

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 06 月 2 日

聚焦高成长赛道，分享中国制造由大向强的时代红利

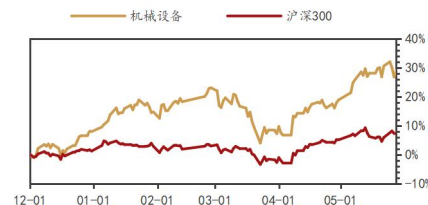
强于大市（维持）

——制造业主题 ETF 投资价值分析

行业指数与大盘走势对比

研报摘要

- **中国制造由大向强，为资本市场提供沃土。**党的二十大报告指出，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，加快建设制造强国。截至 2024 年，我国制造业增加值占全球比重接近 30%，已连续 15 年保持全球制造业第一大国地位。每年制造业增加值超过 30 万亿元，200 多种主要工业品产量世界第一。全球产业门类最齐全、产业体系最完整。中国工程院最新发布的《2025 中国制造强国发展指数报告》显示，2024 年，我国制造强国发展指数与德国和日本处于同一区间，成为继美国、德国、日本后第四个迈入全球制造强国行列的国家，制造业由大向强为资本市场提供了丰富的沃土。
- **制造业主题 ETF 兼具行业分散和持股集中的特征。**制造业主题 ETF 聚焦产业升级方向，主要涵盖高端机械设备、工业母机、电网设备、军工央企、航空航天、石化等产业领域。与单一行业的 ETF 相比，制造业主题 ETF 重视产业链一体化配置，有助于投资者把握产业整体升级趋势，但不押注单一细分行业，通过横跨多个产业链条上下游相关子行业，降低单一行业技术迭代或政策变化的风险。在分散风险，减少个别股票波动扰动收益的同时，制造业主题 ETF 也具有在目标产业目标公司权重较为集中的特点，投资相关 ETF 产品有助于充分享受我国工业制造能力升级带来的长期成长机遇。
- **聚焦制造业高成长赛道，优选 ETF 标的。**我们遵循（1）规模与流动性领先；（2）指数编制方法的代表性与可分析性；（3）风险收益特征的典型性这三项原则，结合各基金跟踪指数定位与产业逻辑，我们选定国泰中证机床 ETF、广发中证卫星产业 ETF 和华夏电网设备 ETF 作为核心研究样本。
- **中证机床指数：迎 AI、人形机器人双重风口。**中证机床指数在 AI 设备领域有着较大权重的布局，在 AI 驱动的 PCB 扩产潮中都受益巨大，该指数第一大权重股华工科技同时覆盖 AI 设备和人形机器人两大主题，第二大权重股大族激光是激光设备龙头，控股子公司大族数控（301200.SZ）在 PCB 钻孔设备领域处于国际领先地位；第十大权重股鼎泰高科是 PCB 核心耗材的国内龙头，中证机床指数中涉及人形机器人业务的标的业较多，充分受益于人形机器人产业的快速崛起。自 2024 年 9 月 24 日本轮牛市启动以来，截至 2026 年 5 月 29 日，中证机床指数涨幅达到 198.95%，分别跑赢申万机械设备一级行业指数和沪深 300 指数 91.02 和 153.0 个百分点。中证机床指数代表性挂钩产品：国泰中证机床 ETF（159667.OF）。



证券分析师

余闰华

S0670524050001

sheminhua@jrjzq.com.cn

- **卫星产业指数:商业卫星产业上中下游实现全覆盖:**中证卫星产业指数完整覆盖商业卫星产业上游原材料及核心元器件,中游卫星制造及测试、下游运营应用全链条,权重集中于航天装备、军工电子、半导体及通信设备等核心赛道;2026年一季度末前十大权重股合计占比达到63.69%,呈现较为明显的头部集中特征,直接受益于国家卫星互联网、低轨星座组网政策红利。该指数对于中游卫星制造环节的权重配置突出,下游应用服务占比同样较高,单受到当前市场上市公司格局的制约,该指数在对于商业航天产业的代表上仍存在一定的局限性,表现为火箭发射环节相对薄弱上游细分领域如特种材料、高端传感器等覆盖不足。自2024年9月24日本轮牛市启动以来,截至2026年5月29日,中证卫星产业指数涨幅达到122.14%,分别跑赢申万国防军工一级行业指数和沪深300指数61.18和76.19个百分点。中证卫星产业指数代表性挂钩产品:广发中证卫星产业ETF(512630.OF)。
- **电网设备主题指数:受益于特高压建设和AI电力需求爆发:**在当前"特高压+AI"双重基本面利好的推动下,电网设备企业迎来长期成长机遇。中证电网设备主题指数直接受益于特高压大规模建设与AI电力双重需求。特高压直流、交流线路密集开工,带动变压器、换流阀、GIS、线缆等核心设备招标放量。AI算力中心、数据中心高耗能特性催生新型电力系统建设,倒逼电网设备升级。自2024年9月24日本轮牛市启动以来,截至2026年5月29日,截至2026年5月29日,中证电网设备指数涨幅达到101.75%,分别跑赢申万电网设备一级行业指数和沪深300指数1.09和55.80个百分点。中证电网设备主题指数代表性挂钩产品:电网设备ETF华夏(159326.OF)。
- **投资建议:**制造业主题ETF作为兼顾周期复苏及成长突围的配置工具,聚焦国产替代+设备更新+AI赋能三重主线,政策红利持续释放,订单与业绩逐步兑现,兼具低估值安全边际与高成长弹性空间。
- **风险提示:**(1)技术发展不及预期风险;(2)行业政策风险;(3)上游原材料价格波动风险;(4)ETF流动性风险。

目录

一、中国制造由大向强，为资本市场提供沃土	5
二、制造业主题 ETF：兼具行业分散和持股集中的特征	7
（一）聚焦高端制造，长期成长空间明确	7
（二）板块整体扫描：规模与数量分布	8
（三）重仓股所在行业有效分散，	8
（四）核心标的持股集中度有保证	10
三、聚焦制造业高成长赛道，优选 ETF 标的	11
（一）深度研究样本选定：工业母机、卫星产业和电网设备、	11
（二）中证机床指数：迎 AI、人形机器人双重风口	11
（三）卫星产业指数：商业卫星产业上中下游实现全覆盖	14
（四）电网设备主题指数：受益于特高压建设和 AI 电力需求爆发	17
四、投资建议	20
五、风险提示	21

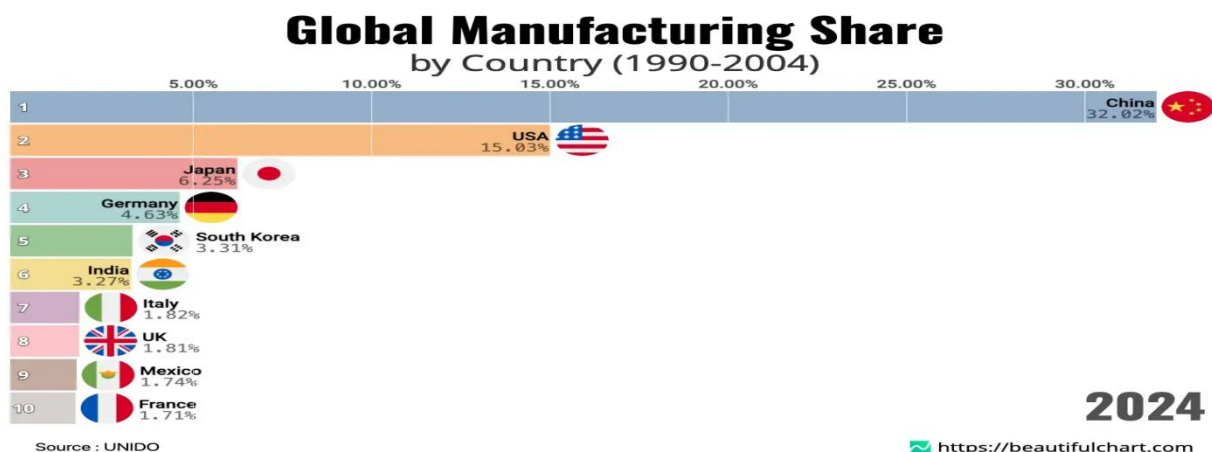
图表目录

图 1 : 主要国家在国际制造业中的份额	5
图 2 : 我国制造强国指数 (2012-2024 年)	6
图 3 : 2024 年主要国家制造强国指数变化情况	6
图 4 : 领先制造业大国销售利润率	6
图 5 : 领先制造业大国研发投入强度	6
图 6 : 2024 年机床产值前十的国家及产值 (亿美元)	12
图 7 : 2024 年机床消费额前十的国家及产值 (亿美元)	12
图 8 : 中证机床指数申万二级行业权重分布	13
图 9 : 国泰中证机床 ETF 十大重仓股 (2026 年一季度末)	13
图 10 : 中证机床指数与申万机械设备及沪深 300 指数走势比较	13
图 11 : 2010 年以来全球火箭各国发射次数趋势	15
图 12 : 2025 年各国发射火箭次数	15
图 13 : 星链卫星发射数量和发射次数	15
图 14 : 中证卫星产业指数申万一级行业权重分布	16
图 15 : 广发中证卫星产业 ETF 前十大重仓股	16
图 16 : 中证卫星产业指数与申万国防军工及沪深 300 指数走势比较	17
图 17 : 主要地区数据中心耗电量	19
图 18 : 中证电网设备主题指数申万二级行业权重分布	20
图 19 : 华夏中证电网设备主题 ETF 前十大重仓股	20
图 20 : 中证电网设备主题指数与申万电力设备指数及沪深 300 指数走势比较	20
表 1 : 金融街证券, ETF 及场外指数型基金分类体系	7
表 2 : 主要制造业主题 ETF 及年初以来规模变化	错误! 未定义书签。
表 3 : 制造业主题 ETF 与行业 ETF 的差异	9
表 4 : 制造业主题 ETF 前十大重仓股及行业 (2026 年一季度末)	9
表 5 : 制造业主题 ETF 前五大及前十大重仓股权重占比	10
表 6 : 近三年政府工作报告对商业航天的表述	14
表 7 : 中证卫星产业指数在卫星产业链各环节的代表性持股	16
表 8 : 目前我国建设中及规划中的主要特高压输电项目	17

一、中国制造由大向强，为资本市场提供沃土

制造业是立国之本、强国之基、兴国之器。党的二十大报告指出，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，加快建设制造强国。根据工业和信息化部数据，截至 2024 年，我国制造业增加值占全球比重接近 30%，已连续 15 年保持全球制造业第一大国地位。目前我国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家。在全球 500 种主要工业产品中，我国有 220 多种产量位居第一。

图 1：主要国家在国际制造业中的份额



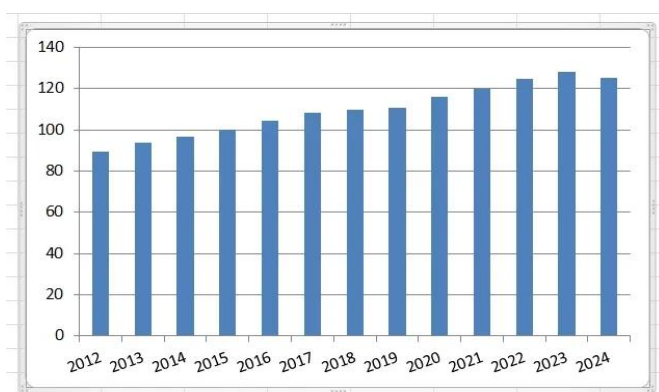
资料来源：Beautiful Chart，UNIDO（联合国工业发展组织），金融街证券研究所

“十四五”时期，我国加快实施关键核心技术攻关工程，企业自主创新能力显著提升。我国制造业成为新质生产力培育的主阵地，在多个维度实现突破。高技术产业销售收入快速增长，数字经济核心产业蓬勃发展，新技术、新产业、新业态层出不穷。新兴产业成为经济增长新引擎，新能源汽车、锂电池、光伏产品为代表的“新三样”出口突破万亿元大关，低空经济、生物医药、高端装备等领域技术水平和市场竞争力显著提升。

根据中国工程院组织研发的，旨在量化评估全球主要制造业国家的综合实力的权威指标——制造强国发展指数，中国制造业在 2012-2024 年的 13 年间始终保持全球第四的排名，位于第一梯队的美国（第一）、第二梯队的德国（第二，2016 年德国超过日本排到第二位）和第二梯队的日本（第三）之后，稳居第三梯队之首。13 年间，中国制造强国发展指数从 89.48 上升至 125.44（2023 年为 128.12），排名稳居第四，与第二阵列（德国、日本）差距大幅缩小，展现出由大向强的稳健发展态势。（以上转引自机工机床世界公众号发布的《理性看待中国制造水平，稳居第三梯队》）

根据中国经济网报道，2025 年 12 月 30 日中国工程院最新发布的《2025 中国制造强国发展指数报告》进一步显示，2024 年，我国制造业顶压前行、向新向优，制造强国发展指数与德国和日本处于同一区间，各分项数值均实现正增长，进入全球制造强国第二阵列，成功实现制造强国建设“第一步走”战略目标，成为继美国、德国、日本后第四个迈入全球制造强国行列的国家。

图 2：我国制造强国指数（2012-2024 年）



资料来源：机工机床世界，中国工程院，金融街证券研究所

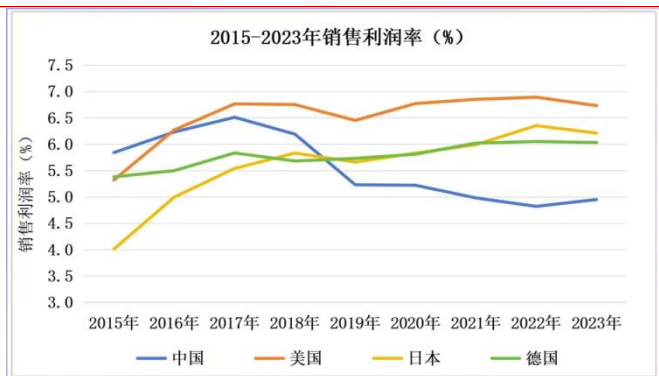
图 3：2024 年主要国家制造强国指数变化情况

排名	国家	指数	变动
1		189.18	7.12
2		136.26	3.23
3		128.99	2.70
4		125.44	0.80
5		79.44	-0.72
6		70.91	1.54
7		66.70	1.85
8		47.50	1.51
9		30.34	-2.30

资料来源：机工机床世界，中国工程院，金融街证券研究所

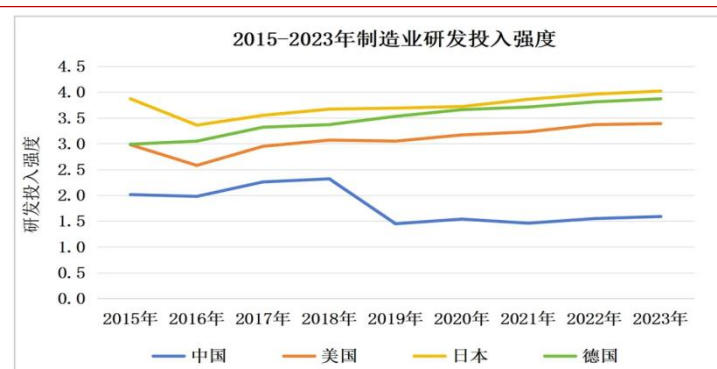
在主要国家制造业质量效益整体提升缓慢、全球价值链竞争日趋激烈的大背景下，近几年中国制造业的质量效益基本保持了稳定的增长态势。但制造业销售利润率长期低于发达国家。此外，受制于我国重工业为主的产业结构，中国制造业绿色化进程仍待提速，特别是能源综合利用水平与发达国家仍存在不小的差距。创新投入方面，特别是基础研究经费投入与世界科技强国相比仍存在不小差距。为进一步迈向制造强国，我国制造业仍需在关键领域持续发力。核心技术自主可控能力需进一步提升，在高端芯片、高端机床、工业软件、关键材料等领域还存在短板，必须加大研发投入，突破“卡脖子”技术。（以上转引自机工机床世界公众号发布的《理性看待中国制造水平，稳居第三梯队》）

图 4：领先制造业大国销售利润率



资料来源：机工机床世界，中国工程院，金融街证券研究所

图 5：领先制造业大国研发投入强度



资料来源：机工机床世界，中国工程院，金融街证券研究所

2025 年 10 月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，加强原始创新和关键核心技术攻关。完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》进一步指出，建设现代化产业体系 巩固壮大实体经济根基，制造业产业升级坚持智能化、绿色化、融合化方向，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

资本市场通过直接融资、股权赋能、并购重组，为制造业关键核心技术攻关、专精特新企业培育、高端制造升级提供长期资金，助力突破高端机床、工业软件、新材料等“卡脖子”环节；科创板、北交所精准支持硬科技企业，完善科技成果转化与风险分担机制，加速制造业由大向强。这个过程中，工业母机、半导体设备、先进材料、核心零部件等的国产空间巨大，各类专精特新、隐形冠军、出海龙头企业具备长期成长潜力，为资本市场提供了丰富的沃土，投资者有机会充分分享中国制造业由大向强带来的丰厚成果。

二、制造业主题 ETF：兼具行业分散和持股集中的特征

（一）聚焦高端制造，长期成长空间明确

根据金融街证券研究所 2026 年 1 月 1 日的外发研报《主题 ETF 及场外指数型基金分类体系与研究框架》，产业趋势与升级类 ETF 聚焦于驱动经济发展的核心产业动力和未来方向，制造业主题 ETF 作为产业趋势与升级分类下主题 ETF 的重要组成部分，代表了经济核心驱动力的重要支撑。制造业主题 ETF 聚焦产业升级方向，主要涵盖高端机械设备、工业母机、电网设备、军工央企、航空航天、石化等产业领域。主要关键词包括：制造，工业，装备，机械，智能制造，高端装备，工业 4.0，机器人等。

表 1：金融街证券，ETF 及场外指数型基金分类体系						
序号	一级宏观分类	数量（只）	占比（%）	二级细分分类	数量（只）	占比（%）
1	产业趋势与升级	154	24%	制造业主题 ETF	23	4%
				科技成长主题 ETF	87	14%
				绿色主题 ETF	30	5%
				资源主题 ETF	14	2%
2	经济结构与周期	37	6%	消费主题 ETF	24	4%
				周期主题 ETF	5	1%
				商品主题 ETF	8	1%
3	企业属性与治理	39	6%	国企主题 ETF	8	1%
				民企主题 ETF	5	1%
				地域经济主题 ETF	26	4%
4	策略与配置工具	206	33%	策略主题 ETF	97	15%
				跨境主题 ETF	109	17%
5	市场基准与分析框架	197	31%	宽基 ETF	56	9%
				（申万）行业 ETF	141	22%
	合计	633	100%		633	100%
资料来源：WIND，金融街证券研究所						

(二) 板块整体扫描：规模与数量分布

2026 年年初以来，制造业主题 ETF 总规模出现明显增长，截至 5 月 29 日，由年初的 104.52 亿元大幅攀升到 401.59 亿元，增幅达到 284.22%。其中电网设备 ETF 华夏的规模由年初的 38.88 亿元暴增至 298.95 亿元，增幅高达 668.90%，贡献了今年以来制造业主题 ETF 最主要的规模增长，广发中证卫星产业 ETF、国泰中证机床 ETF 和易方达中证石化产业 ETF 的规模增长也很明显，分别增长了 217.75%、152.04% 和 567.00。嘉实中证高端装备细分 50ETF 和富国中证工业 4.0C 等部分 ETF 的规模有则所下滑。

表 2：主要制造业主题 ETF 及年初以来规模变化

证券代码	证券简称	跟踪指数名称	跟踪指数代码	基金规模 (年初, 亿元)	基金规模 (2026-5-29, 亿元)	规模增幅
159326.SZ	电网设备 ETF 华夏	电网设备主题	931994.CSI	38.88	298.95	668.90%
159667.OF	国泰中证机床 ETF	中证机床	931866.CSI	9.30	23.44	152.04%
512630.OF	广发中证卫星产业 ETF	卫星产业	931594.CSI	7.10	22.56	217.75%
159638.OF	嘉实中证高端装备细分 50ETF	高装细分 50	931521.CSI	20.52	14.87	-27.53%
516570.OF	易方达中证石化产业 ETF	石化产业	h11057.CSI	2.03	13.54	567.00%
014172.OF	富国中证工业 4.0C	工业 4.0	399803.SZ	8.73	6.03	-30.93%
588700.OF	嘉实上证科创板生物医药 ETF	科创生物	000683.SH	2.51	4.15	65.34%
012212.OF	天弘中证高端装备制造增强 A	中证高装	930599.CSI	2.60	2.52	-3.08%
588010.OF	博时上证科创板新材料 ETF	科创材料	000689.SH	2.29	2.48	8.30%
516800.OF	华宝智能制造 ETF	智能制造	930850.CSI	2.14	2.39	11.68%
017651.OF	中航华证商飞高端制造产业主题 A	商飞产业	995069.SSI	0.46	2.15	367.39%
005627.OF	富国中证高端制造指数增强 C	CS 高端制	930820.CSI	1.89	1.93	2.12%
562910.OF	易方达中证装备产业 ETF	装备产业	h11054.CSI	1.60	1.88	17.50%
159761.OF	国泰中证新材料主题 ETF	新材料	h30597.CSI	1.64	1.73	5.49%
160135.OF	南方中证高铁产业	高铁产业	399807.SZ	1.04	1.05	0.96%
159944.OF	广发中证全指原材料 ETF	全指材料	000987.SH	0.44	0.65	47.73%
001397.OF	建信精工制造指数增强	精工制造	h30531.CSI	0.58	0.58	0.00%
013084.OF	中信保诚中证智能家居 C	中证智能家居	399996.SZ	0.60	0.50	-16.67%
018774.OF	汇添富华证专精特新 100 指数 A	专精特新	995066.SSI	0.17	0.19	11.76%
515870.OF	嘉实先进制造 100ETF	先进制造 100	931167.CSI			
159953.OF	广发中证全指工业 ETF	全指工业	000988.CSI			
512310.OF	南方中证 500 工业 ETF	中证 500 工业	000856.SH			
512340.OF	南方中证 500 原材料 ETF	中证 500 原料	000854.SH			
规模合计 (亿元)				104.52	401.59	284.22%
资料来源：WIND，金融街证券研究所						

（三）重仓股所在行业有效分散，

制造业主题 ETF 通常聚焦制造业中特定跨行业的产业链集群，涵盖多个申万一级行业中的制造相关子板块。与单一行业的 ETF 相比，制造业主题 ETF 重视产业链一体化配置，有助于投资者把握产业整体升级趋势，但不押注单一细分行业；重视政策主题，政策贴合度更高，一般直接对应十五五规划、制造强国、新质生产力、卡脖子突破等国家顶层战略，长期主线清晰，制造业主题常受产业政策驱动，主题类 ETF 更擅长捕捉政策红利；跨行业分散风险：通过横跨多个产业链条上下游相关子行业，降低单一行业技术迭代或政策变化的风险。

而相比之下，行业 ETF 可以实现更为精准的特定行业暴露，比较适合对特定行业有深度研究、希望获得纯粹行业 beta 的投资者；行业 ETF 还可以作为轮动工具，便于在宏观经济周期不同阶段进行行业切换（如周期上行时配置资源类行业 ETF）。

单只制造业主题 ETF 可以覆盖数十家甚至更多的高端制造类上市公司，规避个股波动较大的风险，适合中长期看好制造业升级、偏好稳健增长的配置型投资者。同时，ETF 投资门槛较低，交易方式同股票一致，投资者可以像购买股票那样购买 ETF，ETF 投资的低门槛也更方便投资者进行资产配置和分散化投资，精准捕捉产业 beta。

表 3：制造业主题 ETF 与行业 ETF 的差异

维度	制造产业类 ETF	行业 ETF
指数编制方法	主题式筛选，跨行业选取符合“制造”属性的企业	行业分类法，主要按行业分类标准选取
成分股分散度	跨多个一级及二级行业，分散度较高	主要集中于一个一级行业，分散度较低
龙头集中度	通常选取各细分制造领域的龙头，集中度中等	可能包含行业内大中小市值企业，集中度因行业而异
周期性特征	兼具多个行业的周期属性，平滑单一行业波动	高度反映单一行业的周期波动
资料来源：金融街证券研究所		

从制造业主题 ETF2026 一季末前三大重仓股所属行业来看，规模排名前三的重仓股行业归属多元化的情况比较普遍，除了嘉实中证高端装备细分 50ETF、嘉实上证科创板生物医药 ETF、中航华证商飞高端制造产业主题 A 的前三大重仓股行业归属同一申万一级行业，广发中证全指原材料 ETF 的第二、三大重仓股归属同一行业，其余制造业主题 ETF 的前三大重仓股都分属不同一级行业，行业风险得到有效分散。

表 4：制造业主题 ETF 前三大重仓股及行业（2026 年一季度末）

证券代码	证券简称	第一大重仓股行业	第二大重仓股行业	第三大重仓股行业	第一大重仓股股票	第二大重仓股股票	第三大重仓股股票
159326.SZ	电网设备 ETF 华夏	电力设备	通信	基础化工	特变电工	思源电气	国电南瑞
512630.OF	广发中证卫星产业 ETF	国防军工	计算机	电子	航天电子	中国卫星	中国卫通
159667.OF	国泰中证机床 ETF	机械设备	有色金属	国防军工	华工科技	大族激光	中钨高新
159638.OF	嘉实中证高端装备细分 50ETF	国防军工			航发动力	航天电子	中国卫星
516570.OF	易方达中证石化产业 ETF	基础化工	石油石化	有色金属	万华化学	中国石油	盐湖股份

014172.OF	富国中证工业 4.0C	电子	计算机	机械设备	立讯精密	北方华创	海康威视
588700.OF	嘉实上证科创板生物医药 ETF	医药生物			联影医疗	百济神州	艾力斯
012212.OF	天弘中证高端装备制造增强 A	电力设备	通信	电子	宁德时代	中际旭创	新易盛
588010.OF	博时上证科创板新材料 ETF	电子	电力设备	国防军工	沪硅产业	西部超导	安集科技
017651.OF	中航华证商飞高端制造产业主题 A	国防军工			中航西飞	航发动力	中航光电
516800.OF	华宝智能制造 ETF	电子	计算机	机械设备	北方华创	兆易创新	京东方 A
562910.OF	易方达中证装备产业 ETF	电力设备	机械设备	国防军工	宁德时代	阳光电源	中国船舶
005627.OF	富国中证高端制造指数增强 C	电力设备	电子	通信	宁德时代	中际旭创	新易盛
159761.OF	国泰中证新材料主题 ETF	电力设备	电子	基础化工	宁德时代	北方华创	万华化学
160135.OF	南方中证高铁产业	交通运输	建筑装饰	机械设备	京沪高铁	中国中车	大秦铁路
159944.OF	广发中证全指原材料 ETF	有色金属	基础化工		紫金矿业	万华化学	洛阳钼业
001397.OF	建信精工制造指数增强	电力设备	通信	机械设备	宁德时代	中际旭创	新易盛
013084.OF	中信保诚中证智能家居 C	电子	电力设备	家用电器	信维通信	普冉股份	南亚新材
018774.OF	汇添富华证专精特新 100 指数 A	电子	国防军工	电力设备	紫光国微	国轩高科	瑞芯微

资料来源：WIND，金融街证券研究所

（四）核心标的持股集中度有保证

在分散风险，减少个别股票波动扰动收益的同时，制造业主题 ETF 也具有在目标产业目标公司权重较为集中的特点，2026 年一季度末，规模排名前 4 位的制造业主题 ETF，前五大股票占全部股权投资比重在 57.34%—63.69%之间，前十大股票占全部股权投资比重在 39.61%—45.11%之间，以广发中证卫星产业 ETF（512630.OF）为例，2026 年一季末，该 ETF 前 5 大成分股净值占比 43.76%，前 10 大成分股占比 63.69%，保证了对核心标的的持股集中度，投资相关 ETF 产品有助于充分享受我国工业制造能力升级带来的长期成长机遇。

表 5：制造业主题 ETF 前五大及前十大重仓股权重占比

证券代码	证券简称	基金规模合计 (2026 一季 , 亿元)	前 5 大股票占全部 股票投资比 (2026 一季 %)	前 10 大股票占全 部股票投资比 (2026 一季 %)
159326.SZ	电网设备 ETF 华夏	300.87	45.11	57.34
516570.OF	易方达中证石化产业 ETF	23.29	39.61	58.04
512630.OF	广发中证卫星产业 ETF	17.36	43.76	63.69
159667.OF	国泰中证机床 ETF	15.09	44.73	61.76
159638.OF	嘉实中证高端装备细分 50ETF	14.57	27.14	45.45
014172.OF	富国中证工业 4.0C	6.03	26.81	50.32
588700.OF	嘉实上证科创板生物医药 ETF	2.79	30.26	48.77
012212.OF	天弘中证高端装备制造增强 A	2.52	23.95	33.35
017651.OF	中航华证商飞高端制造产业主题 A	2.15	35.41	57.93
588010.OF	博时上证科创板新材料 ETF	2.02	28.47	44.91
005627.OF	富国中证高端制造指数增强 C	1.93	18.13	25.93
516800.OF	华宝智能制造 ETF	1.93	22.12	39.10
562910.OF	易方达中证装备产业 ETF	1.87	23.07	35.42
159761.OF	国泰中证新材料主题 ETF	1.46	35.57	50.46

160135.OF	南方中证高铁产业	1.05	58.04	72.43
159944.OF	广发中证全指原材料 ETF	0.86	21.86	30.32
001397.OF	建信精工制造指数增强	0.58	27.07	36.24
013084.OF	中信保诚中证智能家居 C	0.50	9.07	16.58
018774.OF	汇添富华证专精特新 100 指数 A	0.19	29.14	47.39

资料来源：WIND，金融街证券研究所

三、聚焦制造业高成长赛道，优选 ETF 标的

（一）深度研究样本选定：工业母机、卫星产业和电网设备、

制造业主题 ETF 细分品类丰富，覆盖高端装备制造、新兴产业、新材料、传统工业转型升级等多个方向，市场存续相关产品数量较多。为进一步穿透式分析研究制造业主题 ETF 的投资价值，需从产品池中选取最具代表性的研究样本。样本选择依据参考金融街证券研究所 2026 年 1 月外发研报《主题 ETF 及场外指数型基金分类体系与研究框架》，遵循以下原则：（1）规模与流动性领先：确保所选样本为市场布局该细分制造赛道的主流工具，基金规模、交易流动性数据具备参考价值，市场认可度与影响力突出。（2）指数编制方法的代表性与可分析性：样本跟踪的指数能够清晰体现对应制造细分领域的核心选股逻辑，编制规则公开透明，便于开展行业成分穿透、板块解构与基本面分析。（3）风险收益特征的典型性：样本能够客观反映所属制造细分赛道整体的收益表现与波动特征，规避因特殊编制规则导致走势明显偏离行业整体水平的产品。

结合上述样本筛选原则，同时力求全面覆盖制造业高景气细分赛道，我们从制造业主题 ETF 清单中优先筛选综合规模靠前、赛道辨识度高的产品。结合各基金跟踪指数定位与产业逻辑，选定国泰中证机床 ETF、广发中证卫星产业 ETF 和华夏电网设备 ETF 作为核心研究样本。其中中证机床 ETF 锚定工业母机核心赛道，直击高端制造国产化关键领域；卫星产业 ETF 布局空天制造领域，属于高端制造前沿方向；电网设备 ETF 聚焦新型电力装备产业链，深度受益电网升级特别是特高压线路的建设以及 AI 数据中心大规模建设下对于电力的增量需求。三只 ETF 分别对应核心装备自主、新兴高端制造及传统制造升级三大主流趋势，紧密贴合设备更新、国产替代、产业升级的行业发展主线，能够有效代表当前制造业的发展方向。

（二）中证机床指数：迎 AI、人形机器人双重风口

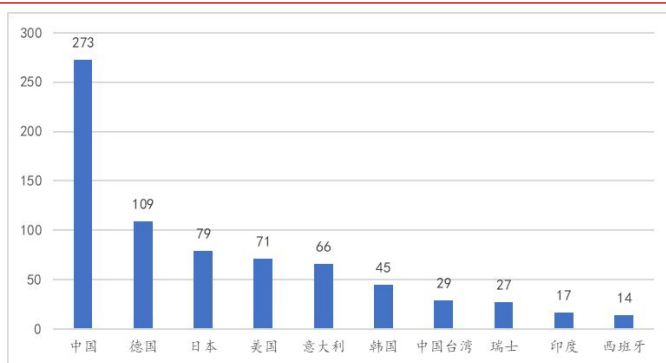
工业母机作为制造业的基础装备，是国家工业化能力提升的重要支撑。作为金属加工与精密制造的基础装备，其技术水平直接决定了汽车、航空航天、新能源等战略领域的发展高度。近年来，我国机床行业在技术创新、市场需求、产业生态等方面都取得了显著的发展。以 3C 电子产业、新能源汽车产业、大飞机产业为代表的高端制造产业的蓬勃发展为中国本土机床工具产业带来新的需求和机遇，人工智能、商业航天、低空经济、深海科技、人形机器人等新兴产业的发展，为机床产业开拓了更广阔的市场空间。

数控机床作为高端制造的基础设备，具有高度敏感性，美西方国家限制成员国向中国等国家出口尖端技术产品，尤其是以五轴联动数控机床为代表的高档数控机床，其出口受到发达国家的严格管制。高档数控机床的技术瓶颈已经成为制约中国制造提质增效的“卡脖子”问题。

我国机床行业经过七十余年的发展，目前形成了完备的机床产业体系，且已成为全球最大机床生产和消费国，产值和消费额常年位居全球首位（澎湃新闻：一文读懂“工业母机”——机床）。但另一方面，全球机床产业特别是部分核心部件领域呈现出高端技术垄断的格局，核心技术被控制在特定国家地区、特定公司的手中。目前我国在很多国内高档数控机床的数控系统、主轴、丝杠、轴承等关键零部件主要从国外进口，除此之外核心技术还包括加工、工艺技术。

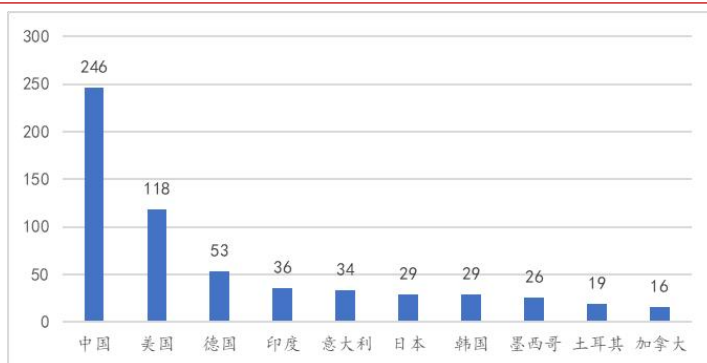
《十五五规划纲要》高度重视工业母机行业，提出重点研制举办高速、高精度、复合一体化特征的高端数控机床等加工装备，提升智能数控系统，精密测量、功能部件配套能力。

图 6：2024 年机床产值前十的国家及产值（亿美元）



资料来源：Gardner Intelligence，金融街证券研究所

图 7：2024 年机床消费额前十的国家及产值（亿美元）



资料来源：Gardner Intelligence，金融街证券研究所

中证机床指数(931866.CSI)于 2022 年 5 月 9 日由中证指数有限公司发布，指数选取 50 只业务涉及机床整机及其关键零部件制造和服务的上市公司证券作为样本，以反映机床产业上市公司证券的整体表现。样本涵盖机床整机及数控系统、主轴、切削工具等关键零部件。

中证机床指数在 AI 设备领域有着较大权重的布局，指数第一大权重股华工科技同时覆盖 AI 设备（光模块 CP0、英伟达产业链）和人形机器人两大主题，具有显著的协同效应。在 AI 算力需求爆发的背景下，光模块作为数据中心的核​​心部件，需求持续增长。华工科技作为第一大重仓股（17.03%），不仅在光模块（CP0）、6G、东数西算等 AI 基础设施领域有深度布局，还涉及英伟达产业链，是 AI 算力硬件的重要供应商。

该指数第二大权重股大族激光作为激光设备龙头，大族激光通过控股子公司大族数控（301200.SZ）开展 PCB 专用设备业务，尤其在 PCB 钻孔设备领域处于国际领先地位；第十大权重股鼎泰高科是 PCB 钻针（微钻）、铣刀、PCB 研磨抛光材料等核心耗材的国内龙头，在 AI 驱动的 PCB 扩产潮中都受益巨大。

人形机器人使用的行星滚柱丝杠的制造，对应的核心设备为螺纹磨床，高精度磨床设备成为核心壁垒。中证机床指数中涉及人形机器人业务的标的较多，仅前十大就包括中钨高新、厦门钨业（加工刀具）、绿的谐波（减速器）、汇川技术（电机、关节执行器）、江特电机（关节电机）等。

除了 AI 设备、人形机器人两大热门板块外，中证机床指数还广泛涵盖 3C、军工等高景气领域的核心标的，如该指数通过创世纪、海天精工等 3C 加工设备龙头覆盖消费电子产业链；通过中航高科、科德数控、国机精工等标的参与航空航天高端制造。此外该指数在锂电、核聚变等新兴领域也占据少量权重。

从中证机床指数的申万二级行业分布来看，机械设备一级行业下属的三个二级行业，自动化设备（48.4%）、通用设备及专用设备（19.7%）及专用设备（6.9%），合计 75%，自 2024 年 9 月 24 日本轮牛市启动以来，截至 2026 年 5 月 29 日，中证机床指数涨幅达到 198.95%，分别跑赢申万机械设备一级行业指数和沪深 300 指数 91.02 和 153.0 个百分点。

中证机床指数代表性挂钩产品：国泰中证机床 ETF（159667.OF）。

图 8：中证机床指数申万二级行业权重分布

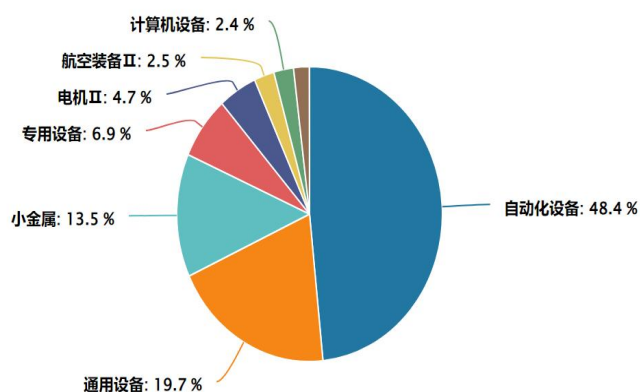
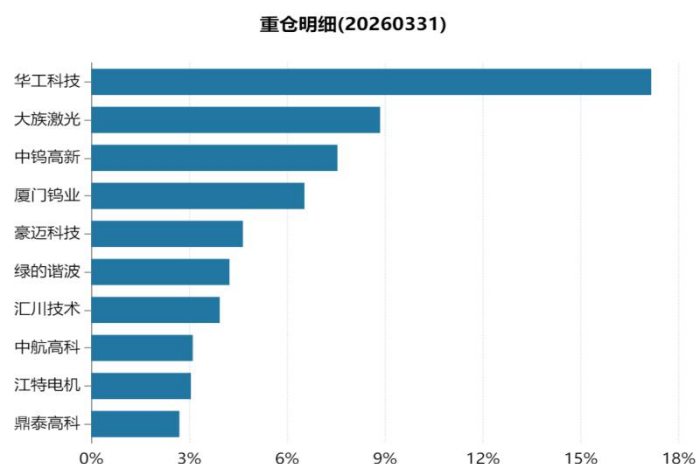


图 9：国泰中证机床 ETF 十大重仓股（2026 年一季度末）



资料来源：WIND，金融街证券研究所

资料来源：WIND，金融街证券研究所

图 10：中证机床指数与申万机械设备及沪深 300 指数走势比较



资料来源：WIND，金融街证券研究所

(三) 卫星产业指数:商业卫星产业上中下游实现全覆盖

2024-2026 年政府工作报告对商业航天的战略定位持续升级：2024 年首次将其纳入国家新增长引擎，完成赛道的顶层定调；2025 年既肯定了产业的快速发展成效，又进一步明确了场景应用、安全健康发展的核心要求；2026 年将其纳入航空航天新兴支柱产业范畴，重点锚定卫星互联网这一核心发展方向，标志着商业航天从新兴赛道升级为国家重点扶持的支柱性产业，政策支持力度持续加码，产业的国家战略地位实现跨越式提升。

表 6：近三年政府工作报告对商业航天的表述

年份	政府工作报告核心表述
2024 年	积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。
2025 年	开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展。
2026 年	打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业；加快发展卫星互联网（商业航天核心方向）。

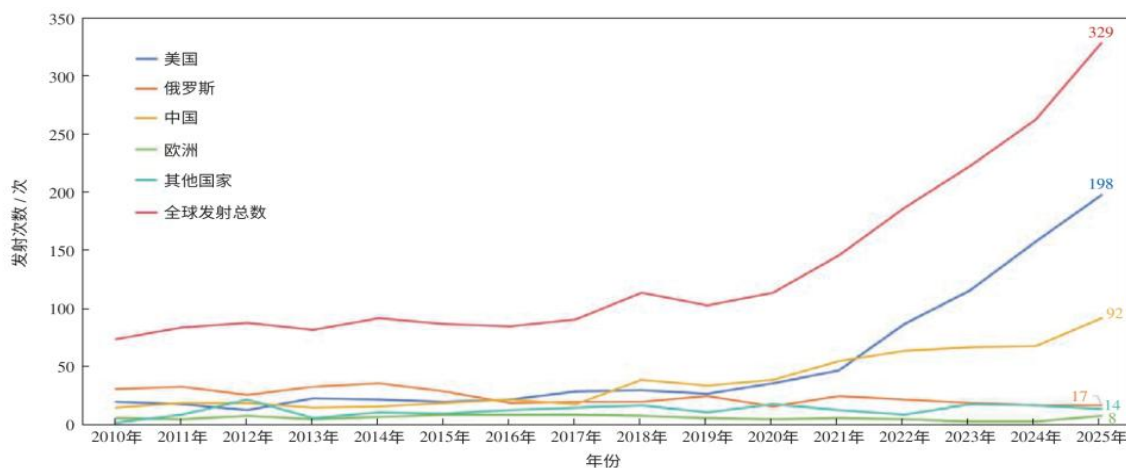
资料来源：政府工作报告，金融街证券研究所

近地轨道可容纳的卫星数量是有限的，近地轨道位置和频谱资源均为有限资源，先到先得模式下，太空“圈地运动”提速。频率方面，先申请者享有优先使用地位，申报时间越早，协调优先级越高。国际电信联盟（ITU）承担着协调国际电信管理的职责，根据 ITU 规则，获批的卫星频谱需在 7 年内完成 50%部署，否则面临缩减。经过多年发展，较低频率的 L、S、C 频段资源几乎殆尽，Ku、Ka 频段是地球静止轨道宽带卫星的主用频段正在被大量使用，目前巨头企业已提前布局 Q/V 频段。

目前我国正在部署中的超大规模低轨道星座计划包括中国卫星网络集团主导的国网（GW）星座以及由上海市政府支持，上海垣信卫星科技有限公司作为运营方主导的千帆星座 G60、规划中的超级星座还包括蓝箭航天旗下的鸿擎科技主导的鸿鹄-3，这些星座的远期规划均为超万颗低轨卫星组网。2025 年 12 月中国正式向 ITU 提交新增 20.3 万颗卫星的频率与轨道资源申请，覆盖 14 个卫星星座，包括中低轨卫星。这是中国目前规模最大的一次国际频轨集中申报行动。

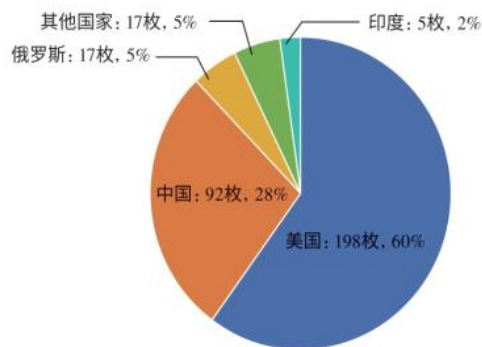
当前全国各地已经即将建成或者在建多个卫星超级工厂，卫星的产能有望在较短的时间内获得很大提升，相对而言，对星座组网速度形成更大掣肘的是火箭发射能力。2016 年以来，在政府背景层面的发射能力上，我国已经与美国不相上下，2018、2019 和 2021 年我国火箭发射都超过美国，跃居全球运载火箭发射第一位，但随着 SpaceX 的成功，近年又被美国快速拉开了距离。2025 年，全球共进行了 329 次航天发射任务，较 2024 年 263 次增加 25.1%，连续 5 年更新全球发射记录。美中两国继续位列发射次数和发射载荷数前两位，其中，美国 2025 年度发射 198 次，发射载荷 4044 个。2025 年我国发射 92 次，涉及载荷 384 个，其中 90 次成功发射，将 377 个载荷送入轨道。2025 年全球进行了 152 次商业低轨互联网宽带通信卫星星座发射任务，占全年 329 次航天发射任务的 46%，共发射卫星 3448 颗，用户均为中国和美国的卫星运营商。SpaceX 公司的“猎鹰”9 火箭执行 122 次“星链”和 3 次亚马逊“柯伊伯”计划发射任务，共发射低轨宽带通信卫星 3239 颗。中国执行 22 次本国商业低轨互联网宽带通信卫星星座发射任务。

图 11：2010 年以来全球火箭各国发射次数趋势



资料来源：观察者网转引自中国航天，《2025 年世界航天发射活动总结》，作者刘浩等，金融街证券研究所

图 12：2025 年各国发射火箭次数



资料来源：观察者网，中国航天，2025 年世界航天发射活动总结，金融街证券研究所

图 13：星链卫星发射数量和发射次数



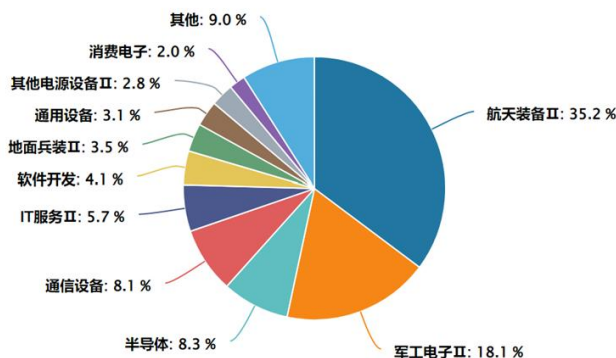
资料来源：观察者网，中国航天，2025 年世界航天发射活动总结，金融街证券研究所

2025 年以来多款民营及国家队研发的可回收火箭开展试射或者计划发射，包括民营的朱雀三号、天龙三号，国家队的长征十二号甲，虽然目前还没有实现成功回收，但参考美国可回收火箭发展的经验，随着技术问题的解决和发射计划的进一步推进，有望实现火箭回收的技术突破，火箭企业登陆资本市场带来的资金支持也将推动火箭生产能力的大幅扩张，从而突破当前低轨道卫星部署能力的瓶颈。

中证卫星产业指数 (931594.CSI) 选取 50 只业务涉及卫星制造、卫星发射、卫星通信、卫星导航、卫星遥感等领域的上市公司证券作为指数样本，反映卫星产业上市公司证券的整体表现。

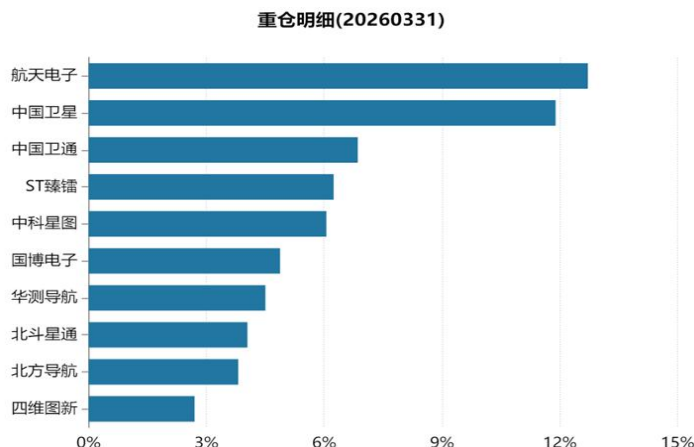
中证卫星产业指数完整覆盖商业航天上游原材料及核心元器件，中游卫星制造及测试、下游运营应用全链条，权重集中于航天装备、军工电子、半导体及通信设备等核心赛道；2026年一季度末前十大权重股合计占比达到63.69%，呈现较为明显的头部集中特征，直接受益于国家卫星互联网、低轨星座组网政策红利。

图 14：中证卫星产业指数申万一级行业权重分布



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

图 15：广发中证卫星产业 ETF 前十大重仓股



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

该指数对于中游卫星制造环节的权重配置突出，中国卫星和航天电子两只龙头股权重合计超过26%，充分反映卫星制造在产业链中的核心地位。下游应用服务占比同样较高，遥感应用，导航终端的龙头股都有配置，在上游，指数纳入了芯原股份、紫光国微、国科微等芯片企业，涵盖了导航芯片、射频芯片、FPGA等关键领域。

表 7：中证卫星产业指数在卫星产业链各环节的代表性持股

产业链环节	核心标的及权重	投资逻辑
卫星制造	中国卫星(13.78%)、航天电子(12.63%)	低轨卫星组网需求激增，小卫星批量生产，龙头企业受益最明显
卫星运营	中国卫通(7.02%)	垄断性强，通信与遥感需求爆发，稀缺的卫星运营标的
遥感应用	中科星图(5.19%)	数字地球平台龙头，遥感数据变现能力强
相控阵芯片	国博电子(4.96%)	T/R 芯片核心供应商，低轨卫星载荷关键部件
导航终端	北斗星通(4.02%)、华测导航(3.96%)、北方导航(3.47%)	北斗导航+高精度定位，军民融合应用拓展
特种电源	新雷能(2.81%)	航天特种电源核心供应商，单机价值量高
芯片设计	芯原股份(2.34%)、紫光国微(1.19%)、国科微(1.84%)	国产替代加速，导航/射频/存储芯片需求增长

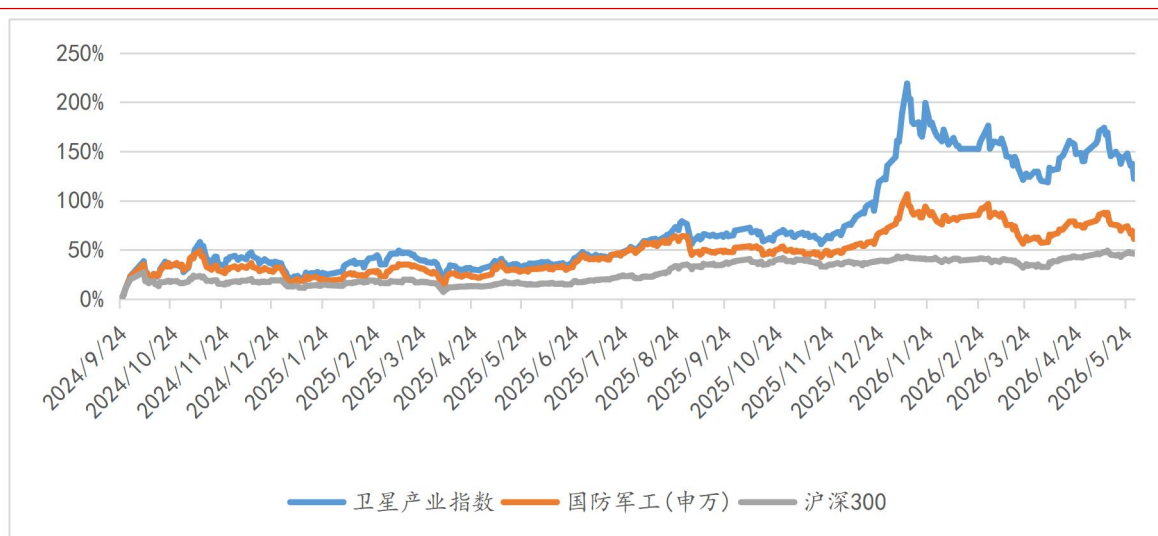
资料来源：WIND, 金融街证券研究所

另一方面，受到当前市场上市公司格局的制约，该指数在对于商业航天产业的代表上仍存在一定的局限性，表现为火箭发射环节相对薄弱，缺乏火箭总装企业，部分上游细分领域如特种材料、高端传感器等覆盖不足。成分股以央企和国企为主，商业航天龙头民企特别是商业火箭民企尚未登录资本市场，因而没有纳入指数。

如图 14 所示，从中证卫星产业指数的申万二级行业分布来看，国防军工一级行业下属的三个二级行业，航天装备（35.2%）、军工电子（18.1%）及地面兵装（3.5%），合计占比达到 56.8%。自 2024 年 9 月 24 日本轮牛市启动以来，截至 2026 年 5 月 29 日，中证卫星产业指数涨幅达到 122.14%，分别跑赢申万国防军工一级行业指数和沪深 300 指数 61.18 和 76.19 个百分点。

中证卫星产业指数代表性挂钩产品：广发中证卫星产业 ETF（512630.OF）。

图 16：中证卫星产业指数与申万国防军工及沪深 300 指数走势比较



资料来源：WIND，金融街证券研究所

（四）电网设备主题指数：受益于特高压建设和 AI 电力需求爆发

2026 年 1 月 15 日，国家电网宣布，“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿元，较“十四五”时期增长 40%。“十五五”期间，国家电网将加强各级电网建设，力争投产 15 项特高压直流工程，跨省区输电能力提升 35%，保障年均不低于 2 亿千瓦新能源接网和高效消纳。

特高压输电技术的建设是我国能源转型和经济发展的必然选择。随着“双碳”目标的推进，我国新能源装机规模持续攀升，尤其是“沙戈荒”地区和西南水电基地的开发，使得远距离电力输送需求愈发迫切。特高压工程作为“西电东送”核心载体，具有建设周期长、订单能见度高，对上游设备商、材料商乃至整个产业链的拉动效应极为显著。此外，依托“一带一路”倡议，中国特高压技术正加速出海，带动电力设备企业拓展海外市场。

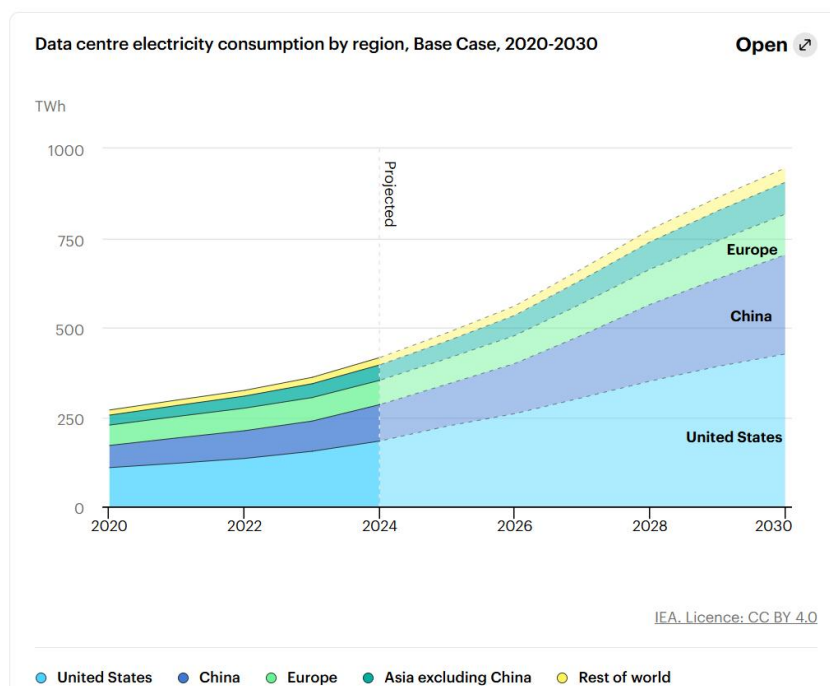
表 8：目前我国建设中及规划中的主要特高压输电项目

线路名称	电压等级	线路类型	项目状态	核准/开工时间	途经区域
------	------	------	------	---------	------

蒙西—京津冀特高压直流输电工程	±800kV	直流	在建	2025 年开工	内蒙古、河北、北京、天津
藏东南—粤港澳大湾区（藏粤）特高压直流输电工程	±800kV	直流	在建	2025 年 9 月 开工	西藏、云南、广西、广东
大同一怀来—天津南特高压直流输电工程	±800kV	直流	在建	2025 年开工	山西、河北、天津
新疆—川渝特高压直流输电工程	±800kV	直流	2026 年计 划开工	待核准	新疆、甘肃、四川、重庆
巴丹吉林—四川（陇电入川）特高压直流输电工程	±800kV	直流	2026 年计 划开工	待核准	甘肃、四川
青海—广西（青桂直流）特高压直流输电工程	±800kV	直流	2026 年计 划开工	待核准	青海、广西
青海海南州—广东特高压直流输电工程	±800kV	直流	2026 年争 取开工	待核准	青海、广东
内蒙古库布齐—上海特高压直流输电工程	±800kV	直流	规划中	待核准	内蒙古、上海
内蒙古腾格里沙漠基地送电江西特高压直流输电工程	±800kV	直流	规划中	待核准	内蒙古、江西
蒙西至京津冀直流输电工程	±800kV	直流	已开工	2026 年 3 月 开工	内蒙古、河北、北京、天津、 山东
达拉特—蒙西特高压交流输变电工程	1000kV	交流	已开工	2026 年 2 月 核准，4 月开 工	内蒙古
浙江 1000kV 特高压交流环网工程	1000kV	交流	已开工	2025 年 12 月 核准，2026 年 4 月开工	浙江嘉兴、杭州、绍兴、宁 波、台州、温州、丽水
攀西 1000kV 特高压交流工程	1000kV	交流	已开工	2026 年 3 月 开工	四川凉山、宜宾、乐山
张北—胜利 1000kV 特高压交流工程	1000kV	交流	已投运， 配套工程 在建	2023 年开工， 2024 年 10 月 投运	河北张家口、内蒙古锡林郭 勒
华北特高压交流主网架向蒙西地区延伸工程	1000kV	交流	规划中	待核准	内蒙古、河北
内蒙古十五五“六交六直”特高压交流工程	1000kV	交流	十五五规 划，计划 开工	待核准	内蒙古
资料来源：百度百科等，金融街证券研究所整理					

随着全球数据中心规模的快速扩张，其电力需求急剧攀升。国际能源署数据显示，2024 年全球数据中心总耗电量已达 415 太瓦时（TWh），约占全球总用电量的 1.5%；预计到 2030 年将翻倍至 945 太瓦时，到 2035 年进一步攀升至约 1200 太瓦时。而据 Gartner 预测，到 2027 年，仅用于运行 AI 优化服务器的电力需求将达到 500 太瓦时/年，是 2023 年水平的 2.6 倍。智能经济的发展离不开强大的基础设施支撑，2026 年政府工作报告明确实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，这是我国首次将算电协同纳入国家新基建战略。

图 17：主要地区数据中心耗电量



资料来源：IEA，金融街证券研究所

中证电网设备主题指数选取 80 只业务涉及特高压产业、智能电网建设等领域的上市公司证券作为指数样本，反映电网设备主题上市公司证券的整体表现。

中证电网设备主题指数直接受益于特高压大规模建设与 AI 电力双重需求。特高压直流、交流线路密集开工，带动变压器、换流阀、GIS、线缆等核心设备招标放量。AI 算力中心、数据中心高耗能特性催生新型电力系统建设，倒逼电网升级、柔性输电、智能调度、储能配套设备需求增长，并赋能电力调度、运维、检测，推动智能电表、电力物联网、数字化设备渗透率提升。在当前“特高压+AI”双重基本面利好的推动下，电网设备企业迎来长期成长机遇。

图 18：中证电网设备主题指数申万二级行业权重分布

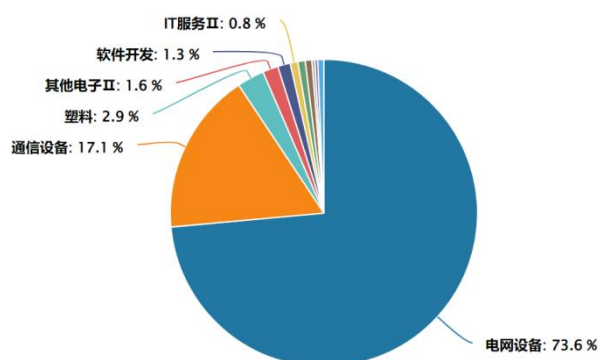
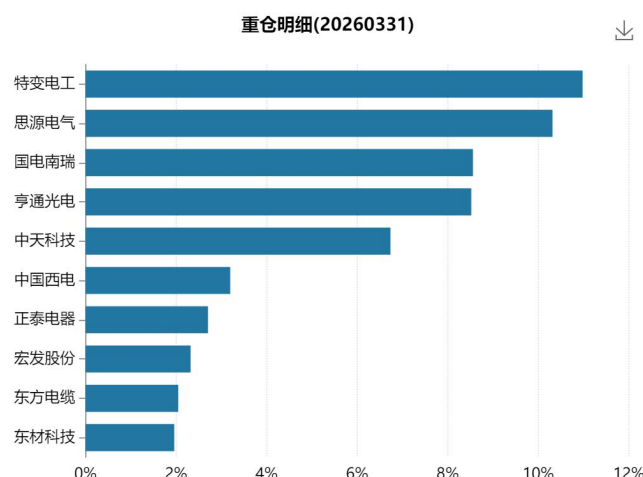


图 19：华夏中证电网设备主题 ETF 前十大重仓股



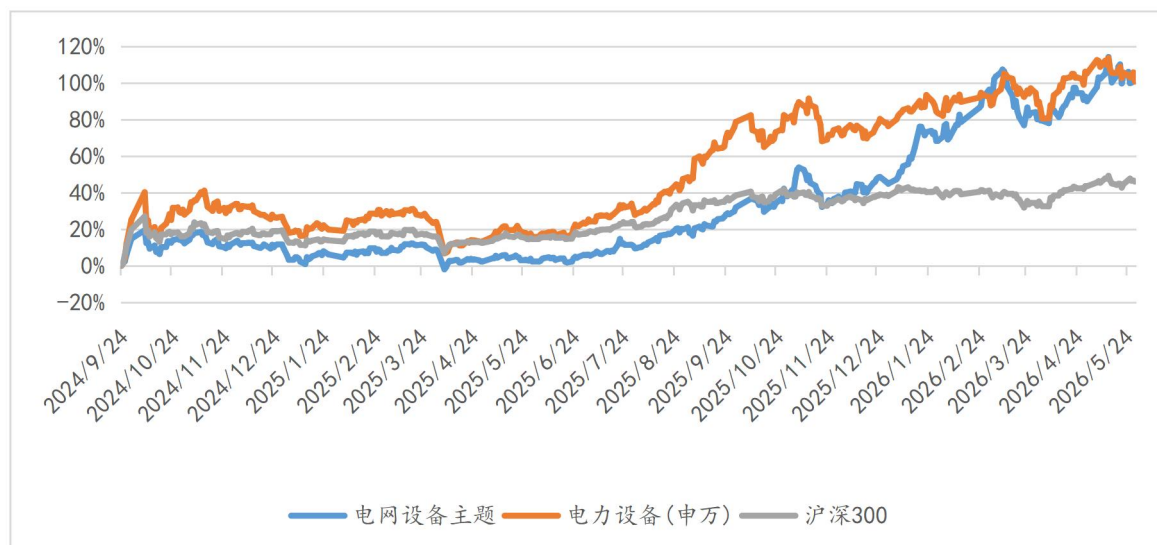
资料来源：WIND, 金融街证券研究所

资料来源：WIND, 金融街证券研究所

从中证电网设备主题指数的申万二级行业分布来看，电力设备一级行业下属的电网设备二级行业占比 73.6%。自 2024 年 9 月 24 日本轮牛市启动以来，截至 2026 年 5 月 29 日，中证电网设备指数涨幅达到 101.75%，分别跑赢申万电网设备一级行业指数和沪深 300 指数 1.09 和 55.80 个百分点。

中证电网设备主题指数代表性挂钩产品：电网设备 ETF 华夏（159326.OF）。

图 20：中证电网设备主题指数与申万电力设备指数及沪深 300 指数走势比较



资料来源：WIND, 金融街证券研究所

四、投资建议

制造业主题 ETF 作为兼顾周期复苏及成长突围的配置工具，重仓工业母机、高端装备、智能制造等赛道，行业内部通过设备更新、技术迭代、出海扩张构筑坚实壁垒，在工业母机、自动化设备、精密零部件等领域加速进口替代，提升全球份额。长期来看，制造业主题 ETF 聚焦国产替代+设备更新+AI 赋能三重主线，政策红利持续释放，订单与业绩逐步兑现，兼具低估值安全边际与高成长弹性空间。

五、风险提示

（1）技术发展不及预期风险；（2）行业政策风险；（3）上游原材料价格波动风险；（4）ETF 流动性风险。

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出—自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5%
	弱于大市—自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下
相关证券市场代表性指数说明	本报告采用的基准指数—沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。