

晨会纪要

数据日期: 2025-01-14	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3240.94	10165.16	3820.53	10845.53	2726.95	981.77
涨跌幅度(%)	2.53	3.76	2.63	3.91	5.31	3.10
成交金额(亿元)	5389.83	8117.16	3454.61	2798.97	3861.65	1102.11

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

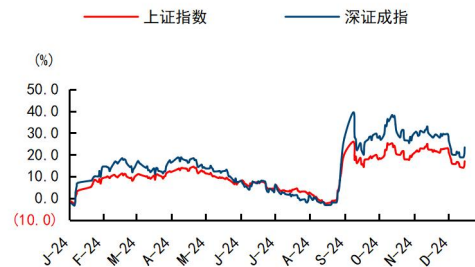
策略专题: 资金跟踪与市场结构周观察(第四十九期)-行业和个股成交集中度保持上升趋势

行业与公司

社会服务行业双周报(第98期): 蜜雪冰城、古茗控股、沪上阿姨招股书核心数据对比

化工行业快评: 石油石化行业事件点评-美国对俄罗斯能源产业发起制裁, 国际原油价格大幅上涨

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 01月15日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	33597.92	0
纳斯达克	10961.46	-0.48
S&P500	3801.78	-0.44
法国CAC40	6000.24	-0.72
德国DAX	14261.19	-0.57
日经225	27574.43	-0.4
恒生	19219.78	1.83

基金指数 01月15日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3230.05	-0.06
股票基金指数	9390.28	-0.23
混合基金指数	8686.86	-0.11

汇率 01月15日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.03	0.62
美元兑人民币	7.33	-0.01
美元兑港币	7.78	0.01
美元兑日元	157.97	0.29

非流通股解禁 01月15日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
赛为智能	18	0.08	2016/07/27
经纬电材	27	0.16	2016/07/27
新界泵业	10	0.04	2016/07/27
华邦健康	5	0.00	2016/07/27
佰利联	78	0.13	2016/07/28
中科创达	8	0.08	2016/07/28
瑞丰高材	0	0.00	2016/07/28
瑞丰高材	0	0.00	2016/07/28

【常规内容】

宏观与策略

◆ 策略专题:资金跟踪与市场结构周观察(第四十九期)-行业和个股成交集中度保持上升趋势

市场成交量上升。上周(20250106-20250110)全市场成交量上升,沪深两市成交额位于2025年至今的100%分位数水平(前值为100%)。受节前观望情绪影响,市场交易热度较24年有所下降。

成交额集中度有所上升。上周,行业层面成交额集中度保持上升趋势,个股层面成交额集中度保持上升趋势。行业层面涨跌幅分化度保持下降趋势,个股层面涨跌幅分化度保持下降趋势。

赚钱效应上升。Top10%个股涨跌幅与中位数涨跌幅的差为6.83%,相比前值下降0.83个百分点。全A涨跌中位数为-1.42%,较前值上升7.55个百分点。Top25%分位数为1.13%,较前值上升6.77个百分点。Top75%分位数为-3.51%,较前值上升8.23个百分点。

行业换手率上升。上周换手率最高的三个一级行业为:商贸零售(20.84%)、计算机(16.08%)、机械设备(16.02%)。上周换手率最低的一个一级行业为:银行(1.29%)、石油石化(1.63%)、交通运输(3.73%)。

机构调研强度上升。从行业层面的机构调研强度看,电子(9.61%)、机械设备(7.86%)、医药生物(4.08%)三个行业的调研强度最高从宽基指数层面看,中证100的调研强度最大,为1.46。从边际变化看,中证100的调研强度在上周的绝对变化最大,增加了1.11。

股市资金净流入。上周股市资金净流入130.37亿元,较前值多流入392.67亿元。各分项资金为:(1)融资余额减少214.95亿元;(2)重要股东增持18.14亿元;(3)ETF流入438.91亿元;(4)新发偏股基金40.47亿元;(5)IPO9.83亿元;(6)定向增发0.00亿元;(7)重要股东减持34.40亿元;(8)ETF流出107.96亿元。

从资金流入流出来看,较前值,各分项的变化为:(1)融资余额增加155.77亿元;(2)重要股东增持减少2.58亿元;(3)ETF流入减少4.19亿元;(4)新发偏股基金减少39.82亿元;(5)IPO增加0.74亿元;(6)定向增发减少302.60亿元;(7)重要股东减持减少3.03亿元;(8)ETF流出增加21.39亿元。

资金流出风险下降。上周限售解禁家数为65家,较前值减少17家。限售解禁市值为381.30亿元,较前值减少141.71亿元。预计本周和下周的限售解禁市值为1432.25亿元。从行业来看,前两周限售解禁市值最多的三个行业为:通信(160.22亿元)、医药生物(34.73亿元)、房地产(33.26亿元)。有9个行业没有限售解禁出现。

风险提示:数据更新滞后;数据统计误差;文中个股仅作数据梳理,不构成投资推荐意见。

证券分析师: 王开(S0980521030001)、陈凯畅(S0980523090002)

联系人: 郭兰滨

行业与公司

◆ 社会服务行业双周报(第98期):蜜雪冰城、古茗控股、沪上阿姨招股书核心数据对比

周观点:蜜雪冰城、古茗控股、沪上阿姨招股书核心数据对比分析。近期茶饮赛道头部玩家蜜雪冰城、古茗、沪上阿姨近期密集赴港IPO。我们从产品价格带、GMV及门店数、经营业绩等角度对三家公司横向对比。1)产品价格带:蜜雪冰城最为平价(2-8元),古茗控股、沪上阿姨定位中端(分别为10-18元,7-22元);2)经营模式:加盟店为主(占比均99%+),2024年第三季度末蜜雪冰城全球门店数达

4.5 万家，高于古茗控股（9778 家）及沪上阿姨（约 7800 家）；3）门店布局：三家品牌门店均主要布局在二线及以下城市，其中古茗在该线级城市门店占比最高（79.7%）>蜜雪冰城（71.2%）>沪上阿姨（71.2%）；4）收入&利润：前三季度，蜜雪冰城居首（187/35 亿）>古茗（64/11 亿）>沪上阿姨（中报数据，17 亿/1.68 亿）。

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌 12.33%，跑输大盘 6.08pct。报告期内（2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 11 日），国信社服板块涨幅居前的股票为张家界（3.55%）、人瑞人才（2.24%）、美高梅中国（2.02%）、希望教育（2.00%）、宇华教育。国信社服板块跌幅居前的股票为大连圣亚（-24.18%）、九毛九（-21.97%）、海伦司（-21.60%）、长白山（-20.07%）、奈雪的茶、呷哺呷哺、君亭酒店、科德教育、众信旅游、兰生股份。

行业新闻：继小菜园于港股成功上市后，近日中式快餐品牌老乡鸡向港交所提交上市申请书，此外茶饮赛道的古茗控股已在 1 月 9 日通过港交所聆讯，蜜雪冰城、沪上阿姨也已获得境外上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。长白山云顶天宫及青铜门大型雪雕正式面向游客开放，元旦期间长白山旅游市场持续火爆。祥源通航首批 eVTOL 在丹霞山成功试航，公司后续将专注于“低空旅游”新场景运行等业务。中免海南区域年终盛典 BIG DAY 冲刺活动销售额同比增长近 15%。海底捞开出“包间店”，探索私密宴会场景。麦当劳宣布开启 2025 超值年，推进实现“365 天‘麦’超所值”。

投资建议：维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值迎来大幅修复。目前经济环境和市场风格下建议配置携程集团-S、同程旅行、海底捞、九华旅游、峨眉山 A、学大教育、同庆楼、首旅酒店等。中线优选中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、同程旅行、北京人力、BOSS 直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山 A、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶、东方甄选等。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、钟潇（S0980513100003）、张鲁（S0980521120002）、杨玉莹（S0980524070006）

◆ 化工行业快评：石油石化行业事件点评-美国对俄罗斯能源产业发起制裁，国际原油价格大幅上涨

事项：

根据新华社报道，美国政府于当地时间 2025 年 1 月 10 日宣布对俄罗斯的新一轮制裁，目标包括俄大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目，以及能源领域高级官员、企业高管等。

国信化工观点：

1) 此次制裁是美国对俄罗斯能源产业实施的迄今为止范围最广的一揽子制裁措施。美国财政部 1 月 10 日当天发表声明，宣布（1）对两家俄罗斯大型石油天然气生产企业——俄罗斯天然气工业石油公司和苏尔古特石油天然气公司及这两家企业的数十家子公司实施制裁；（2）对 183 艘运油船及其他船只进行制裁，理由是这些船只组成所谓“影子船队”，运输受美国制裁的俄罗斯出口石油；（3）制裁 30 余家俄罗斯本土油田服务提供商；（4）制裁俄罗斯能源领域高级官员和企业高管等；（5）将此前被豁免的能源支付中介服务重新纳入对俄罗斯银行制裁框架、切断俄罗斯获取与原油开采和石油产品生产相关的美国服务；（6）对俄罗斯两座液化天然气出口终端设施和东方石油项目的运营企业实施制裁；（7）制裁所谓帮助俄罗斯石油和天然气出口活动规避美国制裁的若干实体。

2) 受到美国对俄罗斯能源产业制裁影响，国际原油价格大涨。根据卓创资讯数据，俄罗斯天然气工业石油公司和苏尔古特石油天然气公司共有原油产能约 300 万桶/日，2024 年 1-10 月，这两家公司每天通过海运出口约 97 万桶石油，约占俄罗斯油轮总流量的 30%。此外，美国还制裁了这两家公司的 20 多家子公司、180 多艘运油船、与数百种货物有关的重要保险公司和贸易商。受此影响，布伦特原油期货价格由 1 月 9 日收盘价的 77 美元/桶上涨至 81.7 美元/桶，涨幅 6.1%；WTI 原油期货价格由 1 月 9 日收盘价的 74.3 美元/桶上涨至 78.6 美元/桶，涨幅 5.8%。

3) 燃料油进口关税上调叠加原油价格上涨，国内成品油价格上涨。自 2025 年 1 月 1 日起油品进口类燃料油品种税号合二为一，燃料油进口关税由 1%上调到 3%。随着燃料油进口关税的提升，国内独立炼厂

的原料成本有所增加，叠加近期国际原油价格大涨，国内成品油价格也随之大幅上涨。根据卓创资讯数据，1月13日国内汽油价格为9104元/吨，较上个交易日上涨612元/吨，涨幅为7.2%；国内柴油价格为7518元/吨，较上个交易日上涨427元/吨，涨幅为6.0%。

4) 投资建议：我们预计2025年随着全球经济不断修复，石油需求温和复苏，供给端OPEC+继续维持减产力度，考虑到OPEC+较高的财政平衡油价成本，以及美国页岩油较高的新井成本，油价有望继续维持中高区间，上游油气开采板块维持高景气，重点推荐【中国海油】、【中国石油】、【中曼石油】；以及受益于油价上涨的煤制烯烃龙头【宝丰能源】和轻烃裂解龙头【卫星化学】。

风险提示：制裁政策发生变化；原油产品价格波动；OPEC+大幅增产；原油下游需求不及预期等。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	632.70	0.00	ICE 布伦特原油	81.01	1.56
白银	7594.00	-1.98	铜	75340.00	-0.01
铝	20205.00	0.17	铅	16435.00	-0.57
豆一	3851.00	0.78	锌	24455.00	-0.06
豆粕	2991.00	4.17	镍	127550.00	0.86
玉米	2145.00	-1.24	锡	248580.00	-1.09
螺纹钢	3200.00	0.66	SR501	6030.00	0.13

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2024/11/30	11月PPI (%)	-2.9	-3.3	-3.4	PPI
2024/11/30	11月CPI (%)	99.4	99.4	100.2	国家统计局
2024/11/30	11月狭义货币(M1)同比 (%)	-0.03	-0.06	0.01	中国人民银行
2024/11/30	11月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.1	中国人民银行
2024/11/30	11月新增人民币贷款(亿元)	5216.0	2965.0	11120.0	中国人民银行
2024/11/30	11月贸易顺差总额(亿美元)	97443.13	95715.17	69334.24	国家商务部
2024/11/30	11月固定资产投资累计同比 (%)	0.03	0.01	0.02	国家统计局
2024/11/30	11月工业增加值 (%)	0.05	0.05	0.06	国家信息中心
2024/11/30	11月社会消费品零售总额_同比 (%)	0.03	0.03	0.02	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	2024-12-20
301100.SZ	不适用	15000.00	20000.00	100.00	2024-12-17
600859.SH	王府井	4147.65	113273.80	99.75	2024-12-17
000401.SZ	冀东水泥	106598.80	247935.72	99.97	2024-12-16
002074.SZ	国轩高科	38416.33	156267.38	79.01	2024-12-16
603071.SH	不适用	32026.96	55795.44	100.00	2024-12-16
301101.SZ	不适用	8456.60	13434.14	100.00	2024-12-16
301177.SZ	不适用	36000.00	40001.00	100.00	2024-12-16
688246.SH	不适用	3663.35	13787.75	100.00	2024-12-16
603216.SH	梦天家居	16600.00	22136.00	100.00	2024-12-16
301138.SZ	不适用	9000.00	12000.00	100.00	2024-12-16
000737.SZ	南风化工	104599.31	169128.73	100.00	2024-12-16

301168.SZ	通灵股份	7034.70	12000.00	100.00	2024-12-10
300678.SZ	中科信息	381.96	12858.48	5.95	2024-12-10
688110.SH	东芯股份	16571.30	44224.97	100.00	2024-12-10
688192.SH	迪哲医药	21784.60	40000.01	100.00	2024-12-10
600886.SH	国投电力	48830.64	745417.97	100.00	2024-12-10
301179.SZ	泽宇智能	9900.00	13200.00	100.00	2024-12-09
301193.SZ	家联科技	5985.00	12000.00	100.00	2024-12-09
301111.SZ	粤万年青	8986.15	16000.00	100.00	2024-12-09
301126.SZ	达嘉维康	8187.02	20650.57	100.00	2024-12-09
301199.SZ	迈赫股份	7650.00	13334.00	100.00	2024-12-09
688151.SH	华强科技	24234.68	34450.00	100.00	2024-12-06
301167.SZ	建研设计	2400.00	8000.00	100.00	2024-12-06
301213.SZ	观想科技	4804.56	7999.99	100.00	2024-12-06
000155.SZ	川能动力	17899.55	144899.55	100.00	2024-12-03
301108.SZ	洁雅股份	4571.77	8120.98	100.00	2024-12-03
301198.SZ	喜悦智行	5394.00	10000.00	100.00	2024-12-02
301003.SZ	江苏博云	1662.59	5826.66	100.00	2024-12-02
001317.SZ	三羊马	5040.00	8004.00	100.00	2024-12-02
688230.SH	芯导科技	4500.00	6000.00	100.00	2024-12-02
688112.SH	鼎阳科技	7600.80	10666.67	100.00	2024-12-02
688049.SH	炬芯科技	3111.46	12200.00	100.00	2024-11-29
600877.SH	电能股份	7507.74	99705.69	100.00	2024-11-27
605296.SH	神农集团	34939.30	40022.90	100.00	2024-11-27

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日涨跌幅(%)	1周涨跌幅(%)	1个月涨跌幅(%)	3个月涨跌幅(%)	12个月涨跌幅(%)	30天波动率(%)
道琼斯工业平均指数	42518.28	0.522884	50.19	50.19	50.19	50.19	43.53
德国 DAX 指数	20271.33	0.687831	59.15	-0.65	3.91	21.35	43.75
法 CAC40 指数	7423.67	0.202871	-0.87	0.19	-2.34	-0.55	49.44
恒生指数	19219.78	1.831289	-1.17	-3.76	-8.88	18.31	85.31
沪深 300 指数	3820.53	2.633300	0.64	-2.86	-3.55	16.33	69.32
美国 SP500 指数	5842.91	0.114629	-1.11	-3.44	-0.28	22.13	48.26
纳斯达克综合指数	19044.39	-0.228991	-2.28	-4.42	2.92	27.19	51.57
日经 225 指数	38474.30	-1.827233	-4.01	-2.52	-2.85	8.14	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金(RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金(RMB, 万元)
1	300033.SZ	同花顺	290.0000	14.6789	无数据	300033.SZ	同花顺	290.0000	14.6789	无数据
2	688111.SH	金山办公	276.0000	8.2353	无数据	688111.SH	金山办公	276.0000	8.2353	无数据
3	603986.SH	兆易创新	129.6400	10.0042	无数据	603986.SH	兆易创新	129.6400	10.0042	无数据
4	000858.SZ	五粮液	133.0200	2.9567	无数据	000858.SZ	五粮液	133.0200	2.9567	无数据
5	000977.SZ	浪潮信息	50.4500	8.1922	无数据	000977.SZ	浪潮信息	50.4500	8.1922	无数据
6	300433.SZ	蓝思科技	26.6000	19.0157	无数据	300433.SZ	蓝思科技	26.6000	19.0157	无数据
7	605499.SH	东鹏饮料	245.8700	-7.9173	无数据	605499.SH	东鹏饮料	245.8700	-7.9173	无数据

8	600519.SH	贵州茅台	1472.5000	1.9751	无数据	600519.SH	贵州茅台	1472.5000	1.9751	无数据
9	000063.SZ	中兴通讯	41.5000	6.4103	无数据	000063.SZ	中兴通讯	41.5000	6.4103	无数据
10	600030.SH	中信证券	27.7000	4.4889	无数据	300339.SZ	润和软件	51.6500	13.0939	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	44721.90	0981.HK	中芯国际	35.1000	0.02183406	268806.99
2	9868.HK	小鹏汽车-W	50.6000	0.08467310	49131.54	0700.HK	腾讯控股	375.0000	0.02459016	190886.08
3	0883.HK	中国海洋石油	19.4800	0.01247401	77940.67	3690.HK	美团-W	144.3000	0.05021834	141871.36
4	0941.HK	中国移动	74.3000	0.00202293	113786.78	2013.HK	微盟集团	2.3200	0.26775956	139329.86
5	2013.HK	微盟集团	2.3200	0.26775956	145153.81	1810.HK	小米集团-W	33.7500	0.02896341	103488.30
6	1810.HK	小米集团-W	33.7500	0.02896341	146260.32	0941.HK	中国移动	74.3000	0.00202293	75452.39
7	9988.HK	阿里巴巴-W	79.9500	0.02368758	171623.71	9988.HK	阿里巴巴-W	79.9500	0.02368758	58305.70
8	3690.HK	美团-W	144.3000	0.05021834	187790.87	9868.HK	小鹏汽车-W	50.6000	0.08467310	57173.17
9	0981.HK	中芯国际	35.1000	0.02183406	401885.01	0883.HK	中国海洋石油	19.4800	0.01247401	51181.76
10	0700.HK	腾讯控股	375.0000	0.02459016	506219.95	0763.HK	中兴通讯	24.6500	0.06250000	14414.19

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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