

人工智能周报（25 年第 43 周）

OpenAI 推出 AI 浏览器，DeepSeek 发布开源 DeepSeek-OCR 模型

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**①OpenAI 推出 AI 浏览器并完成 Mac 端 AI 界面 Sky 开发商收购；②Meta 重组 AI 团队，裁员 600 人聚焦前沿模型研发；③Google 升级 AI Studio 推出 vibeCoding，降低开发门槛强化 Gemini 生态竞争力；④华为发布鸿蒙 6；⑤夸克上线对话助手，神秘“C 计划”正式落地；⑥腾讯预计正式发布 ima2.0。

2) **底层技术：**①DeepSeek 发布开源新型文字识别模型 DeepSeek-OCR；②腾讯发布并开源混元世界模型 1.1 (WorldMirror)；③百川智能正式发布循证增强医疗大模型 Baichuan-M2 Plus；④港科大开源 DreamOmni2 模型。

3) **行业政策：**①十四届全国人大常委会第十八次会议审议网络安全法修正草案，拟新增 AI 安全与发展框架性规定，同时强化法律责任与个人信息保护衔接；②科技部部长阴和俊在中共中央新闻发布会上明确“十五五”AI 发展核心方向。

投资建议：AI 已呈现对互联网巨头广告业务场景、云计算场景和企业效率方面的明显作用，典型体现在 Q2 腾讯广告持续保持在 20%增长、阿里云增速环比提速至 26%，同时利润端腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。此外，近期随着百度、阿里为代表的互联网公司推出自研芯片，完成芯片、模型、应用全链条布局的云厂有望实现市场份额的持续提升。建议继续聚焦 AI 主线，推荐腾讯控股、阿里巴巴、快手、百度集团、美图公司，以及与宏观经济关联度较低的腾讯音乐和网易云音乐。

风险提示：政策落地不及预期风险，技术商业化瓶颈风险，供应链波动风险等。

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	637.5	5,835,466	23.69	27.18	25.3	22.0
9999.HK	网易-S	优于大市	230.6	730,531	11.29	12.12	19.2	17.9
3690.HK	美团-W	优于大市	100.6	614,800	-0.01	4.27		22.1
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	117.8	323,970	7.23	6.77	15.3	16.4
1024.HK	快手-W	优于大市	75.0	324,104	4.07	4.92	17.3	14.3
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	168.3	3,212,558	6.89	5.86	22.9	27.0
TME.N	腾讯音乐	优于大市	22.9	35,755	5.64	6.5	27.0	23.4
9899.HK	网易云音乐	优于大市	246.4	53,682	14.54	12.09	16.5	19.9
PDD.O	拼多多	优于大市	134.0	190,176	16.97	20.96	14.4	11.7

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

优于大市 · 维持

证券分析师：张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn S0980521120004

证券分析师：陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn S0980524030003

证券分析师：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn S0980525020001

证券分析师：刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn S0980525060001

证券分析师：张昊晨

zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

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

《人工智能周报(25 年第 40 周)-谷歌即将发布 Veo 3.1, ChatGPT 应用生态正式上线》——2025-10-12
《互联网行业 2025 年 10 月投资策略-港股巨头估值差异快速收敛，国内巨头加码投入 AI》——2025-09-30
《人工智能周报(25 年第 38 周)-阿里开源深度研究 Agent 模型 Deep Research，美团首款 Agent “小美”公测》——2025-09-22
《互联网行业 2025 年 9 月投资策略-港股互联网已处于全球估值洼地，AI 驱动中报业绩释放》——2025-09-03
《人工智能周报(25 年第 34 周)-英伟达或暂停生产 H20 芯片，DeepSeek-V3.1 正式发布》——2025-08-25

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
（一） 公司动态	6
（二） 底层技术	7
（三） 行业政策	8
（四） 重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	9

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

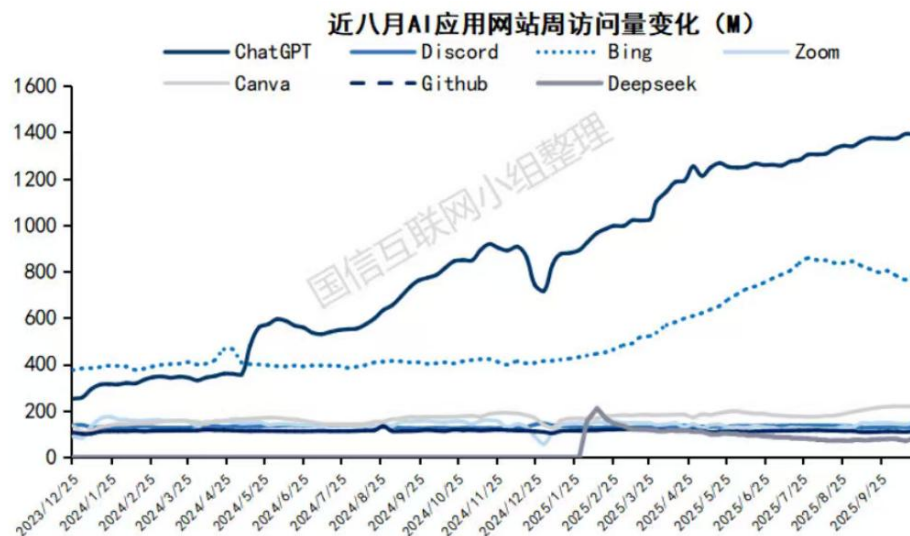
AI 相关网站流量数据

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 Oct 15, 2025 to Oct 21, 2025 国信互联网小组						
应用名称	应用说明	9月独立访客 (M)	访客量环比增长	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	458.80	↓- 6.12%	1391.00	↓- 0.14%	0:06:25
Bing	搜索	194.10	↓- 4.34%	786.40	↑ 2.80%	0:07:52
Gemini	聊天机器人	207.60	↑ 70.02%	270.70	↑ 2.81%	0:07:21
Canva	在线设计	213.60	↑ 10.27%	227.30	↑ 4.36%	0:06:11
Zoom	在线会议	161.70	↑ 11.83%	145.90	↑ 2.53%	0:03:13
Discord	游戏社区	93.11	↓- 5.20%	129.40	↓- 0.54%	0:10:56
Github	代码托管	112.80	↓- 4.49%	113.20	↑ 0.98%	0:06:30
Deepseek	聊天机器人	44.98	↓- 0.46%	82.73	↑ 2.06%	0:05:19
Perplexity	聊天机器人	30.35	↑ 22.63%	47.16	↓- 0.69%	0:04:26
Claude	聊天机器人	17.26	↑ 2.92%	44.67	↑ 4.32%	0:05:58
Character.AI	聊天机器人	8.13	↓- 7.75%	41.29	↓- 3.35%	0:17:46
NotionAI	文本/笔记	22.17	↑ 0.50%	40.66	↑ 2.44%	0:08:19
Slack	工作效率	14.62	↓- 3.11%	32.14	↑ 4.90%	0:16:41
豆包	聊天机器人	10.94	↑ 7.36%	21.95	↑ 6.40%	0:04:39
Quizlet	学习支持	25.50	↑ 57.60%	21.47	↑ 0.83%	0:06:44
夸克	聊天机器人	25.13	↓- 5.74%	17.77	↓- 2.87%	0:04:25
Remove	抠图	23.86	↓- 0.13%	15.17	↓- 1.94%	0:03:26
Grammarly	英语写作批改	28.56	↑ 9.97%	14.19	↑ 0.38%	0:03:10
Duolingo	语言学习	14.53	↑ 6.60%	13.00	↑ 1.71%	0:07:50
Kimi	聊天机器人	4.81	↑ 1.91%	6.92	↓- 0.56%	0:04:11
通义千问	聊天机器人	8.39	↓- 3.96%	6.30	↓-15.46%	0:04:36
元宝	聊天机器人	2.75	↑ 5.82%	5.83	↑ 13.79%	0:03:43
huggingface	模型社区	7.70	↓-12.74%	5.12	↑ 3.54%	0:05:03
Midjourney	图像生成	3.88	↓- 6.87%	3.86	↑ 0.63%	0:13:58
Poe	聊天机器人	3.19	↓-10.51%	3.22	↓- 3.37%	0:05:52
Kaggle	数据竞赛	3.69	↑ 6.53%	2.72	↑ 1.83%	0:06:18
Chegg	学习支持	5.25	↑ 60.14%	2.52	↓- 2.19%	0:05:08
可灵	视频生成	3.72	↓-18.73%	2.36	↑ 1.62%	0:06:30
Tipranks	股票分析	4.45	↓-17.56%	2.22	↓- 5.53%	0:01:57
即梦	视频生成	1.61	↑ 20.33%	2.19	↓- 6.81%	0:07:50
Replit	代码支持	3.67	↓-20.27%	2.10	↓- 3.95%	0:06:44
Runway	视频生成	2.82	↓-16.38%	1.90	↓- 4.10%	0:03:55
海螺	视频生成	2.21	↓-15.94%	1.49	↑ 2.55%	0:06:01
文心一言	聊天机器人	1.30	↑ 4.94%	1.31	↑ 25.26%	0:03:14
Talkie.ai	聊天机器人	1.09	↓-25.12%	1.00	↓- 3.74%	0:10:27
Langchain	AI应用	0.98	↓- 6.12%	0.69	↑ 0.10%	0:05:46
Pytorch	AI框架	0.84	↓- 1.45%	0.52	↑ 7.70%	0:03:05
tablerdiffusio	图像生成	1.30	↑ 0.93%	0.47	↓- 2.10%	0:02:14
YouChat	聊天机器人	0.82	↓- 5.10%	0.47	↑ 0.63%	0:02:37
DreamBox	个性化学习	0.34	↑ 42.13%	0.39	↑ 12.42%	0:03:37
Voice.AI	声音编辑	0.87	↓-14.39%	0.37	↑ 2.92%	0:01:53
讯飞星火	聊天机器人	0.22	↓-42.63%	0.20	↑ 69.67%	0:01:26
美图设计室	图像设计	0.35	↓-19.81%	0.20	↓-11.51%	0:04:42
Jasper.AI	营销文案	0.44	↓-11.28%	0.20	↓- 5.73%	0:02:10
Stability	AI生成平台	0.43	↓-12.18%	0.19	↑ 2.62%	0:01:42
Writesonic	文本生成	0.41	↓- 6.87%	0.16	↓- 4.59%	0:02:05
Pi	聊天机器人	0.32	↓-22.31%	0.15	↑ 11.47%	0:01:54
Cici	AI聊天	0.08	↓-35.83%	0.04	↑ 16.83%	0:00:33

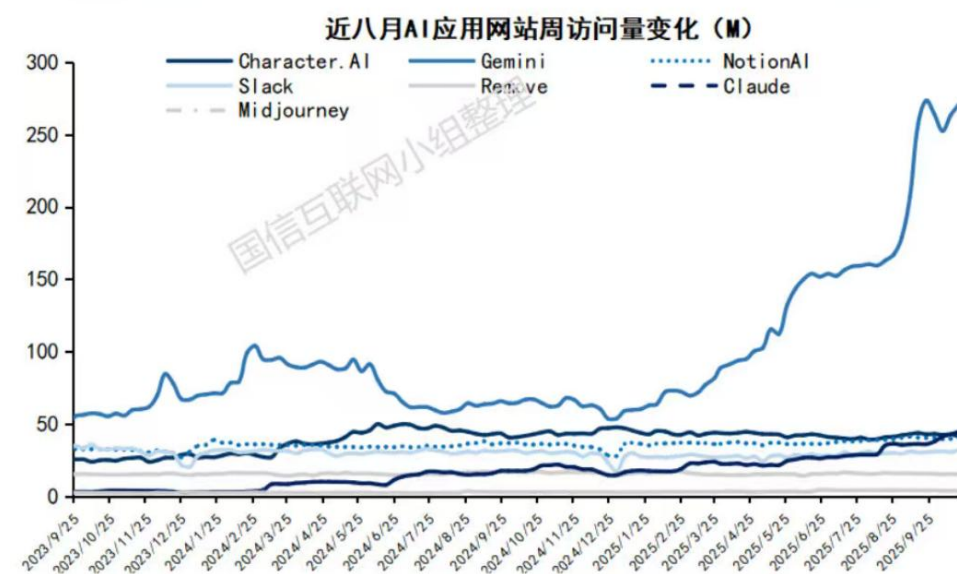
资料来源: Simi larweb, 国信证券经济研究所整理

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）

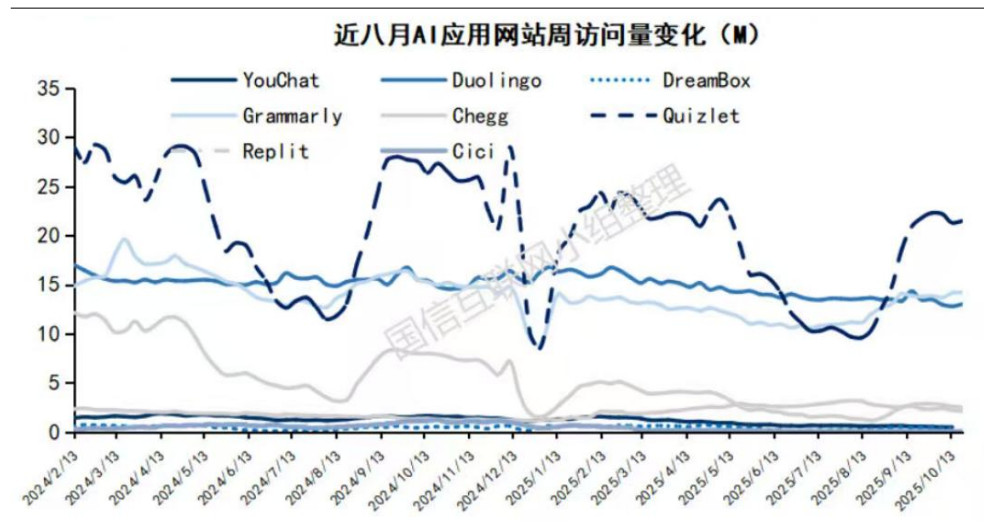


资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



(一) 公司动态

OpenAI 推出 AI 浏览器, 随后完成 Mac 端 AI 界面 Sky 开发商收购。10 月 21 日, OpenAI 发布首款独立 AI 浏览器 ChatGPT Atlas。据智通财经报道, 此举将大模型深度嵌入网页浏览流程, 支持内容总结、商品比较等实时交互功能, 并引入“代理模式”实现航班预订、表单填写等自动化操作。该产品通过客户端层实现网页上下文感知与持久会话, 标志着 AI 竞争从模型层向“应用入口层”延伸, 对多步任务自动化场景具有重要价值。此外, 华尔街见闻称, 10 月 23 日, OpenAI 宣布收购 Mac 端 AI 界面 Sky 的研发方 Software Applications, 该团队含前苹果核心成员, 曾打造被苹果收购的 Workflow。此举旨在补全 ChatGPT 桌面端系统整合短板, 计划将其技术融入 ChatGPT, 强化 Mac 生态适配与办公场景自动化能力, 加速 AI 从“对话工具”向“任务助手”转型。

Meta 重组 AI 团队，裁员 600 人聚焦前沿模型研发。10 月 22 日，Meta 宣布对旗下超级智能实验室（MSL）实施裁员约 600 人，系其今年 AI 领域最大规模调整。据澎湃新闻报道，此次裁员主要波及 AI 基础设施、FAIR 基础研究及产品相关部门，FAIR 资深研究员田渊栋等核心人才被裁，引发 OpenAI 等企业争抢。此外，此次裁员由首席 AI 官 Alexandr Wang 主导，其领导的新成立团队 TBD Lab 未受影响且在持续招聘，呈现明显“保新弃旧”倾向，核心是战略重心向实用化模型与产品落地倾斜。同时 Meta 强调并未缩减 AI 投入，年内资本支出上限已上调至 720 亿美元，聚焦下一代技术研发。

Google 升级 AI Studio 推出 vibeCoding，降低开发门槛强化 Gemini 生态竞争力。10 月 22 日，Google 宣布旗下 AI 开发平台 AI Studio 推出“vibe coding（氛围编程）”全新体验，以“提示到应用”的流畅流水线重构开发流程，标志其从“代码助理”向可视化构建平台升级。据腾讯网报道，该功能集成于新上线的“Build”标签页，默认搭载 Gemini2.5 Pro 模型，支持灵活调用 Nano Banana 轻量模型、Veo 视频理解、Imagine 图像生成等工具套件，用户仅需自然语言描述需求，系统即可自动组装组件生成完整应用。此次更新被理解为谷歌为 Gemini3.0 发布铺路，通过降低 AI 应用开发门槛，强化 AI Studio 作为生态入口的地位，以易用性优势应对 OpenAI Codex 等竞品竞争，加速开发者向谷歌 AI 生态聚集。

华为发布鸿蒙 6。10 月 22 日，华为发布鸿蒙 6 并向首批 90 多款机型开放升级。据界面新闻报道，此次核心实现跨生态互传与 AI 智能体两大突破：依托星河互联架构，通过“碰一碰”即可与 iPhone、Mac 等苹果设备无流量高速互传，速率达 160MB/s，解决双生态数据流转痛点；同步上线首批 80 多个覆盖教育、生活等领域的应用智能体，可联动小艺完成旅行规划、点单等任务。此次升级通过跨生态兼容降低用户迁移门槛，以 AI 智能体丰富场景体验，进一步完善鸿蒙生态的差异化竞争力。

夸克上线对话助手，神秘“C 计划”正式落地。10 月 23 日，阿里巴巴旗下夸克正式上线对话助手，是内部“C 计划”首个落地成果，标志着阿里加速 C 端 AI 入口布局。据财联社报道，该功能深度融合搜索与对话能力，嵌入夸克 App 核心入口，用户可一键切换使用，依托 Qwen 最新闭源模型 Qwen3-Max 及与通义实验室联合研发的“可信生成”技术降低信息幻觉。此次发布未另起独立 App，而是基于夸克 1.5 亿月活（以年轻用户为主）的既有生态升级，强化阿里“云+模型+入口”AI 生态闭环，成为其 AI 能力向 C 端输出的核心载体。

腾讯预计正式发布 ima2.0。10 月 23 日，腾讯在 ima 一周年活动上宣布，旗下 AI 工作台 ima2.0 版本将于 10 月 27 日正式上线，此前已于 24 日启动内测。据 AITOP100 报道，作为业界首个融合 Agent 能力的个人知识库，ima 此次升级核心落地“任务模式”与“AI 要点”两大功能，标志其从“问答工具”升级为主动执行任务的“智能伙伴”。此举进一步强化腾讯在 AI 生产力工具领域的布局，通过 Agent 技术打通“搜—读—写” workflow，加速向企业与个人用户渗透。

（二）底层技术

DeepSeek 发布开源新型文字识别模型 DeepSeek-OCR。10 月 20 日，DeepSeek 正式发布开源新型文字识别模型 DeepSeek-OCR。腾讯云开发者社区揭示该模型通过“上下文光学压缩（COC）”技术实现 7-20 倍的文本 Token 效率提升，在 10 倍压缩比下保持 97% 以上准确率，解决了传统 LLM 长文档处理的 Token 瓶颈问题；同时采用 SAM+CLIP 编码器与稀疏 MoE 解码器的异构架构，仅需 100-200 个 Token 即可完成复杂文档处理，每日吞吐量可达 3300 万页，满足工业级应用需求。项目在 GitHub 发布 24 小时内获 4000+ 星标，被 OpenAI 创始成员评价为“重新定义模态协同”的突破性技术。

腾讯发布并开源混元世界模型 1.1 (WorldMirror)。10 月 22 日，腾讯发布并开源混元世界模型 1.1 (WorldMirror)。根据量子位报道，作为 1.0 版本的升级迭代，其是业界首个统一的前馈式端到端 3D 重建基座模型，突破了 1.0 输入单一局限，支持多视图、视频及相机位姿、深度图等多模态先验注入，依托多模态先验提示机制与全 Transformer 通用架构，可一次性输出点云、3D 高斯点等多类 3D 几何结果，性能达 SOTA 水平。此外，该模型采用纯前馈设计，单卡处理 8-32 视图仅需 1 秒，较传统方法效率提升千倍，已在 GitHub、Hugging Face 开放权重与代码，为游戏开发、VR/AR、数字孪生等领域提供轻量化 3D 内容生成方案。

百川智能正式发布循证增强医疗大模型 Baichuan-M2 Plus。10 月 22 日，百川发布 Baichuan-M2 Plus，首创六源循证推理 (EAR) 范式，从知识构建、检索匹配到生成逻辑全链路解决医疗 AI 可信度问题。智东西指出，其技术架构通过三重核心设计实现可信能力：构建涵盖原始研究、临床指南等的六级权威证据链屏蔽非专业信息，从源头保障知识可靠性；采用 PICO 医学框架拆解问题，结合自研 Medical Contextual Retrieval 技术保留临床因果链，内置“审稿人”模型优先匹配高等级证据；引入“奖励引用、惩罚臆测”的循证训练机制，输出结论均附可追溯来源。该技术使模型医疗幻觉率较 DeepSeek 降低 3 倍、优于 OpenEvidence，为辅助诊疗等严肃场景提供可信底层技术基座。

港科大开源 DreamOmni2 模型。10 月 23 日，港科大贾佳亚团队开源 DreamOmni2 模型，基于 FLUX-Kontext 基座优化，以三重技术创新破解多模态创作痛点。根据香港科技大学官网与搜狐网报道，该模型首创特征混合-编辑数据生成-多参考生成数据构建三阶段数据构建范式，填补抽象概念训练数据空白；引入索引编码与位置偏移技术，实现多参考图精准区分，避免像素混淆；通过视觉语言模型 (VLM) 与生成模型联合训练及 LoRA 微调，提升复杂指令理解与功能适配性。其在性能表现的 205 个测试用例中物体迁移准确率、抽象属性一致性均超越 GPT-4o 与谷歌 Nano Banana，生成准确性较开源模型提升 37%，对象一致性领先 29%。模型已开源代码与权重，为多模态编辑与生成提供轻量化技术基座，推动行业从“文字驱动”向“多模态协同”演进。

字节跳动发布 3D 生成大模型：Seed3D 1.0 模型。10 月 23 日，字节 Seed 团队正式发布 Seed3D1.0。据字节跳动官网报道，该模型基于 Diffusion Transformer (DiT) 架构，构建单张 2D 图到仿真级 3D 资产的端到端生成链路。其通过三阶段数据处理管线将异构数据标准化，夯实训练基础；以 VAE+DiT 架构生成高精度且物理完整的几何结构，搭配多模态控制与 PBR 材质框架保障纹理跨视角一致及真实感。该模型 1.5B 参数性能领先当前市场，纹理材质生成优于现有开/闭源方案，生成结果可直接导入 Isaac Sim 支撑具身智能训练，为 3D 场景构建提供轻量化技术基座。

（三）行业政策

10 月 24 日，十四届全国人大常委会第十八次会议审议网络安全法修正草案，拟新增人工智能安全与发展的框架性规定。根据中国人大网揭露，其核心内容包括支持 AI 基础理论研究和关键技术研发、推进算力基础设施建设、完善伦理规范、加强安全风险监测评估四大方向。此外，人民网相关报道提到该草案新增完善不依法履行网络安全义务行为的处罚标准，并在个人信息保护方面加强与民法典、个人信息保护法的衔接等规定。此次修订旨在对 AI 技术快速发展带来安全挑战的针对性回应，标志着我国 AI 治理进入“制度护航”新阶段。

10 月 24 日，科技部党组书记、部长阴和俊在中共中央新闻发布会上结合《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，明确“十五五”时期我国人工智能发展的核心方向。中国网报道提到其具体包含强化基础研究与

核心技术攻关，聚力突破新模型算法、高端算力芯片；深入实施“人工智能+”行动，赋能科技创新、产业升级等领域；健全法律法规与伦理准则等治理体系；深化国际合作共建全球治理体系等内容。

（四）重点事件预告

- 10月27日-28日：Agentic AI Summit
- 10月27日-29日：NVIDIA GTC Washington, D.C.
- 10月28日-29日：第十届中国国际人工智能大会（CIAI2025）
- 10月31日：2025 中国人工智能技术峰会（AI Summit）
- 11月1日-2日：第十一届中国智能技术与大数据会议

投资建议

AI 已呈现对互联网巨头广告业务场景、云计算场景和企业效率方面的明显作用，典型体现在 Q2 腾讯广告持续保持在 20% 增长、阿里云增速环比提速至 26%，同时利润端腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。此外，近期随着百度、阿里为代表的互联网公司推出自研芯片，完成芯片、模型、应用全链条布局的云厂有望实现市场份额的持续提升。建议继续聚焦 AI 主线，推荐腾讯控股、阿里巴巴、快手、百度集团、美图公司，以及与宏观经济关联度较低的腾讯音乐和网易云音乐。

风险提示

政策落地不及预期风险，技术商业化瓶颈风险，供应链波动风险等。

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	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

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