

2026 年中央一号文点评

锚定农业农村现代化，聚焦粮食稳产提质、畜牧业健康发展、农业科技创新

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 农林牧渔

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	鲁家瑞	021-61761016	lujiarui@guosen.com.cn	执证编码：S0980520110002
证券分析师：	李瑞楠	021-60893308	liruinan@guosen.com.cn	执证编码：S0980523030001
证券分析师：	江海航		jianghaihang@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070003

事项：

2026 年中央一号文件于 2026 年 2 月 3 日发布，《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》提出，锚定农业农村现代化，以推进乡村全面振兴为总抓手，以学习运用“千万工程”经验为引领，以改革创新为根本动力，提高强农惠农富农政策效能，守牢国家粮食安全底线，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，努力把农业建成现代化大产业、使农村基本具备现代生活条件、让农民生活更加富裕美好，为推进中国式现代化提供基础支撑。

国信农业观点：1) 2026 年的一号文，我们认为核心点在于锚定农业农村现代化，聚焦粮食稳产提质、畜牧业健康发展、农业科技创新。粮食方面，基于近年工作成果进一步提升粮食稳产目标，并提出推动粮食品种培优和品质提升，促进适销对路、优质优价。畜牧方面，聚焦畜牧业健康发展，提出强化生猪产能综合调控，巩固肉牛、奶牛产业纾困成果；多措并举促进乳制品消费。农业科技方面，提升农业科技创新效能，继续深入实施种业振兴行动，推进生物育种产业化；推加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，因地制宜发展农业新质生产力，促进人工智能与农业发展相结合。2) 与上年一号文对比，2026 年一号文肯定牧业纾困成果，首提促进乳制品消费，我们看好年内肉奶周期共振反转；同时提出强化生猪产能综合调控，有望托底行业盈利。（3）2026 年一号文继续强调“农业新质生产力”，推进生物育种产业化，加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景；同时继续强调“培育壮大县域富民产业”，为乡村振兴注入了更深远的发展动力。3) 风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险，不可控的动物疫情引发的潜在风险，转基因落地推进不及预期风险。4) 投资建议：我们看好 2026 年牧业大周期反转，港股奶牛养殖标的充分受益；同时农业新质生产力归根结底还是细分行业龙头的创新，看好管理层优秀的龙头企业，有望迎来发展新机遇。标的方面，1) 牧业推荐：优然牧业、现代牧业等。2) 生猪推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。3) 宠物推荐：乖宝宠物等。4) 饲料推荐：海大集团等。5) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。6) 动保推荐：回盛生物等。7) 种植链推荐：海南橡胶、荃银高科、国投丰乐、隆平高科等。

评论：

◆ 2026 年一号文核心关注聚焦粮食稳产提质、畜牧业健康发展、农业科技创新。

粮食方面，过去几年粮食增产工作成果明显，2026 年一号文件将粮食产量目标进一步提升至“稳定在 1.4 万亿斤左右”，并首次提出推动粮食品种培优和品质提升，实施粮食流通提质增效项目，促进适销对路、优质优价。同时为保护和调动农民务农种粮积极性，文件提出要合理确定稻谷、小麦最低收购价，完善棉花目标价格政策。另外要加强农产品期货市场建设。

畜牧方面，提到强化生猪产能综合调控，巩固肉牛、奶牛产业纾困成果，促进供求平衡、健康发展。多措并举促进乳制品消费。支持发展青贮玉米、苜蓿等饲草料生产，促进草原畜牧业转型升级。

农业科技方面，继续强调深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化。同

时提出要推动加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，因地制宜发展农业新质生产力，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景，加快农业生物制造关键技术创新。

表1：2026 年中央一号文与 2025 年对比的重要变化一览表

时间	中央一号文中关于农业细分行业描述对比
2026 年	1) 粮食：稳定发展粮油生产。粮食产量稳定在 1.4 万亿斤左右。加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，促进良田良种良机良法集成增效，推进粮油作物大面积提单产。因地制宜优化农业生产结构和区域布局，推动粮食品种培优和品质提升，实施粮食流通提质增效项目，促进适销对路、优质优价。巩固提升大豆产能，做好产销衔接。拓展油菜、花生、油茶等生产空间，扩大油料多元化供给。推动棉花、糖料、天然橡胶等产业平稳发展。合理确定稻谷、小麦最低收购价，完善棉花目标价格政策。稳定实施耕地地力保护补贴、玉米大豆生产者补贴和稻谷补贴政策。实施好农机购置与应用补贴政策，推进优机优补，加强全链条常态化监管。强化稻谷、小麦、玉米、大豆保险保障，支持发展地方特色农产品保险，提高保险理赔效率。加强农产品期货市场建设。鼓励地方开展粮油种植专项贷款贴息试点。 2) 畜牧：促进“菜篮子”产业提质增效。强化生猪产能综合调控，巩固肉牛、奶牛产业纾困成果，促进供求平衡、健康发展。多措并举促进乳制品消费。支持发展青贮玉米、苜蓿等饲草料生产，促进草原畜牧业转型升级。 3) 种业：深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化。 4) 农机：加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，加强林草机械装备研发推广。因地制宜发展农业新质生产力，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景，加快农业生物制造关键技术创新。深化农业科研院所改革。推进基层农技推广体系改革与建设，推动农业科技成果进村入户。
2025 年	1) 粮食：深入推进粮油作物大面积单产提升行动。稳定粮食播种面积，主攻单产和品质提升，确保粮食稳产丰产。进一步扩大粮食单产提升工程实施规模。多措并举巩固大豆扩种成果，挖掘油菜、花生扩种潜力，支持发展油茶等木本油料。推动棉花、糖料、天然橡胶等稳产提质。落实稻谷、小麦最低收购价政策，完善玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴政策，稳定耕地地力保护补贴政策。降低产粮大县农业保险县级保费补贴承担比例，推动扩大稻谷、小麦、玉米、大豆完全成本保险和种植收入保险投保面积。 2) 畜牧：扶持畜牧业稳定发展。做好生猪产能监测和调控，促进平稳发展。推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能。落实灭菌乳国家标准，支持以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展。 3) 种业：深入实施种业振兴行动，发挥“南繁硅谷”等重大农业科研平台作用，加快攻克一批突破性品种。继续推进生物育种产业化。 4) 农机：推动农机装备高质量发展，加快国产先进适用农机装备等研发应用，推进老旧农机报废更新。支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景。

资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

◆ 2026 年一号文聚焦畜牧业健康发展，肯定了牧业纾困结果。

2026 年一号文提出“巩固肉牛、奶牛产业纾困成果，促进供求平衡、健康发展”，肯定了 2025 年一号文提出的“推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能”的工作成果。与此同时，2026 年一号文首次提出“多措并举促进乳制品消费”，利好上游原奶需求。我们认为，目前国内牛肉价格周期已进入右侧，前期产能去化有望支撑牛肉涨价持续到 2028 年；与此同时，国内原奶周期底部蓄势，近期奶价低迷、肉价上涨有望推动产能进一步去化，叠加乳制品需求促进和深加工产能发展，2026 年国内肉奶周期有望共振上行。

表2：2026 年中央一号文肯定牧业纾困成果，首提乳制品消费促进

时间	中央一号文中关于牧业的具体内容
2026 年	巩固肉牛、奶牛产业纾困成果，促进供求平衡、健康发展。多措并举促进乳制品消费 。支持发展青贮玉米、苜蓿等饲草料生产，促进草原畜牧业转型升级。
2025 年	推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能 。落实灭菌乳国家标准，支持以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展。提升饲草生产能力，加快草原畜牧业转型升级。
2024 年	稳定牛羊肉基础生产能力 。完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。
2023 年	建设优质节水高产稳产饲草料生产基地，加快苜蓿等草产业发展。大力发展青贮饲料，加快推进秸秆养畜。
2022 年	加快扩大牛羊肉和奶业生产 ，推进草原畜牧业转型升级试点示范。

资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

另外对于生猪行业，2026 年一号文提出“强化生猪产能综合调控”。据农业部监测，截至 2025 年 12 月末全国能繁存栏已降至 3961 万头，季度环比减少 1.83%，达正常保有量（3900 万头）的 101.6%，生猪产能综合调控稳步推进，有望托底行业盈利。

表 3：2026 年中央一号文提出“强化生猪产能综合调控”

时间	中央一号文中关于生猪行业的具体内容
2026 年	强化生猪产能综合调控。
2025 年	做好生猪产能监测和调控，促进平稳发展。
2024 年	加强“菜篮子”产品应急保供基地建设，优化生猪产能调控机制。
2023 年	强化储备和购销领域监管。落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控。严格“菜篮子”市长负责制考核。
2022 年	加大力度落实“菜篮子”市长负责制。稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。

资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

◆ 2026 年聚焦“提升农业科技创新效能”，细分行业龙头或迎发展新机遇。

2026 年聚焦“提升农业科技创新效能”，深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化。加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，加强林草机械装备研发推广。因地制宜发展农业新质生产力，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景，加快农业生物制造关键技术创新。我们认为未来种业与农机领域有望成为农业科技核心赋能的重点方向。

对于种业，近年中央对于推动生物育种产业化的关注度持续提升，从 2021 年首次提到“生物育种”，并提出“加快实施农业生物育种重大科技项目”、到 2022 年的“启动农业生物育种重大项目”、2023 年的“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理”、2024 年的“推动生物育种产业化扩面提速”，2025 年进一步强调要“发挥南繁硅谷等重大农业科研平台作用，加快攻克一批突破性品种。继续推进生物育种产业化”，2026 年继续强调要“深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化”。我们认为生物育种产业化作为提升粮食单产的重要抓手，且有望受益人工智能、数字技术等新技术的应用，未来生物育种渗透率有望继续加速提升。

表 4：2026 年中央一号文继续强调要“深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化”

时间	中央一号文中关于种业的具体内容
2026 年	深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化。
2025 年	推进农业科技力量协同攻关。以科技创新引领先进生产要素集聚，因地制宜发展农业新质生产力。瞄准加快突破关键核心技术，强化农业科研资源力量统筹，培育农业科技领军企业。深入实施种业振兴行动，发挥“南繁硅谷”等重大农业科研平台作用，加快攻克一批突破性品种。继续推进生物育种产业化。
2024 年	加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速。
2023 年	深入实施种业振兴行动。完成全国农业种质资源普查。构建开放协作、共享应用的种质资源精准鉴定评价机制。全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。

2022 年	大力推进种源等农业关键核心技术攻关。全面实施 种业振兴 行动方案。加快推进农业种质资源普查收集，强化精准鉴定评价。推进种业领域国家重大创新平台建设。 启动农业生物育种重大项目 。加快实施农业关键核心技术攻关工程，实行“揭榜挂帅”、“部省联动”等制度，开展长周期研发项目试点。强化现代农业产业技术体系建设。开展重大品种研发与推广后补助试点。贯彻落实 种子法 ，实行实质性派生品种制度，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为。
2021 年	打好种业翻身仗。农业现代化，种子是基础。加强农业种质资源保护开发利用，加快第三次农作物种质资源、畜禽种质资源调查收集，加强国家作物、畜禽和海洋渔业生物种质资源库建设。对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持。 加快实施农业生物育种重大科技项目 。深入实施农作物和畜禽良种联合攻关。实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程。尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用。加强育种领域知识产权保护。支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系，加快建设南繁硅谷，加强制种基地和良种繁育体系建设，研究重大品种研发与推广后补助政策，促进育繁推一体化发展
2020 年	加强农业生物技术研发，大力实施 种业自主创新工程 ，实施国家农业种质资源保护利用工程，推进南繁科研育种基地建设。
2019 年	强化创新驱动发展，实施农业关键核心技术攻关行动，培育一批农业战略科技创新力量， 推动生物种业 、重型农机、智慧农业、绿色投入品等领域自主创新。继续组织实施水稻、小麦、玉米、大豆和畜禽良种联合攻关，加快选育和推广优质草种。
2018 年	加快发展现代农作物、畜禽、水产、林木种业，提升自主创新能力。高标准建设国家南繁育种基地。健全种业等领域科研人员以知识产权明晰为基础、以知识价值为导向的分配政策。

资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

对于农机，相较于 2025 年一号文中提出的推动国产农机研发应用、老机更新、以及智慧农业，2026 年一号文进一步强调农机设备的高端智能和因地制宜，促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景。我们认为未来智能农机商业化落地有望提速，目前国内低成本开源模型可优化农机设备的本地化数据处理能力，为未来大规模应用渗透奠定基础。此外，中美贸易关系紧张或将限制进口智能农机使用比例，国产替代一方面可以防止农业地理信息数据外流，另一方面也与“农机装备补短板”专项形成合力，未来有望进一步推动国产高端农机研发与应用，高端大型农机领域的国产替代有望加速。

表5：2026 年中央一号文进一步强调农机设备的高端智能和因地制宜

时间	中央一号文中关于农机的具体内容
2026 年	加快高端智能、丘陵山区适用农机装备研发应用，加强林草机械装备研发推广。因地制宜发展农业新质生产力 ，促进人工智能与农业发展相结合， 拓展无人机、物联网、机器人等应用场景 。
2025 年	推动农机装备高质量发展 ，加快国产先进适用农机装备等研发应用，推进老旧农机报废更新。 支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景 。
2024 年	大力实施农机装备补短板行动， 完善农机购置与应用补贴政策 ，开辟急需适用农机鉴定“绿色通道”。加强基层农技推广体系条件建设，强化公益性服务功能。
2023 年	加快先进农机研发推广 。加紧研发大型智能农机装备、丘陵山区适用小型机械和园艺机械。支持北斗智能监测终端及辅助驾驶系统集成应用。完善农机购置与应用补贴政策，探索与作业量挂钩的补贴办法，地方要履行法定支出责任。
2022 年	提升农机装备研发应用水平 。全面梳理短板弱项，加强农机装备工程化协同攻关，加快大马力机械、丘陵山区和设施园艺小型机械、高端智能机械研发制造并纳入国家重点研发计划予以长期稳定支持。实施农机购置与应用补贴政策，优化补贴兑付方式。 完善农机性能评价机制 ，推进补贴机具具有进有出、优机优补，重点支持粮食烘干、履带式作业、玉米大豆带状复合种植、油菜籽收获等农机，推广大型复合智能农机。 推动新生产农机排放标准升级 。开展农机研发制造推广应用一体化试点。
2021 年	提高农机装备自主研制能力 ，支持高端智能、丘陵山区农机装备研发制造，加大购置补贴力度，开展农机作业补贴。强化动物防疫和农作物病虫害防治体系建设，提升防控能力。
2020 年	调整完善农机购置补贴范围 ，赋予省级更大自主权。推动温室大棚、养殖圈舍、大型农机、土地经营权依法合规抵押融资。
2019 年	强化创新驱动发展，实施农业关键核心技术攻关行动，培育一批农业战略科技创新力量， 推动生物种业、重型农机、智慧农业、绿色投入品等领域自主创新 。支持薄弱环节适用农机研发，促进农机装备产业转型升级，加快推进农业机械化。
2018 年	推进我国农机装备产业转型升级，加强科研机构、设备制造企业联合攻关，进一步提高大宗农作物机械国产化水平，加快研发经济作物、养殖业、丘陵山区农林机械，发展高端农机装备制造。

资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

◆ 乡村振兴或将持续推动城市反哺农业，管理层优秀的成长股核心受益。

2026 年一号文继续强调“培育壮大县域富民产业”，推动农村一二三产业深度融合，为乡村振兴注入了更深远的发展动力。文件强调要发展各具特色的县域经济，培育中小企业特色产业集群，推动兴业、强县、富民一体发展。拓展农民参与产业发展渠道和方式，完善公平分享产业发展收益机制，引导新型农业经营主体带动农民增收致富。

我们认为乡村振兴战略不仅关乎三农问题，更关乎国内整体经济的走向，因为农村蕴含着广阔的消费市场。同时，随着国内人口老龄化以及少子化问题的突出，粮食供给又必须掌握在自己的手中，合理提升农民收入是大势所趋，因此农业或将迎来城市反哺的历史性窗口，自身管理层优秀的农业龙头企业最为受益，行业市占率有望持续提升。

◆ **投资建议：看好牧业大周期反转、国内优质农业细分龙头发展**

1) 牧业推荐：优然牧业、现代牧业等。2) 生猪推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。3) 宠物推荐：乖宝宠物等。4) 饲料推荐：海大集团等。5) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。6) 动保推荐：回盛生物等。7) 种植链推荐：海南橡胶、荃银高科、国投丰乐、隆平高科等。

◆ **风险提示：**

行业发生不可控畜禽疫情死亡事件，恶劣天气带来的制种风险，转基因种子推广不及预期的风险。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2026 年 2 月 3 日 收盘价(元)	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
9858. HK	优然牧业	优于大市	4.85	-0.18	0.17	0.59	-27	29	8
1117. HK	现代牧业	优于大市	1.61	-0.18	-0.04	0.08	-9	-40	20
600073. SH	光明肉业	中性	6.46	0.23	0.37	0.59	28	17	11
002840. SZ	华统股份	优于大市	9.78	0.12	0.14	0.12	82	70	82
300498. SZ	温氏股份	优于大市	15.74	1.39	1.45	1.71	11	11	9
002714. SZ	牧原股份	优于大市	45.68	3.30	3.57	3.01	14	13	15
2419. HK	德康农牧	优于大市	71.45	8.48	8.87	7.74	8	8	9
603477. SH	巨星农牧	优于大市	17.54	1.02	0.96	0.54	17	18	32
600975. SH	新五丰	优于大市	5.74	0.03	0.03	0.03	191	191	191
002100. SZ	天康生物	优于大市	7.03	0.44	0.55	0.46	16	13	15
603151. SH	邦基科技	优于大市	18.49	0.30	0.81	0.93	62	23	20
605296. SH	神农集团	优于大市	28.09	1.31	1.15	1.10	21	24	26
000895. SZ	双汇发展	优于大市	25.90	1.44	1.53	1.62	18	17	16
002311. SZ	海大集团	优于大市	51.53	2.71	2.64	3.02	19	20	17
300119. SZ	瑞普生物	优于大市	19.16	0.65	0.96	1.07	29	20	18
301498. SZ	乖宝宠物	优于大市	63.36	1.56	1.86	2.36	41	34	27
601118. SH	海南橡胶	优于大市	7.00	0.02	0.02	0.06	350	350	117
300087. SZ	荃银高科	优于大市	8.84	0.12	0.21	0.25	74	42	35
000998. SZ	隆平高科	优于大市	10.04	0.09	0.15	0.36	112	67	28
000713. SZ	国投丰乐	优于大市	6.94	0.11	0.14	0.20	63	50	35
300761. SZ	立华股份	优于大市	19.46	1.84	1.27	1.83	11	15	11
002458. SZ	益生股份	优于大市	9.60	0.46	0.65	0.73	21	15	13
002299. SZ	圣农发展	优于大市	16.90	0.59	0.76	0.97	29	22	17
300871. SZ	回盛生物	优于大市	28.30	-0.12	0.89	1.13	-236	32	25

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

相关研究报告：

《农产品研究跟踪系列报告（193）-牛肉价格维持涨势，天然橡胶价格筑底回升》——2026-01-31
《农产品研究跟踪系列报告（192）-能繁母猪存栏稳步下降，橡胶景气底部回升》——2026-01-31
《天然橡胶专题二-石化链涨价带动，产能瓶颈明确，2026 年价格预计易涨难跌》——2026-01-25
《美国农业部（USDA）月度供需报告数据分析专题-美国 2026 年牛价景气预计维持向上，全球玉米、大豆 25/26 产季期末库存环比调增》——2026-01-20
《进口牛肉政策分析及展望-进口牛肉限制政策落地，看好牧业大周期反转》——2026-01-20

免责声明

分析师声明

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。

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

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

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 层

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