

电子行业周报

安卓产业链订单维持高景气，AI 算力进入业绩兑现期。

超配

核心观点

安卓产业链订单维持高景气，AI 算力进入业绩兑现期。过去一周上证下跌 6.19%，电子下跌 12.85%，子行业中其他电子下跌 18.81%，光学光电子下跌 11.85%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 4.47%、0.12%、0.11%。基于 2Q23 半导体周期复苏预期，以及 3Q23 华为回归、AI 终端创新所催化的消费电子拐点预期，23 年末机构对电子板块配置比重较高，在市场风险偏好走弱的背景下，电子指数年初以来跌幅显著。然而根据近期产业链跟踪反馈，由于三星、华为、传音等品牌商的备货需求，1Q24 安卓链的订单维持较高景气，在低基数效应下仍有望实现同比高增。同时，苹果 MR 正式开售，华为 P70 箭在弦上，以业绩表现亮眼的沪电股份为代表的 AI 算力产业链开启业绩兑现期，全球半导体月销额仍在持续改善，基本面趋势与指数表现呈现一定程度分歧，重申看好“AI 泛化，华为发力，内外双循环下的硬科技大年”。

2月2日苹果 Vision Pro 线下开售，即将迎来首批用户反馈。Vision Pro 是苹果继 2015 年发布手表后打造的首个实现“空间计算”的新品类，其拥有 5000 多项专利，具有较高技术领先性。据诸多媒体采访，第一批体验者普遍反馈效果惊艳。线下开售的同时，苹果同步推出 600 余个专为 Vision Pro 开发的新应用，并支持 iOS 和 MacOS 上的数百万个应用，微软、米哈游、迪士尼、Meta、宝可梦等公司接连宣布支持 Vision Pro。市场即将迎来首批用户的广泛测评，有望为空间计算的未来拓展更丰富的想象和应用，XR 产业链继续推荐创维数字、三利谱、歌尔股份、鸿利智汇、洲明科技、利亚德。

全球半导体销售持续复苏，预计 2024 年逻辑芯片增长 14%。TechInsights 发布报告，截至 24 年 1 月 26 日的一周，全球半导体销售额环比增长 5%，同比增长 18%（此前一环比增长 20%，同比增长 17%），其中逻辑芯片 13 周移动平均线(MA)同比上涨 17%，预计 24 年逻辑 IC 销售额将同比增长 14%，达到 3120 亿美元。我们认为，23 年 11 月全球半导体销售额在经历 15 个月的同比下降后首次转正，行业周期向上已得以确认；同时 AI 创新正从算力基础设施扩展至各类 AI 终端，将为行业带来新一轮成长，继续推荐数字芯片设计公司：晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技、北京君正、兆易创新，先进封装环节的长电科技、通富微电、芯碁微装，晶圆制造环节的中芯国际。

七部门印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，半导体是重中之重。1 月 29 日工信部、科技部等七部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，意见指出大力发展未来产业，是引领科技进步、带动产业升级、培育新质生产力的战略选择，将深入推进 5G、算力基础设施、工业互联网、物联网、车联网等建设，前瞻布局 6G、卫星互联网、手机直连卫星等关键技术研究，构建新型数字基础设施服务未来产业。半导体既是关键战略材料，也是新型数字基础设施和未来产业应用的基础，继续推荐长电科技、中芯国际、通富微电、赛微电子、圣邦股份、晶晨股份、卓胜微、唯捷创芯等。

LCD TV 面板提前涨价，2 月 65 寸价格预计上涨 2-3 美元。据 TrendForce，面板厂 2 月平均稼动率预计在 59%左右，一季度面板厂平均稼动率将低于 70%，同时偏光片材料受日本地震影响或将短缺。需求端受北美退税促销、体育赛事及新兴市场换机需求影响采购量有所增长，预计 2 月 50 寸以下的 LCD TV 面板价格至少上涨 1 美元，55 寸上涨 2 美元，65 寸上涨 2-3 美元。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

行业研究 · 行业周报

电子

超配 · 维持评级

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

S0980522100001

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

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：叶子

0755-81982153

yezhi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@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

《LCD 行业 1 月报-1 月面板价格企稳，行业有望进入景气上行阶段》——2024-01-31

《交期与价格趋稳，碳化硅车型持续增加》——2024-01-30

《电子行业周报-AI 算力进入业绩兑现期，“智造出海”成为市场焦点》——2024-01-29

《电子行业周报-美股科技龙头接连新高，半导体迎来周期上行与创新成长共振》——2024-01-22

《电子行业周报-LCD 面板价格淡季企稳，CES 亮相各类 AI 硬件“新物种”》——2024-01-16

之后，LCD 产业的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A、TCL 科技等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 厂商的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

碳化硅产业链进入业绩加速期，产业趋势强化。 SiC 产业链陆续公布业绩：衬底企业天岳先进预计 23 年营收 12.3 至 12.8 亿元 (YoY 194.94% 至 206.93%)；扣非净利润-13500 至 -9600 万元 (YoY 47.77% 至 62.86%)。长晶炉企业晶升股份预计 23 年扣非净利润 4100 至 4900 万元 (YoY 80.52% 至 115.74%)。芯片厂商芯联集成国内第一条 8 英寸 SiC 器件研发线将于 24 年通线，同时将与多家新能源车主机厂签订合作协议，预计 24 年 SiC 营收超 10 亿元。产业各环节业绩进入加速期，建议关注衬底放量后带来的本土产业链成长机遇，继续推荐：天岳先进、晶升股份、斯达半导、时代电气、扬杰科技、华润微、士兰微、东微半导等。

重点投资组合

消费电子：传音控股、电连技术、沪电股份、康冠科技、福蓉科技、四川九洲、工业富联、TCL 科技、京东方 A、闻泰科技、光弘科技、永新光学、景旺电子、海康威视、视源股份、东山精密、创维数字、鹏鼎控股、歌尔股份、福立旺、环旭电子、世华科技、三利谱、易德龙

半导体：赛微电子、中芯国际、通富微电、力芯微、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、紫光国微、晶丰明源、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、芯碁微装、雅克科技、北方华创、拓荆科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

被动元件：顺络电子、洁美科技、江海股份、三环集团、风华高科

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

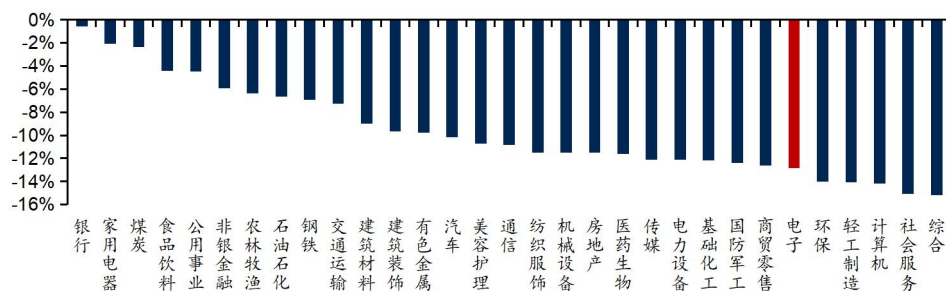
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	141.37	1140	6.66	8.08	21.2	17.5
300456	赛微电子	买入	17.31	127	0.13	0.37	130.9	46.3
002463	沪电股份	买入	20.59	393	0.94	1.34	21.8	15.4
688012	中微公司	买入	112.31	696	2.25	2.84	49.9	39.6
600584	长电科技	买入	21.78	390	0.83	1.41	26.1	15.4
601138	工业富联	买入	13.92	2765	1.22	1.51	11.4	9.2
300735	光弘科技	买入	15.71	121	0.54	0.67	29.0	23.6
0981	中芯国际	买入	14.08	1595	0.11	0.08	128.0	176.0
600745	闻泰科技	买入	31.51	392	2.47	3.00	12.8	10.5
000725	京东方 A	买入	3.65	1364	0.22	0.31	16.7	11.8
688099	晶晨股份	买入	43.59	182	1.23	2.27	35.3	19.2
688262	国芯科技	买入	17.89	60	0.76	1.25	23.5	14.3
002415	海康威视	买入	31.08	2900	1.46	1.81	21.3	17.2
300054	鼎龙股份	买入	16.61	157	0.55	0.75	30.0	22.1
001308	康冠科技	买入	27.25	187	1.72	2.00	15.8	13.6
000810	创维数字	买入	9.61	111	0.88	1.06	10.9	9.1
688261	东微半导	买入	54.22	51	1.74	2.57	31.2	21.1
300661	圣邦股份	买入	62.81	294	0.63	1.02	99.5	61.8
688630	芯碁微装	买入	52.29	69	1.80	2.42	29.1	21.6
002859	洁美科技	买入	17.92	78	0.61	0.84	29.2	21.2
300820	英杰电气	买入	35.47	78	2.01	2.96	17.7	12.0
002484	江海股份	买入	13.44	114	0.87	1.08	15.5	12.4
002841	视源股份	买入	33.11	232	3.43	4.07	9.6	8.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

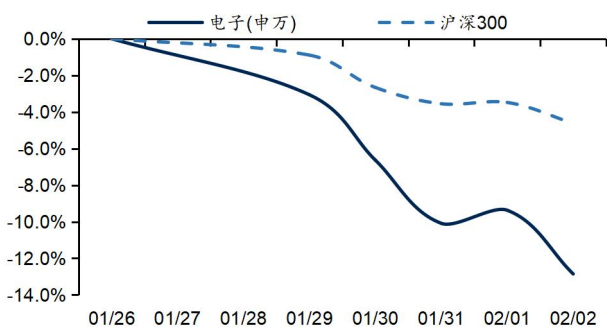
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 6.19%、8.06%、4.63%。电子行业整体下跌 12.85%，二级子行业中其他电子跌幅较大，下跌 18.81%，光学光电子跌幅较小，下跌 11.85%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 4.47%、0.12%、0.11%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



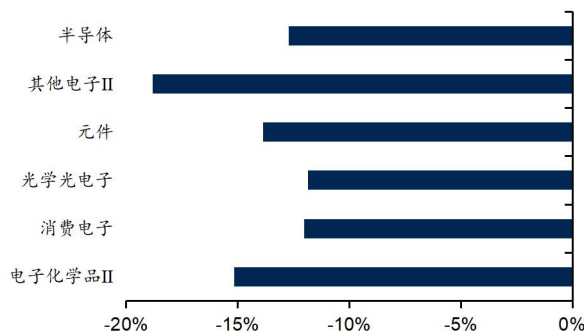
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
301285.SZ	鸿日达	3.36	002217.SZ	合力泰	-33.33
003028.SZ	振邦智能	2.24	002141.SZ	贤丰控股	-32.17
301067.SZ	显盈科技	1.99	300812.SZ	易天股份	-31.55
688766.SH	普冉股份	1.23	688359.SH	三孚新科	-31.34
301308.SZ	江波龙	1.17	688498.SH	源杰科技	-30.51
688332.SH	中科蓝讯	-0.86	300968.SZ	格林精密	-29.98
600071.SH	凤凰光学	-1.98	003015.SZ	日久光电	-29.22
688036.SH	传音控股	-2.27	688233.SH	神工股份	-28.63
837821.BJ	则成电子	-2.67	000020.SZ	深华发 A	-27.80
000725.SZ	京东方 A	-2.67	300956.SZ	英力股份	-27.25

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表2: 过去一周电子板块沪(深)股通持仓变化

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪(深)股通持股市值(百万人民币)			沪(深)股通持股占流通股比例(%)		
				1/26	2/2	变化(%)	1/26	2/2	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	-54	13,502	11,929	-11.6%	19.6%	19.5%	-0.1
2	601138.SH	工业富联	-174	10,865	10,322	-5.0%	22.8%	22.4%	-0.4
3	002475.SZ	立讯精密	206	10,501	9,875	-6.0%	8.5%	8.7%	0.2
4	000725.SZ	京东方A	-154	8,034	7,666	-4.6%	7.0%	6.9%	-0.1
5	688036.SH	传音控股	-22	6,826	6,649	-2.6%	19.4%	19.3%	-0.1
6	002371.SZ	北方华创	-14	5,515	5,143	-6.7%	8.4%	8.3%	0.0
7	000100.SZ	TCL 科技	-262	4,591	4,099	-10.7%	6.1%	5.7%	-0.4
8	300782.SZ	卓胜微	-51	3,816	3,293	-13.7%	11.5%	11.4%	-0.2
9	688012.SH	中微公司	-128	3,826	3,275	-14.4%	7.1%	6.9%	-0.3
10	300866.SZ	安克创新	54	2,755	2,512	-8.8%	24.5%	25.0%	0.5
11	688008.SH	澜起科技	-25	2,759	2,458	-10.9%	6.4%	6.4%	-0.1
12	600584.SH	长电科技	234	2,470	2,407	-2.6%	7.6%	8.4%	0.8
13	300408.SZ	三环集团	116	2,373	2,229	-6.1%	8.1%	8.6%	0.4
14	300285.SZ	国瓷材料	-20	2,582	2,208	-14.5%	17.5%	17.3%	-0.1
15	603986.SH	兆易创新	304	2,192	2,204	0.6%	5.3%	6.1%	0.8
16	002600.SZ	领益智造	57	2,118	1,926	-9.1%	15.1%	15.5%	0.4
17	002463.SZ	沪电股份	-72	1,922	1,749	-9.0%	7.4%	7.1%	-0.3
18	600563.SH	法拉电子	-9	1,858	1,718	-7.5%	15.3%	15.3%	-0.1
19	002138.SZ	顺络电子	-33	1,873	1,664	-11.1%	11.7%	11.5%	-0.2
20	603160.SH	汇顶科技	31	1,798	1,601	-11.0%	12.5%	12.7%	0.2

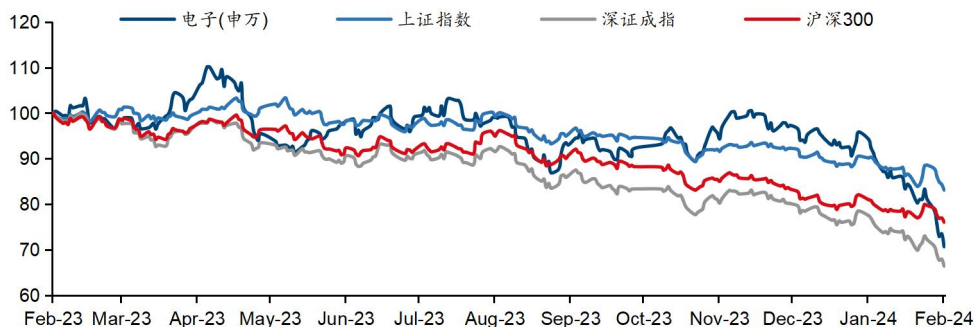
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值(百万港元)			港股通持股占流通股比例(%)		
			1/26	2/2	变化(%)	1/26	2/2	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	15	370	370	0.0%	2.2%	2.3%	0.1
0285.HK	比亚迪电子	-183	3,814	3,493	-8.4%	6.1%	5.8%	-0.3
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	60	59	-1.0%	0.5%	0.5%	0.0
0522.HK	ASMP	-9	204	219	7.4%	0.6%	0.6%	0.0
0650.HK	普达特科技	0	152	127	-16.9%	4.9%	4.9%	0.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	-8.9%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	161	141	-12.0%	7.6%	7.6%	0.0
0981.HK	中芯国际	-413	25,168	22,376	-11.1%	20.4%	20.0%	-0.4
1347.HK	华虹半导体	83	3,517	3,166	-10.0%	12.7%	13.0%	0.3
1385.HK	上海复旦	-12	969	834	-13.9%	11.1%	11.0%	-0.2
1415.HK	高伟电子	-53	1,644	1,458	-11.3%	11.1%	10.8%	-0.4
1478.HK	丘钛科技	-6	314	274	-12.6%	9.0%	8.8%	-0.2
1725.HK	洲际航天科技	-1	205	173	-15.8%	26.4%	26.3%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	-275	39,663	36,392	-8.2%	12.0%	11.9%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	-9	111	92	-16.4%	0.7%	0.6%	-0.1
2018.HK	瑞声科技	-23	1,570	1,403	-10.7%	7.0%	6.9%	-0.1
2038.HK	富智康集团	2	92	88	-4.1%	2.3%	2.3%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-141	5,435	4,342	-20.1%	8.8%	8.5%	-0.3
6969.HK	思摩尔国际	-9	2,848	2,574	-9.6%	8.6%	8.6%	0.0

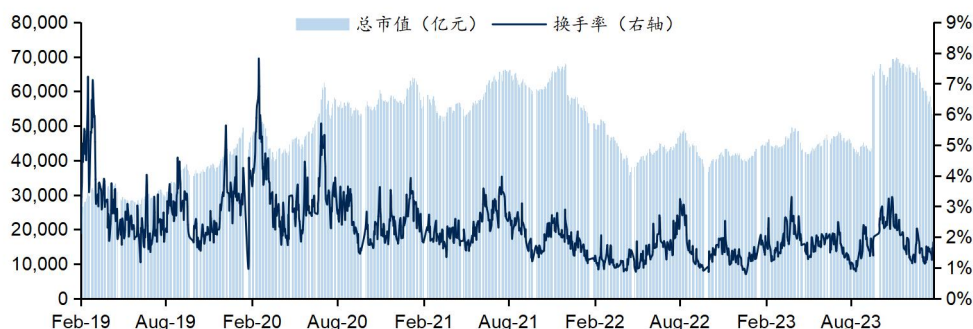
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



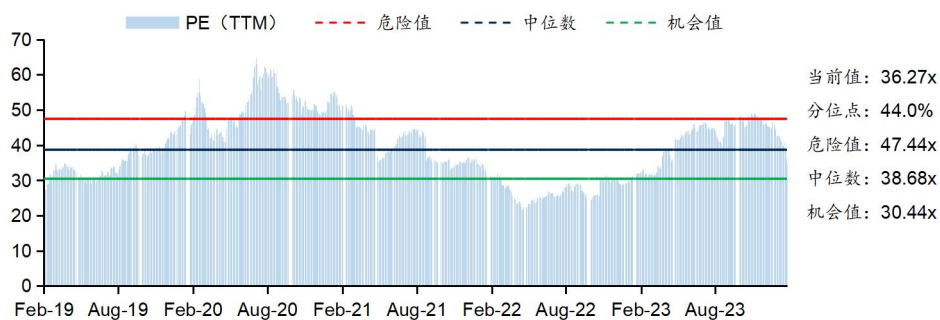
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



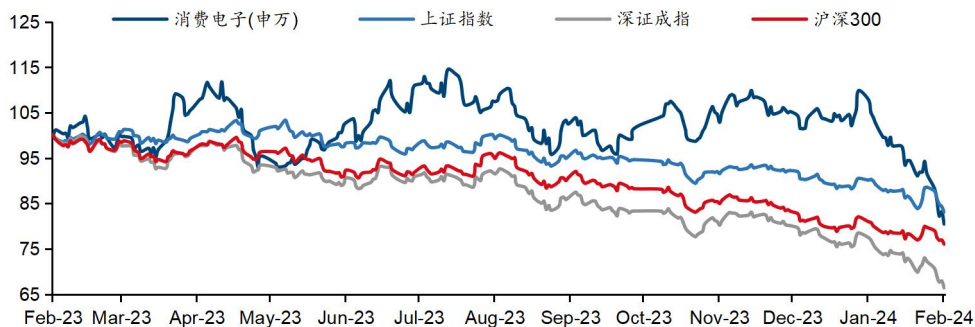
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



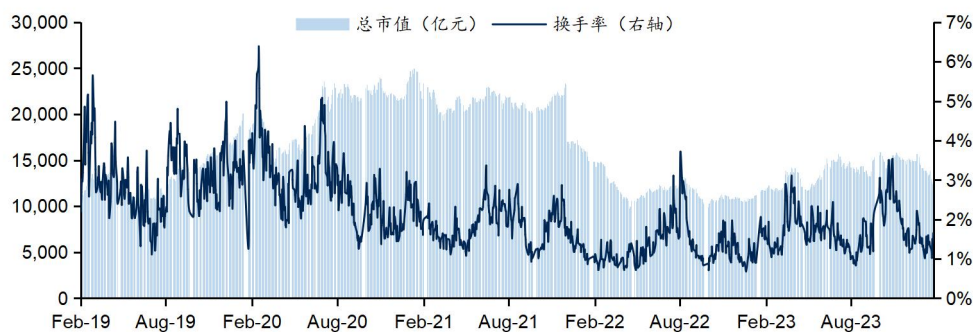
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



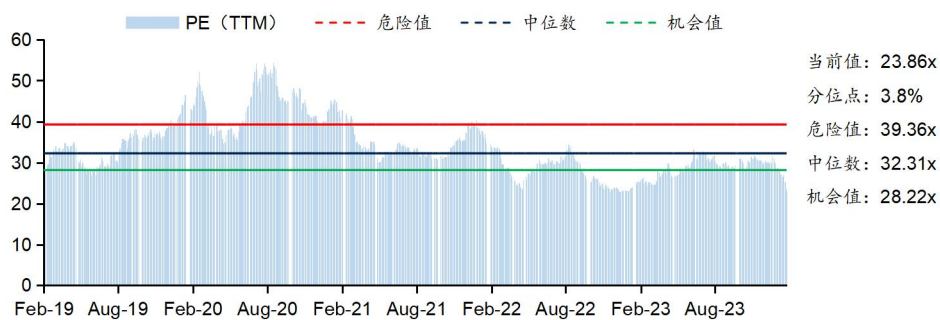
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



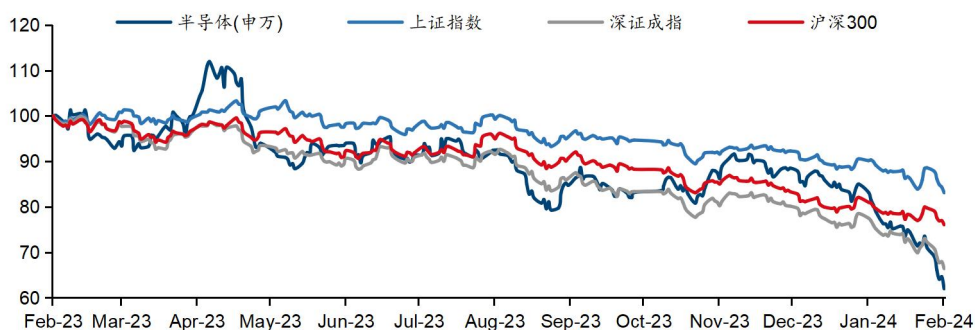
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



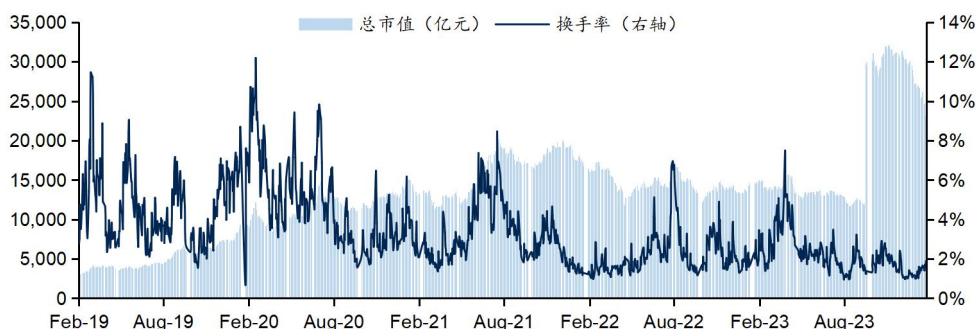
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



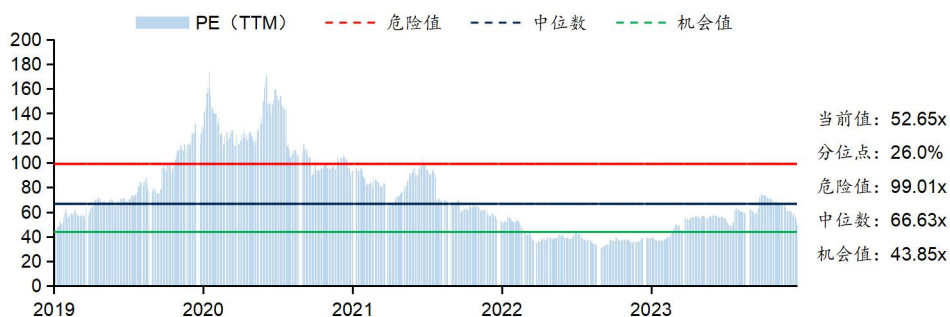
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

重点公司概况

消费电子：海康威视、工业富联、沪电股份、景旺电子、京东方 A、传音控股、环旭电子、光弘科技、视源股份、TCL 科技、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、电连技术、四川九洲、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙

表4：消费电子行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (2/2)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
消费电子														
002415	海康威视	买入	31.08	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	22.6	21.3	17.2	15.0	1.45	2900
601138	工业富联	买入	13.92	200.73	241.52	300.71	347.97	20.1%	13.8	11.4	9.2	7.9	0.57	2765
002463	沪电股份	买入	20.59	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	28.9	21.8	15.4	13.0	0.72	393
603228	景旺电子	买入	16.40	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	13.0	10.6	8.8	7.6	0.54	138
000725	京东方 A	买入	3.65	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	18.1	16.6	11.7	9.6	0.70	1364
688036	传音控股	买入	141.37	24.84	53.75	65.19	76.86	45.7%	45.9	21.2	17.5	14.8	0.46	1140
601231	环旭电子	买入	11.58	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	8.4	7.7	6.4	5.4	0.50	256
300735	光弘科技	买入	15.71	3.01	4.16	5.11	6.35	28.2%	40.0	29.0	23.6	19.0	1.03	121
002841	视源股份	买入	33.11	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	11.2	9.6	8.1	7.0	0.56	232
000100	TCL 科技	买入	4.10	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	294.6	18.8	11.3	9.5	0.09	770
002384	东山精密	买入	12.15	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	8.8	6.8	5.2	4.4	0.27	208
001308	康冠科技	买入	27.25	15.16	11.79	13.69	15.68	1.1%	12.3	15.8	13.6	11.9	13.90	187
600745	闻泰科技	买入	31.51	14.60	30.69	37.29	39.99	39.9%	26.8	12.8	10.5	9.8	0.32	392
000810	创维数字	买入	9.61	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	13.4	10.9	9.1	7.9	0.56	111
603297	永新光学	买入	65.15	2.79	2.57	3.08	4.00	12.8%	26.0	28.2	23.5	18.1	2.21	72
002938	鹏鼎控股	买入	16.88	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	7.8	7.6	7.0	6.4	1.14	392
300679	电连技术	买入	30.18	4.43	3.10	4.59	5.97	10.4%	28.8	41.1	27.8	21.4	3.94	127
000801	四川九洲	买入	7.57	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	39.1	31.2	25.8	22.0	1.48	77
688093	世华科技	买入	11.69	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	16.6	13.4	10.7	8.9	0.58	31
002876	三利谱	买入	21.10	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	17.8	10.9	7.3	5.6	0.23	37
688678	福立旺	买入	12.27	1.62	1.13	2.38	2.66	18.0%	13.2	18.9	9.0	8.0	1.05	21
002241	歌尔股份	买入	14.63	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	28.6	19.3	14.7	13.1	0.65	500
603380	易德龙	买入	16.39	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	14.8	12.6	8.5	6.7	0.41	26

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、江波龙、帝奥微、裕太微-U、力芯微、斯达半导、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、峰昭科技、扬杰科技、赛微电子、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、晶丰明源、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

表5：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (2/2)	归母净利润(原始货币)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	14.08	18.18	8.74	6.36	-	-	12.4	25.7	35.3	-	-	1595
688262	国芯科技	买入	17.89	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	78.2	23.5	14.3	9.3	0.23	60
600584	长电科技	买入	21.78	32.31	14.91	25.31	33.58	1.3%	12.1	26.1	15.4	11.6	20.20	390
688099	晶晨股份	买入	43.59	7.27	5.14	9.47	14.27	25.2%	25.0	35.3	19.2	12.7	1.40	182
300661	圣邦股份	买入	62.81	8.74	2.95	4.75	7.60	-4.5%	33.6	99.5	61.8	38.6	-21.92	294
688508	芯朋微	买入	31.27	0.90	0.96	1.79	2.58	42.1%	45.7	42.8	22.9	15.9	1.02	41
688141	杰华特	买入	16.05	1.37	-3.91	-1.85	0.34	-37.2%	52.3	-18.3	-38.8	211.0	0.49	72
301308	江波龙	增持	73.60	0.73	-9.09	2.98	4.91	88.9%	417.4	-33.4	102.0	61.9	-0.38	304
688381	帝奥微	买入	16.27	1.74	0.32	1.02	1.40	-6.9%	23.6	128.2	40.2	29.3	-18.50	41
688515	裕太微-U	买入	58.39	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	311.4	66.7	34.6	0.53	47
688601	力芯微	买入	33.72	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	30.9	22.0	16.0	13.3	0.68	45
603290	斯达半导	买入	125.56	8.18	9.12	11.14	13.22	17.4%	26.3	23.5	19.3	16.2	1.36	215
688608	恒玄科技	增持	106.91	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	104.8	77.3	48.1	34.0	1.70	128
688521	芯原股份	买入	32.09	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	217.3	127.3	73.6	49.2	1.99	160
688261	东微半导	买入	54.22	2.84	1.64	2.42	3.08	2.7%	18.0	31.2	21.1	16.6	11.56	51
002156	通富微电	买入	18.12	5.02	2.41	8.52	-	-	54.7	114.0	32.3	-	-	275
002049	紫光国微	买入	50.20	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	16.2	12.4	9.4	7.4	0.42	427
688279	峰昭科技	买入	80.90	1.42	2.22	2.83	-	-	52.6	33.7	26.4	-	-	75
300373	扬杰科技	买入	34.31	10.60	8.51	8.84	9.73	-2.8%	17.6	21.9	21.1	19.1	-7.77	186
300456	赛微电子	买入	17.31	-0.73	0.97	2.74	4.08	96.3%	-173.1	130.9	46.3	31.1	1.36	127
605111	新洁能	买入	29.22	4.35	3.01	3.80	4.33	-0.2%	20.0	28.9	22.9	20.1	-172.99	87
1347	华虹半导体	买入	14.20	4.50	2.75	1.20	-	-	9.4	15.4	35.1	-	-	299
002180	纳思达	买入	18.11	18.63	28.74	39.20	-	-	13.8	8.9	6.5	-	-	257
688711	宏微科技	买入	26.70	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	51.6	25.4	19.2	14.0	0.46	41
600460	士兰微	买入	17.30	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	27.4	52.6	35.5	24.5	13.96	288
688396	华润微	增持	36.64	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	18.5	25.7	21.2	18.1	33.95	484
688234	天岳先进	增持	45.01	-1.75	-0.21	0.79	2.00	46.5%	-110.4	-921.0	244.8	96.7	-19.83	193
688187	时代电气	买入	32.25	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	14.7	12.4	11.2	9.9	0.90	375
603986	兆易创新	买入	60.18	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	19.6	60.6	29.1	20.0	-76.25	401
603501	韦尔股份	买入	79.90	9.90	12.85	31.94	44.87	65.5%	98.1	75.6	30.4	21.6	1.15	971
688368	晶丰明源	买入	65.60	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-20.1	-34.4	40.9	22.9	-0.82	41
300223	北京君正	买入	45.66	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	27.9	25.0	18.6	14.3	1.01	220
688008	澜起科技	买入	44.80	12.99	19.38	27.48	-	-	39.4	26.4	18.6	-	-	511
688798	艾为电子	买入	51.60	-0.53	-1.64	0.04	2.49	88.2%	-224.3	-73.0	2992.9	48.1	-0.83	120
688536	思瑞浦	买入	91.49	2.67	-0.32	2.09	3.30	7.3%	45.5	-379.1	58.0	36.8	-51.63	121
300782	卓胜微	买入	89.50	10.69	11.86	14.57	17.72	18.3%	44.7	40.3	32.8	27.0	2.20	478
688052	纳芯微	买入	95.43	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	54.3	-35.9	-75.1	170.0	1.13	136

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、拓荆科技、芯碁微装、雅克科技、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

表6: 设备及材料行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (2/2)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
设备及材料														
688012	中微公司	买入	112.31	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	59.5	49.9	39.6	32.9	2.29	696
300820	英杰电气	买入	35.47	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	23.1	17.7	12.0	8.4	0.44	78
300054	鼎龙股份	买入	16.61	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	40.2	30.0	22.1	17.2	0.92	157
002371	北方华创	买入	231.40	23.53	34.66	48.00	-	-	52.1	35.4	25.6	-	-	1227
688072	拓荆科技	买入	159.66	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	81.5	52.7	36.5	27.2	1.19	300
688630	芯碁微装	买入	52.29	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	50.3	29.1	21.6	15.5	0.61	69
002409	雅克科技	买入	36.93	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	33.5	20.7	15.0	11.5	0.48	176
688019	安集科技	增持	123.50	3.01	4.04	5.26	-	-	40.6	30.3	23.3	-	-	122
688409	富创精密	增持	47.97	2.46	4.05	5.71	-	-	40.8	24.8	17.6	-	-	100
301095	广立微	买入	51.17	1.22	1.62	2.21	-	-	83.6	63.2	46.3	-	-	102
600641	万业企业	买入	10.91	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	24.0	23.2	18.7	13.9	1.16	102
605358	立昂微	增持	19.22	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	18.9	31.9	21.0	14.8	3.71	130
688126	沪硅产业	增持	13.45	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	113.7	120.4	109.0	85.1	11.90	369
003026	中晶科技	增持	23.70	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	122.9	91.7	48.7	35.6	1.79	24

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

被动元件：洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

表7: 被动元件行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (2/2)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	17.92	1.66	2.66	3.65	4.74	41.9%	46.8	29.2	21.2	16.4	0.70	78
002138	顺络电子	买入	21.85	4.33	6.75	10.02	13.62	46.5%	40.7	26.1	17.6	12.9	0.56	176
300408	三环集团	买入	21.97	15.05	30.39	37.38	-	-	28.0	13.9	11.3	-	-	421
000636	风华高科	买入	9.65	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	34.1	15.6	11.0	9.2	0.29	112
002484	江海股份	买入	13.44	6.61	7.35	9.17	11.74	21.1%	17.3	15.5	12.4	9.7	0.74	114

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

行业动态

表8: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2024-02-03	消息称 Meta 今年将部署新版自研 AI 定制芯片
2024-02-02	苹果或将推出折叠屏设备, 配备 7-8 英寸屏幕
2024-02-01	AMD 全年净利润下降 35%, 数据中心业务增收不增利
2024-01-30	PC 代工三巨头唱旺 下半年 AI 产品会是最大助力
2024-01-30	消息称苹果已售出超 20 万台 Vision Pro 头显
2024-01-29	传 2024 款苹果 iPad Pro 和 M3 MacBook Air 已投产, 将于 3 月底左右发布

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9: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-02-03	000100.SZ	TCL 科技:关于 2023 年第二次回购社会公众股份的进展公告
2024-02-03	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份的方案
2024-02-03	688508.SH	芯朋微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)关于芯原微电子(上海)股份有限公司向特定对象发行股票的财务报表及审计报告
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:向特定对象发行股票证券募集说明书(申报稿)
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:海通证券股份有限公司关于芯原微电子(上海)股份有限公司向特定对象发行股票之发行保荐书
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:海通证券股份有限公司关于芯原微电子(上海)股份有限公司向特定对象发行股票之上市保荐书
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:关于变更持续督导机构及保荐代表人的公告
2024-02-03	688521.SH	芯原股份:关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理的公告
2024-02-03	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于控股子公司转让孙公司股权暨关联交易的进展公告
2024-02-03	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的进展公告
2024-02-03	002938.SZ	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
2024-02-03	002049.SZ	紫光国微:关于购买银行理财产品的进展公告
2024-02-03	688008.SH	澜起科技:2019 年限制性股票激励计划首次授予第四个归属期第一次归属结果暨股份上市公告
2024-02-03	688536.SH	思瑞浦:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2024-02-03	688536.SH	思瑞浦:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-02-03	688019.SH	安集科技:关于收到上海证券交易所《关于安集微电子科技(上海)股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》的公告
2024-02-03	600584.SH	长电科技:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-02-02	688608.SH	恒玄科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-02-02	688099.SH	晶晨股份:2023 年度业绩快报公告
2024-02-02	002241.SZ	歌尔股份:关于注销部分回购股份减少注册资本暨通知债权人的公告
2024-02-02	002241.SZ	歌尔股份:关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展的公告
2024-02-02	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告
2024-02-02	002463.SZ	沪电股份:关于 2024 年度与 SchweizerElectronicAG 及其相关公司日常关联交易预计情况的公告
2024-02-02	002463.SZ	沪电股份:关于 2024 年度与楠梓电子股份有限公司及其相关公司日常关联交易预计情况的公告
2024-02-02	002463.SZ	沪电股份:2023 年度业绩快报
2024-02-02	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-02-02	600460.SH	士兰微:中信证券股份有限公司关于杭州士兰微电子股份有限公司使用银行承兑汇票,自有外汇及信用证支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的核查意见
2024-02-02	600460.SH	士兰微:关于使用募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金的公告
2024-02-02	600460.SH	士兰微:中信证券股份有限公司关于杭州士兰微电子股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目及支付发行费用的自筹资金的核查意见
2024-02-02	600460.SH	士兰微:关于使用银行承兑汇票,自有外汇及信用证支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告
2024-02-02	688409.SH	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
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:提名委员会关于提名公司第二届董事会独立董事候选人的审核意见
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:独立董事候选人声明与承诺-李洪辉
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:独立董事候选人声明与承诺-李相民
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:独立董事候选人声明与承诺-刘华
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:关于董事会、监事会换届选举的公告
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:关于选举职工代表监事的公告
2024-02-02	688234.SH	天岳先进:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-02-02	688019.SH	安集科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-02-02	688093.SH	世华科技:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告
2024-02-02	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2024-02-02	688052.SH	纳芯微:关于推动公司"提质增效重回报"行动方案及以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-02-02	688261.SH	东微半导:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-02-02	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况公告
2024-02-02	688381.SH	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
2024-02-02	603986.SH	兆易创新:关于变更持续督导保荐代表人的公告
2024-02-01	300679.SZ	电连技术:关于回购公司股份的进展公告
2024-02-01	002484.SZ	江海股份:2024-002 南通江海电容器股份有限公司关于回购公司股份方案的公告
2024-02-01	002180.SZ	纳思达:关于首次回购公司股份的公告
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市募集说明书(修订稿)
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于上海晶丰明源半导体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:关于上海晶丰明源半导体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复报告(修订稿)
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:华泰联合证券有限责任公司关于上海晶丰明源半导体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市之发行保荐书
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请文件审核问询函回复等申请文件更新的提示性公告
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:关于推动公司"提质增效重回报"行动方案暨实际控制人、董事长、总经理提议公司回购股份的公告
2024-02-01	688368.SH	晶丰明源:华泰联合证券有限责任公司关于上海晶丰明源半导体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市之上市保荐书
2024-02-01	688008.SH	澜起科技:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告
2024-02-01	688279.SH	峰昭科技:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展的公告
2024-02-01	600460.SH	士兰微:关于子公司士兰明镓增资完成的公告
2024-02-01	002859.SZ	洁美科技:关于回购公司股份进展情况的公告
2024-02-01	688396.SH	华润微:关于预计 2024 年度日常关联交易的公告
2024-02-01	601231.SH	环旭电子:2023 年度业绩快报公告
2024-02-01	688012.SH	中微公司:关于提议回购暨公司"提质增效重回报"行动方案的公告
2024-02-01	603501.SH	韦尔股份:关于以集中竞价方式回购公司股份的进展公告
2024-01-31	300782.SZ	卓胜微:关于全资子公司与关联方及专业机构共同投资暨关联交易的进展公告
2024-01-31	002180.SZ	纳思达:2023 年度业绩预告
2024-01-31	688072.SH	拓荆科技:关于推动公司"提质增效重回报"及提议回购股份的公告
2024-01-31	688536.SH	思瑞浦:关于推动公司"提质增效重回报"行动方案暨公司董事长提议公司回购股份的公告
2024-01-31	688536.SH	思瑞浦:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-01-31	688536.SH	思瑞浦:2023 年年度业绩预告公告
2024-01-31	605358.SH	立昂微:关于获得政府补助的公告
2024-01-31	605358.SH	立昂微:2023 年度业绩预告
2024-01-31	688515.SH	裕太微:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	688521.SH	芯原股份:2023 年年度业绩预告公告
2024-01-31	688052.SH	纳芯微:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	688141.SH	杰华特:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于预计公司 2024 年度日常关联交易的公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:北京市中伦(深圳)律师事务所关于兆易创新 2021 年股票期权与限制性股票激励计划暂缓授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就相关事项的法律意见书
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关于日常关联交易预计额度的公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关于参与投资私募股权投资基金的公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划暂缓授予部分第二个解除限售期解除限售条件成就的公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关于 2021 年股票期权与限制性股票激励计划暂缓授予限制性股票第二期解除限售暨上市公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关于审议日常关联交易协议的公告
2024-01-31	603986.SH	兆易创新:关联交易决策制度
2024-01-31	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 2%暨回购进展公告
2024-01-31	600641.SH	万业企业:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:关于向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)披露的提示性公告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告(修订稿)
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报与填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:关于调整向不特定对象发行可转换公司债券方案的公告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:关于向不特定对象发行可转换公司债券预案相关文件修订情况说明的公告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:向不特定对象发行可转换公司债券预案(修订稿)
2024-01-31	600460.SH	士兰微:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	688368.SH	晶丰明源:向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿)

公告日期	证券代码	公告标题
2024-01-31	002876.SZ	三利谱:关于公司股份回购完成暨股份变动的公告
2024-01-31	002876.SZ	三利谱:2023 年度业绩预告
2024-01-31	688261.SH	东微半导:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	300661.SZ	圣邦股份:圣邦股份:2023 年度业绩预告
2024-01-31	002156.SZ	通富微电:2023 年度业绩预告
2024-01-31	002841.SZ	视源股份:视源股份:2023 年度业绩快报
2024-01-31	000725.SZ	京东方 A:2023 年度业绩预告
2024-01-31	000636.SZ	风华高科:公司 2023 年度业绩预告
2024-01-31	688711.SH	宏微科技:2023 年年度业绩预告
2024-01-31	002859.SZ	洁美科技:关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告
2024-01-31	003026.SZ	中晶科技:2023 年度业绩预告
2024-01-30	688368.SH	晶丰明源:2023 年年度业绩预告
2024-01-30	688262.SH	国芯科技:2023 年年度业绩预告
2024-01-30	688508.SH	芯朋微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2024-01-30	688508.SH	芯朋微:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2024-01-30	688508.SH	芯朋微:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-01-30	002138.SZ	顺络电子:关于专业投资机构及关联人共同对公司之控股公司增资暨关联交易的进展公告
2024-01-30	002156.SZ	通富微电:关于第八届监事会职工代表监事选举结果的公告
2024-01-30	002415.SZ	海康威视:2023 年度业绩快报(英文版)
2024-01-30	002415.SZ	海康威视:2023 年度业绩快报
2024-01-30	002415.SZ	海康威视:关于为子公司提供担保的进展公告
2024-01-30	688234.SH	天岳先进:2023 年年度业绩预告
2024-01-29	300456.SZ	赛微电子:2023 年年度业绩预告
2024-01-29	002049.SZ	紫光国微:关于变更证券事务代表联系方式的公告

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.GSI）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	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	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
		低配	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