仅供内部参考，请勿外传

策略专题

外资卖了多少科技？——2026Q3 股市外资季度动向跟踪

核心观点

核心结论：①26Q3 北向资金流出 A 股 902 亿元，其中长线外资流出约 869 亿元，短线外资流出约 112 亿元。②结构上 26Q3 A 股外资增配金融、医药较多，减配科技、制造较多。③26Q3 港股外资转为净流出，流出规模约 47 亿港元，其中长线外资流入约 861 亿港元、短线外资流出约 908 亿港元。④结构上 26Q3 港股外资主要流入医药、硬件设备等，流出软件服务、有色金属等。

A 股外资：长线外资转为净流出。26Q3 北向资金流出 A 股 902 亿元，其中长线稳定型外资是主要流出项。从流向数据看，26Q3 北向资金整体流出 902 亿元，其中长线稳定型外资流出约 869 亿元，短线灵活型外资流出约 112 亿元，中资托管资金流入约 79 亿元。结构上，2026Q3 北向资金增配金融、医药较多，减配科技、制造较多。从行业视角看，一方面，2026Q3 北向资金整体流入银行、非银金融、医药生物、交通运输靠前；另一方面，2026Q3 北向资金整体流出电力设备、电子、通信等靠前。

港股外资：泛成长板块定价权边际回升。26Q3 港股外资转为净流出，在港股的定价权有所回升。港股方面，根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资 26Q3 净流出港股约 47 亿港元，其中长线稳定型外资流入约 861 亿港元、短线灵活型外资流出约 908 亿港元；26Q3 外资持股金额约为 16.9 万亿港元，占港股整体的比重约 56%，较 26Q2 的 55%有所回升。结构上，2026Q3 港股外资主要流入医药、科技等，科技板块定价权回升明显。26Q3 港股外资主要流入医药生物、硬件设备、银行等，主要流出软件服务、有色金属、传媒等。此外，从 26Q3 定价权的边际变化来看，外资在部分医药、消费、科技等行业占比边际提升，但在部分制造、资源品行业占比回落明显。

风险提示：部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

策略研究·策略专题

证券分析师：吴信坤
021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

证券分析师：余培仪
021-61761040
yupeiyi@guosen.com.cn
S0980526010001

证券分析师：陆嘉瑞
021-60375458
lujiarui1@guosen.com.cn
S0980526070002

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	7643.21/-8.21
创业板/月涨跌幅(%)	2958.34/-10.95
AH 股价差指数	126.22
A 股总/流通市值（万亿元）	92.89/84.68

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

《策略专题-中美对比：中国科技为何跑输，何时补涨？》——2026-10-10
《策略周报-科技 M 顶第二波启动了吗？》——2026-09-26
《策略专题-本轮牛市中，谁是“聪明钱”？》——2026-09-23
《策略周报-筹码角度，科技还有机会吗？》——2026-09-05
《策略周报-再平衡仍是主题》——2026-08-29

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. A 股外资：长线外资转为净流出 4
2. 港股外资：泛成长板块定价权边际回升 6
风险提示 8
免责声明 9

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图1： 26Q3 北向资金流出 A 股约 902 亿元 4
图2： 26 年以来北向资金累计流入 1149 亿元 4
图3： 稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 18：9：1 4
图4： 26Q3 北向资金占自由流通市值比重有所下降 4
图5： 26Q3A 股外资流入银行、非银金融等较多 5
图6： 26Q3A 股外资流出电力设备、电子等较多 5
图7： 26Q3A 股外资净流入个股情况汇总 5
图8： 26Q3 外资合计流出港股约 47 亿港元 6
图9： 26Q3 外资在港股的持股金额占比约为 55% 6
图10： 26Q3 港股外资流入医药、硬件设备、银行等较多 7
图11： 26Q3 港股外资流出软件服务、有色金属、传媒等较多 7
图12： 26Q3 港股外资在医药、科技等占比提升，在电气设备、建材等板块占比下降 7
图13： 26Q3 港股外资净流入个股情况汇总 8

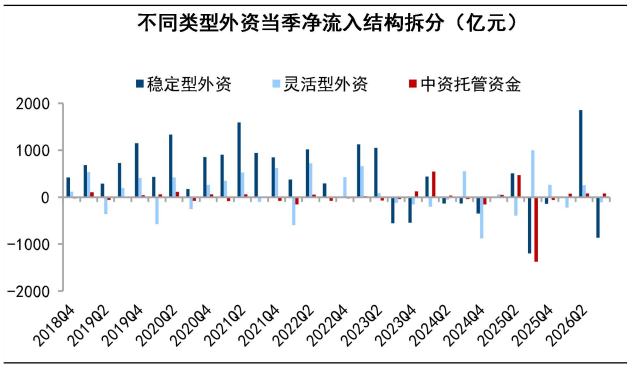
仅供内部参考，请勿外传

回顾三季度，中国资产在全球流动性紧缩预期的扰动下震荡回调，结构上也迎来风格再平衡，行情从 AI 硬件领涨转向资源红利占优。继 Q2 外资历史性回流中国资产后，三季度 AH 股外资有何新的动向？

1. A 股外资：长线外资转为净流出

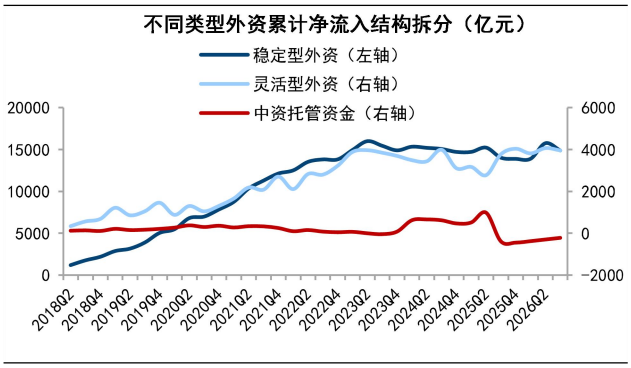
26Q3 北向资金流出 A 股 902 亿元，其中长线稳定型外资是主要流出项。从流向数据看，26Q3 北向资金整体流出 902 亿元，其中长线稳定型外资流出约 869 亿元，短线灵活型外资流出约 112 亿元，中资托管资金流入约 79 亿元。从持股规模看，26Q3 陆股通持股市值约为 25785 亿元，其中稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模分别为 16899 亿元、7971 亿元、915 亿元，比例大致约为 18：9：1。从持股占比看，26Q3 陆股通占 A 股自由流通市值比重自上季度的 5.5%下降至 5.2%，其中稳定型外资持股占外资比重从 66.2%下降至 65.5%，灵活型外资占比从 30.6%提升至 30.9%。

图1：26Q3 北向资金流出 A 股约 902 亿元



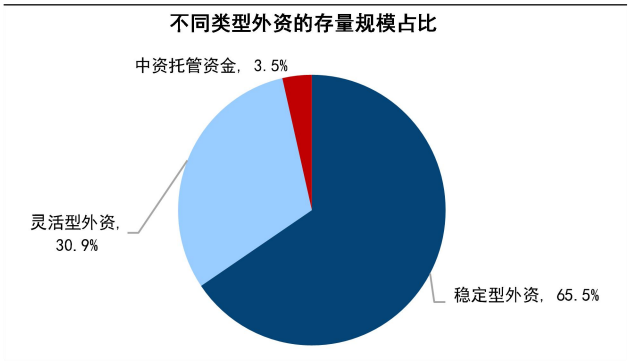
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图2：26 年以来北向资金累计流入 1149 亿元



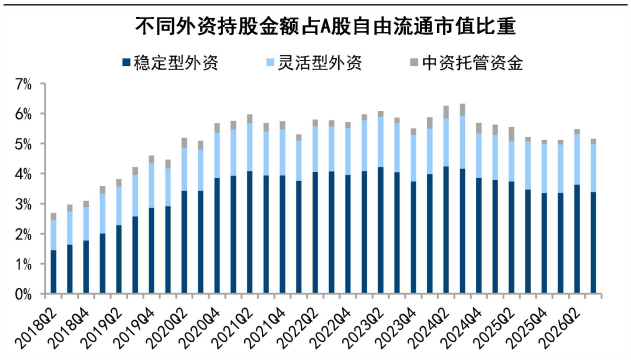
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图3：稳定型外资、灵活型外资、中资托管资金规模比例约为 18：9：1



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图4：26Q3 北向资金占自由流通市值比重有所下降



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

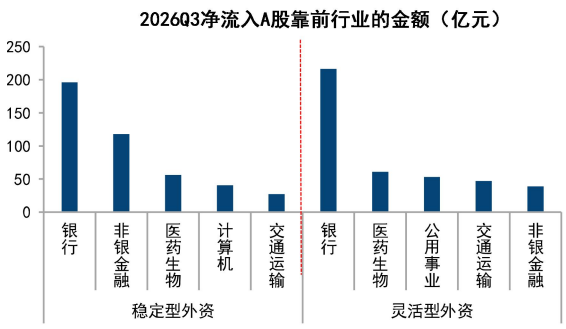
结构上，2026Q3 北向资金增配红利、医药较多，减配 AI、出海链较多。从行业视角看，一方面，2026Q3 北向资金整体流入金融、医药生物、交运靠前，其中稳定型外资流入银行（196 亿元）、非银金融（118 亿元）、医药生物（56 亿元）规模靠前，灵活型外资则流入银行（217 亿元）、医药（61 亿元）、公用事业（53

仅供内部参考，请勿外传

亿元）靠前。另一方面，2026Q3 北向资金整体流出电力设备、电子、通信等科技和制造靠前，其中稳定型外资流出电子（-406 亿元）、电力设备（-376 亿元）、通信（-189 亿元）较多，灵活型外资流出电力设备（-238 亿元）、电子（-84 亿元）、汽车（-73 亿元）较多。

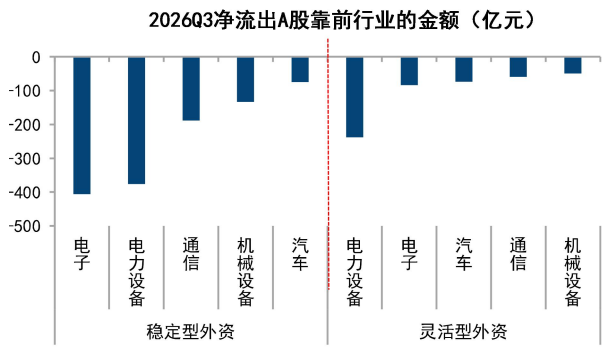
从个股视角看，一方面，26Q3 外资流入紫金矿业、招商银行、药明康德等较多，其中稳定型外资流入紫金矿业（81 亿元）、药明康德（70 亿元）等较多，灵活型外资流入招商银行（33 亿元）、交通银行（28 亿元）等较多；另一方面，26Q3 外资流出宁德时代、新易盛、北方华创等较多，其中稳定型外资流出宁德时代（-177 亿元）、北方华创（-139 亿元）等较多，灵活型外资流出宁德时代（-170 亿元）、潍柴动力（-52 亿元）等较多。

图5：26Q3A 股外资流入银行、非银金融等较多



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图6：26Q3A 股外资流出电力设备、电子等较多



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图7：26Q3A 股外资净流入个股情况汇总

		陆股通整体（含中资托管资金）			稳定型外资			灵活型外资		
		个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿元）	个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿元）	个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿元）
流入前十名	1	紫金矿业	有色金属	97.3	紫金矿业	有色金属	81.3	招商银行	银行	32.9
	2	招商银行	银行	84.8	药明康德	医药生物	69.9	交通银行	银行	27.5
	3	药明康德	医药生物	69.0	中国平安	非银金融	48.6	平安银行	银行	25.0
	4	中国平安	非银金融	53.7	招商银行	银行	46.2	长江电力	公用事业	21.9
	5	平安银行	银行	53.2	美的集团	家用电器	33.8	中远海控	交通运输	21.9
	6	美的集团	家用电器	52.5	平安银行	银行	28.0	伊利股份	食品饮料	19.5
	7	中远海控	交通运输	43.3	中信证券	非银金融	25.3	恒立液压	机械设备	19.1
	8	工商银行	银行	41.1	卫星化学	基础化工	19.9	工商银行	银行	18.7
	9	交通银行	银行	38.7	中远海控	交通运输	19.9	晶盛机电	电力设备	18.6
	10	兴业银行	银行	31.9	兴业银行	银行	18.9	美的集团	家用电器	17.9
流出前十名	1	宁德时代	电力设备	-335.6	宁德时代	电力设备	-176.9	宁德时代	电力设备	-170.0
	2	新易盛	通信	-146.8	北方华创	电子	-138.7	潍柴动力	汽车	-51.7
	3	北方华创	电子	-142.8	新易盛	通信	-105.1	寒武纪	电子	-43.2
	4	潍柴动力	汽车	-109.5	阳光电源	电力设备	-64.5	新易盛	通信	-35.9
	5	中际旭创	通信	-95.7	潍柴动力	汽车	-60.8	中际旭创	通信	-35.8
	6	汇川技术	机械设备	-79.5	中微公司	电子	-60.0	京东方A	电子	-30.8
	7	阳光电源	电力设备	-77.0	汇川技术	机械设备	-58.5	兆易创新	电子	-22.6
	8	沪电股份	电子	-58.7	沪电股份	电子	-49.6	汇川技术	机械设备	-21.0
	9	中微公司	电子	-47.4	中际旭创	通信	-48.9	麦格米特	电力设备	-19.1
	10	恒瑞医药	医药生物	-43.6	恒瑞医药	医药生物	-41.3	立讯精密	电子	-18.6

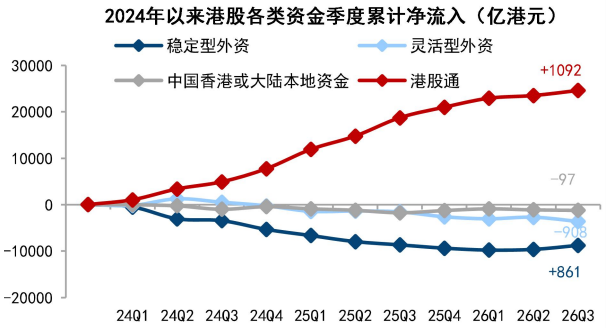
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

2. 港股外资：泛成长板块定价权边际回升

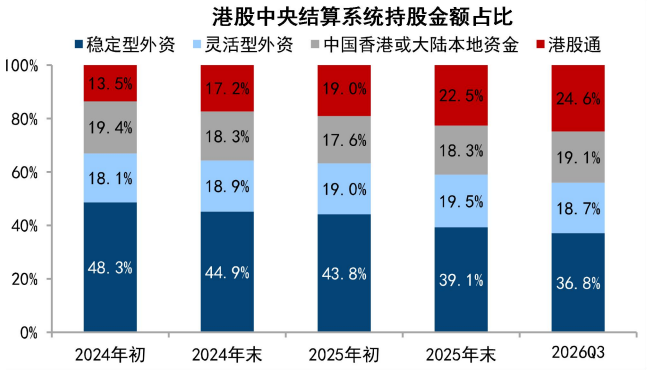
26Q3 港股外资转为净流出，在港股的定价权有所回升。港股方面，根据港交所中央结算系统持股明细数据，外资 26Q3 净流出港股约 47 亿港元，其中长线稳定型外资流入约 861 亿港元、短线灵活型外资流出约 908 亿港元；26Q3 外资持股金额约为 16.9 万亿港元，占港股整体的比重约为 55.3%，较 26Q2 的 54.7%有所回升，其中稳定型外资持股占比较上季度从 36%提升至 37%，灵活型外资占比则维持 19%。

图8：26Q3 外资合计流出港股约 47 亿港元



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图9：26Q3 外资在港股的持股金额占比约为 55%



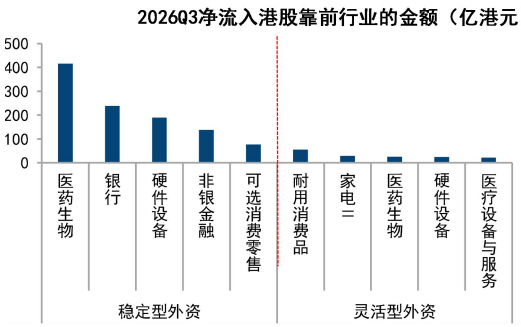
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

结构上，2026Q3 港股外资主要流入医药、硬件设备、金融等，泛成长板块定价权边际回升。流入项方面，26Q3 港股外资主要流入医药生物、硬件设备、银行等，其中长线外资主要流入医药生物（415 亿港元）、银行（239 亿港元）等，短线外资主要流入耐用消费品（55 亿港元）、家电（29 亿港元）等；流出项方面，26Q3 港股外资主要流出软件服务、有色金属、传媒等，长线外资 26Q3 主要流出软件服务（-87 亿港元）、电气设备（-82 亿港元）等，而短线外资 26Q3 主要流出软件服务（-399 亿港元）、有色金属（-151 亿港元）等。

此外，从 26Q3 定价权的边际变化来看，外资在部分医药、科技等成长板块有所提升，但在部分制造、资源品行业占比回落明显。一方面，外资在港股硬件设备（26Q3 持股占行业流通市值的比重较上一季度上升 4.3 个百分点，下同）、医药生物（3.5 个百分点）、软件服务（2.3 个百分点）、半导体（1.3 个百分点）等成长板块持股占比提升较多，以及在消费者服务（2.9 个百分点）、医疗设备与服务（1.9 个百分点）等部分消费板块也有提升。另一方面，外资在港股建材（-5.5 个百分点）、钢铁（-4.0 个百分点）等周期品板块，和电气设备（-5.9 个百分点）、传媒（-5.1 个百分点）等行业持股占比均有一定下滑。

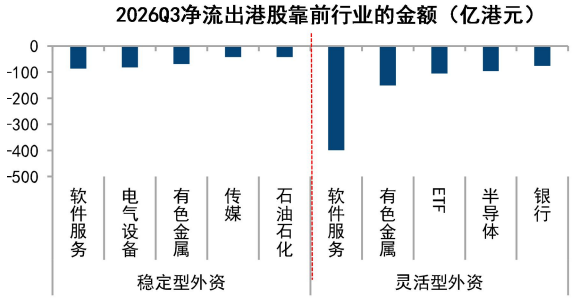
仅供内部参考，请勿外传

图10：26Q3 港股外资流入医药、硬件设备、银行等较多



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图11：26Q3 港股外资流出软件服务、有色金属、传媒等较多



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图12：26Q3 港股外资在医药、科技等占比提升，在电气设备、建材等板块占比下降

Wind二级行业	外资整体持股占流通市值比重（%）			稳定型外资持股占流通市值比重			灵活型外资持股占流通市值比重		
	2026Q3	2026Q2	环比变动	2026Q3	2026Q2	环比变动	2026Q3	2026Q2	环比变动
硬件设备	54.9	50.6	▲ 4.3	28.3	25.3	▲ 3.0	26.6	25.3	▲ 1.3
医药生物	52.7	49.1	▲ 3.5	30.4	27.7	▲ 2.7	22.3	21.5	▲ 0.9
消费者服务	73.8	70.8	▲ 2.9	39.4	34.7	▲ 4.7	34.4	36.2	▼ -1.8
建筑	30.4	28.0	▲ 2.4	19.3	17.8	▲ 1.6	11.1	10.3	▲ 0.8
软件服务	67.6	65.3	▲ 2.3	45.8	44.9	▲ 0.9	21.8	20.4	▲ 1.4
医疗设备与服务	32.4	30.5	▲ 1.9	16.5	16.6	▼ -0.2	15.9	13.9	▲ 2.0
企业服务	36.8	35.3	▲ 1.5	27.5	26.1	▲ 1.4	9.3	9.3	▲ 0.1
半导体	27.8	26.5	▲ 1.3	16.1	15.0	▲ 1.1	11.7	11.5	▲ 0.2
化工	38.8	38.0	▲ 0.8	26.3	24.5	▲ 1.8	12.5	13.5	▼ -1.0
日常消费零售	49.4	48.6	▲ 0.8	27.8	26.5	▲ 1.3	21.6	22.2	▼ -0.5
交通运输	45.4	44.6	▲ 0.7	28.5	29.3	▼ -0.8	16.9	15.3	▲ 1.6
房地产投资信托	76.1	75.4	▲ 0.7	56.1	54.9	▲ 1.2	20.0	20.5	▼ -0.5
耐用消费品	61.3	60.9	▲ 0.4	9.8	10.4	▼ -0.7	51.5	50.4	▲ 1.1
银行	45.1	44.8	▲ 0.3	32.9	32.3	▲ 0.6	12.2	12.5	▼ -0.3
可选消费零售	73.6	73.5	▲ 0.2	51.1	51.8	▼ -0.7	22.5	21.7	▲ 0.8
电信服务	33.1	33.2	▼ -0.1	23.7	23.5	▲ 0.2	9.4	9.7	▼ -0.3
国防军工	14.2	14.3	▼ -0.1	8.4	8.9	▼ -0.5	5.8	5.4	▲ 0.4
非银金融	65.4	65.5	▼ -0.1	50.4	50.2	▲ 0.2	15.0	15.3	▼ -0.3
ETF	61.8	62.0	▼ -0.2	36.5	35.7	▲ 0.8	25.3	26.3	▼ -1.0
食品饮料	50.1	50.7	▼ -0.6	31.9	32.4	▼ -0.5	18.2	18.3	▼ -0.1
公用事业Ⅱ	47.3	48.0	▼ -0.7	33.8	33.0	▲ 0.8	13.6	15.1	▼ -1.5
煤炭Ⅱ	22.6	23.3	▼ -0.7	15.1	15.1	▼ -0.0	7.5	8.2	▼ -0.7
房地产Ⅱ	60.2	60.9	▼ -0.8	41.4	41.8	▼ -0.4	18.8	19.1	▼ -0.3
汽车与零配件	60.6	61.6	▼ -0.9	39.9	40.7	▼ -0.8	20.8	20.9	▼ -0.2
机械	47.2	48.2	▼ -1.0	30.8	31.4	▼ -0.7	16.5	16.8	▼ -0.3
石油石化	34.3	35.3	▼ -1.0	22.2	23.0	▼ -0.8	12.1	12.3	▼ -0.2
造纸与包装	32.6	34.1	▼ -1.5	14.7	15.5	▼ -0.8	17.9	18.6	▼ -0.7
家庭用品	45.8	47.5	▼ -1.7	16.2	16.0	▲ 0.2	29.6	31.5	▼ -1.9
工业贸易与综合	52.6	54.5	▼ -1.9	38.0	39.8	▼ -1.8	14.6	14.7	▼ -0.1
有色金属	47.3	49.5	▼ -2.2	27.9	28.6	▼ -0.7	19.4	20.9	▼ -1.5
纺织服装Ⅱ	64.3	66.5	▼ -2.2	37.9	38.9	▼ -0.9	26.4	27.7	▼ -1.3
环保Ⅱ	28.8	32.4	▼ -3.5	19.8	21.2	▼ -1.4	9.0	11.1	▼ -2.1
钢铁Ⅱ	36.0	40.0	▼ -4.0	17.7	18.4	▼ -0.7	18.3	21.6	▼ -3.3
家电Ⅱ	68.2	73.1	▼ -4.9	50.6	57.0	▼ -6.3	17.6	16.1	▲ 1.5
建材Ⅱ	35.0	40.5	▼ -5.5	26.3	30.4	▼ -4.1	8.7	10.1	▼ -1.4
电气设备	49.0	54.9	▼ -5.9	28.5	34.4	▼ -5.9	20.5	20.5	▲ 0.0
传媒	43.7	50.2	▼ -6.5	29.9	30.3	▼ -0.4	13.8	19.9	▼ -6.1

资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理，注：此处流通市值为剔除非中介机构持股的流通市值口径。

仅供内部参考，请勿外传

图13：26Q3 港股外资净流入个股情况汇总

		外资整体			稳定型外资			灵活型外资		
		个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿港元）	个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿港元）	个股名称	所属行业	2026Q3净流入金额（亿港元）
流入前十名	1	药明康德	医药生物	129.3	建设银行	银行	112.2	建滔积层板	硬件设备	59.5
	2	美团-W	可选消费零售	112.2	药明康德	医药生物	103.1	泡泡玛特	耐用消费品	49.3
	3	信达生物	医药生物	97.9	联想集团	硬件设备	92.3	创科实业	家电Ⅱ	42.8
	4	联想集团	硬件设备	95.6	美团-W	可选消费零售	87.9	宁德时代	电气设备	34.6
	5	建设银行	银行	77.3	信达生物	医药生物	64.8	信达生物	医药生物	33.1
	6	建滔积层板	硬件设备	75.9	腾讯控股	软件服务	57.5	建滔集团	硬件设备	30.0
	7	华虹宏力	半导体	73.1	中国人寿	非银金融	57.3	中国石油化工股份	石油石化	28.4
	8	工商银行	银行	64.8	香港交易所	非银金融	56.5	华虹宏力	半导体	27.1
	9	金斯瑞生物科技	医药生物	55.8	金斯瑞生物科技	医药生物	54.2	ASMPT	半导体	26.4
	10	百济神州	医药生物	54.1	百济神州	医药生物	53.7	药明康德	医药生物	26.2
流出前十名	1	智谱	软件服务	-312.6	网易	软件服务	-96.3	智谱	软件服务	-298.0
	2	网易	软件服务	-123.9	友邦保险	非银金融	-73.7	iShares核心MSCI亚洲除日ETF	ETF	-76.2
	3	百度集团-W	软件服务	-97.4	百度集团-W	软件服务	-70.9	阿里巴巴-W	可选消费零售	-69.3
	4	友邦保险	非银金融	-85.3	宁德时代	电气设备	-52.5	腾讯控股	软件服务	-68.6
	5	MINIMAX-W	软件服务	-85.3	创科实业	家电Ⅱ	-49.1	汇丰控股	银行	-62.0
	6	快手-W	传媒	-78.6	MINIMAX-W	软件服务	-48.0	中际旭创	硬件设备	-59.7
	7	中国宏桥	有色金属	-69.5	中国宏桥	有色金属	-36.3	药明生物	医药生物	-46.1
	8	iShares核心MSCI亚洲除日ETF	ETF	-62.8	快手-W	传媒	-33.7	快手-W	传媒	-44.9
	9	阿里巴巴-W	可选消费零售	-62.7	李宁	纺织服装Ⅱ	-32.6	天数智芯	半导体	-37.5
	10	中国海洋石油	石油石化	-47.5	携程集团-S	可选消费零售	-27.9	MINIMAX-W	软件服务	-37.3

资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

风险提示

部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入。

仅供内部参考，请勿外传

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±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±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。

仅供内部参考，请勿外传

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

