划发展路径，可以发现，定位差异更为清晰，着力通过深耕不同细分领域实现差异化竞争。以人工智能产业为例，尽管大部分省市都将加快人工智能产业发展写入目标，但各地主攻产业链的不同环节，在算力、数据要素、模型等多个细分领域进行部署。部分经济较发达地区要求打造发展标杆、做强产业全链条。行业配置方面，科技创新有望促进宏观经济增长动能回升，提升企业盈利预期。随着3月全国两会的召开，产业布局指引有望更为清晰。建议：（1）把握新质生产力投资主线进行配置，关注各地传统制造业升级转型的重点方向。（2）在战略性新兴产业中寻找政策支持力度加大、技术创新取得突破、需求预期扩张的细分领域。

6 风险提示

宏观经济表现不及预期；政策成效不及预期；重大项目建设不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场