

金融工程月报

券商金股 2026 年 8 月投资月报

核心观点

券商金股股票池上月回顾

2026 年 7 月，锐捷网络、妙可蓝多、西部矿业等券商金股股票的月度上涨幅度靠前。

2026 年 7 月，华西证券、国盛证券、华安证券收益排名前三，月度收益分别为 8.64%、-5.29%、-6.87%，同期偏股混合型基金指数收益-13.81%，沪深 300 指数收益-7.86%。

2026 年以来，中邮证券、华西证券、天风证券收益排名前三，年度收益分别为 12.51%、11.87%、10.92%，同期偏股混合型基金指数收益 1.86%，沪深 300 指数收益-0.90%。

券商金股股票池中选股因子表现

最近一个月，日内收益率、波动率、EPTTM 表现较好，剥离涨停动量、SUR、单季度营收增速表现较差。

今年以来，日内收益率、波动率、SUE 表现较好，总市值、SUR、经营性现金净流量表现较差。

券商金股股票池本月特征

截至 2026 年 8 月 3 日，共有 40 家券商发布本月金股。在对券商金股股票池进行去重后，总共有 251 只 A 股。

从绝对占比来看，本期券商金股在电子(15.32%)、基础化工(8.33%)、机械(7.80%)、电力设备及新能源(7.53%)、医药(7.53%)行业配置较高。

从相对变化来看，本期券商金股在传媒(+2.73%)、食品饮料(+2.62%)、银行(+1.39%)行业增配较多，在电子(-3.89%)、建材(-1.86%)、机械(-1.56%)行业减配较多。

从风格暴露来看，本月券商金股股票池偏向中市值、高估值、强动量风格。

在券商金股股票池中，如果前期市场的关注度相对较少，随着券商分析师将其推荐为金股，其获得的市场关注度将会明显提升。基于此，我们从买方关注度和卖方关注度两个视角，寻找出市场前期关注度相对较少的券商金股。

券商金股业绩增强组合

本月（20260701-20260731），券商金股业绩增强组合绝对收益-21.58%，相对偏股混合型基金指数超额收益-7.77%。

本年（20260105-20260731），券商金股业绩增强组合绝对收益 10.76%，相对偏股混合型基金指数超额收益 8.90%。今年以来，券商金股业绩增强组合在主动股基中排名 23.43%分位点（872/3721）。

风险提示：市场环境变动风险，模型失效风险。

金融工程月报

金融工程·量化投资

证券分析师：张欣慰	证券分析师：张宇
021-60933159	021-60875169
zhangxinwei1@guosen.com.cn	zhangyu15@guosen.com.cn
S0980520060001	S0980520080004

相关研究报告

《金融工程月报-券商金股 2026 年 7 月投资月报》
——2026-07-01
《金融工程月报-券商金股 2026 年 6 月投资月报》
——2026-06-02
《金融工程月报-券商金股 2026 年 5 月投资月报》
——2026-05-06
《金融工程月报-券商金股 2026 年 4 月投资月报》
——2026-04-01
《金融工程月报-券商金股 2026 年 3 月投资月报》
——2026-03-02

内容目录

券商金股股票池上月回顾	4
券商金股股票池因子表现	7
券商金股股票池本月特征	7
券商金股业绩增强组合	10
券商金股业绩增强组合业绩回顾	10
策略简介	11
绩效表现	11
风险提示	12

图表目录

图 1：金股月度收益排名前十券商（2026 年 7 月）	4
图 2：金股年度收益排名前十券商（截至 20260731）	4
图 3：券商金股指数今年以来净值走势	5
图 4：券商金股指数本月及今年以来收益率	5
图 5：券商金股行业组合 2026 年 7 月收益	6
图 6：券商金股行业组合 2026 年收益（20260731）	6
图 7：券商金股股票池中因子分五组多空收益	7
图 8：券商金股股票池行业变化情况	8
图 9：券商金股股票池 Barra 风格暴露	8
图 10：券商金股业绩增强组合表现	10
图 11：券商金股业绩增强组合今年以来在股基中的排名	10
图 12：券商金股业绩增强组合历史表现	11
表 1：2026 年 7 月券商金股股票池中涨幅最高 TOP10	4
表 2：2026 年 7 月金股收益涨幅最高 TOP5 券商	5
表 3：本月券商金股推荐次数排行榜	9
表 4：本月券商金股中尚未被主动股基持有为前十大重仓股样本（2026 年 8 月）	9
表 5：近 12 个月首次推荐金股（2026 年 8 月）	9
表 6：券商金股业绩增强组合绩效统计	12

“券商金股”组合既能够体现总量分析师（如宏观、策略、金融工程等团队）自上而下的行业、板块及风格配置能力，又能够反映行业分析师自下而上的选股能力，是券商研究所研究实力核心竞争力的体现。

在国信金工团队 2022 年 2 月 18 日发布的专题报告《券商金股全解析——数据、建模与实践》中，我们发现**券商金股股票池能够较好地跟踪偏股混合型基金指数的表现**。基于这一特征，我们通过多因子的方式从券商金股股票池中进行优选。实证结果显示，该方法构建的组合历史表现稳健，2018 年到 2022 年每年都能稳定战胜偏股混合型基金指数，在公募主动股基中每年都排在前 30% 的水平。

本报告我们对券商金股股票池的历史表现进行回顾，对本月券商金股的行业、风格特征进行分析，并对券商金股业绩增强组合的表现进行跟踪，以供投资者参考。

券商金股股票池上月回顾

表 1 展示了 2026 年 7 月的券商金股股票池中，月度涨幅最高的 10 只股票，其中锐捷网络、妙可蓝多、西部矿业等股票的月度上涨幅度靠前。

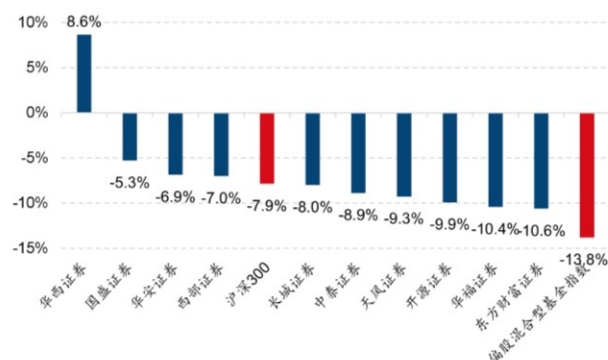
表1: 2026 年 7 月券商金股股票池中涨幅最高 TOP10

股票代码	股票名称	所属行业	上月涨跌幅	推荐券商
301165.SZ	锐捷网络	计算机	46.67%	国泰海通证券、华泰证券
600882.SH	妙可蓝多	食品饮料	44.03%	华西证券
601168.SH	西部矿业	有色金属	41.64%	开源证券
601899.SH	紫金矿业	有色金属	31.07%	光大证券、西部证券、银河证券
688192.SH	迪哲医药-U	医药	27.85%	中航证券
300972.SZ	万辰集团	农林牧渔	26.00%	华安证券、东方财富证券
002832.SZ	比音勒芬	纺织服装	25.92%	华泰证券
601965.SH	中国汽研	汽车	25.39%	中邮证券
603766.SH	隆鑫通用	汽车	23.30%	中信建投证券
601058.SH	赛轮轮胎	基础化工	22.81%	方正证券

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

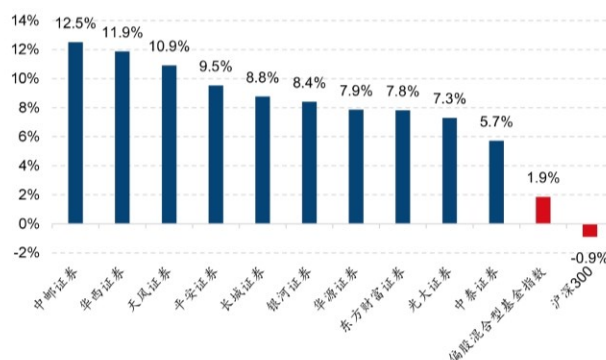
图 1 展示了 2026 年 7 月，金股收益排名前五的券商情况。在计算金股收益时，我们仅统计 A 股股票的收益，并以等权重构建组合。其中，华西证券、国盛证券、华安证券收益排名前三，月度收益分别为 8.64%、-5.29%、-6.87%，同期偏股混合型基金指数收益-13.81%，沪深 300 指数收益-7.86%。

图1: 金股月度收益排名前十券商（2026 年 7 月）



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

图2: 金股年度收益排名前十券商（截至 20260731）



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

图 2 展示了 2026 年以来，金股收益排名前五的券商情况。今年以来，中邮证券、华西证券、天风证券收益排名前三，年度收益分别为 12.51%、11.87%、10.92%，同期偏股混合型基金指数收益 1.86%，沪深 300 指数收益-0.90%。

表2: 2026 年 7 月金股收益涨幅最高 TOP5 券商

券商名称	本月收益	明星个股
华西证券	8.64%	妙可蓝多(44.03%)、紫光国微(-26.74%)
国盛证券	-5.29%	滨江集团(22.11%)、华菱钢铁(13.26%)、宝钢股份(12.89%)
华安证券	-6.87%	万辰集团(26.0%)、太阳纸业(18.46%)、泽璟制药-U(4.66%)
西部证券	-7.00%	紫金矿业(31.07%)、松发股份(9.56%)、中国船舶(5.29%)
长城证券	-7.99%	东阿阿胶(20.41%)、川投能源(15.11%)、中国中免(8.97%)

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

作为与公募基金沟通交流最为紧密的群体，券商分析师的投资观点与公募基金经理的市场偏好存在较强的互动性。在国信金工专题报告《券商金股全解析—数据、建模与实践》中，我们提到**如果将偏股混合型基金指数（885001.WI）作为表征公募基金整体表现的代表，将券商金股指数作为表征卖方分析师推荐股票池整体表现的代表，我们发现券商金股股票池能够较好地跟踪偏股混合型基金指数的表现。**基于此，我们每月初将券商金股进行汇总，根据其被券商推荐的家数进行加权构建券商金股指数，并于每月第一天收盘价进行调仓。需要说明的是，由于公募基金通常需要留有一定仓位的现金以应对申购赎回，因此为了更加公允地与偏股混合型基金指数进行比较，我们在计算券商金股指数的收益时，以每次调仓时点所能获取的主动股基最近一个报告期的权益仓位中位数作为券商金股指数的仓位。

图 3 和图 4 分别展示了券商金股指数今年以来相对偏股混合型基金指数的净值走势。

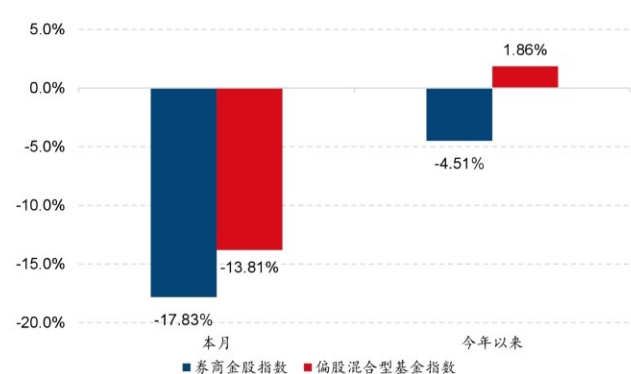
- 本月以来（20260702-20260731），券商金股指数收益-17.83%，偏股混合型基金指数收益-13.81%。
- 今年以来（20260105-20260731），券商金股指数收益-4.51%，偏股混合型基金指数收益 1.86%。

图3: 券商金股指数今年以来净值走势



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

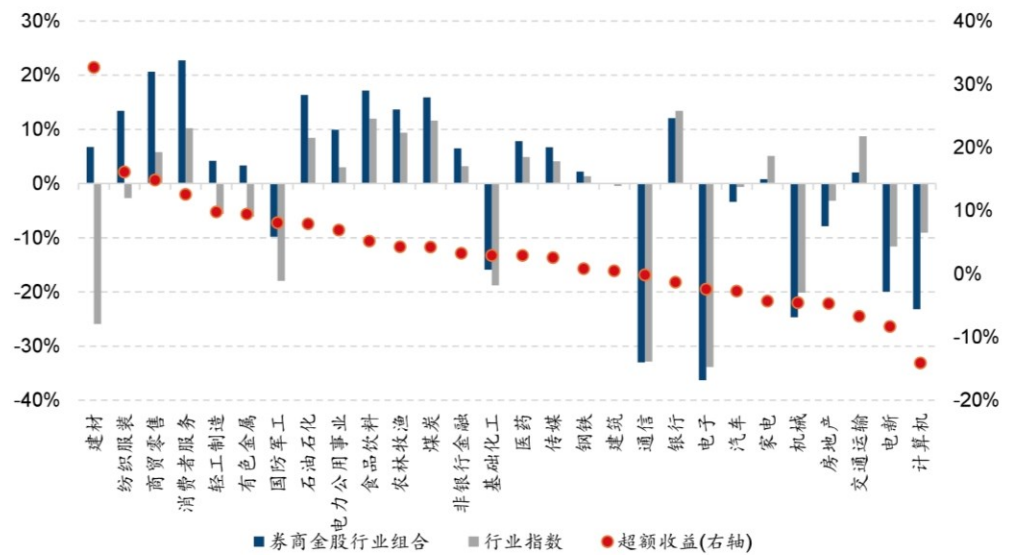
图4: 券商金股指数本月及今年以来收益率



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

作为行业研究员自下而上推荐的标的，券商金股在行业内具备较强的 Alpha 挖掘能力。我们筛选出券商金股股票池中属于不同中信一级行业的个股，等权构建券商金股行业组合，其本月及今年以来的表现如图 5 和图 6 所示。

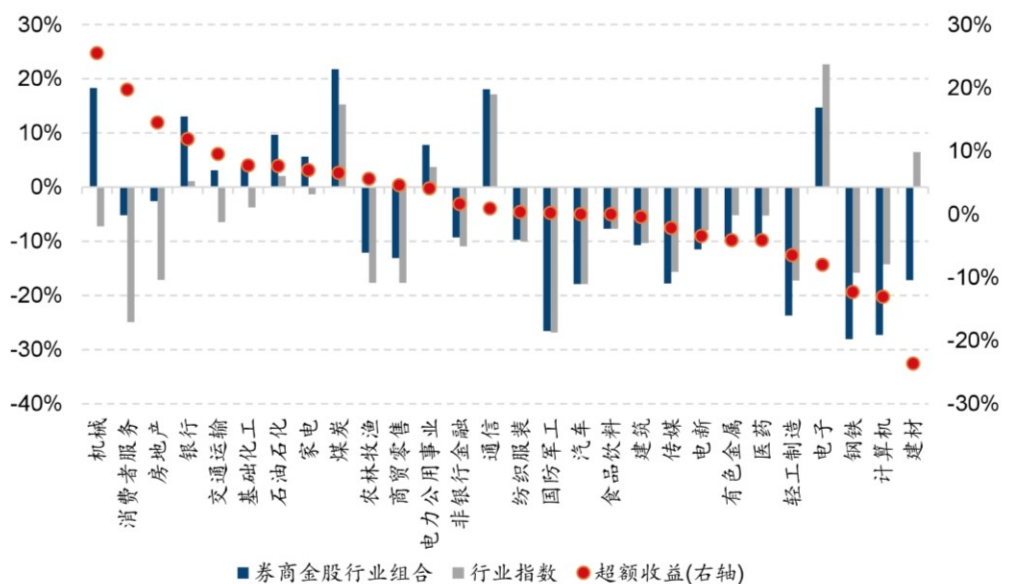
图5: 券商金股行业组合 2026 年 7 月收益



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

本月券商金股行业组合中，建材、纺织服装、商贸零售行业的超额收益排名前三，今年以来券商金股行业组合中，机械、消费者服务、房地产行业的超额收益排名前三。

图6: 券商金股行业组合 2026 年收益 (20260731)



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

券商金股股票池因子表现

我们对券商金股股票池中常见选股因子的分五组多空组合的收益率进行跟踪，如图 7 所示，其中历史年化收益率的计算区间为 2018 年至今。

图7: 券商金股股票池中因子分五组多空收益

因子名称	因子方向	最近一月	今年以来	历史年化	今年以来趋势	历史趋势
日内收益率	反向	32.26%	39.79%	16.63%		
波动率	反向	31.48%	28.24%	11.29%		
EPTTM	正向	25.43%	11.09%	0.21%		
预期股息率	正向	24.08%	20.54%	5.53%		
BP	正向	22.07%	11.08%	5.94%		
盈余公告后跳空超额	正向	7.07%	9.97%	15.65%		
经营性现金净流量	正向	5.10%	7.91%	12.55%		
单季度ROE	正向	5.80%	23.34%	9.24%		
SUE	正向	1.78%	23.62%	17.26%		
单季度超预期幅度	正向	1.94%	17.29%	15.11%		
分析师净上调比例	正向	2.36%	11.14%	10.37%		
单季度净利润增速	正向	3.28%	20.08%	14.68%		
分析师净上调幅度	正向	4.02%	10.60%	14.61%		
总市值	反向	6.48%	-1.28%	12.07%		
单季度营收增速	正向	8.50%	14.95%	13.12%		
SUR	正向	8.99%	3.74%	12.14%		
剥离涨停动量	正向	10.54%	9.82%	10.53%		

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

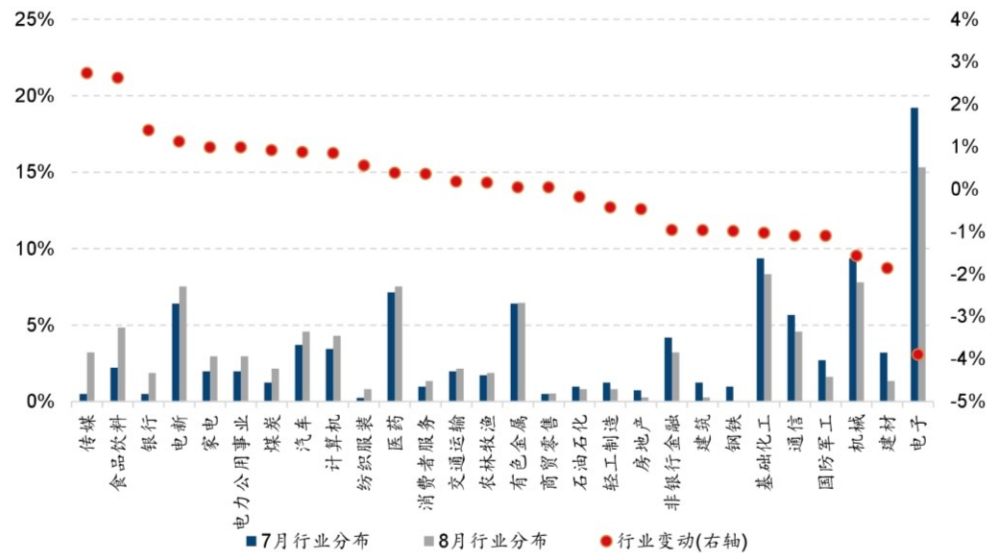
- 最近一个月，日内收益率、波动率、EPTTM 表现较好，剥离涨停动量、SUR、单季度营收增速表现较差；
- 今年以来，日内收益率、波动率、SUE 表现较好，总市值、SUR、经营性现金净流量表现较差。

券商金股股票池本月特征

根据我们的统计，截至 2026 年 8 月 3 日，共有 40 家券商发布本月金股。在对券商金股股票池进行去重后，总共有 251 只 A 股。我们对券商金股在中信一级行业上的权重分布及变化情况进行分析，其结果如图 8 所示。具体来看：

- 从绝对占比来看，本期券商金股在电子(15.32%)、基础化工(8.33%)、机械(7.80%)、电力设备及新能源(7.53%)、医药(7.53%)行业配置较高。
- 从相对变化来看，本期券商金股在传媒(+2.73%)、食品饮料(+2.62%)、银行(+1.39%)行业增配较多，在电子(-3.89%)、建材(-1.86%)、机械(-1.56%)行业减配较多。

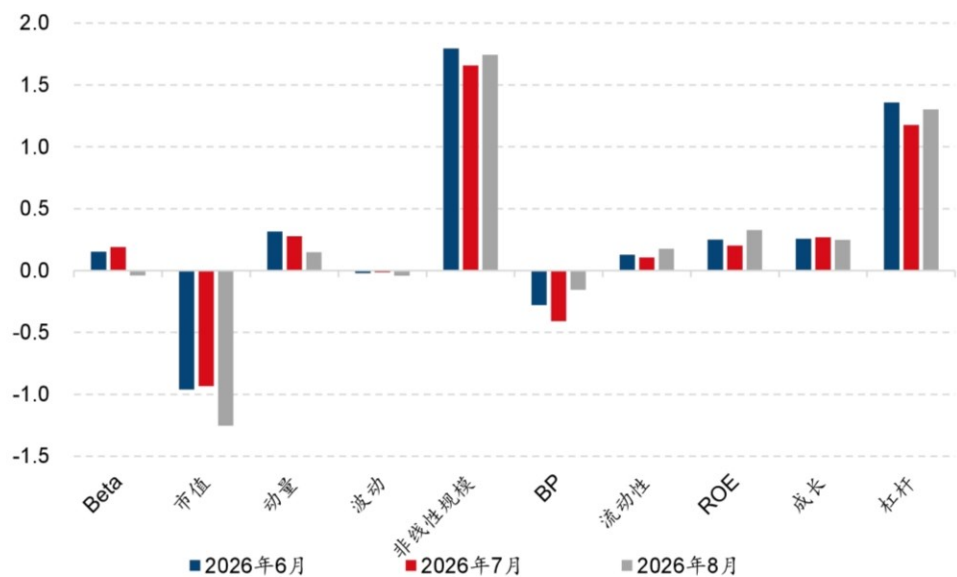
图8: 券商金股股票池行业变化情况



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

图9展示了券商金股股票池近3个月相对于全市场股票在主要风格因子上的暴露情况，总体来看券商金股股票池偏向中市值、高估值、强动量风格。

图9: 券商金股股票池 Barra 风格暴露



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

在券商金股股票池中，多人推荐的股票往往能够获得更高的市场关注度。表3展示了本月券商金股推荐次数排行榜，其中北方华创、金山办公、美的集团等均有5家以上分析师推荐；安克创新、浪潮信息、中芯国际等有4家分析师推荐；安井食品、贵州茅台、淮北矿业等有3家分析师推荐。

表3：本月券商金股推荐次数排行榜

推荐券商数量	股票				
5 家	北方华创	金山办公	美的集团	宁德时代	药明康德
	紫金矿业	中际旭创			
4 家	安克创新	浪潮信息	中芯国际	中信证券	
	安井食品	贵州茅台	淮北矿业	海天味业	杰瑞股份
3 家	三环集团	卫星化学	西部矿业	西麦食品	中国巨石
	招商轮船	中微公司			

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理。备注：按股票名称拼音排序

在券商金股股票池中，如果前期市场的关注度相对较少，随着券商分析师将其推荐为金股，其获得的市场关注度将会明显提升。基于此，我们从买方关注度和卖方关注度两个视角，寻找出市场前期关注度相对较少的券商金股。

从买方关注度视角来看，如果一只股票尚未被任何一只主动股基持有为前十大重仓股，说明其在公募基金基金经理这一群体中的关注度有待提升。我们获取本月券商金股股票池中，尚未被任何一只主动股基在最近一个季报中持有为前十大重仓股的样本，其结果如表 4 所示。

表4：本月券商金股中尚未被主动股基持有为前十大重仓股样本（2026 年 8 月）

股票				
昂立教育(1)	柏楚电子(1)	百利天恒(1)	顶点软件(1)	东方电热(1)
大元泵业(1)	富临精工(1)	福耀玻璃(1)	冠龙节能(1)	共同药业(1)
海安集团(1)	翰博高新(1)	宏达股份(1)	鸿合科技(1)	海能技术(1)
键邦股份(1)	集智股份(1)	九州一轨(1)	隆达股份(1)	朗姿股份(1)
纽威数控(1)	欧陆通(1)	三夫户外(1)	盛航股份(1)	威高血净(1)
沃特股份(1)	新恒汇(1)	新莱应材(1)	仙坛股份(1)	新天然气(1)
亿联网络(1)	中船特气(1)	中电港(1)	智翔金泰-U(1)	长鑫科技(2)

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理。备注：括号中为本期券商推荐数量

从卖方视角来看，如果某只股票在最近 12 个月均未被任何券商分析师推荐为金股，那么说明其在券商分析师这一群体中受到的关注相对较少。表 5 展示了本月金股中，属于近 12 个月以来首次出现在券商金股股票池中的样本。

表5：近 12 个月首次推荐金股（2026 年 8 月）

股票				
昂立教育(1)	顶点软件(1)	东方电热(1)	蜂助手(1)	共同药业(1)
海安集团(1)	海达尔(1)	宏达股份(1)	鸿合科技(1)	汉朔科技(1)
回盛生物(2)	家联科技(1)	集智股份(1)	九州一轨(1)	力盛体育(1)
朗姿股份(1)	三夫户外(1)	上海电影(1)	威高血净(1)	沃特股份(1)
威亨国际(1)	许继电气(1)	新天然气(1)	长鑫科技(2)	

资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理。备注：括号中为本期券商推荐数量

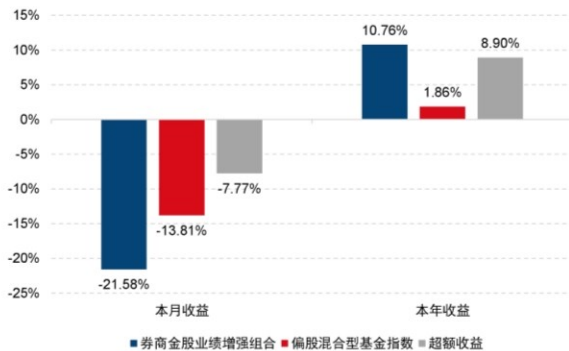
券商金股业绩增强组合

券商金股业绩增强组合业绩回顾

国信金工券商金股业绩增强组合，旨在以对标公募基金中位数为基准，对券商金股股票池进行优选，组合的详细构建方式可参见我们于 2022 年 2 月 18 日发布的专题报告《券商金股全解析—数据、建模与实践》。我们以偏股混合型基金指数作为组合对标基准，上月组合仓位 90%。

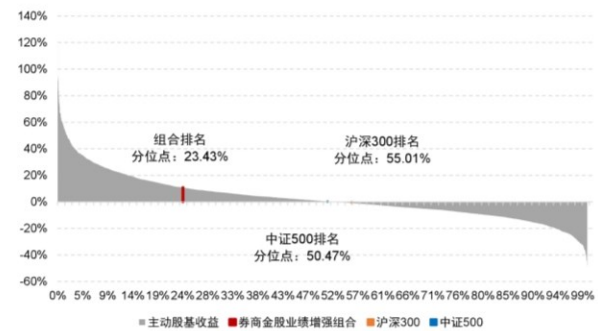
- 本月（20260701-20260731），券商金股业绩增强组合绝对收益-21.58%，相对偏股混合型基金指数超额收益-7.77%。
- 本年（20260105-20260731），券商金股业绩增强组合绝对收益 10.76%，相对偏股混合型基金指数超额收益 8.90%。今年以来，券商金股业绩增强组合在主动股基中排名 23.43%分位点（872/3721）。

图10：券商金股业绩增强组合表现



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

图11：券商金股业绩增强组合今年以来在股基中的排名



资料来源：美市科技，WIND，国信证券经济研究所整理

策略简介

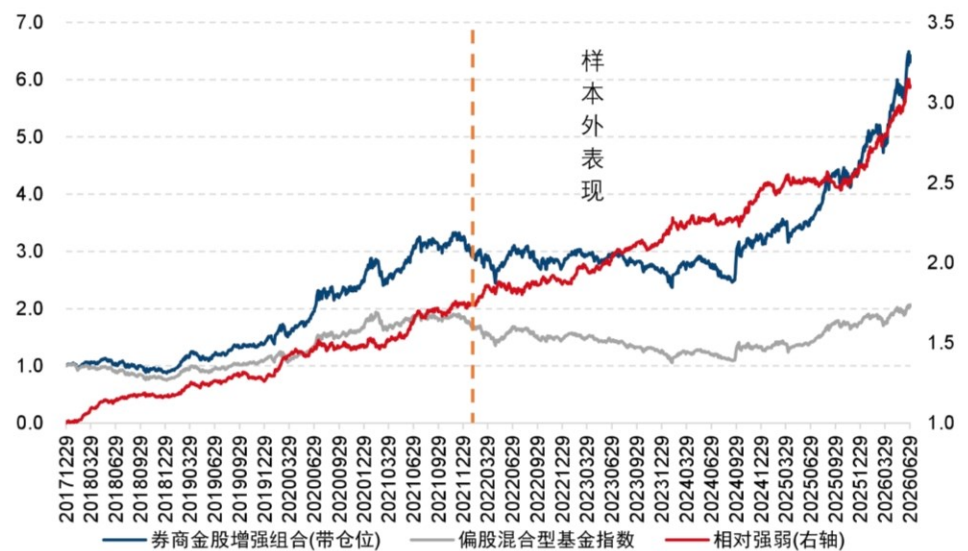
券商金股组合既体现了总量分析师自上而下的行业、板块及风格配置能力，又能够反映出行业分析师自下而上的选股能力，是券商研究所研究实力核心竞争力的体现。作为与国内机构投资者（特别是公募基金）互动最为紧密的卖方研究团队，券商金股股票池不仅蕴含着巨大的 Alpha 潜力，其更大的价值在于能够更加及时、高效地反映出公募基金对于市场的前瞻性判断。研究发现，券商金股股票池能够较好地跟踪偏股混合型基金指数的表现，若能够在该股票池中进行进一步精选，则可以获得稳定战胜偏股混合型基金指数的表现。

我们以券商金股股票池为选股空间和约束基准，采用组合优化的方式控制组合与券商金股股票池在个股、风格上的偏离，以全体公募基金的行业分布为行业配置基准，构建券商金股业绩增强组合。

绩效表现

在 2018.1.2-2026.6.30 区间内，券商金股业绩增强组合，考虑仓位及交易费用的影响后，组合年化收益为 25.57%，相对偏股混合型基金指数年化超额 16.26%，在 2018 年-2026 年期间，组合每年业绩排名基本都排在主动股基前 30% 的水平。

图12: 券商金股业绩增强组合历史表现



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表6：券商金股业绩增强组合绩效统计

年份	券商金股业绩增强组合（满仓）	中证 500 指数	相对中证 500 超额	券商金股业绩增强组合（考虑仓位）	偏股混合型基金指数收益	相较股基指数超额	在主动股基中排名分位点	在主动股基中排位
2018	-12.84%	-33.32%	20.48%	-10.37%	-23.58%	13.20%	4.18%	33/789
2019	67.09%	26.38%	40.70%	56.84%	45.02%	11.83%	29.30%	286/976
2020	97.12%	20.87%	76.25%	82.14%	55.91%	26.24%	17.45%	194/1112
2021	30.96%	15.58%	15.38%	27.51%	7.68%	19.83%	16.85%	317/1880
2022	-17.54%	-20.31%	2.77%	-15.51%	-21.03%	5.52%	21.35%	509/2383
2023	-2.31%	-7.42%	5.12%	-1.60%	-13.52%	11.93%	11.55%	330/2856
2024	20.79%	5.46%	15.33%	19.45%	3.45%	16.00%	6.80%	226/3325
2025	45.33%	30.39%	14.94%	40.66%	33.19%	7.47%	32.60%	1131/3469
20260630	46.11%	20.97%	25.14%	41.24%	18.18%	23.07%	25.61%	953/3721
全样本	28.51%	4.61%	23.90%	25.57%	9.31%	16.26%	-	-

资料来源: WIND，国信证券经济研究所整理

风险提示

市场环境变动风险

市场环境变动可能导致策略失效，随着市场风格变化，券商金股的风格也会发生变化。

券商金股推荐的历史业绩不代表未来业绩。

模型失效风险

模型样本外表现可能与样本内表现存在差异。

当券商推荐的金股表现不及预期、多因子模型表现不及预期时，模型样本外表现可能与样本内表现存在差别。

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