

# 电子行业周报

优于大市

## 悲观预期反应充分，景气周期与 AI 创新共振之际保持乐观展望

### 核心观点

**悲观预期反应充分，景气周期与 AI 创新共振之际保持乐观展望。**过去一周上证下跌 3.56%，电子下跌 0.02%，子行业中半导体上涨 4.36%，光学光电子下跌 5.33%。同期恒生科技下跌 12.07%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.68%、3.09%。3Q24 电子行业关注度走低，市场对于安卓“上半年淡季不淡、下半年旺季不旺”的“全年 U 型”出货节奏，以及苹果 24 年“硬件创新小年”，以及半导体“急单增加、订单能见度下降、3Q24 行业环比增长预期部分下修”的悲观情景进行了充分定价。在财政宽松预期走强、市场风险偏好上升的背景下，结合经历了充分去库存之后的全球半导体月销量数据的持续改善，以及 AI 应用催化各类终端创新及换机的产业趋势，我们保持对于“硬科技大年”的乐观展望，后续华为 Mate 系列新机、纯血鸿蒙、苹果 AI Intelligence 的正式亮相以及 10 月底季报的集中披露都构成板块行情走强的持续催化，继续重点推荐：恒玄科技、顺络电子、电连技术、韦尔股份、长电科技、立讯精密、传音控股、新洁能、蓝思科技、力芯微、康冠科技。

**AMD 发布新一代 AI 芯片，预计将于明年一季度供货。**当地时间 10 月 10 日，AMD 在 Advancing AI 2024 上正式推出搭载新一代 AI 芯片的 GPU AMD Instinct MI325X，预计 4Q24 正式投产，1Q25 开始向客户交付。与上一代相比，配备的 HBM 由 192GB HBM3 升级为 288GB HBM3E，内存带宽由 5.2TB/s 提高到 6TB/s。为了满足 AI 计算需求，AMD Instinct 产品将一年一迭代，下一代 MI350 系列将于 2025 年上市。AI 作为技术发展方向，云侧、端侧芯片厂商都在不断迭代新产品以卡位未来，继续推荐相关标的的通富微电、澜起科技、长电科技、恒玄科技、杰华特、晶丰明源等。

**村田启动新的硅电容器生产线，主要面向移动手机市场。**2024 年 10 月 11 日，村田制作所宣布，其子公司 Murata Integrated Passive Solutions 将在法国卡昂工厂启动新的硅电容器生产线。村田在该工厂制造的硅电容器用于可植入医疗系统、电信基础设施和移动电话等要求苛刻的场景，新生产线将主要面向移动手机市场。村田近期承诺向卡昂工厂投资 6000 万欧元，继续扩产和创新。被动元件作为电子“大米”，库存和交期均已回到健康水位，我们看好上行周期中被动元件厂商 alpha 凸显，建议关注相关标的：顺络电子、洁美科技、江海股份、三环集团、风华高科等。

**特斯拉无人驾驶出租车发布，2026 或 2027 年有望大规模投产。**10 月 11 日，特斯拉召开主题为“WE, ROBOT”发布会。会上特斯拉无人驾驶出租车 Robotaxi 正式亮相，该车名为 Cybercab，没有方向盘也没有踏板。马斯克表示，特斯拉无人驾驶出租车在 2026 年或 2027 年有望大规模投产。此外，完全自动驾驶 (FSD) 明年将在美国得州和加州实现，特斯拉有数百万辆汽车正在训练中。建议持续关注涉及汽车自动驾驶及车载传感器的产业链相关标的：韦尔股份、舜宇光学科技、世运电路、永新光学、蓝特光学、水晶光电等。

**10 月上旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比持平。**据 WitsView，10 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 34/63/124/171 美金，较 9 月下旬价格环比持平。据 TrendForce，10 月受面板厂减产以及国内家电以旧换新政策带动，电视面板有望摆脱跌价压力。小尺寸电视面板 32/43 寸价格跌势近尾声，10 月有望持平；中尺寸 50/55 寸面板供给较多，仍存在跌价可能；大尺寸 65/75 寸面板在大厂严控 10.5 代线稼动率背景下 10 月有望转为持平。我

### 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：李书颖  
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn  
S0980524090005

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

联系人：连欣然  
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

#### 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：碳化硅车型持续增加，数据中心与汽车迎结构性增量》——2024-10-06
- 《LCD 行业 9 月报-10 月 TV 面板减产将至，价格跌幅有望收窄》——2024-09-23
- 《电子行业周报-华为新品备货已大面积启动，关注 3Q24 业绩兑现度》——2024-09-23
- 《能源电子月报：功率半导体二季度进入环比改善区间》——2024-09-15
- 《电子行业周报-关注华为三折及苹果新品催化，推荐受益成本下行的面板应用》——2024-09-09

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。

**以旧换新拉动家电市场景气度，功率半导体家电类需求稳中有增。**随国庆消费旺季及以旧换新政策拉动，京东数据显示十一期间家电销售额同比增长 67%，苏宁数据显示十一期间以旧换新订单同比增长 132%。根据产业在线数据，10 月空调内/外销排产同比增长 5.2%/51.0%，合计增长 23.9%；冰箱内/外销排产同比增长 3.7%/14.2%，合计增长 8.6%；洗衣机内/外销排产同比增长 5.8%/5.0%，合计增长 5.6%。目前家电内销逐步回暖且外销排产情况较好，相应地功率器件厂商四季度消费端需求有望保持稳中有增，建议关注相关公司：士兰微、捷捷微电、华润微、扬杰科技、新洁能、宏微科技、东微半导体、斯达半导体与时代电气。

### 重点投资组合

**消费电子：**立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、传音控股、水晶光电、东睦股份、电连技术、康冠科技、光弘科技、沪电股份、工业富联、东山精密、京东方 A、景旺电子、世运电路、世华科技、海康威视、视源股份、四川九洲、福立旺、永新光学、闻泰科技

**半导体：**恒玄科技、长电科技、韦尔股份、澜起科技、中芯国际、新洁能、圣邦股份、华虹半导体、晶晨股份、龙芯中科、德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、扬杰科技、斯达半导体、北京君正、通富微电、杰华特、芯朋微、思瑞浦、力芯微、赛微电子、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导体、晶丰明源、士兰微、华润微、天岳先进、艾为电子、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、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

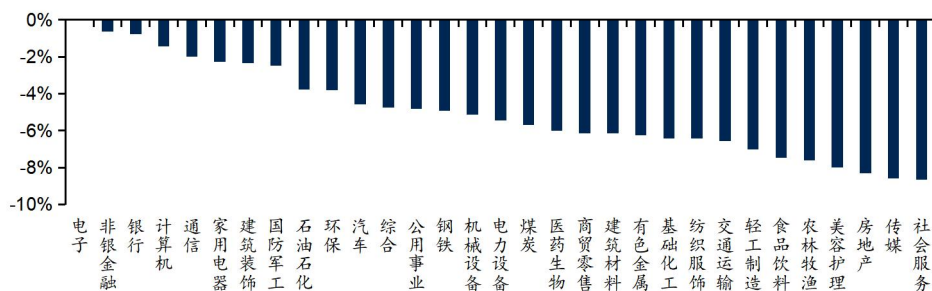
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002475	立讯精密	优于大市	42.20	3049	1.84	2.38	23.0	17.7
300433	蓝思科技	优于大市	20.08	1001	0.77	0.99	26.0	20.3
688036	传音控股	优于大市	101.15	1142	5.06	6.23	20.0	16.2
688608	恒玄科技	优于大市	233.00	280	2.60	3.70	89.6	63.0
600584	长电科技	优于大市	36.55	654	1.16	1.50	31.4	24.4
002463	沪电股份	优于大市	41.84	801	1.28	1.72	32.7	24.4
601138	工业富联	优于大市	24.59	4886	1.31	1.80	18.8	13.7
002138	顺络电子	优于大市	27.03	218	1.10	1.36	24.6	19.8
000725	京东方 A	优于大市	4.19	1566	0.13	0.24	33.4	17.4
300661	圣邦股份	优于大市	90.40	427	0.88	1.45	102.5	62.3
605111	新洁能	优于大市	33.98	141	1.19	1.41	28.5	24.2
001308	康冠科技	优于大市	20.65	142	1.74	2.45	11.9	8.4
688099	晶晨股份	优于大市	67.31	282	1.80	2.73	37.3	24.6
001309	德明利	优于大市	79.80	118	5.61	5.85	14.2	13.6
301308	江波龙	优于大市	84.02	350	2.79	2.56	30.1	32.8
002415	海康威视	优于大市	29.63	2736	1.58	1.79	18.8	16.6
002156	通富微电	优于大市	22.37	339	0.65	0.87	34.5	25.8
688012	中微公司	优于大市	168.56	1047	3.30	4.17	51.1	40.5
688630	芯碁微装	优于大市	59.21	78	1.90	2.90	31.1	20.4
300054	鼎龙股份	优于大市	26.53	249	0.53	0.71	49.7	37.4
002859	洁美科技	优于大市	18.75	81	0.68	0.84	27.5	22.3
603290	斯达半导体	优于大市	94.04	225	2.94	3.72	32.0	25.3
002484	江海股份	优于大市	14.38	122	0.87	0.99	16.6	14.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行情回顾

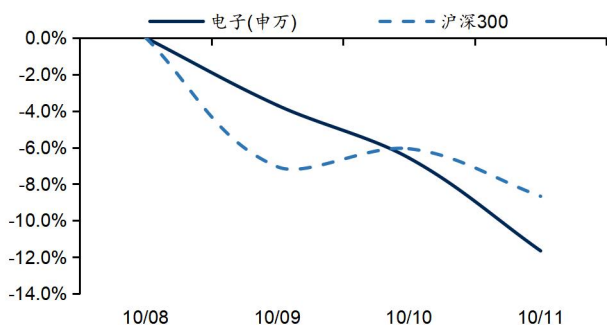
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 3.56%、4.45%、3.25%。电子行业整体下跌 0.02%，二级子行业中半导体涨幅较大，上涨 4.36%，光学光电子跌幅较大，下跌 5.33%。过去一周恒生科技指数下跌 12.07%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 2.68%、3.09%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



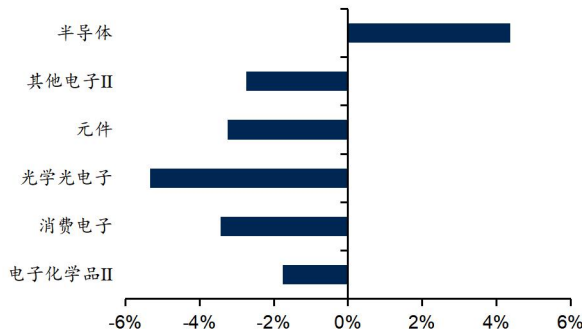
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



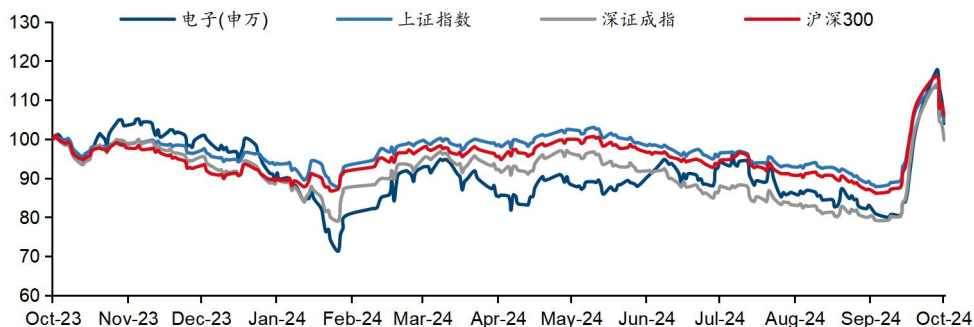
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

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 (%)
301611.SZ	珂玛科技	55.69	688150.SH	莱特光电	-17.26
300077.SZ	国民技术	42.59	603626.SH	科森科技	-16.72
688721.SH	龙图光罩	27.84	000062.SZ	深圳华强	-15.35
300623.SZ	捷捷微电	27.54	300808.SZ	久量股份	-14.50
300493.SZ	润欣科技	26.88	688210.SH	统联精密	-13.14
430139.BJ	华岭股份	26.20	603629.SH	利通电子	-13.13
838701.BJ	豪声电子	25.79	002922.SZ	伊戈尔	-13.09
300458.SZ	全志科技	21.16	300736.SZ	百邦科技	-12.74
871981.BJ	晶赛科技	20.37	870357.BJ	雅葆轩	-12.38
688593.SH	新相微	20.32	002952.SZ	亚世光电	-12.16

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



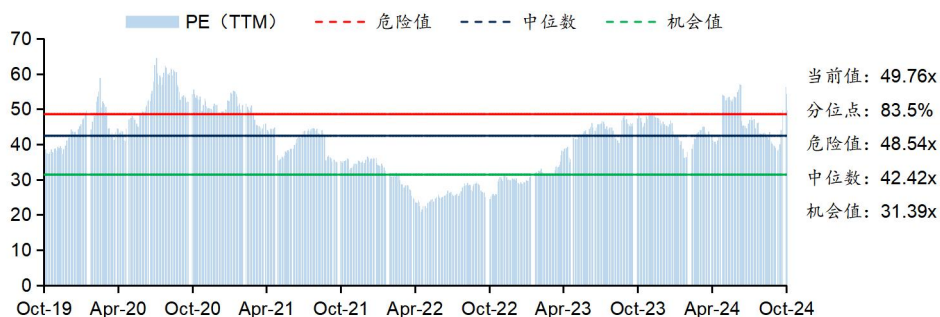
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



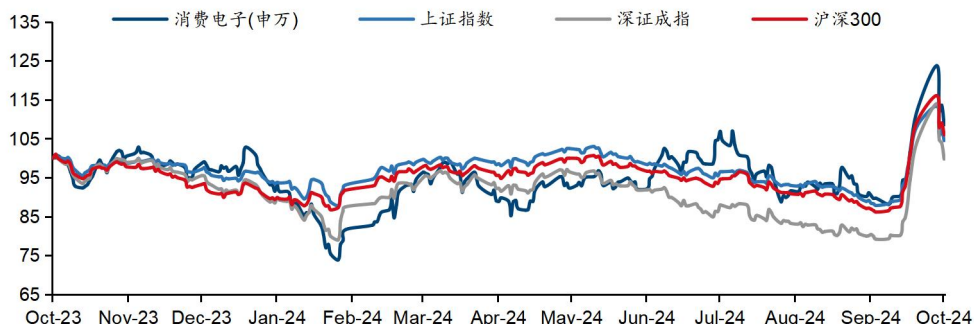
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



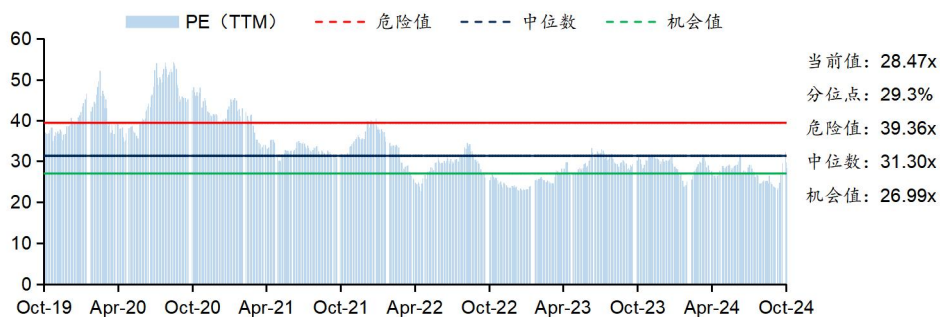
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



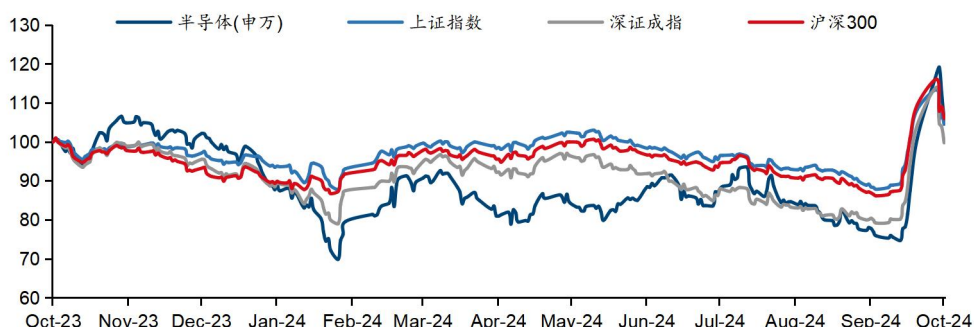
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



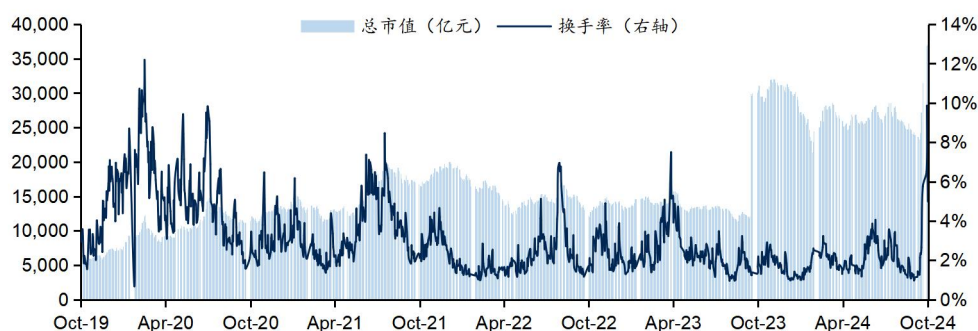
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



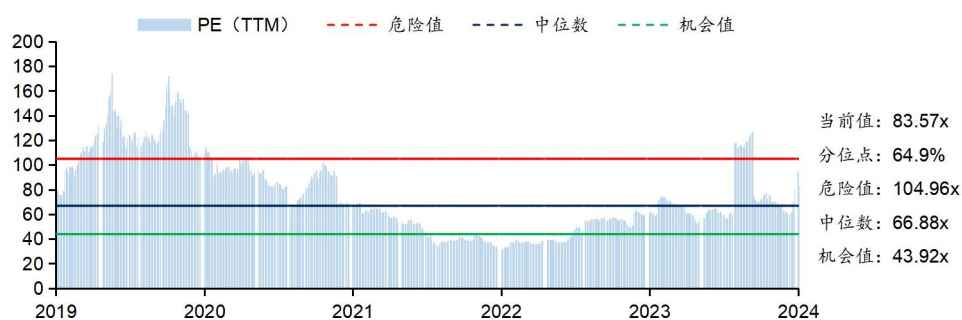
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2024-10-11	<a href="#">特斯拉 Robotaxi 正式亮相, 无人驾驶提速</a>
2024-10-11	<a href="#">2024 年第三季度全球 PC 出货量下降 1.3%</a>
2024-10-11	<a href="#">时隔 46 个月, 华为手机在中国销售额再次超越苹果</a>
2024-10-10	<a href="#">8 月全球半导体销售额达 531 亿美元, 同比增长 20.6%</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
2024-10-12	002156.SZ	<a href="#">通富微电: 大股东减持股份预披露公告</a>
2024-10-12	002371.SZ	<a href="#">北方华创: 关于公司部分高级管理人员减持股份的预披露公告</a>
2024-10-12	688381.SH	<a href="#">帝奥微: 关于向激励对象授予限制性股票的公告</a>
2024-10-12	688381.SH	<a href="#">帝奥微: 关于回购股份减少注册资本通知债权人的公告</a>
2024-10-12	688536.SH	<a href="#">思瑞浦: 关于财务负责人辞职的公告</a>
2024-10-11	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份: 关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属条件成就的公告</a>
2024-10-11	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份: 北京市君合律师事务所关于圣邦微电子(北京)股份有限公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期可行权等事项的法律意见书</a>
2024-10-11	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份: 关于公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期可行权的公告</a>
2024-10-11	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份: 监事会关于 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期可行权名单的核查意见</a>
2024-10-11	300661.SZ	<a href="#">圣邦股份: 监事会关于 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属名单的核查意见</a>
2024-10-11	688515.SH	<a href="#">裕太微: 关于持股 5% 以上非控股股东集中竞价减持股份计划的公告</a>
2024-10-11	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于调整 2024 年半年度利润分配现金分红总额的公告</a>
2024-10-11	688012.SH	<a href="#">中微公司: 关于 2020 年股票增值权激励计划第四个行权期行权结果公告</a>
2024-10-10	688381.SH	<a href="#">帝奥微: 股东减持股份结果公告</a>
2024-10-10	600584.SH	<a href="#">长电科技: 关于为控股子公司提供担保的进展公告</a>
2024-10-10	002241.SZ	<a href="#">歌尔股份: 关于回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-10	603501.SH	<a href="#">韦尔股份: 2024 年前三季度业绩预增公告</a>
2024-10-10	002371.SZ	<a href="#">北方华创: 关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告</a>
2024-10-10	601138.SH	<a href="#">工业富联: 关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告</a>
2024-10-10	601138.SH	<a href="#">工业富联: 关于 2019 年股票期权与限制性股票激励计划 2024 年第三季度自主行权结果暨股份变动的公告</a>
2024-10-10	603986.SH	<a href="#">兆易创新: 关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告</a>
2024-10-09	301308.SZ	<a href="#">江波龙: 关于为控股子公司提供担保的进展公告</a>
2024-10-09	301095.SZ	<a href="#">广立微: 关于回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	300679.SZ	<a href="#">电连技术: 关于回购股份结果暨股份变动的公告</a>
2024-10-09	300820.SZ	<a href="#">英杰电气: 关于回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	688234.SH	<a href="#">天岳先进: 持股 5% 以上股东及一致行动人减持股份计划公告</a>
2024-10-09	688409.SH	<a href="#">富创精密: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	002180.SZ	<a href="#">纳思达: 关于回购公司股份的进展公告(第三期)</a>
2024-10-09	002938.SZ	<a href="#">鹏鼎控股: 鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	688279.SH	<a href="#">峰昭科技: 监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单公示情况及核查意见的说明</a>
2024-10-09	002841.SZ	<a href="#">视源股份: 关于公司股份回购进展的公告</a>
2024-10-09	600745.SH	<a href="#">闻泰科技: 关于股东减持股份计划增加实施主体的公告</a>
2024-10-09	688515.SH	<a href="#">裕太微: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告</a>
2024-10-09	688515.SH	<a href="#">裕太微: 关于持股 5% 以上非控股股东减持股份计划时间届满暨减持结果公告</a>
2024-10-09	688601.SH	<a href="#">力芯微: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	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>
2024-10-09	688381.SH	<a href="#">帝奥微: 股东减持股份结果公告</a>
2024-10-09	688262.SH	<a href="#">国芯科技: 关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	688262.SH	<a href="#">国芯科技: 股东减持计划时间届满暨减持股份结果的公告</a>
2024-10-09	300054.SZ	<a href="#">鼎龙股份: 2024 年前三季度业绩预告</a>
2024-10-09	002876.SZ	<a href="#">三利谱: 关于提前归还募集资金的公告</a>
2024-10-09	003026.SZ	<a href="#">中晶科技: 关于回购公司股份的进展公告</a>
2024-10-09	002463.SZ	<a href="#">沪电股份: 2024 年前三季度业绩预告</a>
2024-10-09	600460.SH	<a href="#">士兰微: 对外投资暨关联交易进展公告</a>
2024-10-09	600460.SH	<a href="#">士兰微: 关于为控股子公司提供担保的进展公告</a>

公告日期	证券代码	公告标题
2024-10-09	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于2024年第三季度可转债转股及股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动的公告</a>
2024-10-09	603290.SH	<a href="#">斯达半导:关于2021年股票期权激励计划2024年第三季度自主行权结果暨股份变动的公告</a>
2024-10-08	300223.SZ	<a href="#">北京君正:关于公司股东股份减持计划预披露公告</a>
2024-10-08	300373.SZ	<a href="#">扬杰科技:关于获得政府补助的公告</a>
2024-10-08	601138.SH	<a href="#">工业富联:关于2019年股票期权与限制性股票激励计划限制行权期间的提示性公告</a>
2024-10-08	603501.SH	<a href="#">韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司2023年第二期股票期权激励计划注销部分股票期权及第一个行权期符合行权条件的法律意见</a>
2024-10-08	601231.SH	<a href="#">环旭电子:关于2023年股票期权激励计划第一个行权期开始行权的提示性公告</a>
2024-10-08	603501.SH	<a href="#">韦尔股份:关于公司2023年第二期股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件的实施公告</a>
2024-10-08	605111.SH	<a href="#">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</a>
2024-10-08	605111.SH	<a href="#">新洁能:2024年半年度权益分派实施公告</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 $\pm 10\%$ 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