下载日志已记录，仅供内部参考

专题 | “固收+”基金权益配置与银行股投资：红利属性仍具价值

银行

证券研究报告/行业点评报告

2026 年 09 月 06 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email：daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email：dengmj@zts.com.cn

分析师：杨超伦

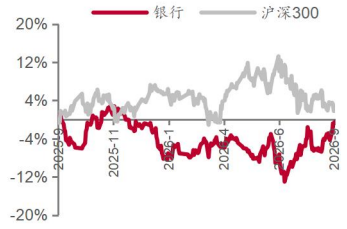
执业证书编号：S0740524090004

Email：yangcl@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	162,487.55
行业流通市值(亿元)	155,740.36

行业-市场走势对比



相关报告

1、《深度综述 | 42 家银行 2026 年中报：息差企稳支撑业绩稳健，分红再提升》2026-08-31

2、《专题 | 详细拆解国有大型银行（六家）2026 年中报：营收与利润增速均边际向上，分红提升，红利价值凸显》2026-08-30

3、《专题丨银行股“红利”价值梳理：从基本面和投资面看其绝对收益》2026-08-23

报告摘要

- **核心要点：1、规模：**纯债收益下行趋势下，“固收+”规模及占比逐季快速攀升：2026“固收+”基金总净值 3.46 万亿，较 2025 提升 1.85 倍，占非货基金总净值的 14.4%。**2、权益仓位：**“固收+”基金权益仓位从 2025 至 2026 由 7.48%逐季上行至 11.36%（4413 亿）。**3、行业配置：**2026 固收+基金权益集中于电子（36.09%）、通信（11.96%），减仓有色、电力设备、大金融、食品饮料等行业，其中银行环比下行 1.75 个点至 3.22%。**4、展望后续，银行股“红利价值”凸显，与“固收+”属性适配：**基本面稳健有韧性，市场平淡银行相对扛跌，牛市中板块内 alpha 品种不输大势，沿业绩确定性主线，当前 alpha 禀赋在规模扩张，重点推荐资金成本优势的大行与优质区域城农商行。

- **从 2025 至 2026，固收+基金总净值逐季抬升至 3.46 万亿，占非货基金总净值的比重逐季攀升至 14.4%。**截至 2026 固收+基金资产净值上升至 3.46 万亿，较 2025 提升 1.85 倍，占非货币基金总净值比重由 2025 的 9.3%提升至 2026 的 14.4%。低利率环境下纯债产品收益空间受限，叠加权益市场阶段性修复，带动资金持续流入固收+赛道，产品兼顾债券票息打底与少量权益、转债增厚收益的特性，契合当下投资者追求稳健绝对收益的配置需求。

- **固收+基金大类资产配置变化：债券绝对底仓，权益仓位从 2025 至 2026 由 7.48%逐季上行至 11.36%（4413 亿）。**从大类资产配置结构来看，2026 年二季度末债券资产配置占比达 84.11%，为产品筑牢稳健收益底仓，有效对冲权益市场波动风险。同时，在权益市场修复行情下持续提升权益配置比例，股票仓位由 2025 年二季度的 7.48%稳步上行至 2026 年二季度的 11.36%（4413 亿），现金占比 1.91%，主要承担应对申赎、调仓周转的流动性功能；其他资产占比 2.49%，服务于少量分散化配置。

- **从前十大重仓股的行业配置来看，二季度末固收+基金权益持仓高度集中于电子、通信两大科技行业。**电子行业配置占比高达 36.09%，通信行业占比 11.96%，两大行业合计占前十大重仓股近五成。电力设备、机械设备、有色金属同样获得较高配置，占比分别为 5.96%、5.35%、5.10%；非银金融、银行（3.22%）、医药生物、国防军工、基础化工也保持一定配置权重。

- **行业增减仓方向上，二季度固收+基金整体呈现明显的成长板块加仓、周期与价值板块减仓的调仓特征，重点增配电子、通信、机械设备、计算机等成长赛道，减仓有色金属、电力设备、大金融、食品饮料等行业。**电子行业增仓幅度最为突出，环比提升 25.11pct。通信行业同样获得显著增持，配置占比环比上行 5.08pct；机械设备、计算机、建筑材料也实现不同程度增配，增配幅度分别为 1.49pct、0.57pct、0.57pct。减持端，有色金属环比下降 6.30pct；电力设备环比下降 3.69pct；食品饮料、石油石化、银行、非银、煤炭、基础化工等行业也被普遍压降仓位。反映出二季度固收+资产配置配置进一步向成长方向迁移。

- **重仓个股变化：科技龙头成为增持主力，部分前期重仓标的遭减持。**2026 年第二季度，权益市场风格变动较大，固收+基金前十大重仓股整体仍有一定的稳定性，多只 26Q1 排名靠前的标的在 26Q2 仍保持前列。具体来看，中际旭创、新易盛、寒武纪位列持仓市值前三；北方华创、中芯国际、立讯精密、海光信息、兆易创新进入当期规模最大前十名单。其中宁德时代、紫金矿业虽仍处在前十行列，但固收+基金整体出现明显减持，持仓市值分别环比减少 13.48 亿元、23.35 亿元。

- **银行板块仓位环比回落，展望后续，银行股“红利价值”凸显。**针对银行板块，尽管二季度固收+基金出于行情轮动需求小幅减持银行仓位，环比下行 1.75 个点至 3.22%，但银行板块依旧价值底仓，凭借高股息、低波动、盈利确定性强的特质，承担着对冲成长板块波动、稳定组合净值的重要作用。**展望后续，银行股“红利价值”凸显（详见《专题丨银行股“红利价值”梳理：从基本面和投资面看其绝对收益》）：**1、基本面角度：稳健有韧性、拨备蓄水池深厚，中期 ROE 维持 8%以上确定性强，分红稳定、股息可观，赚 ROE 与股息的钱确定性高。2、投资面角度：市场平淡银行相对扛跌，牛市中板块内 alpha 品种不输大势；国有相关机构资金筹码扰动基本消除，短期与科技存在跷跷板效应，长周期定价回归 ROE 与股息。3、标的上，沿业绩确定性主线，当前 alpha 禀赋在规模扩张，重点推荐资金成本优势的大行与优质区域城农商行。

下载日志已记录，仅供内部参考

- 投资建议：**1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，**短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。**2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究）**，重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、南京、成都、上海、沪农等区域银行。**二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：**六大行（如农行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。
- **风险提示：债市收益率波动、权益风格快速切换、监管政策变动、数据更新不及时等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

专题 | “固收+”基金权益配置与银行股投资：红利属性仍具价值 1

一、整体规模：固收+持续扩容，债券资产构成组合绝对主力 4

二、资产配置变化：股债仓位此消彼长，权益向科技成长集中 4

2.1 固收+基金大类资产配置变化：债券绝对底仓，权益仓位从 2Q25 至 2Q26 由 7.48%逐季上行至 11.36% 4

2.2 重仓股行业变化：权益持仓高度聚焦科技成长，红利价值板块有所减持 5

2.3 重仓个股变化：科技龙头成为增持主力，部分前期重仓标的遭减持 7

2.4 银行板块持仓的季度变化：仓位有所回落，但仍是核心价值底仓 8

2.5 银行股业绩稳健，红利价值凸显 9

三、风险提示 10

图表目录

图表 1： 2Q25-2Q26 固收+基金资产净值（万亿）及占非货基金总净值比 4

图表 2： 2026 年二季度末固收+基金大类资产配置占比（%） 5

图表 3： 2Q25-2Q26 固收+基金大类资产配置占比走势 5

图表 4： 2026 年二季度末固收+基金前十大重仓股行业分布（高占比行业） 6

图表 5： 2026 年二季度末固收+基金前十大重仓股行业分布（低占比行业） 6

图表 6： 2Q26 较 1Q26 固收+基金前十大重仓股行业加仓情况 7

图表 7： 2Q26 较 1Q26 固收+基金前十大重仓股行业减仓情况 7

图表 8： 2026 年二季度末固收+基金持有规模最大的十只个股 8

图表 9： 2Q26 较 1Q26 固收+基金增持最多的十只个股 8

图表 10： 上市银行分红比例及股息率测算 9

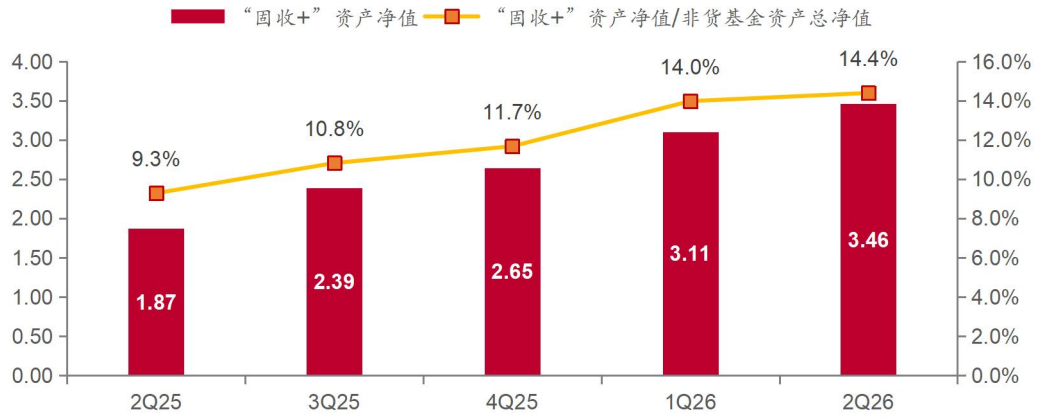
下载日志已记录，仅供内部参考

一、整体规模：固收+持续扩容，债券资产构成组合绝对主力

- 固收+基金是一种以固定收益类资产为核心配置，通过少量配置权益类资产增强收益的混合型投资策略，其本质是通过“低波动资产打底+高波动资产增厚”的组合，在控制回撤的前提下，追求超越纯固收产品的绝对收益。**本文根据 WIND 金融终端的“固收+“基金作为研究样本，具体包含偏债混合型基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金。**这类产品起源于资管新规打破刚兑后银行理财资金的外溢需求，其核心优势在于平衡股债风险收益特征，既具备债券票息的稳定性，又能通过权益仓位捕捉市场上涨机会，成为居民财富从存款向权益资产转移过程中的重要承接工具。

- **从 2Q25 至 2Q26，固收+基金总净值逐季抬升至 3.46 万亿，占非货基金总净值的比重逐季攀升至 14.4%。**截至 2Q26 固收+基金资产净值上升至 3.46 万亿，较 2Q25 提升 1.85 倍，占非货币基金总净值比重由 2Q25 的 9.3%提升至 2Q26 的 14.4%。低利率环境下纯债产品收益空间受限，叠加权益市场阶段性修复，带动资金持续流入固收+赛道，产品兼顾债券票息打底与少量权益、转债增厚收益的特性，契合当下投资者追求稳健绝对收益的配置需求。

图表 1：2Q25-2Q26 固收+基金资产净值（万亿）及占非货基金总净值比



来源：WIND，中泰证券研究所

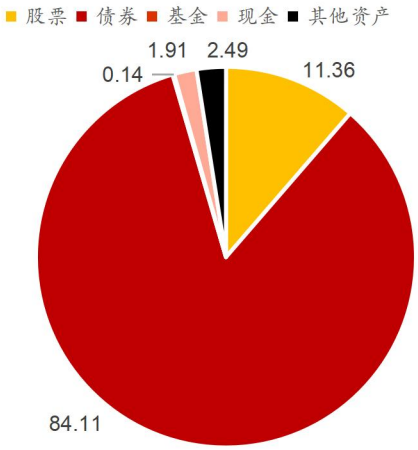
二、资产配置变化：股债仓位此消彼长，权益向科技成长集中

2.1 固收+基金大类资产配置变化：债券绝对底仓，权益仓位从 2Q25 至 2Q26 由 7.48%逐季上行至 11.36%

- **2026 年二季度末固收+基金资产配置中债券资产占据组合绝对主体地位，权益占约 11.36%。**从具体配置比例来看，债券占比高达 84.11%，在大类资产里形成压倒性占比，充分落实固收+策略以债为底仓的核心定位，组合绝大部分收益基础来源于债券票息，以此对冲权益端波动、控制产品整体回撤。股票作为收益增强板块配置占比 11.36%，仅作为辅助增厚工具，权益仓位维持在相对克制区间。现金占比 1.91%，主要承担应对申赎、调仓周转的流动性功能；其他资产占比 2.49%，服务于少量分散化配置。整体资产结构高度向债券资产倾斜，固收底盘十分稳固，权益及其他资产仅起到补充增强的作用，契合固收+“低波动资产打底，小比例风险资产增厚收益”的产品本质。

下载日志已记录，仅供内部参考

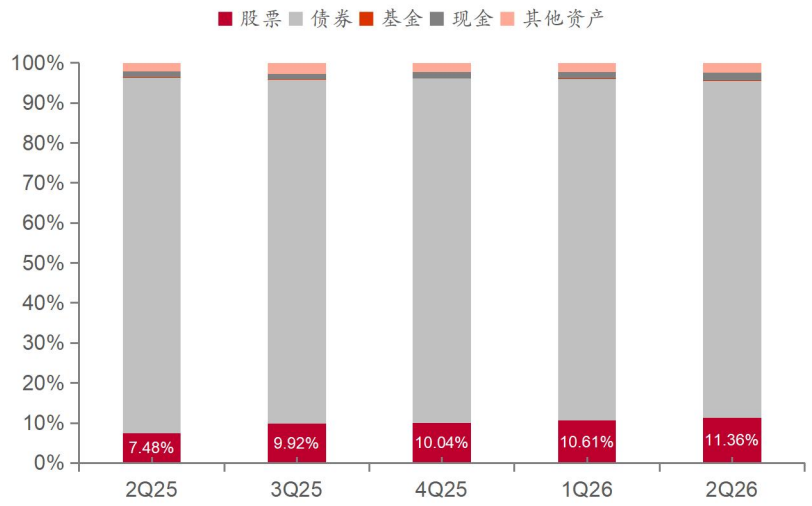
图表 2：2026 年二季度末固收+基金大类资产配置占比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

■ **从 2Q25 至 2Q26，固收+基金大类资产配置呈现出股票仓位持续抬升、债券占比逐级回落的特征。**具体来看，2Q26 末固收+基金股票、债券、现金占比分别为 11.36%、84.11%、1.91%，较 1Q26 末环比变动+0.75pct、-1.29pct、+0.32pct。股票仓位自 2Q25 的 7.48%逐季度提升，权益端配置力度持续加大；与之对应，债券资产占比从 2Q25 的 88.84%持续下行，虽然占比有所收缩，但依旧维持组合绝对主体地位。现金、基金与其他资产占比整体波动幅度有限，主要服务于流动性管理与小范围分散配置。在市场环境驱动下，基金管理人小幅增加权益资产来增厚组合收益，同时仍以债券作为底仓，坚守固收+产品风险收益定位。

图表 3：2Q25-2Q26 固收+基金大类资产配置占比走势



来源：WIND，中泰证券研究所

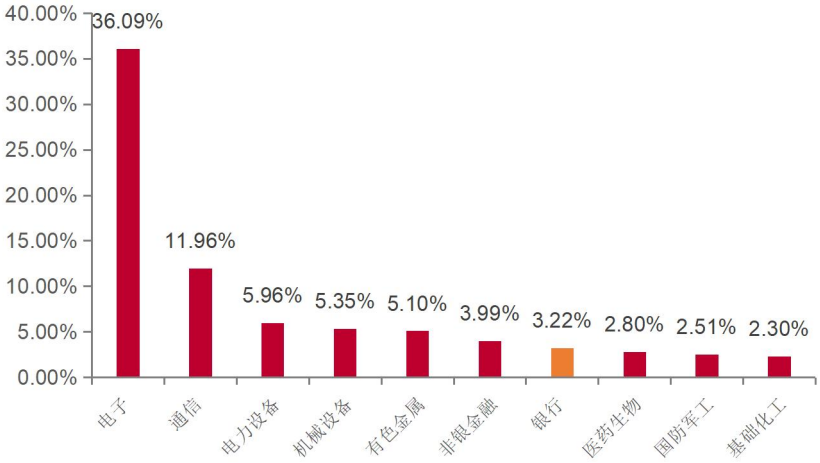
2.2 重仓股行业变化：权益持仓高度聚焦科技成长，红利价值板块有所减持

■ **从前十大重仓股的行业配置来看，二季度末固收+基金权益持仓高度集中于电子、通信两大科技行业。**电子行业配置占比高达 36.09%，通信行业占比 11.96%，两大行业合计占前十大重仓股近五成，反映出固收+基金权益端明显的科技成长主线偏好。除科技板块外，电力设备、机械设备、有色金属同样获得较高配置，占比分别为 5.96%、5.35%、5.10%；非银金融、银行、医药生物、国防军工、基础化工也保持一定配置权重。而综合、美容护理、

下载日志已记录，仅供内部参考

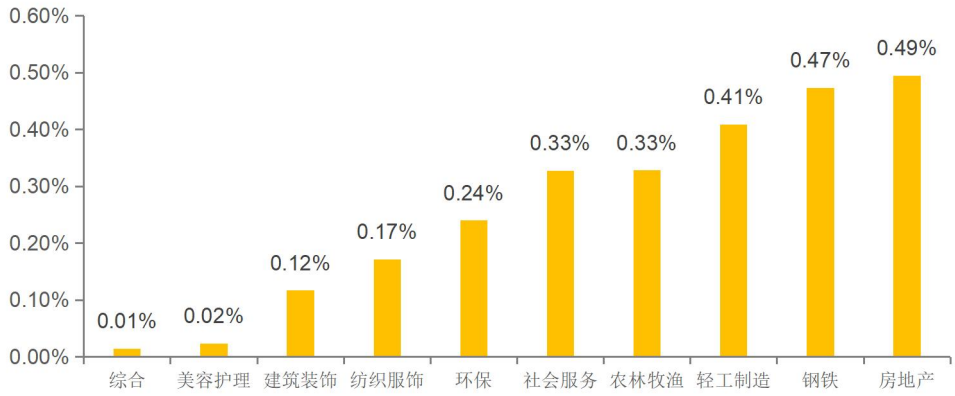
建筑装饰、纺织服饰等板块配置占比普遍处于0.5%以下，属于固收+基金策略性低配的领域。

图表 4：2026 年二季度末固收+基金前十大重仓股行业分布（高占比行业）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 5：2026 年二季度末固收+基金前十大重仓股行业分布（低占比行业）

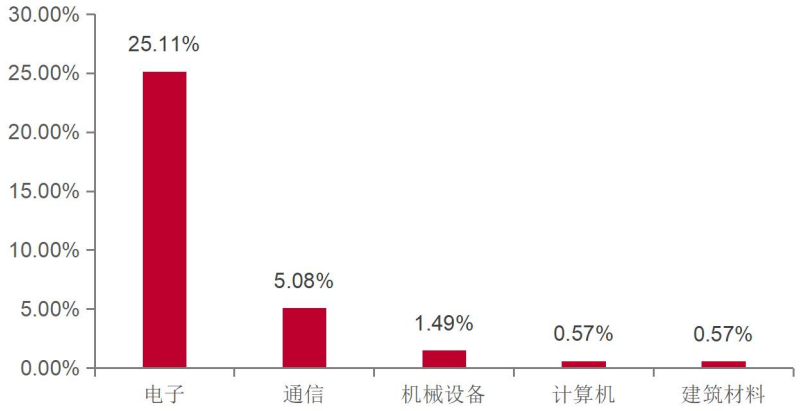


来源：WIND，中泰证券研究所

- **行业增减仓方向上，二季度固收+基金整体呈现明显的成长板块加仓、周期与价值板块减仓的调仓特征，重点增配电子、通信、机械设备、计算机等成长赛道，减仓有色金属、电力设备、食品饮料等行业。**电子行业增仓幅度最为突出，环比提升 25.11pct，是当季最核心的加仓方向。通信行业同样获得显著增持，配置占比环比上行 5.08pct；机械设备、计算机、建筑材料也实现不同程度增配，增配幅度分别为 1.49pct、0.57pct、0.57pct。美容护理、农林牧渔、环保、社会服务、综合行业仓位小幅下行。减持端，有色金属遭遇最大幅度减仓，环比下降 6.30pct；电力设备紧随其后，减仓幅度为 3.69pct；食品饮料、石油石化、煤炭、基础化工等行业也被普遍压降仓位。价值板块中的银行、非银金融同样出现一定幅度减仓，反映出二季度固收+基金对红利类资产配置有所降低，资金进一步向成长方向迁移。

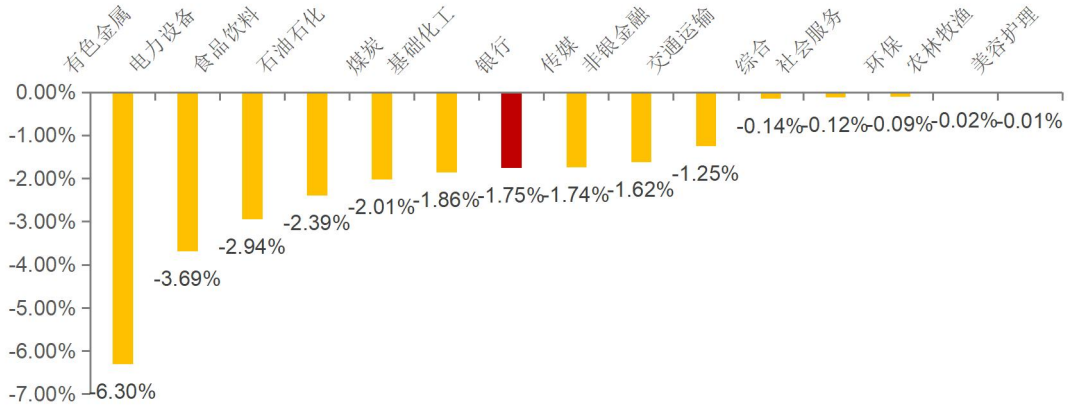
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：2Q26 较 1Q26 固收+基金前十大重仓股行业加仓情况



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 7：2Q26 较 1Q26 固收+基金前十大重仓股行业减仓情况



来源：WIND，中泰证券研究所

2.3 重仓个股变化：科技龙头成为增持主力，部分前期重仓标的遭减持

- **2026 年第二季度，权益市场风格变动较大，固收+基金前十大重仓股整体仍有一定的稳定性，多只 26Q1 排名靠前的标的在 26Q2 仍保持前列。**具体来看，中际旭创、新易盛、寒武纪位列持仓市值前三；北方华创、中芯国际、立讯精密、海光信息、兆易创新进入当期规模最大前十名单。其中宁德时代、紫金矿业虽仍处在前十行列，但固收+基金整体出现明显减持，持仓市值分别环比减少 13.48 亿元、23.35 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：2026 年二季度末固收+基金持有规模最大的十只个股

名称	2Q26持股总市值(万元)	2Q26较1Q26变动(万元)
中际旭创	1,437,045.01	1,033,234.58
新易盛	819,222.56	505,313.99
寒武纪	790,853.50	647,421.03
宁德时代	692,497.38	(134,782.24)
紫金矿业	583,624.26	(233,517.93)
北方华创	537,983.38	461,538.38
中芯国际	386,845.20	354,854.16
立讯精密	380,482.89	178,830.47
海光信息	351,657.91	235,032.35
兆易创新	330,830.18	253,928.55

来源：WIND，中泰证券研究所

- **根据 2026 年二季度公募基金披露数据，固收+基金增持最多的十只重仓股中，主要集中于科技成长领域，有六只同时跻身当季固收+基金持仓规模最大前十。**其中中际旭创以 1437.05 亿元持仓规模成为该批标的中持仓规模最高的个股，同时以 1033.23 亿元的环比增配规模居增持首位，其余多数标的环比增配规模均在 20 亿元及以上。三环集团、华虹宏力、生益科技新进入增持榜前十，并未出现在持仓市值前十名单中。

图表 9：2Q26 较 1Q26 固收+基金增持最多的十只个股

名称	2Q26持股总市值(万元)	2Q26较1Q26变动(万元)
中际旭创	1,437,045.01	1,033,234.58
寒武纪	790,853.50	647,421.03
新易盛	819,222.56	505,313.99
北方华创	537,983.38	461,538.38
中芯国际	386,845.20	354,854.16
兆易创新	330,830.18	253,928.55
海光信息	351,657.91	235,032.35
三环集团	284,303.79	234,811.56
华虹宏力	227,863.16	226,475.93
生益科技	225,051.59	220,237.20

来源：WIND，中泰证券研究所

2.4 银行板块持仓的季度变化：仓位有所回落，但仍是核心价值底仓

- 回顾近几个季度固收+基金的权益行业配置，**在整体权益仓位持续抬升、资金大举向科技成长赛道倾斜的大背景下，银行板块始终是固收+基金权益组合当中的重要价值配置方向。**2026 年二季度末银行行业在前十大重仓股中占比 3.22%，在全部行业中位列第七。

- 从季度调仓行为观察，**2Q26 固收+基金对银行板块出现一定减持，仓位环比下行 1.75pct，**主要源于本季度 AI 科技板块行情强势，基金管理人主动调仓，将部分权益资金向高景气成长方向转移。

- **站在固收+基金的配置视角来看，银行板块依旧具备不可替代的配置意义。**成长板块波动放大的环境下，银行高股息属性能够对组合形成风险缓冲，是权益组合重要的防御压舱石。后续若科技成长赛道出现行情分化、波动加大，

下载日志已记录，仅供内部参考

固收+基金存在重新回流银行板块进行价值再平衡的动力，银行板块仍是固收+权益池当中具备较高配置性价比的方向。

2.5 银行股业绩稳健，红利价值凸显

■ **银行板块 2026 年中期业绩来看，营收与利润稳健增长，展望后续银行股“红利价值”凸显**（详见《专题丨银行股“红利价值”梳理：从基本面和投资面看其绝对收益》）：1、基本面角度：稳健有韧性、拨备蓄水池深厚，中期 ROE 维持 8%以上确定性强，分红稳定、股息可观，赚 ROE 与股息的钱确定性高。截至 8 月末已有 20 家上市银行披露 26 年中期分红方案，其中共有 13 家上市银行分红比例同比提升。国有行除邮储银行外，其余 5 家分红比例均同比提升，苏农、宁波、杭州、江阴分红比例提升较大，成都、瑞丰首次实施中期分红计划。2、投资面角度：市场平淡银行相对扛跌，牛市中板块内 alpha 品种不输大势；国有相关机构资金筹码扰动基本消除，短期与科技存在跷跷板效应，长周期定价回归 ROE 与股息。3、标的上，沿业绩确定性主线，当前 alpha 禀赋在规模扩张，重点推荐资金成本优势的大行与优质区域城农商行。

图表 10：上市银行分红比例及股息率测算

上市银行分红比例统计及26E股息率测算

	分红比例			1H26同比变动	测算26E股息率
	1H25	2025	1H26		
农业银行	32.1%	31.9%	32.5%	0.43%	3.86%/3.65%
交通银行	31.2%	32.3%	32.1%	0.99%	4.76%
工商银行	30.6%	31.0%	31.8%	1.17%	4.08%/3.89%
邮储银行	34.3%	32.7%	33.5%	-0.81%	4.58%
建设银行	30.0%	30.5%	31.2%	1.17%	3.80%
中国银行	32.7%	31.8%	33.2%	0.57%	3.84%
平安银行	20.1%	28.8%	20.0%	-0.04%	5.29%
华夏银行	15.2%	25.9%			5.24%
浦发银行		30.2%			4.86%
民生银行	30.0%	30.1%	29.8%	-0.17%	5.05%
招商银行	35.0%	35.3%	35.0%	-0.02%	5.23%
兴业银行	30.0%	31.0%			5.83%
光大银行	27.9%	30.3%	29.0%	1.04%	4.39%
浙商银行		30.1%			4.63%
中信银行	30.7%	31.7%	32.1%	1.39%	4.50%
兰州银行	29.9%	24.4%			3.39%
宁波银行	13.4%	28.0%	15.9%	2.54%	3.97%
郑州银行					
青岛银行		21.1%			3.52%
江苏银行	32.0%	32.1%			5.06%
苏州银行	32.4%	32.0%			4.48%
杭州银行	24.7%	26.4%	27.0%	2.26%	4.37%
西安银行		16.8%			2.95%
南京银行	30.0%	31.6%			4.94%
北京银行		35.5%	18.4%		5.77%
厦门银行	34.0%	27.8%			3.75%
上海银行	32.2%	31.6%	32.1%	-0.16%	5.62%
长沙银行	18.6%	22.3%	19.5%	0.87%	4.73%
齐鲁银行	28.5%	28.5%			4.39%
成都银行		30.0%	30.0%		5.14%
重庆银行		30.0%			4.42%
贵阳银行		21.8%			5.20%
江阴银行	29.1%	26.4%	31.3%	2.18%	5.07%
张家港行	24.6%	27.2%			5.29%
青农商行		23.1%			4.23%
无锡银行	17.8%	23.8%			4.49%
渝农商行	30.3%	30.7%			5.01%
常熟银行	25.3%	21.2%			4.42%
瑞丰银行		21.0%	21.8%		4.21%
沪农商行	33.1%	34.1%	34.1%	0.93%	4.97%
紫金银行	20.1%	29.4%			4.07%
苏农银行	15.4%	20.7%	18.3%	2.87%	4.56%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

三、风险提示

- **风险提示：**需关注债市收益率波动、权益风格快速切换、监管政策变动、数据更新不及时等。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

