

经济运行开局良好，产业向新向智而行

——产业研究双周报

报告要点：

● 开年经济指标向好，多部门发声推动人工智能领域发展

3月12日，全国人大十四届四次会议在北京闭幕。两会期间和会后，围绕建设国内大市场、培育壮大新动能等主线发展思路，各项政策密集出台。

多部门发声，支持人工智能产业发展。承接《政府工作报告》“打造智能经济新形态”，“十五五”规划纲要深化拓展“人工智能+”的要求，多个部门发声，支持人工智能产业发展：国家发改委会同财政部、人民银行等部门将设立国家级并购基金，畅通人工智能领域创业投资退出渠道，提高创投资本的周转效率；交通运输部提出深入实施“人工智能+”行动，大力发展智慧交通；司法部提出加快研究人工智能、低空经济等领域的立法工作。

开年前两个月的多项经济金融数据发布，经济运行起步有力，实现良好开局。数据显示，1-2月份生产供给增长加快，消费市场需求稳中有升，就业物价总体稳定，新质生产力成长壮大。金融总量较快增长，体现了适度宽松的货币政策取向，对实体经济保持较强支持力度。装备制造与高技术制造业增速显著领跑；服务零售额增速加快，成为内需的重要支撑。此外，近期，在服务和消费方面，商务部等九部门专项施策促进旅行服务出口、扩大入境消费，补齐服务贸易短板，推动服务贸易结构持续优化。

国务院明确年度重点，牵引全年产业发展。国务院全体会议部署2026年六大牵引性重点工作，聚焦全国统一大市场建设、服务业扩能提质、新一代智能制造、重大基础设施网络建设、民生保障、外部风险应对，为全年经济与产业发展划定核心任务与实施路径。

《求是》发文定调海洋经济高质量发展，锚定向海图强。政策预期加码顶层设计与配套支持，强化海洋科创自主可控。产业端利好海上风电、海洋生物医药、海工装备、数字海洋、智慧航运等赛道，叠加港口整合、数智化转型与生态保护提速，海洋新兴及高端产业链有望迎来景气上行。

节能装备与氢能双推进，绿色低碳赛道提速。四部门联合印发节能装备高质量发展实施方案，聚焦六大重点装备推进能效升级、绿色化与智能化改造，明确2028年国际领先目标；三部门启动氢能综合应用试点，构建“1+N+X”应用生态，中央财政以奖代补支持城市群试点，氢能交通、工业替代等场景规模化进程加快。

● 金融法治建设突破，奠定高质量发展制度基础

《金融法（草案）》面向社会公开征求意见。作为国内金融领域首部基础性、综合性、统领性法律，《金融法（草案）》采用通则化立法框架，有效补齐现有细分领域法律短板，覆盖现有空白。法案覆盖现代金融全链条运行范式，具备系统性、闭环化、高适配特征，其制定可提升金融法治与实践适配度，推动金融改革法治化，统筹健全金融法治体系、增强法律协同性，为金融高质量发展和金融强国建设提供坚实法治保障。

相关研究报告

《国元证券产业研究-产业双周报：两会牵引新产业，全球科技与实体布局深化》2026.03.09

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 单蕾
执业证书编号 S0020524100001
电话 021-51097188
邮箱 shanlei@gyzq.com.cn

● 中外产业成果密集释放，技术突破与商业化进程并驾齐驱

最近两周，国内产业端多领域创新成果释放。奇瑞发布犀牛电池技术与全周期绿色智慧能源战略；商业航天、载人低空经济商业化均取得新进展，捷龙三号火箭完成第10次成功发射，亿航智能eVTOL将开启常态化商业运营；高端材料领域实现多项突破，T1200级超高强度碳纤维实现百吨级量产、全球最大电子级玻璃纤维生产线顺利点火、14英寸碳化硅单晶材料成功制备。未来产业步入商业化落地关键期。可控核聚变发电推演商业化时间表，全球首款侵入式脑机接口医疗器械获批上市，宇树科技科创板IPO申请获上交所受理。小米、阿里相继公布千亿级AI长期投入计划，持续夯实产业创新底层支撑。

海外方面，地缘冲突是近期主线，其引发石油供应冲击，推高原油价格，带动美元走强，并迫使美联储推迟甚至重新评估降息路径。此外，AI与芯片领域动作活跃，特斯拉、三星、贝索斯等巨头正通过巨额投资争夺主导权和获取超额收益，同时产业自动化向末端渗透，亚马逊收购机器人公司布局物流“最后一公里”。整体呈现出全生态链智能化加速的鲜明趋势。

● 投资建议

建议紧跟政策导向布局人工智能，把握“人工智能+”场景规模化落地带来的投资机会；关注近期消费动能增长、深入发展服务贸易的相关机遇；跟踪金融法治完善带来的资本市场长期机遇；布局国内政策加码和技术突破的海洋经济、新能源、高端材料等方向；关注全球围绕科技与实体加大布局所带来的机会以及竞争性风险；关注地缘政治冲突下全球资金布局调整带来的机遇和风险。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策落地不及预期风险，科技突破不及预期风险，地缘政治压力超预期风险，海外政策恶化风险等。

目 录

1.产业政策跟踪	4
1.1 全国产业政策	4
1.2 地方产业政策	7
1.3 资本市场政策	10
2.产业发展跟踪	11
2.1 战新产业专题	11
2.2 未来产业专题	13
2.3 其他重要产业	13
3.海外产业专题	14
3.1 海外政策跟踪	14
3.2 海外产业跟踪	15
4.风险提示	16

1. 产业政策跟踪

1.1 全国产业政策

1) 两会期间，多部门发声支持人工智能产业发展（2026.3.12）

此前，今年的《政府工作报告》提出“打造智能经济新形态”，并围绕深化拓展“人工智能+”、支持人工智能开源社区建设、建设算力新基建、健全数据要素基础制度、完善人工智能治理等进行了具体阐述。十五五”规划纲要草案中，也用专篇部署深入推进数字中国建设、提升数智化发展水平，同时明确了深化拓展“人工智能+”、全方位推进数智技术赋能、强化算力算法数据高效供给等各项具体发展计划，并提出“十五五”时期我国数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 12.5%。这将对促进智能经济发展产生深远影响。近日，多个部门发声，支持人工智能产业发展。

国家发改委在 6 日经济专题发布会上提出，深入实施“人工智能+”行动，“十五五”末人工智能相关产业规模将超 10 万亿元，去年设立了国家引导基金，今年将会同财政部、人民银行等部门再设立国家级并购基金，进一步畅通创业投资退出渠道，提高创投资本的周转效率，预计引导撬动各类资金规模超 1 万亿元。

交通运输部部长在 9 日的“部长通道”中提出，突出数智化升级，重点是深入实施“人工智能+”行动，大力发展智慧交通。“十五五”时期，将全面推进“人工智能+公路检测”等典型场景的规模化应用，大力推动智慧公路、智慧港口、智能航运建设发展。

司法部部长在 12 日的“部长通道”中提出，今年将加快研究人工智能、低空经济等领域的立法，修订道路交通安全法，制定空域管理条例等。

农业农村部和生态环境部也分别在“部长通道”中介绍了 AI 激光除草机器人的农业应用、人工智能技术在生态环境监管领域的应用等相关情况。

2) 近日，1-2 月多项经济数据发布，起步有力，开局良好（2026.3.16）

近日，国家统计局、人民银行等多部门发布 2026 年 1-2 月经济金融数据。

3 月 16 日，国家统计局发布 1-2 月份国民经济运行情况。数据显示，生产供给增长加快，市场需求稳中有升，就业物价总体稳定，新质生产力成长壮大，经济运行起步有力，实现良好开局。工业生产加快，装备制造业和高技术制造业增势较好，1-2 月全国规上工业增加值同比增长 6.3%，装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.1%，高于规上工业增加值 3.0 和 6.8 个百分点。市场销售增速回升，服务零售增长较快，1-2 月份社零总额 86079 亿元，同比增长 2.8%，2 月份环比增长 0.81%，1-2 月份服务零售额同比增长 5.6%，比上年全年加快 0.1 个百分点。固定资产投资由降转增，基础设施投资增长较快，1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52721 亿元，同比增长 1.8%，扣除房地产开发投资，增长 5.2%，分领域看，增长较快的有，基础设施投资同比增长 11.4%，高技术产业投资同比增长 5.1%。货物进出口快速增长，贸易结构持续优化，1-2 月份货物进出口总额 77321 亿元，同比增长 18.3%，比上年 12 月份加快 13.4 个百分点，机电产品出口增长 24.3%。居民消费价格涨幅扩大，1-2 月份，全国 CPI 同比上涨 0.8%，其中 1 月份上涨 0.2%，

2 月份上涨 1.3%。

3 月 13 日，人民银行公布多项重要金融数据。今年前两个月，我国金融总量较快增长，体现了适度宽松的货币政策取向，对实体经济保持较强支持力度。2 月末，我国社会融资规模存量为 451.4 万亿元，同比增长 8.2%；M2 余额 349.22 万亿元，同比增长 9%。M2 和社会融资规模增速均保持在较高水平，持续为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。2 月末，我国人民币贷款余额 277.52 万亿元，同比增长 6%。今年前两个月人民币贷款增加 5.61 万亿元，信贷投放整体平稳均衡。投向企业的贷款仍是全部新增贷款的主要支撑，贷款结构出现不少亮点。2 月末，普惠小微贷款余额为 37.31 万亿元，同比增长 11.6%；不含房地产业的服务业中长期贷款余额为 60.61 万亿元，同比增长 9.8%，均高于同期各项贷款增速。今年以来，贷款利率保持在低位水平，助力企业和居民“轻装上阵”，2 月份，企业新发放贷款加权平均利率约 3.1%，比上年同期低约 20 个基点；个人住房新发放贷款加权平均利率约 3.1%，比上年同期低约 10 个基点。3 月以来，随着企业陆续进入节后开工状态，融资需求加快显现，全国两会后各项政策将细化落地，预计将带动配套融资需求稳步释放，金融总量有望延续合理增长态势，不断巩固拓展经济稳中向好势头。

3) 《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》(2026.3.15)

近日，第 6 期《求是》杂志发表习近平总书记的重要文章《推动海洋经济高质量发展》。文章强调，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。

文章还指出了更加注重创新驱动，更加注重高效协同，更加注重产业更新，更加注重人海和谐，更加注重合作共赢等大的思路，提出了要重点抓好加强顶层设计和政策支持，提高海洋科技自主创新能力，做强做优做大海洋产业，加强主要海湾整体规划，加强海洋生态环境保护，深度参与全球海洋治理等 6 个方面的具体工作。

产业发展方面，文章指出，更加注重产业更新，推动海洋传统产业转型升级，大力发展海洋新兴产业，积极培育海洋未来产业，建设现代海洋产业体系，具体包括，提高海洋科技自主创新能力，强化海洋战略科技力量，培育发展海洋科技领军企业和专精特新中小企业；做强做优做大海洋产业，推动海上风电规范有序建设，发展现代化远洋捕捞，积极发展海洋生物医药、生物制品，打造海洋特色文化和旅游目的地，推进船舶和海洋工程装备产业高质量发展行动，加强“数字海洋”建设，推动海运业高质量发展；加强主要海湾整体规划，有序推进沿海港口群优化整合，支持重点港口绿色化、数智化转型等。

4) 国务院全体会议部署 2026 年重点工作，涉及统一大市场、服务业、智能制造、基础设施等重点领域 (2026.3.16)

3 月 16 日，李强总理主持召开国务院第十一次全体会议，深入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，对落实国务院 2026 年重点工作进行部署。李强总理指出，关于今年和“十五五”经济社会发展工作，党中央作了战略部署，政府工作报告和“十五五”规划纲要作了具体安排，要不折不扣推动落实，特别是要抓好一批牵引性、撬动性强的重点工作。一是纵深推进全国统一大市场建设，二

是积极谋划推动服务业扩能提质，三是加快发展新一代智能制造，四是系统推进重大基础设施网络建设，五是更大力度投资于人、服务于民生，六是更好应对新形势下的外部冲击挑战。

5) 工信部等四部门联合发文，支持节能装备高质量发展 (2026.3.20)

近日，工信部、发改委、国资委、国家能源局等四部门联合发布《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028年）》，鼓励持续提升通用性强、用能量大、发展前景突出的节能装备能效水平，加强节能装备供给与应用。

《实施方案》聚焦节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷（热）与加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备等六类节能装备，提出以推动重点行业领域节能降碳为目标，以用能系统优化提升为主攻方向，以先进技术装备研发和应用为主要抓手，以绿色设计制造、设备更新改造、人工智能赋能为路径，加快节能装备智能化、绿色化、融合化发展。目标是到2028年，节能装备关键材料、零部件取得突破，重点行业领域用能系统匹配性、实际运行效率持续提升，电机、变压器等节能装备能效水平达到国际领先，节能装备市场占有率进一步提高。《实施方案》从加快先进节能装备研发推广、扩大节能装备绿色低碳供给、强化节能装备系统耦合匹配、推进节能装备数字化提升等四个方面作出工作部署。

6) 工信部等三部门关于开展氢能综合应用试点工作 (2026.3.16)

近日，工信部、财政部、发改委等三部门发布《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》。《通知》要求各城市群优先选择具备条件的燃料电池汽车、绿色氨醇、氢基化工原料替代、氢冶金以及掺氢燃烧等应用场景开展试点，积极探索氢能创新应用场景，形成“1个燃料电池汽车通用场景+N个工业领域应用场景+X个创新应用场景”的氢能综合应用生态。中央财政将采取“以奖代补”方式，对城市群给予奖励资金支持，奖励标准根据各场景终端产品应用情况或用氢规模分档设置，每个城市群试点期为4年，单个城市群试点期内奖励上限不超过16亿元，奖励资金由地方统筹用于支持氢能综合应用。

7) 商务部等9部门联合发文，促进旅行服务出口，扩大入境消费 (2026.3.21)

近日，商务部、外交部、文化和旅游部等9部门联合印发《关于促进旅行服务出口扩大入境消费的政策措施》。旅行服务（包括旅游、留学、就医等）是我国服务贸易第一大领域，进出口规模占服务贸易总额的比重超过1/4，但同时也是我国服务贸易逆差最大的领域。入境消费是服务出口的重要组成部分，也是服务消费的重要增长点。《政策措施》从扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费、完善保障措施等7方面提出16条具体政策举措。这些措施涵盖全方位入境场景，聚焦旅游购物、商务会展、观赛观演、健康消费、教育培训等各类入境消费场景；构建全链条促进体系，让更多国际旅客“想来中国”、“能来中国”，同时围绕打通入境后“吃住行游购娱”全流程的堵点卡点实施一系列便利举措；加强各部门协作联动，加强系统谋划，强化政策协同，增强部门合力。

8) 金融监管总局、财政部、农业农村部联合发文，助推生猪保险高质量发展 (2026.3.14)

近日，金融监管总局、财政部、农业农村部联合发布《关于加强协作促进生猪保险高质量发展的通知》。《通知》以促进生猪保险高质量发展为根本出发点和落脚点，针对各方反映较为集中的影响生猪保险高质高效发展的各个环节，提出相关工作要求。内容主要包括四个方面，一是“落实‘保处联动’，提高生猪保险承保理赔精准性”；二是“建立调整机制，促进生猪保险提质增效”；三是“维护市场秩序，优化生猪保险发展环境”；四是“加强组织保障，提高生猪领域灾害应对能力”。

1.2 地方产业政策

1) “龙虾”阶段性热度高涨，多地出台政策支持发展及提示风险（2026.3.16）

今年3月以来，伴随开源智能体项目 OpenClaw “龙虾”热度高涨，深圳市龙岗区率先发布专项政策支持 OpenClaw&OPC 发展。后常熟市、无锡高新区、杭州萧山区、合肥高新区等多地出台相关支持政策。同时国家互联网应急中心等多部门发布风险提示和安全指引，规范其安全使用。首轮政策多为区县级政府出台，后3月16日，广东省一级发布政策，支持人工智能 OPC 创新发展。

区县级政策方面，不完全统计有：

3月7日，深圳市龙岗区发布《支持 OpenClaw&OPC 发展的若干措施（征求意见稿）》（又被称为“龙虾十条”）。“龙虾十条”包括为开发者“真金白银”给支持，鼓励平台企业打造“龙虾服务区”，拟为开发者免费提供 OpenClaw 部署服务；数据要素方面，龙岗拟开放低空经济、智慧交通等领域的大规模高质量脱敏公共数据；为激励技术攻关，龙岗拟对向国际主流社区贡献关键代码的企业进行补贴；对新入驻认定的 OPC 社区企业拟获赠长达三个月的免费算力，对符合条件的区内 AIGC 企业调用国内头部大模型给予补贴；以及人才落户、全链条保障、出海服务方面的相关措施。

3月9日，无锡高新区发布《关于支持 OpenClaw 等开源社区项目与 OPC 社区融合发展的若干措施（征集意见稿）》（又称“养龙虾 12 条”）。这 12 条举措，首先降低门槛，助力“零成本”养龙虾，鼓励本地云平台设立“OpenClaw 服务区”，对提供免费部署与开发工具包的平台给予补贴；措施专门瞄准“AI+制造”场景，鼓励企业用 OpenClaw 开发工业大模型，包括开发面向工业质检、设备预测性维护垂直大模型，利用 OpenClaw 等开源工具实现具身智能机器人、智能质检等关键技术，鼓励设立“AI+制造”联合开源实验室等；另外，措施还在人才和安全保障方面做出部署。

3月10日，杭州市萧山区发布《杭州市萧山区支持 OpenClaw&OPC-STC 发展的若干措施（征求意见稿）》。《措施》提出提供 OpenClaw 免费部署与开发、支持 Token 消耗补贴、支持 OpenClaw 算力供给、支持开源智能体生态建设、支持 OPC-STC 企业采购高质量数据集、支持培育场景示范等措施。

3月10日，合肥高新区发布《合肥高新区打造人工智能 OPC 创业生态示范区行动计划（征求意见稿）》，推出 15 条举措，全方位护航 OpenClaw 等开源 AI 项目落地深耕，致力打造“AI+超级个体/一人公司（OPC）”新业态标杆。依托安徽人工智能产业先导区等，合肥高新区量身打造空间、人才、要素、场景、资本全周期赋能组合拳，助力 OpenClaw 等开源 AI 项目从创意孵化到技术落地一路“快跑”。

省一级政策方面：

3月16日，广东省发改委印发《广东省支持人工智能 OPC 创新发展行动方案(2026-2028年)》。方案总体目标为，大力支持人工智能 OPC 企业发展壮大，推动投资于物和投资于人互促共进，从产业培育、生态服务、人才支撑、要素保障等各方面，营造适应人工智能 OPC 创新发展的生态体系。2026年，先行培育10个具有引领效应的人工智能 OPC 生态社区，形成一批年营业收入超千万的优质企业。到2028年，建成百个人工智能 OPC 生态社区，培育千家标杆人工智能 OPC 企业，集聚万名人工智能 OPC 创新创业人才，将广东打造成为全国领先的人工智能 OPC 发展高地。

提示风险方面：

针对“龙虾”典型应用场景下的安全风险，工业和信息化部网络安全威胁和漏洞信息共享平台(NVDB)组织智能体提供商、漏洞收集平台运营单位、网络安全企业等，研究提出“六要六不要”建议，并于3月8日对外发布。

3月22日，国家互联网应急中心等发布 OpenClaw 安全使用实践指南，面向普通用户、企业用户、云服务商以及技术开发者等，提出安全防护建议。对于普通用户，建议包括，使用专用设备、虚拟机或容器安装 OpenClaw，并做好环境隔离，不宜在日常办公电脑上安装；不使用管理员或超级用户权限运行 OpenClaw；不在 OpenClaw 环境中存储、处理隐私数据；及时更新 OpenClaw 最新版本等。对于云服务商，建议包括，做好云主机基础安全层面的安全评测与加固；做好安全防护能力部署、接入；做好供应链及数据安全防护。

2) 北京市印发《北京市 2026 年推动经济稳中有进的若干措施》(2026.3.18)

近日，北京市人民政府办公厅印发《北京市 2026 年推动经济稳中有进的若干措施》。《措施》包括惠企赋能、扩大内需、产业升级、改革攻坚、区域发展、引育人才等六个部分。

在产业升级部分，《措施》提出，增强科技创新能力，包括支持非共识创新项目、支持高精尖产业领域科技型小微企业开展关键技术创新等；加力促进科技成果转化，包括鼓励技术转移机构、科技成果概念验证平台建设，支持科技成果首单应用等；推动人工智能应用，包括对新型研发机构及相关企业的算力租赁成本补贴支持、支持首次应用人工智能技术解决重点行业典型应用场景需求并实际落地的优质方案、支持重点领域“人工智能+”示范项目；提质先进制造业，包括支持制造业数字化转型、绿色低碳发展项目，支持集成电路“首流片”、新材料“首批次”、医药“首试产”、信创“首方案”、机器人“首试用”等；巩固优势服务业，支持信息服务业、总部企业发展，支持在“两业融合”示范园区内建设专业化一站式产业服务平台、共性技术服务平台等产业共性服务设施；壮大未来产业，涉及人形机器人、合成生物制造等重点领域。

3) 上海市静安区发文，推进上海自贸试验区静安联动创新区建设(2026.3.11)

近日，上海市静安区发改委印发《关于推进上海自贸试验区静安联动创新区建设的实施方案》。方案旨在进一步放大上海自贸试验区的辐射带动效应，推动静安区与自贸试验区联动融合，探索形成具有静安特色、可复制可推广的制度成果，进一步增强中

心城区发展动能，助力上海在高水平改革开放进程中实现新突破。

《方案》从“优化贸易供给水平，释放时尚消费承载力”“深化金融开放，增强全球资源配置力”“做强聚集效应，扩大专业服务辐射力”“强化科创策源，提升新质生产驱动力”“打通要素堵点，夯实卓越城区引领力”五个方面，制定 21 条主要措施，包括提升入境旅客消费便利度，创新“保税+消费”联动模式，支持首发经济发展，提升投资便利化水平，推进资金结算便利，促进跨境资金自由流通，放宽专业服务业外资准入，推动产业孵化平台与载体建设，提升科技服务供给质量，拓展科创企业多元融资渠道，有序推进跨境数据流动等。

4) 江苏省印发《推进江苏城市高质量发展行动方案》(2026.3.18)

近日，江苏省委、省政府印发《推进江苏城市高质量发展行动方案》。《方案》包括优化现代化城市布局、建设富有活力的创新城市、建设舒适便利的宜居城市、建设绿色低碳的美丽城市、建设安全可靠的韧性城市、建设崇德向善的文明城市、建设便捷高效的智慧城市、加强要素保障等 8 个部分。

关于创新和产业发展方面的部分重要举措有：

强化创新动能培育。推动更多“国字号”创新平台布局，支持南京紫金山创新带、苏州实验室建设，支持紫金山实验室等创建国家实验室（基地），支持建设新型研发机构、概念验证中心、中试转化平台、综合性技术服务平台等，强化企业创新主体地位。

大力发展都市型产业。加快发展软件信息、数据、商务服务、金融服务、现代物流等生产性服务业，推动生产性服务业与制造业深度融合。全面实施“人工智能+”行动，培育生物医药、新能源、集成电路、低空经济等新兴产业集群，抢占未来产业新赛道。支持非标制造和非标商业等新业态发展。

建设人才友好型城市。更大力度“投资于人”。强化战略科学家、科技领军人才、卓越工程师、大国工匠、高技能人才等人才力量建设，加大海外高层次人才引进力度。营造就业友好环境，建设青年社区、街区，支持设立青年创业港，吸引更多高校毕业生在江苏就业。

建设国际化开放城市。优化枢纽城市布局，加快空港、海港和陆港联动发展，支持发展区域性开放节点城市。完善友城交流合作机制，推动国际社区、国际学校建设，健全涉外服务体系。鼓励承办国际学术会议、体育赛事等，吸引国际组织落户。

5) 江苏省九部门发文支持脑机接口产业发展 (2026.3.10)

近日，江苏省工业和信息化厅等九部门印发《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》。《方案》大力推动关键技术突破、整机产品打造、应用场景开放，加速产业集聚发展，到 2030 年，产业发展体系初步完善，形成涵盖基础材料、核心部件、整机产品、应用服务等较完整的产业生态，产业综合竞争力位居全国前列。《方案》提出实施产业创新共建行动、实施应用场景开放培育行动、实施产业主体壮大行动、实施产业支撑提升行动等四项主要任务，并提出一系列具体目标。

6) 安徽省“绿电直连”政策征求意见 (2026.3.13)

近日，安徽省发改委和能源局发布《关于征求推动绿电直连发展有关事项通知（征求

意见稿)》，并向全社会征求意见。绿电直连是指新能源项目不直接接入公共电网,通过直连线路向单一电力用户供给绿电,可实现供给电量清晰物理溯源的模式。

《通知》明确支持有条件的一般工商业分布式光伏和非自然人光伏通过集中汇流向用户专线供电,支持因消纳受限等原因暂无接入条件的新能源项目探索开展绿电直连。《通知》支持的项目类型包括并网行项目和离网型项目;负荷范围包括新增负荷和存量负荷。新增负荷包括已取得相应批复(核准/备案)文件,但配套电网工程尚未开工项目的用电负荷;在同一产权范围内扩建,与存量负荷不产生直接电气连接,且具备独立计量条件的用电负荷。存量负荷包括已有燃煤燃气自各电厂的企业,在足额清缴可再生能源发展基金前提下,可通过压减自各电厂出力开展存量负荷绿电直连;有降碳刚性需求的出口外向型企业可开展存量负荷绿电直连;国家级及省级零碳园区内的企业、长三角算力枢纽节点数据中心项目以及安徽省重点支持产业领域内企业,可利用周边新能源资源探索开展存量负荷绿电直连。

7) 安徽省发文推动服务业扩能提质 (2026.3.9)

近日,安徽省发改委印发《推动服务业扩能提质若干政策(2026年)》。《若干政策》共16条政策举措,重点支持以下五个方面:一是精准推进服务业数智赋能,包括支持服务业龙头企业打造人工智能驱动的供应链平台,围绕大模型应用、数智转型系统、云服务、数字化营销等重点领域补贴服务业中小微企业购买数智化产品等。二是有效激发服务业投资活力,围绕补齐生产性服务业短板,瞄准工业设计、检验检测、质量认证、中试验证、共性技术服务等重点环节,聚焦软件信息、科技服务、现代金融、商务服务、电子商务、现代物流等六大生产性服务业领域。三是培育壮大服务业经营主体,着力破解服务业小微企业融资难、融资贵问题,鼓励服务业重点企业争创国家标准化试点、主导制定重点领域标准,引导物流企业扩大规模能级、物流平台提高建设水平,鼓励各地加快引进培育一批服务业领军企业。四是创新打造服务业应用场景,重点提及打造更贴合市场的量子信息产品,遴选智慧物流首创性、示范性、引领性应用场景,生活服务领域培育“皖美消费”新场景、支持演出和赛事等的举办。五是持续扩大服务业对外开放,支持航运公司开通远洋汽车滚装和近远洋集装箱航线,鼓励货代公司积极开展铁水联运业务,鼓励省内检验检测机构积极争取国际认证资质。

1.3 资本市场政策

1) 《金融法(草案)》向社会公开征求意见 (2026.3.20)

3月20日,司法部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局在门户网站公布《中华人民共和国金融法(草案)》(以下简称草案),向社会公开征求意见。

制定金融法,是党中央作出的重要决策部署。作为我国金融领域第一部管总的基础性法律,草案坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻习近平总书记关于金融工作的重要指示批示和中央金融工作会议精神,坚定不移走中国特色金融发展之路,全面加强金融监管,防范化解金融风险,推动金融高质量发展,着力解决制约我国金融高质量发展的突出问题,更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用。

草案共 11 章 95 条，主要规定了以下内容：一是明确金融工作方向性总体性要求；二是建设现代中央银行制度；三是规范金融机构行为活动；四是提升金融产品和服务规范性；五是优化金融市场体系功能；六是全面加强金融监管；七是健全金融风险处置机制；八是统筹金融高质量发展和安全；九是强化法律责任。

2) 国家金融监管总局发布《理财公司监管评级暂行办法》(2026.3.16)

金融监管总局近日发布《理财公司监管评级暂行办法》(以下简称《办法》)，自发布之日起施行。《办法》共五章二十六条，包括总则、监管评级要素与评级方法、组织实施、评级结果运用以及附则，对理财公司监管评级的总体要求、评级要素、基本程序和分类监管等作出规定。《办法》设置公司治理、资管能力、风险管理、信息披露、投资者权益保护和金融科技六大评级模块，对理财公司经营管理和风险状况进行综合评价；明确监管评级基本程序；明确分类监管原则，将监管评级结果分为 1—6 级和 S 级。

《办法》的发布实施，有利于强化监管导向，发挥评级“指挥棒”作用，督促理财公司切实履行受托管理职责；有利于加快行业转型发展，引导理财公司提升投研能力和风控能力；有利于合理配置监管资源，提高监管精准性和科学性。

2. 产业发展跟踪

2.1 战新产业专题

1) 我国电动汽车充电基础设施总数达 2101 万个 (2026.3.23)

3 月 21 日，国家能源局发布 2026 年 2 月全国电动汽车充电设施数据。截至 2026 年 2 月底，我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到 2101.0 万个，同比增长 47.8%。其中公共充电设施(枪) 483.4 万个，同比增长 28.8%，公共充电设施额定总功率达到 2.29 亿千瓦，平均功率约为 47.41 千瓦；私人充电设施(枪) 1617.6 万个，同比增长 54.6%，私人充电设施报装用电容量达到 1.41 亿千伏安。

2) 奇瑞汽车发布犀牛电池技术、绿色智慧能源新生态等在内的奇瑞能源战略 (2026.3.18)

3 月 18 日晚，2026 奇瑞汽车电池之夜在安徽芜湖召开。活动以“守护”为主题，正式发布包括犀牛电池技术、绿色智慧能源新生态、以及《全球动力电池安全白皮书》在内的奇瑞能源战略。本次发布的犀牛电池不仅能够充电 8 分钟续航 500 公里和达到最高 5000 次循环寿命，更加拥有 360 安全守护体系，通过 3 道防线、6 大场景和 0 妥协的极致性能，为用户带来了更极致的安全体验。奇瑞持续攻坚全固态电芯，表示两年内奇瑞固态电池专有团队将突破 1200 人，专项研发经费累计将超 100 亿元，未来在全固态电池上的投入不设上限，打造领先实验室及试制线，先进工艺设备，以及生态联盟。奇瑞表示，要让电车实现全生命周期的绿色化到 2030 年，要比 2023 年的单车制造温室气体排放量要降低 60% 以上，2037 年实现自身运营碳中和，2047 年实现整个价值链碳中和。奇瑞还表示，要融合风光氢储新技术，持续打造零碳智慧能源新生态，到 2030 年，绿色零碳工厂将由目前的 7 座增至 25 座；全球首座 100%

绿色能源制造的离网型 E-Fuel 长时储能零碳示范园区将在 2028 年落成；全球首发的 E-fuel 发电产品，可将风光绿电液化为绿氨，实现对火电的彻底替代。

3) 捷龙三号火箭海上发射成功，我国商业航天进入密集发射期（2026.3.23）

3 月 22 日，据中国航天科技集团消息，捷龙三号运载火箭于当天 23 时 49 分在山东海阳附近海域点火升空，随后将微厘空间 02 组卫星准确送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。捷龙三号火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制，火箭采用四级固体发动机串联布局，主要用于发射太阳同步轨道和近地轨道航天器，500 公里太阳同步轨道的运载能力为 1500 公斤。此次任务是捷龙三号运载火箭的第 10 次飞行。截至本次任务，捷龙三号已累计将 93 颗卫星送入太空。

4) 亿航智能计划今年 3 月正式开启 EH216-S 商业运营（2026.3.12）

亿航智能近日披露财报，公司在去年四季度首次实现美国通用会计准则口径季度盈利，单季度电动垂直起降（eVTOL）航空器交付量达 100 架。亿航智能董事长兼首席执行官胡华智表示，今年将重点推进载人 eVTOL 的常态化商业运营。公司预计 2026 年 3 月在国内正式开启 EH216-S 商业运营。首批获运营合格证的两家运营商将在广州亿航未来城、合肥骆岗公园推出面向公众的付费空中观光服务。这是我国低空经济发展的重要节点，标志着我国 eVTOL 商业场景的加速落地。

5) 我国自主研发世界最强超高强度碳纤维首发（2026.3.11）

3 月 11 日，我国自主研发的 T1200 级超高强度碳纤维将全球首发。这次首发的 T1200 级超高强度碳纤维，由中国建材集团自主研发，已具备百吨级量产能力，这也让我国成为全球首个实现该级别碳纤维百吨级量产的国家。这一突破填补了全球相关领域的空白，标志着我国在超高强度碳纤维生产领域实现了重大跨越。T1200 级碳纤维的直径不到头发丝的十分之一，但其拉伸强度却是普通钢材的 10 倍，密度却只有钢材的四分之一，轻且坚韧的特点十分突出。凭借这些优异性能，它可以广泛应用于航空航天、低空经济、人形机器人等战略性新兴产业领域。

6) 全球最大电子级玻璃纤维生产线点火，年产能达 3.9 亿米（2026.3.19）

3 月 18 日，全球规模最大的电子级玻璃纤维生产线——淮安零碳玻纤制造基地 3.9 亿米电子布生产线顺利点火，标志着全球玻璃纤维行业首个零碳智能制造基地建设迈出关键一步。该产线年产能达 3.9 亿米，规模占全球市场的 9%，集成应用了我国自主研发的高性能玻璃配方、超大型节能池窑、纯氧燃烧等前沿技术，拥有完全自主知识产权。产出的电子级玻璃纤维和电子布可应用于新能源汽车、光伏产业、低空经济等领域，进一步提升我国高端电子基础材料的自主供应能力，为 AI 服务器、大算力芯片、高频通信等电子信息产业发展提供基础原材料支撑。

7) 天成半导体成功制备出 14 英寸碳化硅单晶材料（2026.3.11）

3 月 11 日，天成半导体宣布继 12 英寸双突破后，依托自主研发设备成功研制出 14 英寸碳化硅单晶材料，有效厚度达 30mm。天成半导体在 2025 年已掌握 12 英寸高纯半绝缘和 N 型单晶生长双成熟工艺，且 12 英寸 N 型碳化硅单晶材料晶体有效厚度突破 35mm。

2.2 未来产业专题

1) 全球首款侵入式脑机接口医疗器械正式获批上市 (2026.3.16)

近日，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。

2) 我国核心脑机接口公司达 47 家，北京、上海、杭州“三足鼎立”(2026.3.19)

根据证券时报报道，据智药局统计，截至 2026 年 2 月，中国核心脑机接口公司达 47 家。据企查查数据，截至 2026 年 1 月，国内有 654 家脑机接口相关企业。产业发展以地域与主体集聚为基础，北京、上海、杭州形成“三足鼎立”格局，深圳紧随其后。北大系、清华系、中国科学院系等科研力量成为创新源头，民间资本成为重要支柱。

3) 上交所受理宇树科技科创板 IPO 申请 (2026.3.20)

3 月 20 日，上海证券交易所正式受理宇树科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请。据招股书披露，公司本次公开发行新股不低于 4044.64 万股，募投项目包括智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发、智能机器人制造基地建设四大项目，计划募集资金为 42.02 亿元。募投项目均围绕公司主营业务展开，将进一步强化公司在核心技术研发、产品迭代与规模化产能方面的优势，助力公司持续巩固全球领先地位。

4) 中国石油首套 4000 标方电解水制氢气液分离及纯化装置顺利产出(2026.3.17)

3 月 17 日，宝石机械与中国石油深圳新能源研究院有限公司、中国石油独山子石化分公司、新疆寰球工程公司联合研制的，中国石油首套 4000 标方电解水制氢气液分离及纯化装置，在新疆进入现场组装环节，随后将正式开展示范化应用。

5) 氢通能源集团 171 辆氢能重卡投运 (2026.3.13)

3 月 13 日，氢通能源集团、宇通商用车与河南氢达 171 辆氢能重卡投运暨战略合作签约仪式在郑州隆重举行，这批氢能重卡正式投入运营。车辆将重点投运于郑州及周边区域，聚焦新密、平顶山等煤炭产地至郑州、禹州等地电厂的“点对点”煤炭运输场景，进一步丰富并完善河南氢能交通应用，助力中原氢能产业发展。

6) 中核集团聚变领域首席科学家段旭如推演聚变发电商业化时间表(2026.3.20)

在经济观察报的报道中，中核集团聚变领域首席科学家段旭如表示，根据我国的技术和创新水平来推演，预计在 2027 年可开启聚变能燃烧实验研究；2030 年左右，具备中国首个工程实验堆的研发设计建造能力；2035 年左右，将建成中国首个工程实验堆；2045 年左右，预计建成我国首个商用示范堆。

2.3 其他重要产业

1) “未来”号试验船已搭载 20 余套国产船海装备开展实海验证 (2026.3.17)

近日，据中央电视台报道，我国首艘深远海绿色智能技术试验船“未来”号，自 2025 年 7 月 23 日正式交付入列以来，目前已搭载 20 多套关键新型船海装备开展实海验

证。“未来”号总长 110.8 米、满载排水量 7000 吨的船舶，被称为“海上移动实验室”，其建成将有效打通我国新型船海装备从实验室到国产化应用的“最后一公里”。

2) 小米计划未来三年将在 AI 领域投入超 600 亿元 (2026.3.20)

3 月 19 日，小米发布面向 Agent 时代的旗舰基座模型 Xiaomi MiMo-V2-Pro、全模态基座模型 Xiaomi MiMo-V2-Omni 和语音合成模型 Xiaomi MiMo-V2-TTS。小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军表示，在 AI 领域，小米今年的研发和资本投入将超过 160 亿元，未来三年，小米在 AI 领域计划投入资金超过 600 亿元。

3) 阿里宣布 AI 战略商业目标，未来五年云和 AI 商业化年收入突破千亿美元 (2026.3.20)

根据每经网消息，3 月 19 日晚，阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭在分析师电话会上表示，阿里集团 AI 战略的商业目标为，未来五年，包含 MaaS 在内的云和 AI 商业化收入突破 1000 亿美元。

4) 阿斯利康宣布在上海建立细胞疗法商业化生产供应基地与创新中心 (2026.3.19)

3 月 19 日，阿斯利康宣布，计划在上海建立细胞疗法商业化生产供应基地与创新中心，将成为首家在中国拥有端到端细胞治疗能力的全球领先生物制药企业。阿斯利康将在上海自贸区临港新片区建设专门的细胞疗法商业化生产供应基地，用于在中国及其他亚洲市场商业化生产及供应自体 CAR-T 细胞疗法。其中包括 AZD0120，一款基于亘喜生物 FasTCAR 快速生产平台开发的 BCMA/CD19 双靶点 CAR-T 细胞疗法，目前正在多发性骨髓瘤及自身免疫性疾病领域开展临床研究。公司还将在上海张江高科技园区建立阿斯利康亘喜细胞疗法创新中心，覆盖早期研究、病毒载体与质粒开发、分析检测、临床生产及注册支持。

3.海外产业专题

3.1 海外政策跟踪

1) 美联储宣布维持利率不变 (2026.3.19)

根据新华社消息，美国联邦储备委员会 18 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变。这一决定符合市场预期，是今年以来美联储连续第二次维持利率不变。美联储在货币政策声明中提到，中东局势对美国经济的影响尚不确定，经济前景的不确定性依然处于高位。

2) 日本央行维持利率不变 (2026.3.19)

根据新华财经消息，在日本面临中东冲突升级及全球金融市场波动加剧的背景下，日本央行于 3 月 19 日结束的货币政策会议上决定，将短期政策利率目标维持在 0.75%不变。这是该行连续第二次会议选择“按兵不动”，决策符合市场普遍预期。

3) 德国取消 25 千瓦以下分布式光伏补贴 (2026.3.23)

根据中国石油新闻中心消息，德国经济部日前提出，计划从 2027 年起取消所有针对 25 千瓦规模以下分布式光伏电站的固定上网电价补贴，这意味着从明年开始，不管是户用屋顶光伏发电装置，还是小型工商业屋顶光伏发电装置，都不再享受任何类型的补贴，德国分布式光伏发电或将迎来无补贴时代。

4) 英国将钢铁进口配额削减 60% (2026.3.23)

根据上海有色网消息，英国政府于 2026 年 3 月 19 日正式发布了新的国家钢铁战略，旨在将国产钢材消费占比从目前的 30% 提升至 50%。作为强有力贸易防御措施的一部分，英国将从 2026 年 7 月 1 日起将免税进口配额削减 60%，同时对超过限额的进口征收最高 50% 的最惠国 (MFN) 关税。此举旨在保护正从传统高炉向电弧炉 (EAF) 转型的国内工业免受全球产能过剩和极端补贴的冲击。

5) 英国明确商业核聚变能源发展路径 (2026.3.16)

根据中新社消息，英国政府 3 月 16 日发布核聚变战略，明确商业核聚变发展路径。英国此次布局累计投入超 23 亿英镑 (约合 210.33 亿元人民币)，计划推动核聚变能源商业化，提升能源安全水平，并带动就业与经济增长。英国将在诺丁汉郡建设 STEP 原型核聚变电站，该项目获 13 亿英镑 (约 118.88 亿元人民币) 资金支持，2030 年动工、2040 年完工。技术上，英政府将投 4500 万英镑 (约 4.11 亿元人民币) 打造核聚变专用 AI 超算。

3.2 海外产业跟踪

1) 特斯拉自建芯片工厂 “Terafab” 项目即将于近期启动 (2026.3.22)

根据财联社消息，SpaceX 与特斯拉在美东时间 3 月 21 日周六晚 8 点联合发布了 Terafab 项目，并在 X 平台上进行了直播。Terafab 项目的目标是每年制造 1000 亿至 2000 亿颗先进的 2 纳米芯片。他稍早还指出，Terafab 人工智能芯片制造将涵盖逻辑、内存和封装领域，生产出的芯片 80% 将用于太空，剩下 20% 将用于地面。Terafab 将落户美国得克萨斯州奥斯汀，并由 SpaceX 和特斯拉共同运营。

2) Nebius 与 Meta 签下 270 亿美元 AI 云算力大单 (2026.3.18)

根据财联社消息，当地时间 3 月 17 日，荷兰 AI 基础设施服务商 Nebius Group 正式官宣，与 Meta 达成重磅长期 AI 云算力合作协议，协议总价值最高可达 270 亿美元，成为全球 AI 算力领域规模顶尖的长期采购订单之一。根据双方约定，Nebius 将从 2027 年初开始，率先为 Meta 提供价值 120 亿美元的专属 AI 云计算基础设施，相关算力集群将采用英伟达新一代 Vera Rubin 平台搭建，保障高性能 AI 推理与训练需求；与此同时，Meta 还承诺未来五年内追加采购，额外算力规模对应金额最高 150 亿美元，双方形成深度长期绑定，Nebius 可将富余算力对外销售，剩余核心资源全部专供 Meta 使用。此次合作背后还有英伟达的强力加持，本月英伟达已宣布向 Nebius 投资 20 亿美元，助力其全球 AI 云算力扩张。

3) SK 集团董事长称存储芯片短缺将 “持续到 2030 年” (2026.3.17)

根据华尔街见闻消息，近日，SK 集团董事长崔泰源在英伟达 GTC 大会期间于加利

福尼亚州圣何塞接受记者采访时解释，全球芯片晶圆短缺局面预计将延续至 2030 年，短缺幅度可能超过 20%。

4) 贝索斯拟筹资千亿美元基金布局 AI 制造 (2026.3.21)

根据参考消息网援引的美国《华尔街日报》网站 3 月 19 日报道，杰夫·贝索斯正就筹资 1000 亿美元设立一只新基金进行早期洽谈，该基金将收购制造企业并寻求利用人工智能 (AI) 技术，以加速这些企业的自动化步伐。在投资者文件中被定义为“制造业转型工具”的这一基金，旨在收购芯片制造、防务和航空航天等主要工业领域的公司。其规模将远远超过全球顶级收购基金，并与软银集团规模同样为 1000 亿美元、专注于科技业的愿景基金不相上下。

5) 三星电子 2026 年豪掷 110 万亿韩元押注 AI 芯片 (2026.3.20)

根据每经网报道，在 3 月 19 日披露的一份监管文件中，韩国三星电子宣布计划在今年投入 110 万亿韩元（人民币 5041 亿元）用于各类设施和研发，以“确保公司在 AI 半导体领域的领先地位”。这笔资金较三星电子 2025 年的资本支出（90.4 万亿韩元）增长 21.7%，不仅创下三星有史以来的历史新高，也是其年度投资额首次超过 100 万亿韩元。

6) 亚马逊悄悄收购瑞士机器人公司，布局“最后一公里”自动化 (2026.3.20)

根据财联社消息，亚马逊公司悄悄收购了瑞士机器人公司 Rivr，似乎打算在最后一公里的配送业务中寻求更多的自动化升级。亚马逊并未公开宣布此次收购，但在一份发给第三方配送承包商的通知中宣布了这笔交易。亚马逊称，Rivr 专注于研发能够帮助实现送货上门配送的技术，这项技术与配送人员配合，有潜力进一步提升安全性，并改善整体客户体验，尤其是在配送流程的最后阶段。该公司还强调，目前还处于这段旅程的早期阶段，随着技术的不断推进，亚马逊将与配送团队合作，对这项技术进行实地测试，收集真实世界的见解，并将反馈融入到未来的拓展计划中。

7) 澳洲科学家研制出超紧凑 AI 芯片，能以光速完成计算 (2026.3.18)

近日，澳大利亚悉尼大学科学家研制出一款超紧凑型人工智能 (AI) 芯片。这是一种基于光子技术的纳米芯片，能以光速完成计算，为开发更节能的 AI 硬件奠定了坚实基础。相关论文发表于新一期《自然·通讯》杂志。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策落地不及预期风险，科技突破不及预期风险，地缘政治压力超预期风险，海外政策恶化风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 邮编：230000	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 邮编：200135	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 邮编：100029