仅供内部参考，请勿外传

宏观点评

8 月经济延续偏弱，怎么看、怎么办？

事件： 2026 年 8 月工业增加值同比 5.2%（前值 4.5%），社零同比 0.4%（前值 0.6%）；1-8 月固投同比-7.2%（前值-6.7%），地产投资同比-19.9%（前值-19.2%），基建投资同比-4.0%（前值-3.6%），制造业投资同比-2.3%（前值-1.7%）；8 月失业率 5.3%（前值 5.2%）。

核心观点： 整体看，8 月经济延续偏弱，虽然外需偏强，带动工业生产回升，但消费延续回落，投资仅在低基数下降势放缓，服务业生产增速继续下行，叠加信贷社融弱于季节性，指向经济总体延续 7 月的回落态势，本质上还是“供给强于需求、外需强于内需、生产强于消费”，尤其是内需不足。往后看，7-8 两月 GDP 同比增速约为 4.3%，仍处在目标区间以下，倾向于认为：当前经济下行压力仍大，政策加码的必要性正在上升，但短期重心仍会以强化抓落实、“用好用足”既定政策为主，后续增量政策也应会“及时谋划”、但并非强刺激、节奏“边走边看”，紧盯 5 点：1）美伊局势、油价走势；2）9.17 美联储议息会议，最新预期显示加息概率近 9 成；3）9 月底可能的中美最高层会晤；4）10 月将召开二十届五中全会，按惯例 9 月底政治局会议将公布具体日程；5）经济数据偏弱背景下的潜在增量政策。

1、整体看，8 月经济延续偏弱，虽然外需持续走强、工业生产回升，但消费延续回落，投资仅在低基数下降势放缓，服务业生产增速继续下行。从外需看，8 月极端天气扰动边际减弱，出口增速再度超预期回升，背后全球 AI 资本开支维持高位；从内需看，8 月消费增速回落、低于预期，背后表面是“国补”退坡因素影响，本质还是消费内生动能仍弱。8 月固定资产投资当月跌幅收窄，其中地产、基建在低基数下下行趋缓，制造业延续回落。在 AI 驱动下，投资重心正在向无形资产倾斜，知识产权产品投资增长较快；从供给看，工业生产明显回升、服务业生产增速回落，背后是外需强、内需弱的分化。高技术制造业增速持续快于全部工业，经济结构持续向新向优；再结合 8 月信贷社融均低于季节性、专项债发行仍偏慢等，指向高油价对经济的冲击正逐步显现，经济总体仍是供强需弱、外需强于内需、生产强于消费的分化格局。

2、往后看，结合 7-8 月数据，预计三季度 GDP 同比增长 4.5%左右，处于目标区间下沿，倾向于认为：经济下行压力仍大，政策加码的必要性正在上升，但短期重心仍会以强化抓落实、“用好用足”既定政策为主，后续增量政策也应会“及时谋划”、但并非强刺激、节奏“边走边看”，紧盯 5 点：1）美伊局势、油价走势；2）9.17 美联储议息会议，最新预期显示加息概率近 9 成；3）9 月底可能的中美最高层会晤；4）10 月将召开二十届五中全会，按惯例 9 月底政治局会议将公布具体日程；5）经济数据偏弱背景下的潜在增量政策。

作者

分析师 熊园
执业证书编号：S0680518050004
邮箱：xiongyuan@gszq.com

分析师 杜树楷
执业证书编号：S0680526090001
邮箱：dushukai@gszq.com

相关研究

1、《7 月经济全线回落，怎么看、怎么办？》2026-08-17
2、《高频半月观—油价再破百，10Y 美债收益率逼近 5%》2026-09-14
3、《8 月信贷社融均低于季节性，怎么看、怎么办？》2026-09-14
4、《8 月出口大超预期的背后，兼论中欧贸易摩擦的影响》2026-09-09
5、《8 月 PMI 超季节回升，成色几何？》2026-08-31

3、具体看，8 月经济数据有如下特征：

1）消费端：延续回落，低于预期。8 月社零同比 0.4%，较前值回落 0.2 个点，低于市场预期的 0.7%，6 月低基数推升后，7-8 月增速持续回落；8 月社零季调环比-0.13%，较前值回落 0.14 个点，背后是“国补”退坡，居民支出意愿不足，消费内生动能偏弱；结构看，金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品等商品消费增速回落较多，通讯器材、烟酒、家电、建材等商品消费增速回升较多，餐饮收入增速、服务零售增速均有所回落；高频看，9 月上旬，百城拥堵延时指数增速边际回落；9 月第 1 周，乘用车日均销量同比-19%，汽车消费增速仍处低位。

2）投资端：地产、基建下行趋缓，制造业延续回落。1-8 月固定资产投资同比-7.2%，较前值回落 0.5 个点，与市场预期基本持平，8 月固投季调环比-0.5%（前值-1.37%），固投当月同比-11%（前值-12.9%）。

>地产销售面积、投资累计跌幅均扩大。1-8 月商品房销售面积、销售额同比分别为-12.1%（前值-11.8%）、-13.0%（前值-13.1%）。8 月 70 城新房价格同比跌幅收窄至-3.3%；二手房价格同比跌幅收窄至-5.1%、环比-0.3%、与前值基本持平，其中一线城市二手房价格环比涨幅 0.1%、同比跌幅收窄至-2.7%。地产销售面积跌幅小幅扩大、销售额跌幅持续收窄，指向量延续偏弱、价边际企稳；一线城市二手房价环比连续六个月上涨，但近两月涨幅有所放缓，需紧盯持续性。地产投资累计跌幅扩大，当月降幅收窄。1-8 月地产投资累计同比-19.9%（前值-19.2%），当月同比-25.5%（前值-27.4%）。新开工、施工、竣工面积累计同比为-24.8%、-12.8%、-23.7%，跌幅均有所扩大。

8 月底房地产新政要求，预售住房按揭贷款须在项目竣工备案后发放，意味着按揭回款更多由预售阶段后移至竣工交付阶段，房企现金回收周期拉长。根据 2025 年数据，定金预收款和个人按揭贷款占开发资金来源约 45%，而国内贷款占比仅 15%，开发贷扩容较难完全填补销售回款后移的资金缺口。短期看，房企资金压力可能进一步上升，新开工和开发投资仍将承压，重点关注土地成交变化；中长期看，行业将逐步由依赖预售回款的高周转模式转向以资本金、开发贷和现房销售为基础的新模式，重点关注开发贷的资金接续能力。

>制造业投资增速延续回落。1-8 月制造业投资累计同比-2.3%，较前值回落 0.6 个百分点，8 月当月同比-6.1%，较前值回落 1.7 个百分点。制造业投资增速回落应是与内需不足、上游原材料涨价、“反内卷”深入推进等因素影响有关。设备工器具购置投资增速延续回升，指向设备更新拉动持续改善。企业投资意愿回落，8 月 BCI 企业投资前瞻指数回落 1.9 个百分点至 55.9%。分行业看，纺织业、运输设备、金属制品、食品制造等行业增速回落较多，仅医药、食品加工、电子设备、专用设备行业增速有所回升。1-8 月高技术产业投资同比增长 5.2%，高于前值 5.0%，增速持续快于制造业整体，指向制造业企业更多聚焦新兴产业方向，重点进行高技术领域布局和投资。

>基建投资当月跌幅收窄。1-8 月广义基建投资累计同比-4.0%，较前值回落 0.4 个百分点，8 月当月同比-6.9%，较前值收窄 4.4 个百分点，应

是与部分地区极端天气影响减弱，叠加去年同期基数偏低有关，短期紧盯“六网”建设进展。结构看，水电燃气、水利投资当月增速回升，交运投资增速回落。高频看，9 月沥青开工率边际回落、水泥发运率边际回升，指向实物工作量结构性改善。

3）供给端：工业生产明显回升、服务业生产增速延续回落。8 月工业增加值同比 5.2%，较前值回升 0.7 个百分点，高于市场预期的 4.7%；8 月工业增加值季调环比 0.54%，较前值回升 0.43 个百分点；7 月极端天气扰动导致生产回落，8 月天气影响减弱，叠加外需走强，带动生产明显回升。8 月高技术制造业同比增长 16.7%，增速高位小幅回落；8 月服务业生产指数同比 4.1%，较前值回落 0.2 个百分点；1-8 月服务业生产指数同比 4.7%，与前值持平；分行业看，煤炭开采、医药、化学制品、电气机械、金属制品等行业增速回升较多；电子设备、有色金属、专用设备、非金属矿物、橡胶塑料等行业增速回落较多；高频看，9 月上旬高炉开工率、PTA 开工率、半钢胎开工率均回升，工业生产有所改善。

4）就业端：失业率连续回升。8 月城镇调查失业率为 5.3%，较前值回升 0.1 个点，环比变化略高于季节性（2019-2025 年 8 月平均环比变化为 0 个百分点），就业压力有所上升。

风险提示：政策力度、海外经济环境、地缘冲突等超预期变化，统计误差和口径调整。

内容目录

8 月经济数据延续偏弱 5
消费端：延续回落、低于市场预期 6
投资端：地产、基建下行趋缓，制造业延续回落 8
地产销售面积、投资累计跌幅均扩大 8
制造业投资增速延续回落 9
基建投资当月跌幅收窄 10
供给端：工业生产明显回升 12
就业端：失业率连续回升 14
风险提示 14

图表目录

图表 1：8 月出口增速再度走高 5
图表 2：8 月 PPI、CPI 同比增速双双回升 5
图表 3：8 月消费增速延续回落 6
图表 4：8 月商品、餐饮消费增速均有所回落 6
图表 5：分行业消费增速变动：金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品等消费增速回落较多 6
图表 6：人员流动增速边际回落 7
图表 7：汽车消费增速仍处低位 7
图表 8：8 月固定资产投资当月跌幅收窄 8
图表 9：8 月地产销售金额跌幅收窄、销售面积跌幅扩大 9
图表 10：8 月 70 城二手房价同比跌幅收窄 9
图表 11：8 月地产投资当月降幅收窄 9
图表 12：8 月新开工、施工，竣工跌幅均有所扩大 9
图表 13：1-8 月制造业投资累计增速延续回落 10
图表 14：8 月企业投资意愿回落 10
图表 15：分行业制造业投资增速变化：运输设备、纺织业、金属制品、食品制造等行业增速回落较多 10
图表 16：8 月基建投资当月跌幅收窄 11
图表 17：8 月水电燃气、水利投资增速均回升，交运投资增速回落 11
图表 18：8 月工业生产增速明显回升 12
图表 19：8 月服务业生产增速延续回落 12
图表 20：分行业工业增加值增速变化：煤炭开采、医药、化学制品、电气机械、金属制品等增速回升较多 12
图表 21：9 月上旬高炉开工率回升 13
图表 22：9 月上旬 PTA、半钢胎开工率均有所回升 13
图表 23：失业率连续回升 14

8 月经济数据延续偏弱

整体看，8 月经济延续偏弱，虽然外需持续走强、工业生产回升，但消费延续回落，投资仅在低基数下降势放缓，服务业生产增速继续下行。

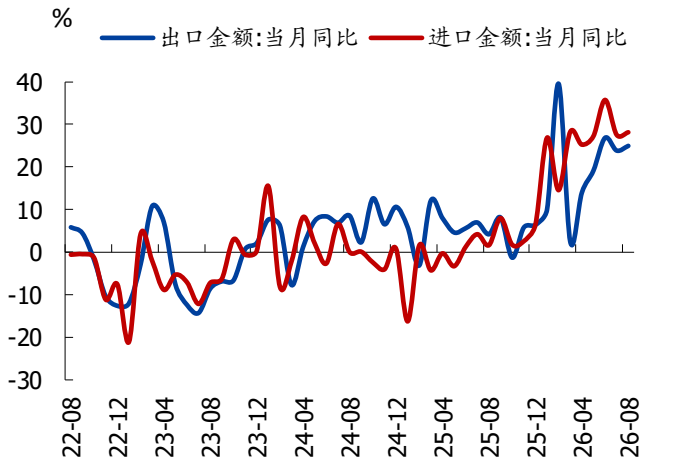
从外需看，8 月极端天气扰动边际减弱，出口增速再度超预期回升，背后全球 AI 资本开支维持高位，年内出口预计仍能维持偏高增速。

从内需看，8 月消费增速回落、低于预期，背后表面是“国补”退坡因素影响，本质还是消费内生动能仍弱。8 月固定资产投资在低基数下当月跌幅收窄，其中地产、基建下行趋缓，制造业延续回落。但需注意，在 AI 投资驱动下，投资重心正在向无形资产倾斜，知识产权产品投资增长较快。

从供给看，工业生产明显回升、服务业生产增速回落，背后是外需强、内需弱的分化。高技术制造业增速持续快于全部工业，经济结构持续向新向优。

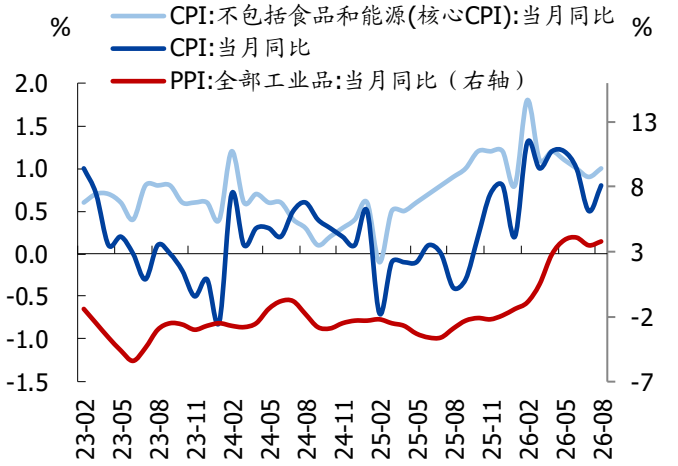
再结合 8 月信贷社融均低于季节性、专项债发行仍偏慢等，指向高油价对经济的冲击正逐步显现，当前经济总体仍是供强需弱、外需强于内需、生产强于消费的分化格局。

图表1：8 月出口增速再度走高



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：8 月 PPI、CPI 同比增速双双回升

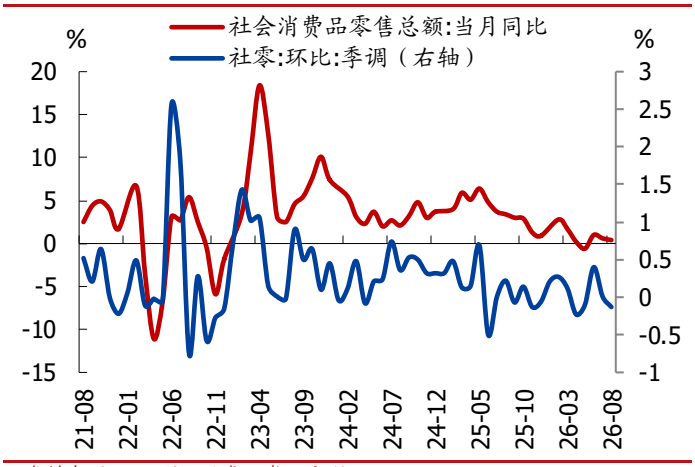


资料来源：Wind，国盛证券研究所

消费端：延续回落、低于市场预期

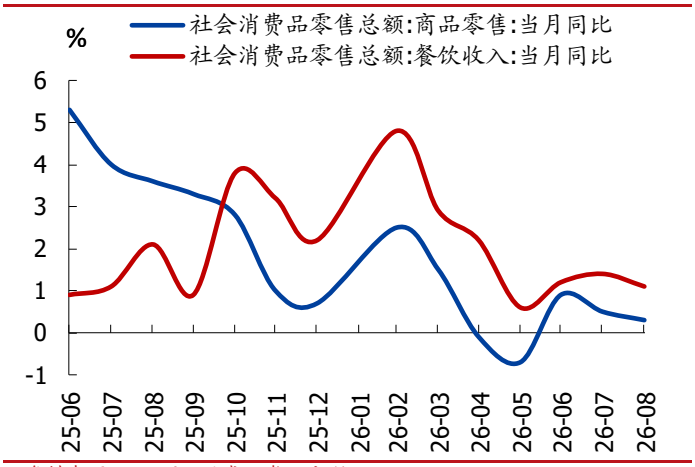
8 月消费增速延续回落。8 月社零同比 0.4%，较前值回落 0.2 个点，低于市场预期的 0.7%，6 月低基数推升后，7-8 月增速持续回落；8 月社零季调环比-0.13%，较前值回落 0.14 个点，背后是“国补”退坡，居民支出意愿不足，消费内生动能偏弱。

图表3：8 月消费增速延续回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表4：8 月商品、餐饮消费增速均有所回落



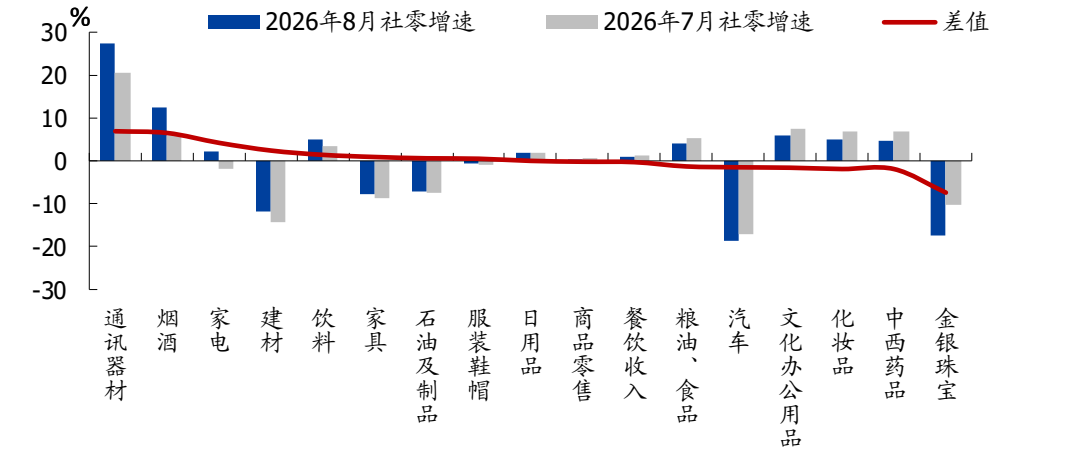
资料来源：Wind，国盛证券研究所

结构看，金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品等商品消费增速回落较多，通讯器材、烟酒、家电、建材等商品消费增速回升较多，餐饮收入增速、服务零售累计增速均有所回落。

>商品消费方面，8 月商品零售同比 0.3%，较前值回落 0.2 个百分点。其中金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品分别回落 7.4、1.9、1.9、1.6 个百分点；通讯器材、烟酒、家电、建材分别回升 6.9、6.5、4.2、2.4 个百分点。

>服务消费方面，8 月餐饮收入同比 1.1%，较前值回落 0.3 个百分点。1-8 月服务零售额同比 4.9%，较前值回落 0.1 个百分点。

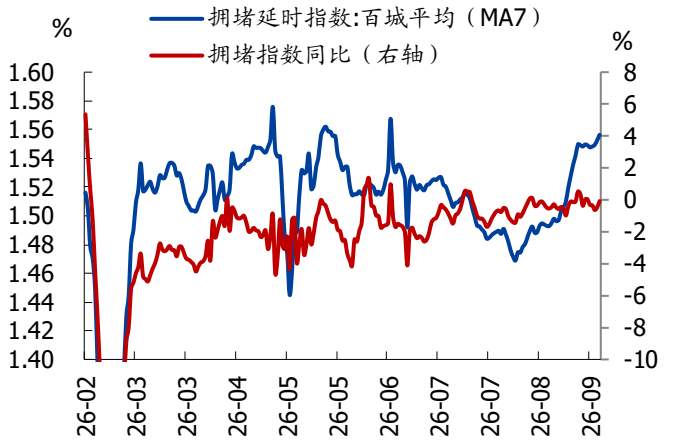
图表5：分行业消费增速变动：金银珠宝、中西药品、化妆品、文化办公用品等消费增速回落较多



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

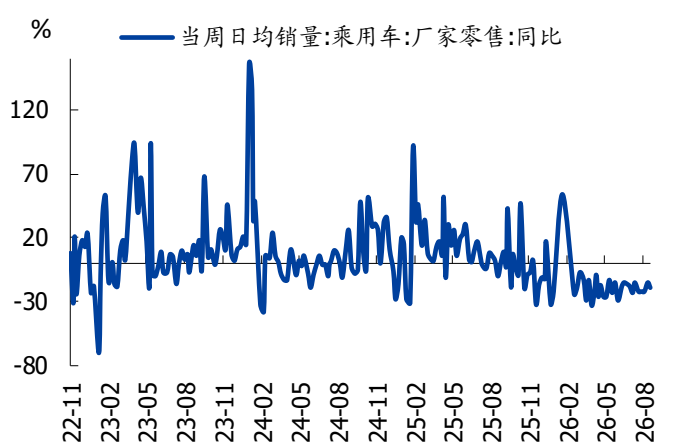
从近期高频数据看，人员流动增速边际回落、汽车消费增速仍处低位。从高频看，2026 年 9 月上旬，百城拥堵延时指数增速边际回落；2026 年 9 月第 1 周，乘用车日均销量同比-19%，汽车消费增速仍处低位。

图表6：人员流动增速边际回落



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

图表7：汽车消费增速仍处低位

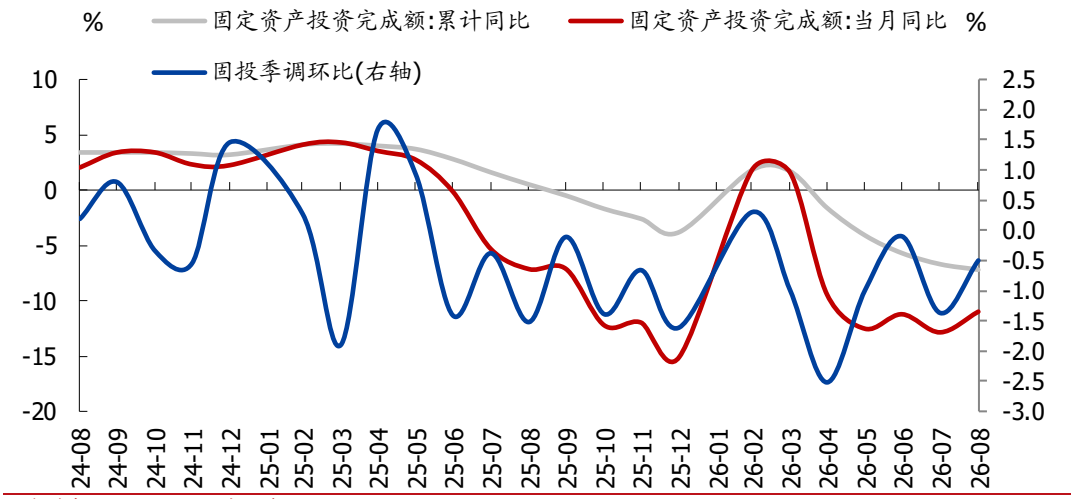


资料来源：Wind，国盛证券研究所

投资端：地产、基建下行趋缓，制造业延续回落

8 月固定资产投资当月跌幅收窄。1-8 月固定资产投资同比-7.2%，较前值回落 0.5 个点，与市场预期基本持平，8 月固投季调环比-0.5%（前值-1.37%），固投当月同比-11%（前值-12.9%）。其中 1-8 月地产投资同比-19.9%（前值-19.2%），广义基建投资同比-4.0%（前值-3.6%），制造业投资同比-2.3%（前值-1.7%）。地产、基建下行趋缓，制造业延续回落。需要注意，今年在 AI 发展的驱动下，投资重心正在向无形资产倾斜，1-8 月知识产权产品投资（以计算机软件和数据库投资、研究与开发投资为主）同比增长 9.2%，较同期固定资产投资增速高出 16.4 个百分点。

图表8：8 月固定资产投资当月跌幅收窄

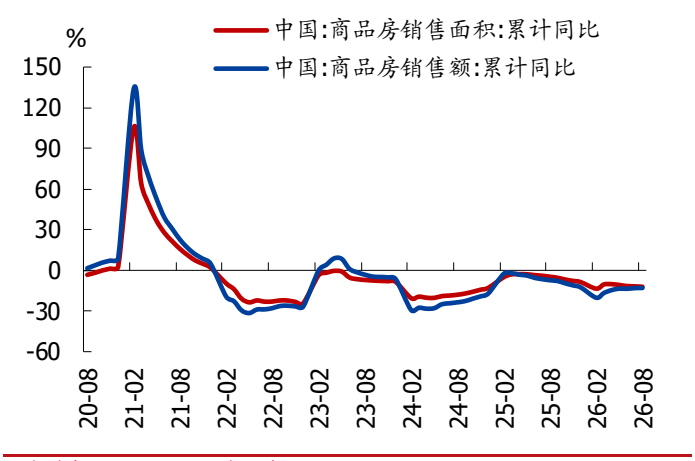


资料来源：Wind，国盛证券研究所

地产销售面积、投资累计跌幅均扩大

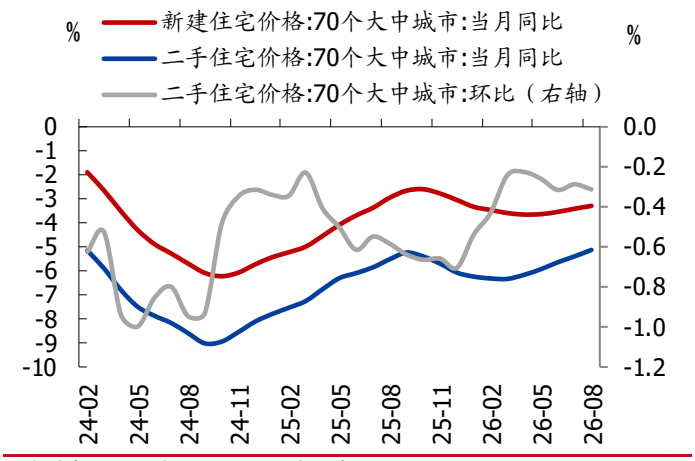
1-8 月地产销售面积跌幅扩大。1-8 月商品房销售面积、销售额同比分别为-12.1%（前值-11.8%）、-13.0%（前值-13.1%）。8 月 70 城新房价格同比跌幅收窄至-3.3%；二手房价格同比跌幅收窄至-5.1%、环比-0.3%、与前值基本持平，其中一线城市二手房价格环比涨幅 0.1%、同比跌幅收窄至-2.7%。地产销售面积跌幅小幅扩大、销售额跌幅持续收窄，指向量延续偏弱、价边际企稳，一线城市二手房价环比连续六个月上涨，但近两月涨幅有所放缓，需紧盯持续性。

图表9：8 月地产销售金额跌幅收窄、销售面积跌幅扩大



资料来源：Wind，国盛证券研究所

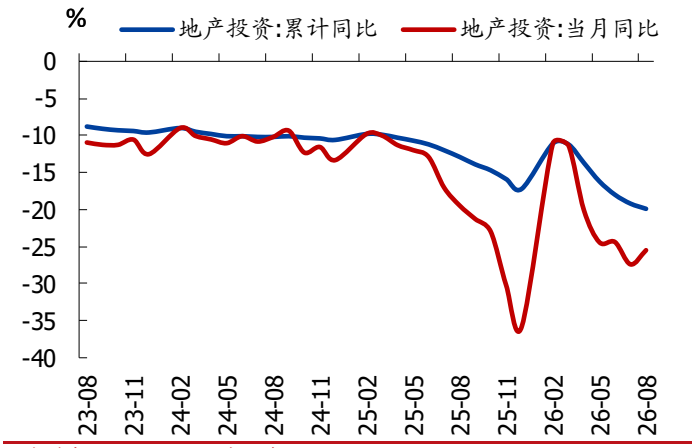
图表10：8 月 70 城二手房价同比跌幅收窄



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

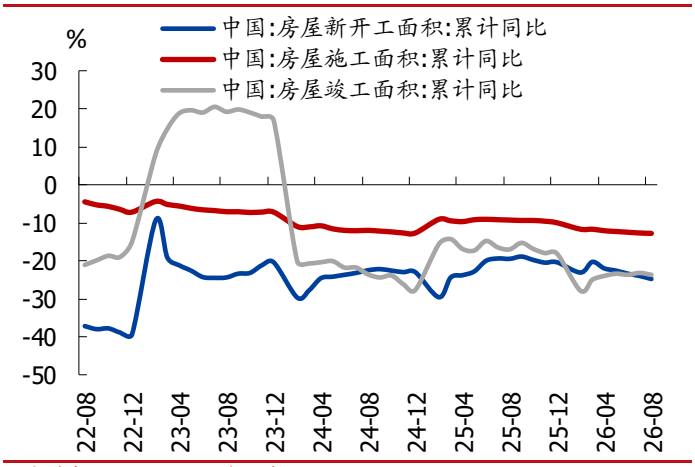
地产投资累计跌幅扩大，当月降幅收窄。1-8 月地产投资累计同比-19.9%（前值-19.2%），当月同比-25.5%（前值-27.4%）。新开工、施工、竣工面积累计同比为-24.8%、-12.8%、-23.7%，跌幅均有所扩大。

图表11：8 月地产投资当月降幅收窄



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表12：8 月新开工、施工，竣工跌幅均有所扩大



资料来源：Wind，国盛证券研究所

8 月底房地产新政要求，预售住房按揭贷款须在项目竣工备案后发放，并实行开发贷款主办银行制和项目资金封闭管理。这意味着按揭回款由预售阶段更多后移至竣工交付阶段，房企现金回收周期拉长。根据 2025 年数据，定金预收款和个人按揭贷款占开发资金来源约 45%，国内贷款占比仅 15%，开发贷扩容短期较难完全弥补回款后移的影响。

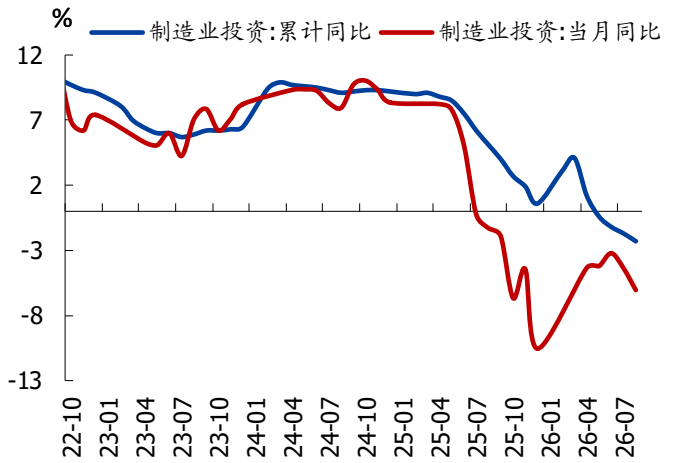
短期看，房企资金压力仍可能上升，新开工和开发投资继续承压；中长期看，行业将由依赖预售回款的高周转模式，逐步转向以资本金、开发贷和现房销售为基础的低杠杆模式。短期关注土地成交，中长期关注开发贷能否有效填补销售回款后移形成的资金缺口。

制造业投资增速延续回落

制造业投资延续回落。1-8 月制造业投资累计同比-2.3%，较前值回落 0.6 个百分点，8 月当月同比-6.1%，较前值回落 1.7 个百分点。制造业投资增速回落应是与内需不足、上游原材料涨价、“反内卷”深入推进等因素影响有关。设备工器具购置投资增速延续

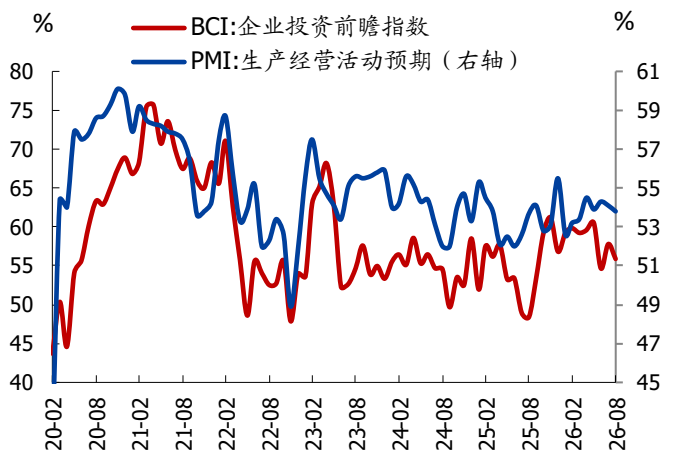
回升，指向设备更新拉动持续改善。企业投资意愿回落，8 月 BCI 企业投资前瞻指数回落 1.9 个百分点至 55.9%。

图表13：1-8 月制造业投资累计增速延续回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表14：8 月企业投资意愿回落

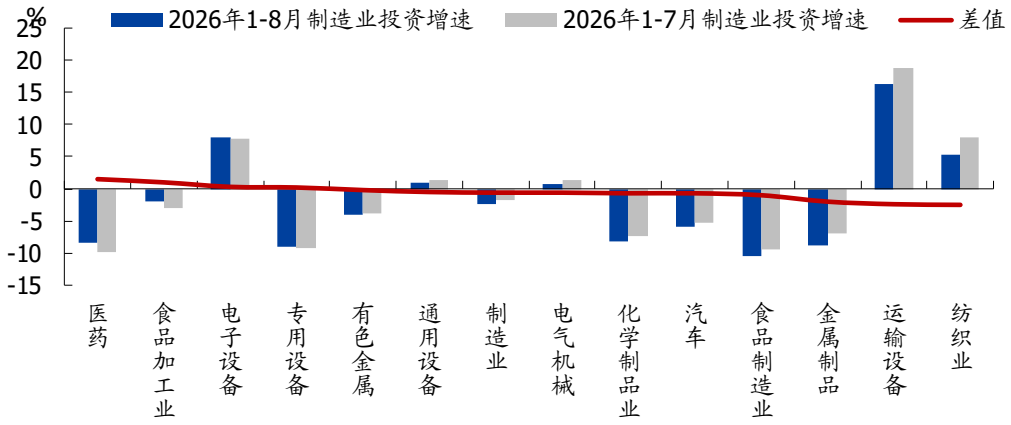


资料来源：Wind，国盛证券研究所

分行业看，纺织业、运输设备、金属制品、食品制造等行业增速回落较多，仅医药、食品加工、电子设备、专用设备行业增速有所回升。

1-8 月高技术产业投资同比增长 5.2%，高于前值 5.0%，增速持续快于制造业整体，指向制造业企业更多聚焦新兴产业方向，重点进行高技术领域布局和投资。

图表15：分行业制造业投资增速变化：运输设备、纺织业、金属制品、食品制造等行业增速回落较多

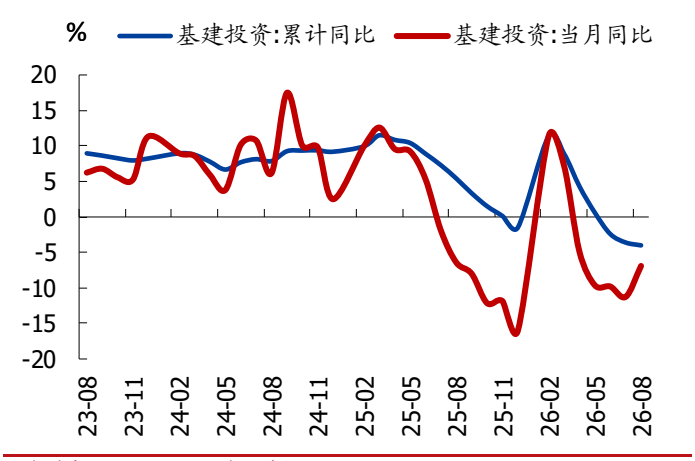


资料来源：Wind，国盛证券研究所

基建投资当月跌幅收窄

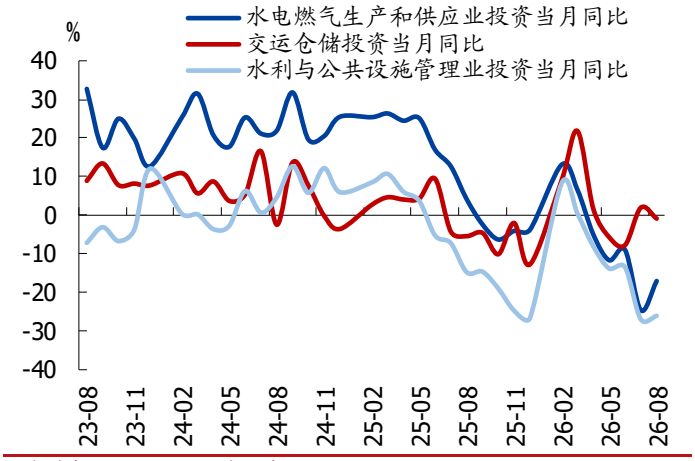
基建投资走势分化，其中水电燃气、水利投资增速回升，交运投资增速回落。1-8 月广义基建投资累计同比-4.0%，较前值回落 0.4 个百分点，8 月当月同比-6.9%，较前值收窄 4.4 个百分点，应是与部分地区极端天气影响减弱，叠加去年同期基数偏低有关，短期紧盯“六网”建设进展。结构看，水电燃气、水利投资当月增速回升，交运投资增速回落。高频看，9 月沥青开工率边际回落、水泥发运率边际回升，指向实物工作量结构性改善。

图表16：8月基建投资当月跌幅收窄



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表17：8月水电燃气、水利投资增速均回升，交运投资增速回落



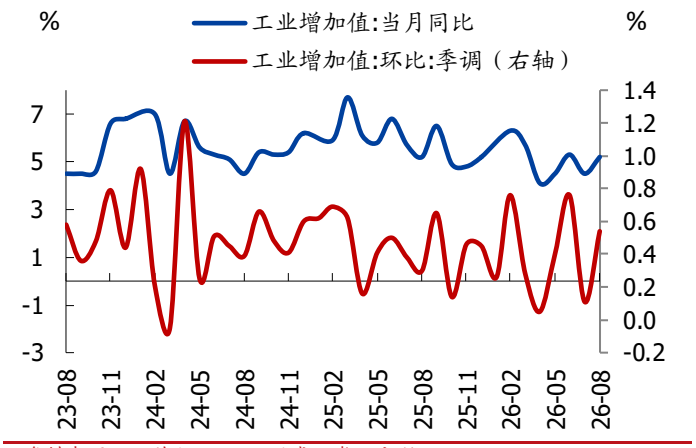
资料来源：Wind，国盛证券研究所

供给端：工业生产明显回升

工业生产增速明显回升。8 月工业增加值同比 5.2%，较前值回升 0.7 个百分点，高于市场预期的 4.7%；8 月工业增加值季调环比 0.54%，较前值回升 0.43 个百分点；7 月极端天气扰动导致生产回落，8 月天气影响减弱，叠加外需持续走强，带动生产明显回升。8 月高技术制造业同比增长 16.7%，增速高位小幅回落。

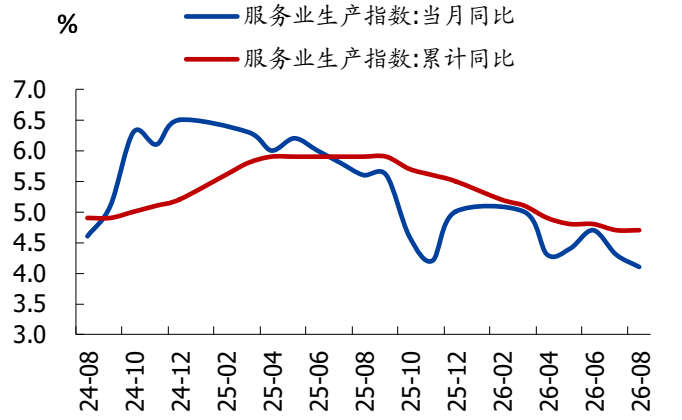
服务业生产增速延续回落。8 月服务业生产指数同比 4.1%，较前值回落 0.2 个百分点；1-8 月服务业生产指数同比 4.7%，与前值持平。

图表18：8 月工业生产增速明显回升



资料来源：同花顺 iFinD，国盛证券研究所

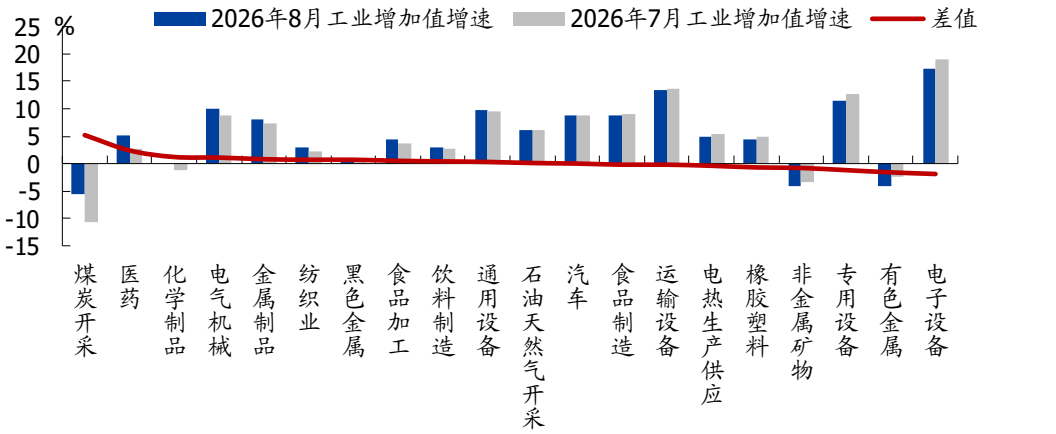
图表19：8 月服务业生产增速延续回落



资料来源：Wind，国盛证券研究所

分行业看，煤炭开采、医药、化学制品、电气机械、金属制品等行业增速回升较多；电子设备、有色金属、专用设备、非金属矿物、橡胶塑料等行业增速回落较多。

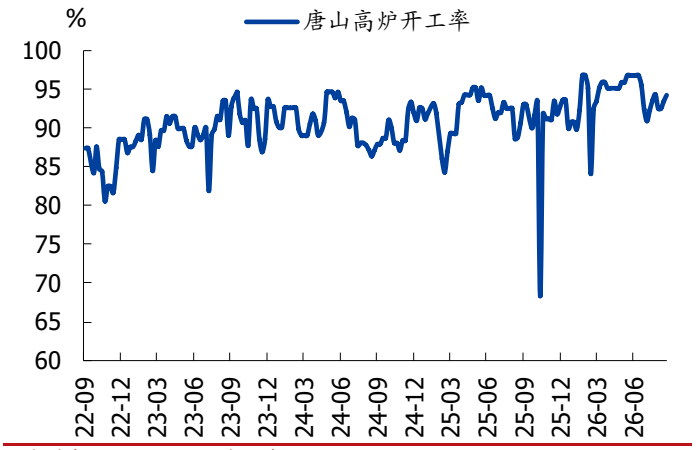
图表20：分行业工业增加值增速变化：煤炭开采、医药、化学制品、电气机械、金属制品等增速回升较多



资料来源：Wind，国盛证券研究所

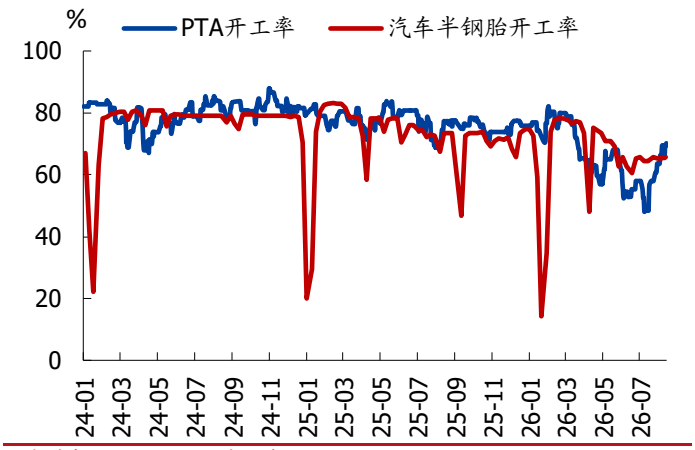
高频看，2026 年 9 月上旬高炉开工率回升，PTA 开工率明显回升、半钢胎开工率小幅回升，工业生产有所改善。

图表21：9月上旬高炉开工率回升



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表22：9月上旬 PTA、半钢胎开工率均有所回升

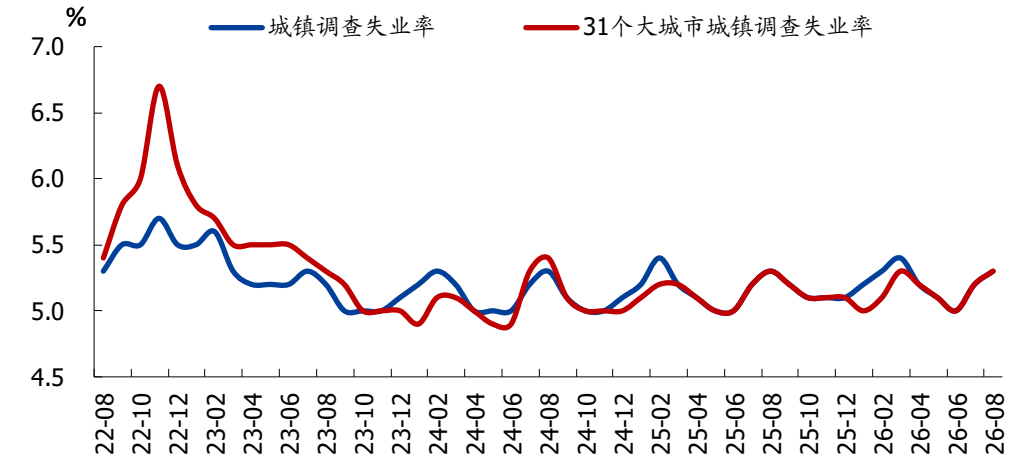


资料来源：Wind，国盛证券研究所

就业端：失业率连续回升

失业率连续回升。8 月城镇调查失业率为 5.3%，较前值回升 0.1 个点，环比变化略高于季节性（2019-2025 年 8 月平均环比变化为 0 个百分点），就业压力有所上升。

图表23：失业率连续回升



资料来源：Wind，国盛证券研究所

风险提示

政策力度、海外经济环境、地缘冲突等超预期变化、统计误差和口径调整。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com