

2023年03月26日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报（0320-0326）



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2023年3月第4周政策跟踪周报

### 摘要

- 国内宏观：**本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于重点聚焦于两会精神、调查研究、财富管理、制造业发展、完善医疗卫生服务体系、基础设施领域建设等方面：1) 3月20日，中共中央印发《关于在全党大兴调查研究的工作方案》。2) 3月20日，证监会传达贯彻习近平总书记重要讲话和全国两会精神。3) 3月20日，国家统计局举办全球财富管理论坛2023年会。4) 3月20日，海关总署召开“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。5) 3月21日，习近平同俄罗斯总统普京举行大范围会谈。6) 3月22日，深交所发布《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》。7) 3月22日，李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。8) 3月24日，中共中央、国务院发布《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。9) 3月24日，证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》。10) 3月26日，中国发展高层论坛2023年年会在北京开幕。
- 海外宏观：**本周海外宏观经济热点主要涵盖瑞银四折收购瑞信、国际金价突破2000美元、美联储上调联邦基金利率25个基点等方面：1) 当地时间3月19日，苏黎世/巴塞尔时间3月19日，瑞银集团以30亿瑞士法郎（约合223亿人民币）的价格收购瑞士信贷银行。2) 北京时间3月20日，国际金价突破2000美元大关，最高触及2014美元。3) 当地时间3月22日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.75%至5%之间，利率升至2007年9月以来最高水平。
- 产业政策：**本周国内产业政策主要覆盖储备林建设、工业遗产管理、碳排放权交易、食品安全工作等领域：1) 3月20日，国家林草局印发《“十四五”国家储备林建设实施方案》。2) 3月21日，工信部修订印发《国家工业遗产管理办法》。3) 3月21日，生态环境部印发实施《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》。4) 3月23日，科技部印发《社会力量设立科学技术奖管理办法》。
- 未来一周前瞻：**1) 3月27日，美国3月达拉斯联储商业活动指数公布；2) 3月28日，英国央行行长贝利在伦敦经济学院发表讲话；3) 美国第四季度实际GDP年化季率终值、实际个人消费支出季率终值、核心PCE物价指数年化季率终值公布；4) 3月31日，中国3月官方制造业PMI公布；5) 3月31日，美国2月核心PCE物价指数年率、2月个人支出月率、2月核心PCE物价指数月率、美国3月密歇根大学消费者信心指数终值公布。
- 风险提示：**地缘政治冲突加剧；疫情感染出现二波高峰；海外央行超预期加息。

### 西南证券研究发展中心

分析师：常潇雅

执业证号：S1250517050002

电话：021-58351932

邮箱：cxya@swsc.com.cn

### 相关研究

- 政策跟踪周报（0313-0319）  
（2023-03-20）
- 政策跟踪周报（0306-0312）  
（2023-03-13）
- 政策跟踪周报（0227-0305）  
（2023-03-06）
- 政策跟踪周报（0220-0226）  
（2023-02-27）
- 政策跟踪周报（0213-0219）  
（2023-02-20）
- 政策跟踪周报（0206-0212）  
（2023-02-13）

## 目 录

1 国内重要宏观经济政策及会议.....	1
2 海外宏观经济热点事件.....	7
3 国内重点产业政策.....	8
4 未来一周财经大事前瞻.....	12

## 表 目 录

表 1：2023 年 3 月第 1 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2023 年 3 月第 1 周海外热点经济事件梳理.....	7
表 3：2023 年 3 月第 4 周国内产业政策梳理.....	8
表 4：2023 年 4 月第 1 周国内外财经大事前瞻.....	12

# 1 国内重要宏观经济政策及会议

本周(3月20日-3月26日)党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于重点聚焦于两会精神、调查研究、财富管理、制造业发展、完善医疗卫生服务体系、基础设施领域建设等方面。

**表 1: 2023 年 3 月第 1 周国内重要宏观政策及会议梳理**

发布日期	发布主体	政策/会议名称
2023/3/20	中共中央	《关于在全党大兴调查研究的工作方案》
2023/3/20	证监会	传达贯彻习近平总书记重要讲话和全国两会精神
2023/3/20	人民银行、银保监会	全球财富管理论坛 2023 年会
2023/3/20	海关总署	“权威部门话开局”系列主题新闻发布会
2023/3/21	新华社	习近平同俄罗斯总统普京举行大范围会谈
2023/3/21	深交所	《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》
2023/3/22	新华社	李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会
2023/2/24	中共中央、国务院	《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》
2023/2/24	证监会	《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》
2023/2/26	国务院发展研究中心	中国发展高层论坛 2023 年年会

资料来源:央视新闻,和讯网,澎湃新闻,新华财经,中国证券报,Wind,西南证券整理

## 重点关注:

(1) 3月20日,中共中央办公厅印发了《关于在全党大兴调查研究的工作方案》,并发出通知,要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,全面贯彻落实党的二十大精神,党中央决定,在全党大兴调查研究,作为在全党开展的主题教育的重要内容,推动全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

调查研究是我们党的传家宝。党的十八大以来,以习近平同志为核心的党中央高度重视调查研究工作,习近平总书记强调指出,调查研究是谋事之基、成事之道,没有调查就没有发言权,没有调查就没有决策权;正确的决策离不开调查研究,正确的贯彻落实同样也离不开调查研究;调查研究是获得真知灼见的源头活水,是做好工作的基本功;要在全党大兴调查研究之风。习近平总书记这些重要指示,深刻阐明了调查研究的极端重要性,为全党大兴调查研究、做好各项工作提供了根本遵循。

在全党大兴调查研究,要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻落实党的二十大精神,紧紧围绕党的理论和路线方针政策、党中央重大决策部署的贯彻执行,大力弘扬党的光荣传统和优良作风,突出问题导向和目标导向,促进广大党员、干部特别是领导干部带头深入调查研究,不断深化对党的创新理论的认识和把握,善于运用党的创新理论研究新情况、解决新问题、总结新经验、探索新规律,扑下身子干实事、谋实招、求实效,使调查研究工作同中心工作和决策需要紧密结合起来,更好为科学决策服务,为提高党的执政能力和领导水平服务,为完成新时代新征程的使命任务服务。在全党大兴调查研究,要紧紧围绕全面贯彻落实党的二十大精神、推动高质量发展,直奔问题去,实行问题大梳理、难题大排查,着力打通贯彻执行中的堵点淤点难点。各级党委(党组)要立足职能职责,围绕做好事关全局的战略性调研、破解复杂难题的对策性调研、新时代新情况的前瞻性调研、重

大工作项目的跟踪性调研、典型案例的解剖式调研、推动落实的督查式调研，突出重点、直击要害，结合实际确定调研内容。

(2) 3月20日，证监会党委召开会议传达贯彻全国两会精神时强调，要切实落实“两个毫不动摇”，进一步发挥资本市场支持民营企业融资成长的重要作用，着力提升服务的精准性和直达力，让民营企业更有获得感。近期金融支持民营经济发展壮大的政策信号密集释放，新的具体举措正陆续出台，权益融资、债券融资渠道将进一步拓宽，积极满足民营企业合理融资需求，支持民营经济发展壮大。

证监会党委深刻认识到，习近平总书记在全国两会期间发表的一系列重要讲话，对推动高质量发展、引导民营经济健康发展、巩固提高一体化国家战略体系和能力等作出重要部署，为推进新时代新征程党和国家事业发展进一步指明了前进方向、提供了根本遵循。证监会系统广大党员干部要认真学习领会，切实把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署上来，认真落实政府工作报告的要求和部署，积极主动作为，不折不扣推动各项任务落地见效。要加快建设中国特色现代资本市场，深入推进资本市场理论创新、实践创新和制度创新，更好服务中国式现代化大局。要推动注册制改革走稳走深走实，坚定扩大制度型开放，健全资本市场功能，更大力度支持高水平科技自立自强，不断提升服务高质量发展的质效。要切实落实“两个毫不动摇”，助力深化国资国企改革，进一步发挥资本市场支持民营企业融资成长的重要作用，着力提升服务的精准性和直达力，让民营企业更有获得感。要坚定不移推进证监会系统全面从严治党，为资本市场改革发展提供坚强有力的政治引领和政治保障。

证监会党委深刻认识到，这次党和国家机构改革，是贯彻落实党的二十大精神的重要举措，是推进国家治理体系和治理能力现代化的集中部署。要深刻领会这次改革对于加强党对金融工作的全面领导特别是党中央集中统一领导、强化金融监管、防范化解风险等方面的重大意义，自觉在政治上、思想上、行动上同党中央保持高度一致，不折不扣落实各项机构改革任务。要加强组织领导，压实工作责任，严肃纪律要求，坚持稳字当头，坚持机构改革和监管主责主业“两手抓”，扎实细致做好思想政治工作，引导广大党员干部讲政治、顾大局、守规矩，确保思想不乱、工作不断、队伍不散、干劲不减，保障各项工作正常运转、有序衔接。

(3) 人民银行、银保监会负责人表示高水平对外开放激活外资机构发展动力。在全球财富管理论坛 2023 年会上，人民银行副行长、党委委员宣昌能，银保监会副主席、党委委员曹宇共同围绕“以高水平开放应对全球变局”发表主题演讲，两位来自“一行一会”的官员在分析当前全球经济金融运行环境的同时，也对我国金融市场的前景做出展望，并谈及后续金融业对外开放的工作安排。

中国人民银行日前决定于 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。预计释放约 6000 亿元中长期流动性。今年政府工作报告提出，稳健的货币政策要精准有力。此次降准落地，可以说既在市场的意料之外，又在情理之中。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。业内人士认为，此次降准适时、必要，向市场释放长期流动性的同时，更传递出助力经济企稳向上的信号，提振信心、稳定预期。当下，我国经济运行整体向好，但仍处于持续恢复阶段，需要宏观调控政策为实体经济回暖提供更多助力。作为宏观政策组合拳中不可或缺的一部分，货币政策仍将持续发力。这是央行年内首次实施降准，上一次降准是在 2022 年 12 月 5 日，同样是降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。



(4) 海关总署署长俞建华在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示,今年的外贸形势严峻复杂,随着我国经济形势整体好转,外贸平稳开局的势头有望保持下去。前两个月,海关新备案外贸经营主体 4.6 万家,2月下旬以来出口用箱量在持续增长。此外,新增出口订单金额增长企业比重连续提升。2022年,我国外贸总值超过 42 万亿元,去年,全国海关监管进出口货运量达到 48 亿吨,货轮、飞机、火车等运输工具 1300 万辆(架、艘),监管跨境邮快件 3.2 亿件,海关特殊监管区域进出口总值达到 8.4 万亿元人民币,占我国对外贸易总值的 20%。海关特殊监管区以不到十万分之五的国土面积,贡献了全国五分之一的对外贸易进出口值。空箱增多有前一个时期新集装箱投放量过大、国内堆存成本较低、国外疫情缓解后空箱短期大量回流的原因,也有季节性规律作用。大量空箱在我国港口蓄势待发,某种程度上也反映了国际市场依然看好我们下一阶段的出口能力。从海关最新数据看,2月下旬以来,我国出口用箱量在持续增长。

从规模上看,前两个月出口总值创历史新高,增长 0.9%,比预期要好。进出口总值超过 6 万亿元,这在历史上是第二次。从构成上看,疫情期间我国率先复工复产,防疫物资和“宅经济”产品出口大幅增长,抬高了外贸基数;从趋势上看,按周监测,2月以来我国外贸进出口明显回稳,2月最后一周比前一周环比增长超过 15%;从周边国家情况看,与周边已经公布数据的经济体相比,我国外贸表现是好的。外贸发展确实面临不少困难和挑战,但也要看到积极乐观的一面。比如前 2 个月,在经营主体方面,海关新备案外贸经营主体 4.6 万家;在订单方面,新增出口订单金额增长的企业比重连续提升;在新动能方面,电动汽车、锂电池、太阳能电池“新三样”合计出口增长六成。

(5) 3月21日,国家主席习近平在莫斯科克里姆林宫同俄罗斯总统普京举行会谈。两国元首就中俄关系及共同关心的重大国际和地区问题进行了真挚友好、富有成果的会谈,达成许多新的重要共识。双方一致同意,本着睦邻友好、合作共赢原则推进各领域交往合作,深化新时代全面战略协作伙伴关系。两国政治互信、利益交融、民心相通不断深化,经贸、投资、能源、人文、地方等领域合作持续推进。昨天晚上和今天上午,我同普京总统、米舒斯京总理进行了很好的交流,达成很多重要共识。双方合作领域不断扩大,共识进一步加强,合作早期收获已经显现,更多合作正全面推进。

今年是中国全面贯彻落实中共二十大精神的开局之年,我们将加快构建新发展格局,着力推动高质量发展,全面推进中国式现代化。俄方也在推进 2030 年前国家发展目标。双方要加强沟通,密切协作,推动两国务实合作得到新的更大发展。我愿同你一道,对双边关系和务实合作作出规划部署,助力两国各自发展振兴。

3月22日晚,国家主席习近平在结束对俄罗斯联邦国事访问后回到北京。汽车停放在珲春铁路口岸等待装车出口。吉林省珲春市是我国对俄贸易重要通道。数据显示,2022年,珲春对俄罗斯完成进出口总额 140 亿元,同比增长 32%。21日,中俄元首签署包括《关于 2030 年前中俄经济合作重点方向发展规划的联合声明》等多项联合声明,推动中俄经济和贸易合作高质量发展。2022年,中俄双边贸易额达到 1902.71 亿美元,中国已连续 13 年稳居俄罗斯第一大贸易伙伴国地位。

(6) 3月21日,深圳证券交易所股票发行规范委员会(简称规范委)召开第一次工作会议,讨论全面实行注册制初期新股发行需关注的问题及建议,审议通过《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》。为了配合全面实行股票发行注册制相关工作,以市场化手段优化完善发行承销运行机制,引导市场形成良好稳定预期,保障深市市场平稳健康发展,保护投资者合法权益,深交所所在创业板股票发行规范委员会的基础上,设立

深交所股票发行规范委员会。深交所第一届股票发行规范委员会（简称“规范委”）召开 2023 年第一次工作会议，提出《关于保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行的倡议》。

具有三项内容包括，一、发行人、保荐人、承销商和买方机构应当切实强化责任意识、规范意识、风险意识，促进资本市场稳定、健康运行，理性、有序开展或者参与深市 IPO 发行承销业务。各卖方机构（保荐人、承销商）要认真履职尽责，提高执业质量和专业能力，申报前把好上市公司质量“入口关”，提高投资价值研究报告质量，审慎合理定价；遵守行业规范，提高服务水平。各买方机构（网下投资者）要研究关注发行人质量，专业独立客观报价，理性、合规参与新股发行。二、合规理性实施询价定价。采用询价方式发行的，高价剔除比例不超过 3%，不低于 1%。建议发行人和主承销商综合考虑企业基本面、报价情况、市场与行业环境、承销风险等，审慎评估定价是否超过网下投资者报价“四个值”孰低值，超出幅度不高于 30%。三、结合实际，规范实施战略配售、超额配售选择权。保荐人、承销商应当勤勉尽责履行参与战略配售的投资者核查义务和持续督导职责，协助发行人规范理性实施战略配售，审慎选择与发行人经营业务具有战略合作关系，或者长期合作愿景、长期投资意愿的大型企业等投资主体参与战略配售。建议首次公开发行股票数量低于 8000 万股且预计募集资金总额不足 15 亿元的发行人不采用累计投标询价方式确定发行价格，也不采用超额配售选择权。

规范委呼吁全体深市发行人、保荐人、承销商、买方机构等相关参与方共同遵守，积极贯彻“四个敬畏、一个合力”，共建资本市场良好生态，保障全面实行股票发行注册制平稳运行。深交所表示，支持规范委提出的倡议，并呼吁市场各方共同遵守，理性、有序开展或者参与深市 IPO 发行承销业务，共建资本市场良好生态，保障全面实行股票发行注册制平稳运行。深交所将在发行承销过程监管工作中，对发行人和中介机构遵守行业倡议的有关情况予以重点关注。

(7) 3 月 21 日至 22 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。他强调，要深入学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神，全面落实党的二十大战略部署，牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，大力发展先进制造业，推进高端制造，加快建设现代化产业体系。

在株洲，李强考察了中车株洲电力机车、株洲硬质合金、湖南山河科技等企业，深入企业的车间和实验室，详细询问生产、研发和市场情况。得知一些企业的产品技术达到国际先进水平，李强非常高兴。他说，推动先进制造业发展，根本靠创新、靠人才。企业要大力培养、吸引和用好优秀科技人才，加快关键核心技术和重大技术装备攻关，打造更多有话语权的产品和技术。科技创新的价值和生命力在应用，要促进产学研用深度融合，推动产品标准和质量提升，加强产品外观设计，以产品创新引领和拓展市场需求。

在长沙，李强考察了长沙比亚迪汽车、中国铁建重工、蓝思科技等企业，与企业负责人深入交流。他指出，企业是科技创新的主体，要培育世界一流的先进制造业龙头企业和专精特新企业，实打实帮助企业解决困难，积极营造尊重企业家、鼓励创业创新创造的浓厚氛围，大力弘扬优秀企业家精神，不断增强企业发展新动能。要下功夫拉长长板、锻造新板、补齐短板，在优势领域巩固领先地位，在更多新领域新赛道实现领跑，加快构建一批新的增长引擎。李强充分肯定湖南经济社会发展成就，希望湖南深入贯彻习近平总书记关于湖南工作的重要指示精神，加快打造国家重要先进制造业、具有核心竞争力的科技创新、内陆地区改革开放的高地。

(8) 3月24日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》。《意见》提出, 推进医保支付方式改革, 完善多元复合式医保支付方式。积极发展商业健康保险。同时, 完善政府投入机制, 加大对中医医院和基层医疗卫生机构的投入倾斜力度。

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 深入贯彻党的二十大精神, 把保障人民健康放在优先发展的战略位置, 贯彻新时代党的卫生与健康工作方针, 总结新冠肺炎疫情防控经验, 坚持以人民健康为中心, 坚持预防为主, 坚持医疗卫生事业公益性, 推动医疗卫生发展方式转向更加注重内涵式发展、服务模式转向更加注重系统连续、管理手段转向更加注重科学化治理, 促进优质医疗资源扩容和区域均衡布局, 建设中国特色优质高效的医疗卫生服务体系, 不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感。

到 2025 年, 医疗卫生服务体系进一步健全, 资源配置和服务均衡性逐步提高, 重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增强, 中西医发展更加协调, 有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到 2035 年, 形成与基本实现社会主义现代化相适应, 体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系, 医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力明显增强, 促进人民群众健康水平显著提升。

(9) 3月24日, 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》, 研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目, 保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。另据国家发改委同日发布的消息, 国家发改委近日印发的《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目申报推荐工作的通知》明确, 进一步提升基础设施 REITs 项目申报推荐的质量和效率, 促进基础设施 REITs 市场平稳健康发展。

《通知》还明确支持经营规范、治理健全、资产管理经验丰富的优质保险资产管理公司等金融机构, 开展资产证券化业务试点, 并提出, 健全二级市场流动性支持制度安排, 完善做市机制, 加强对做市商的考核评价, 适时推出 REITs 实时指数。2022 年以来, 证监会会同国家发展改革委加快推进 REITs 常态化发行, 并从市场培育、项目推荐、审核注册、监管资源配置和完善配套政策等提出了 10 条措施。此次《通知》提出 4 方面 12 条措施, 进一步推进 REITs 常态化发行工作。为加快推进市场体系建设, 《通知》具体提出了 5 条措施, 包括, 拓宽试点资产类型; 分类调整产权类、特许经营权类项目的收益率以及保障性租赁住房项目首发资产规模要求; 推动扩募发行常态化; 扩大市场参与主体范围, 支持优质保险资产管理公司等开展 ABS 及 REITs 业务; 加强二级市场建设等。

《通知》拓宽的试点资产类型为消费基础设施, 并严禁规避房地产调控要求, 明确不得为商品住宅开发项目变相融资。项目发起人(原始权益人), 应为持有消费基础设施、开展相关业务的独立法人主体, 不得从事商品住宅开发业务。发起人应利用回收资金加大便民商业、智慧商圈、数字化转型投资力度, 更好满足居民消费需求。同时, 《通知》完善了审核注册机制, 完善发行、信息披露等基础制度, 并明确大类资产准入标准, 对产业园区、收费公路等实践较多的资产类型, 按照“成熟一类, 推出一类”的原则, 细化完善审核和信息披露要点, 并以适当方式向市场公开, 加快成熟类型资产的推荐审核透明度和发行上市节奏, 建立常态化会商机制, 着力解决“新类型”项目面临的重大疑难和无先例问题。



《通知》坚持规范与发展并重，突出以“管资产”为核心，构建全链条监管机制，促进市场主体归位尽责，具体的措施有，建立健全包括项目尽调、发行定价、信息披露、资产运营管理、二级市场交易等环节的全链条监管制度；加强对基础资产质量、运营管理的穿透监管；依法打击违法违规行为等。此外，《通知》进一步凝聚各方合力，完善重点地区综合推动机制，统筹协调解决 REITs 涉及各类问题。比如统筹协调解决 REITs 涉及的项目合规、国资转让、税收政策、权益确认等问题，着力推动解决民营企业 REITs 试点存在的困难和问题；同时，推动完善配套政策，抓紧推动 REITs 专项立法，进一步明确基础设施 REITs 的会计处理方式和税收征管细则，积极培育专业化 REITs 投资者群体等。下一步，证监会将会同国家发展改革委等，着力推进 REITs 常态化发行，实现质的有效提升和量的合理增长，充分发挥 REITs 助力盘活存量资产、扩大有效投资和降低实体企业杠杆率的重要作用，走好中国特色 REITs 市场发展之路。

(10) 中国发展高层论坛 2023 年年会 26 日在北京开幕。中国是世界经济恢复发展主要引擎，要着力在三方面增强经济中长期发展动力：一是向人才红利要发展动力；二是向创新驱动要发展动力；三是向改革开放要发展动力。中国国际经济交流中心副理事长王一鸣指出，扩大消费需求要有效改善市场预期。国家市场监管总局登记注册局一级巡视员肖芸表示，将持续优化外资市场准入，积极服务高水平对外开放。

对外开放是中国的基本国策，是当代中国的鲜明标识。中国不断扩大对外开放，不仅发展了自己，也造福了世界。我们构建新发展格局，决不是封闭的国内循环，而是更加开放的国内国际双循环。我们将着力推动国内国际双循环相互促进，积极扩大高质量产品和服务进口，同各国各方共享市场机遇。持续扩大市场准入，全面优化营商环境，落实好外资企业国民待遇，更大力度吸引和利用外资。更加主动对接高标准国际经贸规则，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，加快打造对外开放新高地，建设更高水平开放型经济新体制。拓展和优化区域开放空间布局，鼓励各地立足比较优势扩大开放，促进东中西互动协同开放，助力推动区域协调发展。扎实推进高质量共建“一带一路”，努力实现高标准、可持续、惠民生目标，为全球发展繁荣注入新动力。

要携手建设开放型世界经济，在开放中共享机遇，在合作中应对挑战，推动世界经济稳定复苏。他提出五点倡议：一是加强国际宏观经济政策协调，避免政策激进调整产生严重负面外溢效应。二是坚持真正的多边主义，为世界经济复苏注入强大正能量，提供更多稳定性和确定性。三是深化国际科技交流合作，打造开放、公平、公正、非歧视的科技发展环境。四是打造绿色合作伙伴关系，加强清洁能源、低碳环保、污染防治等领域合作，培育绿色发展新动能。五是着力推动共同发展，积极落实全球发展倡议，共建团结、平等、均衡、普惠的全球发展伙伴关系。

## 2 海外宏观经济热点事件

本周(3月20日-3月26日)海外宏观经济热点主要涵盖瑞银四折收购瑞信、国际金价突破2000美元、美联储上调联邦基金利率25个基点等方面。

表 2: 2023 年 3 月第 1 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/3/20	瑞银四折收购瑞信	苏黎世/巴塞尔时间3月19日,瑞银集团以30亿瑞士法郎(约合223亿人民币)的价格收购瑞士信贷银行。
2023/3/21	国际金价突破2000美元	北京时间3月20日,国际金价突破2000美元大关,最高触及2014美元。
2023/3/22	美联储上调联邦基金利率25个基点	当地时间3月22日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.75%至5%之间,利率升至2007年9月以来最高水平。

数据来源:金融界,和讯网,华尔街见闻,Wind,西南证券整理

(1) 苏黎世/巴塞尔时间3月19日,瑞士联邦委员会在伯尔尼召开新闻发布会,宣布一项历史性交易达成。在政府提供流动性援助并提出可兜底部分损失后,经过一波三折的讨价还价,瑞银集团当日同意以30亿瑞士法郎(约合223亿人民币)的价格收购瑞士信贷银行。这意味着拥有167年历史的瑞信,将不再以独立银行的身份存在于历史舞台,瑞信至此成为历史。”瑞信和瑞银的合并将于2023年底前完成。

被瑞银收购后,瑞信额外一级资本债券AT1价值意外优先清零,一度引发市场恐慌,欧股盘初跌超2%,欧美国债收益率两位数大跌,避险需求令黄金一年来首次升破2000美元。欧洲央行和监管机构出面澄清欧元区的规则仍是股权先于AT1债券承担损失,欧股转涨。纳指低开高走,与标普大盘和道指收于日高附近,道指最高涨近420点。瑞信欧股和美股均跌超50%再创新低,瑞银欧股跌16%后转涨,但一年期CDS债务违约保险成本创十一年最高。美国大型银行尾盘转跌,第一共和银行盘中跌50%并多次熔断创新低,流动性和信用评级再被质疑。

(2) 北京时间3月20日15时左右,国际金价突破2000美元大关,最高触及2014美元。21日20时报1970美元。“欧美银行业流动性风险提振了避险需求,周一金价自2022年3月以来首次上破2000美元大关。避险情绪高升,金价连涨至年内新高,消费者“买涨不买跌”让投资性金条销售火爆,多家珠宝门店表示投资性黄金需求上升。硅谷银行、签名银行接连倒闭,瑞士信贷银行处于风口浪尖,反映欧美银行业危机还在发酵,避险情绪仍为主导,资金继续追捧黄金这种传统安全资产。

黄金上次出现单周6%以上的涨幅,还要追溯到疫情暴发之初的2020年3月。事实上,黄金自去年11月以来就开始了上行趋势,从去年10月的1600美元区间累计上涨近20%。虽然黄金是对冲风险的资产,但过去一年黄金的压力在于其本身是无息资产。为了遏制几十年一遇的全球性高通胀,全球央行大幅加息,美联储激进加息近500BP,这是近40年来最陡峭加息路径。于是,黄金等无息资产的持有意愿下降。

从去年四季度开始,随着美国和欧洲通胀开始降温,加息预期已经下降。同时,美元指数则已经从115附近的高位下跌10%以上,美元转弱会使得黄金在今年有突出的表现空间,美元和黄金在过去60天的相关性为-94%。不过,在今年2月~3月初,金价陷入回调,触发因素之一就是美国1月的最新非农就业报告超乎意料,1月新增51.7万个工作岗位,远超增

加 18.5 万个工作岗位的预期，这也顿时点燃了市场——美股狂欢的势头偃旗息鼓，美元指数则大幅攀升，一度逼近 105 大关。

受硅谷银行事件影响，美国债券收益率迅速崩塌，引发市场对美联储 3 月 22 日会议暂停加息还是降息产生严重怀疑，毕竟借贷成本上升正是 SVB 破产的背后原因之一。从上周一开始，对利率预期最敏感的 2 年期美国国债收益率断崖式暴跌，一度从 5% 附近跳落至 3.9% 附近，创下自 1987 年以来两个交易时段最大跌幅。截至北京时间 3 月 21 日 20:20，2 年期美国国债收益率约报 4.137%。此外，黄金的价格一般也和美国的实际利率成反比。随着收益率的暴跌，美国实际利率已经从 2023 年 3 月 8 日的 1.87% 降至 1.42%。

(3) 当地时间 3 月 22 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 之间，利率升至 2007 年 9 月以来最高水平。但同时，美联储在措辞中弱化了加息前景，凸显政策立场变化。经济学家认为，银行业系统性风险和通胀压力的双重挑战令美联储陷入两难境地，未来货币政策或需进一步谨慎调整，以维护金融稳定性，防止经济出现硬着陆。美联储在当天发表的声明中说，近期指标显示支出和生产温和增长，就业加速增长，但通货膨胀仍居高不下。为支持就业最大化和 2% 的长期通胀目标，美联储决定将联邦基金利率目标区间上调到 4.75% 至 5% 之间。美联储将密切监测新信息并评估其对货币政策的影响，预计“一些额外的政策收紧可能是适当的”。近期的事态发展可能导致家庭和企业信贷条件收紧，并对经济活动、就业和通胀造成压力。美联储尚不确定这些影响的程度。未来美联储仍将高度关注通胀风险，坚定致力于将通胀率恢复到 2% 的目标。如果出现可能阻碍目标实现的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场。

最终，通胀风险的优先级仍高于局部金融稳定风险，美联储不仅加息 25 个基点 (BP)，而且继续缩表，终极利率预测仍剑指 5.1%，且 2023 年无望降息。受此影响，隔夜美股大跌，三大股指均跌 1.6% 左右，国际金价大幅走高，美元指数、美债收益率跳水。亚太市场则基本消化了此前的海外风险事件冲击，23 日收盘，香港恒生指数大涨逾 2%，人民币对美元涨超 600 点。根据经济前景预期，绝大多数联邦公开市场委员会成员认为，今年联邦基金利率可能高于 5%。其中，10 名成员预计年内利率将升到 5% 至 5.25% 之间。多数成员预计，美联储将在 2024 年降息。14 名成员预计明年利率水平将低于 4.75%。

### 3 国内重点产业政策

本周 (3 月 20 日-3 月 26 日) 国内产业政策主要覆盖储备林建设、工业遗产管理、碳排放权交易、食品安全工作等领域。

表 3：2023 年 3 月第 4 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/3/20	《“十四五”国家储备林建设实施方案》	3 月 20 日，国家林草局印发《“十四五”国家储备林建设实施方案》。
2023/3/21	《国家工业遗产管理办法》	3 月 21 日，工信部修订印发《国家工业遗产管理办法》。
2023/3/21	《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案 (发电行业)》	3 月 21 日，生态环境部印发实施《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案 (发电行业)》。
2023/3/23	《社会力量设立科学技术奖管理办法》	3 月 23 日，科技部印发《社会力量设立科学技术奖管理办法》。
2023/3/26	《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案 (2023-2025 年)》	3 月 26 日，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案 (2023-2025 年)》

数据来源：中国产业经济信息网，Wind，西南证券整理

(1) 3月20日,国家林草局印发《“十四五”国家储备林建设实施方案》。方案明确提出,“十四五”期间,我国将科学布局和实施国家储备林建设,建设国家储备林 3600 万亩以上,增加蓄积 7000 万立方米以上,缓解木材供需矛盾,保障我国木材安全,推动国家储备林建设高质量发展。“十四五”期间,国家储备林建设将以保障国家木材安全和满足人民美好生活对优质生态产品的需求为目标,以培育中短周期工业原料林、长周期大径级用材林为方向,以创新投融资机制为主要途径,在水光热条件较好的重点区域,布局实施重点工程,不断提升森林质量,优化森林结构,增加森林蓄积,增强国内木材供给能力。

《方案》提出,“十四五”期间国家储备林建设范围包括 26 个省(自治区、直辖市)、新疆生产建设兵团及内蒙古、吉林、长白山、龙江、伊春、大兴安岭 6 个森工(林业)集团的 1849 个建设单位。并根据自然条件等因素,将长江以南地区作为重点建设区域,长江以北地区作为适度建设区域。同时,按照建设目标任务,将大力实施集约人工林栽培、现有林改培、中幼林抚育,培育中短周期工业原料林 2284 万亩以上,长周期大径级用材林 1406 万亩以上。

《方案》强调,“十四五”国家储备林建设要加强组织领导,建立联合工作机制,采取有力有效措施推动国家储备林建设健康发展。要严格实施管理,编制建设方案,加强项目日常监管,集约人工林栽培和现有林改培地块全部落地上图,不得在国家级公益林范围内开展国家储备林建设。要拓宽融资渠道,采取以奖代补、贷款贴息等方式,统筹使用各类补助资金,加大国家储备林建设投入力度。要完善制度标准,推广良种壮苗,加强乡土树种选育、扩繁和推广应用,优先选择良种壮苗造林。要加强科技支撑,强化示范引领,推进国家储备林示范项目建设。

为构建国家木材安全保障体系,2012 年我国启动了国家储备林建设工程。工程启动以来,累计落实资金 1400 多亿元,建设国家储备林 9200 多万亩,国家开发银行、中国农业发展银行等金融机构为国家储备林建设项目授信 3200 多亿元,累计发放金融贷款 1100 多亿元。十年来,国家储备林建设为社会提供就业岗位总数超过 360 万个,木材产出收入超过 1500 亿元,依托国家储备林开展的绿色产业实现经济收入近 100 亿元,围绕国家储备林建设形成的加工企业达 2700 多家。

各地林草主管部门要高度重视国家储备林建设工作,切实做好《管理办法》的宣传培训和组织实施。要进一步完善制度体系、加强部门协同、严格监督管理、强化政策保障、防范金融风险,推动国家储备林建设高质量发展,为建设美丽中国和社会主义现代化强国作出更大贡献。

(2) 3月21日,工信部修订印发《国家工业遗产管理办法》。办法明确了国家工业遗产突出保护利用的重点区域,同时强调遗产利用应注重生态保护、整体保护、周边保护,以自然人文和谐共生的理念,实现动态传承和可持续发展。办法提出,鼓励和支持大运河、黄河、长江沿线城市和革命老区、老工业城市通过国家文化公园、工业遗址公园、爱国主义教育基地建设和老工业城市搬迁改造,系统性参与国家工业遗产保护利用。

在“认定程序”章节,办法参考借鉴世界文化遗产评价标准等经验做法,细化完善国家工业遗产认定评价的标准和指标,并重新整合了国家工业遗产认定条件。为进一步促进遗产利用发展,办法鼓励利用国家工业遗产资源建设特色街区、影视基地等新业态,支持利用国家工业遗产相关资源开展工业文化教育实践的应用场景。据了解,国家工业遗产是指在中国



工业长期发展进程中形成的，具有较高的历史价值、科技价值、社会价值和艺术价值，经工信部认定的工业遗存。

(3) 3月21日，生态环境部印发实施《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》。为有效缓解发电行业履约负担，配额方案延续了上一个履约周期对燃气机组和配额缺口较大企业实施履约豁免机制，新增灵活履约机制及个性化纾困机制。

配额分配制度是全国碳市场的重要基础制度，是保证碳市场健康平稳有序运行、实现政策目标的基石。全国碳市场第一个履约周期2021年12月31日结束，共纳入发电行业重点排放单位2000多家。此次印发的配额方案规定了全国碳市场发电行业2021、2022年度配额核算与分配方法，明确了配额发放、调整及清缴履约等管理流程。

2021、2022年受疫情、能源保供等多种因素影响，部分发电企业面临较大经营压力。这位负责人表示，为有效缓解发电行业履约负担，配额方案延续了上一个履约周期对燃气机组和配额缺口较大企业实施履约豁免机制，新增灵活履约机制及个性化纾困机制。据介绍，配额方案增加可预支2023年度配额的灵活机制。对配额缺口率在10%以上（含）的重点排放单位，确因经营困难无法通过购买配额按时完成履约的，可从2023年度预分配配额中预支部分配额完成履约，预支量不超过配额缺口量的50%。同时，对承担重大民生保障任务的重点排放单位，在执行履约豁免机制和灵活机制后仍难以完成履约的，生态环境部将统筹研究个性化纾困方案。

2023年发布的配额方案，分配的是发电行业2021、2022年度的配额。对此，这位负责人表示，目前采用“事后分配”的方式，延续第一个履约周期做法。由于第一个履约周期已经释放政策信号，企业对碳排放基准值下降也有所预期，“事后分配”并不会影响全国碳市场作为控制温室气体排放政策工具发挥作用。下一步，将积极研究如何由“事后分配”逐步调整为“事中分配”或“事前分配”的具体方案，尽可能提早向重点排放单位明确预期。

(4) 3月23日，科技部印发《社会力量设立科学技术奖管理办法》。旨在引导社会科技奖规范健康发展，提高社会科技奖整体水平，激发各类人才创新活力。办法共六章三十五条，从社会科技奖的设立、运行、指导服务和监督管理等方面明确基本要求。办法鼓励设立社会科技奖，支持在重点学科和关键领域创设高水平、专业化的奖项；鼓励面向青年和女性科技工作者、基础和前沿领域研究人员设立奖项。办法引导社会科技奖坚持学术性、荣誉性，坚持以科技创新质量、绩效、贡献为核心的评价导向，突出奖励真正作出创造性贡献的科学家和一线科技人员，走专业化、特色化、品牌化、国际化发展道路。办法要求，社会科技奖坚持公益化、非营利性原则；建立科学合理、规范有效的奖励受理、评审、监督等机制；科学设置奖项，明晰奖励范围与对象，控制奖励数量，提升奖励质量；坚持“谁办奖、谁负责”，严格遵守国家法律法规，不得损害国家安全和公共利益。

社会科技奖是中国特色科技奖励体系的重要组成部分，在激发科技人员创新活力等方面发挥着积极作用。2013年5月国务院印发《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》，取消社会科技奖登记事项，要求切实加强后续监管。2017年5月国务院办公厅印发《关于深化科技奖励制度改革方案》，明确鼓励社会科技奖健康发展，坚持公益化、非营利性原则，引导设立目标定位准确、专业特色鲜明、遵守国家法规、维护国家安全、严格自律管理的科技奖项。2020年10月国务院公布《国家科学技术奖励条例》，要求对社会科技奖的有关活动进行指导服务和监督管理，并制定具体办法。2021年12月《中华人民共和国



科学技术进步法》修订公布，明确国家鼓励国内外的组织或者个人设立科学技术奖项，对科学技术进步活动中作出贡献的组织和个人给予奖励。

目前，社会科技奖初步形成数量规模较大、主体结构多元、影响力持续提升的发展态势，但是也存在少数奖项设奖定位不够清晰、办奖运行不够规范等情况。近年来，随着评比达标表彰活动管理制度的不断完善，社会科技奖发展面临新形势和新要求，亟需研究建立统筹规范机制。制定出台《办法》，完善制度设计、创新管理方式，既是贯彻落实《国家科学技术奖励条例》《评比达标表彰活动管理办法》等文件对社会科技奖有关部署和要求的必然举措，也是进一步鼓励引导规范其健康发展的必然要求。

制定《办法》主要有四点基本考虑。一是坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大精神，认真落实深化科技评价改革相关要求，激发各类人才创新活力，加快建设科技强国，实现高水平科技自立自强。二是贯彻落实关于完善科技激励机制的意见、关于完善科技成果评价机制的指导意见等文件精神，构建结构合理、导向鲜明的中国特色科技奖励体系，培育高水平的社会科技奖品牌，推动社会科技奖专业化、特色化、品牌化、国际化发展。三是贯彻落实持续深化“放管服”改革要求，构建“鼓励+引导+规范”三位一体激励约束机制。社会科技奖按照“谁办奖、谁负责”的原则，自主运行、自律管理；政府部门依规履行指导服务和监督管理职责，管方向、管原则、管底线。四是贯彻落实《评比达标表彰活动管理办法》等文件要求，做好社会科技奖与评比达标表彰活动管理的有机衔接。社会科技奖按照《国家科学技术奖励条例》有关规定设立，由国务院科学技术行政部门接受书面报告后编制目录，并向全国评比达标表彰工作协调小组备案，双方同时公布目录。

（5）3月26日，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023—2025年）》（以下简称《行动方案》）提出，大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开发利用绿电规模。到2025年，通过低成本绿电支撑减氧空气驱、二氧化碳驱、稠油热采电加热辅助等三次采油方式累计增产原油200万吨以上；加快开发利用地热、风能和太阳能资源，积极推进环境友好、节能减排、多能融合的油气生产体系，努力打造“低碳”“零碳”油气田。

“十四五”时期，要统筹推进油气供应安全和绿色发展，在稳油增气、提升油气资源供给能力的基础上，加快行业绿色低碳转型势在必行。特别是我国老油区已逐步进入开发后期，面临油气资源接替不足、稳产难度大、生产成本低等难题，需要依托油区及周边资源，以油气产业为基础加强新能源新材料新业务开发利用，推动传统油气生产向综合能源开发利用和新材料制造基地转型发展。

《行动方案》提出，要坚持生态优先、因地制宜、多元融合发展，初期立足于就地就近消纳为主，大力推进陆上油气矿区及周边地区风电和光伏发电，统筹推进海上风电与油气勘探开发，加快提升油气上游新能源开发利用和存储能力，积极推进绿色油气田示范建设。各级能源主管部门要加大支持力度，对于作为油气勘探开发用能清洁替代的太阳能、风能、氢能、地热等新能源项目，优先列入各级能源发展规划。

同时，加大油气勘探开发与新能源融合发展技术创新攻关力度。重点推进油气产能建设项目配套的低成本太阳能光热利用、油气田储能（电和热）技术、分布式微电网和综合能源智慧管控等领域。提高风能、太阳能资源预报准确度和风电、光伏发电功率预测精度，提升风电、光伏发电适应电力系统扰动能力，支撑油气生产平稳运行。

## 4 未来一周财经大事前瞻

**表 4：2023 年 4 月第 1 周国内外财经大事前瞻**

日期	事件
2023/03/27	中国 2 月今年迄今规模以上工业企业利润年率
2023/03/27	德国 3 月 IFO 商业景气指数
<b>2023/03/27</b>	<b>美国 3 月达拉斯联储商业活动指数</b>
2023/03/27	中国香港 2 月出口年率、中国香港 2 月进口年率
2023/03/28	美国 1 月 FHFA 房价指数月率
2023/03/28	美国 3 月谘商会消费者信心指数
<b>2023/03/28</b>	<b>英国央行行长贝利在伦敦经济学院发表讲话</b>
2023/03/28	博鳌亚洲论坛 2023 年年会举行
2023/03/29	美国至 3 月 24 日当周 API 原油库存(万桶)
2023/03/29	德国 4 月 GfK 消费者信心指数
2023/03/29	瑞士 3 月 ZEW 投资者信心指数
2023/03/29	英国 2 月央行抵押贷款许可(万件)
2023/03/29	美国 2 月成屋签约销售指数月率
<b>2023/03/29</b>	<b>美国至 3 月 24 日当周 EIA 原油库存(万桶)</b>
<b>2023/03/30</b>	<b>欧元区 3 月工业景气指数、3 月消费者信心指数、3 月经济景气指数</b>
2023/03/30	德国 3 月 CPI 月率初值
2023/03/30	美国至 3 月 24 日当周初请失业金人数(万人)
<b>2023/03/30</b>	<b>美国第四季度实际 GDP 年化季率终值、实际个人消费支出季率终值、核心 PCE 物价指数年化季率终值</b>
2023/03/30	美国至 3 月 24 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
2023/03/31	日本 2 月失业率
<b>2023/03/31</b>	<b>中国 3 月官方制造业 PMI</b>
2023/03/31	英国第四季度 GDP 年率终值、英国第四季度经常帐(亿英镑)
2023/03/31	法国 3 月 CPI 月率
2023/03/31	瑞士 3 月 KOF 经济领先指标
2023/03/31	德国 3 月季调后失业人数(万人)、德国 3 月季调后失业率
2023/03/31	欧元区 3 月 CPI 年率初值、欧元区 3 月 CPI 月率、欧元区 2 月失业率
2023/03/31	加拿大 1 月 GDP 月率
<b>2023/03/31</b>	<b>美国 2 月核心 PCE 物价指数年率、2 月个人支出月率、2 月核心 PCE 物价指数月率</b>
2023/03/31	美国 3 月芝加哥 PMI
<b>2023/03/31</b>	<b>美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值</b>
2023/03/31	美国 3 月一年期通胀率预期
2023/03/31	国内成品油开启新一轮调价窗口
2023/04/01	美国至 3 月 31 日当周石油钻井总数(口)
2023/04/01	韩国 3 月贸易帐初值(亿美元)、韩国 3 月出口年率、韩国 3 月进口年率
2023/04/02	澳大利亚和新西兰开始进入冬令时, 其金融市场交易时间及数据发布时间较夏令时推迟一小时

资料来源: 金十数据, 和讯网, 新华财经, Wind, 西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 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。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn