

创业板改革落地，美伊和谈破裂

专题报告

——国内外产业政策周报（0413）

国内方面，重点关注创业板改革方案落地、服务业大会召开以及整治内卷政策频出这三个方面。海外方面，关注美伊和谈破裂。

- **国内政策专题一：创业板改革方案落地，利好四个方向。**4月10日，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》。意见提出8条改革措施，包括积极支持优质未盈利创新企业和新型消费及现代服务业等上市、新增第四套上市标准、推动地方政府推送档期拟发行企业信息、优化融资制度等。我们认为，创业板本次改革落地主要利好四个方面，一是**审核机制调整利好券商投行业务**；二是**试点地方政府推送信息利好地方政府**（一方面有助于畅通地方产业一级资本的退出渠道，另一方面上市公司股权投资收益随着良性循环建立也有望成为国有资产增值与财政收入的重要增量）；三是**改革提及支持新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市有利于新消费回A行情**；四是**适时推出创业板股指期货利好创业板权重股**。
- **国内政策专题二：服务业大会召开。**4月7日至8日，全国服务业大会在北京召开。会上传达了中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平重要指示。从近期政策出台情况来看，我们发现近几周，国务院及部委对服务业部署增加。**结合此前表态，我们认为今年对服务业的发展重视程度大幅提高，建议重点关注。**主要原因有三：一是服务业对吸纳就业效应明显；二是，从数据上，服务业发展增量仍有空间，可以作为稳增长的重要抓手；三是，从发展进出口来说，服务贸易也是重要引擎。
- **国内政策专题三：整治内卷政策频出。**自3月底开始，整治内卷的政策频出。具体来看，主要涉及平台企业、新三样、生猪等行业。从监管层面来看，3月30日市场监管总局明确将平台企业、光伏、锂电池、新能源汽车列为重点，严查强制低价、算法控价、流量限制等不正当竞争行为。4月以来，多部门持续加码：工信部在电子信息会议提出破除光伏内卷；四部门规范动力电池竞争，治理“内卷外化”；国家邮政局整治快递行业无序竞争；国家发改委等部门提出强化生猪产能综合调控。
- **海外政策专题一：美伊和谈破裂。**4月11日，美国副总统万斯率领的团队与伊朗议会议长穆罕默德·巴吉尔·卡利巴夫率领的团队已抵达巴基斯坦伊斯兰堡。谈判在进行了21小时后并未达成一致。美国方面称和平努力最终因伊朗无法承诺放弃其核野心而失败，伊朗方面则称美国未能在谈判中获得伊方代表团的信任。谈判破裂后，美国转向威胁将于美国东部时间周一上午10点开始对该海峡实施自己的封锁，旨在切断伊朗政府及军事行动的一个关键资金来源。从美司令部的表态来看，封锁或主要集中在伊朗港口位置。**展望后续，我们维持此前观点，认为美伊双方未来仍将在“接触—僵持/施压—再接触”的循环中反复博弈。**在此背景下，若资产因谈判破裂而快速下跌，则可能吸引投资者在超跌后布局；同样，若相关资产因短期停火预期快速上涨，在风险尚未完全解除的情况下，投资者或倾向于先行止盈。因此，整体不宜过度悲观，随着市场逐步适应“边谈边压、边打边谈”的博弈常态，地缘事件对资产价格的边际影响预计将逐步钝化，后续波动幅度或相对有限。
- **风险提示：政策理解不全面、海外政策超预期收紧等。**

相关报告

- 1、《消费税改革展望，国有资本收益收取比例上调如何理解？——国内外产业政策周报（0405）》2026-04-05
- 2、《十五五规划纲要印发，可能带来哪些投资机会——国内外产业政策周报（0314）》2026-03-14
- 3、《两会经济主题记者会解读，美伊冲突市场表现复盘——国内外产业政策周报（0307）》2026-03-07
- 4、《光伏等出口退税政策调整，地缘政治担忧推动贵金属上涨——国内外产业政策周报（0112）》2026-01-12
- 5、《元旦假期，国内外有哪些政策及要闻需要重点关注？——国内外产业政策周报（0104）》2026-01-04

张夏 S1090513080006
zhangxia1@cmschina.com.cn
郭佳宜 S1090525040003
guojiayi@cmschina.com.cn

正文目录

一、国内政策专题：创业板改革方案发布，服务业大会召开	3
1、创业板改革方案落地，利好哪些方向？	3
（1）创业板新设第四套上市标准	4
（2）审核机制调整	5
（3）定位上支持科技、消费、服务业	5
（4）适时推出创业板股指期货	6
2、服务业大会召开	6
3、整治内卷政策频出	7
二、海外政策专题：美伊和谈破裂	10
1、美伊和谈破裂	10
● 谈判开始的先决条件	10
● 从谈判双方的诉求来看，目前美伊双方初始诉求差异矛盾较大	10
● 谈判破裂后各方表态	12
● 威胁封锁海峡	12
● 后续怎么看？	12

图表目录

图 1 消费企业近年来在 A 股上市的数量有限	6
图 2 全国服务业大会召开	7
图 3 特朗普在通胀议题上的支持率快速降至 30% 左右	13
表 1：创业板八条改革措施	3
表 2：创业板拟新设第四套标准后的上市标准与科创板对比	4
表 3：整治内卷相关政策	8
表 4：美国、伊朗在不同议题上的初始立场梳理	11

一、国内政策专题：创业板改革方案发布，服务业大会召开

政策端，重点关注创业板改革方案落地、服务业大会召开以及整治内卷政策频出这三个方面。（1）创业板改革上，4月10日，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》。意见提出8条改革措施，包括积极支持优质未盈利创新企业和新型消费及现代服务业等上市、新增第四套上市标准、推动地方政府推送档期拟发行企业信息、优化融资制度等。我们认为，创业板本次改革落地主要利好四个方面，一是审核机制调整**利好券商投行业务**；二是试点地方政府推送信息**利好地方政府**（一方面有助于畅通地方产业一级资本的退出渠道，另一方面上市公司股权投资收益随着良性循环建立也有望成为国有资产增值与财政收入的重要增量）；三是改革提及支持新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市有利于**新消费回 A 行情**；四是适时推出创业板股指期货**利好创业板权重股**。（2）服务业大会召开，4月7日至8日，全国服务业大会在北京召开。会上传达了中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平重要指示。从近期政策出台情况来看，我们发现近几周，国务院及部委对服务业部署增加。结合此前表态，**我们认为今年对服务业的发展重视程度大幅提高，建议重点关注**。主要原因有三：一是服务业对吸纳就业效应明显；二是，从数据上，服务业发展增量仍有空间，可以作为稳增长的重要抓手；三是，从发展进出口来说，服务贸易也是重要引擎。（3）整治内卷政策频出。自3月底开始，整治内卷的政策频出。具体来看，主要涉及平台企业、新三样、生猪等行业。从监管层面来看，3月30日市场监管总局明确将平台企业、光伏、锂电池、新能源汽车列为重点，严查强制低价、算法控价、流量限制等不正当竞争行为。4月以来，多部门持续加码：工信部在电子信息会议提出破除光伏内卷；四部门规范动力电池竞争，治理“内卷外化”；国家邮政局整治快递行业无序竞争；国家发改委等部门提出强化生猪产能综合调控。

1、创业板改革方案落地，利好哪些方向？

4月10日，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》。意见提出8条改革措施，包括积极支持优质未盈利创新企业和新型消费及现代服务业等上市、新增第四套上市标准、推动地方政府推送档期拟发行企业信息、优化融资制度等。

表 1：创业板八条改革措施

改革措施	主要内容
突出板块功能定位，更好服务实体经济高质量发展	进一步发挥创业板主要服务成长型创新创业企业的板块特色和优势，加力支持新产业、新业态、新技术企业发展和传统产业转型升级。积极支持 优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业 等领域优质创新企业在创业板发行上市。完善创业板制度供给和产品服务，发挥好创业板促进创新资本形成和集聚的重要作用。
优化发行上市标准，提高包容性和吸引力。	用好创业板现有上市标准，支持符合板块定位和国家产业政策要求等条件的优质企业在创业板发行上市。 增设创业板第四套上市标准 ，为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好金融服务。建立首次公开发行 预先审阅机制 ，保护优质创新企业技术安全 and 信息安全。允许首次公开发行在审企业面向老股东开展增资扩股等活动。深化新股发行定价机制改革，优化新股定价高价剔除比例，试点提高优质创新企业公开发行股票锁定比例更高、锁定期限更长的网下投资机构的配售比例。提高中小盘股首次公开发行战略配售比例上限。
积极发挥地方政府作用，助力提高审核注册效率。	充分发挥地方政府了解辖内企业实际情况的优势， 试点开展由地级及以上城市人民政府、省级人民政府（以下统称地方政府）向中国证监会和深圳证券交易所推送拟在创业板发行上市企业信息 ，试点推送范围为已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。中国证监会和深圳证券交易所将地方政府推送的企业信息作为审核注册的参考，依照企业发行上市规定条件和程序严格履行审核注册职责。地方政府推送信息不作为企业在创业板发行上市的必备程序。
严把发行上市遴选准入关，压紧压实审核注册全链条责任。	进一步压实深圳证券交易所审核主体责任，严把质量关。提高审核问询针对性，突出重要性原则，提升监管透明度。中国证监会加强对深圳证券交易所审核工作的监督，强化注册环节审核把关，提高审核注册质量。加强公权力制衡监督，进一步强化深圳证券交易所审核、深圳证券交易所上市审核委员会审议、中国证监会注册等全流程廉政风险防控，对于未按审核程序标准履职，存在重大过失或蓄意包庇纵容企业财务造假行为的，严格依规依纪依法追责问责。
完善融资并购制度，提升股债融资灵活性便	引导上市公司合理融资、按需融资， 推出再融资储备架发行制度 ，允许上市公司临时股东会授权董事会实施简易程序再融资，提高简易程序额度上限。 支持创业板上市公司吸收合并境内上市未

改革措施	主要内容
利性。	的公司 ，同时继续履行限售期相关监管要求。支持规范运作、创新能力突出的创业板上市公司实施股权激励时灵活设置考核指标。支持创业板上市公司发行科技创新债券、绿色债券、知识产权证券化等产品，支持优质公司适用公司债券简明信息披露安排。
强化全过程监管,推动提高上市公司质量。	加强新股发行定价监管,引导投资者审慎合理报价。持续严防严处上市公司财务造假,强化穿透式监管,提升科技赋能质效,加强财务舞弊非现场监测和发现,健全深圳证券交易所与中国证监会系统内其他单位的信息沟通和共享机制,及时发现处置苗头性问题,严惩欺诈发行、财务造假、内幕交易、利益输送等违法违规行为。突出扶优限劣监管导向,加强上市公司分类监管。完善并严格落实退市制度,加大退市过程中投资者保护力度。深入开展创业板上市公司大走访,推动上市公司质量回报双提升。进一步压实中介机构资本市场“看门人”责任,完善保荐机构和保荐代表人监管制度,加快修订证券公司监管条例、保荐业务管理办法等制度规则,加强保荐机构执业质量评价,严格保荐代表人准入管理。
进一步深化投资端改革,促进投融资协调发展。	在创业板引入做市商制度 ,增强市场内在稳定性。将协议大宗交易调整为实时成交确认。引入创业板相关交易型开放式证券投资基金(ETF)盘后固定价格交易机制,允许基金投顾配置创业板ETF,将创业板ETF纳入基金通平台转让。优化创业板宽基指数体系, 推出更多创业板相关ETF产品和期权品种 ,适时推出 创业板股指期货 。优化战略投资者认定标准,支持符合条件的中长期资金作为战略投资者参与创业板上市公司定向增发。
汇聚工作合力,共同营造良好市场发展生态。	进一步发挥地方政府在企业培育、涉企服务、风险处置等方面的作用,为上市公司健康发展营造良好营商环境。加强与相关行业主管部门的沟通协作和信息共享。强化深圳证券交易所科技成果与知识产权交易中心功能,更好与地方政府协同,为创业板上市公司提供科技成果转移转化、产学研对接等专业服务。推动司法机关为创业板上市公司和投资者提供高质量司法保障。加强政策解读和预期引导,凝聚改革共识。

资料来源：证监会、招商证券

意见稿发布后，深交所同步发布了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所交易规则》、《深圳证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》、《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第9号——预先审阅》等文件的征求意见稿。

(1) 创业板新设第四套上市标准

整体来看，本次创业板改革拟新增第四套标准，主要有两项指标。一是“预计市值不低于30亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年营收复合增长率不低于30%”，主要适用于新兴产业领域企业；二是“预计市值不低于40亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”，主要适用于未来产业领域企业。

与科创板相比来看，虽然本次拟新设的第四套标准后，创业板仍缺乏一套对标科创板第五套标准的口径，但相较于科创板的第四套标准，创业板的第四套标准在营收上更加灵活，强调企业的高成长性或高研发投入的属性。

表2：创业板拟新设第四套标准后的上市标准与科创板对比

	创业板	科创板
第一套	最近两年净利润均为正，累计净利润不低于1亿元，且最近一年净利润不低于6000万元	预计市值不低于人民币10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元
第二套	预计市值不低于15亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于4亿元	预计市值不低于人民币15亿元，最近一年营业收入不低于人民币2亿元，且最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%
第三套	预计市值不低于50亿元，且最近一年营业收入不低于3亿元	预计市值不低于人民币20亿元，最近一年营业收入不低于人民币3亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于人民币1亿元
第四套	预计市值不低于30亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近三年营业收入复合增长率不低于30%；或者预计市值不低于40亿元，最近一年营	预计市值不低于人民币30亿元，且最近一年营业收入不低于人民币3亿元

创业板

科创板

业收入不低于 2 亿元，最近三年累计研发投入不低于 1 亿元且占最近三年累计营业收入的比例不低于 15%

第五套

预计市值不低于人民币 40 亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件

资料来源：上交所、深交所、招商证券；注：创业板为征求意见稿

（2）审核机制调整

在本轮改革中，创业板建立首次公开发行预先审阅机制并试点开展由地方政府向证监会和深交所推送拟在创业板发行上市企业信息，利好投行业务、地方政府产业资本畅通退出渠道，以及增加地方国有资产财政收入。

一方面，IPO 预先审阅机制经验已在科创板改革中得到探索。通过预先审阅机制，交易所向发行人提出问询、发行人回答问题，在此阶段，预先审阅申请文件、审阅的过程、结果及相关文件均不对外公开。预先审阅机制可以在保护信息安全的同时，也加快上市审核的节奏。

另一方面，试点地方政府推送拟发行上市企业信息的机制，不仅帮助监管机构前置识别优质企业、激励地方政府积极培育创新主体，更在未来有助于形成一个强大的“投资-培育-上市-再投资”良性循环。对于那些通过产业引导基金、国有创投平台等方式，早期参与并扶持了创新企业的地方政府而言，该举措为其提供了一个清晰、高效且具有示范效应的市场化退出主渠道。地方政府前期投入的资金、政策与资源，最终能够通过企业成功上市、股权增值并实现退出，转化为可量化的财政收益与投资回报。这个良性循环的核心动力在于：退出所获得的资本增值与回收的资金，能够被重新注入地方创新体系，用于设立新的引导基金、奖励研发或培育下一代科技企业。这极大地增强了地方政府长期投入、耐心培育“硬科技”企业的意愿与能力，使其从传统的管理者，转变为企业成长全周期的紧密伙伴和战略投资者。

此外，值得注意的是，一旦这种良性循环形成，上市企业的股权增值与退出收益，将成为地方国有资产增值与财政收入的重要潜在来源。这有助于优化地方财政收入结构，减少对传统土地出让收入的过度依赖，形成“科技引领-产业升级-资本增值-财政增收”的可持续循环。

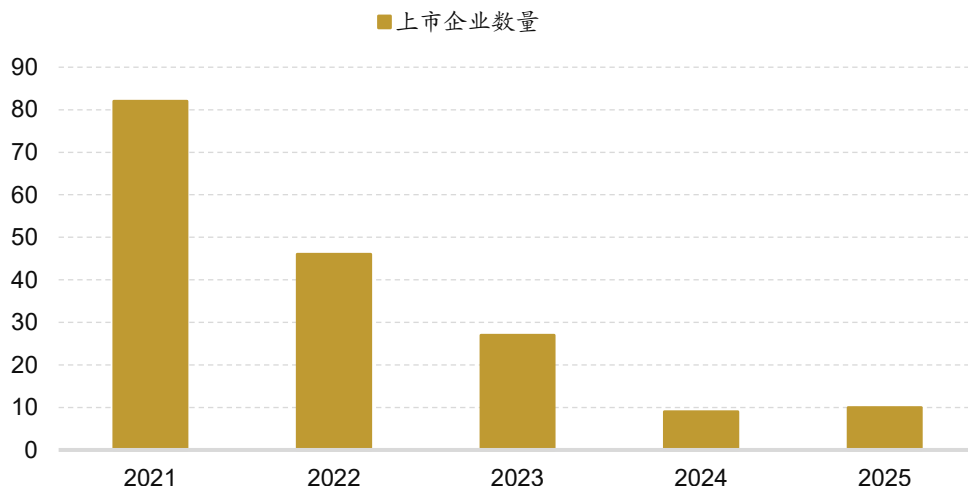
因此，总结来看审核机制的改革利好券商投行业务，地方政府推送信息的试点有利于畅通地方产业一级资本的退出渠道，极大增强了其“投早、投小、投科技”的长期动力，使其能更深入、更持久地融入创新产业链，同时在未来，一旦良性循环建立，上市公司股权投资收益有望成为国有资产增值与财政收入的重要增量。

（3）定位上支持科技、消费、服务业

值得注意的是，本次创业板的改革不仅只针对优质未盈利的科技创新企业，还支持新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市。近几年，A 股消费公司上市节奏有所放缓。

本次改革政策明确欢迎消费等领域企业来创业板上市，未来消费企业在 A 股上市节奏有望加快，尤其是近几年通过港股或其他渠道上市的新消费企业，或考虑回到 A 股市场，形成新消费回 A 的行情。

图 1 消费企业近年来在 A 股上市的数量有限



资料来源：iFind、招商证券

注：根据行业分类中属于食品饮料、农林牧渔等消费类行业划分，存在理解不全面导致划分不准确的可能性

（4）适时推出创业板股指期货

意见提出“在创业板引入做市商制度，增强市场内在稳定性。将协议大宗交易调整为实时成交确认。引入创业板相关交易型开放式证券投资基金（ETF）盘后固定价格交易机制，允许基金投顾配置创业板 ETF，将创业板 ETF 纳入基金通平台转让。优化创业板宽基指数体系，推出更多创业板相关 ETF 产品和期权品种，适时推出创业板股指期货。优化战略投资者认定标准，支持符合条件的中长期资金作为战略投资者参与创业板上市公司定向增发。”

我们认为，后续推出创业板股指期货有利于引入更多增量资金入市，吸引风险偏好相对较低的中长期资金入市。换句话说，股指期货可以为机构投资者提供风险管理与策略实施工具，从而解锁其配置创业板的制度性约束。因此，后续建议重点关注创业板指数中的核心权重股。

2、服务业大会召开

4月7日至8日，全国服务业大会在北京召开。会上传达了中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平重要指示。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席会议并讲话，中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥作总结讲话。

图 2 全国服务业大会召开



资料来源：新华社、招商证券

近几周，国务院及部委对服务业部署增加。3月16日，国务院总理李强主持召开国务院第十一次全体会议，要求“积极谋划推动服务业扩能提质”；3月27日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，强调要聚焦带动性强的重点领域，完善政策配套和体制机制，加大财税、金融、要素保障等支持，扩大服务业市场准入和开放领域，充分释放市场活力。

结合此前表态，我们认为今年对服务业的发展重视程度大幅提高，主要原因有三：一是服务业对吸纳就业效应明显，在十五五规划将失业率列为民生指标第一位的背景下，发展服务业是实现更充分、更高质量就业的关键路径，对维护社会稳定、保障基本民生具有不可替代的直接作用。二是，从数据上，服务业发展增量仍有空间，可以作为稳增长的重要抓手。此前发改委提到“主要发达国家相比，我国服务业增加值占比、居民服务性消费支出占比，还有一定差距”。三是，从发展进出口来说，服务贸易也是重要引擎。3月6日的经济主题记者会曾指出“近年来，我国服务贸易快速发展，2025年增速达7.4%，比货物贸易高出3.6个百分点，是未来外贸发展的重要引擎。我们将伴随“中国制造”出海，扩大研发、设计、检测、维修等生产性服务出口；伴随“中国投资”出海，带动金融、法律、咨询等专业服务协同出口。落实好政府工作报告提到的培育“中国服务”品牌。用好免签等政策，扩大旅行服务出口，挖掘文化、中医药、餐饮等服务出口潜力，推动医疗、健康等优质生活性服务进口，培育更多外贸新增长点。”

3、 整治内卷政策频出

自3月底开始，整治内卷的政策频出。具体来看，主要涉及平台企业、新三样、生猪等行业。

从监管层面来看，3月30日市场监管总局明确将平台企业、光伏、锂电池、新能源汽车列为重点，严查强制低价、算法控价、流量限制等不正当竞争行为。4月以来，多部门持续加码：工信部在电子信息会议提出破除光伏内卷；四部门规范动力电池竞争，治理“内卷外化”；国家邮政局整治快递行业无序竞争；国家发改委等部门提出强化生猪产能综合调控。

平台治理同步收紧。4月10日七部门联合约谈携程、美团等7家票务平台，严禁技术手段干扰12306运行；同日《互联网平台价格行为规则》正式实施，严查价格欺诈、强制定价、不规范自动续费等问题；此前市场监管总局已对外卖平台开展食品安全与合规经营指导。

行业内部也同步发力。钛白粉行业呼吁加强自律、研发高端产品，摆脱同质化内卷。本轮整治以监管纠偏、行业自律双管齐下，重点打击非理性价格战、技术滥用、同质化竞争，规范市场秩序，引导产业向创新、提质、高价值方向升级。

表 3：整治内卷相关政策

时间	细分领域	具体内容
2026-04-10	平台企业	4 月 10 日，依据《中华人民共和国网络安全法》《关键信息基础设施安全保护条例》有关规定，中央网信办、国家铁路局联合约谈携程、同程、去哪儿、飞猪、美团、智行火车票、高铁管家等 7 家涉火车票销售业务的第三方互联网平台，要求相关平台应当严格落实网络安全相关法律法规要求，不得利用自动化程序实施大规模、高频次的抢票操作干扰铁路 12306 平台的安全核验措施，不得干扰、危害铁路 12306 平台的安全稳定运行。后续相关部门将加强技术监测，如发现利用技术手段干扰、危害铁路 12306 平台安全的行为，将依据《中华人民共和国网络安全法》《关键信息基础设施安全保护条例》等法律法规严肃查处。
2026-04-10	平台企业	4 月 10 日，国家发展改革委、市场监管总局、国家网信办 2025 年 12 月 9 日印发的《互联网平台价格行为规则》开始实施。2025 年 12 月至 2026 年 3 月，三部门组织主要平台企业对照《行为规则》要求，开展自查自纠。一是查价格竞争行为， 纠治价格无序竞争、价格欺诈等各类不正当价格竞争，让经营者切实合规经营 ；二是查价格标示行为， 纠治价格促销、动态定价等规则不清晰行为，推动落实明码标价要求，让消费者明明白白消费 ；三是查自主定价行为， 纠治平台强制或变相强制商户降价、跟价等流量算法规则，让平台内商户自主定价 ；四是查消费者权益保护行为， 纠治自动续费、免密支付等提示方式，让消费者自主选择 。
2026-04-10	电子信息	4 月 10 日，工业和信息化部召开 2026 年全国电子信息制造业高质量发展行业会议。会议强调，“十五五”时期我国发展环境面临深刻复杂变化，处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，要把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断上来，不断增强工作的前瞻性、预见性、主动性，大力培育新产业、新动能、新增长极，奋力谱写电子信息制造业高质量发展新篇章。坚持民生导向，丰富消费电子供给，在医疗、养老、教育等领域提供智慧解决方案，抓好移动电源强制性国家标准、电视操作复杂治理、手机充电接口统一等工作，不断满足人民群众对美好生活的需要。坚持创新导向，编制好“十五五”电子信息制造业相关规划，加快促进第五代精简指令集（RISC-V）产业发展，大力推动人工智能终端迭代升级，推动整机与元器件同步突破，打造“爆款”产品，丰富应用场景。坚持价值导向，推动先进计算产业高质量发展，加快构建高效统一的人工智能芯片计算互联生态，牵引产业链条向更高价值环节跃升。坚持问题导向，认真分析当前产业面临的形势挑战，针对性提出发展路线图， 坚决破除光伏行业“内卷式”竞争 ，提升重点产业链供应链韧性与安全水平。坚持结果导向，树立和践行正确政绩观，坚持为民造福、科学决策、求真务实，加快出台时空信息、卫星互联网等领域政策文件，努力创造经得起实践、人民、历史检验的实绩。
2026-04-09	电池	4 月 9 日，工业和信息化部等四部门召开动力及储能电池行业企业座谈会。会议要求，巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用， 持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作 ，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推进产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。
2026-04-08	快递	4 月 8 日，国家邮政局召开 2026 年第一季度行业运行调度会议。会议强调，要持续深入贯彻落实党中央关于邮政工作的决策部署，积极凝聚合力，为行业健康发展营造良好环境。要统一思想，压实责任，持续加强行业治理， 深入整治行业“内卷式”竞争 ，持续巩固农村地区领取邮件快件违规收费治理成效，推动邮政快递业高质量发展。
2026-04-02	平台企业	4 月 2 日，市场监管总局召开外卖平台企业行政指导会，指导美团、淘宝闪购、京东 3 家平台企业严格落实即将实施的《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》，强化企业食品安全主体责任，采取切实有效措施，保障消费者饮食安全。会议要求，外卖平台企业必须严格执行法律法规要求，逐条对标对表《规定》，从落实资质审查责任、落实管理保障责任、落实社会公开责任、落实应急管理责任、落实协同监管责任等 5 个方面，全面落实平台食品安全主体责任。会议强调，外卖平台企业要以《规定》正式实施的 6 月 1 日为时间节点，倒排工期，对照《规定》各项要求，全面梳理现有制度、流程、人员配备、技术保障等环节，尽快开展自查整改；严把审查关、管理关、配送关，强化技术赋能管理，主动融入政府监管体系，变“被动应付”为“主动对接”，通过推动“互联网+明厨亮灶”、鼓励外卖骑手参与食品安全监督等方式，共建食品安全社会共治新格局。
2026-04-01	生猪	4 月 1 日，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

时间	细分领域	具体内容
2026-03-30	多行业	理安排生产经营，促进市场平稳运行。国家启动收储，更多是释放“托底”信号，稳定市场信心，防止恐慌性抛售。政策重心已转向“产能调控”。 3月30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》的通知称，综合运用各类反不正当竞争措施，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、算法控制、限制流量、下架商品、增加费用、拖欠账期、中止交易、内部惩戒等手段，或在补贴、优惠、红包、折扣、“满减”、“买赠”、促销等活动中，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，扰乱市场竞争秩序。
2026-03-30	电商/平台企业	3月30日，据市场监管总局消息，3月24日至26日，市场监管总局党组书记、局长罗文在辽宁调研网络餐饮食品安全治理和直播电商行业乱象整治工作。罗文强调，要从严从实抓好网络餐饮食品安全治理各项工作，重拳整治直播电商行业乱象，对虚假营销、假冒伪劣等突出问题始终保持高压监管态势，以强有力的监管促进直播电商行业规范健康发展。
2026-03-22	钛白粉	3月22日，钛白粉产业技术创新战略联盟第二届理事会2025年全体会议在广东惠州召开。钛白粉行业专家围绕钛白粉产能剧增、上下游协同发展、创新发展新质生产力等话题深入探讨，为治理钛白粉行业“内卷式”竞争建言献策。谈到钛白粉市场“内卷式”竞争，毕胜认为，必须加强行业自律，促进提质增效，加快高端产品研发，缩小与国际钛白粉产品之间的差距，避免同质化竞争。

资料来源：发改委、工信部、市场监管总局、国家邮政局、Mysteel、招商证券

二、海外政策专题：美伊和谈破裂

海外方面，主要关注美伊和谈破裂的相关情况。4月11日，美国副总统万斯率领的团队与伊朗议会议长穆罕默德·巴吉尔·卡利巴夫率领的团队已抵达巴基斯坦伊斯兰堡。谈判在进行了21小时后并未达成一致。美国方面称和平努力最终因伊朗无法承诺放弃其核野心而失败，伊朗方面则称美国未能在谈判中获得伊方代表团的信任。谈判破裂后，美国转向威胁将于美国东部时间周一上午10点开始对该海峡实施自己的封锁，旨在切断伊朗政府及军事行动的一个关键资金来源。从美司令部的表态来看，封锁或主要集中在伊朗港口位置。展望后续，我们维持此前观点，认为美伊双方未来仍将在“接触—僵持/施压—再接触”的循环中反复博弈。在此背景下，若资产因谈判破裂而快速下跌，则可能吸引投资者在超跌后布局；同样，若相关资产因短期停火预期快速上涨，在风险尚未完全解除的情况下，投资者或倾向于先行止盈。因此，整体不宜过度悲观，随着市场逐步适应“边谈边压、边打边谈”的博弈常态，地缘事件对资产价格的边际影响预计将逐步钝化，后续波动幅度或相对有限。

1、美伊和谈破裂

4月11日，美国副总统万斯率领的团队与伊朗议会议长穆罕默德·巴吉尔·卡利巴夫率领的团队已抵达巴基斯坦伊斯兰堡。美方代表团以万斯为核心，由于万斯在美伊战前及战争期间多次公开对军事行动持审慎甚至怀疑态度，他主导谈判有助于在一定程度上缓和伊朗的抵触情绪，提升对话氛围。除万斯外，美方代表团成员整体约300人左右，还包括上轮阿曼作为第三方调解人员的总统中东问题特使 Steve Witkoff 以及特朗普总统的女婿贾里德·库什纳 (Jared Kushner)。伊方代表团71人，主要谈判代表卡里巴夫，作为政权内部人士，以强硬作风著称，在此次战争期间已成为与特朗普政府沟通的关键对话者。除他外，伊朗方面谈判代表还包括外交部长阿巴斯·阿拉格希 (Abbas Araghchi)、最高国家安全委员会秘书阿里·阿克巴尔·艾哈迈迪安 (Ali Akbar Ahmadian)、央行行长阿卜杜勒纳赛尔·赫马提 (Abdolnaser Hemmati) 等。

● 谈判开始的先决条件

伊朗要求美国答应谈判开始前的先决条件后再开启谈判。据悉，巴基斯坦政府权威人士向新华社确认，美伊谈判定于当天在伊斯兰堡塞雷纳酒店举行，伊朗代表团已入住该酒店。根据伊朗法尔斯通讯社11日凌晨报道，由伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫率领的伊方代表团将于当日上午在伊斯兰堡会见巴基斯坦总理夏巴兹。若美方接受伊方提出的先决条件，双方将于同日下午在塞雷纳酒店启动谈判。

据新华社最新报道，巴基斯坦消息人士告诉新华社记者，伊朗谈判代表团11日在与巴基斯坦总理夏巴兹的会见中，提出伊朗和美国谈判的前提条件。伊方提出的条件包括完全控制霍尔木兹海峡、解冻所有伊朗海外资产和账户、美方支付伊朗重建费用但美国公司不能参与投标、立即停止所有袭击尤其是针对黎巴嫩的袭击、允许伊朗使用民用核能等。

● 从谈判双方的诉求来看，目前美伊双方初始诉求差异矛盾较大

美国：十五点计划

美国在3月24日左右已由巴基斯坦向伊朗方面提交了十五点计划的停火协议。由于该计划的全文尚未正式公布结合媒体报道来看，包括要求伊朗承诺不发展核武器、移交高浓缩铀、限制其防御能力、终止支持地区代理人团体、重新开放霍尔木兹海峡，以及承认以色列的生存权。具体来看，计划包括：

1. 完全拆除伊朗在纳坦兹、伊斯法罕和福尔多的核设施。
2. 伊朗永久承诺永不发展核武器。
3. 将伊朗的浓缩铀库存移交给 IAEA，且伊朗不再被允许在国内进行铀浓缩。
4. 承诺允许 IAEA 监督伊朗剩余核基础设施的所有环节。

5. 限制德黑兰的弹道导弹计划，包括据称对伊朗可拥有导弹的射程和数量进行限制。
6. 停止支持包括真主党、胡塞武装和哈马斯在内的地区武装组织。
7. 宣布霍尔木兹海峡为自由海事区并保持永久开放。
8. 承认以色列的生存权。
9. 计划包括为期 30 天的初始停火期，双方在此期间将就更广泛协议的条款进行谈判。
10. 若伊朗遵守上述要求，将为其提供广泛的制裁解除。
11. 美国支持伊朗布什尔核电站的发电——一项民用领域的政策，以缓解拆除军用核能力带来的冲击。

伊朗：十点提案

伊朗的 10 点提案是对美方通过巴基斯坦中间人提交的 15 点计划的回应。据伊朗官方媒体报道，其要点如下：

1. 全面停止所有侵略行为：要求永久终止攻击，而非临时停火，并关键性地要求将保护范围延伸至其代理人网络，包括真主党和胡塞武装。
2. 美军撤出该地区：呼吁美国作战部队从中东撤出，并禁止从该地区军事基地发动攻击。
3. 承认伊朗铀浓缩权利：要求华盛顿正式承认其在本土进行铀浓缩的权利。
4. 解除所有美国一级制裁：寻求完全取消禁止美国实体与伊朗交易的一级制裁。
5. 取消所有二级制裁：这将终止针对与伊朗机构有业务往来的外国实体的制裁。
6. 终止所有联合国安理会决议：寻求终止所有针对伊朗的联合国安理会决议。
7. 终止所有国际原子能机构（IAEA）涉伊核计划决议：寻求取消 IAEA 批评其核活动的决议。
8. 美国提供非侵略保证：寻求美国做出具有约束力的承诺，永不攻击或威胁对伊使用武力。
9. 获得对霍尔木兹海峡的公认控制权：寻求在伊朗武装部队协调下控制海峡通行。
10. 赔偿与重建：要求对冲突期间造成的损失进行赔偿。

表 4：美国、伊朗在不同议题上的初始立场梳理

	伊朗诉求	美国诉求
安全议题	要求永久终止攻击，而非临时停火，并关键性地要求将保护范围延伸至其代理人网络，包括真主党和胡塞武装。	承认以色列的生存权； 停止支持包括真主党、胡塞武装和哈马斯在内的地区武装组织； 限制德黑兰的弹道导弹计划，包括据称对伊朗可拥有导弹的射程和数量进行限制
核议题	要求华盛顿正式承认其在本土进行铀浓缩的权利； 终止所有国际原子能机构（IAEA）涉伊核计划决议。	完全拆除伊朗在纳坦兹、伊斯法罕和福尔多的核设施； 伊朗永久承诺永不发展核武器； 将伊朗的浓缩铀库存移交给 IAEA，且伊朗不再被允许在国内进行铀浓缩； 承诺允许 IAEA 监督伊朗剩余核基础设施的所有环节； 美国支持伊朗布什尔核电站的发电
经济制裁	解除所有美国一级制裁：寻求完全取消禁止美国实体与伊朗交易的一级制裁； 取消所有二级制裁：这将终止针对与伊朗机构有业务往来的外国实体的制裁； 终止所有联合国安理会决议：寻求终止所有针对伊朗的联合国安理会决议。	若伊朗遵守上述要求，将为其提供广泛的制裁解除
霍尔木兹海	获得对霍尔木兹海峡的公认控制权	宣布霍尔木兹海峡为自由海事区并保持永久开放

伊朗诉求

美国诉求

峡

其他

要求对冲突期间造成的损失进行赔偿

资料来源：CNN、BBC、招商证券

● 谈判破裂后各方表态

美伊双方在巴基斯坦举行的长达 21 小时的马拉松式和平谈判未能取得突破。

谈判后，特朗普称谈判整体“非常友好”，并称美方获得了“几乎我们需要的每一点”，但和平努力最终因伊朗无法承诺放弃其核野心而失败。他预测德黑兰将重返谈判桌，同时警告其可在“一天之内”击垮伊朗。副总统 JD·万斯宣布未与伊朗达成协议，并指出伊朗谈判代表拒绝接受美国的条款，且未承诺放弃建造核武器。白宫详细列出了其声称伊朗未能同意的多条“红线”，其中许多是伊朗先前已拒绝的条件。

伊朗方面表示，美国未能在谈判中获得伊方代表团的信任。总统马苏德·佩泽希基扬在与俄罗斯领导人普京的通话中称，“达成公平协议的最大障碍是美方的双重标准和霸权主义态度”。外交部长阿巴斯·阿拉格希将此次谈判描述为 47 年来两国间最密集的接触，表示讨论已接近达成潜在谅解备忘录的边缘，但“我们遭遇了（对方的）极端立场、不断变更的要求以及封锁行为”。

● 威胁封锁海峡

随着和平谈判未能解除伊朗军方对霍尔木兹海峡的封锁，特朗普转而威胁将于美国东部时间周一上午 10 点开始对该海峡实施自己的封锁。

具体来看，特朗普表示，美国海军将开始封锁霍尔木兹海峡的船只，并拦截每一艘向伊朗支付了通行费的船只，特朗普旨在切断伊朗政府及军事行动的一个关键资金来源。此后，美国中央司令部表示，将于美国东部时间周一上午 10 点开始对所有进出伊朗港口的交通实施海上封锁。

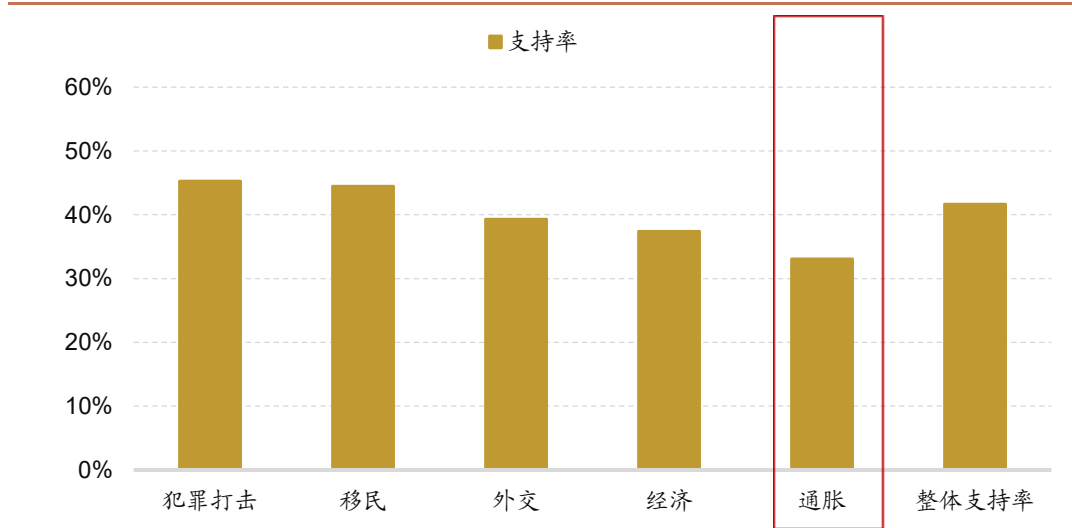
● 后续怎么看？

展望后续，我们维持此前在《美伊目前进展以及近期产业赛道趋势——A 股投资策略周报（0411）》中的观点，认为美伊双方未来仍将在“接触—僵持/施压—再接触”的循环中反复博弈。在此背景下，若资产因谈判破裂而快速下跌，则可能吸引投资者在超跌后布局；同样，若相关资产因短期停火预期快速上涨，在风险尚未完全解除的情况下，投资者或倾向于先行止盈。因此，整体不宜过度悲观，随着市场逐步适应“边谈边压、边打边谈”的博弈常态，地缘事件对资产价格的边际影响预计将逐步钝化，后续波动幅度或相对有限。

对特朗普而言，在中期选举压力逐步上升的背景下，其更有动力推动冲突尽快降温。一方面，战争拖延将进一步抬升油价与通胀压力，压制其经济政策支持率，并使美联储在降息节奏上被迫更加谨慎，进而加大其经济议题上的政治压力；另一方面，若冲突持续升级、美国持续卷入中东，特朗普又可能在外围陷入两难——既难以展现快速解决问题的强势姿态，也容易被市场与选民解读为重新陷入中东泥潭。



图 3 特朗普在通胀议题上的支持率快速降至 30%左右



资料来源：RCP、招商证券

相比之下，伊朗在对美国履约可信度缺乏信任的前提下，更倾向于利用美方的时间压力反复试探其底线，围绕安全保障、制裁解除及地区议题争取更多让步。与此同时，伊朗也难以排除美方后续再次撕毁安排、重启打击的可能。因此，我们倾向认为，后续在持续与美方接触的过程中，伊朗大概率仍会同步加快武器采购和防御体系修复；而美国与以色列也同样可能随时为谈判分歧扩大后的新一轮极限施压预做准备。

因此，在停火的两周窗口内，地缘风险溢价虽可能阶段性回落，但难以完全出清。考虑到谈判进展本身仍可能在接触、僵持与反复试探之间摇摆，资产价格大概率仍将在停火预期与冲突反复风险之间反复定价。若相关资产因谈判破裂而快速下跌，投资者或倾向于超跌后补仓；同样，若相关资产在短期内因停火预期快速上行，在风险尚未实质性解除的背景下，投资者或倾向于先行止盈、落袋为安，再视后续谈判进展决定是否继续加仓。因此，后续市场的震荡走势有望随着市场逐步适应边谈边备、边压边试的博弈状态，相关事件对资产价格的边际影响也将逐渐钝化，整体波动幅度或相对有限。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。