

策略周报

反内卷政策持续落地中——每周海内外重要政策跟踪

核心观点

国内宏观：3月27日，中国人民银行召开2026年金融稳定工作会议，提出完善系统性金融风险防范体系，强化监测预警，积极稳妥处置重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险底线；同日，商务部、中信保发布《关于加大出口信用保险支持力度有关工作的通知》，提出优化货物贸易、培育外贸新动能等6方面举措，持续完善出口信用保险政策支持体系。3月30日，工信部等四部门发布《关于2025年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》，明确2025年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业条件资格。3月31日，人民银行召开货币政策委员会2026年第一季度例会，提出发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具加强货币政策调控，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行。4月1日，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会，提出深化金融供给侧结构性改革，完善多元金融服务体系，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。4月2日，工信部办公厅部署开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动，提出到2028年底基本建成覆盖广、成本低、服务优、生态活、人才强的普惠算力服务体系。

产业政策：3月30日，交通运输部、工信部、国资委、市场监管总局联合印发《智能航运2030行动计划》，提出到2027年建成3个以上智能航运综合试点区域、5条以上试点航线，运营百艘以上智能船舶；同日，市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知，强调着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。3月31日，工信部等九部门联合印发《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028年）》，提出到2028年培育打造10个亿级连接和15个千万级连接的应用领域。4月1日，国家发展改革委、商务部、财政部部署开展今年第二批中央冻猪肉储备收储，并要求各地同步收储，更好发挥储备调节作用。4月2日，国家烟草专卖局就修改电子烟监管政策文件公开征求意见，提出对电子烟相关生产企业进行总量管理，依法依规核定产能和生产规模；同日，国务院食安办、市监局、海关总署约谈跨境电商进口违规问题涉及的平台企业，要求严格落实主体责任，加强审核把关和商品管理。

地方政策：4月1日，福建省提出实施未来产业培育发展行动，大力发展绿色氢能等重点领域，围绕技术攻关、应用试点、场景推广等方面加强平台建设，推进氢能场景探索和应用试点；同日，内蒙古提出快速推进“制储输用”全产业链先行先试，开展创新能力提升、风光制氢提质增效等五项工作，加快推进风光制氢一体化项目和绿氢管网建设；同日，江苏省提出在“十五五”时期重点培育氢能产业，打造国内领先的氢能产业集聚区，积极开展多种氢储运方式探索，统筹布局加氢基础设施并探索氢能高速公路试点线路建设。

海外政策：3月27日，美国就美伊停火协议展开谈判，国务卿鲁比奥称对伊军事行动将持续2至4周，总统特使威特科夫推进与伊方会谈；同日，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，并禁止相关船只通行；同日，商务部宣布针对美国破坏全球供应链及阻碍绿色产品贸易的做法，对等发起两项贸易壁垒调查。3月30日，特朗普表示若短期内未达成协议，将彻底摧毁伊朗所有发电厂、油井及哈尔克岛。3月31日，特朗普称即使霍尔木兹海峡仍关闭也愿结束战争；同日，伊朗议会批准对霍尔木兹海峡征收通行费的法案。4月1日，伊朗外长表示当前并未与美国展开谈判，仅存在信息交换；同日，伊朗总统称伊方愿在诉求得到满足前提下结束战争；同日，特朗普称将在两到三周内结束伊朗战事；同日，中国和巴基斯坦就恢复海湾和中东地区和平稳定提出五点倡议。4月2日，特朗普表示美军将在未来两到三周内对伊朗进行极其猛烈的打击，同时谈判也在进行。

风险提示：政策和资本市场存在不确定性。

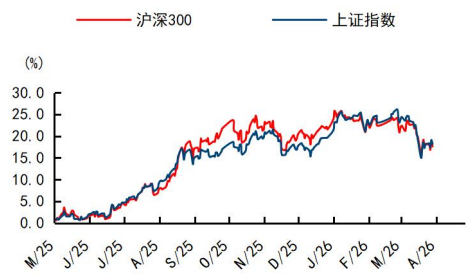
策略研究·策略周报

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(%)	8278.06/-6.44
创业板/月涨跌幅(%)	3172.65/-3.69
AH股价差指数	120.41
A股总/流通市值(万亿元)	97.68/89.44

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-资金面扰动仍在，市场情绪回落——3月第4周立体投资策略周报》——2026-03-30
- 《策略周报-外资边际回流，南向流入收窄——3月第4周全球外资周观察》——2026-03-28
- 《策略周报-中美元首外交有望迎来新进展——每周海内外重要政策跟踪》——2026-03-27
- 《策略周报-避险情绪发酵下资金面有何扰动？——3月第3周立体投资策略周报》——2026-03-24
- 《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》——2026-03-20

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	7
表 4：海外重要政策	8

1. 一周政策要览

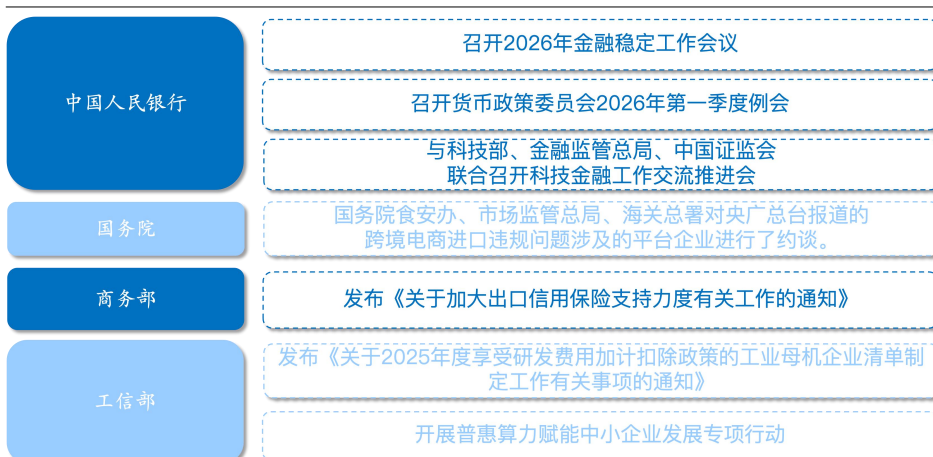
国内宏观：3月27日，中国人民银行召开2026年金融稳定工作会议，提出完善系统性金融风险防范体系，强化监测预警，积极稳妥处置重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险底线；同日，商务部、中信保发布《关于加大出口信用保险支持力度有关工作的通知》，提出优化货物贸易、培育外贸新动能等6方面举措，持续完善出口信用保险政策支持体系。3月30日，工信部等四部门发布《关于2025年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》，明确2025年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业条件资格。3月31日，人民银行召开货币政策委员会2026年第一季度例会，提出发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具加强货币政策调控，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行。4月1日，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会，提出深化金融供给侧结构性改革，完善多元金融服务体系，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。4月2日，工信部办公厅部署开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动，提出到2028年底基本建成覆盖广、成本低、服务优、生态活、人才强的普惠算力服务体系。

产业政策：3月30日，交通运输部、工信部、国资委、市场监管总局联合印发《智能航运2030行动计划》，提出到2027年建成3个以上智能航运综合试点区域、5条以上试点航线，运营百艘以上智能船舶；同日，市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知，强调着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。3月31日，工信部等九部门联合印发《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028年）》，提出到2028年培育打造10个亿级连接和15个千万级连接的应用领域。4月1日，国家发展改革委、商务部、财政部部署开展今年第二批中央冻猪肉储备收储，并要求各地同步收储，更好发挥储备调节作用。4月2日，国家烟草专卖局就修改电子烟监管政策文件公开征求意见，提出对电子烟相关生产企业进行总量管理，依法依规核定产能和生产规模；同日，国务院食安办、市监局、海关总署约谈跨境电商进口违规问题涉及的平台企业，要求严格落实主体责任，加强审核把关和商品管理。

地方政策：4月1日，福建省提出实施未来产业培育发展行动，大力发展绿色氢能等重点领域，围绕技术攻关、应用试点、场景推广等方面加强平台建设，推进氢能场景探索和应用试点；同日，内蒙古提出快速推进“制储输用”全产业链先行先试，开展创新能力提升、风光制氢提质增效等五项工作，加快推进风光制氢一体化项目和绿氢管网建设；同日，江苏省提出在“十五五”时期重点培育氢能产业，打造国内领先的氢能产业集聚区，积极开展多种氢储运方式探索，统筹布局加氢基础设施并探索氢能高速公路试点线路建设。

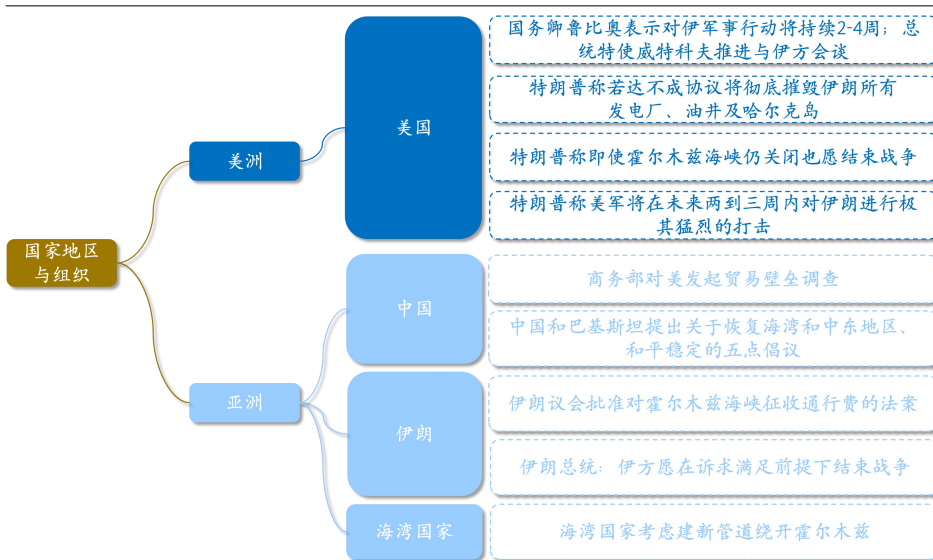
海外政策：3月27日，美国就美伊停火协议展开谈判，国务卿鲁比奥称对伊军事行动将持续2至4周，总统特使威特科夫推进与伊方会谈；同日，伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，并禁止相关船只通行；同日，商务部宣布针对美国破坏全球供应链及阻碍绿色产品贸易的做法，对等发起两项贸易壁垒调查。3月30日，特朗普表示若短期内未达成协议，将彻底摧毁伊朗所有发电厂、油井及哈尔克岛。3月31日，特朗普称即使霍尔木兹海峡仍关闭也愿结束战争；同日，伊朗议会批准对霍尔木兹海峡征收通行费的法案。4月1日，伊朗外长表示当前并未与美国展开谈判，仅存在信息交换；同日，伊朗总统称伊方愿在诉求得到满足前提下结束战争；同日，特朗普称将在两到三周内结束伊朗战事；同日，中国和巴基斯坦就恢复海湾和中东地区和平稳定提出五点倡议。4月2日，特朗普表示美军将在未来两到三周内对伊朗进行极其猛烈的打击，同时谈判也在进行。

图1: 国内重要政策/事件一览



资料来源：中国人民银行、国务院、深圳市税务局、上海市地方金融监督管理局、科技部、国家市场监督管理总局、工业和信息化部，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：新华网、央视网、商务部、财联社，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
2026/3/27	中国人民银行	2026 年金融稳定工作会议	完善系统性金融风险防范体系，强化监测预警；积极稳妥处置重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险底线。
2026/3/27	商务部、中信保	《关于加大出口信用保险支持力度有关工作的通知》	提出优化货物贸易、培育外贸新动能等 6 方面举措，持续完善出口信用保险政策支持体系。
2026/3/30	工信部等四部门	发布《关于 2025 年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业清单制定工作有关事项的通知》	明确 2025 年度享受研发费用加计扣除政策的工业母机企业资格条件
2026/3/31	人民银行	中国人民银行货币政策委员会 2026 年第一季度例会于 3 月 26 日召开，研究了下一阶段货币政策主要思路。	建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控。会议提出，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。强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制。规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。从宏观审慎角度关注长期收益率变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。2026 年 3 月 31 日，中国人民银行以 1.40% 的利率开展了 325 亿元 7 天期逆回购操作。
2026/4/1	中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会	中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。	会议强调，党的二十届四中全会、中央经济工作会议以及“十五五”规划纲要坚持科技创新在国家发展中的战略核心地位，明确加快高水平科技自立自强的战略目标，对构建同科技创新相适应的科技金融体制提出明确要求。有关部门、机构要深化金融供给侧结构性改革，完善多元金融服务体系，支持国际科技创新中心优化科技金融生态。“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期，科技金融要为科技强国提供更加优质的服务。会议指出，要发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科技板”等政策作用，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。
2026/4/2	国务院	国务院食安办、市场监管总局、海关总署对央广总台报道的跨境电商进口违规问题涉及的平台企业进行了约谈。	国务院食安办、市场监管总局、海关总署对央广总台报道的跨境电商进口“优思益”保健品违规营销等问题涉及的抖音、淘天、小红书 3 家平台企业进行了约谈。要求相关平台企业严格遵守相关法律法规，严格落实主体责任，加强审核把关和商品管理，切实维护消费者合法权益，促进行业规范健康有序发展。
2026/4/2	工信部	工业和信息化部办公厅关于开展普惠算力赋能中小企业发展专项行动。	其中提到，到 2028 年底，基本建成覆盖广、成本低、服务优、生态活、人才强的普惠算力服务体系，显著降低中小企业获取、使用算力门槛，为推动中小企业专精特新发展提供坚实算力支撑。

资料来源：中国人民银行、国务院、深圳市税务局、上海市地方金融监督管理局、科技部、国家市场监督管理总局、工业和信息化部，国信证券经济研究所整理

表 2：产业重要政策

产业	时间	部门	政策/事件	重要内容
航运	2026/3/30	交通运输部、工信部、国资委、市场监管总局	联合印发《智能航运2030行动计划》	到2027年我国要实现人工智能与航运要素深度融合，核心技术取得突破，建成3个以上智能航运综合试点区域、5条以上试点航线，运营百艘以上智能船舶。
电力	2026/3/30	市场监管总局	发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知	通知强调，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。精准辨识和依法查处平台企业无正当理由，利用搜索排名、经营评价等手段，强制或者变相强制平台内经营者以低于成本的价格销售商品。
农业	2026/4/1	发展改革委、商务部、财政部	国家发展改革委、商务部、财政部近期将开展今年第二批中央冻猪肉储备收储，并要求各地同步收储，更好发挥储备调节作用。	下一步，国家发展改革委等部门将继续密切跟踪生猪市场动态，加大收储力度，强化产能综合调控，引导养殖场户合理安排生产经营，促进市场平稳运行。
其他	2026/3/31	工信部等九部门	联合印发《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028年）》	到2028年培育打造10个亿级连接和15个千万级连接的应用领域，物联网终端连接数力争达到百亿级规模，物联网核心产业规模突破3.5万亿元。
其他	2026/4/2	国家烟草专卖局	国家烟草专卖局就修改电子烟监管政策文件征求意见	对电子烟相关企业进行总量管理，依法依规核定产能和生产规模。其目标是实现电子烟市场供需平衡，使产业发展走上法治化、规范化轨道，并落实国家烟草控制要求。

资料来源：交通运输部、国家市场监督管理总局、通信产业网、国家发展和改革委员会、央视网，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
2026/4/1	福建省	福建省提出实施未来产业培育发展行动，大力发展绿色氢能等重点领域	今年拟围绕技术攻关、应用试点、场景推广等方面加强嘉庚实验室、古雷绿氢中试基地等平台建设，推进氢能在交通、海洋、智能电网、基础设施建设等领域的场景探索或应用试点。
2026/4/1	内蒙古	内蒙古将快速推进“制储输用”全产业链先行先试，开展创新能力提升、风光制氢提质增效等五项工作	下一步将加快推进风光制氢一体化项目建设进度，推动“一干双环四出口”绿氢管网建设。广东省在“十五五”时期将聚焦突破燃料电池、高效水电解槽等氢能关键核心技术，加快培育氢能“制储运加用”全产业链，积极推动氢能在交通、工业、能源等领域示范应用。
2026/4/1	江苏省	江苏省在“十五五”时期将重点培育氢能产业，打造国内领先的氢能产业集聚区	今年将积极开展多种氢储运方式探索，降低氢气储运成本，统筹布局加氢基础设施，优先开展高速公路、港口物流、工业园区等区域的加氢设施建设，支持有条件的地区布局氢能交通线路，积极探索氢能高速公路试点线路建设。

资料来源：福建省人民政府、内蒙古人民政府、江苏省人民政府，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
2026/3/27	美国	美伊停火协议谈判	国务卿鲁比奥表示对伊军事行动将持续 2-4 周；总统特使威特科夫推进与伊方会谈，等待其对 15 点停火方案的回应。
2026/3/27	伊朗	霍尔木兹海峡封锁令	当地时间 3 月 27 日，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，霍尔木兹海峡目前已经关闭，任何试图通过该海峡的行为都将遭到严厉打击。声明还称，任何往返于“美以敌对势力盟友及支持者港口”的船只，无论其目的地或航线如何，均被禁止通行。
2026/3/27	商务部	对美发起贸易壁垒调查	针对美国破坏全球供应链及阻碍绿色产品贸易的做法，对等发起两项贸易壁垒调查。
2026/3/30	美国、伊朗	特朗普称伊朗已同意停火“15 点计划”中的“大部分内容”	美国总统特朗普 29 日称，伊朗已同意停火“15 点计划”中的“大部分内容”。特朗普在总统专机“空军一号”上对媒体说：“他们同意了大部分条款。他们有什么理由不同意呢？”
2026/3/30	美国、伊朗	特朗普称若达不成协议将彻底摧毁伊朗所有发电厂、油井及哈尔克岛	美国总统特朗普今天（3 月 30 日）在社交平台发帖称，“美国正在与一个全新的、更为理性的（伊朗）政权就结束我们在伊朗的军事行动进行严肃磋商。虽已取得重大进展，但如果短期内未能达成协议，尽管协议很可能会达成，且如果霍尔木兹海峡未立即恢复通航，我们将通过炸毁并彻底抹平伊朗所有的发电站、油井及哈尔克岛，可能还包括所有海水淡化厂，来结束我们在伊朗的这次“愉快驻留”——这些目标我们迄今有意未曾触碰。”
2026/3/31	美国、伊朗	特朗普称即使霍尔木兹海峡仍关闭也愿结束战争	据美国《华尔街日报》援引美政府官员的话报道，美国总统特朗普告诉其助手，即使霍尔木兹海峡仍关闭，他也愿意结束美国对伊朗的军事行动。
2026/3/31	伊朗	伊朗议会批准对霍尔木兹海峡征收通行费的法案	伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。计划内容包括将以伊朗里亚尔形式实施财务安排和收费系统；将禁止美国和以色列的船只通过霍尔木兹海峡；将维护伊朗及其武装部队的主导地位；将禁止参与对伊朗单边制裁的国家通行；伊朗将与阿曼合作制定相关法律框架。
2026/4/1	伊朗	伊朗外长：未与美展开谈判 但有信息交换	伊朗外交部长阿拉格齐表示，当前局势“并非谈判”，而是通过直接渠道或“地区朋友”进行的信息交换。伊朗仍收到来自美方代表威特科夫的信息，但这并不意味着谈判已启动，相关交流主要为“警告或交换观点”。他指出，目前伊朗未与任何特定方展开谈判。阿拉格齐强调，伊朗未对美国提出的 15 项提议作出任何回应，也未提出任何提议或条件。
2026/4/1	伊朗	伊朗总统：伊方愿在诉求满足前提下结束战争	伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。
2026/4/1	美国	特朗普称将在“两到三周”内结束伊朗战事	美国总统特朗普 3 月 31 日傍晚在白宫表示，美国将在“两到三周”内结束对伊朗的战事，可能在此之前与伊朗达成协议。
2026/4/1	伊朗	伊朗副议长：目前最高领袖未批准任何谈判	据伊朗法尔斯通讯社 4 月 1 日报道，伊朗伊斯兰议会副议长阿里·尼克扎德当天在伊朗塔夫雷什一场公众集会上发表公开讲话。他表示，根据伊朗宪法，战争、和平以及任何谈判的决定均属于伊朗最高领袖的权力范围，“目前最高领袖未批准任何谈判”。
2026/4/1	美国、伊朗	特朗普称伊朗新政权总统请求停火	美国总统特朗普今天（4 月 1 日）在社交媒体发帖宣称，“伊朗新政权总统比他的前任们理性得多，也没那么极端，刚刚向美国请求停火！而我们要等到霍尔木兹海峡重新开放、畅通无阻时才会考虑。在那之前，我们会把伊朗炸成废墟，或者用他们的话说，炸回石器时代。”特朗普没有解释这个所谓的“伊朗新政权总统”究竟是谁。伊朗方面暂无回应。
2026/4/1	美国、伊朗	伊朗回应特朗普停火言论称霍尔木兹海峡不对敌开放	伊朗伊斯兰革命卫队 4 月 1 日称，霍尔木兹海峡不会对伊朗的“敌人”开放。据法新社报道，伊朗伊斯兰革命卫队当天在一份声明中称，霍尔木兹海峡的局势处于伊朗伊斯兰革命卫队海军“牢牢的、绝对的”控制之下，且不会对伊朗的“敌人”开放。4 月 1 日早些时候，美国总统特朗普在社交媒体上发帖称，伊朗方面“刚刚向美国请求停火”。但他表示，只有当霍尔木兹海峡开放时，美方才会“考虑”。
2026/4/1	中国、巴基斯坦	中国和巴基斯坦关于恢复	外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔在北京举行会谈，双方

		海湾和中东地区和平稳定的五点倡议	就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议：一是立即停止敌对行动；二是尽快开启和谈；三是确保非军事目标安全；四是确保航道安全；五是确保联合国宪章的首要地位。
2026/4/1	美国	特朗普正“认真考虑”让美国退出北约	英国《每日电讯报》4月1日刊载的对美国总统特朗普的专访文章写道，在北约盟友拒绝帮助打击伊朗后，特朗普正“认真考虑”让美国退出北约。
2026/4/2	美国、伊朗	特朗普：美军将在未来两到三周内对伊朗进行极其猛烈的打击	美国总统特朗普发表讲话称，“伊朗已遭到重创，战争的艰难阶段已经结束，伊朗已不再构成威胁，美军正按计划完成对伊朗所有军事目标，预计将很快、非常快完成，美军将在未来两到三周内对伊朗进行极其猛烈的打击……同时，谈判也在进行。
2026/4/2	海湾国家	海湾国家考虑建新管道绕开霍尔木兹	据英国《金融时报》今天（4月2日）报道，海湾国家正考虑修建新的输油管道以绕开霍尔木兹海峡。

资料来源：新华网、央视网、商务部、财联社，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