

电子行业周报

上修全球半导体销额预期，看好半导体自主可控进程

优于大市

核心观点

上修 2024/2025 年全球半导体销额预期，看好半导体自主可控进程。过去一周上证上涨 2.33%，电子上涨 1.61%，子行业中半导体上涨 0.45%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.55%、2.73%、5.74%。我们认为，伴随市场“政策底”的形成，硬科技在“稳增长与调结构并重”的政策取向中兼具了“经济顺周期”及“新质生产力”的双重特征，虽然短期经历了显著上涨，但更多只是对此前流动性风险中错误定价的修复，电子行业估值仍大面积处于历史中低位。在情绪面之外，半导体在近 2 年的下行周期里完成了较为充分的去库存和供给侧出清，如今在 AI 算力需求的边际拉动下、在新一轮终端 AI 化的创新预期中，行业正迎来具备较强持续性的上行周期，3Q24 中芯、华虹产能利用率同环比继续提高。在筹码面而言，伴随半导体、硬科技类 ETF 申购意愿走强，对指数成分股的行情走势影响逐步形成正循环，12 月 13 日收市后寒武纪将调入上证 50 指数、12 月 20 日收市后北方华创将调入富时中国 A50 指数，建议乐观看待半导体行情持续性，继续推荐半导体细分龙头及华为、苹果产业链标签股：中芯国际、中微公司、北方华创、乐鑫科技、恒玄科技、中科蓝讯、伟测科技、杰华特、蓝思科技、立讯精密、鹏鼎控股、福立旺、顺络电子、电连技术。

WSTS 上修全球半导体销售额预测值，3Q24 全球前十大晶圆代工产值创新高。据 SIA 的数据，24 年 10 月全球半导体销额为 568.8 亿美元 (YoY +22.1%，MoM +2.8%)，续创单月新高，同时 WSTS 上修 2024/2025 年销售额预测值至 6269/6972 亿美元 (前值分别为 6112/6874 亿美元)，分别增长 19.0%/11.2%。另外，根据 TrendForce 的数据，3Q24 全球前十大晶圆代工产值环增 9.1% 至历史新高 349 亿美元，其中中国厂商环比增速均超 10%。在行业需求上行和本土供应加速的背景下，继续推荐各细分龙头中芯国际、长电科技、圣邦股份、杰华特、思瑞浦、伟测科技等

BIS 新增 140 家实体清单，持续看好国产半导体自主可控。12 月 2 日 BIS 公布中国半导体出口管制新规，包含 1) 对 24 种半导体制造设备、3 种软件工具的管制；2) 对 HBM 的新管制；3) 合规和转移问题的新规；4) 新增 140 个实体清单和 14 项修改等。我们认为当前海外半导体管控趋严已成为共识，新一轮管制的落地将提速半导体零部件材料的国产化。此次被列入实体清单的公司，其进口含美技术的产品和出口均会受到限制。因此国内设备和晶圆厂对于国产供应链的需求更为迫切，建议关注半导体自主可控相关公司，北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份、沪硅产业等。

12 月上旬 LCD TV 面板价格环比持平。据 WitsView，12 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 34/63/124/171 美金，较 11 月下旬价格环比持平。据 TrendForce，12 月中国电视品牌需求仍较强，国际品牌需求较疲弱。中国品牌客户受益于以旧换新政策的推动，需求维持稳定，国际品牌客户当前库存管控成主要目标，整体拉货动能较弱，预计 1Q25 整体备货有望转强，预期 12 月 32-65 寸 LCD TV 面板价格持平，75、85 寸 TV 面板有望涨价。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，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

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

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：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

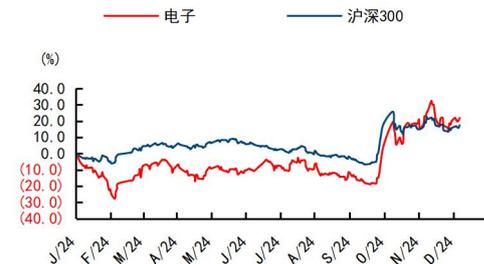
证券分析师：李书颖

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：行业进入平稳期，汽车主驱模块格局渐收敛》
——2024-12-08

《LCD 行业月报-10 月 LCD TV 面板出货面积同比增长，11 月 TV 面板价格环比持平》
——2024-12-08

《电子行业周报-被动型基金强化半导体强势行情，关注 AI 端侧创新机遇》
——2024-12-03

《电子行业周报-Mate70 强化自主可控进程预期，AI 陪伴玩具成为端侧新可能》
——2024-11-26

《终端智能升级，国产连接器高端化窗口开启》
——2024-11-25

1-10月激光雷达单车装机突破百万，车载传感持续蓬勃发展。12月6日，盖世汽车研究院发布数据显示，2024年1-10月，车载行业激光雷达单车装机量突破100万台，展现了激光雷达技术在全球智能汽车领域中不断攀升的影响力和贡献度。据速腾聚创、禾赛科技数据，其2024年前三季度用于ADAS的激光雷达销量分别达36.6万台、26.3万台，同比分别增长292.9%、129.9%。我们认为自动驾驶技术的持续渗透和应用将进一步推动激光雷达等车载传感器的蓬勃发展，建议持续关注产业链相关标的：永新光学、舜宇光学科技、赛微电子、炬光科技、蓝特光学、水晶光电等。

功率器件走向平稳，光伏供给端格局持续改善。据TechInsights数据，随着数据中心对功率的需求增加，3Q24相关功率产品价格上涨5.6%，进入4Q24功率产品价格变动较小走向平稳，预计至1Q25所有类别的平均交货期都将保持稳定不变。此外，近期财政部、国家税务总局联合发布公告调整部分光伏和电池出口退税率由13%下调至9%，一定程度上有望减少光伏产品“内卷式”出口；工信部光伏相关新规对硅料、硅片、电池片的生产指标要求均有所提高，引导行业结构性转型升级。展望25年，随着功率整体进入平稳阶段，光伏需求端改善有望带来各公司收入端增量，建议关注相关公司时代电气、斯达半导、新洁能、士兰微、华润微、捷捷微电、东微半导、宏微科技及扬杰科技。

重点投资组合

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

半导体：中芯国际、恒玄科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、力芯微、赛微电子、德明利、江波龙、佰维存储、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、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、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、三环集团、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

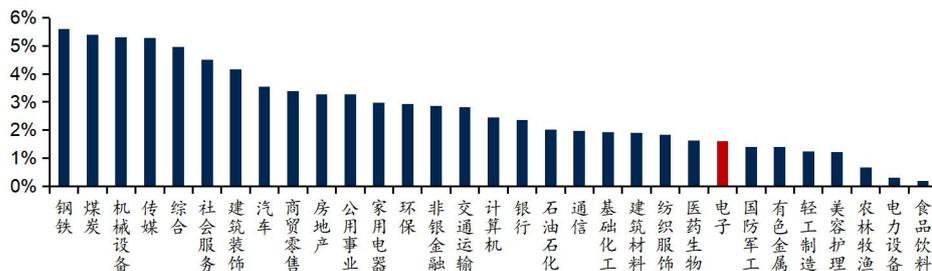
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0981	中芯国际	优于大市	24.72	3019	0.06	0.08	414.4	320.6
600584	长电科技	优于大市	39.56	708	0.96	1.45	41.3	27.3
002371	北方华创	优于大市	405.59	2162	10.38	14.65	39.1	27.7
688012	中微公司	优于大市	216.09	1345	2.48	3.54	87.0	61.0
688608	恒玄科技	优于大市	257.94	310	2.60	3.70	99.2	69.7
002138	顺络电子	优于大市	30.79	248	1.10	1.41	28.0	21.9
002463	沪电股份	优于大市	38.53	739	1.28	1.71	30.1	22.5
688141	杰华特	优于大市	25.77	115	-1.14	-0.15	-22.5	-177.2
002475	立讯精密	优于大市	40.21	2908	1.83	2.38	21.9	16.9
300433	蓝思科技	优于大市	21.95	1094	0.79	1.03	27.9	21.3
300679	电连技术	优于大市	54.93	233	1.46	1.92	37.5	28.6
688372	伟测科技	优于大市	64.00	73	0.97	1.50	66.2	42.6
688127	蓝特光学	优于大市	23.77	96	0.67	0.93	35.5	25.7
001308	康冠科技	优于大市	24.17	166	1.27	1.62	19.0	14.9
600114	东睦股份	优于大市	17.77	110	0.70	0.91	25.4	19.6
300054	鼎龙股份	优于大市	27.19	255	0.53	0.71	50.9	38.4
002859	洁美科技	优于大市	22.72	98	0.68	0.84	33.3	27.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

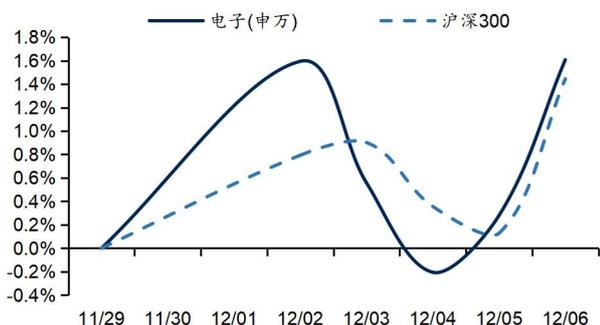
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 2.33%、1.69%、1.44%。电子行业整体上涨 1.61%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 3.47%，半导体涨幅较小，上涨 0.45%。过去一周恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技指数指数分别上涨 2.55%、2.73%、5.74%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



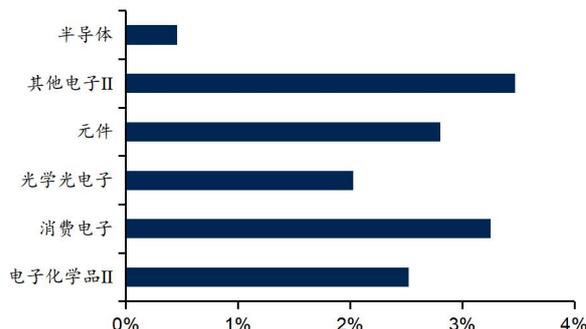
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



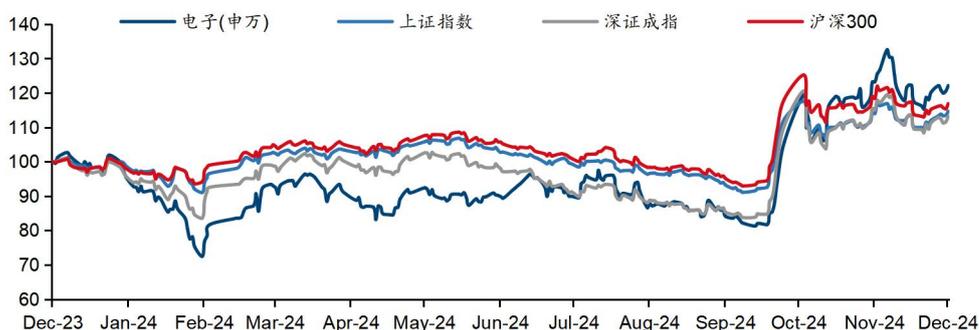
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
688709.SH	成都华微	46.99	300822.SZ	贝仕达克	-23.71
002741.SZ	光华科技	30.18	688449.SH	联芸科技	-19.14
002681.SZ	奋达科技	28.97	600206.SH	有研新材	-15.71
002213.SZ	大为股份	26.13	920128.BJ	胜业电气	-14.63
603002.SH	宏昌电子	25.98	688332.SH	中科蓝讯	-12.61
002134.SZ	天津普林	25.79	001308.SZ	康冠科技	-10.75
001287.SZ	中电港	21.17	301626.SZ	苏州天脉	-10.39
688322.SH	奥比中光-UW	21.07	688512.SH	慧智微-U	-9.98
688593.SH	新相微	19.77	600745.SH	闻泰科技	-9.09
688183.SH	生益电子	18.62	831167.BJ	鑫汇科	-8.10

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



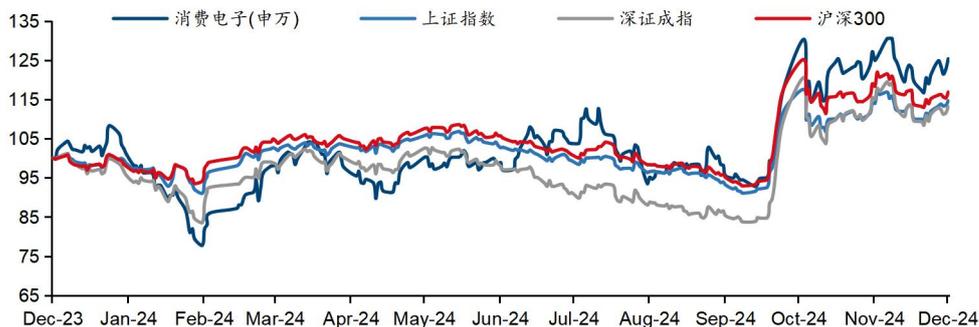
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



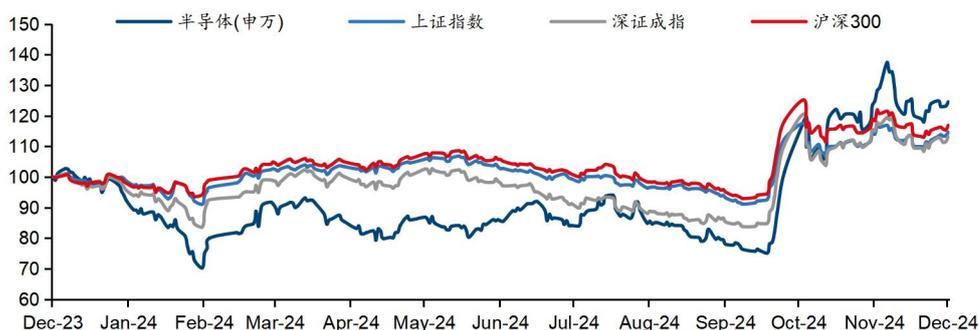
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



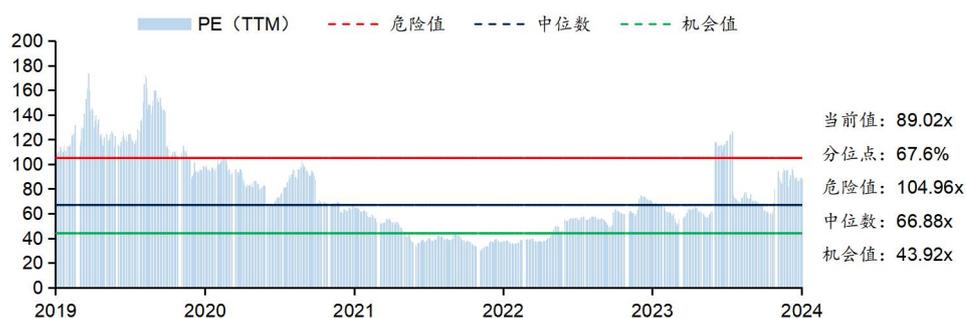
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2024-12-07	全球可穿戴腕带设备 Q3 市场增长 3% 小米和苹果并列第一
2024-12-07	特斯拉 2025H1 将推新车型
2024-12-05	AI 技术推动需求持续攀升, 全球半导体市场规模迎来两位数增长
2024-12-03	机构发布 Q3 中东非地区智能手机销量榜: 三星、TECNO、小米位列前三

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
2024-12-07	002384.SZ	东山精密:关于 2025 年度对外担保额度预计的公告
2024-12-07	688521.SH	芯原股份:关于延长公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票股东大会决议有效期的公告
2024-12-07	688521.SH	芯原股份:关于部分高级管理人员职务调整的公告
2024-12-07	000636.SZ	风华高科:关于拟聘任会计师事务所的公告
2024-12-07	000636.SZ	风华高科:公司独立董事候选人声明与承诺(张荣武)
2024-12-07	000636.SZ	风华高科:公司独立董事候选人声明与承诺(高峰)
2024-12-07	000636.SZ	风华高科:公司独立董事候选人声明与承诺(崔成强)
2024-12-07	000636.SZ	风华高科:公司独立董事候选人声明与承诺(黄纳川)
2024-12-07	688187.SH	时代电气:因 H 股股份回购需通知债权人公告
2024-12-07	002463.SZ	沪电股份:关于对控股子公司增资暨关联交易的进展公告
2024-12-06	002859.SZ	洁美科技:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2024-12-06	688711.SH	宏微科技:关于第二期以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-12-06	603297.SH	永新光学:股东减持股份计划公告
2024-12-06	688093.SH	世华科技:关于对外投资的公告
2024-12-06	000725.SZ	京东方 A:关于董事会换届选举的提示性公告
2024-12-06	000725.SZ	京东方 A:关于监事会换届选举的提示性公告
2024-12-06	688608.SH	恒玄科技:股东减持股份计划公告
2024-12-06	688052.SH	纳芯微:关于收购上海麦歌恩微电子股份有限公司股份进展暨完成工商变更登记的公告
2024-12-05	688608.SH	恒玄科技:2024 年前三季度权益分派实施公告
2024-12-05	688608.SH	恒玄科技:上海市锦天城律师事务所关于恒玄科技(上海)股份有限公司差异化权益分派事项之法律意见书
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:独立董事候选人声明与承诺-叶金福
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:独立董事候选人声明与承诺-于莹
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:关于选举产生第六届监事会职工代表监事的公告
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:关于董事会换届选举的公告
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的公告
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:独立董事候选人声明与承诺-刘越
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:独立董事候选人声明与承诺-肖利民
2024-12-05	300223.SZ	北京君正:关于监事会换届选举的公告
2024-12-05	603501.SH	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调整行权价格的法律意见
2024-12-05	603501.SH	韦尔股份:关于实施 2024 年度中期权益分派时"韦尔转债"停止转股提示性公告
2024-12-05	603501.SH	韦尔股份:关于调整股票期权行权价格的公告
2024-12-05	603501.SH	韦尔股份:北京市通商律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司 2022 年股票期权激励计划调整股票期权行权价格相关事宜的法律意见书
2024-12-05	603501.SH	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 年第一期股票期权激励计划调整行权价格的法律意见
2024-12-05	603501.SH	韦尔股份:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-12-04	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:关于 2025 年度为全资子公司提供担保额度预计的公告
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:关于控股子公司为其全资子公司提供信用担保额度的公告
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:北京市金杜(广州)律师事务所关于纳思达股份有限公司注销 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第四个行权期已到期未行权的股票期权之法律意见书
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:关于注销 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第四个行权期已到期未行权的股票期权的公告
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:监事会关于注销 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第四个行权期已到期未行权的股票期权事项的核查意见
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:关于公司为全资子公司提供对外担保的进展公告
2024-12-04	688368.SH	晶丰明源:关于筹划重大资产重组的进展公告
2024-12-04	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展暨延长回购公司股份实施期限的公告(第三期)

公告日期	证券代码	公告标题
2024-12-04	002138.SZ	顺络电子:关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2024-12-04	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份进展的公告
2024-12-04	600745.SH	闻泰科技:华泰联合证券有限责任公司关于闻泰科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2024-12-04	600745.SH	闻泰科技:关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2024-12-04	601138.SH	工业富联:关于以集中竞价交易方式首次回购股份暨回购进展的公告
2024-12-04	600460.SH	士兰微:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-12-03	301095.SZ	广立微:关于持股5%以上股东及其一致行动人集中竞价减持股份计划预披露公告
2024-12-03	300456.SZ	赛微电子:关于持股5%以上股东减持股份比例达到1%的公告
2024-12-03	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2024-12-03	688381.SH	帝奥微:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
2024-12-03	301095.SZ	广立微:关于全资子公司向关联方转让合伙企业份额暨与关联方共同投资的公告
2024-12-03	301095.SZ	广立微:中国国际金融股份有限公司关于杭州广立微电子股份有限公司全资子公司向关联方转让合伙企业份额暨与关联方共同投资事项的核查意见
2024-12-03	301095.SZ	广立微:关于回购公司股份的进展公告
2024-12-03	688515.SH	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
2024-12-03	605358.SH	立昂微:关于控股子公司拟收购联营企业财产份额的公告
2024-12-03	605358.SH	立昂微:拟收购涉及的嘉兴康晶半导体产业投资合伙企业(有限合伙)所有者权益价值评估项目资产评估报告(坤元评报字[2024]第868号)
2024-12-03	605358.SH	立昂微:向控股子公司提供财务资助的公告
2024-12-03	000725.SZ	京东方A:关于回购部分社会公众股份事项的进展公告
2024-12-03	688036.SH	传音控股:被担保人最近一期财务报表
2024-12-03	688036.SH	传音控股:关于2025年度日常关联交易额度预计的公告
2024-12-03	688036.SH	传音控股:关于2025年度对外担保额度预计的公告
2024-12-03	003026.SZ	中晶科技:关于回购公司股份的进展公告
2024-12-03	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
2024-12-03	688262.SH	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
2024-12-02	300820.SZ	英杰电气:关于回购公司股份的进展公告

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.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