

2026年03月23日

# 1-2月基建迎开门红，继续关注“安全”类资产

## ——建筑装饰行业周报（20260316-20260322）

投资评级：看好（维持）

### 投资要点：

#### 本周观点：

**1-2月基建增速迎开门红，电热气水增速最高。**2026年1-2月，基础设施固定资产投资完成额累计完成1.88万亿元，同比增长11.40%。分项看，交通运输、仓储和邮政业1-2月累计同比+9.10%，保持较高速度增长；其中道路运输业投资同比-0.60%，传统交通板块表现相对平稳偏弱；电力、热力、燃气及水生产和供应业累计同比+13.10%，在去年同期高基数基础上仍实现两位数增长；水利、环境和公共设施管理业同比+8.30%，其中公共设施管理业同比+11.60%，继续发挥托底作用，水利管理业同比-4.40%，后续有望加速回正。我们认为，在“稳投资”政策持续发力以及“两重”建设加快推进背景下，能源电力等领域仍构成基建投资主要支撑，随着专项债发行节奏逐步提速及重大工程项目持续落地，预计后续基建仍具备保持较高增长韧性的基础。

#### 基建数据跟踪：

**1) 新增专项债：**本周新增专项债发行量为1140.47亿元，截至2026年3月22日，累计发行量10486.60亿元，同比+50.82%。

**2) 城投债：**本周城投债发行量为781.73亿元，净融资额-313.24亿元，截至2026年3月22日，累计净融资额-661.81亿元。

#### 市场回顾：

**1) 行业：**本周上证指数下滑3.38%、深证成指下滑2.90%、创业板指上涨1.26%；同期申万建筑装饰指数下滑6.25%，其中园林工程及其他专业工程板块涨幅居前，分别为+4.29%、+0.51%。

**2) 个股：**本周申万建筑共有23只股票上涨，涨幅前五的分别为：亚翔集成(+31.31%)、东方新能(+27.94%)、\*ST正平(+21.04%)、国晟科技(+18.16%)、矩阵股份(+15.89%)。

#### 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。**

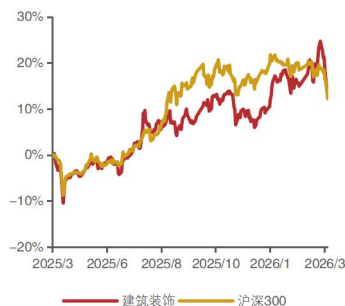
### 证券分析师

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 .....	4
3. 公司动态简评 .....	4
3.1. 业绩类 .....	4
3.2. 订单类 .....	5
3.3. 其他类 .....	5
4. 一周市场回顾 .....	7
4.1. 板块跟踪 .....	7
4.2. 大宗交易 .....	7
4.3. 基建数据跟踪 .....	8
4.4. 资金面跟踪 .....	8
5. 风险提示 .....	9

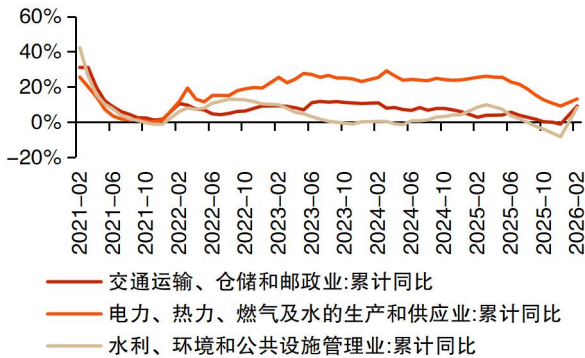
## 图表目录

图表 1: 基建细分行业投资累计同比增速.....	4
图表 2: 基建细分行业投资单月同比增速.....	4
图表 3: 本周 2025 年年报披露情况梳理.....	5
图表 4: 公司订单类公告梳理.....	5
图表 5: 公司其他类公告梳理.....	5
图表 6: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）.....	7
图表 7: 申万建筑板块本周涨跌幅前五.....	7
图表 8: 大宗交易.....	7
图表 9: 新增专项债周发行量与累计发行量.....	8
图表 10: 城投债周发行量与净融资额.....	8
图表 11: 美元兑人民币即期汇率.....	9
图表 12: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	9

## 1. 本周观点

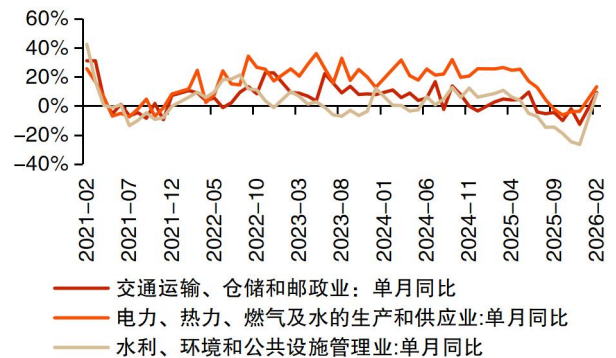
**1-2月基建增速迎开门红，电热气水增速最高。**2026年1-2月，基础设施固定资产投资完成额累计完成1.88万亿元，同比增长11.40%。分项看，交通运输、仓储和邮政业1-2月累计同比+9.10%，保持较高速度增长；其中道路运输业投资同比-0.60%，传统交通板块表现相对平稳偏弱；电力、热力、燃气及水生产和供应业累计同比+13.10%，在去年同期高基数基础上仍实现两位数增长；水利、环境和公共设施管理业同比+8.30%，其中公共设施管理业同比+11.60%，继续发挥托底作用，水利管理业同比-4.40%，后续有望加速回正。我们认为，在“稳投资”政策持续发力以及“两重”建设加快推进背景下，能源电力等领域仍构成基建投资主要支撑，随着专项债发行节奏逐步提速及重大工程项目持续落地，预计后续基建仍具备保持较高增长韧性的基础。

图表 1：基建细分行业投资累计同比增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：基建细分行业投资单月同比增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

## 2. 行业要闻

**成渝地区双城经济圈重点项目建设名单发布，年度投资规模保持较高水平。**3月16日，据“四川发展改革”微信公众号消息，近日，经两省市人民政府审定，《2026年共建成渝地区双城经济圈重点项目名单》印发实施。名单共列项目350个，年度预计投资4992亿元。350个项目分为现代基础设施、现代产业体系、科技创新、文化旅游、生态环保、对外开放、公共服务7类。其中，现代基础设施项目107个，现代产业体系项目163个，科技创新项目22个，文化旅游项目15个，生态环保项目11个，对外开放项目13个，公共服务项目19个。

## 3. 公司动态简评

### 3.1. 业绩类

**图表 3：本周 2025 年年报披露情况梳理**

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				扣非归母净利润 (亿元)			
		2025年累计值	累计同比	25Q4单季度	单季度同比	2025年累计值	累计同比	25Q4单季度	单季度同比	2025年累计值	累计同比	25Q4单季度	单季度同比
603909.SH	建发合诚	76.35	15.53%	24.28	27.88%	1.09	14.21%	0.32	0.48%	1.02	13.77%	0.31	-1.84%
300675.SZ	建科院	2.55	-31.47%	0.85	-31.72%	-0.92		-0.22		-0.85		-0.12	
601886.SH	江河集团	218.45	-2.50%	72.92	4.41%	6.10	-4.31%	1.53	-25.42%	5.95	42.06%	2.12	117.96%

资料来源：Wind，华源证券研究所

### 3.2. 订单类

**图表 4：公司订单类公告梳理**

证券代码	证券简称	公告内容
300355.SZ	蒙草生态	<b>发布关于收到中标通知书的公告。</b> 公司联合中标内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗“三北”六期蒙宁联防联治乌兰布和沙漠锁边项目，中标金额 2.77 亿元。公司作为联合体成员负责 29.66% 的建设施工，对应金额约 0.82 亿元。项目建设规模 125,000 亩，均为沙化土地治理，计划工期 286 日历天，管护期 3 年，资金来源为财政资金。
600502.SH	安徽建工	<b>发布关于项目中标的公告。</b> 公司所属子公司分别中标 S24 杭州至合肥高速公路合肥段路基路面工程施工项目 3 标段和 4 标段，中标人分别为安徽建工公路桥梁建设集团有限公司、安徽建工路港建设集团有限公司，中标价分别为 7.09 亿元、7.33 亿元，工期均为 1,095 日历天。
601226.SH	华电科工	<b>发布关于签署 3.72 亿元斗轮堆取料机设备购置（委托）研发合同的公告。</b> 公司与唐山港集团股份有限公司签署斗轮堆取料机设备购置（委托）研发合同，合同金额 3.73 亿元（含税），约定提供 8 台斗轮堆取料机及软件控制系统，履行期限总计 540 日历天；该合同属于日常经营业务，约占公司最近一期经审计营业收入的 4.94%，填补了公司在万吨级以上散料装卸设备领域的业务空白。
601886.SH	江河集团	<b>发布重大工程中标的公告。</b> 公司全资子公司北京江河幕墙系统工程有限公司中标海淀区清河北站-安宁庄综合开发地块综合性商业金融服务业用地幕墙工程项目（1-3 标段），中标金额约 2.74 亿元，约占公司 2024 年度营业收入的 1.22%。
300355.SZ	蒙草生态	<b>发布关于收到中标结果提示性公告。</b> 公司与阿拉善盟蔚来林草等三家企业组成的联合体中标内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗“三北”六期蒙宁联防联治乌兰布和沙漠锁边项目，拟定中标价 2.77 亿元，公司负责施工部分对应金额 0.82 亿元；项目计划工期 286 日历天，管护期 3 年。
601668.SH	中国建筑	<b>发布 2026 年 1-2 月经营情况简报。</b> 公司 1-2 月新签合同总额 7,198 亿元，同比增长 0.9%，其中境外新签合同 326 亿元，同比增长 26.6%；境内新签合同 6,609 亿元，同比增长 0.9%。
002542.SZ	中化岩土	<b>发布关于全资子公司中标项目签订合同的公告。</b> 公司全资子公司北京场道市政工程集团有限公司与上海国际机场股份有限公司签订了《飞行区基础设施维修框架(附属设施维修)项目施工合同》，合同金额 0.62 亿元，工期 1,037 日历天。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

### 3.3. 其他类

**图表 5：公司其他类公告梳理**

证券代码	证券简称	公告内容
------	------	------

603909.SH	建发合诚	<b>发布关于 2025 年度利润分配方案的公告。</b> 公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.15 元（含税），以当前总股本测算合计现金分红 3,910 万元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的 35.81%。
301390.SZ	经纬股份	<b>发布关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。</b> 公司向 44 名激励对象授予 110.00 万股第二类限制性股票，授予价格 19.10 元/股，激励对象包括财务总监及中层管理人员、核心骨干人员。该激励计划对应业绩考核目标为 2026 年净利润不低于 3,400 万元、2027 年净利润不低于 3,800 万元（或两年净利润合计不低于 7,200 万元）、2028 年净利润不低于 4,200 万元（或三年净利润合计不低于 11,400 万元）。
603959.SH	百利科技	<b>发布关于控股子公司转让下属控股公司股权的公告。</b> 公司控股子公司常州百利锂电智慧工厂有限公司以 315 万元现金对价将其持有的苏州云栖谷智能系统装备有限公司 7% 的股权转让给苏州浸石科技有限公司。交易完成后，百利锂电持有云栖谷 33% 股权，云栖谷不再纳入公司合并报表范围。云栖谷 2025 年营业收入 5,956.87 万元，净利润-411.63 万元，2026 年 1-2 月营业收入 661.26 万元，净利润-169.36 万元。
601886.SH	江河集团	<b>发布关于 2025 年度利润分配方案的公告。</b> 公司拟以总股本 1,133,002,060 股为基数，每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），合计派息 3.97 亿元（含税），加上中期已派息 1.70 亿元（含税），年度现金分红总额 5.67 亿元（含税），占 2025 年归属于上市公司股东净利润的 92.83%。
600820.SH	隧道股份	<b>发布关于参与认购中国能源建设股份有限公司向特定对象发行股票暨对外投资公告。</b> 公司以自筹资金 35 亿元，按 2.55 元/股的价格，认购中国能源建设股份有限公司向特定对象发行的 1,372,549,019 股 A 股股票，占中国能建此次发行后总股本的 3.10%，认购股份限售期为 6 个月。此次投资是公司响应央地合作模式的重要行动，有利于提升公司能源建设领域竞争力与海外市场布局。
601868.SH	中国能建	<b>发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书。</b> 公司此次向特定对象发行 A 股股票发行价格为 2.55 元/股，发行数量 2,549,019,607 股，募集资金总额 65.00 亿元，扣除发行费用后实际净额 64.87 亿元。最终确定 8 名发行对象，所有获配股份限售期均为 6 个月。募集资金将用于绿电示范、光热+光伏一体化等项目，发行后公司控股股东仍为中国能源建设集团有限公司，实际控制人仍为国务院国资委，控制权未发生变更。
002628.SZ	成都路桥	<b>发布关于收到工程项目合同终止履行和终止施工函的公告。</b> 公司近日收到攀枝花川投宏格实业有限公司发来的合同终止相关函件，涉及两个项目合同，其中乐活观光项目合同约定价 1.62 亿元，工期 730 日历天，被决定终止履行且项目不再实施；七个打捆项目合同约定价暂定为 28 亿元，工期 36 个月，其中四个子项已完成验收及审计并将按约结算，三个子项被终止施工。截至公告日，七个打捆项目已累计确认收入 4.35 亿元，累计回款 2.68 亿元，尚有 2.06 亿元工程款未收回，此次合同终止非公司违约所致，未开工项目无已投入损失，暂未对公司 2025 年经营业绩产生重大影响。
300517.SZ	海波重科	<b>发布 2025 年度业绩预告修正公告。</b> 公司对 2025 年度业绩预告进行修正，修正后归母净利润为 137 万元至 205 万元，同比下降 91.09%至 94.04%；修正后扣非归母净利润为-520 万元至-380 万元，同比下降 139.77%至 154.42%。业绩修正原因系公司持有的个别客户背书的商业承兑汇票到期逾期，公司基于谨慎性原则补提了相应信用减值损失。
002856.SZ	美芝股份	<b>发布 2025 年度业绩预告修正公告。</b> 公司修正后 2025 年预计归母净利润为-1.98 亿元至-1.32 亿元，同比减亏 22.97%至 48.65%；扣非归母净利润为-2.14 亿元至-1.48 亿元，同比减亏 24.00%至 47.39%。业绩修正原因系冲减递延所得税资产、重新预估参股子公司投资价值、补提应收账款及合同资产减值准备。
002140.SZ	东华科技	<b>发布关于投资参股中化学埃及工程设计有限责任公司暨关联交易的公告。</b> 公司拟出资 58 万美元（折合人民币约 400.35 万元）与关联方联合设立埃及公司，持股比例 29%。 <b>发布关于投资设立泰国子公司的公告。</b> 公司拟出资 500 万泰铢（折合人民币约 108.77 万元）在曼谷设立全资子公司，主要执行泰国钾肥项目，拓展泰国及周边工程业务。
301091.SZ	深城交	<b>发布 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。</b> 公司此次发行对象不超过 35 名，发行数量不超过 158,184,000 股（占发行前总股本 30%），发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，募集资金总额不超过 18.00 亿元，扣除发行费用后将用于面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用（4.00 亿元）、低空及自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用（10.90 亿元）、全球化业务拓展项目（1.10 亿元）及补充流动资金（2.00 亿元）；此次发行不会导致公司控制权变更，控股股东仍为深圳市智慧城市科技发展集团有限公司（持股 30.00%），实际控制人为深圳市国资委。
000010.SZ	美丽生态	<b>发布关于知悉被债权人申请庭外重组并同意推荐重组协调人的公告。</b> 债权人杭州晟泽盈贸易有限公司向深圳福田企业重组服务中心申请对公司进行庭外重组，公司同意推进该事项并推荐北京市

金杜（深圳）律师事务所担任重组协调人。

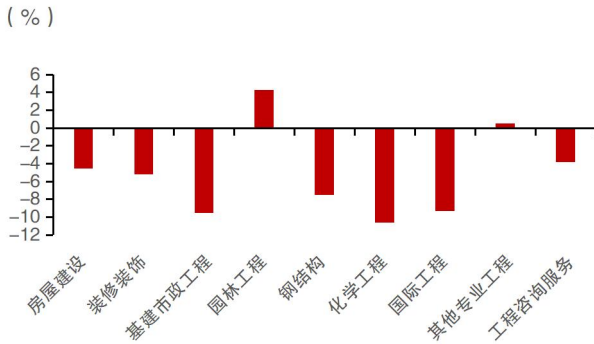
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

## 4. 一周市场回顾

### 4.1. 板块跟踪

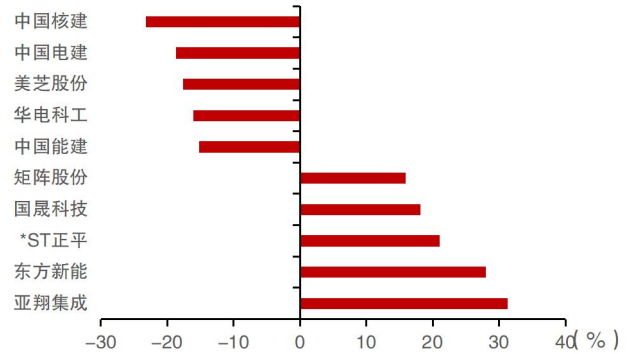
本周上证指数下滑 3.38%、深证成指下滑 2.90%、创业板指上涨 1.26%；同期申万建筑装饰指数下滑 6.25%，其中园林工程及其他专业工程板块涨幅居前，分别为+4.29%、+0.51%。个股方面，本周申万建筑共有 23 只股票上涨，涨幅前五的分别为：亚翔集成(+31.31%)、东方新能(+27.94%)、\*ST 正平(+21.04%)、国晟科技(+18.16%)、矩阵股份(+15.89%)，跌幅前五的分别为：中国核建(-23.22%)、中国电建(-18.64%)、美芝股份(-17.66%)、华电科工(-16.09%)、中国能建(-15.24%)。

图表 6：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 7：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。蒙草生态总成交额为 1872.46 万元，筑博设计总成交额为 1659.52 万元，时空科技总成交额为 311.85 万元，中国电建总成交额为 292.50 万元，东南网架总成交额为 249.14 万元。

图表 8：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	东南网架	2026/3/20	0.00	37.13	249.14
2	筑博设计	2026/3/20	-6.04	50.00	684.00
3	筑博设计	2026/3/20	-6.04	21.76	297.68
4	筑博设计	2026/3/20	-6.04	22.21	303.83
5	筑博设计	2026/3/20	-6.04	27.34	374.01
6	中国电建	2026/3/20	0.00	50.00	292.50
7	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	72.00	268.56
8	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	50.00	186.50
9	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	36.00	134.28
10	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	60.00	223.80
11	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	60.00	223.80
12	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	60.00	223.80
13	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	50.00	186.50
14	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	54.00	201.42
15	蒙草生态	2026/3/17	-9.02	60.00	223.80
16	时空科技	2026/3/16	-9.74	5.00	311.85

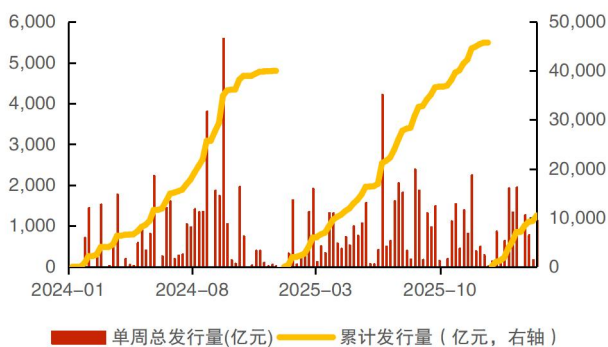
资料来源：Wind，华源证券研究所

### 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 1140.47 亿元，截至 2026 年 3 月 22 日，累计发行量 10486.60 亿元，同比+50.82%。

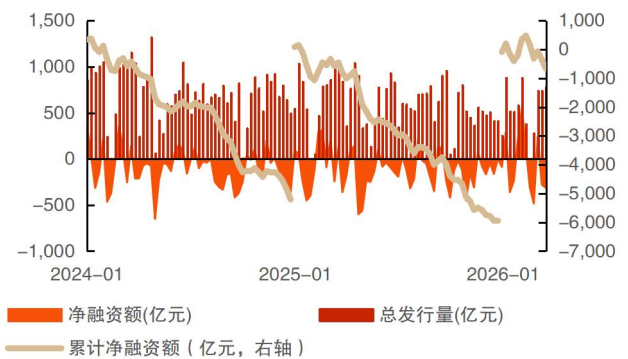
**2. 城投债：**本周城投债发行量为 781.73 亿元，净融资额-313.24 亿元，截至 2026 年 3 月 22 日，累计净融资额-661.81 亿元。

图表 9：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 10：城投债周发行量与净融资额



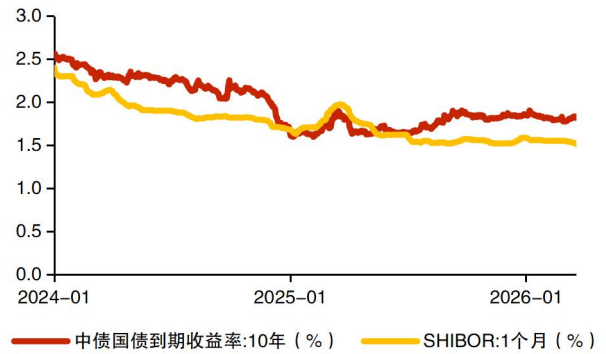
资料来源：Wind，华源证券研究所

### 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 6.8817，比上周下滑 2.13bp，十年期国债到期收益率为 1.8299%，比上周上涨 1.56bp，一个月 SHIBOR 为 1.5140%，比上周下滑 1.90bp。

**图表 11: 美元兑人民币即期汇率**


资料来源: Wind, 华源证券研究所

**图表 12: 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。