

研究所

分析师:袁野
SAC 登记编号:S1340523010002
Email:yuanye@cnpsec.com
研究助理:魏冉
SAC 登记编号:S1340123020012
Email:weiran@cnpsec.com

近期研究报告

《消费贡献提升，政策重在落实》 -
2023. 10. 18

宏观研究

央行首提活跃资本市场四端发力

● 核心观点

10月21日央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员第六次会议上作《国务院关于金融工作情况的报告》，多处提及资本市场，对于下一时期政策支持实体经济，防范化解风险给出了较为明确的方向，有助于改善市场对于经济复苏的预期，同时房地产领域、融资平台风险的化解亦有助于消除外资对我国经济中长期不确定性的担忧，助力金融市场稳定健康发展。此次的表述更强调稳定市场发展。

我们认为有以下三点值得关注：

第一，投资端、融资端、交易端、改革端协同发力稳市场。结合历史经验及报告对下一步工作的考虑，央行发声稳定金融市场可能有以下几个路径：

①在投资端，央行通过保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范股票市场、债券市场、外汇市场风险传染，保障金融市场稳健运行。

②亦可能通过指导理财子公司、保险长期增量资金入市。

③央行亦可能通过注资证金公司壮大中长期投资力量。

④而融资端则在过往涉及证券发行制度等，交易端和改革端在历史上涉及股份回购、规范股票停复牌制度、重大违法退市、资产重组等。

第二，金融支持大宗消费以及服务消费。

第三，金融支持融资平台债务风险化解。

● 风险提示：

房地产市场超预期下行，政策落地执行扭曲，地缘政治冲突加剧。

图表目录

图表 1： 央行发声后上证综指表现.....	9
------------------------	---

10月21日央行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议上作《国务院关于金融工作情况的报告》（下文简称“报告”）。报告多处提及资本市场，强调“进一步推动活跃资本市场、提振投资者信心的政策措施落实落地”，对比2022年报告有两处提到资本市场——“健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系”，“加强资本市场基础制度建设”，此次的表述更强调稳定市场发展。对此，我们认为有以下三点值得关注：

第一，投资端、融资端、交易端、改革端协同发力稳市场。与2022年报告比较，本次报告关于下一步工作考虑共包含六大点，继续实施稳健的货币政策、全面加强和完善金融监管、持续提高金融服务实体经济的能力、不断深化金融改革和对外开放、积极稳妥防范化解金融风险、着力维护金融市场稳健运行，其中第六条内容“着力维护金融市场稳健运行”属于新增内容，政策对于维稳金融市场的关注度显著上升。措施包括，从投资端、融资端、交易端、改革端协同发力，稳妥化解大型房地产企业债券违约风险，强化城投债券风险监测预警和防范，汇率“稳预期、防超调”。对于防范化解债券风险、稳汇率，政策与当前一脉相承，较好理解。关注从投资端、融资端、交易端、改革端协同发力活跃资本市场。

在投资端，报告明确，扎实推进资本市场投资端改革，壮大各类中长期投资力量。今年7月中共中央政治局会议提到，要活跃资本市场，提振投资者信心。报告对于资本市场的工作安排属于对会议部署的落实。回顾十九大以来历次中共中央政治局会议，2018年10月提到“围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展”；2019年4月提到“要以关键制度创新促进资本市场健康发展”；2020年7月提到“要推进资本市场基础制度建设，依法严厉打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展”；2022年4月提到“要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。”与本次会议表述更加接近的是2018年10月，强调“激发市场活力”，其他时间点主要强调制度建设、资本市场平稳运行。回顾2018年以来央行及相关人士与资本市场相关的政策表述及实践。

2018年10月19日，易纲接受《金融时报》记者采访时表示，近期股市波动主要受投资者预期和情绪影响。……总体看，当前股市估值已处于历史较低水平，与我国稳中向好的经济基本面形成反差。……人民银行将继续执行稳健中性的货币政策，前瞻性地做好相关政策储备，保持流动性合理稳定，促进市场的健康平稳发展，营造良好的经济金融环境。19日当日上证综指上涨2.58%，并在第二个交易日大涨4.09%。

——此后，10月22日《中华人民共和国公司法修正案（草案）》提请十三届全国人大常委会第六次会议审议，公司法修正案草案拟进一步修改完善公司股份回购制度，充分发挥公司股份回购制度积极作用。10月24日，银保监会发布《关于保险资产管理公司设立专项产品有关事项的通知》，允许保险资产管理公司设立专项产品，发挥保险资金长期稳健投资优势，参与化解上市公司股票质押流动性风险，为优质上市公司和民营企业提供长期融资支持。

——11月，国家主席习近平出席开幕式并发表题为《共建创新包容的开放型世界经济》的主旨演讲，宣布增设中国上海自由贸易试验区新片区，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，从停复牌基本原则、停复牌期限以及信息披露等方面进一步规范完善上市公司股票停复牌制度。证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，自公布之日起施行。沪深交易所发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》，细化重大违法强制退市情形的实施标准和程序，严厉打击和遏制上市公司欺诈发行、重大信息披露违法以及涉及五大安全等领域的重大违法行为。深交所启动对长生生物重大违法强制退市机制。沪深交易所分别就《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引（征求意见稿）》公开征求意见。《指引》从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停复牌监管等方面，对上市公司停复牌予以规范。沪深交易所发布高送转信息披露指引，对上市公司高比例送转股份的行为进行规范，保护投资者的合法权益。

——12月，中国银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》，在前期已允许银行私募理财产品直接投资股票和公募理财产品通过公募基金间接投资股

票的基础上，进一步允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票。银保监会正式批准中国建设银行、中国银行设立理财子公司申请。

2019年5月25日，央行副行长陈雨露表示，**围绕建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总体目标，近期央行主要做了三方面的工作：一是继续推动债券市场规范健康发展。进一步丰富债券市场品种，用好民营企业债券融资支持工具，支持优质民企扩大债券融资规模。稳步推进债券市场双向开放和互联互通，2019年4月彭博公司将中国债券纳入彭博巴克莱债券指数。二是积极推动市场化、法治化债转股。三是积极配合证券监督管理部门完善股票市场基础性制度，引导更多中长期资金进入，更好发挥资本市场配置资源、资产定价、缓释风险的作用。此后，上证综指连涨4日，上涨1.87%。**

——此前，当年2月，国际清算银行（BIS）发布报告《如何构建有活力的资本市场》，报告发布机构“构建有活力的资本市场”工作组，由原中国人民银行货币政策司司长李波和印度储备银行副行长 Acharya 共同牵头，16个经济体的中央银行代表参加。报告归纳出提升资本市场服务实体经济能力和效率的六项政策建议：第一，更充分地尊重市场自治，提高资本市场定价能力和资金配置效率。第二，健全投资者保护的法律法规和司法制度。第三，提高监管独立性和有效性，在加强投资者保护和降低发行人成本之间保持平衡。**第四，增加国内机构投资者深度和多样性。第五，推动资本市场广泛且双向的开放。第六，发展衍生品、回购、证券借贷等具有互补性的市场和市场基础设施，优化资本市场生态系统。**

——此后，政策实践方面，8月23日证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，对科创公司重大资产重组认定标准、发行定价机制、创新试点红筹企业并购重组等重点问题作出规定。

——9月6日央行公告于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。当月，上证指数上涨0.66%。

——11月，证监会就修改《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见，并公布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》(征求意见稿)。证监会印发《推动提高上市公司质量行动计划》，力争通过三至五年的努力，使上市公司整体面貌有较大改观。

——12月，新修订的证券法在十三届全国人大常委会第十五次会议闭幕会上表决通过，将于2020年3月1日起施行。历时四年多、历经全国人大常委会四次审议后，证券法终于完成“大修”，在证券发行制度、法律责任、投资者保护等方面进行了完善。当月，上证指数上涨6.20%。

2020年6月18日，时任中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清在2020陆家嘴论坛上发表讲话。提到，支持资本市场发挥更广泛更积极的作用。……近期，中国银保监会拟推出六项举措支持资本市场发展。一是增加新的机构投资者，批设更多银行理财子公司和保险资产管理公司，允许境外专业机构发起设立控股理财公司。二是加大权益类资管产品发行力度。支持理财子公司提高权益类产品比重，信托公司发行证券投资信托产品，保险机构发行组合类产品。三是推进银行与基金公司、银行与保险公司等各类机构深度合作。鼓励银行及理财子公司将更多符合条件的公募基金管理人纳入合作机构名单，研究出台保险机构投资私募理财产品和私募股权基金的相关政策。四是引导商业银行有序处置非标不良资产，鼓励新设理财子公司加大证券投资。五是支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道，增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资。六是对保险公司权益类资产配置实行差异化比例监管，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。讲话后，上证综指震荡上涨，累计涨幅一度达到17%。

——2020年11月15日，“第11届财新峰会：重建全球信任”对金融科技公司监管的改革方向要全面转向功能监管和行为监管提出了很多政策性目标和措施，中国人民银行金融研究所所长周诚君表示，大力发展直接融资也是监管鼓励方向，近期或逐步出台新政策鼓励商业银行更多参与资本市场建设。“一方面，要大力发展直接融资，鼓励更多储蓄通过直接融资方式支持创新，支持国家数字化转型。另一方面，要客观正视我国商业银行长期以来占据金融体系‘大头’的

现状，让商业银行更多参与从储蓄转化为投资以及资本形成的过程当中。”周诚君分析。

——在郭树清讲话后，7月，银保监会发布《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》。当月上证综指上涨10.9%。

——9月，中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》。

——10月，国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》。《意见》提出了六个方面17项重点举措。当月，上证指数上涨0.2%。

——11月，中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过《健全上市公司退市机制实施方案》。银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，加大保险资金对实体经济股权融资支持力度，提升社会直接融资比重。当月，上证指数上涨5.19%。

——12月，沪深交易所分别发布退市新规的征求意见稿，对退市指标、退市流程、退市相关交易安排等进一步完善优化。第十三届全国人大常委会第二十四次会议审议通过刑法修正案（十一），并将于2021年3月1日起施行。修改内容大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度等。当月，上证指数上涨2.40%。

2022年3月16日，人民银行行长、金融委办公室主任易纲同志3月16日中午主持召开处级以上干部会议，传达学习国务院金融委第51次专题会议精神，研究部署人民银行系统贯彻落实工作。会议要求，进一步加强部门间政策协调，**及时回应市场关注的热点问题，稳定预期，提振信心，保持中国经济平稳健康发展，共同维护资本市场的稳定发展。**此后，市场由跌转涨，16日至月末，上证综指上涨6.14%。

——2022年4月26日盘前，中国人民银行有关负责人就当前金融市场情况接受媒体采访。表示，近期金融市场出现一些波动，主要受投资者预期和情绪的影响。当前我国经济基本面良好，经济内生增长潜力巨大，防范化解金融风险取

得实质性进展。金融系统落实党中央、国务院决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展，支持物流畅通和促进产业链供应链稳定，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。按照市场化、法治化、国际化方针，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，促进平台经济健康发展。**人民银行将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度**，特别是支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户，支持农业生产和能源保供增供，推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，增加1000亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能，增加支农支小再贷款和民航专项再贷款，**保持流动性合理充裕，促进金融市场健康平稳发展，营造良好的货币金融环境**。4月25日，人民银行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，同日决定自5月15日起下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点。此后，市场止跌，连续4个交易日转涨，累计上涨6.28%。上涨趋势延续至6月末。

——2022年5月4日，近日，人民银行召开专题会议，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议强调，防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，金融风险趋于收敛、整体可控。要科学研判国际国内形势，准确把握可能带来系统性金融风险的重点领域和重点对象，进一步有效管控金融风险，坚决守住不发生系统性金融风险底线。**支持资本市场平稳运行**。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。

——易纲讲话后，4月，央行发布《中华人民共和国金融稳定法（草案征求意见稿）》。《金融稳定法》明确建立金融稳定保障基金，作为国家重大金融风险处置后备资金。同时《金融稳定法》压实金融机构及其主要股东、实际控制人的主体责任，强化金融机构审慎经营义务，加强对主要股东、实际控制人的准入和监管要求。

——10月，科创板做市商制度正式启动。

——11月，证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。具体内容包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资、调整完善房地产企业境外市场上市政策、进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用和积极发挥私募股权投资基金作用。25日，央行宣布决定于

2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。当月，上证综指上涨 8.91%。

图表1：央行发声后上证综指表现



资料来源：iFind, 中邮证券研究所

因此，结合历史经验及报告对下一步工作的考虑，央行发声稳定金融市场可能有以下几个路径：

- ①在投资端，央行通过保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范股票市场、债券市场、外汇市场风险传染，保障金融市场稳健运行。
- ②亦可能通过指导理财子公司、保险长期增量资金入市。
- ③央行亦可能通过注资证金公司壮大中长期投资力量。2015 年中，股市大幅波动之际，中央汇金公司曾经入市护盘，在二级市场买入 ETF。当年 7 月 5 日，证监会公告，为维护股市稳定，央行将协助通过多种形式给予证金公司流动性支持。
- ④而融资端则在过往涉及证券发行制度等，交易端和改革端在历史上涉及股份回购、规范股票停复牌制度、重大违法退市、资产重组等。

第二，金融支持大宗消费以及服务消费。关于货币政策定调，报告提到，稳健的货币政策更加精准有力，把握好逆周期和跨周期调节，保持货币信贷总量适

度，节奏平稳。与二季度货币政策执行报告基本一致。总量上，保持货币供应量和社融规模增速与名义经济增速基本匹配……切实支持扩大内需；价格上，进一步推动金融机构降低实际贷款利率，降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本，表述与 2022 年报告基本一致。自 2022 年 10 月 28 日易纲作国务院关于金融工作情况的报告至今，央行累计下调 1 年期 MLF 利率 25bp 至 2.50%，1 年期 LPR 累计下调 20bp 至 3.45%，5 年期 LPR 累计下调 10bp 至 4.20%。鉴于目前实体经济融资需求回升，流动性偏紧的状况，不排除央行年内继续降准的可能性。

金融服务实体经济方面，报告要求，为大宗消费以及服务消费等消费需求提供稳定的融资支持。关于提振大宗消费工作，已多次释放积极政策信号。7 月 24 日召开的中共中央政治局会议就提振汽车、电子产品、家居等大宗消费作出重要部署。7 月底，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》，稳定大宗消费就是其中的首要举措。8 月 16 日召开的国务院第二次全体会议再次强调要提振大宗消费。而服务消费则是新增的内容。今年前三季度，居民人均服务性消费支出同比增长 14.2%，占居民人均消费支出的比重是 46.1%，比去年同期明显提升了 2 个百分点。在外部冲击过后经济恢复期，服务消费的复苏基础逐渐夯实，关注职能部门对支持服务消费的进一步落实。关于房地产和基建领域，要求加大保交楼金融支持力度，积极做好城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设、规划建设保障性住房的金融支持工作。支持重大项目加快建设。4 月中共中央政治局会议部署，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。二季度货币政策执行报告再次强调，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因此在投资领域，政策发力点将延续前期重点。

第三，金融支持融资平台债务风险化解。关于防范化解金融风险，当前的焦点集中在房地产市场和融资平台。在化解城投平台债务风险方面，报告披露，已在部委和地方两个层面建立金融支持化解地方债务风险工作小组，制定化解融资平台债务风险系列文件，引导金融机构按照市场化、法治化原则，与重点地区融资平台平等协商，依法合规、分类施策化解存量债务风险。下一步，对地方融资平台债务风险，坚持分类施策、突出重点，统筹协调做好金融支持融资平台债务

风险化解工作，压实地方政府主体责任，推动建立化债工作机制，落实防范化解融资平台债务风险的政策措施；按照市场化、法治化原则，引导金融机构依法合规支持化解地方债务风险；建立统计监测体系，加大政策落实力度。据 21 世纪经济报道，近期金融系统尤其银行支持地方债化解的工作已启动。新一轮的展期置换则呈现新的特点：一是展期置换的范围有所拓展；二是主要由国有大行参与；三是置换的形式发生变化，此前可以通过贷款、城投债券、资管产品置换到期的债务，但新一轮置换主要是通过贷款置换到期的城投债券及非标。地方政府是当前化债主力，在债务展期外，化债一揽子方案还可能涉及处置资产、盘活存量国资等。

在房地产领域，报告强调，防范化解大型房地产企业债券违约风险，维护理财公司流动性稳定，防范信用收缩和风险溢价抬升影响企业融资。防范金融市场风险联动。下一步，完善对大型企业集团债务风险的监测，继续稳妥推动存量风险处置。

综上，报告对于下一时期政策支持实体经济，防范化解风险给出了较为明确的方向，有助于改善市场对于经济复苏的预期，同时房地产领域、融资平台风险的化解亦有助于消除外资对我国经济中长期不确定性的担忧，助力金融市场稳定健康发展。

风险提示

房地产市场超预期下行，政策落地执行扭曲，地缘政治冲突加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编：518048