

今年两会有哪些方向值得关注？

主题报告

投资要点

- ◆ **复盘历史，两会前小盘占优，两会后大盘偏强且政策导向的行业相对占优。** 复盘 2010 年以来历年两会召开前后 5、10、30 个交易日 A 股的表现，可以看到：（1）两会前小盘占优，两会后大盘偏强。一是两会召开后 A 股重要指数表现多弱于会前；二是两会召开前 30 和 10 个交易日内小盘指数上涨概率和涨幅均值更高，召开后 30 个交易日内大盘指数上涨概率和涨幅均值更高；三是两会召开后大盘指数上涨概率逐步回升，如上证综指在两会召开后 5、10、30 个交易日的上涨概率分别为 25%、50%、56%。（2）两会后政策导向的行业相对占优。一是两会前产业趋势向上的行业较为占优。二是两会后政策导向的行业和大消费行业表现相对占优。三是五年规划首年，两会政策重点导向的行业行情持续时间更长、涨幅更高。
- ◆ **预计今年两会政策基调可能延续积极，经济目标稳中求进。**（1）预计今年两会政策基调可能延续积极：一是从重点省市 2026 年两会政府工作报告来看，“十五五”时期将成为聚焦高质量发展、强化创新引领、深化改革开放、促进共同富裕并筑牢安全屏障的关键阶段；二是今年全国两会重点审议“十五五”规划，科技创新和提振内需等积极的政策仍可能被进一步落实。（2）预计全国 2026 年 GDP 增速目标可能维持 5% 左右不变。一是从各地方 2026 年 GDP 增速目标来看，仅江西上调了 GDP 增速目标，而下调增速目标的省份占比为 45.2%，维持不变的占比为 51.6%。二是预计 2026 年全国经济增长目标可能维持 5% 左右不变：首先，2026 年各地政府预期目标 GDP 同比加权目标增速约为 5.1%；其次，预计今年大概率以稳为主，预测全国 2026 年 GDP 增速目标维持 5% 左右不变。（3）预计 2026 年 CPI 同比增速目标可能维持 2% 左右不变。一是财政和货币政策可能维持双宽松：首先，赤字率水平可能进一步提升，专项债等规模可能维持合理的水平；其次，“两新”等政策可能继续加码落实；最后，降准降息等货币宽松的政策 2026 年大概率仍会有。二是通胀方面，2026 年 CPI 同比目标可能维持 2% 不变：首先，可比口径下，共计 24 个省市 2026 年 CPI 同比目标为 2%；其次，2026 年扩大内需和反内卷等政策可能共同支撑物价水平。
- ◆ **今年两会可能重点导向科技创新、现代化产业体系建设和扩内需等方向，相关的科技、周期和部分消费行业可能受益。**（1）2026 年两会可能重点导向科技创新、现代化产业体系建设、扩内需、国家安全等方向。一是各重点省份 2026 年政府工作报告重点任务中，科技创新、现代化产业体系建设、扩内需等排序进入前 3 次数最多。二是今年全国两会大概率审议“十五五”规划，而“十五五”规划重点在于现代化产业体系建设、国家安全和民生保障。（2）科技成长、周期何部分消费行业可能受益于两会政策方向。一是科技创新和现代化产业体系建设方面，产业趋势向上和政策导向共振的科技成长和周期行业可能受益：首先，传统产业提质升级方面，聚焦制造业绿色化、智能化、数字化转型，有色、化工、电新等行业可能受益；其次，培育新兴、未来产业方面，聚焦科技创新、“人工智能 +”行动，TMT、军工、机械设备、医药生物等行业可能受益。二是扩内需方面，继续实施提振消费专项行动，社会服务、商贸零售、食品饮料等行业可能受益。
- ◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用，政策超预期变化，经济修复不及预期。**

分析师

邓利军

 SAC 执业证书编号：S0910523080001
 denglijun@huajinsec.cn

分析师

张欣诺

 SAC 执业证书编号：S0910525110001
 zhangxinnuo@huajinsec.cn

相关报告

美伊冲突不改 A 股慢牛趋势 2026.3.1

节后资金逐步回流，海外扰动或有冲击但预计不改板块结构性活跃预期-华金证券新股周期 2026.3.1

三月延续震荡偏强，成长占优 2026.2.28

华金研究 2026 年 3 月金股推荐表 2026.2.27

节后春季行情延续，科技和周期占优 2026.2.22



内容目录

一、两会前小盘占优，两会后大盘偏强且政策导向的行业占优	3
(一) 两会前小盘占优，两会后大盘偏强	3
(二) 两会后政策导向的行业相对占优	4
二、预计今年两会政策基调可能延续积极，经济目标稳中求进	6
三、今年两会可能导向科技创新、现代化产业体系和扩内需等	9
(一) 今年两会可能导向科技创新、现代化产业体系、扩内需等	9
(二) 科技成长、周期和部分消费行业可能受益于两会政策方向	11
四、风险提示	14

图表目录

图 1：2010 年以来上证综指在两会召开前后表现一览	3
图 2：A 股重要指数在两会前涨幅均值更高	4
图 3：A 股大盘指数在两会后上涨概率随时间上升	4
图 4：两会前产业趋势向上的行业较为占优	5
图 5：两会后政策导向的行业较为占优	5
图 6：五年规划落地的年份，两会政策重点导向的行业行情持续天数更长、涨幅更高	6
图 7：重点省市 2026GDP 目标及“十五五”目标任务一览	7
图 8：近年地方政府预期目标 GDP 增速	8
图 9：近年地方政府预期目标 CPI 同比增速	8
图 10：财政赤字率可能进一步提升	9
图 11：消费者信心指数呈弱修复趋势	9
图 12：重点省份 2026 年政府工作报告重点任务排序	10
图 13：科技创新、现代化产业体系、扩内需在个省份重点任务中排序靠前	10
图 14：“十五五”规划重点在于现代化产业体系建设、国家安全和民生保障	11
图 15：地方两会多出台科技创新和现代化产业体系建设相关举措	13
图 16：地方两会多出台提振消费相关举措	14

一、两会前小盘占优，两会后大盘偏强且政策导向的行业占优

（一）两会前小盘占优，两会后大盘偏强

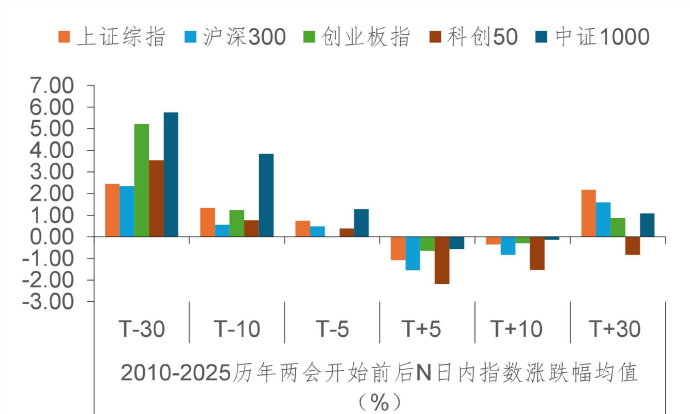
复盘历史，两会前小盘占优，两会后大盘偏强。复盘 2010 年以来历年两会召开前后 5、10、30 个交易日 A 股的表现，可以看到：一是两会前小盘占优，两会后大盘偏强。二是两会召开后 A 股重要指数表现多弱于会前，可比口径下 T+5 个交易日日内上证综指、沪深 300、创业板指、科创 50、中证 1000 的涨跌幅均值分别为-1.08%、-1.55%、-0.29%、-2.18%、-0.14%。三是两会召开前 30 和 10 个交易日小盘指数上涨概率和涨幅均值更高，召开后 30 个交易日大盘指数上涨概率和涨幅均值更高。2010-2025 年两会开始前 30/10 日内中证 1000 上涨概率均值分别为 69%、81%，平均涨跌幅分别为 5.75%、3.83%，2010-2025 年两会开始后 30 日内上证综指、沪深 300 上涨概率均值分别为 56%、63%，平均涨跌幅分别为 2.17%、1.59%。三是两会召开后大盘指数上涨概率逐步回升，如上证综指在两会召开后 5、10、30 个交易日的上涨概率分别为 25%、50%、56%，沪深 300 在两会召开后 5、10、30 个交易日的上涨概率分别为 25%、44%、63%。

图 1：2010 年以来上证综指在两会召开前后表现一览

两会召开首日	T-30内 上证涨跌幅 (%)	T-10内 上证涨跌幅 (%)	T-5内 上证涨跌幅 (%)	T+5内 上证涨跌幅 (%)	T+10内 上证涨跌幅 (%)	T+30内 上证涨跌幅 (%)
2010/3/3	-5.41	5.02	3.84	-0.79	-0.74	2.99
2011/3/3	2.89	-0.72	1.41	1.49	-0.57	4.93
2012/3/3	8.16	4.41	2.12	-0.86	-2.27	-3.24
2013/3/3	3.32	-2.44	1.44	-1.73	-3.44	-6.98
2014/3/3	3.08	-1.92	-1.82	-2.78	-1.59	2.20
2015/3/3	1.04	5.43	1.26	-1.51	4.99	22.42
2016/3/3	-3.05	-0.26	-2.36	-1.58	1.94	8.02
2017/3/3	3.17	-0.35	-1.02	-0.53	0.23	-1.03
2018/3/3	-4.99	-0.23	-0.43	1.62	0.47	-5.77
2019/3/3	18.10	10.09	8.80	-0.81	0.93	6.14
2020/5/21	3.14	-0.35	-1.04	-1.30	1.23	15.58
2021/3/4	-2.64	-4.15	-1.70	-3.92	-3.18	-4.20
2022/3/4	-3.03	-0.59	0.52	-4.92	-6.61	-8.25
2023/3/4	5.21	2.44	1.24	-2.95	-2.34	1.72
2024/3/4	5.29	6.05	1.15	1.37	1.91	1.47
2025/3/4	4.91	-0.94	-1.45	1.90	3.40	-1.23
上涨概率	68.75%	37.50%	56.25%	25.00%	50.00%	56.25%
平均涨幅	2.45	1.34	0.75	-1.08	-0.35	2.17

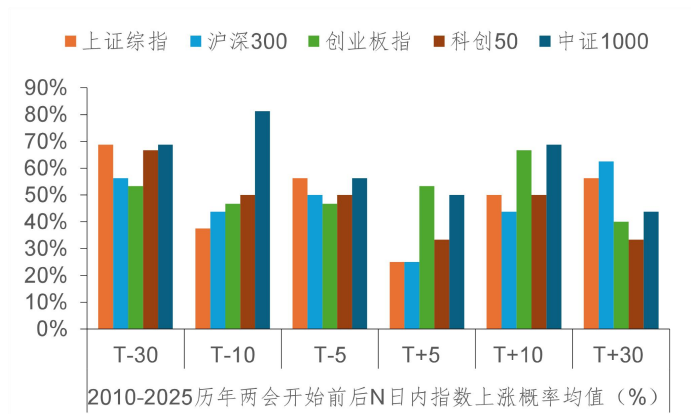
资料来源：华金证券研究所，wind（注：统计为交易日）

图 2：A 股重要指数在两会前涨幅均值更高



资料来源：华金证券研究所，wind（注：统计为交易日）

图 3：A 股大盘指数在两会后上涨概率随时间上升



资料来源：华金证券研究所，wind（注：统计为交易日）

（二）两会后政策导向的行业相对占优

两会后政策导向的行业相对占优。（1）两会前产业趋势向上的行业较为占优。如 2013-2015 年两会前夕 TOP1 占优行业几乎均为移动互联网浪潮下的 TMT 行业，2016 年则为地产后周期下的地产、煤炭、有色金属，2017 年消费升级下的家电、2018-2019 年自主可控国产化趋势下的电子、计算机，2021 年俄乌冲突下供给收缩的钢铁、煤炭，2022 年煤价创新高下的煤炭，2023 年海外卫星互联和 AI 行情催化下的通信、传媒，在两会前 10 和前 30 个交易日涨幅都靠前。（2）两会后政策导向的行业和大消费行业表现相对占优。如 2012 年科技创新政策下的传媒、2013 年“坚持扩大内需”战略下的食品饮料、家电，2014 年“加大棚改、提高大城市保障房比例”下的房地产，2015 年科技创新政策下的计算机、通信，2016-2017 年供给侧结构改革下的汽车、电子，2020 年疫情下的医药以及保增长促消费政策主线下的纺服、商贸零售及食品饮料，2021 年“碳达峰、碳中和”下的电力，2022 年“地产调控有优化空间”下的建筑、地产、煤炭，2023 年数字经济下的传媒、计算机。（3）五年规划首年，两会政策重点导向的行业行情持续时间更长、涨幅更高：首先，历史上两会政策重点导向的行业行情平均持续约 31 个交易日，平均涨幅为 26.2%；其次，五年规划首年两会政策重点导向的行业行情平均持续约 124 个交易日，平均涨幅为 38.4%。

图 4：两会前产业趋势向上的行业较为占优

时间范围	排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
T-30	1	传媒	建材	家电	国防军工	计算机	计算机	有色金属	家电	消费者服务	非银行金融	食品饮料	钢铁	煤炭	通信	通信	计算机
	2	农林牧渔	家电	房地产	医药	电新	传媒	煤炭	建材	钢铁	电子	消费者服务	银行	有色金属	计算机	煤炭	传媒
	3	医药	汽车	有色金属	传媒	消费者服务	通信	房地产	有色金属	银行	食品饮料	医药	煤炭	公用事业	建筑	家电	机械
	4	消费者服务	轻工制造	综合	公用事业	综合	综合	建材	食品饮料	交通运输	农林牧渔	家电	有色金属	交通运输	传媒	银行	综合金融
	5	国防军工	机械	非银行金融	基础化工	纺织服装	纺织服装	食品饮料	电子	纺织服装	建材	建材	农林牧渔	钢铁	钢铁	石油石化	汽车
T-10	1	电子	轻工制造	家电	传媒	石油石化	计算机	煤炭	综合	计算机	综合金融	食品饮料	钢铁	煤炭	建筑	计算机	机械
	2	国防军工	家电	房地产	医药	计算机	通信	有色金属	消费者服务	电子	非银行金融	家电	煤炭	医药	煤炭	电子	国防军工
	3	电新	综合	传媒	电子	电新	公用事业	钢铁	电子	通信	计算机	医药	综合金融	公用事业	通信	传媒	钢铁
	4	家电	建材	非银行金融	计算机	纺织服装	传媒	石油石化	计算机	国防军工	综合	商贸零售	公用事业	有色金属	钢铁	机械	电子
	5	农林牧渔	消费者服务	国防军工	公用事业	汽车	建筑	食品饮料	通信	综合金融	通信	消费者服务	房地产	交通运输	家电	汽车	基础化工
T-5	1	电子	银行	家电	国防军工	电新	公用事业	煤炭	消费者服务	计算机	综合金融	食品饮料	钢铁	煤炭	通信	计算机	钢铁
	2	电新	建材	房地产	传媒	石油石化	建筑	银行	综合	国防军工	非银行金融	有色金属	公用事业	交通运输	建筑	电子	银行
	3	国防军工	家电	汽车	公用事业	公用事业	有色金属	有色金属	电子	通信	计算机	商贸零售	房地产	公用事业	计算机	通信	有色金属
	4	综合	轻工制造	非银行金融	银行	计算机	钢铁	房地产	通信	电子	传媒	医药	煤炭	农林牧渔	传媒	国防军工	建材
	5	农林牧渔	商贸零售	农林牧渔	电子	有色金属	电新	石油石化	国防军工	传媒	综合	煤炭	建筑	医药	国防军工	家电	纺织服装

资料来源：华金证券研究所，wind

图 5：两会后政策导向的行业较为占优

时间范围	排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
T+30	1	电子	钢铁	商贸零售	家电	房地产	机械	通信	建筑	计算机	农林牧渔	消费者服务	钢铁	煤炭	传媒	有色金属	食品饮料
	2	计算机	银行	非银行金融	电子	建材	建筑	计算机	家电	国防军工	轻工制造	非银行金融	公用事业	房地产	计算机	石油石化	农林牧渔
	3	有色金属	煤炭	食品饮料	通信	食品饮料	消费者服务	综合	食品饮料	医药	基础化工	综合金融	纺织服装	农林牧渔	电子	钢铁	消费者服务
	4	煤炭	房地产	消费者服务	轻工制造	建筑	轻工制造	汽车	交通运输	通信	食品饮料	房地产	煤炭	银行	通信	银行	银行
	5	电新	基础化工	综合	公用事业	基础化工	交通运输	机械	公用事业	商贸零售	房地产	商贸零售	建筑	建筑	石油石化	汽车	公用事业
T+10	1	电子	纺织服装	食品饮料	电子	食品饮料	交通运输	银行	通信	医药	农林牧渔	商贸零售	公用事业	医药	计算机	有色金属	有色金属
	2	非银行金融	煤炭	商贸零售	石油石化	房地产	轻工制造	通信	家电	计算机	综合	消费者服务	建筑	电新	通信	汽车	食品饮料
	3	银行	钢铁	医药	通信	基础化工	计算机	传媒	电子	建材	计算机	轻工制造	钢铁	综合	传媒	电新	汽车
	4	轻工制造	建材	纺织服装	消费者服务	传媒	纺织服装	非银行金融	综合金融	综合金融	电新	传媒	交通运输	传媒	建筑	轻工制造	家电
	5	钢铁	食品饮料	农林牧渔	食品饮料	纺织服装	商贸零售	建筑	食品饮料	家电	轻工制造	汽车	纺织服装	房地产	电子	国防军工	建材
T+5	1	钢铁	煤炭	商贸零售	食品饮料	食品饮料	农林牧渔	银行	家电	医药	计算机	消费者服务	公用事业	医药	通信	电新	国防军工
	2	非银行金融	建材	传媒	轻工制造	房地产	纺织服装	食品饮料	通信	计算机	农林牧渔	轻工制造	钢铁	电新	计算机	房地产	有色金属
	3	煤炭	房地产	电子	通信	基础化工	轻工制造	交通运输	综合金融	电子	通信	综合金融	建筑	煤炭	医药	汽车	传媒
	4	银行	纺织服装	轻工制造	电子	纺织服装	医药	建筑	电子	通信	电子	商贸零售	煤炭	食品饮料	电新	食品饮料	机械
	5	房地产	综合	食品饮料	消费者服务	建筑	基础化工	石油石化	食品饮料	消费者服务	综合	钢铁	交通运输	农林牧渔	综合	轻工制造	计算机

资料来源：华金证券研究所，wind

图 6：五年规划落地的年份，两会政策重点导向的行业行情持续天数更长、涨幅更高

年份	政策关键词	重点行业	行情持续时间（交易日）	区间涨跌幅（%）
2016	供给侧改革、创新驱动	有色金属	110	53.2
		钢铁	241	31.2
		煤炭	42	19.6
2017	供给侧改革、人工智能	建筑装饰	20	12.5
		房地产	10	2.9
		通信	41	9.7
2018	互联网+、创新驱动	电子	18	20.1
		计算机	33	28.7
		电力设备	15	11.6
2019	科创板、金融开放	非银金融	73	48.1
		电子	24	45.3
		计算机	24	53.3
2020	新基建、抗疫经济	通信	26	36.5
		计算机	21	30.9
		医药生物	92	63.6
2021	双碳、科技创新	电力设备	173	76.9
		汽车	96	33.2
		计算机	82	16.2
2022	稳增长、数字经济	煤炭	49	33.4
		房地产	14	32.7
		建筑装饰	16	14.0
2023	扩大内需、数字中国	社会服务	32	7.4
		计算机	56	39.4
		电子	21	14.8
2024	新质生产力、设备更新	电子	27	28.2
		计算机	26	41.3
		机械设备	23	29.1
2025	新质生产力、消费提振	通信	11	5.8
		电力设备	30	10.1
		社会服务	11	8.5

资料来源：华金证券研究所，wind（注：标红年份为五年规划首年）

二、预计今年两会政策基调可能延续积极，经济目标稳中求进

预计今年两会政策基调可能延续积极。（1）从重点省市 2026 年两会政府工作报告来看，“十五五”时期将成为聚焦高质量发展、强化创新引领、深化改革开放、促进共同富裕并筑牢安全屏障的关键阶段。一是从经济增长目标来看，广东、江苏、山东、上海、北京等经济大省（市）普遍将“十五五”期间的年均 GDP 增速设定在 5%或 5%左右，体现了经济大省“挑大梁”的稳增长决心。二是各地发展目标强化高质量发展主线：如广东的“科技自立自强”、江苏的“科技创新和产业创新融合”，以及浙江的“共同富裕示范区建设”、上海的“五个中心”功能升级，均指向创新驱动、产业升级、区域协调和民生福祉，这将促使全国两会进一步凝聚共识，把推动“新质生产力”发展作为“十五五”规划的主线。三是地方对改革开放的重视度提升。如广东提及“全面深化改革取得新突破”、江苏强调“深层次改革和高水平开放”，预示着全国层面将在“十五五”期间坚定不移推进深层次改革，以制度型开放为重点，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。（2）今年全国两会重点审议“十五五”规划，科技创新和提振内需等积极的政策仍可能被进一步落实。

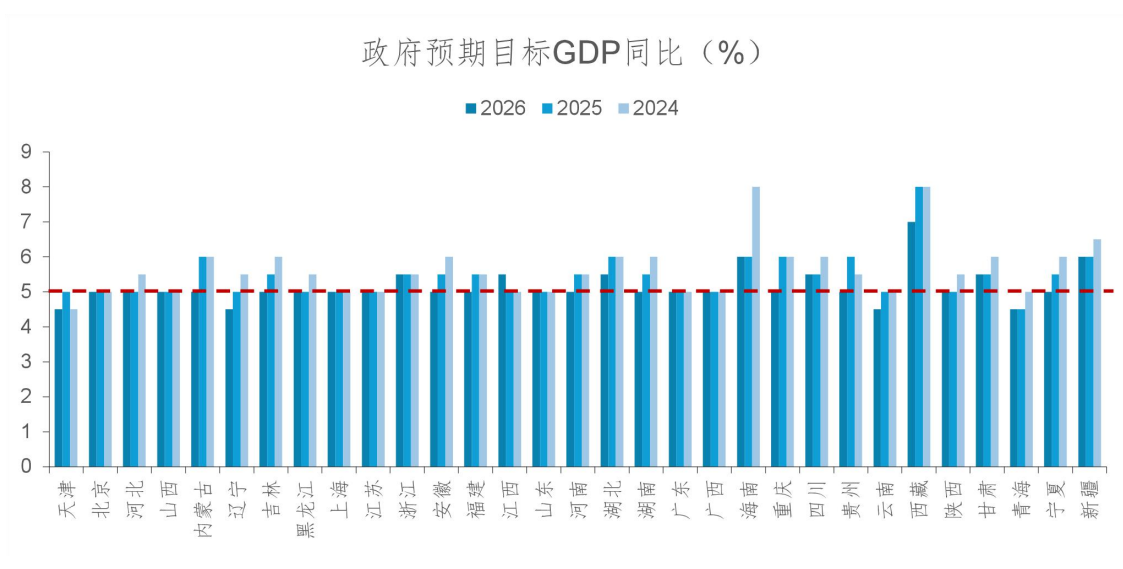
图 7：重点省市 2026GDP 目标及“十五五”目标任务一览

省份	2026年GDP年均增长目标	“十五五”时期主要发展目标任务的相关表述
广东	4.5%—5%	地区生产总值年均增长5%左右，高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，城乡区域发展更加协调，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，绿美广东生态建设成效显著，发展的安全基础更加坚实。展望未来，从党的二十大到二〇三五年，用13年时间基本实现社会主义现代化，经济总量实现倍增，人均地区生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加殷实、更加幸福美好，经济实力、科技实力、综合实力迈上大台阶，以昂扬姿态在推进中国式现代化建设中走在前列。
江苏	5%	在高质量发展上继续走在前列，在推动科技创新和产业创新融合上打头阵，在推进深层次改革和高水平开放上勇争先，在落实国家重大发展战略上走在前，在促进全体人民共同富裕上作示范，在精神文明建设上展现新气象，在美丽江苏建设上取得新的重大进展，在推进省域治理体系和治理能力现代化上实现新提升。地区生产总值年均增长5%左右，全社会研发经费投入年均增长7%左右，制造业增加值占比保持基本稳定，居民收入增长与经济增长同步，碳排放强度、能源、环境等指标完成国家下达任务，社会文明程度明显提升，平安江苏、法治江苏建设高水平推进。在此基础上再奋斗五年，到2035年“强富美高”新江苏现代化建设取得新的重大进展，更好展现基本实现社会主义现代化的现实模样。
山东	5%	全省经济实力、科技实力、综合竞争力显著增强，重点领域强省建设水平全面提升，继续在服务和融入新发展格局、增强经济社会发展创新力、推动黄河流域生态保护和高质量发展上走在前，建设绿色低碳高质量发展先行区、打造高水平对外开放新高地取得标志性引领性成果，推动实现高质量发展水平、科技创新实力、改革开放效能、区域协同带动作用、美丽山东建设成效、社会文明程度、人民生活品质、安全发展能力等“八个显著提升”，北方地区经济重要增长极作用更加彰显。
浙江	5%—5.5%	高质量发展建设共同富裕示范区取得决定性进展，率先呈现基本实现社会主义现代化的生动图景。到2030年，我省经济实力、科技实力、综合竞争力大幅跃升，人均地区生产总值接近发达经济体水平，全社会研发投入强度达到3.5%以上，全员劳动生产率30万元左右，经济大省带动和支柱作用全面增强；城乡区域发展差距、城乡居民收入和实际消费水平差距进一步缩小，居民人均可支配收入达到9万元左右，常住人口城镇化率达到78%左右，人民群众获得感幸福感安全感认同感进一步增强。
四川	5.50%	纲要草案明确了“建设现代化经济强省实现重要进展”等核心发展目标，进一步细化分解为经济发展、创新驱动、民生福祉、绿色低碳、安全保障五大类别，共23项主要指标，清晰界定了经济增长速度持续高于全国平均水平的预期方向。同时明确了未来五年经济社会发展的重点工作任务，需重点把握四个关键发力点：一是聚焦发展新质生产力，奋力实现突破性进展；二是聚焦深化改革开放，着力取得创新性成效；三是聚焦增进民生福祉，持续提升群众获得感；四是聚焦筑牢安全发展基石，切实强化保障能力。
上海	5%	《纲要（草案）》提出了“十五五”时期上海经济社会发展的主要目标，到2030年，高质量发展取得显著成效，城市核心功能实现新跃升，高水平改革开放取得新突破，社会文明程度明显提升，人民城市建设持续深化，城市治理现代化水平显著提高。《纲要（草案）》还展望了到2035年的奋斗目标，在“十五五”基础上再奋斗五年，上海“五个中心”功能全面升级，重要发展指标达到国际领先水平，城市能级和核心竞争力显著提升，人均地区生产总值比2020年翻一番，基本建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市。
北京	5%	一是首都功能持续提升，二是高质量发展迈上新台阶，三是全面深化改革取得新突破，四是群众生活品质不断提高，五是首都文化影响力明显增强，六是美丽北京建设取得更大成效，七是首都安全水平全面提升。在此基础上再奋斗五年，到2035年实现首都功能服务保障能力、综合经济实力、科技创新实力、城市治理能力、国际影响力大幅提升，城乡区域发展更加均衡，人民生活更加幸福美好，率先基本实现社会主义现代化。

资料来源：华金证券研究所整理

预计全国 2026 年 GDP 增速目标可能维持 5%左右不变。(1) 从各地方 2026 年 GDP 增速目标来看，仅江西上调了 GDP 增速目标，而下调增速目标的省份占比为 45.2%，维持不变的占比为 51.6%，显示各地方政府 2026 年经济增长目标基本维持稳定。(2) 预计 2026 年全国经济增长目标可能维持 5%左右不变。一是 2026 年各地政府预期目标 GDP 同比加权目标增速约为 5.1%【加权目标 GDP 同比计算公式为： Σ （各省 2026 年政府预期目标 GDP 同比×各省最近年份的 GDP 权重之比）】，考虑到去年目标设定为 5%，且去年各地目标增速加权后为 5.3%，实际增速加权后为 5.1%，达成率约为 95.8%。二是预计今年大概率以稳为主，预测全国 2026 年 GDP 增速目标维持 5%左右不变。

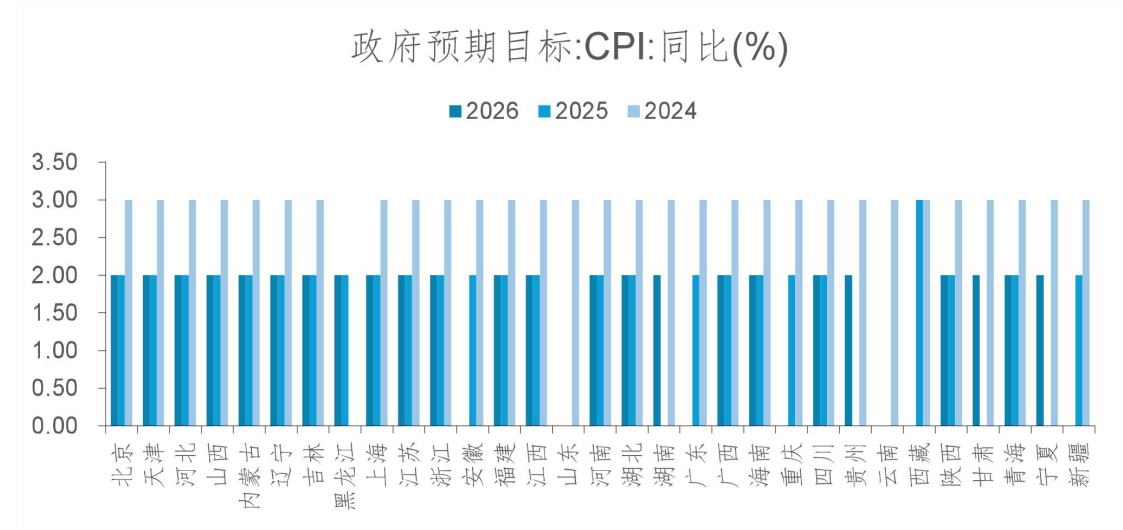
图 8：近年地方政府预期目标 GDP 增速



资料来源：华金证券研究所，wind

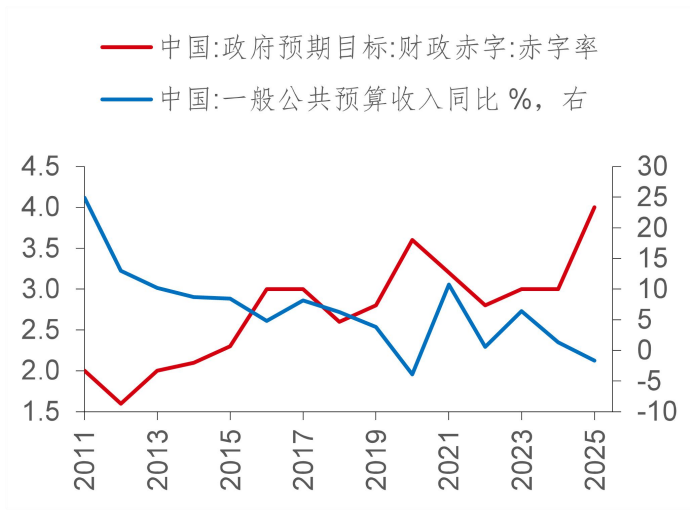
预计 2026 年 CPI 同比增速目标可能维持 2% 左右不变。(1) 财政和货币政策可能维持双宽松。一是赤字率水平可能进一步提升，专项债等规模可能维持合理的水平。二是“两新”等政策可能继续加码落实。三是降准降息等货币宽松的政策 2026 年大概率仍会有。(2) 通胀方面，2026 年 CPI 同比目标可能维持 2% 不变。一是可比口径下，共计 24 个省市区 2026 年 CPI 同比目标为 2%。二是 2026 年扩大内需和反内卷等政策可能共同支撑物价水平。

图 9：近年地方政府预期目标 CPI 同比增速



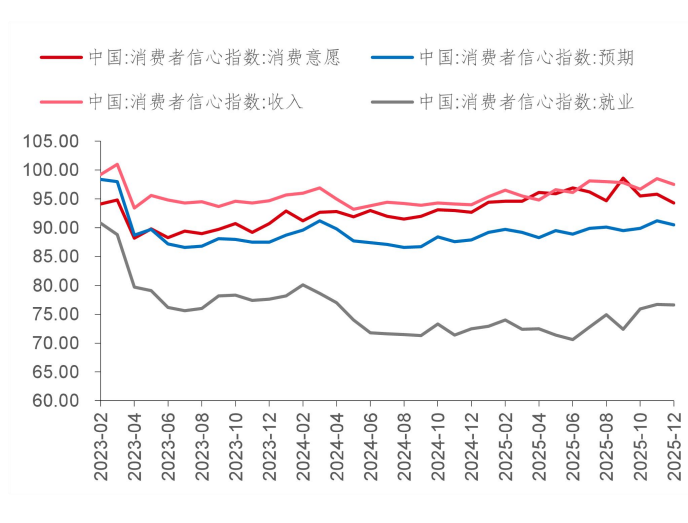
资料来源：华金证券研究所，wind

图 10: 财政赤字率可能进一步提升



资料来源: 华金证券研究所, wind

图 11: 消费者信心指数呈弱修复趋势



资料来源: 华金证券研究所, wind

三、今年两会可能导向科技创新、现代化产业体系和扩内需等

(一) 今年两会可能导向科技创新、现代化产业体系、扩内需等

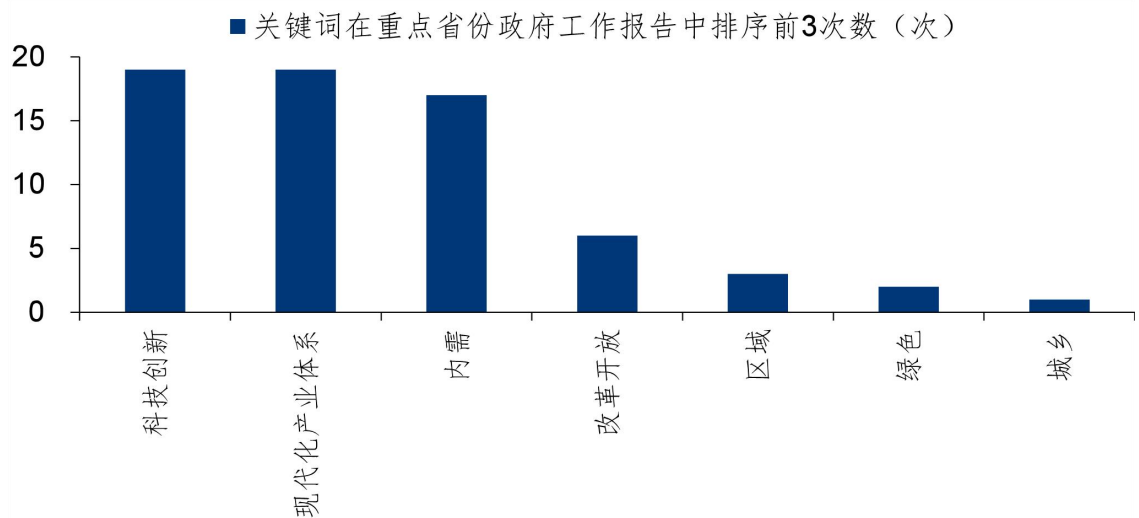
2026 年两会可能重点导向科技创新、现代化产业体系建设、扩内需、国家安全等方向。(1) 各重点省份 2026 年政府工作报告重点任务中, 科技创新、现代化产业体系建设、扩内需等排序进入前 3 次数最多, 分别出现了 19、19、17 次。(2) 今年全国两会大概率审议“十五五”规划, 而“十五五”规划重点在于现代化产业体系建设、国家安全和民生保障, 科技、周期和消费等相关的行业可能是政策着力的重点方向。

图 12: 重点省份 2026 年政府工作报告重点任务排序

省份	重点任务排序				
	1	2	3	4	5
北京	区域	内需	科技创新	改革开放	文化
上海	内需	核心功能	科技创新	改革开放	区域
广东	区域	现代化产业体系	科技创新	内需	改革开放
浙江	经济增长	科技创新	现代化产业体系	内需	投资
安徽	内需	科技创新	现代化产业体系	改革开放	城乡
江苏	经济增长	科技创新	现代化产业体系	改革开放	城乡
湖北	内需	科创创新	改革开放	改革开放	城乡
江西	内需	现代化产业体系	科技创新	改革开放	区域、城乡
辽宁	内需	现代化产业体系	科技创新	改革开放	区域
陕西	内需	科技创新	现代化产业体系	改革开放	城乡
广西	科技创新	现代化产业体系	改革开放	内需	城乡、区域
海南	改革开放	内需	现代化产业体系	科技创新	区域
天津	区域	科技创新	现代化产业体系	内需	改革开放
山西	内需	绿色	现代化产业体系	多元发展	科技创新
重庆	内需	现代化产业体系	科技创新	区域	改革开放
吉林	内需	现代化产业体系	科技创新	城乡	改革开放
黑龙江	现代化产业体系	科技创新	城乡	区域	绿色
福建	现代化产业体	内需	改革开放	区域	区域、城乡
山东	内需	现代化产业体系	改革开放	城乡	区域
河南	全国统一大市场	内需	现代化产业体系	城乡	区域
湖南	经济增长	现代化产业体系	科技创新	改革开放	区域
四川	内需	科技创新	现代化产业体系	改革开放	区域
贵州	内需	科技创新	营商环境	改革开放	城乡
云南	现代化产业体系	改革开放	绿色	共同富裕	安全
甘肃	高质量发展	科技创新	改革	开放	社会文明
宁夏	经济增长	民族团结	科技创新	改革开放	绿色
新疆	社会稳定	内需	高质量发展	科技创新	改革开放

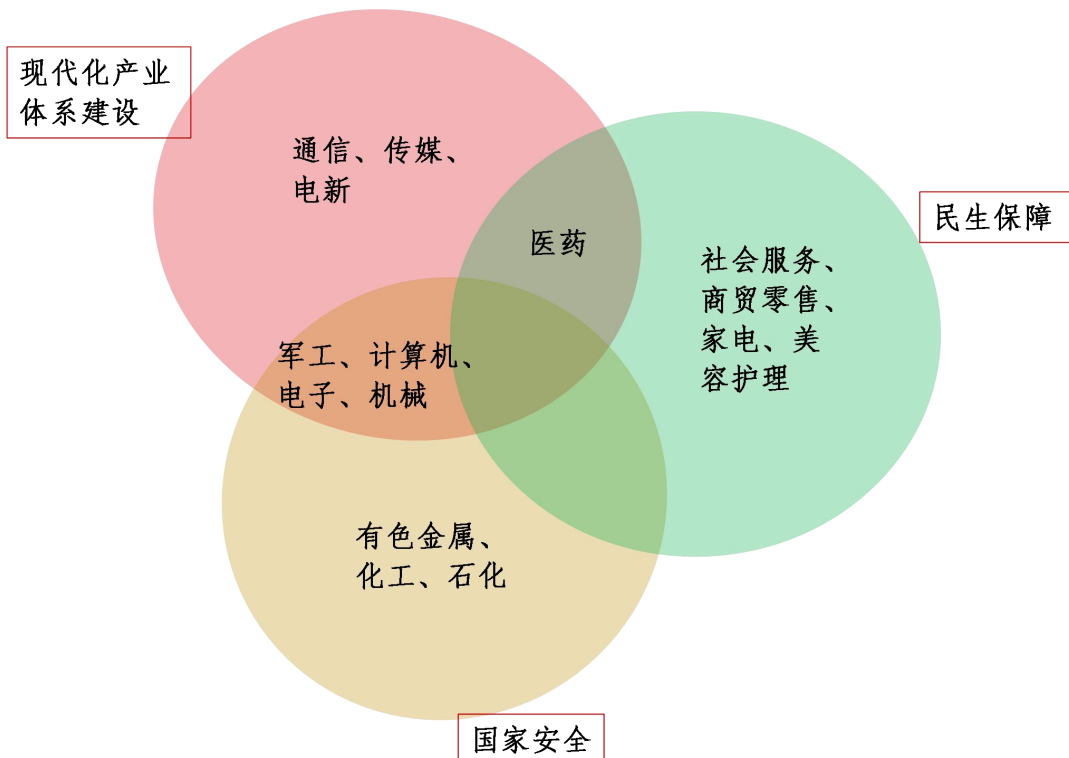
资料来源: 华金证券研究所整理

图 13: 科技创新、现代化产业体系、扩内需在个省份重点任务中排序靠前



资料来源: 华金证券研究所整理

图 14：“十五五”规划重点在于现代化产业体系建设、国家安全和民生保障



资料来源：华金证券研究所整理

（二）科技成长、周期和部分消费行业可能受益于两会政策方向

科技创新和现代化产业体系建设方面，产业趋势向上和政策导向共振的科技成长和周期行业可能受益。2026 年各地两会政府工作报告中，积极推动新质生产力、制造业转型升级、前瞻培育新兴及未来产业等为重点发力方向，各地围绕“传统产业提质升级”、“新兴产业、未来产业培育”等提出一系列举措。

一是传统产业提质升级方面，聚焦制造业绿色化、智能化、数字化转型，有色、化工、电新等行业可能受益。2026 年各地两会政府工作报告中多个省市以推进传统产业“智改数转”、“数智化链式改造”等为抓手，将工业互联网、“人工智能 +” 等技术广泛应用于制造业，同时通过设备更新、工艺优化推进制造业转型：如天津市以数智赋能、技改绿改、市场化合作为抓手，加快打造绿色化工新材料基地；安徽省采取“一业一策”推动钢铁、有色、化工、建材、纺织等产业提质升级，推进以“智改数转网联绿色”为特征的新型技术改造工程；河南省优化重点产业链群培育机制，支持新型电力装备、现代食品等产业进入国家先进制造业集群等。细分行业来看，有色、化工、电新等行业可能受益：（1）有色：有色是传统产业提质升级的重点导向行业，多个省市提出要推动有色金属产业链高质量发展，从“初级冶炼”向“高端材料”升级，重点发展航空航天用高端合金、半导体用高纯金属等产品，同时支持企业采用清洁生产工艺，降低单位产值能耗，鼓励有色行业绿色化生产。（2）化工：多省份重点支持化工行业节能降碳技术改造、清洁生产工艺推广等，同时将化工行业纳入“智改数转网联”重点清单，支持建设智能工厂、工业互

联网平台等，推动化工行业数智化改造。(3) 电新：电新行业作为“双碳”目标和新质生产力的重点行业也可能受益，多省市布局电网智能化改造、绿电开发，拓展先进光伏与储能应用，加速汽车新能源转型等，同时钢铁、化工、建材等传统高耗能行业同样依赖电新行业中的绿电供应，电新可能也是今年两会政策的重点导向行业。

二是培育新兴、未来产业方面，聚焦科技创新、“人工智能+”行动，TMT、军工、机械设备、医药生物等行业可能受益。2026年各地两会政府工作报告中各省市将新兴及未来产业培育作为建设现代化产业体系的核心任务，培育脑机接口、量子科技、低空经济等新兴产业赛道，加速推进数据要素、算力设施、6G技术等数字新基建，同时聚焦新能源汽车、具身智能、航空航天等高端制造领域自主可控：如重庆市开辟生物制造、脑机接口、具身智能机器人等新赛道，拓展实施“人工智能+”行动；广东省加快新兴产业发展壮大和未来产业形成势，大力发展第六代移动通信、具身智能、细胞与基因治疗等重点细分产业；江苏省发展壮大集成电路、新能源汽车、低空经济等新兴产业，同时培育量子科技、生物制造等前沿性未来产业。细分行业来看，TMT、军工、机械设备、医药生物等行业可能受益：(1) TMT：一是多个省市强调推进“人工智能+”行动，将AI技术渗透至制造业，明确聚焦集成电路、6G、量子科技等“卡脖子”领域，通过建设创新平台、引进技术团队，推动核心器件国产化；二是“十五五”规划明确将“数字中国建设”作为重要目标，两会政策可能进一步导向TMT中的6G、集成电路等硬件以及AI应用等软件相关行业。(2) 军工：一是多个省市明确将航空航天作为军工核心发展方向，重点推进商业航天、低空经济等行业的发展，同时聚焦军工产业链“卡脖子”环节，重点支持高端材料、核心元器件、精密制造设备国产化；二是“十五五”规划明确将“国家安全”放在优先位置，两会政策可能进一步导向商业航天、低空经济等军工行业。(3) 机械设备：多个省市明确将“高端装备突破”作为核心任务，重点针对工业母机、智能机器人、精密仪器等领域，推动核心技术国产化，同时今年两会大概率继续强调深化“人工智能+”，机器人行业可能为政策重点。(4) 医药生物：明确将“创新药研发”作为核心任务，重点瞄准细胞与基因治疗、生物制药等前沿领域，同时聚焦医疗器械自主化等。

图 15：地方两会多出台科技创新和现代化产业体系建设相关举措

重点省份	传统产业提质升级	培育新兴产业、未来产业
北京	推动传统产业提质升级，促进制造业数字化转型。	巩固壮大实体经济根基，推动集成电路重点项目扩产量产，高水平建设国际医药创新公园，全生态链推进绿色先进能源、新能源汽车、机器人、商业航天等重点项目；推进未来产业先导区建设，培育GG、量子科技、生物制造等新增长点。
上海市		绿色产业深入实施“人工智能+”行动。推进汽车、船舶、装备制造等行业绿色供应链建设，支持新型储能、新型燃料等绿色产业创新发展。推动现代服务业与先进制造业深度融合，着力提升科技服务、工业服务、信息服务等供给质量，促进服务型制造创新发展。
天津市	推动制造业转型升级、提质增效。以数智赋能、技改绿改、市场化合作为抓手，促进传统产业加快升级，如加快打造绿色化工新材料基地等。	培育新一代信息技术、生物医药、新能源新材料等主导产业。积极引导高校院所、全国重点实验室、科技领军企业，在智算芯片、超算智算互联、脑机接口、细胞与基因治疗等关键技术突破上作出天津创新贡献。
重庆市	提质升级主导产业、支柱产业。全面推进智能网联新能源汽车之都建设；创新发展新一代电子信息制造业、积极培育集成电路产业生态；发展壮大先进材料，巩固合金材料等优势。	前瞻布局新兴产业、未来产业。加快建设北斗低轨卫星系统，迭代升级低空智能网联系统，拓展商文旅体、空中交通等应用场景，打造低空经济创新发展强市。培育新能源及新型储能、智能绿色能源装备、智能传感器及仪器仪表等新增长点，开辟生物制造、脑机接口、具身智能机器人、前沿新材料等新赛道。
广东省	加快传统产业优化升级。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，积极促进电子、机械、化工、轻工、建材、纺织、冶金、矿业、船舶等传统产业升级。	加快新兴产业发展壮大和未来产业形成优势。做大做强新能源、新材料、智能网联汽车、智能机器人、医药和医疗器械、航空航天、集成电路、低空经济、生物制造等新兴产业。进一步做强未来产业布局，大力发展第六代移动通信、具身智能、细胞与基因治疗、脑科学与脑机接口、氢能及先进核能、深海探测、量子科技等重点细分产业。
山西省	优化提升传统产业。加快钢铁、焦化、有色、化工、建材等产业提质升级步伐，推进重点行业产能产量治理。	壮大新兴支柱产业。因地制宜培育壮大新材料、高端装备制造、电子信息、现代煤化工、低空经济、节能环保、现代医药等新兴产业，做精做优电机、信创、集成电路、新能源装备等高成长性产业，培育锂电池、钠电池全产业链，扩大新型乘用车和电动重卡产销量，重点打造有竞争优势的新材料、特色装备两大产业集群。建立未来产业投入增长和风险分担机制，布局培育量子科技、生物制造、脑机接口、具身智能等未来产业。
辽宁省	推进传统产业转型增效。落实国家新一轮重点行业稳增长方案，稳住车油钢等市场份额。	大力发展低空经济，拓展应用场景，提升工业级无人机等制造能力。培育壮大新能源、新材料、航空航天、集成电路装备、机器人、生物医药等新兴支柱产业，争创国家新兴产业发展示范基地。实施培育发展未来产业行动，推动深海深空、先进储能、具身智能、原子级制造、量子科技等未来产业尽快成势见效。
吉林省	优化提升传统产业：汽车产业加速新能源智能网联转型、食品产业突出精深加工和细加工、石化产业持续“减油增化提质”、大力发展现代化大农业。	新能源产业深度拓展多场景应用，新材料产业瞄准高端化发力，新医药产业聚焦生物制药与高端医疗器械两大产业，低空经济产业重点推动装备研发等，具身智能产业深化“人工智能+”行动。
黑龙江省	优化提升传统产业；促进服务业优质高效发展。	培育壮大战略性新兴产业和未来产业；深化拓展“人工智能+”。
江苏省	深入实施传统产业焕新工程。促进冶金等产业优化提升，深化制造业“智改数转网联”。	发展壮大战略性新兴产业，进一步做强集成电路、新能源汽车、高端装备、航空航天、低空经济等新兴产业；培育发展量子科技、生物制造、氢能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等前沿性未来产业。
安徽省	实施传统产业焕新行动。“一业一策”推动钢铁、有色、化工、建材、纺织等产业提质升级，推进以“智改数转网联绿色”为特征的新型技术改造工程。	深入实施新兴产业产业集群发展工程。巩固提升汽车产业竞争优势，做强新一代信息技术产业，拓展先进光伏和新型储能行业应用，提升高端装备制造等产业能级，完善汽车等优势产业协同创新发展机制。深入实施未来产业培育壮大工程。深入实施量子信息“千家场景”行动，推进智能机器人通用技术底座攻关，加强脑机接口关键技术攻关和核心器件研制，促进生物制造新技术新产品规模化、商业化应用。
福建省	统筹推进传统产业“智改数转”；推动服务业扩能提质。	实施新兴产业创新发展行动，推动新能源、新材料、高端装备、生物医药、低空经济等新兴产业发展提速、规模扩大、占比提升。
河南省	优化重点产业链群培育机制，支持新型电力装备、现代食品等产业进入国家先进制造业集群。	加快现代装备、新材料、新一代信息技术、新能源与智能网联汽车等新兴产业集群发展。推进众擎机器人全球生产制造中心、仕佳光子通信芯片等项目建设，大力发展新型储能，完善中原量子谷产业生态，创建国家未来产业先导区。
湖北省	加快汽车、钢铁、化工、纺织、食品、建材等传统产业升级	大力发展集成电路、航空航天、生物医药等新兴支柱产业，抢占低空经济、新型储能、绿色智能船舶、自主安全计算等新赛道，前瞻布局具身智能、量子科技、6G、合成生物、氢能和核聚变能等未来产业。
海南省	壮大先进制造业，实施重点产业链延链补链专项行动；发展海上风电，加快布局深海科技装备、船舶及游艇修造，做精做深飞机维修产业。	培育新兴产业和未来产业；加快商业航天发射场及配套产业重大项目建设；拓展“低空+”应用场景；实施“人工智能+”行动。
四川省	推动传统产业提质升级，实施人工智能赋能新型工业化行动；加快建筑业提质升级；加强战略性新兴产业资源勘探开发和战略物资储备保障。	加快培育新兴产业未来产业。实施产业新赛道争先竞速行动。争取集成电路、核医疗等纳入国家重大规划布局。加快建设西部商业航天港，办好“中国航天日”主场活动，打造低空产业创新、场景应用高地。实施创新药“护苗”行动计划。
贵州省	打造优势矿产资源精深加工产业集群。加快推动先进煤电机组布局和现役煤电机组改造。	打造先进装备制造产业集群。支持航空航天及电子龙头企业加快发展，带动黎阳航空发动机产业生态圈、航空智能制造等做大做强。大力发展低空飞行器制造、低空动力系统、航空机载零部件等产业。
陕西省	巩固提升优势产业和传统产业，促进制造业提高占比、提质增效；深化能源工业“稳控转”，大力发展精细化工，推动钢铁等产业高端化、智能化、绿色化；加快建设农业现代化产业体系。	积极培育发展战略性新兴产业和未来产业。推进创新药物研发，发展新型疫苗、血液制品、抗体、干细胞等生物技术药物，积极培育中药大品种。推动新能源电池由材料端向装备端延伸。加快电力装备研发生产。推进智能网联汽车道路测试与示范应用。科学布局无人研发和本地化制造，拓展低空经济应用场景。

资料来源：华金证券研究所整理

扩内需方面，继续实施提振消费专项行动，社会服务、商贸零售、食品饮料等行业可能受益。一是提升居民收入，北京、浙江、广东、福建、广西等省市研究制定城乡居民增收政策，增强居民消费能力，通过落实带薪错峰休假等抓手提升居民收入；二是服务消费方面积极拓展新场景，聚焦“情绪消费”、“场景化消费”，推动康养、绿色、文旅等消费扩量提质，同时培育银发经济、演艺经济、赛事经济、直播经济等新增长点；三是各地继续优化实施“两新”政策，促进商品消费扩容提质，优化实施消费品以旧换新，支持汽车、家电等大宗消费。细分行业来看，社会服务、商贸零售、食品饮料等新消费相关行业可能受益。（1）社会服务：两会政策大概率继续支持服务消费，进一步拓展服务消费新场景，社会服务板块中的银发经济、康养、文旅、文体赛

事、演艺娱乐等需求可能进一步释放。(2) 商贸零售：两会可能继续优化实施‘两新’政策，汽车、家电、数码等可能受益于以旧换新政策落地，同时随着直播电商、跨境消费等渠道升级，线上线下融合加速，行业景气度有望改善。(3) 食品饮料：两会可能提出增加居民收入相关措施以刺激消费需求，食品饮料行业预期可能结构性改善。

图 16：地方两会多出台提振消费相关举措

重点省市	增收收入	商品消费：优化“两新”政策实施	服务消费：推动“情绪消费”、“场景化消费”
北京市	研究制定城乡居民增收政策，增强居民消费能力。	促进商品消费扩容提质，优化“两新”政策实施，落实绿色消费推进行动，支持汽车、家电等大宗消费。	加大对健康、养老、托育等服务消费政策支持，鼓励平台创新发展家政等服务业务。促进文旅体展深度融合，延伸大型活动消费供给链条，推出更多休闲、时尚、滨水、冰雪等消费新场景，推广离境退税一点通办新模式，大力发展赛事经济。
上海市		持续丰富优质商品供给，优化实施消费品以旧换新持续丰富优质商品供给，优化实施消费品以旧换新。	进一步扩大服务消费，发展首发经济、夜间经济、直播经济、银发经济，丰富数字消费、悦己消费、邮轮消费供给，促进服务业提质增效和消费提振扩容联动发展。
浙江省	制定实施城乡居民增收计划，增强居民消费能力。	全面提升商品消费品质。	加快培育新型消费，持续优化促消费政策体系。
安徽省		优化实施消费品以旧换新，升级打造“微动消费”系列活动，加强消费券、“票根”跨领域联动，拓展数据券、算力券等新型数字消费。	实施服务消费提质惠民行动，清理消费领域不合理限制措施，发展壮大银发经济、演艺经济、赛事经济、中医药康养等新型消费。
江苏省		优化实施“两新”政策，深入开展提振消费专项行动，着力稳住汽车、家电数码等商品消费。	培育特色消费，打造首发首店、首秀首展等新场景，支持发展演艺、夜间消费等新业态，发展即时零售等新模式，开展直播电商发展三年行动。实施服务消费提质惠民行动，激发“文化+”、“旅游+”、“体育+”等消费活力。
天津市		优化消费品以旧换新政策实施。	服务消费强化投资于人、服务于人导向，丰富养老、托幼、健康、家政等连锁规模化服务供给。
江西省		完善消费政策，调整优化消费品以旧换新政策支持范围和补贴标准，鼓励各地发放消费券，持续提振汽车、家电、家居、数码和智能产品等商品及服务消费。	培育消费新增长点，加快发展服务消费、数字消费、绿色消费、健康消费、体育消费，打造国潮经济、情绪经济等新业态新模式；深入实施文旅业态融合计划和“引入入赣”工程。
广东省	深入实施提振消费专项行动，积极推进城乡居民增收。	优化“两新”政策实施。	释放服务消费潜力。加快提升服务零售增长水平，挖掘住宿餐饮、家政服务、养老托育等基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游度假、体育健身、教育培训、居住服务、保健护理等改善型消费活力，培育壮大数字、绿色、健康等新型消费。积极发展宠物经济，拓展动漫等兴趣消费，规范发展情绪消费，有序扩大低空文旅、低空物流、航空运动等低空消费供给。大力发展赛事经济、演艺经济、会展经济、网络消费。支持即时零售、直播电商、社交电商、循环电商、无人零售等加快发展。
湖北省		着力稳定住房、汽车、家电家居等大宗消费，持续改善餐饮、住宿、出行等日常消费。	大力拓展大健康、新文旅、泛娱乐、智能化等服务消费新空间，积极培育首发经济、会展经济、赛事经济、路衍经济、银发经济等消费新增长点，实施入境消费拓展行动，开展县域“千集万店”改造提升。
福建省	落实城乡居民增收计划，加大直达消费者的普惠政策力度，落实带薪错峰休假。		
陕西省		开展提振消费专项行动，继续实施消费品以旧换新，出台节假日促进消费政策，深化“放心消费在三秦”行动。举办“购在中国·陕亮生活”系列活动，带动汽车、家电、数码等大宗消费。	积极发展首发经济、夜间经济、演艺经济，扩大中华老字号、陕西老字号品牌影响力。落实养老服务消费补贴政策，探索开展旅居养老。
辽宁省		做好消费品以旧换新政策有序衔接。	实施服务消费提质惠民行动，促进餐饮、家政、康养等服务品牌化、标准化发展。大力培育低空飞行、邮轮游艇、房车露营等新兴休闲消费。推动文旅体商融合发展。加快培育消费新业态新模式新场景，规范发展直播电商等平台经济，打造更多“人工智能+消费”场景，培育银发经济、冰雪经济、赛事经济、首发经济、国漫影视、微短剧等消费新热点。
海南省		深入开展提振消费专项行动、消费环境优化行动，持续实施“两新”政策。	推动康养、绿色、文旅等消费扩容提质，支持首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济、平台经济、票根经济发展。
广西省	夯实消费增长基础，实施城乡居民增收计划，落实职工带薪错峰休假。	优化“两新”政策实施，释放重点领域消费潜力。	积极扩大服务消费，挖掘批零住餐、住房等消费潜能，促进家政服务消费提质扩容。大力支持赛事、演艺等票根经济发展。

资料来源：华金证券研究所整理

四、风险提示

1. 历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋

势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。

2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。

3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测因素的影响，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

分析师声明

邓利军、张欣诺声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn