

昊华科技（600378.SH）

氟化工景气度延续，电子化学品量价齐升

优于大市

核心观点

2026 年前三季度实现归母净利润 13.66 亿元，同比增长 11%。2026 年 10 月 29 日晚，公司发布《2026 年第三季度报告》。根据公告，2026 年前三季度公司实现营收 149.25 亿元，同比+21.33%；实现归母净利润 13.66 亿元，同比+10.90%；实现扣非后归母净利润 13.57 亿元，同比+11.74%。其中第三季度实现营收 52.35 亿元，同比+15.28%，环比-4.11%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比-20.81%，环比-21.59%；实现扣非后归母净利润 4.71 亿元，同比-20.87%，环比-18.76%。公司 2026 年第三季度净利润同比有所下降，主要为部分联营、合营企业业绩不及去年同期，当期投资收益减少，叠加部分长期股权投资计提减值以及所得税费用上升等因素共同影响所致。

氟化工板块仍是公司业绩“压舱石”，板块景气周期延续。根据公司公告，2026 年前三季度公司氟化工收入同比+25.72%、毛利+29.15%、毛利率+0.61pct。**制冷剂方面**，公司拥有 R134a、R125 等三代制冷剂配额近 10 万吨，充分享受行业高景气红利。2026 年前三季度公司氟制冷剂销量为 7.80 万吨，同比下降 14.10%；其中第三季度销量为 2.41 万吨，同比下降 29.21%，主要三代制冷剂出口受阻有关。2026 年前三季度制冷剂销售均价达到 5.17 万元/吨，同比上涨 16.45%；其中第三季度销售价格为 5.34 万元/吨，同比上涨 17.37%，环比上涨 3.96%。**含氟锂电材料方面**，公司拥有 25 万吨/年电解液及配套的 9000 吨/年六氟磷酸锂产能，产业链一体化优势有助于抵御上游原料价格波动。2026 年前三季度公司实现锂电材料销售 8.95 万吨，同比提升 63.02%，其中第三季度实现销售 3.53 万吨，同比提升 47.27%。2026 年前三季度公司锂电材料销售均价为 2.87 万元/吨，同比上涨 61.83%，其中第三季度销售均价为 2.69 万元/吨，同比上涨 57.84%。**含氟聚合物方面**，前三季度在成本推动下价格上行，行业盈利能力有所修复。目前公司拥有四氟树脂产能 5.1 万吨，氟橡胶产能 5500 吨。此外公司在电子级 PTFE 领域技术储备深厚，有望受益于 AI 服务器对高速覆铜板的需求增长。2026 年前三季度公司含氟聚合物销量 3.60 万吨，同比提升 13.92%；前三季度含氟聚合物销售均价 4.22 万元/吨，同比上涨 10.99%。

电子化学品量价齐升有望成为增长引擎。电子化学品板块将成为公司主要增长动力之一，以电子特气产品为主。2026 年前三季度板块实现销售收入同比增长 26.48%，毛利同比增长 41.53%，毛利率同比提升 3.02pct。**六氟化钨方面**，受国内钨矿开采指标收紧及海外厂商生产影响，全球六氟化钨供给缺口持续拉大，产品价格从前期约 35 万元/吨上涨至 2026 年 9 月的 170 万元/吨。公司现有 600 吨/年产能，位居国内第二。2025 年公司六氟化钨产能利用率较低，2026-2027 年随着客户验证推进和市场需求释放，有望成为业绩核心增长点。**六氟丁二烯方面**，作为新一代低 GWP 值刻蚀气体，受益于 AI 芯片等先进制程需求持续上涨。公司拥有 1000 吨/年产能，为全球第一大供应商，将充分享受行业需求释放带来的红利。**三氟化氮等方面**，尽管三氟化氮市场竞争激烈，价格有所承压，但公司凭借 6000 吨/年新建产能的逐步释放，实现以量补价。同时公司在六氟化硫领域为国内最大供应商，并积极扩产以满足客户需求。

高端制造化工材料与碳减排板块稳步复苏，关注新机遇与订单变化。高端制造化工材料板块新兴赛道与供应链重构打开了新的成长空间，同时在全球地

公司研究·财报点评

基础化工·化学制品

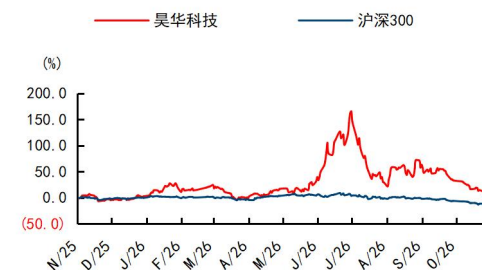
证券分析师：杨林
010-88005379
yanglin6@guosen.com.cn
S0980520120002

证券分析师：张歆钰
021-60375408
zhangxinyu4@guosen.com.cn
S0980524080004

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	32.77 元
总市值/流通市值	42273/35148 百万元
52 周最高价/最低价	88.10/28.90 元
近 3 个月日均成交额	2246.12 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

《昊华科技（600378.SH）-含氟材料平台型企业，2026 上半年盈利高增》——2026-08-27

缘竞争持续加剧的背景下，关键材料实现自主保障、安全稳定供应的重要性进一步凸显，相关需求正逐步成为刚需，销售收入维持稳定，毛利同比增长 4.20%，毛利率同比提升 2.09pct。碳减排暨工程技术服务板块，随着碳排放双控政策落地，传统甲醇等领域新建项目受制于指标置换与容量不足，规模化项目需等待审批窗口期，行业毛利率下降。绿色赛道 9 月首批国产绿色甲醇商业化交付，全流程打通并进入兑现阶段，前景持续看好，收入同比增长 28.52%，毛利及毛利率同比有所下降。

风险提示：氟化工需求疲弱；电子气体导入认证进度不及预期；产品价格大幅下滑等。

投资建议：维持“优于大市”评级。

考虑到制冷剂出口量受中东战争影响而下滑，我们谨慎下调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润为 18.5/23.0/26.7 亿元（前值为 21/25/28 亿元），2026-2028 年摊薄 EPS 为 1.43/1.78/2.07 元，对应当前 PE 为 22.9/18.4/15.9X。考虑到公司未来拥有制冷剂与电子化学品双重增利板块，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)	13,966	16,689	18,759	21,504	25,199
(+/-%)	77.9%	19.5%	12.4%	14.6%	17.2%
归母净利润(百万元)	1054	1444	1845	2301	2665
(+/-%)	17.1%	37.1%	27.7%	24.7%	15.8%
每股收益(元)	0.82	1.12	1.43	1.78	2.07
EBIT Margin	4.3%	9.4%	13.4%	14.5%	14.1%
净资产收益率(ROE)	6.2%	7.9%	9.5%	10.9%	11.6%
市盈率(PE)	40.1	29.3	22.9	18.4	15.9
EV/EBITDA	33.5	19.5	12.9	11.0	10.0
市净率(PB)	2.47	2.32	2.17	2.00	1.84

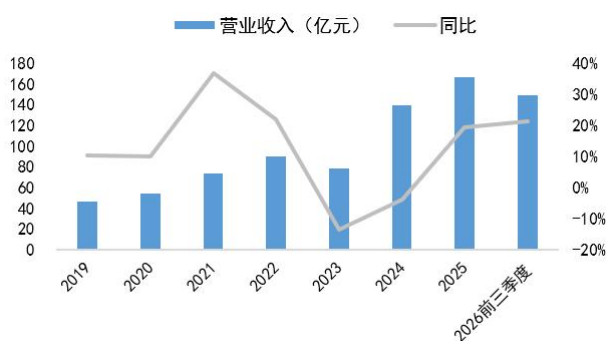
资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

2026 年前三季度实现归母净利润 13.66 亿元，同比增长 11%。2026 年 10 月 29 日晚，公司发布《2026 年第三季度报告》。根据公告，2026 年公司第三季度实现营收 52.35 亿元，同比+15.28%，环比-4.11%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比-20.81%，环比-21.59%；实现扣非后归母净利润 4.71 亿元，同比-20.87%，环比-18.76%。公司 2026 年第三季度净利润同比有所下降，主要为部分联营、合营企业业绩不及去年同期，当期投资收益减少，叠加部分长期股权投资计提减值以及所得税费用上升等因素共同影响所致。

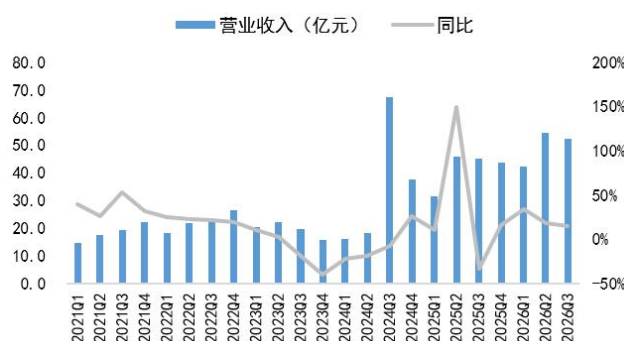
2026 年前三季度实现营收 149.25 亿元，同比+21.33%；实现归母净利润 13.66 亿元，同比+10.90%；实现扣非后归母净利润 13.57 亿元，同比+11.74%。2026 年前三季度公司制冷剂板块稳中向好、含氟锂电材料需求增长，带动氟化工板块整体向好；电子化学品在集成电路等下游需求增加、公司产能持续释放，以及全球六氟化钨供给缺口带动售价提升的多重利好下，前期市场拓展成果逐步兑现，拉动销量增长；高端制造化工材料板块，新兴赛道的加快发展与供应链格局的重构，为公司打开了新的成长空间；碳减排暨工程技术服务板块，随着碳排放双控政策落地，传统甲醇等领域新建项目受制于指标置换与容量不足，规模化项目需等待审批窗口期，行业毛利率下降。

图1: 昊华科技营业收入及增速（单位：亿元、%）



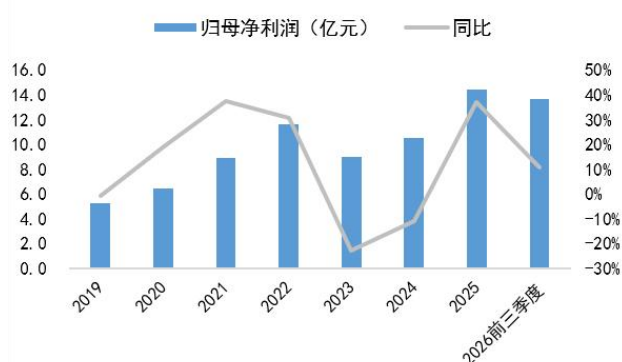
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 昊华科技单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



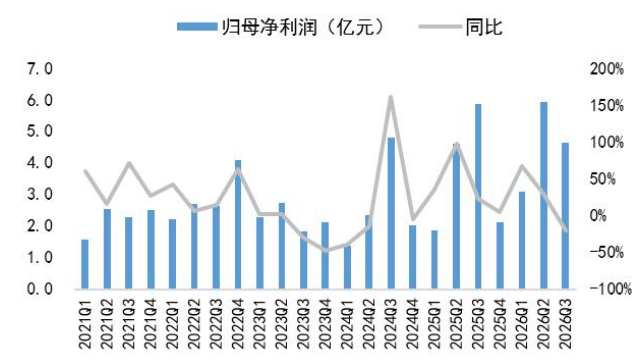
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 昊华科技归母净利润及增速（单位：亿元、%）



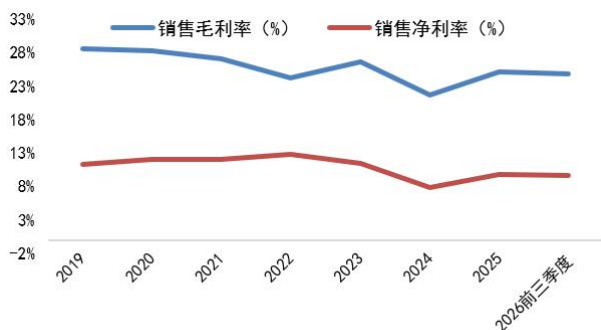
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 昊华科技单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



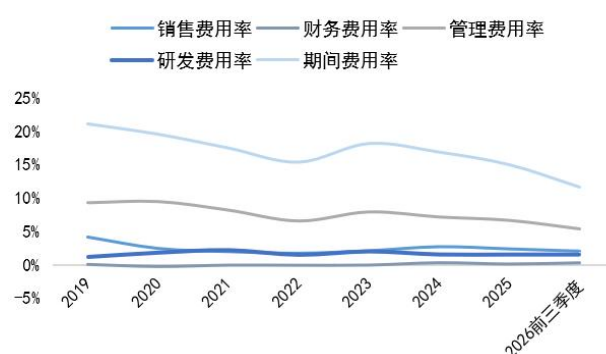
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 昊华科技毛利率、净利率变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

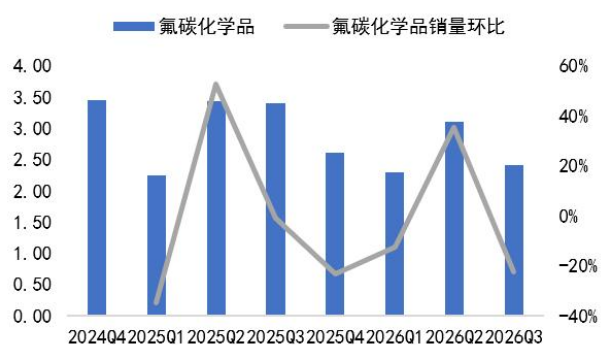
图6: 昊华科技各项费用率变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

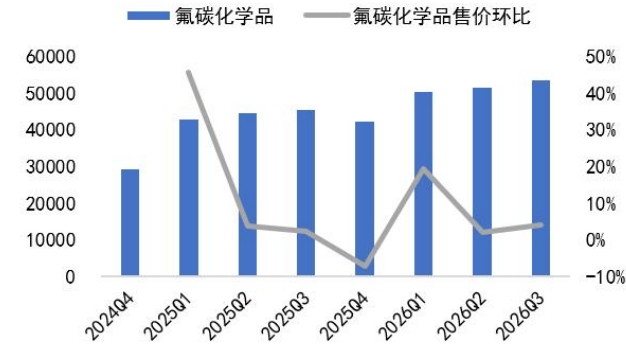
氟化工板块仍是公司业绩“压舱石”，板块景气周期延续。根据公司公告，2026年前三季度公司氟化工收入同比+25.72%、毛利+29.15%、毛利率+0.61pct。2026年前三季度公司氟制冷剂销量为7.80万吨，同比下降14.10%；其中第三季度销量为2.41万吨，同比下降29.21%，主要三代制冷剂出口受阻有关。2026年前三季度制冷剂销售均价达到5.17万元/吨，同比上涨16.45%；其中第三季度销售价格为5.34万元/吨，同比上涨17.37%，环比上涨3.96%。在配额制度的刚性约束下，公司凭借行业领先的配额地位，R134a、R125等三代制冷剂配额近10万吨，将充分享受行业高景气红利。

图7: 公司氟碳化学品销量（万吨）及环比变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

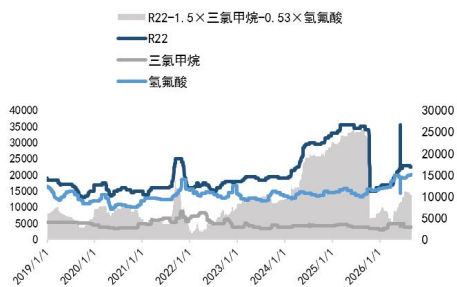
图8: 公司氟碳化学品价格（元/吨）及环比变化情况



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

制冷剂市场价格方面: R22 价格季节性回落，2026 年 Q3 均价为 2.26 万元/吨；据氟务在线，截至 10 月 24 日，R22 现货报价回落至 1.8-2.0 万元/吨。R32 2026 年 Q3 均价达 6.36 万元/吨，市场报价提升至 6.5-6.6 万元/吨。R134a 2026 年 Q3 均价上涨至 6.37 万元/吨，当前报价上涨至 6.5-7.0 万元/吨。R410a 受 R32 及 R125 提价带动，2026 年 Q3 均价达 5.85 万元/吨，当前报价跟涨至 6.0-6.1 万元/吨。

图9: 二代制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



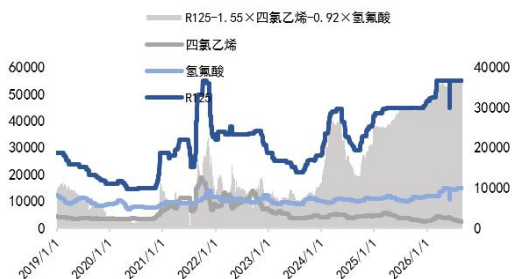
资料来源：百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图10: 三代制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



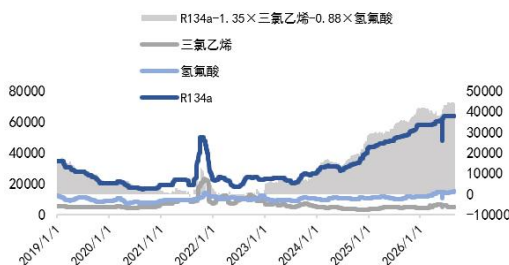
资料来源：百川盈孚、国信证券经济研究所整理

图11: 三代制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚、国信证券经济研究所整理

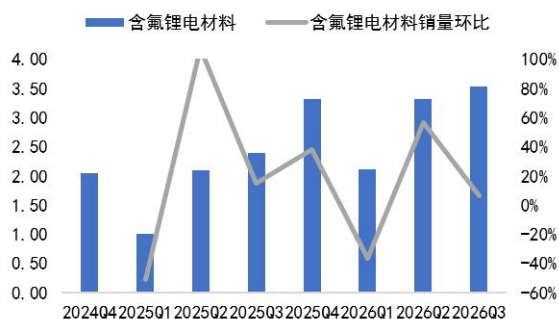
图12: 三代制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚、国信证券经济研究所整理

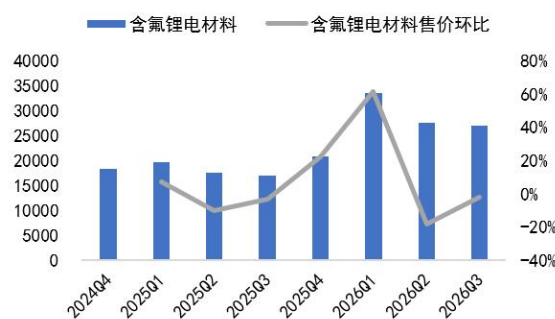
含氟锂电材料量增价稳。公司拥有 25 万吨/年电解液及配套的 9000 吨/年六氟磷酸锂产能，产业链一体化优势有助于抵御上游原料价格波动。2026 年前三季度公司实现锂电材料销售 8.95 万吨，同比提升 63.02%，其中第三季度实现销售 3.53 万吨，同比提升 47.27%。2026 年前三季度公司锂电材料销售均价为 2.87 万元/吨，同比上涨 61.83%，其中第三季度销售均价为 2.69 万元/吨，同比上涨 57.84%。

图13: 公司锂电材料销量 (万吨) 及环比变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

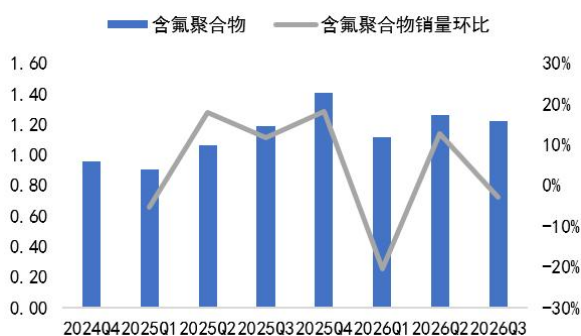
图14: 公司锂电材料价格 (元/吨) 及环比变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

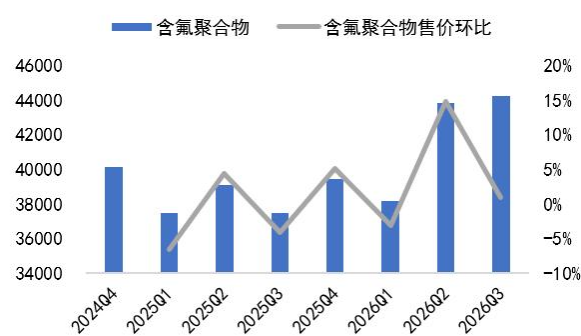
氟聚合物方面，2026 年前三季度氟聚合物在成本推动下价格上行，行业盈利能力有所修复。目前公司拥有四氟树脂产能 5.1 万吨，氟橡胶产能 5500 吨。此外公司在电子级 PTFE 领域技术储备深厚，有望受益于 AI 服务器对高速覆铜板的需求增长。2026 年前三季度公司含氟聚合物销量 3.60 万吨，同比提升 13.92%；前三季度含氟聚合物销售均价 4.22 万元/吨，同比上涨 10.99%。

图15: 公司含氟聚合物销量（万吨）及环比变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图16: 公司含氟聚合物价格（元/吨）及环比变化情况

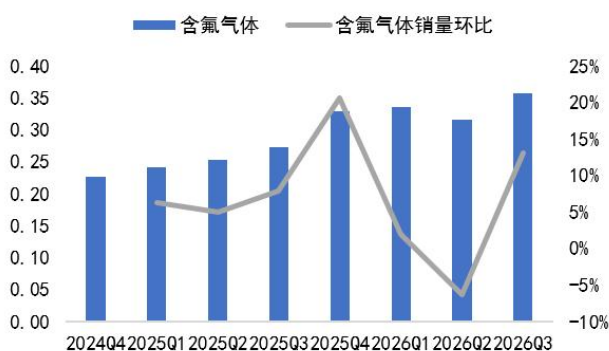


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

电子化学品量价齐升成为增长引擎。2026 年前三季度电子化学品板块实现销售收入同比增长 26.48%，毛利同比增长 41.53%，毛利率同比提升 3.02pct。

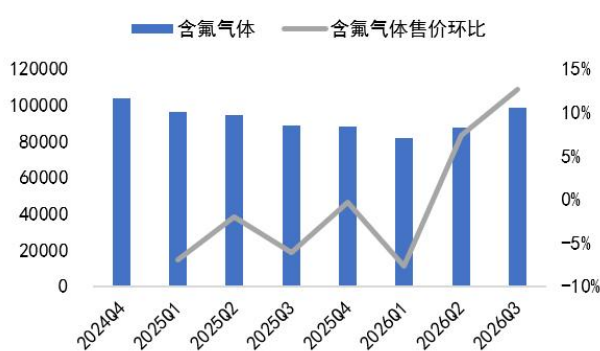
六氟化钨方面，受国内钨矿开采指标收紧及海外厂商生产影响，全球六氟化钨供给缺口持续拉大，产品价格从前期约 35 万元/吨上涨至 2026 年 9 月的 170 万元/吨。公司现有 600 吨/年产能，位居国内第二。2025 年公司六氟化钨产能利用率较低，2026-2027 年随着客户验证推进和市场需求释放，有望成为业绩核心增长点。六氟丁二烯方面，作为新一代低 GWP 值刻蚀气体，受益于 AI 芯片等先进制程需求持续上涨。公司拥有 1000 吨/年产能，为全球第一大供应商，将充分享受行业需求释放带来的红利。三氟化氮等方面，尽管三氟化氮市场竞争激烈，价格有所承压，但公司凭借 6000 吨/年新建产能的逐步释放，实现以量补价。同时公司在六氟化硫领域为国内最大供应商，并积极扩产以满足客户需求。

图17: 公司含氟气体销量（万吨）及环比变化情况



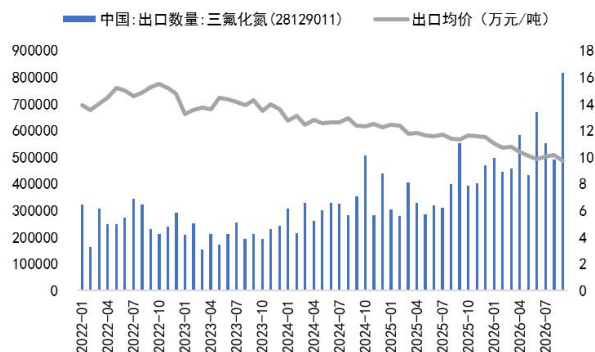
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图18: 公司含氟气体价格（元/吨）及环比变化情况



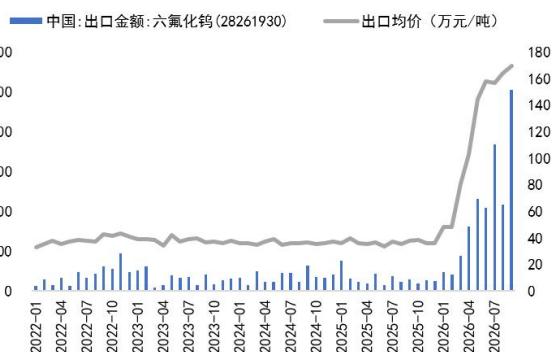
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图19: 我国三氟化氮出口数量（千克）及均价（万元/吨）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图20: 我国六氟化钨出口数量（千克）及均价（万元/吨）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

高端制造化工材料与碳减排板块稳步复苏，关注新机遇与订单变化。高端制造化工材料板块新兴赛道与供应链重构打开了新的成长空间，同时在全球地缘竞争持续加剧的背景下，关键材料实现自主保障、安全稳定供应的重要性进一步凸显，相关需求正逐步成为刚需，销售收入维持稳定，毛利同比增长 4.20%，毛利率同比提升 2.09pct。碳减排暨工程技术服务板块，随着碳排放双控政策落地，传统甲醇等领域新建项目受制于指标置换与容量不足，规模化项目需等待审批窗口期，行业毛利率下降。绿色赛道 9 月首批国产绿色甲醇商业化交付，全流程打通并进入兑现阶段，前景持续看好，收入同比增长 28.52%，毛利及毛利率同比有所下降。

风险提示：氟化工需求疲弱；电子气体导入认证进度不及预期；产品价格大幅下滑等。

投资建议：维持“优于大市”评级。

考虑到制冷剂出口量受中东战争影响而下滑，我们谨慎下调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润为 18.5/23.0/26.7 亿元（前值为 21/25/28 亿元），2026-2028 年摊薄 EPS 为 1.43/1.78/2.07 元，对应当前 PE 为 22.9/18.4/15.9X。考虑到公司未来拥有制冷剂与电子化学品双重增利板块，维持“优于大市”评级。

表1: 可比公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (2026/10/29) (元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	PB
603379	三美股份	优于大市	45.26	3.38	3.68	4.54	17.98	12.30	9.97	3.17
0189.HK	东岳集团	优于大市	9.68	0.98	1.38	1.58	10.31	7.01	6.12	0.94
600160	巨化股份	优于大市	29.48	1.40	1.65	2.28	27.42	17.87	12.93	3.58
688146	中船特气	暂无	135.00	0.65	1.65	3.06	61.90	81.82	44.12	11.31
688286	华特气体	暂无	99.00	1.13	1.76	2.32	51.01	56.25	42.67	4.74
600378	昊华科技	优于大市	32.77	1.12	1.43	1.78	28.54	22.91	18.37	2.26

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理并预测，中船特气、华特气体盈利预测来自 wind 一致预期

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	5457	5610	6304	8671	11176	营业收入	13966	16689	18759	21504	25199
应收款项	4026	4196	477	547	641	营业成本	10932	12475	13871	15671	18419
存货净额	1647	1837	3046	3448	4090	营业税金及附加	126	158	178	204	239
其他流动资产	1701	2288	111	127	149	销售费用	380	399	385	441	517
流动资产合计	12879	13981	9988	12843	16106	管理费用	1003	1114	1090	1231	1419
固定资产	12850	13170	13138	12863	12465	研发费用	927	966	713	839	1058
无形资产及其他	1480	1464	1406	1348	1291	财务费用	51	30	92	85	63
投资性房地产	851	870	870	870	870	投资收益	323	351	251	237	279
长期股权投资	2092	2250	2244	2239	2233	资产减值及公允价值变动	(147)	(250)	(214)	(195)	(202)
资产总计	30151	31735	27646	30164	32966	其他收入	(496)	(703)	(713)	(839)	(1058)
短期借款及交易性金融负债	1269	970	939	1059	989	营业利润	1154	1910	2467	3076	3562
应付款项	4479	4443	943	1067	1266	营业外净收支	33	28	0	0	0
其他流动负债	3556	3926	1706	1932	2288	利润总额	1188	1938	2467	3076	3562
流动负债合计	9304	9338	3588	4059	4543	所得税费用	83	296	370	461	534
长期借款及应付债券	2227	2489	2734	3001	3250	少数股东损益	51	198	251	314	363
其他长期负债	1049	1063	1012	961	910	归属于母公司净利润	1054	1444	1845	2301	2665
长期负债合计	3276	3552	3746	3962	4160	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	12580	12890	7334	8021	8703	净利润	1054	1444	1845	2301	2665
少数股东权益	453	635	811	1030	1284	资产减值准备	107	96	25	(5)	(8)
股东权益	17119	18210	19502	21113	22978	折旧摊销	1039	1254	1330	1466	1556
负债和股东权益总计	30151	31735	27646	30164	32966	公允价值变动损失	147	250	214	195	202
						财务费用	51	30	92	85	63
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	1598	(527)	(1052)	(193)	(263)
每股收益	0.82	1.12	1.43	1.78	2.07	其它	(81)	23	151	224	262
每股红利	0.41	0.44	0.43	0.54	0.62	经营活动现金流	3863	2542	2513	3989	4414
每股净资产	13.27	14.12	15.12	16.37	17.81	资本开支	0	(1346)	(1486)	(1324)	(1295)
ROIC	3.84%	7.04%	10%	13%	14%	其它投资现金流	(48)	(1)	0	0	0
ROE	6.16%	7.93%	9%	11%	12%	投资活动现金流	(1949)	(1504)	(1480)	(1318)	(1289)
毛利率	22%	25%	26%	27%	27%	权益性融资	10	0	0	0	0
EBIT Margin	4%	9%	13%	15%	14%	负债净变化	209	261	245	267	249
EBITDA Margin	12%	17%	21%	21%	20%	支付股利、利息	(531)	(570)	(554)	(690)	(799)
收入增长	78%	19%	12%	15%	17%	其它融资现金流	1482	(267)	(30)	120	(70)
净利润增长率	17%	37%	28%	25%	16%	融资活动现金流	848	(884)	(339)	(303)	(620)
资产负债率	43%	43%	29%	30%	30%	现金净变动	2762	153	694	2367	2505
股息率	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%	1.9%	货币资金的期初余额	2695	5457	5610	6304	8671
P/E	40.1	29.3	22.9	18.4	15.9	货币资金的期末余额	5457	5610	6304	8671	11176
P/B	2.5	2.3	2.2	2.0	1.8	企业自由现金流	0	717	935	2601	3014
EV/EBITDA	33.5	19.5	12.9	11.0	10.0	权益自由现金流	0	711	1072	2916	3140

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 $\pm 10\%$ 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

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