

# 医药生物周报（23年第7周）

超配

## 定点零售药店纳入门诊统筹管理，龙头连锁药店迎来新发展机遇

### 核心观点

本周医药板块表现强于整体市场，医药商业和中药板块表现优异。本周全部A股下跌1.38%（总市值加权平均），沪深300下跌1.75%，生物医药板块整体下跌0.07%，表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨0.50%，生物制品下跌2.28%，医疗服务下跌3.83%，医疗器械下跌0.85%，医药商业上涨5.58%，中药上涨4.65%。

**定点零售药店纳入门诊统筹管理，大型连锁药店迎来门诊处方外流和医保统筹开放的新发展机遇。**国家医保局要求进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理。职工医保门诊共济保障机制改革对更好发挥职工医保门诊医药费用保障功能，切实保障参保人员权益有重要意义。将定点零售药店纳入门诊统筹管理是改革的重要组成部分，有利于提升参保人员就医购药的便利性、可及性。对于统筹定点药房而言，将在医保个人账户的基础上新增医保统筹资金的支付方。但同时医保统筹基金的管理会更加严格，并对药店的专业服务能力提出了更高的要求，如充足的执业药师、丰富多元的药品服务、优化的经营管理、更高的合规意识等，拥有完善运营管理体系和强大药事服务能力的龙头连锁药店相较单体药店将有更大的优势。短期来看，连锁药店将受益疫后复苏以及日常保健需求的释放；中长期来看，各类药品零售政策将助推行业连锁化率提升、龙头精益管理效能提升、长期成长性良好。推荐关注：益丰药房、老百姓、一心堂。

**华大智造发布新一代机型 T20x2，迈入 100 美元基因组时代。**近日，华大智造在 AGBT（基因组生物学技术进展会）大会上发布 DNBSEQ-T20x2，该产品每年可完成高达 5 万例人全基因组测序，创造了全球基因测序仪通量的新纪录。单例成本低于 100 美元，实现了优异的规模成本，为行业构筑了一款超强生产规模的“超级测序工厂”，其将在全球范围内支撑、赋能多个国家级别的基因组项目，包括阿联酋的“全民基因组计划”、印度尼西亚“国家基因组计划”和泰国“基因组学综合行动计划”，并在科研领域助力 WGS、WGBS、单细胞测序和时空组学测序等多种应用，为公司带来业绩贡献，推荐增持。

**风险提示：**疫情反复的风险、医保谈判降价超预期的风险、药耗集采风险

### 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	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
600276	恒瑞医药	买入	44.17	2,818	0.71	0.70	62.4	63.1
688271	联影医疗	增持	178.88	1,474	1.96	2.16	91.4	82.8
300760	迈瑞医疗	买入	318.98	3,867	6.58	7.99	48.5	39.9
300015	爱尔眼科	买入	32.15	2,307	0.43	0.39	74.8	82.4
688617	惠泰医疗	买入	338.49	226	3.12	4.62	108.5	73.3
688050	爱博医疗	增持	224.89	237	1.63	2.35	138.0	95.7
1951.HK	锦欣生殖	买入	6.48	176	0.12	0.14	45.5	39.6
9926.HK	康方生物-B	买入	42.30	356	-1.28	-1.04		
2162.HK	康诺亚-B	买入	66.25	185	-13.90	-1.11		
6669.HK	先瑞达医疗-B	买入	18.90	59	-0.24	0.17		96.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

#### 医药生物

#### 超配 · 维持评级

**证券分析师：陈益凌** 021-60933167 chenyingling@guosen.com.cn  
**证券分析师：陈曦炳** 0755-81982939 chenxibing@guosen.com.cn  
**证券分析师：彭思宇** 0755-81982723 pengsiyu@guosen.com.cn  
**证券分析师：马千里** 010-88005445 maqianli@guosen.com.cn  
**证券分析师：张超** 0755-81982940 zhangchao4@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

《医药生物行业 2023 年 2 月投资策略：持续关注疫后复苏和创新两大主线》——2023-02-16  
 《医药行业周报（23 年第 6 周）-海外 MNC 发布 22 年财报、投融资活跃，聚焦创新与成长》——2023-02-13  
 《医药生物周报（23 年第 5 周）-关注年报“成绩单”，布局增速估值匹配优质标的》——2023-02-06  
 《医药生物周报（23 年第 4 周）-2022 年版国家医保目录公布，先声药业与君实生物新冠药获批上市》——2023-01-30  
 《疫苗行业月度专题&2022 年数据跟踪：海外疫情和变异株更新》——2023-01-16

## 内容目录

重点事件及国信医药观点.....	4
定点零售药店纳入门诊统筹管理，大型连锁药店迎来门诊处方外流和医保统筹开放的新发展机遇.....	4
华大智造发布新一代机型 T20x2，迈入 100 美元基因组时代.....	4
全国疫情防控形势总体向好，国内首次本土检出 XBB.1.5.....	6
本周行情回顾.....	7
板块估值情况.....	8
推荐标的.....	9
风险提示.....	10
免责声明.....	11

## 图表目录

图 1: DNBSEQ-T20x2 示意图.....	5
图 2: DNBSEQ-T20x2 性能参数.....	5
图 3: 全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数 (7 天平均) .....	6
图 4: 申万一级行业一周涨跌幅 (%) .....	7
图 5: 申万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	8
图 6: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%) .....	8
图 7: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值) .....	8
表 1: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况.....	8

## 重点事件及国信医药观点

### 定点零售药店纳入门诊统筹管理，大型连锁药店迎来门诊处方外流和医保统筹开放的新发展机遇

事件：2月15日，国家医保局发布《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》。

点评：

**国家医保局要求进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理。**职工医保门诊共济保障机制改革对更好发挥职工医保门诊医药费用保障功能，切实保障参保人员权益有重要意义。将定点零售药店纳入门诊统筹管理是改革的重要组成部分，有利于提升参保人员就医购药的便利性、可及性。

**鼓励符合条件的定点零售药店自愿申请开通门诊统筹服务，为参保人员提供门诊统筹用药保障。**申请开通门诊统筹服务的定点零售药店应当符合医保部门规定的医保药品管理、财务管理、人员管理、信息管理以及医保费用结算等方面的要求，能够开展门诊统筹联网直接结算。考虑到各地的医保资金承受能力、现行落地的医保政策、各地医疗条件等因素的影响，各地的推进速度预计会有差异。

**参保人员凭定点医药机构处方在定点零售药店购买医保目录内药品发生的费用可由统筹基金按规定支付。**定点零售药店门诊统筹的起付标准、支付比例和最高支付限额等，可执行与本统筹地区定点基层医疗机构相同的医保待遇政策。依托全国统一的医保信息平台，加快医保电子处方中心落地应用，实现定点医疗机构电子处方顺畅流转至定点零售药店，最长可为符合条件的患者开具12周的长期处方。

根据央视网报道，河北自2022年1月1日起调整政策，是较早开展个人账户改革的地区之一。以河北廊坊市为例，改革后，当地医保增加了9.32亿统筹基金可用于门诊共济保障，基金结构更加合理。当地同步实施了门诊报销政策，起付线100元、在职职工报销60%，退休人员报销比例达70%。2022年新政实施一年，廊坊市已有超过180万人次享受职工门诊统筹报销待遇，参保职工每次普通门诊平均报销140元，医保基金支出2.53亿元，此前这部分支出都需要患者个人负担。

**龙头连锁药店有望抓住医院处方外流和医保统筹开放的契机迎来新增长机遇。**对于零售药店而言，获得统筹定点药房的资格，将在医保个人账户的基础上新增医保统筹资金的支付方。但同时医保统筹基金的管理会更加严格，并对药店的专业服务能力提出了更高的要求，如充足的执业药师、丰富多元的药品服务、优化的经营管理、更高的合规意识等，拥有完善运营管理体系和强大药事服务能力的龙头连锁药店相较单体药店将有更大的优势。

短期来看，连锁药店将受益疫后复苏以及日常保健需求的释放；中长期来看，各类药品零售政策将助推行业连锁化率提升，龙头精益管理效能提升，长期成长性良好。**推荐关注：益丰药房、老百姓、一心堂。**

### 华大智造发布新一代机型 T20x2，迈入 100 美元基因组时代

**华大智造重磅发布超高通量测序仪 DNBSEQ-T20x2。**2月7日，华大智造在 AGBT（基因组生物学技术进展会）大会上发布 DNBSEQ-T20x2，该产品每年可完成高

达 5 万例人全基因组测序，创造了全球基因测序仪通量的新纪录。单例成本低于 100 美元，实现了优异的规模成本，为行业构筑了一款超强生产规模的“超级测序工厂”。

**T20x2 每年可完成高达 5 万例人全基因组测序，并将单个人全基因组测序成本降低至 100 美元以内。**T20x2 配备了开放式的并行处理系统，可以在短时间内将测序生产规模提升至新的量级，同时支持 6 张超大尺寸的测序载片上机运行，每张测序载片既能独立运行不同的测序读长和测序应用，还能够支持混合测序，最大程度提高测序效率和测序规模。一台 T20x2 单次运行通量达 42Tb(PE 100)或 72Tb(PE 150)，是常规超高通量测序仪的 4.5~7 倍。以 PE 100 为例，单次运行可完成 420 例人基因组测序(WGS, 30x Coverage)。按照每年 300 个工作日计算，T20x2 可完成高达 5 万例人全基因组测序。另外，T20x2 采用了创新的浸没式生化反应技术，直接将载片浸没在试剂槽中进行生化反应，反应均匀稳定，同时试剂槽中的测序试剂可以支持载片的多次浸泡，从而实现了将耗材成本降到极致的目标，将单个人全基因组测序成本降低至 100 美元以内。

图1: DNBSEQ-T20x2 示意图



资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

图2: DNBSEQ-T20x2 性能参数

DNBSEQ-T20x2RS		DNBSEQ-T20x2RS			
产品型号	DNBSEQ-T20x2RS	支持读长	数据产出	数据质量 Q30*	运行时间**
载片数/Run	6	PE100	~42 Tb	>85%	~50 h
覆盖的read数/载片†	35.8 (PE100) 40.8 (PE150)	PE150***	~72 Tb	>80%	~50 h
支持读长	PE100 PE150				
* 载片read数的最大值为测序仪在特定测序应用中的实际产出，实际产出受测序样本类型、测序方式等多种因素影响。					
** 运行所需包括载片上机、测序、生成Call文件等，Call信息由华大智造测序仪(Basecall)软件生成的二进制文件中输出。					
*** PE150 将于2023年Q3上市。					

资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

华大智造在 AGBT 同时发布了 G 系列的最新型号测序仪 DNBSEQ-G99，该款基因测序仪是全球同等通量测序仪中速度最快的机型之一，特别适用于靶向基因测序和小型基因组测序，数据产出速度快、质量高。整机通量 8-48Gb，突破性地实现了 12 小时、PE150 测序数据的产出。

此次华大智造推出的“测序工厂”T20x2 将在全球范围内支撑、赋能多个国家级别的基因组项目，包括阿联酋的“全民基因组计划”、印度尼西亚“国家基因组计划”和泰国“基因组学综合行动计划”，并在科研领域助力 WGS、WGBS、单细胞测序和时空组学测序等多种应用，为公司带来业绩贡献，推荐增持华大智造。

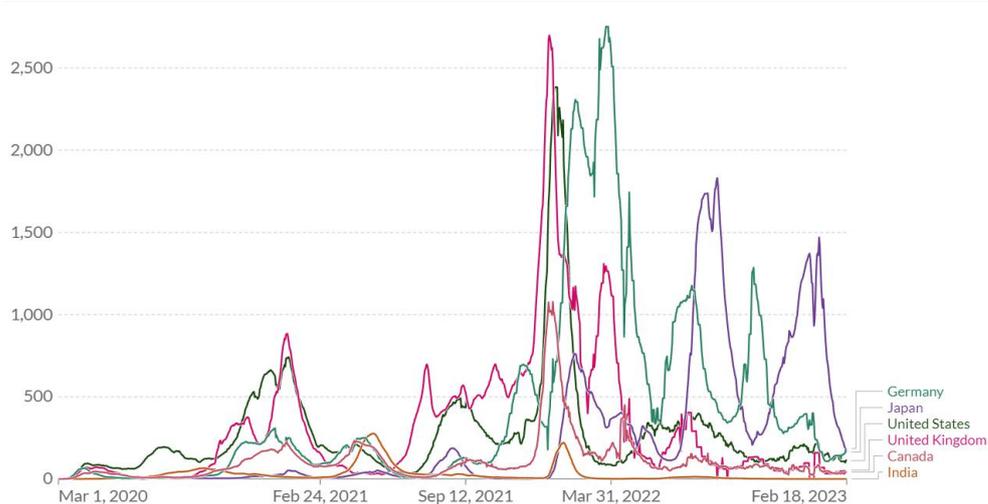
## 新冠疫情追踪

### 全国疫情防控形势总体向好，国内首次本土检出 XBB.1.5

中共中央政治局常务委员会 2 月 16 日召开会议，听取近期新冠疫情防控工作情况汇报。会议指出，2022 年 11 月以来，我们围绕“保健康、防重症”，不断优化调整防控措施，较短时间实现了疫情防控平稳转段，2 亿多人得到诊治，近 80 万重症患者得到有效救治，新冠死亡率保持在全球最低水平。当前全国疫情防控形势总体向好，平稳进入“乙类乙管”常态化防控阶段，但全球疫情仍在流行，病毒还在不断变异。会议要求，要根据病毒变异和疫苗保护情况，科学谋划下一阶段疫苗接种工作，促进老年人接种率持续提升；要抓好常态化分级分层分流医疗卫生体系建设，继续优化资源布局，建强以公立医疗机构为主体的三级医疗卫生服务网络。

2 月 15 日，中国疾控中心发布通报：2022 年 12 月以来，全国共发现本土重点关注变异株 14 例，其中 1 例 XBB .1.5，为本周期新增变异株病例。

图3：全球新冠疫情每日每百万人新增确诊人数（7天平均）



资料来源：Our World in Data、国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

本周全部 A 股下跌 1.38%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 1.75%，中小板指下跌 2.88%，创业板指下跌 3.76%，生物医药板块整体下跌 0.07%，生物医药板块表现强于整体市场。分子版块来看，化学制药上涨 0.50%，生物制品下跌 2.28%，医疗服务下跌 3.83%，医疗器械下跌 0.85%，医药商业上涨 5.58%，中药上涨 4.65%。

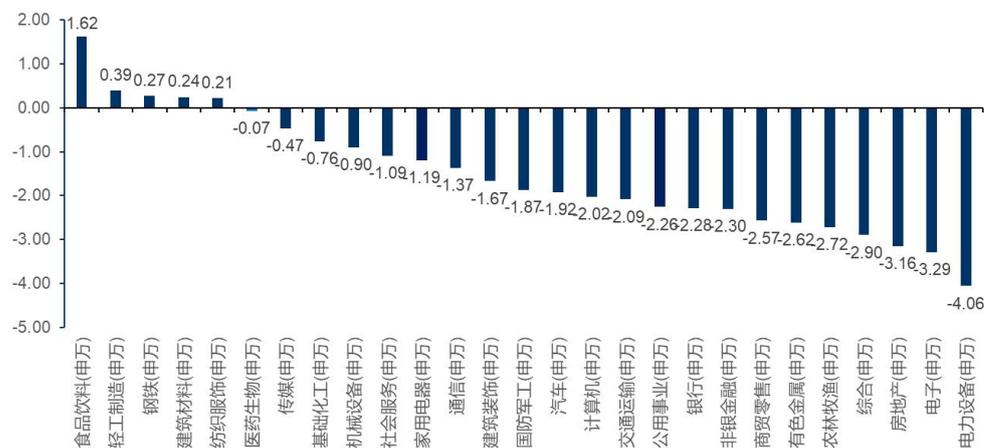
个股方面，涨幅居前的是德源药业（38.62%）、博济医药（30.82%）、上海凯宝（24.38%）、特一药业（24.15%）、方盛制药（21.47%）、药易购（20.42%）、康缘药业（19.57%）、振东制药（19.30%）、亨迪药业（19.26%）、贵州三力（18.77%）。涨幅居前的公司主要为中药。

跌幅居前的是亚虹医药-U（-12.89%）、欧林生物（-12.34%）、海泰新光（-12.19%）、安必平（-10.07%）、康龙化成（-9.62%）、奕瑞科技（-9.30%）、百克生物（-9.00%）、睿昂基因（-8.97%）、和元生物（-8.93%）、诺泰生物（-8.67%）。跌幅居前的公司主要为前期股价表现良好的相关个股。

本周恒生指数下跌 2.22%，港股医疗保健板块下跌 5.09%，板块相对表现弱于恒生指数。分子板块来看，制药板块下跌 2.06%，生物科技下跌 9.04%，医疗保健设备下跌 0.25%，医疗服务上涨 0.55%。

市场表现居前的是（仅统计市值 50 亿港币以上）山东新华制药股份（23.97%）、爱康医疗（20.28%）、昊海生物科技（11.17%）、春立医疗（10.94%）、华润医药（8.52%）；跌幅居前的是诺诚健华-B（-34.99%）、腾盛博药-B（-34.05%）、药明生物（-12.24%）、康龙化成（-10.90%）、金斯瑞生物科技（-10.51%）。

图4: 申万一级行业一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 本周 A 股涨跌幅前十的个股情况

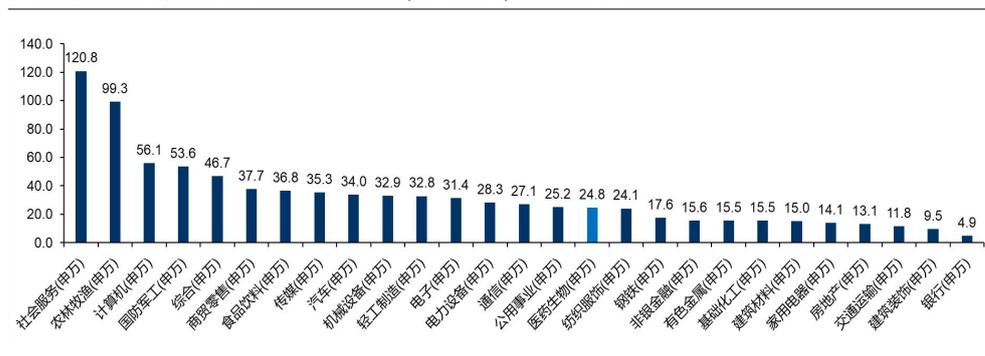
本周涨幅前十		本周跌幅前十	
股票简称	涨幅	股票简称	跌幅
德源药业	38.62%	亚虹医药-U	-12.89%
博济医药	30.82%	欧林生物	-12.34%
上海凯宝	24.38%	海泰新光	-12.19%
特一药业	24.15%	安必平	-10.07%
方盛制药	21.47%	康龙化成	-9.62%
药易购	20.42%	奕瑞科技	-9.30%
康缘药业	19.57%	百克生物	-9.00%
振东制药	19.30%	睿昂基因	-8.97%
亨迪药业	19.26%	和元生物	-8.93%
贵州三力	18.77%	诺泰生物	-8.67%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理 注: 本表仅做列示, 不做推荐

## 板块估值情况

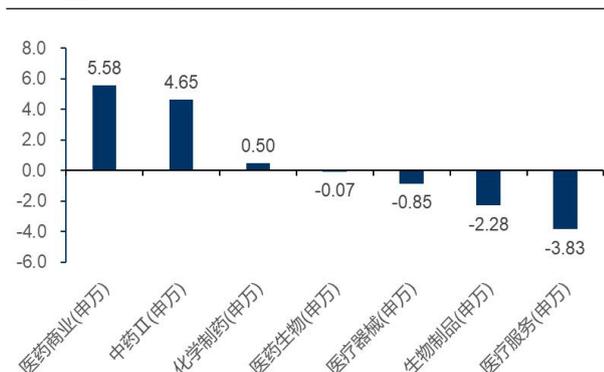
医药生物市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 24.82x, 全部 A 股 (申万 A 股指数) 市盈率 15.57x。分板块来看, 化学制药 34.15x, 生物制品 28.85x, 医疗服务 32.86x, 医疗器械 14.11x, 医药商业 22.32x, 中药 23.59x

图5: 申万一级行业市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



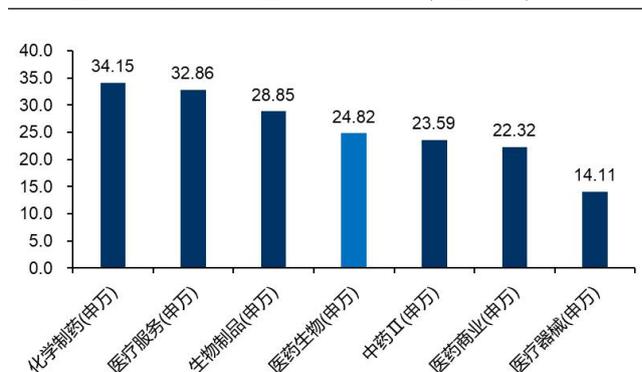
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 医药行业子版块一周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 医药行业子版块市盈率情况 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 推荐标的

**联影医疗：**公司为中国大型医疗设备龙头，“影像诊断+放疗设备+生命科学”构成三重壁垒。公司拥有强大综合研发平台，构建从系统层级、部件层级到元器件层级全创新链条垂直创新体系，实现核心供应链自主可控。海外营收增速逐年增长，出海空间广阔。

**迈瑞医疗：**疫情后预计医院建设投入将加大，对医疗设备的需求随之加大；并且，国家有望进一步出台政策，鼓励支持国产高端设备的技术研发，提高相关设备的自主可控能力。公司是具备创新属性的器械龙头，业绩高增长，行业优势明显。

**恒瑞医药：**随着医改的持续推进，具有创新属性的药品龙头稀缺性将愈发凸显。公司是国内创新药的标杆，并积极布局创新药的国际化战略。

**爱尔眼科：**公司是国内眼科医疗服务领域的龙头公司，通过分级连锁模式迅速扩张，“内生+外延”共同支撑业绩成长。品牌影响力持续增强，并形成完善的医教研体系和人才培养机制，新十年“二次创业”稳步推进。随着疫情管控后修复预期增强，政策利空见底，医疗服务价格调整方案在各省陆续落地有望促进服务价格调升、创新技术应用覆盖扩大，当前估值具备吸引力。

**惠泰医疗：**国产电生理产品龙头，冠脉通路排名第三。公司已完成电生理、冠脉介入、外周介入、神经介入等四大创新赛道布局。作为国产创新器械先行者，由“专精特新”成功转向平台化发展，2021年海外业务营收增速35%，出海前景广阔。

**爱博医疗：**公司致力于成为国内眼科医疗领域的创新型领军企业，主要产品覆盖眼科手术和视光两大高成长领域。公司已搭建成熟技术平台，创新研发管线丰富。中长期发展目标是开发眼科全系列医疗产品，成为眼科器械的平台型公司。

**锦欣生殖（1951.HK）：**公司是辅助生殖医疗服务的龙头，疫情复苏下业务反弹拐点临近，看好高壁垒的辅助生殖赛道及公司的成长性。

**康方生物-B（9926.HK）：**公司为专注创新的双抗龙头，派安普利单抗已经获批上市，卡度尼利提交了BLA，AK112开启注册性临床，核心资产商业化价值较大。公司的自主研发能力较强，管线布局深厚，对外积极开展合作。

**康诺亚-B（2162.HK）：**核心品种CM310在AD适应症开启3期注册性临床，CRSwNP 2期数据读出，有望成为首个获批上市的国产IL4Ra单抗；后续差异化管线临床顺利推进。预计公司将在2024年实现首款产品CM310的商业化，由于公司对外合作产生现金流，且研发投入高效

**先瑞达医疗-B（6669.HK）：**血管介入先行者，“DCB+抽吸”产品为外周介入重磅创新器械。2012年DCB产品在十二五期间被列入国家科技支撑计划。2014年公司被提名为北京经济技术开发区“核心企业”，DCB与PTA产品CE获批，2015年膝上DCB获得NMPA批准。2020年膝下DCB获NMPA批准，为全球首款膝下DCB产品。公司四大核心技术包含药物涂层技术、抽吸平台技术、射频消融技术、高分子材料技术。

## 风险提示

疫情反复的风险、医保控费超预期的风险、药品及高值耗材集采超预期的风险

附表：重点公司盈利预测及估值

代码	公司简称	股价 230217	总市值 (亿)	EPS				PE				ROE (21A)	PEG (22E)	投资 评级
				21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E			
600276	恒瑞医药	44.17	2818	0.71	0.70	0.80	0.95	62.4	63.1	55.2	46.5	13.83	6.1	买入
688271	联影医疗	178.88	1474	1.96	2.16	2.79	3.51	91.4	82.8	64.1	51.0	32.81	3.9	增持
300760	迈瑞医疗	318.98	3867	6.58	7.99	9.67	11.64	48.5	39.9	33.0	27.4	31.86	1.9	买入
300015	爱尔眼科	32.15	2307	0.43	0.39	0.53	0.69	74.8	82.4	60.7	46.6	21.96	2.7	买入
688617	惠泰医疗	338.49	226	3.12	4.62	6.33	8.22	108.5	73.3	53.5	41.2	18.58	1.9	买入
688050	爱博医疗	224.89	237	1.63	2.35	3.26	4.40	138.0	95.7	69.0	51.1	10.74	2.4	增持
1951.HK	锦欣生殖	6.48	176	0.12	0.14	0.20	0.25	45.5	39.6	28.1	22.7	4.29	1.5	买入
9926.HK	康方生物-B	42.30	356	-1.28	-1.04	-0.20	0.19					-33.86		买入
2162.HK	康诺亚-B	66.25	185	-13.9	-1.11	-1.90	-1.75					-304.1		买入
6669.HK	先瑞达医疗-B	18.90	59	-0.24	0.17	0.27	0.39		96.2	61.1	42.6	-17.08	2.5	买入

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理、预测

注：港股总市值以港币计价

## 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 $\pm$ 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 $\pm$ 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