

电子行业周报

优于大市

WSTS 调高全球半导体销额预期，二季度存储产业链持续回暖

核心观点

AI 算力带动科技情绪回暖，关注 ASIC、存储及端侧创新。过去一周上证上涨 1.13%，电子上涨 3.60%，子行业中元件上涨 7.46%，电子化学品上涨 1.53%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.25%、5.88%、2.09%。尽管 1Q25 受益于国补及 AI 端侧创新、2Q25 受益于关税缓冲期内的抢出口需求，电子板块业绩强劲增长；但在中美关税博弈、宏观需求承压的背景下，投资者对于 3Q25 业绩持续性 & AI 应用落地的速度预期仍普遍谨慎；过去一周在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，伴随新消费板块回落，行业关注度明显提升。考虑到近期科技板块催化集中：苹果 WWDC、华为新品发布、字节火山引擎大会等，均有望成为强化 AI 端侧创新预期的重要催化剂。我们坚定看好 2025 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，当前时点重点关注 ASIC、存储及端侧创新，继续推荐澜起科技、翱捷科技、德明利、圣邦股份、杰华特、芯原股份、顺络电子、华勤技术、小米集团、蓝思科技、世华科技、。

WSTS 发布全球半导体销售额最新预测值，预计 2025/2026 年保持增长。WSTS 发布最新预测，将 2025 年全球半导体销售额预测值由前次的 6972 亿美元提高至 7009 亿美元，同比增长 11.2%，并预计 2026 年继续增长 8.5% 至 7607 亿美元。其中逻辑和存储器得益于人工智能、云基础设施和先进消费电子等的持续需求，2025 年将保持两位数增长；模拟芯片在 2024 年下降 2% 后，2025/2026 年将恢复增长且增速呈上升趋势，分别为 2.6%/4.8%。我们认为，半导体仍处于市场规模扩张中，继续推荐各领域细分龙头德明利、圣邦股份、杰华特、翱捷科技、思瑞浦、纳芯微、澜起科技、中芯国际、华虹半导体等。

DDR4 价格持续拉升，二季度存储产业链持续回暖。近期 DDR4 现货价格持续上涨，据 Trendforce 数据，受 DRAM 供应商减少 Server 和 PC DDR4 产出及下游客户提前备货等因素推动，2Q25 Server 与 PC DDR4 模组价格上涨预期季增 18-23% 和 13-18%。此外，存储模组厂十铨于法说会表示，AI 服务器需求持续强劲，原厂将 DRAM 产能集中于 HBM 与高端 DDR5，叠加 PC 与笔电升级需求带动 DDR4 拉货潮，预计三季度 DRAM 价格仍将续涨；NAND Flash 则受益于原厂减产，价格也有望维持上行趋势。随着利基 DRAM 价格持续拉涨，整体存储价格温和复苏，存储相关公司二季度有望保持回暖趋势，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储、联芸科技、北京君正及兆易创新等。

可灵年化收入运行率突破 1 亿美元，关注国产 ASIC 服务厂商。6 月 6 日，快手旗下可灵 AI 上线一周年，今年 3 月的年化收入运行率（ARR）已突破 1 亿美元，4 月和 5 月的月度付费金额均超过 1 亿元人民币。目前可灵 AI 全球用户规模突破 2200 万，为超过 1 万家的企业客户提供 API 服务。快手旗下的凌川科技 SL200 是一款集成了视频编码、图像处理、AI 推理、内容自适应编码等关键算法的硬件视频智能处理器，支持智能视频、大语言、虚拟人、文生图、多模态、计算机视觉和推荐系统等。作为新兴的设计公司，凌川离不开 ASIC 公司的 IP 授权与芯片设计/量产服务，建议重点关注国产 ASIC 服务商翱捷科技、芯原股份等。

博通 Tomahawk 6 芯片量产上市，有望破解 AI 算力瓶颈。6 月 3 日，全球网络芯片龙头博通推出下一代交换芯片 Tomahawk 6 系列并已启动交付，首批客户包括全球头部云服务商及网络设备厂商，7 月将全面登陆数据中心市场。

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

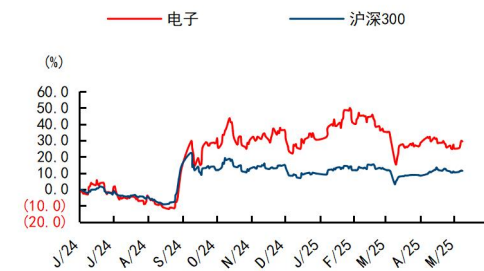
证券分析师：李书颖

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

- 《电子行业周报-中美关税博弈再反复，自主可控紧迫性持续升级》——2025-06-04
- 《电子行业周报-科技情绪回暖，重点关注半导体自主可控及端侧 SoC 创新》——2025-05-28
- 《能源电子月报：盈利能力稳步改善，中低压器件汽车国产化持续推进》——2025-05-22
- 《电子行业周报-财报季彰显景气，关税博弈趋于缓和，积极布局“估值扩张”》——2025-05-20
- 《国信证券-电子-行业专题：AI 眼镜系列专题报告（二）：AI 眼镜新品爆发元年，国产 SoC 主控崭露头角》——2025-05-19

该芯片实现了全球首个在单芯片中提供 102.4Tbps 的交换容量，是目前市场上任何以太网交换机带宽的两倍，旨在为下一代纵向扩展和横向扩展 AI 网络提供支持，从而提升 AI 集群的数据传输效率及算力芯片的实际利用率。我们认为 AI 基础设施建设仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

中美关税博弈有所缓和，看好创新大周期下的消费电子产业趋势。6月5日，中美元首通话释放贸易缓和信号，双方就贸易问题进行了90分钟积极交流，消费电子产业链作为中国出海代表产业，预期有所改善，后续事件催化密集：苹果 WWDC2025 预计将于6月10日-14日举办，6月11日华为 Pura80 将发布，近年华为高端产品表现亮眼，IDC 数据显示华为高端机占比达 65%，仅次于苹果。AI 应用逐步落地，革新消费电子长期叙事，华为与苹果引领行业创新，我们长期看好中国消费电子硬件制造的全球领先地位，建议低位布局：立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、顺络电子、世华科技、福立旺。

6月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比持平。据 WitsView，6月上旬 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 5 月下旬持平。据 TrendForce，6 月电视面板需求减弱，品牌客户自一季度以来持续拉货，库存水位逐渐升高，供给端面板厂通过产能调控维持供需平衡。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、舜宇光学科技、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、东山精密、京东方 A、景旺电子、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、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

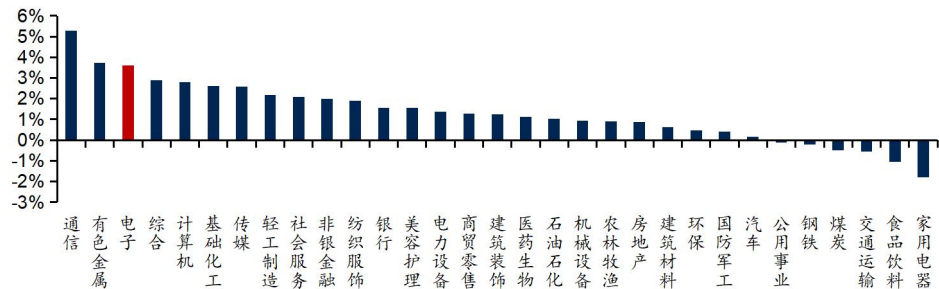
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	36.83	3563	0.52	0.73	70.8	50.4
688220	翱捷科技-U	优于大市	79.66	333	-0.98	0.11	-81.5	724.4
001309	德明利	优于大市	119.26	193	2.23	3.05	53.4	39.1
300433	蓝思科技	优于大市	21.86	1089	1.03	1.29	21.2	16.9
1810	小米集团-W	优于大市	48.65	11560	1.40	1.79	34.9	27.2
2382	舜宇光学科技	优于大市	56.94	571	3.16	3.77	18.0	15.1
688608	恒玄科技	优于大市	387.55	465	7.37	9.99	52.6	38.8
688536	思瑞浦	优于大市	153.58	204	1.24	2.34	123.4	65.7
688141	杰华特	优于大市	32.65	146	-0.21	0.16	-158.6	205.5
002138	顺络电子	优于大市	27.03	218	1.36	1.67	19.8	16.2
002475	立讯精密	优于大市	31.32	2270	2.21	2.69	14.2	11.7
002371	北方华创	优于大市	430.49	2300	14.56	18.51	29.6	23.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

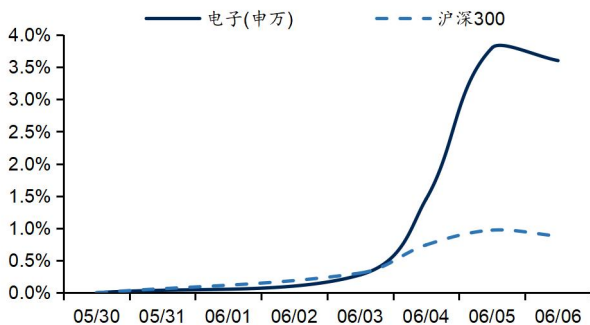
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.13%、1.42%、0.88%。电子行业整体上涨 3.60%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 7.46%，电子化学品涨幅较小，上涨 1.53%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 2.25%、5.88%、2.09%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



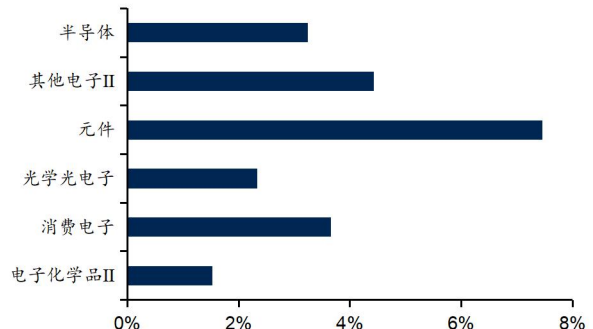
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



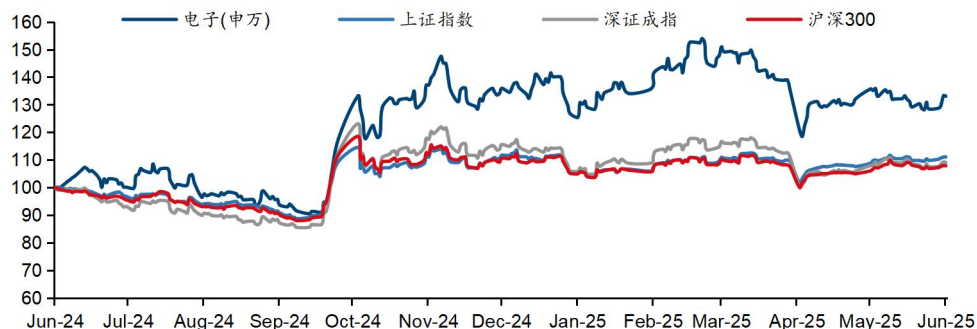
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
688183. SH	生益电子	39.78	002289. SZ	*ST 宇顺	-8.74
688800. SH	瑞可达	23.94	300398. SZ	飞凯材料	-7.47
603679. SH	华体科技	21.97	600353. SH	旭光电子	-6.46
002213. SZ	大为股份	18.72	002584. SZ	西陇科学	-6.16
002992. SZ	宝明科技	16.26	300975. SZ	商络电子	-5.85
300476. SZ	胜宏科技	15.86	688550. SH	瑞联新材	-5.00
688519. SH	南亚新材	15.11	920128. BJ	胜业电气	-4.93
002463. SZ	沪电股份	14.36	300537. SZ	广信材料	-4.63
300475. SZ	香农芯创	14.20	600745. SH	闻泰科技	-4.56
002741. SZ	光华科技	14.18	603931. SH	格林达	-3.64

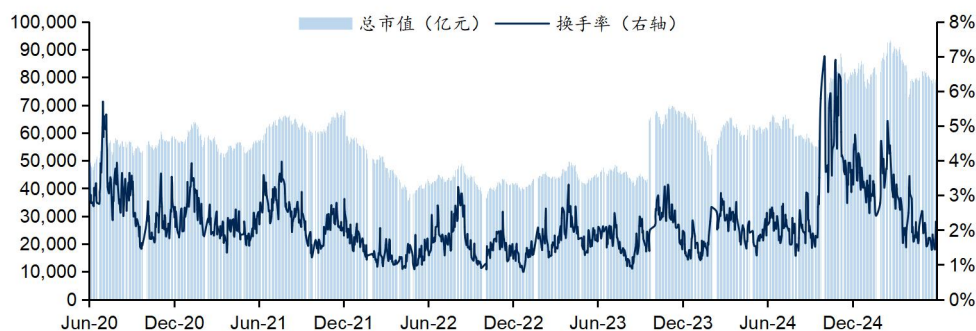
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



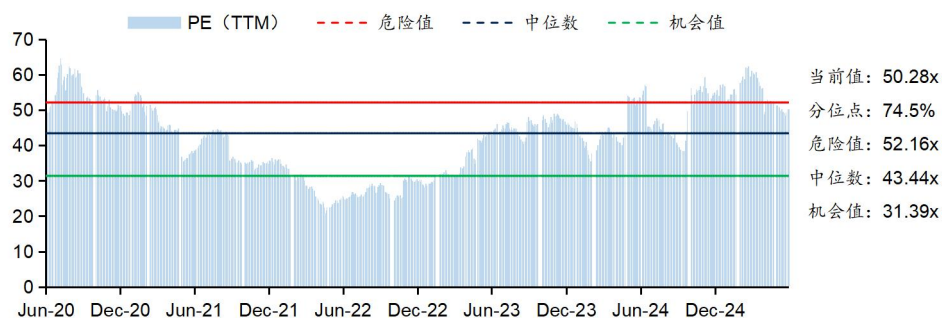
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

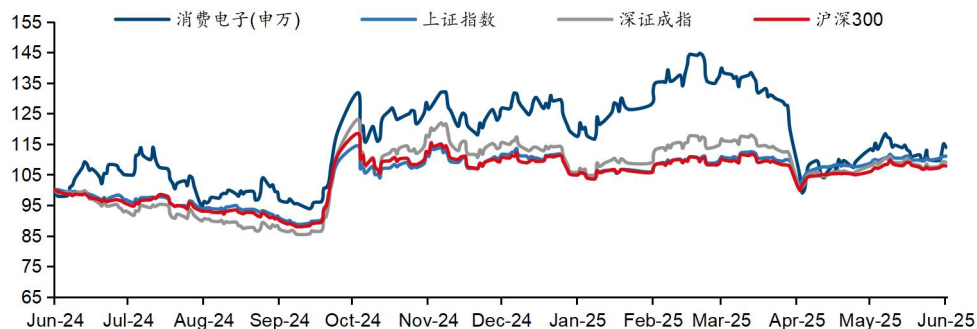


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

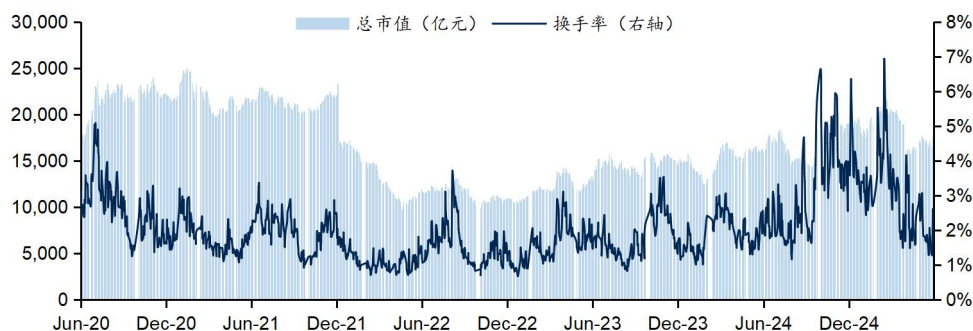
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



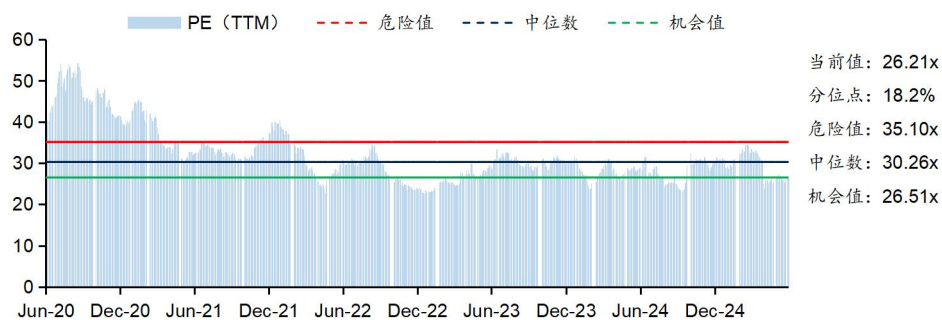
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

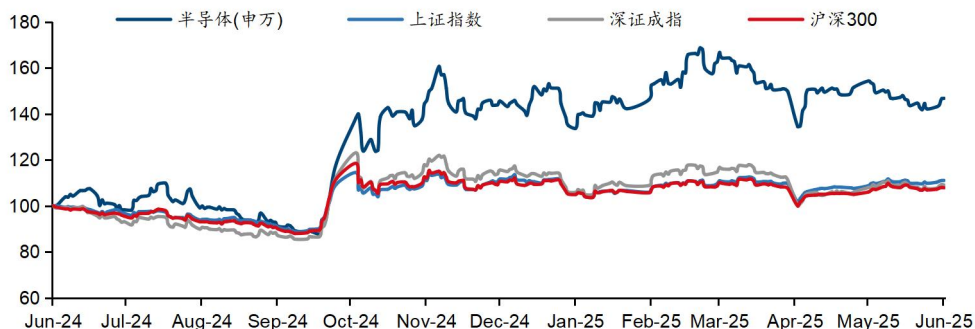
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

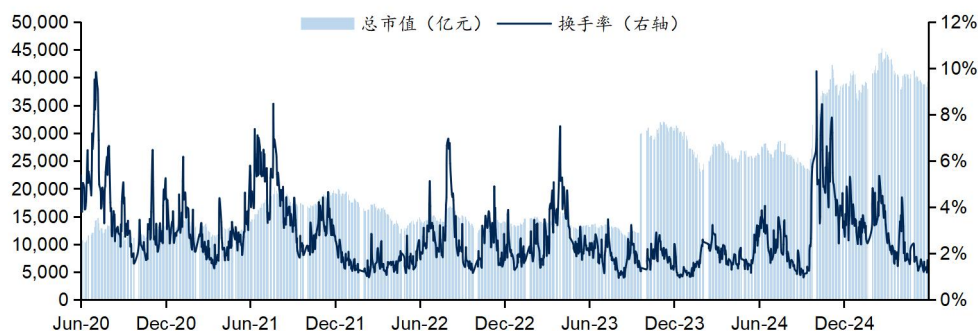
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



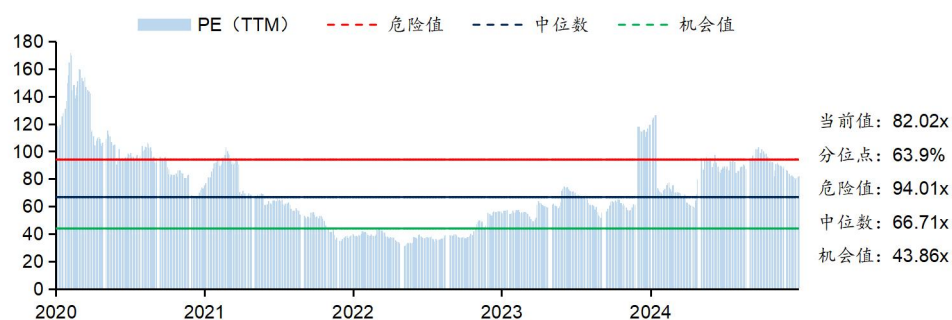
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2025-06-07	AI 仍是苹果 WWDC 的关注焦点
2025-06-05	Q1 拉美智能手机市场下滑 4%，荣耀出货增长 2%升至第四
2025-06-04	2025Q1 欧洲智能手机出货量下滑 4%，荣耀成关键赢家
2025-06-04	关税引发不确定性 机构下调 2025 年全球智能手机出货量增幅

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
2025-06-07	600745.SH	闻泰科技:北京市君合律师事务所关于闻泰科技股份有限公司重大资产出售相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告之核查意见
2025-06-07	688409.SH	富创精密:关于大股东首次增持股份的公告
2025-06-07	002841.SZ	视源股份:2024 年度权益分派实施公告
2025-06-07	001308.SZ	康冠科技:广东信达律师事务所关于康冠科技 2023 年和 2024 年股票期权激励计划调整行权价格的法律意见书
2025-06-07	001308.SZ	康冠科技:关于部分首次公开发行股票募集资金投资项目延期的公告
2025-06-07	002180.SZ	纳思达:关于回购股份(第三期)实施完成暨股份变动的公告
2025-06-07	001308.SZ	康冠科技:华林证券股份有限公司关于深圳市康冠科技股份有限公司部分首次公开发行股票募集资金投资项目延期的核查意见
2025-06-07	001308.SZ	康冠科技:关于调整 2023 年和 2024 年股票期权激励计划行权价格的公告
2025-06-07	605111.SH	新洁能:江苏世纪同仁律师事务所关于无锡新洁能股份有限公司差异化分红事项之专项法律意见书
2025-06-07	605111.SH	新洁能:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-07	603986.SH	兆易创新:关于调整 2024 年度利润分配现金分红总额的公告
2025-06-07	603986.SH	兆易创新:关于 2024 年股票期权激励计划第一个行权期行权结果暨股份过户登记的公告
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:2025 年度向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于江苏卓胜微电子股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:关于江苏卓胜微电子股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:关于江苏卓胜微电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书
2025-06-06	300782.SZ	卓胜微:关于向特定对象发行股票的审核问询函回复及募集说明书等申请文件更新的提示性公告
2025-06-06	300661.SZ	圣邦股份:关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第四个归属期归属结果暨股份上市的公告
2025-06-06	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司 2024 年度分红派息实施公告
2025-06-06	000725.SZ	京东方 A:关于收到《贷款承诺书》暨获得回购公司股份融资支持的自愿性信息披露公告
2025-06-06	000725.SZ	京东方 A:关于回购部分社会公众股份事项的进展公告
2025-06-06	000810.SZ	创维数字:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-06	688019.SH	安集科技:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-06	688019.SH	安集科技:申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于安集微电子科技(上海)股份有限公司差异化权益分派事项的核查意见
2025-06-06	002241.SZ	歌尔股份:关于为子公司提供担保的进展公告
2025-06-06	688396.SH	华润微:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-06	002859.SZ	洁美科技:关于向控股子公司柔震科技增资暨对外投资的公告
2025-06-06	600745.SH	闻泰科技:关于股东减持股份计划公告
2025-06-05	300679.SZ	电连技术:关于高级管理人员减持股份预披露公告
2025-06-05	300661.SZ	圣邦股份:关于 2025 年第二期股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2025-06-05	300661.SZ	圣邦股份:监事会关于 2025 年第二期股票期权激励计划首次授予激励对象名单的审核意见及公示情况说明
2025-06-05	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-06-05	300408.SZ	三环集团:关于回购公司股份进展情况的公告
2025-06-05	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-06-05	002049.SZ	紫光国微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-06-05	002241.SZ	歌尔股份:关于 2023 年股票期权激励计划预留授予部分第一个行权期行权条件成就的公告
2025-06-05	002241.SZ	歌尔股份:关于调整 2023 年股票期权激励计划行权价格、预留授予激励对象名单及授予数量并注销部分股票期权的公告
2025-06-05	002241.SZ	歌尔股份:监事会关于 2023 年股票期权激励计划相关事项的审核意见
2025-06-05	002241.SZ	歌尔股份:北京市天元律师事务所关于歌尔股份有限公司 2023 年股票期权激励计划调整行权价格和预留授予激励对象名单及期权数量并注销部分股票期权以及预留授予第一个行权期行权条件成就的法律意见
2025-06-05	000636.SZ	风华高科:关于广东风华中新元器件股权投资合伙企业(有限合伙)投资设立子基金的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-06-05	688126.SH	沪硅产业:北京市嘉源律师事务所关于上海硅产业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暨关联交易之相关人员买卖股票情况的专项核查意见
2025-06-05	300373.SZ	扬杰科技:关于回购公司股份的进展公告
2025-06-04	300820.SZ	英杰电气:关于回购公司股份的进展公告
2025-06-04	688601.SH	力芯微:2024年年度权益分派实施公告
2025-06-04	688601.SH	力芯微:光大证券股份有限公司关于无锡力芯微电子股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2025-06-04	603228.SH	景旺电子:2024年年度权益分派实施公告
2025-06-04	688711.SH	宏微科技:关于第二期以集中竞价方式回购公司股份的进展公告
2025-06-04	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告(第三期)
2025-06-04	688099.SH	晶晨股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2025-06-04	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2025-06-04	002415.SZ	海康威视:关于公司回购股份的进展公告
2025-06-04	601231.SH	环旭电子:关于2025年5月份股份回购进展的公告
2025-06-04	601138.SH	工业富联:关于股份回购进展公告
2025-06-04	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2025-06-03	300782.SZ	卓胜微:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2025-06-03	000725.SZ	京东方A:关于变更回购股份用途并注销、回购注销限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2025-06-03	000725.SZ	京东方A:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告
2025-06-03	002241.SZ	歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告
2025-06-03	002371.SZ	北方华创:关于协议受让沈阳先进制造技术产业有限公司所持沈阳芯源微电子设备股份有限公司9.48%股份完成过户登记的公告
2025-06-03	002138.SZ	顺络电子:关于公司持股5%以上股东减持股份的预披露公告

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