

# 电子行业周报

优于大市

## 存储缺货涨价行情有望贯穿 26 年全年，看好利润弹性超预期

### 核心观点

**存储缺货涨价行情有望贯穿 26 年全年，看好利润弹性超预期。**过去一周上证上涨 1.08%，电子下跌 0.09%，子行业中消费电子下跌 2.45%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 1.20%、3.89%、2.83%。三季报披露期结束，受存储缺货涨价、关税战抢出口以及 3C 消费补贴退坡因素干扰，电子板块尤其是上游 IC 设计环节在高预期下的增势均有所回落；叠加 3Q25 机构持仓在 TMT 方向仍呈现较高的拥挤度，电子近期行情表现相对平淡。但是以英伟达为代表的海外 AI 链仍呈现出如火如荼的高增长态势，算力+存力延续供不应求，尤其是此前我们重点推荐的存储方向价格涨势依旧。我们认为，当前行业处在较长时间维度的业绩空窗期，中美政策博弈的不确定性有所缓和，而 AI 所引致的新一轮科技革命的叙事仍不可证伪，相关产业链 2026 年仍面临产品结构升级带来的量价齐升，以 AI 眼镜为代表的端侧创新也临近大规模放量阶段，无需对科技行情的持续性过份担忧，建议“保持乐观展望，维持配置耐心，以时间换空间”，继续推荐自主可控（代工+设备）、本土算力+存力产业链，重视存储板块 2026 年缺货行情下的利润弹性。

**闪迪业绩超预期，2026 年数据中心有望成为 NAND 最大应用市场。**闪迪业绩超预期，Non-GAAP 季度营收环比增长 21%；毛利率 29.9%，环比增长 3.5pct，净利润环比增长 331%，NAND 需求超预期，库存周转天数从 135 天减至 115 天，产能利用率已实现 100%。其中，数据中心业务环比增长 26%，闪迪与多家超大规模客户紧密合作，预计数据中心 2026 年将超过移动市场首次成为 NAND 最大的细分应用领域。在 AI 需求拉动下，存储景气度有望延续至 2026 年，叠加手机、服务器市场打开国产化空间，我们认为国产存储厂商有望迎来量价齐升机遇期，建议关注江波龙、德明利、佰维存储及兆易创新等公司。

**3Q25 全球半导体销售额续创新高，华虹产能利用率进一步提高。**根据 SIA 的数据，3Q25 全球半导体销售额为 2084 亿美元 (YoY 25.1%，QoQ 15.8%)，续创季度新高。从已披露的数据来看，SW 半导体板块 3Q25 收入同环比均增长，且板块归母净利润同环比增速明显高于收入，这主要得益于毛利率持续改善，3Q25 板块毛利率恢复至与 2021 年上半年相当。同时，华虹半导体 3Q25 产能利用率进一步提高至 109.5%，与缺芯时期相当。我们认为，国内半导体已上到一个新的台阶，全产业链能力有所增强，建议关注各细分龙头中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、澜起科技、杰华特、圣邦股份等。

**苹果计划与谷歌达成协议，在 Gemini 协助下重构 Siri。**据彭博社讯，苹果计划采用 Alphabet 旗下 Google 开发的 1.2 万亿参数 AI 模型 (Gemini)，以助力对 Siri 语音助手的重构。该模型将主要负责 Siri 的总结与规划功能，帮助语音助手拆解复杂任务，部分基础功能仍将基于苹果自研模型实现。当前方案被视为苹果在自研万亿参数模型尚未完全成熟前的过渡性合作。全新 Siri 预计将于 2026 年春季正式推出。在 AI 语音助手革新叠加智能机器人、折叠屏等硬件创新预期下，建议关注苹果产业链相关标的：立讯精密、蓝思科技、比亚迪电子、歌尔股份、世华科技等。

**OpenAI 与 AWS 达成算力合作协议，算力生态系统正强强联合。**11 月 3 日，亚马逊网络服务 (AWS) 和 OpenAI 宣布建立多年战略合作关系，提供 AWS 世界一流的基础设施，立即开始运行和扩展 OpenAI 的核心 AI 工作负载。根据这项价值 380 亿美元的新协议，OpenAI 正在访问包含数十万个最先进的英伟达

### 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

证券分析师：连欣然  
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn  
S0980525080004

证券分析师：胡慧  
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn  
S0980521080002

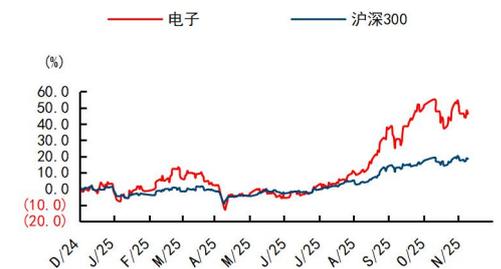
证券分析师：詹浏洋  
010-88005307

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

- 《能源电子月报：功率行业企稳，数据中心与储能带来增长动能》——2025-11-08
- 《电子行业周报-AI 算力+存力超预期高增，供需紧张态势延续》——2025-11-05
- 《电子行业周报-电子上游“通胀”起，AI 拉动下存储“周期与成长共振”》——2025-10-29
- 《电子行业周报-AI 算力+存力高需求共振，台积电收入超预期》——2025-10-21
- 《电子行业周报-存储中期上行趋势确立，半导体自主可控再升温》——2025-10-13

GPU 的 AWS 计算，并能够扩展到数千万个 CPU 以快速扩展代理工作负载。我们认为该合作有利于 OpenAI 利用 AWS 领先的云基础设施进一步提升生成式 AI 能力，AI 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、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。

**英伟达 B30A 推进受阻，国产算力芯片份额有望提升。**近期，根据《The Information》报道，白宫已通知其联邦政府部门，不允许英伟达向中国出售其最新的缩减版人工智能芯片。该款芯片是 Blackwell 的降规格版本，名为 B30A，在高效集群部署的情况下，可用于训练大语言模型，性能远超美国政府允许英伟达在中国销售的其他芯片。英伟达已向多家中国客户提供了该芯片的样品，当前英伟达正在修改 B30A 的设计，希望美国政府能重新考虑这一立场。在此背景下，国产算力芯片的推进和发展迎来新机遇，2026 年国产算力芯片公司份额有望进一步提升，建议关注相关产业链公司：寒武纪、翱捷科技、灿芯股份、芯原股份、澜起科技等。

**电视面板需求走弱，11 月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比下滑。**据 WitsView，11 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格分别为 34/63/121/168 美金，32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格环比下滑 2.9%/1.6%/1.6%/1.8%。据 TrendForce，11 月电视面板需求微幅走弱，部分品牌仍愿意拉货，部分面板厂微幅调控稼动率积极配合品牌需求，大部分品牌客户与面板厂开始洽谈明年规划。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，推荐康冠科技、传音控股等。

### 重点投资组合

**消费电子：**工业富联、蓝思科技、小米集团、蓝特光学、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、世华科技、东山精密、电连技术、海康威视、传音控股、康冠科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

**半导体：**中芯国际、翱捷科技、德明利、华虹半导体、杰华特、赛微电子、恒玄科技、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、佰维存储、艾为电子、晶丰明源、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、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、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

**被动元件：**江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技

**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

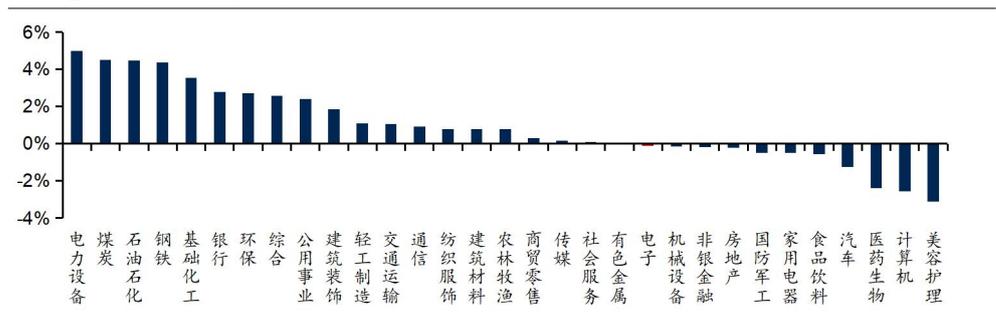
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	69.10	6014	0.51	0.71	134.7	98.0
688220	翱捷科技-U	优于大市	88.56	370	-1.14	0.10	-77.7	926.1
001309	德明利	优于大市	267.01	606	1.59	2.25	167.8	118.8
300433	蓝思科技	优于大市	31.12	1624	0.98	1.32	31.9	23.5
688141	杰华特	优于大市	44.01	198	-0.48	0.10	-91.3	450.4
002138	顺络电子	优于大市	38.70	312	1.31	1.67	29.6	23.1
002475	立讯精密	优于大市	59.90	4362	2.20	2.67	27.2	22.4
002463	沪电股份	优于大市	69.44	1336	1.95	2.86	35.6	24.3
688012	中微公司	优于大市	309.14	1936	3.56	5.01	86.7	61.7
002371	北方华创	优于大市	413.75	2997	10.74	13.66	38.5	30.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

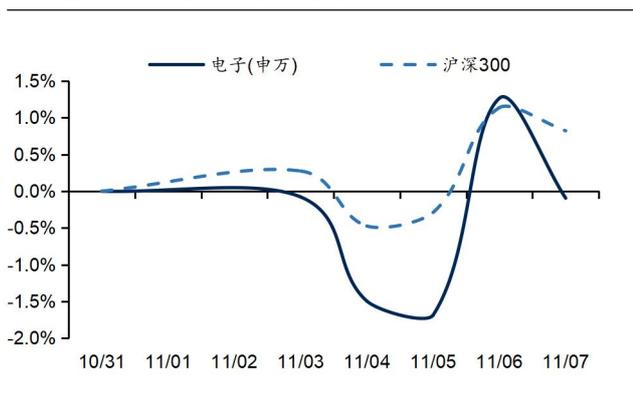
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.08%、0.19%、0.82%。电子行业整体下跌 0.09%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 5.03%，消费电子跌幅较大，下跌 2.45%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 1.20%、3.89%、2.83%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



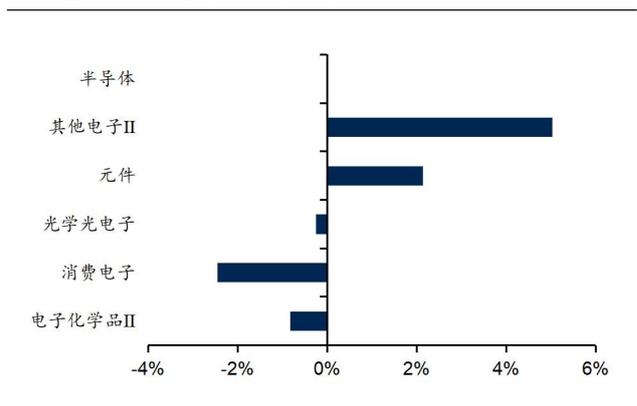
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



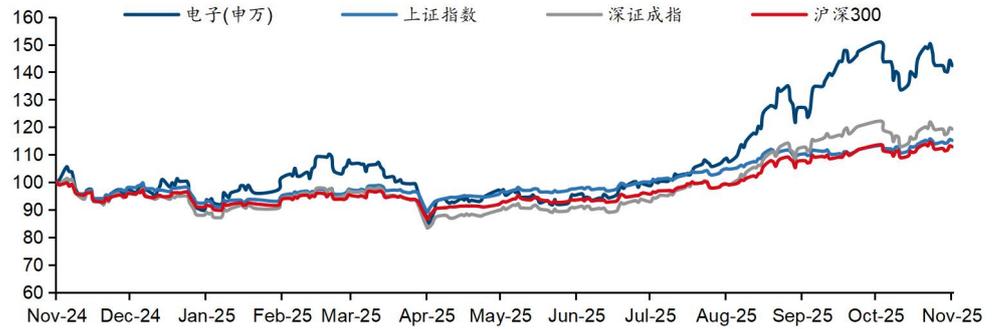
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
002885. SZ	京泉华	48.41	688496. SH	清越科技	-24.16
603052. SH	可川科技	34.75	603595. SH	ST 东尼	-16.38
300814. SZ	中富电路	29.41	688141. SH	杰华特	-12.28
002922. SZ	伊戈尔	28.57	301326. SZ	捷邦科技	-11.57
300475. SZ	香农芯创	28.28	688036. SH	传音控股	-11.43
300102. SZ	乾照光电	21.74	688372. SH	伟测科技	-9.28
688048. SH	长光华芯	21.26	688783. SH	西安奕材-U	-8.98
688766. SH	普冉股份	19.14	002808. SZ	*ST 恒久	-8.88
920857. BJ	泓禧科技	19.07	002955. SZ	鸿合科技	-8.73
688361. SH	中科飞测	18.86	688385. SH	复旦微电	-8.40

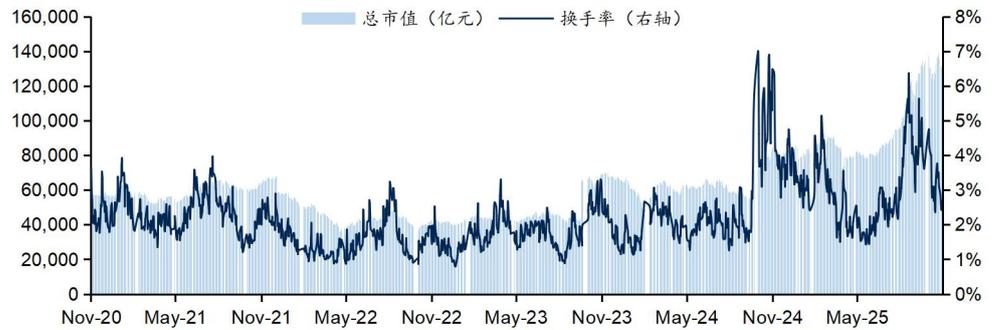
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



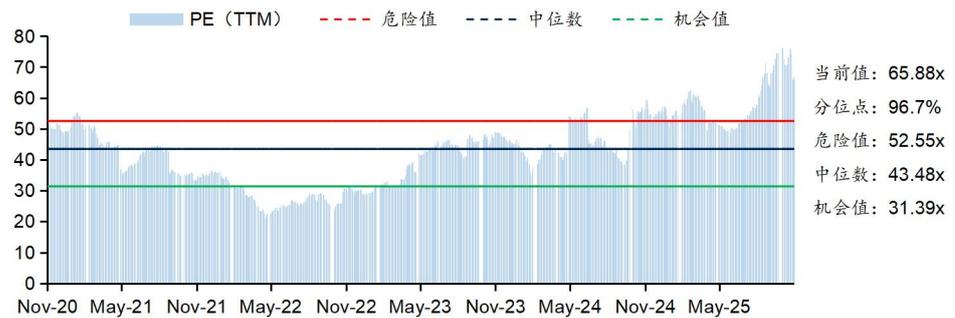
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

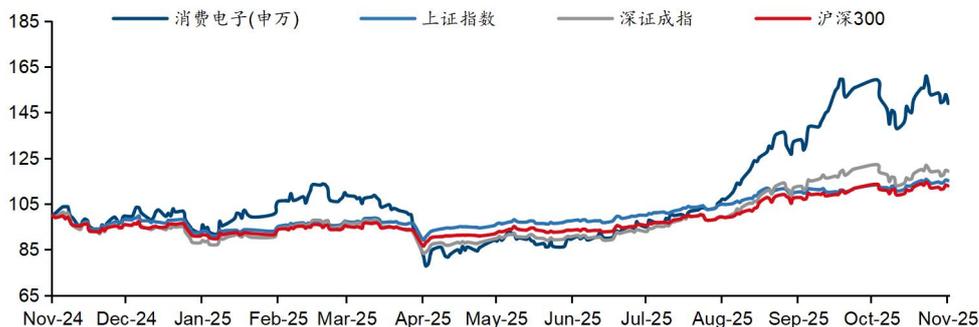
图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



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



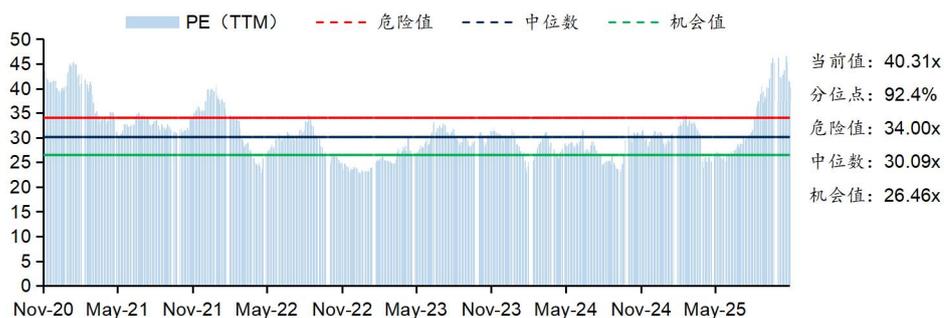
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



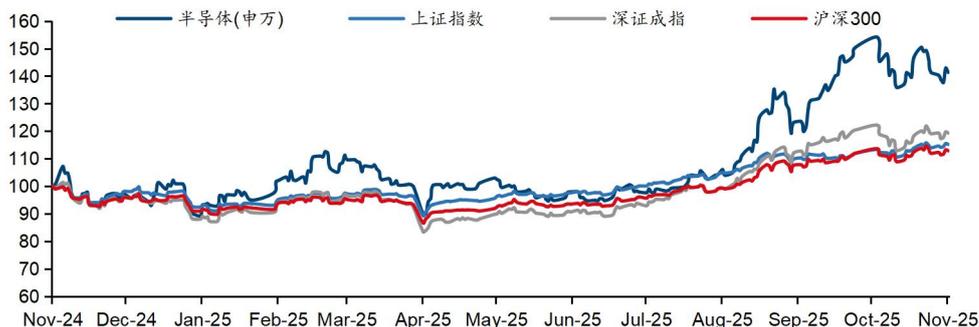
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



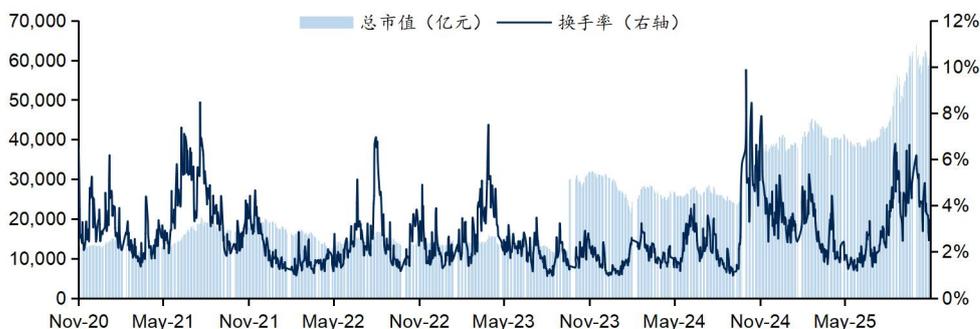
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



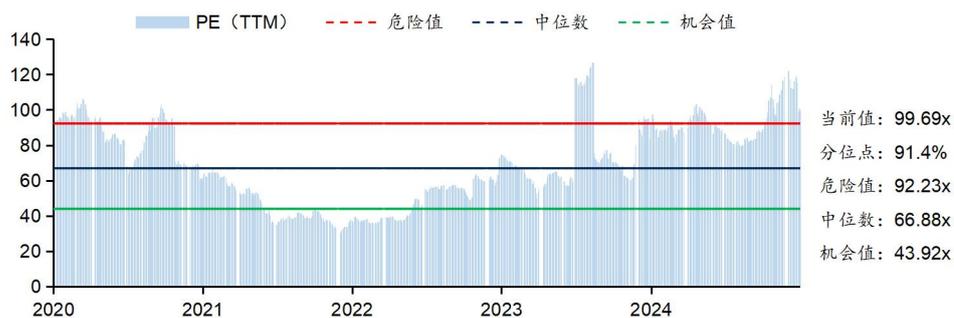
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2025-11-07	<a href="#">核心组件价格上涨 三星 Galaxy S26 系列价格或将上调</a>
2025-11-06	<a href="#">机构发布 Q3 中国智能手机市场销量榜: vivo、华为、小米位列前三</a>
2025-11-05	<a href="#">机构: Q3 印度智能手机市场出货量增长 5%, vivo 以 20% 份额领跑</a>

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
2025-11-08	002415.SZ	<a href="#">海康威视: 关于为子公司提供担保的进展公告</a>
2025-11-08	002049.SZ	<a href="#">紫光国微: 关于公司副总裁辞职的公告</a>
2025-11-08	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于董事会换届完成并聘任高级管理人员、证券事务代表、内部审计负责人的公告</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 2025 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单 (截至授予日)</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于发行股份及支付现金购买资产事项的进展公告</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 上海荣正企业咨询服务 (集团) 股份有限公司关于芯原微电子 (上海) 股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之独立财务顾问报告</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 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</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于调整公司 2025 年限制性股票激励计划相关事项的公告</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 董事会薪酬与考核委员会关于 2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见 (截至授予日)</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 关于激励对象首次授予限制性股票的公告</a>
2025-11-07	688521.SH	<a href="#">芯原股份: 上海市方达 (北京) 律师事务所关于芯原微电子 (上海) 股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予相关事项的法律意见书</a>
2025-11-07	002138.SZ	<a href="#">顺络电子: 关于为控股公司提供担保的进展情况公告</a>
2025-11-07	688368.SH	<a href="#">晶丰明源: 关于获得政府补助的公告</a>
2025-11-07	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于大股东增持股份进展暨增持时间过半的公告</a>
2025-11-06	600745.SH	<a href="#">闻泰科技: 关于股东减持股份计划公告</a>
2025-11-06	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于大股东增持进展的自愿性披露公告</a>
2025-11-06	002371.SZ	<a href="#">北方华创: 关于开立募集资金暂时补充流动资金专项账户并签订募集资金三方监管协议的公告</a>
2025-11-06	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于 2019 年股票期权激励计划预留授予部分第三个行权期已到期未行权的股票期权注销完成的公告</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 光弘科技 2024 年度向特定对象发行股票预案 (修订稿)</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 关于 2024 年度向特定对象发行股票摊薄即期回报的影响与填补回报措施及相关主体承诺 (修订稿) 的公告</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 关于 2024 年度向特定对象发行股票预案 (修订稿) 披露的提示性公告</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 关于向特定对象发行股票预案修订情况说明的公告</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 惠州光弘科技股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票方案的论证分析报告 (修订稿)</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 关于调整向特定对象发行股票方案的公告</a>
2025-11-05	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 惠州光弘科技股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告 (修订稿)</a>
2025-11-05	003026.SZ	<a href="#">中晶科技: 关于公司持股 5% 以上股东、董事减持股份的预披露公告</a>
2025-11-05	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 2025 年前三季度权益分派实施公告</a>
2025-11-05	300408.SZ	<a href="#">三环集团: 关于回购公司股份进展情况的公告</a>
2025-11-05	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于大股东增持进展的自愿性披露公告</a>
2025-11-05	002384.SZ	<a href="#">东山精密: 关于选举公司第六届职工代表董事的公告</a>
2025-11-05	002384.SZ	<a href="#">东山精密: 股东通讯政策 (H 股发行上市后适用)</a>
2025-11-05	002384.SZ	<a href="#">东山精密: 董事会成员及雇员多元化政策 (H 股发行上市后适用)</a>
2025-11-05	601138.SH	<a href="#">工业富联: 关于股份回购进展公告</a>
2025-11-04	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 惠州光弘科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书 (修订稿)</a>
2025-11-04	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 惠州光弘科技股份有限公司与国泰海通证券股份有限公司关于申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复 (修订稿)</a>
2025-11-04	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 国泰海通证券股份有限公司关于惠州光弘科技股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书</a>
2025-11-04	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 立信会计师事务所 (特殊普通合伙) 关于惠州光弘科技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</a>
2025-11-04	300735.SZ	<a href="#">光弘科技: 国泰海通证券股份有限公司关于惠州光弘科技股份有限公司向特定对象发行股票并在创业板上市之发行保荐书</a>
2025-11-04	688381.SH	<a href="#">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</a>
2025-11-04	002384.SZ	<a href="#">东山精密: 关于收购法国 GMD 集团 100% 股权暨债务重组完成交割的公告</a>
2025-11-04	000725.SZ	<a href="#">京东方 A: 关于回购部分社会公众股份事项的进展公告</a>
2025-11-04	688141.SH	<a href="#">杰华特: 关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2025-11-04	600460.SH	<a href="#">士兰微:关于为控股子公司提供日常担保的进展公告</a>
2025-11-04	688608.SH	<a href="#">恒玄科技:关于2023年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期部分归属结果的公告(回购股份)</a>
2025-11-04	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告</a>
2025-11-04	688711.SH	<a href="#">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</a>
2025-11-04	688099.SH	<a href="#">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</a>
2025-11-04	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于2025年10月股份回购进展的公告</a>
2025-11-03	688008.SH	<a href="#">澜起科技:关于2025年第二次回购A股股份方案首次回购股份暨回购进展的公告</a>

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 ±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

### 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

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