

制造成长周报（第30期）

优于大市

英伟达计划最高投资 OpenAI 千亿美元，开普勒获得数亿人形订单

核心观点

重点事件及点评

事件1-人形机器人：开普勒获得数亿人形订单：据开普勒官方公众号消息，截至目前，开普勒机器人已达成框架协议下的明确意向订单数千台，交易金额高达数亿元，客户涉及工业贸易、数据采集、展厅、智能制造、特种作业等领域。

点评1：人形机器人在持续迭代的过程中正在逐步走向商业化，目前多家厂商获得了大批量订单，表明人形机器人正在逐步走向量产。我们持续看好人形机器人的长期投资机会，建议从价值量和卡位上把握空间&确定性，从股票弹性上寻找增量环节。1) **确定性：**特斯拉产业链核心供应商或者实力强、卡位好的公司，重点关注【飞荣达】【龙溪股份】【唯万密封】【恒立液压】【汇川技术】【绿的谐波】【蓝思科技】【五洲新春】；2) **弹性：**重视基本结构研究逐步拓展至完整功能结构的增量环节或现有环节挖掘的高确定性新标的，重点关注【唯万密封】【龙溪股份】【飞荣达】【唯科科技】【金帝股份】【汉威科技】等。

事件2-AI 算力：OpenAI 与英伟达宣布签署意向书，双方计划部署至少 10GW 的英伟达系统。据英伟达官网消息，OpenAI 与英伟达宣布签署意向书，双方计划部署至少 10GW 的英伟达系统，为支持此次部署（包括数据中心与电力容量），英伟达计划在新一代系统部署过程中对 OpenAI 投资高达 1000 亿美元。

点评2：OpenAI 与英伟达的意向书展示了科技巨头对 AI 基建的大规模投入，英伟达 GPU 的支持，有望加速 OpenAI 的大模型的进化，大模型也反向推高了算力需求，反映了当前 AI 驱动下云基础设施需求持续旺盛，我们认为 AI 算力仍然是需求确定性高增长的投资主线，建议重点关注未来 1-2 年基本面斜率最大的 AI 液冷环节，其余关注 AI 数据中心用电的燃机环节和制冷环节：1) **AI 液冷：**【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2) **燃机环节：**【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3) **制冷环节：**【汉钟精机】【冰轮环境】。

行业动态&政府新闻&公司动态

行业动态：人形机器人-9月26日，开普勒 K2 大黄蜂开启量产；9月26日，王兴兴宣布下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人；9月26日，2025 工博会上工业具身智能“霸馆”；9月25日，国内最大人形机器人训练场在北京启用；9月25日，长三角具身智能产业联合体正式成立；9月22日，傅利叶 GR-3C “宇航员”首次线下登场。**AI 基建**-9月26日，AIGC2025 人工智能计算大会召开；9月24日，阿里推进 3800 亿元 AI 基础建设；9月23日，英伟达计划投资 OpenAI 1000 亿美元；9月23日，OpenAI 联合甲骨文、软银投建五大数据中心；9月25日，京东宣布未来三年持续加码人工智能投入。

政府新闻：人形机器人-9月23日，工信部：“十五五”时期要开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道 创建一批未来产业先导区

公司动态：人形机器人-9月26日，广电计量发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票并在主板上市募集说明书（申报稿）；9月25日，唯万密封发布关于公司特定股东减持股份的预披露公告；9月23日，飞荣达发布关于特定股

行业研究·行业周报

机械设备

优于大市·维持

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

证券分析师：杜松阳

0755-81981934

dusongyang@guosen.com.cn

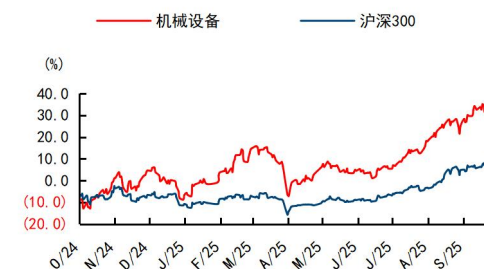
S0980524120002

联系人：张宇翔

0755-81981897

zhangyuxiang@guosen.com.cn

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

《制造成长周报（第29期）-Figure 融资超 10 亿美元，微软 300 亿美元投资英国 AI 基建》——2025-09-23

《制造成长周报（第28期）-甲骨文 RPO 增至 4550 亿美元，特斯拉正敲定 Optimus V3 设计》——2025-09-17

《机械行业 9 月投资策略-行情轮动，把握成长板块中有基本面业绩支撑、卡位好的标的》——2025-09-13

《制造成长周报（第27期）-全球首个人形机器人运动会开幕，OpenAI 拟筹划万亿级 AI 基建》——2025-08-20

《制造成长周报（第26期）-2025 世界机器人大会开幕，多家企业发布人形机器人新品》——2025-08-11

东及部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告；9月22日，金帝股份发布关于签订股权收购框架协议的公告。

本周重点关注标的-唯万密封、飞荣达、龙溪股份；高澜股份、南风股份、汉钟精机、应流股份；奕瑞科技；汇成真空。

行业投资观点

1、人形机器人：从价值量和卡位上把握空间及确定性（优选T链供应商&实力强卡位好的公司），股票弹性上重点寻找增量环节，重点关注：1）关节模组：【恒立液压】【汇川技术】【蓝思科技】【震裕科技】；2）灵巧手：【飞荣达】【兆威机电】【雷赛智能】【蓝思科技】等；3）减速器环节：【绿的谐波】【金帝股份】；4）丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【五洲新春】；5）关节轴承+连杆：【龙溪股份】；6）电机环节：【信捷电气】【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】等；7）本体及代工：【蓝思科技】【中坚科技】【永创智能】【博众精工】；8）散热：【飞荣达】；9）传感器：【汉威科技】；10）设备：【博众精工】【秦川机床】；10）其他：【唯万密封】【奥普特】【东华测试】【国机精工】【华翔股份】等。

2、AI 基建：1）AI 液冷：【飞荣达】【高澜股份】【同飞股份】【南风股份】【奕东电子】；2）燃机环节：【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】；3）制冷环节：【汉钟精机】【冰轮环境】。

3、自主可控-国产化率低：通用电子测量仪器重点关注【普源精电】【鼎阳科技】【优利德】，其他关注【川仪股份】等；半导体产业链重点推荐【汇成真空】【唯万密封】；X射线设备核心器件重点推荐【奕瑞科技】。

4、低空经济：低空经济产业进展迅速基建先行，全国低空交通“一张网”项目启动，统一标准构建空管网络，整机和核心零部件（发动机/电机）会是产业发展核心环节，重点关注【应流股份】【宗申动力】等。

5、智能焊接机器人：智能焊接在钢结构行业已开始从0到1放量，长期来看智能焊接机器人市场近千亿，重点关注【柏楚电子】。

6、3D 打印：3D 打印作为增材制造技术，在制造领域有实现复杂结构、轻量化、缩短研发周期等优势，随技术成熟将在航空航天、3C 等各领域实现应用打开市场空间，重点关注【铂力特】【华曙高科】【南风股份】。

7、核聚变：核聚变是能源变革的长期方向，首次聚变能发电标志核聚变取得一定实质进展，重点关注【应流股份】【江苏神通】【海陆重工】。

8、商业航天：国内商业航天火箭进步推动卫星组网，海外卫星应用成果显著，整体产业化进展加速，重点关注【广电计量】【应流股份】【上海沪工】。

风险提示：行业下游需求不及预期，技术发展不及预期的风险。

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	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	171.79	315	0.33	0.55	517	315
603728.SH	鸣志电器	优于大市	79.49	333	0.19	0.27	428	298
300124.SZ	汇川技术	优于大市	81.54	2,201	1.60	2.03	51	40
003021.SZ	兆威机电	优于大市	135.18	325	0.94	1.11	144	121
601100.SH	恒立液压	优于大市	89.70	1,203	1.87	2.10	48	43
600592.SH	龙溪股份	优于大市	26.27	105	0.31	0.41	85	65
603308.SH	应流股份	优于大市	32.56	221	0.42	0.60	17	20
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	56.51	579	2.59	3.00	43	35
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	113.63	228	3.26	3.09	15	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为2025年9月26日，未评级标的的数据取自Wind一致预期

内容目录

成长板块上市公司行情回顾	5
重点事件	6
行业新闻	6
政府动态	6
公司动态	6
重点公司盈利预测及估值	8

图表目录

表1：相关标的近一周(9.22-9.26)市场表现	5
表2：过去一周行业新闻概览	6
表3：过去一周政府动态新闻概览	6
表4：过去一周公司动态概览	7
表5：重点公司盈利预测及估值(20250926)	8

成长板块上市公司行情回顾

表1: 相关标的近一周(9.22-9.26)市场表现

相关板块	代码	公司	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
人形机器人	688017.SH	绿的谐波	166.03	12.83	21.19	36.21	36.98	53.77
	603728.SH	鸣志电器	71.90	14.87	18.94	29.06	27.85	33.20
	300124.SZ	汇川技术	79.68	8.63	21.65	24.50	25.11	36.88
	003021.SZ	兆威机电	135.96	16.72	16.08	25.90	33.35	84.44
	002979.SZ	雷赛智能	48.29	6.13	1.88	17.04	7.84	57.93
	601100.SH	恒立液压	86.36	-1.86	11.75	21.19	26.78	65.29
	002779.SZ	中坚科技	128.09	14.42	33.21	75.20	69.27	164.03
	603915.SH	国茂股份	16.88	2.06	7.04	19.12	16.74	45.22
	300953.SZ	震裕科技	152.71	0.77	44.86	62.89	60.95	205.60
	688698.SH	伟创电气	62.28	17.55	13.30	36.85	35.72	42.35
	002046.SZ	国机精工	33.49	-1.79	4.82	110.23	105.11	142.32
	300354.SZ	东华测试	42.32	0.28	2.25	12.76	7.52	22.21
	688360.SH	德马科技	22.68	3.33	-3.90	17.45	25.79	71.92
	603270.SH	金帝股份	26.24	-0.72	-4.96	5.42	-1.30	35.54
	688160.SH	步科股份	89.60	4.05	-4.44	6.86	4.31	56.75
	688097.SH	博众精工	28.12	0.21	5.52	11.85	12.89	16.45
	600592.SH	龙溪股份	36.69	1.72	15.89	33.61	44.79	40.56
	000157.SZ	中联重科	27.96	-4.96	26.01	33.65	22.08	185.44
	000837.SZ	秦川机床	7.26	-0.27	-3.71	2.34	5.19	4.32
	300007.SZ	汉威科技	14.25	-0.42	9.28	19.05	17.00	58.86
AI 基建	300433.SZ	蓝思科技	52.70	-1.50	11.77	35.37	46.88	157.98
	002158.SZ	汉钟精机	29.49	-6.08	21.56	29.97	39.05	37.15
	000811.SZ	冰轮环境	26.26	5.21	43.03	50.75	51.97	46.50
AI 应用/赋能	603308.SH	应流股份	13.92	7.49	3.88	27.59	50.65	50.60
	002595.SZ	豪迈科技	31.42	1.75	17.24	32.52	40.77	123.59
低空经济	600761.SH	安徽合力	60.84	4.09	7.62	4.34	-3.21	22.05
	603308.SH	应流股份	20.76	4.90	12.03	14.63	20.49	22.15
光刻机	001696.SZ	宗申动力	31.42	1.75	17.24	32.52	40.77	123.59
	301392.SZ	汇成真空	25.19	5.66	3.53	9.14	17.40	2.12
智能焊接	688188.SH	柏楚电子	161.22	8.77	2.88	29.18	61.18	161.66
	688337.SH	普源精电	141.80	0.18	7.71	8.91	2.81	3.32
科学仪器	688112.SH	鼎阳科技	36.21	-0.74	-0.22	7.56	1.62	-6.06
	688628.SH	优利德	38.12	2.17	-9.65	6.18	9.67	37.96
3D 打印	688333.SH	铂力特	34.21	-1.36	-6.68	1.48	3.48	-4.33
	688433.SH	华曙高科	74.72	2.36	5.72	23.28	21.54	89.85
深海科技	600150.SH	中国船舶	51.33	10.10	36.84	37.03	43.54	120.20
	000039.SZ	中集集团	38.02	-3.65	0.37	9.35	25.22	6.59
X 射线检测设备	002353.SZ	杰瑞股份	8.04	2.16	-1.47	1.26	5.42	5.70
	688301.SH	奕瑞科技	48.02	1.58	5.11	36.66	38.91	32.87

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点事件

人形机器人-开普勒机器人已达成明确意向订单数千台，交易金额高达数亿元

据开普勒机器人公众号消息，截至 2025 年 9 月 26 日，开普勒机器人已达成框架协议下的明确意向订单数千台，交易金额高达数亿元，客户涉及工业贸易、数据采集、展厅、智能制造、特种作业等领域。在工博会中，开普勒 K2 大黄蜂全面演示了其在工业应用中的真实能力，通过演示物料搬运、物流分拣等多元工业作业场景，充分展现了人形机器人正从实验室探索迈向大规模产业化的关键进程。

AI 基建-英伟达计划最高投资 OpenAI 1000 亿美元

据 21 世纪经济报道，美国当地时间 9 月 22 日，OpenAI 与英伟达宣布签署意向书，双方计划部署至少 10GW（吉瓦）的英伟达系统，用于 OpenAI 的下一代 AI 基础设施，以训练和运行新模型，从而迈向超级智能的部署。为支持此次部署（包括数据中心与电力容量），英伟达计划在新一代系统部署过程中对 OpenAI 投资最高达 1000 亿美元。首批设施预计将在 2026 年下半年上线，并采用 NVIDIA Vera Rubin 平台。

行业新闻

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-26	重磅！开普勒 K2 大黄蜂开启量产！获数千台订单！
2025-09-26	王兴兴：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人
2025-09-26	2025 工博会观察：工业具身智能“霸馆”，落地应用“爆燃”
2025-09-25	长三角具身智能产业联合体正式成立
2025-09-25	面积超万平，年产 600 万+数据，国内最大人形机器人训练场在京启用
2025-09-23	OpenAI 投资的机器人公司据称正寻求新融资 不到一年估值飙 12 倍！
2025-09-22	傅利叶亮相 2025 上海工博会，GR-3C “宇航员”首次线下登场
2025-09-26	AICC2025 人工智能计算大会在北京召开
2025-09-25	京东未来三年将持续加码人工智能投入，目标带动万亿级 AI 生态规模
2025-09-24	阿里积极推进 3800 亿元 AI 基础建设，计划追加更大投入
2025-09-23	英伟达计划最高投资 OpenAI 1000 亿美元
2025-09-23	OpenAI 联合甲骨文、软银投建五大数据中心，投资额高达 4000 亿美元，目标“三年建成，7GW”

资料来源：澎湃新闻，经济参考报，华尔街见闻，21 世纪经济网，国信证券经济研究所整理

政府动态

表3: 过去一周政府动态新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-09-23	工信部：“十五五”时期要开辟人形机器人、脑机接口、元宇宙、量子信息等新赛道 创建一批未来产业先导区

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

公司动态

表4: 过去一周公司动态概览

公告日期	证券代码	公告标题
2025-09-26	002967. SZ	广电计量:2025 年度向特定对象发行 A 股股票并在主板上市募集说明书(申报稿)
2025-09-26	601100. SH	恒立液压:关于持股 5%以上的股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告
2025-09-26	600592. SH	龙溪股份:关于董事、财务总监兼董事会秘书离任暨后续履职安排的公告 (2025-030)
2025-09-25	301161. SZ	唯万密封:关于公司特定股东减持股份的预披露公告
2025-09-25	603308. SH	应流股份:公开发行可转换公司债券发行结果公告
2025-09-24	300124. SZ	汇川技术:关于第七期股权激励计划首次授予第二类限制性股票第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2025-09-23	300602. SZ	飞荣达:关于特定股东及部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告
2025-09-23	688516. SH	奥特维:关于股东减持股份暨权益变动触及 5%刻度的提示性公告
2025-09-22	603270. SH	金帝股份:关于签订股权收购框架协议的公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表5: 重点公司盈利预测及估值 (20250926)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
688017.SH	绿的谐波	优于大市	171.79	315	0.33	0.55	0.72	517	315	238
603728.SH	鸣志电器	优于大市	79.49	333	0.19	0.27	0.36	428	298	221
300124.SZ	汇川技术	优于大市	81.54	2,201	1.60	2.03	2.44	51	40	33
003021.SZ	兆威机电	优于大市	135.18	325	0.94	1.11	1.42	144	121	95
002979.SZ	雷赛智能	暂无	47.43	149	0.65	0.83	1.04	73	57	46
601100.SH	恒立液压	优于大市	89.70	1,203	1.87	2.10	2.43	48	43	37
002779.SZ	中坚科技	优于大市	123.56	228	0.49	0.58	0.81	252	214	153
603915.SH	国茂股份	优于大市	16.86	111	0.45	0.45	0.54	37	37	31
300953.SZ	震裕科技	暂无	169.72	294	2.51	2.59	3.83	68	66	44
688698.SH	伟创电气	暂无	84.88	181	1.16	1.41	1.72	73	60	49
002046.SZ	国机精工	暂无	27.81	149	0.53	0.68	0.86	52	41	32
300354.SZ	东华测试	优于大市	49.55	69	0.88	1.24	1.62	56	40	31
688360.SH	德马科技	优于大市	23.08	61	0.49	0.50	0.61	47	46	38
603270.SH	金帝股份	优于大市	26.21	57	0.45	0.76	1.02	58	35	26
688160.SH	步科股份	优于大市	100.31	91	0.58	0.87	1.10	173	115	91
688097.SH	博众精工	暂无	28.59	56	1.09	-	-	26	-	-
600592.SH	龙溪股份	优于大市	36.75	164	0.89	1.18	1.55	41	31	24
000157.SZ	中联重科	优于大市	26.27	105	0.31	0.41	0.52	85	65	50
000837.SZ	秦川机床	暂无	7.79	651	0.41	0.57	0.71	19	14	11
300007.SZ	汉威科技	暂无	13.60	139	0.05	0.08	0.11	255	171	121
300433.SZ	蓝思科技	优于大市	61.32	201	0.23	0.35	0.42	267	178	145
002158.SZ	汉钟精机	优于大市	31.98	1,673	0.73	0.98	1.27	44	33	25
000811.SZ	冰轮环境	暂无	24.43	131	1.61	1.33	1.50	15	18	16
603308.SH	应流股份	优于大市	13.70	136	0.82	0.69	0.83	17	20	16
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	32.56	221	0.42	0.60	0.81	78	54	40
600761.SH	安徽合力	优于大市	60.37	483	2.53	3.07	3.61	24	20	17
001696.SZ	宗申动力	暂无	21.39	191	1.59	1.61	1.80	13	13	12
301392.SZ	汇成真空	优于大市	24.95	286	0.40	0.78	0.96	62	32	26
688188.SH	柏楚电子	优于大市	168.36	168	0.76	1.11	1.56	222	152	108
688337.SH	普源精电	优于大市	152.31	440	4.30	3.87	4.84	35	39	31
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	37.39	73	0.49	0.69	0.92	76	54	40
688628.SH	优利德	优于大市	37.66	60	0.70	0.98	1.28	54	38	29
688333.SH	铂力特	暂无	36.18	40	1.66	2.05	2.50	22	18	14
688433.SH	华曙高科	暂无	74.96	206	0.38	0.79	1.16	195	94	64
600150.SH	中国船舶	暂无	53.80	223	0.16	0.21	0.27	336	255	198
000039.SZ	中集集团	优于大市	34.90	2,626	0.81	1.01	1.46	43	35	24
002353.SZ	杰瑞股份	暂无	7.99	403	0.53	0.58	0.72	15	14	11
688301.SH	奕瑞科技	优于大市	56.51	579	2.59	3.00	3.49	22	19	16

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所, 注: 未评级标的盈利预测取自 Wind 机构一致预期

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所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