

2026年03月09日

“六张网”利好水电投资，“安全”投资有望加速

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20260302-20260308）

投资要点：

本周观点：

2026年全国两会释放稳投资的重要政策信号。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，投资方面将继续推动“两重”建设，在主体上进一步增加政府投资规模，激发民间投资活力，推动国企民企共同发展；在投向上推进“十五五”规划109项重大工程和项目，并开展一批扩大有效投资行动。郑栅洁表示，将推进包括水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网在内的“六张网”建设，同时推动综合立体交通设施、消费基础设施、低空经济、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施建设，相关领域今年投资规模将超过7万亿元。我们认为，两会再次明确扩大有效投资的政策导向，重大工程与基础设施建设仍是稳增长的重要抓手，在政府投资加力与重大工程持续推进的背景下，基础设施建设需求有望保持稳定释放，建筑央企及具备重大工程施工能力的龙头企业有望持续受益。“六张网”建设或成为未来投资重点方向，尤其是水网、电网等领域投资空间广阔，中国电建、中国能建等相关企业有望受益。

两会财政政策延续“更加积极”基调，财政发力规模创历史新高。财政部部长蓝佛安在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，今年将继续实施“更加积极”的财政政策，在去年总量扩张的基础上保持力度不减。在财政资金安排上，今年多项指标创历史新高：全国一般公共预算支出规模首次超过30万亿元，赤字率按4%左右安排，赤字规模达5.89万亿元；新增地方政府专项债券4.4万亿元，发行超长期特别国债1.3万亿元用于支持“两重”建设和“两新”工作，并发行特别国债3000亿元补充国有大型商业银行核心一级资本，全年新增政府债券规模达到11.89万亿元，为近年来最高水平。同时，中央对地方转移支付规模达到10.42万亿元，连续四年超过10万亿元，地方财政保障能力进一步增强。我们认为，“更加积极”的财政政策将为稳增长提供充足资金支持，叠加专项债、特别国债等政策工具持续发力，有望进一步强化重大工程和基础设施投资的资金保障，支撑基建投资保持稳定增长。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数下滑0.93%、深证成指下滑2.22%、创业板指下滑2.45%；同期申万建筑装饰指数下滑0.70%，其中园林工程、国际工程及基建市政工程板块涨幅居前，分别为+7.88%、+1.60%、+1.43%。

2) 个股：本周申万建筑共有35只股票上涨，涨幅前五的分别为：汇绿生态(+28.49%)、诚邦股份(+15.24%)、国晟科技(+14.22%)、中国能建(+13.78%)、华建集团(+8.00%)。

投资建议：

我们认为，未来基建投资逻辑或逐步从传统的“稳增长、稳GDP”的总量驱动，转向服务国家战略与安全需求的结构性的投资。重点方向包括：1) 电力与水利领域，以雅鲁藏布江水电等重大工程为代表的清洁能源建设；2) 能源安全领域，煤化工等资源转化项目的重要性提升；3) 区域战略与产业腹地建设，如成渝地区双城经济圈及西部基础设施完善等。在全球地缘政治不确定性上升、能源安全问题愈发突出的背景下，“安全型投资”有望成为基建投资的重要增量方向。建议重点关注：**四川路桥（受益成渝腹地建设）、中国化学（煤化工工程）、东华科技（煤化工工程），以及中国电建（能源建设、水利建设）、中国能建（能源建设）。**

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。

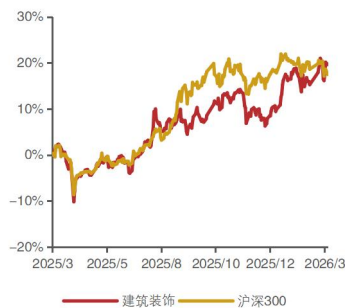
证券分析师

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：



内容目录

1. 本周观点	4
2. 行业要闻	6
3. 公司动态简评	7
3.1. 业绩类	7
3.2. 订单类	7
3.3. 其他类	7
4. 一周市场回顾	9
4.1. 板块跟踪	9
4.2. 大宗交易	9
4.3. 基建数据跟踪	10
4.4. 资金面跟踪	10
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: “十五五”构建现代化基础设施体系方面重大工程.....	4
图表 2: 公司业绩类公告梳理.....	7
图表 3: 公司订单类公告梳理.....	7
图表 4: 公司其他类公告梳理.....	8
图表 5: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）.....	9
图表 6: 申万建筑板块本周涨跌幅前五.....	9
图表 7: 大宗交易.....	9
图表 8: 新增专项债周发行量与累计发行量.....	10
图表 9: 城投债周发行量与净融资额.....	10
图表 10: 美元兑人民币即期汇率.....	11
图表 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	11

1. 本周观点

2026年全国两会释放稳投资的重要政策信号。国家发改委主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，投资方面将继续推动“两重”建设，在主体上进一步增加政府投资规模，激发民间投资活力，推动国企民企共同发力；在投向上推进“十五五”规划109项重大工程和项目，并开展一批扩大有效投资行动。郑栅洁表示，将推进包括水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网在内的“六张网”建设，同时推动综合立体交通设施、消费基础设施、低空经济、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施建设，相关领域今年投资规模将超过7万亿元。我们认为，两会再次明确扩大有效投资的政策导向，重大工程与基础设施建设仍是稳增长的重要抓手，在政府投资加力与重大工程持续推进的背景下，基础设施建设需求有望保持稳定释放，建筑央企及具备重大工程施工能力的龙头企业有望持续受益。“六张网”建设或成为未来投资重点方向，尤其是水网、电网等领域投资空间广阔，中国电建、中国能建等相关企业有望受益。

图表 1：“十五五”构建现代化基础设施体系方面重大工程

板块	重大工程项目
国家综合立体交通网建设	“八纵八横”高速铁路主通道
	普速铁路网
	国家公路网
	沿海港口
	内河高等级航道
新型能源体系建设	现代化机场体系
	重大水电及水风光一体化基地
	“沙戈荒”等新能源基地
	海上风电基地
	沿海核电
	电力输送通道
现代化水网建设	电力互济工程
	天然气管网
	防洪减灾
	重大引调水
新型基础设施建设	供水灌溉
	全国一体化算力网
	卫星互联网
	信息通信网络
	数据基础设施
对外开放平台功能提升	低空基础设施
	边境口岸
	中欧（亚）班列集结中心

资料来源：建筑时报微信公众号，华源证券研究所

两会财政政策延续“更加积极”基调，财政发力规模创历史新高。财政部部长蓝佛安在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示，今年将继续实施“更加积极”的财政政策，在去年总量扩张的基础上保持力度不减。在财政资金安排上，今年多项指标创历史新高：全国

一般公共预算支出规模首次超过 30 万亿元，赤字率按 4%左右安排，赤字规模达 5.89 万亿元；**新增地方政府专项债券 4.4 万亿元**，发行超长期特别国债 1.3 万亿元用于支持“两重”建设和“两新”工作，并发行特别国债 3000 亿元补充国有大型商业银行核心一级资本，全年新增政府债券规模达到 11.89 万亿元，为近年来最高水平。同时，中央对地方转移支付规模达到 10.42 万亿元，连续四年超过 10 万亿元，地方财政保障能力进一步增强。我们认为，“更加积极”的财政政策将为稳增长提供充足资金支持，叠加专项债、特别国债等政策工具持续发力，有望进一步强化重大工程和基础设施投资的资金保障，支撑基建投资保持稳定增长。

2. 行业要闻

- **河南部署新一年建筑业重点任务，行业发展情况与阶段性目标同步明确。**3月2日，据河南省住房和城乡建设厅发布，2026年河南省建筑业工作会议于2月28日在郑州召开，全面总结了2025年及“十四五”时期全省建筑业工作成效，其中2025年全省建筑业总产值达12593亿元，同比增长3%，增速居全国第5位、中部第1位，智能建造、绿色建筑发展成效显著且多项地方标准落地实施，同时会议部署了“十五五”开局之年重点任务，明确2026年将以智能建造与绿色建造为引擎，持续规范市场秩序、强化质量安全监管、培育增长动能、推动绿色低碳转型、提升审批质效五大重点，部署多项专项工作，洛阳、焦作等多地也在会上作了经验交流，奋力推动全省建筑业提质升级。
- **2026年经济社会发展主要目标及宏观政策安排明确。**3月5日，十四届全国人大四次会议在人民大会堂开幕，李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%—5%，在实际工作中努力争取更好结果；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。拟发行超长期特别国债1.3万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域，增强市场主导的有效投资增长动力，提高民生类政府投资比重。今年拟安排中央预算内投资7550亿元，安排8000亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜。优化提升传统产业。持续推进重点产业提质升级，新部署一批重大技术改造升级项目，安排2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新。

3. 公司动态简评

3.1. 业绩类

图表 2：公司业绩类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
603163.SH	圣晖集成	发布 2025 年度业绩快报公告。 公司 2025 年营业总收入 29.9 亿元，同比增长 48.85%；归属于上市公司股东的净利润为 1.54 亿元，同比增长 34.91%；扣除非经常性损益的净利润 1.54 亿元，同比增长 34.88%。业绩增长主要得益于积极开拓新客户及海外战略布局优势，推动营业收入和利润提升。
000628.SZ	高新发展	发布 2025 年度业绩快报。 公司 2025 年营业总收入 50.02 亿元，同比下降 29.82%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 87.00%；扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增长 281.19%。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 订单类

图表 3：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
601669.SH	中国电建	发布 2026 年 1 月主要经营情况公告。 公司 2026 年 1 月新签合同总额为 894.36 亿元，同比下降 14.92%，其中境内市场新签合同 655.85 亿元，同比下降 19.85%；境外市场新签合同 238.50 亿元，同比增长 2.41%。
603163.SH	圣晖集成	发布关于控股子公司中标重大项目收到订单的公告。 公司下属控股子公司 Acter Technology Company Limited 于近日中标 Peng Shen Technology (Thailand) Co.,Ltd.下发的《泰国鹏晟 PA03 动力及内装一次配机电工程》项目并收到相关订单，订单总价约人民币 2.42 亿元（未税）。
603137.SH	恒尚节能	发布关于重大工程中标的公告。 公司近日中标“南外滩金融中心幕墙专业分包工程”，该项目位于上海市黄浦区，中标金额约 4.79 亿元，约占公司 2024 年营业收入的 22.17%，计划工期约为 623 日历天。
601096.SH	宏盛华源	发布关于南方电网项目预中标的提示性公告。 公司子公司在南方电网“藏东南至粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流输电工程直流设备及线路材料第二批专项招标项目”中预中标，涉及角钢塔包 1、2、3、5、6、9、17 及钢管塔包 3、6，预中标金额约 9.75 亿元，占公司 2024 年经审计营业收入的 9.61%。
002140.SZ	东华科技	发布关于与再生绿氢能源(内蒙古)有限公司签署年产 80 万吨风光氢氨一体化项目一期一阶段绿氨工程 EPC 总承包合同的公告。 公司签署年产 80 万吨风光氢氨一体化项目一期一阶段绿氨工程 EPC 总承包合同，合同含税总价为 20.26 亿元（暂估价），计划机械竣工时间为 2028 年 6 月 18 日，工期约 27 个月。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.3. 其他类

图表 4：公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
300355.SZ	蒙草生态	发布关于锡林浩特 PPP 项目提前终止及债务重组的公告。 公司控股子公司晨草生态于 2018 年 4 月与锡林浩特市园林绿化管理局签署《锡林浩特 PPP 项目合同》，约定由晨草生态负责该项目的融资、投资、建设及运营维护等工作，合作期 10 年，2020 年 5 月进入运营期。为响应中央及内蒙古自治区化债政策，公司与项目业主方绿化服务中心协商签署《终止协议》，提前终止原 PPP 合同并对债权债务进行约定。根据协议，项目总费用为 19,981.79 万元，已累计支付 13,279.80 万元，剩余未支付 6,701.99 万元。若逾期付款，按日 0.05% 计付违约金，累计金额最高不超过 5%。经财务测算，重组后可全额回收 6,701.99 万元债权，项目终止对公司经营及业绩无重大影响。
603959.SH	百利科技	发布关于公司部分债务逾期的公告。 公司于 2025 年 5-6 月期间与交通银行岳阳分行签署的两笔《流动资金借款合同》出现债务逾期。两笔借款本金分别为 20,800,000.00 元和 15,000,000.00 元，合计 35,800,000.00 元，原借款终止日均为 2026 年 2 月 12 日。截至公告日，上述借款本金尚未偿付，利息金额需以实际还款时为准。公司表示将积极与债权人协商解决方案，同时通过加强成本控制、加快应收账款回收等方式筹措偿债资金，并承诺严格履行信息披露义务。 发布关于第一大股东部分股份被司法冻结的公告。 公司第一大股东湖南派勒科技有限公司持有的 28,342,395 股（占其持股总数的 48.80%，占公司总股本的 5.78%）因与长沙经开重点产业投资合伙企业（有限合伙）的纠纷诉讼保全程序，自 2026 年 3 月 4 日起被湖南省长沙市中级人民法院冻结，冻结期限至 2029 年 3 月 3 日。截至公告日，湖南派勒累计被冻结股份仍为 28,342,395 股。
300778.SZ	新城市	发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。 公司持股 5%以上的股东东台市望远科技有限公司（持股 29,706,407 股，占比 14.82%）与深圳市远方实业有限责任公司（持股 22,611,422 股，占比 11.28%）计划自 2026 年 3 月 24 日起至 2026 年 6 月 23 日期间减持股份。具体方式上，望远科技拟通过集中竞价或大宗交易减持不超过 6,012,450 股（占公司总股本的 3.00%），其中集中竞价交易方式减持的连续 90 个自然日内减持比例不超过 1%，大宗交易方式不超过 2%；远方实业拟减持不超过 4,008,300 股（占公司总股本的 2.00%）。
603359.SH	东珠生态	发布董事减持股份计划公告。 公司董事李嘉俊先生持有公司股份 205,200 股（占总股本 0.05%），全部来源于公司首次公开发行股票前取得的股份。其计划通过集中竞价方式减持不超过 51,300 股（占总股本 0.01%）。 发布关于实际控制人股份质押购回的公告。 公司实际控制人丁欣欣于 2026 年 3 月 3 日办理了股票质押式购回。丁欣欣此前于 2025 年 3 月 4 日将其持有的 19,440,000 股（占其持股总数的 21.54%，占公司总股本的 1.45%）质押给上海海通证券资产管理有限公司，现已完成解除质押。截至公告日，丁欣欣及其一致行动人合计持有公司 710,356,785 股（占总股本 53.02%），其中累计质押股份数量为 376,500,000 股（占其持股比例 53.00%，占公司总股本 28.10%）。丁欣欣当前持股 90,250,107 股（占总股本 6.74%），累计质押为 0 股。公司控股股东及其一致行动人未来半年内没有到期的质押股份，未来一年内没有到期的质押股份，公司控股股东及其一致行动人资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，还款来源为自有资金、自筹资金等。
002375.SZ	亚厦股份	
002310.SZ	东方新能	发布重大资产购买报告书（草案）摘要。 公司拟通过旗下全资子公司控股的东方新能（北京）企业管理中心（有限合伙）以现金 27,558.55 万元收购两宗新能源资产，其中以 1,410 万元摘牌收购锐电投资持有的海城锐海新能风力发电有限公司 100% 股权（评估增值率 36.24%），以 26,148.55 万元收购百瑞信托持有的北京电投瑞享新能源发展有限公司 80% 股权（评估增值率 65.19%），标的公司分别聚焦可再生能源开发运营及新能源产业投资咨询业务，与公司 2024 年司法重整后转型新能源的战略高度契合。此次交易构成重大资产重组但不涉及关联交易及重组上市，已完成控股股东同意、交易对方内部决策及公司董事会审议等程序，尚需股东会及相关监管批准。
301098.SZ	金埔园林	发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。 公司此次发行对象为实际控制人王宜森控制的南京丽森企业管理中心（有限合伙），发行价格 7.14 元/股，发行数量 1800 万股，募集资金总额约 1.29 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金；发行股份限售期 18 个月，不会导致公司控制权变更，目前方案已通过公司董事会及股东会审议，尚需深交所审核及中国证监会同意注册。
600491.SH	龙元建设	发布关于控股股东部分股份被司法冻结的公告。 公司控股股东赖振元持有的 254,119,182 股无限售流通股（占总股本的 16.61%）中，累计质押 253,900,000 股，此次被司法冻结 119,700,000 股（占总股本的 7.82%）。控股股东家族（赖振元、赖朝辉、赖晔璠）合计持有公司股份 363,186,272 股（占总股本的 23.74%），其中累计被司法冻结 145,353,362 股（占总股本的 14.94%）。此次冻结由浙商银行宁波分行申请，因赖振元家族为杭州青山湖森林硅谷物业管理有限公司的债务提供担保且债务未偿还，冻结期限自 2026 年 3 月 5 日至 2028 年 3 月 4 日。

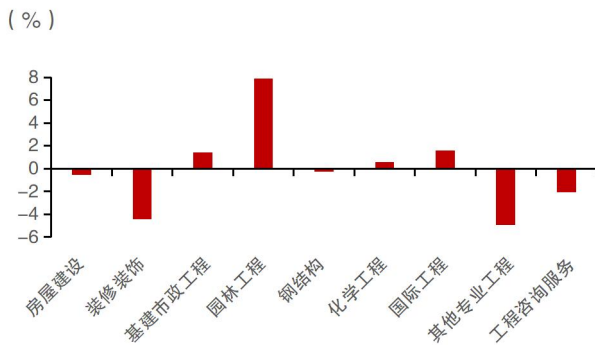
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

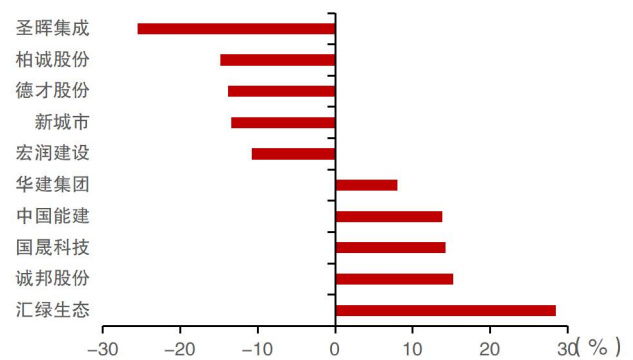
本周上证指数下滑 0.93%、深证成指下滑 2.22%、创业板指下滑 2.45%；同期申万建筑装饰指数下滑 0.70%，其中园林工程、国际工程及基建市政工程板块涨幅居前，分别为+7.88%、+1.60%、+1.43%。个股方面，本周申万建筑共有 35 只股票上涨，涨幅前五的分别为：汇绿生态(+28.49%)、诚邦股份(+15.24%)、国晟科技(+14.22%)、中国能建(+13.78%)、华建集团(+8.00%)，跌幅前五的分别为：圣晖集成(-25.54%)、柏诚股份(-14.86%)、德才股份(-13.84%)、新城市(-13.46%)、宏润建设(-10.76%)。

图表 5：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 6：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

4.2. 大宗交易

本周共 5 家公司发生大宗交易。诚邦股份总成交额为 2207.25 万元，永福股份总成交额为 886.21 万元，恒尚节能总成交额为 672.51 万元，蒙草生态总成交额为 507.00 万元，霍普股份总成交额为 210.60 万元。

图表 7：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)

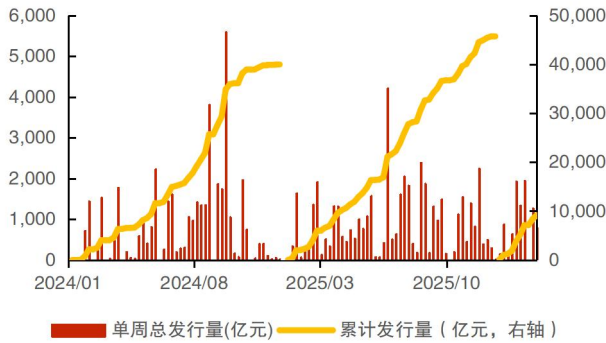
1	蒙草生态	2026/3/6	-9.30	30.00	117.00
2	蒙草生态	2026/3/6	-9.30	48.00	187.20
3	蒙草生态	2026/3/6	-9.30	52.00	202.80
4	恒尚节能	2026/3/6	-10.42	20.49	262.43
5	恒尚节能	2026/3/6	-10.42	16.00	204.96
6	诚邦股份	2026/3/6	-8.97	75.00	1156.50
7	永福股份	2026/3/5	-8.88	10.00	281.30
8	永福股份	2026/3/5	-8.88	12.00	337.56
9	永福股份	2026/3/5	-8.88	9.50	267.35
10	霍普股份	2026/3/5	-10.98	6.00	210.60
11	诚邦股份	2026/3/5	-9.03	75.00	1050.75
12	恒尚节能	2026/3/3	-9.01	16.00	205.12

资料来源：Wind，华源证券研究所

4.3. 基建数据跟踪

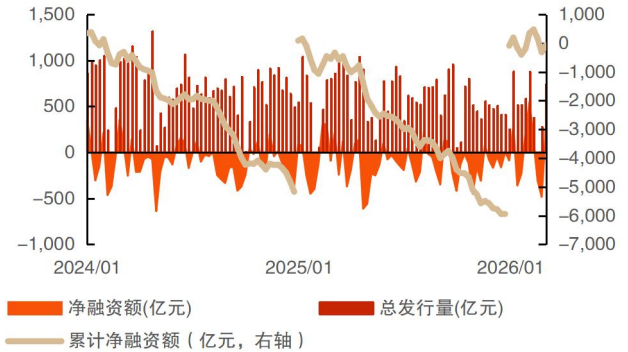
- 1. 新增专项债：**本周新增专项债发行量为 781.69 亿元，截至 2026 年 3 月 8 日，累计发行量 9168.78 亿元，同比+50.37%。
- 2. 城投债：**本周城投债发行量为 741.42 亿元，净融资额 242.48 亿元，截至 2026 年 3 月 8 日，累计净融资额-70.81 亿元。

图表 8：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 9：城投债周发行量与净融资额



资料来源：Wind，华源证券研究所

4.4. 资金面跟踪

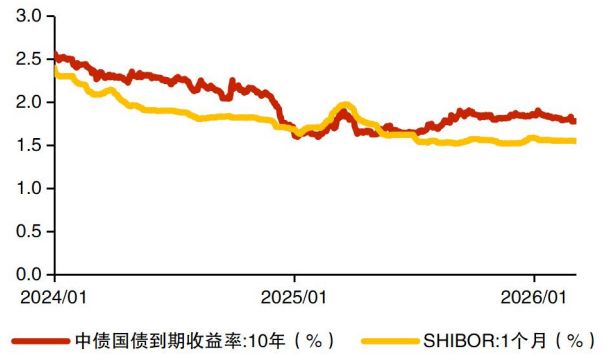
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.8981，比上周上涨 4.22bp，十年期国债到期收益率为 1.7810%，比上周上涨 0.57bp，一个月 SHIBOR 为 1.5417%，比上周下滑 0.83bp。

图表 10: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 11: 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

5. 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。