下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

哪些热点有望继续上涨?

2026年10月第2期

分析师：黄文涛
huangwentao@csc.com.cn
SAC编号：S1440510120015

分析师：何盛
hesheng@csc.com.cn
SAC编号：S1440522090002

发布日期：2026年10月18日

Remove Demo Watermark from http://www.amainfo.com/pdfmaster.
本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

PART 1

核心结论

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周市场热点概览

核心观点：本周市场震荡走弱，资金持续撤离高位科技硬件。食品饮料、银行、煤炭、石油石化居前，通信、电子、电力设备、国防军工回调；成长承压，红利防御相对抗跌，热点轮动加快。国产芯片、存储芯片、机器人、低空经济仍有产业线索，但主题降温、行情分化转弱。AI算力与半导体中期景气逻辑仍在，PCB受三季报支撑相对强势，光模块、存储波动加大，关注盈利兑现、订单持续性及估值消化。银行受益于高股息避险，红利行情需跟踪利率与资金配置；创新药BD持续落地，但医药内部分化，跟踪临床管线与授权兑现。地产政策预期维持但缺增量资金，需销售数据验证；新能源与机器人短期以个股轮动为主，整体偏弱。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周市场热点概览

➢ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。 7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底以来，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。4月至5月，市场逐步从外部扰动修复转向一季报和盈利改善线索，AI硬件、半导体、新能源及顺周期资源等高景气方向继续活跃。6月以来，AI算力仍是主线，同时向芯片、PCB、数据中心/AIDC、机器人、新能源和创新药等方向轮动扩散。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

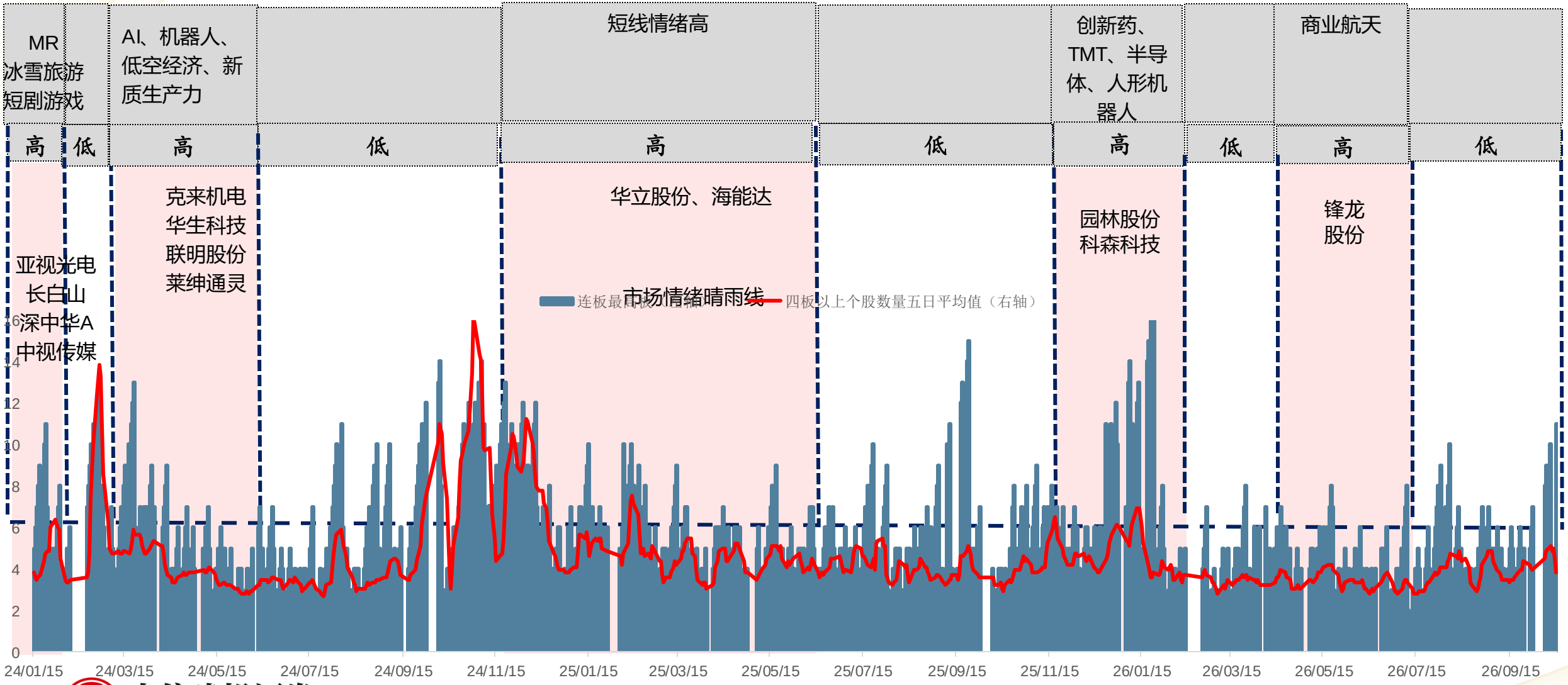
PART 2

市场情绪与风格

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

市场情绪跟踪



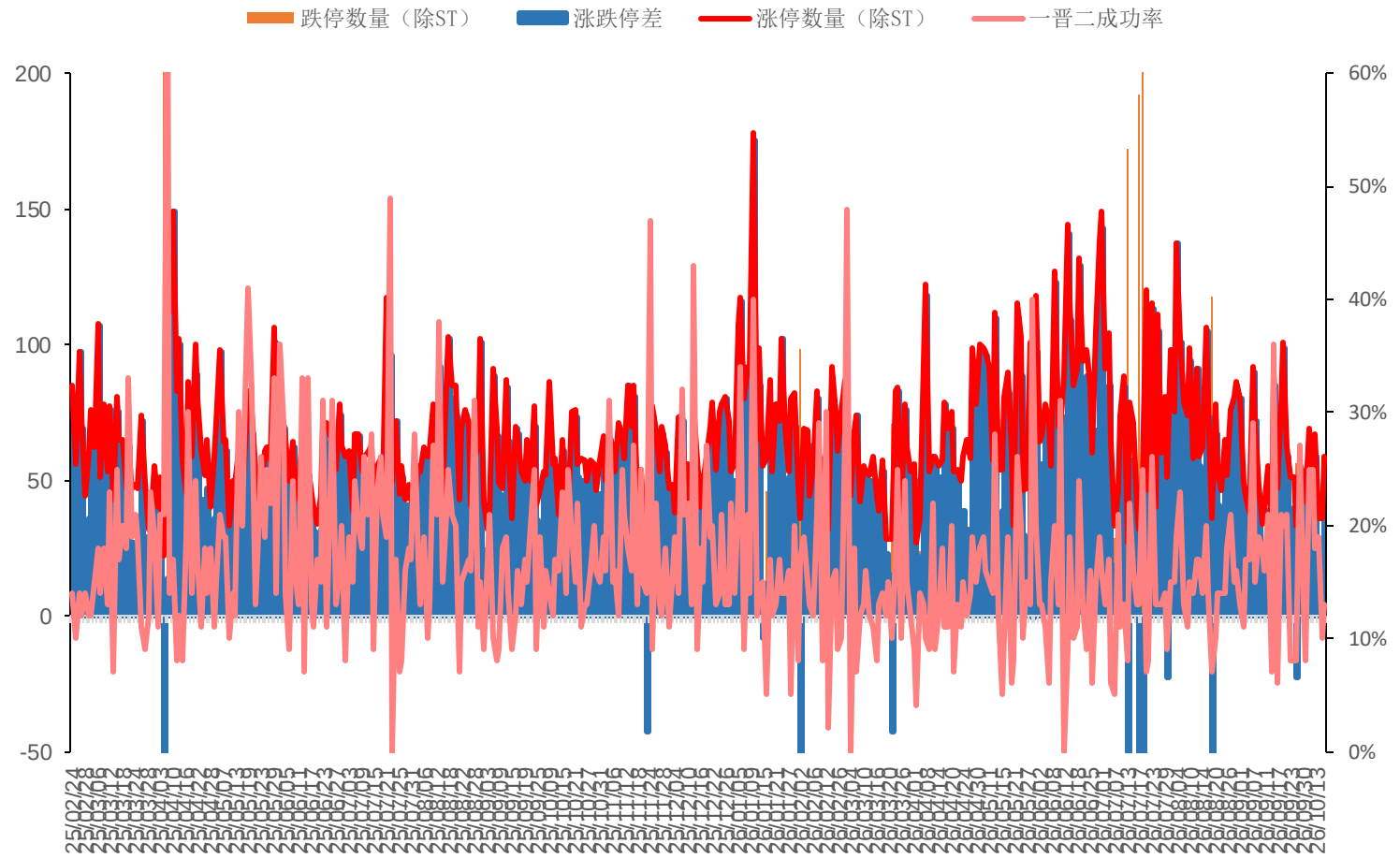
中信建投证券 CHINA SECURITIES

资料来源：iFinD，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

市场情绪跟踪



资料来源：iFind，中信建投

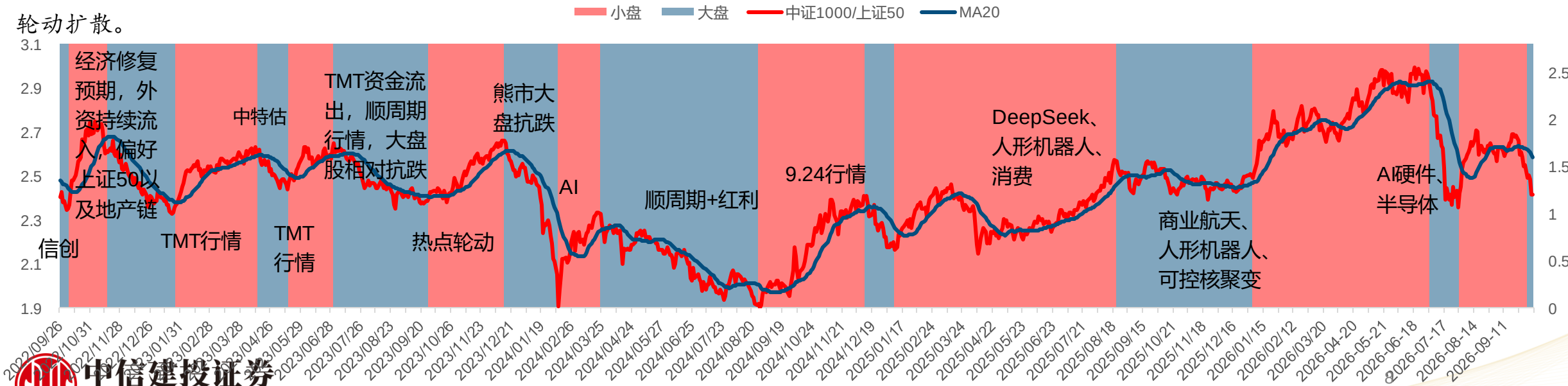
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

A股市场风格跟踪：市场转向为小盘成长风格

➢ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。 7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。 2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底以来，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。4月至5月，市场逐步从外部扰动修复转向一季报和盈利改善线索，AI硬件、半导体、新能源及顺周期资源等高景气方向继续活跃。6月以来，AI算力仍是主线，同时向芯片、PCB、数据中心/AIDC、机器人、新能源和创新药等方向轮动扩散。

小盘占优 大盘占优



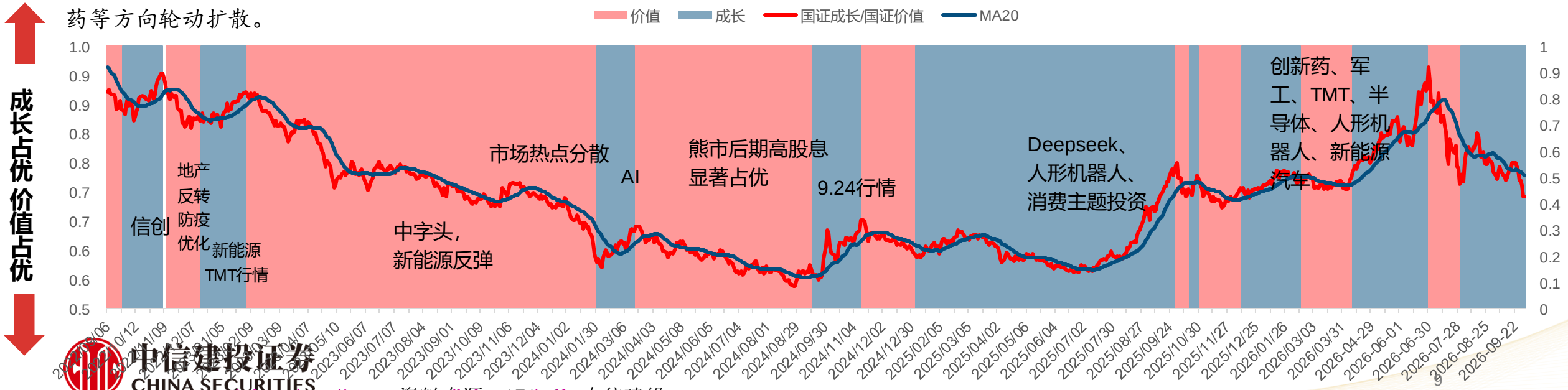
资料来源：iFind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

A股市场风格跟踪：市场转向为小盘成长风格

➢ **市场风格跟踪：**25年4月至5月份市场核心热点集中于贸易战相关题材，市场主题投资行情盛行，风格延续小盘成长占优。 7月至8月，市场回暖，上证指数屡创新高，成交额维持高位，市场小盘成长更具弹性。9月市场进入调整期，热点转移至半导体、人形机器人和新能源。10月初，中美关系预期反复，热点围绕军工和稀土。10月中旬至11月中下旬，热点主要围绕涨价和十五五规划双线逻辑，聚焦于存储芯片、锂电池和量子科技。12月初至1月初，前期热点板块调整，机器人迎来收购潮，可控核聚变进入技术突破期，商业航天政策与产品双催化，无人驾驶、脑机接口加速商用落地，热点主线围绕机器人、可控核聚变、商业航天、无人驾驶、脑机接口概念板块。1月中旬，商业航天、AI应用调整。 2月底，中东地缘政治对市场造成一定扰动，电网设备、能化、金属和AI算力为主要热点。3月底以来，地缘扰动减弱，AI算力、新能源、创新药、半导体均具备景气逻辑。4月至5月，市场逐步从外部扰动修复转向一季报和盈利改善线索，AI硬件、半导体、新能源及顺周期资源等高景气方向继续活跃。6月以来，AI算力仍是主线，同时向芯片、PCB、数据中心/AIDC、机器人、新能源和创新药等方向轮动扩散。



资料来源：iFinD，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.yanbaobo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

PART 3

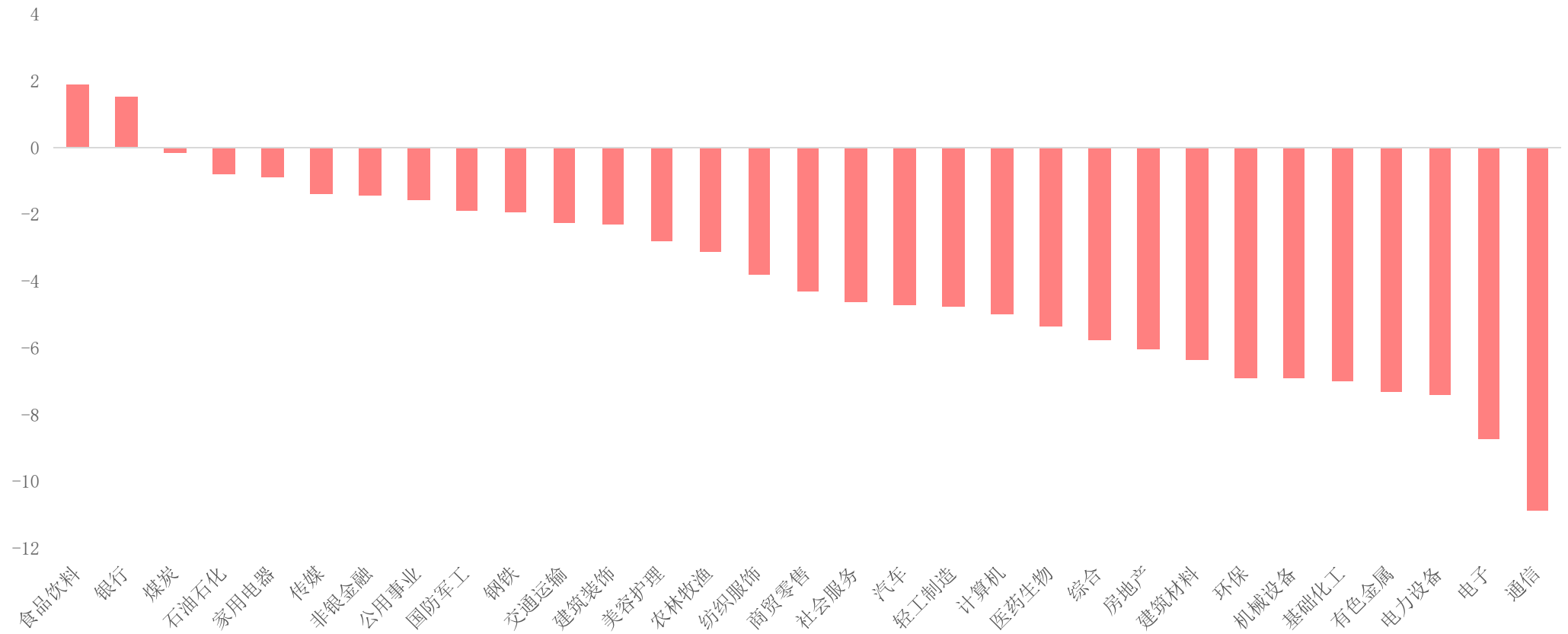
近期主题热点

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周热点变动情况

申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周热点变动情况

行业涨停数量

行业	2026/10/12	2026/10/13	2026/10/14	2026/10/15	2026/10/16
文化传媒	10	6	5	3	5
出版	6	2	3	3	4
汽车零部件	0	1	1	0	15
化学制品	3	6	2	1	3
印制电路板	0	8	2	5	0
通用设备	0	3	2	1	5
化学制药	4	1	1	2	1
专用设备	1	1	1	1	5
化学制剂	4	1	1	1	1
建筑装饰	1	3	1	0	3
军工装备	0	1	1	0	6
影视院线Ⅲ	4	1	1	1	0
制冷空调设备	0	3	2	1	1
建筑材料	0	3	0	1	2

资料来源：iFinD，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周热点变动情况

概念涨停数量

概念	2026/10/12	2026/10/13	2026/10/14	2026/10/15	2026/10/16
机器人概念	9	10	7	5	20
华为概念	9	13	5	9	11
人工智能	14	11	7	3	11
数字经济	8	12	5	7	13
一带一路	6	12	4	8	11
文化传媒概念	16	8	7	4	6
储能	6	10	8	4	13
新能源汽车	6	6	2	3	20
军工	3	5	3	5	20
乡村振兴	10	14	3	4	3
比亚迪概念	3	6	4	5	15
专精特新	7	8	0	3	14
芯片概念	5	9	3	3	11
创投	3	8	6	5	8

资料来源：iFinD，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

本周连板个股题材

八板					
七板					
六板	时代万恒（电池）、九阳股份（家电）				
五板				百洋股份（水产加工）、慈文传媒（影视制作）	
四板			百洋股份（水产加工）、慈文传媒（影视制作）、新经典（图书出版）		冰山冷热（制冷设备）
日期	2026/10/12	2026/10/13	2026/10/14	2026/10/15	2026/10/16

资料来源：iFind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

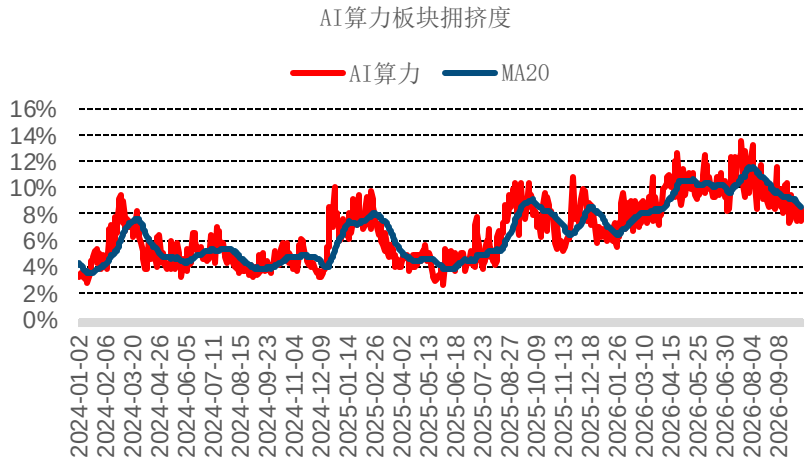
PART 4

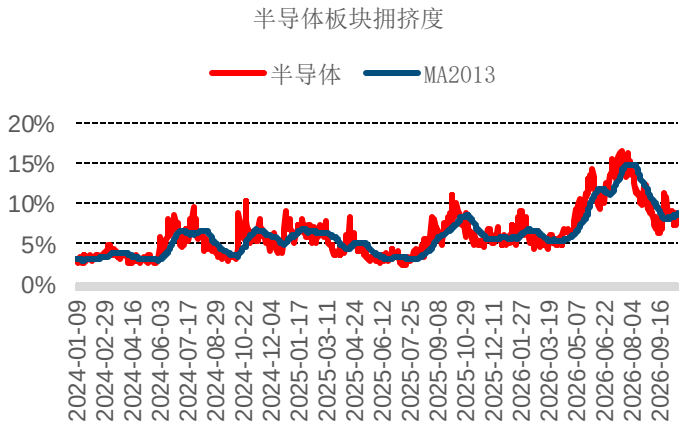
近期景气热点

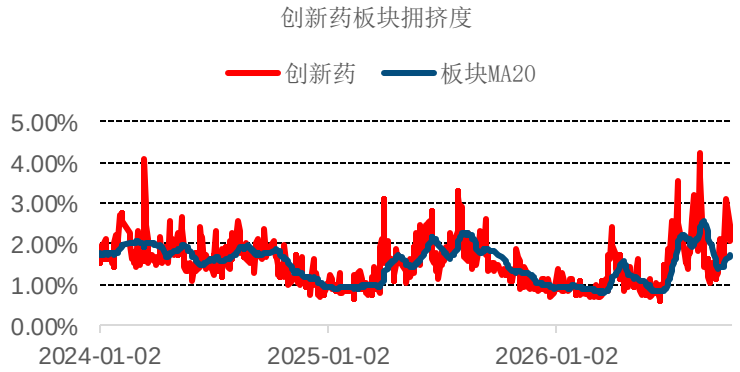
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

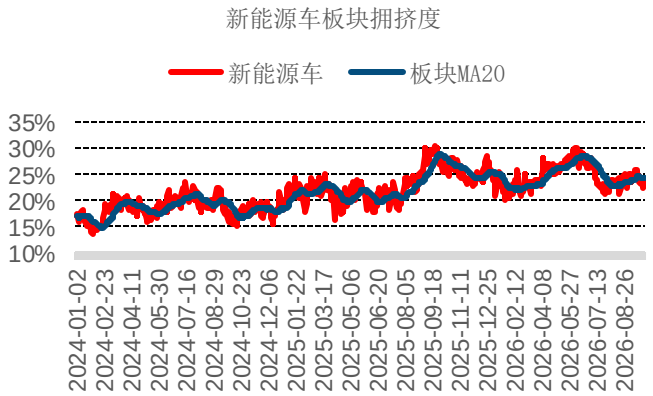
下载日志已记录，仅供内部参考

景气板块交易拥挤度









景气板块交易拥挤度情况：

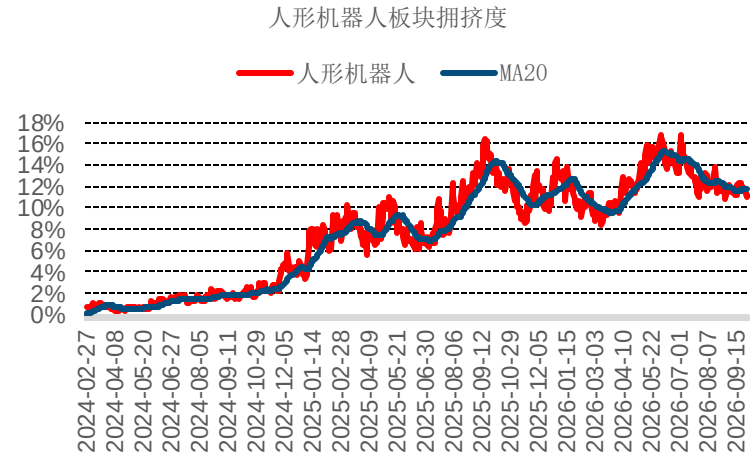
板块名称	当前整体位置	板块成交额占比和MA20之间的关系	MA20走势
AI算力	整体处于历史高位，且仍震荡上行	近期围绕20日均线波动较大	呈下降态势
半导体	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动较大	呈下降态势
新能源车	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动较大	呈上升态势
创新药	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动	呈下降态势

资料来源：iFind，中信建投

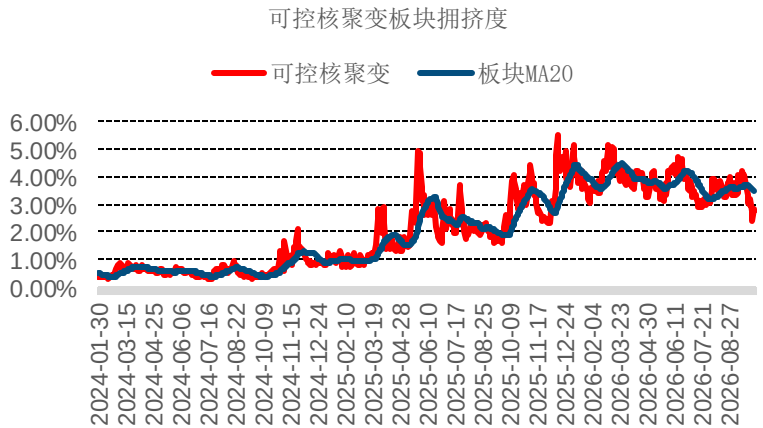
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

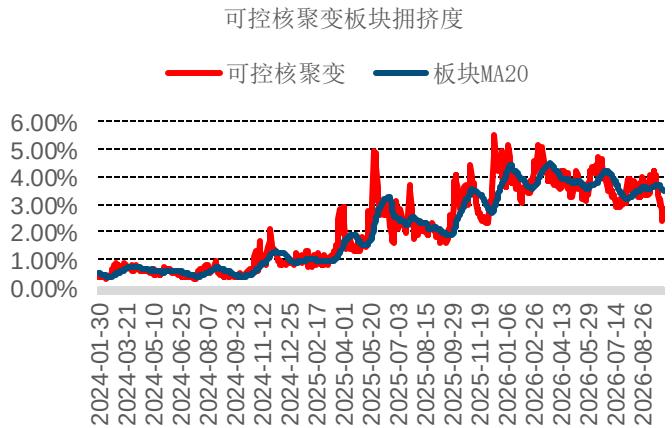
下载日志已记录，仅供内部参考

主题板块交易拥挤度









主题板块交易拥挤度情况:

板块名称	当前整体位置	板块成交额占比和MA20之间的关系	MA20走势
人形机器人	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动	下降
商业航天	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动较大	企稳
可控核聚变	整体处于历史高位	近期围绕20日均线波动	企稳
量子科技	整体处于历史偏高位	近期围绕20日均线波动较大	企稳

资料来源：iFind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

景气板块：PCB

- **AI算力资本开支远超预期，带动子板块PCB需求上升。**PCB作为 AI 硬件系统的关键基础载体与高速互联枢纽，承担 AI 芯片、高速存储、接口等核心元器件的搭载与电气互联功能，需采用高多层结构、Low-Dk/Low-Df 低损耗材料、HDI、背钻孔等先进工艺，保障 112Gbps 及以上高速信号稳定传输，优化信号完整性与电源完整性，适配高功耗芯片的散热与稳定供电需求，为AI 大模型训练、推理及算力集群高效运行提供了支撑。因此，AI算力巨头资本开支持续增加带动相关产品涨价，新年伊始，日本半导体材料巨头Resonac（昭和电工）宣布，自2026年3月1日起调涨铜箔基板（CCL）及黏合胶片价格，涨幅超过30%。 这被视为PCB行业新一轮涨价潮的明确信号。日本化工巨头三菱瓦斯化学株式会社（MGC）于3月2日正式发布价格调整通知函，宣布自4月1日起，将其电子材料部门旗下的核心产品——覆铜板（CCL）、预浸料（Prepreg）及背胶铜箔（CRS）的价格统一上调30%。进入2026年下半年，覆铜板仍然处于涨价浪潮中，具备坚实的需求支撑。

图表：PCB指数



资料来源：iFind，中信建投

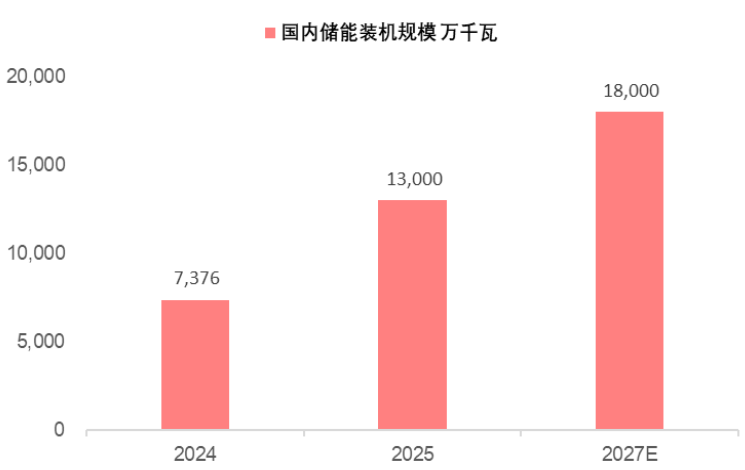
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

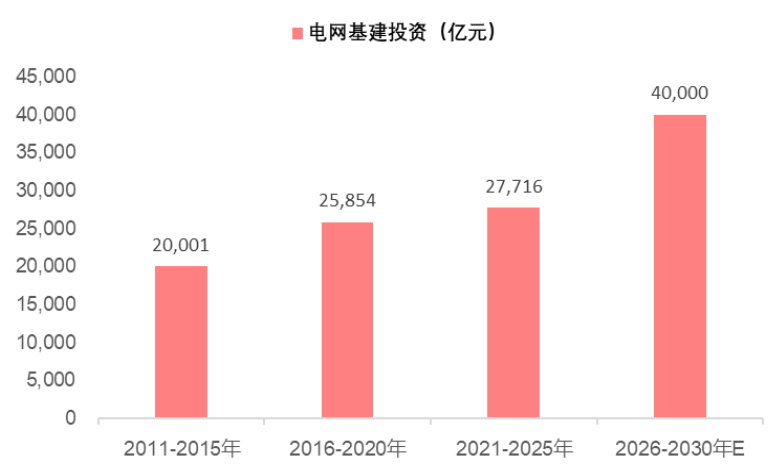
下载日志已记录，仅供内部参考

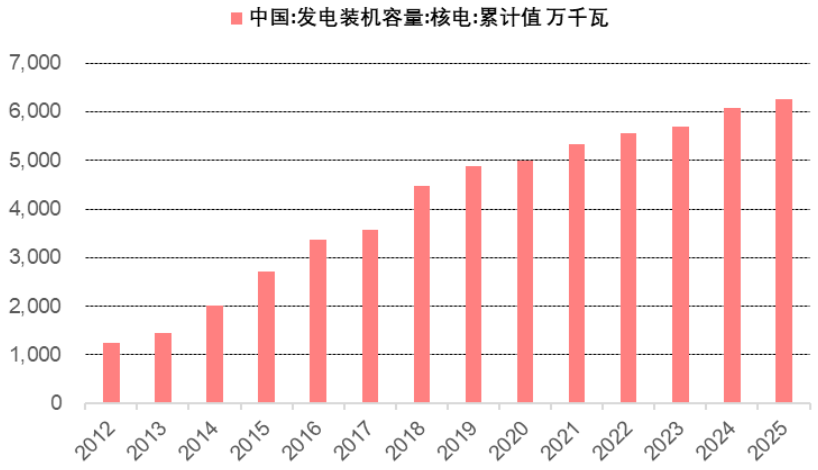
景气板块：新能源、电力电网

在中国形成电力设备全产业链优势、北美AI算力投资持续增大、欧洲能源亟待转型以及锂电供需趋紧的逻辑之下，新能源、储能、锂电、电力电网等板块有望上涨。国内储能市场化机制全面落地，多省市政府将储能列入年度重点工作；欧洲能源脆弱性因美伊冲突加速暴露，正从多元化油气转向全面拥抱可再生能源；美国AI算力投资利好电力建设与输电板块，均利好新能源、储能和电网相关板块。同时，电网推行“以储缓建，以储代建”、推动锂电需求上升，叠加津巴布韦暂停锂出口，锂电材料供需趋紧。

图表：储能、电网、核电规模上升







中信建投证券 CHINA SECURITIES

资料来源：Wind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

景气板块：电力电网

六张网政策密集落地，基建复苏从传统土建转向网络型基础设施。 4月28日政治局会议、5月9日国常会均强调加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网建设。2026年六张网相关领域投资规模预计超过7万亿元，政策主线已从单点稳增长转向系统性基础设施补短板。国家电网“十五五”期间固定资产投资预计达4万亿元，较“十四五”增长40%；电网基本建设投资完成额由2024年的6083亿元升至2025E的6770亿元，同比约+11.3%，电网资本开支中枢明显上移。

时间	政策/会议名称	具体内容	意义
2026/4/17	发改委国新办发布会	今年重点在“人工智能+”基础设施、城市更新、国家水网、新型能源体系等领域扩大有效投资；7550亿元中央预算内投资、1万亿元超长期特别国债、8000亿元新型政策性金融工具加快落地。	基建稳增长资金端确认。
2026/4/28	中央政治局会议	提出加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设。	六张网第一次明确成为稳投资主线。
2026/4/28	国家能源局公告2026年第1号	发布《电网工程建设预算编制与计算规定》等电力建设工程定额和费用计算规定，2026-08-01起施行。	电网建设工程造价/预算口径更新。
2026/4/8	《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》	推动AI与能源双向赋能，覆盖能源规划设计、生产运行、设备运维、电网安全稳定运行等场景。	算电协同、新型电力系统智能化。
2026/5/9	国务院常务会议	要求加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。	政策从政治局会议延续至国常会。
2026/5/13	新华社：“六张网”项目密集启动	提到六张网相关政策文件正在酝酿；环北部湾水资源配置、浙江1000千伏特高压交流环网、大同—怀来—天津南特高压交流工程等项目推进。	从政策预期转向项目开工/实物量。

资料来源：Wind，中信建投

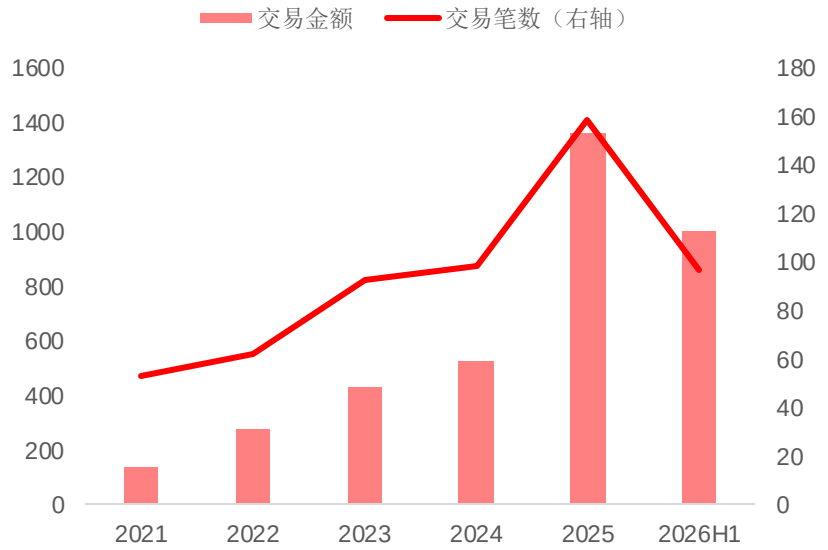
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

景气板块：创新药

➢ **创新药板块BD交易26年上半年交易金额创历史新高，出现多笔大额交易。**创新药景气并非单纯主题交易，BD交易金额和授权质量持续抬升，推动国内创新资产价值重估。下半年重点关注出海能力、临床数据兑现、平台型公司管线持续性，以及估值尚未充分反映订单和收入弹性的标的。

图表：创新药BD交易情况



图表：2026年重磅BD交易

交易标题	主要参与方	开始时间	交易规模（USD）
信达生物与辉瑞就12个具有突破性潜力的肿瘤早期及源头创新研发项目签署全球战略许可及合作协议	信达生物制药（苏州）有限公司	2026/5/29	105.00
礼来(Eli Lilly)在全球范围内开发并商业化信达生物(Innovent)的免疫学和肿瘤学药物，不包括大中华区（包括中国、台湾、香港和澳门）	信达生物制药（苏州）有限公司	2026-02-08	88.50
AbbVie将开发和商业化荣昌生物(RemeGen)的RC-148用于大中华区以外的晚期实体瘤	荣昌生物制药（烟台）股份有限公司	2026-01-12	56.00
阿斯利康(AstraZeneca)将在全球商业化石药集团(CSPC Pharmaceutical)的SYH2082和三个临床前项目	石药控股集团有限公司	2026-01-31	47.00

资料来源：医药魔方，摩熵融资，中信建投

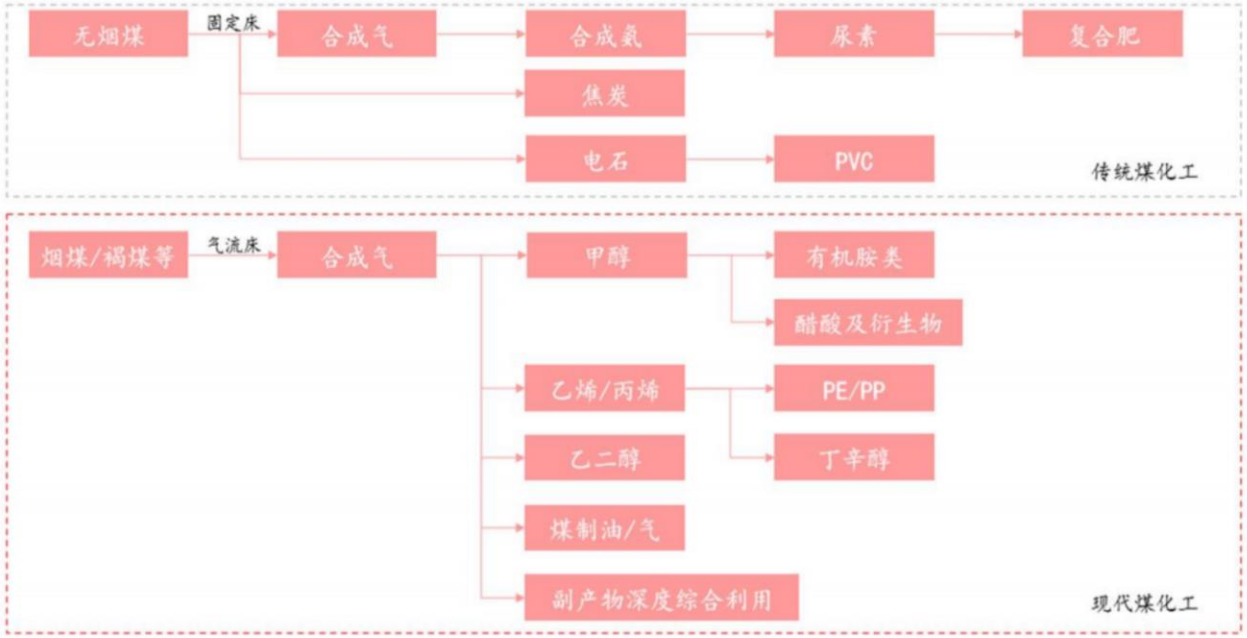
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

景气板块：煤化工

石油天然气制造是上游最确定性受益方向。一季度美以伊军事冲突导致的油价上行近期并未得到缓解，近一个月以来原油价格呈现先上升后下降态势，WTI 原油价格小幅上涨约2.33%，从 94.40 美元 / 桶升至 96.60 美元 / 桶；布伦特原油价格则微跌约1.70%，从 105.33 美元 / 桶小幅回落至 105 美元下方的 103.54 美元 / 桶，但是与年初60左右美元/桶的价格依旧差距较大。**与全球性的油气供给困难不同的是，在“富煤贫油少气”的资源禀赋下，我国煤炭供给充足，煤炭构成能源安全压舱石。**中国的煤化工资产可以在石油的原料用途上对它进行替代，缓解其因为战争动乱带来的紧缺问题。煤化工通过煤制油、煤制气实现能源替代，在油气进口受阻时可提供应急保障，原油供给端的不确定性将长期支撑油气价格中枢上移，显著拉大煤化工相较油头工艺的成本优势，煤炭作为能源与化工上游核心原料，直接受益于能源价格上行，盈利确定性突出。

➢ 图表：煤化工产业链



资料来源：现代煤化工公众号、中信建投

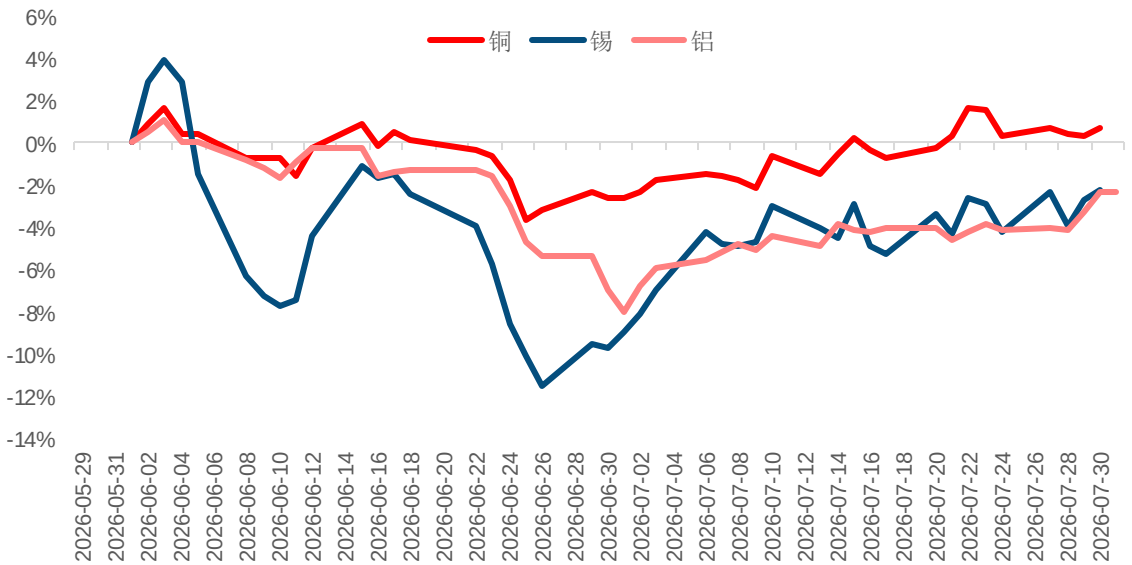
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

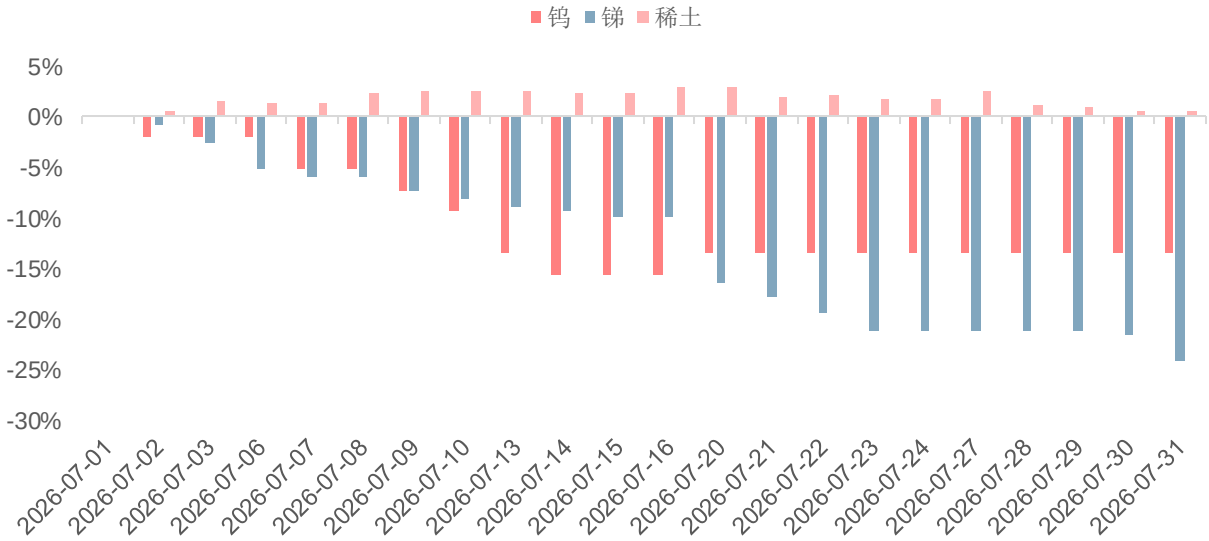
景气板块：有色

➢ **有色金属多重利好共振，工业金属开启超跌复苏，战略小金属回调后具备底部配置价值。**近两月铜、锡、铝工业金属指数走势显著分化，铜率先企稳走出正向收益，锡、铝前期深度回调后逐步修复，整体底部抬升趋势明确。**国内“六张网”基建、数据中心建设拉动工业金属刚需，叠加市场风险偏好修复，共同推动板块价格拐点确认。**7月钨、锑价格开启持续下行行情，稀土价格维持小幅正向震荡，小金属板块出现明显分化行情。钨、锑投机资金离场带来集中抛压，价格单边走弱；稀土受战略资源属性支撑，走势独立抗跌，品种基本面差异带来行情分化。

图表：铜、锡、铝区间涨跌幅走势（指数累计涨跌幅，以6.1为基准）



图表：钨、锑、稀土涨跌柱状图（指数累计涨跌幅，以7.1为基准）



➢ 资料来源：ifind，中信建投策略组整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

（1）内需支持政策效果低于预期。如果后续国内地产销售、投资等数据迟迟难以恢复，通胀持续低迷，消费未出现明显提振，企业盈利增速持续下滑，经济复苏最终证伪，那么整体市场走势将会承压，过于乐观的定价预期将会面临修正。

（2）中美战略博弈加剧风险。警惕中美战略博弈领域扩散、程度加剧的风险。例如战略博弈从贸易扩散到科技、关键资源、金融、航运、物流、军事等多个领域，出现全方位战略冲突，这可能影响正常的经济活动，同时对权益市场造成冲击。

（3）美股市场波动超预期。若美国经济超预期恶化，或美联储宽松力度不及预期，可能导致美股市场出现较大波动，届时也将对国内市场情绪和风险偏好造成外溢影响。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

黄文涛（S1440510120015）：经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及果题研究。多年荣获新财富、水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第名。2024年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

何　盛（S1440522090002）：上海交通大学本硕，目前主要负责大势研判、专题研究、海外策略等领域。曾任东北证券策略分析师，2022年加入中信建投证券研究发展部。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

中信建投证券 CHINA SECURITIES

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券 CHINA SECURITIES

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster