

# 建筑建材双周报（2025年第15期）

## 建材稳增长方案出台，反内卷有望强化

优于大市

### 核心观点

**建材稳增长方案出台，反内卷力度有望强化。**近日，工信部等6部门联合印发《建材行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，将盈利水平有效提升作为主要2025-2026年目标之一，并将强化行业管理，促进优胜劣汰作为首要工作举措，加强政策协调，规范产能供给，优化产能结构，明确指出“水泥企业要在2025年底前对超出项目备案的产能制定产能置换方案，促进实际产能与备案产能统一”“加快光伏压延玻璃产能风险预警由项目管理向规划引导转变”，预计后续反内卷执行力度有望强化。

#### 重点板块数据跟踪：

1) **水泥**：全国水泥价格环比大幅攀升，涨幅1.5%，8月下旬以来各地尝试推涨价格，但因需求支撑不足，多数未能有效落地，随着四季度临近，为完成全年稳增长目标，预计水泥企业将继续推动价格上涨。2) **玻璃**：浮法玻璃涨势放缓，整体价格仍有小涨，中下游补货支撑浮法厂去库，但中下游对高价接受度一般，短期十一假期对供需两端形成压力，但政策面支撑趋强，价格底部支撑作用逐步显现；光伏玻璃下游组件企业部分开工率下降，局部稍有转弱，库存转为缓增，但短期暂无新产能补入，且较低库存下，多数玻璃厂家稳价心理明显，大势维稳运行。3) **玻纤**：无碱粗纱市场价格稳定延续，2400tex缠绕纱主流3250-3700元/吨，均价3524.75元/吨，环比持平；电子纱G75以稳为主，中下游提货量维持，报价8300-9200元/吨，环比持平，7628电子布3.8-4.4元/米。

#### 投资建议：

建材方面，稳增长工作方案出台，反内卷升温有望继续提振行业预期，建议关注供给调控趋严、盈利水平有望逐步修复的水泥、玻璃板块，Q4完成全年稳增长目标最后冲刺期，企业推涨意愿持续、价格中枢有望提升，推荐**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、旗滨集团**，同时关注受益重大项目开工建设，相对独立的西藏和新疆区域投资机会；玻纤板块受益结构性景气，尤其AI爆发带动Low Dk、Low CTE等需求提升，高端缺口下国产替代加速，关注**中材科技、中国巨石**；消费建材继续受益二手房景气及存量改造需求，龙头盈利率先改善，同时关注供给格局明显优化、竞争明显趋缓的细分领域，防水、涂料等领域已陆续提价，择优布局经营韧性更强龙头，推荐**三棵树、兔宝宝、北新建材、伟星新材、东方雨虹、科顺股份**。

建筑方面，年初以来各地开工走弱，地方政府主要精力集中在降负债和化隐债，新增投资项目意愿不强，建筑企业新签订单明显下滑，收入和利润承压。展望下半年，基建投资有望迎来复苏，政策层面，从“城市更新”到“农村公路”，政策重心重新回归增量基建领域；资金层面，上半年债务化解工作进展顺利，下半年新增政府债券将重点投向新建项目领域。推荐**圣晖集成、亚翔集成、中岩大地、中国铁建、中国交建、中国中铁、中国建筑、中国中冶、鸿路钢构、中材国际、三维化学、中国化学**。

**风险提示**：政策落地低于预期；成本上涨超预期；供给超预期；财政发力不及预期；重大工程项目审批落地不及预期。

### 行业研究 · 行业周报

#### 建筑材料

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

证券分析师：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

S0980524010001

#### 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

- 《建筑建材双周报（2025年第14期）-新藏铁路有望加速落地，关注核心工程环节》——2025-08-12
- 《建筑建材双周报（2025年第13期）-把握“基建回暖”与“反内卷”两条主线》——2025-07-30
- 《建筑建材双周报（2025年第12期）-“反内卷”与城市更新共振，建筑建材供需格局有望改善》——2025-07-15
- 《建筑建材双周报（2025年第11期）-地产基建景气回落，增量政策预期增强》——2025-06-18
- 《建筑建材双周报（2025年第10期）-长三角熟料价格推涨，化债进度持续加速》——2025-06-05

## 内容目录

市场表现回顾 .....	5
过去一周行业量价库存情况跟踪 .....	6
1、水泥：水泥价格攀升，企业积极推涨 .....	6
2、浮法玻璃：中下游补货支撑去库，价格继续上涨 .....	7
3、光伏玻璃：局部稍有转淡，库存缓增 .....	8
4、玻纤：粗纱价格延续稳定，电子纱高端市场维持供不应求 .....	9
主要能源及原材料价格跟踪 .....	10
主要房地产数据跟踪 .....	12

## 图表目录

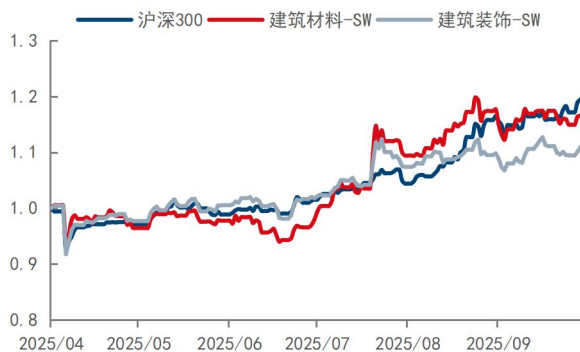
图 1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较 .....	5
图 2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较 .....	5
图 3: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	5
图 4: 本期建材板块涨跌幅排名 .....	6
图 5: 本期建筑板块涨跌幅排名 .....	6
图 6: 建材板块个股过去两周涨跌幅及排名 .....	6
图 7: 建筑板块个股过去两周涨跌幅及排名 .....	6
图 8: 全国水泥平均价格走势 (元/吨) .....	7
图 9: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨) .....	7
图 10: 全国水泥平均库容比走势 (%) .....	7
图 11: 各年同期水泥库容比走势比较 (%) .....	7
图 12: 全国各区域 P·042.5 水泥均价走势 (元/吨) .....	7
图 13: 全国各区域水泥库容比走势 (%) .....	7
图 14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势 (元/吨) .....	8
图 15: 玻璃期货价格走势 (元/吨) .....	8
图 16: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨) .....	8
图 17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (单位: 万重箱) .....	8
图 18: 国内 2.0、3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势 (元/平米) .....	9
图 19: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米) .....	9
图 20: 光伏玻璃库存天数 .....	9
图 21: 光伏玻璃在产生产线产能 .....	9
图 22: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨) .....	10
图 23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨) .....	10
图 24: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨) .....	10
图 25: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨) .....	10
图 26: 原油价格走势 (美元/桶) .....	11
图 27: 动力煤价格走势 (元/吨) .....	11
图 28: 石油焦价格走势 (元/吨) .....	11
图 29: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨) .....	11
图 30: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨) .....	11
图 31: 石油沥青现货价格走势 (元/吨) .....	11
图 32: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平) .....	12
图 33: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平) .....	12
图 34: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平) .....	12
图 35: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平) .....	12
图 36: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %) .....	13

表1：常用原材料价格变动（单位：元/吨） ..... 12

## 市场表现回顾

截至 9.30 近两周沪深 300 指数+2.6%，建筑材料指数（申万）-0.7%，跑输沪深 300 指数 3.3pp，建筑装饰指数（申万）-1.0%，跑输沪深 300 指数 3.6pp。近半年以来，沪深 300 指数+19.5%，建筑材料指数（申万）+16.5%，跑输沪深 300 指数 2.9pp；建筑装饰指数（申万）+11.0%，跑输沪深 300 指数 8.5pp。

图1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较



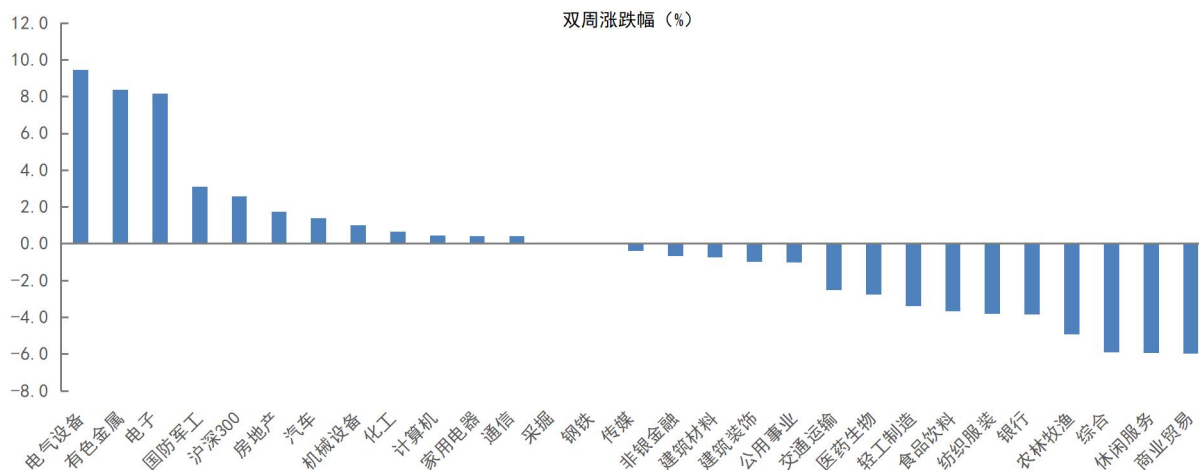
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

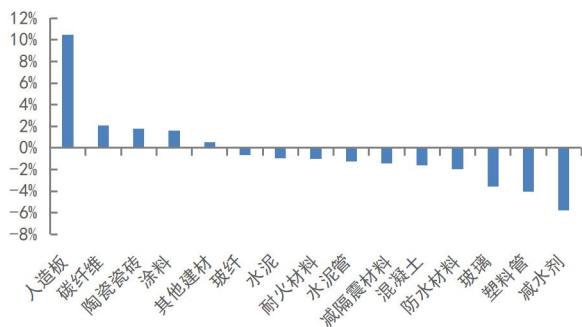
图3: A 股各行业过去一期涨跌排名（单位：%）



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理（申万一级行业分类）

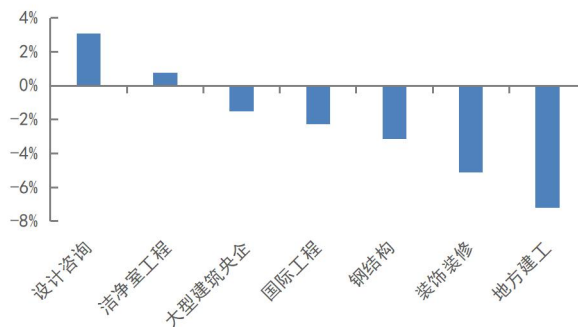
从细分板块来看，近一期建材涨跌幅居前 3 位的板块为：人造板（+10.5%）、碳纤维（+2.1%）、陶瓷瓷砖（+1.8%）；涨跌幅居后 3 位的板块为：减水剂（-5.8%）、塑料管（-4.1%）、玻璃（-3.6%）；建筑涨跌幅领先的板块为设计咨询（+3.1%）；涨跌幅居后的板块为地方建工（-7.2%）。

图4: 本期建材板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

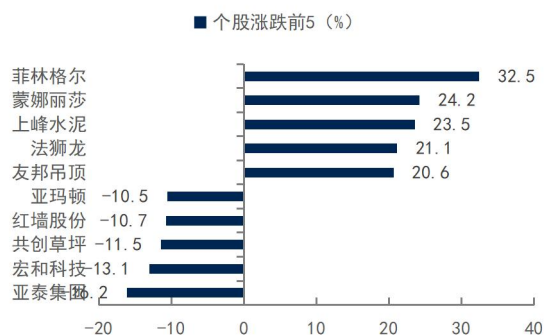
图5: 本期建筑板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

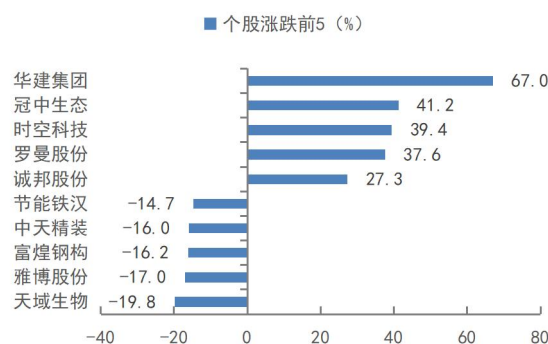
个股方面, 过去一期建材涨跌幅居前 5 位的个股为: 菲林格尔 (+32.5%)、蒙娜丽莎 (+24.2%)、上峰水泥 (+23.5%)、法狮龙 (+21.1%)、友邦吊顶 (+20.6%), 居后 5 位的个股为: 亚泰集团 (-16.2%)、宏和科技 (-13.1%)、共创草坪 (-11.5%)、红墙股份 (-10.7%)、亚玛顿 (-10.5%)。过去一期建筑涨跌幅居前 5 位的个股为: 华建集团 (+67.0%)、冠中生态 (+41.2%)、时空科技 (+39.4%)、罗曼股份 (+37.6%)、诚邦股份 (+27.3%), 居后 5 位的个股为: 天域生物 (-19.8%)、雅博股份 (-17.0%)、富煌钢构 (-16.2%)、中天精装 (-16.0%)、节能铁汉 (-14.7%)。

图6: 建材板块个股过去两周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 95 家建材板块上市公司)

图7: 建筑板块个股过去两周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 过去一周行业量价库存情况跟踪

### 1、水泥: 水泥价格攀升, 企业积极推涨

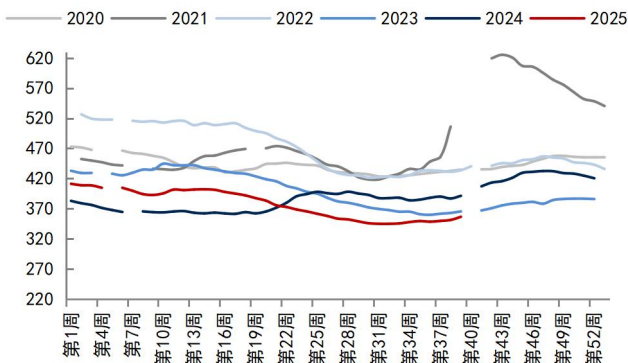
截至 9.26 当周全国水泥市场价格环比大幅攀升, 涨幅为 1.5%。价格上涨区域主要包括江苏、浙江、安徽、湖北、湖南、广东和云南等地, 幅度在 10-70 元/吨; 价格回落地区为福建和贵州, 幅度为 10 元/吨。九月底, 受降雨和台风天气影响, 水泥市场需求出现阶段性减弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降约 2 个百分点。自 8 月下旬以来, 各地水泥企业尝试推涨价格, 但因需求支撑不足, 多数未能有效落地, 随着四季度临近, 为完成全年稳增长目标, 预计水泥企业将继续推动价格上涨, 后期价格也将延续上行走势。

图8: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)



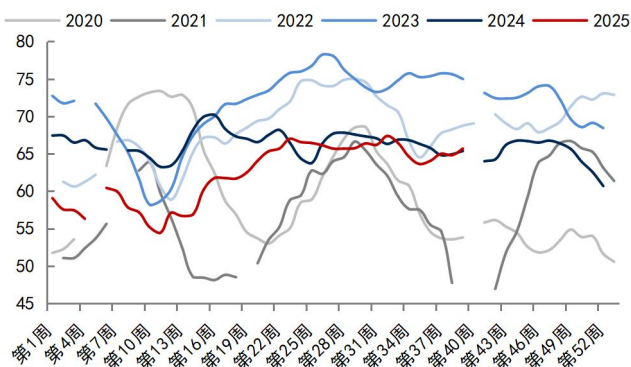
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图10: 全国水泥平均库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)



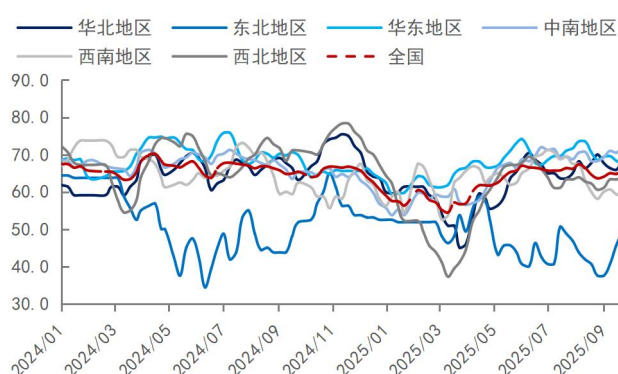
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 全国各区域 P·042.5 水泥均价走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 全国各区域水泥库容比走势 (%)



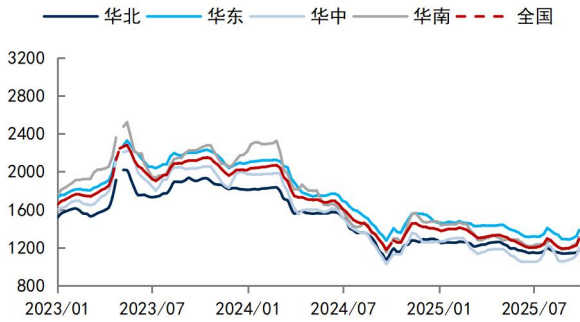
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

## 2、浮法玻璃：中下游补货支撑去库，价格继续上涨

截至 9.30 当周国内浮法玻璃涨势放缓，整体价格仍有小涨，中下游补货支撑浮法厂去库，但中下游对高价接受度一般，叠加浮法厂上涨幅度不一，周内涨价落实

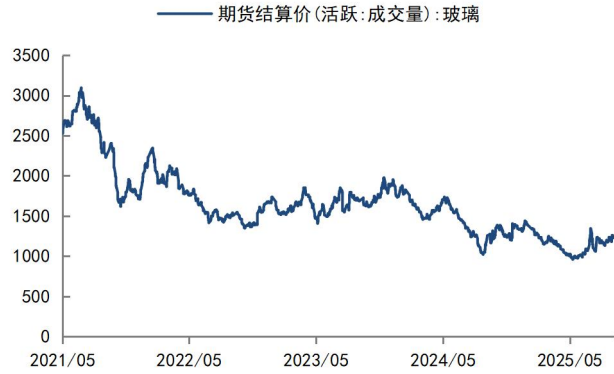
情况一般，部分区域涨价计划未能执行。短期十一假期对供需两端形成压力，中下游节前一定备货削弱节后集中补货预期，叠加浮法厂库存增加压力，节后市场预期暂偏弱，但政策面支撑趋强，一方面局部产线存停产可能，另一方面，燃料改气政策预期走强，行业成本重心趋于上移，对价格将形成底部支撑。

图14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势（元/吨）



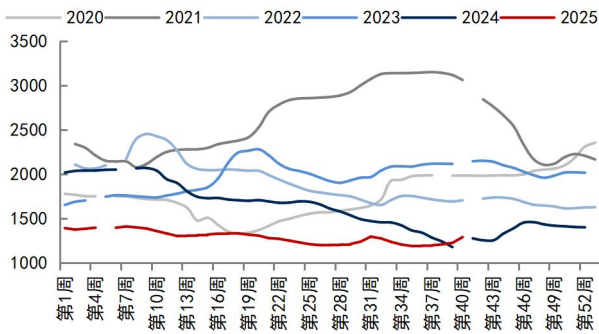
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图15: 玻璃期货价格走势（元/吨）



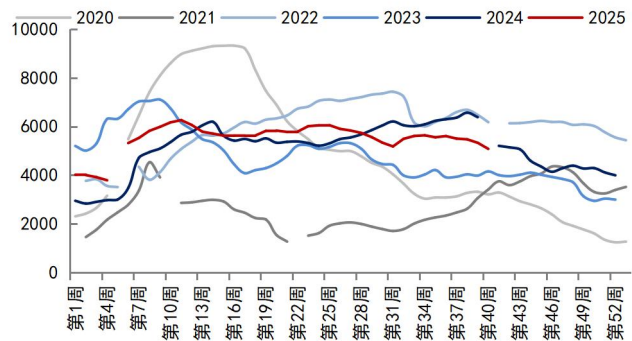
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图16: 各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较（单位：万重箱）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

### 3、光伏玻璃：局部稍有转淡，库存缓增

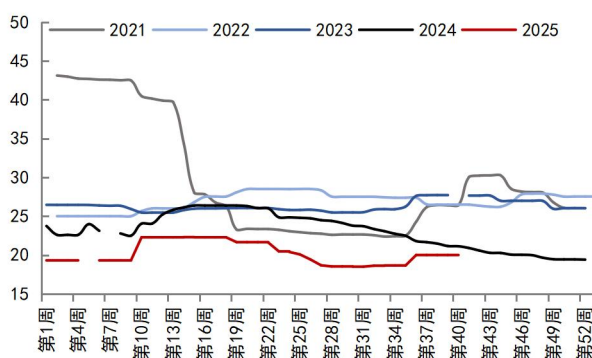
截至 9.30 当周国内光伏玻璃市场整体交投稍有转淡，库存小幅增加。近期下游组件企业部分开工率下降，采购趋缓，需求稍有转弱，加之假期期间，局部运输受限，整体成交有放缓预期。现阶段，多数玻璃厂家执行订单，出货一般，局部库存转为增加趋势。虽个别窑炉有点火计划，但推进谨慎，短期暂无新产能补入，供应量变动不大。月末订单结算阶段，部分下游用户存压价心理，而较低库存下，多数玻璃厂家稳价心理明显，买卖双方略显僵持。整体来看，局部稍有转弱，大势维稳运行，周内主流订单报价暂稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平方米左右，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 20 元/平方米左右，环比持平，较上周暂无变动。

图18: 国内 2.0、3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势 (元/平米)



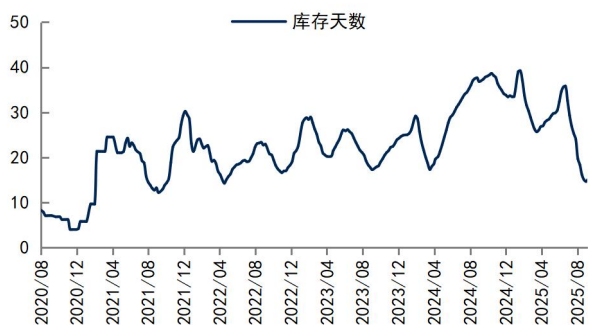
资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理

图19: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)



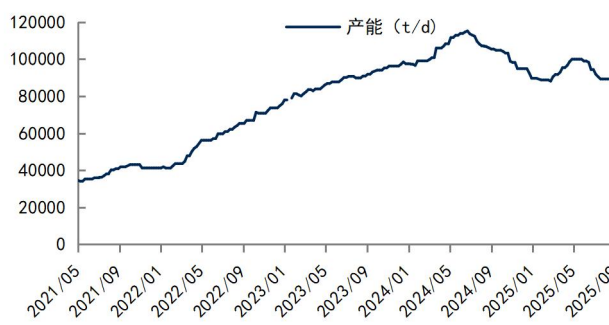
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图20: 光伏玻璃库存天数



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图21: 光伏玻璃在产产线产能



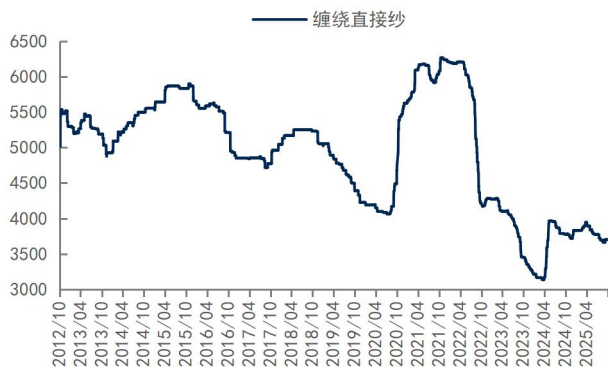
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

#### 4、玻纤：粗纱价格延续稳定，电子纱高端市场维持供不应求

国内无碱粗纱市场价格稳定延续，因双节小长假影响，多数下游提货量有所减弱。但月内多数池窑厂价格提涨带动下游适当补货、备货，整体月均产销维持良好水平，当前厂家心态相对平和，节前各厂价格暂无调整计划。截至9月30日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3250-3700元/吨不等，成交价格较上周持平，全国企业报价均价维持3524.75元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3524.75）持平，同比下降3.83%，同比降幅较上周收窄0.14个百分点。

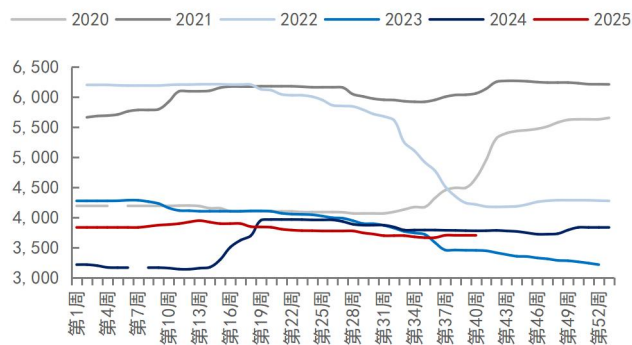
电子纱市场主流产品G75报价以稳为主，月内中下游提货量维持，各厂稳价出货为主，而当前高端市场供不应求现状支撑，电子纱G75主流报价8300-9200元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布报价维持3.6-4.2元/米不等，成交按量可谈。

图22: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)



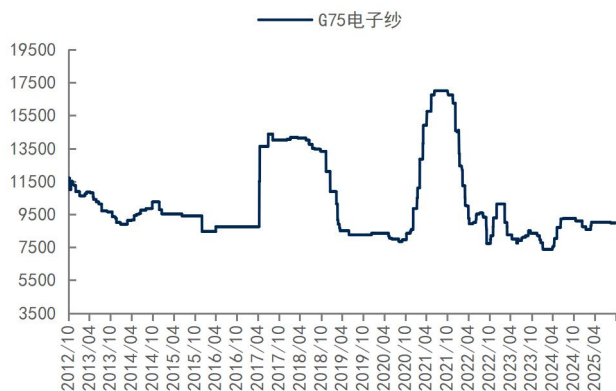
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)



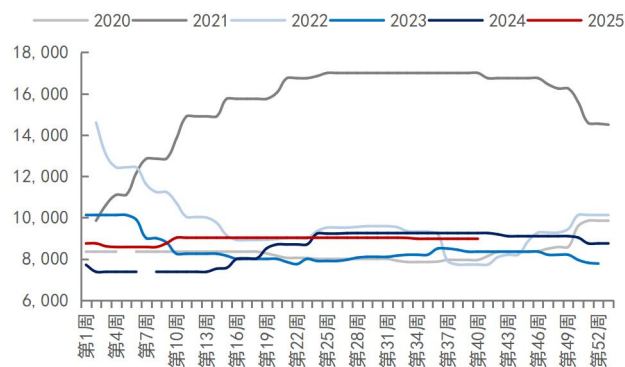
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图24: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图25: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

## 主要能源及原材料价格跟踪

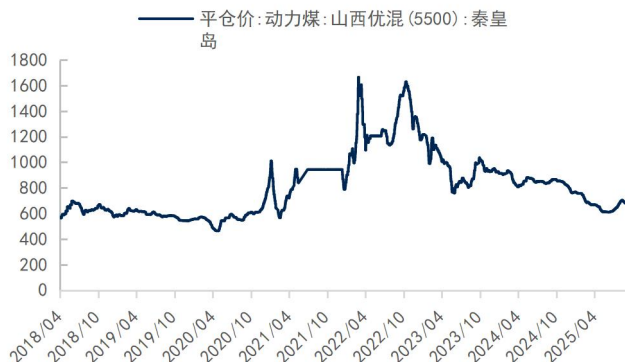
截至 10 月 7 日, 布伦特 (brent) 原油现货价为 67.09 美元/桶, 周环比持平; 石油焦现货价 2586 元/吨, 周环比持平; 液化天然气 LNG 市场价 3854 元/吨, 周环比持平。截至 9 月 30 日, 山西优混 (5500) 秦皇岛动力煤平仓价为 701 元/吨, 周环比-0.4%; 全国重质纯碱主流价为 1277 元/吨, 周环比-0.4%; 石油沥青现货价 3583 元/吨, 环比-0.8%。

图26: 原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图27: 动力煤价格走势 (元/吨)



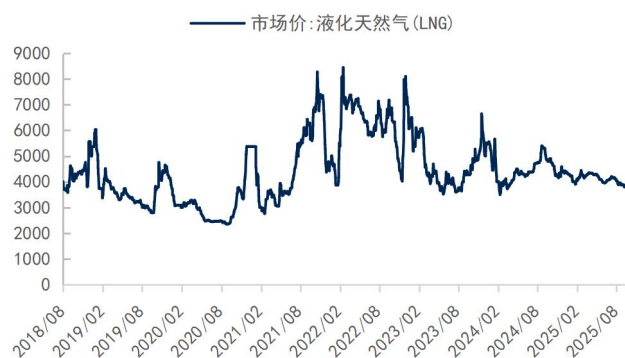
资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图28: 石油焦价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图29: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图30: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图31: 石油沥青现货价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

表1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)

	单位	最新价格	年同比	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	说明	
能源	煤炭	元/吨	701	↓19.0%	↓0.4%	↑2.5%	↓8.1%	平仓价:动力煤:山西优混(5500):秦皇岛
	燃料油	元/吨	5475	↑0.5%	→0.0	↑1.9%	↓0.5%	现货价:燃料油
	石油焦	元/吨	2386	↑61.9%	→0.0	↓0.8%	↑47.7%	现货价:石油焦
玻璃	液化天然气	元/吨	3854	↓18.5%	→0.0	↓1.1%	↓11.0%	市场价:液化天然气(LNG)
	重质纯碱	元/吨	1277	↓18.6%	↓0.4%	↓0.4%	↓15.6%	纯碱:重质:全国:主流价
防水	石油沥青	元/吨	3583	↑5.5%	↓1.1%	↓2.3%	↑1.6%	现货价:石油沥青
	SBS 改性沥青	元/吨	4397	↑1.3%	→0.0	↓1.0%	↑1.3%	市场价:沥青(SBS 改性沥青): 平均
涂料	TDI	元/吨	13600	↑6.3%	↓0.4%	↓4.9%	↑4.2%	现货价:TDI:国内
	MDI (PM200)	元/吨	15250	↓14.8%	↓1.0%	↓1.3%	↓16.0%	现货价:MDI (PM200):国内
	丙烯酸	元/吨	6400	→0.0	↑0.8%	↑9.4%	↓16.9%	现货价:丙烯酸:国内
	钛白粉	元/吨	13000	↓14.2%	→0.0	↑0.8%	↓9.1%	现货价:钛白粉(金红石型):国内
管材	PVC	-	4756	↓13.0%	↓0.4%	↓0.5%	↓6.5%	价格指数:PVC
	PE	-	8194	↓7.2%	↓0.1%	↓1.0%	↓9.8%	价格指数:PE
	PP	-	6878	↓9.7%	↓0.1%	↓2.4%	↓10.7%	价格指数:PP
石膏板	废纸	元/吨	1722	↑14.6%	→0.0	↑0.9%	↑2.1%	现货价:废纸
	不锈钢	元/吨	13055	↓3.6%	↓0.3%	↓0.2%	↓0.6%	现货价:不锈钢
五金	锌合金	元/吨	22500	↓9.6%	↓0.2%	↓1.1%	↓15.3%	平均价:压铸锌合金锭:长江现货
	铝合金	元/吨	20800	↑3.0%	→0.0	↑0.5%	↑3.5%	平均价:铝合金 ADC12:长江现货

资料来源: WIND、iFind, 国信证券经济研究所整理

## 主要房地产数据跟踪

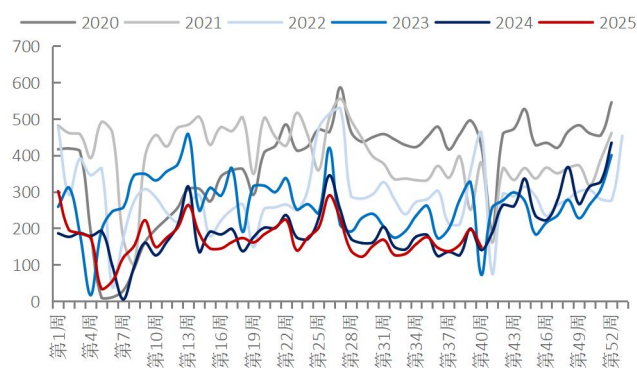
上周 30 大中城市商品房当周成交面积为 126.45 万平, 近 4 周平均成交面积为 141.89 万平, 环比-2.0%; 12 大中城市二手房成交面积为 154.7 万平, 环比-1.9%; 100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 1776.5 万平, 环比-27.2%, 成交土地规划建筑面积为 1818.8 万平, 环比-30.9%。

图32: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图33: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)



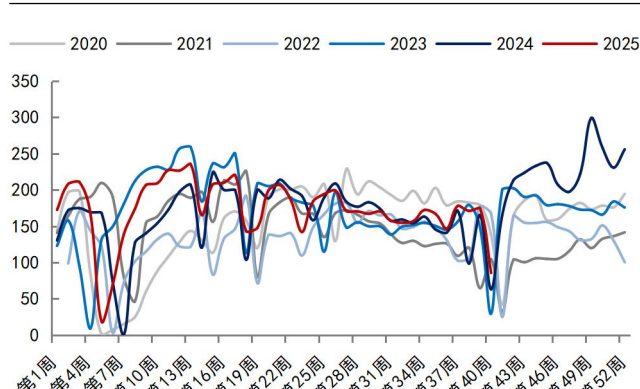
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图34: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)

图35: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)

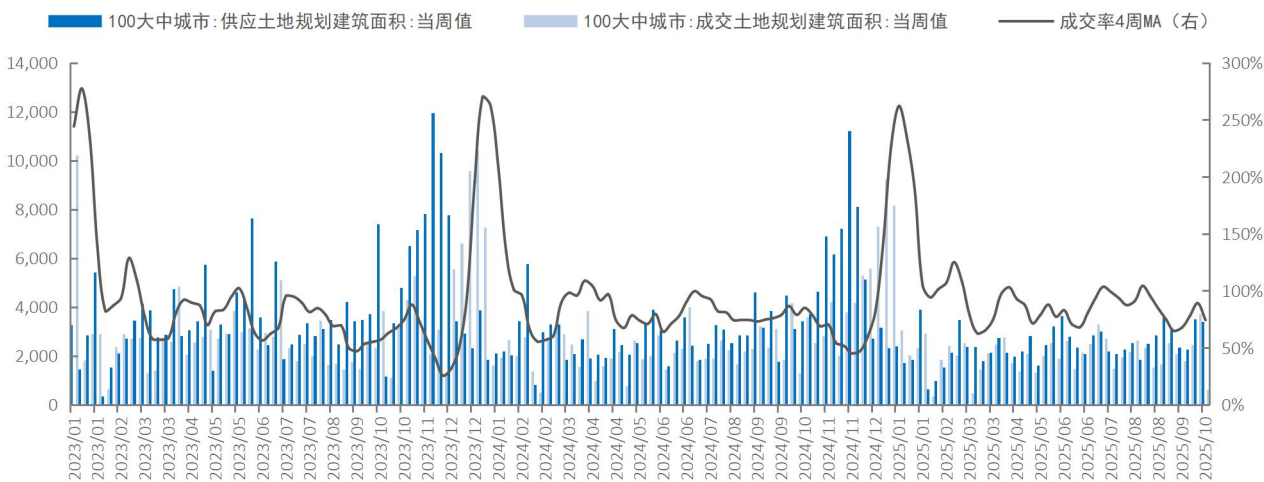


资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图36: 100大中城市供应/成交土地面积(万平, %)



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 ±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