# 美丽新世界

## “科技-政治”双周期下的若干思考

**经济研究 · 宏观深度**

证券分析师：田地
0755-81982035
tiandi2@guosen.com.cn
S0980524090003

证券分析师：邵兴宇
010-88005483
shaoxingyu@guosen.com.cn
S0980523070001

证券分析师：王奕群
0755-81982462
wangyiqun1@guosen.com.cn
S0980525110002

证券分析师：董德志
021-60933158
dongdz@guosen.com.cn
S0980513100001

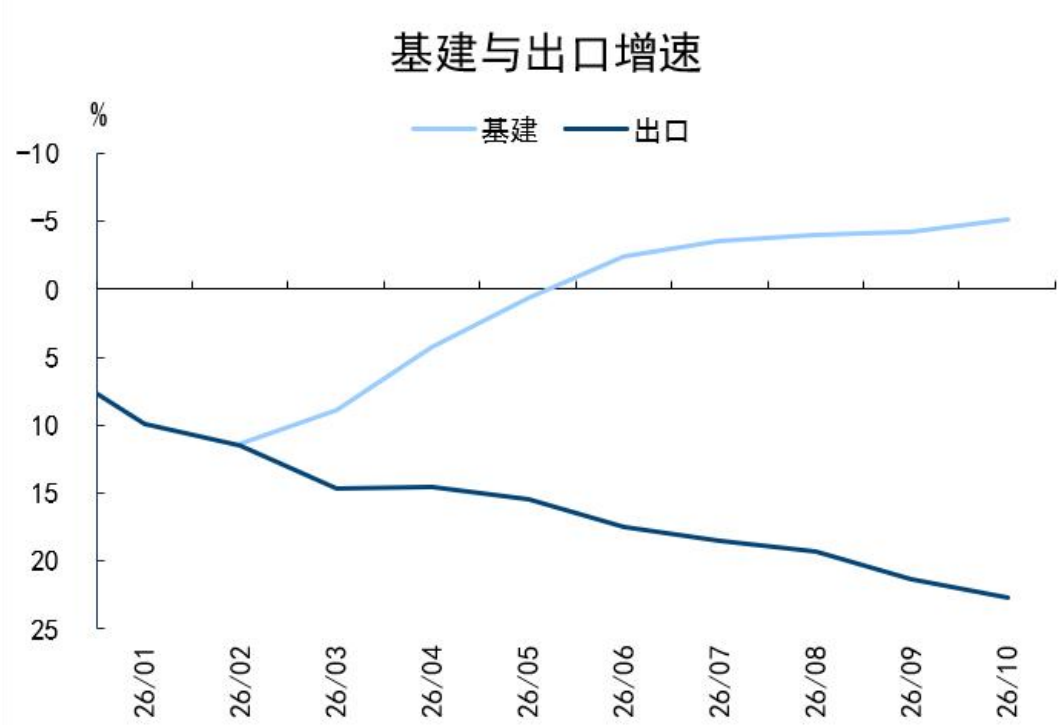
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 2026：线性框架的沉默

# 2026：红红火火恍恍惚惚

- 以为的主线 → “十五五”开门红
  - 基建反弹、出口承压、“反内卷”
  - 油价走低、黄金牛市、股强债弱……

图：基建与出口增速与年初设想相反（坐标轴逆序）




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理，2月出口增速做两年几何平均

图：主要资产价格与年初设想相反（坐标轴逆序）



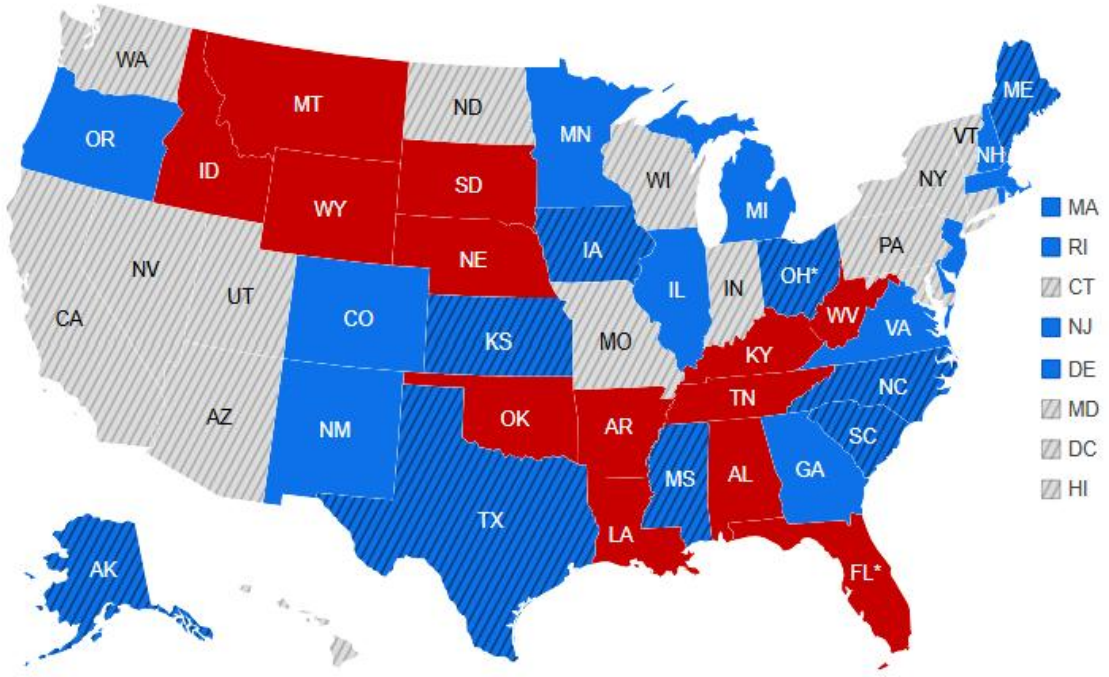

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 2026：小概率肥尾事件主导

- 真实的主线 → “不按剧本走”
  - 美以伊战争
  - 黑马沃什
  - 还有……AI狂潮

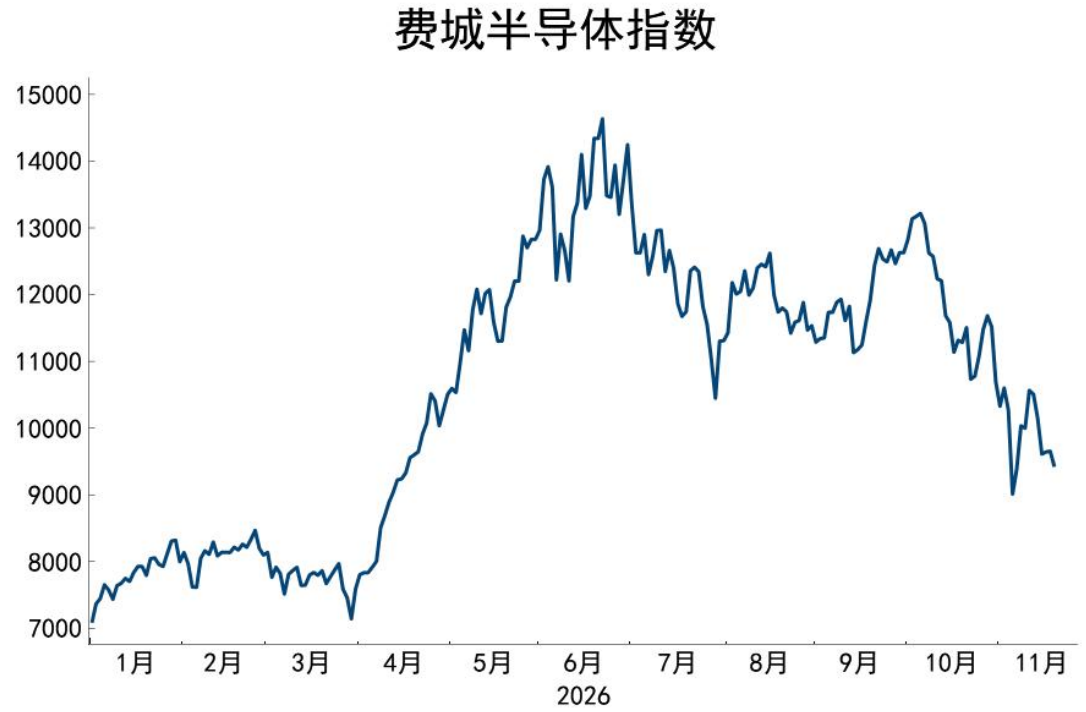
输入性力量主导
本质是“政治周期” + “科技周期”

图：美国中选，共和党被“偷家”




资料来源：CNN、国信证券经济研究所整理

图：费城半导体指数“冲高回落”




资料来源：Macrobond、国信证券经济研究所整理

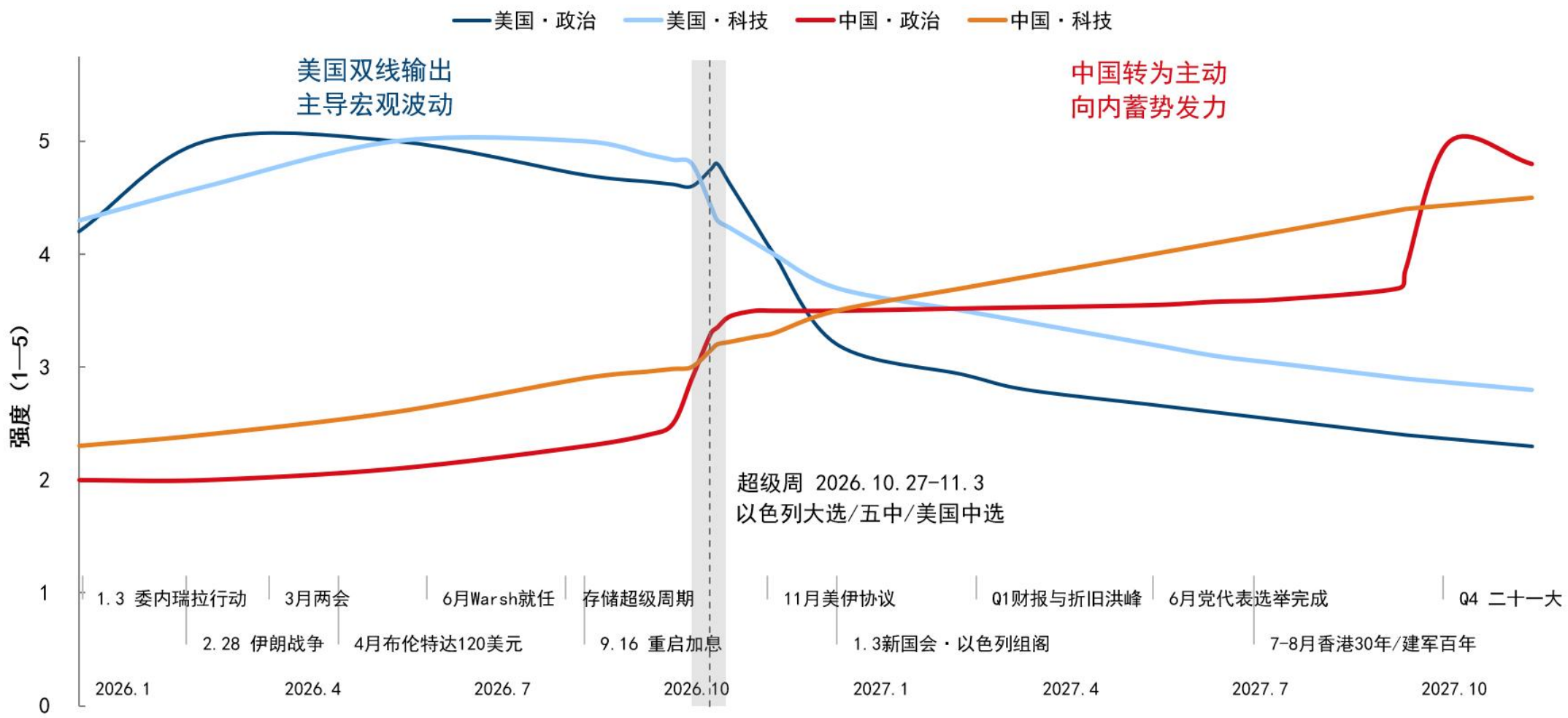
# 2027：美丽新世界

# 新世界：外部宏观格局突变

- 以“中选”为节点，出现三大变化，我国主动权上升

美丽新世界：双周期主导权的切换

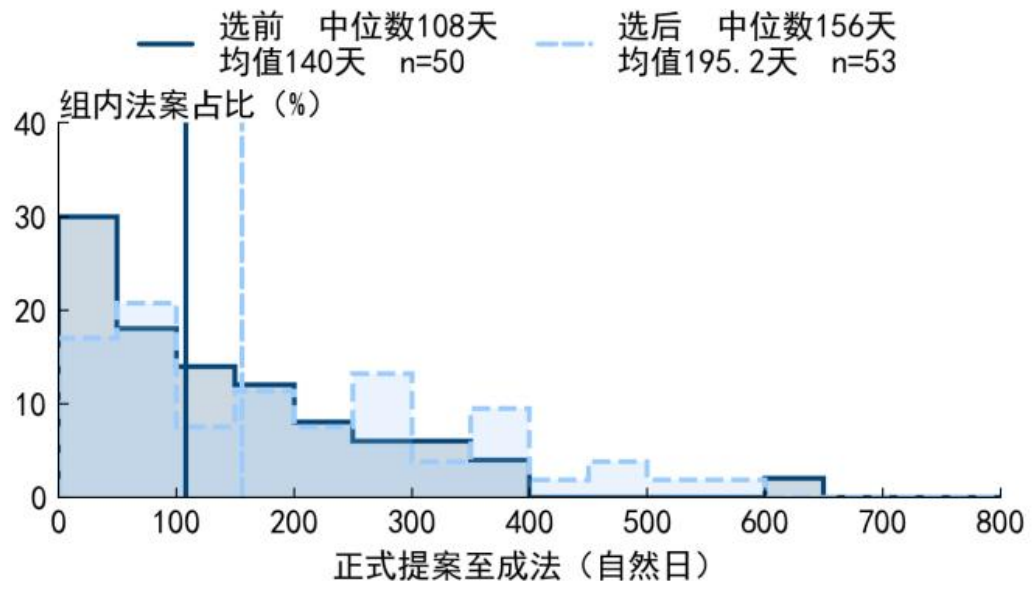
资料来源：Wind、国信证券经济研究所绘制



# 新世界：进入“后特朗普时代”

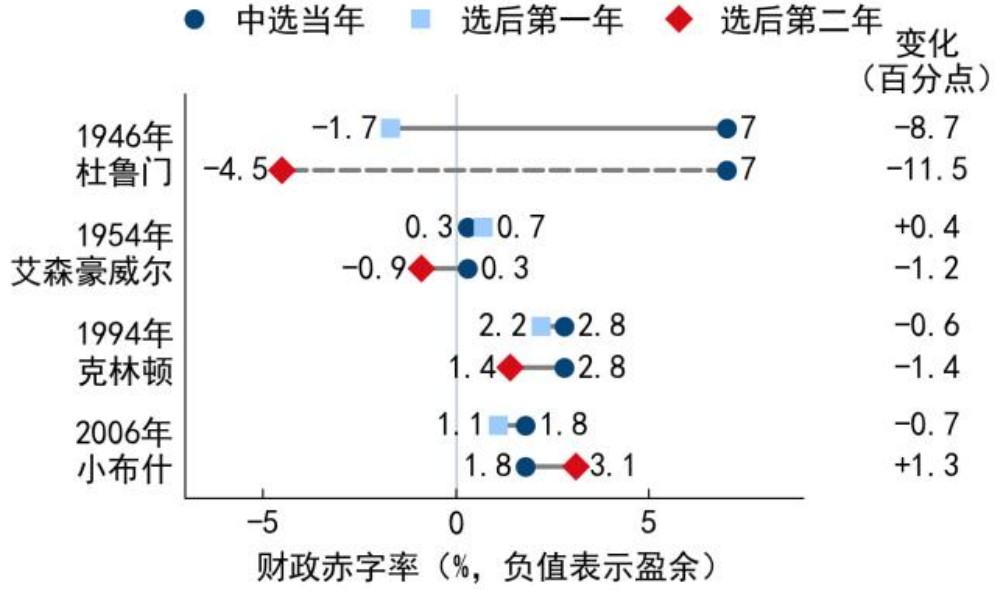
- 中选共和党两院尽失，本届政府进入“垃圾时间”，折腾能力下降
  - 外部，“行政-立法”对立
  - 内部，特朗普被盟友“切割”
  - 自身，政治诉求下降，回归私人利益+防清算

图：历史上美国在野党横扫后，“作为”难度加大




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：同样，财政力度总体以收缩为主

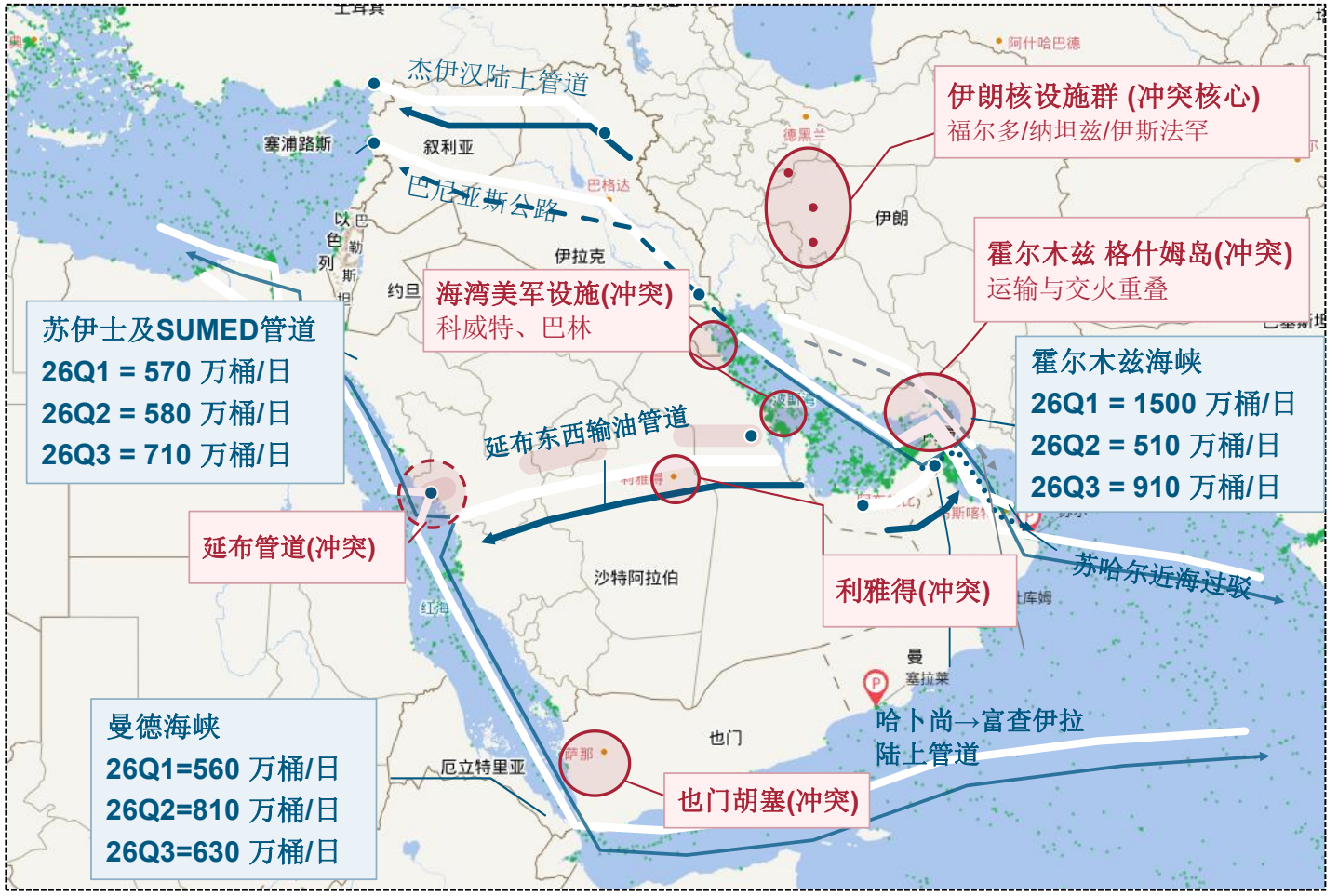



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 新世界：中东张力释放

- 霍尔木兹方向：
  - 美国政治基础瓦解。中选雪崩后，万斯切割，鲁比奥、贝森特主张制裁，防长赫格塞斯面临弹劾，国会控制权丧失；
  - 内塔尼亚胡出局。以大选丧失议会多数和组阁权，沦为看守总理，随时被替换；
  - 盟友回避。担心伊朗报复，沙特明确禁止请领土领空被用于打击伊朗，卡塔尔、阿曼等国积极推动斡旋。
- 曼德海峡方向：
  - 沙特阿联酋关系缓和。两国代理人在也门遭遇军事挫折后，搁置争议，回归内部事务；
  - 胡塞巩固控制权。“三分天下”格局打破，美对伊连带成本提升。

图：美伊升级意愿受限，海峡油运曲折修复

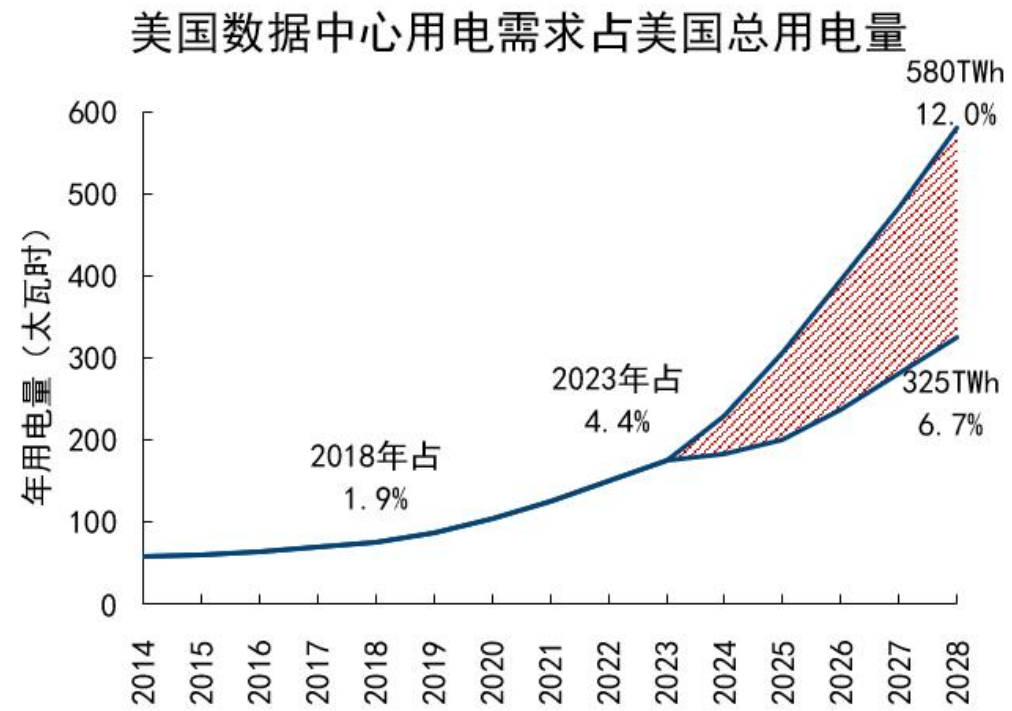



资料来源：EIA、Vortexa、船视宝、国信证券经济研究所绘制

# 新世界：AI进入“冷静期”

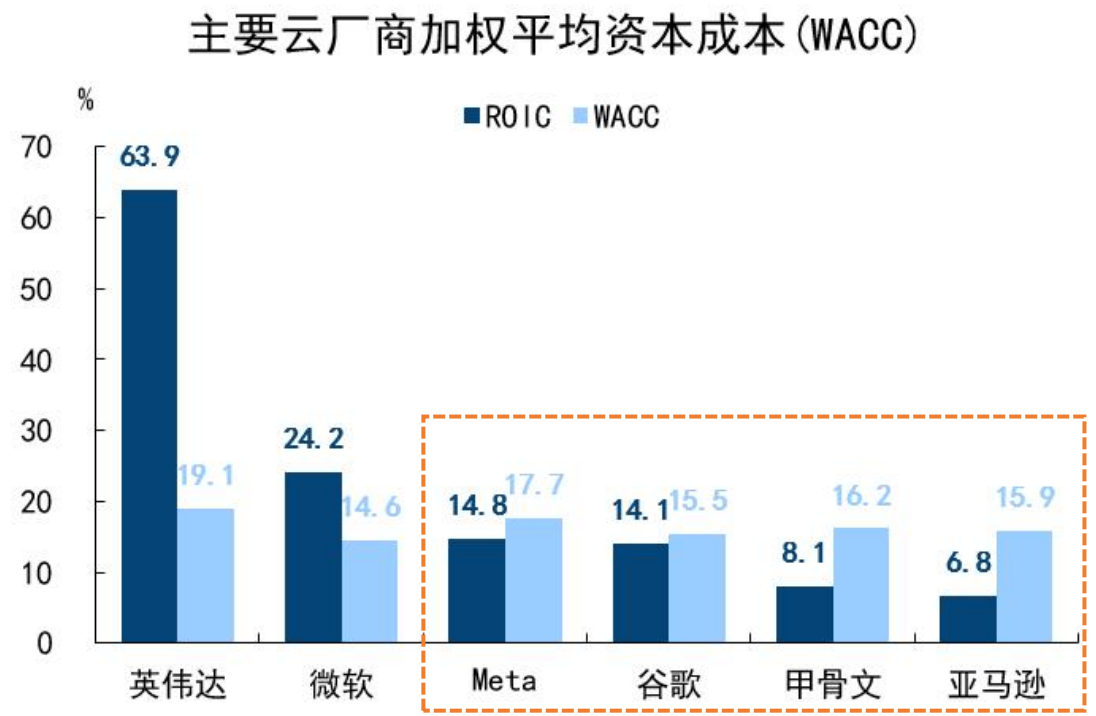
- 淡化宏大叙事，回归切实利益
  - “AI民粹主义”：百姓关注“大公司赚钱，我电费涨价”；民主党关注数据隐私、税收被补贴滥用；地方政府要求“专电专用”，电力成扩张的约束
  - “兑现检验期”：能否形成可持续的商业闭环是下一步资本开支的关键

图：美国数据中心用电需求暴涨




资料来源：劳伦斯伯克利国家实验室、国信证券经济研究所整理

图：部分主要科技公司融资成本已经超过投资回报

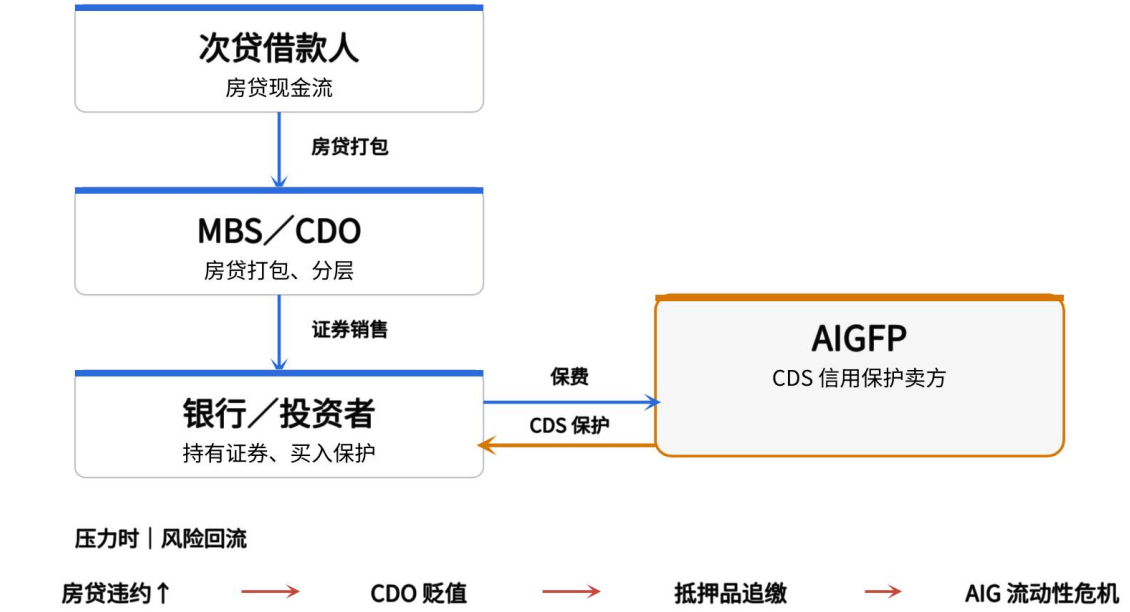



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 新世界：AI进入“冷静期”

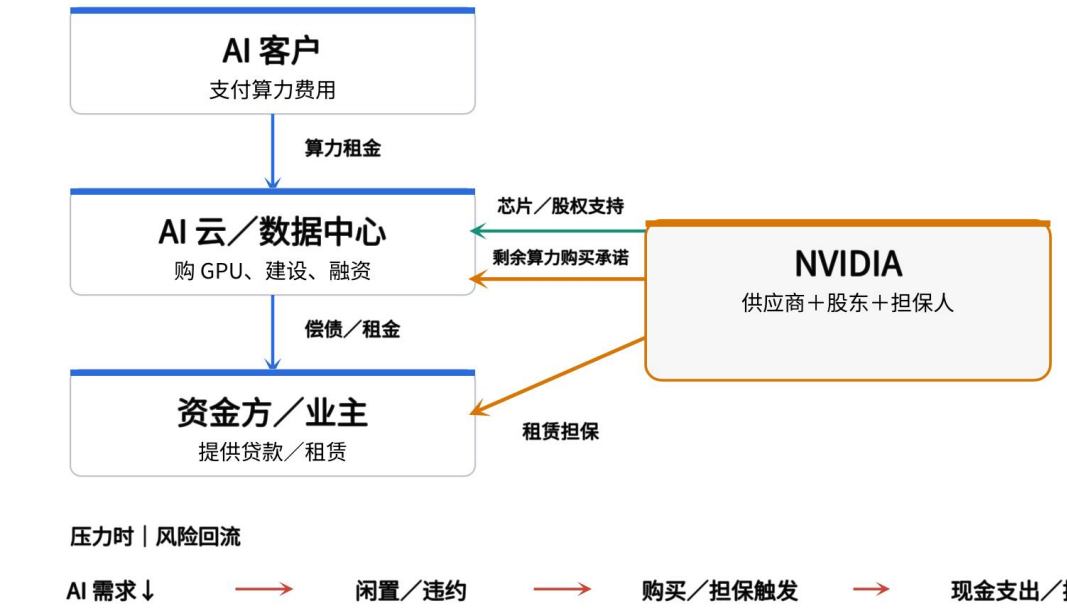
- “中央银行”英伟达，更像是次贷危机中的AIG，提供了大量“CDS”，担保规模超过1085亿美元
  - 当狂热回归现实，“AI次贷”是否已经出现？

图：AIG在次贷危机前所扮演的角色




资料来源：国信证券经济研究所绘制

图：英伟达在算力繁荣中所扮演的角色更为深入，甚至介入了中间层



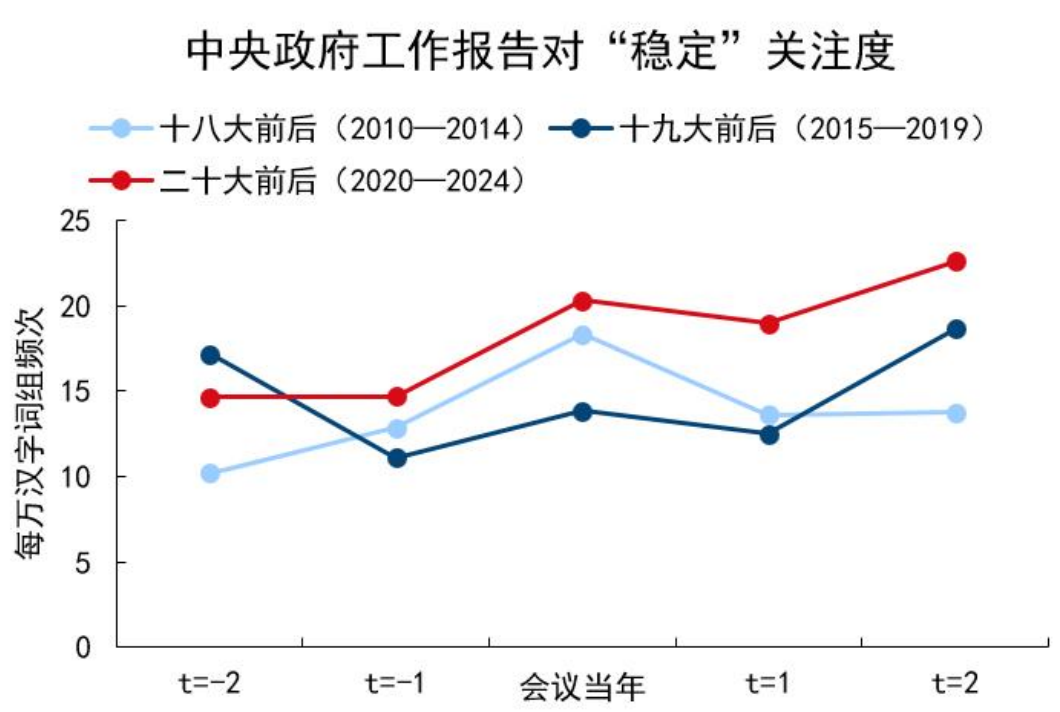

资料来源：国信证券经济研究所绘制

# 向内回归：
# 一个中心、两个大局

# 一个中心：迎接重要会议胜利召开

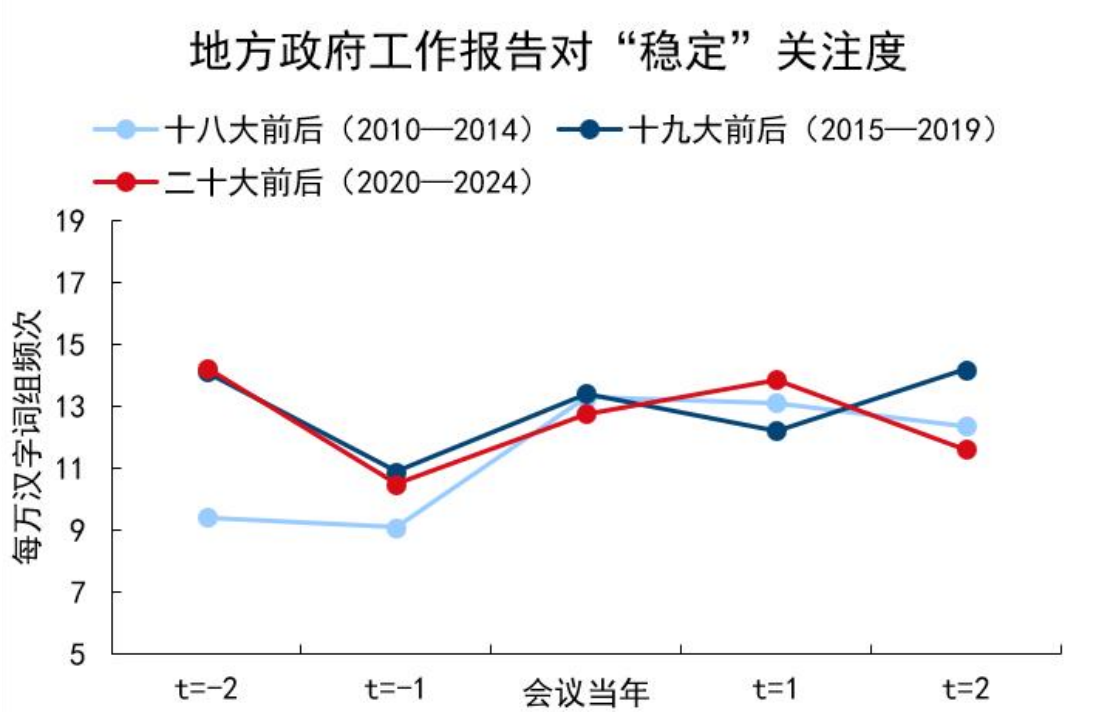
- 本质是“求稳”：稳字当头、统筹兼顾，转入“风险厌恶”模式
  - 宏观政策难以明显收缩，重大项目与民生保障将保持必要强度
  - 一些重大改革举措将延后落地

图：重要会议年份中央对社会和经济大大局稳定要求上升




资料来源：Wind、政府工作报告、国信证券经济研究所整理

图：重要会议年份地方对社会和经济大大局稳定要求上升

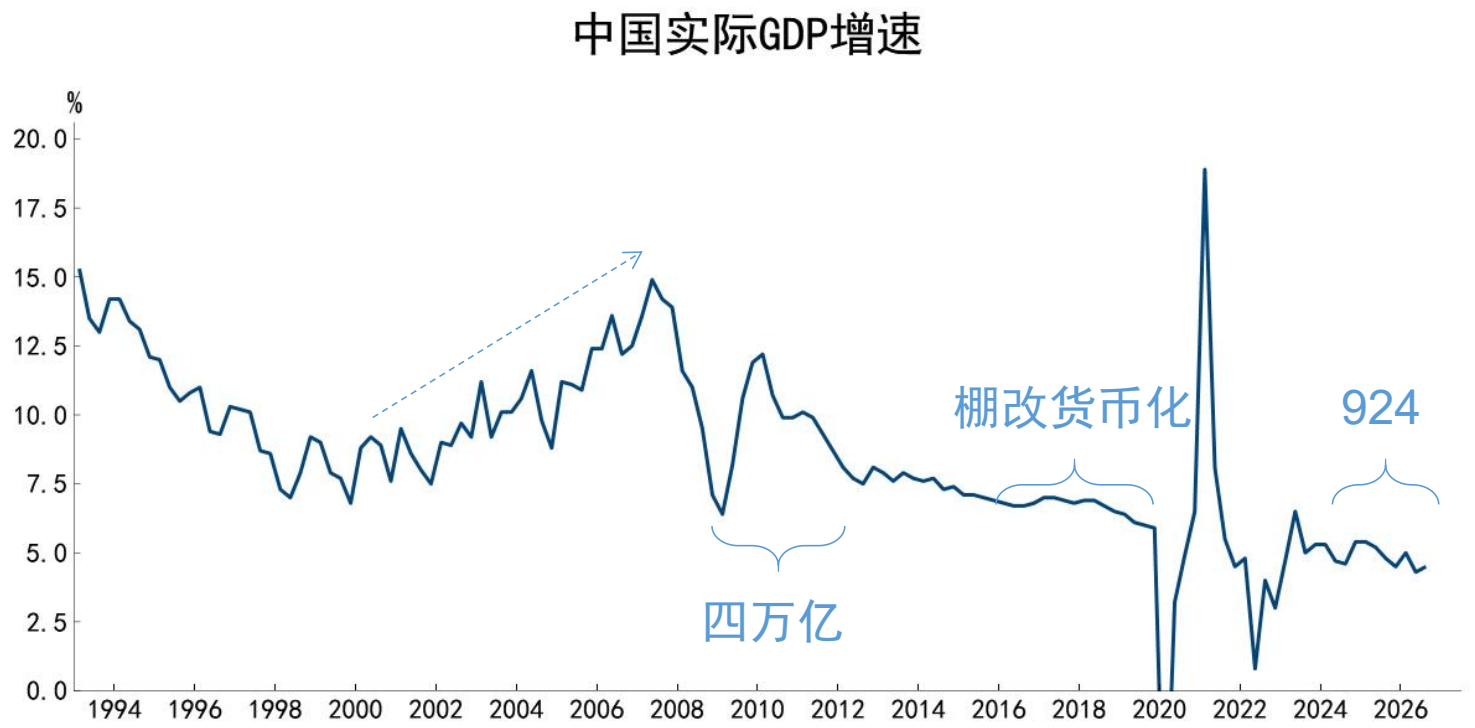


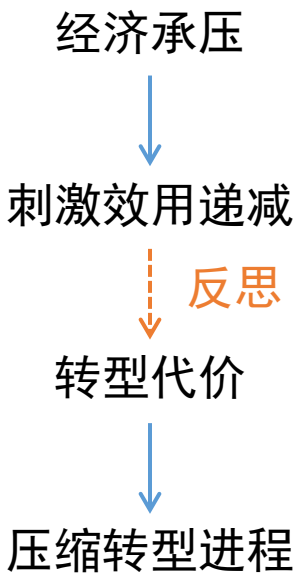

资料来源：Wind、政府工作报告、国信证券经济研究所整理

# 两个大局：科技优先+合理增长

- 新锐“硅基”是否对主流“碳基”形成挤出？进一步说，科技与民生孰先孰后？
  - 本质是“谋远”与“守底”的辩证关系
- 730政治局会议后，“加快新旧动能转换”被多次强调，中央判断经济承压是动能转换期的代价
  - 改善经济的根本，在于压缩这一过程

图：新世纪以来我国出台的三轮较大规模刺激政策



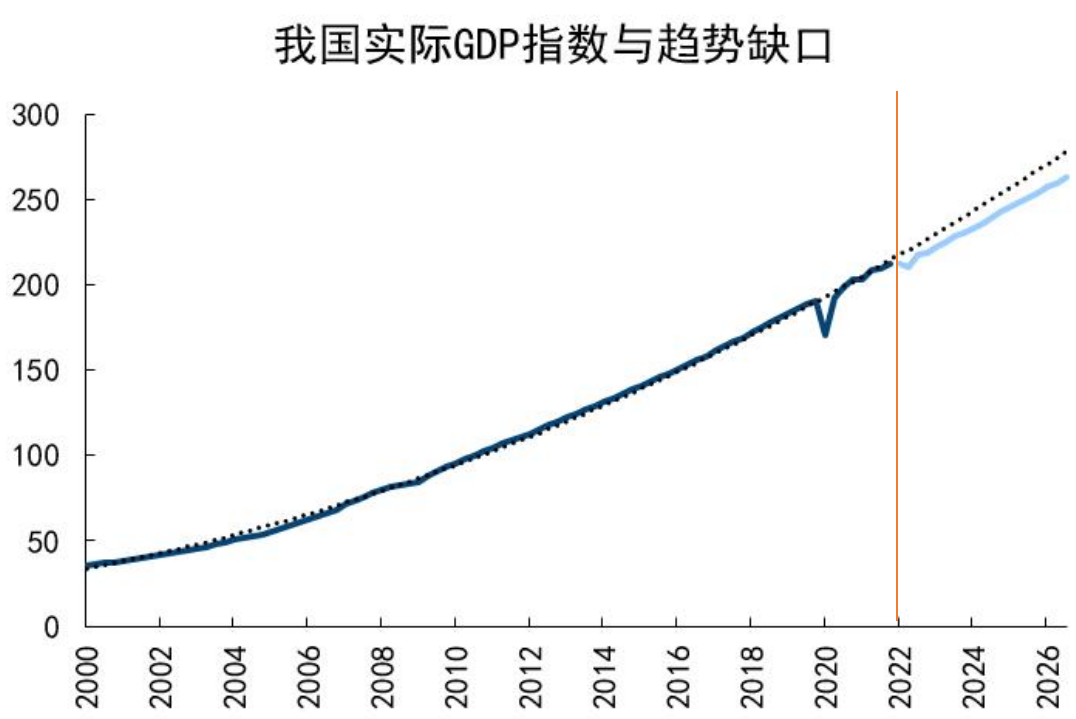




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 科技优先：动能接续的唯一路径

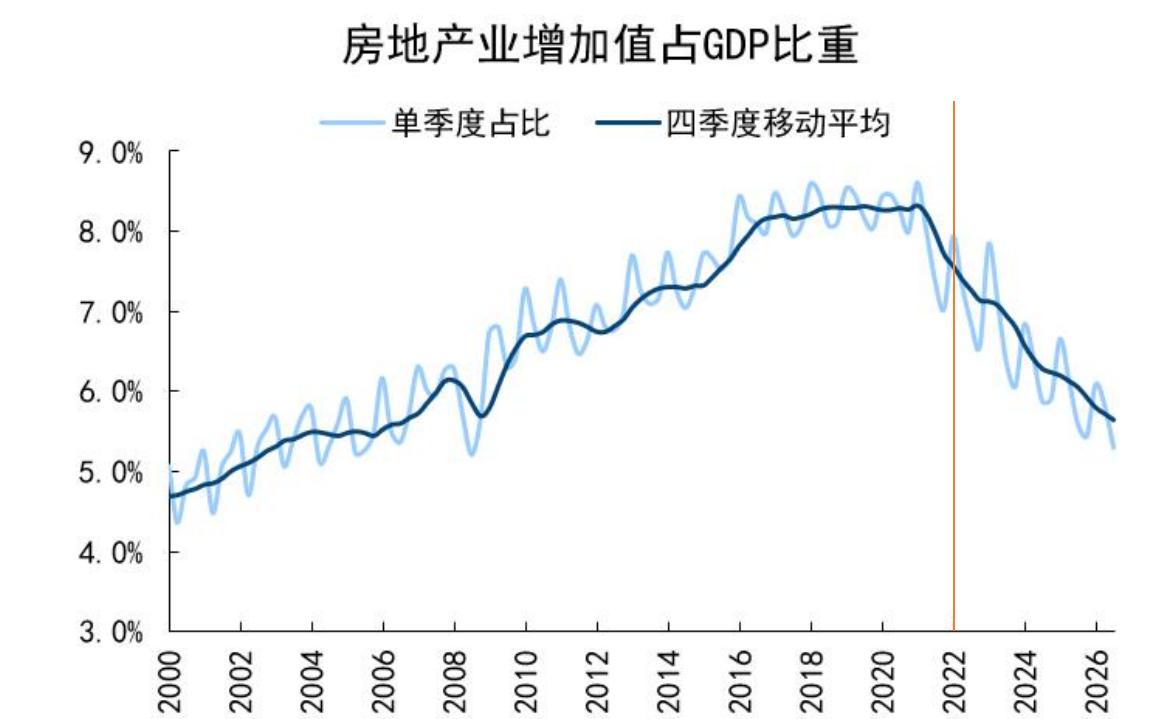
- 某种意义上，924仍在为前两轮“碳基”刺激买单
  - “十四五”开局大力度整改地产，“碳基”模式走向尾声
  - 5年后“828”新规，标志地产过渡期也基本结束，钢筋混凝土不再是拉动增长的主引擎
- “谋远”：如何补缺口？

图：“十四五”起，我国经济增长较趋势值出现缺口




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：地产行业增加值同期拐折向下

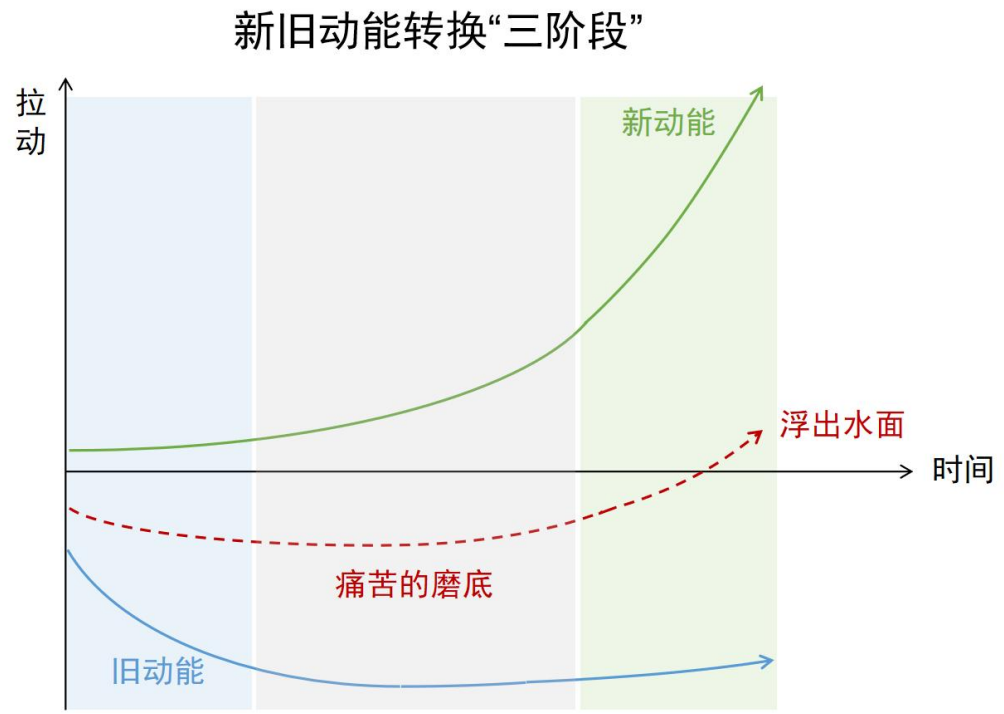



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 科技优先：思路的转变

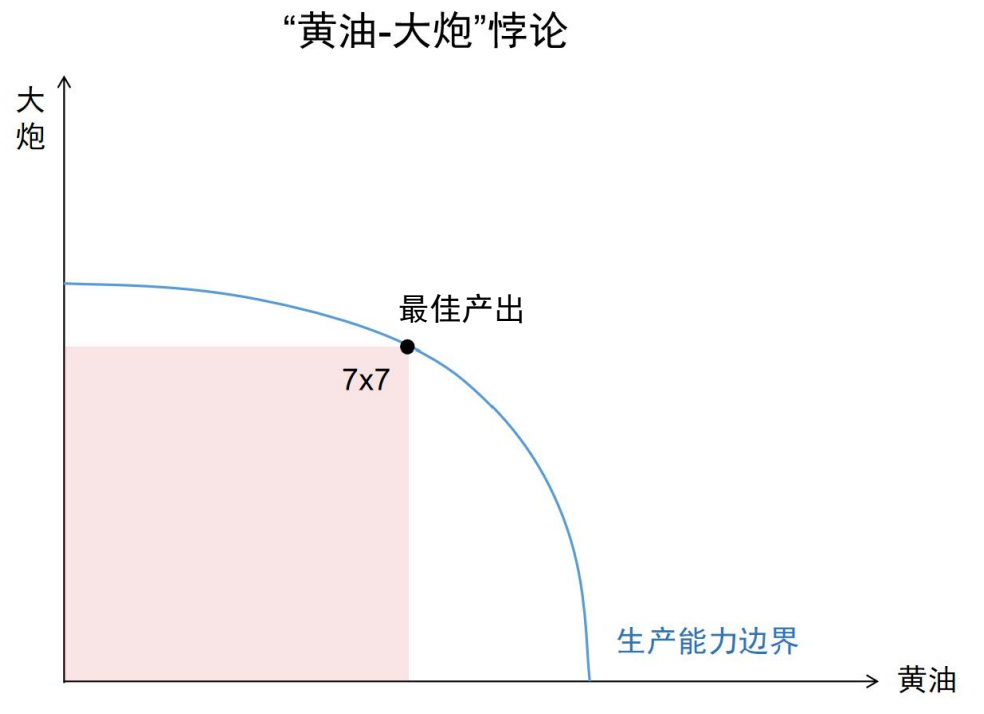
- 追赶过程中，有限资源从“黄油”向“大炮”集中
  - 策略转变：稳旧托新×，以新带旧√

图：动能转换当前处于最痛苦的磨底期




资料来源：国信证券经济研究所绘制

图：假设最优配置方案为7x7

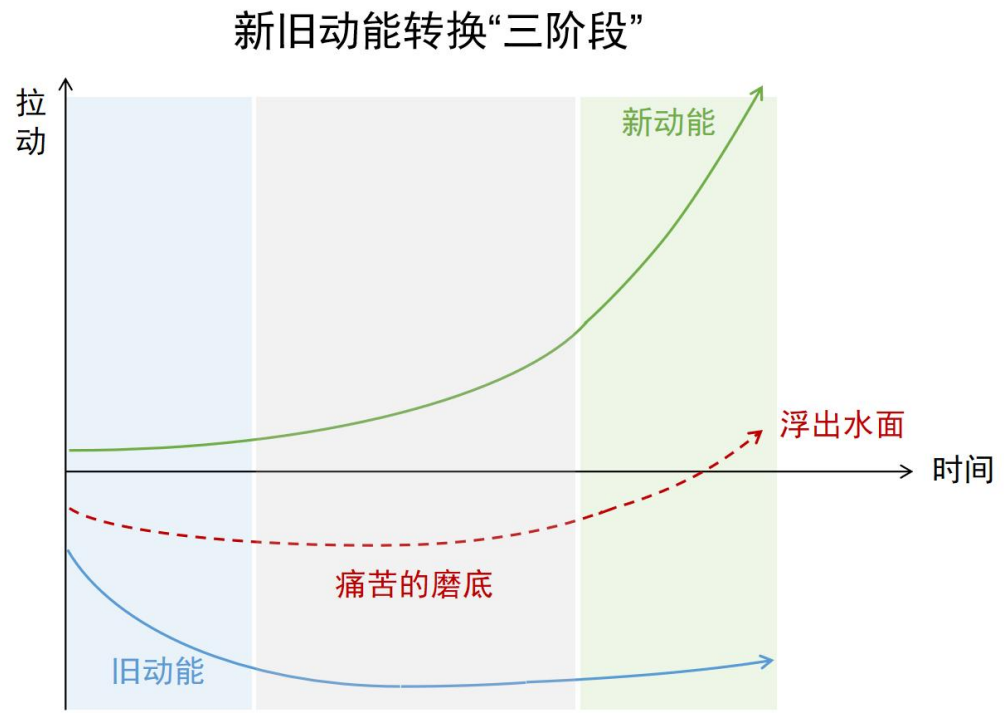



资料来源：国信证券经济研究所绘制

# 科技优先：磨底期“低增长+低通胀”

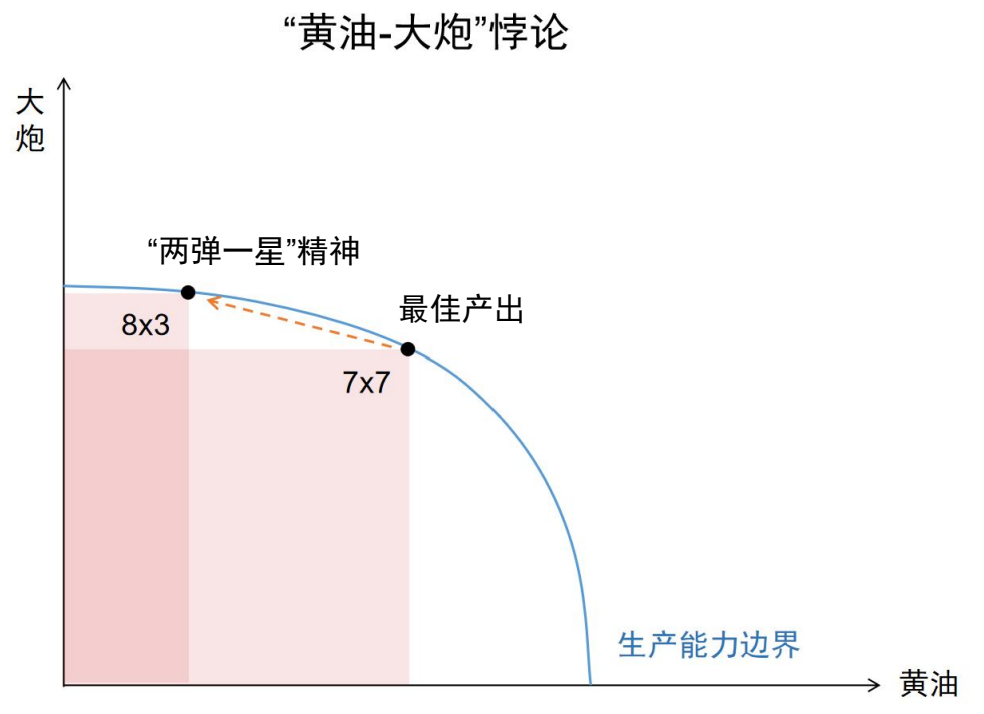
- 追赶过程中，有限资源从“黄油”向“大炮”集中，痛苦的磨底（二阶段）
  - 偏离自然配置带来产出下滑（7x7 → 8x3），经济低于潜在增速
  - “旧范式”的中坚群体失意，通胀低位运行

图：动能转换当前处于最痛苦的磨底期




资料来源：国信证券经济研究所绘制

图：向大炮倾斜后，总产出降为8x3，地产商不善于搞芯片

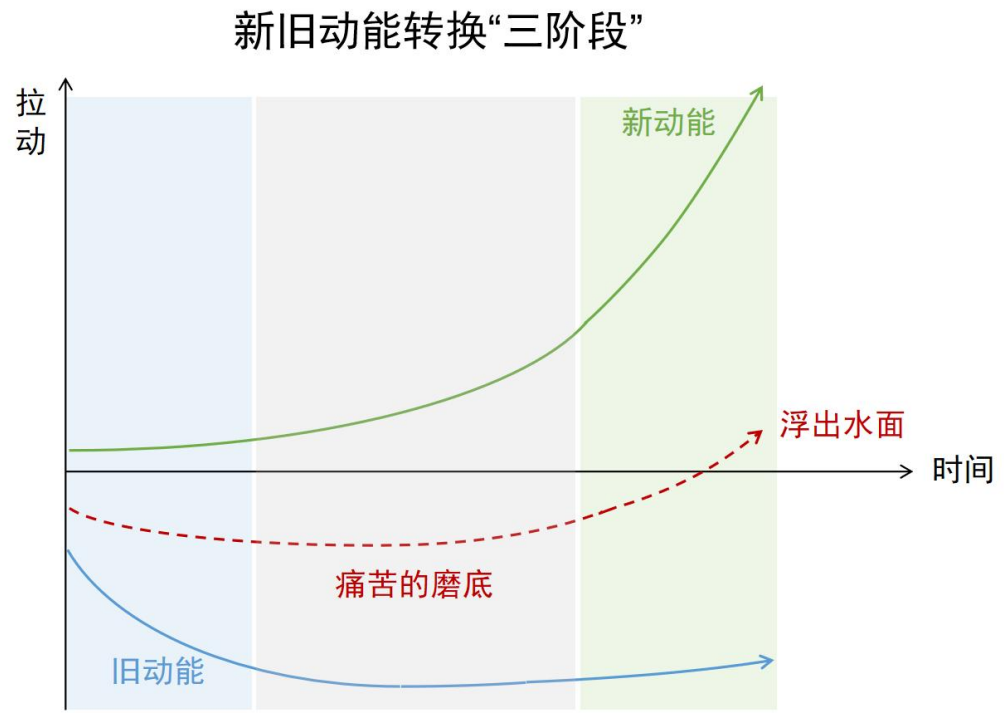



资料来源：国信证券经济研究所绘制

# 科技优先：由存量转入增量

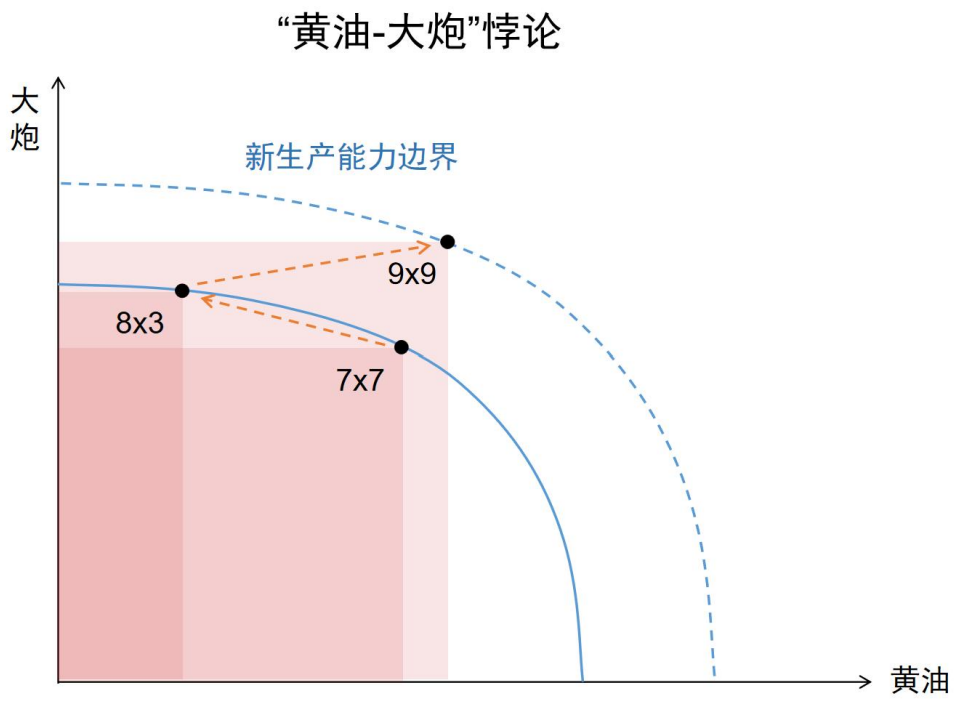
- 追赶过程中，有限资源从“黄油”向“大炮”集中，直至生产力突破至新边界（三阶段）
  - 需求内生性修复，进入新一轮扩张

图：动能转换当前处于最痛苦的磨底期




资料来源：国信证券经济研究所绘制

图：新边界突破，产能跃升（9x9）

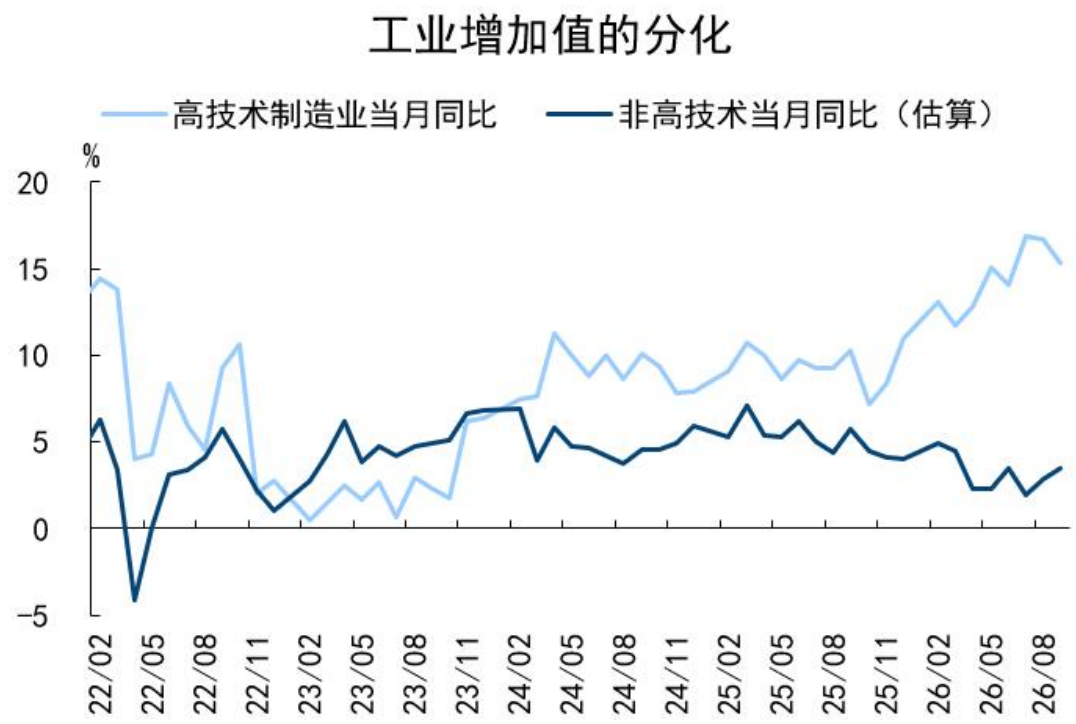



资料来源：国信证券经济研究所绘制

# 合理增长：多少是合理？

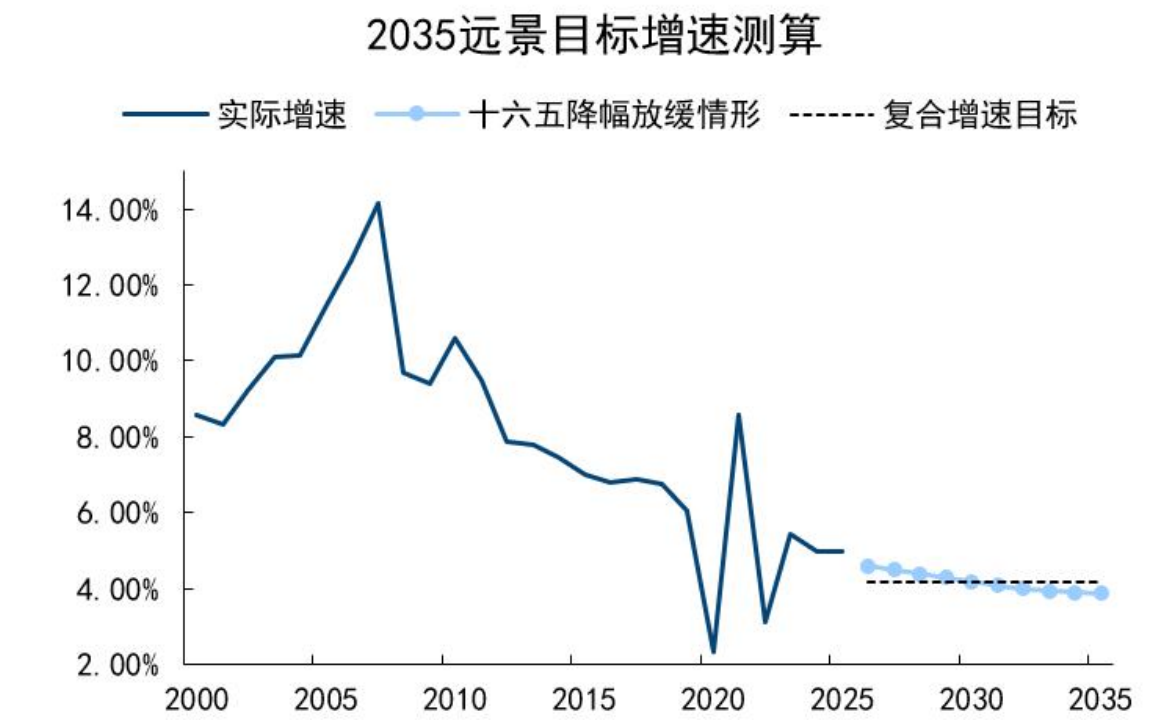
- “守底”：不宜过低
  - 增速即民生，陡峭转型导致K型撕裂、绝大多数人体感将显著弱于总体GDP
  - 引导预期，关键点位（4.5%）不能轻易失守
  - 长期要求，2035目标对应未来10年复合增长4.2%

图：一个GDP，两个世界




资料来源：国信证券经济研究所整理

图：从复合增速目标看，近期增速不宜下行过快

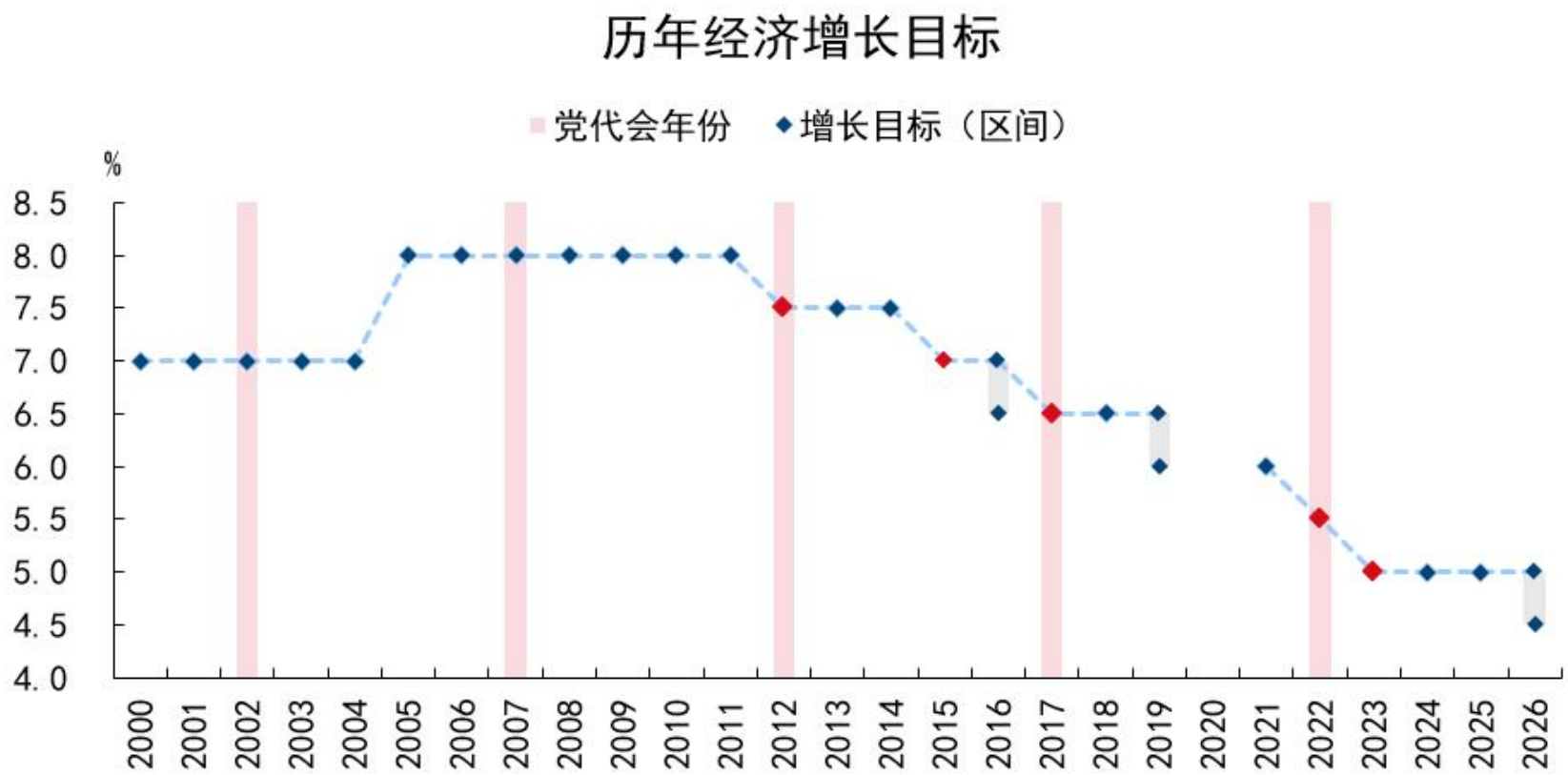



资料来源：国信证券经济研究所整理

# 合理增长：多少是合理？

- 明年增长目标或效仿近几个会议年份的做法，小幅调整为“4.5%左右”
  - 与2017年相似

图：近三次重要会议所在年份经济增长目标下调




资料来源：Wind、政府工作报告、国信证券经济研究所整理

# 小结：明年宏观目标

国信证券 GUOSEN SECURITIES

一个中心、两个大局

求稳 > 谋远 > 守底，明年优先级

“求稳”划定上限，改革与政策难有实质突破
“谋远”指向科技仍是最大确定性
“守底”则意味着增速底线不容有失

增长目标或调整为“4.5%左右”
大概率通过稳生产保增速，供强需弱、PPI承压加剧

# 守正出奇：
# 挑战、手段与预期差

# 明年的主要挑战：需求收缩

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 外需：出口带动效应减弱

①海外政策环境收紧，高利率压制需求；②AI资本开支“二阶导”放缓；③面临多维贸易壁垒。

- 投资：化债与地产压制投资

①“630”化债清欠收官，压制基建投资；②“828新政”进一步传导，地产投资探底。

- 消费：收入预期与耐用品消费透支

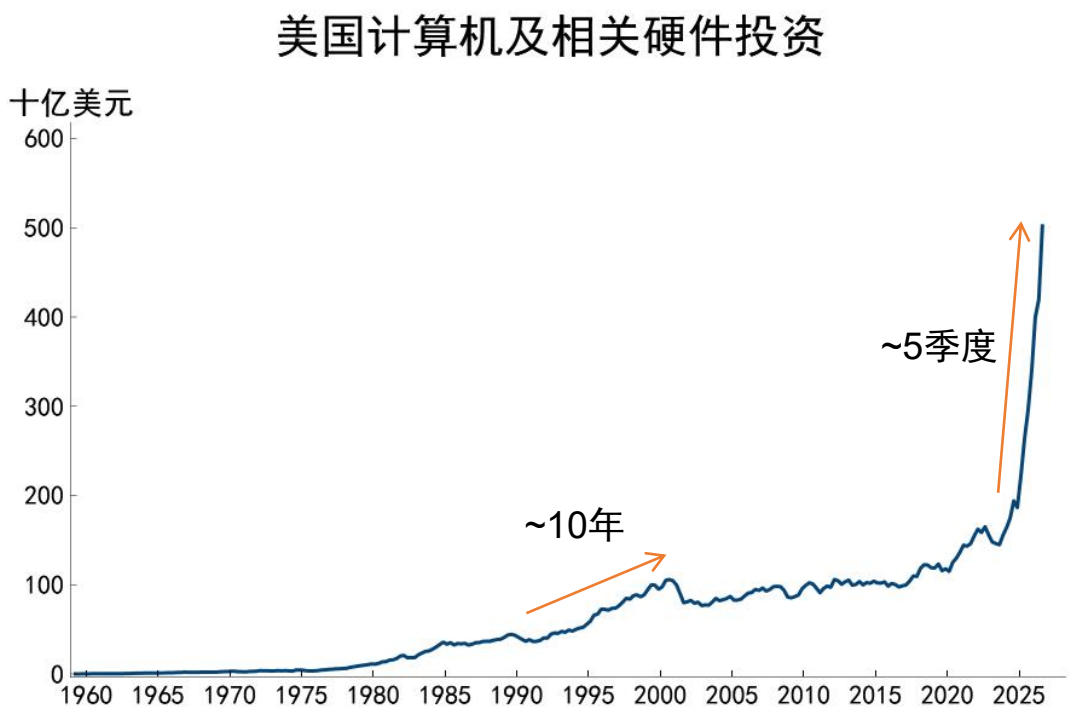
①“经济-收入-消费”的传导链条受阻；②居民财产持续缩水；③“国补”效果趋于饱和。

我们认为，明年仍可“通胀换增长”、实现不低于4.5%的经济增速。这并非简单“保数据”，结构上仍有较多可能的预期差。

# 外需：CapEx戒断期

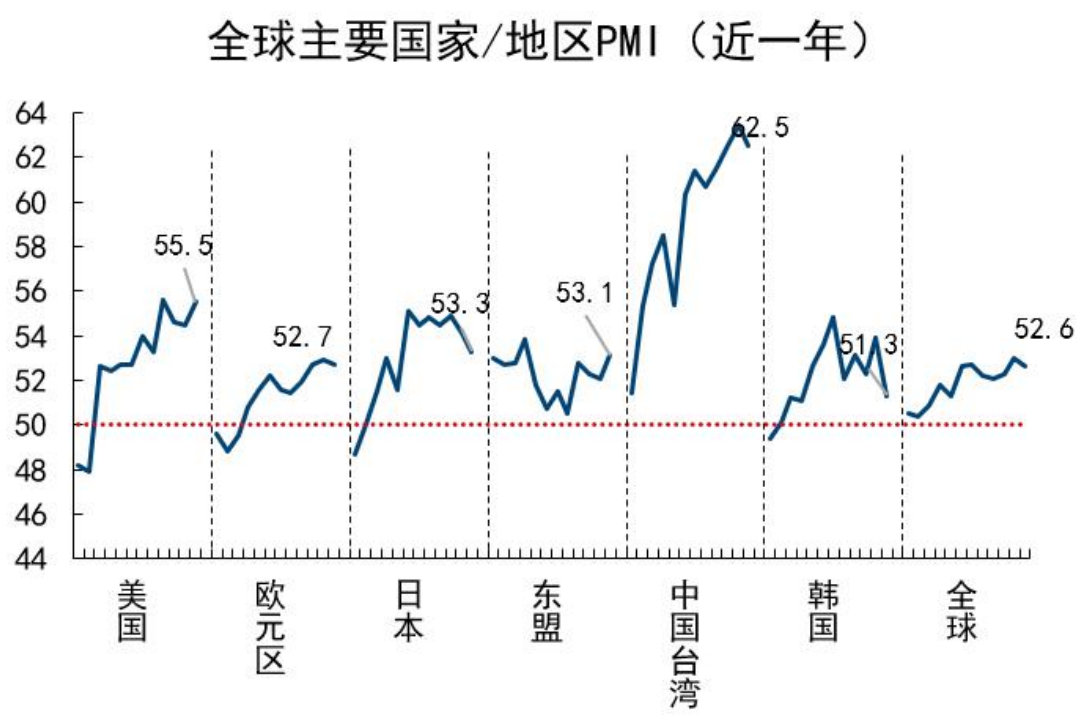
- 成瘾：资本开支成为2026经济增长的绝对主线
  - 美国算力硬件投资5个季度翻番，AI投资贡献美国经济增长6成左右
  - 全球主要经济体PMI从收缩进入扩张

图：AI狂潮下，美国算力投资快速翻番




资料来源：Macrobond、国信证券经济研究所整理

图：带动主要经济体PMI转入扩张区间

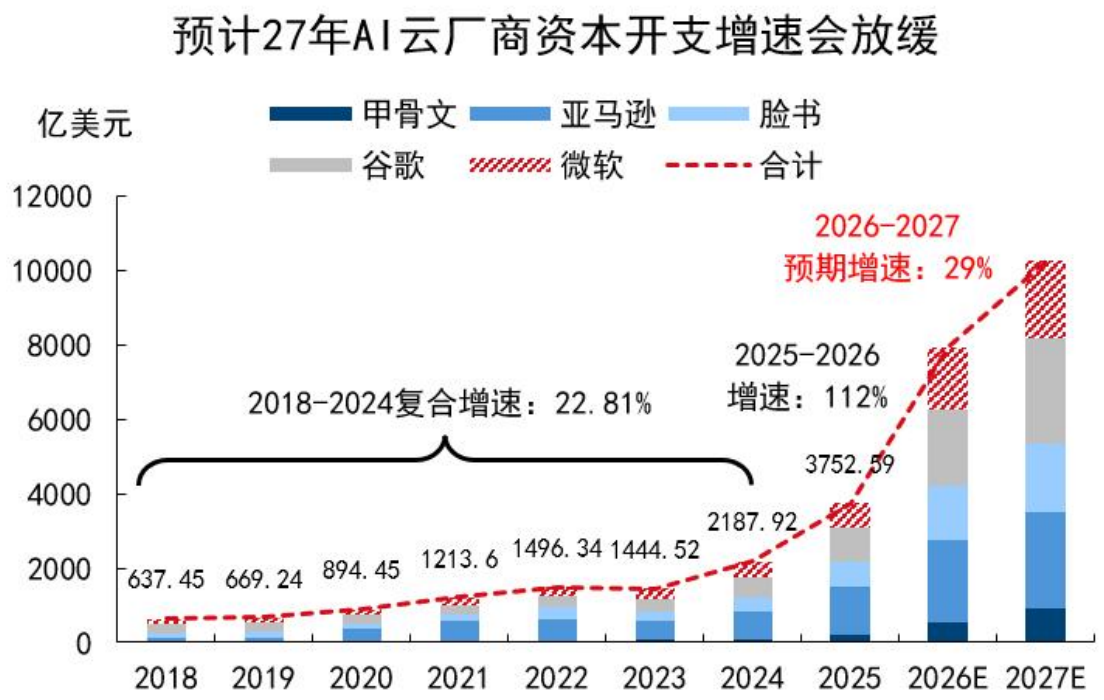



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 外需：CapEx戒断期

- 转入戒断：科技巨头开始“算账”
  - 二阶导转负：五大云厂商资本开支预计从112%回落至29%
  - 可能蔓延至美国消费：AI→股票→消费→就业

图：预计美国主要科技公司明年资本开支增速放缓




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：AI可能通过股市波动制约美国居民消费

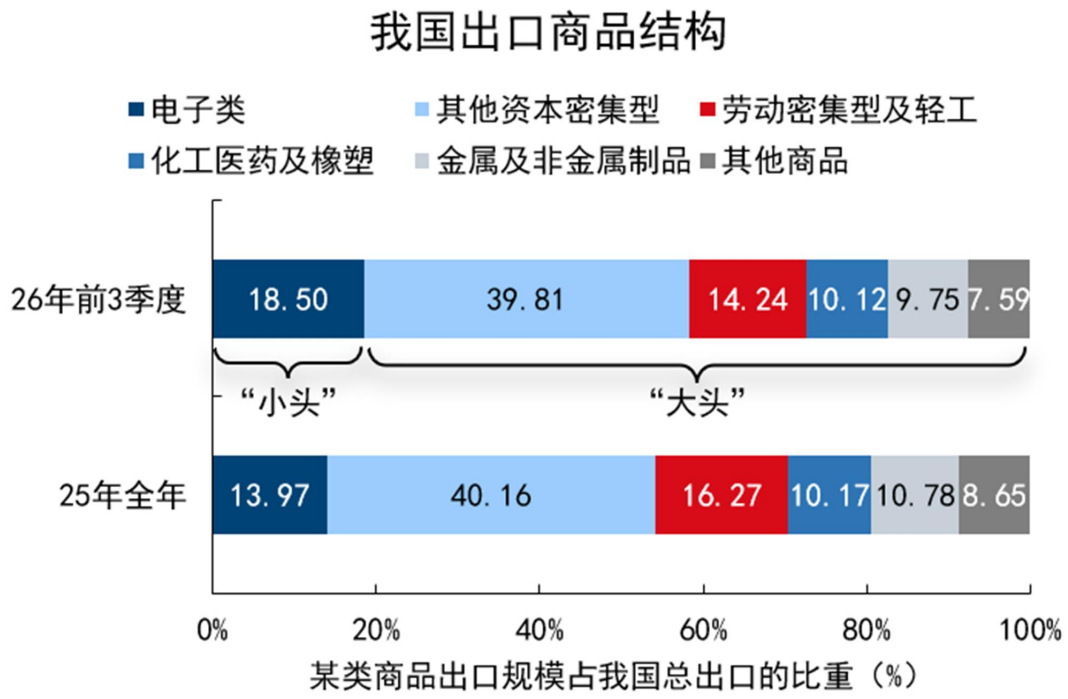



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 外需：两点超预期的可能

- 出口的内在稳定性
  - 汇率自平衡：出口增速回落、央行释放防止过快单边升值信号
  - 结构对冲：算力→电力、“基本盘”还在（传统制造业和新兴市场）
- 此外，顺差对算力出口“脱敏”，出口回落至9%左右，进口同步回落至11%

图：算力相关出口仅占我国出口约2成




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：“两头在外”，算力带动的出口高增对GDP贡献并不高

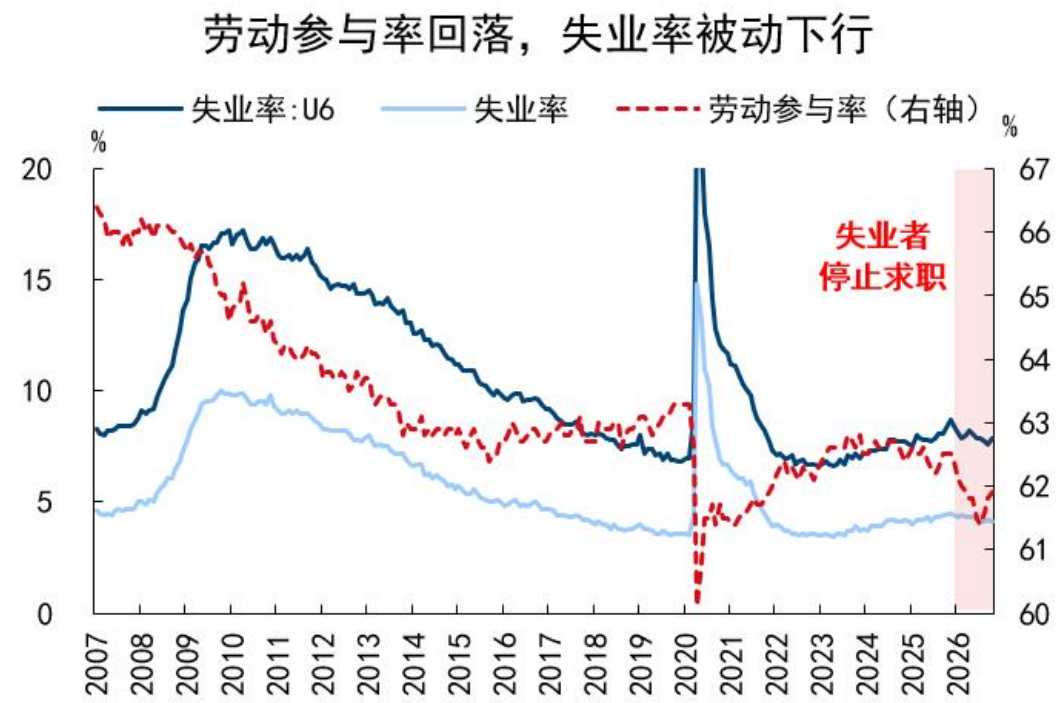



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 外需：两点超预期的可能

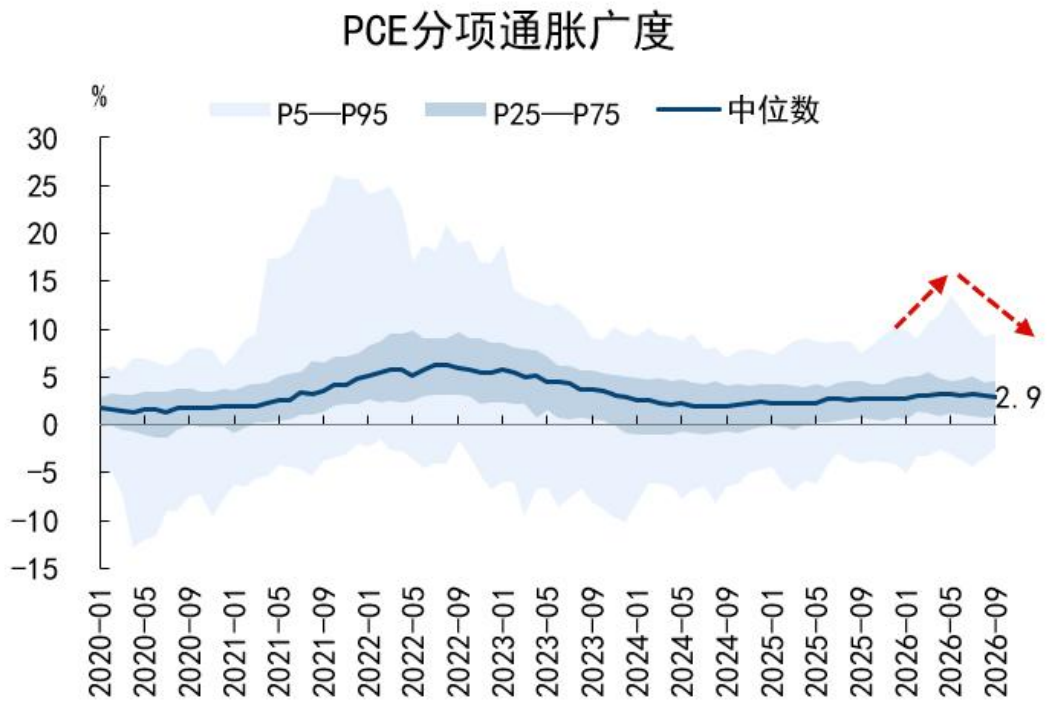
- 美联储提前转向，关键看通胀
  - 高度：整体PCE同比能否回落至2.5%左右，参照2025年4月，无关税、油价、CapEx影响
  - 广度：同比涨幅超过3%的分项占比能否从48.2%逐步回落

图：退出劳动力市场人数增加，就业成色存疑




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：PCE通胀的尾部价格出现回落，价格扩散并不显著

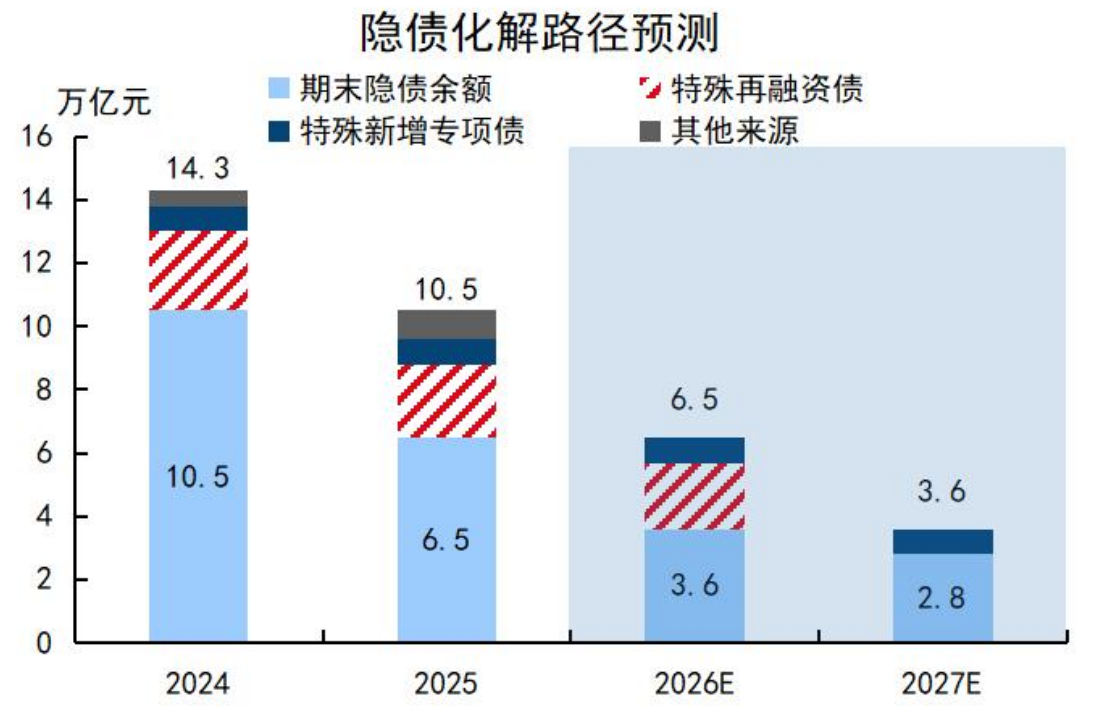



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 投资：化债+清欠，牵制地方财力

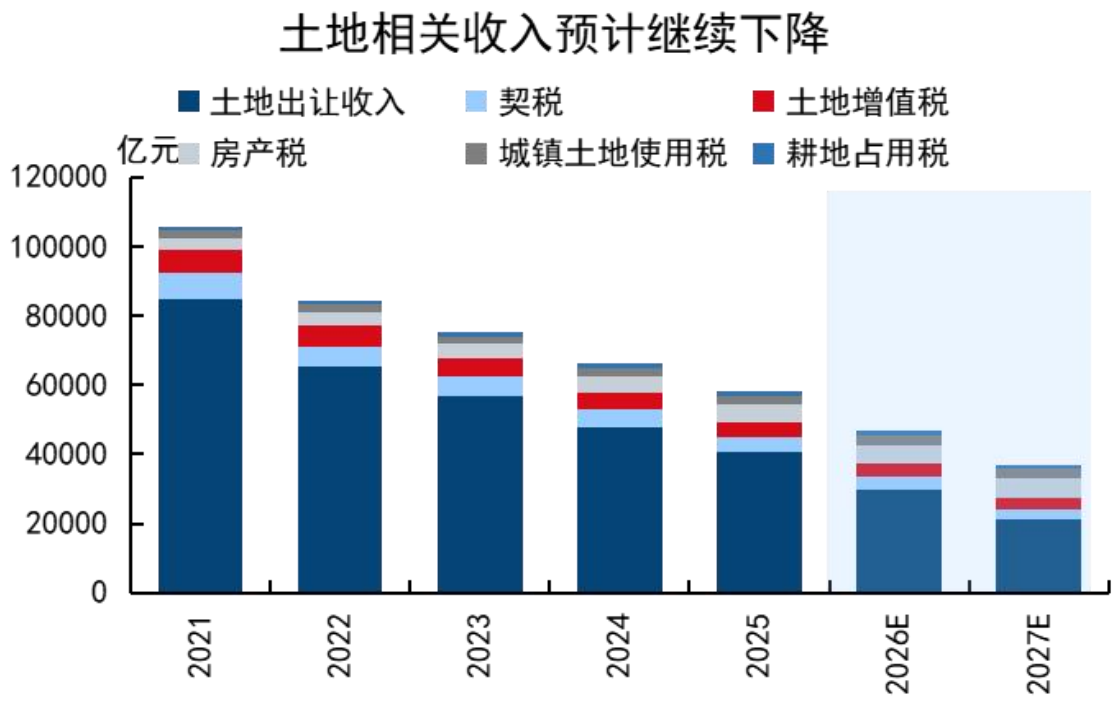
- “630”成为明年的关键节点，“退平台”“清欠”集中收官，地方财力将被挤占，基建承压
- “828”新政进一步传导，地产投资探底
  - 新开工和施工等环节放缓、房企拿地更趋谨慎，土拍收入可能从今年约3万亿下行至2万亿左右
- 明年激活投资是必选项，如何做？

图：隐债化解路径清晰




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：土地出让收入可能进一步下滑

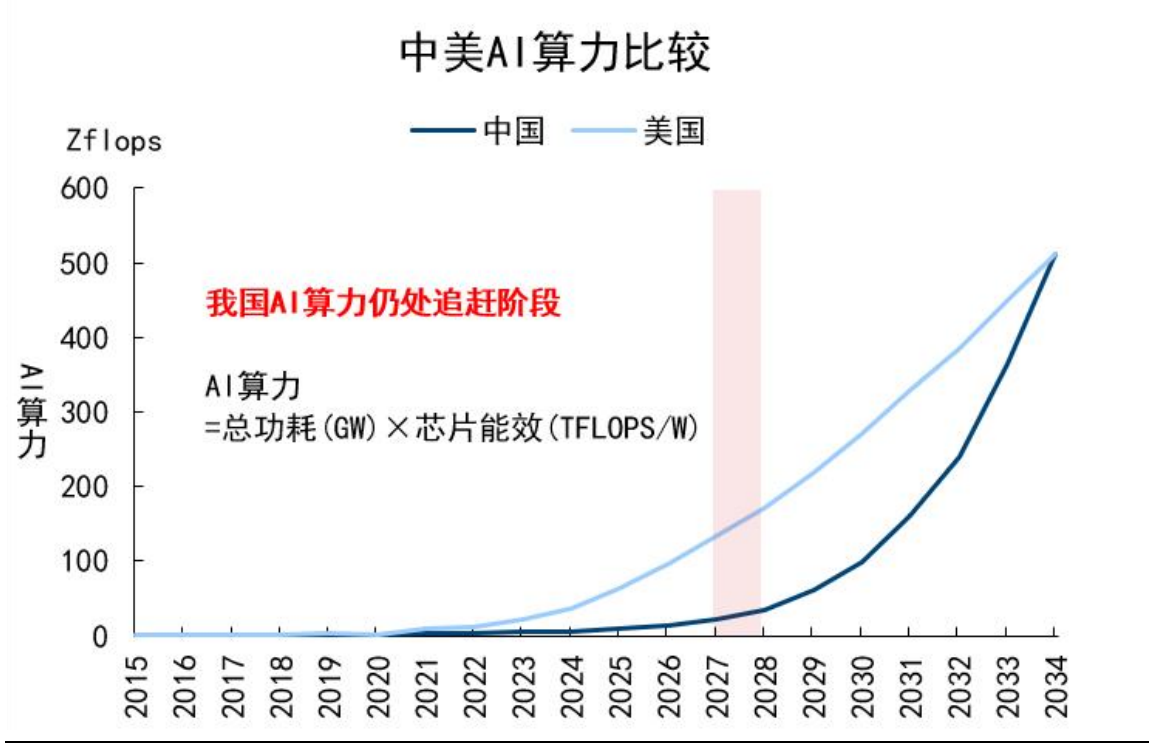



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 投资：算力“龟兔赛跑”

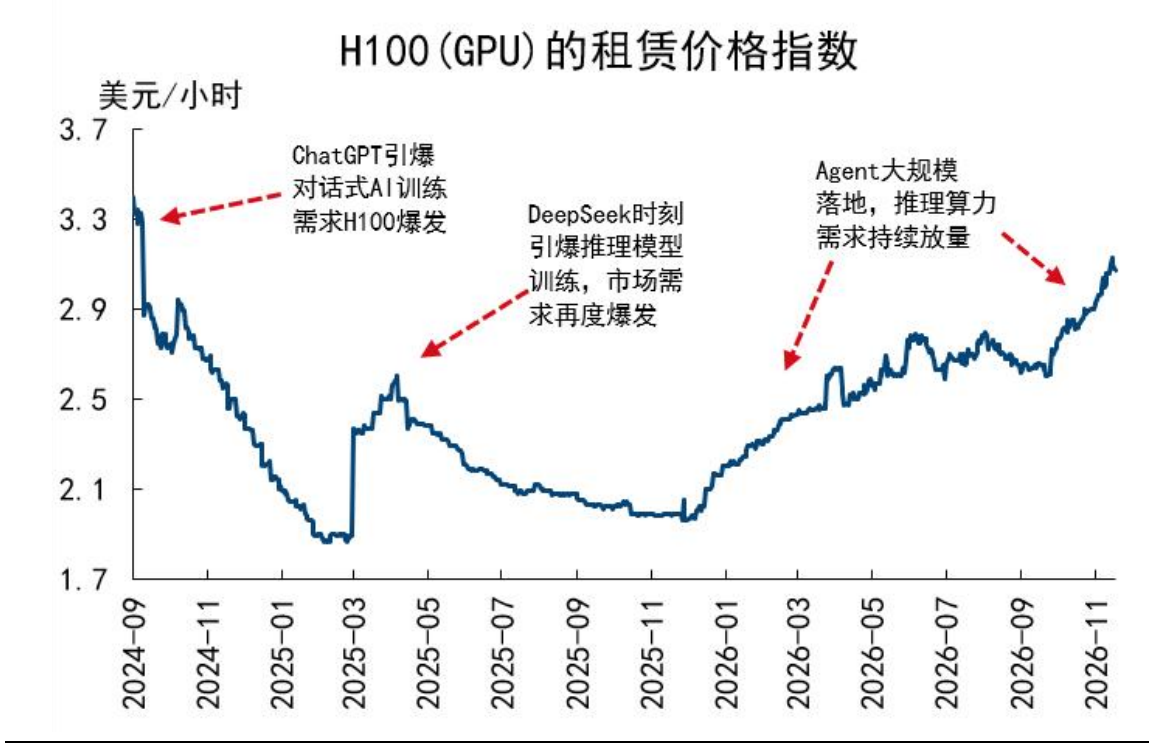
- 算力投资大有可为
  - 2026年美国AI算力规模约为中国的6.4倍，结构上美国缺电、中国缺芯
  - 美国先发优势明显，但步幅放缓；“算力繁荣”下的涨价潮有所缓和，全球算力产能分配格局出现松动，正是我国加大跨周期投入力度的机遇期，自研为主+抢抓采购双管齐下

图：当前中美算力差距巨大




资料来源：Bloomberg、BNEF、伯恩斯坦、国信证券经济研究所整理

图：推理算力有真实需求支撑

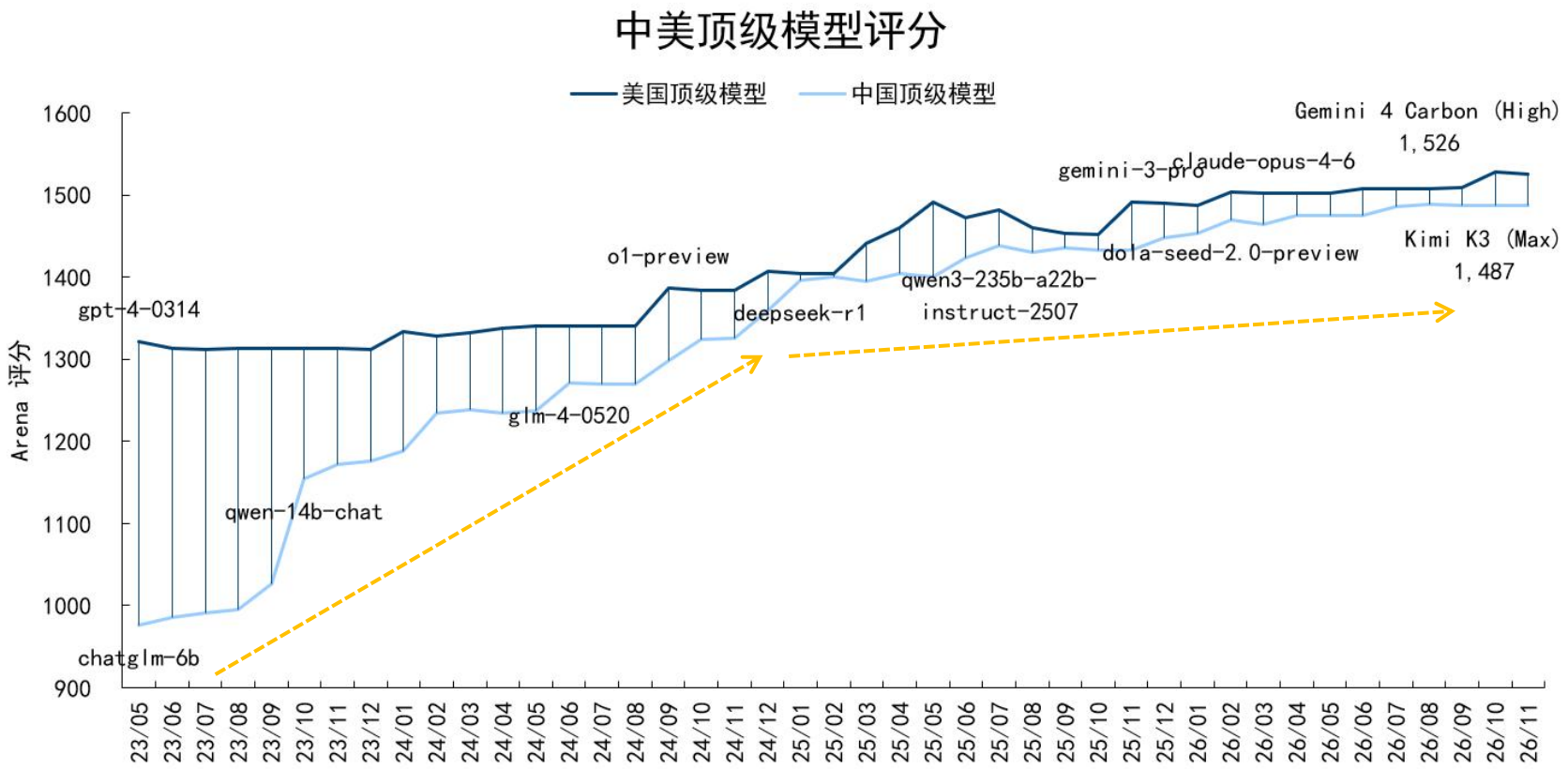



资料来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

# 投资：算力“龟兔赛跑”

- 算力投资大有可为
  - 训练视角也很关键，Scaling Law依然成立
  - 民主党掌权+关键人事更迭，可导致我国模型追赶难度进一步加大

图：训练卡可得性与模型蒸馏难度增加

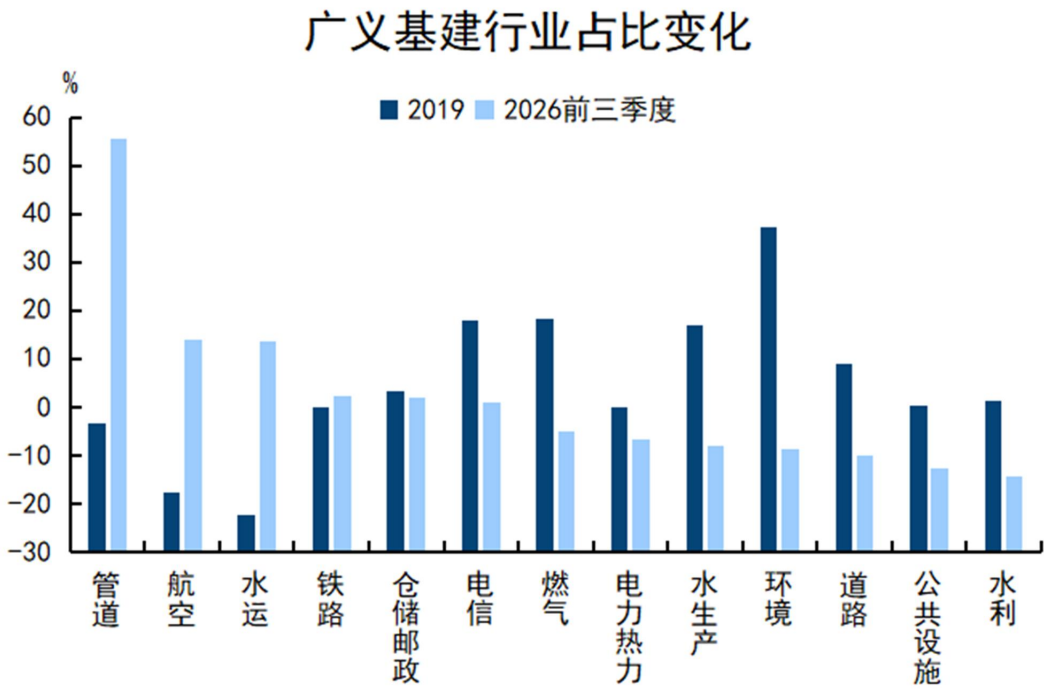



资料来源：HAI、Arena、国信证券经济研究所整理

# 投资：中央接棒地方

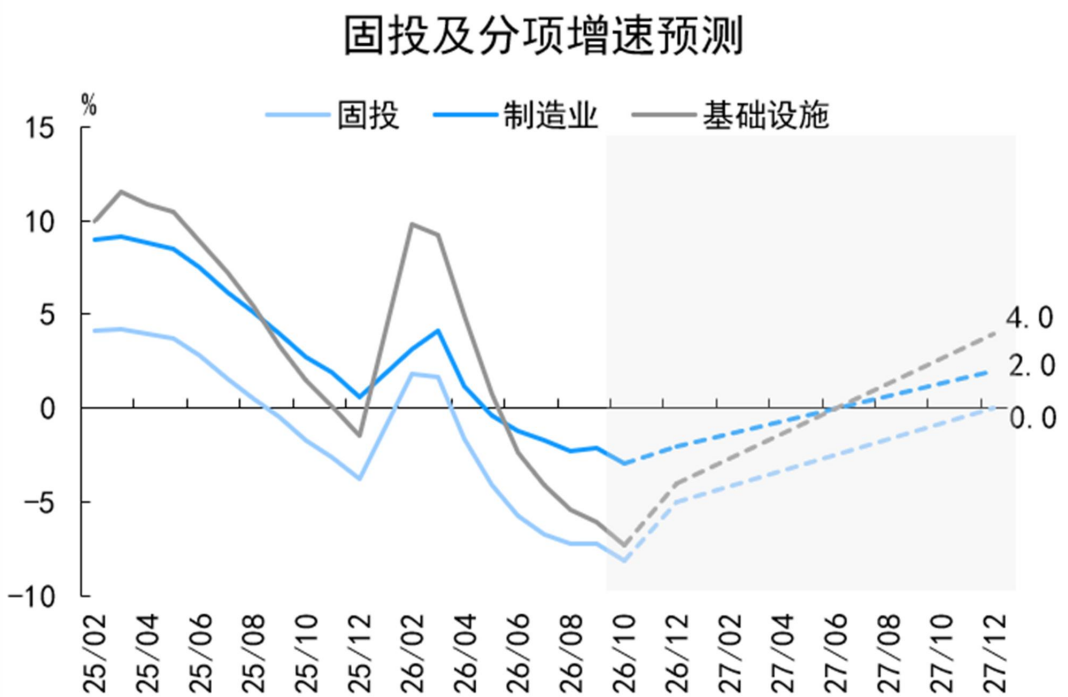
- 中央接力基建，“六张网”形成项目抓手
  - 预计中央预算内投资扩大至7900亿元、“两重”增至1万亿元
  - “六张网”将成为主要载体
- 叠加低基数，预计基建转正至4.0%，制造业投资稳在2%，固投回稳至0%左右

图：基建结构向“六张网”靠拢




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：固投明年有望低基数企稳

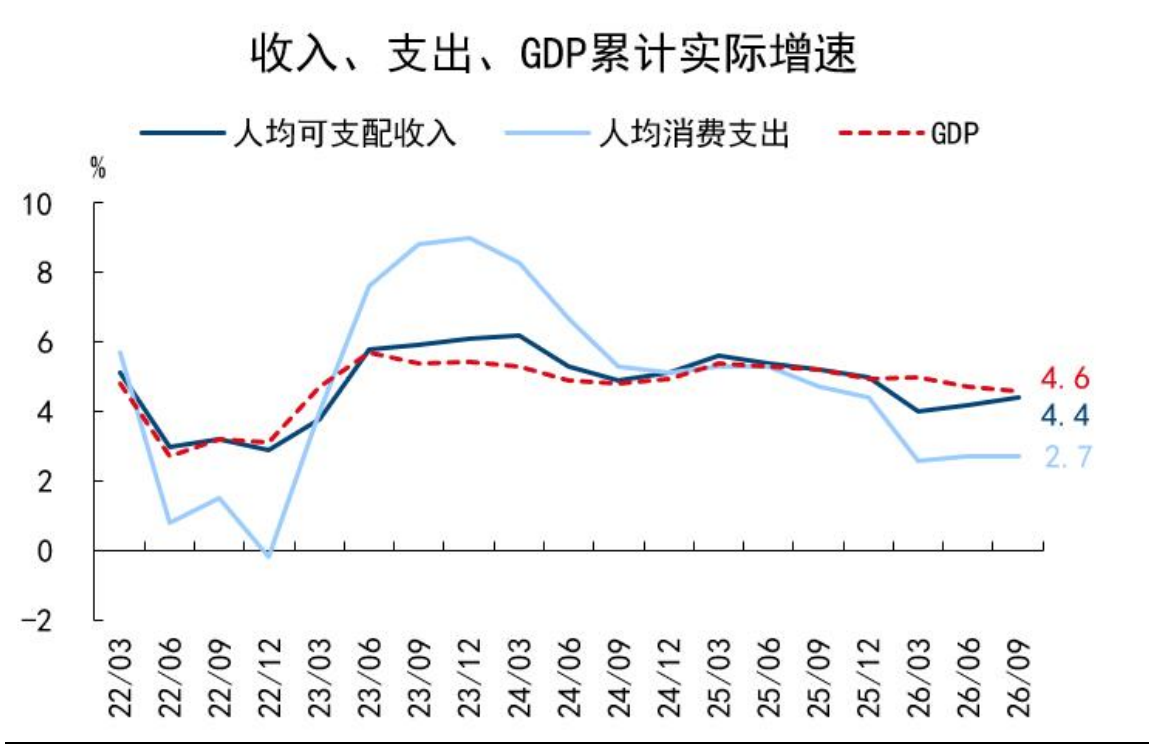



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 消费：收入极化加剧

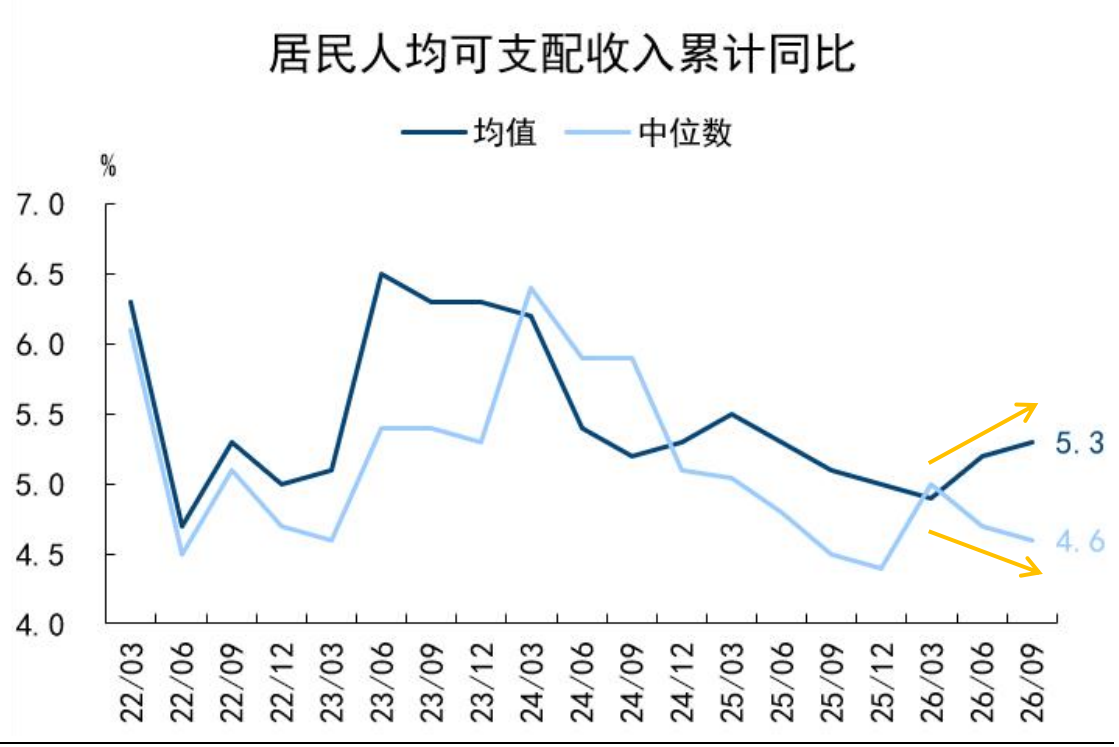
- “硅基”缺乏普惠性：仍是少数人的游戏和多数人的代价
  - 收入K型显著，高收入消费饱和，低收入无力消费

图：GDP、居民收入和消费实际增速梯次回落




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：居民可支配收入分化显著

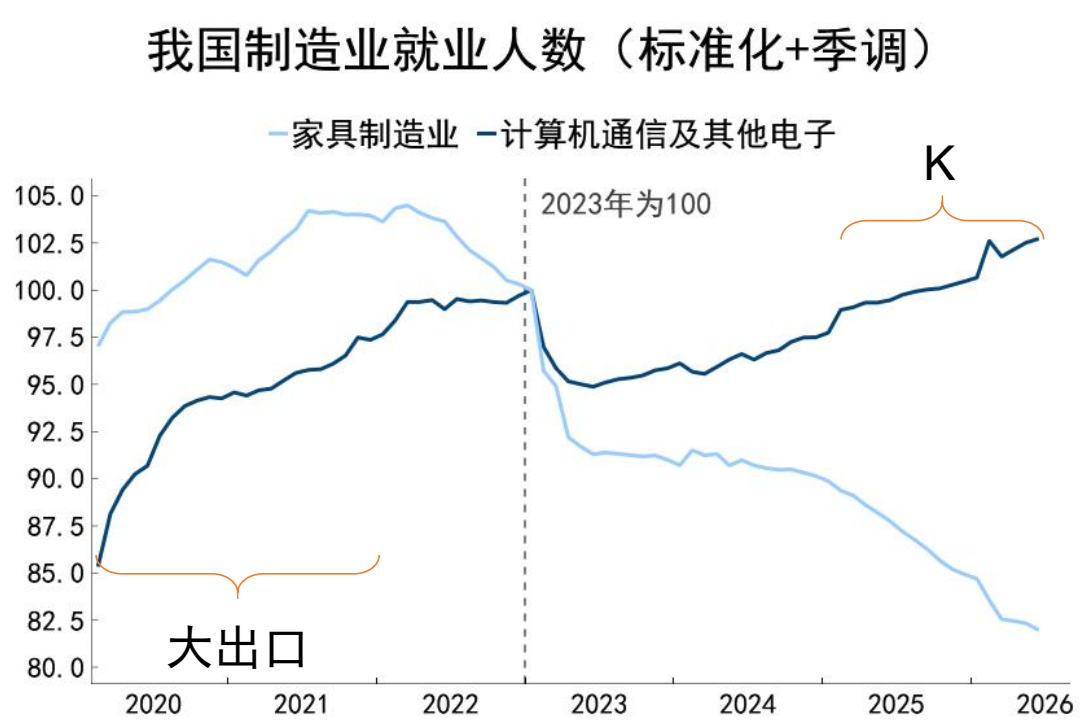



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 消费：收入极化加剧

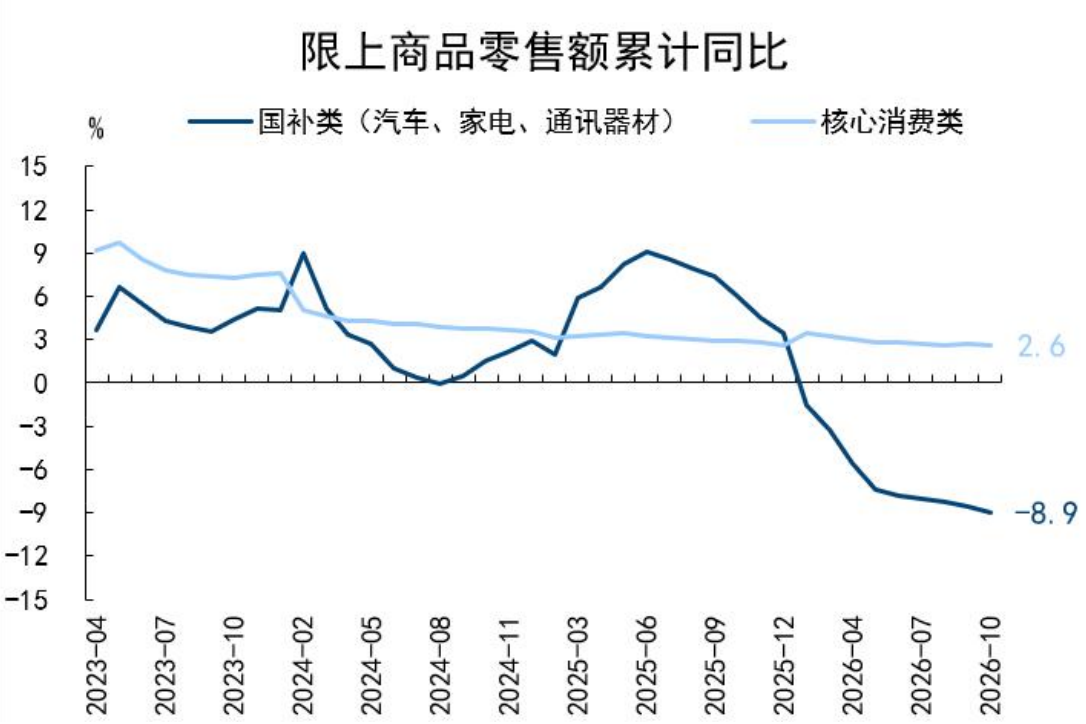
- “硅基”缺乏普惠性：仍是少数人的游戏和多数人的代价
  - 收入K型显著，高收入消费饱和，低收入无力消费
  - 就业K型显著，传统链条断裂：AI→出口 ≠ 就业→消费

图：传统碳基就业持续萎缩




资料来源：Macrobond、国信证券经济研究所整理

图：国补刺激效应出现“透支”

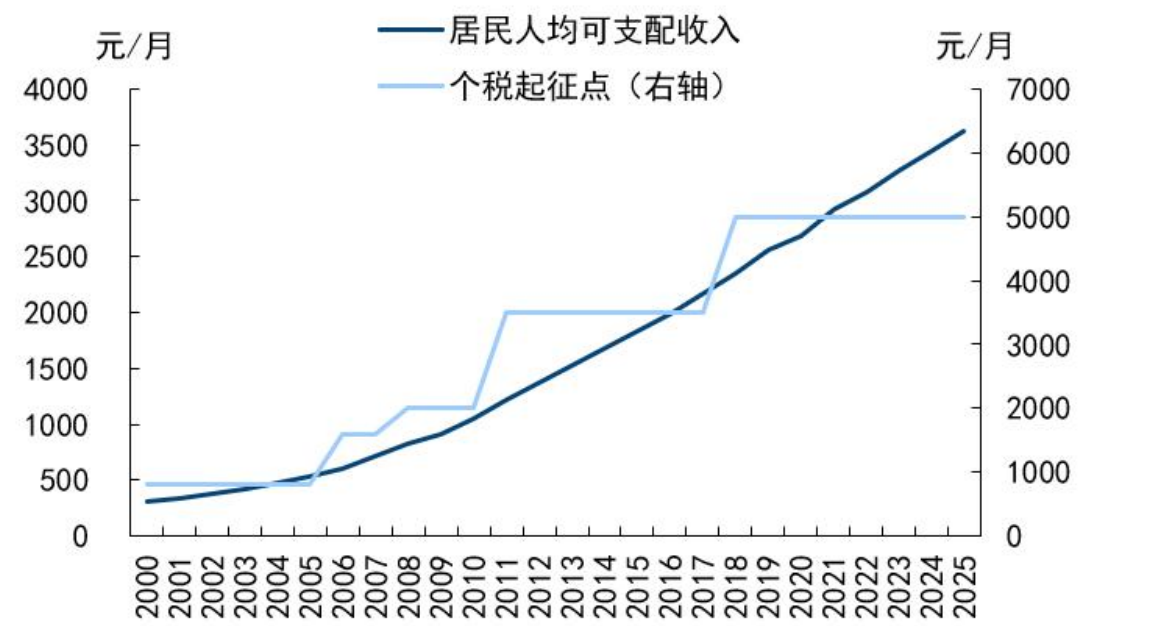



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 消费：从撬动转向增收

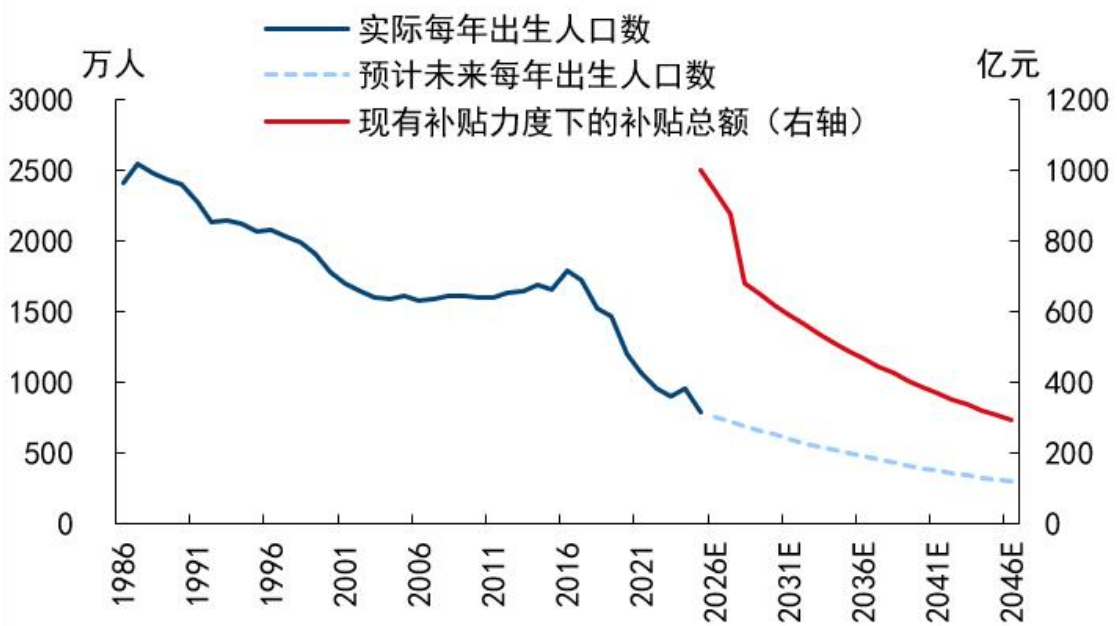
- 提高个税起征点窗口打开
  - 现行每月5000元起征，而今年居民人均收入预计每月3790元，达75.8%，超过过去四次调节标准
  - 高收入群体贡献加大，个税1-10月同比22.9%
- 育儿补贴有必要适时加力扩围
  - 2027年受益的三年滚动人口预计下降约420万人，维持标准不变将使补贴总额自然缩减约15.7%

图：过去四次调高起征点均是人均收入达到扣除标准50-70%，且近8年未调整




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：生育补贴总额随出生人口下降而收缩，27年三年滚动窗口约2232万人




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 政策：因势利导、迈向“顺周期”

# 财政：维持总量强度，重在结构调整

- 中央财政要“扛大旗”：维持赤字率、加码中央支出和准财政工具，以对冲地方收缩压力
  - 狭义赤字预计约6.23万亿元，较今年增加3400亿元
  - 广义赤字预计约12.53万亿元，较今年增加6400亿元，含专项债4.8万亿元、特别国债1.5万亿元
  - 政策性金融工具增至1万亿元，主要用于支持“六张网”

图：广义赤字率不变，规模自然扩张




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：2027年财政安排预测，“两重”规模上升补充注资缺口

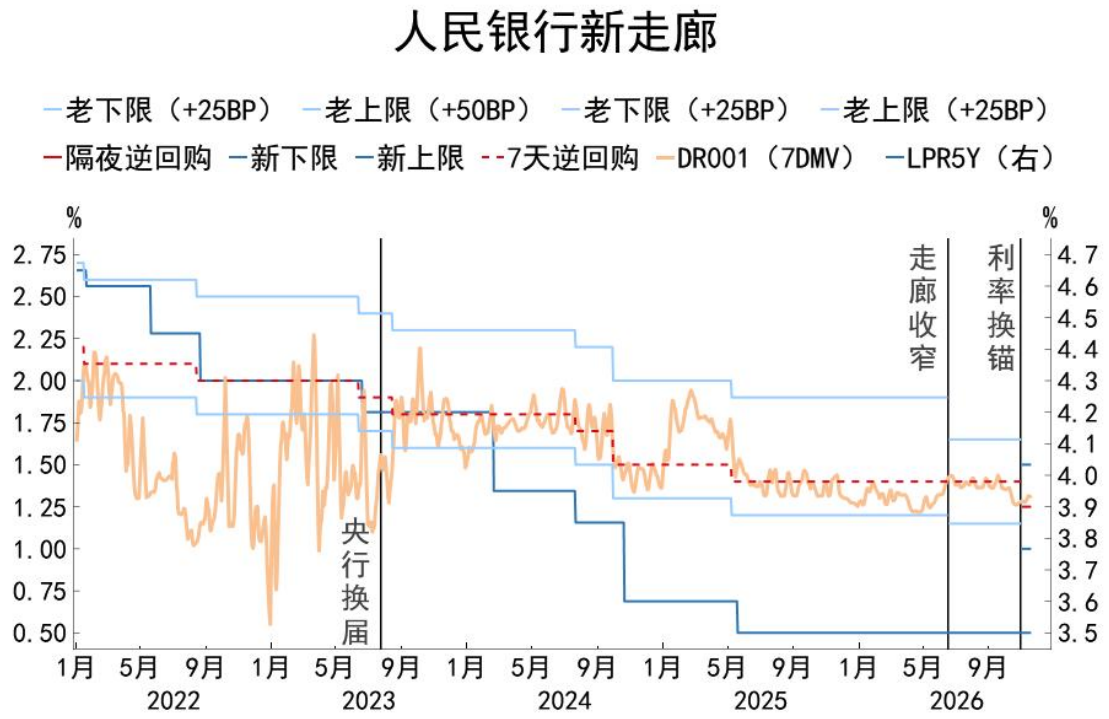
| 指标（亿元） | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 中央赤字 | 41600 | 33400 | 48600 | 50900 | 54300 |
| 地方赤字 | 7200 | 7200 | 8000 | 8000 | 8000 |
| 新增专项债 | 38000 | 39000 | 44000 | 44000 | 48000 |
| 地方债结存限额使用 | 0 | 4000 | 5000 | 5500 | 5000 |
| 置换隐债专项债 | 0 | 20000 | 20000 | 20000 | 0 |
| 特别国债 | 0 | 10000 | 18000 | 16000 | 15000 |
| 其中：超长期特别国债 | 0 | 10000 | 13000 | 13000 | 15000 |
| 其中：“两重”建设 | 0 | 7000 | 8000 | 8000 | 10000 |
| 其中：大规模设备更新 | 0 | 1500 | 2000 | 2000 | 2000 |
| 其中：消费品以旧换新 | 0 | 1500 | 3000 | 2500 | 2000-2500 |
| 注资特别国债 | 0 | 0 | 5000 | 3000 | 0 |
| 合计（含置换及结存限额） | 86800 | 113600 | 143600 | 144400 | **130300** |
| 广义赤字（不含置换及结存限额） | 86800 | 89600 | 118600 | 118900 | **125300** |
| 广义赤字率（%） | 6.7 | 6.6 | 8.4 | 8.1 | 8.1 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 货币：考验操作艺术

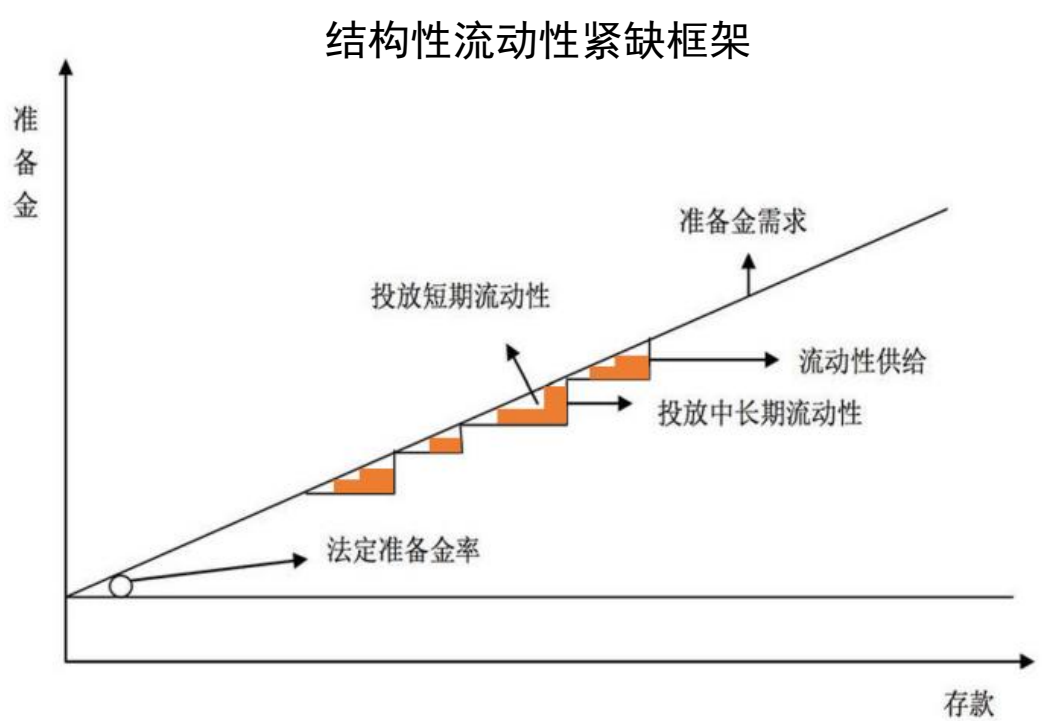
- 一方面，需要作为：经济总体承压，货币无法保持缄默，需延续“适度宽松”
- 另一方面，“推绳子”难度加大：过犹不及，甚至产生透支
- 双降有空间，但激活条件主要在风险对冲；关注LPR“补降”+公积金；完善“换锚”后操作机制

图：关注LPR“补降”可能




资料来源：Macrobond、国信证券经济研究所整理

图：在结构性流动性紧缺框架上进一步完善，降息隔夜滚续规模




资料来源：人民银行、国信证券经济研究所整理

# 小结：指标预测一览

| 经济指标 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| GDP 增速(实际/名义，%) | 5.0/4.2 | 5.0/4.0 | 4.6/5.9 | 4.5/5.0 |
| 工业增加值增速（%） | 5.8 | 5.9 | 5.3 | 5.0 |
| 社会消费品零售总额增速（%） | 3.5 | 3.7 | 0.9 | 2.0 |
| 固定资产投资增速（%） | 3.2 | -3.8 | -6.0 | 0.0 |
| 房地产 | -10.6 | -17.2 | -22.0 | -20.0 |
| 基建 | 9.2 | -1.5 | -5.0 | 4.0 |
| 制造业 | 9.2 | 0.6 | -2.0 | 2.0 |
| 出口/进口增速（%） | 5.9/1.2 | 5.4/0.3 | 19.0/25.0 | 9.0/11.0 |
| PPI/CPI 增速（%） | -2.2/0.2 | -2.6/0.0 | 2.5/0.9 | -0.1/1.0 |
| 社融增速（%） | 8.3 | 8.3 | 7.6 | 7.3 |
| 隔夜逆回购利率（%） | — | — | 1.25 | 1.25 |
| 赤字率（%） | 3.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 新增地方专项债（万亿元） | 3.9 | 4.4+0.2 | 4.4+0.25 | 4.8 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 多资产：过峰后的再平衡

# 债券：胜率高赔率低

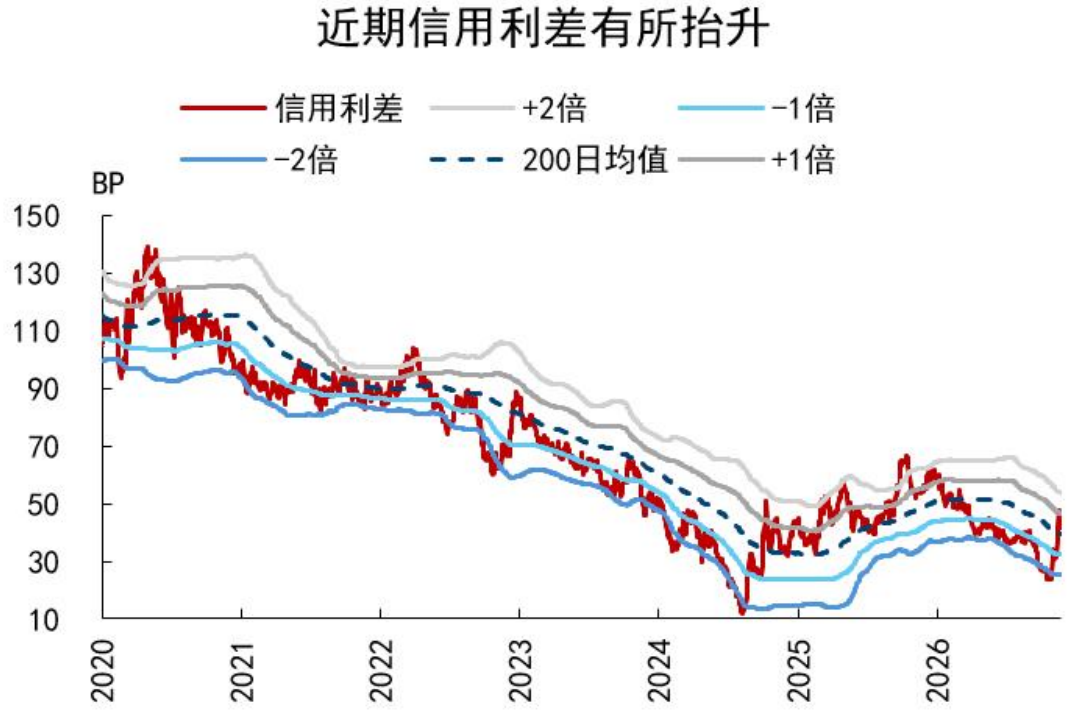
- “低增长+低利率+弱预期”客观上保障了做多的胜率，关注尾部风险
- 但这些因素一定程度上已被定价，未来空间有限
  - 10债目前运行在1.55-1.60%区间，下破1.50%面临极大阻力，30年息差仍有压缩空间
  - 央行响应函数是关键

图：10债与LPR利差达到2%易触发调整




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：信用利差的“危与机”




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 股票：关注港股配置价值

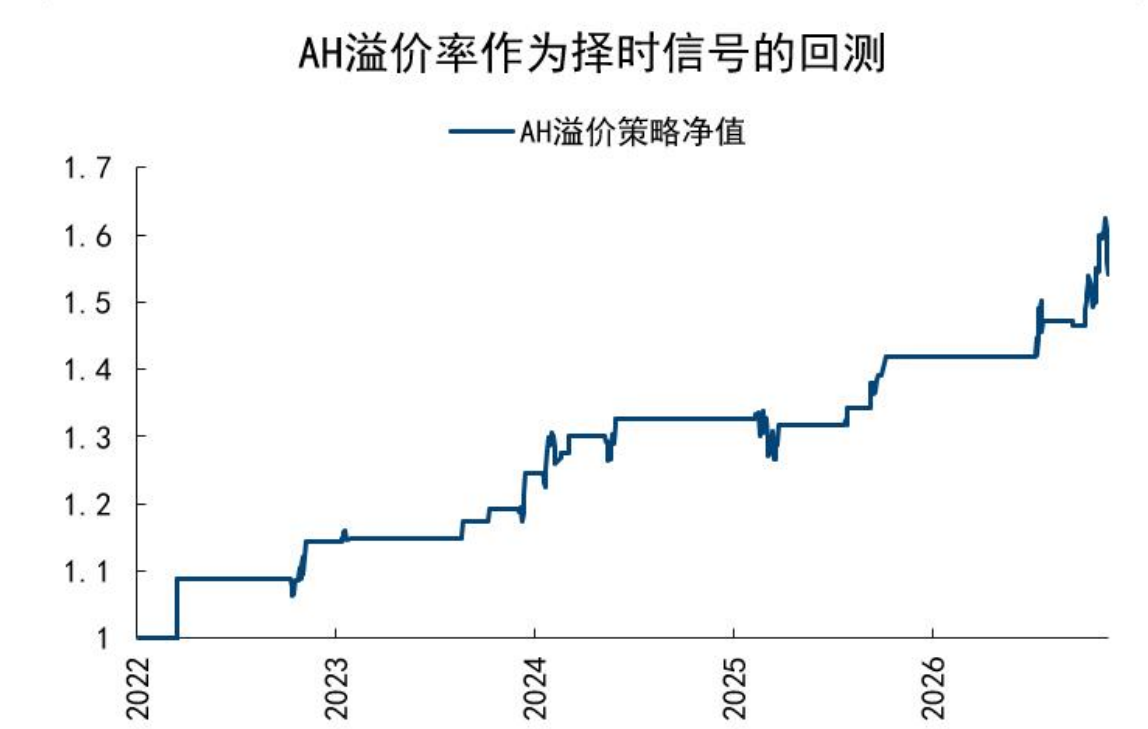
- 以AH股溢价指数相对200日滚动均值的两倍标准差穿越为信号，进行多空回测
  - 极端偏离具备可交易的回归规律：2022年以来，沪深300累计下跌19.6%，恒生指数下跌3.8%，该策略累计收益达54.2%，年化收益9.9%，夏普比率1.29，最大回撤仅-5.3%
- 若AH溢价率处于偏高区间，意味着港股相对A股已被明显低估，配置价值随之显现

图：AH股溢价超过2倍标准差往往回归压力加大




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：对该策略的简单回测




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 商品：关注金银比

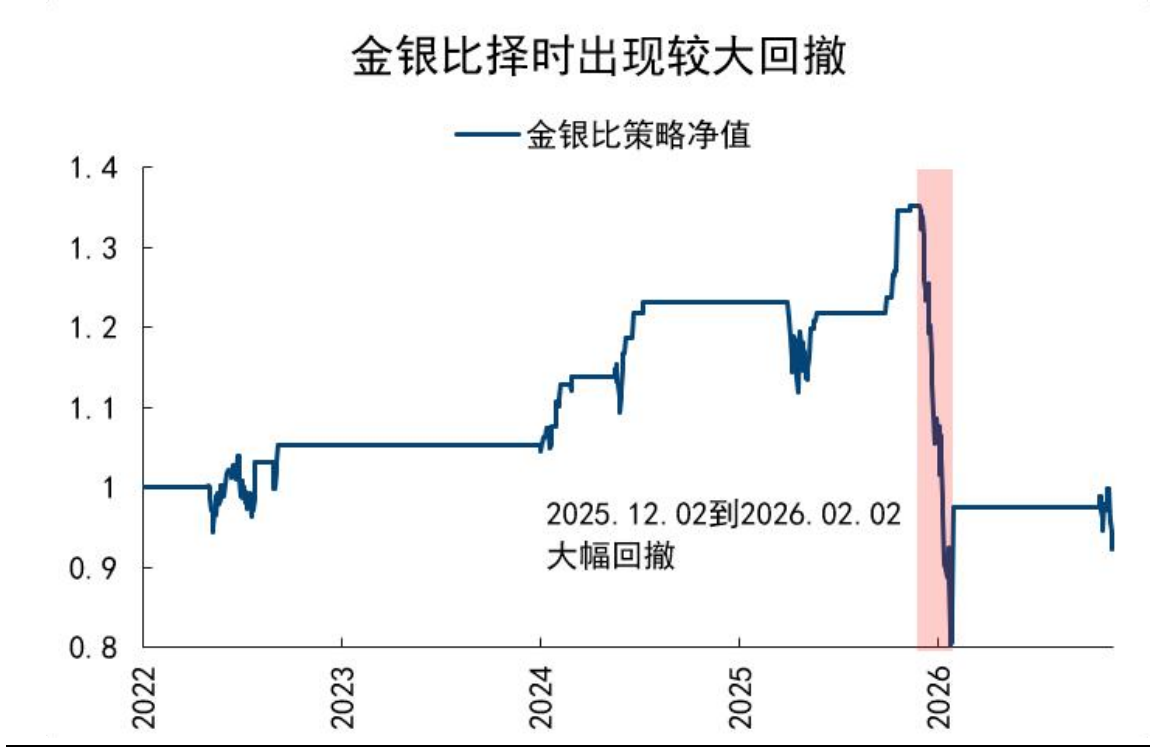
- 金银虽同属贵金属，但属性差异极大，白银主要受工业需求与库存扰动，多空回测看：
  - 2022年以来累计收益仅为负7.78%，夏普比率负0.11
  - 但逐笔看，31笔交易中有26笔盈利，胜率达83.9%，真正拖累收益的是一笔“逼空”行情
- 金银比仍然存在均值回归的力量，但需关注白银“深度浅”易被操纵走出单边趋势

图：金银比超过2倍标准差往往回归压力加大




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图：对该策略的简单回测




资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

# 风险提示

- 海外经济下行超预期，海外政策推出滞后，海外市场波动。

# 免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

**国信证券投资评级**

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
| --- | --- | --- | --- |
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上 |
| | | 无评级 | 股价与市场代表性指数相比无明确观点 |
| | 行业投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数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。

**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
GUOSEN SECURITIES

# 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