

亚太股份 (002284.SZ)

Q1 归母净利润同比增长 42%，全球化布局加速

优于大市

核心观点

2026Q1 归母净利润同比增长 42%。2026Q1 公司实现营业收入 13.58 亿元，同比+7.91%，环比下降 16.89%；归母净利润 1.42 亿元，同比增长 41.83%，环比下降 12.12%；剔除季节性因素外，公司整体延续 2025 年业绩高增态势，产品结构升级及规模效应兑现加速盈利增能力向上。

Q1 净利率同比提升 2.51pct，盈利持续向好。2026Q1 公司毛利率为 20.41%，同比增长 1.30pct，归母净利率 10.46%，同比+2.51pct；其中销售/管理/研发/财务费用率 1.18%/3.68%/5.52%/0.07%，同比分别 -0.57/-0.69/-0.28/+0.23pct，公司持续降本增效，盈利能力加速改善。

电子控制系统贡献主要收入增量，在手项目、产品布局持续拓展。公司汽车电子控制系统包括 EPB、ESC、IBS 等产品，25 年实现 16 亿收入贡献 22% 营收，进入通用、STELLANTIS 等全球采购平台。2025 年公司新启动 244 个项目，其中有 111 个项目涉及汽车电子控制系统产品。公司新量产 70 个项目，包括吉利汽车、零跑汽车、一汽红旗、重庆长安、深蓝汽车、上汽大通、长安等。

摩洛哥产能加速扩张，全球化布局逐步推进。2025 年公司海外收入占比 3% 左右，近年来加速国际化战略布局，实现研发+生产国际化双轨推进：在德国设立研发中心开展前沿技术创新合作；在摩洛哥规划建设生产基地，工厂占地面积 6 万平方米，建筑面积 4.2 万平方米，预计 2027 年正式投产，全球化布局加速推进。

积极拓展智能化新业务，具备角模块、EMB 等新品布局。公司积极构建智能化新业务，构建涵盖智能汽车环境感知、主动安全控制及移动互联技术的无人驾驶产业链，具备集成轮毂电机、电子机械制动 (EMB)、主销转向系统、主动悬架以及底盘域控制器的一体化解决方案，实现车辆各系统的独立控制，具备原地转向、横向移动等功能，智能化布局完善。

风险提示：客户拓展不如预期、产能扩建速度不如预期、技术更新风险。

投资建议：上调盈利预测，维持“优于大市”评级。我们看好公司线控制动、EPB 等电子控制产品加速放量，看好公司具备的优质角模块业务储备，考虑公司下游客户吉利、零跑等车型加速放量，我们上调 26/27 年盈利预测并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年净利润 6.81/8.06/9.33 亿元（前次 26/27 年预测为 4.74/6.25 亿元），维持“优于大市”评级。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,260	5,607	6,779	7,640	8,564
(+/-%)	10.0%	31.6%	20.9%	12.7%	12.1%
净利润(百万元)	213	490	681	806	933
(+/-%)	119.6%	130.2%	38.8%	18.4%	15.9%
每股收益(元)	0.29	0.66	0.92	1.09	1.26
EBIT Margin	3.8%	8.4%	11.3%	11.6%	11.6%
净资产收益率 (ROE)	7.3%	14.6%	17.9%	18.6%	18.9%
市盈率 (PE)	45.9	19.9	14.4	12.1	10.5
EV/EBITDA	34.7	21.3	16.5	14.8	13.8
市净率 (PB)	3.36	2.90	2.57	2.26	1.98

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

汽车·汽车零部件

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814
tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

证券分析师：余珊
0755-81982555
yushan1@guosen.com.cn
S0980525070004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	12.95 元
总市值/流通市值	9571/9465 百万元
52 周最高价/最低价	18.66/10.20 元
近 3 个月日均成交额	240.60 百万元

市场走势



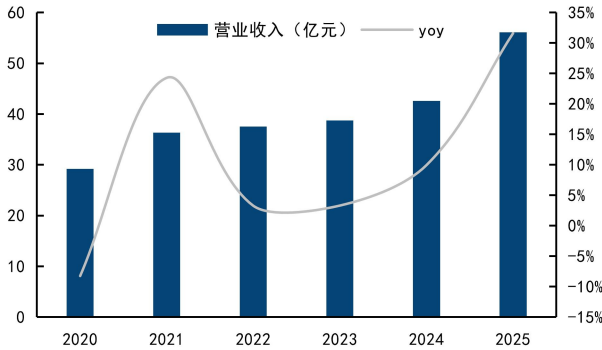
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《亚太股份 (002284.SZ) - 上半年利润接近翻倍，规模效应加速兑现》——2025-09-03
- 《亚太股份 (002284.SZ) - 线控制动产品量产，角模块、EMB 等新品储备充分》——2025-06-24

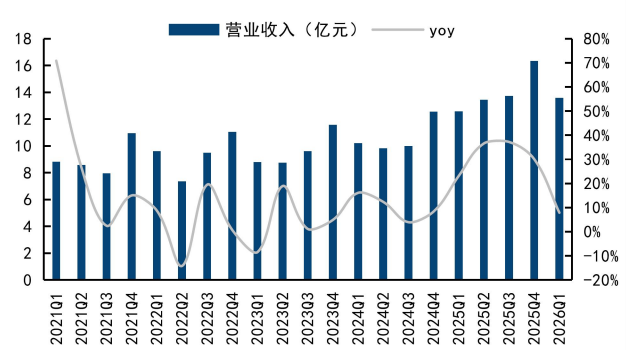
2026Q1 归母净利润同比增长 42%。2026Q1 公司实现营业收入 13.58 亿元，同比 +7.91%，环比下降 16.89%；归母净利润 1.42 亿元，同比增长 41.83%，环比下降 12.12%；剔除季节性因素外，公司整体延续 2025 年业绩高增态势，产品结构升级及规模效应兑现加速盈利增能力向上。

图1：亚太股份营业收入及增速（单位：亿元、%）



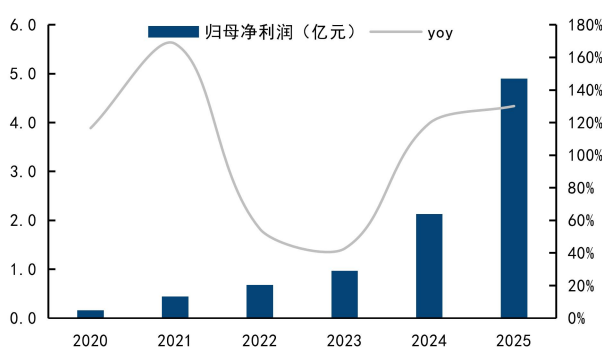
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：亚太股份单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



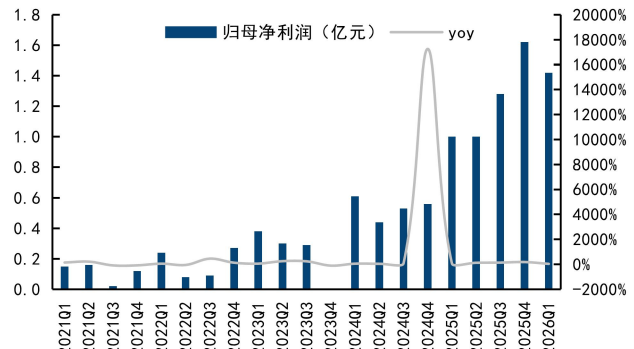
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：亚太股份归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

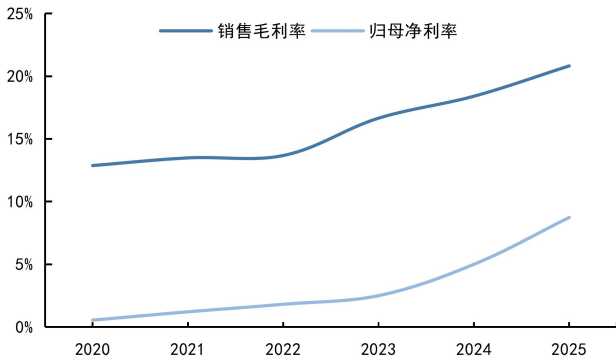
图4：亚太股份单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

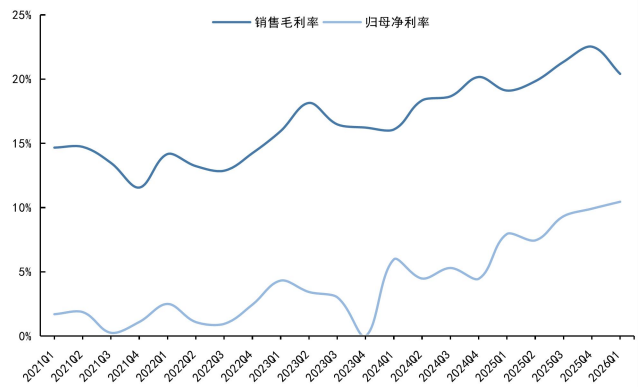
Q1 净利率同比提升 2.51pct，盈利持续向好。2026Q1 公司毛利率为 20.41%，同比增长 1.30pct，归母净利率 10.46%，同比+2.51pct；其中销售/管理/研发/财务费用率 1.18%/3.68%/5.52%/0.07%，同比分别-0.57/-0.69/-0.28/+0.23pct，公司持续降本增效，盈利能力加速改善。

图5: 亚太股份毛利率及净利率情况 (单位: %)



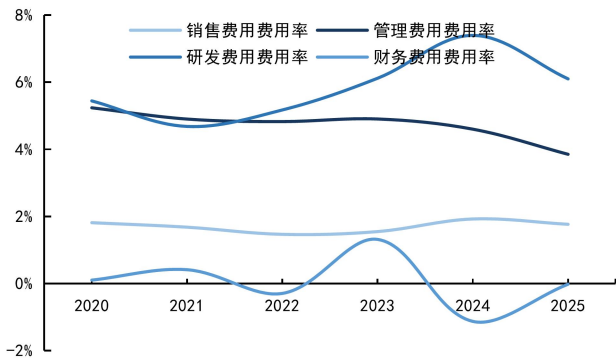
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 亚太股份单季毛利率及净利率情况 (单位: %)



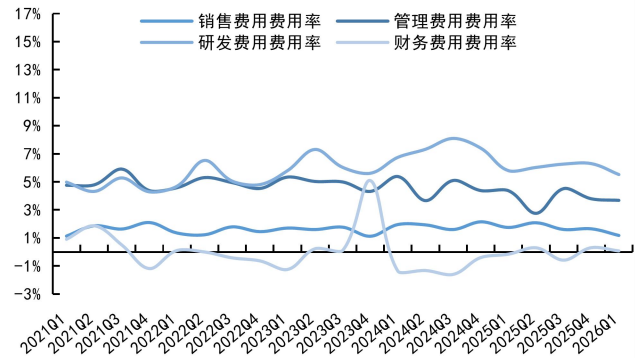
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 亚太股份四项费用率情况 (单位: %)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 亚太股份单季度四项费用率情况 (单位: %)



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

汽车基础制动系统为公司基盘, 收入规模持续增长。2025 年公司基础制动系统收入约为 38 亿元, 占公司收入整体的 68%, 对应基础制动系统销量 2612 万只, 产品销量及收入规模稳健增长。

图9: 公司汽车基础制动系统收入



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

公司电子控制系统产品种类丰富，EPB 贡献主要收入，IBS 加速业绩释放，截至 25 年贡献 22%收入。公司的汽车电子控制系统产品以自研 ABS（汽车防抱死制动系统）为基础，逐步实现各类汽车底盘电子制动系统产品布局；包括 EPB（电子驻车制动系统）、ESC（汽车电子操纵稳定系统）、IBS (Two-Box, 解耦式电子助力制动系统)、EBB (Two-Box, 非解耦式电子助力制动系统)、IBS (One-Box, 智能制动系统)、EMB（电子机械制动系统）等，截至 2025 年公司电控制动系统实现 303 万只销量，同比增长 39%，贡献 16 亿收入，占公司收入体量的 22%。

图10: 公司电子控制系统产品矩阵



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 公司汽车电控制动系统收入



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

在手订单加速拓展，远期持续贡献收入增量。公司在手项目充足，线控制动、EPB 出海等业务加速推进。2025 年公司新启动 244 个项目，其中有 111 个项目涉及汽车电子控制系统产品。公司新量产 160 个项目，包括重庆长安、吉利汽车、江铃股份、上汽通用五菱、一汽红旗、上汽大通、零跑汽车、奇瑞汽车、长安 Mazda、上汽乘用车、深蓝汽车等多个项目，同时公司新获国内某大型汽车集团 IBS 定点，预计 26Q1 量产，生命周期贡献 10 亿元收入。

表1: 亚太股份在手订单

公告日期	客户	产品	量产时间	金额
2025/6/27	国内某头部新势力品牌主机厂	某平台前后制动钳总成（带 EPB）产品	2027Q1	6.4 亿元
2025/6/11	国内某大型汽车集团	某新能源汽车平台提供后制动卡钳总成（带 EPB）	2026Q2	3.6 亿元
2025/6/4	国内某大型汽车集团	某款新能源车型提供集成制动控制模块（IBS）	2026Q1	2 亿元
2025/3/31	国外某新客户	前卡钳和鼓式制动器	2027 年	约 8 亿元
2025/2/6	国内某大型汽车集团	集成制动控制模块（IBS onebox）	2026 年一季度	约 10 亿元
2024/7/17	某国外品牌客户	前卡钳	2026 年	约 15 亿元
2024/7/11	某国外品牌客户	EPB	2026 年	约 38 亿元
2024/6/25	某国外品牌客户	制动器	2025 年四季度	约 2.3 亿元
2024/3/16	国内某大型汽车集团	前制动卡钳总成及电子驻车执行机构总成	2025 年上半年	约 5.9 亿元
2024/1/11	国内某头部自主品牌主机厂	前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带 EPB）	2024 年下半年	约 32 亿元
2023/12/7	某合资客户	前卡钳总成	2024 年	约 1.36 亿元
2023/11/29	国内某头部自主品牌主机厂	EPB 控制器总成	未披露	未披露
2023/11/28	国内某整车企业	后电动卡钳总成（带 EPB）	未披露	未披露
2023/10/18	国内某头部自主品牌主机厂	前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带 EPB）	2024 年	约 6 亿元
2023/9/9	国内某新势力品牌客户	前制动器带转向节总成、后制动器带转向节总成（带 EPB）及电子制动集成模块（IBS onebox）	2024 年	约 17.33 亿元
2023/7/14	国内某整车企业	前制动器总成及后制动器总成（带 EPB）	2024 年	约 7.28 亿元
2023/7/11	国内某大型汽车集团	电子驻车执行机构总成（EPB 总成）	2024 年	未披露
2023/6/22	国内某头部自主品牌主机厂	前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带 EPB）	2024 年	约 11.98 亿元
2022/11/10	国内某大型汽车集团	集成制动控制模块（IBS onebox）	未披露	未披露
2022/8/25	国内某大型汽车集团	ESC 执行机构总成	未披露	未披露
2022/1/25	国内某自主品牌主机厂	前盘式制动器带转向节总成及后鼓式制动器总成	未披露	未披露

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

2022/1/17	国内某大型汽车集团	电子驻车执行机构总成	未披露	未披露
2022/1/4	浙江零跑科技股份有限公司	A11 项目的带电子驻车后制动器总成 (EPB)	未披露	未披露
2020/4/30	重庆长安新能源汽车科技有限公司	EPA-1 项目的电子驻车 ECU 总成等	未披露	未披露
2019/11/27	重庆长安汽车股份有限公司欧尚汽车事业部	R111 项目的 ABS 执行机构总成和 F201-EV 项目的 ESC 执行机构总成等	未披露	未披露
2019/10/9	奇瑞新能源汽车技术有限公司	S51EV 项目的 ESC 产品	未披露	未披露
2019/9/6	奇瑞新能源汽车技术有限公司	S61EV 项目的电子液压带制动主缸含罐总成 (IBS) 和 ESC 控制器总成 (ESC 为 S61EV 和 T19EV 同平台化产品) 产品	未披露	未披露
2019/7/5	奇瑞新能源汽车技术有限公司	S61EV 项目 ADAS 产品	未披露	未披露
2016/10/11	重庆长安汽车股份有限公司商用车事业部	R111 项目的前、后制动角模块总成	未披露	未披露
2016/9/28	前途汽车 (苏州) 有限公司	HG11 项目的 EPB 模块产品	未披露	未披露

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

公司深耕角模块业务，技术储备充分。面对汽车行业智能化、电动化的发展趋势，公司主动拥抱变革，积极布局智能网联与新能源产业。已成功构建涵盖智能汽车环境感知、主动安全控制及移动互联技术的无人驾驶产业链，顺利实现 77GHz 毫米波雷达与视觉系统（含控制器）的产业化应用。同时，随着新能源汽车市场的蓬勃发展，公司凭借深厚的技术积累，已掌握从轮毂电机、逆变器调速模块、中央控制器 PCU 到整套系统的综合开发能力，具备角模块产品，能够提供集成公司的轮毂电机、电子机械制动（EMB）、主销转向系统、主动悬架以及底盘域控制器的一体化解决方案，实现车辆各系统的独立控制，赋予车辆原地转向、横向移动等功能，极大地拓展了车辆的应用场景，满足用户对于个性化、定制化出行需求。

图12：公司毫米波雷达与轮毂电机产品



前向毫米波雷达

轮毂电机

资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

公司客户广泛覆盖国内外主要车企。公司的产品销售网络覆盖了国内各大知名的整车企业，如长安、吉利、长城、上汽、广汽、一汽、东风、奇瑞、零跑、合众等和国际著名的汽车跨国公司，出口南北美、欧洲、中东、东南亚等国家和地区，已进入了大众、通用、本田、日产、Stellantis（原 PSA）、马自达等采购平台。

图13：公司主要产品销售客户

图14：公司已进入采购平台客户



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

股东持股结构有所调整。报告期内，控股股东亚太集团推行减持计划，合计减持 7,364,100 股（占股本 0.9964%），减持后集团持股比例由 37.41% 降至 36.41%，集团公司及其一致行动人合计持股由 44% 降至 43%。股东持股结构有所调整。

新加坡、摩洛哥等地设立下属公司，全球化布局逐步推进。公司加速国际化战略布局，开启海外拓展新篇章，实现研发+生产国际化双轨推进：在德国设立研发中心，依托德国汽车技术研发领先优势，汇聚全球顶尖人才，开展前沿技术创新与合作，全面提升国际技术竞争力；在摩洛哥规划建设生产基地，工厂占地面积 6 万平方米，建筑面积 4.2 万平方米，预计 2027 年正式投产，建成后将进一步贴近国际市场，有效降低生产成本，提升产品供应效率，更好满足全球客户需求。

投资建议：上调盈利预测，维持优于大市评级。上调盈利预测，维持“优于大市”评级。我们看好公司线控制动、EPB 等电子控制产品加速放量，看好公司具备的优质角模块业务储备，考虑公司下游客户吉利、零跑等车型加速放量，2026Q1 公司销售净利率已至 10.48%，我们上调 26/27 年盈利预测并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年净利润 6.81/8.06/9.33 亿元（前次 26/27 年预测为 4.74/6.25 亿元），维持“优于大市”评级。

表2: 盈利预测调整表

项目	原预测（调整前）			现在预测			调整幅度		
	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6168	7179	-	6779	7640	8564	9.91%	6.43%	-
收入同比增速%	17.83%	16.39%	-	20.90%	12.70%	12.09%	3.07%	-3.69%	-
毛利率%	20.24%	20.24%	-	22.50%	22.50%	22.50%	2.26%	2.26%	-
管理费用率%	3.50%	3.30%	-	3.30%	3.30%	3.30%	-0.20%	0.00%	-
净利率%	7.69%	8.70%	-	10.04%	10.54%	10.90%	2.35%	1.84%	-
归母净利润（百万元）	474	625	-	681	806	933	43.47%	28.99%	-
归母净利润同比增速%	24.68%	31.67%	-	38.85%	18.38%	15.86%	14.17%	-13.29%	-
EPS（元）	0.64	0.85	-	0.92	1.09	1.26	27.90%	24.50%	-

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表3: 可比公司估值表（2026/5/15）

代码	公司简称	投资评级	昨收盘价 (元)	总市值 亿元	EPS			PE		
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
601799.SH	星宇股份	优于大市	136.01	389	5.69	7.01	8.43	24	19	16
601689.SH	拓普集团	优于大市	69.93	1215	1.6	2.11	2.67	44	33	26

603596.SH	伯特利	优于大市	31.85	286	2.16	2.43	3.1	15	13	10
					3.15	3.85	4.73	27	22	18
002284.SZ	亚太股份	优于大市	12.95	96	0.66	0.92	1.09	20	14	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

风险提示：客户拓展不如预期、产能扩建速度不如预期、技术更新风险、股东减持风险。

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1623	1918	1899	2658	3439	营业收入	4260	5607	6779	7640	8564
应收款项	975	1123	1454	1639	1796	营业成本	3476	4439	5254	5898	6612
存货净额	775	1015	1267	1390	1568	营业税金及附加	29	38	46	52	58
其他流动资产	172	205	304	310	349	销售费用	82	99	102	115	128
流动资产合计	5053	5945	6610	7683	8836	管理费用	196	216	241	269	300
固定资产	1457	1479	1557	1614	1676	研发费用	315	342	373	420	471
无形资产及其他	148	173	157	140	124	财务费用	(48)	(1)	28	15	(4)
投资性房地产	233	922	922	922	922	投资收益	(6)	22	7	8	12
长期股权投资	116	116	116	117	117	资产减值及公允价值变动	(37)	(34)	(28)	(33)	(32)
资产总计	7008	8635	9362	10476	11675	其他收入	(255)	(290)	(373)	(420)	(471)
短期借款及交易性金融负债	1490	1739	1608	1582	1613	营业利润	229	514	714	846	980
应付款项	2322	3184	3569	4145	4667	营业外净收支	(2)	1	0	0	0
其他流动负债	125	170	192	221	249	利润总额	227	515	714	846	980
流动负债合计	3938	5094	5369	5949	6529	所得税费用	13	23	33	39	45
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	1	1	1	2	2
其他长期负债	145	160	169	178	190	归属于母公司净利润	213	490	681	806	933
长期负债合计	145	160	169	178	190	现金流量表 (百万元)					
负债合计	4083	5254	5538	6127	6718	净利润	213	490	681	806	933
少数股东权益	16	17	18	19	20	资产减值准备	31	(5)	(15)	1	1
股东权益	2909	3364	3807	4330	4937	折旧摊销	237	234	167	186	203
负债和股东权益总计	7008	8635	9362	10476	11675	公允价值变动损失	37	34	28	33	32
						财务费用	(48)	(1)	28	15	(4)
						营运资本变动	447	(193)	(283)	302	189
						其它	(30)	6	16	0	0
关键财务与估值指标						经营活动现金流	933	566	593	1328	1358
每股收益	0.29	0.66	0.92	1.09	1.26	资本开支	0	(210)	(241)	(260)	(281)
每股红利	0.11	0.05	0.32	0.38	0.44	其它投资现金流	(1307)	(177)	0	0	0
每股净资产	3.94	4.55	5.15	5.86	6.68	投资活动现金流	(1308)	(386)	(242)	(261)	(281)
ROIC	6.24%	15.00%	21%	24%	30%	权益性融资	(0)	0	0	0	0
ROE	7.32%	14.57%	18%	19%	19%	负债净变化	0	0	0	0	0
毛利率	18%	21%	22%	23%	23%	支付股利、利息	(78)	(37)	(238)	(282)	(327)
EBIT Margin	4%	8%	11%	12%	12%	其它融资现金流	(2)	189	(132)	(26)	31
EBITDA Margin	9%	13%	14%	14%	14%	融资活动现金流	(159)	115	(370)	(308)	(296)
收入增长	10%	32%	21%	13%	12%	现金净变动	(534)	295	(19)	759	781
净利润增长率	120%	130%	39%	18%	16%	货币资金的期初余额	2156	1623	1918	1899	2658
资产负债率	58%	61%	59%	59%	58%	货币资金的期末余额	1623	1918	1899	2658	3439
股息率	0.8%	0.4%	2.4%	2.9%	3.3%	企业自由现金流	0	282	371	1073	1060
P/E	45.9	19.9	14.4	12.1	10.5	权益自由现金流	0	471	213	1034	1095
P/B	3.4	2.9	2.6	2.3	2.0						
EV/EBITDA	34.7	21.3	16.5	14.8	13.8						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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