

策略周报

关键矿产资源转向“战略管控”新阶段——每周海内外重要政策跟踪

核心观点

国内宏观：5月17日，市场监管总局印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作要点》，提出34项重点工作任务。5月19日，国家能源局发布4月份用电数据，4月份全社会用电量同比增长6.0%，其中充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别达到61.9%、42.8%。5月20日，李强签署国务院令，公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》。同日，中国人民银行公布2026年5月LPR报价，一年期与五年期LPR均与上月持平。5月21日，李强主持召开国务院常务会议，研究推进全国统一大市场建设工作。同日，商务部召开例行新闻发布会，就中美、中欧经贸关系发表评论。

产业政策：5月18日，商务部等6部门印发《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》，鼓励更多商店备案为退税商店。同日，农业农村部召开生猪产能综合调控部署视频会，强调要严格落实产能去化措施，推动生猪价格合理回升，并严控新增产能。5月20日，国家能源局发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》，将“绿电直连”模式从“单一用户”扩展至“多个用户”。5月21日，工业和信息化部办公厅印发《工业互联网与油气储运行业融合应用参考指南（2026年）》。

地方政策：5月18日，山东省工业和信息化厅等多部门印发《山东省“人工智能+制造”行动方案（2026-2028年）》。同日，上海市政府在“开局起步‘十五五’”相关会议上提出多项支持人工智能等产业发展的举措，每年拿出10亿元算力券、语料券、模型券支持超级个体（OPC）等新业态；海南省也印发《海南省支持人工智能OPC创新发展的若干措施》的通知。5月18日，山西印发《山西省促进服务消费高质量发展若干措施》，发展银发旅游、老年助餐、智慧养老，实施城乡养老幸福工程。5月21日，海关总署在广州召开《海关支持粤港澳大湾区建设若干措施》新闻发布会，从融合发展、科创高地、新业态新模式、服务“双循环”、重大合作平台5个方面推出20项具体举措。同日，江苏省发布23条政策支持城市更新行动。

海外政策：5月15日，阿联酋在建输油管道绕开霍尔木兹海峡，预计将于2027年投运。5月17日，美方在回应伊朗提议时列出五项关键条件，包括要求伊朗转移浓缩铀、限制核设施运行等。5月18日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，明天（19日）不按原计划对伊朗发动攻击。5月19日，俄罗斯总统普京乘专机抵达北京，于19日至20日对中国进行国事访问。同日，美国财政部延长了对俄罗斯海运石油的制裁豁免期限至6月17日。当天欧盟通过决议，将钢铁免关税进口量限制在每年1830万吨，与2024年的钢铁配额相比减少47%；超出部分将征收50%的额外关税。5月20日，中美经贸团队在韩国举行经贸磋商；当天晚上美联储公布4月份的会议纪要，纪要显示，通胀压力升级，加息呼声有所上升。5月21日，中华人民共和国和俄罗斯联邦发表关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明；当日，伊朗称将在“强烈不信任美国”的情况下继续推进谈判，并提出与阿曼合作建设霍尔木兹海峡长期安全机制。

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

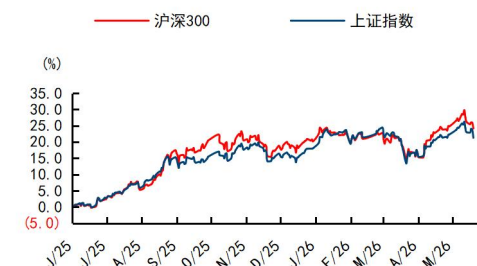
证券分析师：吴信坤 021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn S0980525120001
证券分析师：杨锦 021-61761017
yangjin1@guosen.com.cn S0980526020001

证券分析师：刘颖 021-60933170
liuying25@guosen.com.cn S0980526040001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	9387.55/2.82
创业板/月涨跌幅(%)	3829.78/3.82
AH股价差指数	118.47
A股总/流通市值(万亿元)	102.46/93.19

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-双创指数创新高背后的资金动向——5月第2周立体投资策略周报》——2026-05-18
《策略周报-哪些资金在主导A股行情？》——2026-05-16
《策略周报-长线外资回流港股规模创年内新高——5月第2周全球外资周观察》——2026-05-16
《策略周报-中美关系迈向“建设性战略稳定”新阶段——每周海内外重要政策跟踪》——2026-05-15
《策略周报-短期情绪指标重返历史高位——5月第1周立体投资策略周报》——2026-05-11

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	4
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：5月17日，市场监管总局印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作重点》，提出34项重点工作任务。5月19日，国家能源局发布4月份用电数据，4月份全社会用电量同比增长6.0%，其中充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别达到61.9%、42.8%。5月20日，李强签署国务院令，公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》。同日，中国人民银行公布2026年5月LPR报价，一年期与五年期LPR均与上月持平。5月21日，李强主持召开国务院常务会议，研究推进全国统一大市场建设工作。同日，商务部召开例行新闻发布会，就中美、中欧经贸关系发表评论。

产业政策：5月18日，商务部等6部门印发《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》，鼓励更多商店备案为退税商店。同日，农业农村部召开生猪产能综合调控部署视频会，强调要严格落实产能去化措施，推动生猪价格合理回升，并严控新增产能；同日，工业和信息化部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》，进一步加严产能置换要求，更加突出差异化政策引导，强化监督管理要求。5月20日，国家能源局发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》，将“绿电直连”模式从“单一用户”扩展至“多个用户”。5月21日，工业和信息化部办公厅印发《工业互联网与油气储运行业融合应用参考指南（2026年）》。

地方政策：5月18日，山东省工业和信息化厅等多部门印发《山东省“人工智能+制造”行动方案（2026-2028年）》。同日，上海市政府在“开局起步‘十五五’”相关会议上提出多项支持人工智能等产业发展的举措，每年拿出10亿元算力券、语料券、模型券支持超级个体（OPC）等新业态；海南省也印发《海南省支持人工智能OPC创新发展的若干措施》的通知。5月18日，山西印发《山西省促进服务消费高质量发展若干措施》，发展银发旅游、老年助餐、智慧养老，实施城乡养老幸福工程。5月21日，海关总署在广州召开《海关支持粤港澳大湾区建设若干措施》新闻发布会，从融合发展、科创高地、新业态新模式、服务“双循环”、重大合作平台5个方面推出20项具体举措。同日，江苏省发布23条政策支持城市更新行动。

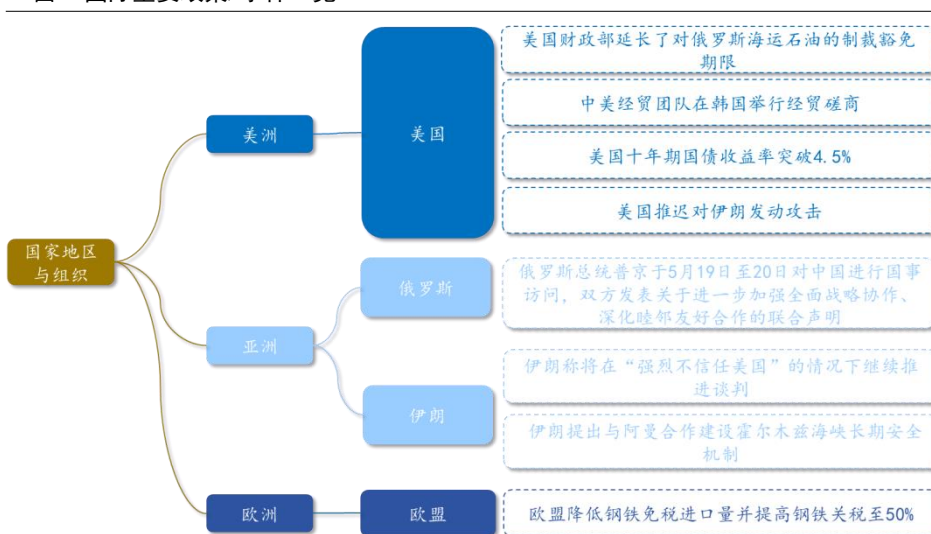
海外政策：5月15日，阿联酋在建输油管道绕开霍尔木兹海峡，预计将于2027年投运。5月17日，美方在回应伊朗提议时列出五项关键条件，包括要求伊朗转移浓缩铀、限制核设施运行等。5月18日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，明天（19日）不按原计划对伊朗发动攻击。18日晚，美国十年期国债收益率一度突破4.6%，达到2025年2月以来最高水平。5月19日，俄罗斯总统普京乘专机抵达北京，于19日至20日对中国进行国事访问。同日，美国财政部延长了对俄罗斯海运石油的制裁豁免期限至6月17日。当天欧盟通过决议，将钢铁免关税进口量限制在每年1830万吨，与2024年的钢铁配额相比减少47%；超出部分将征收50%的额外关税。5月20日，中美经贸团队在韩国举行经贸磋商；当天晚上美联储公布4月份的会议纪要，纪要显示，通胀压力升级，加息呼声有所上升。5月21日，中华人民共和国和俄罗斯联邦发表关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明；当日，伊朗称将在“强烈不信任美国”的情况下继续推进谈判，并提出与阿曼合作建设霍尔木兹海峡长期安全机制。

图1：国内重要政策/事件一览

中共中央/国务院	李强主持召开国务院常务会议，研究推进全国统一大市场建设工作
	公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》，加强矿产资源和生态环境保护
工业和信息化部	工信部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知
	印发《工业互联网与油气储运行业融合应用参考指南（2026年）》
国家统计局	国家统计局发布多项1-4月份经济数据
商务部	印发《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》
农业农村部	农业农村部召开生猪产能综合调控部署视频会，严格落实产能去化措施
国家能源局	2026年4月份全社会用电量同比增长6.0%，其中充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别达到61.9%、42.8%。
	发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》
市场监管总局	印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大2026年工作要点》
中国人民银行	公布5月LPR报价，一年期与五年期LPR均与上月持平

资料来源：中共中央办公厅、中国人民银行、国家卫生健康委、国家统计局、工信部、农业农村部、国家能源局、市场监管总局、证监会，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：美国财政部、美国国防部、白宫、新华网、财联社、外交部、人民网，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
05/15	中共中央/国务院	《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》	5月16日出版的第10期《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《做强做优做大实体经济》。文章强调，要坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推动资源要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜，扎实推进新型工业化，不断做强做优做大实体经济。
05/17	市场监管总局	市场监管总局印发《市场监管总局促进民营经济发展壮大2026年工作要点》	市场监管总局印发《市场监管总局促进民营经济发展壮大2026年工作要点》，提出34项重点工作任务，旨在坚持监管规范与促进发展并重，持续营造公平竞争环境、创新监管治理方式、提升发展服务能力，以推动民营经济高质量发展。
05/18	国家统计局	国家统计局发布多项1-4月份经济数据	1—4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%；1—4月份，社会消费品零售总额164941亿元，同比增长1.9%；1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%；1—4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%，其中住宅投资下降13.1%。
05/19	国家能源局	2026年4月份全社会用电量同比增长6.0%	4月份全社会用电量8205亿千瓦时，同比增长6.0%。分产业看，第二产业用电量5584亿千瓦时，同比增长5.3%，其中高技术装备制造业用电量1050亿千瓦时，同比增长10.1%。第三产业用电量1517亿千瓦时，同比增长8.9%，其中充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别达到61.9%、42.8%。
05/20	国务院	李强签署国务院令 公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》	《条例》旨在保障修订后的矿产资源法有效实施，促进矿产资源合理开发利用，加强矿产资源和生态环境保护，推动矿业高质量发展，保障矿产资源安全。
05/20	中国人民银行	2026年5月LPR报价公布	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2026年5月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均与上月持平。
05/21	国务院	国务院常务会议	李强主持召开国务院常务会议：（1）研究推进全国统一大市场建设有关工作，强调纵深推进相关制度建设，进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用、市场退出等制度，纵深推进市场设施高标准联通，畅通经济循环，有效降低全社会物流成本；（2）审议通过《现代化应急体系建设“十五五”规划》，强调突出风险源头管控、加强监测预报预警、提升本质安全水平；（3）讨论《中华人民共和国中国人民银行法（修订草案）》。
05/21	商务部	商务部召开例行新闻发布会	5月21日，商务部在例行新闻发布会上就中美、中欧经贸关系发表评论。关于中美，发言人何亚东表示，中美就推动解决双方部分农产品非关税壁垒和市场准入问题达成一系列积极共识，并原则同意将相关产品纳入对等降税框架，设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，双方应为双向农产品贸易创造有利条件。关于中欧，针对欧委会拟制定新贸易工具应对中国“产能过剩”的报道，何亚东回应称，如欧方执意对中国企业或产品采取歧视性限制措施，中方将坚决反制，敦促欧方正视现实，回到对话磋商轨道。

资料来源：中国人民银行、国务院、国家统计局、国家能源局、商务部，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
消费	05/18	商务部等 6 部门	《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》	商务部、国家发展改革委、财政部等 6 部门联合印发“离境退税 2.0 版”，聚焦“一多、一少、两化”：（1）鼓励更多商店备案为退税商店；（2）2026 年 7 月 1 日起对 1 万元以下退税申请单实行抽检，减少口岸验核等待；（3）推行无纸化办理，不再要求必须提供纸质单据；（4）推动“即买即退”异地互认，统一延长各地“即买即退”离境期限至 28 天。
	05/18	农业农村部	农业农村部召开生猪产能综合调控部署视频会	会议认为，强化生猪产能综合调控关乎生猪稳定供给和防范行业金融风险。会议要求，要严格落实产能去化措施，推动生猪价格合理回升，并严控新增产能。另据相关消息，全国已划定 3750 万头能繁母猪总调控目标，并逐级分解下达至各省市，主管部门将严查产能逆势扩张行为。
科技	05/20	国家发展改革委、国家能源局	《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》	两部委联合发布将“绿电直连”模式从“单一用户”扩展至“多个用户”，正式进入规模化、集群化发展新阶段。明确多用户绿电直连定义：风电、太阳能、生物质等新能源不直接接入公共电网，通过专用线路向多个用户供给绿电。新建及存量负荷均可参与；优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。运行要求年自发用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%、2030 年前不低于 35%。
周期	05/18	工信部	工业和信息化部关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知	全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1，兼并重组置换比例提高至不低于 1.25:1。对不同企业间产能置换设置 2 年过渡期，过渡期后仅可通过实质性兼并重组实现产能转移。支持氢冶金等低碳冶炼设备、电炉以及特钢企业建设限制类及以下电炉可实施差异化置换比例。
	05/20	国务院	李强签署国务院令公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》	《条例》旨在保障修订后的矿产资源法有效实施，促进矿产资源合理开发利用，加强矿产资源和生态环境保护，推动矿业高质量发展，保障矿产资源安全。
	05/21	工业和信息化部办公厅	关于印发《工业互联网与油气储运行业融合应用参考指南（2026 年）》的通知	旨在推动工业互联网在油气运输、油气仓储、装备制造、工程施工、产品销售等环节广泛应用，加快油气储运行业数字化、智能化、绿色化转型。指南系统梳理了工业互联网与油气储运行业融合创新实践成果，总结了平台化设计、智能化生产、数字化管理、网络化协同、服务化延伸、个性化定制、精细化投融资及可视化治理等八大应用模式，覆盖 36 类应用领域，初步形成 91 项具体场景应用。

资料来源：商务部、农业农村部、国家能源局、发改委、工信部、国务院，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
05/18	山东省	山东省工业和信息化厅等多部门印发《山东省“人工智能+制造”行动方案（2026-2028 年）》	目标到 2028 年，全省人工智能产业营业收入突破 2500 亿元、占全国比重超过 10%，具有一定国际知名度的工业通用大模型研发取得突破，特色化、全覆盖的行业大模型体系基本形成，打造 200 个左右高水平、协同化的工业智能体；建成 10 个左右“人工智能+制造”先锋应用，培育 50 家以上创新载体，形成双核引领、多点支撑、全域协同的发展格局；围绕 41 个工业行业建成一批行业级人工智能能力中心，推广 100 个左右高价值应用场景；争创国家领航级、卓越级智能工厂 100 家以上；培育一批具有全国影响力的生态主导型标杆企业，建成一支“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商队伍。
05/18	上海市	上海市政府在“开局起步‘十	上海市经济信息化委主任汤文侃提出，每年拿出 10 亿元算力券、

		五五’”相关会议上提出多项支持人工智能等产业发展的举措	语料券、模型券支持超级个体（OPC）等新业态。针对企业融资需求，充分发挥 225 亿市级 AI 先导基金撬动作用，与 600 亿国家 AI 基金等协同赋能。上海市市长龚正表示，要深入推动科技创新等改革，更大力度赋能集成电路、生物医药、人工智能等十大千亿级硬核产业集群发展，并用好浦东新区法规立法授权，以法治更好助力浦东大胆试、大胆闯、自主改。
05/18	山西省	印发《山西省促进服务消费高质量发展若干措施》	其中提出，围绕养老托育，山西将提升“互联网+医疗健康”与中医药服务，发展银发旅游、老年助餐、智慧养老，实施城乡养老幸福工程，加快长护险扩面，推进普惠托育机构建设与运营补贴落地。在数字与绿色消费方面，山西将加快 5G 深度覆盖，丰富智能导购、无感支付、数字人直播等新场景，支持首店经济，完善再生资源回收体系，推动电商与快递物流协同，畅通农村寄递物流渠道。
05/18	海南省	印发《海南省支持人工智能 OPC 创新发展的若干措施》的通知	2026 年，先行培育 3 个左右优质 OPC 生态社区；到 2028 年，力争培育形成 10 个以上优质 OPC 社区、百余家优质 OPC 企业、汇聚千名 OPC 创新人才的海南自贸港人工智能 OPC 创新发展生态。
05/21	粤港澳大湾区	海关总署在广州召开《海关支持粤港澳大湾区建设若干措施》新闻发布会	《若干措施》从融合发展、科创高地、新业态新模式、服务“双循环”、重大合作平台 5 个方面推出 20 项具体举措，全力支持建设富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群。
05/21	江苏省	23 条政策支持城市更新行动	制定 7 个部分、23 条具体措施，主要聚焦规划、土地、产权、资金、税费、多元参与和审批等方面，涉及优化规划管理、完善供地政策、创新产权归集和不动产登记方式、拓宽融资渠道、落实税费政策、支持多元参与等内容。

资料来源：山东省人民政府、海南省政府网、山西省人民政府、海关总署、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
05/15	阿联酋	阿联酋在建输油管道绕开霍尔木兹海峡	阿联酋阿布扎比媒体办公室称，该国“东西输油管道”新项目正在施工中，预计将于 2027 年投运；项目建成后，阿布扎比国家石油公司经由富查伊拉港的出口能力将翻番。
05/17	美国、伊朗	美国提出伊朗停火谈判五项条件	消息人士称，美方在回应伊朗提议时列出五项关键条件，包括要求伊朗转移浓缩铀、限制核设施运行等。
05/18	美国、伊朗	美国不按原计划对伊朗发动攻击	美国总统特朗普美东时间 18 日下午在社交媒体发文称，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人要求下，他已下令“明天（19 日）”不按原计划对伊朗发动攻击。
05/19	俄罗斯、中国	俄罗斯总统普京将于 5 月 19 日至 20 日对中国进行国事访问	5 月 19 日晚，俄罗斯总统普京乘专机抵达北京。应国家主席习近平邀请，俄罗斯总统普京将于 5 月 19 日至 20 日对中国进行国事访问。
05/19	俄罗斯、美国	美国财政部延长了对俄罗斯海运石油的制裁豁免期限	美国财政部长贝森特宣布，美国财政部已决定将对俄罗斯海运石油制裁豁免期限再延长 30 天。根据美国财政部外国资产控制办公室发布的公告，美国对俄罗斯海运石油制裁豁免将被延长至美东时间 6 月 17 日。
05/19	欧盟	欧盟将钢铁关税提高至 50%	欧盟将钢铁免关税进口量限制在每年 1830 万吨，与 2024 年的钢铁配额相比减少 47%；超出部分将征收 50% 的额外关税；通过引入熔化和浇铸要求来加强钢铁市场的可追溯性，以防止规避；欧盟委员会将于 7 月 1 日征税前确定各国免税钢铁的数量。
05/19	美国	美国十年期国债收益率一度突破 4.6%	近日美国国债收益率大幅攀升，其中最受关注的 10 年期国债收益率 18 日一度突破 4.6%，达到 2025 年 2 月以来最高水平。
05/20	中国、美国	中美经贸团队在韩国举行经贸磋商	中美经贸团队在韩国举行经贸磋商，就关税问题深入沟通，双方就有关双边关税做出安排，美方承诺未来对华关税水平不超过吉隆坡经贸磋商联合安排的水平，并同意进一步取消对华有关单边关税。双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为 300 亿美元或更多，对商定产品有望适用最惠国税率甚至更低。同时，中美经贸团队就有关出口管制问题进行了充分沟

			通交流，中方表示依法依规对稀土等关键矿产实施出口管制，对合规、民用的许可申请予以审核。
05/20	美国	美联储会议纪要显示加息呼声有所上升	纪要显示，美联储官员对伊朗战争加剧通胀的担忧持续升温，若中东冲突持续发酵、致使通胀持续高于 2% 目标，美联储或将上调利率。
05/21	中国、俄罗斯	中华人民共和国和俄罗斯联邦发表关于进一步加强全面战略协作、深化睦邻友好合作的联合声明	双方同意根据《中俄睦邻友好合作条约》第二十五条对其予以延期，将继续恪守该条约各项原则和精神，推动双边关系继续向更高水平发展。外交部宣布中方决定将对俄罗斯免签政策延长至 2027 年 12 月 31 日，便利俄持普通护照人员来华经商、旅游、探亲等，过境不超过 30 天可免签入境。
05/21	伊朗、美国	伊朗称将在“强烈不信任美国”的情况下继续推进谈判	伊朗外交部发言人巴加埃当地时间 20 日晚间就伊美局势、霍尔木兹海峡安全以及美国对伊施压表态，强调伊朗将在“强烈不信任美国”的情况下继续推进谈判，同时坚决维护国家利益。
05/21	伊朗、美国	伊朗提出与阿曼合作建设霍尔木兹海峡长期安全机制	伊朗外交部发言人巴加埃当地时间 20 日晚间表示，伊朗正与阿曼合作，并协调相关国际专业机构，推动制定一套安全机制，以确保霍尔木兹海峡长期稳定安全，防止任何威胁国家利益的行为发生。

资料来源：美联储、美国财政部、欧盟委员会、财联社、外交部、新华网，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