

# AI 赋能资产配置（十五）

## DeepSeek解读中央政治局经济工作会议

经济研究 · 宏观专题

证券分析师：董德志

021-60933158

[dongdz@guosen.com.cn](mailto:dongdz@guosen.com.cn)

S0980513100001

证券分析师：田地

0755-81982035

[tiandi2@guosen.com.cn](mailto:tiandi2@guosen.com.cn)

S0980524090003

联系人：王奕群

[wangyiqun1@guosen.com.cn](mailto:wangyiqun1@guosen.com.cn)

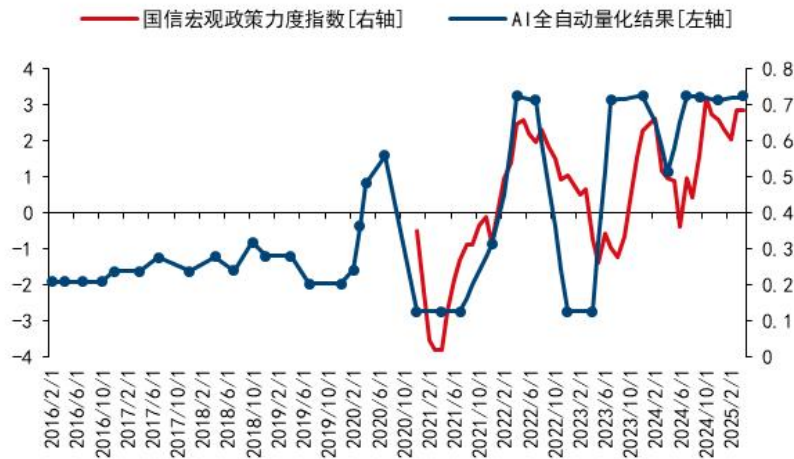
- 本报告基于政治局会议文本，通过AI+提示词工程，结构化提取政策表述内容，进行定性、定量分析
- 定性分析：AI构建**五档政策强度分级体系**，完成政策倾向的定性判断。AI指示2025年4月25日政治局会议，出现“更加积极有为”“超常规逆周期调节”等表述，体现财政货币协同加码，强度划分至第4档“显著加力”
- 定量分析：构建了两套量化方法，
  - 一是AI直接理解政策文本情绪（自主量化）。2025年4月政治局会议政策力度指数达0.68（满分为1），凸显稳增长导向下的政策加力信号
  - 二是结合国信宏观政策力度指数，根据历史政策文本与指数关系度量政策强度（人机协同）。2025年4月政治局会议AI宏观政策力度指数录得2.75，显示政策已稳定运行在“加力区间”上沿
- 风险提示：模型过拟合风险；数据口径调整风险；AI推理的不稳健性

图1：政治局会议文本定性分析结果



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图2：政治局会议文本定量分析结果（AI自主量化）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图3：政治局会议文本定量分析结果（人机协同）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

【 01 】 政治局会议文本结构化解读

【 02 】 政策语义定性研判

【 03 】 模型自主定量分析

【 04 】 人机协同定量分析

【 05 】 风险提示

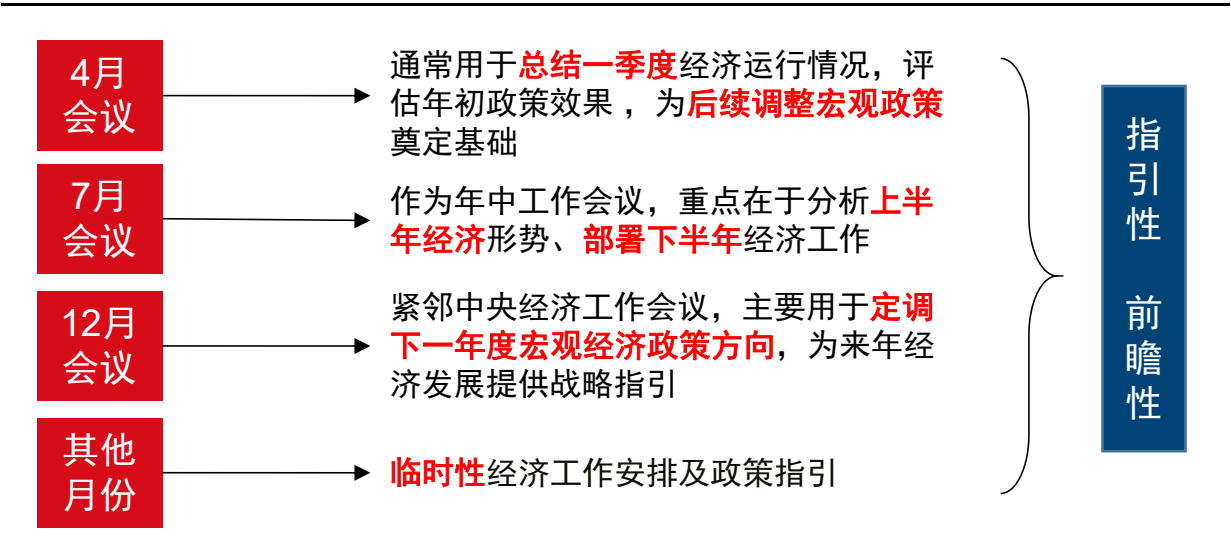
- 分析起点：理解政治局会议文本的结构特征
- 为了让AI有效解读政治局会议文本，需对这类文本本身有清晰的认知和内容框架的把握。只有理解它“讲了什么、关注什么、变化在哪”，才能更有针对性地设计AI分析流程
  - **召开规律**：中央政治局会议全年多次召开，与**经济工作**密切相关的会议主要集中在每年的**4月、7月**和**12月**，作为例行分析经济形势和部署经济政策的重要时间节点。这些会议内容具有**模板化、文本结构较为固定**的特点
  - **维度层级**：有主线（**面临形势与政策定调**）也有分支（**财政、货币、地产、内需、外贸等**）

图4：二十届中央政治局会议——召开时间及主要内容

时间	主要内容简要	时间	主要内容简要
2025/4/25	分析当前经济形势和经济工作	2024/1/31	审议多项党内报告和条例
2025/3/31	审议环保督察条例、巡视报告	2023/12/8	分析2024年经济工作；
2025/2/28	讨论《政府工作报告》稿	2023/11/27	推进长江经济带发展；审议外事工作条例
2025/1/20	听取各机关工作报告，审议黄河流域发展意见	2023/10/27	推进东北振兴政策
2024/12/9	分析2025年经济工作；部署党风廉政建设	2023/9/27	审议巡视综合报告
2024/10/28	审议巡视综合报告	2023/8/31	审议干部教育培训条例与规划
2024/9/26	分析当前经济形势，部署经济工作	2023/7/24	分析经济形势，部署下半年工作
2024/8/23	审议西部大开发政策	2023/6/30	支持雄安新区建设政策
2024/7/30	分析经济形势，部署下半年工作	2023/4/28	分析经济形势与工作
2024/6/27	研究全面深化改革与现代化	2023/3/30	开展主题教育；审议领导干部事项
2024/5/27	审议中部崛起政策与金融风险问责规定	2023/2/21	决定召开二中全会
2024/4/30	决定召开三中全会；分析经济形势；审议长三角发展意见	2022/12/6	分析2023年经济工作；部署党风廉政建设
2024/3/29	审议巡视报告	2022/10/25	部署学习二十大精神；审议党内规范性文件
2024/2/29	讨论《政府工作报告》稿		

资料来源：Wind，中国政府网，国信证券经济研究所整理

图5：经济工作会议作用——观察政策走向的“风向标”

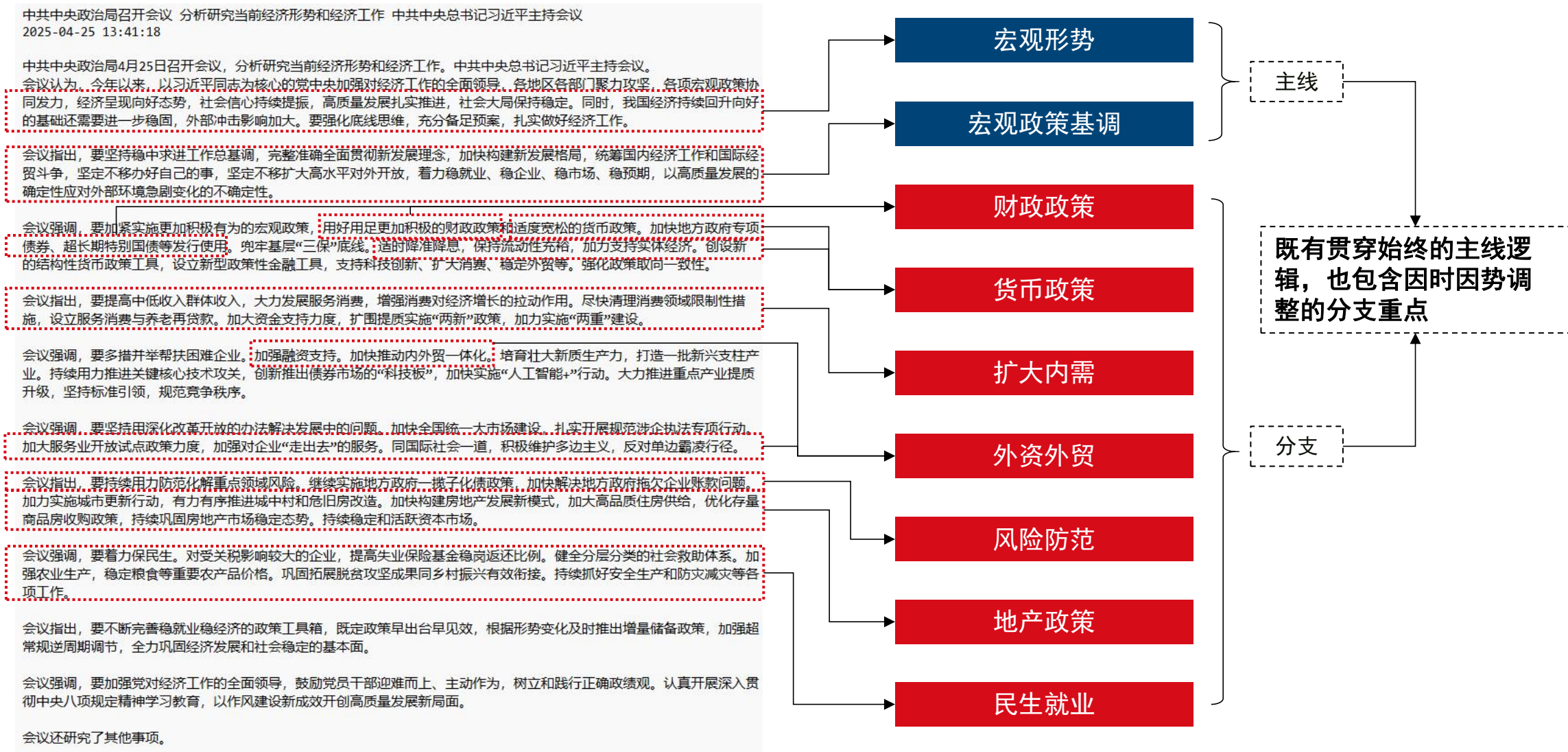


资料来源：Wind，中国政府网，国信证券经济研究所整理



# 政治局会议文本内容解析

图6：政治局会议文本解析——以2025年4月为例



资料来源：Wind，中国政府网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- 在理解了中央政治局会议的结构与表达方式之后，我们可以将政策表述转化为可分析的信息，进而进行系统的定性与定量分析
- **定性分析（AI提取原文 + AI理解政策力度）**
  - 先构建提示词工程，让AI进行识别，逐条提取政治局会议中与经济政策相关的表述。在此基础上，让AI理解语义强弱和政策导向，并进行定性判断，按照宏观政策“强度”分为若干等级
- **定量分析**
  - **模型自动评分（AI自动打分）**：由AI模型基于文本语义自动打分，生成每次会议各政策维度的强度指数。不依赖任何人工标签，实现全自动量化分析
  - **人机协同量化（AI+ HI打分）**：将国信政策力度指数作为训练样本输入AI，利用语言模型进行关系建模，用训练好的模型模拟人工评分过程，具有“AI理解 + 人类标准”的特征

图7：定性、定量分析框架



【 01 】 政治局会议文本结构化解读

【 02 】 政策语义定性研判

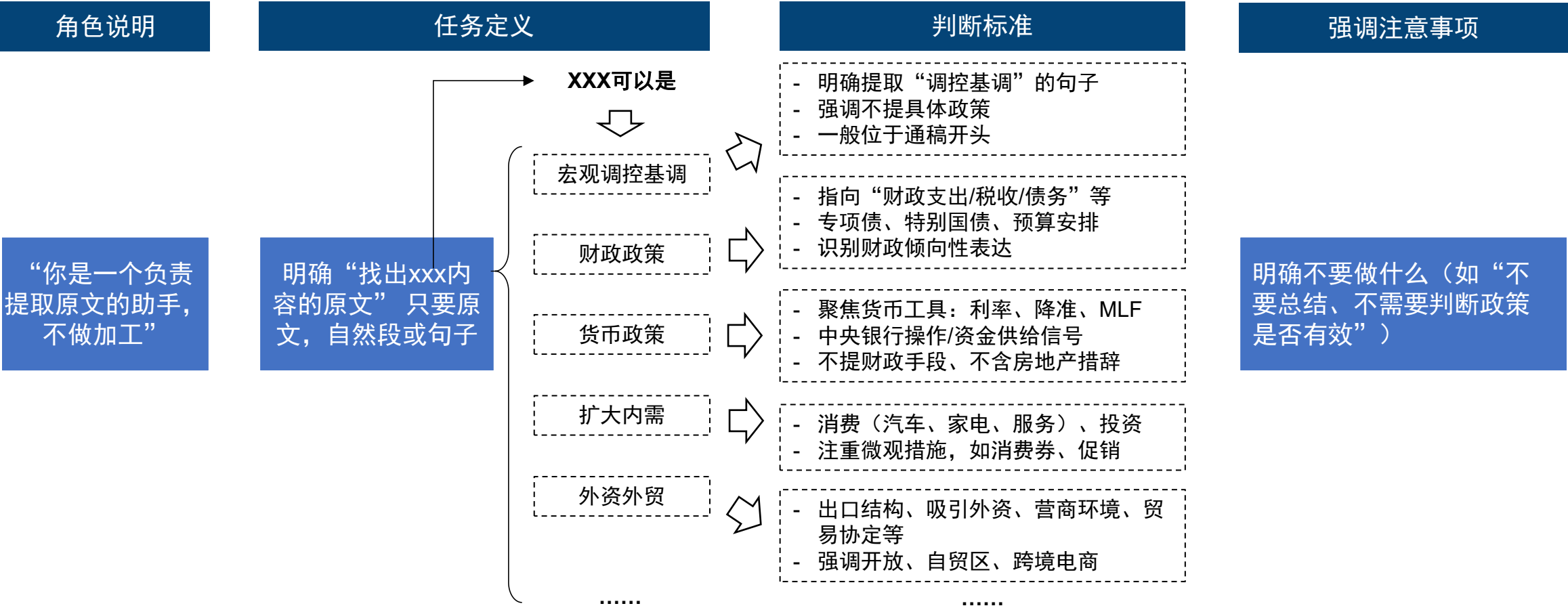
【 03 】 模型自主定量分析

【 04 】 人机协同定量分析

【 05 】 风险提示

为了让AI能够批量、系统地逐期提炼政治局会议中的政策原文表述，本报告设计了一套**高质量的提示词体系**，使AI在理解文本语境的基础上，自动识别并提取与各宏观政策维度高度相关的内容，**模拟分析师的阅读与归类过程**

图8：给DeepSeek的指令（要求AI按照特定维度梳理政策）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



➤ 基于上述的提示词工程，让AI执行重复性工作，逐期梳理提炼原文，构建二维政策库（时间维度+政策维度），如图9所示

图9：政策库的构建

时间	2025/4/25	2024/12/9	2024/9/26	其他期
宏观政策 基调	"要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。" "加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和 社会稳定的基本面。"	"实施更加积极有为的宏观政策" "加强超常规逆周期调节，打好政策 '组合拳'，提高宏观调控的前瞻性 针对性、有效性"	"要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政 支出，切实做好基层‘三保’工作。" "要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出 增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努 力完成全年经济社会发展目标任务。"	.....
财政政策	"要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足 更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。" "加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行 使用"	"实施适度宽松的货币政策"	"要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政 支出，切实做好基层‘三保’工作。" "要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好 发挥政府投资带动作用。"	.....
货币政策	"要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足 更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。" "适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体 经济。" "创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性 金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸 等。"	"实施适度宽松的货币政策"	"要降低存款准备金率，实施有力度的降息。"	.....
扩大内需	"要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费， 增强消费对经济增长的拉动作用。" "加大资金支持力度，扩围提质实施'两新'政策， 加力实施'两重'建设。"	"扩大国内需求，推动科技创新和产 业创新融合发展" "要大力提振消费、提高投资效益， 全方位扩大国内需求"	"会议认为，...着力深化改革开放、扩大国内需求、优化 经济结构..." "会议指出，...要把促消费和惠民生结合起来，促进中低 收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。"	.....
外资外贸	"加快推动内外贸一体化。" "加大服务业开放试点政策力度，加强对企业'走出 去'的服务。" "同国际社会一道，积极维护多边主义，反对单边 霸凌行径。"	"扩大高水平对外开放，建设现代化 产业体系" "要扩大高水平对外开放，稳外贸、 稳外资"	"要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资 准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化 一流营商环境。"	.....

资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

应用环节：AI定性分析政策语义三步法（“感-标-锚”）



- **全景感知**：培养AI的“上帝视角”感知能力，使AI全面把握政策语境与语义脉络，**摸清语义强度上下边界**
- **分层定标**：让AI基于历史分布与表述强度进行分级分层，**形成五级强度划分框架**，为后续动态识别奠定语义基准
- **强度锚定**：面对新增文本，AI基于历史语义分布与强度梯度，**将其锚定于相应强度区间，实现政策力度定性判断**

图10：AI提示词展示——针对定性分析

<pre>print(prompt) ✓ 0.0s</pre>
<p>你是一位熟悉中国宏观政策演进的专家，任务是根据中央政治局会议的政策表述文本，对宏观政策“刺激强度”进行定性分析。</p> <p>请遵循以下指引完成任务：</p> <p>【任务目标】</p> <p>基于完整会议文本，识别宏观政策表述的强弱特征，判断其属于哪一级刺激强度，仅使用文本内容与语气做出判断。</p> <p>【分档标准】</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 第1档（维稳表态）：强调稳定性、延续性，无明显加码信号。</li><li>- 第2档（轻度调节）：出现适度调节、预调微调，力度较弱。</li><li>- 第3档（常规调控）：逆周期表述增多，政策进入中性发力状态。</li><li>- 第4档（显著加力）：政策“组合拳”明确发力，应对下行风险。</li><li>- 第5档（危机应对）：政策超常规响应，多部门强力干预保增长。</li></ul> <p>【输出格式】</p> <p>请按如下格式回答：</p> <p>【分档】：第X档（档次名称）</p> <p>【理由】：简要说明判断依据，聚焦语义强度、关键词或语气特征。请保持专业、凝练、不添加无关内容。</p> <p>⚠ 注意：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- 请整体把握全文语义，不逐句分析</li><li>- 不使用外部知识，仅基于给定文本判断</li></ul>

资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图11：宏观政策基调政策强度划分结果

档次	政策强度	AI判别标准与关键词	特征与典型情境
第1档	最弱 [常态维持]	“保持连续性稳定性” “稳中求进” “不急转弯” “结构性改革为主线”	通常处于经济稳定期、政策操作空间有限，强调不刺激、维持状态
第2档	偏弱 [轻度调节]	“适度扩大总需求” “预调微调” “结构性降成本” “稳健灵活”	面对温和下行压力，政策微调但不全面宽松，目标是托底但不刺激
第3档	中等 [正常调节]	“逆周期调节” “积极财政+稳健货币” “政策协调发力” “区间调控”	宏观面存在下行压力，政策主动介入但仍保持中性框架
第4档	偏强 [加大力度]	“加大政策力度” “更加积极有为” “靠前发力” “加快落实政策” “政策组合拳”	明显下行风险，政策迅速加码，财政货币协同发力扩大总需求
第5档	最强 [危机应对]	“超常规调节” “全力稳经济” “一揽子政策” “松紧适度→宽松” “兜住底线”	面对重大冲击，政策呈现出极度宽松、前所未有的应对力度

资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

# DeepSeek输出定性分析结果

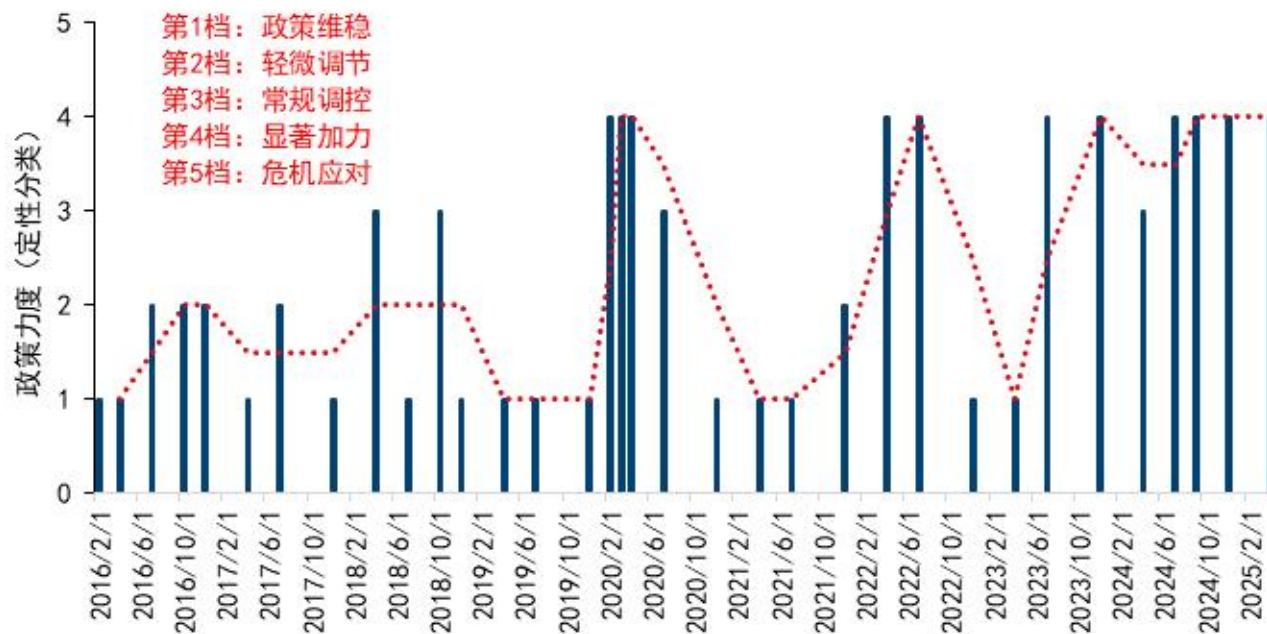
图12：DeepSeek输出定性分析结果

日期	定性结果	原因阐释
2025/4/30	第4档（显著加力）	文本中同时出现“加紧实施更加积极有为的宏观政策”“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”以及“超常规逆周期调节”等表述，明确体现政策加码意图，且涉及财政货币协同发力和危机应对特征（如“全力巩固”），但未达到第5档的极端表述
2024/12/31	第4档（显著加力）	文本中明确出现“更加积极有为的宏观政策”“超常规逆周期调节”“政策组合拳”等关键词，符合第4档“显著加力”的特征，表明政策主动加码以应对潜在风险，但未达到第5档“危机应对”的极端强度
2024/9/30	第4档（显著加力）	文本明确提及“加大财政货币政策逆周期调节力度”，并强调“加力推出增量政策”，显示出政策主动加码的意图；同时，“保证必要的财政支出”和“基层‘三保’工作”体现了对民生底线的重视，符合应对较大风险或不确定性的特征
2024/7/31	第4档（显著加力）	文本明确要求“加强逆周期调节”并强调“更加给力”，提出加快落实既有政策的同时“适时推出增量政策”，体现出明确的加码意图和主动应对风险的组合拳思维，符合“显著加力”档对政策力度和主动性的要求
2024/4/30	第3档（常规调控）	文本整体体现了主动应对经济下行压力的中性调控思路，强调“靠前发力”“积极财政政策与稳健货币政策并行”，符合逆周期调节和财政货币协调发力的特征，但未出现显著加力或危机应对的表述
2023/12/31	第4档（显著加力）	文本明确提及“加大宏观调控力度”和“强化宏观政策逆周期和跨周期调节”，表明政策主动加码意图显著，且“积极的财政政策和稳健的货币政策”并行，符合应对较大风险或不确定性的组合拳特征
2023/7/31	第4档（显著加力）	文本明确提到“加大宏观政策调控力度”“着力扩大内需、提振信心、防范风险”等表述，政策取向明显偏向主动加力，且强调“逆周期调节和政策储备”，符合第4档“显著加力”的特征
2023/4/30	第1档（政策维稳）	文本强调“稳中求进”“完整、准确、全面贯彻新发展理念”等基调，政策取向偏保守，未提及加码或显著调整，核心仍是保持连续性和稳定性，符合第1档“维稳”特征
2022/12/31	第1档（政策维稳）	文本强调“稳中求进”总基调，延续“积极的财政政策和稳健的货币政策”的常规表述，未提及加码或力度调整，政策取向以连续性、协调性为主，符合“保持政策稳定性”的特征
2022/7/31	第4档（显著加力）	文本明确提出“宏观政策要在扩大需求上积极作为”，并强调财政货币政策需“有效弥补社会需求不足”，显示出明确的加码意图和政策主动性
2022/4/30	第4档（显著加力）	文本明确要求“加大宏观政策调节力度”和“加大相机调控力度”，并强调“提前量和冗余度”，显示出主动应对经济下行压力的强烈意图
2021/12/31	第2档（轻微调节）	文本强调“稳字当头、稳中求进”，政策基调以稳健为主，但提及财政政策“提升效能”“更加注重精准”和货币政策“灵活适度”，显示出轻微的预调微调倾向，旨在托底而非强刺激

资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

- 图13刻画了2011—2025年政治局会议**宏观政策力度的定性演进趋势**
  - 分档体系：政策划分共五档，横跨“常态维持”至“危机应对”
  - 以稳为主：整体看，政策多数年份偏稳，强度集中在第1-2档；
  - 因势加力：2020年疫情冲击、2022年及2023年后多次外部压力下，政策频繁进入第4档，体现出政策加力与风险环境的动态匹配

图13：定性结果可视化展示



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

[ 01 ] 政治局会议文本结构化解读

[ 02 ] 政策语义定性研判

[ 03 ] 模型自主定量分析

[ 04 ] 人机协同定量分析

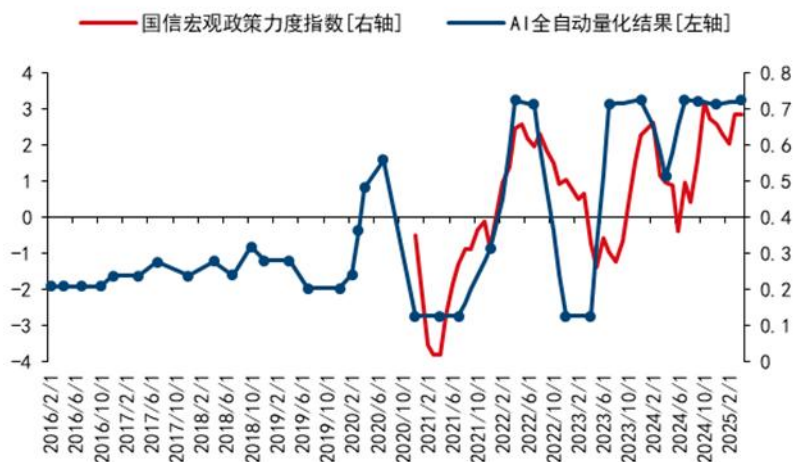
[ 05 ] 风险提示



# AI自主定量分析：语义打分框架识别政策强度演进

- **目标：**基于大语言模型的语义理解能力，构建0-1连续评分机制，自动识别政治局会议文本中的政策强度表述
- **特点：**模型不依赖人工标签，直接从语言表征中提取力度特征，形成连续时间序列
- **频率对标：**
  - 政治局经济工作会议通常集中于每年的 4月、7月和12月，是典型的低频事件性数据
  - 国信宏观政策力度指数、财政政策力度指数、货币政策力度指数则是以月度频率持续更新
  - 以月度为基准频率，将政治局会议评分通过线性插值填补至完整月度序列，实现与国信指数的节奏对齐
- **结果：**AI给出的财政与货币政策力度评分与国信指数走势高度一致，**趋势识别能力突出，拐点匹配相对良好**

图14: AI量化政策总基调 vs 国信宏观政策力度指数



资料来源：Wind, DeepSeek, 国信证券经济研究所整理

图15: AI量化货币政策力度 vs 国信货币政策力度指数



资料来源：Wind, DeepSeek, 国信证券经济研究所整理

图16: AI量化财政政策力度 vs 国信财政政策力度指数



资料来源：Wind, DeepSeek, 国信证券经济研究所整理

- 实际上，政治局会议的政策表述体系更为丰富，除了**财政、货币**政策之外，还涵盖**房地产、民生、内需、外贸**等多个方向
- 为全面刻画政策取向，我们进一步对各子维度AI量化
  - **图17**以热力图形式刻画**各维度政策力度的逐期变化**，色彩越趋近红色，代表政策发力越强，用于揭示政策关注重心的时序演化

图17：不同维度政策全自动打分结果

	2020年12月	2021年4月	2021年7月	2021年12月	2022年4月	2022年7月	2022年12月	2023年4月	2023年7月	2023年12月	2024年4月	2024年7月	2024年9月	2024年12月	2025年4月
总基调	0.56	0.50	0.38	0.28	0.26	0.34	0.40	0.40	0.44	0.48	0.46	0.50	0.62	0.68	0.68
财政政策	0.36	0.16	0.41	0.41	0.31	0.41	0.51	0.51	0.51	0.51	0.62	0.72	0.73	0.82	0.82
货币政策	0.34	0.23	0.32	0.34	0.43	0.52	0.34	0.25	0.44	0.43	0.43	0.53	0.62	0.72	0.73
地产政策	0.35	0.33	0.33	0.44	0.52	0.52	0.52	0.52	0.53	0.36	0.35	0.62	0.72	0.54	0.61
民生政策	0.63	0.53	0.52	0.52	0.53	0.52	0.63	0.63	0.63	0.64	0.53	0.52	0.52	0.34	0.33
内需政策	0.41	0.41	0.52	0.52	0.62	0.62	0.41	0.42	0.52	0.52	0.63	0.62	0.41	0.31	0.52
外贸政策	0.15	0.33	0.51	0.43	0.54	0.62	0.51	0.61	0.73	0.54	0.44	0.63	0.73	0.54	0.54

资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

# 政策力度环比持稳，同比加力

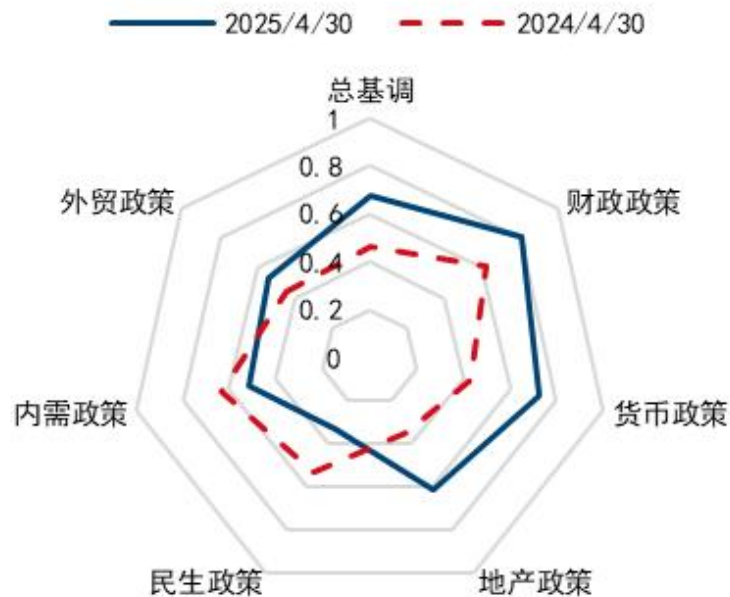
- **环比**：2025年4月会议延续了去年年末的基调，财政、货币、外贸、地产等政策力度维持高位。**会议对内需政策的强调显著增强**，体现出结构性发力导向，AI评分指示，内需政策力度环比提升明显
- **同比**：与2024年4月会议相比，2025年4月会议在**总基调、财政、货币、地产和外贸政策上的评分均有所上升**，呈现出政策总体加力的态势

图18：跨期比较各维度分值（环比）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图19：跨期比较各维度分值（同比）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

【 01 】 政治局会议文本结构化解读

【 02 】 政策语义定性研判

【 03 】 模型自主定量分析

【 04 】 人机协同定量分析

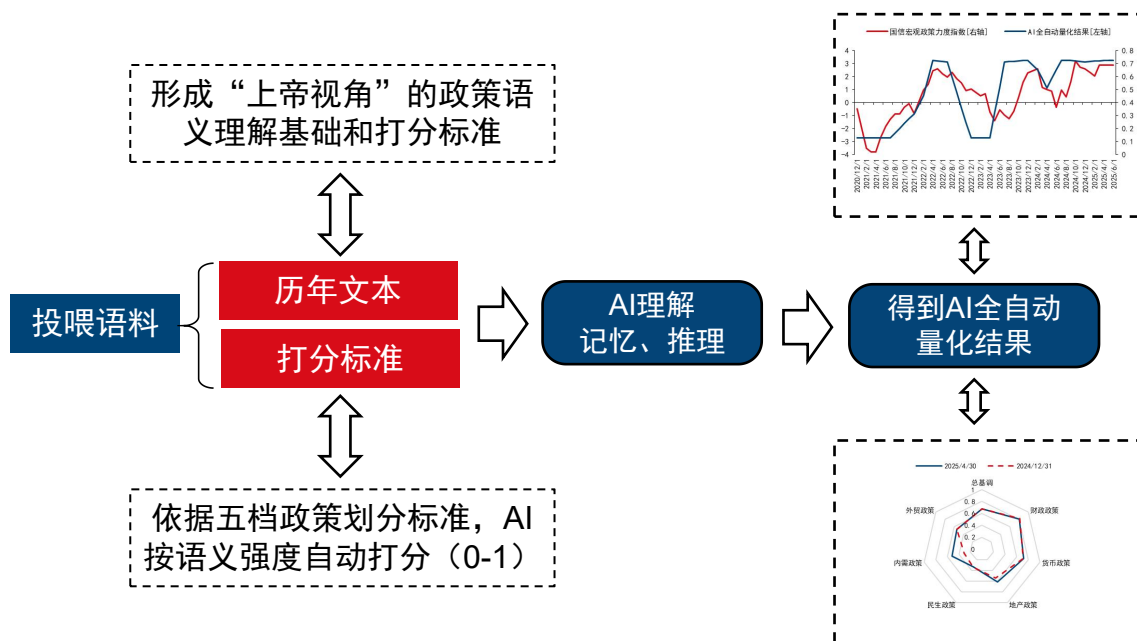
【 05 】 风险提示

# 模型自动定量分析 vs 人机协同定量分析

## ➤ 量化方法对比：

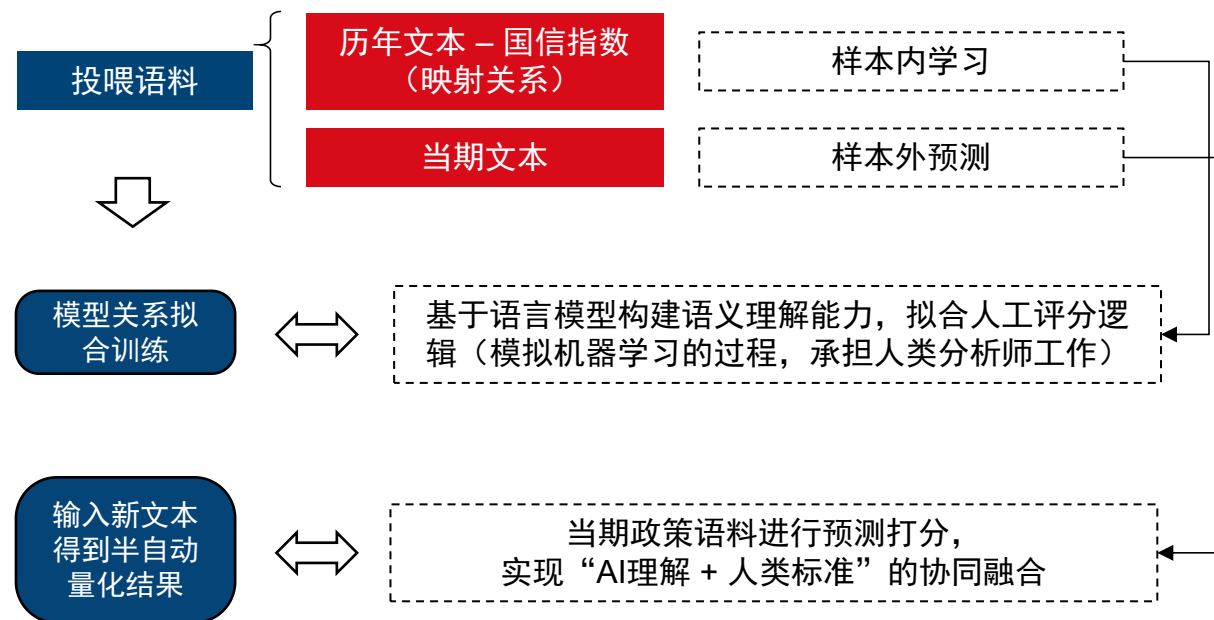
- AI自主打分：基于语言模型对历年政策文本的通读与语义建模，形成“上帝视角”感知。无需人工标签，直接对文本语义强度进行评分。**AI+外部不可控框架——完全基于自身语义建构打分，脱离国信分析框架**
- 人机协同打分：引入人工经验作为训练信号，将国信政策力度指数作为标签，构建有监督语料，训练语言模型模拟分析师打分逻辑。**AI+内部可控框架——以国信指数为标签训练，语义由AI拟合人工标准，更贴近既有体系**

图20：模型自动定量逻辑（AI）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21：人机协同定量逻辑（AI + HI）



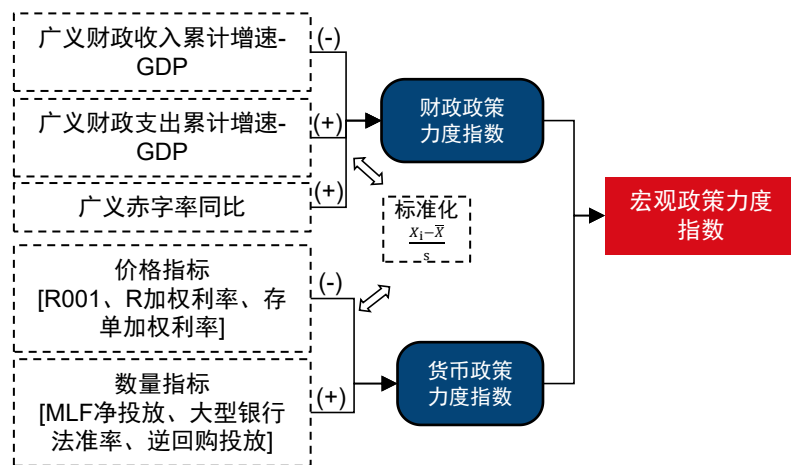
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



## ➤ 国信宏观政策力度指数

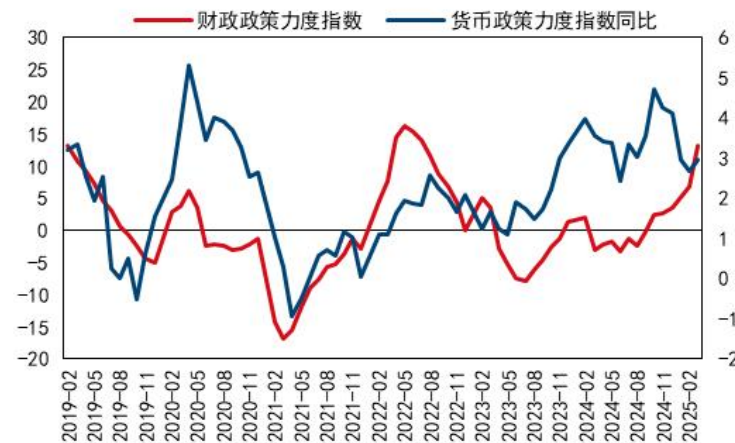
- 测算方法：对“**货币政策力度指数**”和“**财政政策力度指数**”进行标准化处理，并将标准化结果相加
- 财政政策力度指数：基于广义财政收入增速、广义财政支出增速、广义赤字率同比三项指标，分别标准化后，进行加权组合（收入方向取负，支出与赤字率方向取正）
- 货币政策力度指数：纳入价格型指标（如R001利率、存单加权利率）和数量型指标（如MLF净投放、法定存款准备金率），标准化处理后统一加总，全面反映货币政策松紧程度

图22：锚定对象——国信宏观政策力度指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23：财政/货币政策力度指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24：AI量化财政政策力度 vs 国信财政政策力度指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 人机协同定量分析结果展示：政治加码，强势托底

## ➤ AI政策力度指数解析（2025年4月政治局会议）

- **总体力度指数跃升高位**：2025年4月政治局会议的 AI 宏观政策力度指数为2.75，与2024年12月持平，显示政策整体维度进入明确“加力区间”
- **财政政策延续强势托底**：AI 财政政策力度指数仍维持高位，体现出财政端延续扩张取向，专项债与特别国债协同发力，政策节奏平稳有力
- **货币政策发力显著**：货币政策指数继续维持在宽松区间顶部，体现出降准降息、结构性工具创新等多措并举的定向调控特征，为稳增长营造宽裕货币环境

图25：DeepSeek定量结果再验证

日期	2022年4月	2022年7月	2022年12月	2023年4月	2023年7月	2023年12月	2024年4月	2024年7月	2024年12月	2025年4月
AI宏观力度指数	2.41	1.71	0.75	0.35	1.25	1.20	1.25	2.11	2.75	2.75
AI财政政策力度指数	15.29	8.46	8.46	5.68	1.25	1.55	8.75	1.26	8.75	8.13
AI货币力度指数	2.50	2.15	1.50	1.85	2.13	1.85	3.25	2.85	4.51	4.51

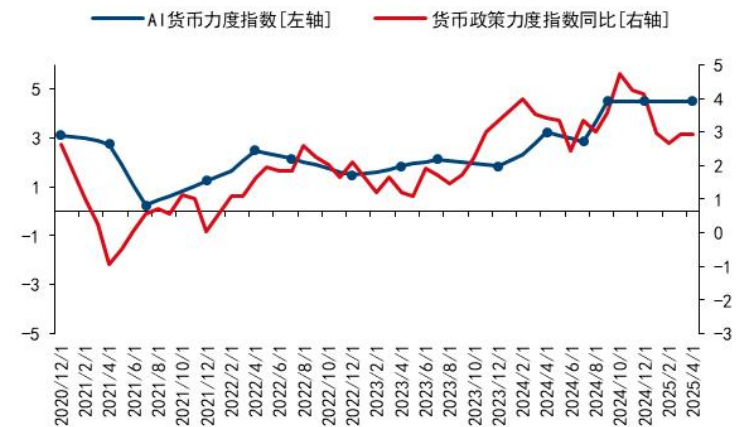
资料来源：DeepSeek，Wind，国信证券经济研究所整理

图26：AI宏观政策力度指数 vs 国信宏观政策力度指数（人机协同）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图27：AI货币政策力度指数 vs 国信货币政策力度指数（人机协同）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图28：AI财政政策力度指数 vs 国信财政政策力度指数（人机协同）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

## ➤ 关键词全景呈现

- 基于自然语言处理技术生成2024年4月政治局会议词云图，AI自动识别高频词，直观呈现政策语言的关注重心与主线走向（图29）

## ➤ 环比变化监测

- AI对比2024年4月与2023年12月会议文本，提取高频词环比变动，捕捉政策表述中新增强调或热度回落的要素，辅助识别阶段性政策切换（图30）

## ➤ 同比脉络追踪

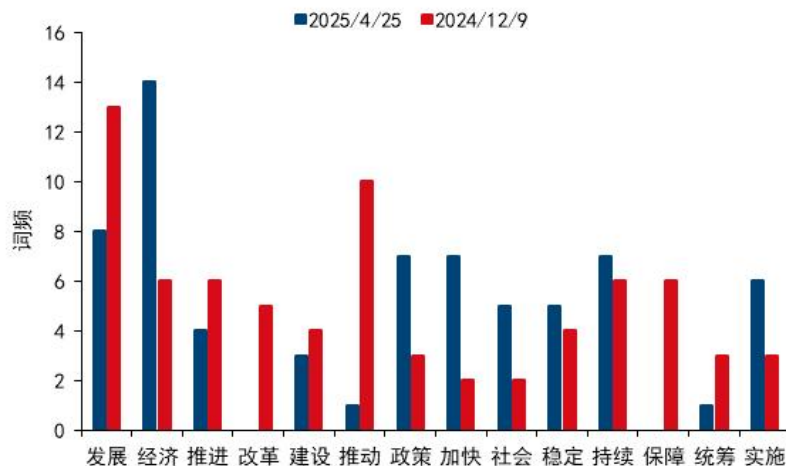
- 对比2024年4月与2023年4月会议文本，跟踪政策关键词年度演进路径，定位持续关注、结构转向与新旧政策焦点的更替（图31）

图29：2025年4月政治局会议文本词云图



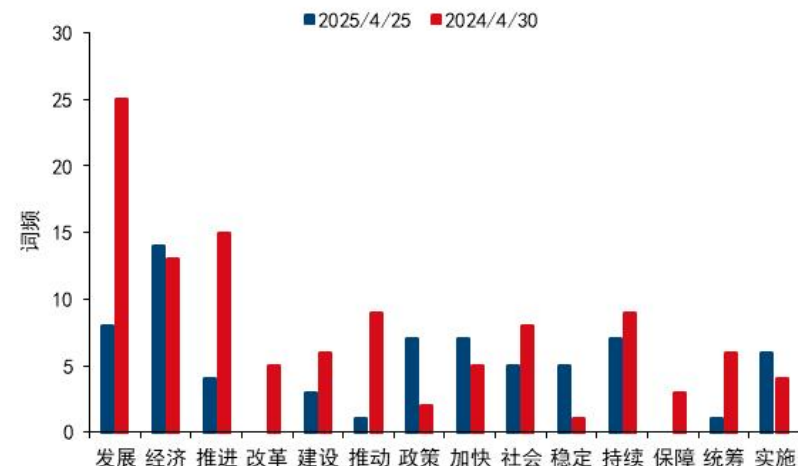
资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图30：高频词环比变化（2025年4月会议 vs 2024年12月会议）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

图31：高频词同比变化（2025年4月会议 vs 2024年4月会议）



资料来源：Wind，DeepSeek，国信证券经济研究所整理

【 01 】 政治局会议文本结构化解读

【 02 】 政策语义定性研判

【 03 】 模型自主定量分析

【 04 】 人机协同定量分析

【 05 】 风险提示

- 一、**模型过拟合风险**：DeepSeek的训练依赖于投喂的框架语料与底稿数据，多维框架下存在过拟合风险
- 二、**数据口径调整风险**：宏观指标统计口径的调整可能带来AI配置结论的改变
- 三、**AI推理的不稳健性**：AI模型的输出结论具备一定随机性，多次生成可能产生不同的结果



国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046      总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032