仅供内部参考，请勿外传

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

宏观专题报告

2026 年 08 月 13 日

中部支点，向新而行

——武汉市经济与产业洞察

证券分析师

孙苏雨

SAC：S1350526010003

sunsuyu@huayuanstock.com

冯逸华

SAC：S1350526060006

fengyihua@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **锚定建设“五个中心”战略，武汉发展政策红利持续释放。**武汉作为中部崛起战略的核心支点与长江经济带的关键枢纽，正迎来政策红利持续释放与产业能级跃升的历史机遇。依托“九省通衢”的地理优势和“五型”国家物流枢纽的完备布局，武汉在国家区域协调发展战略中的地位愈发凸显。当前，武汉正锚定建设“五个中心”的战略目标，力求在国家战略格局中占据更关键的战略支点位置。

- **经济增长稳中有进，高技术制造业成为核心增长引擎。**1）2025 年武汉 GDP 同比增长 5.6%，需求端呈现“投资托底、消费韧性、外贸强劲”格局；2026 上半年 GDP 增速进一步提升至 5.7%，分别高于全国、全省 1.0pct、0.7pct。2）产业结构方面，2025 年武汉三次产业占比为 2.2:29.7:68.1，2026 上半年第二产业增速以 8.9%领跑，制造业修复升级态势明显。3）高技术制造业成核心引擎，2025 年武汉规上高技术制造业增加值增长 16.6%，对规上工业增速的贡献率高达 58.2%，占规上工业增加值的比重为 26.2%，2026 年上半年其增速、占比、贡献率进一步提升至 65.7%、38.4%、98.5%。

- **“965”体系构筑现代化产业格局。**武汉市构建九大支柱、六大新兴、五大未来产业三级梯队，“十五五”期间启动先进制造业倍增计划，明确到 2030 年工业总产值突破 3 万亿元，工业增加值达 8000 亿元、占 GDP 比重 27%左右，明确光电子信息、生命健康、汽车、高端装备、人工智能、航空航天等万亿/千亿级产业规模目标。

- **“一城三廊多带”，科创产业空间承载骨架。**武汉以“一城三廊多带”为创新空间骨架，整合科教与产业资源，打通“从 0 到 1”策源、“从 1 到 10”转化及“从 10 到 N”应用全链条。根据规划，至 2030 年三大创新走廊将集聚 50 个产业创新平台、培育 2400 家以上规上高新企业，环大学创新带累计转化超万项科技成果，形成产学研深度融合的空间发展格局。

- **“五谷丰登”构筑万亿级硬核优势，数智经济竞速“AI+”下半场。**在“965”现代产业体系基底之上，武汉凝练光谷、车谷、药谷、星谷、网谷五大特色产业集群作为产业核心抓手，聚焦光电子、汽车及“汽车+”、生命健康、航空航天、网络安全与数字产业布局优势赛道，力争 2026 年产业规模突破 2.1 万亿元。此外，武汉加速向数智经济转型，出台专项行动方案打造“全国数智经济一线城市”；依托存储、光通信硬件优势，武汉深度落地“AI+汽车、AI+生物医药、AI+高端装备”融合应用场景，全面竞速 AI 产业下半场。

- **金融赋能科技与产业升级，科技金融生态日趋完善。**武汉正全力推进全国科技金融中心建设，围绕耐心资本培育、科技信贷提质、多层次资本市场建设、风险补偿分担、科技金融生态优化五大核心行动，打通科创企业全生命周期融资链路。相关政策指引下，金融支持武汉产业发展卓有成效，“十四五”期间，科技型企业贷款年均增速达 20%，是全市贷款平均增速的 2.5 倍；资本市场与股权投资表现活跃，2025 年至今武汉市新增境内外上市公司共有 7 家，在审 IPO 项目 5 家、境内企业申报港股直接发行上市的企业有 5 家，多数分布于信息技术、高端制造、医药生物等新兴产业。

- **风险提示：产品创新不及预期 ；企业盈利不及预期 ；海外市场衰退风险。**

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 中部崛起战略持续深化，武汉发展政策红利持续释放 4
1.1. 九省通衢，打造“五型”国家物流枢纽 4
1.2. 定位：长江经济带关键支点，谋建“五个中心” 5
2. 经济增长：稳中有进、向新向优 6
2.1. 经济总量稳中提质，外贸持续高景气 6
2.2. 产业动能：新质培育成效突出，高技术制造业引领突出 8
3. 现代化产业：制造为基、新质为擎、金融赋能 11
3.1. 立足“965”现代产业体系，推动新质产业能级跃升 11
3.2. “一城三廊多带”，科创产业空间承载骨架 13
3.3. “五谷丰登”，五大集群构筑万亿级硬核优势 14
3.4. 数智经济，竞速“AI+”下半场 16
3.5. 金融赋能科技与产业升级 18
4. 风险提示 20



仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： 武汉“超米字型”高铁走向示意图 4
图表 2： 武汉天河机场旅客、货邮吞吐量 4
图表 3： 武汉“五型”国家物流枢纽布局示意图 5
图表 4： 武汉在长江经济带中的定位、建设“五个中心”相关政策 6
图表 5： 武汉市生产总值（GDP）和增速 7
图表 6： 2025 全年、2026H1 武汉 GDP 增速高于全国、全省水平 7
图表 7： 2025 年副省级及以上城市 GDP 总量及增速排序 8
图表 8： 武汉固定资产投资完成额累计增速（%） 8
图表 9： 武汉社零总额累计值与增速变化 8
图表 10： 武汉进出口累计金额与增速 8
图表 11： 武汉市三次产业增加值占比变化（%） 9
图表 12： 武汉市三次产业增加值与增速 9
图表 13： 武汉市规模工业增加值增速 10
图表 14： 武汉规上工业增加值各行业增速 10
图表 15： 规上高技术制造业增加值增速、占比、贡献率 10
图表 16： 2025 年新兴产品产量增速（%） 10
图表 17： 2026H1 产量高增产品（增速，%） 10
图表 18： 武汉市 2025 年 1-11 月服务业细分项营收增速（%） 10
图表 19： “十五五”期间武汉市“965”现代产业发展重点与目标 12
图表 20： “一城三廊多带”产业空间布局示意图 13
图表 21： “一城三廊多带”科创空间及功能分工 14
图表 22： 光谷细分产业市场份额 15
图表 23： 2025 年“五谷”核心主要经济指标 16
图表 24： 2026 年“五谷”产业集群规模目标（亿元） 16
图表 25： 武汉市人工智能产业核心产值（亿元） 17
图表 26： 2025 年至今武汉市 A&H 发行上市企业 19
图表 27： 武汉市 A 股 IPO 在审/辅导备案企业情况 19
图表 28： 武汉企业申报境外直接上市备案 20

仅供内部参考，请勿外传

1. 中部崛起战略持续深化，武汉发展政策红利持续释放

1.1. 九省通衢，打造“五型”国家物流枢纽

武汉市地理区位优势突出，综合交通优势突出。武汉市地处我国中部腹地，被长江与汉江交汇切割为三镇格局，其东连黄冈与鄂州，南接咸宁，西邻荆州、仙桃、潜江、天门，北靠孝感，是连接南北、贯通东西的交通枢纽，地处我国中部地区的几何中心，素有“九省通衢”的区位优势。依托于此，武汉成为少数同时拥有内河深水港、国际航空枢纽、国家级高铁网络中心的内陆城市，也是少有的可全方位辐射京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大国家级城市群的核心枢纽城市。

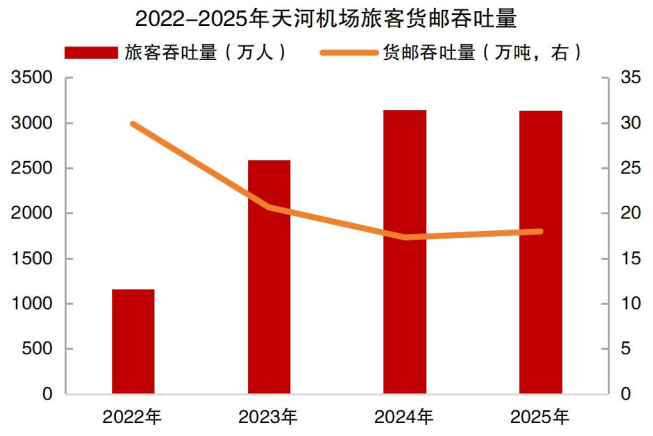
- **铁路路网：加速构建“超米字型”国家级高铁枢纽。**武汉地处京广与长江“十字交叉”核心，多条国家级高铁干线在此交汇。根据《武汉市国土空间总体规划（2021—2035 年）》，武汉未来将形成 12 个方向的“超米字型”高铁枢纽，包括两纵（京广、京九西通道）、两横（沪渝蓉、沪汉蓉）、两对角（福银、胶贵）等。2025 年，武汉局集团公司累计发送旅客 1.96 亿人次，发送货物 9567.8 万吨；沿江高铁全线贯通后，武汉至上海、重庆将实现 3 小时到达，串联长江上下游核心产业城市。
- **长江水运：打造长江中游航运中心。**武汉港全域航道通航总里程 668 公里，2025 年武汉港集装箱吞吐量达 201.5 万标箱，同比增长 7.4%；货物吞吐量同步攀升至 1.473 亿吨，同比增长 3.9%，集装箱吞吐量与货物吞吐量两项核心指标连续多年领跑长江中游内河港口。
- **航空枢纽：天河+汉南双机场体系。**天河机场 2025 年旅客吞吐量 3134 万人次，货邮 17.97 万吨，开通 72 条国际客货运航线；武汉汉南机场承载试飞、低空经济，是全市唯一的 A1 类通用航空机场，具备航空运动、通航运营、通航飞机总装等三大功能。

图表 1：武汉“超米字型”高铁走向示意图



资料来源：长江日报，华源证券研究所

图表 2：武汉天河机场旅客、货邮吞吐量



资料来源：中国民用航空局，华源证券研究所

齐聚“五型”国家物流枢纽。2020 年港口型、2021 年陆港型、2023 年武汉－鄂州空港型、2024 年商贸服务型国家物流枢纽获批后，2025 年 6 月 22 日，武汉获批建设生产服务型国家物流枢纽，至此完成港口型、陆港型、空港型、商贸服务型、生产服务型“五型”布局，成为全国第二个、中部首个实现这一目标的城市。枢纽间的互联互通，或将进一步推动武汉“枢纽提能”，促进“965”产业体系与物流业深度融合，吸引产业集聚。“五型”枢纽建设以来，武汉市物流业增加值由 2020 年的 1409.83 亿元增长至 2024 年的 1932.67 亿元，增长 37.1%，按规划到 2030 年物流增加值将达到 2500 亿元；社会物流总费用与 GDP 的比率由 2020 年的 13.2%降低至 2024 年的 12.2%，低于全国整体水平（14.1%）1.9 个百分点，物流运行效率全国领先。

图表 3：武汉“五型”国家物流枢纽布局示意图



资料来源：武汉市人民政府，华源证券研究所

1.2. 定位：长江经济带关键支点，谋建“五个中心”

武汉作为武汉都市圈的首位城市、中部地区的中心城市、长江经济带核心城市，在国家区域协调发展战略中扮演着重要角色。“十五五”时期，武汉以建设国家中心城市为引领，深度融入全球竞争格局，锚定“五个中心”建设目标，力求在国家战略格局中占据更关键的战略支点位置。

- **长江城市群的核心城市：**2016 年，国家正式印发《长江经济带发展规划纲要》，确立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，其中“一轴”以长江黄金水道为依托，发挥上海、武汉、重庆的核心作用，构建沿江绿色发展轴，从国家战略层面确立了武汉在长江经济带中的核心城市地位。同年 12 月，国家发展改革委印发《关于支持

武汉建设国家中心城市的复函》，明确指出武汉建设国家中心城市“有利于增强辐射带动功能、支撑长江经济带发展”。

- **武汉市锚定“五个中心”：**2025 年，国务院批复《武汉市国土空间总体规划（2021–2035 年）》，明确武汉“五个中心”的功能定位——中部经济中心、科技创新中心、商贸物流中心、对外交往中心、长江中游航运中心。立足于这一布局，武汉市主动对标更高标准与发展能级，2025 年 12 月武汉市委十四届十二次全会通过《全力打造“五个中心”全面建设现代化大武汉五年行动方案（2026–2030 年）》，谋建“五个中心”，即全力打造全国经济中心、国家科技创新中心、国家商贸物流中心、国际交往中心和区域金融中心，彰显其以更高站位和视野服务国家区域协调发展以及提升对国家战略支撑能力的决心。

图表 4：武汉在长江经济带中的定位、建设“五个中心”相关政策

发布时间	文件/会议	相关内容
2016 年 9 月	《长江经济带发展规划纲要》	作为统筹沿江 11 省市发展顶层纲领文件，确立 “一轴、两翼、三极、多点” 空间发展新格局。其中 “一轴” 以长江黄金水道为依托，明确上海、武汉、重庆为沿江三大核心城市，串联沿江城镇，构建绿色发展主轴；“两翼”是指发挥长江主轴线的辐射带动作用，向南北两侧腹地延伸拓展；“三极” 划分长三角、长江中游、成渝三大城市群增长极，同时依托各地级城市形成多点配套支撑。对于推进新型城镇化，提出发挥上海、武汉、重庆等超大城市的引领作用。
2016.12.14	《关于支持武汉建设国家中心城市的指导意见》	指出武汉建设国家中心城市三重战略意义，确立 “立足中游、引领中部、服务全国、链接全球”发展导向，要求武汉聚力打造全国经济、科创、商贸物流、国际交往四大中心，做强长江中游航运与综合交通枢纽功能，强化承东启西、辐射中部的枢纽作用。
2025.04.01	《武汉市国土空间总体规划（2021–2035 年）》	明确武汉为中部地区的中心城市,国家历史文化名城,国际性综合交通枢纽城市。核心功能定位是中部经济中心、科技创新中心、商贸物流中心、对外交往中心、长江中游航运中心
2025.12.04	武汉市委十四届十二次全会	会议审议通过了《全力打造“五个中心”全面建设现代化大武汉五年行动方案（2026–2030 年）》和五个专项方案。明确 2030 年经济总量突破 3 万亿元、基本建成“五大中心”的阶段目标。5 个专项方案分别围绕打造全国经济中心、国家科技创新中心、国家商贸物流中心、国际交往中心和区域金融中心作出具体部署安排。
2026.01.09	《武汉市人民代表大会关于全力打造“五个中心”全面建设现代化大武汉的决定》	加快建设国家中心城市，全力打造全国经济中心、国家科技创新中心、国家商贸物流中心、国际交往中心和区域金融中心，全面建设现代化大武汉。将打造“五个中心”目标任务纳入“十五五”规划、专项规划及年度计划，制定总体工作方案、专项行动方案，压实工作责任。
2026.05.08	《武汉市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	全力打造“五个中心”，全面建设现代化大武汉，在全省加快建成中部地区崛起的重要战略支点中当好龙头、走在前列。

资料来源：武汉市人民政府，国家发改委，长江日报，华源证券研究所

2. 经济增长：稳中有进、向新向优

2.1. 经济总量稳中提质，外贸持续高景气

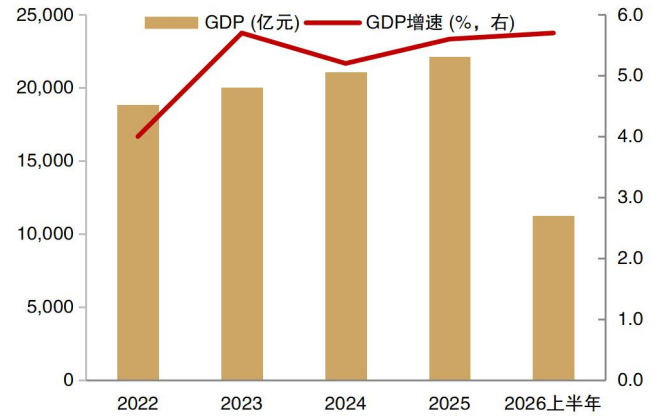
仅供内部参考，请勿外传

武汉经济总量稳步攀升，增速居全国全省前列。2025 年，武汉市地区生产总值（GDP）达到 22147.35 亿元，占湖北全省约 35.3%。按不变价格计算，2025 年武汉市 GDP 同比增长 5.6%，高于全国、全省水平。全国层面，2025 年武汉市 GDP 总量、增速分别位于副省级及以上城市第 8 位、第 4 位。2026 年上半年，武汉 GDP 达 11236.42 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.7%，分别高于全国、全省 1.0pct、0.7pct，呈现“稳中有进”的良好态势。

从需求侧看，2025 年武汉经济呈现“投资托底、消费韧性、外贸强劲”的组合特征。2025 年武汉市全年固定资产投资同比增长 2.0%，其中扣除房地产开发投资后增长 6.0%，工业投资、制造业投资分别增长 9.7%、10.1%，投资的结构性支撑强于总量表现；社会消费品零售总额达到 9013.96 亿元，同比增长 4.5%，消费对经济基本盘形成稳定支撑；货物进出口总额达到 4548.5 亿元，同比增长 12.7%，成为需求端最具弹性的增量。2026 年上半年武汉需求端内外分化，固定资产投资和社零总额同比增速-5.3%、-0.7%，进出口增速 21.2%，外需延续高景气。

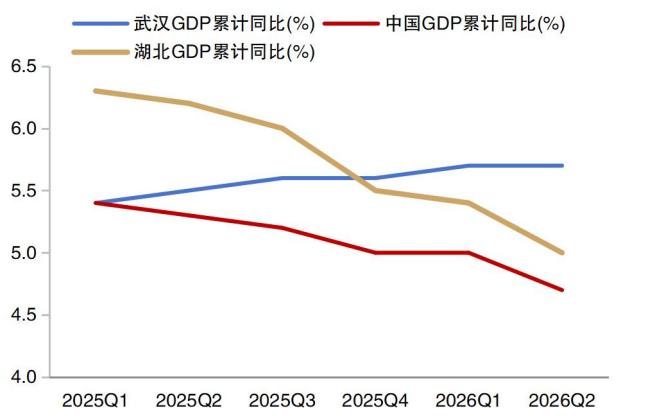
对外贸易稳步扩大，“新武汉造”国际竞争力显著增强。在货物进出口方面，武汉市外贸规模稳步扩大，2025 年实现进出口总额 4548.5 亿元，比上年增长 12.7%。其中，出口总额 2968.5 亿元，增长 13.2%；进口总额 1580.0 亿元，增长 11.9%。2026 年上半年，进出口总额进一步达到 2593.2 亿元，同比增长 21.2%。其中，出口 1637.8 亿元，增长 11.6%；进口 955.4 亿元，增长 41.9%。在全球贸易环境不确定性仍高的背景下，武汉外贸保持两位数增长，一方面反映电子信息、汽车及先进制造相关产品的国际竞争力提升，另一方面也体现中欧班列、长江航运和航空货运等综合通道对内陆开放的支撑。外贸较快增长对冲了部分内需边际放缓压力，成为经济韧性的重要来源。

图表 5：武汉市生产总值（GDP）和增速



资料来源：武汉市统计局，华源证券研究所

图表 6：2025 全年、2026H1 武汉 GDP 增速高于全国、全省水平



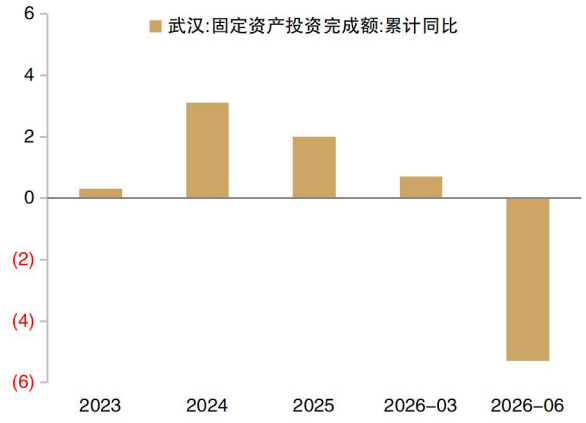
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 7：2025 年副省级及以上城市 GDP 总量及增速排序

GDP排名	城市	GDP（亿元）	增速（%）	增速排名
1	上海	56,708.71	5.4	6
2	北京	52,073.40	5.4	6
3	深圳	38,731.80	5.5	5
4	重庆	33,757.93	5.3	10
5	广州	32,039.46	4	18
6	成都	24,763.60	5.8	1
7	杭州	23,011.00	5.2	11
8	武汉	22,147.35	5.6	4
9	南京	19,428.78	5.2	11
10	宁波	18,716.00	4.9	13
11	天津	18,539.82	4.8	15
12	青岛	17,560.67	5.4	6
13	济南	14,210.00	5.4	6
14	西安	13,902.67	4.7	16
15	大连	10,002.10	5.7	2
16	沈阳	9,100.30	2	19
17	厦门	8,980.37	5.7	2
18	长春	8,005.59	4.9	13
19	哈尔滨	6,188.50	4.6	17

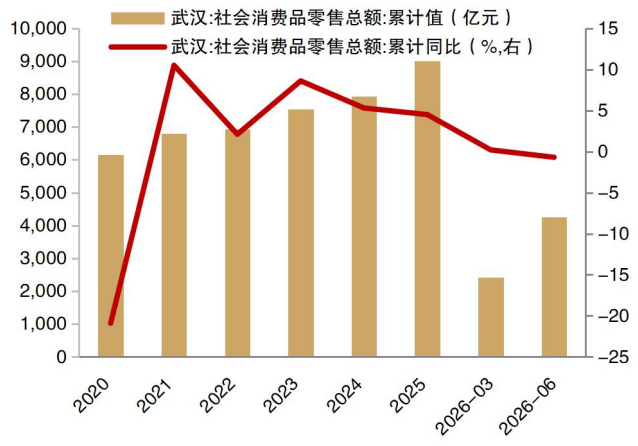
资料来源：Wind，华源证券研究所，统计范围为 4 个直辖市和 15 个副省级城市

图表 8：武汉固定资产投资完成额累计增速（%）



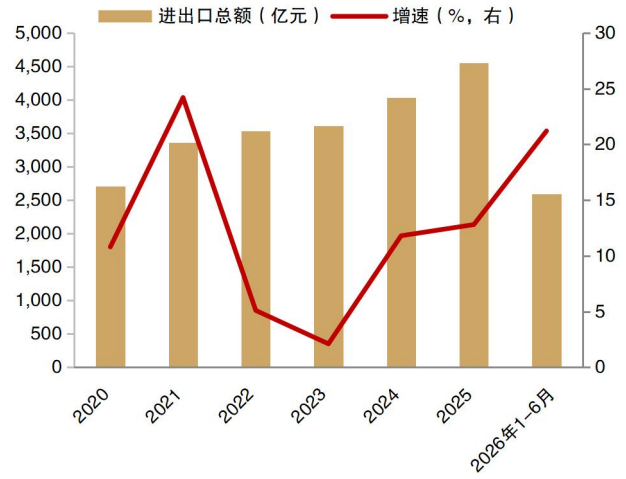
资料来源：Wind，武汉市统计局，华源证券研究所

图表 9：武汉社零总额累计值与增速变化



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 10：武汉进出口累计金额与增速



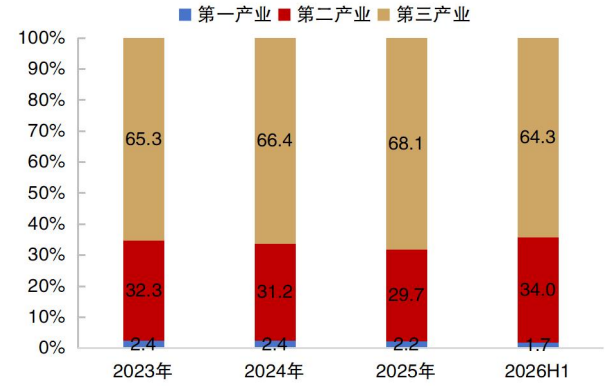
资料来源：Wind，华源证券研究所

2.2. 产业动能：新质培育成效突出，高技术制造业引领突出

产业结构优化，服务业主导稳固，制造强引擎凸显。分产业看，2025 年武汉市第一产业增加值 481.21 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 6589.72 亿元，增长 5.0%；第三产业增加值 15076.42 亿元，增长 5.9%。结构上，三次产业占比分别为 2.2∶29.7∶68.1。 2026 年上半年，第一、第二、第三产业增加值分别为 192.83 亿元、3815.69 亿元、7227.90 亿元，增速分别为 3.3%、8.9%、4.2%，第二产业增速领跑三次产业，验证制造业修复与升级态势。

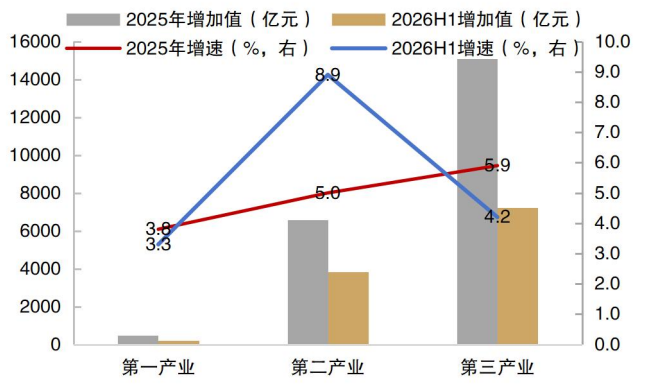
仅供内部参考，请勿外传

图表 11：武汉市三次产业增加值占比变化（%）



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 12：武汉市三次产业增加值与增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

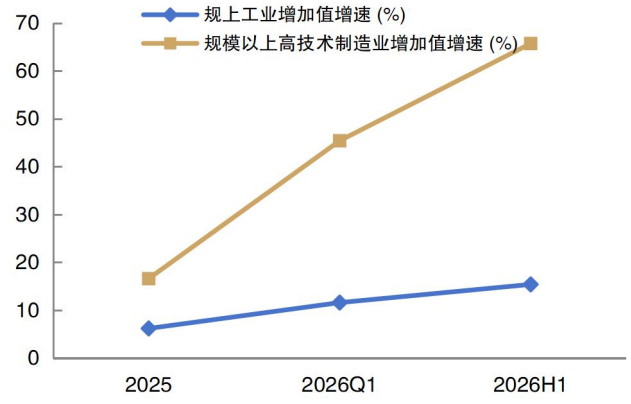
工业底盘不断夯实，高技术制造业的引领作用持续突出。2025 年，武汉市规模以上工业增加值比上年增长 6.2%，全年规模以上工业企业实现利润总额 802.29 亿元，增长 46.8%。全市规模以上工业 35 个行业大类中，超七成行业实现增长。新动能培育成效突出，2025 年规模以上高技术制造业增加值比上年增长 16.6%，占规上工业增加值的比重为 26.2%，对规上工业增速的贡献率高达 58.2%，成为推动工业高质量增长的核心引擎。2026 年上半年，武汉规上工业增速提高至 15.4%，其中高技术制造业增速、占比、贡献率分别进一步提升至 65.7%、38.4%、98.5%，工业增长由新产业、新产能驱动的特征显著。

从行业和重点产品看，电子信息、汽车、电气机械等先进制造形成多点支撑。2025 年武汉市规上工业中，计算机、通信和其他电子设备制造业、汽车制造业、电气机械和器材制造业增加值分别增长 18.9%、11.7%、11.5%，共同拉动规上工业增加值增长约 5.0 个百分点。2026 年上半年，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 90.8%，继续成为工业提速的核心支撑。产品端，2025 年新能源汽车产量同比增长 40.2%，工业机器人增长 21.5%，3D 打印设备增长 86.5%，计算机增长 46.0%；2026 年上半年平板电脑、集成电路圆片、民用无人机、3D 打印设备产量同比分别增长 43.2%、38.0%、33.2%、30.0%，新兴产品产量增速显著高于传统工业平均水平。

现代服务业提质发展，生产性服务业、数字服务和文旅服务等领域较快扩张。2025 年，武汉市服务业增加值同比增长 5.9%，其中交通运输、仓储和邮政业增加值增长 9.6%。按规模以上服务业企业同口径，2025 年 1-11 月营业收入同比增长 11.9%，其中居民服务业增长 40.7%，租赁和商务服务业增长 16.5%，信息传输、软件和信息技术服务业增长 11.2%；规模以上文化艺术业营业收入增长 25.1%，旅行社及相关服务业、休闲观光活动分别增长 14.0%、7.7%。今年 1-5 月，武汉市规上服务业企业营业收入同比增长 9.0%，其中居民服务、修理和其他服务业，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业分别增长 12.8%、12.3%、7.9%。

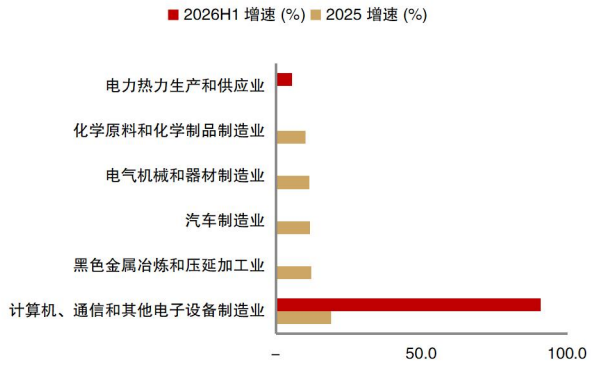
仅供内部参考，请勿外传

图表 13：武汉市规模工业增加值增速



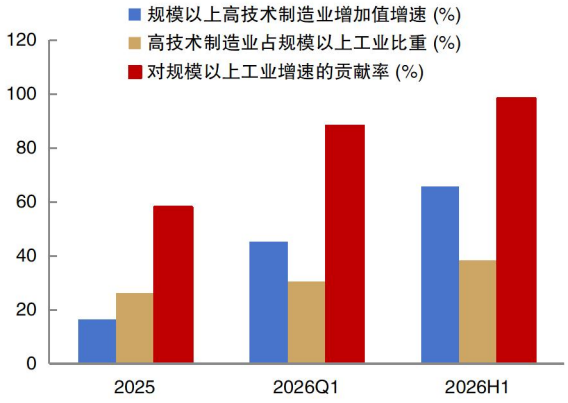
资料来源：武汉市统计局，长江日报，华源证券研究所

图表 14：武汉规上工业增加值各行业增速



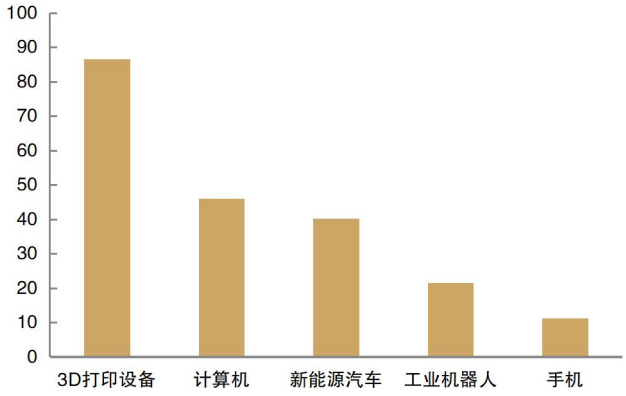
资料来源：武汉市统计局，华源证券研究所

图表 15：规上高技术制造业增加值增速、占比、贡献率



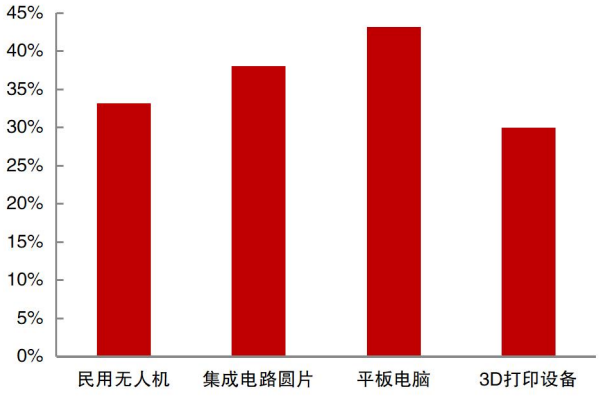
资料来源：武汉市统计局，长江日报，华源证券研究所

图表 16：2025 年新兴产品产量增速（%）



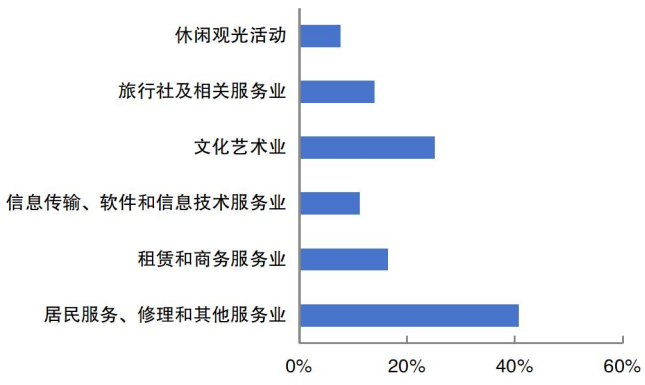
资料来源：武汉市统计局，华源证券研究所

图表 17：2026H1 产量高增产品（增速，%）



资料来源：武汉市统计局，华源证券研究所

图表 18：武汉市 2025 年 1-11 月服务业细分项营收增速（%）



资料来源：武汉市统计局，华源证券研究所

3. 现代化产业：制造为基、新质为擎、金融赋能

3.1. 立足“965”现代产业体系，推动新质产业能级跃升

“965”现代产业体系，兼顾稳增长与谋长远。武汉市以“965”现代产业体系为产业发展总纲领，构建了层次分明、梯次递进的现代化产业格局，明确了九大支柱产业、六大新兴产业、五大未来产业的三级梯队布局。从产业逻辑来看，“965”体系兼顾稳增长与谋长远：支柱产业稳定经济基本盘，是税收、就业、工业产值核心来源，六大新兴产业承担中期谋增量任务，五大未来产业抢占长期科技竞争赛道。

具体来看，九大支柱产业包括“光芯屏端网”新一代信息技术、汽车制造和服务、生命健康、高端装备和新材料等，其中光电子信息和生命健康依托光谷科技创新大走廊等平台，正按照“世界级产业集群”目标，加速向全球价值链高端跃升；六大新兴产业涵盖人工智能、网络安全、低空经济、航空航天和空天信息、高附加值生产性服务业、氢能等领域，武汉已在这些领域形成从技术研发到产业化的完整布局，截至 2025 年底人工智能产业规模突破千亿，商业航天基地实现“星箭云材”全产业链落位；五大未来产业则锚定长远发展方向，包括电磁能、量子科技、智能机器人等前沿领域，抢占科技竞争制高点。

“十五五”期间武汉启动先进制造业倍增计划，明确到 2030 年工业总产值突破 3 万亿元，工业增加值达 8000 亿元、占 GDP 比重 27%左右。在“965”产业体系建设中，“十五五”期间武汉将重点打造光电子信息（1.5 万亿元）、生命健康（1 万亿元）、高端装备和新材料（8000 亿元）、汽车制造与服务（7000 亿元）、人工智能（2000 亿元）及航空航天和空天信息（2000 亿元）等万亿级、千亿级产业集群。

仅供内部参考，请勿外传

图表 19：“十五五”期间武汉市“965”现代产业发展重点与目标

产业集群	产业领域	发展方向与重点	规模目标（到 2030 年）
九大支柱产业集群	光电子信息	打造光通信、集成电路（存算一体）、新型显示、智能终端等千亿级产业集群，形成光芯片及器件、三维集成、先进化合物半导体等特色产业集群，争创世界级光电子信息先进制造业集群。打造世界存储之都，建设世界级存算一体化产业基地。	产业规模达到 1.5 万亿元
	生命健康	建设国际一流医学科技创新、生物医药、高端医疗服务和健康消费中心。	产业规模达到 1 万亿元
	汽车制造和服务	传统汽车制造基地向智能网联新能源汽车产业创新高地跃升。	产业规模达到 7000 亿元
	高端装备和新材料	聚焦智能制造装备、绿色智能船舶、能源装备、深地深海深空装备、高端仪器、安全应急等领域，打造世界一流工业母机先进制造业集群、先进装备技术和产业创新基地。打造全国新材料创新及应用策源地。	产值达到 8000 亿元
	智能建造和工程设计	推进建筑工业化、智能施工装备、建筑信息化和新型建材协同发展，推动设计数字化转型。	产业规模达到 1.6 万亿元
	文化旅游和体育	深化“文旅+”“+文旅”，发展数字文创、体育、演艺、电竞、直播和旅游服务。	产业规模达到 1 万亿元
	商贸物流	升级传统商圈，推进电商、线上线下融合和内外贸一体化，建设“五型”国家物流枢纽，构建“通道+枢纽+网络+平台”体系。	社会消费品零售总额达到 1.2 万亿元，物流业增加值达到 2500 亿元
	现代金融	发展科技金融、碳金融及银行、证券、保险、基金、第三方支付，做优多层次资本市场，加快建设区域金融中心。	金融业增加值达到 2000 亿元
	现代都市农业和食品加工	聚焦遗传育种、细胞育种、基因工程育种等关键领域，推进“武汉·中国种都”建设；发展生物农业、设施农业、智慧农业、生态农业；加快高端食品产业转型，培育本土功能性饮料和健康零食品牌。	现代都市农业产值达到 5200 亿元
六大新兴产业领域	人工智能	聚焦人工智能基础设施、算法与大模型、软硬件产品、“人工智能+”应用等领域，高标准建设国家人工智能创新应用先导区、国家新一代人工智能创新发展试验区。	人工智能产业规模达到 2000 亿元
	低碳和氢能	打造全国碳市场中心、全国碳金融中心；重点布局燃料电池和氢能装备，加快国家氢能示范基地建设。	产业营收达到 5700 亿元
	航空航天和空天信息	打造全国北斗产业创新发展高地，建设具有全球影响力的商业航天产业基地。	产业规模达到 2000 亿元
	低空经济	推进垂直起降航空器、工业级无人机、新型通用航空器等研发制造，打造低空经济发展高地。	产值达到 1000 亿元
	数据和网络安全	重点发展数据采集汇聚、数据标注、计算存储、流通交易、开发利用、安全治理等领域，打造全国数据产业发展高地。聚焦信息安全、数据安全、内容安全、系统安全、信创安全，建成网络安全产业创新高地。	产业规模达到 2500 亿元
	高附加值生产性服务业	重点发展软件信息、研发和科技推广、检验检测、知识产权、工业设计、人力资源、会计审计服务、法律服务、会展等领域。	营收达到 9600 亿元
五大未来产业方向	未来制造	重点发展未来显示、智能机器人等产业。超前布局 Micro LED、Mini LED、硅基 OLED、量子点显示、全息显示、视网膜显示、激光显示等前沿领域，加快核心显示材料、喷墨印刷装备、新型显示终端等产品研发及产业化，大力发展工业机器人、服务机器人、特种机器人。	
	未来信息	重点发展光电融合、化合物半导体、量子科技、未来网络等产业。大力发展硅光芯片、光子芯片、汽车芯片、量子精密测量、量子通信、量子计算、第六代移动通信、卫星互联网等领域，推进关键技术突破、行业标准制订、试点应用探索。	
	未来材料	重点发展前沿新材料产业。布局石墨烯、3D 打印、钙钛矿、纳米、量子点等前沿材料领域，推动新材料技术与信息技术、智能技术等融合发展。	
	未来能源	重点发展电磁能、核聚变能和新型储能等产业。大力发展飞轮储能等技术，推动电磁能应用。加快磁约束氘氚聚变中子源预研装置建设，推进氘氚聚变技术领域攻关，积极开展核聚变能商业化探索。聚焦锂离子电池、液流电池、钠离子电池、铅碳电池、超级电容器、压缩空气储能等重点领域，推动新型储能电池产业化。	
	未来健康	重点发展类脑科学与脑机接口、细胞与基因治疗、合成生物等产业。大力发展脑机接口设备、类脑芯片与硬件、类脑感知、类脑算法、脑机接口应用产品等领域，开展医疗辅助治疗、智能人机交互等领域应用示范。加快布局细胞工程、酶制剂、新型食品、医药中间体、动植物保护药物、医美原料等领域，搭建共性技术服务平台和产业转化承载平台。	

资料来源：《武汉市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，华源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.2. “一城三廊多带”，科创产业空间承载骨架

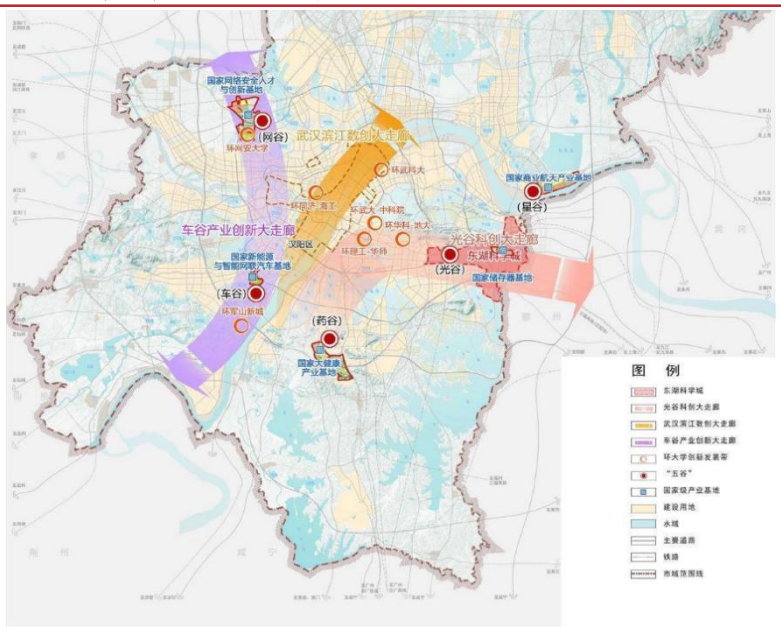
“一城三廊多带”是武汉市深度整合科教资源、产业基础与城市空间三大维度资源构建的创新空间布局框架，旨在优化创新生态、提升创新效能。2026 年 2 月 24 日，武汉市科技创新大会正式印发相关实施方案，明确了这一框架的完整路线图，明确各板块功能分工、发展路径与量化目标。

1）“一城”——东湖科学城，定位为创新极核，侧重策源，主要解决“从 0 到 1”的创新源头供给问题，聚焦重大科技基础设施集群与高水平实验室体系建设，打造原始创新高地。当前东湖科学城已初步构建起“1 家国家实验室＋13 家全国重点实验室＋5 家湖北实验室＋7 个大科学装置＋66 个国家级创新平台”的战略科技力量矩阵。规划到 2030 年，这里将建设 10 个大科学装置，新增 100 项重大标志性成果。

2）“三廊”——三大创新走廊，侧重应用，主要解决“从 10 到 N”的大规模产业化问题，且注重错位发展、优势互补，推动光电子、汽车、数字经济产业协同崛起：1）**光谷科技创新大走廊**：主攻光芯屏端网、生命健康等世界级产业。2）**车谷产业创新大走廊**：聚焦新能源与智能网联汽车，构建全链条创新生态；**3）武汉滨江数创大走廊**：以数字经济为牵引，布局人工智能、大数据、低空经济等未来赛道。根据五年行动方案规划，到 2030 年，三大走廊将集聚产业创新平台 50 个，培育规上高新技术企业超 2400 家，带动武鄂黄黄咸都市圈光电子信息产业规模达 1.5 万亿元、生命健康产业规模达 1 万亿元。

3）“多带”——环大学创新发展带，侧重转化，主要解决“从 1 到 10”的转化路径问题。依托高校院所密集优势，让实验室成果高效转化为现实生产力。“多带”规划明确到 2030 年，在环大学创新发展带新增就业创业大学毕业生 100 万人，转化科技成果超 10000 项。

图表 20： “一城三廊多带”产业空间布局示意图



资料来源：《武汉市国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，华源证券研究所

图表 21：“一城三廊多带”科创空间及功能分工

空间层级	核心载体	主要功能	产业布局
一城	东湖科学城	侧重策源	串联大设施集聚区、实验室集聚区、光电子信息创新区、未来产业集聚区、科技金融服务集聚区等多类集聚区
三廊	光谷科技创新大走廊 车谷产业创新大走廊 武汉滨江数创大走廊	侧重应用	➢ 光谷科技创新大走廊：主攻光芯屏端网、生命健康等世界级产业； ➢ 车谷产业创新大走廊：聚焦新能源与智能网联汽车； ➢ 武汉滨江数创大走廊：以数字经济为牵引，布局人工智能、大数据、低空经济等未来赛道
多带	环大学创新发展带	侧重转化	以环大学创新发展带为重点，通过高质量城市更新，整合周边空间资源和创新要素，促进科技成果就地转化

资料来源：武汉市科技创新局官网，人民网，华源证券研究所

3.3.“五谷丰登”，五大集群构筑万亿级硬核优势

五谷，武汉面向国家战略的一次深度进化。“光谷、车谷、网谷、星谷、药谷”是武汉市五大创新产业集群矩阵，是武汉在“965”现代产业体系基础上，进一步凝练出的核心产业攻坚抓手。早期武汉五大优势产业各自独立培育，其中光谷、车谷发展基础最为成熟，依托国家级高新区、经开区政策积淀，逐步形成光电子、汽车两大支柱底盘；药谷、网谷、星谷则通过专项园区政策起步，完成了产业基础搭建、龙头企业集聚与园区载体成型。2025 年 12 月 4 日，武汉市委十四届十二次全会正式提出高水平建设“五谷”——世界光谷、世界车谷、中国网谷、中国星谷、中国药谷；2026 年初武汉市第十五届人民代表大会第六次会议将推动“五谷”产业集群发展的议案确立为会议 1 号议案，并印发配套办理方案，明确建立“五谷”优势产业集群群长制，将协同战略转化为具体的规模目标。

具体来看：

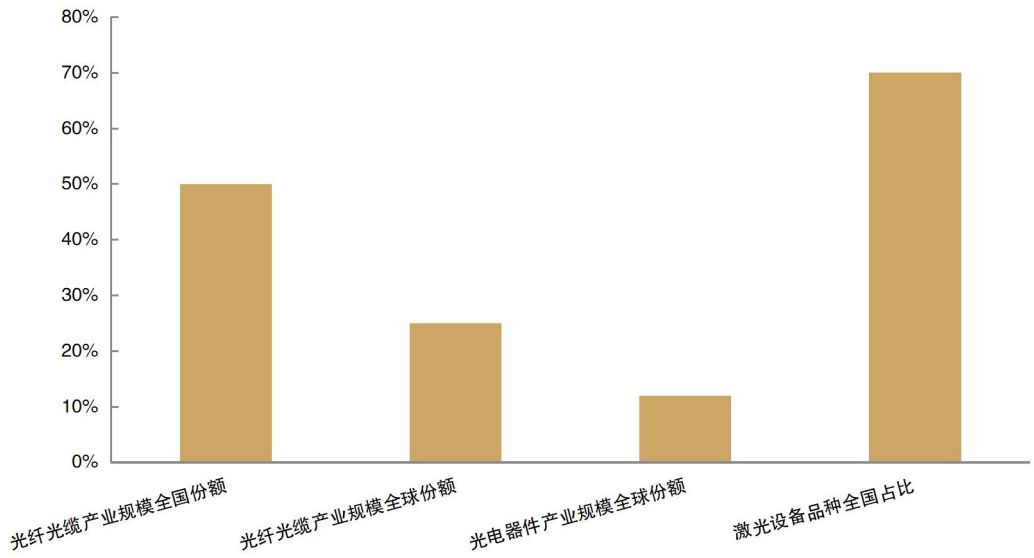
- 光谷，是武汉市光电子产业集聚区，目前已形成覆盖通信、存储、显示、激光、智能终端和 AI 基础设施的多赛道矩阵，光纤光缆、光电器件和激光设备在全国乃至全球具备较高市场份额。
- 车谷，以武汉经开区为主要承载，聚焦汽车及“汽车+”产业，集聚了 9 家整车企业、14 座整车工厂及 1200 多家零部件企业。2025 年，武汉整车产量达 94.5 万辆，新能源汽车产量占比超过 55%。
- 药谷，聚焦生命健康产业，以光谷生物城为核心载体，同时依托武大、华科大等顶尖医学科研资源提升产学研转化效率，覆盖创新药、生物药、高端医疗器械、IVD 体外诊断、合成生物等高端赛道。
- 星谷，首个国家级商业航天产业基地。2016 年 8 月国家发改委批复武汉国家航天产业基地，是继上海、西安后的第三个国家级航天产业基地，也是全国首个商业航天产业基地。“星谷”以火箭、卫星制造为牵引，带动遥感、航天材料、测控等全链条产业集聚，具

仅供内部参考，请勿外传

备年产 240 颗小卫星、50 枚火箭的产能。2025 年底，22 个重大项目集中签约，总投资达 256 亿元，涵盖商业航天、智能算力、高端制造、航天文创等多个领域。

- 网谷，聚焦网络安全与数字产业，以国家网络安全人才与创新基地为核心载体，已形成以网络空间安全为主赛道，人工智能与大数据为分赛道，工业软件等信息技术服务新业态为延伸的“1＋2＋N”特色产业体系。

图表 22： 光谷细分产业市场份额



资料来源：2025 年 5 月第二十届光博会湖北日报报道，华源证券研究所

“五谷”是全市工业经济的核心压舱石。以东湖高新区、武汉经开区、东西湖区、江夏区和新洲区“五谷”核心区统计，2025 年五个核心载体 GDP 合计超过 9681 亿元，占全市在 43.7%以上。具体来看，光谷、车谷已进入规模与质量并重阶段，药谷、星谷、网谷处于产业化提速阶段。其中，光谷是“五谷”中经济体量最大、增速最高的增长极。2025 年，光谷地区生产总值达 3360 亿元，连续 7 年领跑全市，“十四五”期间占全市 GDP 比重由 12.8%提升至 15%以上；规上工业增加值同比增长 13.1%，连续 24 个月保持两位数增长。车谷是武汉工业经济的“第二引擎”，2025 年武汉经开区 GDP 超 2300 亿元，同比增长 6.4%，增速位列全市三大国家级开发区第一，全区规上工业增加值同比增长 9.1%，高于全市平均增速 2.9 个百分点。结合发展目标来看，“五谷”将进一步以集群突破之势贡献增量，2026 年光谷、药谷和车谷优势产业集群规模目标为 9000 亿元、7200 亿元和 4500 亿元，网谷和星谷为 300 亿元和 400 亿元。

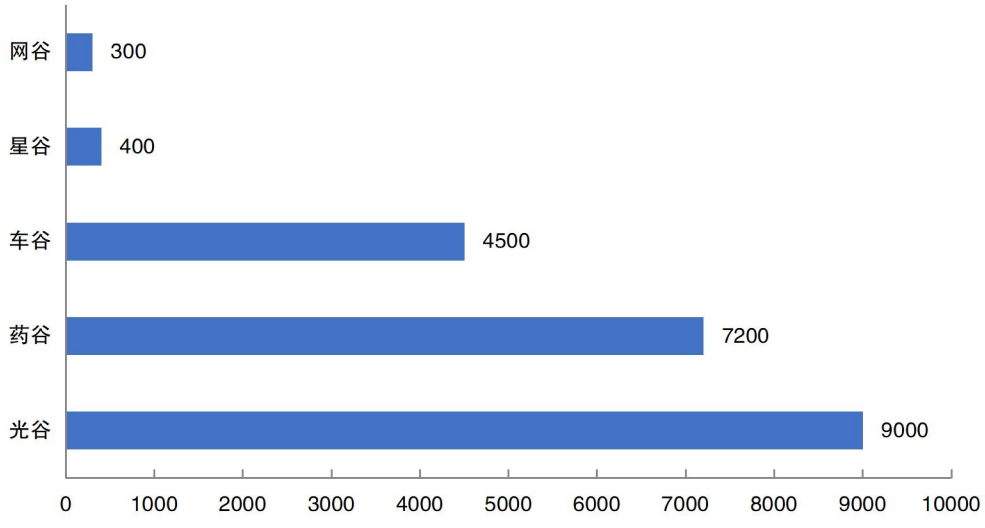
仅供内部参考，请勿外传

图表 23：2025 年“五谷”核心主要经济指标

五谷（核心区）	GDP（亿元）	五谷（核心区）GDP 占比	GDP 增速	规上工业增速
光谷（东湖高新）	3360.00	15.2%	6.3%	13.1%
车谷（武汉经开）	>2300.00	>10.4%	6.4%	9.1%
网谷（东西湖）	1977.70	8.9%	5.3%	2.8%
药谷（江夏）	1389.05	6.3%	5.0%	7.1%
星谷（新洲）	654.22	3.0%	5.6%	7.0%
五谷合计	>9680.97	>43.7%	——	——
武汉全市	22147.35	100.0%	5.6%	6.2%

资料来源：武汉市统计局，东湖高新区、武汉经开区、东西湖区、江夏区、新洲区官网，华源证券研究所；
注：药谷以武汉东湖新技术开发区、江夏区为极核区，东湖高新区已计入光谷区域，为不重复统计，药谷仅取江夏区数据。

图表 24：2026 年“五谷”产业集群规模目标（亿元）



资料来源：《武汉市十五届人大六次会议 1 号议案办理工作方案》，华源证券研究所

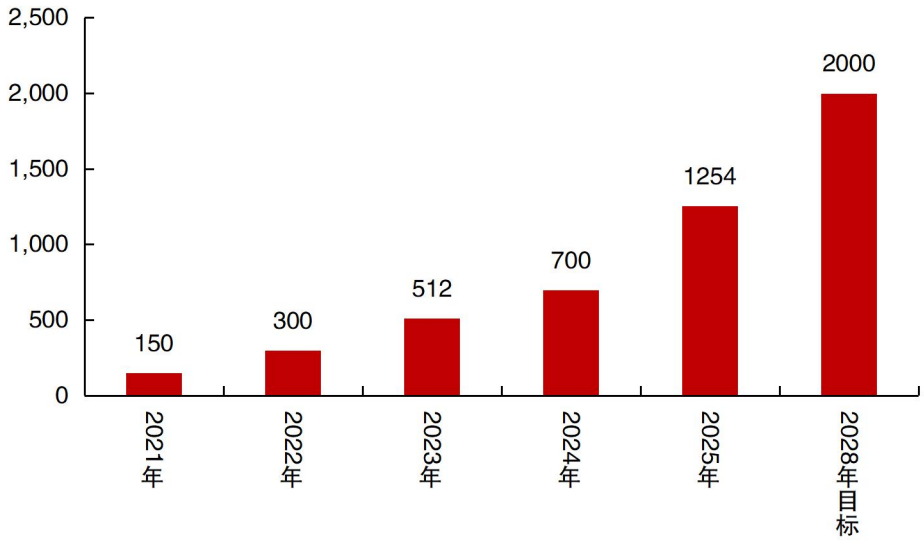
3.4. 数智经济，竞速“AI+”下半场

武汉锚定“全国数智经济一线城市”。在“五谷丰登”五大产业集群构筑武汉产业“硬核基本盘”的基础上，武汉正以人工智能为核心从“数字经济”向“数智经济”升级跨越。2026 年 2 月 3 日，全市数智经济一线城市建设大会正式发布《武汉市数智经济发展行动方案（2026—2028 年）》，明确提出“加快打造全国数智经济一线城市”。在武汉市“十五五”规划里，“数智”一词出现 30 次，凸显其在未来五年城市发展中的核心地位。

仅供内部参考，请勿外传

数智经济成为武汉核心增长极。武汉市人工智能产业规模呈现高速发展态势，《2026 武汉市人工智能企业库》报告显示 2025 年武汉人工智能产业核心产值达 1254 亿元，2021-2025 年四年复合增长率约 70%。作为其更广泛形态的数智经济核心产业，在 2025 年达到了 1.1 万亿元的规模。伴随产业扩容、市场主体结构持续优化，截至 2026 年 5 月，全市人工智能相关企业达 1567 家，其中规上企业 516 家、高新技术企业 1152 家、国家专精特新“小巨人”企业 161 家，上市企业 33 家。根据《武汉市数智经济发展行动方案（2026—2028 年）》，到 2028 年，武汉将实现人工智能产业规模超过 2000 亿元，累计数据流通交易额达到 30 亿元，培育规模以上数据企业 1000 家，初步建成超大规模人工智能城市。

图表 25：武汉市人工智能产业核心产值（亿元）



资料来源：《武汉市数智经济发展行动方案（2026—2028 年）》，《2026 武汉市人工智能企业库》，华源证券研究所

武汉在 AI 硬件领域的竞争力，为其发力数智经济提供底层支撑。依托“光谷七星”——长江存储、长飞光纤、华工科技、光迅科技、烽火通信、高德红外、中信科移动等龙头企业，武汉在存储芯片、光模块、光纤等领域建立起领先的竞争力，为构建强大的算力生态提供坚实的基础。算力建设方面，武汉市已建成 8 个智算中心、1 个超算中心，初步形成“通算+智算+超算+边缘算力”四算供给体系，高性能算力规模接近 6000P，同步推进 15 个算力重大项目建设，2026 年可用算力规模有望达 15000P，算力规模稳居中部第一，武汉市“十五五”规划明确到 2030 年可用算力规模将达到 90000P。

应用层面，“AI+”聚焦生物医药、智能网联汽车、高端装备等特色融合赛道。武汉市“十五五”规划明确提出发展“人工智能+生物医药”“人工智能+智能网联汽车”“人工智能+高端装备”等特色产业。具体来看，“AI+生物医药”依托“药谷”基础，重点发展 AI 制药、AI 病理诊断、智慧医疗等方向；“AI+智能网联汽车”依托“车谷”，已建成全国最大的 5G 车路协同自动驾驶示范区，覆盖超百种应用场景；高端装备领域，2025 年武汉高端装备重点企

业规模突破 2500 亿元，18 个项目入选工信部人工智能应用典型案例，数量居中部第一，同时人形机器人加速走向量产，光谷东智 Lumen S1 人形机器人 2025 年累计交付超百台，居全国前列。

3.5. 金融赋能科技与产业升级

围绕全国科技金融中心布局，武汉市重点推进“五大行动”。 2025 年 6 月 7 日，武汉印发《武汉市推动科技金融高质量发展加快建设全国科技金融中心行动方案（2025—2027 年）》，提出建设全国科技金融中心的目标，按照“股权投资做引导、债权融资做增信、多层次资本市场公开募资做培育”的工作思路，开展实施耐心资本培育、科技信贷提质、多层次资本市场建设、风险补偿分担、科技金融生态优化等“五大行动”。具体为：线上，将打造“汉融通”智慧平台的升级版，力争服务企业数量扩围至 50 万家；信贷端，知识价值信用贷款将持续扩容，目标实现对全市 7000 家科技企业的全覆盖；在资本层面，规模达 200 亿元的市科技创新母基金已设立，将有力引导社会资本共同投向科技创新前沿领域。

在清晰的目标和路径指引下，武汉正在打通科技创新与产业发展资金链路。1）综合实力与排名跃升：2025 年武汉在“全球金融中心指数”中排名第 79 位，较“十三五”末大幅跃升 32 位，在“中国金融中心指数”中位列全国第 10。**2）科技信贷规模快速增长：**“十四五”期间，科技型企业贷款年均增速达 20%，是全市贷款平均增速的 2.5 倍，截至 2025 年 6 月末，武汉市科技型企业贷款余额达 4206.8 亿元，正向 2027 年 5000 亿元的目标迈进；**3）资本市场与股权投资活跃：**2025 年上半年，武汉新增 15 只创投基金，私募股权基金投资项目数同比增长 47.9%，增速居全国第五；截至 2026 年 3 月，武汉落地 7 只核心 AIC 股权投资基金，总签约规模超 700 亿元；据 wind 数据，2025 年至今武汉市新增境内外上市公司共有 7 家，在审 IPO 项目 5 家、境内企业申报港股直接发行上市的企业有 5 家，多数分布于信息技术、高端制造、医药生物等新兴产业。**4）科技金融生态日趋完善，专营机构集聚：**光谷已集聚 32 家科技支行、78 家保险机构、151 家私募管理人等 1100 多家科技金融机构；2026 年 6 月光谷科技金融集聚区与武汉科技金融服务中心正式启动，将成为各类投融资对接活动的核心平台。

仅供内部参考，请勿外传

图表 26：2025 年至今武汉市 A&H 发行上市企业

证券代码	证券简称	上市板/地点	上市日期	募资总额(亿元)	行业（中上协/恒生行业）
920193.BJ	吉和昌	北证	2026/7/2	2.39	化学原料和化学制品制造业
688635.SH	长进光子	科创板	2026/5/27	9.60	计算机、通信和其他电子设备制造业
688765.SH	禾元生物-U	科创板	2025/10/28	25.99	医药制造业
920108.BJ	宏海科技	北证	2025/2/6	1.28	电气机械和器材制造业
7489.HK	岚图汽车	香港联交所	2026/3/19	——	汽车(HS)
3378.HK	翰思艾泰-B	香港联交所	2025/12/23	5.32	药品及生物科技(HS)
2651.HK	大众口腔	香港联交所	2025/7/9	1.98	其他医疗保健(HS)

资料来源：Wind，华源证券研究所；截至 20260731

图表 27：武汉市 A 股 IPO 在审/辅导备案企业情况

代码	企业名称	拟上市板	最新公告日	审核状态	所属行业(CSRC 公布)
A14629.SH	武汉中科创新技术股份有限公司	科创板	2026/7/15	已问询	仪器仪表制造业
874873.BJ	武汉卓目科技股份有限公司	北交所	2026/7/13	已问询	计算机、通信和其他电子设备制造业
874775.BJ	武汉云岭光电股份有限公司	北交所	2026/6/30	已受理	计算机、通信和其他电子设备制造业
874774.BJ	武汉里得电力科技股份有限公司	北交所	2026/5/14	已回复(第二次)	电气机械和器材制造业
A22630.SH	湖北银行股份有限公司	上证主板	2023/3/3	已受理	货币金融服务
-	武汉华日精密激光股份有限公司	北交所	2026/6/17	辅导验收通过	计算机、通信和其他电子设备制造业
-	武汉嘉晨电子技术股份有限公司	创业板	2026/6/6	辅导验收通过	汽车制造业
-	长江存储控股股份有限公司	-	2026/5/19	辅导备案登记受理	计算机、通信和其他电子设备制造业
-	武汉海微科技股份有限公司	-	2026/5/12	辅导备案登记受理	汽车零部件及配件制造
-	武汉昊诚锂电科技股份有限公司	北交所	2025/12/29	辅导备案登记受理	电气机械和器材制造业
-	武汉博奇科技股份有限公司	北交所	2025/1/3	辅导备案登记受理	汽车零部件及配件制造

资料来源：Wind，华源证券研究所；辅导备案企业以最新公告日期 2025 年初至 2026 年 7 月 31 日为筛选范围

图表 28：武汉企业申报境外直接上市备案

代码	企业名称	申报类型	最新公告日	备案状态	Wind 行业
H02610.HK	武汉帝尔激光科技股份有限公司	直接境外上市	2026/7/3	征求意见	信息技术--硬件设备
H02607.HK	华工科技产业股份有限公司	直接境外上市	2026/7/1	已接收	信息技术--硬件设备
H02325.HK	武汉聚芯微电子股份有限公司	直接境外上市	2026/6/5	征求意见	信息技术--半导体
H02339.HK	武汉滨会生物科技股份有限公司	直接境外上市	2026/5/29	征求意见	医疗保健--医药生物
H02316.HK	武汉艾米森生命科技股份有限公司	直接境外上市	2026/5/8	已接收	医疗保健--医疗设备与服务

资料来源：Wind，华源证券研究所；截至 20260731

4. 风险提示

产品创新不及预期：技术创新具有不确定性，可能受研发投入强度、中试转化效率、融资环境变化等因素影响。

企业盈利不及预期：政策落地和效果可能不及预期，企业产品研发、商业化进度不及预期可能影响企业盈利情况。

海外市场衰退风险：地缘冲突长期化、海外通胀形势超预期和政策不确定性可能造成衰退，可能对全球经贸需求和企业出口造成影响。

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（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。