

加快构建新发展格局，推动高水平科技自立自强

2023年中央经济工作会议点评

要点

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，会议全面总结2023年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。

➤ 重点关注内容

根据本次中央经济工作会议内容，可概括总结为以下四大主线：

1. 政策主线：本次会议针对明年经济工作强调“加大宏观调控力度”，相应的财政政策提出“适度加力”，货币政策“灵活适度”。财政政策方面，预计明年会加大对部分地区财政支持力度，增加科技领域财政优惠政策与支持政策力度；货币政策方面，本次会议新增要与“价格水平预期目标相匹配”，当前阶段国内物价水平低位运行，预期货币政策将推动物价水平适度回升；

2. 科技主线：本次会议多次提及“科技”，如在总结今年经济工作时提到“科技创新实现新的突破”，针对明年经济工作提出“推动高水平科技自立自强”，财政政策部分提出“重点支持科技创新和制造业发展”，同时提出“以科技创新引领现代化产业体系建设”并放在首位，期待后续更多具体政策出台；

3. 深化改革：会议提出“谋划进一步全面深化改革重大举措”。具体内容“深入实施国有企业改革深化提升行动”。同时，针对民企，提出“促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措”。市场层面，提出“统一大市场建设”。深层次内容包括“要谋划新一轮财税体制改革”；

4. 风险防范：会议提出“统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”等。

➤ 市场展望

1. 关注后续公布并出台的财政、货币政策具体内容，经济进一步复苏、市场预期相应改善，带来的市场整体机会；

2. 关注政策带来相关行业与公司发展机遇，包括**新型工业化、数字经济、人工智能、生物制造、商业航天、低空经济**等科技相关行业，以及包括**智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”、新能源汽车、电子产品**等消费相关领域。

➤ 风险提示

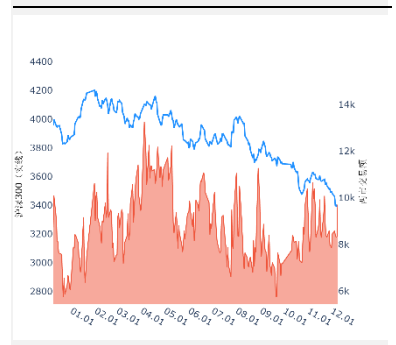
市场变化超预期；外部环境变化超预期

分析师：吴起滢

执业登记编号：A0190523020001

wuqidi@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

相关报告：

1. 《2023年7月政治局会议点评：经济持续恢复，未来政策更可期》
2023.07.25

2. 《策略周报：11月出口同比转增，本周受AI应用驱动，传媒行业表现较好》
2023.12.08

一、会议主要内容

中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。国家领导人在重要讲话中全面总结2023年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。

本次中央经济工作会议，主要包括：工作总结与形势研判、来年经济政策和具体工作内容三大方面。其中第一部分包括：今年工作总结、当前经济形势研判、近年工作总结与展望；第二部分主要包括：总体政策方针、财政政策、货币政策、政策协调与配合；具体工作内容包括以科技创新引领现代化产业体系建设、扩大国内需求等9条内容。

二、重点内容提示与对比

根据本次中央经济工作会议内容，结合往年会议内容，重点内容总结如下：

1. 当年工作总结：本次会议总结今年工作，指出“我国经济回升向好，高质量发展扎实推进”，整体基调偏向乐观；
2. 当前经济形势研判：本次会议直面指出当前阶段国内经济困难和挑战，“有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多”；
3. 政策基调：针对明年经济工作，对比往年会议内容，本次会议提出“推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度”，预期后续会有“科技”与“宏观政策”方面更多政策出台；
4. 总体政策方针：本次会议提出“坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”，相较2022年会议“稳字当头、稳中求进”，本次会议强调发展（“进”，“立”），同时，细节方面指出“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”，指向性更明确；
5. 财政政策：本次会议提出“积极的财政政策要适度加力、提质增效”，相比去年“积极的财政政策要加力提效”更进一步，具体内容方面提出“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”，及“落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展”；
6. 货币政策：本次会议提及“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”，政策目标方面，提出“社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”，相比去年内容“保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”更进一步；
7. 具体内容：本次会议提出“以科技创新引领现代化产业体系建设”，并放在首条，提出“要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力”。

三、重点关注内容

根据本次中央经济工作会议内容，可概括总结为以下四大主线：

1. 政策主线，本次会议针对明年经济工作强调“加大宏观调控力度”，“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”，相应的财政政策及货币政策亦有相应表述，如财政政策“适度加力”，货币政策“灵活适度”。财政政策方面，预计明年会加大对部分地区财政支持力度，增加科技领域财政优惠政策与支持政策力度；货币政策方面，本次会议新增要与“价格

水平预期目标相匹配”，当前阶段国内物价水平低位运行，预期货币政策将推动物价水平适度回升。

2. 科技主线，本次会议多次提及科技方面工作总结及明年经济政策等，如在总结今年经济工作时提到“科技创新实现新的突破”，针对明年经济工作提出“推动高水平科技自立自强”，财政政策部分提出“重点支持科技创新和制造业发展”，同时在具体工作内容方面，提出“以科技创新引领现代化产业体系建设”，并放在首位，凸显“科技”重要程度，期待后续相应具体政策支持力度。

3. 深化改革，会议提出“谋划进一步全面深化改革重大举措”。具体内容“深入实施国有企业改革深化提升行动”。同时，针对民企，提出“促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措”。市场层面，提出“统一大市场建设”。深层次内容包括“要谋划新一轮财税体制改革”。其它方面包括：落实金融体制改革，放宽电信、医疗等服务业市场准入等。

4. 风险防范，会议提出“统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”。房地产方面，提出“积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。”政策基调偏宽松，预期后续会进一步出台房地产领域相关宽松政策。同时，加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，三大工程顺序出现一定调整。

图表 1：近两年中央经济工作会议对比

		2023 年 12 月	2022 年 12 月
工 作 总 结 与 形 势 研 判	当年工作总结	<p>今年（2023 年）是全面贯彻党的二十大精神、开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。...全党全国各族人民，顶住外部压力、克服内部困难，全面深化改革开放，加大宏观调控力度，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，我国经济回升向好，高质量发展扎实推进。现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。</p>	<p>今年（2022 年）是党和国家历史上极为重要的一年。我们胜利召开党的二十大，描绘了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，...，全党全国各族人民迎难而上，砥砺前行，统筹国内国际两个大局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观调控力度，应对超预期因素冲击，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。成绩殊为不易，值得倍加珍惜。</p>

	<p>当前经济形势研判</p>	<p>进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升。要增强忧患意识，有效应对和解决这些问题。综合起来看，我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，要增强信心和底气。</p>	<p>当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。</p>
	<p>近年工作总结与展望</p>	<p>近年来，在党中央坚强领导下，我们有效统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展、统筹发展和安全，深化了新时代做好经济工作的规律性认识。必须把坚持高质量发展作为新时代的硬道理，完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。必须坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求协同发力，发挥超大规模市场和强大生产能力的优势，使国内大循环建立在内需主动力的基础上，提升国际循环质量和水平。必须坚持依靠改革开放增强发展内生动力，统筹推进深层次改革和高水平开放，不断解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力。必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动，以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，发展和安全要动态平衡、相得益彰。必须把推进中国式现代化作为最大的政治，在党的统一领导下，团结最广大人民，聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，把中国式现代化宏伟蓝图一步步变成美好现实。</p>	<p>过去5年极不寻常、极不平凡，我们经受了世界变局加快演变、新冠肺炎疫情冲击、国内经济下行等多重考验，有效守护了人民生命安全和身体健康，我国经济大船乘风破浪向前。新时代10年是我国经济社会发展取得历史性成就、发生历史性变革、转向高质量发展的10年。我们历史性地解决了绝对贫困问题，如期全面建成小康社会，我国发展站在新的更高历史起点上。</p>
<p>来年经济政策</p>	<p>政策基调</p>	<p>做好明年经济工作，...，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。</p>	<p>做好经济工作，...；坚持稳中求进工作总基调，坚持实事求是、尊重规律、系统观念、底线思维，把实践作为检验各项政策和工作成效的标准；坚持和完善社会主义市场经济基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持“两个毫不动摇”；坚持推进高水平对外开放，稳步扩大规则、机制、管理、标准等制度型开放；坚持推动经济发展在法治轨道上运行，依法保护产权和知识产权，恪守契约精神，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。</p>

总体政策方针	<p>明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。</p>	<p>明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。</p>
财政政策	<p>积极的财政政策要适度加力、提质增效。要用好财政政策空间，提高资金效益和政策效果。</p> <p>优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障。</p> <p>合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围。</p> <p>落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。</p> <p>严格转移支付资金监管，严肃财经纪律。增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线。</p> <p>严控一般性支出。党政机关要习惯过紧日子。</p>	<p>积极的财政政策要加力提效。</p> <p>保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。</p> <p>要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。</p>
货币政策	<p>稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，盘活存量、提升效能，引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等方面的支持力度。促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p>	<p>稳健的货币政策要精准有力。</p> <p>要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。</p>
政策协调与配合	<p>要增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力。加强经济宣传和舆论引导，唱响中国经济光明论。</p>	<p>要更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长，坚持以质取胜，以量变的积累实现质变。要更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，通过高质量供给创造有效需求，支持以多种方式和渠道扩大内需。要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估。要更好统筹国内循环和国际循环，围绕构建新发展格局，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平。要更好统筹当前和长远，既要做好当前工作，又要为今后发展做好衔接。</p>

	产业 政策		产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技 - 产业 - 金融”良性循环。
	科技		科技政策要聚焦自立自强。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。
	社会		社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。
具体工作		<p>一是以科技创新引领现代化产业体系建设。要以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。完善新型举国体制，实施制造业重点产业链高质量发展行动，加强质量支撑和标准引领，提升产业链供应链韧性和安全水平。要大力推进新型工业化，发展数字经济，加快推动人工智能发展。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业，开辟量子、生命科学等未来产业新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快传统产业转型升级。加强应用基础研究和前沿研究，强化企业科技创新主体地位。鼓励发展创业投资、股权投资。</p>	<p>二是加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。</p>

<p>二是着力扩大国内需求。要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。</p>	<p>一是着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。</p>
<p>三是深化重点领域改革。要谋划进一步全面深化改革重大举措，为推动高质量发展、加快中国式现代化建设持续注入强大动力。不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制，充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力。深入实施国有企业改革深化提升行动，增强核心功能、提高核心竞争力。促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。促进中小企业专精特新发展。加快全国统一大市场建设，着力破除各种形式的地方保护和市场分割。有效降低全社会物流成本。要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。</p>	<p>三是切实落实“两个毫不动摇”。针对社会上对我们是否坚持“两个毫不动摇”的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊。要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系。完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营。要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。</p>
<p>四是扩大高水平对外开放。要加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口。放宽电信、医疗等服务业市场准入，对标国际高标准经贸规则，认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购等问题，持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境，打造“投资中国”品牌。切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目。</p>	<p>四是更大力度吸引和利用外资。要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。要落实好外资企业国民待遇，保障外资企业依法平等参与政府采购、招投标、标准制定，加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度。要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外资标志性项目落地建设。</p>

	<p>五是持续有效防范化解重点领域风险。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。统筹好地方债务风险化解和稳定发展，经济大省要真正挑起大梁，为稳定全国经济作出更大贡献。</p>	<p>五是有效防范化解重大经济金融风险。要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。</p>
	<p>六是坚持不懈抓好“三农”工作。要锚定建设农业强国目标，学习运用“千万工程”经验，有力有效推进乡村全面振兴，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，集中力量抓好办成一批群众可感可及的实事，建设宜居宜业和美乡村。毫不放松抓好粮食等重要农产品稳定安全供给，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，改革完善耕地占补平衡制度，提高高标准农田建设投入标准。树立大农业观、大食物观，把农业建成现代化大产业。</p>	
	<p>七是推动城乡融合、区域协调发展。要把推进新型城镇化和乡村全面振兴有机结合起来，促进各类要素双向流动，推动以县城为重要载体的新型城镇化建设，形成城乡融合发展新格局。实施城市更新行动，打造宜居、韧性、智慧城市。充分发挥各地区比较优势，按照主体功能定位，积极融入和服务构建新发展格局。优化重大生产力布局，加强国家战略腹地建设。大力发展海洋经济，建设海洋强国。</p>	

	<p>八是深入推进生态文明建设和绿色低碳发展。建设美丽中国先行区，打造绿色低碳发展高地。积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链。持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。完善生态产品价值实现机制。落实集体林权制度改革。加快建设新型能源体系，加强资源节约集约循环高效利用，提高能源资源安全保障能力。</p>	
	<p>九是切实保障和改善民生。要坚持尽力而为、量力而行，兜住、兜准、兜牢民生底线。更加突出就业优先导向，确保重点群体就业稳定。织密扎牢社会保障网，健全分层分类的社会救助体系。加快完善生育支持政策体系，发展银发经济，推动人口高质量发展。</p>	

资料来源：政府官网，源达信息证券研究所

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，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。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翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。