

【中信建投政策研究】央行召三季度例会，美国政府避免关闭——政策周报（2023 年 9 月 25 日-10 月 1 日）**政策研究****核心观点**

本周重点关注三方面政策：（1）央行货币政策委员会召开 2023 年三季度例会。整体环境上，央行对国际形势的表述与二季度整体保持一致，对国内形势则更为乐观，但同时也指出需求仍不足。（2）第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果共识。中欧围绕宏观经济、贸易与投资、产业链供应链、金融合作四个专题，进行务实讨论并达成一系列实质性成果。（3）美国签署法案避免政府关闭。经过数周的争论，美国国会最终达成一项短期支出法案，有效期至 11 月 17 日，避免了政府关闭的直接负面影响，两党暂时性达成一致但仍存在较大分歧。

摘要**1、央行货币政策委员会召开 2023 年第三季度例会**

简评：整体环境上，央行对国际形势的表述与二季度整体保持一致，对国内形势则更为乐观，由“内生动力还不强”改为“回升向好、动力增强”，但同时也指出需求仍不足。政策取向上，由“搞好跨周期调节”改为“搞好逆周期和跨周期调节”。政策工具上，与二季度保持一致，未提保交楼贷款，可能表明房企风险有所缓释。利率市场表述与二季度整体一致，汇率市场进一步表述为“综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险”，四季度政策力度可能有所上升。其他政策上，提及支持实体经济、绿色金融、房地产、平台经济等内容，整体表述与二季度基本保持一致。

2、第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果和共识

简评：中欧围绕宏观经济、贸易与投资、产业链供应链、金融合作四个专题，进行务实讨论并达成一系列实质性成果。议题既涉及双边贸易的重点问题，也包括中欧在全球范围内的合作。中欧双边贸易近期面临一定下行压力，1-8 月中国与欧盟贸易额 5291 亿美元，同比下降 7.8%。本次会晤中欧双方表达了相向而行的诚意，同意扩大和恢复政府间对话，如同意建立出口管制领域对话机制，讨论建立中欧原材料供应链预警机制等问题，加强证券期货监管部门合作等。

3、拜登签署法案让政府在 11 月中旬保持开放

简评：本周国际政策重点关注美国签署法案避免政府关闭。经过数周的争论，美国国会最终达成一项短期支出法案，有效期至 11 月 17 日。一方面，美国渡过了眼前的难关，避免政府关闭的直接负面影响，包括政府官员停薪休假，经济数据发布和部分政府服务推迟等。另一方面，两党暂时性达成一致但仍存在较大分歧，共和党人寻求停止对乌克兰援助，进一步削减 2024 年财政预算支出等，这些实质上并未得到解决。此外，众议院议长麦卡锡为通过短期支出法案，不得不与民主党人合作，未来在共和党人和众议院的地位可能有所动摇。

胡玉玮

huyuwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522090003

研究助理：杨旭泽

yangxuze@csc.com.cn

13621197978

发布日期：2023 年 10 月 02 日

相关研究报告

2023-9-25

【中信建投政策研究】证监会优化现金分红监管制度，美联储 9 月停止加息——政策周报（2023 年 9 月 18 日-9 月 24 日）

2023-09-18

【中信建投政策研究】国家统计局公布 8 月经济数据，美国 8 月 CPI 同比涨幅抬升至 3.7%——政策周报（2023 年 9 月 11 日-9 月 17 日）

2023-09-11

【中信建投政策研究】十四届全国人大常委会立法规划公布，G20 峰会通过《二十国集团领导人新德里峰会宣言》——政策周报（2023 年 9 月 4 日-9 月 10 日）

2023-09-04

【中信建投政策研究】存量首套住房贷款标准调整，美商务部长访华——政策周报（2023 年 8 月 28 日-9 月 3 日）

2023-08-28

【中信建投政策研究】房地产及资本市场利好，美联储或进一步加息——政策周报（2023 年 8 月 21 日-8 月 27 日）

目录

一、本周政策重点聚焦	1
1.1 央行货币政策委员会召开 2023 年第三季度例会	1
1.2 第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果和共识	1
1.3 拜登签署法案让政府在 11 月中旬保持开放	1
二、国内政策要闻	2
2.1 财政货币政策	2
2.1.1 央行货币政策委员会召开 2023 年第三季度例会	2
2.1.2 蓝佛安同志任财政部党组书记	2
2.2 证券政策	2
2.2.1 李家超：已成立小组深入研究提升香港股市流动性方法	2
2.2.2 国务院任命证监会有关负责人	2
2.2.3 证监会：新增 3 项非经常性损益判断原则	2
2.2.4 沪深交易所发布发行承销违规行为监管指引	3
2.2.5 证监会：细化重要报表项目附注披露要求	3
2.2.6 深交所发布《发行上市审核动态》	3
2.3 其他金融政策	3
2.3.1 国家金融监督管理总局副局长丛林出席国际保险监督官协会执行委员会会议	3
2.3.2 第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果和共识	3
2.3.3 人民银行：8 月末境外机构在中国债券市场的托管余额为 3.24 万亿元	4
2.3.4 习近平：积极参与世界贸易组织改革，提高驾驭高水平对外开放能力	4
2.3.5 人民银行等 7 部门：优化大湾区“跨境理财通”业务试点 进一步推进大湾区金融市场互联互 通	4
2.3.6 中国基金业协会发布《私募投资基金备案指引》及配套材料清单	4
2.3.7 金融监管总局：对保险销售行为分阶段加以规制，禁止强制搭售和默认勾选	4
2.4 民生政策	5
2.4.1 我国实施专精特新中小企业就业创业扬帆计划 创造更多就业岗位	5
2.4.2 三部门：对保障房购买人免征印花税、减按 1% 税率征收契税	5
2.4.3 普惠金融资金管理办法开始施行：加大创业担保贷款投放	5
2.5 产业政策	5
2.5.1 第九次中欧环境政策部长对话会召开	5
2.5.2 让可持续交通发展成果更好造福世界各国人民——习近平向全球可持续交通高峰论坛致贺信	5
2.5.3 我国首条时速 350 公里跨海高铁即将开通运营	6
2.5.4 国家发改委等部门印发《电力需求侧管理办法（2023 年版）》	6
2.5.5 国资委：积极推动国资央企数字经济与实体经济深度融合	6
2.5.6 财政部、税务总局：继续实施企业改制重组有关土地增值税政策	6
2.5.7 国家互联网信息办公室就《规范和促进数据跨境流动规定（征求意见稿）》公开征求意见	7
2.5.8 国务院印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》	7
2.5.9 中国 9 月份制造业 PMI 升至 50.2%	7
2.6 其他政策	7

2.6.1 二十届中央第一轮巡视完成反馈	7
2.6.2 韩正会见美国前财长保尔森	8
2.6.3 国务院国资委：中国新一轮国企改革开局起步	8
2.6.4 外汇局：8月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 40160 亿	8
2.6.5 财政部：前 8 月国有企业利润总额同比增 4.3%	8
2.6.6 庆祝中华人民共和国成立 74 周年招待会在京举行 习近平发表重要讲话	9
2.6.7 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推进中国式现代化需要处理好若干重大关系》	9
三、国际政策要闻	9
3.1 美国以国家安全风险为由将 28 家中国、俄罗斯等国家实体列入黑名单	9
3.2 美民调：不支持拜登连任总统的人数比例达到其任期内最高水平	9
3.3 中汽协就欧盟宣布对中国电动汽车发起反补贴调查作出回应	9
3.4 俄乌局势进展：俄称没有武器能改变特别军事行动结局 乌总统会见奥地利国民议会议长	10
3.6 OpenAI 寻求以高达 900 亿美元的估值出售现有股份	10
3.7 中美举行亚太事务磋商	10
3.8 俄罗斯能源部长：短期内没有解除燃油出口禁令的计划	10
3.9 全美汽车工人联合会拒绝了福特公司的提议	10
3.10 美国 8 月核心 PCE 物价指数同比升 3.9%，预期升 3.9%	11
3.11 拜登签署法案让政府在 11 月中旬保持开放	11
3.12 英特尔 9 月 30 日表示，计划在美国俄亥俄州建设两家新的尖端芯片工厂	11
风险分析	12

一、本周政策重点聚焦

1.1 央行货币政策委员会召开 2023 年第三季度例会

中国人民银行货币政策委员会 2023 年第三季度（总第 102 次）例会于 9 月 25 日在北京召开。会议分析了国内外经济金融形势。会议指出，当前外部环境更趋复杂严峻，国际经济贸易投资放缓，通胀仍处高位，发达国家利率将持续保持高位。国内经济持续恢复、回升向好、动力增强，但仍面临需求不足等挑战。要持续用力、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。（9 月 25 日）

简评：整体环境上，央行对国际形势的表述与二季度整体保持一致，对国内形势则更为乐观，由“内生动力还不强”改为“回升向好、动力增强”，但同时指出需求仍不足。政策取向上，继续精准有力实施稳健的货币政策，由“搞好跨周期调节”改为“搞好逆周期和跨周期调节”。政策工具上，“落实好调增的再贷款再贴现额度，实施好存续结构性货币政策工具”，与二季度保持一致，未提保交楼贷款，可能表明经过前期一系列政策房企风险有所缓释。利率市场表述与二季度整体一致，汇率市场在二季度“坚决防范汇率大起大落风险”基础上，进一步表述为“综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险”，四季度政策力度可能有所上升。其他政策上，提及支持实体经济、绿色金融、房地产、平台经济等内容，整体表述与二季度基本保持一致。

1.2 第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果和共识

在 25 日于北京举行的第十次中欧经贸高层对话中，中欧双方围绕宏观经济、贸易与投资、产业链供应链、金融合作四个专题，进行了务实、坦诚、富有成效的讨论。双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方认为，当前世界正在经历深刻的历史之变，全球经济复苏动力不足。在此背景下，中欧坚持对话与合作，促进共同发展繁荣，具有特殊意义。今年是中欧建立全面战略伙伴关系 20 周年，双方愿共同努力，推动中欧务实合作健康稳定发展，为世界经济繁荣发展注入更多信心，并为第二十四次中欧领导人会晤做好经贸领域的准备。（9 月 25 日）

简评：中欧围绕宏观经济、贸易与投资、产业链供应链、金融合作四个专题，进行务实讨论并达成一系列实质性成果。议题既涉及双边贸易的重点问题，也包括中欧在全球范围内的合作。中欧双边贸易近期面临一定下行压力，1-8 月中国与欧盟贸易额 5291 亿美元，同比下降 7.8%，在电动汽车等具体领域存在贸易摩擦。本次会晤中欧双方表达了相向而行的诚意，同意扩大和恢复政府间对话，如同意建立出口管制领域对话机制，讨论建立中欧原材料供应链预警机制等问题，重启中欧酒精饮料工作组，加强证券期货监管部门合作等。

1.3 拜登签署法案让政府在 11 月中旬保持开放

在美国政府关闭截止时限的几小时前，众议院和参议院通过了一项避免政府关门的两党法案，拜登总统在午夜截止日期前签署了该法案。该法案将使政府继续执政至 11 月 17 日。该法律包括更多的国内救灾援助，但没有向乌克兰提供资金。总统发表声明称，这一权宜之计“对美国人民来说是个好消息”，同时对共和党人表

示愤怒，他说，是共和党人将局势推向了政府关闭的边缘。“但我想明确一点：我们从一开始就不应该处于这种境地。就在几个月前，麦卡锡议长和我达成了一项预算协议，以避免这种人为制造的危机。几周来，极端的众议院共和党人试图放弃这项协议，要求大幅削减开支，这对数百万美国人来说将是毁灭性的。他们失败了。”

（9月30日）

简评：本周国际政策重点关注美国签署法案避免政府关闭。经过数周的争论，美国国会最终达成一项短期支出法案，有效期至11月17日。一方面，美国渡过了眼前的难关，避免政府关闭的直接负面影响，包括政府官员停薪休假，经济数据发布和部分政府服务推迟等。另一方面，两党暂时性达成一致但仍存在较大分歧，共和党人寻求停止对乌克兰援助，进一步削减2024年财政预算支出等，这些实质上并未得到解决。此外，众议院议长麦卡锡为通过短期支出法案，不得不与民主党人合作，抛弃了共和党强硬保守派，未来在共和党内部和众议院的地位可能有所动摇。

二、国内政策要闻

2.1 财政货币政策

2.1.1 央行货币政策委员会召开2023年第三季度例会

详情见1.1部分。

2.1.2 蓝佛安同志任财政部党组书记

9月28日下午，中央组织部有关负责同志出席财政部领导干部会议，宣布中央决定：蓝佛安同志任财政部党组书记，免去刘昆同志的财政部党组书记职务。（9月28日）

2.2 证券政策

2.2.1 李家超：已成立小组深入研究提升香港股市流动性方法

香港特别行政区行政长官李家超27日在凤凰卫视主办的“新空间·新动能——凤凰湾区财经论坛2023”上表示，股票市场的蓬勃发展，对巩固香港作为国际金融中心地位和国际竞争力，有重要作用。特区政府已成立“促进股票市场流动性专责小组”，深入研究提升香港股市流动性的方法，帮助我们作出策略性和前瞻性的规划，为香港建设更蓬勃和更具活力的资本市场。（9月27日）

2.2.2 国务院任命证监会有关负责人

近日，国务院决定，任命陈华平为中国证券监督管理委员会副主席，同意其不再担任深圳证券交易所理事会理事长职务。中央组织部通知，陈华平任中国证券监督管理委员会党委委员，免去其深圳证券交易所党委书记职务。（9月27日）

2.2.3 证监会：新增3项非经常性损益判断原则

证监会就《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2023年修订）》公开征求意见。主要修订内容包括：一新增3项非经常性损益判断原则，明确非经常性损益应基于交易和事项的经济性

质、结合行业特点和业务模式、遵循重要性原则进行认定，为公司恰当披露非经常性损益信息提供指引。二是明确实际执行中存在争议的问题，如规定公司因经营活动不再持续，或因税收、会计等法律法规调整等而对当期损益产生的一次性影响，应计入非经常性损益，减少实务执行争议。三是完善政府补助、金融资产、股份支付相关非经常性损益列举项目，明确相关业务损益计入非经常性损益的标准，帮助投资者恰当评价公司持续经营能力，提升财务信息披露规则与当前资本市场环境、发展阶段之间的契合性。四是结合近年《企业会计准则》和监管规则修订情况，完善《1号解释性公告》相关表述，在股份支付、显失公允的交易损益等列举项目上，与上市发行、退市环节有关要求保持一致。（9月28日）

2.2.4 沪深交易所发布发行承销违规行为监管指引

9月28日晚间，沪深交易所发布发行承销违规行为监管指引，明确网下投资者新股业务相关内部制度流程建设及执行、询价报价、参与战略配售、底稿管理等方面的主要违规情形及监管标准。证券发行人、承销商、证券服务机构违规处理明确证券发行人、承销商、证券服务机构等相关主体主要违规情形及监管标准，包括内部制度流程建设及执行、路演推介、投资价值研究报告撰写及管理、询价定价、配售安排、超额配售选择权实施、信息披露及业务操作等方面。（9月28日）

2.2.5 证监会：细化重要报表项目附注披露要求

证监会就《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定（2023年修订）》公开征求意见。《规定》细化重要报表项目附注披露要求。主要包括：强化应收款项、存货、投资性房地产、长期股权投资相关信息披露要求，要求公司披露重要资产的减值情况、减值过程中使用的关键参数及确定依据等；要求公司披露不涉及当期现金收支、但影响财务状况的重大活动等。（9月28日）

2.2.6 深交所发布《发行上市审核动态》

深交所的最新一期《发行上市审核动态》发布了以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量首次评价总体情况。结果显示，纳入评价范围的51家保荐机构中，得分排序前20%为A类，共10家；后20%为C类，共10家；其余为B类，共31家。据悉，本次评价结果不对外发布，亦不作为分类监管依据。后续，深交所将根据以后年度评价结果，对处于审核阶段的首发保荐项目实施分类监管安排。此外，深交所还启动了首次差异化监管安排。一家保荐机构因人均保荐项目数居前20、撤否率为40%，深交所将对其部分项目实施现场督导。（9月29日）

2.3 其他金融政策

2.3.1 国家金融监督管理总局副局长丛林出席国际保险监督官协会执行委员会会议

2023年9月21日—22日，国际保险监督官协会（IAIS）在瑞士巴塞尔召开执行委员会会议，国家金融监督管理总局副局长丛林出席，交流讨论IAIS战略规划、《保险业系统性风险整体框架》实施进展和巨灾保险保障缺口等问题，并于会议期间会见IAIS执行委员会主席和IAIS秘书长，就双方合作事宜交换意见。（9月25日）

2.3.2 第十次中欧经贸高层对话达成一系列成果和共识

详情见1.2部分。

2.3.3 人民银行：8月末境外机构在中国债券市场的托管余额为 3.24 万亿元

9月26日，人民银行官网发布2023年8月金融市场运行情况。数据显示，截至2023年8月末，境外机构在中国债券市场的托管余额为3.24万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.1%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.18万亿元；分券种看，境外机构持有国债2.08万亿元、占比65.6%，政策性金融债0.69万亿元、占比21.8%。（9月26日）

2.3.4 习近平：积极参与世界贸易组织改革，提高驾驭高水平对外开放能力

中共中央政治局9月27日下午就世界贸易组织规则与世界贸易组织改革进行第八次集体学习。中共中央总书记习近平强调，要全面参与世界贸易组织改革和国际经贸规则调整，以高水平对外开放促进深层次改革、高质量发展。要积极营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，以推动加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》为契机，进一步激发进口潜力、放宽市场准入、推动多边和双边合作深入发展，增强对外资的吸引力。要加快建设贸易强国，升级货物贸易，创新服务贸易，发展数字贸易，以数字化绿色化方向，进一步提升国际分工地位，向全球价值链中高端迈进。同时，要注意维护国家经济安全。（9月27日）

2.3.5 人民银行等7部门：优化大湾区“跨境理财通”业务试点 进一步推进大湾区金融市场互联互通

根据中国人民银行官网消息，为深化粤港澳金融合作，促进内地与港澳经济融合发展，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、香港金融管理局、香港证券及期货事务监察委员会、澳门金融管理局决定进一步优化粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点。具体来看，优化投资者准入条件，支持更多大湾区居民参与试点。扩大参与机构范围，新增符合要求的证券公司作为参与主体，为“南向通”“北向通”个人客户提供投资产品及相关服务。扩大“南向通”“北向通”合格投资产品范围，更好满足大湾区居民多样化投资需求。适当提高个人投资者额度。进一步优化宣传销售安排，引导金融机构为大湾区居民提供优质金融服务。“跨境理财通”业务是指在粤港澳大湾区的内地和港澳投资者，可以通过区内银行体系建立的闭环式资金管道，跨境投资对方银行等金融机构销售的合格投资产品或理财产品。（9月28日）

2.3.6 中国基金业协会发布《私募投资基金备案指引》及配套材料清单

9月28日，中国基金业协会发布《私募投资基金备案指引》及配套材料清单。此次发布的备案指引，明确了私募基金备案和变更管理人相关的各项业务要求，业界关注的五大要点包括：一是明确了募集推介材料中的“重要信息”，二是更新天然合格投资者规定，三是规范私募基金名称，四是明确投资范围，五是明确业绩计提标准。（9月28日）

2.3.7 金融监管总局：对保险销售行为分阶段加以规制，禁止强制搭售和默认勾选

金融监管总局近日发布《保险销售行为管理办法》，自2024年3月1日起施行。《销售办法》共6章50条，将保险销售行为分为保险销售前行为、保险销售中行为和保险销售后行为三个阶段，区分不同阶段特点，分别加以规制。一是保险销售前行为管理，对保险公司、保险中介机构业务范围、信息化系统、条款术语、信息披露、产品分类分级、销售人员分级、销售宣传等进行规制。二是保险销售中行为管理，要求保险公司、保险中介机构了解客户并适当销售，禁止强制搭售和默认勾选，在销售时告知身份、相关事项，提示责任减轻和免除说明等。三是保险销售后行为管理，对保单送达、回访、长期险人员变更通知、人员变更后禁止行为、退

保等提出要求。（9月28日）

2.4 民生政策

2.4.1 我国实施专精特新中小企业就业创业扬帆计划 创造更多就业岗位

近日，人力资源社会保障部、工业和信息化部部署实施专精特新中小企业就业创业扬帆计划，进一步支持专精特新中小企业健康发展，创造更多高质量就业岗位，吸纳更多重点群体就业。专精特新中小企业就业创业扬帆计划提出，鼓励创办创新型中小企业。加强融资支持，对符合条件的加快落实创业担保贷款、稳岗扩岗专项贷款等政策；在保障用工方面，将专精特新中小企业纳入重点企业用工服务范围，在“10+N”公共就业服务活动中设立招聘专区；保障技术技能人才供给，对专精特新中小企业急需紧缺职业（工种）信息，推广订单、定向、定岗式培训。同时，支持技术技能人才发展。依托数字技术工程师培育项目取得高级专业技术等级证书的，可作为申报高级职称的重要参考；取得中级、初级专业技术等级证书的，可纳入各地各部门中级、初级职称认定范围；支持开展就业见习活动，支持构建和谐劳动关系，打包兑现就业扶持政策，按规定一揽子兑现吸纳就业补贴、社保补贴、扩岗补助等政策。（9月27日）

2.4.2 三部门：对保障房购买人免征印花税、减按1%税率征收契税

财政部、税务总局、住建部9月28日发布公告，明确保障性住房有关税费政策。对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税。对保障性住房经营管理单位与保障性住房相关的印花税，以及保障性住房购买人涉及的印花税予以免征。政策明确，企事业单位、社会团体以及其他组织转让旧房作为保障性住房房源且增值额未超过扣除项目金额20%的，免征土地增值税。对保障性住房经营管理单位回购保障性住房继续作为保障性住房房源的，免征契税。对个人购买保障性住房，减按1%的税率征收契税。（9月28日）

2.4.3 普惠金融资金管理办法开始施行：加大创业担保贷款投放

澎湃新闻报道，修订后的《普惠金融发展专项资金管理办法》10月1日起施行。其中，将创业担保贷款个人贷款额度上限由20万元提高至30万元，小微企业贷款额度上限由300万元提高至400万元，预计每年可带动约100万人创业就业。与此同时，优化小微企业新招用人数与企业现有在职职工人数的占比，由15%调整为10%，超过100人的企业由8%调整为5%，适当放宽小微企业贷款申请条件。（10月1日）

2.5 产业政策

2.5.1 第九次中欧环境政策部长对话会召开

9月25日，第九次中欧环境政策部长对话会在京召开。生态环境部部长黄润秋与欧盟委员会环境、海洋与渔业委员维尔吉尼尤思·辛克维丘斯共同出席对话会。双方一致认为，在中欧环境与气候高层对话机制的战略指引下，中欧环境合作取得丰硕成果。双方就生物多样性保护及推动“昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”落实，大气、水、土壤等污染防治及减污降碳协同增效最新进展，海洋垃圾和塑料污染治理、化学品管理以及加强务实对话与合作等议题进行了深入交流。（9月25日）

2.5.2 让可持续交通发展成果更好造福世界各国人民——习近平向全球可持续交通高峰论坛致贺信

9月25日，国家主席习近平向全球可持续交通高峰论坛致贺信。习近平指出，建设安全、便捷、高效、绿色、经济、包容、韧性的可持续交通体系，是支撑服务经济社会高质量发展、实现“人享其行、物畅其流”美好愿景的重要举措。中国正在加快建设交通强国，将继续坚持与世界相交、与时代相通，致力于推动全球交通合作，以自身发展为世界提供新机遇。中国愿同世界各国一道，秉持共商共建共享理念，让可持续交通发展成果更好造福世界各国人民，为落实全球发展倡议、实现联合国2030年可持续发展目标、推动构建人类命运共同体作出积极贡献。全球可持续交通高峰论坛主题为“可持续交通：携手合作助力全球发展”，由交通运输部主办，25日在北京开幕。（9月25日）

2.5.3 我国首条时速350公里跨海高铁即将开通运营

我国首条时速350公里的跨海高铁——福州至厦门至漳州高铁（福厦高铁）将于28日开通运营，福州至厦门最快55分钟可达，两地实现“一小时生活圈”。国铁集团有关负责人表示，福厦高铁是继京张高铁、京雄城际后我国建成投用的又一智能高铁，标志着中国高铁在智能化领域的探索又向前迈进了一步，为智慧型交通建设注入新的动力，中国高铁技术继续领跑世界。作为“八纵八横”高速铁路网沿海通道的重要组成部分，福厦高铁与规划的宁波至温州至福州高铁、正在开展前期工作的漳州至汕头高铁、预计年内开通的汕头至汕尾高铁、9月26日开通的汕尾至广州高铁连通，将组成新的更高标准宁波至广州高铁通道。福厦高铁的开通运营，将东南沿海城市群串联起一条“黄金旅游带”，厦门、漳州、泉州等地形成“半小时交通圈”，将极大便利沿线人民群众往来，对促进区域经济社会协调发展，具有十分重要的意义。（9月26日）

2.5.4 国家发改委等部门印发《电力需求侧管理办法（2023年版）》

9月26日，国家发改委等部门印发《电力需求侧管理办法（2023年版）》，到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%—5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上。到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能量市场交易可实现电网区域内需求侧资源共享互济。（9月26日）

2.5.5 国资委：积极推动国资央企数字经济与实体经济深度融合

近日，国务院国资委举办第二期“智慧国资 数字央企”大讲堂。国务院国资委党委书记、主任张玉卓及北京大学教授梅宏等出席并围绕推动加大大数据前沿技术研发、推进数据开放共享、培育新场景新业态等进行了深入交流。张玉卓介绍了国资央企积极推动国资央企数字经济与实体经济深度融合，加速推进数字经济新场景应用落地，在实现数字技术转移、成果转化与产业化合作方面的进展成效。希望进一步与高校、科研院所等建立多种形式合作关系，畅通数据资源大循环，有效释放数据要素价值，加快传统产业高端化、智能化、绿色化转型升级，积极培育孵化未来产业，加快培育具有重大引领带动作用的人工智能企业和产业，抢占科技革命和产业变革的制高点。梅宏以《大数据与数字经济》为题作专题报告，用翔实的数据和典型案例，深刻阐述了大数据内涵、大数据价值及应用、大数据如何助力数字经济发展等方面内容。此外，梅宏表示，希望中央企业把握数字经济快速发展战略机遇，进一步树立“互联网思维”和“数字化思维”，加快数据要素市场培育、激活数据要素潜能，积极对现有业务流程、产品体系、管理架构、经营方式等进行变革性重构，推进数字化转型，通过创新现有产品和流程来释放新价值，赋能传统产业转型升级，壮大经济发展新引擎，更好助力数字中国建设。（9月27日）

2.5.6 财政部、税务总局：继续实施企业改制重组有关土地增值税政策

财政部、税务总局发布《关于继续实施企业改制重组有关土地增值税政策的公告》。公告指出，继续实施企业改制重组有关土地增值税政策。企业按照《中华人民共和国公司法》有关规定整体改制，包括非公司制企

业改制为有限责任公司或股份有限公司，有限责任公司变更为股份有限公司，股份有限公司变更为有限责任公司，对改制前的企业将国有土地使用权、地上的建筑物及其附着物转移、变更到改制后的企业，暂不征收土地增值税。本公告执行至 2027 年 12 月 31 日。（9 月 28 日）

2.5.7 国家互联网信息办公室就《规范和促进数据跨境流动规定(征求意见稿)》公开征求意见

国家互联网信息办公室就《规范和促进数据跨境流动规定(征求意见稿)》公开征求意见，预计一年内向境外提供 1 万人以上、不满 100 万人个人信息，与境外接收方订立个人信息出境标准合同并向省级网信部门备案或者通过个人信息保护认证的，可以不申报数据出境安全评估，向境外提供 100 万人以上个人信息的，应当申报数据出境安全评估。但是，基于个人同意向境外提供个人信息的，应当取得个人信息主体同意。（9 月 28 日）

2.5.8 国务院印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》

为深入贯彻落实习近平总书记关于文化和旅游工作的重要论述和中央政治局会议精神，国务院办公厅近日印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》（以下简称《若干措施》），旨在丰富优质旅游供给，释放旅游消费潜力，推动旅游业高质量发展，进一步满足人民群众美好生活需要，发挥旅游业对推动经济社会发展的重要作用。《若干措施》从 5 个方面提出 30 条推动旅游业高质量发展的工作措施。一是加大优质旅游产品和服务供给，推进文化和旅游深度融合发展，实施美好生活度假休闲工程，实施体育旅游精品示范工程，开展乡村旅游提质增效行动，发展生态旅游产品，拓展海洋旅游产品，优化旅游基础设施投入，盘活闲置旅游项目。二是激发旅游消费需求，改善旅游消费环境，完善消费惠民政策，调整优化景区管理，完善旅游交通服务，有序发展夜间经济，促进区域合作联动。三是加强入境旅游工作，实施入境旅游促进计划，优化签证和通关政策，恢复和增加国际航班，完善入境旅游服务，优化离境退税服务，发挥旅游贸易载体作用。四是提升行业综合能力，支持旅游企业发展，加强导游队伍建设，提升旅游服务质量，规范旅游市场秩序。五是保障措施方面，要健全旅游工作协调机制，强化政策保障，拓宽融资渠道，加强用地、人才保障，做好旅游安全监管，完善旅游统计制度。（9 月 29 日）

2.5.9 中国 9 月份制造业 PMI 升至 50.2%

中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.2，前值 49.7，重返扩张区间；官方非制造业 PMI 为 51.7，前值 51，非制造业扩张力度有所增强，综合 PMI 产出指数为 52，前值 51.3，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。国家统计局表示，9 月份，随着政策效应不断累积，经济运行中积极因素不断增多，三大指数均位于扩张区间，我国经济景气水平有所回升，下一步，需着力推动已出台的政策措施落地见效，进一步巩固经济持续回升向好态势。（9 月 30 日）

2.6 其他政策

2.6.1 二十届中央第一轮巡视完成反馈

新华社报道，根据党中央部署，二十届中央第一轮巡视反馈工作近日全部完成。本轮巡视反馈采取集中反馈和巡视组“一对一”反馈相结合的方式。9 月 19 日，中央巡视工作领导小组召开二十届中央第一轮巡视集中反馈会议。会议传达学习了习近平总书记听取中央第一轮巡视情况汇报时的重要讲话精神，通报了巡视发现的共性问题，对抓好巡视整改作出部署。中央书记处书记、中央巡视工作领导小组副组长刘金国出席会议并讲话。9 月 20 日至 22 日，15 个中央巡视组分别向本轮巡视的 30 家中管企业党组、5 家中管金融企业党委和国

家体育总局党组进行了“一对一”反馈。根据中央巡视工作安排，各中央巡视组向被巡视党组织主要负责人通报了巡视发现的突出问题，并向领导班子反馈了巡视情况。（9月26日）

2.6.2 韩正会见美国前财长保尔森

新华社报道，9月26日，国家副主席韩正在北京会见美国前财长保尔森。韩正表示，中美关系是当今世界最重要的双边关系，作为最大的发展中国家和最大的发达国家，两国应加强各领域互利合作，共同推动世界经济复苏，应对全球性挑战。中方始终按照习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢三原则看待和处理中美关系，希望美方同中方相向而行，共同推动中美关系重回健康稳定轨道。今年以来，中国经济保持回升向好态势，我们将进一步优化经济结构，深化改革开放，实现高质量发展。欢迎更多美国企业来华投资兴业，共享发展机遇。保尔森表示，我对中国经济发展前景抱有信心。美中关系对世界具有重要影响，两国应保持沟通对话，加强人文交流及经贸合作，共同应对气候变化等全球性挑战。愿继续为推动中美关系稳定发展发挥积极作用。（9月26日）

2.6.3 国务院国资委：中国新一轮国企改革开局起步

中国国务院国资委副主任王宏志28日在北京指出，新一轮国有企业改革深化提升行动高起点、高质量开局起步。当日，国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动专题推进会。王宏志在此间强调，国有企业要高质量完成方案和台账制定，确保绘就改革“施工图”。2020年至2022年，中国国有企业实施了一场历时3年的改革行动。根据部署，2023年，中国将乘势而上组织开展新一轮的改革深化提升行动。王宏志透露，目前大部分地方和中央企业的国有企业改革深化提升行动实施方案已经制定完成。国务院国资委正在组织相关厅局对这些方案和台账进行审核把关，已经向部分地方和中央企业正式反馈了意见。按照计划，实施方案和工作台账的制定工作将在10月底前收尾。据了解，此次国有企业改革深化提升行动具有高位推动、以上率下等特点。山西、浙江、安徽、湖南、广东、陕西等20余个地方党委、政府主要负责人亲自批示，作出部署。江苏、海南、四川、西藏等地和中国宝武、中国远洋海运、招商局集团等企业组织召开政策宣贯会或动员部署会，全面启动新一轮改革。不少地方和中央企业超前谋划，如：辽宁、黑龙江、河南等地和中国海油、中国移动等企业提早成立工作专班，起草方案和台账。王宏志提醒，在开局起步乘势而上的关键阶段，国有企业须全面准确理解把握三方面新要求。（9月28日）

2.6.4 外汇局：8月我国国际收支货物和服务贸易进出口规模40160亿

据外汇局消息，2023年8月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模40160亿元。其中，货物贸易出口19280亿元，进口15434亿元，顺差3846亿元；服务贸易出口1871亿元，进口3575亿元，逆差1705亿元。服务贸易主要项目为：运输服务进出口规模1609亿元，旅行服务进出口规模1524亿元，其他商业服务进出口规模921亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模574亿元。按美元计值，2023年8月，我国国际收支货物和服务贸易出口2949亿美元，进口2650亿美元，顺差299亿美元。（9月28日）

2.6.5 财政部：前8月国有企业利润总额同比增4.3%

28日，财政部网站发布2023年1-8月全国国有及国有控股企业经济运行情况。财政部指出，1-8月，全国国有及国有控股企业(以下称国有企业)经济运行保持稳定发展态势，利润增速略有回升：一、营业总收入。1-8月，国有企业营业总收入543920.0亿元，同比增长4.0%。二、利润总额。1-8月，国有企业利润总额30923.7亿元，同比增长4.3%。三、应交税费。1-8月，国有企业应交税费38713.7亿元，同比下降3.1%。四、资产负债率。8月末，国有企业资产负债率64.8%，上升0.3个百分点。（9月28日）

2.6.6 庆祝中华人民共和国成立 74 周年招待会在京举行 习近平发表重要讲话

新华社报道，庆祝中华人民共和国成立 74 周年招待会 28 日晚在人民大会堂举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席招待会并发表重要讲话。他强调，新征程上，我们的前途一片光明。团结就是力量，信心赛过黄金。我们要坚定信心，振奋精神，团结奋斗，继续爬坡过坎、攻坚克难，坚定不移朝着强国建设、民族复兴的宏伟目标奋勇前进。（9 月 28 日）

2.6.7 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推进中国式现代化需要处理好若干重大关系》

文章指出，推进中国式现代化是一个系统工程，需要统筹兼顾、系统谋划、整体推进，正确处理好一系列重大关系。文章重点强调了 6 个方面。一是顶层设计与实践探索的关系。二是战略与策略的关系。三是守正与创新的关系。四是效率与公平的关系。五是活力与秩序的关系。六是自立自强与对外开放的关系。（9 月 30 日）

三、国际政策要闻

3.1 美国以国家安全风险为由将 28 家中国、俄罗斯等国家实体列入黑名单

香港万得通讯社报道，周一，美国商务部对来自中国、俄罗斯和其他国家的 28 家公司实施了出口限制，加大了对可能损害美国国家安全利益的外国行为者的压力。名单包括 11 家来自中国的公司，5 家来自俄罗斯和巴基斯坦的公司，以及少数来自其他国家的公司。美国商务部表示，出口黑名单中新增的九家公司涉嫌违反现有出口管制，计划向一家俄罗斯公司供应为俄罗斯情报机构制造无人机的零部件。除非出口商获得美国政府的许可，否则美国公司不得向黑名单上的实体销售产品。美国商务部长吉娜·雷蒙多上周表示，目前有 700 多家中国企业被列入出口管制名单，其中三分之一以上是在拜登政府执政期间被列入出口管制名单的。中国驻华盛顿大使馆发言人刘鹏宇谴责美国此举，并呼吁美国“停止利用军事相关问题作为借口，将贸易和科技问题政治化、工具化和武器化，停止滥用实体经济等出口管制工具”。列出压制中国企业的名单。（9 月 25 日）

3.2 美民调：不支持拜登连任总统的人数比例达到其任期内最高水平

据《国会山报》当地时间 9 月 24 日消息，美国全国广播公司新闻台（NBC News）当日发布的一份民意调查显示，受访者中表示不支持拜登连任总统的人数比例上升至 56%，创下了拜登总统任期内的最高水平。此外，调查结果显示，拜登的支持率为 41%，较以往数字同样出现下滑。其中 18 岁至 24 岁选民的支持率为 46%、拉丁裔选民的支持率为 43%、独立选民的支持率为 36%。（9 月 25 日）

3.3 中汽协就欧盟宣布对中国电动汽车发起反补贴调查作出回应

中国汽车工业协会 26 日发文称，中欧汽车产业有着广泛的合作空间和共同利益，双方深入合作四十多年，早已形成“你中有我，我中有你”的格局。期待欧盟积极考虑中方意见，审慎对中国电动汽车产品发起反补贴调查和采取限制措施，避免破坏中欧汽车产业链互利共赢的良好发展势头。中汽协在文中提出，中国是全球竞争最激烈的电动车市场，是全球电动汽车行业的“健身中心”。多年来，中国电动汽车行业通过艰苦努力、勤奋务实、勇担风险，凭借自身实力赢得竞争优势。欧盟以所谓“公平竞争”为理由，试图限制中国电动汽车在欧盟的发展，是严重的保护主义行为，必将给全球电动汽车的发展蒙上阴影，延缓包括欧盟在内的全球电动汽车行业的发展进程，对全球碳中和愿景的实现造成负面影响。中汽协在文中表示，希望欧方审慎使用贸易救济措施，中国汽车行业将始终秉持开放合作的态度，欢迎欧盟汽车企业进一步扩大对华投资，包括电动汽车在内的投资。（9 月 26 日）

3.4 俄乌局势进展：俄称没有武器能改变特别军事行动结局 乌总统会见奥地利国民议会议长

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫当地时间 26 日在评论西方向乌供应武器时称，没有能够改变战场上力量配置和特别军事行动结局的武器。乌克兰总统泽连斯基 26 日在基辅会见奥地利国民议会议长索博特卡，就乌克兰加入欧盟、乌奥经济合作展开交流。据俄罗斯卫星通讯社报道，佩斯科夫 26 日在评论西方向乌供应威力更大、射程更远的武器时表示，没有能够改变战场上力量配置和特别军事行动结局的武器。报道称，美国白宫此前证实，首批“艾布拉姆斯”主战坦克已抵达乌克兰。美国计划向乌供应 31 辆该种坦克。俄罗斯卫星通讯社援引《俄罗斯报》消息报道称，俄联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫 26 日称，乌克兰反攻已陷入困境，乌军继续遭受巨大人员伤亡。帕特鲁舍夫指出，事实证明，交付给乌军的西方武器对俄罗斯装备无效，并逐渐被乌克兰人在战场上耗尽。（9 月 26 日）

3.5 美国 9 月消费者信心指数降至四个月最低，受前景黯淡的拖累

香港万得通讯社报道，美国 9 月份消费者信心指数跌至四个月低点。世界大型企业联合会周二公布的数据显示，本月消费者信心指数从 8 月上修后的 108.7 降至 103，低于经济学家 105.5 的预估中值。现状指标小幅上升至 147.1。反映消费者对未来六个月展望的预期指标跌至 73.7，创 5 月份以来最低。（9 月 26 日）

3.6 OpenAI 寻求以高达 900 亿美元的估值出售现有股份

据《华尔街日报》当地时间 26 日报道，OpenAI 正与投资者洽谈股份出售，公司可能会获得 800 亿至 900 亿美元估值，将是 2023 年早些时候的三倍。当前，微软持有 49% 的 OpenAI 股份。报道援引知情人士称，该公司已向投资者表示，预计今年营收将达到 10 亿美元，2024 年的营收将超过数十亿美元。预计该交易将允许员工出售现有股票，而不是公司发行新股来筹集额外资本。知情人士说，OpenAI 的代表已经开始向投资者推销这笔交易，尽管条款可能会改变。报道指出，这笔交易将立即给微软带来巨大的账面利润。微软在 1 月份向这家初创公司投资了数十亿美元，以帮助支付训练其高级人工智能模型所需的密集计算成本。当时，OpenAI 的估值略低于 300 亿美元。知情人士介绍，OpenAI 有意让微软持有该公司的少数股份，这意味着这家科技巨头可能无法购买任何融资中提供的股份，因为这将使其股份超过 50%。报道还称，800 亿美元或以上的估值将使 OpenAI 成为全球估值最高的初创公司之一，仅次于马斯克的 SpaceX 和字节跳动。（9 月 26 日）

3.7 中美举行亚太事务磋商

外交部网站信息显示，根据中美双方达成的共识并应美方邀请，2023 年 9 月 27 日，外交部副部长孙卫东在华盛顿同美国亚太事务助理国务卿康达举行中美亚太事务磋商。双方围绕中美关系、亚太地区形势、各自地区政策及共同关心的国际和地区问题坦诚、深入、建设性地交换了意见。孙卫东阐述了中方在台湾问题上的立场，强调一个中国原则是台海和平稳定的基石。孙卫东并就美国推行所谓“印太战略”及南海等问题表明中方立场。中方强调，中美在亚太开展良性互动符合双方的共同利益，也是地区国家的共同愿望。双方同意继续就亚太事务保持沟通。同日，孙卫东会见了美国代理常务副国务卿纽兰。（9 月 27 日）

3.8 俄罗斯能源部长：短期内没有解除燃油出口禁令的计划

俄罗斯能源部长尼古拉·舒尔吉诺夫 9 月 28 日表示，俄政府没有计划在短期内解除燃油出口禁令，国内市场企稳前限制措施将一直存在。舒尔吉诺夫表示，针对那些不自产汽车燃油、而是在国内市场购买燃油用以进一步出口的公司，即使在国内市场稳定之后也不能从事此类出口活动。（9 月 28 日）

3.9 全美汽车工人联合会拒绝了福特公司的提议

香港万得通讯社报道，9月29日，全美汽车工人联合会（UAW）拒绝了福特汽车公司的提议，并表示在核心问题上仍存在严重分歧。此前，福特方面提出加薪20%，并继续维持旨在对抗通胀的“生活成本补贴”措施。（9月29日）

3.10 美国8月核心PCE物价指数同比升3.9%，预期升3.9%

香港万得通讯社报道，美国8月核心PCE物价指数同比升3.9%，预期升3.9%，前值升4.2%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%。美国8月PCE物价指数同比升3.5%，预期升3.5%，前值升3.3%；环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.2%。（9月29日）

3.11 拜登签署法案让政府在11月中旬保持开放

详情见1.3部分。

3.12 英特尔9月30日表示，计划在美国俄亥俄州建设两家新的尖端芯片工厂

香港万得通讯社报道，全球芯片巨头英特尔9月30日表示，计划在美国俄亥俄州建设两家新的尖端芯片工厂，投资额超200亿美元（约合人民币1460亿元）。有分析人士指出，英特尔此次巨额投资跟美国1年前推出的《芯片与科学法案》有关，该公司可通过上述投资，获得美国政府的半导体补贴资金。今年8月份，《芯片与科学法案》时满一年，8月9日，美国总统拜登发表声明表示，在过去的一年里，该法案为美国的半导体生产、研发和劳动力发展提供了527亿美元的补贴，大型芯片公司已经宣布在半导体和电子产品制造领域投资1660亿美元。（9月30日）

风险分析

(1) 既有政策落地效果及后续增量政策出台进展不及预期，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位。(2) 经济增速放缓，宏观经济基本面下行，经济运行不确定性加剧。(3) 近期房地产市场较为波动，市场情绪存在进一步转劣可能，国际资本市场风险传染也有可能诱发国内资本市场动荡。(4) 土地出让收入大幅下降导致地方政府债务规模急剧扩大，地方政府债务违约风险上升。(5) 地缘政治对抗升级风险，俄乌冲突不断，国际局势仍处于紧张状态。

分析师介绍

胡玉玮

首席政策分析师。经济学博士、牛津大学博士后、欧盟访问学者。曾担任中国证监会研究院国际金融部负责人、西班牙对外银行（BBVA）驻华代表（养老金与保险）、经济合作与发展组织（OECD）经济学家。世界银行、国际货币基金组织等国际组织顾问专家，中国社科院、中国人民大学、上海对外经贸大学客座研究员。参与或主持多项国际、国家和部委重大经济金融领域研究课题，多篇政策研究报告获党中央、国务院领导批示或批转。主要研究领域：宏观经济、国际金融、资本市场

研究助理

杨旭泽

中信建投政策分析研究员，山东大学经济学学士，中央财经大学经济学博士。主要研究领域包括：宏观经济、财政政策、金融监管等。联系电话：13621197978；邮箱：yangxuze@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk