

2023年7月政治局会议解读

七大政策焦点助力稳增长

◆ 经济研究

证券分析师:	李智能	0755-22940456	lizn@guosen.com.cn	执证编码: S0980516060001
证券分析师:	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码: S0980513100001
联系人:	田地	0755-81982035	tianti2@guosen.com.cn	
联系人:	薛冰	0755-81982126	xuebing1@guosen.com.cn	

会议主题:

中共中央政治局7月24日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。

解读:

政治局会议,是党中央研究部署政治、经济、文化领域的重要工作的会议,约1-3月召开一次。一般在每年4月、7月和12月的会议中重点研究经济形势、部署经济工作。

本次会议中,有以下几方面值得重点关注:

◆ 就业: 提高到战略高度通盘考虑

本次政治局会议进一步把“稳就业”提高到战略高度通盘考虑。今年我国就业面临较强的结构性压力,6月全国城镇失业率同比下降0.3个百分点至5.3%,但16-24岁的青年失业率上升2个百分点达到21.3%。下半年“稳就业”压力或更为突出。一方面,今年我国高校毕业生规模创历史新高,预计达到1158万人,较去年增加82万人;另一方面,需求疲弱向生产端传导,企业招聘意愿不足。需要提示的是,“稳就业”的根源在于稳增长,因此预计下半年国内稳增长政策力度将较上半年有所加强。

表1: 今年两次政治局会议关于就业的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
就业	要切实保障和改善民生,强化就业优先导向,扩大高校毕业生就业渠道,稳定农民工等重点群体就业	要加大民生保障力度,把稳就业提高到战略高度通盘考虑,兜牢兜实基层“三保”底线,扩大中等收入群体。

资料来源: 共产党员网, 国信证券经济研究所整理

◆ 地方政府债务: 从约束转向更好地发挥政府投资带动作用

本次会议对地方政府债务的相关表述较上次政治局会议有了明显改变。首先,上一次政治局会议强调要加强地方政府债务管理,严控新增隐性债务,而此次政治局会议取消了约束地方政府债务相关表述,转而强调要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债发行和使用,预计下半年国内政府投资动能将强于上半年。其次,本次会议增加了“有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案”的表述,这可能是为了降低地方政府债务负担(例如债务置换或许是一个可能的实现方案),从而让地方政府投资可以更好地发挥带动作用。

表2: 今年两次政治局会议关于地方政府债务的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
地方政府债务	要加强地方政府债务管理,严控新增隐性债务	1、要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。2、要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。

资料来源: 共产党员网, 国信证券经济研究所整理

◆ 财政政策和货币政策：新增强调减税降费、总量和结构性货币政策工具的作用

本次政治局会议较上一次增加了“延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用”的表述，进一步明确了下半年财政与货币政策的发力方向。预计下半年减税降费等阶段性财政政策接续将加速落地；降准、降息下半年依然可期，“精准滴灌”的结构性工具也将进一步加码，政策性开发性金融工具有望延续使用。

表3：今年两次政治局会议关于财政政策和货币政策的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
财政政策和货币政策	积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力	要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展

资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

◆ 房地产：适时推动政策进一步优化

本次会议对房地产政策的相关表述出现明显调整。首先，会议通稿未提及“房住不炒”。这是自2019年以来，“房住不炒”第二次未出现在政治局会议通稿中（上一次为去年12月中央经济工作会议）。此外，会议首次指出“房地产市场供求关系发生重大变化”，指向居民购房意愿持续低迷已引起高度重视。上半年商品房销售面积同比下降5.3%，比一季度扩大3.5个百分点。疲弱的销售传导至投资端，上半年房地产投资在去年低基数下，再度下降7.9%。这对依赖“土地财政”的地方政府“稳增长”和“防风险”的能力构成显著约束。在上述判断下，会议要求“适时调整优化房地产政策”，更好满足刚性和改善型住房需求。预计在购房政策上，有望推动限购政策的进一步优化调整，包括统一二套房认定标准，进一步压降一线城市房贷利率加点幅度等。

表4：今年两次政治局会议关于房地产的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
房地产	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。	要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。

资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

◆ 民营企业：加强保障，提振信心，稳定投资

民营企业是会议的另一个重点。会议强调，要坚持“两个毫不动摇”，“切实优化民营企业发展环境”。今年上半年，民营企业投资增速同比下降0.2%，已经连续两个月位于负增长区间。提振民营企业信心，稳定民间投资成为下阶段我国经济拓展内生动能，实现高质量发展的关键。本月17日上半年经济数据公布以来，已经有多个重磅政策文件相继推出，包括：党中央、国务院《关于促进民营经济发展壮大的意见》和国家发改委《关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知》等，在政策支持、保障机制、营商环境和经营空间等方面明确了一系列的具体目标和举措。此外，会议再次强调要“解决政府拖欠企业账款问题”，考虑到企业欠款链条中存在的“乘数效应”，这将有助于实质缓解民营企业资金压力，是减税降费之外又一精准支持企业的有力举措。

表5：今年两次政治局会议关于民营企业的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
民营企业	要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。	要持续深化改革开放，坚持“两个毫不动摇”，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派，解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场。

资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

◆ 消费：新增强调提振汽车、电子产品、家居、体育休闲、文化旅游消费

和4月28日政治局会议相比，7月24日的政治局会议增加了“提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”的表述。我们认为，下半年消费政策的发力方向主要是两个方面：一方面进一步推进民生工程与民心工程，提振居民信心，释放消费潜力；另一方面逐步解除限制性政策，对居民消费“不干预，少限制”，预计汽车等产业链条较长的大宗消费品将成为重要抓手，将政策重心从购买端管理转向使用端管理（党的19届5中全会提出）。国家发改委近期推出的《关于促进汽车/电子消费的若干措施》进一步明确了未来政策发力方向。

表6：今年两次政治局会议关于消费的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
消费	要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费	要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费

资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

◆ 资本市场：新增的关注焦点，下半年或有相关措施出台

本次会议罕见的专门提及资本市场，强调要“活跃资本市场”，进而“提振信心”。资本市场的高质量发展，将推动直接融资，助力实现“大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展”的目标。实体经济融资按渠道可以分为“直接融资”与“间接融资”两大体系。以银行信贷为代表的间接融资在我国居于主导地位，但相较直接融资，信贷有一些“先天不足”，比如风险无法由企业家和出资方共同承担，银行等金融机构风险偏好较低，因此在以间接融资为主体的金融环境下，中小企业、初创企业和科创企业的金融资源相对匮乏。因此，大力发展高质量资本市场对于我国经济转型升级至关重要。

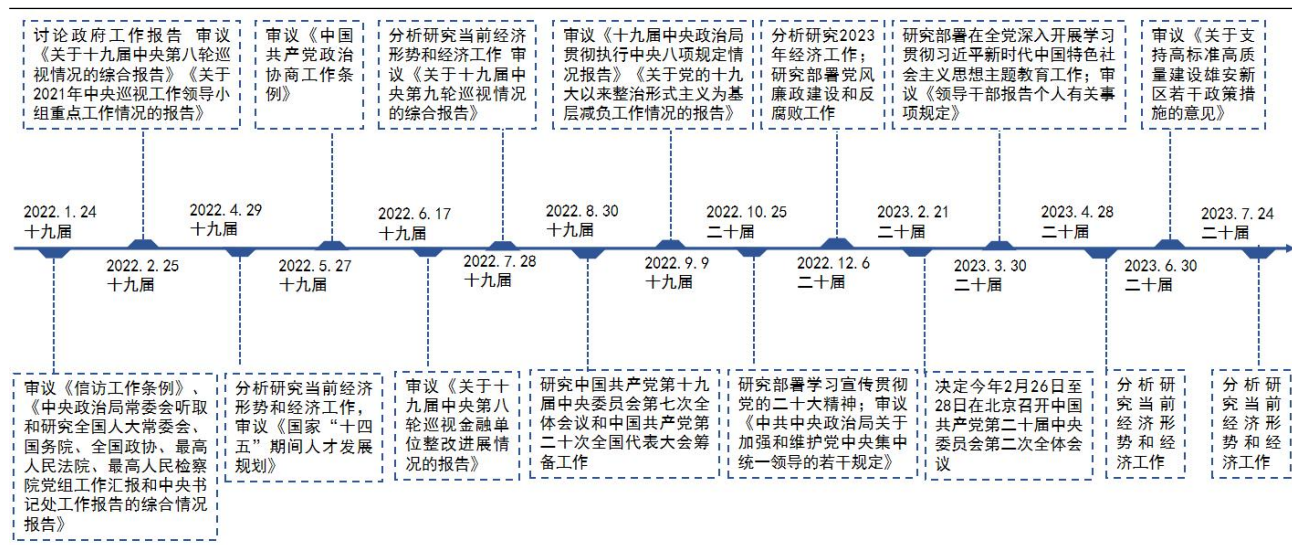
表7：今年两次政治局会议关于资本市场的相关表述

	4月28日政治局会议	7月24日政治局会议
资本市场	未提及	要活跃资本市场，提振投资者信心

资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

历次政治局经济工作会议主题变迁一览：

图1：2022年以来中共中央政治局会议主题



资料来源：中国政府网站、理论网、国信证券经济研究所整理

表1: 近期中央政治局会议主要内容对比

	2023年7月政治局会议	2023年4月政治局会议	2022年12月政治局会议
回顾总结	2023年以来,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门更好统强领导下,各地区各部门更好统筹国内国际两个大局,更好统筹疫情防控大局,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全,统筹发展和安全,我国疫情防控取得重大决定性胜利,经济社会全面恢复常态化运行,宏观政策靠前发力,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解,经济增长好于预期,市场预期稳定,为全年经济社会发展目标打下坚实基础。	2023年以来,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门更好统强领导下,各地区各部门更好统筹国内国际两个大局,更好统筹疫情防控和经济社会发展,更好统筹发展和安全,统筹发展和安全,我国疫情防控取得重大决定性胜利,经济社会全面恢复常态化运行,宏观政策靠前发力,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解,经济增长好于预期,市场预期稳定,为全年经济社会发展目标打下坚实基础。	2022年是党和国家历史上极为重要的一年。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务,以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上,加大宏观调控力度,发展质量稳步提升,就业物价基本平稳,粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障,保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。胜利召开党的二十大,全面建设社会主义现代化国家新征程迈出坚实步伐。
经济形势	当前经济运行面临新的困难挑战,主要是国内需求不足,一些企业经营困难,重点领域风险隐患较多,外部环境复杂严峻。我国经济运行好转主要是恢复性的,内生动力还不强,需求仍然不足,经济转型升级面临新的阻力,经济增长内生动力不足,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然突出,推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。	当前经济运行面临新的困难挑战,主要是国内需求不足,一些企业经营困难,重点领域风险隐患较多,外部环境复杂严峻。我国经济运行好转主要是恢复性的,内生动力还不强,需求仍然不足,经济转型升级面临新的阻力,经济增长内生动力不足,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然突出,推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。	当前经济运行面临新的困难挑战,主要是国内需求不足,一些企业经营困难,重点领域风险隐患较多,外部环境复杂严峻。我国经济运行好转主要是恢复性的,内生动力还不强,需求仍然不足,经济转型升级面临新的阻力,经济增长内生动力不足,需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然突出,推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。
政策基调	稳中求进工作总基调	稳中求进工作总基调	稳中求进工作总基调,稳字当头、稳中求进
财政政策	继续实施积极的财政政策	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要加力提效
货币政策	稳健的货币政策	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要精准有力
产业	要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。	要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。	要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。
消费、投资	要扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。	要扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。	要扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。
外资、外贸	多措并举,稳住外贸外资基本盘	要把吸引外商投资放在更加重要的位置,稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则,开展改革开放先行先试	要推进高水平对外开放,更大力度吸引和利用外资。
企业发展	坚持“两个毫不动摇”,切实提高国有企业核心竞争力,切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派、乱检查,持续提振经营主体信心,帮助企业恢复元气。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制,鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险,积极创造市场机会。要全面深化改革开放,扩大高水平对外开放。要认真落实党和国家机构改革方案,推进国家治理体系和治理能力现代化	坚持“两个毫不动摇”,破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒,持续提振经营主体信心,帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展,鼓励头部平台企业探索创新	坚持“两个毫不动摇”,破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒,持续提振经营主体信心,帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展,鼓励头部平台企业探索创新
改革开放	要全面深化改革开放,扩大高水平对外开放。要认真落实党和国家机构改革方案,推进国家治理体系和治理能力现代化	要全面深化改革开放,扩大高水平对外开放。要认真落实党和国家机构改革方案,推进国家治理体系和治理能力现代化	要全面深化改革开放,扩大高水平对外开放。要认真落实党和国家机构改革方案,推进国家治理体系和治理能力现代化
地产	适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,盘活改造各类	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,因城施策,支持刚性和改善性住房需求,做好保交楼、保民生、保稳定工作,促进房地产市场平稳健康发展,推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,因城施策,支持刚性和改善性住房需求,做好保交楼、保民生、保稳定工作,促进房地产市场平稳健康发展,推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房

防风险	闲置房产。 有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。 加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底要切实保障和改善民生，强化就业优先导向，扩线，扩大中等收入群体。要加强耕地保护大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体和质量提升，巩固拓展脱贫攻坚成果，全就业面推进乡村振兴	要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作 要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。
民生、就业	坚决防范重特大安全事故发生，保障迎峰要以“时时放心不下”的责任感，持续抓好安全度夏能源电力供应。	社会政策要兜牢民生底线。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放 要时刻保持解决大党独有难题的清醒和坚定，时刻保持永远在路上的坚韧和执着，进一步增强坚定不移全面从严治党政治定力，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，把新时代党的伟大自我革命进行到底。纪检监察机关要始终坚守党的初心使命，忠实履行党章和宪法赋予的职责，坚决贯彻党的自我革命战略部署和全面从严治党战略方针，持之以恒正风肃纪反腐，推动完善党和国家监督体系，锻造纪检监察铁军，深入推进纪检监察工作高质量发展，为实现新时代新征程党的使命任务提供坚强保障。要牢牢把握全面贯彻落党的二十大精神这条主线，以强有力政治监督维护党中央权威和集中统一领导，及时发现、着力解决“七个有之”问题。要持之以恒加固中央八项规定堤坝，对享乐奢靡之风露头就打，对顶风违纪行为从严查处，坚决防反弹回潮、防隐形变异、防疲劳厌战，重点纠治形式主义、官僚主义，紧盯工作中层层加码、麻痹松懈、任性用权、不担当不作为等问题，科学精准靶向整治。要把纪律建设摆在更加突出位置，把严的要求贯彻到党规制定、党纪教育、执纪监督全过程，既让铁纪“长牙”、发威，又让干部醒悟、知止。要以彻底自我革命精神打好反腐败斗争攻坚战持久战，把党的十八大以来不收敛不收手、胆大妄为者作为重中之重，深挖细查、严惩不贷，重点查处政治问题和经济问题交织的腐败案件，深化整治权力集中、资金密集、资源富集领域的腐败，坚决惩治群众身边的“蝇贪”，进一步铲除腐败滋生土壤。要完善党和国家监督体系，更好发挥政治巡视利剑作用，增强对“一把手”和领导班子监督实效。
安全	要以学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育为契机，教育引导广大党员干部牢固树立正确政绩观，更好激攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，发干事创业的积极性，让勇于担当作为、全面推进乡村振兴。要加强生态环境系统治理。善于攻坚克难的优秀干部脱颖而出、多作贡献，以新气象新作为推动高质量发展取得新成效	要切实做好安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。
其他	要以学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育为契机，教育引导广大党员干部牢固树立正确政绩观，更好激攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，发干事创业的积极性，让勇于担当作为、全面推进乡村振兴。要加强生态环境系统治理。善于攻坚克难的优秀干部脱颖而出、多作贡献，以新气象新作为推动高质量发展取得新成效	要切实帮助企业解决困难

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

政策刺激力度减弱，经济增速下滑。

相关研究报告：

- 《7月20日中央财经委会议解读-强化耕地保护与质量提升》——2023-07-22
- 《美国6月就业数据点评》——2023-07-12
- 《宏观经济数据前瞻-2023年6月宏观经济指标预期一览》——2023-07-03
- 《6月PMI数据解读-服务业有望领跑内生复苏》——2023-07-02
- 《美国6月FOMC会议点评》——2023-06-18

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 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 层
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