金融支持产业发展的深圳实践

发展研究 · 区域经济研究

证券分析师：张立超
0755-81982881
zhanglichao@guosen.com.cn
S0980519050002

证券分析师：薛冰
0755-81982126
xuebing1@guosen.com.cn
S0980524060002

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

核心观点

- **深圳的产业发展经历了从“三来一补”的加工贸易起步，到电子信息产业的全球崛起，再到战略性新兴产业的密集布局。**深圳的每一次产业跃迁，离不开金融在其中的助力。通过顶层设计，深圳以制度建设带动市场发展，陆续完善了实业优惠和政策奖励并举的激励机制，建立了多项金融发展专项基金和金融创新奖的政策体系，为建立金融产业基地、形成金融产业功能布局、助推产业金融中心建设打下了基础。

- **深圳坚持制造业立市，规模以上工业总产值连续多年位居全国城市首位。**深圳拥有41个工业大类、207个工业中类、608个工业小类，实现了全覆盖。特别是深圳“20+8”战略性新兴产业集群和未来产业布局日益完善，涵盖了新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料、新能源等领域。

- **建设高能级产业金融中心是深圳“十五五”时期的核心战略使命。**产业金融是以促进实体产业发展为核心的金融活动总称，强调金融资源与产业发展的深度融合与协同演进。目前，深圳已构建“天使-VC-PE-并购-上市”全链条科技金融服务体系，正在从“规模追赶”迈入“质量引领”新阶段。深圳2025年金融业增加值达5262亿元，同比增长12.1%，增速领跑一线城市。

- **深圳具备五大独特禀赋，是建设产业金融中心的坚实底座：**一是深圳是“全国工业第一城”，“20+8”产业集群完备，覆盖全部41个工业大类；二是研发投入强度位于全国城市之首，PCT国际专利申请量连续22年全国第一；三是具备完善的多层次资本市场体系，拥有深交所这一国家级平台，证券业营收、净利润居全国首位；四是深圳是粤港澳大湾区核心引擎，深港“账户通”“融资通”“理财通”“支付通”“科汇通”等机制持续扩容；五是具有先行先试授权与“鼓励创新、宽容失败”的城市文化。

- **深圳建设产业金融中心仍面临一些挑战，**具体表现在：一是金融结构有待优化，直接融资占比仍需提升；二是产融对接机制不畅，信息不对称问题突出；三是专业服务能力不足，复合型人才短缺；四是跨境金融协同受限，国际化水平有待提升；五是风险防控压力加大，监管适应性仍需增强。

- **深圳与中国香港依托各自金融及产业优势开展的合作可以为深圳建设产业金融中心提供强大助力。**国家战略、产业互补、市场互联、区域临近、平台创新等方面是深港产业与金融发展的现实基础。未来，推动深港产业金融合作向纵深发展，可从完善制度建设、升级跨境通道、发展产业金融、促进要素流动、推动监管协同等方面入手。

- **风险提示：**海外市场风险波动；政策效果不及预期。

目录

01 时代背景：深圳产业变迁与金融功能的阶段性演进

02 机制重构：深圳金融支持产业发展的产融协同逻辑

03 实践承载：深圳高能级产业金融中心建设路径实践

04 区位优势：制度型开放背景下的深港金融协同探索

深圳产业四次转型：金融功能与产业演进同频共振

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **从“三来一补”的加工贸易起步，到电子信息产业的全球崛起，再到战略性新兴产业的密集布局，深圳的每一次产业跃迁，离不开金融在其中的助力。**通过顶层设计，以制度建设带动市场发展，深圳陆续完善了实业优惠和政策奖励并举的激励机制，建立了多项金融发展专项基金和金融创新奖的政策体系，为其在建立金融产业基地、形成金融产业功能布局、助推产业金融中心建设过程中起到了决定性的作用。

1980s

贸易起步期

产业：三来一补、加工贸易

特征：劳动密集型，要素驱动

金融：国有银行设立、基础结算与外汇业务

1990-2010

工业化崛起期

产业：电子信息、制造业集群

特征：出口导向，规模扩张

金融：产业金融主导，银行信贷、供应链金融、深交所开市（1990）

2010-2020

科技化转型期

产业：高新技术、战略性新兴产业

特征：创新驱动，华为腾讯等龙头崛起

金融：科技金融兴起，创投风投活跃、创业板、科创板开板

2020至今

高质量发展期

产业：“20+8”现代化产业体系、未来产业

特征：产融协同，全生命周期资本循环

金融：建设高能级产业金融中心，从服务本地到配置全球

深圳经济与金融基本盘：总量稳居全国前列

国信证券 GUOSEN SECURITIES

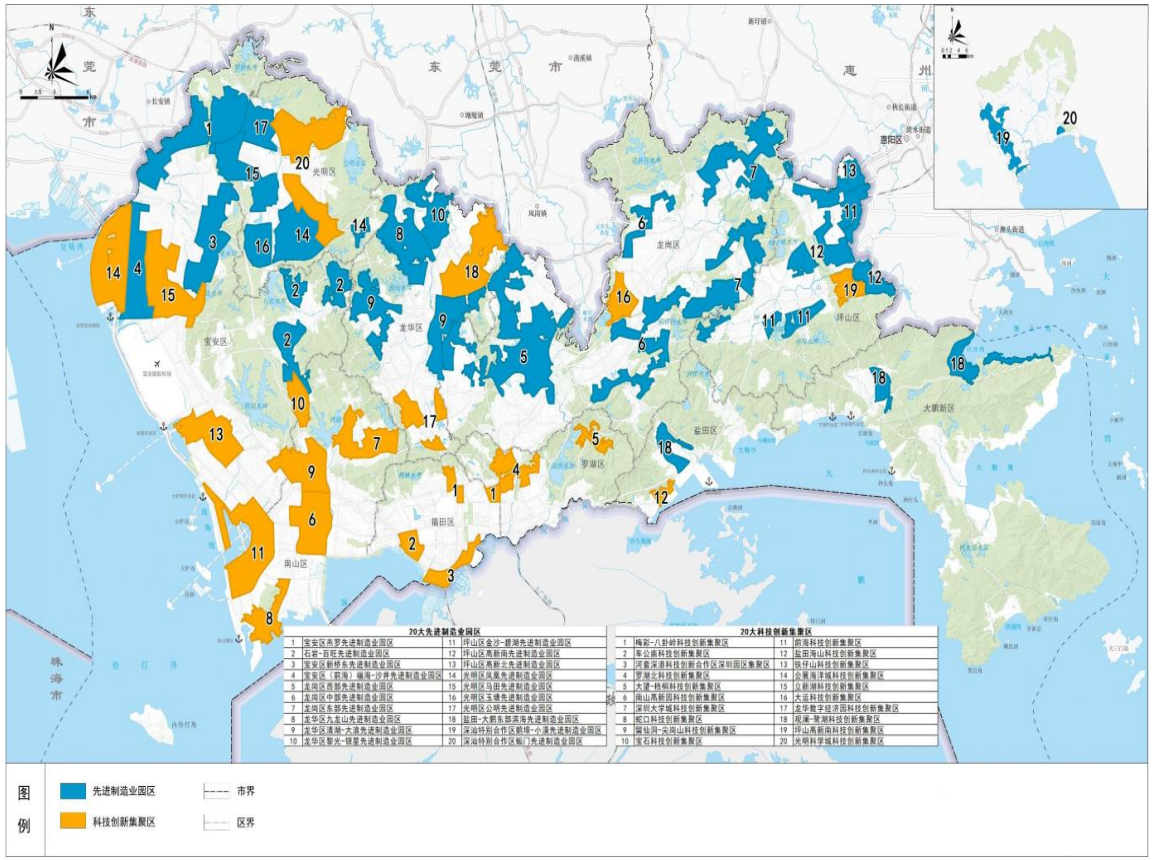
- **深圳坚持制造业立市，是全国唯一的工业总产值和工业增加值“双第一”城市，规模以上工业总产值连续多年位居全国城市首位。**深圳拥有41个工业大类、207个工业中类、608个工业小类，实现了全覆盖。特别是“20+8”战略性新兴产业集群和未来产业布局日益完善，涵盖了新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料、新能源等领域。

表：“十五五”期间深圳战略性新兴产业集群和未来产业分类推进情况

类别	分类推进	名称
战略性新兴产业集群（20）	优势拓展类（7）	新型网络与通信
		超高清视频与显示
		智能终端
		软件与信息服务
		高端医疗器械
		新能源
		智能网联新能源汽车
	战略重点类（6）	半导体与集成电路
		人工智能与应用
		智能机器人
		低空装备与应用
		商业航天与航空
		海洋先进制造与高端服务
	基础支撑类（3）	高性能与前沿新材料
		高端技术装备
		精密仪器仪表
	综合提升类（4）	生物医药与生命健康
		安全节能环保
		数字内容与创意
		优势传统产业升级
未来产业（8）	“十五五”期间实现快速增长（4）	生物制造
		物理智能
		光计算与光载信息
		第六代移动通信
	未来发展成为战略性新兴产业中坚力量（4）	脑科学与脑机工程
		量子科技
		未来能源
		深海矿产

资料来源：中共深圳市委办公厅，深圳市人民政府办公厅，国信证券经济研究所整理

图：深圳市战略性新兴产业与未来产业空间布局规划（2024-2035年）



资料来源：深圳市规划和自然资源局，深圳市工业和信息化局，深圳市科技创新局，国信证券经济研究所整理

金融功能演进的内在逻辑：产业需求牵引金融供给升级

国信证券 GUOSEN SECURITIES

■ 深圳金融功能的每一次跃迁，都是产业形态变化对“资本-风险-期限”组合提出新要求后的制度响应。

不同产业阶段提出的需求	金融供给的响应	金融功能定位
加工贸易起步 结算、外汇、流动资金贷款	国有银行落地、外汇调剂中心、柜台业务	基础金融服务
制造业规模化扩张 固定资产投资、供应链融资、上市融资	商业银行信贷扩张、深交所开市（1990）、创业板（2009）	产业链供应链金融主导
硬科技与创新驱动 长周期、高风险、轻资产股权融资	创投风投集聚、科创板开板（2019）、知识产权质押、科技保险	以科技创新为标志的产业金融兴起

当前阶段：“20+8”产业集群建设需要全生命周期、跨境配置的产业金融，深圳正从“服务本地产业”走向“配置全球资本”。

目录

01 时代背景：深圳产业变迁与金融功能的阶段性演进

02 机制重构：深圳金融支持产业发展的产融协同逻辑

03 实践承载：深圳高能级产业金融中心建设路径实践

04 区位优势：制度型开放背景下的深港金融协同探索

产融协同逻辑：从“单向输血”到“双向融合”

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 深圳产融关系正在经历三重跃迁：金融不再是产业的外部资金供给，而是深度嵌入创新链条、与产业形成风险共担、收益共享、循环增值的共生系统。

传统模式：单向输血

- 银行根据企业抵押与报表放贷
- 资金自上而下分配，重规模、轻效率
- 金融与产业信息不对称，错配频发

现代意义上的产业金融模式：双向融合

- 股权与债权结合，风险共担、收益共享
- 全生命周期覆盖：孵化—成长—成熟—并购
- 资本循环增值，推动创新与产业升级

产融协同的三大支柱

支柱一

风险定价

创投、担保、保险、银行联合定价，用风险投资的“股权思维”改造信贷评审。

支柱二

期限结构

用长周期资本（社保、险资、政府引导基金）匹配硬科技长周期研发投入。

支柱三

信息数据

征信、知识产权、产业链数据共享，破解轻资产科创企业“融资难、融资贵”。

产业金融：覆盖企业全生命周期的资本循环

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **发展产业金融着眼于赋能新质生产力发展，致力于实现金融与产业的融合共赢。**产业金融是以促进实体产业发展为核心的金融活动总称，强调金融资源与产业发展的深度融合与协同演进。
- 目前，深圳已构建“天使-VC-PE-并购-上市”全链条科技金融服务体系，每一类资本工具都与企业成长的全生命周期精准匹配。

阶段一

种子期 / 孵化期

工具：天使投资、政府引导基金、创客空间

特点：高风险、零抵押，靠团队与技术

深圳实践：天使母基金投早投小投硬科技

阶段二

成长期

工具：VC/PE、科技信贷、知识产权质押

特点：产品验证，需要扩产与市场投入

深圳实践：创投机构集聚，投早投小生态活跃

阶段三

成熟期 / Pre-IPO

工具：科创板/创业板上市、再融资、并购贷款

特点：规模扩张，规范化治理

深圳实践：深交所与科创板形成有力支撑

阶段四

并购整合 / 全球化

工具：并购基金、跨境投融资、产业基金

特点：产业链整合，全球配置资源

深圳实践：上市公司并购活跃，深港跨境通道联动

产业金融中心：从“服务本地”到“配置全球”的高阶城市金融形态

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **金融与产业融合发展，已成为大国提升核心竞争力的关键赛道，建设与实体经济适配的产业金融体系亦上升为金融强国建设的核心任务。**从全球范围看，纽约、伦敦、新加坡等国际金融中心的崛起，都离不开本土或辐射区域强大产业实力的支撑，同时金融中心的发展又进一步推动了产业的升级迭代，形成了“产业兴则金融兴、金融强则产业强”的正向循环。

产业金融中心的定义

以实体产业为根本导向，具备全球/区域资源配置能力，通过耐心资本、制度创新与全链条金融服务深度赋能产业发展，最终实现产融共生的高阶城市金融功能形态。

区别于传统意义上的金融中心

产业金融深度匹配产业周期，提供包括价值投资、股权融资、债券融资、并购重组、资产证券化、资本中介、资产管理等在内的全方位综合金融服务体系，推动产业向价值链高端攀升。

辐射能级 对全球资金、人才、信息具备强吸引力与辐射力

配置能级 跨境资本流动、风险管理等领域具备配置主导权

创新能级 引领金融产品、服务、技术与制度创新

产业金融中心的六大功能

- **资本供给功能：**构建覆盖企业全生命周期的多元化融资体系，发展直接融资，壮大耐心资本，投早投小投长期投硬科技。
- **产融对接功能：**建立高效的产融信息共享机制与对接平台，实现融资需求与金融产品的智能匹配，提升资源配置效率。
- **产业赋能功能：**通过供应链金融、产业链资本、生态链基金等形式，推动金融资源向重点产业集群聚焦。
- **风险适配功能：**创新风险定价与分散机制，通过知识产权质押、科技保险、投贷联动等工具，降低产业创新的金融风险。
- **生态协同功能：**整合产业数据、金融资源、政策工具，推动产业链上下游、大中小企业融通发展。
- **国际配置功能：**依托跨境金融基础设施，吸引全球资本参与产业投资，进一步提升产业国际竞争力。

产业金融中心与传统金融中心的区别与联系

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **传统金融中心是以资本配置、价格发现和流动性集聚为核心功能的金融资源空间载体。**
- 它以金融机构数量、市场交易规模、跨境资本流动等指标衡量竞争力，追求金融体系自身的规模扩张与国际化程度。典型的传统金融中心如纽约、伦敦、中国香港、新加坡，均依托成熟的法治环境、开放的资本账户、发达的交易所与银行体系，以及高度集聚的金融人才，形成对全球资本配置的枢纽功能。

表：传统金融中心类型与特点

细分	特点	代表性城市
世界性国际金融中心	在全球范围内具有金融集聚和金融辐射功能	伦敦、纽约、东京
全球区域性国际金融中心	在区域范围内具有金融集聚和金融辐射功能	中国香港、新加坡、巴林、法兰克福
全国金融中心	在全国范围内具有金融集聚和金融辐射功能	北京、上海、深圳、广州
国内区域性金融中心	在国内某个区域具有金融集聚和金融辐射功能	天津、郑州、成都、青岛、南京

资料来源：《区域性产业金融中心形成条件及主要措施》，国信证券经济研究所整理

表：国际金融中心排名

排名	金融中心	得分
1	纽约	767
2	伦敦	766
3	中国香港	765
4	新加坡	764
5	旧金山	744
6	上海	743
7	迪拜	742
8	首尔	741
9	深圳	740
10	东京	739
11	苏黎世	738
12	洛杉矶	737
13	波士顿	736
14	芝加哥	735
15	法兰克福	734
16	卢森堡	733
17	华盛顿	732
18	日内瓦	731
19	巴黎	730
20	阿姆斯特丹	729
21	阿布扎比	728
22	北京	727

资料来源：《第39期全球金融中心指数（GFCI39）》，国信证券经济研究所整理

产业金融中心与传统金融中心的区别与联系

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **产业金融中心与传统金融中心存在本质区别，但并非对立关系，而是功能分化的结果。**
- 产业金融中心更注重金融的嵌入性和适配性，即金融服务能否精准匹配产业生命周期、技术演进路径和企业成长需求。建设产业金融中心的目标不在于金融资产规模的扩张，而在于金融对新质生产力发展的催化效率、对关键核心技术突破的支持能力以及对产业链安全稳定的保障水平。

表：传统金融中心与产业金融中心对比

对比维度	传统金融中心	产业金融中心
核心目标	以资本配置规模、价格发现功能和流动性深度为衡量标准，追求金融体系自身的规模扩张与国际化程度	以金融服务实体产业的效率为衡量标准，关注金融资源是否有效流入先进制造、硬科技等特定产业集群
评价逻辑	竞争力体现在金融机构数量、市场交易量和跨境资本流动规模上	竞争力体现在产业创新的活跃度、科技成果的转化率和“科技—产业—金融”良性循环的通畅程度上
政府角色	政府主要提供制度环境与监管框架	政府往往需要更加主动地介入资本形成过程，通过引导基金、容错机制和产业政策与金融政策的协同设计来弥补市场失灵
空间逻辑	倾向于在CBD高度集聚	强调金融与产业空间的耦合，基金跟着产业走，金融嵌入园区和集群

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

目录

01 时代背景：深圳产业变迁与金融功能的阶段性演进

02 机制重构：深圳金融支持产业发展的产融协同逻辑

03 实践承载：深圳高能级产业金融中心建设路径实践

04 区位优势：制度型开放背景下的深港金融协同探索

深圳建设产业金融中心的现实出发点

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 产业金融中心作为连接金融资本与实体经济的核心枢纽，其能级高低直接决定了城市资源配置能力与产业竞争力的强弱，对于推动金融“脱虚向实”、实现产融共生共荣具有重要战略价值。
- 建设高能级产业金融中心，不仅是深圳对金融自身能级提升的必然要求，更是以金融“活水”精准灌溉新质生产力、支撑现代化产业体系建设的时代命题。

支撑深圳打造“五个中心”的核心引擎

产业金融不仅是连接科技与产业、供给与需求、国内与国际的桥梁，更是激活其他四个中心建设动能的核心引擎。

服务国家战略全局的必然要求

发展产业金融、推动金融资源精准滴灌实体经济特别是先进制造业和战略性新兴产业，已成为国家金融改革的重要方向。

应对全球竞争格局变化的战略举措

国际产业竞争日益体现为金融资本与产业生态的综合较量，深圳亟须以高能级产业金融中心建设抢占全球产业链价值链高端环节。

产业金融中心（枢纽） —— 串联 —— 先进制造业中心 · 产业科技创新中心 · 消费中心 · 物流中心

产业金融中心建设是深圳实现自身高质量发展的内在需要

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **深圳金融业的发展始终与城市产业演进同频共振。**自经济特区建立以来，深圳金融业从无到有、从小到大，金融业增加值从特区成立之初的0.16亿元增长到2025年的5261.6亿元，增长近3万倍，年均复合增长率达26%。

3.87万亿元
地区生产总值（GDP）
同比增长5.5%，国内城市第三

13.6%
金融业增加值占GDP比重
达5261.6亿元，近3万倍增长

14.63万亿元
本外币各项存贷款余额
规模稳居全国主要城市第三

No.9
GFCI全球金融中心排名
稳居国内金融第一梯队

四大支撑：产业根基 · 创新生态 · 资本循环 · 深港联动

01
工业第一城
规上工业总产值、全部工业增加值连续多年保持全国城市“双第一”；41个工业大类全覆盖；“20+8”产业集群加速发展，战略性新兴产业增加值占比达43%

02
创新第一城
研发投入强度6.67%，居全国城市首位，超过以色列、韩国水平；PCT国际专利申请量连续22年居全国城市首位；国家级专精特新“小巨人”超1300家

03
资本形成中心
深市上市公司突破2800家；私募创投管理规模超1.5万亿元；财富管理规模31万亿

04
深港联动枢纽
外贸进出口总额连续33年居内地城市首位；2025年突破4.5万亿元，占全国进出口总额的10%；截至2026年初，跨境理财通2.0累计收付526亿元，较1.0增长超8倍

资料来源：深圳市地方金融管理局，英国智库Z/Yen集团，中国（深圳）综合开发研究院，国信证券经济研究所整理；注：数据截至2025年

从“规模追赶”到“质量引领”：深圳产业金融战略定位持续跃升

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 深圳作为粤港澳大湾区核心引擎、中国特色社会主义先行示范区，加快建设具有全球重要影响力的高能级产业金融中心，既是落实粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区等国家战略的关键抓手，也是构建现代化产业体系、提升城市核心竞争力的重要支撑。

1992年	1996年	2011年	2021年	2025年	2026年
首次提出	深圳“九五”计划	深圳金融“十二五”规划	深圳金融“十四五”规划	深圳公布建设产业金融中心行动方案	深圳“十五五”规划纲要
市政府文件首次出现建设金融中心的表述	建设“依托华南、深港合作、服务全国的区域性金融中心”	首次提出建设全国性金融中心	建设“全球创新资本形成中心、金融科技中心、财富管理中心”	《深圳市关于发挥资本市场作用建设产业金融中心行动方案（2025-2026年）》印发，明确行动路径	正式提出“打造高能级产业金融中心”

各区落地实践：罗湖笋岗VC/PE集聚区 | 宝安供应链金融创新 | 福田企业出海金融平台 | 龙岗新能源/半导体专项基金

全球产业金融中心发展的实践：股权主导型 vs 债权主导型

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **产业金融中心的形成与发展遵循特定的产融发展规律，不同国家和地区立足自身的资源禀赋与产业基础，走出了各具特色的产融协同发展道路。**从融资结构看，股权融资具备“风险共担、收益共享”特征，天然适配高成长、高不确定性的硬科技领域；债权融资则以固定收益、期限匹配为核心，更适合基础设施建设以及成熟产业的大额长期资金需求。

表：全球产业金融中心发展的主流模式

模式分类	子类型	代表地区	核心逻辑	适配场景
股权融资主导型	市场化的创新资本驱动型	美国旧金山、中国杭州	民间VC/PE+产业资本，激发市场内生动力，全周期赋能科创	高成长、高不确定性的硬科技、战略性新兴产业
	政府引导的战略资本驱动型	中国合肥	国资领投撬动社会资本，补位市场失灵，以投带引培育产业	投资周期长、风险高、战略意义重大的卡脖子领域
债权融资主导型	长期债券市场主导型	新加坡	发达债券市场提供长期大额低成本资金，国际化程度高	基础设施、重资产成熟产业的大额长期资金需求
	银行信贷及短期货币市场配套型	德国鲁尔区	全能银行+短期票据，关系型融资，政府担保分险	传统制造业转型、中小企业流动资金与技改融资

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

股权融资主导：风险共担、收益共享，适配高成长与硬科技

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 股权融资主导模式，以股权资本为核心纽带，通过市场化或政府引导的方式，为科技创新和战略性新兴产业提供长期性、高容忍度的资金支持，具体包含以美国旧金山（硅谷）和中国杭州为代表的市场化创新资本驱动型、以中国合肥为代表的政府引导战略资本驱动型两种子类型。

01 美国旧金山（硅谷）

市场化的创新资本驱动型

（凭借全球顶级风投生态，构建了覆盖科创企业全生命周期的资本支持链条——从天使投资、创业投资到纳斯达克上市，培育了苹果、谷歌、英伟达等一大批科技巨头）

- 2025年硅谷风险投资规模920亿美元，同比+190%，占全美一半以上
- 222家独角兽企业，蝉联“全球独角兽之都”
- “大学-资本-企业”三螺旋协同（斯坦福/伯克利）
- IPO与并购多元退出，资本循环再投资

02 中国杭州

市场化的创新资本驱动型

（民营创投氛围浓厚，本土创投机构更早介入、更重技术，硬科技项目在投资组合中的占比普遍较高，依托之江实验室、西湖大学等高能级创新平台，结合活跃的民间资本，孵化出以“六小龙”为代表的一批科技领军企业）

- 私募基金管理规模1.8万亿元，机构700余家，基金9000余只
- “藏富于民”，民营企业家LP群体提供耐心资本
- 之江实验室、西湖大学等高能级创新平台支撑
- 孵化杭州“六小龙”，人工智能、数字经济、生物医药集群

03 中国合肥

政府引导的战略资本驱动型

（以“政府领投、市场运作”为核心逻辑，依托产投集团、建投集团等平台，带动新型显示、新能源汽车、集成电路等新兴产业集群发展，实现了从传统工业城市向科创产业高地的跨越式转型）

- “十四五”合肥国资投入2200亿元，撬动社会资本8400亿元（1:4）
- “最牛风投城市”：国资领投+以投带引+产业集群
- 京东方（显示）、长鑫（存储）、晶合（代工）、蔚来（新能源车）
- 长鑫十年投入数百亿，亏损超360亿仍持续追加

资料来源：万得，WIPO 2025全球创新指数，胡润2026全球独角兽榜，清科研究中心，国信证券经济研究所整理

债权融资主导：固定收益、期限匹配，适配基建与成熟产业

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 债权融资主导模式，以债务工具为主要融资渠道，强调收益稳健和期限结构匹配，适合资金需求量大、回报周期较长的基础设施建设以及技术成熟的传统产业升级，具体包含以新加坡为典型代表的长期债券市场主导型、德国鲁尔区为代表的银行信贷及短期货币市场配套型两种典型路径。

01 新加坡

长期债券市场主导型

（凭借AAA国家评级与国际化法治环境，新加坡成为亚洲美元债和绿色债券的重要市场，为区域内港口航运和大型基础设施项目提供了持续可靠的长期债务融资支持）

- 2025年新交所上市债券数量8.64万份，是2016年的3.7倍
- AAA主权评级+法治化营商环境，构建无风险收益率曲线定价基准
- 可持续债券加权平均期限16.6年，居东亚新兴市场前列
- 80%发行人来自境外，深度对接东盟制造业、贸易、航运融资需求
- 东盟最大绿色/社会/可持续/转型债券市场，存量326亿美元

02 德国鲁尔区

银行信贷及短期货币市场配套型

（作为全球老工业区转型发展的标杆，鲁尔工业区凭借州立银行、储蓄银行及商业银行组成的密集信贷网络，为区内能源、钢铁、化工和重型机械等传统产业的技术改造与产能优化提供长期项目贷款和设备融资，有效解决了上下游企业的流动资金周转需求）

- 北威州政府对投向新兴产业的银行贷款提供最高80%担保
- 州立银行+储蓄银行+商业银行密集信贷网络，“管家银行”关系型融资
- 四类信贷工具：流动资金贷款、账户透支/货币市场贷款、票据贴现/应收账款融资、供应链金融
- 政府担保分担风险+财政贴息引导信贷从煤钢向生态、电子、服务业转移
- 关停并转中通过债务转移、资产重组保全金融资产，避免区域信用恶化

资料来源：万得，新交所，德国联邦金融监管局，国信证券经济研究所整理

全球实践的共性启示：因地制宜、产融融合、政市协同、开放生态

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 以上各类模式侧重点虽各不相同，但存在共通的内在规律，即产业金融中心建设需因地制宜，坚持资本市场与科技创新深度融合，实现政府引导与市场机制有机结合，并筑牢风险防控底线，这为深圳产业金融中心建设提供了重要启示。

启示一　因地制宜是核心原则

立足本地产业基础与金融禀赋，差异化选择发展路径，不照搬单一模式。

启示二　资本与科创深度融合是核心引擎

构建与产业发展阶段、风险结构匹配的融资体系，推动“科技-产业-金融”良性循环。

启示三　政府引导+市场机制是重要保障

政府在战略引领、风险分担上补位市场失灵，同时尊重市场资源配置的决定性作用。

启示四　开放生态与营商环境是底层基石

一流的制度软环境、法治保障与人才服务，是产业金融向纵深发展的基础支撑。深圳应依托深港合作，打造与国际接轨的营商环境。

深圳建设高能级产业金融中心具备五大禀赋

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 当前深圳在建设高能级产业金融中心方面具备显著优势，包括金融业基本盘雄厚、科技与产业爆发力强、资本市场生态完善、深港跨境联动独特优势、营商环境与制度创新先行等。

图：深圳建设高能级产业金融中心的基础优势

01 金融业基本盘雄厚

2025年金融业增加值5262亿元（+12.1%）；本外币存款余额超13万亿元，贷款余额超9万亿元；持牌金融机构760家；GFCI全球第九。

02 科技与产业爆发力强

全社会研发投入总量居全国城市第二，研发投入强度居全国城市首位，PCT国际专利申请量连续22年居全国城市首位。

03 资本市场生态完善

证券业营业收入、净利润均居国内城市首位；公募基金数量、营业收入、净利润居国内第二名；私募创投机构数量和管理规模居国内前列。

04 深港跨境联动独特优势

跨境理财通2.0收付520亿元（较1.0增长8倍）；跨境贷款规模超1000亿；QFLP/QDLP试点规模居全国前列；河套深港科技创新合作区+前海深港现代服务业合作区双平台。

05 营商环境与制度创新先行

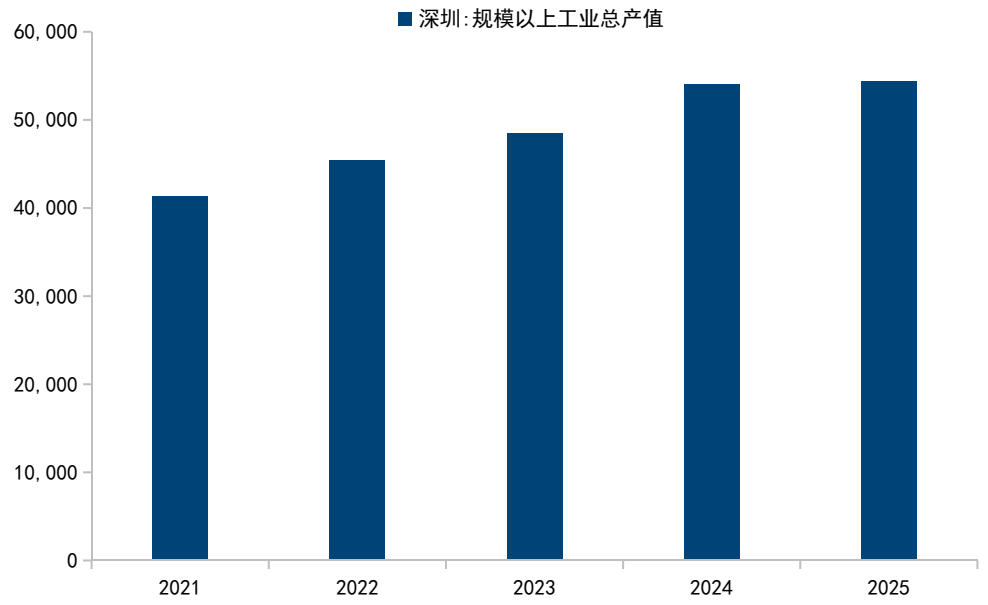
综合改革试点赋权60余项；“秒批”改革、商事制度改革全国标杆；信托、租赁、私募基金等地方金融组织数量居全国前列；财富管理规模31万亿元。

资料来源：深圳市地方金融管理局，英国智库Z/Yen集团，中国（深圳）综合开发研究院，国信证券经济研究所整理

产业基础雄厚，产融结合潜力巨大

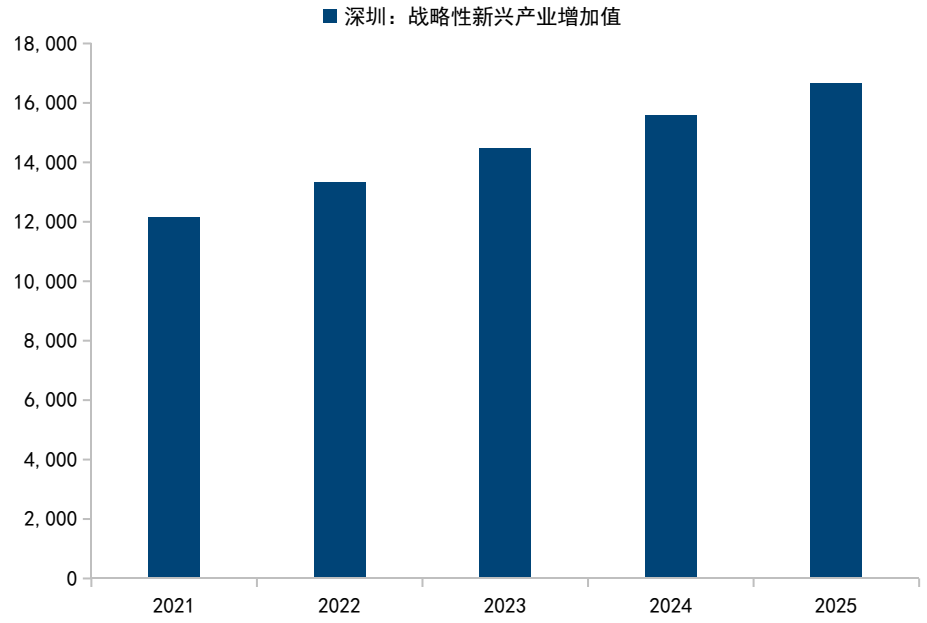
- **近年来，深圳已构建起以高新技术产业为支柱、战略性新兴产业为主导、未来产业为引领的现代化产业体系，形成了强大的实体经济根基。**数据显示，“十四五”时期，深圳战略性新兴产业增加值从2020年的1.03万亿元提高到2025年的1.67万亿元，占地区生产总值比重提高至43.0%，先进制造业增加值占规上工业比重达68.4%。
- **深圳在人工智能、人形机器人、脑机接口、智能终端等前沿领域实现快速突破，成为新质生产力的重要策源地。**这些新兴技术不仅催生大量高成长性企业，也为金融资本提供了丰富的投资标的和多元化的产融合作场景，极大地拓展了深圳产业金融的服务边界与创新空间。

图：深圳规模以上工业总产值（2021-2025）



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图：深圳战略性新兴产业增加值（2021-2025）

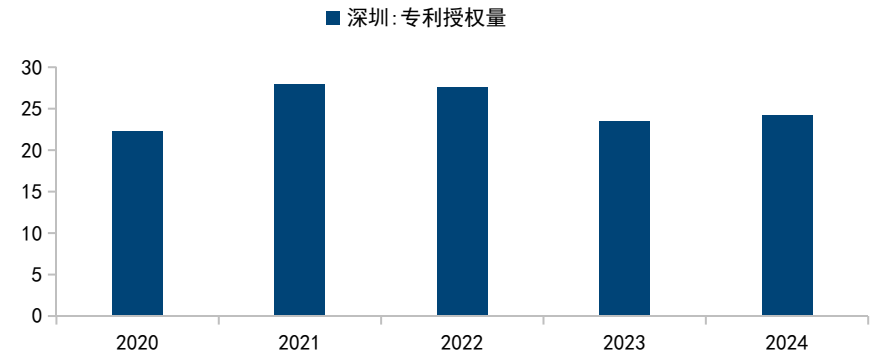


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

创新生态活跃，科技金融协同效应显现

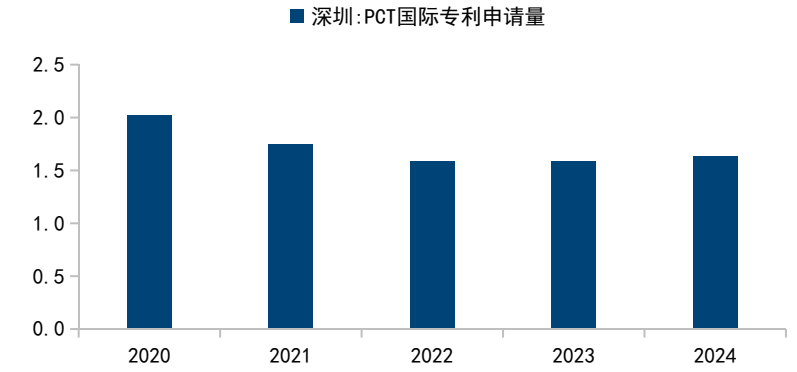
- **深圳拥有全国领先的科技创新能力，是全球最具活力的创新高地之一。**数据显示，2025年，全市全社会研发投入强度达6.67%，全社会研发投入强度位居全国城市第一；企业研发投入占全社会研发投入比重保持在93%以上，企业研发投入稳居全国城市首位。

图：深圳专利授权量（2020-2024）



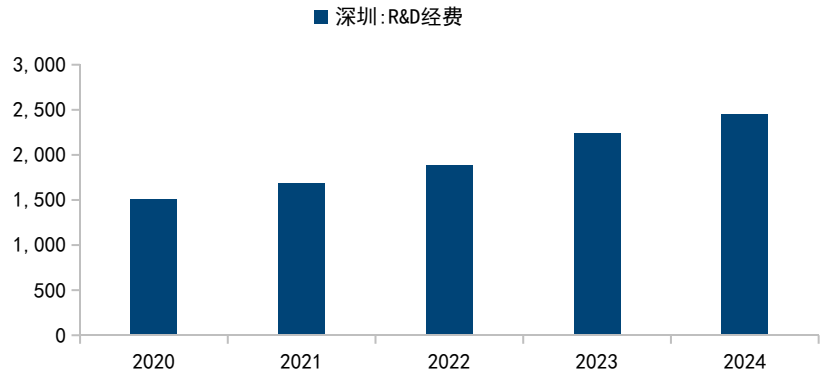
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为万件

图：深圳PCT国际专利申请量（2020-2024）



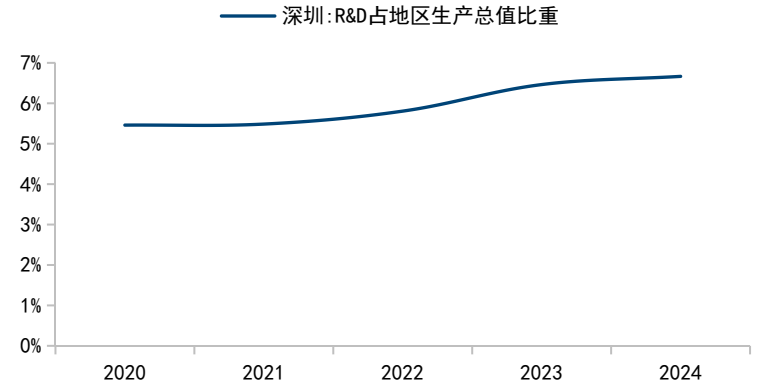
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为万件

图：深圳R&D经费（2020-2024）



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为万元

图：深圳R&D占地区生产总值比重（2020-2024）

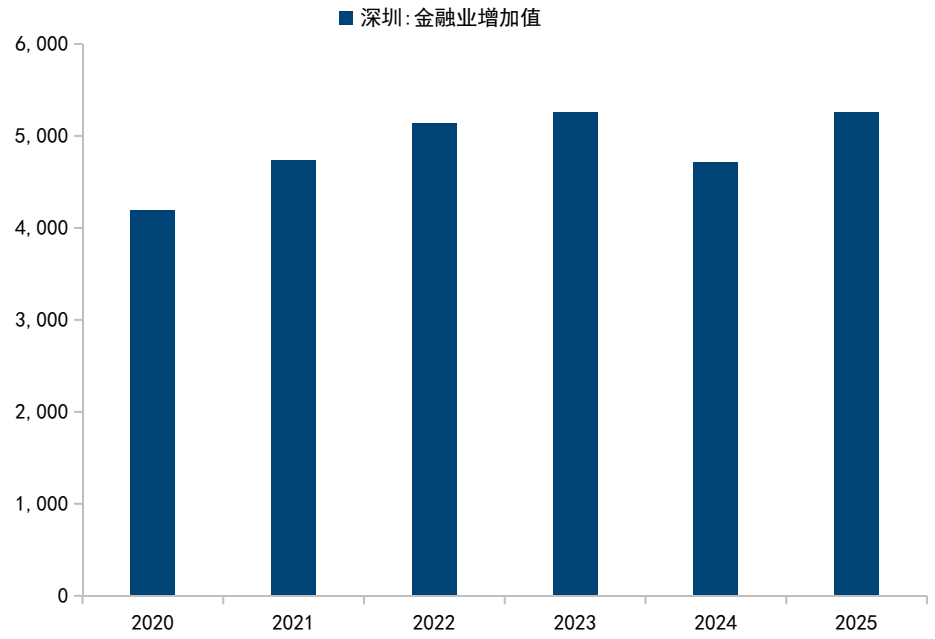


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；注：单位为%

金融体系健全，市场化与国际化水平领先

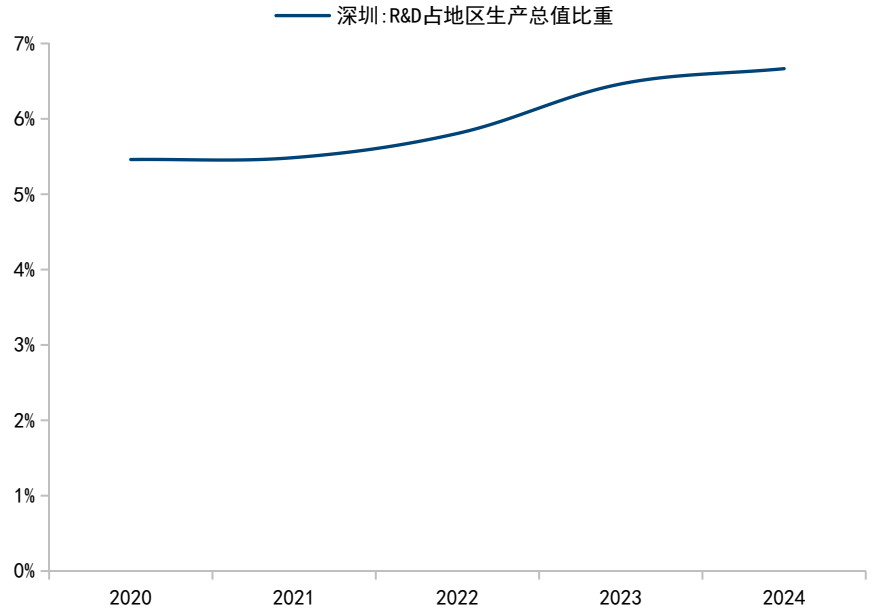
- **金融业是深圳的重要支柱产业，整体发展水平居于全国前列，与北京、上海并列国内金融城市“第一梯队”。**数据显示，截至2025年底，深圳金融机构本外币存款余额超13万亿元，贷款余额超9万亿元，持牌金融机构逾300家，涵盖银行、证券、保险、基金、信托、期货等全牌照业态，法人保险公司总资产达9.1万亿元，居全国第二；证券业营业收入、净利润均居全国首位。A股上市公司424家，数量居国内第三；总市值11.58万亿元，居国内第二。

图：深圳金融业增加值（2020-2025）



资料来源：深圳市地方金融管理局，国信证券经济研究所整理；注：单位为亿元

图：深圳R&D占地区生产总值比重（2020-2025）



资料来源：深圳市地方金融管理局，国信证券经济研究所整理；注：单位为%

政策环境优越，金融改革激发强劲动能

- **作为中国特色社会主义先行示范区和粤港澳大湾区核心引擎城市，深圳金融业的改革创新为全国乃至全球范围内金融市场建设提供了实践范例。**近年来，深圳在金融领域推出一系列开创性举措：设立全国首个知识产权金融服务中心，开展数据资产入表试点，推动绿色金融立法，探索数字货币在供应链金融、跨境支付等场景的应用，扩大本外币一体化资金池试点覆盖面，升级跨境理财通试点，展现出强大的制度创新能力。
- **深圳毗邻香港，拥有独特的跨境金融优势。**深圳是全国跨境贸易人民币结算试点城市，跨境人民币业务量位居全国前列。深圳在QFLP/QDLP、跨境双向资金池、跨境贷款等方面拥有多项政策试点，为企业“走出去”和“引进来”提供了便利。深圳还积极探索数字货币跨境支付、离岸金融等新兴领域，提升了金融国际化水平。

表：当前深港金融合作取得的主要进展

相关机制	核心目标	主要成效
深港账户通	推动深港共绘大湾区优质生活圈	截至2025年末，累计服务300余万港人在深圳开立银行账户。其中，代理见证开户超42万户，累计交易超440亿元，占大湾区九成。
深港融资通	解决企业跨境融资难题	截至2025年末，“本外币合一、高低版搭配”跨国公司资金池试点政策服务企业达58家，惠及境内外成员企业近2000家，业务规模超3900亿美元。
深港服务通	便利港人来深圳就业发展	截至2025年末，深圳市3家银行累计办理线上薪酬购结汇业务金额超1亿美元。
跨境理财通	有效满足居民跨境理财需求	自2.0版本实施以来，深圳市跨境收付近520亿元，较1.0时期增长超8倍。
跨境征信通	探索破解跨境征信不互通难题	累计支持银行为深圳、中国香港企业提供贷款超21亿元。
跨境支付通	促进资金要素跨境快捷流动	截至2025年末，深圳市跨境支付通业务落地近百万笔，金额近40亿元。
科汇通	解决非企业科研机构跨境资金调拨难题	试点由河套地区推广至深圳全域，并获全国推广。

资料来源：人民银行深圳市分行，国信证券经济研究所整理

三大现实短板：综合能级差距、机构体系待完善、基础设施待升级

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **深圳高能级产业金融中心建设的短板主要表现为：**金融业综合能级与北京、上海以及国际顶尖金融中心相比仍有差距，金融机构总部的数量相较于北京和上海依然明显不足，外资机构集聚度不高，且金融基础设施有待进一步升级，在金融交易、登记、清算等核心功能平台方面仍显不足，制约了其全球资源配置能力与辐射带动效应。

短板一
金融业综合能级仍有差距

- **总量差距**：2025年金融业增加值约为北京、上海的60%，整体规模有待提升
- **国际化弱**：国际业务占比、外资金融机构集聚度偏低，全球资源配置能力不足
- **辐射有限**：主要服务本地及珠三角，全国性辐射带动能力有待增强

短板二
金融机构体系有待完善

- **总部数量不足**：金融机构总部数量与北上差距明显，缺乏重量级全国性总部
- **外资集聚度低**：外资金融机构区域总部少，国际化专业能力未充分释放
- **特色机构欠缺**：科技银行、绿色银行等专业化金融机构发展不充分

短板三
金融基础设施有待升级

- **要素市场不全**：缺乏债券、期货、外汇等国家级交易基础设施
- **新兴领域薄弱**：非上市股权、知识产权、数据资产等登记结算体系尚在起步
- **跨境对接不畅**：深港征信、支付、清算基础设施互联互通存在堵点

建设过程中面临的多元挑战：融资结构、产融对接、人才、跨境、风险

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **深圳建设产业金融中心仍面临一些挑战，具体表现在：**一是金融结构有待优化，直接融资占比仍需提升；二是产融对接机制不畅，信息不对称问题突出；三是专业服务能力不足，复合型人才短缺；四是跨境金融协同受限，国际化水平有待提升；五是风险防控压力加大，监管适应性仍需增强。

融资结构待优化：直接融资占比仍低于发达经济体60%-70%的水平，长期耐心资本供给不足，中小企业融资渠道单一。

产融对接不畅：金融机构对产业技术逻辑理解不足，企业对金融产品认知有限，信息不对称突出，专业化、常态化对接平台覆盖不足。

复合型人才短缺：“产业+金融”跨领域高端人才供给不足，高校人才培养与市场需求存在错位。

跨境协同受限：跨境资金流动便利性不足，规则衔接、监管协调仍有提升空间。

风险防控压力加大：产融深度融合催生新型风险，对监管适应性、风险穿透识别能力提出更高要求。

合肥模式核心逻辑：“最牛风投城市”的运作范式与撬动成效

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **合肥模式是指合肥市政府以国资平台为主体、股权投资为工具、全链条产业布局为路径，系统性推动战略性新兴产业发展的运作范式，被外界称为“最牛风投城市”的打法。**其核心逻辑是“以投带引”——政府不再用传统补贴、税收优惠招商，而是政府锁定特定产业后以国有资本投资入股，再吸引民营资本加入，进而形成产业集群并做大规模，随后政府退出，资本得到回笼后再投入到下一个产业。

核心打法

以国资平台为主体、股权投资为工具、全链条产业布局为路径，用“以投带引”替代传统补贴招商。

三大运作平台：

合肥建投、合肥产投、合肥兴泰

四重角色定位：

风险投资人、投资银行、产业组织者、生态系统构建者

标杆案例：

京东方（补显示产业链短板）、长鑫存储（补存储芯片空白）、晶合集成（补晶圆代工）、蔚来汽车（补新能源汽车）

撬动成效（“十四五”期间）

1 ： 4

国资杠杆比例

- 国资累计投入资本金**2200亿元**
- 带动社会资本超**8400亿元**
- 成功培育京东方、长鑫存储、蔚来等一批千亿级产业集群
- 实现“投资一个项目、带动一条产业链、培育一个产业集群”的乘数效应

深圳VS合肥：市场培育VS资本引种，三大维度差异对比

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **深圳与合肥在资源禀赋、发展阶段及制度环境上存在显著差异，导致两者在科创产业发展路径上呈现出不同的特征。**事实证明，深圳模式和合肥模式都是中国科技创新的有效模式，深圳模式是“让市场长出产业”，合肥模式是“让资本种出产业”，前者胜在活力与效率，后者强在战略定力与攻坚能力。

对比维度	合肥模式	深圳模式	深圳可提升的方向
城市发展逻辑	“种树成链”：锚定产业链缺口，引入链主快速带动集群，后发城市换道超车	“耕土育林”：营造营商环境，依托市场培育本土龙头，市场驱动自然生长	强化产业链关键环节重大项目攻坚能力
国资角色定位	“产业组织者”：三大平台闭环运作，集中力量重注投资，主动招引产业龙头	“产业服务者”：体系庞大但分散，以财务参股为主，内部协同不足	建立跨平台协同机制，提升国资整体合力
考核与容错机制	“长期主义”：天使投资容错率40%，审计免责，控股不控权，以长期综合收益为导向	“回报风控导向”：考核偏重短期财务指标，入场时机偏晚，对赌压力大	优化长周期考核，落实尽职免责，释放“大胆资本”活力

借鉴合肥经验，深圳发展产业金融的四点启示

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 鉴于深圳与合肥在模式上的差异，深圳应在坚持市场化底色和自身比较优势的前提下，积极借鉴合肥模式中适用于深圳科创产业发展的有益成分，在充分发挥市场功能的同时，进一步提升政府在科创产业发展中的战略定力和产业组织能力，通过深化体制机制改革，强化国资与金融资本的协同效应，走出一条具有深圳特色的科创产业高质量发展之路。

启示一　深化产学研协同，构建引育并举生态

外部链主招引与本地科研转化、中小企业培育深度绑定，建立“券商+国资+龙头+科研院所”产业培育联合体。

启示二　打造协同投资生态圈，集中资本攻坚

建立重大科创项目协同投资机制，组织本地头部机构联合出资、共同决策，争取基石投资者地位。

启示三　优化机制保障，释放国资活力

- 改革考核：建立5-10年长周期评价标准，弱化短期净利润、上市时限对赌
- 提高容错：明确尽职免责清单，落实“大胆资本”制度保障
- 人才激励：市场化薪酬体系，吸引复合型专业人才

启示四　做强本土战略投行，打通服务闭环

将市属券商定位为国资“战略投行”，深度融入国资体系优质企业梯度培育。

政策建议：实施“强核、聚链、开放、引凤、生态”五大工程

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 站在“十五五”开局的新起点，建议聚焦金融“五篇大文章”，实施“强核、聚链、开放、引凤、生态”五大工程，推动深圳金融从“规模追赶”向“质量引领”跃升，加快建成具有全球重要影响力的产业金融中心。

“强核”

强化资本市场核心枢纽

深化创业板改革、做强前海股权交易中心、争取国家级基础设施落地、建设香蜜湖新金融中心

“聚链”

产业链与资金链深度融合

围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”打造全周期服务链

“开放”

深化全球金融合作

拓展深港通功能、建设前海跨境金融先行区、深化全球合作、提升制度型开放水平

“引凤”

构筑国际人才高地

优化人才引进政策、建设国际化生活社区、深化产教融合培养、完善人才服务体系

“生态”

统筹软硬环境

提升政策协同性、强化数智化支撑、加强金融法治建设、营造诚信金融环境

目录

01 时代背景：深圳产业变迁与金融功能的阶段性演进

02 机制重构：深圳金融支持产业发展的产融协同逻辑

03 实践承载：深圳高能级产业金融中心建设路径实践

04 区位优势：制度型开放背景下的深港金融协同探索

深港金融协同：五大现实基础交汇叠加

深圳与香港在战略、产业、市场、地缘、平台五个维度形成天然协同优势，是制度型开放背景下“国内国际双循环”的交汇点。

基础一

战略叠加

粤港澳大湾区、深圳先行示范区、前海深港现代服务业合作区、河套深港科技创新合作区多重国家战略叠加。

基础二

产业互补

深圳强制造与科技创新，香港强专业服务与国际资本，形成“深圳研发制造+香港资本服务”链条。

基础三

市场联通

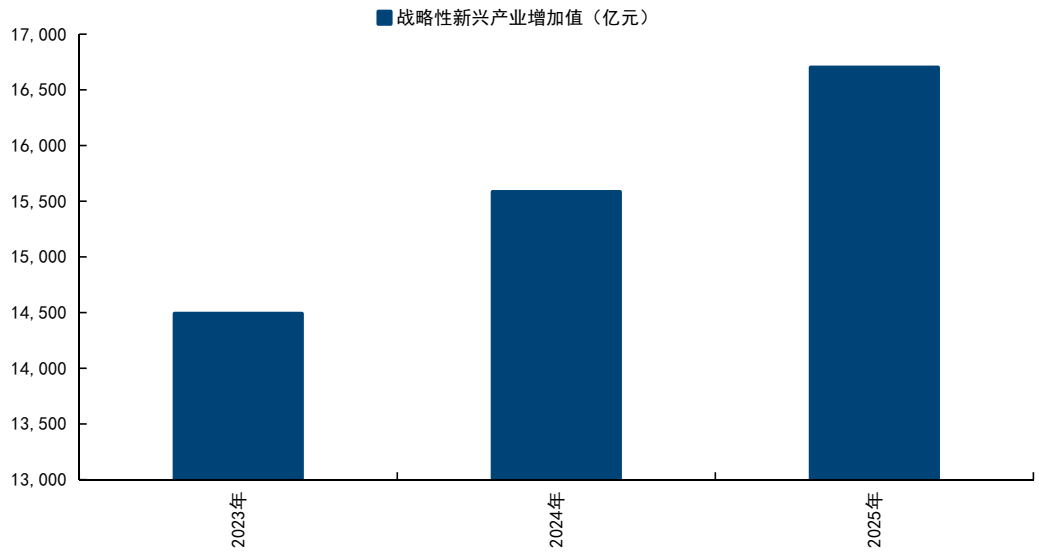
沪深港通、债券通、跨境理财通、基金互认等通道持续扩容，资金双向流动便利度不断提升。

表：深港金融合作委员会历次会议主要内容

会议次数	会议时间	会议主要内容
第一次会议	2024年6月	会议讨论了深港两地金融市场发展和金融合作措施的最新情况并探讨进一步加强两地市场联动和金融人才流动的新建议。中国香港财经事务及库务局与深圳市地方金融管理局在成立仪式上签署了《关于深港金融合作委员会合作意向书》，同意定期召开会议，加强两地金融领域的合作。
第二次会议	2025年2月	会议围绕深化粤港澳大湾区金融协同发展、巩固提升中国香港国际金融中心地位、服务国家金融高水平对外开放战略、推进深港金融市场互联互通等议题开展深度磋商。
第三次会议	2025年11月	会议讨论了深港两地金融市场发展和金融合作措施的最新情况并探讨进一步加强两地金融联动的建议。会议期间，中国香港财库局与深圳市地方金融管理局签署了有关黄金领域合作的备忘录。
第四次会议	2026年5月	会议讨论了深港两地金融市场发展和金融合作措施的最新情况并探讨进一步加强两地金融联动的建议。

资料来源：深圳政府官网，国信证券经济研究所整理

图：深圳战略性新兴产业增加值（亿元）



资料来源：深圳政府官网，国信证券经济研究所整理

深港金融协同：五大现实基础交汇叠加

国信证券 GUOSEN SECURITIES

基础四

地缘相近人文相亲

一河之隔、通勤便利，港人北上生活就业、深圳企业赴港上市融资已成常态，社会文化融合度高。

基础五

平台载体

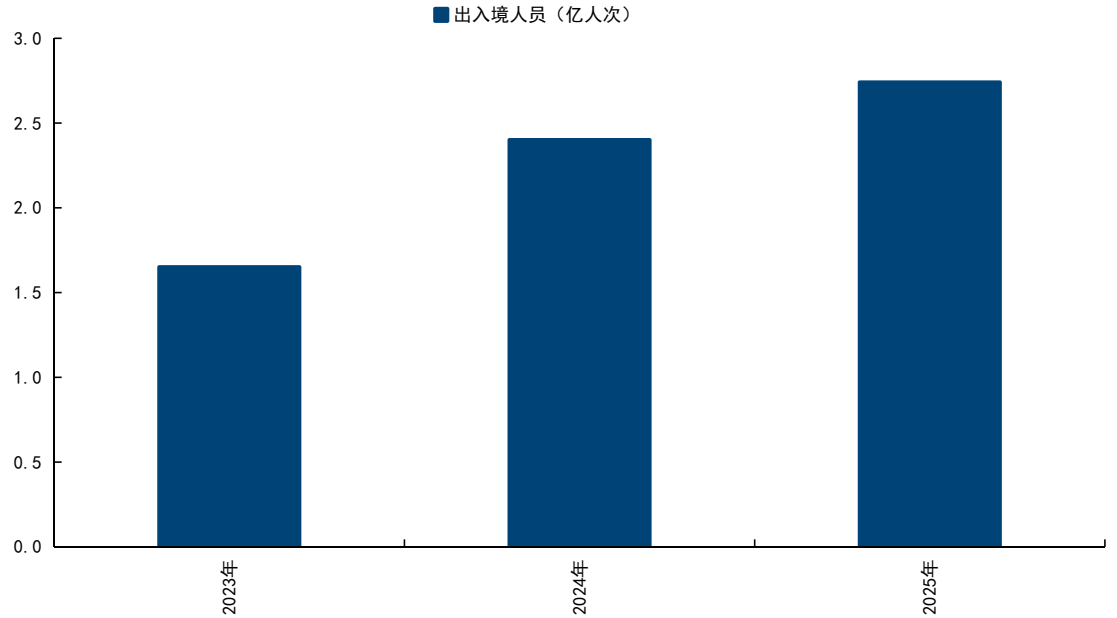
前海合作区扩区、河套深港科技创新合作区、香蜜湖新金融中心等平台承载制度型开放试点。

表：内地与香港互联互通主要机制

分类	互联互通机制	开通时间
股票市场	沪港通	2014年11月
	深港通	2016年12月
	ETF纳入沪深港通	2022年7月
	国际公司股票纳入港股通	2023年3月
债券	债券通北向通	2017年7月
	债券通南向通	2021年9月
衍生品	互换通	2023年5月
零售与支付理财与基金	跨境理财通	2021年
	跨境支付通	2025年6月22日
	数字人民币跨境试点	2024年
货币市场	内地与中国香港基金互认	2015年7月1日
	人民币回购业务	2025年
黄金市场	上金所与中国香港黄金市场对接	2025年

资料来源：中国政府网，港交所官网，国信证券经济研究所整理

图：深圳口岸出入境人次（亿人次）



资料来源：深圳政府官网，国信证券经济研究所整理

深港金融互联互通：多层次通道体系基本成型

从股票通、债券通到理财通，深港已形成覆盖股票、债券、理财、基金、保险的跨境资金双向流动网络。

通道名称	业务内容	2025年进展
沪深港通	内地与香港股票市场双向交易，覆盖深市与港股	标的持续扩容，北向、南向资金成交活跃
债券通	境外投资者通过香港投资内地银行间债券市场	南向通启动，人民币债券国际吸引力提升
跨境理财通2.0	大湾区居民跨境购买对方银行理财产品	累计收付526亿元，较1.0增长8倍（截至2026年年初）
基金互认 / ETF通	两地基金产品跨境销售与ETF互挂	产品范围扩大，为居民配置全球资产提供便利
跨境理财 / 保险通	跨境保险产品销售与资金结算便利化	前海、河套试点跨境保险与资金跨境管理

资料来源：中国政府网，港交所官网，中国人民银行，国信证券经济研究所整理

前海+河套：深港金融协同的两大制度型开放平台

前海侧重金融与专业服务业开放，河套侧重科技创新与跨境研发，两平台错位互补、共同承载深港协同试验。

前海深港现代服务业合作区

定位：深港现代服务业合作示范区

面积：扩区后120.56平方公里

重点任务：

- 跨境人民币业务与外汇管理改革
- 私募创投跨境试点、QFLP/QDLP
- 港资机构准入与专业服务开放
- 跨境理财通、财富管理合作

河套深港科技创新合作区

定位：深港科技创新协同先导区

范围：深港“一区两园”空间格局

重点任务：

- 跨境科研资金流动与设备通关
- 深港高校院所联合实验室
- 科研人才跨境执业与居住便利
- 科技保险、知识产权跨境交易

资料来源：深圳政府官网，前海管理局，国信证券经济研究所整理

深港金融协同面临的四大约束

国信证券 GUOSEN SECURITIES

尽管通道日益畅通，但深港在制度、监管、市场和人才层面仍存在一些有待提升的地方。

问题一

制度与规则差异

两地法律、会计、监管体系不同，跨境业务合规成本高，资金流动存在“管制摩擦”。

问题二

资金流动仍有限额

各类通道存在总额度、个人额度与产品范围限制，难以满足大规模跨境投融资需求。

问题三

专业服务衔接不足

律师、会计师、评估等专业服务资格互认有限，跨境数据流动与征信共享仍待打通。

问题四

高端金融人才双向流动

跨境执业、社保医疗、跨境家庭安排等便利化水平仍需提升，制约人才深度协同。

深港金融协同实现路径：从“通道联通”走向“制度融合”

国信证券 GUOSEN SECURITIES

以制度型开放为牵引，深圳可以从完善制度建设、升级跨境通道、发展产业金融、促进要素流动、推动监管协同等方面入手，把深港从“通道型联通”升级为“规则型融合”。

01

拓展跨境通道

扩大理财通、债券通、ETF通额度与产品范围，研究新版跨境资本通道。

02

前海制度创新

深化QFLP/QDLP、跨境人民币、私募创投跨境试点，探索跨境资金管理。

03

河套科研协同

推动科研资金跨境、设备通关、人才执业便利，服务硬科技产业。

04

专业服务对接

推动法律、会计、评估、信用评级等专业服务资格互认与数据互通。

05

人才双向流动

完善跨境执业、社保医疗、子女教育等便利化措施，集聚高端金融人才。

风险提示

- 海外市场风险波动；
- 政策效果不及预期。

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