

电子行业周报

电子景气度得到财报验证，行业有望迎来密集催化

优于大市

核心观点

电子景气度得到财报验证，行业有望迎来密集催化。过去一周上证上涨1.09%，电子上涨0.93%，子行业中光学光电子上涨1.34%，其他电子上涨0.11%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨0.62%、0.87%、1.63%。近期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，尤其是受益于ASIC趋势下网络架构的变化而带来显著增量的交换机及服务器产业链。与此同时，基于中美经贸谈判的向好态势，以及美国对越南等地关税的落地，与AI端侧创新直接关联的消费电子产业链在上周迎来底部反弹，并在工业富联、鹏鼎控股、东山精密等大市值标的上体现了AI算力与端侧创新β共振的走势。基于下周黄仁勋来华、中芯国际业绩会临近、苹果新品备货启动，行业有望迎来密集催化。我们仍坚定看好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，当前时点继续推荐工业富联、澜起科技、鹏鼎控股、沪电股份、江海股份、翱捷科技、德明利、华勤技术、顺络电子、小米集团、杰华特。

英伟达市值超4万亿美元创造历史，持续看好AI产业投资机遇。本周五美股收盘，英伟达上涨0.5%，连续第四个交易日创下历史新高，总市值升至4.02万亿美元，成为首家市值突破4万亿美元的公司，刷新全球企业市值最高记录。此前黄仁勋表示，公司正迈入“十年AI基础设施建设周期”的开端，AI和机器人技术是最大的两个增长机会，将带来万亿美元级市场。结合本周工业富联发布2025年半年度业绩预告超预期，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，建议持续关注产业链相关公司：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

小米AI眼镜销量超8万副，下一代产品进入研发筹划。根据XR Vision报道，小米AI智能眼镜目前已完成8万副销售量，该销量数据超过小米内部预期。当前小米AI眼镜销量目标已从30万副上调60%至50万副，各大电商平台均出现一定颜色款式无货的情况。此外，小米AI眼镜研发团队在迭代和优化AI眼镜功能，同时已开启规划下一代AI眼镜的研发。我们认为，伴随大模型的持续更新迭代，端侧AI眼镜的使用体验逐步优化，建议重点关注国产SoC产业链公司：恒玄科技、翱捷科技、炬芯科技、中科蓝讯、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、星辰科技、富瀚微、国科微、安凯微等。

LPDDR6标准发布，看好端侧存储方案迭代的增量机遇。7月9日JEDEC发布LPDDR6内存标准，LPDDR6通过双子通道架构(每芯片2个子通道，每个子通道12条DQ线)将位宽从16bit提升至24bit，理论带宽较LPDDR5X提升1.5倍(最高14.4GHz)，功耗显著降低，数据完整性与系统可靠性亦有提升。LPDDR6为AI终端、边缘计算等高性能、低功耗要求的场景提供了直接的技术升级。在此基础上，三星、海力士针对端侧存储封装提出了VCS、VFO技术；同时针对中长期AI端侧需求，定制化内存封装技术多点开花。随着端侧AI发展，内存技术从内存到封装多维度演进，有存储应用迎增量机遇；建议关注相关公司兆易创新、北京君正、佰维存储、德明利、江波龙等。

PCB行业景气上行，行业龙头业绩强劲增长。欣兴电子2025营收达324.66亿新台币，环比增长7.90%，同比增长16.46%，创近十个季度新高。6月单月营收109.29亿元，同比增长23.19%，为近31个月新高。业绩增长主要得益于AI服务器架构升级及ASIC芯片加速导入，ABF载板需求

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

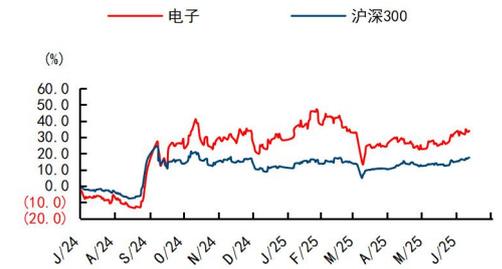
证券分析师：詹浏洋
010-88005307

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-算力与端侧创新呈现共振行情，业绩期内电子有望延续强势》——2025-07-08
- 《电子行业周报-美股AI算力股价连创新高，持续看好AI产业投资机遇》——2025-06-30
- 《能源电子月报：碳化硅车型持续下沉，应用场景逐步铺开》——2025-06-30
- 《LCD行业月报-京东方拟收购彩虹光电30%股权，行业竞争格局优化》——2025-06-28
- 《电子行业周报-AI算力投入火热依旧，继续推荐ASIC、存储模组及端侧创新》——2025-06-24

显著回升。沪电股份也发布了半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润达 16.5 亿至 17.5 亿元，同比大幅增长 44.63%至 53.4%。业绩增长主要源于高速运算服务器、人工智能等新兴场景对高端 PCB 的结构性需求。AI 算力建设带来高端 PCB 需求爆发式增长，继续推荐沪电股份、鹏鼎控股、景旺电子等。

xAI 公司发布 Grok4, 刷新多个基准测试记录。7 月 10 日，马斯克旗下的 xAI 公司发布了最新 AGI 模型 Grok4, 借助 Colossus 超级计算机和数十万 NVIDIA H100 GPU, Grok 4 在推理速度、响应能力和多模态功能上实现了进步，刷新多个学术基准测试记录，比如在 HLE（人类最后考试）测试中成绩为 45%，此前的 Gemini 2.5 Pro 仅 21%。马斯克认为我们正处于智能爆炸的开端，xAI 的下一步是让 Grok 4 不止停留在解答问题的层面，而是在更复杂的任务中与人类协同作战。我们认为，AI 是不可逆的技术趋势，也是各国战略布局重点，建议关注中芯国际、长电科技、澜起科技、杰华特、德明利、寒武纪等。

7 月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比下跌，关注终端四季度促销备货需求。据 WitsView，7 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 35/64/124/174 美金，32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格环比 6 月下旬分别下跌 2.8%/1.5%/1.6%/1.1%。据 TrendForce，7 月电视面板需求依然疲弱，部分品牌客户持续修正第三季度采购订单，关注电视终端第四季度促销旺季在第三季度的备货需求情况。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、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、工业富联、福立旺、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、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、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、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

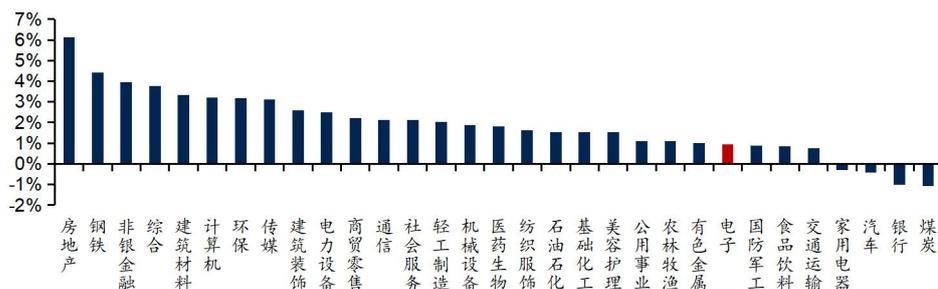
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	41.96	3892	0.52	0.73	80.9	57.6
688220	翱捷科技-U	优于大市	74.34	311	-0.98	0.11	-76.0	676.0
001309	德明利	优于大市	81.10	184	1.59	2.18	50.9	37.3
300433	蓝思科技	优于大市	22.69	1175	0.98	1.23	23.1	18.5
1810	小米集团-W	优于大市	52.37	12376	1.50	1.92	35.0	27.3
2382	舜宇光学科技	优于大市	68.12	679	3.16	3.77	21.5	18.1
688536	思瑞浦	优于大市	136.76	181	1.24	2.34	109.9	58.5
002138	顺络电子	优于大市	28.43	229	1.36	1.67	20.8	17.0
002463	沪电股份	优于大市	47.26	909	1.83	2.42	25.9	19.5
002371	北方华创	优于大市	330.83	2387	10.77	13.70	30.7	24.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

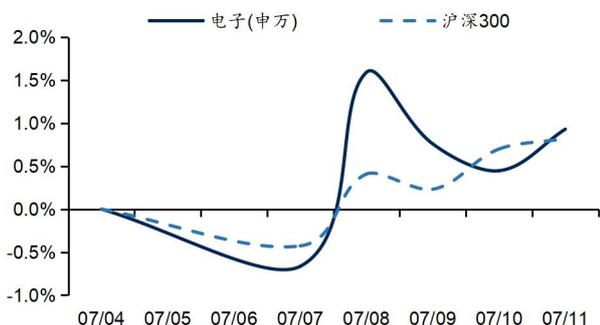
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.09%、1.78%、0.82%。电子行业整体上涨 0.93%，二级子行业中光学光电子涨幅较大，上涨 1.34%，其他电子涨幅较小，上涨 0.11%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 0.62%、0.87%、1.63%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



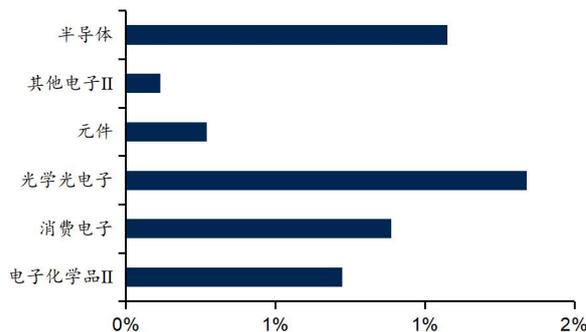
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



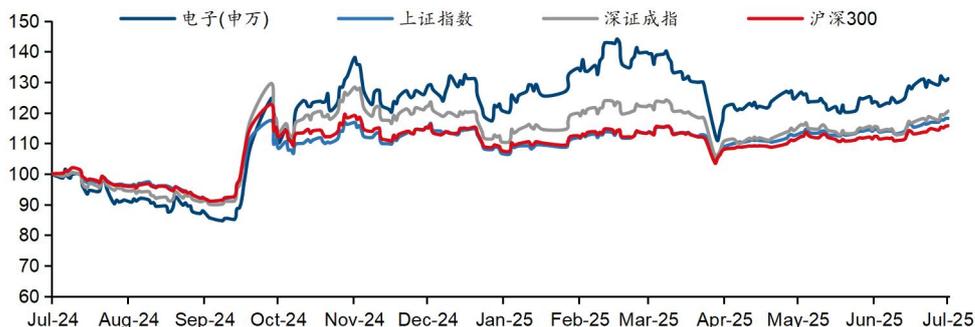
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
605277.SH	新亚电子	31.85	688550.SH	瑞联新材	-15.98
002289.SZ	*ST 宇顺	21.71	002579.SZ	中京电子	-13.78
002636.SZ	金安国纪	20.28	002992.SZ	宝明科技	-13.64
301183.SZ	东田微	16.96	688519.SH	南亚新材	-11.85
688018.SH	乐鑫科技	12.54	001298.SZ	好上好	-11.49
688048.SH	长光华芯	12.19	002213.SZ	大为股份	-8.98
002199.SZ	*ST 东晶	11.60	003019.SZ	宸展光电	-8.91
301123.SZ	奕东电子	11.27	000670.SZ	盈方微	-8.88
600353.SH	旭光电子	10.94	688183.SH	生益电子	-7.40
600360.SH	*ST 华微	10.18	688655.SH	迅捷兴	-6.61

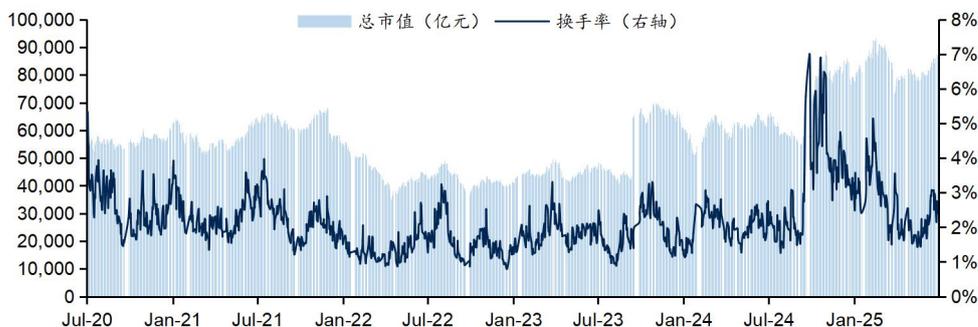
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



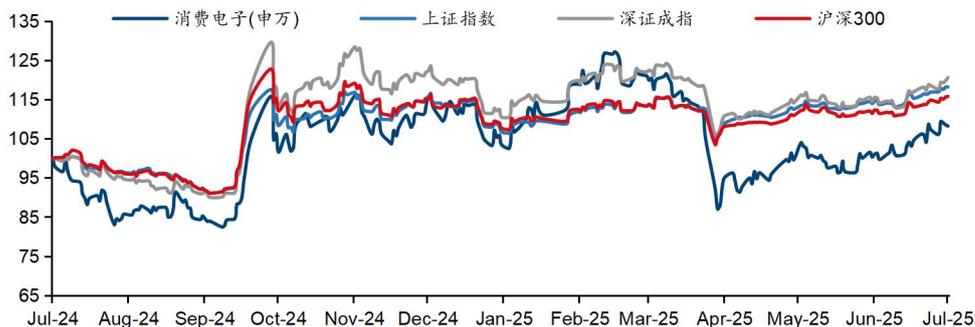
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



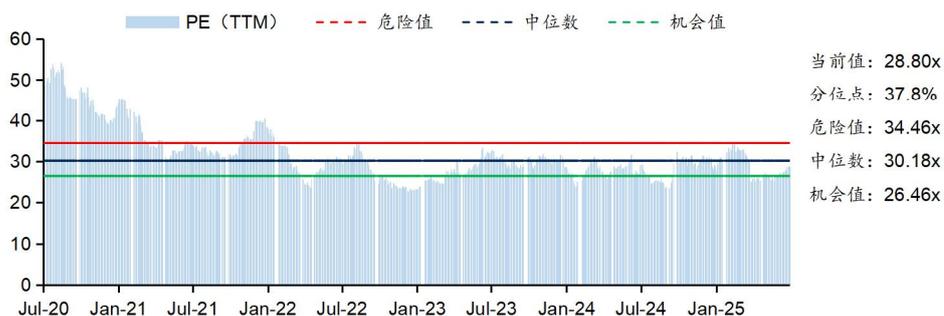
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



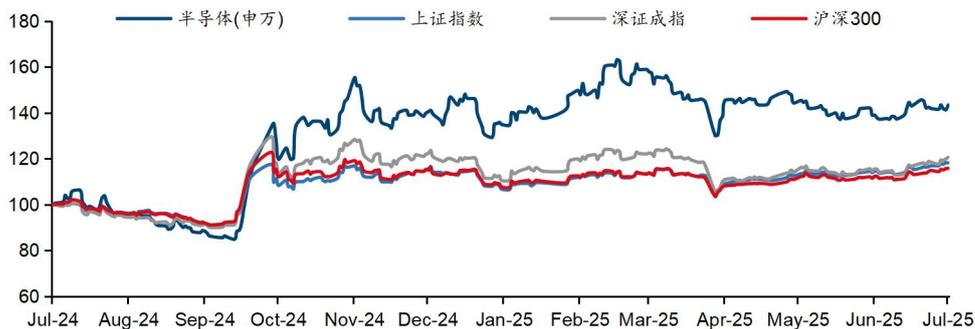
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



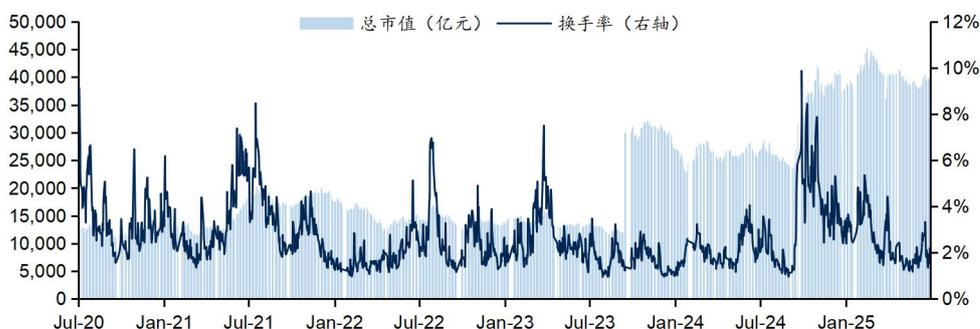
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



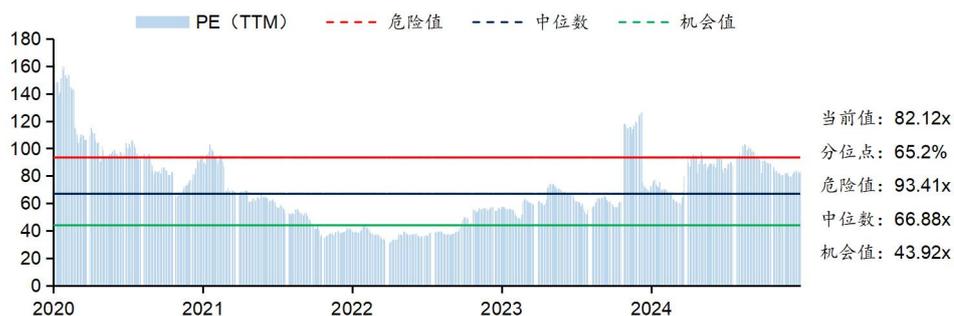
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2025-07-10	机构: Q2 全球 PC 出货量同比增长 7%, 联想稳居榜首
2025-07-08	特朗普延长“对等关税”暂缓期至 8 月 1 日, 对 14 国开征最高 40% 税率
2025-07-08	机构: AirPods 累计收入将在 2026 年突破 1000 亿美元

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
2025-07-12	600745.SH	闻泰科技:关于重大资产出售的进展公告
2025-07-12	002371.SZ	北方华创:关于 2022 年股票期权激励计划首次授予部分股票期权注销完成的公告
2025-07-12	300782.SZ	卓胜微:关于 2023 年限制性股票激励计划第二个归属期第二批次归属结果暨股份上市的公告
2025-07-12	300782.SZ	卓胜微:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2025-07-12	300782.SZ	卓胜微:监事会关于公司 2025 年限制性股票激励计划授予激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2025-07-12	002384.SZ	东山精密:关于对外投资暨关联交易的公告
2025-07-12	002859.SZ	洁美科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2025-07-12	002415.SZ	海康威视:关于为子公司提供担保的进展公告
2025-07-12	600641.SH	万业企业:关于全资子公司参与发起设立股权投资基金暨关联交易的公告
2025-07-11	300679.SZ	电连技术:关于 2022 年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予第三个解除限售期及预留授予第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
2025-07-11	300679.SZ	电连技术:关于 2022 年限制性股票激励计划第二类限制性股票首次授予第三个归属期及预留授予第二个归属期归属结果暨股份上市的公告
2025-07-11	002463.SZ	沪电股份:2025 年半年度业绩预告
2025-07-11	688409.SH	富创精密:中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司差异化权益分派事项的核查意见
2025-07-11	688409.SH	富创精密:2024 年度权益分派实施公告
2025-07-10	002049.SZ	紫光国微:关于使用自有资金进行委托理财及使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于深圳市景旺电子股份有限公司 2024 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一个行权期行权条件及第一个限售期解除限售条件成就相关事项之独立财务顾问报告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:关于 2024 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:关于 2024 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予第一个行权期行权条件及第一个限售期解除限售条件成就的公告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:北京观韬(深圳)律师事务所关于景旺电子 2024 年激励计划调整股票期权行权价格、回购注销部分限制性股票及注销部分股票期权、首次授予第一个行权期行权条件及第一个限售期解除限售条件成就的法律意见书
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:关于调整 2024 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权价格的公告
2025-07-10	603228.SH	景旺电子:关于回购注销部分限制性股票及注销部分股票期权的公告
2025-07-10	001308.SZ	康冠科技:关于 2023 年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2025-07-10	000725.SZ	京东方 A:关于高级管理人员辞职的公告
2025-07-10	001308.SZ	康冠科技:关于 2024 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2025-07-10	300054.SZ	鼎龙股份:2024 年度权益分派实施公告
2025-07-09	301308.SZ	江波龙:关于股东减持至 5% 以下并触及 1% 整数倍暨权益变动的提示性公告
2025-07-09	300054.SZ	鼎龙股份:2025 年半年度业绩预告
2025-07-08	688608.SH	恒玄科技:上海市锦天城律师事务所关于恒玄科技(上海)股份有限公司 2022 年、2023 年限制性股票激励计划相关事项之法律意见书
2025-07-08	688608.SH	恒玄科技:关于作废处理部分 2022 年限制性股票激励计划已授予但尚未归属的限制性股票的公告
2025-07-08	688608.SH	恒玄科技:2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期符合归属条件的公告
2025-07-08	688608.SH	恒玄科技:关于调整公司 2022 年、2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2025-07-08	688608.SH	恒玄科技:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期归属名单的核查意见
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划预留授予限制性股票的法律意见书
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:董事会薪酬与考核委员会关于 2024 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单的核查意见
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:关于回购公司 A 股股份暨减少注册资本通知债权人的公告
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:关于 2025 年第二次以集中竞价交易方式回购 A 股股份的回购报告书
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:2024 年限制性股票激励计划预留授予激励对象名单
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:关于向控股子公司增资暨关联交易的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-07-08	688008.SH	澜起科技:关于向2024年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:关于2022年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期行权条件成就的公告
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:关于注销2022年股票期权激励计划首次授予部分股票期权的公告
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:中信建投证券股份有限公司关于北方华创科技集团股份有限公司2022年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期行权条件成就之独立财务顾问报告
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:关于调整公司股权激励计划股票期权行权价格及数量的公告
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:北京金诚同达律师事务所关于北方华创科技集团股份有限公司股票期权激励计划行权期行权条件成就及注销部分期权、调整行权价格相关事项的法律意见书
2025-07-08	002371.SZ	北方华创:2022年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期可行权对象名单
2025-07-08	688409.SH	富创精密:关于公司2023年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期符合归属条件的公告
2025-07-08	688409.SH	富创精密:独立董事候选人声明与承诺(刘二壮)
2025-07-08	688409.SH	富创精密:中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司作废部分限制性股票、调整限制性股票授予价格、首次授予部分第二个归属期符合归属条件之独立财务顾问报告
2025-07-08	688409.SH	富创精密:关于作废2023年与2024年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2025-07-08	688409.SH	富创精密:监事会关于2023年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期符合归属条件的激励对象名单的核查意见
2025-07-08	688409.SH	富创精密:关于调整2023年与2024年限制性股票激励计划授予价格的公告
2025-07-08	688409.SH	富创精密:关于补选独立董事并调整董事会专门委员会委员的公告
2025-07-08	688409.SH	富创精密:董事会提名委员会关于第二届董事会独立董事候选人任职资格的审查意见
2025-07-08	000810.SZ	创维数字:2025年半年度业绩预告
2025-07-08	688368.SH	晶丰明源:监事会关于公司2025年限制性股票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
2025-07-08	601138.SH	工业富联:2025年半年度业绩预告
2025-07-07	688508.SH	芯朋微:2025年半年度业绩预增公告

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提及的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