

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

优于大市

核心观点

新藏铁路有望加速落地，关注核心工程环节。《“十四五”铁路发展规划》提出，认真贯彻落实总书记解决我国西部铁路“留白”太大问题的重要指示精神，加强战略骨干通道，构建多向入藏通道，完善新疆对外通道，加快边境地区铁路建设。新疆与西藏铁路建设空间充足，战略意义重大，有望成为未来铁路建设的重点地区。预计新藏铁路桥隧比低于川藏铁路，但沿线环境恶劣、地质结构复杂，测算总投资规模在3000亿至4000亿元区间，估算工期7-8年。如果新藏铁路开工，将显著拉动相关产业链环节增量需求，建议关注新疆水泥、新疆钢铁、减水剂等核心环节。

重点板块数据跟踪：

1) **水泥**：上周全国水泥价格趋稳，河南涨20元/吨，内蒙古降20元/吨。高温降雨致需求低迷，企业出货率约44%。当前价格多触成本线，煤价上涨加剧盈利压力。长三角等地正协商错峰生产，若落实有望推动价格回升。2) **玻璃**：浮法玻璃上周价格继续下行，多地降1-5元/重量箱，产销率降低，库存压力增加。供应端平稳，1条600吨产线点火，需求端刚需稳定但季节性修复未显，短期价格或稳中偏弱；光伏玻璃方面，8月下游组件开工率提升，海外需求支撑，订单充足，库存持续下降。新单价格小幅上调，2.0mm镀膜面板涨至10.5-11元/㎡(+2.38%)，3.2mm镀膜涨至18.5-19元/㎡(+1.35%)。但成本压力仍存，行业仍处亏损。3) **玻纤**：上周无碱粗纱价格稳中偏弱，2400tex缠绕纱主流3150-3700元/吨，均价3521.25元/吨，周跌2.06%。电子纱G75报价8800-9200元/吨持稳，7628电子布3.8-4.4元/米。

投资建议：

建材方面，反内卷持续升温提振行业预期，叠加雅下水电站开工和新藏铁路等重点工程逐步落地，及后续进一步稳增长预期，供给端优化和需求端改善有望形成共振，目前建材板块估值和持仓仍处底部，建议关注供给调控趋严、盈利有望逐步修复的水泥、玻璃板块，关注**旗滨集团、海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**，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，部分龙头盈利率先改善，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**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
《建筑建材双周报（2025年第9期）-城市更新有望加速，关注地方建化和消费建材配置机会》——2025-05-21

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：价格趋稳	6
2、浮法玻璃：消化社会库存，价格重心下移	7
3、光伏玻璃：交投尚可，新单价格小幅上调	8
4、玻纤：粗纱市场价格大稳小动，电子纱价格稳中有涨	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 3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势 (元/平米)	8
图 19: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	8
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)	9
图 23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)	9
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

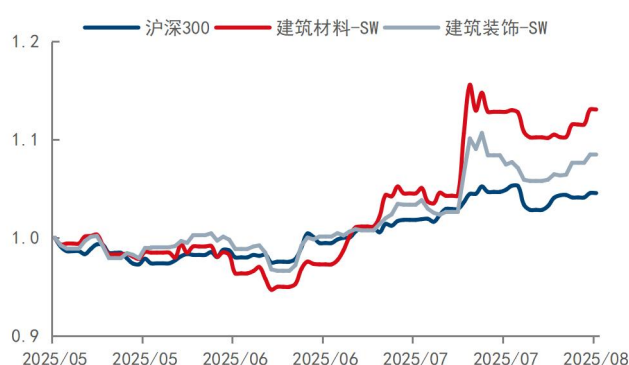
近两周沪深 300 指数-0.7%, 建筑材料指数(申万)+0.1%, 跑赢沪深 300 指数 0.8pp, 建筑装饰指数(申万)+0.7%, 跑赢沪深 300 指数 1.4pp。近半年以来, 沪深 300 指数+5.2%, 建筑材料指数(申万)+15.5%, 跑赢沪深 300 指数 10.3pp; 建筑装饰指数(申万)+7.8%, 跑赢沪深 300 指数 2.7pp。

图1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较



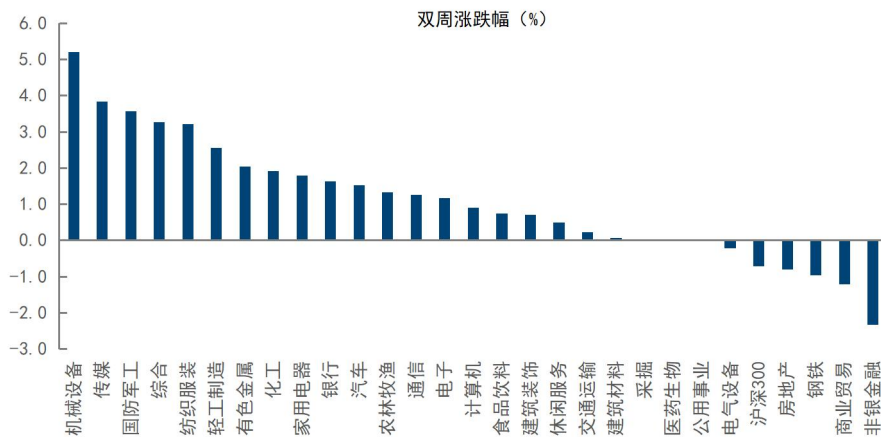
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

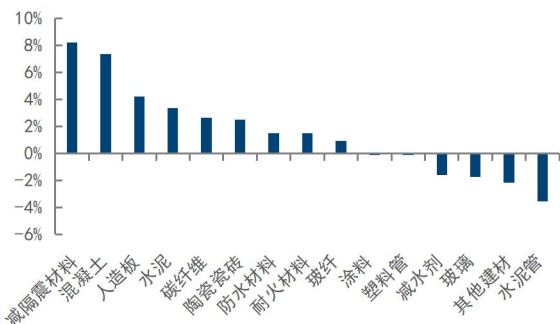
图3: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)

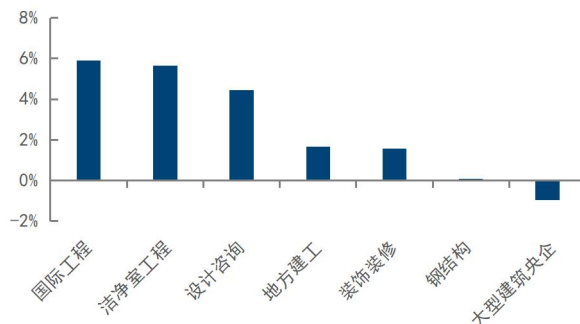
从细分板块来看, 近一期建材涨跌幅居前 3 位的板块为: 减隔震材料(+8.2%)、混凝土(+7.3%)、人造板(+4.2%); 涨跌幅居后 3 位的板块为: 水泥管(-3.6%)、其他建材(-2.2%)、玻璃(-1.8%); 建筑涨跌幅领先的板块为国际工程(+5.9%); 涨跌幅居后的板块为大型建筑央企(-1.0%)。

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

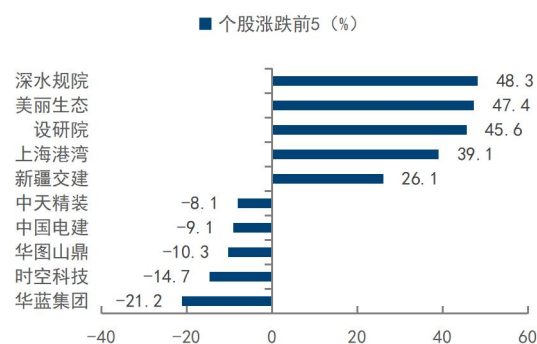
个股方面, 过去一期建材涨跌幅居前 5 位的个股为: 玉马科技 (+33.3%)、震安科技 (+23.7%)、菲林格尔 (+22.8%)、西部建设 (+17.9%)、天山股份 (+14.5%), 居后 5 位的个股为: 中材科技 (-9.1%)、旗滨集团 (-6.1%)、海南瑞泽 (-6.0%)、共创草坪 (-5.9%)、金晶科技 (-5.2%)。过去一期建筑涨跌幅居前 5 位的个股为: 深水规院 (+48.2%)、美丽生态 (+47.4%)、设研院 (+45.6%)、上海港湾 (+39.1%)、新疆交建 (+26.1%), 居后 5 位的个股为: 华蓝集团 (-21.2%)、时空科技 (-14.7%)、华图山鼎 (-10.3%)、中国电建 (-9.1%)、中天精装 (-8.1%)。

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: 价格趋稳

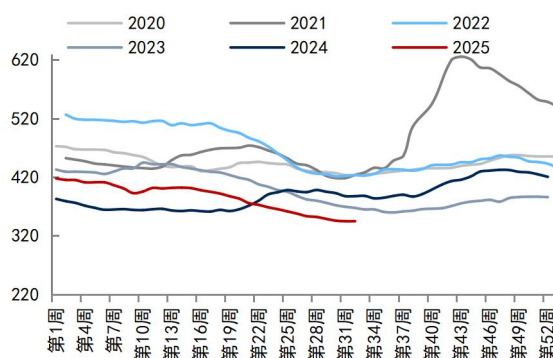
上周全国水泥市场价格整体趋稳。其中河南地区价格小幅上调 20 元/吨, 而内蒙古地区下调 20 元/吨。八月初, 受持续高温和降雨天气影响, 全国水泥市场需求延续低迷态势, 重点地区水泥企业平均出货率在 44%左右。价格方面, 当前多数区域水泥价格已触及或跌破成本线, 叠加煤炭价格持续走高, 企业盈利压力进一步加大。为缓解经营压力, 长三角、湖北、湖南及川渝等地区企业正在就错峰生产方案展开积极磋商, 若后续行业自律措施有效落实, 水泥价格将开启恢复性上调走势。

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）



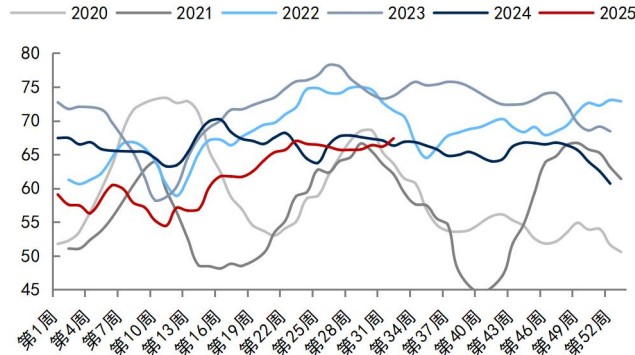
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图10: 全国水泥平均库容比走势（%）



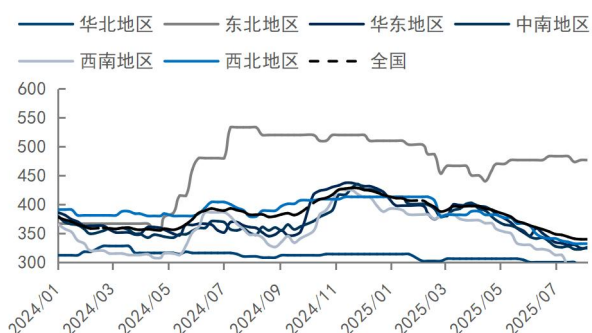
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 各年同期水泥库容比走势比较（%）



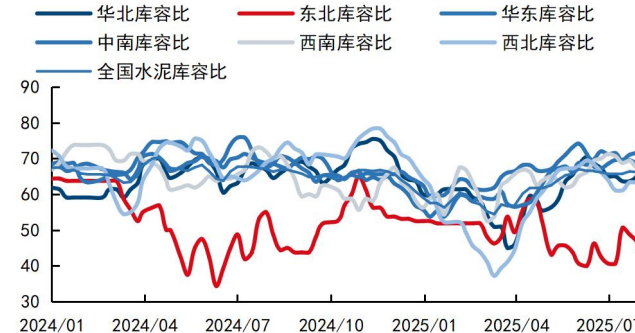
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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：消化社会库存，价格重心下移

上周国内浮法玻璃市场继续消化社会库存，市场成交氛围持续一般，浮法厂产销率降低，价格重心进一步下移。分区域看，上周价格下调范围有所扩大，多地价格均有走低 1-5 元/重量箱不等。基本面看，当前产能产量供应较为平稳，周内 1

条 600 吨产线点火，短期暂无明确产线调整计划。需求端刚需暂表现平稳，季节性修复尚未有效显现，部分中下游货源暂需时间消化。预计短期市场成交暂难有明显回升，浮法厂库存压力逐步增加，价格多延续稳中偏弱运行，中长期社会库存得到消化，关注政策面及季节性需求强度。

图 14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势（元/吨）



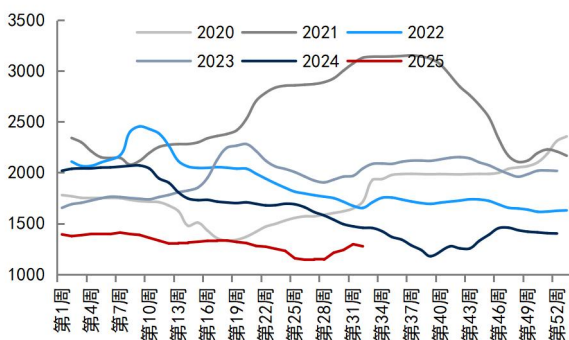
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 15: 玻璃期货价格走势（元/吨）



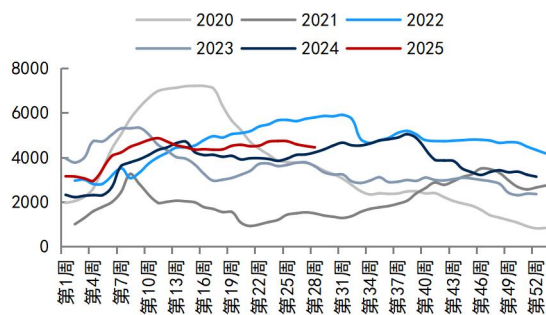
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

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）



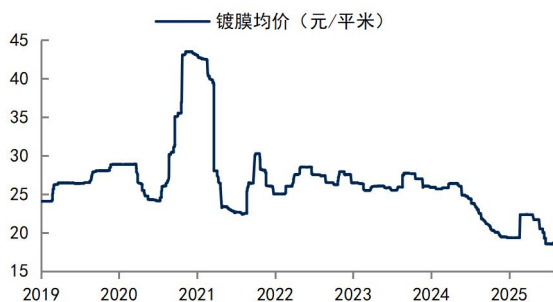
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

3、光伏玻璃：交投尚可，新单价格小幅上调

上周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，新单价格小幅上调。8 月份下游组件企业开工率较上月小幅提升，加之部分海外需求跟进，生产推进良好，订单跟进相对充足。现阶段，多数玻璃厂家出货顺畅，库存虽降幅放缓，但仍呈现继续下降趋势。鉴于产能出清及库存下降，新单价格部分跟进，成交重心小幅上移。周内纯碱价格小幅松动，成本压力稍缓。虽新价上涨，但光伏玻璃成品价格仍处于偏低位置，生产持续处于亏损状态。价格方面，周内主流价格小幅上调，部分成交偏灵活。截至上周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米，环比上涨 2.38%，稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流订单价格 18.5-19 元/平方米，环比上涨 1.35%，由平稳转为上涨。

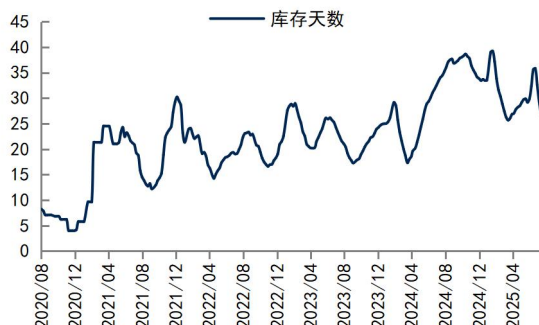
图 18: 国内 3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势（元/平米）

图 19: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）

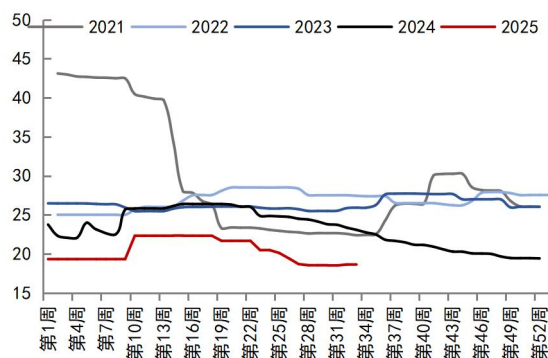


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图20: 光伏玻璃库存天数

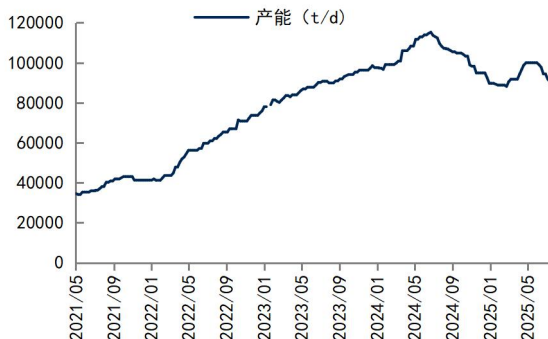


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理



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

图23: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）

4、玻纤：粗纱市场价格大稳小动，电子纱价格稳中有涨

上周国内无碱粗纱市场报价稳中偏弱，周内各厂价格暂报稳，整体交投仍一般。截至8月7日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3150-3700元/吨不等，成交低价小幅走低，全国企业报价均价3521.25元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3595.25）下跌2.06%，同比下跌4.25%，降幅扩大1.73个百分点；上周电子纱市场主流产品G75各厂报价稳定为主，近期G75供应量不变，下游CCL订单相对平稳下，提货延续按需采购节奏。上周电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布报价亦趋稳，当前报价3.8-4.4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）

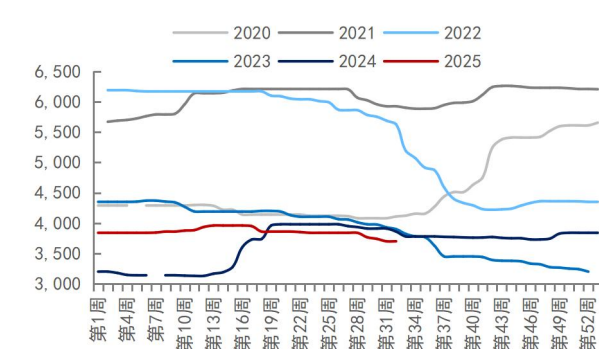


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图24: 国内主流 G75 电子纱均价（元/吨）

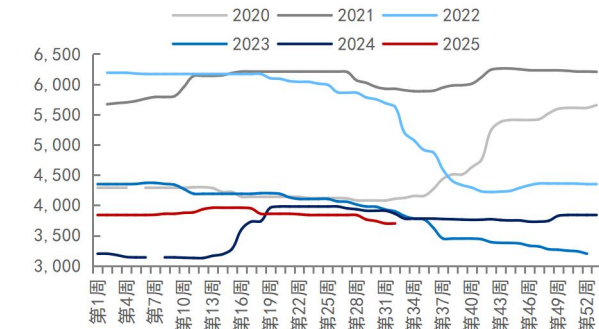


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理



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8月11日，布伦特（brent）原油现货价为66.59美元/桶，周环比-4.4%；山西优混（5500）秦皇岛动力煤平仓价为682元/吨，周环比+3.5%；石油焦现货价2585元/吨，周环比+5.9%；液化天然气LNG市场价4094元/吨，周环比-1.5%；全国重质纯碱主流价为1336元/吨，周环比-1.1%；石油沥青现货价3670元/吨，环比-0.8%。

图26: 原油价格走势（美元/桶）



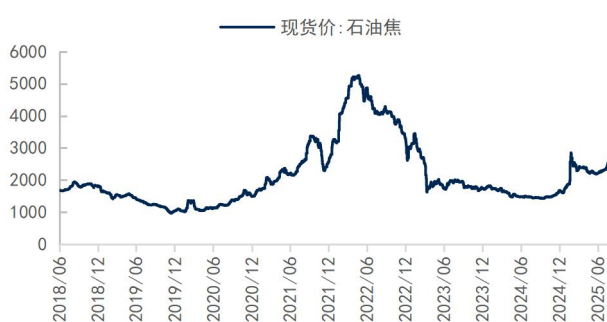
资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

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	682	↓19.8%	↑3.2%	↑9.1%	↓10.6%	平仓价:动力煤:山西优混(5500):秦皇岛
	燃料油	元/吨	5325	↓2.7%	↓1.2%	↓1.2%	↓3.3%	现货价:燃料油
	石油焦	元/吨	2585	↑78.1%	↑5.9%	↑12.4%	↑60.1%	现货价:石油焦
	液化天然气	元/吨	4094	↓14.2%	↓1.5%	↑0.1%	↓5.4%	市场价:液化天然气(LNG)
玻璃	重质纯碱	元/吨	1336	↓33.4%	↓1.2%	↑6.4%	↓11.6%	纯碱:重质:全国:主流价
防水	石油沥青	元/吨	3670	↑0.7%	↓0.8%	↓1.3%	↑4.0%	现货价:石油沥青
	SBS 改性沥青	元/吨	4448	↑1.1%	↓0.0%	↑0.2%	↑2.5%	市场价:沥青(SBS 改性沥青): 平均
涂料	TDI	元/吨	16450	↑25.6%	↓4.6%	↑31.1%	↑26.1%	现货价:TDI:国内
	MDI (PM200)	元/吨	16300	↓6.3%	↑1.9%	↑7.2%	↓10.2%	现货价:MDI (PM200):国内
	丙烯酸	元/吨	5950	↓7.0%	↓5.6%	↓15.0%	↓22.7%	现货价:丙烯酸:国内
	钛白粉	元/吨	12850	↓15.2%	↓0.4%	↓1.9%	↓10.1%	现货价:钛白粉(金红石型):国内
管材	PVC	—	4929	↓13.3%	↑0.3%	↑0.7%	↓3.1%	价格指数:PVC
	PE	—	8266	↓8.9%	→0.0	↑0.0%	↓9.1%	价格指数:PE
	PP	—	7167	↓9.3%	↓0.3%	↓0.6%	↓6.9%	价格指数:PP
石膏板	废纸	元/吨	1620	↑7.1%	↑2.3%	↑7.7%	↓3.9%	现货价:废纸
	不锈钢	元/吨	13288	↓4.1%	↑1.4%	↑3.0%	↑1.2%	现货价:不锈钢
五金	锌合金	元/吨	23250	↓1.5%	↑2.2%	↑2.0%	↓12.4%	平均价:压铸锌合金锭:长江现货
	铝合金	元/吨	20200	↑3.1%	→0.0	↑0.5%	↑0.5%	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

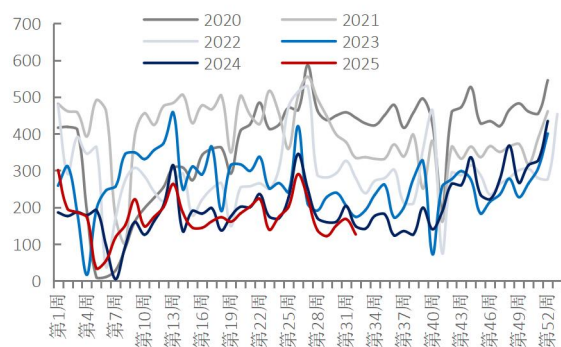
上周 30 大中城市商品房当周成交面积为 126.45 万平, 近 4 周平均成交面积为 141.89 万平, 环比-2.0%; 12 大中城市二手房成交面积为 154.7 万平, 环比-1.9%; 100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 1776.5 万平, 环比-27.2%, 成交土地规划建筑面积为 1818.8 万平, 环比-30.9%。

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)



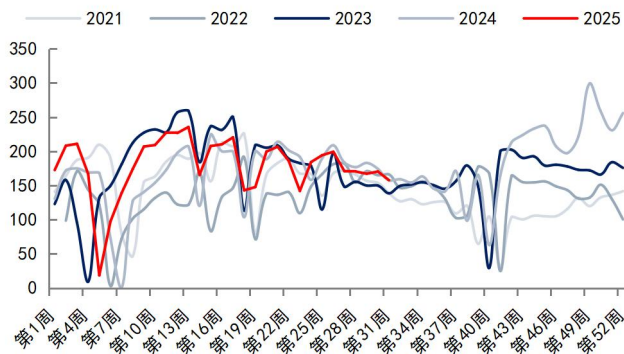
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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)

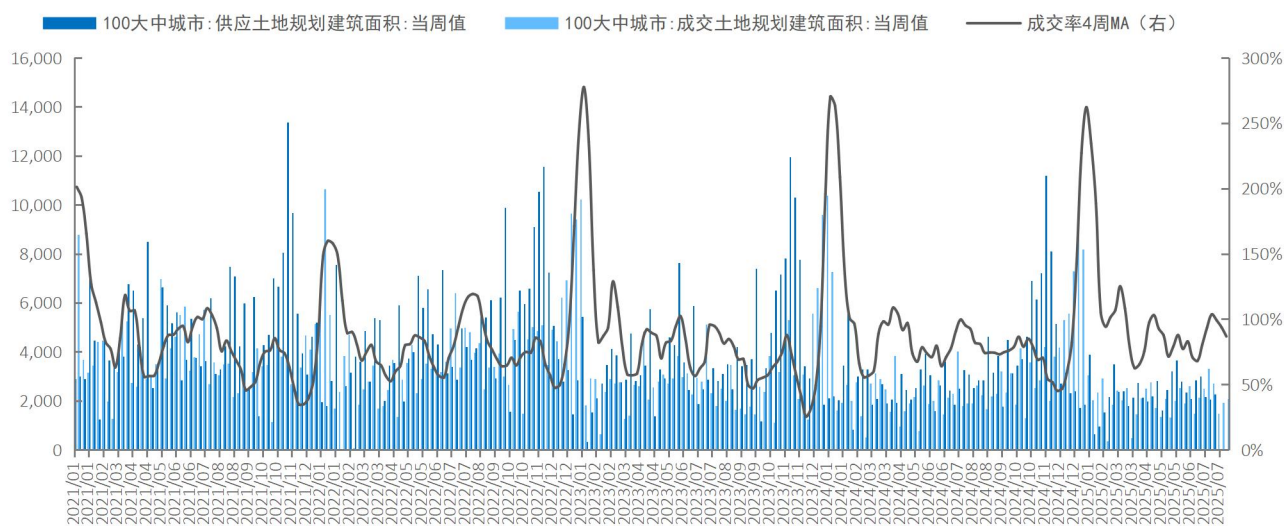


资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理



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 $\pm 10\%$ 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