

人工智能周报（24年第2周）

OpenAI 推出 ChatGPT Team 订阅计划，Meta 公布 audio2photoreal AI 框架

超配

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**ChatGPT “数字人”版 AI 助手 WeHead 亮相；OpenAI 推出 ChatGPT Team 付费订阅计划，每人每月 25/30 美元；AI 小秘书升级：微软 Windows Copilot 现可截图提问。2) **底层技术：**Meta 公布 audio2photoreal AI 框架，输入配音文件即可生成人物对话场景；中国电信星辰语义大模型 TeleChat-7B 版本宣布开源，并开放 1T 数据集。3) **行业政策：**国家互联网信息办公室发布第三批深度合成服务算法备案信息的公告，淘宝、抖音、网易等企业名列；教育部公示中小学人工智能教育基地名单，北京宏志中学等 184 个入选；浙江省将推动高校院所、企业等设立人工智能伦理（审查）委员会，预计至 2027 年培育人工智能企业数量超 3000 家。

投资建议：12 月初美国整体经济与数据偏弱，不支持继续加息，投资人风险偏好提升：基本面角度看，海外以苹果/META/谷歌/TSLA 为代表的大企业估值水位较高，吸引力相对减弱。国内经济政策方面，近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。海外科技公司 AI 商业化表现亮眼，国内互联网优质标增长依旧亮眼，横向对比，国内互联网板块股票性价比凸显。综合海外利率流动性与国内经济政策边际优化，持续推荐增加恒生科技配置。

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/ 美元)	总市值 (百万港元/ 美元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0700.HK	腾讯控股	买入	288.4	2,734,973	16.2	18.5	16	14
9999.HK	网易-S	买入	140.6	453,241	10.0	10.4	13	12
3690.HK	美团-W	买入	75.3	469,903	3.5	5.1	20	14
9888.HK	百度集团-SW	增持	113.6	317,714	9.6	10.4	11	10
1024.HK	快手-W	买入	48.3	210,712	2.1	4.5	21	10
0268.HK	金蝶国际	增持	10.8	39,146	-0.1	0.0	-165	-247
9988.HK	阿里巴巴-SW	买入	70.6	1,437,402	6.9	8.2	9	8
6618.HK	京东健康	增持	32.3	102,833	1.1	1.5	26	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

超配 · 维持评级

证券分析师：张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
联系人：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn

联系人：陈淑媛 021-60375431
chenchushuyuan@guosen.com.cn

联系人：刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn

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

《互联网行业 2024 年 1 月投资策略-港股互联网性价比凸显，美股 AI 商业化趋势确立》——2024-01-08

《人工智能周报（23 年第 53 周）-GPT store 即将推出，阿里云、网易有道、美图、钉钉上线 AI 工具》——2024-01-07

《人工智能应用专题（4）：国内 AI 大模型趋势探讨，互联网大厂 AI 进程梳理》——2024-01-02

《人工智能周报（23 年第 52 周）-微软 Copilot 引入 GPT-4 Turbo 模型，华为云研发大模型 CodeArts Snap 正式公测》——2024-01-01

《人工智能周报（23 年第 51 周）-OpenAI 估值达 1000 亿美元，国产大模型陆续过标准测试》——2023-12-25

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：OpenAI 推出 ChatGPT Team 付费订阅计划，Meta 公布 audio2photoreal AI 框架	6
（一）产品应用	6
（二）底层技术	8
（三）行业政策	9
（四）重点事件预告	10
投资建议	10
风险提示	11

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图6: ChatGpt Team 订阅计划使用效果展示	7
图7: Copilot 应用界面: 可上传屏幕截图	7
图8: Meta audio2photoreal AI 框架	8
图9: 第三批深度合成服务算法备案信息的公告	9
图10: 教育部建立中小学人工智能教育基地的公示	10
表1: 相关公司盈利预测及估值	11

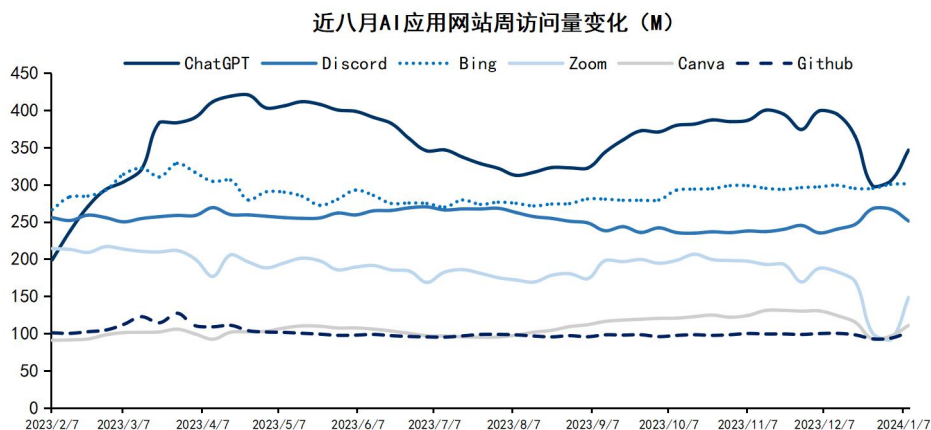
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From January 03, 2024 to January 09, 2024			国信互联网小组	
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	346.50	↑ 13.64%	0:07:21
Discord	游戏社区	251.10	↓ - 5.99%	0:06:51
Bing	搜索	301.30	↑ 0.30%	0:06:52
Zoom	在线会议	148.30	↑ 62.06%	0:03:33
Canva	在线设计	110.70	↑ 14.98%	0:10:30
Github	代码托管	101.50	↑ 8.56%	0:07:15
Character.AI	聊天机器人	39.73	↓ - 8.56%	0:32:22
Bard	聊天机器人	73.73	↑ 4.29%	0:06:43
NotionAI	文本/笔记	38.00	↑ 12.79%	0:08:14
Slack	工作效率	23.13	↑ 38.67%	0:13:46
Remove	抠图	13.68	↑ 4.51%	0:05:53
Claude	聊天机器人	4.27	↑ 8.13%	0:05:18
Midjourney	图像生成	4.22	↓ - 0.19%	0:06:59
Huggingface	模型社区	4.16	↑ 1.32%	0:04:58
Kaggle	数据竞赛	2.25	↑ 7.36%	0:08:11
Writesonic	文本生成	0.96	↑ 10.48%	0:05:02
Runway	视频生成	2.11	↓ - 0.24%	0:03:46
Jasper.AI	营销文案	0.50	↑ 6.63%	0:03:42
Stablediffusion	图像生成	0.56	↓ - 8.38%	0:04:39
Langchain	AI应用	0.58	↑ 9.37%	0:06:58
Tipranks	股票分析	1.44	↑ 10.72%	0:02:31
Pytorch	AI框架	0.72	↑ 9.59%	0:04:34
Pi	聊天机器人	0.94	↑ 6.42%	0:04:56
Stability	AI生成平台	0.60	↓ - 5.16%	0:01:56
Voice.AI	声音编辑	0.59	↓ - 0.18%	0:03:09
文心一言	聊天机器人	4.11	↑ 13.30%	0:01:27
讯飞星火	聊天机器人	0.78	↑ 19.76%	0:02:10
通义千问	聊天机器人	1.18	↑ 117.61%	0:03:30
豆包	聊天机器人	0.46	↑ 19.26%	0:03:20
Poe	聊天机器人	11.17	↑ 2.38%	0:06:54
Perplexity	聊天机器人	9.41	↑ 25.98%	0:07:13
YouChat	聊天机器人	2.00	↑ 6.09%	0:03:56
Duolingo	语言学习	20.23	↓ - 1.12%	0:10:12
DreamBox	个性化学习	0.44	↑ 153.47%	0:04:01
Grammarly	英语写作批改	13.16	↑ 21.51%	0:03:19
Chegg	学习支持	3.86	↑ 33.29%	0:08:58
Quizlet	学习支持	17.84	↑ 57.18%	0:07:00
Replit	代码支持	2.78	↓ - 0.14%	0:09:14
美图设计室	图像设计	0.15	↓ - 10.28%	0:03:42
Chitchop	AI集成工具	0.01	↓ - 6.30%	0:02:10
Cici	AI聊天	0.16	↑ 23.97%	0:06:07

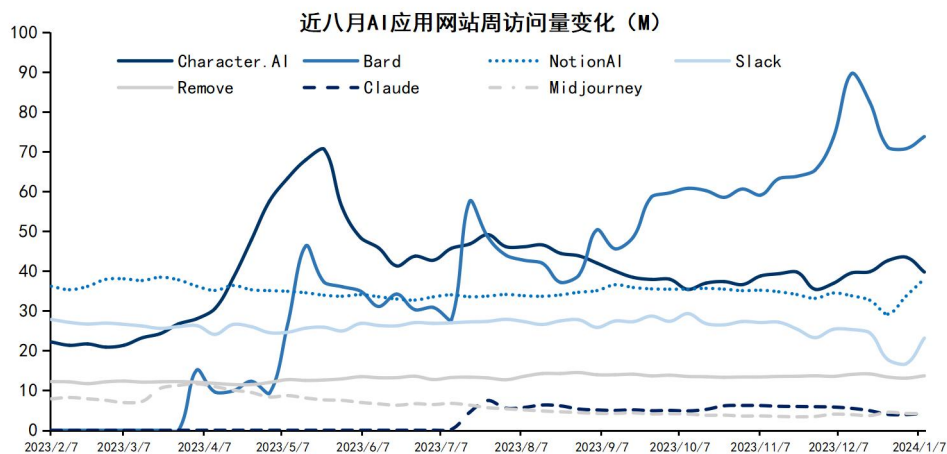
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



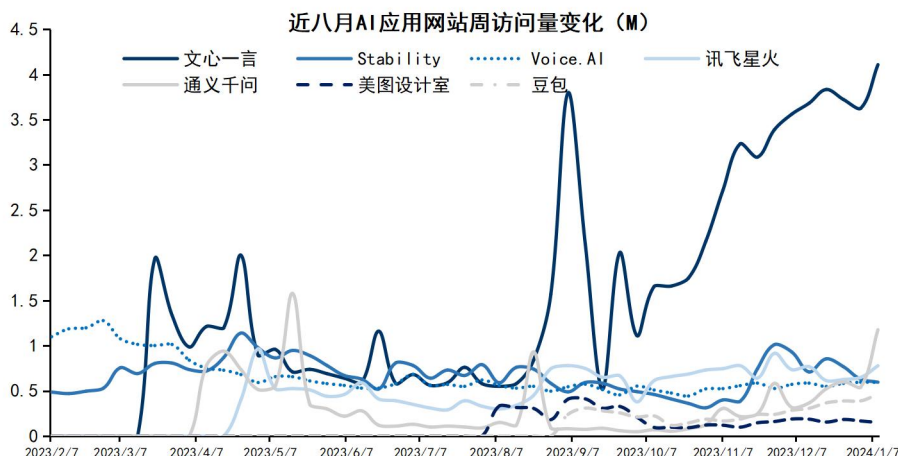
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



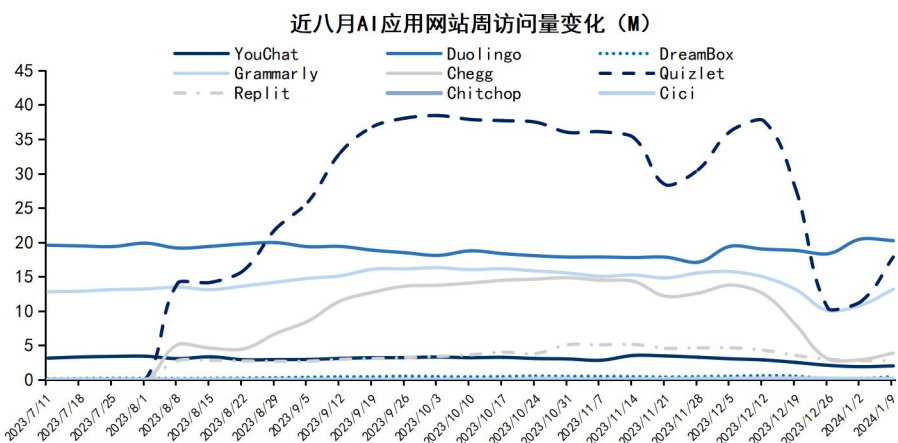
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

人工智能动态: OpenAI 推出 ChatGPT Team 付费订阅计划, Meta 公布 audio2photoreal AI 框架

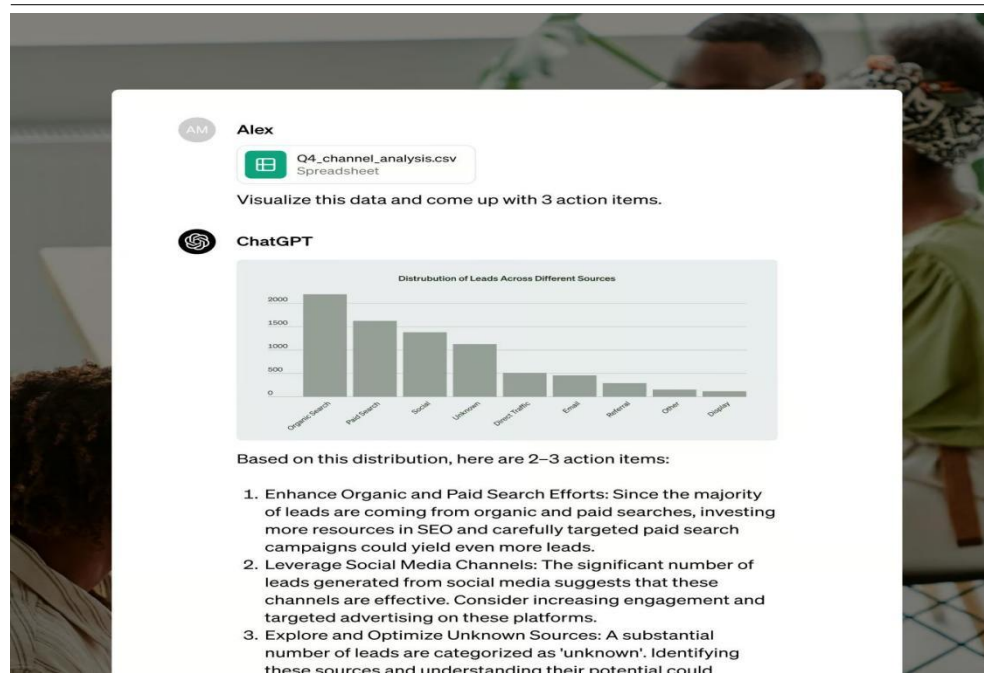
(一) 产品应用

ChatGPT “数字人”版 AI 助手 WeHead 亮相。 CES 2024 展会上内置了 ChatGPT、外形略有些奇怪的 AI 助手 ——WeHead 亮相。据官方介绍, 这款 AI 助手由多个屏幕组成, 它可以“看见”用户并且模仿人类的非语言交流。值得一提的是, 它内置了多个不同的面孔, 不过暂时不清楚这些面孔是真实存在还是由 AI 生成的。这款设备可通过移动终端 (包括手机、电脑、平板电脑等) 进行控制, 还拥有可动的“头部”——显示器部分可完成部分运动, 号称为开发者提供了通过物理设备将 AI 带入现实世界的可能性。据 WeHead 的工作人员透露, 这款产

品未来将面向消费者发售，售价为 4950 美元。

OpenAI 推出 ChatGPT Team 付费订阅计划，每人每月 25/30 美元。1 月 11 日消息，OpenAI 近日面向员工数量少于 150 人的小型企业团队，推出了 ChatGPT Team 订阅计划，价格为每人每月为 25/30 美元。目前 OpenAI 已经为 ChatGPT 提供了两个付费计划，一个是面向个人用户的 ChatGPT Plus，另一个是面向大型企业的 ChatGPT Enterprise。ChatGPT Team 的订阅计划和现有订阅计划相似，支持用户访问 GPT-4 和 DALL-E 3 等高级模型，甚至高级数据分析等工具。该计划还为团队提供了专门的协作工作区和用于团队管理的管理员工具。与 ChatGPT Enterprise 类似，OpenAI 不会对 ChatGPT Team 上的业务数据或对话进行训练。

图6: ChatGpt Team 订阅计划使用效果展示

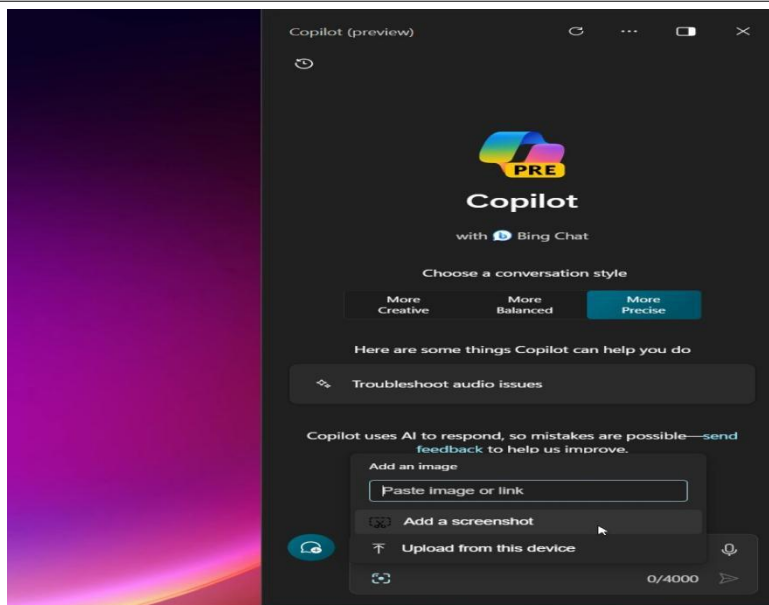


资料来源：Open AI 官网，国信证券经济研究所整理

AI 助力微软发现新材料：80 小时完成 20 年筛选任务，电池中锂用量有望减少 70%。1 月 10 日消息，微软和太平洋西北国家实验室（PNNL）合作，借助 AI 的力量识别新材料并应用在电池中，最多可减少 70% 的锂金属使用量。现有的锂电池容易过热和起火，且提取过程需要大量的水和能源，因此对环境有不利影响。微软和 PNNL 借助 AI，筛选 3200 万种潜在材料，并在 80 小时内将名单缩小到 23 种，其中 5 种是已知材料。该团队表示如果使用传统方法获取这些材料，这个过程将耗时二十多年。

AI 小秘书升级：微软 Windows Copilot 现可截图提问。1 月 8 日消息，近日允许用户直接使用该工具截取屏幕截图的新功能已经率先登陆了微软 Edge 浏览器中的 Copilot，而现在该功能也加入到了 Windows Copilot。之前，Windows Copilot 只允许从设备上传图片或粘贴图片和链接。现在多了一个“添加截图”选项，点击之后，用户可以轻松截取当前屏幕的任何部分，并通过聊天框提问相关问题。Windows Copilot 会根据用户的截图和问题，提供相关的信息和帮助。

图7: Copilot 应用界面：可上传屏幕截图

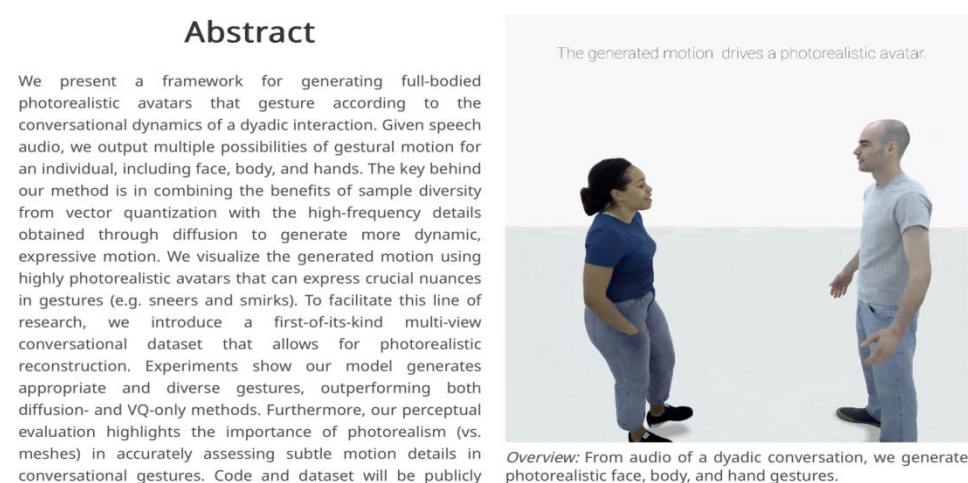


资料来源：Copilot 官网，国信证券经济研究所整理

（二）底层技术

Meta 公布 audio2photoreal AI 框架，输入配音文件即可生成人物对话场景。1月9日消息，Meta 日前公布了一项名为 audio2photoreal 的 AI 框架，该框架能够生成一系列逼真的 NPC 人物模型，并借助现有配音文件自动为人物模型“对口型”“摆动作”。据官方研究报告，Audio2photoreal 框架在接收到配音文件后，首先生成一系列 NPC 模型，之后利用量化技术及扩散算法生成模型用动作，其中量化技术为框架提供动作样本参考、扩散算法用于改善框架生成的人物动作效果。

图8: Meta audio2photoreal AI 框架



资料来源：Meta 研究报告，国信证券经济研究所整理

中国电信星辰语义大模型 TeleChat-7B 版本宣布开源，并开放 1T 数据集。中

国电信于1月10日宣布开源星辰语义大模型 TeleChat-7B 版本，并开放 1T 清洗数据集。此外，中国电信还将于1月20日开源 12B 版本模型，拥抱更多开发者共建开源大模型生态。据介绍，星辰语义大模型是由中电信人工智能科技有限公司研发训练的大语言模型，采用了 1.5 万亿 Tokens 中英文语料进行训练。星辰语义大模型在业界首次提出了缓解多轮幻觉的解决方案，通过多轮知识强化、知识溯源能力、关键信息注意力增强、知识图谱强化四大技术，把 AI 大模型的幻觉率降低 40%，有助于大模型变得更有“人味”，更好理解问题语境，告别风马牛不相及的答案。在中国电信内部，星辰语义大模型可以用于行文写作、代码编程、网络故障分析以及经营分析等场景，以行文写作为例，其平均生成字数超过 1500 字，有效采纳率可达 85.7%；在对外企事业单位客户的业务中，星辰语义大模型也积极应用于企业经营分析、政务公开咨询、民生诉求接待等场景，业务覆盖率达到 95%，多轮理解准确率达到 90%。

（三）行业政策

国家互联网信息办公室发布第三批深度合成服务算法备案信息的公告，淘宝、抖音、网易等企业名列。据《互联网信息服务深度合成管理规定》第十九条明确规定，具有舆论属性或者社会动员能力的深度合成服务提供者，应当按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行备案和变更、注销备案手续。本次备案清单涵盖 129 种算法，包含了淘宝对话生成算法、网易智能商品内容生成算法等、美图奇想智能视觉大模型算法等。

图9：第三批深度合成服务算法备案信息的公告

国家互联网信息办公室关于发布第三批深度合成服务算法备案信息的公告

2024年01月05日 17:00

来源：中国网信网

【打印】【纠错】

根据《互联网信息服务深度合成管理规定》，现公开发布第三批境内深度合成服务算法备案信息，具体信息可通过互联网信息服务算法备案系统（<https://beian.cac.gov.cn>）进行查询。任何单位或个人如有异议，请发送邮件至 pingguchu@cac.gov.cn，提出异议应以事实为依据，并提供相关证据材料。

《互联网信息服务深度合成管理规定》第十九条明确规定，具有舆论属性或者社会动员能力的深度合成服务提供者，应当按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行备案和变更、注销备案手续。深度合成服务技术支持者应当参照履行备案和变更、注销备案手续。请尚未履行备案手续的深度合成服务提供者和技术支持者尽快申请备案。

附件：境内深度合成服务算法备案清单（2024年1月）

资料来源：中国网信网，国信证券经济研究所整理

教育部公示中小学人工智能教育基地名单，北京宏志中学等 184 个入选。1月11日消息，教育部基础教育司消息，根据《教育部办公厅关于开展中小学人工智能教育基地推荐工作的通知》（教基厅函〔2023〕29号）要求，各省级教育行政部门共推荐 184 个中小学人工智能教育基地，现将名单予以公示。公示期为 2024 年 1 月 11 至 17 日。

图10: 教育部建立中小学人工智能教育基地的公示



资料来源: 教育部官网, 国信证券经济研究所整理

浙江省将推动高校院所、企业等设立人工智能伦理(审查)委员会, 预计至 2027 年培育人工智能企业数量超 3000 家。1 月 12 日消息, 据浙江省政府官网, 浙江省人民政府办公厅日前印发《关于加快人工智能产业发展的指导意见》, 并提出发展目标: 到 2027 年, 培育千亿级人工智能融合产业集群 10 个、省级创新应用先导区 15 个、特色产业园区 100 个, 人工智能企业数量超 3000 家, 总营业收入突破 10000 亿元, 成为全球重要的人工智能产业发展新高地。

(四) 重点事件预告

- 1 月 19-1 月 21 日: 2024 年人工智能与大模型国际学术会议 (AIFM 2024)

投资建议

12 月初美国整体经济与数据偏弱, 不支持继续加息, 投资人风险偏好提升: 基本面角度看, 海外以苹果/META/谷歌/TSLA 为代表的大企业估值水位较高, 吸引力相对减弱。海外科技公司 AI 商业化表现亮眼, 国内互联网优质标增长依旧亮眼, 横向对比, 国内互联网板块股票性价比凸显, 我们的推荐顺序为:

- 1) 一梯队: 综合比较估值性价比和确定性, 安全边际较高的核心大票**腾讯控股、网易**;
- 2) 二梯队: 成长逻辑强, 明年可期待因素多的**美图、百度集团**;
- 3) 三梯队: 近期跌幅明显, 有望实现超跌反弹的**美团、快手、金蝶国际、阿里巴巴和京东健康**。

表1：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB (MRQ)
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
0700. HK	腾讯控股	买入	288.4	12.1	16.2	18.5	22	16	14	3.3
9999. HK	网易-S	买入	140.6	6.9	10.0	10.4	19	13	12	3.5
2013. HK	微盟集团	增持	2.4	-0.5	-0.1	0.1	-4	-20	43	2.0
3690. HK	美团-W	买入	75.3	0.5	3.5	5.1	153	20	14	2.9
1024. HK	快手-W	买入	48.3	-1.4	2.1	4.5	-32	21	10	4.2
9988. HK	阿里巴巴-SW	买入	70.6	6.9	6.9	8.2	9	9	8	1.3
0241. HK	阿里健康	增持	3.7	0.1	0.1	0.1	56	42	34	2.8
6618. HK	京东健康	增持	32.3	0.8	1.1	1.5	36	26	20	1.9
9888. HK	百度集团-SW	买入	113.6	7.4	9.6	10.4	14	11	10	1.2
9618. HK	京东集团-SW	增持	98.3	8.9	10.4	12.2	10	9	7	1.2
9899. HK	云音乐	买入	91.5	-0.6	3.0	5.7	-152	28	15	2.2
0268. HK	金蝶国际	增持	10.8	-0.1	-0.1	0.0	-90	-165	-247	5.2
TME. N	腾讯音乐	增持	9.4	2.9	3.5	3.8	24	19	18	2.1
BZ. O	Boss 直聘	买入	15.0	1.8	4.6	5.4	60	23	20	3.5
PDD. O	拼多多	买入	148.6	6.9	11.7	16.4	39	23	16	8.7
VIPS. N	唯品会	增持	16.7	11.2	16.9	17.5	11	7	7	1.9
ZH. N	知乎	增持	0.9	-1.9	-1.2	0.1	-3	-5	89	0.8
IQ. O	爱奇艺	买入	4.5	0.2	0.4	0.5	24	11	10	2.7
WB. O	微博	增持	9.0	2.3	2.1	2.3	4	4	4	0.7
SE. N	SEA	买入	35.9	-2.9	0.0	1.1	-12	-1795	33	3.1
MSFT. O	微软	买入	388.5	9.7	11.3	13.4	40	34	29	13.1
AMZN. O	亚马逊	买入	154.6	-0.3	2.1	3.0	-595	74	51	8.7
META. O	META	买入	374.5	9.0	14.1	17.2	42	27	22	6.7
GOOGL. O	谷歌	买入	142.7	4.8	6.1	7.6	30	24	19	6.5
NVDA. O	英伟达	买入	547.1	4.0	1.8	11.2	139	309	49	40.6
BEKE. N	贝壳	无评级	14.6	2.4	5.7	7.0	44	18	15	1.8
1357. HK	美图公司	无评级	3.0	0.1	0.1	0.2	31	25	15	3.1

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司使用彭博一致预期；Boss 直聘、腾讯音乐为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=2 股）；知乎为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=0.5 股）；贝壳为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=3 股）；阿里巴巴和阿里健康为 2023-2025 财年

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

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	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	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
		低配	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