

海外科技跟踪周报

微软云业务增速继续放缓，美国充电巨头引入AI技术管理旗下直流桩运营

超配

核心观点

台积电：第四季度业绩表现强劲，净利润上涨78%

1月12日，台积电发布了2022年第四季度财报。公司第四季度实现营收6255.3亿元新台币，同比增长42.8%；净利润为2959亿元新台币，同比增长78.0%；毛利率为62.2%（去年同期为51.6%）；净利润率为47.3%。公司2022年全年营收达22638.9亿元新台币，同比增长42.6%；毛利率为59.6%。针对这一季度的业务表现，台积电认为终端市场需求疲软以及客户库存调整抑制了台积电第四季度的业务。在台积电的五大平台中，高性能计算平台的营收已连续三季度超过智能手机，成为台积电最重要的收入增长引擎。

ChargePoint：于Stem合作应用AI技术部署旗下直流桩运营

1月31日，电动汽车充电设备运营商ChargePoint与人工智能驱动的清洁能源解决方案提供商Stem签订合作协议，目标是将ChargePoint的Express Plus先进快速充电平台与Stem的清洁能源平台Athena和现场储能相结合，在每个充电桩中使用AI驱动的能源管理技术，以获得更低的运营成本和更高的能源弹性。Stem的现场储能系统和清洁能源平台将进一步放大Express Plus平台的优势，帮助企业设计、开发和运营具有经济效益的电动车快速充电基础设施。充电站可通过管理电池的储能状态规避电力需求高峰所带来的高电费风险。

微软：23财年第二季度净利润同比下滑12%，云业务增速放缓

微软2023财年二季报显示，第二季度实现营收527亿美元，同比增长2%；净利润为164亿美元，同比下滑12%。其中，生产力和业务流程营收170亿美元，同比增长7%；智能云业务营收215亿美元，同比增长18%；其它个人计算业务营收142亿美元，同比下降19%，面向个人电脑制造商的Windows许可证销售额同比下降约39%，低于第一财季15%的降幅。微软首席财务官Amy Hood表示，个人电脑市场在今年将再次萎缩，这会导致包括Windows、Surface设备和Xbox等业务的更多个人计算部门出现约17%的年同比降幅。此外，公司的云业务于去年年底出现增长趋缓，预计在未来六个月内，将进一步减速4%-5%。

英特尔：Mobileye 23财年第四季度实现营收5.65亿美元，同比增长59%

1月28日，英特尔旗下自动驾驶公司Mobileye发布了未经审计的2022年第四季度财务信息。数据显示，2022年第四季度营收为5.65亿美元，同比增长59%，营业利润同比增长超过16%。由于销量和ASP的增长，EyeQ系统集成芯片的收入在本季度增长了48%。Mobileye预计，2023年的SuperVision出货量将同比增长一倍以上，2023年下半年该产品的出货量将显著高于上半年。截至2030年，ADAS业务的预期收入将超过170亿美元。其中，仅2021年第四季度发布的SuperVision这一产品预计将取得35亿美元的收入。

风险提示：全球宏观经济增速放缓、科技巨头业绩下行压力等风险。

投资建议：建议重点关注欧美充电桩市场、新能源汽车相关产业链机会。

行业研究·行业周报

计算机·软件开发

超配·维持评级

证券分析师：熊莉
021-61761067
xiongли1@guosen.com.cn
S0980519030002

证券分析师：张伦可
0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
S0980521120004

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

- 《海外科技跟踪周报-特斯拉蝉联全球电动车销量冠军，亚马逊云计算业务获7亿美元美国海军合同》——2023-01-08
- 《海外科技跟踪周报-欧美新能源充电桩市场需求强劲，科技巨头加码VR/AR投资》——2022-09-15
- 《海外科技跟踪周报-一季度全球VR头显出货量创新高，迪士尼积极布局沉浸式体验未来》——2022-08-01
- 《海外科技跟踪周报-英伟达合作西门子打造工业元宇宙，全球企业加速云部署》——2022-07-05
- 《海外科技跟踪周报-北美新能源充电桩公司实现一季度收入高增长，Salesforce开启内部NFT测试》——2022-06-20

市场整体跟踪

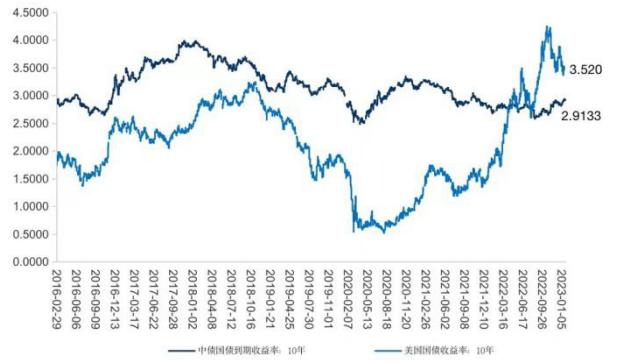
表 1：相关公司财务指标

子板块	公司代码	公司简称	股价(美元)		股价变动	市值(亿美元)	2021	PE 2022E	2023E	市销率 PS (TTM)
			2023/1/4	2023/1/30						
云计算	AMZN.O	Amazon	85.14	102.24	20.08%	8,686	/	-764	44	2
	MSFT.O	Microsoft	229.10	248.16	8.32%	17,061	/	/	25	8
	SNOW.N	Snowflake	130.44	159.36	22.17%	419	/	/	/	23
SAAS	GOOGL.O	Google	88.08	99.37	12.82%	11,439	/	20	17	4
	SHOP.N	Shopify	37.54	50.08	33.40%	478	/	-21	-133	9
	CRM.N	Salesforce	139.59	164.52	17.86%	1,396	/	319	127	5
	TWLO.N	Twilio	52.12	60.39	15.87%	96	/	/	/	3
	NOW.N	ServiceNow	393.85	458.86	16.51%	796	/	266	161	11
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	104.37	104.35	-0.01%	245	/	/	/	12
	ZS.O	Zscaler	111.59	127.52	14.28%	161	/	/	/	13
	OKTA.O	OKTA	70.18	71.38	1.71%	112	/	/	/	6
	PANW.O	PALO ALTO	138.54	159.78	15.33%	419	/	/	/	7
芯片	NET.N	Cloudflare	43.05	53.11	23.37%	141	/	/	/	16
	NVDA.O	Nvidia	147.49	203.65	38.08%	3,628	/	110	62	13
	AMD.O	Amd	64.66	75.40	16.61%	1,043	/	67	31	5
人工智能	CRNC.O	Cerence	20.86	24.96	19.65%	8	/	/	/	3
	BIDU.O	Baidu	131.76	139.04	5.53%	439	/	45	22	3
	AI.N	C3.AI	11.34	17.77	56.70%	12	/	/	/	5
	PLTR.N	Palantir	6.58	7.55	14.74%	137	/	/	/	7
医疗信息化	TDOC.N	Teladoc	23.34	29.47	26.26%	38	/	/	/	2
	VEEV.N	VEEVA	166.43	171.45	3.02%	259	/	/	/	12
纳斯达克指数	IXIC.GI		10,458.76	11,621.71	11.12%					
Nasdaq 网络安全指数	NQCYBR		1,854.87	1,915.98	3.29%					
BVP Nasdaq 云计算指数	EMCLOUD		1,194.76	1,338.28	12.01%					
费城半导体指数	SOX.GI		2,569.50	2,897.60	12.77%					
FactSet 全球人工智能指数	NYFSRAI		3,315.73	3,703.33	11.69%					

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

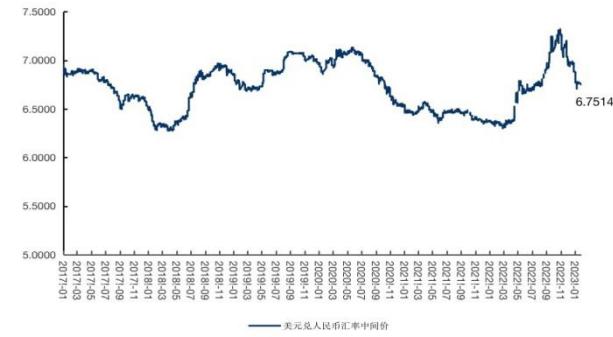
2023年1月4日—2023年1月30日期间，美国十年期国债利率从3.55%下降至3.52%，共下降3bps；中国十年期国债利率从2.8103%上升至2.9133%，共上升10.3bps。纳斯达克指数在此期间上升11.12%，我们选取海外不同科技指数对相关子板块进行跟踪，其中纳斯达克网络安全指数上升3.29%，纳斯达克云计算指数上升12.01%，费城半导体指数上升12.77%，FactSet全球人工智能指数上升11.69%。

图1：十年期国债收益率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：人民币兑美元汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

海外科技板块近期事件追踪

【台积电：第四季度业绩表现强劲，净利润同比增长 78%】

1月12日，台积电发布了2022年第四季度财报。公司第四季度实现营收6255.3亿元新台币，同比增长42.8%；净利润为2959亿元新台币，同比增长78.0%；摊薄后每股收益为11.41新台币，同比增长78.0%；毛利率从去年同期的51.6%上升至62.2%；净利润率从去年同期的37.58%上升至47.3%。公司2022年全年营收达22638.9亿元新台币，同比增长42.6%，净利润为1.017万亿新台币，同比增长41.3%，毛利率从2021财年的51.6%上升至59.6%，营业利润率从2021财年的40.9%上升至49.5%。

在工艺制程方面，台积电第四季度5纳米产品占晶圆总营收的32%；7纳米产品占晶圆总营收的22%，先进制程（7纳米及更先进制程）的营收占晶圆总营收达54%。针对这一季度的业务表现，台积电认为终端市场需求疲软以及客户库存调整抑制了台积电第四季度的业务；在应用领域方面，台积电的五大平台分别是智能手机、高性能计算（HPC）、物联网（IoT）、汽车、数字消费电子（DCE）。HPC的营收已连续三个季度超过智能手机，成为台积电最重要的收入增长引擎。

【特斯拉：2022年完成6.5GWh储能部署，发电和储能收入同比增长90%】

1月15日，特斯拉公布2022年第四季度财报。财报显示，在本季度以及2022年全年范围内，特斯拉的太阳能和储能部署均有所增加。按季度计算，特斯拉太阳能部署量从2021年第四季度的85MW增长至2022年第四季度的100MW，同比提升18%；储能部署量从2021年第四季度的978MWh上升到2022年第四季度的2,462MWh，同比提升152%。特斯拉能源发电和存储收入同比增长90%，达13.10亿美元（占总收入的5.4%）。特斯拉2022年全部的储能部署同比增长64%，达6.5GWh。

首席财务官Zachary Kirkhorn表示，能源业务在所有指标上都创下了迄今为止最强劲的记录，这得益于零售和商业存储的稳步改善。在发展这项业务和降低成本方面，特斯拉还有很多工作要做，公司在固定式储能领域的增长速度可能比电动汽车更快，未来每年的增长速度可能高达200%。

【西门子：获印度政府30亿欧元机车合同，拿下历史最大订单】

西门子交通与印度铁道部签署价值30亿欧元（约合219亿元人民币）的电力机车合同，西门子交通将在11年内为印度铁道部制造并交付1200台9000马力电力机车，并提供35年的全面维护服务。这是西门子在印度有史以来最大的一项协议。西门子将为机车提供设计、制造、调试和测试服务，这些机车将在印度铁路本地工厂完成组装，并将在位于Vishakhapatnam、Raipur、Kharagpur和Pune的四个印度铁路车辆段进行维护，具体工作将与印度铁道部一起进行。

西门子全球董事会主席、总裁兼首席执行官 Roland Busch 称，西门子正在支持印度交通的可持续转型，印度计划将其铁路货运能力提高近一倍，西门子的机车将在其生命周期内减少超过 8 亿吨的碳排放，这一重大订单将帮助印度实现其创建世界上最大的绿色铁路网络目标。此次订单机车可以在其生命周期内替代 50 万至 80 万辆卡车，这将有助于大幅增加世界上最大的铁路网的货运量。另外，本次订单进一步保障了印度铁道部实现印度铁路交通 100% 电气化的承诺。未来，西门子与印度铁道部的合作将会进一步加强西门子交通在印度的地位，并支持该国不断扩大的铁路市场。

【英特尔：旗下自动驾驶子公司 Mobileye Q4 营收 5.65 亿美元，同比增长 59%】

1 月 28 日，英特尔旗下自动驾驶公司 Mobileye 发布了未经审计的 2022 年第四季度财务信息。数据显示，与 2021 年第四季度相比，2022 年第四季度营收为 5.65 亿美元，同比增长 59%。由于销量和 ASP 的增长，EyeQ 系统集成芯片的收入在本季度增长了 48%。其余的增长主要来自于与 SuperVision 相关的收入。在毛利率方面，2022 年第四季度调整后的毛利率（非 GAAP 指标）同比下降了 3%。营业利润同比增长超过 16%，这一增长的主要原因是收入增长转化为毛利润，远超过运营费用的同比增长幅度，无形资产摊销成本在收入中所占比例较低。

Mobileye 预计，2023 年 SuperVision 的出货量将同比增长一倍以上，该产品在 2023 年下半年的出货量预计显著高于上半年。截至 2030 年，ADAS 业务的预期收入将超过 170 亿美元；其中，仅 2021 年第四季度发布的 SuperVision 这一产品预计将取得 35 亿美元的收入。

【微软：23 年财年第二季度净利润同比下滑 12%，云业务增速放缓】

1 月 24 日，微软发布 2023 财年二季报。财报显示，微软第二季度实现营收 527 亿美元，同比增长 2%，不及分析师平均预期的 529.4 亿美元；净利润为 164 亿美元，同比下滑 12%；每股摊薄收益为 2.2 美元，同比下滑 11%，不及分析师平均预期的 2.29 美元。其中，生产力和业务流程营收 170 亿美元，同比增长 7%；智能云业务营收 215 亿美元，同比增长 18%；其它个人计算业务营收 142 亿美元，同比下降 19%，面向个人电脑制造商的 Windows 许可证销售额同比下降约 39%，低于第一财季 15% 的降幅。

微软首席财务官 Amy Hood 表示，个人电脑市场在今年将再次萎缩，这会导致包括 Windows、Surface 设备和 Xbox 等业务的更多个人计算部门出现约 17% 的年同比降幅。此外，公司的云业务于去年年底出现增长趋缓，预计在未来六个月内，将进一步减速 4%-5%。

【Blink Charging：与 EdgeEnergy 合作部署超快速充电站】

1 月 24 日，全球领先的电动汽车充电服务商 Blink Charging 宣布，已与电源转换设备供应商 EdgeEnergy 签署谅解备忘录，未来将在充电站中使用 EdgeEnergy 的专有电源 EdgeEV。EdgeEV 能够将额定功率高达 150kW 的单相电源

转化为相对平衡的三相电源，帮助 Blink 在不用升级电力基础设施的前提下，以更低的成本、更快的时间部署超快速充电站。

与传统的解决方案不同，这一方案可根据每个充电站的不同时间段的用电需求，为快速充电站提供持续平稳的电力。此外，EdgeEV 通过单相电源即可提供更大的电力输出并能用于大型的充电桩设备，满足了没有三相电力基础设施的地区对于超快速充电的巨大需求。公司总裁 Brendan Jones 表示，与 EdgeEnergy 合作实施这项技术改变了 Blink 直流快速充电网络的连接方式，消除充电网络对于三相电源可用性的担忧，借助这一技术，Blink 将能够更快地部署更多超快速充电站。

【ChargePoint：与 Stem 合作部署用于直流快速充电的电动汽车充电和电池存储解决方案】

2023 年 1 月 31 日，电动汽车充电设备运营商 ChargePoint 与人工智能驱动的清洁能源解决方案提供商 Stem 签订了一项协议，两家公司的目标是将 ChargePoint 的 Express Plus 先进快速充电平台与 Stem 的清洁能源平台 Athena 和现场储能相结合，在每个充电桩中使用 AI 驱动的能源管理技术，以获得更低的运营成本和更高的能源弹性。

ChargePoint 首席执行官 Pasquale Romano 表示，Stem 的现场储能系统和清洁能源平台将进一步放大 Express Plus 平台的优势，这一联合解决方案将扩大高速充电的站点数量，帮助企业设计、开发和运营具有经济效益的电动车快速充电基础设施，充电站可通过管理电池的储能状态规避电力需求高峰所带来的高电费风险，降低站点的运营成本并帮助其实现 ESG 目标。

【EVgo：推出“EVgo ReNew”综合维护计划，提升全国快充体验】

2023 年 1 月 12 日，美国最大的电动汽车公共充电服务商 EVgo 宣布推出“EVgo ReNew”综合维护计划，该计划旨在确保整个充电网络符合质量和标准。通过该计划，EVgo 计划在明年更换、升级或淘汰数百个充电站，目标是提高充电桩的可用性并为所有类型的电动汽车驾驶员提供优质服务。

EVgo ReNew 由六个核心部分组成，分别是预防、诊断、快速响应、分析、弹性和持续的服务。这项工作具体包括加强对充电桩的定期预防性检查、改进监控、诊断等方面工具、维修或更换老旧设备等。EVgo ReNew 计划代表了公司对可靠性的承诺，通过主动维修和升级老旧设施，为客户提供高质量的充电体验。在 2022 年前三个季度中，EVgo 升级、更换或拆除了 125 个充电桩，并积极与合作伙伴和站点托管方合作，预计在 2023 年将升级或更换数百个充电桩。

【意法半导体：今年资本开支有望同比增长 13.6%，用于扩产 12 英寸晶圆及碳化硅】

1 月 28 日，意法半导体公布了第四季度财务报告。公司的第四季度营收为 44.2 亿美元，同比增长 24.4%，环比增长 2.4%；毛利率为 47.5%，同比增长 2.3%，环比下降 0.01%；净利润为 12.48 亿美元，同比增长 66.4%，环比增长 13.5%。意法半导体总裁兼 CEO Jean-Marc Chery 表示，公司将继续执行原战略，重点关注汽车和工业。

Jean-Marc 指出，公司 2022 年资本支出金额为 35.2 亿美元，今年预计将增长至 40 亿美元，同比增长 13.6%，主要用于扩产包括在基板方面的计划在内的 12 英寸晶圆厂和增加碳化硅制造能力。Jean-Marc 认为，基于强劲的客户需求和增加的制造能力，公司预计 2023 年全年净收入将在 168 亿美元至 178 亿美元之间，同比增长 4% 至 10%。

【SAP：2022 年营收同比增长 11%，计划出售 Qualtrics 股份】

1 月 26 日，德国商业软件巨头 SAP 公布的 2022 年第四季度及全年财务报告显示，SAP 第四季度总营收为 84.36 亿欧元，同比增长 6%；营业利润为 17.07 亿欧元，同比增长 17%；税后利润为 3.32 亿欧元，同比下降 77%。2022 年全年，SAP 总营收为 308.71 亿欧元，同比增长 11%；其中，云业务营收为 125.56 亿欧元，同比增长 33%；公司税后利润为 17.14 亿欧元，同比下降 68%。

此外，SAP 宣布将削减约 2800 个岗位，约占其员工总数的 2.5%。该公司首席执行官 Christian Klein 在当天的财报电话会议上表示，SAP 希望专注于核心云业务，未来将考虑出售所持 Qualtrics 的股份。Qualtrics 自 2019 年被 SAP 收购以来一直聚焦于客户体验管理，是 SAP 重要的子公司之一。目前，公司持有 Qualtrics 71% 的未稀释股权。

【特斯拉：计划扩产 4680 电池，首次表态将应用领域拓展至储能】

1 月 24 日，特斯拉宣布未来将投资超过 36 亿美元以扩建内华达州的超级工厂，预计增加 400 万平方英尺的占地面积并新建两个工厂，一个用来制造 Semi 半挂式电动卡车，一个为 4680 电池工厂，规划年产能达 100GWh，适配 150 万辆轻型车，同期扩产的 Semi 工厂也有望适配。在 1 月 26 日的电话会上，马斯克表示，公司在储能方面实现了创纪录的增长，特斯拉的目标是尽可能加快该进程，目前正在不断提升 Megapack 的生产能力。公司预计，储能业务未来的增长速度将比电动汽车快不少。

以其明星产品 Megapack 为例，特斯拉于 2021 年开始让该产品改用磷酸铁锂电池。马斯克近期表示，公司已经有了一个惊人的计划，可以使 4680 电池具有低成本和高能量密度。据 autoevolution 推测，这可能表明了 4680 电池将实现正极材料化学成分更加多样化。TeslaRati 等多家外媒预计 4680 储能电池将使用磷酸铁锂材料。

【微软：计划将 ChatGPT 等人工智能工具整合进该公司所有产品】

在 2023 年世界经济论坛（达沃斯论坛）上，微软 CEO Satya Nadella 在接受采访时 表示，公司计划将 OpenAI 的人工智能工具整合到该公司旗下所有产品中，并作为平台提供给其他企业使用。OpenAI 是 ChatGPT 聊天机器人以及图像生成器 DALL-E2 背后的公司，微软是这家初创公司的早期投资者，向其注资了 10 亿美元并计划在未来继续增加投资。在 1 月 16 日发布的一份公告中，微软表示计划让更多客户通过其云计算平台 Azure 访问这些经整合的人工智能工具软件。同时，微

微软致力于将 OpenAI 的图像生成软件添加到该公司旗下的 Bing 必应搜索引擎中，以向谷歌引擎发起新的挑战。

微软表示，未来将进一步通过其云计算平台 Azure 让更多客户获得来自 OpenAI 工具背后的软件。Nadella 指出，微软的目的是使 Azure 成为企业和终端用户以及所有思考人工智能的人想要去的地方。此外，公司还将向企业用户提供 ChatGPT。

【西门子能源：获全球首个 2GW 换流系统大订单，总金额超过 40 亿欧元】

西门子能源和西班牙 Dragados Offshore 公司组成的企业联合体赢得德国输电系统运营商 Amprion 全球首个 2GW 换流系统订单。联合体将提供两套换流系统，将德国北海多个海上风电场的绿色电力输送到陆上，总容量高达 4GW，足以满足约 400 万居民的用电需求。订单包括十年系统维保服务，总金额超过 40 亿欧元，是西门子能源在海上风电电网接入领域迄今最大订单。

西门子能源此前实施的一批海上风电项目的输电容量为 900MW，本项目中输电容量增至 2GW 是一个重要的技术飞跃，这意味着更多的风电场将可以通过新系统接入电网。西门子能源采用“双极配置”设计来打造 2GW 的输电系统，这意味着新系统可以在双倍电压下高效运行，并传输双倍功率。这一项目也是全球首个采用新系统设计的海上风电电网接入项目，西门子能源将在德国生产制造两套接入系统的所有主要高压设备，包括换流器、变压器和开关设备，并承担为期 10 年的全套系统维保服务。这两套接入系统最早将于 2029 年和 2030 年投运，助力德国加快实现能源转型的目标。

风险提示

全球宏观经济增速放缓、科技巨头业绩下行压力大等风险。

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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。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