

# 策略周报

## 全国两会召开，积极基调延续——每周海内外重要政策跟踪

### 核心观点

**国内宏观：**2月27日，中共中央政治局召开会议，强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；同日，证监会发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，自2026年9月1日起施行。3月2日，国家税务总局发布服务全国统一大市场建设六项举措成果；同日，科技部等四部门联合发布《关于加快推动科技保险高质量发展有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》，提出20项政策举措；同日，国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，明确将持续深化与民营企业常态化沟通，促进民营经济高质量发展。3月4日，财政部等三部门发布“十五五”期间中西部地区国际性展会进口展品税收优惠政策，免征相关税费并扩大优惠范围。3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，李强总理在政府工作报告中提出，今年经济增长目标为4.5%-5%，并就建设强大国内市场、加紧培育壮大新动能、加快高水平自立自强等做出部署。

**产业政策：**2月27日，中国载人航天工程办公室明确2026年将深化推进空间站应用与发展和载人月球探测两大任务，规划实施2次载人飞行、1次货运补给任务，推进登月相关设施与地面支持系统建设。3月3日，工业和信息化部等六部门出台光伏组件综合利用指导意见；同日，生态环境部就《小型核动力堆核安全监管的技术政策（征求意见稿）》公开征求意见；同日，市场监管总局发布《特殊医学用途配方食品生产许可审查细则（2026版）》。3月5日，十四届全国人大四次会议发布政府工作报告，明确将集成电路、航空航天、生物医药、低空经济打造为新兴支柱产业。

**地方政策：**3月1日，深圳市发布城市更新项目管理新规，明确未完成规划审批的项目原则上可不配建保障性住房，相关部门将多渠道统筹落实保障房建设。3月3日，深圳市商务局印发《深圳市2026年汽车置换更新补贴实施指引》；同日，深圳市商务局印发《深圳市2026年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴实施指引》；同日，四川省南充市发布稳定新出生人口规模六条措施。

**海外动态：**2月27日，中国商务部发布公告调整对加拿大反歧视措施，取消部分加拿大进口商品加征关税，新规有效期至2026年12月31日；同日，巴基斯坦国防部长宣布对阿富汗展开“公开战争”，双方随即相互发起军事打击。2月28日，以色列对伊朗发动“先发制人”打击，伊朗关闭全国领空并宣布封锁霍尔木兹海峡，全球约五分之一海运能源通道受阻。3月2日，英国首相宣布同意美国使用英军事基地用于海湾地区防御，英法德三国联合声明可能对伊朗采取防御行动。3月3日，德法发表联合声明加强核领域合作，成立高级别核指导小组；同日，加拿大与格陵兰岛签署关键矿产与能源合作意向声明，深化北极地区经济协作。3月4日，欧盟公布《工业加速器法案》，拟2035年将制造业占GDP比重提升至20%；美国财政部预告15%“全球进口关税”本周内生效，同时法院裁定特朗普政府需退还此前非法征收的1300多亿美元关税。

**风险提示：**政策和资本市场存在不确定性。

### 策略研究·策略周报

**证券分析师：吴信坤** 021-61761046  
 wuxinkun@guosen.com.cn S0980525120001

**证券分析师：杨锦** 021-61761017  
 yangjin1@guosen.com.cn S0980526020001

#### 基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	8619.46/2.32
创业板/月涨跌幅(%)	3216.94/-1.33
AH股价差指数	122.29
A股总/流通市值(万亿元)	102.20/93.51

#### 市场走势



#### 相关研究报告

- 《策略周报-杠杆资金回流推动市场情绪回暖——2月第4周立体投资策略周报》——2026-03-02
- 《策略周报-长线外资离场是近期恒科偏弱主因——2月第4周全球外资周观察》——2026-02-28
- 《策略周报-活跃资金延续流出——2月第2周立体投资策略周报》——2026-02-24
- 《策略周报-节前南向资金加速流入港股——2月第2周全球外资周观察》——2026-02-14
- 《策略周报-每周海内外重要政策跟踪》——2026-02-11

## 内容目录

1. 一周政策要览 .....	4
2. 海内外重要政策详览 .....	5
风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 国内重要政策/事件一览 .....	5
图 2: 国际重要政策/事件一览 .....	5
表 1: 宏观重要政策 .....	5
表 2: 产业重要政策 .....	7
表 3: 地方重要政策 .....	7
表 4: 海外重要政策 .....	8

## 1. 一周政策要览

**国内宏观：**2月27日，中共中央政治局召开会议，强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策；同日，证监会发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，自2026年9月1日起施行。3月2日，国家税务总局发布服务全国统一大市场建设六项举措成果；同日，科技部等四部门联合发布《关于加快推动科技保险高质量发展有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》，提出20项政策举措；同日，国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，明确将持续深化与民营企业常态化沟通，促进民营经济高质量发展。3月4日，财政部等三部门发布“十五五”期间中西部地区国际性展会进口展品税收优惠政策，免征相关税费并扩大优惠范围。3月5日，十四届全国人大四次会议开幕，李强总理在政府工作报告中提出，今年经济增长目标为4.5%-5%，并就建设强大国内市场、加紧培育壮大新动能、加快高水平自立自强等做出部署。

**产业政策：**2月27日，中国载人航天工程办公室明确2026年将深化推进空间站应用与发展和载人月球探测两大任务，规划实施2次载人飞行、1次货运补给任务，推进登月相关设施与地面支持系统建设。3月3日，工业和信息化部等六部门出台光伏组件综合利用指导意见；同日，生态环境部就《小型核动力堆核安全监管的技术政策（征求意见稿）》公开征求意见；同日，市场监管总局发布《特殊医学用途配方食品生产许可审查细则（2026版）》。3月5日，十四届全国人大四次会议发布政府工作报告，明确将集成电路、航空航天、生物医药、低空经济打造为新兴支柱产业。

**地方政策：**3月1日，深圳市发布城市更新项目管理新规，明确未完成规划审批的项目原则上可不配建保障性住房，相关部门将多渠道统筹落实保障房建设。3月3日，深圳市商务局印发《深圳市2026年汽车置换更新补贴实施指引》；同日，深圳市商务局印发《深圳市2026年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴实施指引》；同日，四川省南充市发布稳定新出生人口规模六条措施。

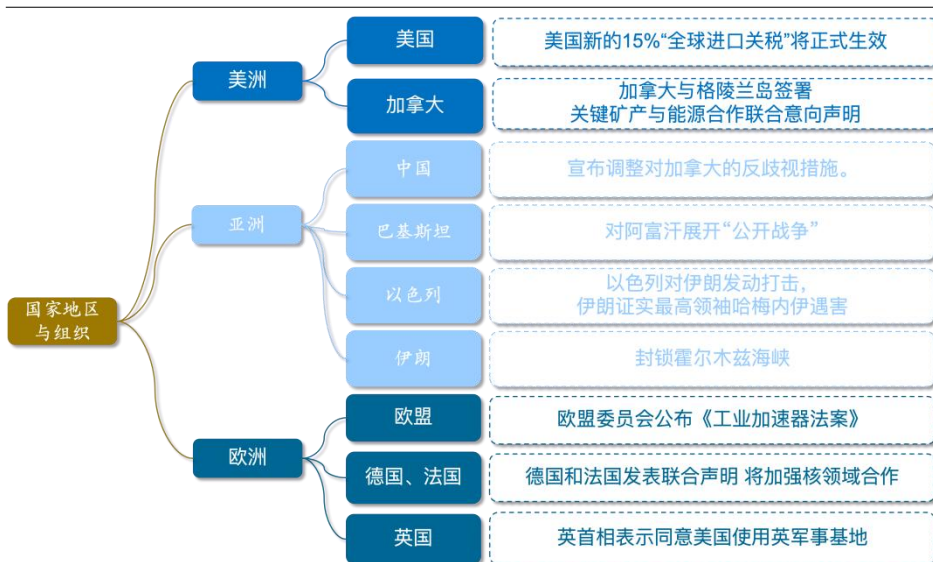
**海外动态：**2月27日，中国商务部发布公告调整对加拿大歧视措施，取消部分加拿大进口商品加征关税，新规有效期至2026年12月31日；同日，巴基斯坦国防部长宣布对阿富汗展开“公开战争”，双方随即相互发起军事打击。2月28日，以色列对伊朗发动“先发制人”打击，伊朗关闭全国领空并宣布封锁霍尔木兹海峡，全球约五分之一海运能源通道受阻。3月2日，英国首相宣布同意美国使用英军事基地用于海湾地区防御，英法德三国联合声明可能对伊朗采取防御行动。3月3日，德法发表联合声明加强核领域合作，成立高级别核指导小组；同日，加拿大与格陵兰岛签署关键矿产与能源合作意向声明，深化北极地区经济协作。3月4日，欧盟公布《工业加速器法案》，拟2035年将制造业占GDP比重提升至20%；美国财政部预告15%“全球进口关税”本周内生效，同时法院裁定特朗普政府需退还此前非法征收的1300多亿美元关税。

图1: 国内重要政策/事件一览

中国人民银行	开展405亿元7天期逆回购操作，中标利率1.40%
国务院	开展《政府工作报告》吹风会， 报告起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳等解读并答记者问。
证监会	发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，自2026年9月1日起施行。
财政部	发布“十五五”期间中西部地区国际性展会 展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知 发布 《关于中国国际服务贸易交易会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知》
中共中央政治局	会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策， 强化改革举措与宏观政策协同。

资料来源：央行、国务院、证监会、财政部、中共中央政治局，国信证券经济研究所整理

图2: 国际重要政策/事件一览



资料来源：商务部、新华网、中国新闻网、财联社、新浪财经，国信证券经济研究所整理

## 2. 海内外重要政策详览

表 1: 宏观重要政策

时间	部门	政策/事件	重要内容
2026/2/27	证监会	发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》自 2026 年 9 月 1 日起施行。	其中明确对投资业绩进行预测、向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益最大亏损、公开披露或者变相公开披露等信息披露禁止性行为。
2026/2/27	中共中央政治局	2 月 27 日召开会议，会议强调，要继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化改革举措与宏观政策协同。	要着力建设强大国内市场，加紧培育壮大新动能，加快高水平科技自立自强。持续深化重点领域改革，进一步扩大高水平对外开放，扎实推进乡村全面振兴，推动新型城镇化和区域协调发展。更大力度保障和改善民生，加快推动全面绿色转型，加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。
2026/3/2	国家税务总局	发布服务全国统一大市场建设六项举措成果	这六项举措成果的内容包括：组织开展违规招商引资涉税问题专项治理、认真落实《互联网平台企业涉税信息报送规定》、持续深化跨区域税费服务改革、协同防范地方违规实施奖补转引个人所得税、加力防范利用“政策洼地”不合理转移税源、规范优化税费政策执行口径等。针对地方违规招商引资涉税问题，国家税务总局明确要求各地税务机关对地方违规招商引资涉税行为不得出谋划策、不得参与配合、不得知情不报、不得放任失管，并向各地税务机关推送核查问题线索 389 条，对核实后确有问题的及时查处和纠正。
2026/3/2	科技部、金融监管总局、工业和信息化部、国家知识产权局	发布《关于加快推动科技保险高质量发展有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》	意见从加强国家重大科技任务、科技型中小企业、重点领域的保险保障以及科技保险产品服务、保险资金投资、保障监督等 6 个方面，提出 20 项政策举措，加快构建同科技创新相适应的科技保险体制机制。
2026/3/2	国家发改委	国家发改委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会。	郑栅洁表示，发改委将持续深化与民营企业的常态化沟通交流，充分发挥统筹协调作用，加力解决企业反映的问题诉求，扎实推动各项政策举措落地落实，不断促进民营经济健康发展、高质量发展。
2026/3/2	中国银行间市场交易商协会	中国银行间市场交易商协会发布关于进一步优化科技创新债券机制的通知	优化发行流程，鼓励股权投资机构使用“常发行计划”，减少重复性信息披露。根据实际资金需求，股权投资机构可“一次注册、多次发行”。鼓励股权投资机构采用“增发”机制，在已发行科技创新债券存续期内，以相同要素向市场增发新份额，上市后与原科技创新债券合并交易、托管，提升募集资金获取时效，提高融资与投资进度的匹配性。鼓励主承销商积极服务人工智能、集成电路等关键领域企业，引入独角兽、瞪羚等硬科技企业发行科技创新债券，通过设置附认股权、知识产权质押、投资者保护等特殊条款，提高投资人认可度。探索将主承销商引入科技创新债券首次发行主体情况，纳入主承销商执业情况市场评价。
2026/3/4	财政部等三部门	发布“十五五”期间中西部地区国际性展会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知	明确对 2026 年至 2030 年期间举办的中国—蒙古国博览会、中国—俄罗斯博览会、中国—非洲经贸博览会、中国—东盟博览会、中国—南亚博览会暨中国昆明进出口商品交易会、中国·青海绿色发展投资贸易洽谈会（国际藏毯展区）、中国—亚欧博览会，以及 2026 年至 2027 年期间举办的中国—东北亚博览会、中国—阿拉伯国家博览会，每个展商在展期内销售的免税额度内的进口展品，继续免征进口关税、进口环节增值税和消费税，同时适当扩大各展会的免税展品类别及免税销售额度。
2026/3/4	财政部、海关总署、税务总局	《关于中国国际服务贸易交易会展期内销售的进口展品税收优惠政策的通知》	明确对 2026 年至 2027 年期间举办的服贸会，每个展商在展期内销售的免税额度内的进口展品，继续免征进口关税、进口环节增值税和消费税。
2026/3/4	中国人民银行	公开市场业务交易公告	开展 405 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.40%，旨在维护银行体系流动性合理充裕。
2026/3/5	全国人大常委会	十四届全国人大四次会议开幕	会议议程共十一项。提出坚持扩大内需战略基点，大力提振消费；“十五五”期间将加强原始创新和关键核心技术攻关；强调促进民营经济发展方针不变。
2026/3/5	国务院	《政府工作报告》吹风会	国新办请报告起草组负责人、国务院研究室主任沈丹阳等解读《政府工作报告》，并答记者问。

资料来源：中国政府网、央行、国务院、证监会、财政部、中共中央政治局、中国银行间市场交易商协会，国信证券经济研究所整理

表 2：产业重要政策

产业	部门	部门	政策/事件	重要内容
航空航天	2026/2/27	中国载人航天工程办公室	2026 年，中国载人航天工程将深化推进空间站应用与发展与载人月球探测两大任务。	2026 年，计划实施 2 次载人飞行任务、1 次货运飞船补给任务。来自港澳地区的航天员有望最早于今年执行空间站飞行任务，神舟二十三号飞行乘组 1 名航天员将开展一年期驻留试验。截至目前，长征十号运载火箭、梦舟载人飞船、揽月月面着陆器等主要飞行产品研制进展顺利。2026 年，将全力推进文昌航天发射场登月任务相关配套设施建设，以及测控通信、着陆场等地面支持系统各项建设工作。
生物医药	2026/3/3	市场监管总局	《特殊医学用途配方食品生产许可审查细则（2026 版）》发布	《细则》共 7 章 43 条，从生产场所、设备设施、工艺流程、人员管理、制度管理等方面进行严格要求，主要修订了以下内容：按照 2025 版特医食品标准的产品分类，调整细化生产许可品种明细；按照 2023 版特医食品良好生产规范，进一步明确作业区环境卫生控制要求和关键设备监控要求；按照新修订的《食品生产经营企业落实食品安全主体责任监督管理规定》，细化关键人员岗位职责；针对产品适用人群及其过敏风险管理需求，强化产品过敏风险管控；结合出现的食品安全风险以及储运等最新要求，进一步严格原料管理。
其他	2026/3/3	工业和信息化部等六部门	关于促进光伏组件综合利用的指导意见	目标到 2027 年，光伏组件绿色生产水平进一步提高，再生材料使用比例有效提升，光伏组件综合利用量累计达到 25 万吨。关键技术方面，表层结构拆解、层压件高效分离、组分提取等需取得突破。同时，将制定一批光伏组件绿色设计和综合利用方面的技术标准，培育一批废旧光伏组件综合利用骨干企业。到 2030 年，目标是形成能够应对大规模退役潮的废旧光伏组件综合利用能力。
	2026/3/3	生态环境部	就《小型核动力堆核安全监管的技术政策（征求意见稿）》公开征求意见	为进一步做好小型核动力堆的核安全监管，明确小型核动力堆若干重要安全问题的监管技术立场，指导相关安全设计和安全审评工作，生态环境部（国家核安全局）组织编制了《小型核动力堆核安全监管的技术政策（征求意见稿）》，现公开征求意见。

资料来源：中国载人航天工程办公室、市场监管总局、工信部、生态环境部，国信证券经济研究所整理

表 3：地方重要政策

产业	部门	部门	政策/事件	重要内容

时间	地区	政策/事件	重要内容
2026/3/1	深圳市	深圳市住房和建设局 深圳市规划和自然资源局关于印发《关于进一步规范城市更新项目管理有关事项的通知》的通知	通知自 2026 年 3 月 16 日起施行，有效期 5 年。通知提出，优化保障性住房配建要求。已完成城市更新单元规划审批的城市更新项目按原规定执行保障性住房配建要求。未完成规划审批的城市更新项目，取消保障性住房奖励容积，原则上可不配建保障性住房。市相关主管部门、各区政府、前海管理局应通过新增建设、存量房屋盘活、多元收购等各种渠道统筹落实保障性住房建设筹集要求。《深圳市拆除重建类城市更新单元保障性住房配建规定》（深建规〔2025〕11 号）中旧工业区改保障性住房项目不适用此条款。
2026/3/3	深圳市	深圳市商务局关于印发《深圳市 2026 年汽车置换更新补贴实施指引》的通知	其中提出，对个人消费者通过售卖方式转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量的燃油乘用车，给予一次性补贴。对换购符合上述条件新能源乘用车的，按新车销售价格的 8% 给予补贴，补贴金额（向上取整至整数，下同）最高 1.5 万元；对换购符合上述条件燃油乘用车的，按新车销售价格的 6% 给予补贴，补贴金额最高 1.3 万元。
2026/3/3	深圳市	深圳市商务局印发《深圳市 2026 年家电以旧换新、数码和智能产品购新补贴实施指引》	其中提出，对个人消费者购买 1 级能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、热水器、电脑 6 类家电产品，按照上述产品扣除各环节优惠后最终销售价格的 15% 给予补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元。对个人消费者购买单件销售价格不超过 6000 元的手机、平板、智能手表（手环）、智能眼镜 4 类产品给予补贴。按照上述产品扣除各环节优惠后最终销售价格的 15% 给予补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 500 元。
2026/3/3	四川省南充市	正式发布《南充市稳定新出生人口规模六条措施》	在降低“婚、生、养、教”成本上，南充在全省率先探索将结婚支持纳入政策体系，为在本市范围内首次结婚登记的夫妻，按贷款额度的 1% 提供一次性个人住房消费贷款财政贴息，享受贴息政策的最高贷款额度为 20 万元。这意味着年轻人结婚买房，政府将帮忙分担一部分房贷利息。值得注意的是，南充的购房补贴不局限于商品住宅，还覆盖商业办公用房、商铺和车位。同时，在政策期内生育二孩、三孩且新生儿户籍登记在南充市的家庭，可分别获 5 万元、10 万元购房补贴，最高可累计享受 15 万元。
2026/3/1	深圳市	深圳市住房和建设局 深圳市规划和自然资源局关于印发《关于进一步规范城市更新项目管理有关事项的通知》的通知	通知自 2026 年 3 月 16 日起施行，有效期 5 年。通知提出，优化保障性住房配建要求。已完成城市更新单元规划审批的城市更新项目按原规定执行保障性住房配建要求。未完成规划审批的城市更新项目，取消保障性住房奖励容积，原则上可不配建保障性住房。市相关主管部门、各区政府、前海管理局应通过新增建设、存量房屋盘活、多元收购等各种渠道统筹落实保障性住房建设筹集要求。《深圳市拆除重建类城市更新单元保障性住房配建规定》（深建规〔2025〕11 号）中旧工业区改保障性住房项目不适用此条款。

资料来源：深圳市政府、四川省政府，国信证券经济研究所整理

表 4：海外重要政策

时间	地区	政策/事件	重要内容
2026/2/27	中国、加拿大	商务部发布 2026 年第 13 号公告，宣布调整对加拿大的反歧视措施。	此前，因加拿大对中国电动车辆和钢铝产品加征关税，中国采取了相应反制措施。近期，中加双方通过磋商达成初步联合安排，加拿大政府已部分调整相关关税措施。鉴于此，商务部决定对部分加拿大进口商品取消加征关税的反歧视措施。新调整自 2026 年 3 月 1 日起生效，有效期至 2026 年 12 月 31 日。
2026/2/27	巴基斯坦	巴基斯坦国防部长赫瓦贾·阿西夫宣布，巴基斯坦已对阿富汗展开“公开战争”	巴基斯坦国防部长赫瓦贾·阿西夫宣布，当天在社交媒体上写道，“我们的耐心已经耗尽。现在是我们和你们（阿富汗）的公开战争……作为邻居，我们对你们了如指掌。”阿富汗政府发言人 27 日在社交媒体上说，在喀布尔、坎大哈等地遭到巴基斯坦军队空袭后，阿方从坎大哈省和赫尔曼德省向巴基斯坦军事目标发起大规模报复行动。
2026/2/28	伊朗、以色列	以色列对伊朗发动了先发制人的打击。	伊朗证实最高领袖哈梅内伊遇害，美以称对伊朗防御系统等进行了大范围打击，伊朗称袭击美军基地和以军总参谋部等。伊朗伊斯兰革命卫队宣布关闭霍尔木兹海峡，美军“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰遭到伊朗四枚弹道导弹袭击。美国总统特朗普称对伊朗的军事行动可能持续四周左右，他还称伊朗新领导层希望恢复谈判，他已同意进行对话。
2026/3/2	伊朗	霍尔木兹海峡禁航	据央视新闻，当地时间 3 月 1 日，一艘试图通过霍尔木兹海峡的油轮被击中，并开始沉没。 伊朗伊斯兰革命卫队 2 月 28 日晚宣布，禁止任何船只通过霍尔木兹海峡。有消息称，随着油轮等船只穿行霍尔木兹海峡的交通停止，该海峡实际上已被关闭。
2026/3/2	英国、美国	英首相表示同意美国使用英军事基地	英国首相斯塔默 3 月 1 日晚发表声明表示，英国已同意美国使用英国军事基地用于“特定且有限”的防御目的。他表示，海湾地区国家已请求英国加大防御力度，英国已派出战机在该地区执行任务，并成功拦截了伊朗袭击。斯塔默还称，英国并未参与对伊朗的打击行动。此外，英法德三国领导人 1 日晚发表联合声明称，可能对伊朗采取“必要且相称的防御行动”，以摧毁其发射导弹和无人机的能力。
2026/3/3	德国、法国	德国和法国发表联合声明将加强核领域合作	声明称，德国和法国两国本着《亚琛条约》第四条所规定的紧密伙伴关系精神，两国决定在核威慑领域加强合作，以应对不断演变的威胁形势。
2026/3/3	加拿大	加拿大与格陵兰岛签署关键矿产与能源合作联合意向声明	加强双方在北极地区的经济合作。双方表示，加拿大 2 月 6 日在格陵兰岛首府努克设立领事馆后，双边关系日益紧密，此次双方签署联合意向声明是基于合作和互惠的原则。格陵兰岛是世界第一大岛，有丰富的关键矿产资源。美国总统特朗普自 2025 年初重返白宫以来反复扬言要得到格陵兰岛，甚至声称不排除“武力夺岛”。
2026/3/4	欧盟	欧盟委员会 4 日公布《工业加速器法案》	提出在公共采购和公共支持计划中引入“欧盟制造”等要求，提升欧盟内部价值创造能力，巩固欧盟工业基础。欧盟委员会当天发布的新闻公报说，《工业加速器法案》提出到 2035 年将制造业占欧盟国内生产总值（GDP）的比重提升至 20% 的目标。数据显示，2024 年制造业占欧盟 GDP 的比重为 14.3%。根据公报，下一步，新提案将提交欧洲议会和欧盟理事会审议协商
2026/3/4	美国	全球进口关税正式生效预告	美国新的 15% “全球进口关税”预计将在本周内正式生效，该政策由总统特朗普上月决定实施。
2026/3/4	伊朗	霍尔木兹海峡封锁禁令	伊朗海军宣布霍尔木兹海峡处于战争状态并实施航行禁令，禁止油轮、商船和渔船通过该海峡。

资料来源：商务部、新华网、中国新闻网、财联社、新浪财经，国信证券经济研究所整理

## 风险提示

政策和资本市场存在不确定性。

# 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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中所提及的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