

策略周报

从业绩和政策寻找市场机会

核心观点

核心结论：①业绩：全 A 盈利延续修复趋势，上游资源和中游 TMT 盈利明显增长，中游制造和下游消费相对承压。②政策：政治局会议延续稳健基调，重视 AI、能源资源产业发展，并强调稳定和增强资本市场信心。③短期市场震荡不改向上趋势，结构上均衡配置，科技成长是重要方向，战略资源以及白酒地产也应重视。

全 A 盈利延续修复趋势，上游资源和中游 TMT 业绩明显增长。根据 2026 年 A 股上市公司一季报数据，A 股整体盈利情况延续修复趋势，全部 A 股 26Q1 归母净利润累计同比增速为 6.8%，相较 25Q4 的 2.0%有所回升。不过，全 A 26Q1 ROE(TTM, 下同)为 7.5%，25Q4 为 7.5%，尚未出现改善迹象。分项来看，收入端对利润修复的贡献更突出，但上市公司扩表意愿仍未回暖。结构上，上游资源和中游 TMT 盈利明显增长，制造和下游消费相对承压。

政治局会议强调稳定和增强资本市场信心，支持科创、资源能源产业发展。4 月 28 日召开的政治局会议明确指出“面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固”。会议要求“用好用足宏观政策”，“精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，可见政策对宏观经济的呵护基调明确。产业层面，科技和能源资源领域是政策亮点。另外，政策支持资本市场和地产稳定发展。

短期震荡不改市场向上趋势。3 月 23 日以来市场持续反弹，A 股主要指数已收复中东冲突以来的跌幅、并回到前期高点附近。不过 4 月以来 A 股日均成交额为 2.35 万亿，较前期有所降温，离 1 月超过 3 万亿的水平仍有差距，这显示市场情绪修复仍需一定过程。并且目前中东局势仍不明朗，霍尔木兹海峡处于持续封锁中，高企的油价加剧滞涨预期，或对权益资产有一定压制作用。A 股在 4 月市场反弹中积累了不少涨幅，短期行情可能在急涨之后有阶段性反复。往后看，海内外负面因素或逐渐明朗，短期震荡不改市场向上趋势。

结构上，行业配置应注重均衡。综合持仓结构、交易热度、超额收益三方面来看，当前通信、电新等行业热度已经较高，而消费等传统价值板块热度已降至低位，当前行业配置应更注重均衡。中期看产业趋势向上的科技成长等高景气领域仍是重要方向。政策支持与产业突破共振，AI 科技依然是 A 股的行业主线，未来 AI 应用落地有望加速，AI 应用、算力硬件以及上游的能源电力等领域值得重视。另外，重视低估的白酒地产，以及安全考量下的战略资源品。

风险提示：地缘局势恶化超预期、国内经济修复出现波动。

策略研究 · 策略周报

证券分析师：吴信坤 021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn S0980525120001
证券分析师：杨锦 021-61761017
yangjin1@guosen.com.cn S0980526020001

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	9404.74/12.41
创业板/月涨跌幅(%)	3677.15/12.34
AH 股价差指数	120.55
A 股总/流通市值(万亿元)	151.60/135.80

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

- 《策略周报-短线灵活外转转为净流出——4月第4周全球外资周观察》——2026-05-01
- 《策略周报-抗通胀政策正形成合力——每周海内外重要政策跟踪》——2026-05-01
- 《策略周报-资金面收紧，市场情绪高位震荡——4月第3周立体投资策略周报》——2026-04-27
- 《策略周报-外资流入放缓，南向明显回流——4月第3周全球外资周观察》——2026-04-24
- 《策略周报-国内低碳政策持续落地中——每周海内外重要政策跟踪》——2026-04-24

内容目录

从业绩和政策寻找市场机会	4
风险提示	9

图表目录

图 1: 26Q1 全 A 归母净利增速有所修复	5
图 2: A 股产能去化延续	5
图 3: A 股资本开支增速已经回正	5
图 4: 全 A 净资产收益率仍在筑底阶段	5
图 5: A 股各行业归母净利润增速情况	6
图 6: 4 月政治局会议表述对比	7
图 7: 4 月中国制造业 PMI 仍处在扩张区间, 出口韧性延续	8
图 8: 3 月国内 PPI 同比增速已经转正	8
图 9: 国内大模型智能程度处于全球前列	9
图 10: 12-15 年科技行情由硬件向软件内容扩散	9
图 11: 清洁能源需求占资源品总需求的比重不断提升	9
图 12: 地产量价数据已有边际企稳迹象	9

当前 A 股上市公司 25 年报及 26 年一季报已悉数披露完毕，4 月政治局会议也于上周召开。业绩线索和政策脉络是寻找股市投资机会的重要依据。A 股最新业绩水平和政治局会议的政策导向中何有结构性亮点？对市场有何启示？本文对此进行分析。

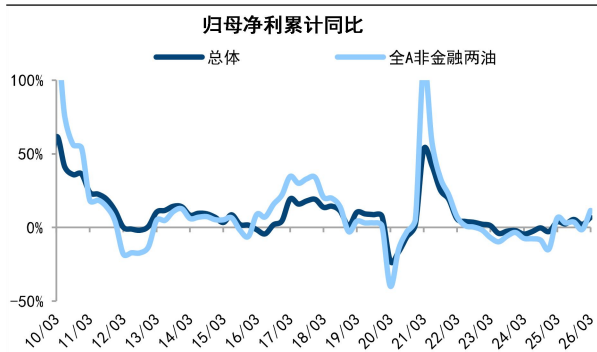
从业绩和政策寻找市场机会

全 A 盈利延续修复趋势，上游资源和中游 TMT 业绩明显增长。根据 2026 年 A 股上市公司一季报数据，A 股整体盈利情况延续修复趋势，全部 A 股 26Q1 归母净利润累计同比增速为 6.8%，相较 25Q4 的 2.0%有所回升。同时，全 A 剔除金融两油后 26Q1 归母净利润累计同比增速为 11.5%、较 25Q4 的-1.4%改善幅度更大。不过，全 A ROE 仍在筑底阶段。全 A 26Q1 ROE (TTM, 下同) 为 7.5%，25Q4 为 7.5%，尚未出现改善迹象；剔除金融两油后 ROE (TTM) 边际企稳，26Q1 为 6.0%，较 25Q4 上升 0.1 个百分点。

分项来看，收入端对利润修复的贡献更突出，但上市公司扩表意愿仍未回暖。利润率方面，26Q1 全 A 销售净利率 (TTM, 下同) 为 7.4%，较 25Q4 小幅改善。收入端方面，26Q1 全 A/全 A 剔除金融两油营业收入累计增速为 4.7%/5.7%，较 25Q4 的 0.9%/1.1%有明显改善，是盈利修复的主要贡献项。产能方面，以固定资产+在建工程的增速来衡量上市公司产能，26Q1 全 A 产能同比为 5.8%，较 25Q4 的 6.0%下降 0.2 个百分点，延续自 23 年以来的回落态势。不过 26Q1 全 A 资本开支 (TTM) 同比增速转正至 1.6%，或表明产能去化已接近底部。库存方面，26Q1 全部 A 股非金融两油存货同比增速由 24Q4 的低点-4.3%回升至 25Q4 的-1.1%，26Q1 进一步升至 0.5%，处 10 年以来 15.4%分位，显示当期补库力度尚弱。

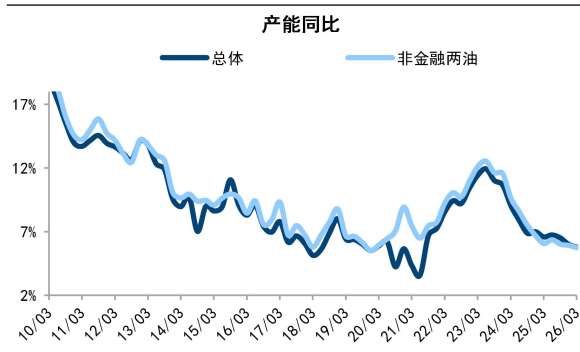
结构上，上游资源和中游 TMT 盈利明显增长，制造和下游消费相对承压。A 股一季报业绩亮点集中于上游资源品和中游 TMT 板块。在战略资源品涨价带动下，上游能源材料板块归母净利润累计同比增速由 25Q4 的-1.6%升至 26Q1 的 19.6%。其中有色、交运、石化增速提升幅度最明显。此外，得益于 AI 科技浪潮带动科技巨头资本开支增长，TMT 板块归母净利润累计同比由 25Q4 的 19.8%升至 26Q1 的 30.4%。其中计算机、电子盈利增速大幅提升。制造利润增速整体小幅回落，归母净利润累计同比增速由 25Q4 的 3.0%小幅回落至 26Q1 的 0.7%，但需求端有所改善的电力设备业绩增长维持高景气，26Q1/25Q4 归母净利润累计同比增速分别为 53.4%/39.3%。下游消费利润仍承压，尚待扩内需稳投资政策发力支持，不过消费行业中也有结构性改善的行业，餐饮归母净利润累计同比增速由 25Q4 的-18.3%转正至 26Q1 的 3.2%。

图1: 26Q1 全 A 归母净利增速有所修复



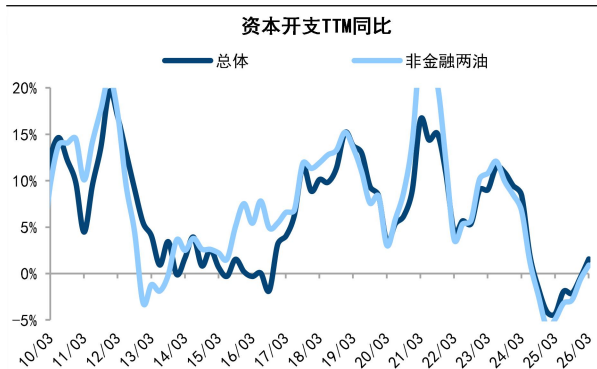
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: A 股产能去化延续



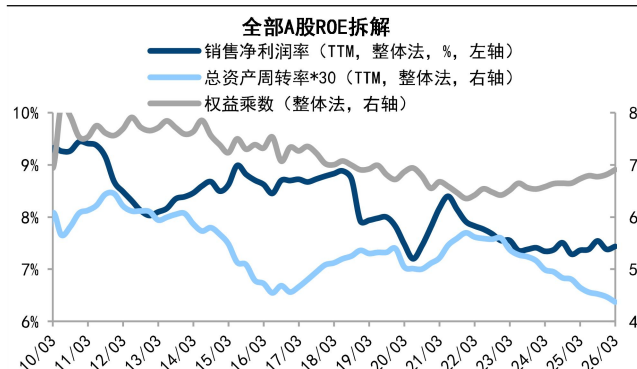
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: A 股资本开支增速已经回正




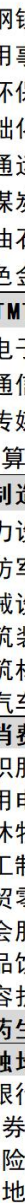
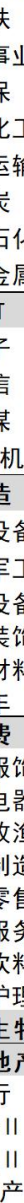
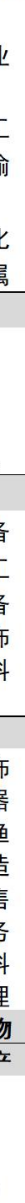






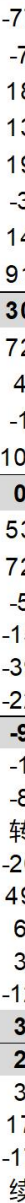
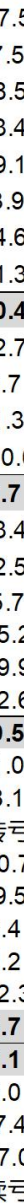







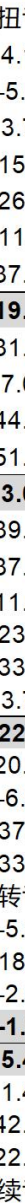







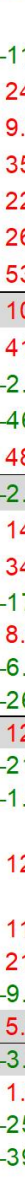







资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 全 A 净资产收益率仍在筑底阶段



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: A股各行业归母净利润增速情况

板块	26Q1归母净利润累计同比 (%)	25Q4归母净利润累计同比 (%)	环比变动 (百分点)	15年以来归母净利润累计同比走势
能源与材料	19.6	-1.6	▲ 21.2	
钢铁	-77.5	扭亏	-	
公用事业	-7.5	4.1	▼ -11.6	
环保	18.5	-5.8	▲ 24.2	
基础化工	13.4	3.7	▲ 9.7	
交通运输	19.1	-15.9	▲ 35.0	
煤炭	-3.9	-26.5	▲ 22.6	
石油石化	14.6	-11.7	▲ 26.3	
有色金属	91.3	37.8	▲ 53.5	
TMT	30.4	19.8	▲ 10.6	
电子	72.7	31.7	▲ 41.0	
通信	4.7	7.0	▼ -2.3	
传媒	-1.3	44.8	▼ -46.1	
计算机	100.6	51.7	▲ 48.9	
制造	0.7	3.0	▼ -2.3	
电力设备	53.4	39.3	▲ 14.1	
国防军工	72.5	37.8	▲ 34.7	
机械设备	-5.7	11.9	▼ -17.7	
建筑装饰	-15.2	-23.7	▲ 8.5	
建筑材料	-39.9	-33.8	▼ -6.1	
汽车	-22.6	3.7	▼ -26.3	
消费	-9.5	-22.4	▲ 12.9	
纺织服饰	-1.0	20.6	▼ -21.6	
家用电器	-8.1	-6.8	▼ -1.3	
农林牧渔	转亏	-37.5	-	
轻工制造	-20.7	-33.6	▲ 12.9	
商贸零售	49.5	转亏	-	
社会服务	6.4	-5.3	▲ 11.7	
食品饮料	3.2	-18.3	▲ 21.5	
美容护理	-12.3	-2.8	▼ -9.5	
医药生物	3.7	-1.2	▲ 5.0	
金融地产	2.1	5.4	▼ -3.3	
银行	3.0	1.4	▲ 1.6	
证券Ⅱ	17.4	42.8	▼ -25.4	
保险Ⅱ	-17.0	22.4	▼ -39.3	
房地产	续亏	续亏	-	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

政治局会议强调稳定和增强资本市场信心, 支持科创、资源能源产业发展。今年一季度我国经济实现良好开局, Q1 实际 GDP 同比增长 5.0%, 达到年度目标区间上沿, 较去年四季度的 4.5% 明显回升。不过国内基本面中就业与消费仍面临一定压力, 同时外部扰动或也可能对经济修复有负面影响。在此背景下, 4 月 28 日召开的政治局会议明确指出“面临一些困难和挑战, 经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固”。会议要求“用好用足宏观政策”, “精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”, 可见政策对宏观经济的呵护基调明确。

产业层面, 科技和能源资源领域是政策亮点。首先, 扩大国内有效需求依然是当

前经济工作的首要工作任务。政治局会议指出要加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设，科技基建和能源基建或将成为稳投资的重要抓手。其次，会议继续强调“统筹发展和安全”。一是全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态；二是提高能源资源安全保障水平。我们认为，AI 引领的新一轮技术革命加速演绎，产业转型背景下政策或重点支持 AI 等新兴产业发展，加快 AI 在下游领域的应用。中东局势仍不明朗，能源安全重要性上升，后续政策或更加重视战略资源品的增储保供。

另外，政策支持资本市场和地产稳定发展。今年以来，中东局势变化影响下，A 股出现一定波动，不过在国内政策支撑下韧性凸显。资本市场是经济晴雨表，4 月政治局会议提出“稳定和增强资本市场信心”，结合两会政府工作报告深化投融资改革的政策部署，我们认为后续资本市场政策有望在引导中长期资金入市、提升市场信心和内在稳定性方面持续发力，推动资本市场行稳向好，更好服务经济高质量发展。地产方面，会议要求“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，预计后续各地将因城施策稳定房地产市场。

图6: 4月政治局会议表述对比

维度	2026. 04	2025. 04	2024. 04	
总体基调	坚持稳中求进工作总基调	坚持稳中求进工作总基调	坚持稳中求进工作总基调	
宏观政策定调	要用好用足宏观政策	根据形势变化及时推出增量储备政策， 加强超常规逆周期调节 ，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面	靠前发力有效落实已经确定的宏观政策	
区分 维度	财政政策 [①→①]	持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线	更加积极的财政政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线	积极的财政政策。要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度
	货币政策 [②→②]	增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕	适度宽松的货币政策。适时降准降息，保持流动性充裕，全力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具， 设立服务消费和养老再贷款	稳健的货币政策。要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本
	扩大内需 [③→③]	深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。	要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施， 设立服务消费与养老再贷款	落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要深入推进以人为本的新型城镇化， 持续释放消费和投资潜力
	科技创新 [④→④]	要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重… 全面实施“人工智能+”行动 ，发展智能经济新形态，完善人工智能治理	培育壮大新质生产力，打造一批 新兴支柱产业 。持续用力推进关键核心技术攻关… 加快实施“人工智能+”行动	因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业
	深化改革 [⑤→⑤]	纵深推进 全国统一大市场建设 ， 深入整治“内卷式”竞争 。进一步深化国企改革	坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题。加快 全国统一大市场建设 ，扎实开展规范涉企执法专项行动	坚定不移深化改革扩大开放，建设 全国统一大市场 ，完善市场经济基础制度
	防范风险 [⑦→⑥]	系统应对外部冲击挑战， 提高能源资源安全保障水平 ，以高质量发展的确定性应对各种不确定性…有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题	持续用力防范化解重点领域风险。继续 实施地方政府一揽子化债政策	深入实施 地方政府债务风险化解方案 ，确保债务高风险地区省份和县县既真正压降债务、又能稳定发展
	地产政策 [⑧→⑦]	努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新	有力有序推进城中村和危旧房改造。加快 构建房地产发展新模式 ，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势	继续坚持 因城施策 ，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任。抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展
	资本市场 [⑨→⑧]	推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心	持续稳定和活跃资本市场	要积极发展风险投资，壮大耐心资本
	民生保障 [⑩→⑨]	强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产， 稳定生猪等农产品价格	对受关税影响较大的企业， 提高失业保险基金稳岗返还比例 。健全分层分类的社会救助体系。不断完善稳就业稳经济的政策工具箱	突出 就业优先导向 ， 促进中低收入群体增收 。要巩固拓展脱贫攻坚成果，扎实推进乡村全面振兴
	扩大开放 [⑥→⑩]	/	加快推动 内外贸一体化 。加大服务业开放试点政策力度，加强对企业“走出去”的服务。同国际社会一道， 积极维护多边主义，反对单边霸凌行径	要坚定不移深化改革扩大开放，建设全国统一大市场，完善市场经济基础制度。 支持民营企业拓展海外市场 ，加大力度吸引和利用外资

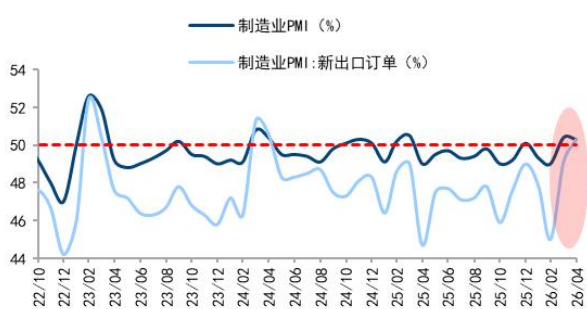
资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理，注：政策表述梳理来自国信研究所宏观团队

短期震荡不改市场向上趋势。3月23日以来市场持续反弹，截止4月30日万得全A最大涨幅为12%、沪深300为10%，A股主要指数已收复中东冲突以来的跌幅、并回到前期高点附近。不过4月以来A股日均成交额为2.35万亿，较前期有所降温，离1月超过3万亿的水平仍有差距，这显示市场情绪修复仍需一定过程。并且目前中东局势仍不明朗，霍尔木兹海峡处于持续封锁中，能源供应中断担忧下，

WTI 原油价格再度上冲至 100 美元/桶以上的高位。高企的油价加剧滞涨预期，或对权益资产有一定压制作用。A 股在 4 月市场反弹中积累了不少涨幅，短期行情可能在急涨之后有阶段性反复。

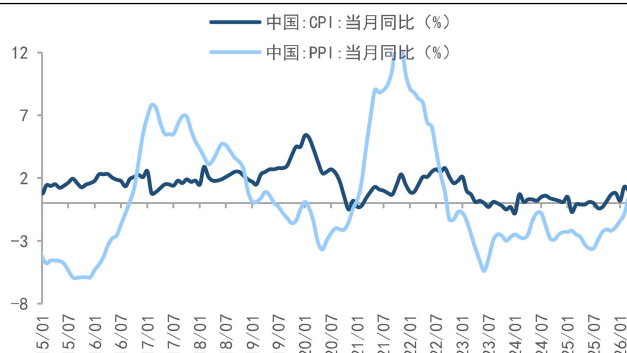
往后看，海内外负面因素或逐渐明朗，短期震荡不改市场向上趋势。国内来看，4 月政治局会议表明当前政策依然延续积极基调，重视股市平稳健康发展。年初以来宏观基本面都有所修复，4 月制造业 PMI 为 50.3%、仍处于扩张区间；同时 A 股 26Q1 业绩增速也延续修复趋势。我们认为，在国内稳增长政策加持下，国内宏观基本面改善趋势有望延续。海外来看，5 月 2 日特朗普称将审查伊朗提出的结束冲突新方案，后续双方可能继续展开谈判，地缘局势对风险资产的扰动或逐渐减弱。此外，5 月中旬中美领导人会晤有望就部分核心领域进一步强化共识，有望推动市场风险偏好回升。在海内外积极因素推动下，A 股市场向上趋势不改。

图7：4 月中国制造业 PMI 仍处在扩张区间，出口韧性延续



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：3 月国内 PPI 同比增速已经转正

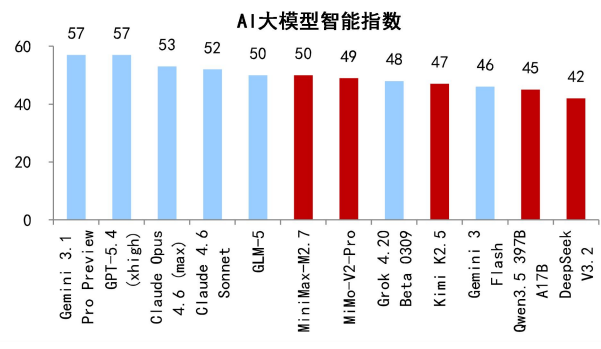


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

结构上，行业配置应注重均衡。我们在《上涨过后，如何客观判断 AI 的拥挤度？-20260425》提到，综合持仓结构、交易热度、超额收益三方面来看，当前通信、电新等行业热度已经较高，例如通信设备、元件交易热度已处于 90% 以上的偏高位置，而消费等传统价值板块热度已降至低位，当前行业配置应更注重均衡。中期看产业趋势向上的科技成长等高景气领域仍是重要方向。当前以 AI 为代表的科技产业正处在新一轮向上大周期中，4 月政治局政策高度重视人工智能产业基建和应用发展。4 月 24 日 DeepSeek-V4 发布，官方表示在 Agentic 能力 Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平。政策支持与产业突破共振，AI 科技依然是 A 股的行业主线，未来 AI 应用落地有望加速，AI 应用、算力硬件以及上游的能源电力等领域值得重视。

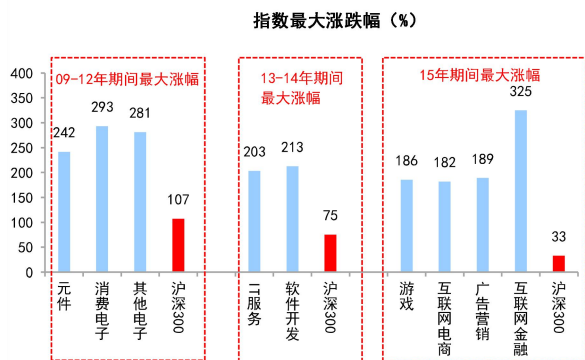
另外，重视低估的白酒地产，以及安全考量下的战略资源品。白酒地产方面，当前消费和地产板块拥挤度均处历史低位，且年初以来消费、地产基本面均已出现改善迹象，3 月一线城市新房及二手房价格环比上涨。4 月政治局会议要求“深入挖掘内需潜力”，“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”。近期为响应稳楼市部署，深圳、广州、天津相继出台房地产新政，涉及放松限购、优化公积金贷款政策等。扩内需、稳地产政策或支撑白酒地产基本面修复趋势延续，低估的地产白酒或有阶段性修复机会。资源品方面，近期有色、化工等资源品拥挤度已自高位回落，外围环境复杂背景下，政治局会议提出“提高能源资源安全保障水平”，资源品安全溢价有望长期上行，叠加国内反内卷政策落地，新兴需求等支撑商品价格，战略资源品板块有望持续受益。

图9：国内大模型智能程度处于全球前列



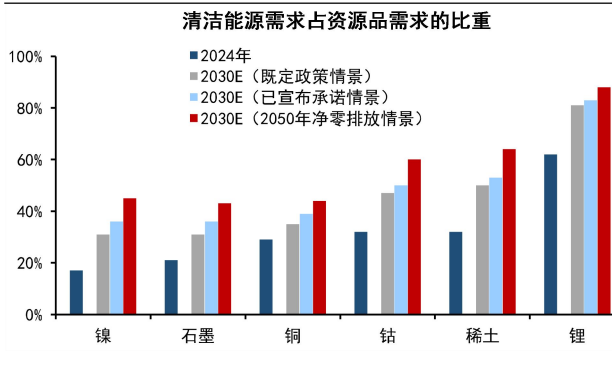
资料来源：Artificial Analysis，国信证券经济研究所整理

图10：12-15年科技行情由硬件向软件内容扩散



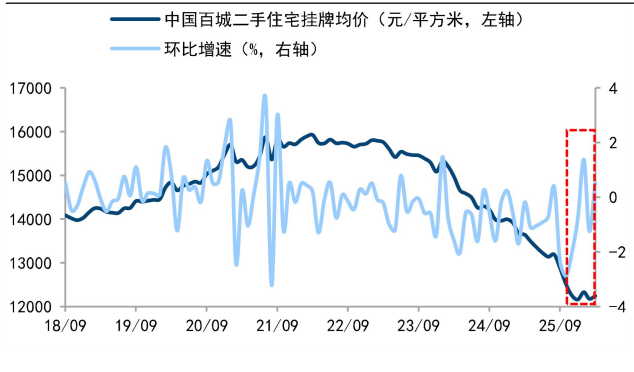
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图11：清洁能源需求占资源品总需求的比重不断提升



资料来源：IMF，国信证券经济研究所整理，注：既定政策情景，即基于各国最新政策目标进行的展望，这些政策涵盖能源、气候和相关产业领域；已宣布承诺情景，即假设各国政府制定的国家能源和气候目标都能按时全部实现来进行的展望；2050年净零排放情景，即将全球升温限制在1.5°C以内的情景

图12：地产量价数据已有边际企稳迹象



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

风险提示

地缘局势恶化超预期、国内经济修复出现波动。

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所提及的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