

家电行业周报（25年第38周）

优于大市

8月空调产销好于排产预期，家电出口额延续小幅下降

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：8月空调实际产销好于排产预期，内/外销量同比分别+1%/-4%，整体增长稳健。8月外销出口延续小幅下降，空调出口承压，冰箱出口增速回升，洗衣机、吸尘器延续10%的增长。

8月空调产销好于排产预期，内外销量小幅波动。产业在线数据显示，8月我国家用空调实现产量1288.1万台，同比增长9.4%；总销量1302.3万台，同比小幅下滑1.0%。其中内销773.7万台/+1.2%，出口528.7万台/-4.2%。此前数据显示，8月内销排产量同比下降11.9%，外销排产量下降14.7%，8月空调实际产销及内外销出货情况均好于排产预期。其中内销增长韧性较强或由于大部分空调企业针对高端机型推出了相当于原有国补力度的促销政策；外销量虽然延续下降趋势，但降幅环比有所收窄，考虑到我国空调企业4月关税纷争后加速海外产能转移，预计企业端海外空调销量已相对平稳。

8月家电出口额下降6%，冰洗等增长较好。8月我国家电出口额延续下降趋势，空调出口表现持续承压，冰箱出口增速有所回升，洗衣机、吸尘器表现较好。据海关总署发布的数据，8月我国家电出口额（人民币口径）同比下降6.2%，自4月美国加关税以来，我国家电出口额维持个位数的降幅。分品类看，洗衣机、吸尘器8月增长依然超10%，延续此前增长趋势；冰箱出口额增速进一步回升，同比增长4.4%；空调出口额同比下降23.7%，电视出口额同比下降1.7%，依然有所承压。考虑到我国家电企业海外产能转移，预计实际海外销售情况好于出口数据。整体来看，我国家电出口韧性在关税扰动下得到彰显，降幅相对有限。后续随着我国家电企业逐步开拓海外多区域的销售渠道及品牌影响力的日益扩大，我国家电出海仍有较大的增长潜力。

8月美国家电零售额增长3%，库存环比持续提升。在关税的扰动下，美国家电等零售库存持续增加，但零售需求增长稳健。根据美国商务部普查局数据，美国电子和家电零售额8月同比增长2.6%，今年以来累计同比下降0.6%。虽然受到关税、通胀等不利影响，美国家电消费大盘表现依然稳健。不过在对关税的担忧下，美国家电门店库存规模近期环比持续上涨。7月美国电子家电店的零售库存同比增长3.0%，环比增长0.4%，已连续5个月库存环比增加。7月美国电子家电店库销比为1.54，依然低于2019年同期水平（1.56），当前库存水位依然处于偏低水平。为应对关税，美国家电电子终端渠道已出现加库存迹象，在美国家电库存偏低的情况下，我国家电出口企业有望受益。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电相对收益+2.04%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格周度环比分别-0.9%/-0.4%至9982/2683.5美元/吨；冷轧价格周环比+3.5%至3870元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比+6.37%/+4.14%/-4.31%。**地产数据：**8月住宅竣工/销售面积累计同比-18.5%/-4.7%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、格力电器、海尔智家、TCL智家、海信家电；厨电推荐老板电器；小家电推荐小熊电器、石头科技、科沃斯。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

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(百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600690	海尔智家	优于大市	26.32	235073	2.26	2.49	12	11
002959	小熊电器	优于大市	51.29	8055	2.86	3.30	18	16
000333	美的集团	优于大市	74.35	573409	5.79	6.36	13	12
000651	格力电器	优于大市	40.44	226521	5.98	6.28	7	6
688169	石头科技	优于大市	211.49	54798	7.80	10.54	27	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

家用电器

优于大市·维持

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：李晶

lijing29@guosen.com.cn

S0980525080003

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

- 《家电行业周报（25年第37周）-8月家电社零增长14%，家电企业亮相IFA彰显出海决心》——2025-09-16
- 《家电行业周报（25年第34周）-7月空调出货外冷内热，家电出口降幅环比收窄》——2025-08-25
- 《2025年中期投资策略-大家电稳健为基，小家电企稳改善》——2025-08-14
- 《家电行业周报（25年第30周）-7月家电零售需求淡季不淡，出口降幅收窄至3%》——2025-08-11
- 《家电行业2025年8月投资策略-白电淡季排产有所承压，美国家电门店出现加库存迹象》——2025-08-04

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 8月空调产销好于排产预期，内外销量小幅波动	5
2.2 8月家电出口额下降6%，冰洗等增长较好	5
2.3 8月美国家电零售额增长3%，库存环比持续提升	7
3、重点数据跟踪	7
3.1 市场表现回顾	7
3.2 原材料价格跟踪	8
3.3 海运价格跟踪	9
3.4 地产数据跟踪	10
4、家电公司公告与行业动态	10
4.1 公司公告	10
4.2 行业动态	10
5、重点标的盈利预测	11

图表目录

图 1: 8 月我国空调销量表现稳健	5
图 2: 8 月我国空调内外销量回归稳健增长	5
图 3: 8 月家电出口额下降 6%	6
图 4: 8 月空调出口表现依然承压	6
图 5: 8 月冰箱出口额进一步回升	6
图 6: 8 月洗衣机出口额增长超 10%	6
图 7: 8 月电视机出口额微降	6
图 8: 8 月吸尘器出口额增长 10%	6
图 9: 8 月美国家电终端零售额稳健增长	7
图 10: 7 月美国家电零售库存规模持续回升	7
图 11: 本周家电板块实现正相对收益	8
图 12: LME3 个月铜价本周下跌	8
图 13: LME3 个月铜价高位震荡	8
图 14: LME3 个月铝价格本周下跌	9
图 15: LME3 个月铝价震荡走高	9
图 16: 冷轧价格本周价格环比上涨	9
图 17: 冷轧价格触底后反弹	9
图 18: 海运价格触底	10
图 19: 8 月住宅竣工面积累计增速依然承压	10
图 20: 8 月住宅销售面积累计降幅小幅扩大	10
表 1: 重点公司盈利预测及估值	11

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

Q2 我国家电内销在国补政策的带动下，零售及出货增长较为积极，景气环比 Q1 有所提升；外销在同期高基数及关税扰动下有所承压，预计家电上市公司 Q2 营收增速在较高水平下维持稳定。盈利端受益于原材料成本同比下降，叠加结构升级及内部经营提效，预计 Q2 家电板块净利率有望延续小幅提升的趋势。

分板块看，Q2 白电内销受益于大促，需求加速回暖；外销在高基数及产能全球化布局下有所下降，整体景气平稳。厨电受到国补政策的正面带动，零售需求有所好转，但地产压力仍在，预计延续 Q1 的平稳表现。Q2 厨房小家电内销加速回暖，清洁电器延续较快增长，外销预计在关税扰动下有所承压。照明板块 Q2 预计延续 Q1 经营趋势，整体表现平稳。

后续预计家电内销需求在以旧换新政策的带动下增长稳健，外销虽然受到美国关税政策的扰动，但我国家电的全球竞争优势突出，新兴市场需求有望托底我国外销延续平稳增长。盈利受益于降本增效的持续推进及以旧换新政策有助于产品升级迭代及费用节省，预计利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

在家电内需受益于以旧换新政策、外销受美国关税扰动的背景下，我们建议积极布局估值具备性价比、股息率可观、海外具备长期成长空间、对美依赖度较低的**白电龙头**，向上有降本提效带来的盈利提升和需求复苏，向下有家电稳健的需求叠加低估值带来的高防御性，推荐海外 OBM 业务持续发力、B 端回归高增的**美的集团**，效率持续优化的**海尔智家**，渠道改革成效逐步释放的**格力电器**，内部激励机制理顺基本面积积极向上的**海信家电**，外销高景气、与 TCL 积极协同的**TCL 智家**。

小家电板块推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**科沃斯**、**石头科技**，内部经营调整迅速、需求企稳盈利修复的**小熊电器**。

黑电板块 Mini LED 及大屏化趋势持续演绎，带动行业价利提升，推荐 Mini LED 技术布局领先、全球渠道持续优化的黑电龙头**海信视像**。

厨电板块受地产的影响较大，厨电龙头**老板电器**烟灶主业表现稳定，凭借在洗碗机等二三品类上的持续开拓，有望保持稳健增长。在当前以旧换新政策刺激焕新需求、地产受地产托底的背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐估值处于历史底部、股息率可观的厨电龙头**老板电器**。

照明及零部件板块，推荐照明主业稳健、持续开拓新照明领域、打造照明产业链垂直一体化的**佛山照明**，民用泵及家用泵企稳复苏、液冷泵等积极扩张的**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在内需受益于以旧换新政策、外销延续良好增长的背景下，看好白电持续的稳健增长和高股息回报，推荐海外自有品牌和 B 端业务双轮驱动、经营活力强的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续优化的**海尔智家**，受益于空调国补政策、渠道改革持续推进的**格力电器**，外销增长强劲、内销受益于国补政策、发力智能家居多品类业务的冰箱出口龙头**TCL 智家**，外销高景气、内销持续优化、汽零盈利稳步改善的**海信家电**。

小家电：推荐内部经营调整迅速、持续拓品类和渠道、需求企稳盈利修复的**小熊**

电器，海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头石头科技、科沃斯，外销逐渐恢复、内销品牌业务持续拓张的**新宝股份**。

黑电：推荐 Mini LED 技术布局领先、全球渠道持续优化的黑电龙头**海信视像**。

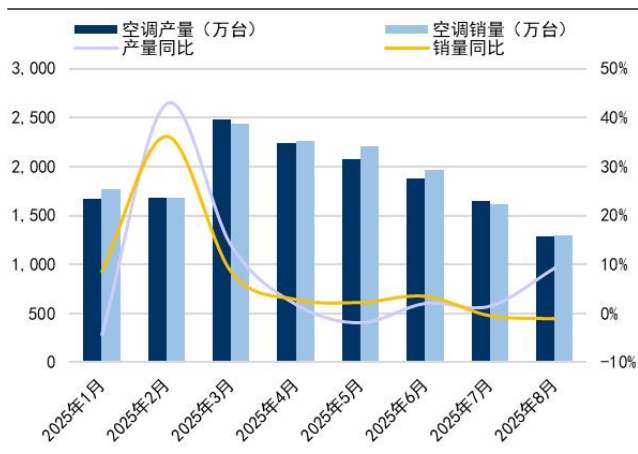
2、本周研究跟踪与投资思考

8月我国空调产销表现明显好于排产预期，产/销量同比分别+9%/-1%，其中内销量同比增长1%，外销量下降4%，好于内/外销排产量同比-12%/-15%的增速。从海关出口数据看，8月我国空调出口依然承压，冰箱出口增速有所回升，洗衣机、吸尘器延续10%的增长，8月家电出口额同比下降6%。8月我国家电内销韧性凸显，外销小幅下降，后续随着关税形势明朗及海外降息带动需求回暖，预计内外销有望逐步向平稳增长收敛。

2.1 8月空调产销好于排产预期，内外销量小幅波动

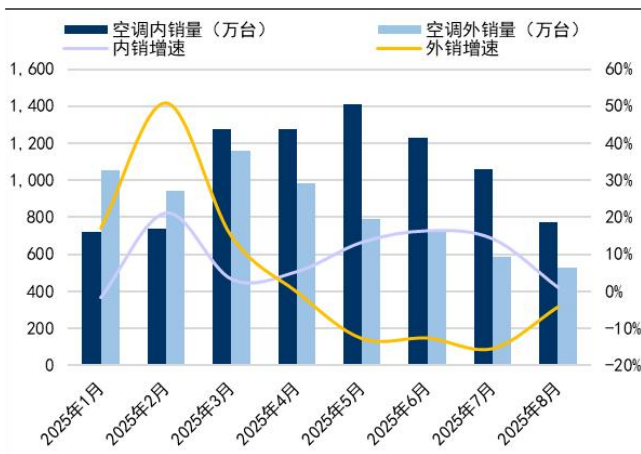
8月我国空调内销量同比增长1%，外销量下降4%，表现好于排产预期。产业在线数据显示，8月我国家用空调实现产量1288.1万台，同比增长9.4%；总销量1302.3万台，同比小幅下滑1.0%。其中，内销773.7万台，同比增长1.2%；出口528.7万台，同比下降4.2%。此前数据显示，8月内销排产量同比下降11.9%，外销排产量下降14.7%，8月空调实际产销及内外销出货情况均好于排产预期。其中内销增长韧性较强或由于大部分空调企业针对高端机型推出了相当于原有国补力度的促销政策；外销量虽然延续下降趋势，但降幅环比有所收窄，考虑到我国空调企业4月关税纷争后加速海外产能转移，预计企业端海外空调销量已相对平稳。

图1：8月我国空调销量表现稳健



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图2：8月我国空调内外销量回归稳健增长



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.2 8月家电出口额下降6%，冰洗等增长较好

8月我国家电出口额延续下降趋势，空调出口表现持续承压，冰箱出口增速有所回升，洗衣机、吸尘器表现较好。据海关总署发布的数据，8月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降6.2%，自4月美国加关税以来，我国家电出口额维持个位数的降幅。分品类看，洗衣机、吸尘器8月增长依然超10%，延续此前增长趋势；冰箱出口额增速进一步回升，同比增长4.4%；空调出口额同比下降23.7%，电视出口额同比下降1.7%，依然有所承压。考虑到我国家电企业海外产

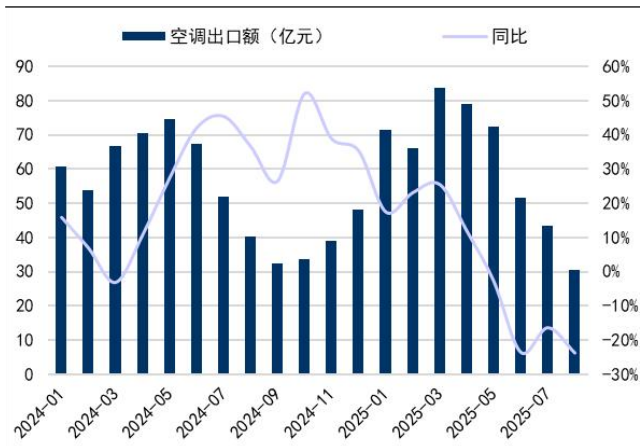
能转移，预计实际海外销售情况好于出口数据。整体来看，我国家电出口韧性在关税扰动下得到彰显，降幅相对有限。后续随着我国家电企业逐步开拓海外多区域的销售渠道及品牌影响力的日益扩大，我国家电出海仍有较大的增长潜力。

图3: 8月家电出口额下降6%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图4: 8月空调出口表现依然承压



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图5: 8月冰箱出口额进一步回升



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图6: 8月洗衣机出口额增长超10%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图7: 8月电视机出口额微降



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

2.3 8月美国家电零售额增长3%，库存环比持续提升

在关税的扰动下，美国家电等零售库存持续增加，但零售需求增长稳健。根据美国商务部普查局数据，美国电子和家电店零售额8月同比增长2.6%，今年以来累计同比下降0.6%。虽然受到关税、通胀等不利影响，美国家电消费大盘表现依然稳健。不过在对关税的担忧下，美国家电门店库存规模近期环比持续上涨，库销比底部回升。7月美国电子家电店的零售库存同比增长3.0%，环比增长0.4%，已连续5个月库存环比增加。7月美国电子家电店库销比为1.54，自2024年12月库销比触底（1.50）以来，美国家电库销比底部回升，但依然低于2019年同期水平（1.56），当前库存水位依然处于偏低水平。为应对关税，美国家电电子终端渠道已出现主动加库存迹象，在美国家电库存依然偏低的情况下，我国家电出口企业有望受益于此轮加库存。

图9：8月美国家电终端零售额稳健增长



资料来源：美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

图10：7月美国家电零售库存规模持续回升



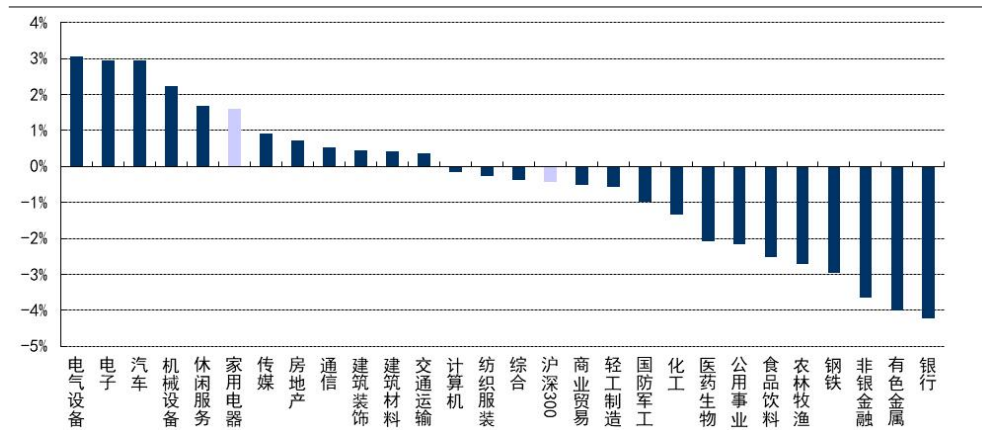
资料来源：美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+1.60%；沪深300指数-0.44%，周相对收益+2.04%。

图11: 本周家电板块实现正相对收益

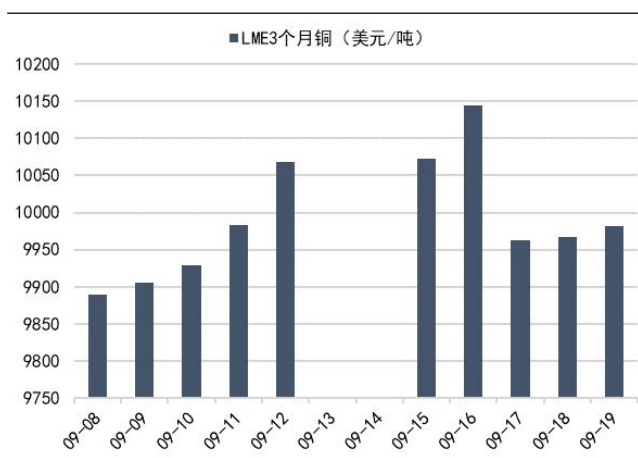


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

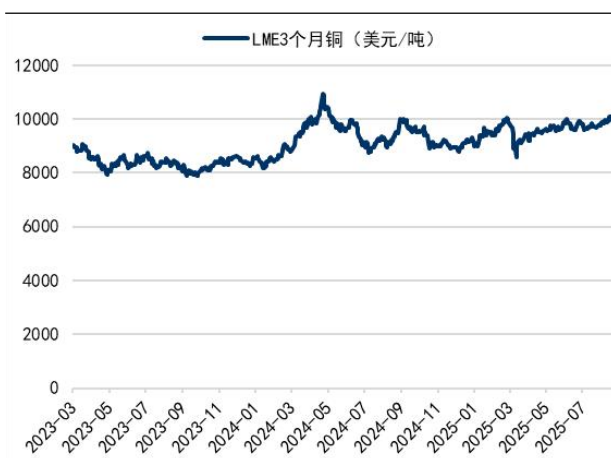
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-0.9%/-0.4%至 9982/2683.5 美元/吨; 冷轧板价格(上海: 价格: 冷轧板卷(1.0mm)) 周环比+3.5%至 3870 元/吨。

图12: LME 3 个月铜价本周下跌



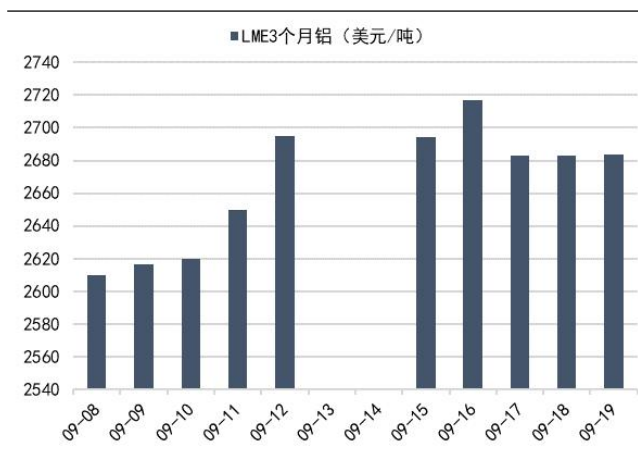
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME 3 个月铜价高位震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3个月铝价格本周下跌



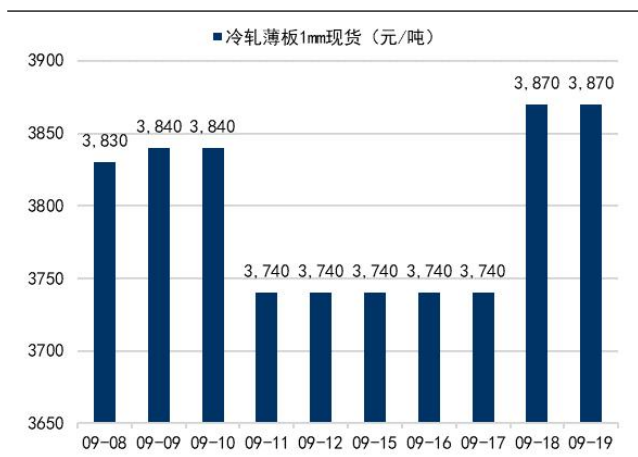
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: LME3个月铝价震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图16: 冷轧价格本周价格环比上涨



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 冷轧价格触底后反弹

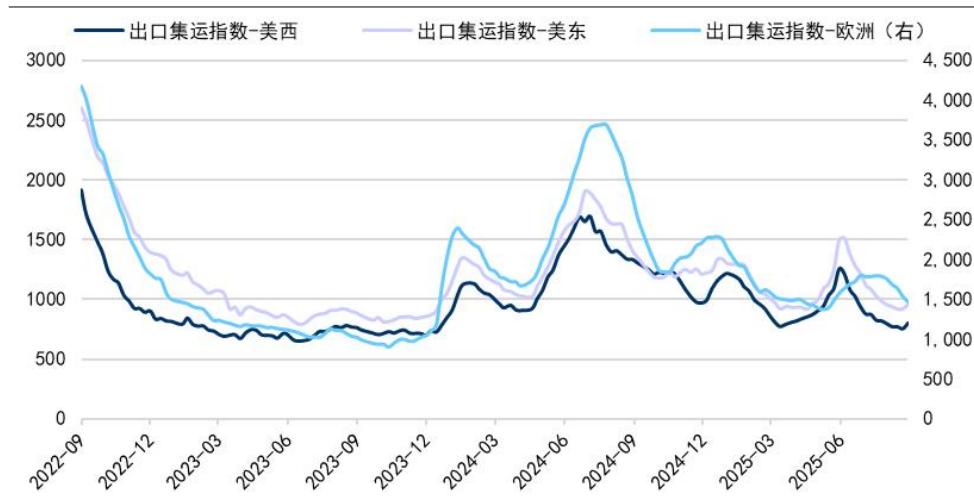


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落, 近期底部反弹后震荡回落。本周出口集运指数-美西线为 805.69, 周环比+6.37%; 美东线为 956.27, 周环比+4.14%; 欧洲线为 1470.97, 周环比-4.31%。

图18: 海运价格触底



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 地产数据跟踪

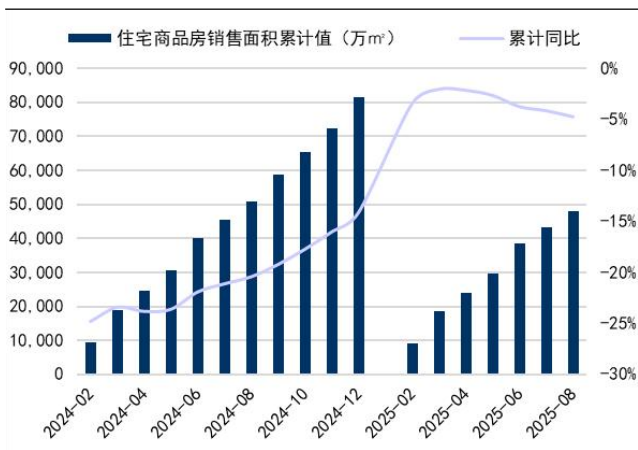
住宅竣工及销售面积近期依然处于承压状态。8月房屋竣工面积:住宅累计同比下降18.5%，增速环比-1.2pct；商品房销售面积:住宅累计同比下降4.7%，增速环比-0.6pct。

图19: 8月住宅竣工面积累计增速依然承压



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图20: 8月住宅销售面积累计降幅小幅扩大



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【海容冷链】公司拟授予不超过405万股限制性股票，占总股本比例1.05%，授予价格为7.37元/股，激励覆盖人员149人。公司业绩层面考核指标为：以2024年为基数2025-2026营收或净利润增长分别为10%/21%。

4.2 行业动态

【奥维云网：后国补时代家电补贴策略解析：从价格血拼到策略博弈】当前家电补贴在区域执行上呈现显著分化，资金流动性受限与历史缺口问题仍未完全缓解，导致部分地区政策落地节奏不一；而市场层面，7-8月依托政策松动与低基数实现的弱平衡态势，也将在9月面临高基数与资金耗尽的双重挑战。未来，无论是地方政策的优化调整，还是企业与渠道的策略适配，都需更精准地应对区域差异与市场压力——唯有紧跟政策动态、聚焦资源高效投放，才能在“后补贴时代”的行业调整期，更好地把握节奏、应对挑战，实现稳健发展。

【产业在线：离心风机上半年短期承压，两大品牌阵营表现各异】产业在线数据显示，2025上半年离心风机在FFU、EFU以及AHU三大应用领域国内总销售量约为70.7万台，同比下滑8.3%，其中FFU风机占比约为67.9%，同比下滑8.4%；EFU风机占比20.9%，同比下滑9.7%，AHU风机占比11.2%，同比下滑5.2%。受下游需求及项目减少影响，上半年行业承压，同比均为下行态势，这一状况也反映出当前空气处理产业正面临阶段性调整，整体市场需求动力不足。

5、重点标的盈利预测

表1：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024
000333	美的集团	优于大市	74.35	5.03	5.79	6.36	15	13	12	2.64
000651	格力电器	优于大市	40.44	5.75	5.98	6.28	7	7	6	1.67
600690	海尔智家	优于大市	26.32	2.00	2.26	2.49	13	12	11	2.15
000921	海信家电	优于大市	25.33	2.42	2.56	2.82	10	10	9	2.19
002668	TCL 智家	优于大市	10.09	0.94	1.04	1.14	11	10	9	3.57
603187	海容冷链	优于大市	14.82	0.92	1.03	1.17	16	14	13	1.38
600060	海信视像	优于大市	21.99	1.72	1.99	2.23	13	11	10	1.45
688696	极米科技	优于大市	124.40	1.72	4.64	5.67	101	27	22	3.01
688007	光峰科技	优于大市	22.03	0.06	0.44	0.55	367	50	40	3.92
002508	老板电器	优于大市	19.69	1.67	1.74	1.85	12	11	11	1.63
300894	火星机器人	优于大市	13.16	0.03	0.09	0.13	481	148	99	4.49
300911	亿田智能	优于大市	58.02	0.19	0.36	0.56	303	161	103	8.99
605336	帅丰电器	优于大市	15.06	0.33	0.47	0.54	46	32	28	1.48
002032	苏泊尔	优于大市	49.79	2.80	3.00	3.18	18	17	16	7.80
002242	九阳股份	优于大市	9.57	0.16	0.41	0.48	60	23	20	2.10
002705	新宝股份	优于大市	16.29	1.30	1.45	1.62	13	11	10	1.59
002959	小熊电器	优于大市	51.29	1.83	2.86	3.30	28	18	16	2.88
603486	科沃斯	优于大市	105.00	1.40	3.32	3.98	75	32	26	7.62
688169	石头科技	优于大市	211.49	10.70	7.80	10.54	20	27	20	4.10
2285.HK	泉峰控股	优于大市	23.72	0.22	0.24	0.28	14	13	11	1.54
301332	德尔玛	优于大市	10.27	0.31	0.33	0.38	33	31	27	1.64
000541	佛山照明	优于大市	6.62	0.29	0.20	0.23	23	34	29	1.51
603757	大元泵业	优于大市	51.78	1.55	1.56	1.92	33	33	27	5.82
603303	得邦照明	优于大市	14.31	0.73	0.69	0.76	20	21	19	2.03
301187	欧圣电气	优于大市	30.41	1.39	1.29	1.69	22	24	18	5.15

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股泉峰控股的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

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 ±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 ±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

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