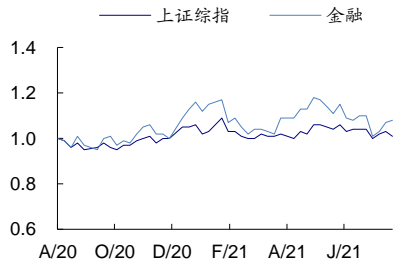


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《银行理财市场半年报点评：稳中向好，如日方升》——2021-08-14  
 《2021年二季度监管数据快评：行业净利润同比增长11%，关注银行中报行情》——2021-08-11  
 《证券行业专题报告：富途 vs 老虎：跨境互联网券商崛起的启示》——2021-08-10  
 《交易所专题二：战略与估值：从交易到数据》——2021-08-10  
 《证券行业8月投资策略：关注具有财富管理优势的券商》——2021-08-06

证券分析师：戴丹苗

电话：075581982379  
 E-MAIL: daidanmiao@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520040003

证券分析师：王剑

电话：021-60875165  
 E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518070002

证券分析师：田维伟

电话：021-60875161  
 E-MAIL: tianweiwei@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520030002

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，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业月报

FOF 类理财产品前景广阔

● 主要内容

2021年7月，新发行银行理财产品共计4020个，环比增加2.37%；到期银行理财产品共计4547个，环比减少4.35%。在母行处置预期收益产品力度大于理财子新发净值型产品力度的背景下，银行理财产品规模增速放缓将成为阶段新常态。FOF类银行理财产品由于适配客户范围广泛、风险适中、长期投资收益增厚显著，且契合了净值化转型趋势，因此具有广阔的发展前景。银行业理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场半年报》，在严监管、强监管的背景下，我国银行理财市场高质量发展进程不断推进，银行理财市场整体运行平稳，呈现稳中向好态势。

● 新发行银行理财产品数量增加

2021年7月，新发行银行理财产品共计4020个，环比增加2.37%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.69%；保本浮动型产品占2.01%；非保本型产品占96.29%。截至2021年7月，累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行（1933个）、中国银行（1675个）、交通银行（954个）。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财（415个）、中银理财（342个）、招银理财（328个）。

● 理财公司逐渐成为资管行业主力军

8月13日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》，回顾了上半年银行理财市场的发展情况：一是监管环境继续优化，高质量发展不断推进；二是产品结构逐步改善，业务转型成效显著；三是理财公司异军突起，跃居资管行业主力；四是有效支持实体经济，积极探索绿色理财。总体而言，在严监管、强监管的背景下，理财产品净值化转型持续推进，理财公司制度规则进一步完善，银行理财市场整体运行平稳、高质量发展进程不断推进。经过近20年发展，银行理财产品已成为我国资管行业乃至整个金融行业重要的有机组成部分。与公募基金、信托、保险资管等其他类型资管产品相比，银行理财产品的投资者覆盖面广，且存续规模居各类资管产品首位。银行理财在稳健转型发展的同时，也通过多种途径支持我国实体经济发展。

● FOF类银行理财产品发展前景广阔

截至2021年6月底，银行及理财公司共存续FOF型理财产品153只，存续规模1144亿元。其中，理财公司FOF型产品规模占全部FOF型理财产品存续规模的70.94%。从产品类型来看，截至6月末，累计发行的191款FOF类银行理财产品均为净值型产品，FOF类理财产品成为银行理财净值化转型的重要创新方向。从投资收益来看，FOF类银行理财产品长期投资收益增厚显著。从投资风险来看，FOF类理财产品通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产，风险适中，适配客户范围广泛，是受众群体广泛、风险高度敏感的银行理财首选的产品模式之一。展望未来，FOF类理财产品将有更加广阔的发展空间。

## 内容目录

理财市场概况.....	4
理财产品发行量环比增加 2.37%.....	4
到期产品环比减少 4.35%.....	5
理财产品净值表现.....	6
产品事件统计.....	6
信贷类产品发行量环比减少 19.23%.....	6
票据类产品发行量环比增加 2.53%.....	7
到期信贷类产品环比减少 17.36%.....	7
到期票据类产品环比减少 8.00%.....	8
各家银行发行情况统计.....	8
产品数量及占比.....	8
各种运作模式数量及占比.....	9
各种收益类型数量及占比.....	9
基础资产数量及占比.....	9
理财行业新闻及发展趋势.....	10
银行理财行业重要动态.....	10
产品端发展趋势.....	11
投资端发展趋势.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

## 图表目录

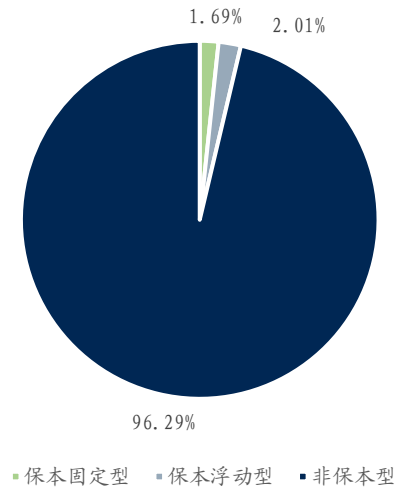
图 1: 2021 年 7 月各类收益型理财产品发行占比 .....	4
图 2: 2021 年 7 月各类委托期限型理财产品发行占比 .....	4
图 3: 2021 年 7 月各类预期年化收益率理财产品发行占比 .....	5
图 4: 2021 年 7 月各类收益型理财产品到期占比 .....	5
图 5: 2021 年 7 月各类委托期限型理财产品到期占比 .....	6
图 6: 2021 年 7 月各类预期年化收益率理财产品到期占比 .....	6
图 7: 2021 年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比 .....	7
图 8: 2021 年各类预期年化收益率票据类产品发行占比 .....	7
图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比 .....	8
图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比 .....	8
表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截至 2021 年 7 月 31 日) .....	9

## 理财市场概况

### 理财产品发行量环比增加 2.37%

2021年7月，新发行银行理财产品共计4020个，环比增加2.37%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.69%；保本浮动型产品占2.01%；非保本型产品占96.29%。

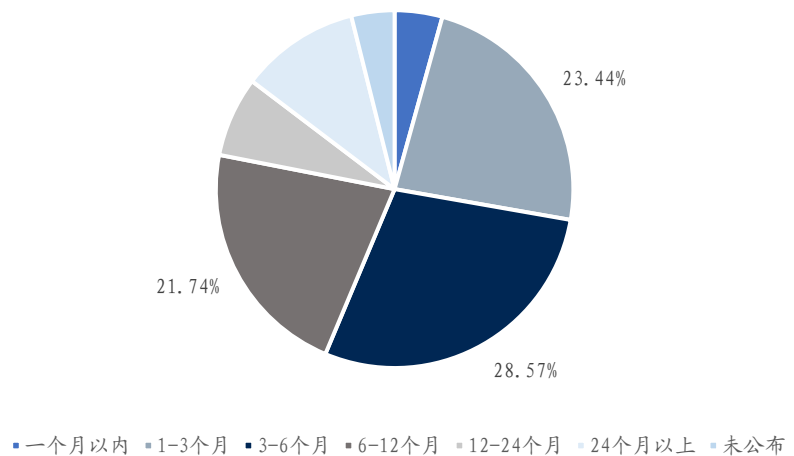
图1：2021年7月各类收益型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理（注：保本固定型产品是指结构性存款）

从委托期限来看，占比最大的三类期限为1-3个月、3-6个月、6-12个月，各自占比分别为23.44%、28.57%、21.74%。

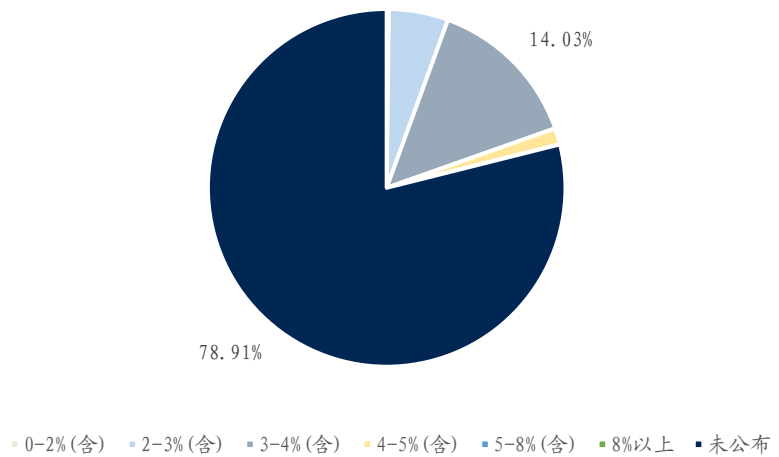
图2：2021年7月各类委托期限型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看，有78.91%的产品未公布预期年化收益率，有14.03%的产品预期年化收益率为3%-4%。

图 3: 2021 年 7 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

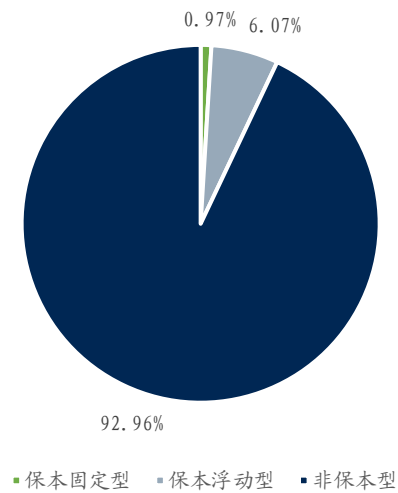


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期产品环比减少 4.35%

2021 年 7 月，到期银行理财产品共计 4547 个，环比减少 4.35%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 0.97%；保本浮动型产品占 6.07%；非保本型产品占 92.96%。

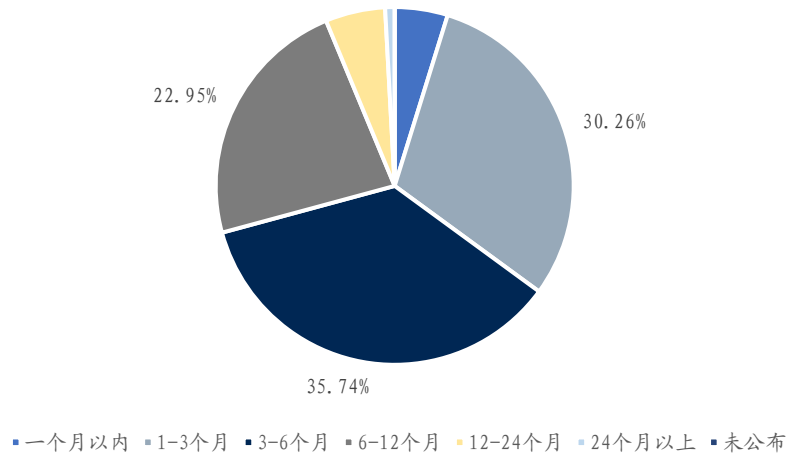
图 4: 2021 年 7 月各类收益型理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从委托期限来看，占比最大的三类期限为 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月，各自占比分别为 30.26%、35.74%、22.95%。

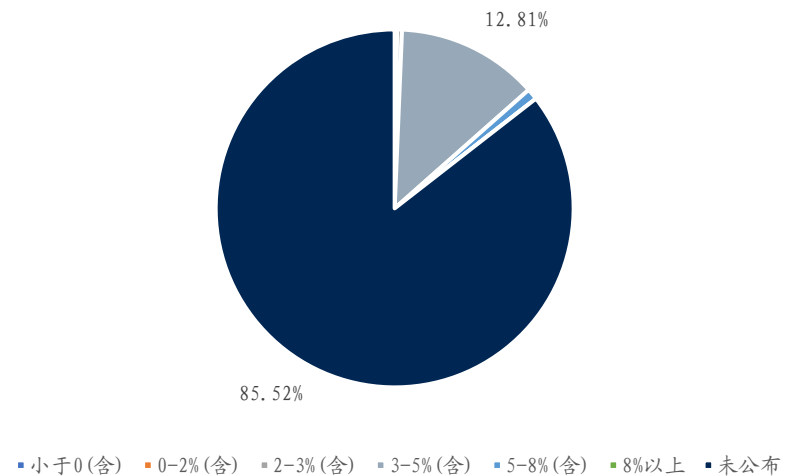
图 5: 2021 年 7 月各类委托期限型理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看,有 85.52%的产品未公布预期年化收益率,有 12.81%的产品预期年化收益率为 3-5%。

图 6: 2021 年 7 月各类预期年化收益率理财产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 理财产品净值表现

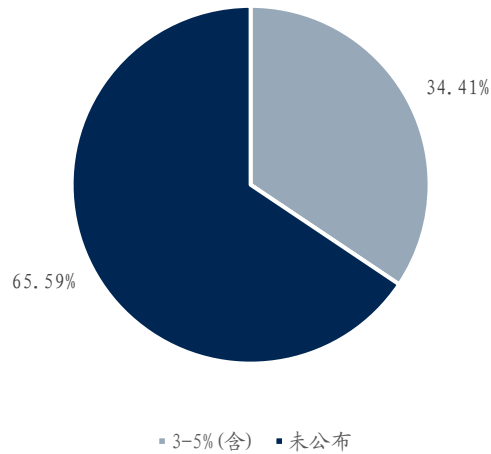
截至 2021 年 7 月 31 日,共存有 23409 个净值型银行理财产品(剔除近六月无净值产品)。今年以来总回报最高的三个理财产品分别为中国工商银行-2013 年第 1 期私人银行现金管理 PBZO1301 (180.24%)、工银理财-2019 年工银理财鑫得利全球轮动收益延续型 (65.28%)、工银理财-2019 年工银理财鑫得利全球轮动 QQLD1901 (25.86%); 成立以来总回报最高的三个理财产品分别为厦门农商行-2017 年丰沃 2 号债券 (10,314.29%)、中银理财-中银理财债市通 830100 (752.68%)、中国银行-2007 年中银稳健增长(R)830002 (313.86%)。

### 产品事件统计

信贷类产品发行量环比减少 19.23%

2021年7月，共发行信贷类产品147个，环比减少19.23%。2021年累计发行的产品中有65.59%未公布预期年化收益率，有34.41%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图7：2021年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比

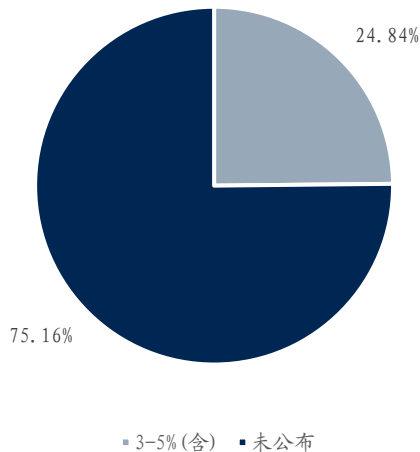


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 票据类产品发行量环比增加2.53%

2021年7月，共发行票据类产品81个，环比增加2.53%。2021年发行的产品中有75.16%未公布预期年化收益率，有24.84%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图8：2021年各类预期年化收益率票据类产品发行占比

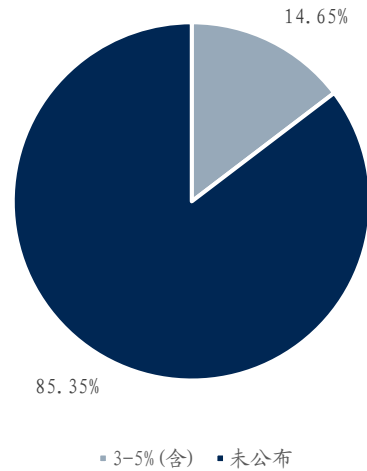


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期信贷类产品环比减少17.36%

2021年7月，到期信贷类产品共计200个，环比减少17.36%。2021年累计到期的产品中有85.35%未公布预期年化收益率，有14.65%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比

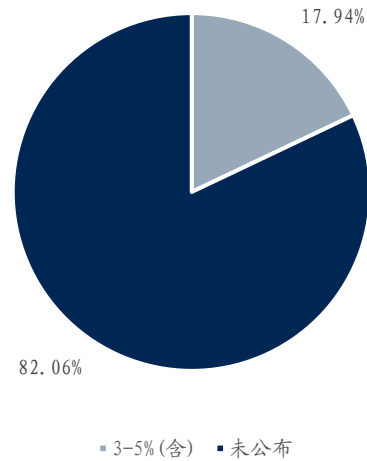


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期票据类产品环比减少 8.00%

2021 年 7 月, 到期票据类产品共计 69 个, 环比减少 8.00%。2021 年累计到期的产品中有 82.06% 未公布预期收益率, 有 17.94% 的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

## 各家银行发行情况统计

### 产品数量及占比

截至 2021 年 7 月, 累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行 (1933 个)、中国银行 (1675 个)、交通银行 (954 个)。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财 (415 个)、中银理财 (342 个)、招银理财 (328 个)。



**表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截至 2021 年 7 月 31 日)**

	产品数量 (个)	市场占比 (%)
中国民生银行	1933	6.06
中国银行	1675	5.25
交通银行	954	2.99
浙商银行	830	2.60
中国农业银行	774	2.43
中国建设银行	768	2.41
渤海银行	501	1.57
青岛银行	492	1.54
苏州银行	420	1.32
工银理财	415	1.30
龙江银行	391	1.23
杭州银行	384	1.20
广州农村商业银行	383	1.20
江苏常熟农村商业银行	359	1.12
中银理财	342	1.07
招银理财	328	1.03
内蒙古银行	315	0.99
福建海峡银行	304	0.95
中国工商银行	298	0.93
青岛农村商业银行	286	0.90

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 各种运作模式数量及占比

截至 2021 年 7 月, 累计发行开放式净值型产品 2392 个, 发行数量最多为招银理财 (10.12%)、信银理财 (7.94%)、交银理财 (4.31%); 累计发行封闭式净值型产品 14099 个, 发行数量最多的为苏州银行 (2.96%)、青岛银行 (2.87%)、工银理财 (2.70%); 累计发行开放式非净值型产品 7 个; 累计发行封闭式非净值型产品 16161 个, 发行数量最多的为中国民生银行 (11.92%)、中国银行 (10.45%)、交通银行 (5.90%)。

### 各种收益类型数量及占比

截至 2021 年 7 月, 累计发行保本固定型产品 330 个, 发行的银行只有杭州银行 (53.03%)、中国光大银行 (46.97%); 累计发行保本浮动型产品 1204 个, 发行最多的为中国农业银行 (48.50%)、中国工商银行 (12.46%)、哈尔滨银行 (11.96%); 累计发行非保本型产品 30381 个, 发行最多的为中国民生银行 (6.07%)、中国银行 (5.51%)、交通银行 (3.14%)。

### 基础资产数量及占比

截至 2021 年 7 月, 以股票为基础资产的理财产品累计发行 1800 个, 发行数量最多的为中银理财 (14.50%); 以债券为基础资产的理财产品累计发行 23733 个, 发行数量最多的为中国银行 (3.56%); 以利率为基础资产的理财产品累计发行 8990 个, 发行数量最多的为中国农业银行 (8.61%); 以票据为基础资产的理财产品累计发行 773 个, 发行数量最多的为招银理财 (37.77%); 以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 1799 个, 发行数量最多的银行为青岛银行 (20.01%); 以汇率为基础资产的理财产品累计发行 1146 个, 发行数量最多

的为中国农业银行(46.91%);以商品为基础资产的理财产品累计发行1288个,发行数量最多的为青岛银行(26.55%)。

## 理财行业新闻及发展趋势

### 银行理财行业重要动态

**《全国272家银行理财能力排行榜(2021年2季度)》发布。**7月27日,普益标准发布了《全国272家银行理财能力排行榜(2021年2季度)》。报告主要从综合理财能力、发行能力、收益能力、运营管理能力、投资者服务体系以及信息披露规范性共六个维度考察了全国272家银行(包括理财子公司)在2021年2季度开展理财业务的表现。报告的主要内容有:

**第一,在综合理财能力方面:**全国性银行排名前三的依次为兴业银行、中国工商银行和中信银行;城市商业银行排名前三的依次为江苏银行、南京银行和宁波银行;农村金融机构排名前三的依次为广州农商银行、重庆农商银行和江苏江南农商银行。

**第二,在发行能力方面:**全国性银行排名前三的依次为招商银行、中国工商银行和中国银行;城市商业银行排名前三的依次为上海银行、江苏银行和南京银行;农村金融机构排名前三的依次为上海农商银行、重庆农商银行和广州农商银行。

**第三,在收益能力方面:**全国性银行排名前三的依次为渤海银行、华夏银行和中国光大银行;城市商业银行排名前三的依次为南京银行、杭州银行和江苏银行;农村金融机构排名前三的依次为贵阳农商银行、江苏江南农商银行和广州农商银行。

**第四,在运营管理能力方面:**全国性银行排名前三的依次为华夏银行、兴业银行和中信银行;城市商业银行排名前三的依次为江苏银行、宁波银行和青岛银行;农村金融机构排名前三的依次为广州农商银行、江苏江南农商银行和青岛农商银行。

**第五,在投资者服务体系方面:**全国性银行排名前三的依次为中信银行、中国工商银行和中国银行;城市商业银行排名前三的依次为宁波银行、南京银行和上海银行;农村金融机构排名前三的依次为广州农商银行、青岛农商银行和江苏江南农商银行。

**第六,在信息披露规范性方面:**全国性银行排名前三的依次为华夏银行、兴业银行和中国光大银行;城市商业银行排名前三的依次为江苏银行、贵州银行和南京银行;农村金融机构排名前三的依次为江苏江南农商银行、重庆农商银行和吉林九台农商银行。

**理财产品业绩基准展示指南有望出炉,强调科学合理、清晰易懂。**近期,银行业理财登记托管中心联合多家理财子公司,就业绩比较基准展示的原则和方法研究起草了《理财公司理财产品业绩比较基准展示指南》(下称《指南》),并公开征求意见。据悉,《指南》旨在对理财产品销售业务活动中产品业绩比较基准的展示原则、渠道、内容等予以引导。《指南》要求,理财产品业绩比较基准展示应遵守科学合理、清晰易懂两大基础原则。《指南》的编写和发布,将有助于引导银行机构和理财公司有效贯彻落实监管文件精神,合理展示业绩比较基准,推进公平竞争,打破刚性兑付,避免理财产品重走“预期收益率”的老路,助力银行理财市场规范化转型。

**上海银行筹建上银理财获批,理财子公司阵营进一步扩容。**8月3日,上海银行公告称,已收到《中国银保监会关于筹建上银理财有限责任公司的批复》,同意其筹建上银理财有限责任公司。至此,上银理财成为今年继渤海理财和恒丰

理财后第三家获批筹建的银行理财子公司，同时也是今年首家获批筹建的城商行理财子公司。而此前获批的六家城商行理财子公司分别是杭银理财、宁银理财、徽银理财、南银理财、苏银理财以及青银理财。数据显示，截至 2020 年末，上海银行保本理财规模已清零；截至今年 6 月末，上海银行存续非保本理财产品规模超 4100 亿元，继续保持城商行第一。未来，上银理财将持续完善以客户为中心的产品体系与渠道服务，强化投研支撑，全面提升风险管理效能，打造面向城市居民的智慧型理财专家。据统计，目前已有 29 家理财子公司获批筹建，包括大行 6 家、股份行 11 家、城商行 7 家、农商行 1 家以及中外合资 4 家，其中 21 家已开业运营。可见，银行理财子公司的队伍正在日益壮大，其发展渐入快车道。

**《中国银行业理财市场半年报告（2021 年上）》发布。**8 月 13 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021 年上）》，回顾了上半年银行理财市场的发展情况：

**一是监管环境继续优化，高质量发展不断推进。**2021 年上半年，监管部门在资管新规确立的行业顶层管理框架下，制定了一系列补充与细化的资管行业监管制度，如《理财公司理财产品销售管理暂行办法》、《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》等。新制度的出台，助推了理财产品的净值化转型，且明确了长期制度安排，有利于促进相关业务和金融市场平稳运行。

**二是产品结构逐步改善，业务转型成效显著。**一是长期限产品发行力度稳步提升，6 月份，全市场新发封闭式产品加权平均期限 281 天，同比增长 39.99%；二是开放式产品规模及占比不断上升，2021 年上半年，开放式产品募集资金占比 93.90%，募集资金同比增长 10.09%；三是固定收益类产品存续规模及占比持续增加，截至 6 月底，固定收益类理财产品存续余额 22.75 万亿元，同比增长 15.04%，占理财产品存续余额的 88.18%。

**三是理财公司异军突起，跃居资管行业主力。**2021 年上半年，共有 2 家外资控股理财公司和 2 家银行理财公司获批筹建，1 家外资控股理财公司获批开业。截至 2021 年 6 月底，已有 28 家理财公司获批筹建，较去年同期增加 8 家，其中 21 家已正式开业。理财公司的成立和发展为资产管理市场注入了新生力量，丰富了金融机构体系，构建了新的大资管市场格局。

**四是有效支持实体经济，积极探索绿色理财。**截至 2021 年 6 月底，银行理财产品大力支持实体经济，其中投向债券类资产 19.29 万亿元、非标准化债权类资产 3.75 万亿元、未上市企业股权等权益类资产 1.17 万亿元，而投向绿色金融债券超 800 只，投资规模超 2000 亿元，实现了理财资金实体经济融资需求有效对接。

总体而言，在严监管、强监管的背景下，理财产品净值化转型持续推进，理财公司制度规则进一步完善，银行理财市场整体运行平稳、高质量发展进程不断推进，呈现出稳中向好态势。在金融供给侧改革背景下，银行理财资金有效支持了实体经济。一方面，银行理财资金通过投入债权类资产、非标准化债权类资产、未上市企业股权类资产等方式，实现理财资金与实体经济融资需求的有效对接；另一方面，理财资金为我国绿色产业提供有力的资金支持，助力我国实现碳达峰、碳中和的目标。

### 产品端发展趋势

**现金管理类理财规模扩张受限。**近三年来，因便捷性和收益性价比，现金管理类理财产品的规模翻了近两番。但随着现金管理类理财新规的颁布，两道核心束缚限制了其规模上限：一是采用摊余成本法进行核算的现金管理类产品的月末资产净值，合计不得超过其全部理财产品月末资产净值的 30%；二是采用摊余成本法进行核算的现金管理类产品的月末资产净值，合计不得超过其风险准备金月末余额的 200 倍。此外，新规亦使得现金产品不能再大量配置信用下沉

债券、私募债、二级资本债，不能新配永续债。因此，现金类产品长期高出货币基金几十个 BP 的优势荡然无存，同时叠加央行全面降准的影响，现金管理类理财产品的收益将可预见性地走低。一边是规模受限，一边是收益降低，未来现金管理类理财产品将难以支撑银行理财规模的扩张。

**FOF 类银行理财产品发展前景广阔。**从产品类型来看，截至 6 月末，累计发行的 191 款 FOF 类银行理财产品均为净值型产品，FOF 类理财产品成为银行理财净值化转型的重要创新方向。截至 2021 年 6 月底，银行及理财公司共存续 FOF 型理财产品 153 只，存续规模 1144 亿元。其中，理财公司 FOF 型产品规模占全部 FOF 型理财产品存续规模的 70.94%。从资产配置情况看，FOF 型理财产品投资公募基金规模占比 43.65%，高出行业平均 41.07 个百分点。所投资公募基金资产中，股票基金、混合基金规模合计占投资公募基金规模的 36.80%。FOF 型理财产品通过公募基金间接实现了对权益类资产的配置。从投资收益来看，FOF 类银行理财产品长期投资收益增厚显著。从投资风险来看，FOF 类理财产品通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产，风险适中，适配客户范围广泛，是受众群体广泛、风险高度敏感的银行理财首选的产品模式之一。展望未来，FOF 类理财产品将会有更加广阔的发展空间。

### 投资端发展趋势

**最需要大类配置和组合管理能力。**当前，银行理财子公司管理的资产规模庞大，大类资产配置能力和组合管理能力显得尤为重要。相比于其他资管机构，银行理财的投研需求有所不同，相较于个股与具体资产的研究分析，现阶段的银行理财更关注对基金产品、对基金管理人的研究分析。然而，银行理财过往的资产配置类型和投资策略均较为单一，难以满足其在净值化转型背景下的发展。因此，建立全天候、多资产、多策略的投资平台的重要性显得尤为重要，将成为今后银行理财投研建设的发力重点。

## 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。

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