

# 策略周报

## 德国化工称因能源飙升减产——每周海内外重要政策跟踪

### 核心观点

**国内宏观：**3月13日，国务院常务会议讨论通过《国务院2026年重点工作分工方案》，强调落实政府工作报告安排，围绕全年目标任务扎实做好各项工作，确保“十五五”良好开局。3月15日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》，强调高效开发利用海洋，推动海洋经济高质量发展。3月16日，国务院第十一次全体会议部署落实2026年重点工作，提出推进全国统一大市场建设、谋划服务业扩能提质、发展新一代智能制造、推进重大基础设施网络建设、加大民生投入；同日，金融监管总局、央行发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表；3月19日，市场监管总局召开2026年反垄断工作会议，强调持续深化公平竞争治理、加力破除地方保护和市场分割、深入整治“内卷式”竞争；同日，中国人民银行党委召开扩大会议，提出继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行；同日，证监会召开资本市场“十五五”规划投资机构座谈会，围绕深化投资端改革、提高制度包容性适应性、增强资本市场内在稳定性等听取意见建议。

**产业政策：**3月13日，国家药监局批准首款侵入式脑机接口医疗器械上市；同日，市场监管总局部署整治“误导性大小字”广告等问题；同日，证监会提出推进科创板、创业板改革及创投退出渠道优化；同日，金融监管总局等三部门发文促进生猪保险高质量发展。3月15日，中国互联网金融协会就OpenClaw在互联网金融行业应用发布风险提示。3月16日，工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点；同日，市场监管总局批准成立全国卫星互联网系统与服务标准化技术委员会。3月17日，工信部等三部门召开新能源汽车行业企业座谈会，提出规范竞争秩序、提升创新能力、扩大汽车消费等要求。

**地方政策：**3月13日，上海市闵行区印发《关于协同打造上海先进能源装备产业集聚区的行动方案》，提出依托产业基础加快建设先进能源装备产业集聚区，力争到2030年产业规模突破2000亿元；同日，江西省印发《关于支持产业集群提能升级的若干措施》，提出支持集群发展生产性服务业、培育服务型制造创新发展高地、奖励优秀工业设计成果转化项目。3月16日，上海市商业用房购房贷款首付比例调整为不低于30%。3月18日，江苏印发《推进江苏城市高质量发展行动方案》，提出实施“算网江苏”工程、打造城市运行智能中枢、试点开展城市智能体应用。

**海外动态：**3月13日，德国化工行业称受供应链中断和能源成本飙升影响，部分企业开始减产。3月14日，中国对原产于日本和加拿大的进口卤化丁基橡胶征收反倾销税；同日，美国宣布并实施对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的空袭，并向中东增派两栖戒备群及兵力。3月16日，美国计划组建霍尔木兹海峡“护航联盟”，为通行商业船只提供武装护航。3月17日，欧盟对中伊实体实施制裁，中方对此表示坚决反对。3月18日，伊朗总统发布声明，证实阿里·拉里贾尼已经身亡。3月19日，美国监管机构公布计划，拟放宽大型银行资本金规定，相关提案进入公众咨询程序。

**风险提示：**政策和资本市场存在不确定性。

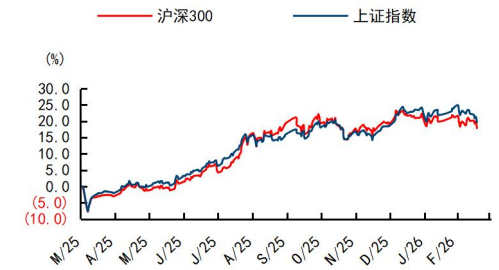
### 策略研究·策略周报

**证券分析师：吴信坤**      **证券分析师：杨锦**  
 021-61761046                      021-61761017  
 wuxinkun@guosen.com.cn      yangjin1@guosen.com.cn  
 S0980525120001                      S0980526020001

#### 基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	8467.71/-1.41
创业板/月涨跌幅(%)	3309.10/1.01
AH股价差指数	121.12
A股总/流通市值(万亿元)	100.15/91.59

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《策略周报-市场情绪修复，基金发行放量——3月第2周立体投资策略周报》——2026-03-16
- 《策略周报-战略资源品还有多大空间？》——2026-03-14
- 《策略周报-短线灵活外资明显回流——3月第2周全球外资周观察》——2026-03-13
- 《策略周报-多方释放原油储备稳定市场——每周海内外重要政策跟踪》——2026-03-13
- 《策略周报-外资估算净流出，ETF转为净流入——3月第1周立体投资策略周报》——2026-03-09

## 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 .....	6
表 2: 产业重要政策 .....	7
表 3: 地方重要政策 .....	8
表 4: 海外重要政策 .....	8

## 1. 一周政策要览

**国内宏观：**3月13日，国务院常务会议讨论通过《国务院2026年重点工作分工方案》，强调落实政府工作报告安排，围绕全年目标任务扎实做好各项工作，确保“十五五”良好开局。3月15日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》，强调高效开发利用海洋，推动海洋经济高质量发展。3月16日，国务院第十一次全体会议部署落实2026年重点工作，提出推进全国统一大市场建设、谋划服务业扩能提质、发展新一代智能制造、推进重大基础设施网络建设、加大民生投入；同日，金融监管总局、央行发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表；3月19日，市场监管总局召开2026年反垄断工作会议，强调持续深化公平竞争治理、加力破除地方保护和市场分割、深入整治“内卷式”竞争；同日，中国人民银行党委召开扩大会议，提出继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行；同日，证监会召开资本市场“十五五”规划投资机构座谈会，围绕深化投资端改革、提高制度包容性适应性、增强资本市场内在稳定性等听取意见建议。

**产业政策：**3月13日，国家药监局批准首款侵入式脑机接口医疗器械上市；同日，市场监管总局部署整治“误导性大小字”广告等问题；同日，证监会提出推进科创板、创业板改革及创投退出渠道优化；同日，金融监管总局等三部门发文促进生猪保险高质量发展。3月15日，中国互联网金融协会就 OpenClaw 在互联网金融行业应用发布风险提示。3月16日，工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点；同日，市场监管总局批准成立全国卫星互联网系统与服务标准化技术委员会。3月17日，工信部等三部门召开新能源汽车行业企业座谈会，提出规范竞争秩序、提升创新能力、扩大汽车消费等要求。

**地方政策：**3月13日，上海市闵行区印发《关于协同打造上海先进能源装备产业集聚区的行动方案》，提出依托产业基础加快建设先进能源装备产业集聚区，力争到2030年产业规模突破2000亿元；同日，江西省印发《关于支持产业集群提能升级的若干措施》，提出支持集群发展生产性服务业、培育服务型制造创新发展高地、奖励优秀工业设计成果转化项目。3月16日，上海市商业用房购房贷款首付比例调整为不低于30%。3月18日，江苏印发《推进江苏城市高质量发展行动方案》，提出实施“算网江苏”工程、打造城市运行智能中枢、试点开展城市智能体应用。

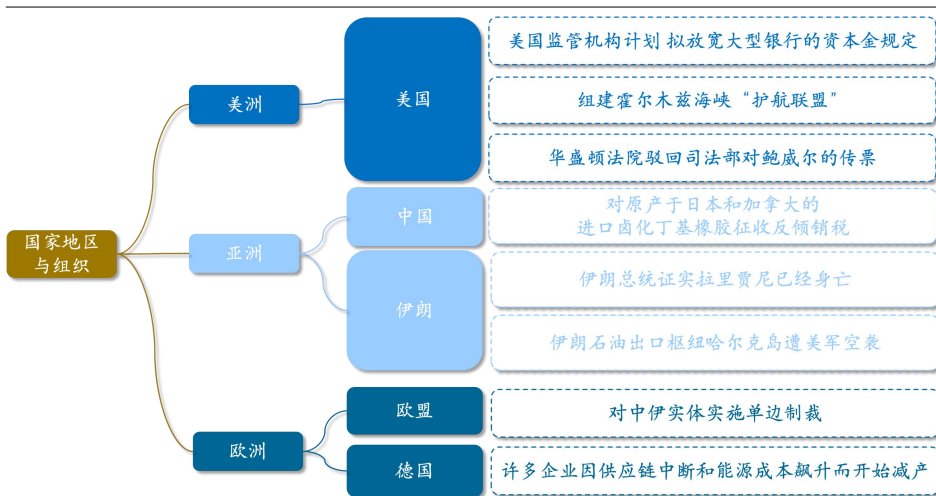
**海外动态：**3月13日，德国化工行业称受供应链中断和能源成本飙升影响，部分企业开始减产。3月14日，中国对原产于日本和加拿大的进口卤化丁基橡胶征收反倾销税；同日，美国宣布并实施对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的空袭，并向中东增派两栖戒备群及兵力。3月16日，美国计划组建霍尔木兹海峡“护航联盟”，为通行商业船只提供武装护航。3月17日，欧盟对中伊实体实施制裁，中方对此表示坚决反对。3月18日，伊朗总统发布声明，证实阿里·拉里贾尼已经身亡。3月19日，美国监管机构公布计划，拟放宽大型银行资本金规定，相关提案进入公众咨询程序。

图1: 国内重要政策/事件一览

中国人民银行	发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》
《求是》杂志	发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》
证监会	召开资本市场“十五五”规划投资机构座谈会
国务院	召开国务院第十一次全体会议
	讨论通过《国务院2026年重点工作分工方案》
金融监管总局	发布关于加强协作促进生猪保险高质量发展的通知
市场监管总局	召开2026年反垄断工作会议
	成立全国卫星互联网系统与服务标委会

资料来源：央行、《求是》杂志、证监会、国务院、金融监管总局、市场监管总局，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：央视网、财联社、新浪财经、腾讯新闻，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
2026/3/13	国务院	国务院常务会议	国务院常务会议讨论通过《国务院 2026 年重点工作分工方案》。强调落实政府工作报告安排，确保“十五五”良好开局，拿出务实管用的政策措施，加强成效评估。
2026/3/13	中证协	发布最新修订的《中国证券业协会专业委员会管理办法》	《管理办法》新增“利用委员身份泄密、徇私舞弊、谋取不当利益或引发重大负面舆情的，协会可采取纪律处分、自律管理措施，并通报所在单位”，此前仅可提醒、劝退或解聘。此外，重大处罚处分范围扩充，原仅“证券期货犯罪”，现扩大为“因犯罪被判处刑罚”，覆盖所有刑事犯罪，新增“市场禁入执行期满未逾 5 年”的情形，将市场禁入的时间影响纳入考量。
2026/3/13	国务院	国务院总理李强 3 月 13 日主持召开国务院常务会议	讨论通过《国务院 2026 年重点工作分工方案》。会议强调，要认真学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话和全国两会精神，深入贯彻党中央决策部署，落实政府工作报告安排，围绕全年目标任务扎实做好各项工作，确保“十五五”良好开局。各部门、各单位要主动担当作为，增强紧迫感和执行力，抓紧抓实政府工作报告确定的重点任务，靠前发力、提质增效，拿出务实管用的政策措施，推动各项工作加快落地见效。要提升工作协同性穿透性，强化大局意识和系统观念，高效联动开展工作。加强对地方的分类指导，既要注重研究新情况、解决新问题，创造更多有益经验，也要善于发挥各地比较优势、打造发展特色，不断提高政策支持的精准性和有效性。要加强跟踪督促和协调推动，对重要政策、重点事项适时开展成效评估，形成全过程闭环管理。
2026/3/15	《求是》杂志	发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》	文章强调，我国经略海洋、开发海洋历史悠久。新中国成立后，我们有序开发利用海洋。改革开放后，我国海洋经济进入加快发展期。推进中国式现代化，必须高效开发利用海洋，推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。
2026/3/16	国务院	国务院第十一次全体会议	国务院第十一次全体会议部署落实 2026 年重点工作：推进全国统一大市场建设；谋划服务业扩能提质；发展新一代智能制造；推进重大基础设施网络建设；加大民生投入。
2026/3/16	金融监管总局、央行	《个人贷款业务明示综合融资成本规定》	要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表，自 2026 年 8 月 1 日起施行。
2026/3/16	市场监管总局	成立全国卫星互联网系统与服务标委会	正式批准成立全国卫星互联网系统与服务标准化技术委员会，负责相关领域标准化工作。
2026/3/19	市场监管总局	召开 2026 年反垄断工作会议	会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，做好反垄断工作要聚焦纵深推进全国统一大市场建设，持续深化公平竞争治理，加力破除地方保护与市场分割，规范市场竞争秩序，深入整治“内卷式”竞争，深化国际交流，完善体制机制，不断提升监管效能，在服务国家战略中展现新担当、在把握国际竞争主动中实现新作为，为推动高质量发展、服务“十五五”良好开局作出积极贡献。
2026/3/19	中国人民银行	中国人民银行党委 3 月 18 日召开扩大会议	会议指出，继续实施好适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，发挥增量政策和存量政策、货币政策与财政政策的集成效应。综合运用存款准备金率、买卖国债、中期借贷便利（MLF）、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。根据经济金融形势的变化和宏观经济运行情况，引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督，规范融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。做好与市场沟通，提升政策透明度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
2026/3/19	中证协	近日发布《证券公司关键岗位能力素质模型系列（投资顾问类）》	《模型》聚焦财富管理转型背景下的投资顾问岗位特点，围绕岗位职责定位、能力素质要求和培养发展路径等内容进行系统梳理，形成了涵盖初中高 3 个层级，囊括专业能力、通用能力、职业素养与合规要求等 4 个维度共计 17 个能力要项的素质模型框架，以及覆盖投顾全职业周期的分级培养体系和 33 门配套课程与大纲，为证券公司完善投顾人才队伍建设提供参考。
2026/3/19	证监会	召开资本市场“十五五”规划投资机构座谈会	座谈中，大家一致认为，近年来面对复杂严峻形势，在党中央、国务院坚强领导下，证监会会同有关各方在中国特色稳市机制建设、推动中长期资金入市、提升投资者回报等方面取得重要突破，资本市场韧性和抗

			风险能力增强。会上，大家围绕如何进一步深化投资端改革、提高制度包容性适应性、增强资本市场内在稳定性等提出了具体意见建议。会议还就证监会系统开展树立和践行正确政绩观学习教育听取了意见建议。证监会有关司局负责同志参加座谈。
--	--	--	---

资料来源：国务院、中国证监会、中国证券业协会、金融监管总局、人民银行、市场监管总局，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
生物医药	2026/3/13	药监局	首款侵入式脑机接口医疗器械获批上市	国家药监局批准了博睿康医疗科技（上海）有限公司植入式脑机接口手部运动功能代偿系统创新产品注册申请，实现脑机接口医疗器械全球首发上市，标志着国际首个侵入式脑机接口医疗器械进入临床应用阶段。
农业	2026/3/13	金融监管总局、财政部、农业农村部	发布关于加强协作促进生猪保险高质量发展的通知	其中提出，完善产品供给。鼓励保险公司开发生猪产业链各环节保险产品，支持地方结合实际发展仔猪保险，为养殖场（户）提供更全面保险保障。完善生猪保险示范条款，提高产品标准化水平。各地要根据生猪生产成本和市场价格变动对保险金额进行动态调整，严防道德风险。
汽车	2026/3/17	工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局	联合召开新能源汽车行业企业座谈会	部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序、提升产业创新能力、扩大汽车消费、优化行业管理等重点工作。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌出席会议并讲话。
能源	2026/3/16	工业和信息化部等三部门	关于开展氢能综合应用试点工作的通知	部署开展氢能综合应用试点，以城市群为试点主体，通过多场景规模化应用带动氢能成本降低。
商业航天	2026/3/16	市场监管总局	成立全国卫星互联网系统与服务标委会	正式批准成立全国卫星互联网系统与服务标准化技术委员会，负责相关领域标准化工作。
其他	2026/3/13	中国证监会	中国证监会党委传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神	会议指出，2026 年要强化底线思维，密切跟踪国际金融市场和内外环境变化，强化境内外、期现货市场联动监测监管，不断巩固和加强中国特色稳市机制建设，更大力度推动上市公司完善治理、提升价值，进一步增强市场内在稳定性。强化改革攻坚，聚焦服务新质生产力发展，持续推进科创板“1+6”、“并购六条”等政策落地显效，发布实施深化创业板改革方案，加快优化再融资机制，进一步拓展私募股权和创投基金退出渠道，带动更多社会资本投早、投小、投长期、投硬科技，更好激发科技创新活力
	2026/3/13	市场监管总局	印发《关于强化广告中提示性用语监管工作的通知》	《通知》确定了整治“误导性大小字”广告、依法查处未显著标明提示性用语的广告、依法查处违法使用绝对化用语的广告、加强引证广告监管、强化广告主自证广告内容监管、强化对主要广告发布媒介监管等六方面重点任务，要求各级市场监管部门切实加大对“大字吸睛、小字免责”“随意宣称第一、首创、最佳”“萝卜坑式引证”以及弱化标示对消费者不利信息等营销乱象的清理整治力度，坚决依法查处严重欺诈骗导消费者、扰乱市场竞争秩序的广告违法行为，积极推动优质广告资源与高品质产品对接，缓解广告主“营销焦虑”，引导广告活动各方经营者主动摒弃“文字游戏”式广告。
	2026/3/15	中国互联网金	发布《关于 OpenClaw	OpenClaw 智能体虽能提升工作效率，但其默认的高系统权限

		融协会	在互联网金融行业应用安全的风险提示》	与弱安全配置，极易被攻击者利用，成为窃取敏感数据或非法操控交易的突破口，给行业带来严峻的风险挑战。中国互联网金融协会建议金融消费者在办理网上银行、证券交易、支付等个人金融业务的终端上极其谨慎安装 OpenClaw。如确有必要安装，建议不授予金融服务类系统操作权限，及时跟进 OpenClaw 漏洞修复，严控功能插件安装，不在使用时输入身份证号、银行卡号、支付密码等敏感信息。另外，此类应用在运行过程中持续调用大模型接口，可能会产生较高的 Token 费用，建议使用者密切关注。
--	--	-----	--------------------	--

资料来源：国家药监局、市场监管总局、工业和信息化部、财联社，国信证券经济研究所整理

表 3：地方重要政策

时间	地区	政策/事件	重要内容
2026/3/13	上海市	闵行区人民政府印发《关于协同打造上海先进能源装备产业集聚区的行动方案》	其中提出，依托上海能源装备产业基础，加快推进先进能源装备产业集聚区建设，力争到 2030 年产业规模突破 2000 亿元。充分发挥链主企业龙头带动作用，加快招引落地一批重大项目，建设若干国家级示范场景和平台，建成一批具有引领力的能源装备技术创新中心和工程研究中心，集聚区产业生态有力支撑产业发展。
2026/3/13	江西省	人民政府办公厅近日印发《关于支持产业集群提能升级的若干措施》	《若干措施》提出，支持集群发展生产性服务业。围绕共享制造等新模式新业态培育一批服务型制造创新发展高地，每个支持 500 万元。支持优秀工业设计成果转化，遴选认定一批转化成效明显的项目，每个奖励 50 万元等。
2026/3/16	上海市	上海市商业用房购房贷款首付比例调整	自 2026 年 3 月 16 日起，上海市商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付款比例调整为不低于 30%。
2026/3/18	江苏省	印发《推进江苏城市高质量发展行动方案》	其中提出，推动基础设施数字化转型。实施“算网江苏”工程。打造城市运行智能中枢，构建数字底座，试点开展城市智能体应用。提升“车路云一体化”应用水平，实施停车便利化工程。到 2030 年城市大模型和智能体支撑的典型应用场景超 300 个。

资料来源：上海市政府、江西省政府、江苏省政府，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
2026/3/13	美国、伊朗	美以速战速决计划落空持久战承压	穆杰塔巴·哈梅内伊当地时间 3 月 12 日下午在其担任伊朗新任最高领袖以来的首次公开声明中强硬发声。伊朗武装部队总参谋部随即发表声明强调，将以比以往更加坚定的决心和精神捍卫革命成果，捍卫国家利益和国家安全，对抗敌人的阴谋直至最后一刻。伊朗分析指出，随着战争的继续，伊朗仍然在导弹和无人机方面展现出打击能力，并在霍尔木兹海峡拥有足够的威慑力，美国和以色列希望“速战速决”击垮伊朗的军事计划已经落空。而战事一旦进入“持久战”，则美以将在各领域面临比伊朗更大的压力。
2026/3/13	德国	许多企业因供应链中断和能源成本飙升而开始减产	德国化工行业警告称，伊朗战争引发的冲击波已开始在德国产生连锁反应，许多企业因供应链中断和能源成本飙升而减少产量。德国化工工业协会（VCI）在法兰克福举行的年度新闻发布会上表示，随着成本上升，全球运输关键原材料和中间产品的航道受到干扰，这进一步加剧了压力。这些问题引发了欧洲工业核心地带出现新一轮工业放缓的担忧。

2026/3/13	美国	美法官驳回特朗普政府针对鲍威尔传票	华盛顿法院驳回司法部对鲍威尔的传票，认定政府此举旨在不正当施压美联储降息或迫使主席辞职。
2026/3/14	中国、日本、加拿大	进口卤化丁基橡胶反倾销措施	自 2026 年 3 月 14 日起，对原产于日本和加拿大的进口卤化丁基橡胶征收反倾销税。
2026/3/14	美国	伊朗石油出口枢纽哈尔克岛遭美军空袭	美国宣布并实施对伊朗石油出口枢纽哈尔克岛的空袭，并向中东增派两栖戒备群及兵力。
2026/3/16	美国	组建霍尔木兹海峡“护航联盟”	美国计划宣布组建“护航联盟”，由参与国为通行该航道的商业船只提供武装护航。
2026/3/17	欧盟	对中伊实体实施制裁	欧盟对两家中国公司及一家伊朗公司实施单边制裁。中方对此表示坚决反对。
2026/3/18	伊朗	伊朗总统证实拉里贾尼已经身亡	伊朗总统发布声明，证实伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·拉里贾尼已经身亡。
2026/3/19	美国	美国监管机构公布计划拟放宽大型银行的资本金规定	根据美联储周四公布的提案，监管部门将放宽对华尔街信贷巨头的资本要求，此举可能释放出数百亿美元用于贷款、股份回购和派息。新提案由美联储官员、联邦存款保险公司 (FDIC) 和货币监理署 (OCC) 共同制定，在最终敲定前需经过为期 90 天的公众咨询期。美联储理事会将于周四投票正式提议该计划，这些提案结合起来，预计将导致大型银行的资本金要求“适度下降”。

资料来源：央视网、财联社、新浪财经、腾讯新闻，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.GSI）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