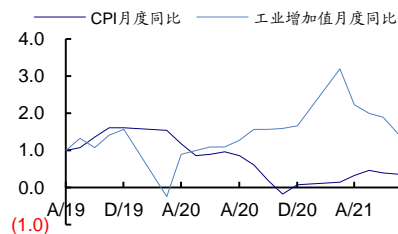


## 宏观经济

## 海外市场双周报

2021年08月26日

## CPI与工业增加值月度同比增速



## 宏观数据

固定资产投资累计同比	10.30
社零总额当月同比	8.50
出口当月同比	8.70
M2	8.30

## 相关研究报告:

《宏观经济宏观周报: 7月工业品领域的通胀预期扩散再次升温》——2021-08-16  
 《宏观经济宏观周报: 短期因素导致经济扩张放缓, 下半年向上修复的大趋势不变》——2021-08-01  
 《宏观经济宏观周报: 供给侧因素或导致价格与经济增长变动方向不再一致》——2021-08-23  
 《海外市场双周报: 挖掘最新经济数据-关于货币、疫情和复工的5点洞见》——2021-08-12  
 《宏观经济宏观周报: 本轮疫情对国内工业品需求影响或较小》——2021-08-09

## 证券分析师: 董德志

电话: 021-60933158  
 E-MAIL: dongdz@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513100001

## 联系人: 王艺蓁

电话: 021-60893204  
 E-MAIL: wangyixi@guosen.com.cn

## 独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

## 宏观周报

## 高频指标看 Delta 对海外经济的影响

### ● 本轮疫情时间线: 美德日英与东南亚疫情仍未见顶

发达国家方面, 本轮疫情于6月初开始侵袭英国, 7月上旬开始美国与欧盟国家新增确诊人数开始显著上升, 到目前为止美、德、日、英四国新增确诊人数仍在持续增加。

发展中国家方面, 7-8月巴西、印度和印度尼西亚新增确诊人数持续下降且没有再次爆发疫情的迹象。越南、马来西亚和墨西哥的每日新增确诊人数在8月中旬达到最高峰, 目前拐点尚不能完全被确认, 社交限制和封锁措施仍在实行当中, 对其生产和出口影响非常显著, 8月恐将继续推高发达国家进口价格。

### ● Delta 影响全球总览: 供应链延迟推高年内欧美通胀数字

总的来看, 新一轮疫情对欧美经济已经展现的影响主要体现在以下几个方面:

1. 供应链延迟增添全球通胀压力, 主要体现在芯片紧缺导致汽车制造商被迫缩减产量, 汽车和其他需要芯片的家电价格可能进一步上涨;
2. 东亚新兴市场国家疫情导致以服饰类为首的商品出货困难, 叠加运力紧张问题, 可能进一步推高欧美服饰价格(美国7月CPI服饰同比+4.1%, 但上涨主要源于低基数);
3. 8月美国制造业边际明显走弱, 但美国制造业占经济比重较小; 欧洲制造业边际继续向上但速度趋缓;
4. 美国服务业复苏可能放缓, 但以目前的人口流动高频数据来看欧洲和美国的服务业都暂未有受到严重冲击的情况。

### ● 美国高频数据: 消费出行边际略降, 就业仍在改善中但前景不明

目前来看新一轮疫情对美国经济影响并不极端。消费高频数据方面, 各类消费数据普遍在7月30日达到峰值, 后略微下落。其中, 餐饮与酒店消费一路上行, 暂未受到新一轮疫情冲击。美国受疫情冲击最大的酒店业今年夏季修复情况较好, 入住率在7月下旬见顶。**就业方面的高频数据显示美国8月失业人数仍在迅速下降。**若新增确诊人数持续飙升, 后期美国就业复苏可能放缓。

截至目前, 已经发布的8月月度经济数据美国有PMI、消费者信心指数和部分地方联储制造业景气指数。其中PMI较前月高点有些微回落, 主要问题仍然是供应链延迟的进一步加剧。8月消费者信心指数大幅下降, 可能导致美国居民消费支出的进一步压缩。**美国制造业受新一轮疫情影响较大, 费城和里奇蒙联储发布的8月制造业指数均显示8月制造业边际走弱。**

### ● 欧洲高频数据: 8月经济势头向上但速度放缓

欧洲8月综合PMI从7月高位回落但幅度较小, 显示经济仍在强劲复苏但势头放缓, 主要反映新一轮疫情对供应链的进一步拖累, 经济增速顶点可能临近。PMI报告显示服务业增长自疫情以来首次超过制造业增长, 企业雇佣随产能扩张需求的提升持续增长, 服务业就业增速创2018年9月以来最高。制造业方面, 新订单增加速度未有弱化, 原材料价格增速仍在历史高位, 供应商交付延迟时常仍在增加。

## 内容目录

高频指标看 Delta 对海外经济的影响 .....	4
本轮疫情时间线: 美德日英与东南亚疫情仍未见顶 .....	4
全球总览: 供应链延迟推高年内欧美通胀数字 .....	4
美国高频数据: 消费出行边际略微下降, 就业仍在改善中但前景不明 .....	5
欧洲高频数据: 8 月经济势头向上但速度放缓 .....	9
海外疫情与疫苗接种进度追踪 .....	11
主要资产走势概览 .....	11
美股 .....	11
美债 .....	12
伦敦金和美元指数 .....	13
布伦特原油和伦敦铜 .....	13
国信证券投资评级 .....	15
分析师承诺 .....	15
风险提示 .....	15
证券投资咨询业务的说明 .....	15

## 图表目录

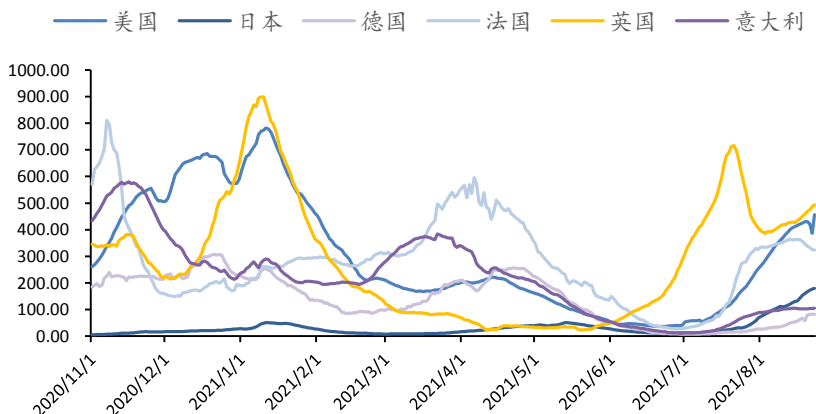
图 1: 主要发达国家每百万人确诊新冠人数 .....	4
图 2: 主要发展中国家每百万人确诊新冠人数 .....	4
图 3: 纽约联储美国经济周频指数 .....	5
图 4: 美国消费者支出金额与 2020 年 1 月对比 (%) .....	5
图 5: 全美酒店入住率 (%) .....	6
图 6: 全美酒店价格与单间收入 (美元、%) .....	6
图 7: 美国不同场所人流变化 (与基线相比, %) .....	6
图 8: 美国申领失业救济人数 (万人) .....	7
图 9: 全美职位发布数 (%) .....	7
图 10: 美国 TSA 机场安检点人流量统计 (7 日移动平均) .....	7
图 12: 美国汽油销售量 (千桶/天) .....	8
图 13: 美国机票平均价格 (美元) .....	8
图 14: 美国 Markit 制造业 PMI .....	8
图 15: 美国密歇根大学消费者信心指数 .....	8
图 16: 美国费城联储制造业指数 .....	9
图 17: 美国里奇蒙联储制造业指数 .....	9
图 18: 欧元区 8 月 Markit PMI: 制造业改善放缓, 服务业强势复苏 .....	9
图 19: 欧元区 Markit PMI .....	10
图 20: 德国 Markit PMI .....	10
图 21: 欧元区 Sentix 投资者信心指数 8 月下降 .....	10
图 22: 欧元区 ZEW 经济景气指数下行 .....	10
图 23: 德国公共场所人流量与 2019 年同期对比情况 (%) .....	10
图 24: 主要发达国家零售和娱乐场所人流量(与基线比较,%) .....	10
图 25: EM 市场国家新增确诊人数 (7 日移动平均) .....	11
图 26: DM 市场国家新增确诊人数 (7 日移动平均) .....	11
图 27: 主要国家每百人疫苗接种量 (剂, 截至 2021-8-24) .....	11
图 28: 美国疫苗接种进度 (截至 2021-8-24) .....	11
图 29: 标普 500 指数 (截至 2021-8-24) .....	12
图 30: 道琼斯工业指数 (截至 2021-8-24) .....	12
图 31: 纳斯达克指数 (截至 2021-8-24) .....	12
图 32: 美国 10 年期国债利率 (%) (截至 2021-8-24) .....	13
图 33: 美国 2 年期国债利率 (%) (截至 2021-8-24) .....	13
图 34: 伦敦金价与美元指数 (伦敦金: 美元/盎司) (截至 2021-8-24) .....	13
图 35: 布油价格走势 (美元/桶) (截至 2021-8-24) .....	14
图 36: 伦铜价格走势 (美元/吨) (截至 2021-8-24) .....	14

## 高频指标看 Delta 对海外经济的影响

### 本轮疫情时间线：美德日英与东南亚疫情仍未见顶

发达国家方面，本轮疫情于6月初开始侵袭英国，7月上旬开始美国与欧盟国家新增确诊人数开始显著上升，到目前为止美、德、日、英四国新增确诊人数仍在持续增加。

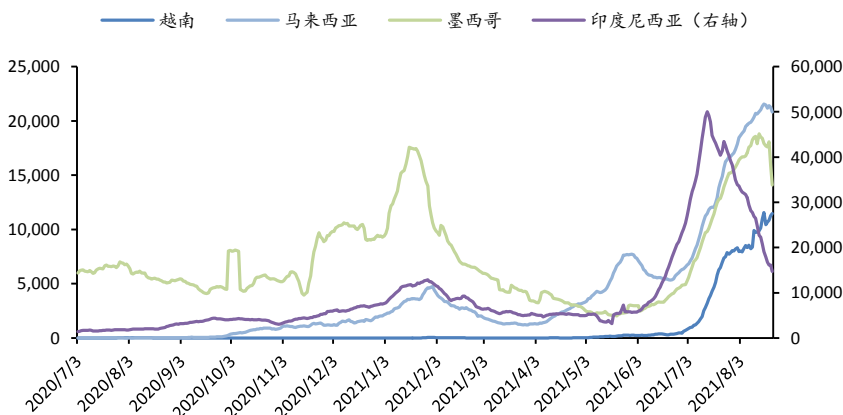
图 1：主要发达国家每百万人确诊新冠人数



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

发展中国家方面，7-8月巴西、印度和印度尼西亚新增确诊人数持续下降且没有再次爆发疫情的迹象。越南、马来西亚和墨西哥的每日新增确诊人数在8月中旬达到最高峰，目前拐点尚不能完全被确认，社交限制和封锁措施仍在实行当中，对其生产和出口影响非常显著，8月恐将继续推高发达国家进口价格。

图 2：主要发展中国家每百万人确诊新冠人数



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 全球总览：供应链延迟推高年内欧美通胀数字

总的来看，新一轮疫情对欧美经济已经展现的影响主要体现在以下几个方面：

1. 供应链延迟增添全球通胀压力，主要体现在芯片紧缺导致汽车制造商被迫缩减产量，汽车和其他需要芯片的家电价格可能进一步上涨；

2. 东亚新兴市场国家疫情导致以服饰类为首的商品出货困难，叠加运力紧张问题，可能进一步推高欧美服饰价格（美国7月CPI服饰同比+4.1%，但上涨主要源于低基数）；
3. 8月美国制造业边际明显走弱，但美国制造业占经济比重较小；欧洲制造业边际继续向上但速度趋缓；
4. 美国服务业复苏可能放缓，但以目前的人口流动高频数据来看欧洲和美国的服务业都暂未有受到严重冲击的情况。

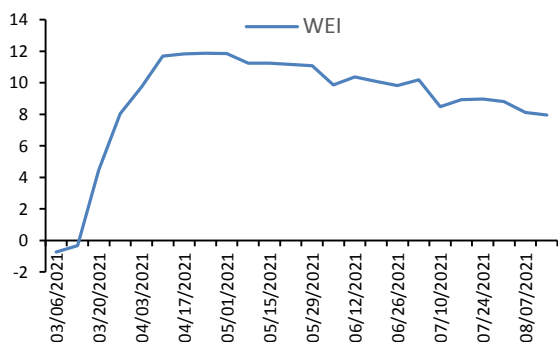
具体来看：

**美国高频数据：消费出行边际略微下降，就业仍在改善中但前景不明**

进入三季度以来美国市场投资者一直在担心经济见顶问题，后此种担心被美股“最佳盈利季”冲淡。从高频数据来看，受Delta病毒侵袭影响，美国经济实际见顶可能在7月末，主要体现在PMI触顶回落、消费数据略降、酒店入住率见顶回落等。

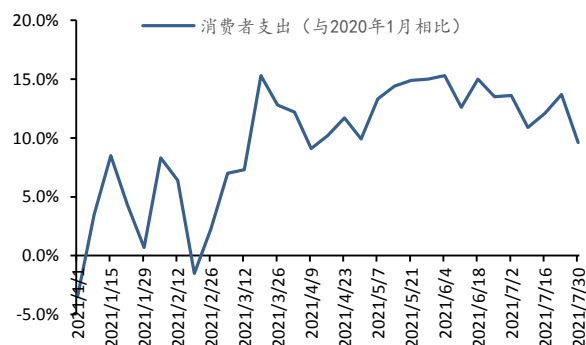
美国纽约联储发布的周度经济指标显示8月美国经济景气程度持续下降。该指数依据10项经济指标编制，包含消费者行为、就业市场以及产出水平等。该指标已于4月见顶。从历史数据来看，该指标与实际GDP相比有显著的领先性。Delta病毒影响较大的7月和8月间，该指标并未经历骤降，说明目前来看新一轮疫情对美国影响并不极端。

图3：纽约联储美国经济周频指数



资料来源：纽约联储、国信证券经济研究所整理

图4：美国消费者支出金额与2020年1月对比 (%)

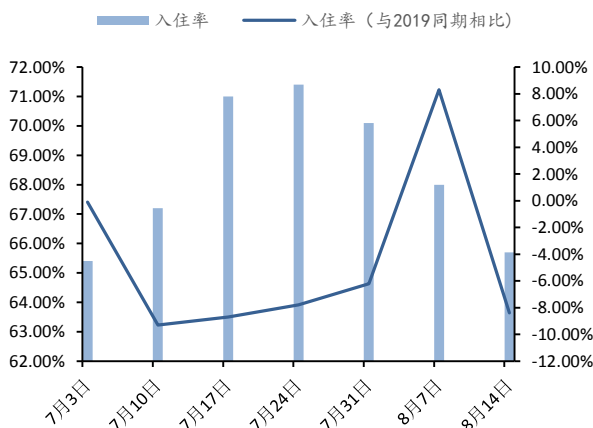


资料来源：Affinity、国信证券经济研究所整理

消费高频数据方面，各类消费数据普遍在7月30日左右达到峰值，后略微下落。美国Affinity发布的日频消费者支出数据来看，今年美国消费者支出的高点在3月底（有1400美金/人财政补贴，消费较年初+18.1%）和6月初（较年初+18.6%）。目前消费支出水平高位震荡回落，截至8月1日周消费水平较年初增加了9.6%。其中，餐饮与酒店消费一路上行，暂未受到新一轮疫情冲击。

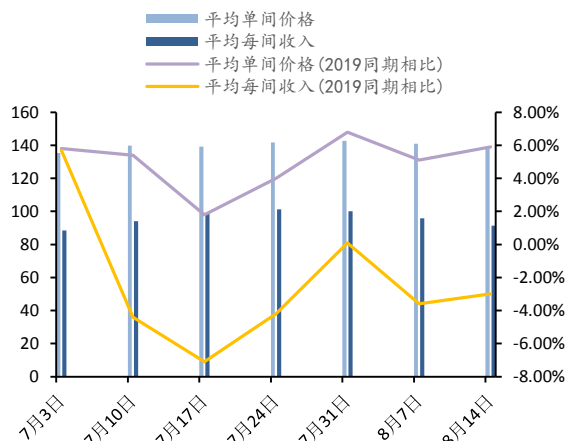
美国受疫情冲击最大的酒店业今年夏季修复情况较好，入住率在7月下旬见顶，7月10日-8月7日期间入住率甚至超越2019年同期可比周水平，但8月起入住率有些微回落。酒店单间价格已大幅超过2019年可比同期水平。但是8月起平均每间空房收入较2019年有所下降。

图 5: 全美酒店入住率 (%)



资料来源: tracktherecovery.org、国信证券经济研究所整理

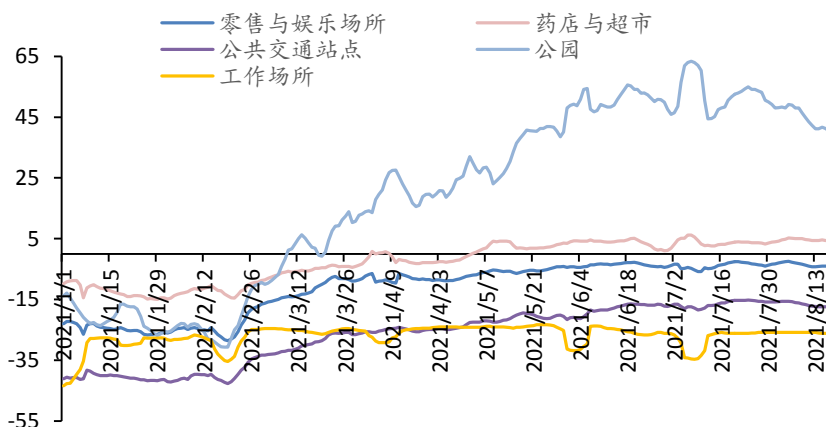
图 6: 全美酒店价格与单间收入 (美元、%)



资料来源: tracktherecovery.org、国信证券经济研究所整理

8 月以来美国公共交通站点和公园的人流量有略微下降，但工作场所、要点与超市及零售和娱乐场所流量未有明显变化。

图 7: 美国不同场所人流变化 (与基线相比, %)



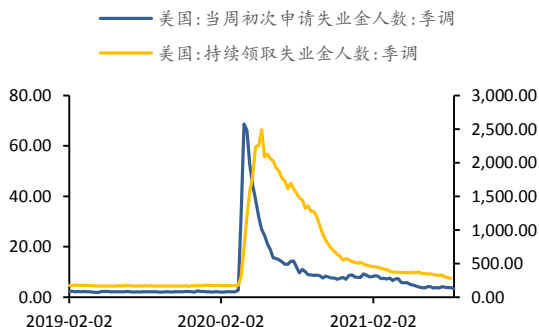
资料来源: Our World in Data, 国信证券经济研究所整理

就业方面的高频数据显示美国 8 月失业人数仍在迅速下降，就业市场边际继续改善。但是从职位供给端看，工作新职位发布数较 5 月高峰有显著下降，除了体现岗位被新增就业人员填充以外，还显示雇主招工需求长期得不到满足而放弃招工。8 月 PMI 报告显示美国雇主雇佣受挫显著增加，就业增长降至去年 7 月以来最低。

若新增确诊人数持续飙升，后期美国就业复苏可能放缓。前几轮疫情中儿童感染率比较低，但是 delta 对儿童和成年人的影响似乎是差不多的，最近美国儿童住院率高，可能会导致秋季返校再次落空，照顾儿童的需求将继续牵制家长复工。

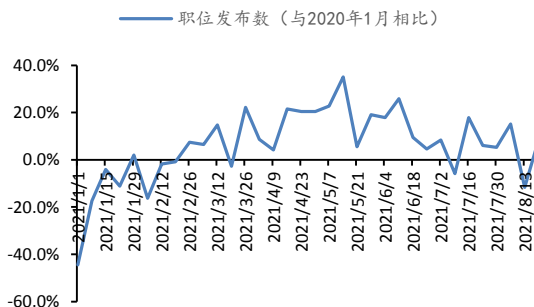


图 8: 美国申领失业救济人数 (万人)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

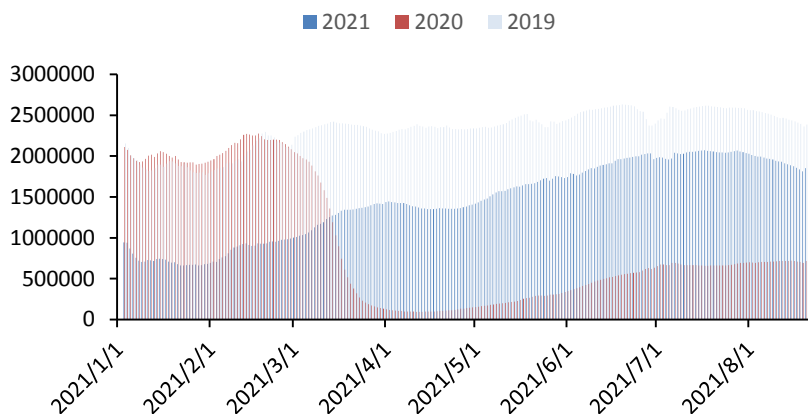
图 9: 全美职位发布数 (%)



资料来源: tracktherecovery.org、国信证券经济研究所整理

交通方面, 美国机场安检点人流量统计显示今年以来人流与 2019 年人流差距持续缩小。安检人数自 8 月以来出现季节性减少, 大约为 2019 年同期的 80% 左右, 新一轮疫情以来未有下降。

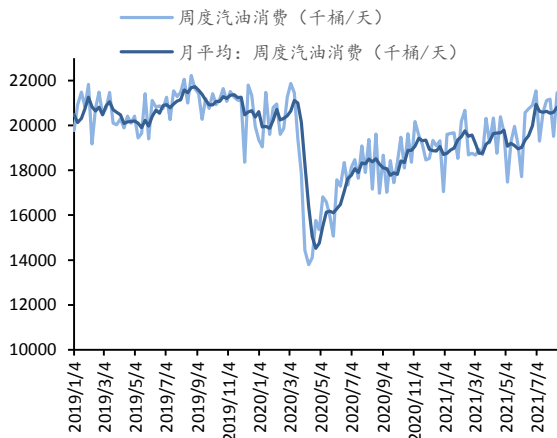
图 10: 美国 TSA 机场安检点人流量统计 (7 日移动平均)



资料来源: 美国 TSA、国信证券经济研究所整理

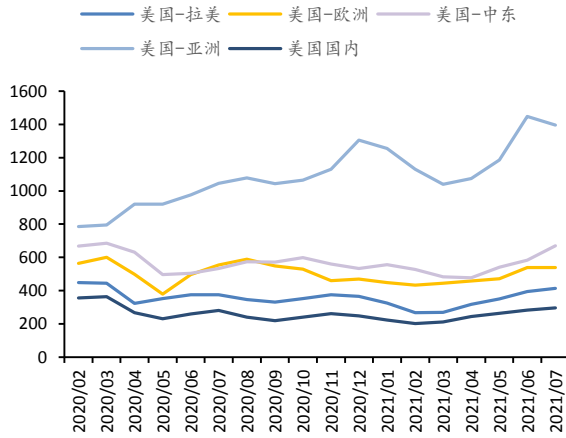
全美汽油使用量已经基本回到 2019 年同期水平。平均来看, 7 月初至今用量占去年同期用量 98%。今年以来全美汽油使用量持续提升但 8 月以来使用量提升势头放缓。机票价格方面, 美国前往欧洲和亚洲的价格 6 月触顶, 美国国内机票价格 7 月略微上升, 交易量继续上行。

图 11: 美国汽油销售量 (千桶/天)



资料来源: 美国 EIA、国信证券经济研究所整理

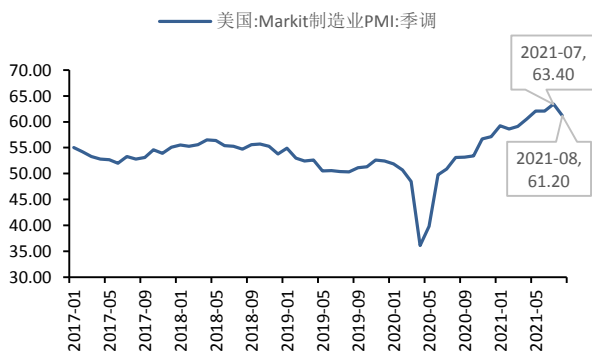
图 12: 美国机票平均价格 (美元)



资料来源: Bloomberg、国信证券经济研究所整理

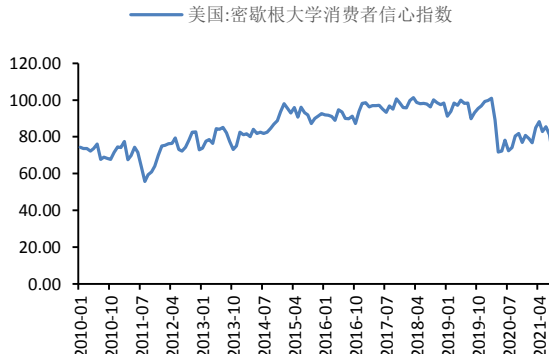
截至目前, 美国已经发布的 8 月月度经济数据有 PMI、消费者信心指数和部分地方联储制造业景气指数。其中 PMI 较前月高点有些微回落, 主要问题仍然是供应链延迟的进一步加剧。8 月消费者信心指数大幅下降, 可能导致美国居民消费支出的进一步压缩。

图 13: 美国 Markit 制造业 PMI



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 美国密歇根大学消费者信心指数

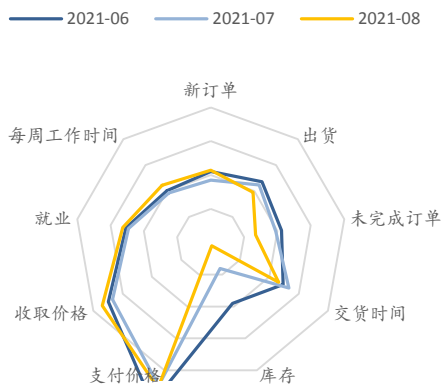


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

美国制造业受新一轮疫情影响较大, 费城和里奇蒙联储发布的 8 月制造业指数均显示 8 月制造业边际走弱。其中, 费城联储数据显示出货减少和交付时间延长, 但收取价格, 新订单和就业均维持上月水平, 并未明显下降。里奇蒙联储制造业指数显示的状况比较不乐观, 产能利用率大幅下降的同时新订单数显著下滑, 供应商响应时间没有缩短, 雇员数显著下降。

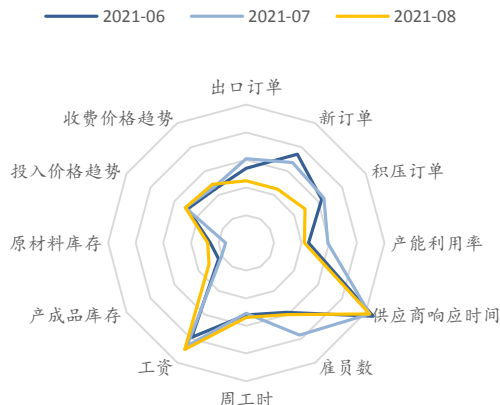


图 15: 美国费城联储制造业指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 16: 美国里奇蒙德联储制造业指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

总的来看，本次疫情对于美国经济的冲击在于放缓经济增长。截至目前服务业未有边际走弱迹象,制造业受冲击更大,新一轮疫情影响远小于去年春夏疫情及今年年初疫情,就业复苏的放缓暂无数据支持。

欧洲高频数据：8月经济势头向上但速度放缓

欧洲 8 月综合 PMI 从 7 月高位回落但幅度较小，显示经济仍在强劲复苏但势头放缓,主要反映新一轮疫情对供应链的进一步拖累，经济增长顶点可能临近。PMI 报告显示服务业增长自疫情以来首次超过制造业增长，企业雇佣随产能扩张需求的提升持续增长，服务业就业增速创 2018 年 9 月以来最高。制造业方面，新订单增加速度未有弱化，原材料价格增速仍在历史高位，供应商交付延迟时常仍在增加。

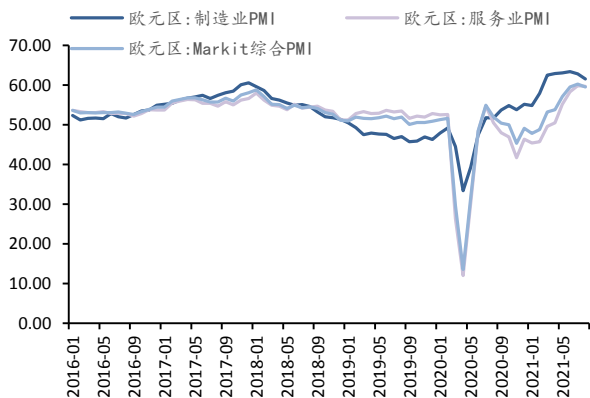
图 17: 欧元区 8 月 Markit PMI:制造业改善放缓，服务业强势复苏

产出	综合	产出水平继续高斜率增长	↑
	服务	持续高斜率增长	↑
	制造	产出增长速度放缓	↓
新订单	综合	新公司扩张速度保持高位	↑
	服务	新订单增速放缓但仍处于历史高位	↓
	制造	高位，但新增工作上升速度放缓	↓
积压订单	综合	存续企业：接近历史最高记录	↑
	服务	持续高斜率增长	↑
	制造	持续高斜率增长	↑
雇佣	综合	工作创造速度持平前月	↑
	服务	2007年10月以来最快雇佣速度	↑
	制造	自5月以来最慢的雇佣增长速度	↓
成本价格	综合	继续高速上行	↑
	服务	继续高速上行	↑
	制造	成本价格上涨幅度下降至3个月低点	↓
产品价格	综合	接近历史记录的产品价格增速	↑
	服务	持续高斜率增长	↑
	制造	持续高斜率增长	↑
PMI	制造	6个月低位61.5	↓

资料来源: IHS Markit、国信证券经济研究所整理

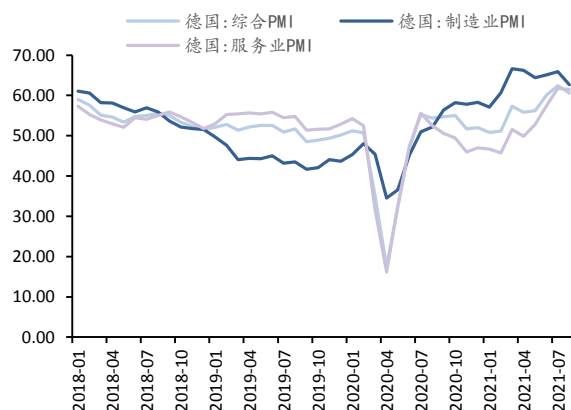
分区域看，德国仍是欧元区经济最强动力，法国增速受疫情影响降至 4 个月来低位，其余区域经济增长未有放缓。

图 18: 欧元区 Markit PMI



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

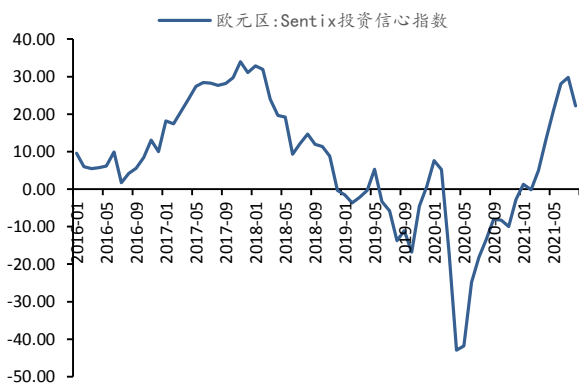
图 19: 德国 Markit PMI



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

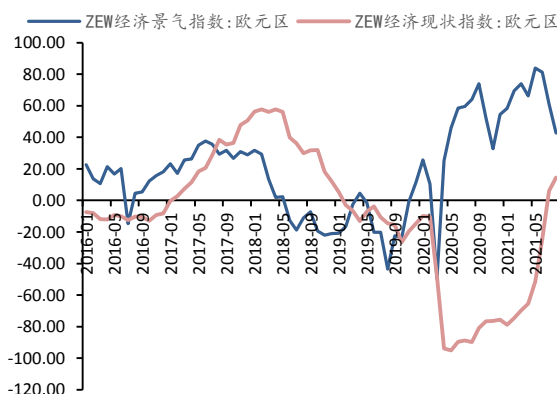
欧元区投资者信心遭到新一轮疫情冲击有所下降。

图 20: 欧元区 Sentix 投资者信心指数 8 月下降



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

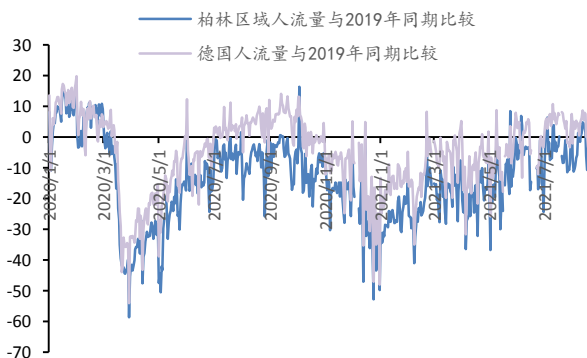
图 21: 欧元区 ZEW 经济景气指数下行



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

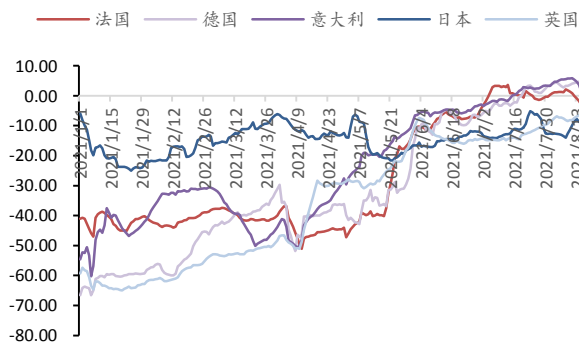
从人流数据来看, 德国 7-8 月人流量已基本恢复到 2019 年同期水平。Google Mobility 数据显示欧洲国家零售与娱乐场所 8 月人流量略有下行, 但幅度基本可以忽略不计。

图 22: 德国公共场所人流量与 2019 年同期对比情况 (%)



资料来源: 德国统计局、国信证券经济研究所整理

图 23: 主要发达国家零售和娱乐场所人流量(与基线比较, %)

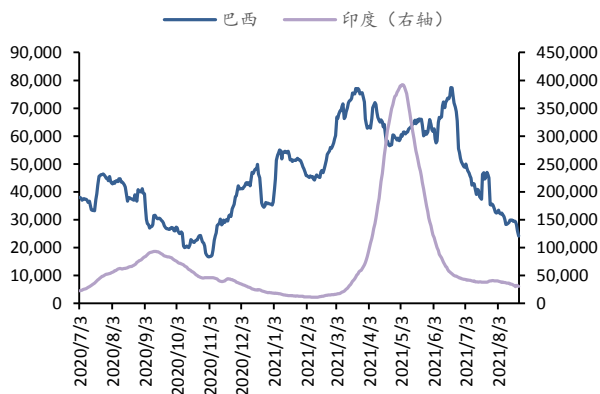


资料来源: Google Mobility、国信证券经济研究所整理

## 海外疫情与疫苗接种进度追踪

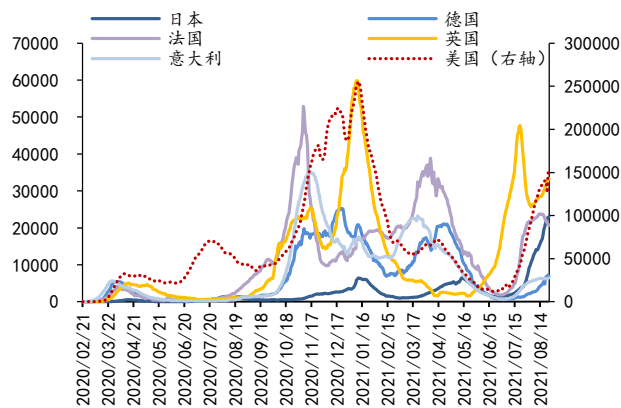
Delta 病毒袭扰全球，欧美疫情仍在发酵。除法国外其他主要发达国家每日新增确诊数仍在不断上升。

图 24: EM 市场国家新增确诊人数 (7 日移动平均)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

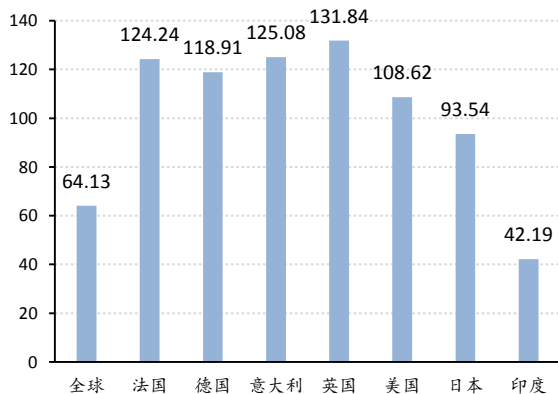
图 25: DM 市场国家新增确诊人数 (7 日移动平均)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

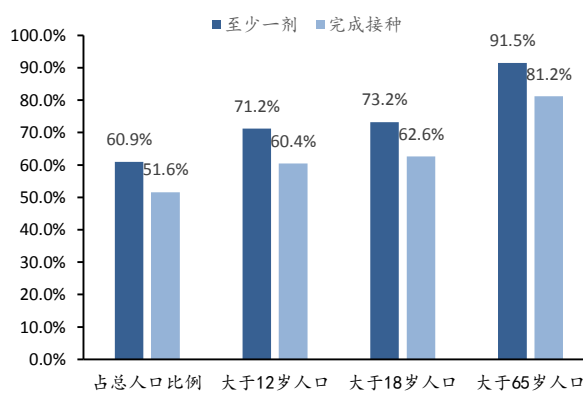
疫苗接种方面，疫情反扑促进欧美接种意愿提升，接种比例持续增加。日本疫苗接种进度较此前有大幅度提升，目前每百人疫苗接种量已超过 90 剂。多国将加强针提上日程，以延长疫苗保护的时限。美国 FDA 已正式批准辉瑞加强针。

图 26: 主要国家每百人疫苗接种量 (剂, 截至 2021-8-24)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 27: 美国疫苗接种进度 (截至 2021-8-24)



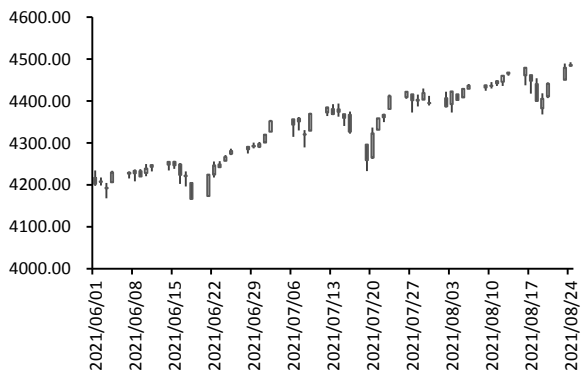
资料来源: 美国疾控中心、国信证券经济研究所整理

## 主要资产走势概览

### 美股

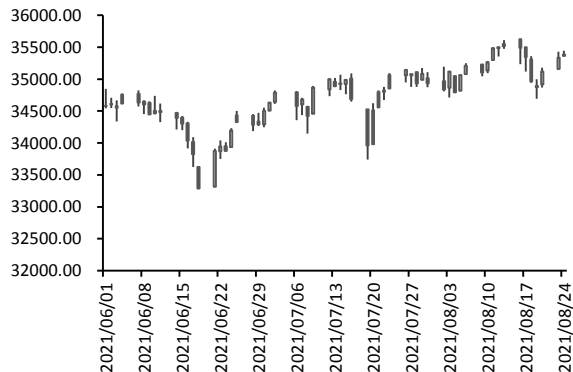
近两周来，道指高位震荡，纳指标普持续创新高。截至 8 月 24 日，道指收报 35366.26 点，两周共跌 118.71 点，跌幅为 0.33%。标普 500 指数报 4486.23 点，两周共涨 4486.23 点，涨 38.53 点，涨幅为 0.87%。

图 28: 标普 500 指数 (截至 2021-8-24)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

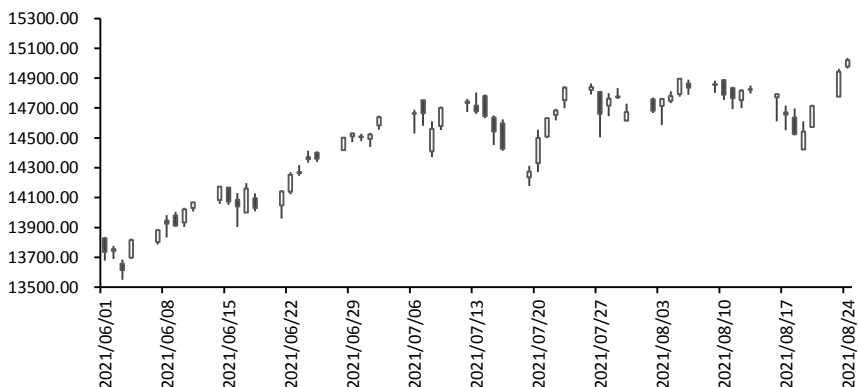
图 29: 道琼斯工业指数 (截至 2021-8-24)



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

纳斯达克指数截至 8 月 24 日收盘报 15019.80 点, 是纳指首次站上 15000 点。两周以来纳指共涨 254.67 点, 涨幅为 1.72%。

图 30: 纳斯达克指数 (截至 2021-8-24)

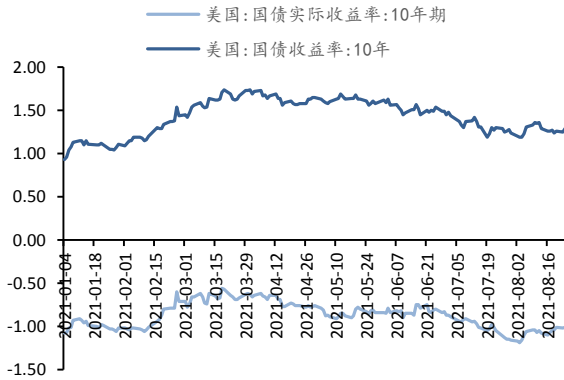


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

## 美债

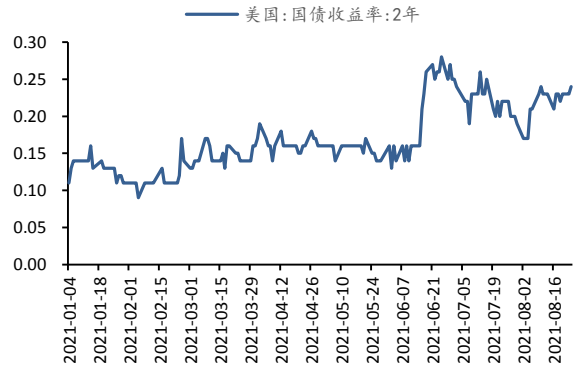
美国 10 年期国债利率截至 8 月 24 日报 1.29%, 8 月 10 日以来下降 7bp。美国 2 年期国债利率截至 8 月 24 日报 0.24%, 8 月 10 日以来主要在 0.20%-0.24% 之间震荡。

图 31: 美国 10 年期国债利率 (%) (截至 2021-8-24)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 32: 美国 2 年期国债利率 (%) (截至 2021-8-24)



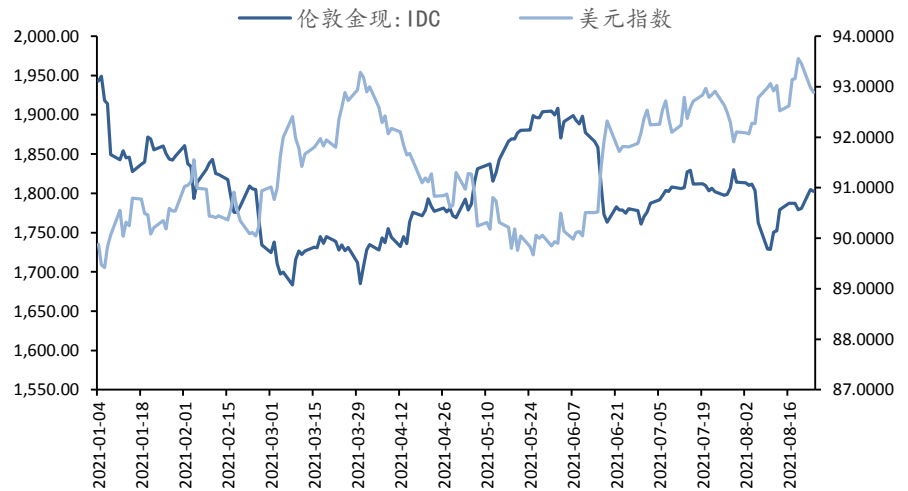
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 伦敦金和美元指数

伦敦金价近两周来主要下行, 截至 8 月 24 日收盘报 1802.4 美元/盎司, 较 2 周前共下跌 73.8 美元/盎司, 跌幅为 4.09%。

美元指数近期略有上行, 截至 8 月 24 日报 93.06, 较 2 周前共上升 0.18 点, 涨幅为 0.19%。

图 33: 伦敦金价与美元指数 (伦敦金: 美元/盎司) (截至 2021-8-24)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 布伦特原油和伦敦铜

布伦特原油价格截至 8 月 24 日报 70.63 美元/桶, 较两周前共下跌 0.42 美元/桶, 跌幅为 0.59%。

伦敦铜价截至 8 月 24 日报 9409.5 美元/吨, 较两周前共上涨 93 美元/吨, 涨幅为 1%。

图 34: 布油价格走势 (美元/桶) (截至 2021-8-24)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 35: 伦铜价格走势 (美元/吨) (截至 2021-8-24)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理



## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层  
邮编：518001 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 楼  
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