



## 区域发展领导体制迎来重要变革

### ——央地区域协调发展领导小组频亮相解读

2024年11月4日

- 区域统筹发展迎来新机构-央地区域协调发展领导小组：**近日，甘肃、江西等省陆续召开区域协调发展领导小组会议，地方区域协调发展领导小组相继亮相。追溯到2023年，首个以“中央”命名的中央区域协调发展领导小组正式在公开场合亮相。中央在区域经济发展中的作用进一步提升，全国统一大市场建设、因地制宜发展区域经济的理念得到进一步加力。
- 我国区域经济发展理念转向更加注重均衡性：**建国初期，我国区域经济发展采取均衡性思路，在内陆地区布局众多工程。改革开放后，采取东部地区优先发展战略，沿海和内陆发展差距逐渐拉大。以1999年西部大开发战略为标志，我国区域经济转向注重均衡性。十八大以来，以区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略和新型城镇化战略为统领，区域经济发展理念迎来更高维度的均衡。
- 区域协调发展战略取得重要成果：**首先，是四大战略有机协调的区域发展格局日益完善，区域发展政策趋于系统化、精细化、个性化。其次，各区域在发展中不平衡性开始收敛。表现为一是改革开放以来，东、中、西以及东北各区域GDP总量和人均GDP均实现大规模增长。比如东部GDP总量增加了65.1万亿元，增长了429.6倍。二是各区域发展差距在经历一段时间扩大后整体呈缩小趋势。东部地区GDP总量与其他地区的比值在2005年前后整体进入下降阶段，区域发展差距呈缩小趋势。
- 区域发展仍面临挑战：**一是东、中、西、东北地区之间的GDP总量以及人均GDP的绝对差距仍然较大。比如2023年东部地区的人均GDP分别比中部、西部和东北高了4.1万亿元、4.5万亿元和5.3万亿元。部分地区如东北地区，无论是GDP总量还是人均GDP，和东部地区的差距呈拉大趋势。二是以长三角一体化、粤港澳大湾区等为代表的区域重大战略在深化改革、示范作用发挥方面还有待于进一步深化。承担互联互通改革重任的粤港澳大湾区战略尽管已实施多年，但资本项下改革进展缓慢，跨境资本流动鲜有制度性突破。
- 各省推动区域协调发展主要有四大着力点：**通过总结部分省份区域协调发展领导小组会议报道，我们认为地方推动区域协调发展主要存在四条主线：一是立足本地更加积极的融入全国统一大市场，破除地方保护主义思维。二是注重做优做强省会城市、都市圈和城市群，通过省会城市等发展水平较高的城市带动区域经济发展。发展理念和和国务院近日印发的《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》相吻合。三是积极承接省内外发达地区的产业转移。欠发达地区在完善自身基础设施、营商环境的基础上积极承接东部等发达地区的产业转移在海外环境日益复杂背景下有利于产业安全和战略腹地建设。四是更加注重因地制宜发展本地产业。结合自身资源禀赋，因地制宜发展本地特色优势产业更有利于发挥各地比较优势，实现高质量发展。
- 风险提示：**1.政策落实不及预期的风险；2.对相关政策理解不全面的风险。

#### 分析师

章俊 首席经济学家

☎：010-8092-8096

✉：zhangjun\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523070003

张迪

☎：010-8092-7737

✉：zhangdi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060001

党的二十大以来，区域经济重要性日益提升，区域经济政策迎来新一轮密集升级，区域发展模式进入新时代。近日，以中央区域协调发展领导小组为代表的中央和地方区域协调发展领导小组相继亮相，区域发展体制机制迎来重要变革。新机构功能定位如何？将会对区域经济发展产生怎样的影响？我国区域经济发展战略走过了怎样的历程？各地推动本地区域经济发展工作的着力点在哪里？理解上述问题将有助于把握潜在投资机会。

## 一、中央和地方区域协调发展领导小组齐亮相

### （一）领导小组的背景与职能

区域协调发展领导小组相继亮相，区域协调发展体制机制再升级。2023年9月5日，国务院新闻办就《河套深港科技创新合作区深圳园区发展规划》有关情况举行发布会，在会上国家发改委领导介绍了中央区域协调发展领导小组的相关情况。意味着中央层面推动区域协调发展的领导小组正式亮相。与此同时，近日福建、江西、广西、甘肃、四川等省份也公开提到本省一级区域协调发展小组的存在并且召开会议研究推进本省区域协调发展工作。

早在2018年11月，中共中央、国务院便出台《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见》，提出到2035年要建立与基本实现现代化相适应的区域协调发展新机制，实现区域政策与财政、货币等政策的有效协调配合。到本世纪中叶，建立与全面建成社会主义现代化强国相适应的区域协调发展新机制。央地区域协调发展领导小组的成立也是完善区域协调发展机制的体现之一。

中央区域协调发展领导小组将发挥区域有关战略的统筹协调职能，推进区域经济实现高质量发展。党的十八大以来，习近平总书记高度重视区域经济发展工作，先后推动一系列区域重大战略，比如京津冀协同发展、长三角一体化、长江经济带、黄河流域生态保护和高质量发展、粤港澳大湾区等。设立中央区域协调发展领导小组将聚焦从更高层面、从战略、从全局上谋划区域重大战略，系统统筹各战略之间的重大决策。中央区域协调发展领导小组办公室设在国家发展改革委。国家发改委下属区域协调发展司（由原区域司更名而来）承担办公室具体工作。区域协调发展司承担的具体职责包括统筹推进西部大开发等战略、规划及重大政策等5项职责。与中央区域协调发展领导小组相对应，公开报道显示福建、青海等省份均已成立省级层面区域协调发展领导小组，并由省委省政府主要领导担任组长，统筹推进本省区域协调发展工作。

表1：国家发改委区域协调发展司主要职责

职责	具体内容
职责一	推进实施西部开发、东北振兴、中部崛起、东部率先发展和京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、海南全面深化改革开放、黄河流域生态保护和高质量发展等的战略、规划及重大政策，指导推进雄安新区建设
职责二	承担国家级新区规划布局工作
职责三	协调国土整治、开发利用和保护政策
职责四	推进重点流域综合治理和流域经济发展
职责五	承担实施海洋强国战略有关工作

资料来源：国家发改委官网，中国银河证券研究院

### （二）领导小组引领破解区域发展深层次挑战

区域发展领导机构行政级别更高，中央在推动区域经济发展的作用将进一步强化。我国区域发展领导体制机制可追溯到本世纪之初。2000年，为更好推动西部大开发工作，我国成立了“国务院西部开发领导小组”，并由国务院总理担任组长，设立单列的办公室，规格为部级。办公室内设立综合规划组、农林生态组、经济社会组等各个小组。2003年成立“国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组”，同样是国务院总理担任组长，办公室设置和西部开发领导小组类似。此后，随着机构改革的深化，两个办公室相继撤销。党的十八大以来，京津冀协同发展、长三角一体化、长江经济带等区域重大战略相继提出，与上述两个机构不同，区域重大战略领导小组的组长为国务院副总理，不再单列办公室，而是将办公室设在国家发改委相关司局具体开展工作。京津冀、大湾区、长三角、海南、黄河流域等领导小组办公室，设在发改委地区司；长江经济带领导小组办公室，设在发改委基础设施发展司。而刚成立的中央区域协调发展领导小组则是首个以“中央”命名的区域发展机构，将统筹负责上述有关区域发展战略，机构的级别更高，也有助于更好实现区域发展领导机构的统一高效管理。

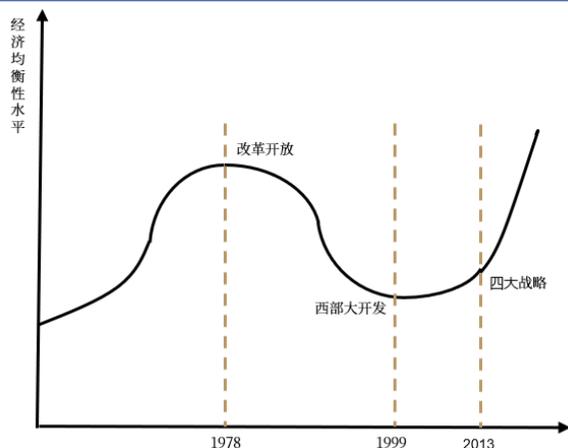
区域发展深层次体制机制问题有望破解。从西部大开发提出以来，随着四大区域战略的相继提出，我国区域经济发展取得显著成效，但同时也面临一些深层次体制机制问题。比如以往各区域领导小组可能会更加关注本区域内的经济发展，进而对全国经济发展产生消极影响的问题比如可能存在的地方保护主义、重复建设所形成的合成谬误等问题。在提升中央统筹各种利益关系和破解发展难题的能力上也会得到进一步提升。二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》中，构建全国统一大市场、因地制宜发展生产力是重要方向。中央区域协调发展领导小组将在全国层面为统筹破解上述问题提供有力支撑。

## 二、区域发展战略的演变、成就与挑战

### （一）区域发展理念更加注重均衡性

建国以来我国区域经济发展整体呈现出从注重均衡性到非均衡性再到均衡性的政策取向。新中国建设初期，出于经济发展均衡性以及国防安全的需要，我国采取了均衡发展的政策思路，在内陆地区尤其是中西部地区进行了大量的投资，比如“一五”计划时期由苏联援建的众多工程主要布局在东北、中部和西部地区。1964-1978年实施的三线建设也重点布局在中西部地区。改革开放后，为充分利用沿海地区的优势采取了非均衡的发展思路。将发展条件更为有利的东部地区作为优先发展的重点区域，支持东部地区优先发展。随着优先支持东部发展政策的实施，沿海与内陆地区之间的发展差距问题日益突出。为了解决区域发展不协调的问题，我国相继提出了西部大开发（1999）、东北振兴（2002）、中部崛起（2004）战略，推动区域经济走向均衡发展。党的十八大以来，区域发展战略进一步优化完善，四大战略统领区域发展，区域经济发展的均衡性变得更为重要。

图1：我国区域发展理念变化



资料来源：中国银河证券研究院

图2：我国四大区域发展战略

四大区域发展战略	
区域协调发	西部大开发形成新格局、东北全民振兴取得新突破、中部地区加快崛起、东部地区加快推进现代化
区域重大战	京津冀协同发展战略、长江经济带发展战略、长三角一体化发展战略、黄河流域生态保护和高质量发展战略、粤港澳大湾区发展战略
主体功能区	优先开发区域、重点开发区域、限制开发区域、禁止开发区域
新型城镇化	以人为核心，加快农业转移人口市民化

资料来源：二十大报告，中国银河证券研究院整理

## （二）四大战略有机协调的区域发展格局日渐完善

党的十八大以来，我国区域发展政策体系进一步优化完善，形成四大战略统领区域发展的格局。党的二十大报告将促进区域协调发展作为构建新发展格局，推动高质量发展的举措之一。明确提出“深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略”。

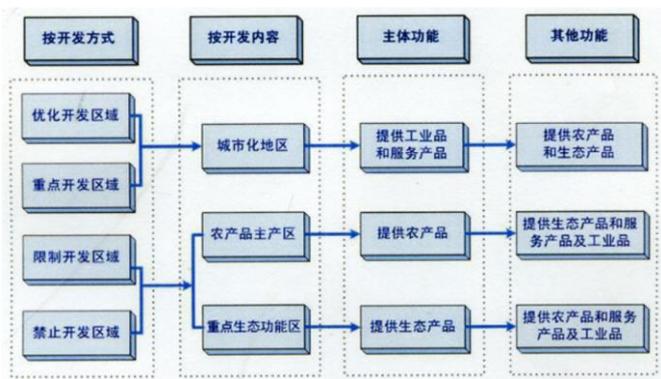
区域协调发展战略包括西部大开发、东北全面振兴、中部地区崛起、东部率先发展。在四大战略的基础上，针对革命老区、民族地区等特殊地区，推动其加快发展。特点是覆盖全部国土，力图通过发挥各区域比较优势，缩小区域间发展差距。

区域重大战略则是聚焦特定地区、特定问题而实施的发展战略。现阶段我国区域重大战略主要包括京津冀协同发展战略、长江经济带发展战略、长三角一体化发展战略、黄河流域生态保护和高质量发展战略、粤港澳大湾区发展战略等。例如京津冀协同发展战略就是以解决北京大城市病为基本出发点的区域重大战略，是明显的问题导向的发展战略。

主体功能区战略则综合各地资源环境承载力、现有开发强度和发展潜力将国土空间划分为不同的功能区域，进而实施差异化的区域发展政策，更加强调生态保护和环境治理。按照开发的方式分为优先开发区域、重点开发区域、限制开发区域和禁止开发区域。按照开发内容则分为城市化地区、农产品主产区和重点生态功能区。城市化地区和优先开发区域、重点开发区域相对应，农产品主产区和限制开区域区域较为吻合，生态功能区和禁止开区域关系较为密切。

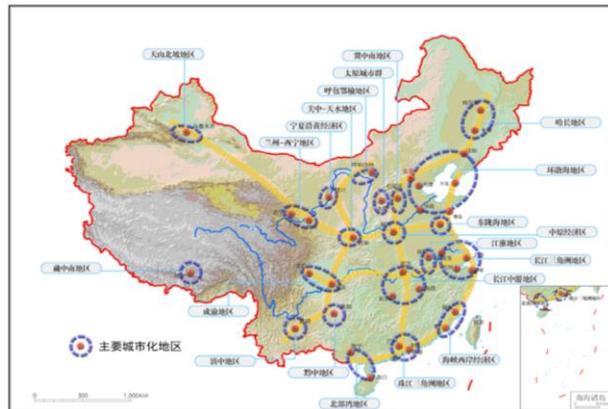
新型城镇化战略则聚焦以人为核心的城镇化，强调加快农业转移人口市民化。以城市群、都市圈为依托构建大中小城市协同发展格局，提高城市规划、建设、治理水平，实施城市更新行动，加强城市基础设施建设，打造宜居、韧性和智慧城市。

图3: 主体功能区分类及其功能



资料来源:《国务院关于印发全国主体功能区规划的通知》, 中国银河证券研究院

图4: 两横三纵城市化战略格局

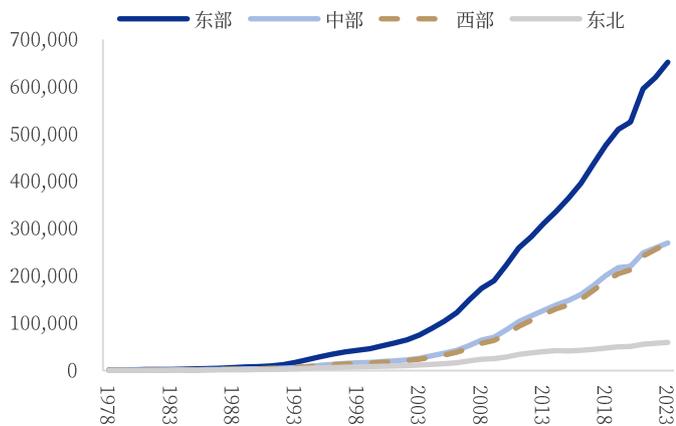


资料来源:《国务院关于印发全国主体功能区规划的通知》, 中国银河证券研究院

### (三) 各区域在发展中不平衡性开始收敛

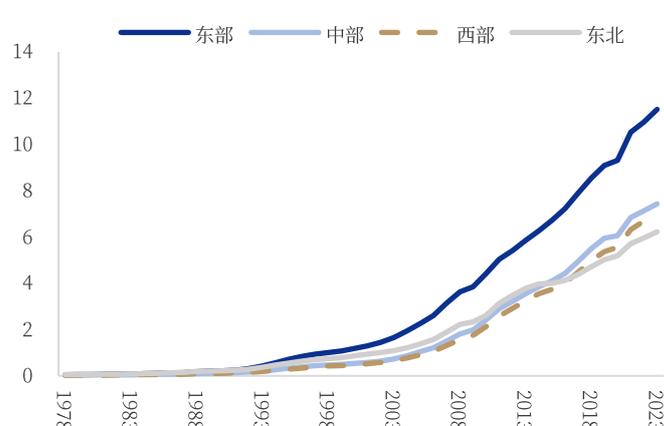
各区域在发展中不平衡性开始收敛。首先是区域经济各自实现迅速增长,最低增幅超 120 倍。GDP 总量看, 1978 年, 东部地区的 GDP 总量为 1514.4 亿元, 经过近 60 年的发展, 2023 年东部地区的 GDP 总量超过 65 万亿元, 达到 65.2 万亿元, 和 1978 年相比 GDP 绝对规模增加了 65.1 万亿元, 增长了 429.6 倍。中部地区经济同样实现了快速发展。由 1978 年的不足 750 亿元, 增长了 2023 年的 27 万亿元, 绝对规模增长了 26.9 万亿元, 增幅为 358.9 倍。西部地区 GDP 规模则由 1978 年的 725.9 亿元增长到 2023 年的 26.9 万亿元, GDP 总量和中部地区相差不多。增幅看, 相比于 1978 年, 西部地区在过去近 60 年的时间里 GDP 同样增长了近 26.9 万亿元, 增幅高达 3709 倍, 甚至高于中部地区。东北地区经济也发展较为迅速, 由 1978 年的 486 亿元增长到 2023 年的 6 万亿元, 增长了近 5.9 万亿元, 增幅为 121.7 倍。人均 GDP 看, 四大区域同样实现快速增长, 并且最低增幅超 110 倍。数据显示, 1978 年, 东部、中部、西部和东北地区的人均 GDP 分别仅为 0.05 万元、0.03 万元、0.03 万元、0.06 万元, 2023 年上述地区的人均 GDP 分别高达 11.5 万元、7.3 万元、7.1 万元和 6.2 万元, 分别增长了 246.2 倍、267.8 倍、265.8 倍和 110 倍。

图5: 四大区域 1978-2023 年 GDP 总量 (亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

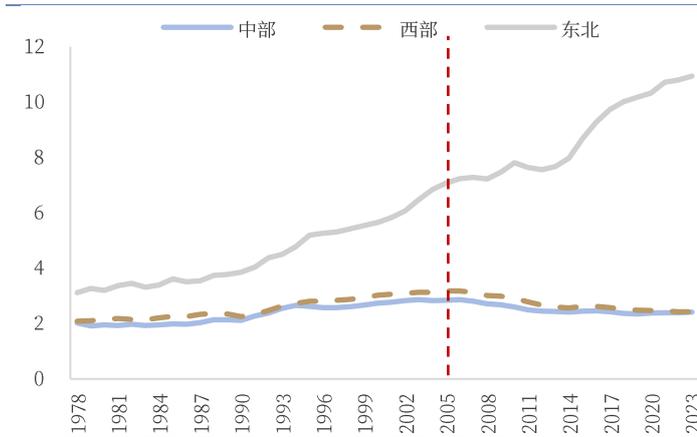
图6: 四大区域 1978-2023 年人均 GDP (万元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

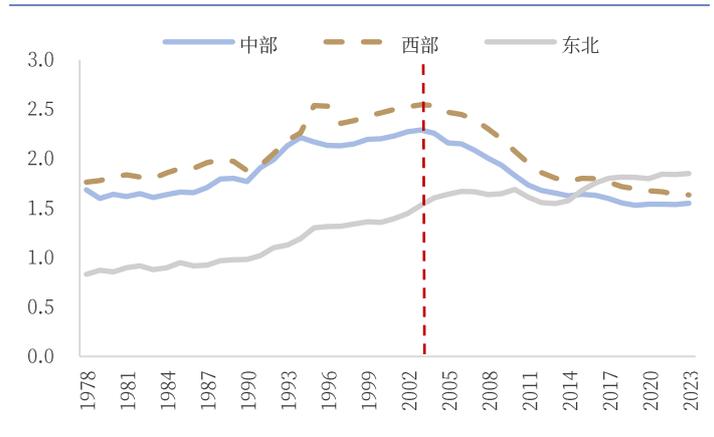
其次，各区域发展差距在经历一段时间扩大后整体呈缩小趋势。GDP 总量看，改革开放初期我国东部、中部、西部和东北地区的 GDP 总量相对差距较小，1978 年东部地区的 GDP 总量分别中部、西部和东北地区的 2.02 倍、2.09 倍和 3.12 倍。在东部优先发展战略的推动下，区域之间的差距经历了显著的扩张期。东部地区与中部地区 GDP 之间的相对差距在 2003 年达到最大值 2.87，与西部地区 GDP 的相对差距在 2005 年达到最大值 3.18 倍，与东北地区 GDP 之间的相对差距在整体上呈不断扩大的趋势。但此后东部地区与中部和西部地区 GDP 总量的相对差距则呈逐渐缩小的趋势。2023 年，东部地区的 GDP 总量分别下降为中部和西部地区的 2.42 倍。人均 GDP 的相对差距和 GDP 总量的相对差距较为一致，并且中部和西部地区的人均 GDP 相对差距已经小于改革开放初期。东部地区的人均 GDP 和其他地区的人均 GDP 相比先经历了一段时间的扩大，而后在 2003 年（中部）、2006 年（西部）则进入了缩小的阶段。至 2023 年，东部地区人均 GDP 分别是中部和西部的 1.55 倍和 1.63 倍，比 1978 年低了 0.13 倍。

图7：东部地区 GDP 总量发是其他地区的倍数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图8：东部地区人均 GDP 是其他地区的倍数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

#### （四）区域发展不平衡、制度性变革不足依然存在

但区域发展依然存在区域间不平衡问题突出、区域重大战略制度性改革有待进一步深化等问题。一是如上文所述，GDP 总量看，1978 年中部、西部和东北地区与东部地区 GDP 总量的差距分别为 764.5 亿元、788.5 亿元和 1028.4 亿元，差距较小。2023 年，GDP 总量的差距分别扩大到 38.2 万亿元、38.3 万亿元和 59.2 万亿元，差距悬殊。东部地区的 GDP 总量和中部、西部以及东北地区相比，仍是上述地区的 2.4 倍以上。人均 GDP 看，1978 年中部和西部地区的人均 GDP 和东部地区的差距在不超过 200 元，而且东北地区的人均 GDP 还略高于东部地区。但 2023 年，东部地区的人均 GDP 分别比中部、西部和东北高了 4.1 万亿元、4.5 万亿元和 5.3 万亿元，绝对差距较大。地区上看，东北地区 and 东部地区之间的发展差距呈进一步拉大趋势。无论是 GDP 总量的倍数还是人均 GDP 的倍数，东部地区和东北地区的相对差距都在进一步扩大。GDP 总量上看，东部地区 GDP 和东北地区相比，由 1978 年的 3.3 倍扩大至 2023 年的 10.9 倍，并且呈进一步扩大的趋势。人均 GDP 由 1978 年的 0.8 倍扩大至 2023 年的 1.8 倍，同样呈进一步扩大的趋势。

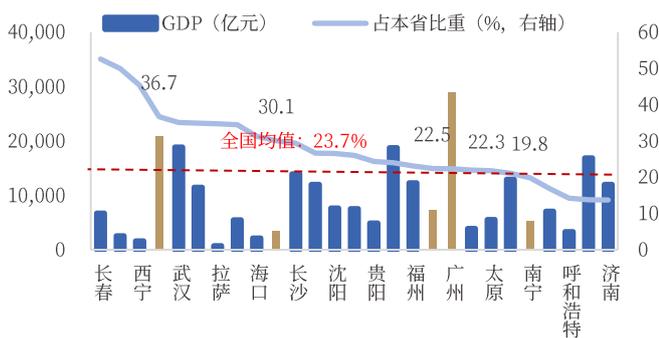
二是区域重大战略在深化改革、示范作用发挥方面还有待于进一步深化。区域重大战略作为针对特定区域，解决特定问题实施的发展战略，一般发挥着在重大发展问题上率先改革、先行先试的作用。以粤港澳大湾区为例，广东作为改革开放的先行区，具备改革开放先行先试的思想、体制机制的优势。因此粤港澳大湾区发展战略担负着在制度性改革开放方面开辟新路的角色。在推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的发展格局中，粤港澳大湾区不仅是国

内大循环的重要腹地，也是联通国内和国际循环的枢纽，需要实现高水平的互联互通。但尽管《粤港澳大湾区发展规划纲要》已颁布实施 5 年，但大湾区资本项下改革进展缓慢，跨境资本流动鲜有制度性突破。在资本项目管制放松、跨境账户体系设计、互联互通机制体系化与整体化设计方面存在较大挑战。

### 三、各省区域协调发展会议中的四大工作着力点

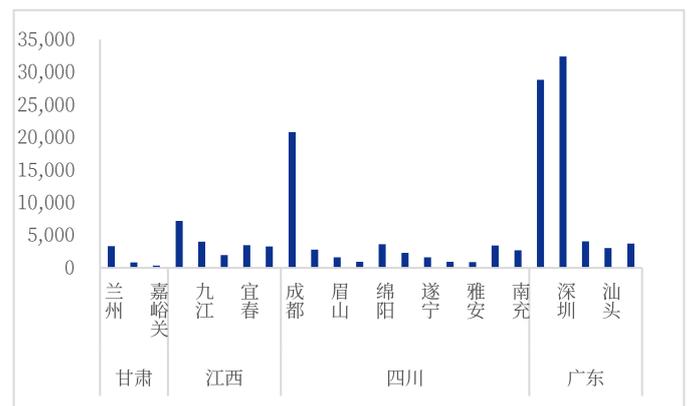
地方层面推动区域经济发展存在四大着力点。一是积极融入统一大市场，推动本省和区域重大战略以及区域协调战略的对接。江西省审议通过《对接和服务长三角一体化发展重点事项清单》，未来将在完善本省基础设施、生态环境、产业配套设施的基础上，加强与长三角在科技创新、产业协作、教育医疗等领域的协作。二是做优做强省会城市、都市圈和城市群。四川、广东、甘肃、江西均提出要提升省会城市发展能级，并且做好都市圈和城市群建设。四川提出成都与德阳、眉山、资阳要加快同城化发展；环成都经济圈、川南经济区、川东北经济区要加快一体化发展；广东要以广州、深圳、珠海、汕头、湛江为龙头，发挥都市圈龙作用。甘肃和江西将实施强省会行动，以强省会带动本省区域经济发展。而如何提升省会城市发展能力以及推动城市群和都市圈建设，我们在前期报告《量的增长与质的提升-新型城镇化战略五年行动计划解读》中从加快户籍制度改革、基础设施向周边延伸、完善“财随人走”机制进行了详细阐述。

图9: 2022 年各省省会城市 GDP 总量及占本省比重



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图10: 地方会议提及的主要城市 2022 年 GDP 总量



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院整理

三是积极承接省内外发达地区的产业转移。甘肃和江西产业转移的重点是跨省转移。甘肃提出要加强和其他省区的合作，有序推进产业转移，江西则提出持续加强湘赣边区域合作示范区建设，深化创新协作，加强产业对接。广东则聚焦省内产业转移，推动珠三角区域产业向粤西、粤东和粤北转移，解决省内区域发展不平衡问题。四是因地制宜发展本地产业。二十届三中全会专门设置章节论述区域协调发展，并将其作为健全宏观经济治理体系的一部分。同时对西部、东北、中部和东部地区的发展战略进行新定位。立足自身禀赋优势，因地制宜发展区域产业是重要理念。各省区域协调发展会议上也提出因地制宜发展本地产业。广西明确提出培育发展特色优势产业，因地制宜发展新质生产力。而对于各省的特色优势产业有哪些，我们在前期报告《区域发展模式进入新时代—8 月政治局会议解读》中以 2021 年国家发改委新修订的《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》为依据对西部省的特色优势产业进行了梳理。

表2: 区域协调发展司主要职责

时间	省份	小组名称	组长	主要工作
----	----	------	----	------

2018/8/22	四川	省推进区域协同发展领导小组	省委书记	成都与德阳等地要加快同城化发展； 环成都经济圈等要加快一体化发展； 省内其他区域要加快协同发展
2024/4/30	广西	区域协调发展领导小组		充分发挥广西西部陆海新通道的海陆交汇门户作用； 积极融入全国统一大市场建设； 培育发展特色优势产业、因地制宜发展新质生产力； 加快打造国内国际双循环市场经营便利地和粤港澳大湾区重要战略腹地
2024/5/16	广东			抓好粤港澳大湾区建设，加强同区域重大战略和周边省份的对接合作； 抓好城市群都市圈建设，发挥广州、深圳、珠海、汕头、湛江在五大都市圈的龙头作用； 抓好“百千万工程”，全面推动强县促镇带村； 抓好产业有序转移，推动区域产业分工合作、协同发展； 抓好交通基础设施建设；抓好绿美广东生态建设
2024/9/19	甘肃	省区域协调发展领导小组	省长	积极融入全国统一大市场； 深入实施强省会行动； 要壮大县域，实施好以人为本的新型城镇化战略； 进一步丰富和拓展与其他省区的合作领域，有序推进产业转移
2024/9/21	江西	省委区域协调发展领导小组	省委书记	主动对接和服务长三角一体化发展； 推动长江经济带高质量发展，高标准建设长江经济带重要节点城市； 抢抓赣州与深圳、吉安与东莞对口合作契机，加快打造对接融入粤港澳大湾区桥头堡； 推动南昌都市圈建设，深入实施省会引领战略； 要持续推进湘赣边区域合作示范区建设，深化创新协作，加强产业对接； 审议并原则通过省委区域协调发展领导小组工作规则及办公室工作细则、《对接和服务长三角一体化发展重点事项清单》

资料来源：江西省人民政府官网等，中国银河证券研究院

## 四、风险提示

1. 政策落实不及预期的风险；
2. 对相关政策理解不全面的风险。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊：首席经济学家。

张迪：宏观经济分析师。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn