

电子行业周报

存储现货市场逐步复苏，端侧 AIoT 硬件会议密集开展

优于大市

核心观点

继续推荐创新大年的苹果产业链、盈利改善周期的 IC 设计及存储模组。过去一周上证下跌 1.60%，电子下跌 4.09%，子行业中半导体下跌 4.62%，电子化学品下跌 2.89%。同期恒生科技、费城半导体下跌 4.10%、0.89%，台湾资讯科技上涨 1.39%。我们认为，受益全球对 Deepseek 模型的认可与应用，AI 赋能应用的进程仍在加速，而中国科技企业在世界 AI 创新进程的参与度、贡献度则再度受到广泛关注与认知，我们维持对电子 2025 年“行业迈入估值扩张大年”的投资策略判断；叠加俄乌战争局势的缓和、美国对多地商品提升关税，市场对于中国资产的关注度升温。在基本面上行趋势中，看好“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的板块行情持续性。考虑到英伟达、华为新品发布会临近，苹果中文版 Apple intelligence 即将上线，业绩期内继续推荐创新大年的苹果产业链以及盈利改善周期的 IC 设计。

端侧 AIoT 硬件会议密集开展，SoC 芯片有望持续受益。近期互联网厂商集中召开 AI 端侧应用会议，如阿里 3 月 21 日“通情达义、智玩共生”AI 火花会，字节火山引擎 4 月 1 日“AIoT 智变浪潮”AI 硬件会议等，聚焦 AI 玩具等端侧 AI 硬件产品。当前伴随 DeepSeek 带来推理成本的大幅下降，AI 应用的使用门槛进一步降低。而端侧 AIoT 产品形态多样，负责连接与处理的 SoC 厂商受益于 AI 产业趋势，积极配合下游方案商导入，AI 玩具、眼镜等产品的爆款即将临近。建议关注在端侧 AI 硬件领域积极布局的 SoC 相关公司：翱捷科技、乐鑫科技、晶晨股份、恒玄科技、中科蓝讯、瑞芯微、全志科技等。

存储现货市场逐步复苏，建议关注存储产业链相关公司。美光发布第二财季业绩：营收同比增长 38%至 80.5 亿美元，其中在数据中心拉动下 DRAM 收入达 61 亿美元，同比增长 47%；NAND 收入 19 亿美元，同比增长 18%，由于受 NAND 平均售价下降 10%以上影响 NAND 环比收入减少 16%，在此背景下，美光预计 25 年 NAND 减产 10%以上以期优化供给。由于以美光为代表的供给端减产，叠加下游补库存需求逐步到来，本周存储现货市场 Wafer、eMMC 及部分 DDR4 颗粒价格上涨，市场逐步走向温和复苏。我们认为随着存储价格逐步回暖，数据中心存储需求随 CSP 厂商资本开支增长加速提升，国内存储产业链公司有望受益；建议关注江波龙、佰维存储、德明利及联芸科技等公司。

华为 Pura 先锋盛典成功举办，推出首款阔折叠 Pura X。华为 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会于 2025 年 3 月 20 日在深圳举行，正式推出了首款阔折叠 Pura X，还公布了鸿蒙操作系统 5 的全新升级计划，以及搭载鸿蒙操作系统的鸿蒙电脑将在 2025 年 5 月份亮相。发布会上，华为还推出了多款全场景新品，包括华为 FreeBuds 6、华为手环 10、问界 M9 2025 款、问界新 M5 Ultra、问界 M8 以及享界 S9 增程版等。其中，问界 M8 定位为家庭智慧旗舰 SUV，首次亮相发布会，并计划于 4 月正式上市。随着华为新品密集发布，华为产业链有望延续去年的高景气态势。建议关注华为产业链标的：顺络电子、电连技术、东睦股份、光弘科技等。

英伟达推出 NVIDIA Halos 综合安全系统，广汽发布星灵智行行动计划。英伟达 GTC 大会上推出 NVIDIA Halos 综合安全系统，将英伟达的汽车硬件、软件安全解决方案与其自动驾驶汽车安全领域前沿的 AI 研究相结合。广汽集团 18 日晚发布广汽星灵智行行动计划，宣布 4Q25 量产并上市销售全国首

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

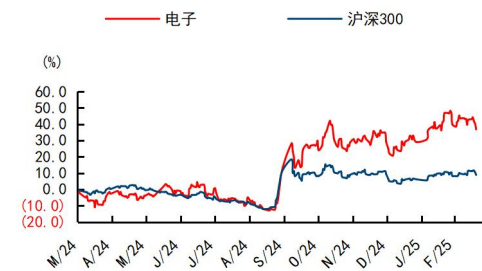
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《LCD 行业月报-预计 3 月 LCD TV 面板价格延续增长》——2025-03-20

《电子行业周报-继续推荐创新大年的苹果产业链以及盈利改善周期的 IC 设计》——2025-03-16

《电子行业周报-估值扩张仍处序章，看好三重周期共振下的行情持续性》——2025-03-04

《电子行业周报-估值扩张进行时，关注算力大潮下的 ASIC 及企业级存储机遇》——2025-02-24

《AI 眼镜系列专题报告（一）：AI 眼镜发展势如破竹，光学显示系统成决胜关键》——2025-02-21

款 L3 级自动驾驶车型，2026 年加快量产上市节奏，并计划 2025 年内全国首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付，2027 年正式推出面向个人用户的 L4 自动驾驶车型。我们认为，AI 正推动高阶智能驾驶加速，继续推荐相关汽车芯片企业韦尔股份、杰华特、思瑞浦、纳芯微、伟测科技、圣邦股份等。

3 月下旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比持平，关注二季度需求情况。据 WitsView, 3 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 36/66/127/177 美金，各尺寸价格环比 3 月下旬持平。据 TrendForce, 北美终端市场在超级杯销售后需求走弱；国内品牌客户在以旧换新政策带动下维持高采购动能，但目前品牌终端库水位偏高，二季度面板需求可能下滑。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：蓝思科技、小米集团、立讯精密、鹏鼎控股、福立旺、沪电股份、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、工业富联、视源股份、世运电路、水晶光电、春秋电子、东山精密、京东方 A、景旺电子、闻泰科技、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、佰维存储、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0981	中芯国际	优于大市	43.79	4114	0.45	0.59	97.8	73.6
688220	翱捷科技-U	优于大市	95.01	397	-1.61	-0.79	-59.1	-120.1
001309	德明利	优于大市	134.35	217	5.12	5.34	26.2	25.2
300433	蓝思科技	优于大市	25.14	1253	0.79	1.03	32.0	24.4
1810	小米集团-W	优于大市	51.01	11827	0.94	1.26	54.1	40.5
603501	韦尔股份	优于大市	136.00	1654	2.77	3.73	49.1	36.4
2382	舜宇光学科技	优于大市	78.90	798	2.14	2.55	36.9	30.9
688608	恒玄科技	优于大市	345.43	415	2.60	3.70	132.9	93.4
688536	思瑞浦	优于大市	116.36	154	0.66	1.40	175.3	83.0
688141	杰华特	优于大市	30.26	135	-1.14	-0.15	-26.5	-208.0
688678	福立旺	优于大市	28.16	70	0.39	0.53	72.5	52.9
688368	晶丰明源	优于大市	98.13	86	0.58	1.35	169.0	72.4
002138	顺络电子	优于大市	29.92	241	1.10	1.36	27.2	21.9
002475	立讯精密	优于大市	39.86	2887	1.83	2.37	21.8	16.8
002463	沪电股份	优于大市	34.12	654	1.28	1.71	26.7	19.9
688012	中微公司	优于大市	191.24	1190	2.48	3.54	77.0	54.0
002371	北方华创	优于大市	418.80	2236	10.36	14.63	40.4	28.6
300679	电连技术	优于大市	55.79	236	1.46	1.92	38.1	29.0
001308	康冠科技	优于大市	23.67	166	1.25	1.59	19.0	14.9
600114	东睦股份	优于大市	19.92	123	0.70	0.91	28.5	22.0
000725	京东方 A	优于大市	4.25	1588	0.14	0.24	30.0	17.5
002859	洁美科技	优于大市	21.05	91	0.68	0.84	30.9	25.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

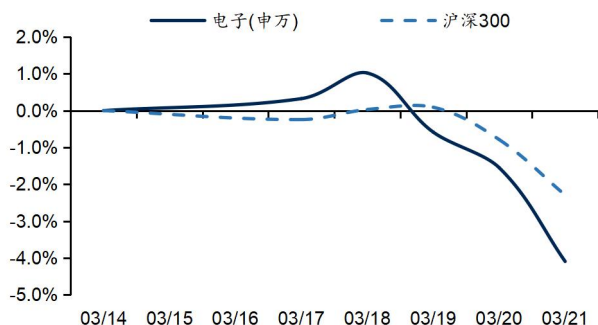
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.60%、2.65%、2.29%。电子行业整体下跌 4.09%，二级子行业中半导体跌幅较大，下跌 4.62%，电子化学品跌幅较小，下跌 2.89%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数分别下跌 4.10%、0.89%，台湾资讯科技指数上涨 1.39%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



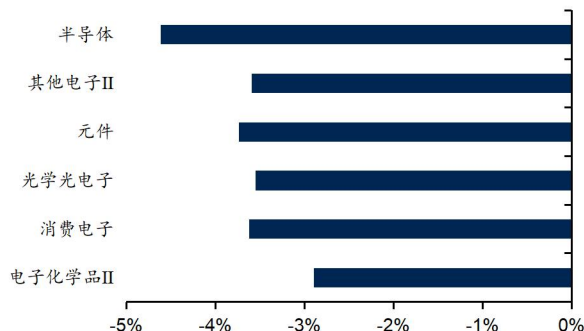
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



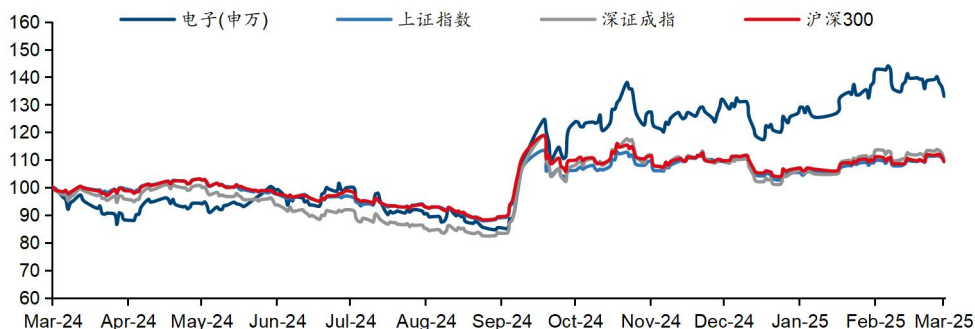
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002655. SZ	共达电声	19.95	832876. BJ	慧为智能	-23.02
002765. SZ	蓝黛科技	17.47	600203. SH	福日电子	-19.52
002289. SZ	ST 宇顺	11.24	002387. SZ	维信诺	-18.98
300301. SZ	*ST 长方	10.87	688655. SH	迅捷兴	-16.76
688259. SH	创耀科技	10.49	301389. SZ	隆扬电子	-16.75
688521. SH	芯原股份	9.85	870357. BJ	雅葆轩	-16.58
002217. SZ	*ST 合泰	8.33	688593. SH	新相微	-16.10
300940. SZ	南极光	8.24	837821. BJ	则成电子	-16.05
301421. SZ	波长光电	8.19	600360. SH	ST 华微	-15.87
600363. SH	联创光电	8.01	838701. BJ	豪声电子	-15.84

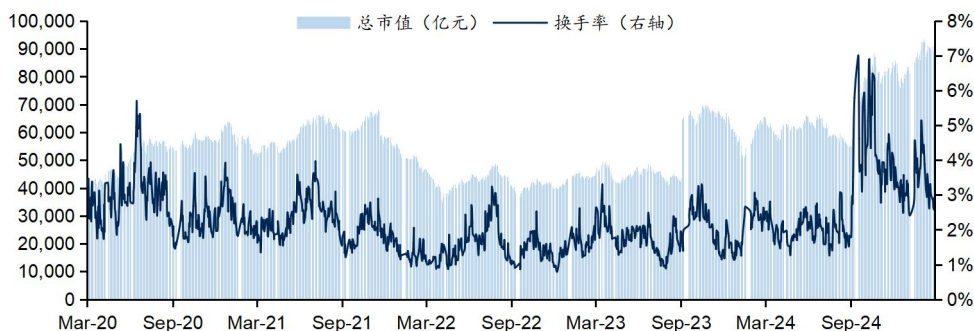
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)

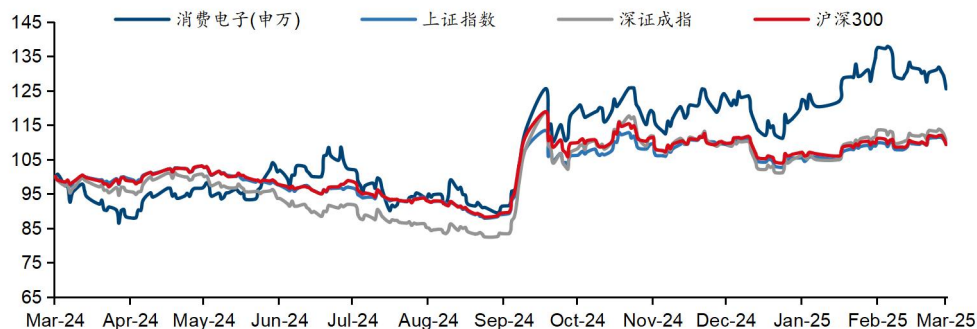


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

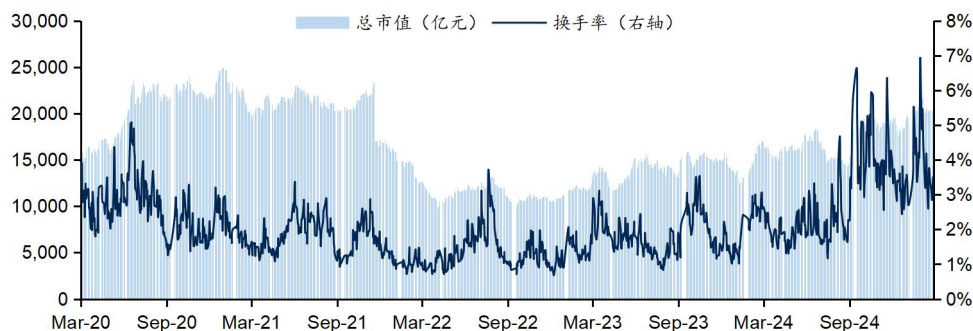
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



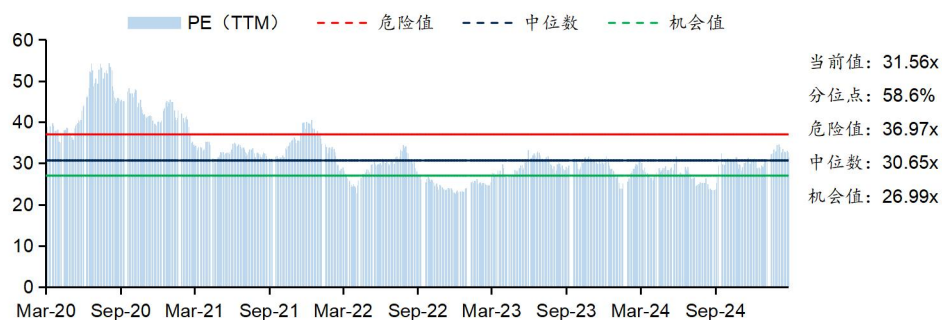
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)

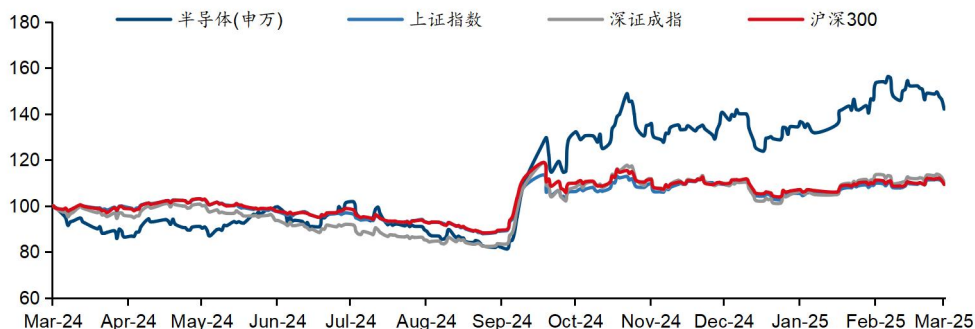


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

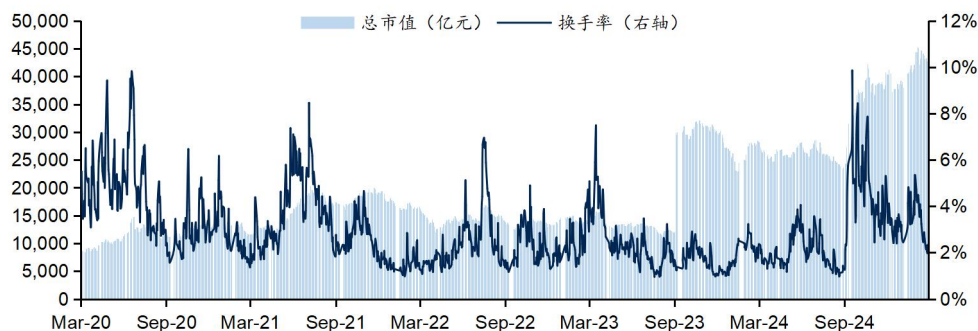
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



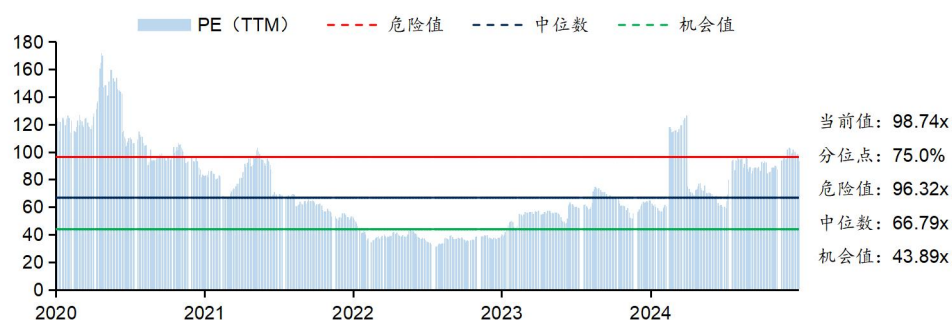
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-03-21	机构: GenAI 智能手机出货量将于 2025 年超 4 亿部 占据全球 1/3 市场
2025-03-19	【突破】雷军: 小米 SU7 达成交付量突破 20 万辆
2025-03-19	群智咨询: 预计 2025 年全球车载显示面板出货量将达 2.5 亿片, 中国厂商表现亮眼
2025-03-18	英飞凌预计 2025 财年 AI 业务营收将突破 6 亿欧元, 未来两年内有望超 10 亿欧元

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-03-22	688072.SH	拓荆科技:关于公司 2025 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2025-03-22	002180.SZ	纳思达:2024 年度业绩快报
2025-03-22	001308.SZ	康冠科技:关于 2025 年度公司及子公司提供担保额度预计的公告
2025-03-22	002180.SZ	纳思达:关于重大资产重组事项的进展公告
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:关于对闻泰科技股份有限公司实际控制人张学政及其一致行动人控股股东闻天下科技集团有限公司、傅丽娜予以公开谴责的决定
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:重大资产出售预案摘要
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:重大资产出售预案
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:关于本次重大资产重组的一般风险提示公告
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次重大资产出售符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条的说明
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次重大资产出售履行法定程序的完备性、合规性及提交的法律文件的有效性的说明
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次重大资产出售相关主体不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条情形的说明
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次重大资产出售前 12 个月内购买、出售资产的说明
2025-03-21	600745.SH	闻泰科技:董事会关于本次交易不构成重组上市的说明
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:2024 年年度报告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:2024 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:中信建投证券股份有限公司关于公司 2024 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:中信建投证券股份有限公司关于公司 2024 年度外汇套期保值业务投资情况专项报告的核查意见
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:2024 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:关于公司 2025 年度担保额度预计的公告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:中信建投证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期及调整内部投资结构的核查意见
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:关于调整 2023 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:关于公司 2025 年度向金融机构申请综合授信额度的公告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:关于部分募集资金投资项目延期及调整内部投资结构的公告
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:上海兰迪律师事务所关于公司 2023 年限制性股票激励计划调整授予价格的法律意见书
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度(草案)
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:关于公司 2024 年度不进行利润分配的专项说明
2025-03-21	301308.SZ	江波龙:2024 年年度报告摘要
2025-03-21	002371.SZ	北方华创:关于 2022 年股票期权激励计划预留授予部分第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2025-03-21	688396.SH	华润微:关于公司 2021 年第二类限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期和预留部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2025-03-20	300223.SZ	北京君正:关于子公司为子公司提供担保的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:2024 年年度报告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:中泰证券股份有限公司关于公司 2024 年度募集资金存放与使用情况的专项核查意见
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于 2024 年度日常关联交易确认及 2025 年度日常关联交易预计的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:2024 年度募集资金存放与使用情况鉴证报告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于为子公司申请银行授信提供担保的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于聘任 2025 年度审计机构的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于 2024 年度募集资金存放与使用情况的专项报告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:2024 年年度报告摘要
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东为公司及子公司申请银行授信提供关联担保的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于公司及子公司向银行申请综合授信额度的公告
2025-03-20	300456.SZ	赛微电子:关于终止公司向不特定对象发行可转换公司债券的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-03-20	300456. SZ	赛微电子:关于 2024 年度拟不进行利润分配的公告
2025-03-20	002371. SZ	北方华创:关于 2022 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2025-03-20	688536. SH	思瑞浦:部分董事减持股份结果公告
2025-03-19	300373. SZ	扬杰科技:关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金停牌进展公告
2025-03-19	688521. SH	芯原股份:关于 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票归属结果暨股份上市的公告
2025-03-19	000100. SZ	TCL 科技:北京市嘉源律师事务所关于 TCL 科技集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关主体买卖股票情况自查报告的专项核查意见
2025-03-19	000100. SZ	TCL 科技:关于收购乐金显示(中国)有限公司 100%股权及乐金显示(广州)有限公司 100%股权进展暨股权工商变更完成的公告
2025-03-19	300054. SZ	鼎龙股份:关于向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
2025-03-19	001308. SZ	康冠科技:关于 2023 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2025-03-18	300054. SZ	鼎龙股份:关于同意湖北鼎龙控股股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复
2025-03-18	002384. SZ	东山精密:苏州东山精密制造股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之募集说明书(注册稿)
2025-03-18	002384. SZ	东山精密:海通证券股份有限公司关于苏州东山精密制造股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书(注册稿)
2025-03-18	002384. SZ	东山精密:海通证券股份有限公司关于苏州东山精密制造股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书(注册稿)
2025-03-18	002384. SZ	东山精密:关于申请向特定对象发行股票募集说明书等申请文件提交注册稿的提示性公告
2025-03-18	688262. SH	国芯科技:关于董事会、监事会延期换届的提示性公告
2025-03-17	688262. SH	国芯科技:股东减持计划时间届满暨减持股份结果公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

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