

策略周报

美伊阶段性停火后分歧仍存——每周海内外重要政策跟踪

核心观点

国内宏观：4月3日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，要求加快推进央地平台高效直联，严防严查骗补套补行为，确保补贴资金用到实处；4月4日，商务部等9部门印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》，提出完善政策支持等6方面64条举措，涵盖餐饮住宿、网络视听等传统与新兴服务领域，协同发力打造消费新场景；4月7日，国务院总理李强签署国务院令，公布《国务院关于产业链供应链安全的规定》，明确建立产业链供应链安全调查制度；4月8日，国家金融监督管理总局发布《关于做好2026年金融支持乡村全面振兴工作的通知》，提出提高农村金融服务质效，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策；同日，中央网信办召开全国网络法治工作会议，强调2026年要推进重点网络立法，拓展涉外网络法治建设；4月9日，工信部等5部门发布《关于开展中小企业人才服务专项行动的通知》，提出健全中小企业人才激励机制；同日，国务院印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，明确内蒙古自贸试验区实施范围重点发展新能源、新材料、生物医药、新一代信息技术等战略性新兴产业及跨境金融、国际物流等特色产业。

产业政策：4月4日，市场监管总局召开外卖平台企业行政指导会，指导平台严格落实《网络餐饮服务经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》，从审查、管理、配送等5个方面全面落实主体责任；同日，工信部等十部门印发《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》，提出将科技伦理要求贯穿人工智能科技活动全过程；同日，工信部、供销合作总社印发关于进一步加强电动自行车锂离子电池回收利用体系建设的通知，提出规范电池回收与综合利用关键环节；同日，工信部等七部门印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》，明确到2029年全面完成已确定的老旧装置更新改造任务；4月6日，工信部发布《移动电源安全技术规范》，强化移动电源安全性要求；4月7日，商务部等六部门印发《关于推进电子商务高质量发展的指导意见》，提出发展“人工智能+电商”，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资、发行债券融资；4月9日，市场监管总局、国家发展改革委、国家网信办等三部门联合召开互联网平台价格合规指导会，要求平台企业立即整改价格合规问题，维护消费者合法权益。

地方政策：4月3日，广东省印发《广东省制造业和高新技术企业贷款贴息实施细则》，提出对集成电路、新能源汽车、工业母机等重点产业链企业按贷款利率35%贴息，单个企业年度最高2000万元；4月7日，福建省印发《金融支持福建海洋经济高质量发展的实施意见》，提出支持港口、海上风电、海洋科创、蓝色债券、海域使用权抵押等领域发展；4月8日，四川省印发《关于巩固拓展经济稳中向好势头的若干政策措施》的通知，围绕消费提振、降本减负、企业成长、产业升级四大方向推出22条举措。

海外政策：4月3日，伊朗正式告知调解方拒绝在伊斯兰堡与美国官员会面，并明确表示美方关于停火的要求不可接受；同日，以色列宣布将继续对伊朗实施打击，包括“清除”军事指挥官及轰炸桥梁等基础设施；同日，欧佩克八个主要产油国决定自4月起日均增产20.6万桶，为后续海峡通航后的原油投放做准备；4月6日，英国外交大臣主持约40国参加线上会议，讨论在伊朗管控背景下如何开放霍尔木兹海峡；4月8日，特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击；同日，伊朗最高国家安全委员会表示接受巴基斯坦提出的停火提议，并决定在伊斯兰堡举行谈判；同日，伊朗外长表示若美以停止袭击，未来两周船只可在技术限制允许条件下安全通过霍尔木兹海峡；同日，巴基斯坦总理表示伊美停火将于伊朗时间4月8日凌晨生效；同日，以色列袭击黎巴嫩后，霍尔木兹海峡油轮通行再度受阻；4月9日，有消息称以色列与黎巴嫩的谈判预计将于下周初开始；美伊将于4月11日在举行首轮会谈，但目前双方在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题、美军从中东地区撤出等方面仍存分歧。

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(%)	8586.28/-0.42
创业板/月涨跌幅(%)	3323.30/3.58
AH股价差指数	118.95
A股总/流通市值(万亿元)	99.27/90.78

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-基金发行缩量，杠杆资金延续流出——3月第4周立体投资策略周报》——2026-04-07
- 《策略周报-短线外资离场或是港股走弱主因——3月第5周全球外资周观察》——2026-04-03
- 《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》——2026-04-03
- 《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

内容目录

1. 一周政策要览	4
2. 海内外重要政策详览	6
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：4月3日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，总结一季度进展成效，要求加快推进央地平台高效直联，严防严查骗补套补行为，确保补贴资金用到实处；4月4日，商务部等9部门印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》，提出完善政策支持等6方面64条举措，涵盖餐饮住宿、网络视听等传统与新兴服务领域，协同发力打造消费新场景；4月7日，国务院总理李强签署国务院令，公布《国务院关于产业链供应链安全的规定》，明确建立产业链供应链安全调查制度；4月8日，国家金融监督管理总局发布《关于做好2026年金融支持乡村全面振兴工作的通知》，提出提高农村金融服务质效，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策；同日，中央网信办召开全国网络法治工作会议，强调2026年要推进重点网络立法，拓展涉外网络法治建设，持续完善网络法律规范体系；4月9日，工信部等5部门发布《关于开展中小企业人才服务专项行动的通知》，提出健全中小企业人才激励机制；同日，国务院印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，明确内蒙古自贸试验区实施范围涵盖呼和浩特、满洲里、二连浩特三个片区，重点发展新能源、新材料、生物医药、新一代信息技术等战略性新兴产业及跨境金融、国际物流等特色产业。

产业政策：4月4日，市场监管总局召开外卖平台企业行政指导会，指导平台严格落实《网络餐饮服务经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》，从审查、管理、配送等5个方面全面落实主体责任；同日，工信部等十部门印发《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》，提出将科技伦理要求贯穿人工智能科技活动全过程；同日，工信部、供销合作总社印发关于进一步加强电动自行车锂离子电池回收利用体系建设的通知，提出规范电池回收与综合利用关键环节；同日，工信部等七部门印发《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029年）》，明确到2029年全面完成已确定的老旧装置更新改造任务；4月6日，工信部发布《移动电源安全技术规范》，强化移动电源安全性要求；4月7日，商务部等六部门印发《关于推进电子商务高质量发展的指导意见》，提出发展“人工智能+电商”，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资、发行债券融资；4月9日，市场监管总局、国家发展改革委、国家网信办等三部门联合召开互联网平台价格合规指导会，要求平台企业立即整改价格合规问题，维护消费者合法权益。

地方政策：4月3日，广东省印发《广东省制造业和高新技术企业贷款贴息实施细则》，提出对集成电路、新能源汽车、工业母机等重点产业链企业按贷款利率35%贴息，单个企业年度最高2000万元；4月7日，福建省印发《金融支持福建海洋经济高质量发展的实施意见》，提出支持港口、海上风电、海洋科创、蓝色债券、海域使用权抵押等领域发展；4月8日，四川省印发《关于巩固拓展经济稳中向好势头的若干政策措施》的通知，围绕消费提振、降本减负、企业成长、产业升级四大方向推出22条举措。

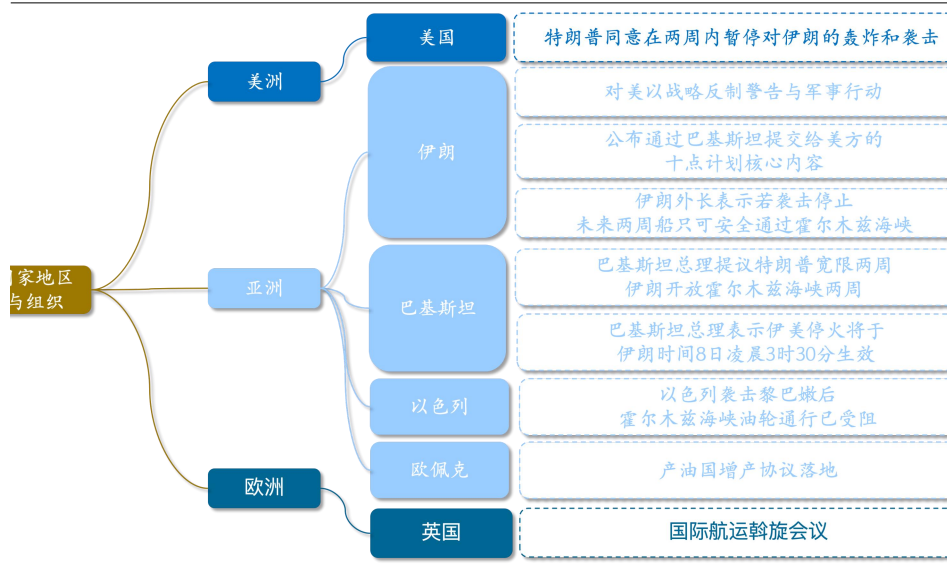
海外政策：4月3日，伊朗正式告知调解方拒绝在伊斯兰堡与美国官员会面，并明确表示美方关于停火的要求不可接受；同日，以色列宣布将继续对伊朗实施打击，包括“清除”军事指挥官及轰炸桥梁等基础设施；同日，欧佩克八个主要产油国决定自4月起日均增产20.6万桶，为后续海峡通航后的原油投放做准备；4月6日，巴基斯坦提出“立即停火、再达协议”的两步走策略；同日，英国外交大臣主持约40国参加线上会议，讨论在伊朗管控背景下如何开放霍尔木兹海峡；4月8日，特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击；同日，伊朗最高国家安全委员会表示接受巴基斯坦提出的停火提议，并决定在伊斯兰堡举行谈判；同日，伊朗外长表示若美以停止袭击，未来两周船只可在技术限制允许条件下安全通过霍尔木兹海峡；同日，巴基斯坦总理表示伊美停火将于伊朗时间4月8日凌晨3时30分生效；同日，以色列袭击黎巴嫩后，霍尔木兹海峡油轮通行再度受阻；4月9日，有消息称以色列与黎巴嫩的谈判预计将于下周初开始。美伊将于4月11日在举行首轮会谈，但目前双方在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题、美军从中东地区撤出等方面仍存分歧。

图1: 国内重要政策/事件一览

国务院	李强签署国务院令 公布《国务院关于产业链供应链安全的规定》
	印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》
商务部	全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议
	《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》
国家金融监督管理总局	发布《关于做好2026年金融支持乡村全面振兴工作的通知》
工信部	关于开展中小企业人才服务专项行动的通知
中央网信办	召开全国网络法治工作会议

资料来源：中国政府网、商务部、国家金融监督管理总局、中央网信办、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：新浪财经、央视网、搜狐、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
2026/4/3	商务部	全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议	总结一季度进展成效，要求加快推进央地平台高效直联，严防严查骗补套补行为，确保补贴资金用到实处。
2026/4/4	商务部等 9 部门	《服务消费提质惠民行动 2026 年工作方案》	提出完善政策支持等 6 方面 64 条举措，涵盖餐饮住宿、网络视听等传统与新兴服务领域，协同发力打造消费新场景。
2026/4/7	国务院总理李强	李强签署国务院令 公布《国务院关于产业链供应链安全的规定》	公布，自公布之日起施行。《规定》明确，针对外国国家、地区和国际组织以及外国组织、个人损害我国产业链供应链安全的，建立产业链供应链安全调查制度，国务院有关部门可据此开展产业链供应链安全调查，采取反制措施。
2026/4/8	国家金融监督管理总局	发布《关于做好 2026 年金融支持乡村全面振兴工作的通知》。	金融监管总局部署做好 2026 年金融支持乡村全面振兴工作，要求提高农村金融服务质效，合理确定普惠型涉农贷款内部倾斜政策，坚决防止并纠正“内卷式”竞争行为。严禁以涉农金融名义违规新增地方政府隐性债务。
2026/4/8	中央网信办	中央网信办召开全国网络法治工作会议	会议强调，2026 年要推进重点网络立法，拓展涉外网络法治建设，持续完善网络法律规范体系。会议还要求注重法律实施，强化重点领域网络执法，增强网络执法工作能力水平，并注重法治宣传，构建“大网络普法”工作格局。
2026/4/9	工信部等 5 部门	关于开展中小企业人才服务专项行动的通知	其中提到，健全中小企业人才激励机制。支持各地制定出台精准有效的中小企业人才支持政策，综合运用荣誉、项目、资金等配套支持，引导和吸引优秀人才向本地区重点产业集聚区流动。支持各地优化中小企业工资分配指导服务，推动开展区域性、行业性工资集体协商，及时发布紧缺急需人才工资价位，引导中小企业结合实际建立健全基于岗位价值、能力素质和业绩贡献的工资分配制度，合理确定职工工资分配方式和工资水平，充分激发各类人才创新创造活力。支持中小企业通过实施股权激励、期权激励、技术入股、成果奖励等方式，提高中小企业对从事科技创新及成果转化关键人才的薪酬竞争力。
2026/4/9	国务院	发布关于印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》的通知	自贸试验区的实施范围 119.74 平方公里，涵盖三个片区：呼和浩特片区 76.28 平方公里（含呼和浩特综合保税区 0.88 平方公里），满洲里片区 25.11 平方公里（含满洲里综合保税区 1.44 平方公里），二连浩特片区 18.35 平方公里。自贸试验区的开发利用须遵守土地利用、生态环境保护、规划有关法律法规，符合国土空间规划，并符合节约集约用地的有关要求。呼和浩特片区重点发展新能源、新材料、生物医药、新一代信息技术等战略性新兴产业及绿色农畜产品加工、乳业等特色产业集群，积极培育商贸物流、数字经济、科技服务、会展、文旅等现代服务业，打造国家向北开放重要桥头堡的核心枢纽、特色产业高质量发展的创新集聚区。满洲里片区重点发展进口资源落地加工、跨境旅游、跨境金融、口岸服务等特色产业，打造辐射东北亚和欧洲的重要窗口、中俄蒙开放合作的重要平台。二连浩特片区重点发展国际贸易、国际物流、跨境旅游、国际医疗等特色产业，打造中蒙俄经济走廊的重要枢纽、与周边国家友好合作的示范样板。

资料来源：中国政府网、商务部、国家金融监督管理总局、中央网信办、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	部门	部门	政策/事件	重要内容
人工智能	2026/4/4	工信部等十部门	《人工智能科技伦理审查与服务办法（试行）》	规定开展人工智能科技活动应将科技伦理要求贯穿全过程，遵循增进人类福祉、坚持公平公正等核心伦理原则。
	2026/4/7	商务部等六部门	关于推进电子商务高质量发展的指导意见	提出发展“人工智能+电商”，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资、发行债券融资，鼓励金融机构创新全链条金融服务。
能源	2026/4/4	工信部、供销合作总社	关于进一步加强电动自行车锂离子电池回收利用体系建设的通知	引导企业与供销合作社合作建设三级回收体系，开展暂存点及网点运营，规范电池回收与综合利用关键环节。
	2026/4/6	工信部	《移动电源安全技术规范》(GB 47372-2026) 发布	强化移动电源安全性要求，新增循环老化检测及使用年限标识，推行产品唯一性编码管理，并设置 12 个月过渡期。
互联网	2026/4/4	市场监管总局	外卖平台企业行政指导会	指导平台严格落实《网络餐饮服务经营者落实食品安全主体责任监督管理规定》，要求从 5 个方面全面落实主体责任，严把审查、管理、配送关。
	2026/4/9	市场监管总局、国家发展改革委、国家网信办等三部门	联合召开互联网平台价格合规指导会，指导互联网平台企业落实《互联网平台价格行为规则》	会议通报了部分平台企业存在的价格合规问题，要求平台企业立即整改、举一反三，建立健全价格合规机制，自觉维护市场秩序，有效防范价格违法行为的发生。会议强调，平台企业要切实规范补贴行为，坚决遏制恶性价格竞争，不得虚假、夸大宣传补贴金额和力度；要充分尊重平台内经营者自主定价权，严禁干预定价行为，不得强制或变相强制平台内经营者参加促销活动并承担费用；要坚守诚信经营底线，全力维护消费者合法权益，不得收取任何未予标明的费用，不得实施虚假促销、价格欺诈等行为。
其他	2026/4/4	工信部等七部门	《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案(2026—2029 年)》	明确到 2029 年全面完成已确定的老旧装置更新改造任务，大幅降低安全环境风险，提升行业智能化、绿色化水平。

资料来源：国家市场监督管理总局、工业和信息化部、中华全国供销合作总社、国家发展改革委、国家互联网信息办公室、中国政府网、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
4 月 3 日	广东省	印发《广东省制造业和高新技术企业贷款贴息实施细则》	对集成电路、新能源汽车、工业母机等重点产业链企业，按贷款利率 35% 贴息，单个企业年度最高 2000 万元。
4 月 7 日	福建省	印发《金融支持福建海洋经济高质量发展的实施意见》	支持港口、海上风电、海洋科创、蓝色债券、海域使用权抵押等。
4 月 8 日	四川省	印发《关于巩固拓展经济稳中向好势头的若干政策措施》的通知	聚焦消费提振、降本减负、企业成长、产业升级四大方向推出 22 条举措，核心包含发放多类消费券、对个人消费贷 / 信用卡分期贴息 1 个百分点、将小微企业“小微融担贷”担保费率控制在 1% 以内、对科创债发行给予补贴，同时对工业项目、新兴产业、商贸流通等领域设置分级奖补，多数政策执行期覆盖 2026 年 4—9 月，部分延续至年底，通过线上线下联动快速兑现资金。

资料来源：广东省人民政府、福建省人民政府、四川省人民政府，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
2026/4/3	伊朗	拒绝和谈及停火要求	正式告知调解方拒绝在伊斯兰堡与美国官员会面，并明确表示美方关于停火的要求不可接受。
2026/4/3	以色列	持续军事打击政策	宣布将继续对伊朗实施打击，包括“清除”军事指挥官及对桥梁等基础设施实施轰炸。
2026/4/3	欧佩克	产油国增产协议落地	八个主要产油国决定自 4 月起日均增产 20.6 万桶，为后续海峡通航后的原油投放做准备。
2026/4/5	伊朗	战略反制警告与军事行动	警告若美方打击其基础设施，将摧毁美以在中东的所有资产；伊朗主导的抵抗阵线威胁将封锁曼德海峡作为反制措施。同时宣称击落两架美军“黑鹰”直升机和一架 C-130 运输机。
2026/4/6	巴基斯坦、伊朗、美国	停火协议框架与回应	巴基斯坦制定了“立即停火、再达成协议”的两步走策略；伊朗提出包含 10 项条款的回应，核心涉及永久结束战争、制定海峡安全通行协议及解除制裁。
2026/4/6	英国	国际航运斡旋会议	由英国外交大臣主持约 40 国参加的线上会议，讨论在伊朗管控背景下如何开放霍尔木兹海峡。
2026/4/6	美国、伊朗	伊朗最高领袖顾问：或将封锁曼德海峡作为反制	伊朗最高领袖外事顾问韦拉亚提 5 日警告美国，若“再犯错误”，伊朗主导的抵抗阵线将以封锁曼德海峡作为反制措施。
2026/4/6	美国、伊朗	伊朗回应美方停战提议提出 10 项条款	据伊朗伊斯兰共和国通讯社 6 日报道，伊朗已就美国提出的结束战争提议向巴基斯坦作出回应。伊朗排除临时停火的可能性，强调必须永久结束冲突。报道称，回应包含 10 项条款，核心内容包括：强调必须根据伊朗的关切实现永久结束战争；提出一系列诉求，如结束地区冲突、制定霍尔木兹海峡安全通行协议、战后重建以及解除制裁。
2026/4/7	美国、伊朗	特朗普：伊朗可在一夜内被击溃，或许就是 4 月 7 日晚上	美国总统特朗普在 6 日新闻发布会上表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间 4 月 7 日 20 时的回应。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是 4 月 7 日晚。特朗普称，美军其实已经制定了一套方案，一旦启动，从美国东部时间 4 月 7 日晚 8 点到晚上 12 点的 4 个小时内，伊朗境内每一座桥梁都将被彻底摧毁，伊朗境内的每一座发电厂都将彻底瘫痪，陷入火海、发生爆炸，从此再也无法使用，一切都将被彻底化为废墟，而整个过程只需短短 4 个小时。
2026/4/8	巴基斯坦、伊朗、美国	巴基斯坦总理提议特朗普宽限两周、伊朗开放霍尔木兹海峡两周	巴基斯坦总理夏巴兹 4 月 8 日凌晨在社交媒体发文说，他请求美国总统特朗普将“最后期限”延后两周，同时请求伊朗开放霍尔木兹海峡两周以示善意。
2026/4/8	美国、伊朗	特朗普：同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击	美国总统特朗普 7 日表示，同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。特朗普称，“我们收到了伊朗提出的十点建议，并认为这是谈判的可行基础。美国 and 伊朗几乎就过去争论的各个要点达成了共识，但两周的时间将使协议得以最终确定和完成。”
2026/4/8	美国、伊朗	伊朗公布通过巴基斯坦提交给美方的十点计划核心内容	伊朗最高国家安全委员会当地时间 8 日凌晨发表声明，称根据最高领袖的建议和最高国家安全委员会批准，接受巴基斯坦提出的停火提议。声明称，伊朗在此次战争中的几乎所有目标都已实现，敌人“遭受历史性的和彻底的失败”，伊方将“继续斗争直至其取得的伟大成果得到巩固，在地区内建立新的安全和政治格局”，并决定在伊斯兰堡举行谈判以确定细节，“在最多 15 天内通过政治谈判巩固胜利成果”。
2026/4/8	美国、伊朗	伊朗外长：若袭击停止 未来两周船只可安全通过霍尔木兹海峡	伊朗外长阿拉格齐当地时间 8 日凌晨称，作为对巴基斯坦方面请求的回应，他代表伊朗最高国家安全委员会宣布，如果美以停止对伊朗的袭击，伊朗武装部队将停止反击。在与伊朗武装部队协调的前提下，未来两周，船只将能在技术限制允许的前提下安全通过霍尔木兹海峡。
2026/4/8	美国、伊朗	巴基斯坦总理：伊美停火将于伊朗时间 8 日凌晨 3	据伊朗方面当地时间 8 日凌晨消息，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫已邀请伊朗和美国代表团前往巴首都伊斯兰堡开展谈判。夏巴兹·谢

		时 30 分生效	里夫还表示，伊美双方停火将于伊朗时间 8 日凌晨 3 时 30 分（北京时间 8 日 8 时）生效。
2026/4/8	以色列、黎巴嫩	以色列袭击黎巴嫩后 霍尔木兹海峡油轮通行已受阻	记者自伊朗方面获悉，在以色列对黎巴嫩发动袭击后，霍尔木兹海峡的油轮通行已受阻。据悉，当天上午，在停火协议达成后，曾有两艘油轮在获得伊朗许可的情况下安全通过霍尔木兹海峡。
2026/4/9	以色列、黎巴嫩	以色列与黎巴嫩的谈判预计将于下周进行	有消息人士称，以色列与黎巴嫩的谈判预计将于下周初开始。

资料来源：新浪财经、央视网、搜狐、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 ±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