

人工智能周报（25 年第 49 周）

优于大市

DeepSeek-V3.2 正式版发布，腾讯自研 AI 大模型混元 2.0 上线

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**国内首款 AI 助盲眼镜发布；豆包发布手机助手技术预览版；可灵 AI 正式发布全新产品可灵 01；理想 AI 眼镜 Livis 正式上市；Meta 挖角苹果设计高管 Alan Dye，加速 AI 硬件布局；Runway 新推视频生成模型 Gen-4.5，登顶视频模型榜首；豆包发布 Seedream 4.5 图像模型；OpenAI 将收购初创公司 Neptune，以提升 AI 模型训练；谷歌旗下 AI 代理构建工具 Google Workspace Studio 全面上线。

2) **底层技术：**DeepSeek-V3.2 以及 Speciale 版本正式发布；腾讯自研 AI 大模型混元 2.0 正式发布；亚马逊云科技发布自研 AI 芯片 Trainium3；亚马逊云科技发布 Nova 2 系列 AI 模型，并同步推出 Nova Forge 定制服务。

3) **行业政策：**浙江：到 2027 年基本形成“人工智能+住建”的应用生态、政策标准、技术协同和机制创新体系。北京：推动“人工智能+视听”深入融合，加快发展文化新质生产力。工信部等 6 部门：推动人工智能在消费品全行业应用。

投资建议：港股互联网巨头已发布三季报，整体来看，AI 对于互联网巨头广告业务增长赋能较明显，腾讯广告三季度环比继续加速；此外 AI 继续驱动互联网巨头云业务加速增长，阿里云本季度增长加速至 34%YOY（上季度 26% YOY）。国内互联网巨头在 AI Capex 方面的投入落后海外约一年，伴随后续大模型能力逐步提升和建设供给的释放，AI 对于巨头主业的赋能将持续显现。此外，三季度预计为互联网巨头外卖大战的投入峰值，四季度预计将环比看到阿里、美团和京东三家外卖亏损有所收窄。我们认为 25Q3 或为板块阶段性盈利底部，股价回落明显，迎来布局良机，建议聚焦 AI 主线选股，推荐阿里巴巴、腾讯控股。

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，宏观经济下行风险，游戏公司新产品不能如期上线或表现不及预期风险等。

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)	经调整 EPS (元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	610.0	5,578,382	27.60	32.63	20.8	17.6
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	155.0	2,958,788	6.66	8.77	21.9	16.6
3690.HK	美团-W	优于大市	99.1	605,352	-1.26	5.20	-73.9	17.9
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	121.6	334,420	7.64	8.87	15.0	12.9
1024.HK	快手-W	优于大市	69.2	299,071	4.68	5.51	13.9	11.8
TME.N	腾讯音乐	优于大市	18.6	29,137	5.64	6.50	23.4	20.3
9899.HK	网易云音乐	优于大市	188.9	41,157	14.54	12.09	12.2	14.7
1357.HK	美图公司	优于大市	7.5	34,292	0.16	0.27	44.1	26.1

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

《互联网行业 2025 年 12 月投资策略-AI 驱动巨头业绩释放，四季度预计外卖大战投入力度边际缓和，迎来布局良机》——2025-12-04

《人工智能周报(25 年第 47 周)-谷歌发布 Gemini 3 Pro 和 Nano Banana Pro，阿里千问 APP 上线公测》——2025-11-24

《互联网行业 2025 年 11 月投资策略-AI 驱动海外巨头三季报亮眼，关注巨额资本开支下 ROI 表现》——2025-11-04

《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》——2025-10-28

《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

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
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

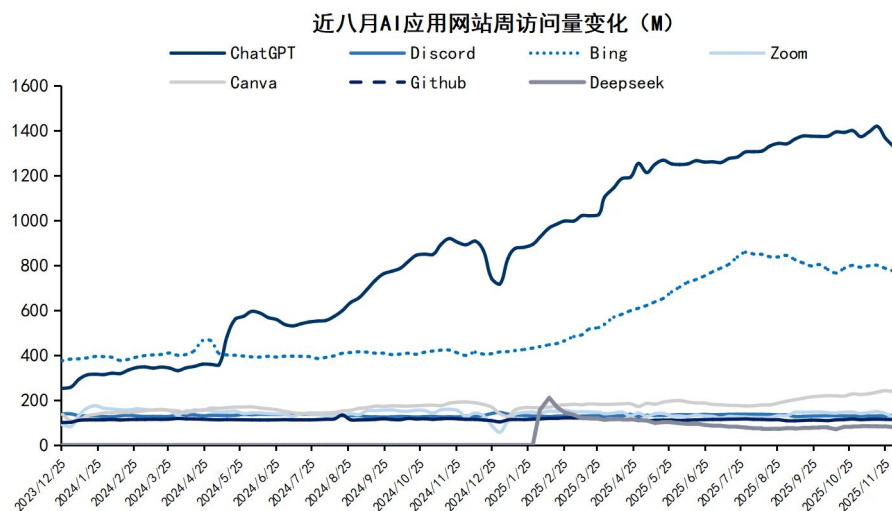
AI 相关网站流量数据

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 Nov 26, 2025 to Dec 2, 2025 国信互联网小组						
应用名称	应用说明	10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	483.70	↑ 5.43%	1328.00	↓ -2.71%	0:06:32
Bing	搜索	189.40	↓ -2.42%	773.90	↓ -1.49%	0:07:56
Gemini	聊天机器人	206.40	↓ -0.58%	371.50	↑ 3.22%	0:07:00
Canva	在线设计	225.90	↑ 5.76%	230.60	↓ -2.70%	0:06:08
Discord	游戏社区	96.05	↑ 3.16%	131.90	↑ 1.00%	0:10:51
Zoom	在线会议	163.70	↑ 1.24%	121.40	↓ -13.41%	0:03:08
Github	代码托管	119.50	↑ 5.94%	113.40	↓ -0.70%	0:06:29
Deepseek	聊天机器人	44.99	↑ 0.02%	78.80	↓ -0.76%	0:05:08
Perplexity	聊天机器人	49.44	↑ 62.90%	43.06	↓ -4.06%	0:04:35
Character.AI	聊天机器人	7.74	↓ -4.77%	42.96	↑ 6.73%	0:18:28
Claude	聊天机器人	20.13	↑ 16.63%	40.05	↓ -0.25%	0:05:39
NotionAI	文本/笔记	22.15	↓ -0.09%	38.36	↑ 0.00%	0:08:03
Slack	工作效率	15.00	↑ 2.60%	27.99	↓ -5.79%	0:16:55
豆包	聊天机器人	12.01	↑ 9.78%	22.36	↑ 0.63%	0:04:31
夸克	聊天机器人	24.76	↓ -1.47%	19.65	↓ -1.40%	0:04:47
Remove	抠图	24.46	↑ 2.51%	16.08	↓ -7.11%	0:03:29
Quizlet	学习支持	26.81	↑ 5.14%	15.91	↓ -8.56%	0:06:41
Grammarly	英语写作批改	29.43	↑ 3.05%	13.44	↑ 0.07%	0:03:20
Duolingo	语言学习	13.81	↓ -4.96%	12.38	↑ 0.41%	0:07:52
Kimi	聊天机器人	5.27	↑ 9.39%	9.99	↓ -2.94%	0:08:35
Huggingface	模型社区	7.42	↓ -3.69%	5.64	↑ 13.04%	0:05:15
通义千问	聊天机器人	7.97	↓ -5.08%	4.88	↓ -21.34%	0:03:54
元宝	聊天机器人	3.26	↑ 18.65%	4.64	↓ -1.53%	0:03:39
Midjourney	图像生成	3.83	↓ -1.19%	3.79	↓ -7.02%	0:12:32
Poe	聊天机器人	2.90	↓ -9.10%	3.09	↑ 2.46%	0:05:25
Kaggle	数据竞赛	4.11	↑ 11.31%	2.93	↓ -5.06%	0:05:57
可灵	视频生成	3.33	↓ -10.33%	2.45	↑ 1.83%	0:06:23
Replit	代码支持	3.85	↑ 5.07%	2.39	↑ 2.71%	0:06:58
即梦	视频生成	1.64	↑ 2.11%	2.27	↑ 6.84%	0:07:21
海螺	视频生成	3.21	↑ 45.58%	1.94	↑ 4.82%	0:05:40
Chegg	学习支持	5.24	↓ -0.30%	1.83	↓ -7.67%	0:04:45
Tipranks	股票分析	4.96	↑ 11.41%	1.52	↓ -22.90%	0:01:56
Runway	视频生成	3.74	↑ 32.77%	1.40	↓ -0.85%	0:04:37
文心一言	聊天机器人	1.10	↓ -14.83%	0.96	↑ 1.87%	0:02:58
Talkie.ai	聊天机器人	1.11	↑ 2.21%	0.94	↑ 10.81%	0:13:40
Langchain	AI应用	1.01	↑ 3.04%	0.66	↓ -17.94%	0:06:39
Pytorch	AI框架	0.86	↑ 2.88%	0.49	↓ -5.94%	0:02:41
stablediffusion	图像生成	1.24	↓ -4.60%	0.46	↑ 0.00%	0:02:44
YouChat	聊天机器人	0.73	↓ -10.71%	0.39	↓ -0.49%	0:02:28
Voice.AI	声音编辑	0.92	↑ 5.69%	0.38	↑ 4.23%	0:02:07
DreamBox	个性化学习	0.35	↑ 3.80%	0.25	↓ -46.63%	0:02:59
美图设计室	图像设计	0.37	↑ 6.03%	0.21	↓ -3.17%	0:04:49
Pi	聊天机器人	0.27	↓ -16.10%	0.16	↑ 11.46%	0:01:44
Jasper.AI	营销文案	0.43	↓ -3.70%	0.16	↓ -4.61%	0:02:24
Stability	AI生成平台	0.44	↑ 1.38%	0.14	↓ -6.90%	0:01:35
Writesonic	文本生成	0.35	↓ -15.14%	0.13	↓ -16.49%	0:01:47
讯飞星火	聊天机器人	0.28	↑ 27.72%	0.10	↓ -38.67%	0:02:07
Cici	AI聊天	0.09	↑ 3.98%	0.03	↓ -4.32%	0:00:08

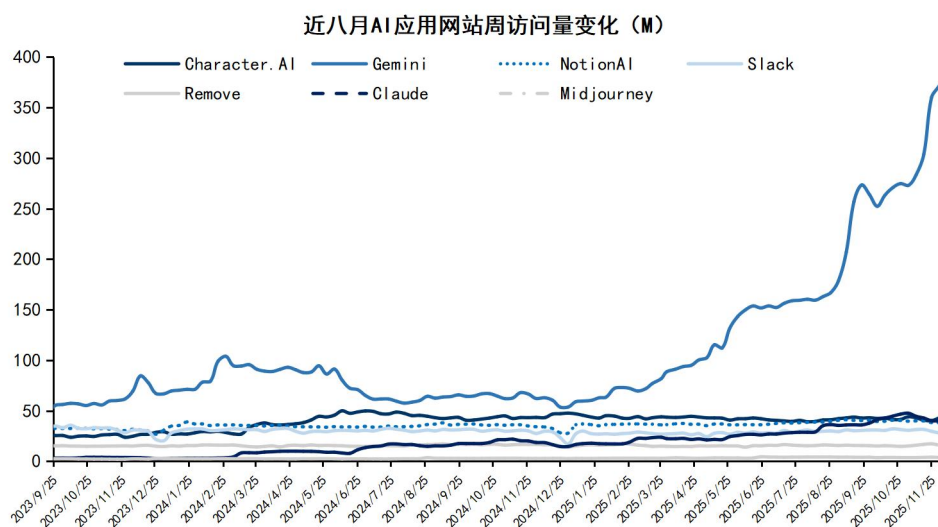
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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）

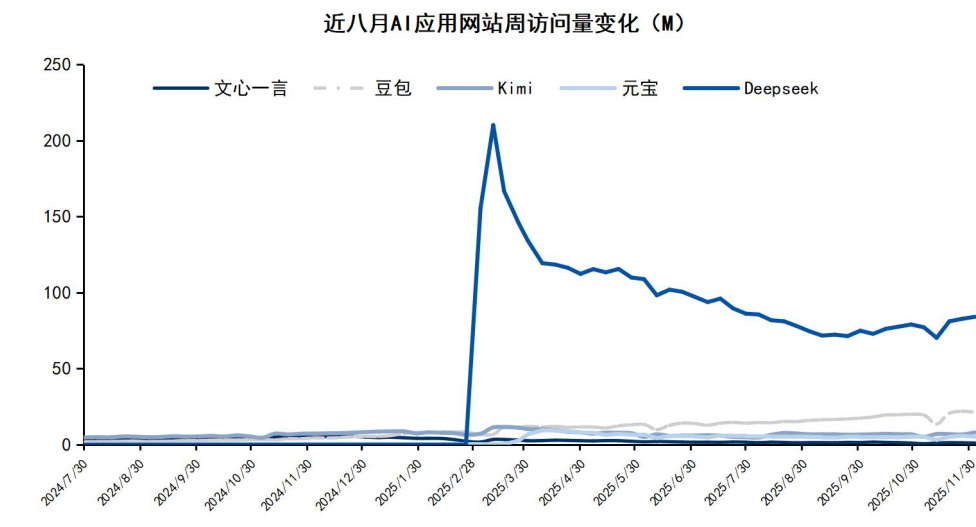
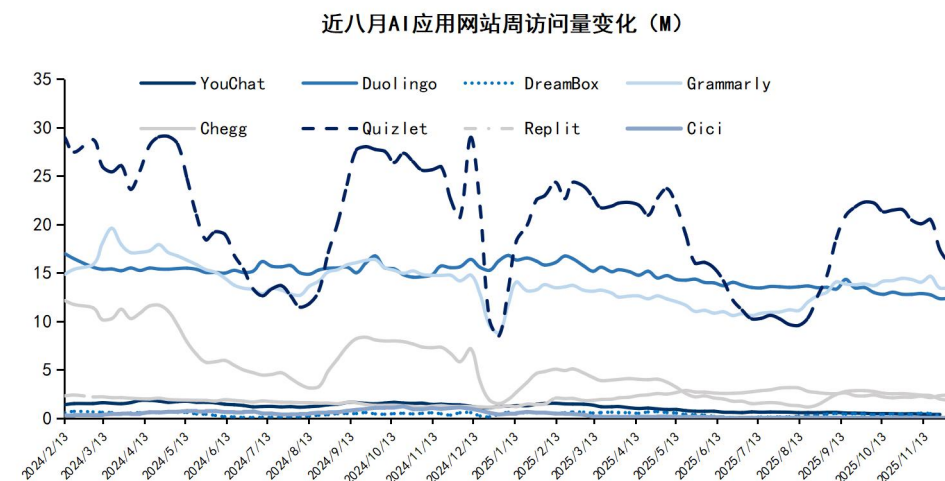


图5：新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动（百万）



（一）公司动态

国内首款 AI 助盲眼镜发布。据快科技消息，12 月 3 日，杭州瞳行科技公司正式发布国内首款 AI 助盲眼镜。该眼镜基于通义千问 Qwen-VL、OCR 等系列模型打造，具有出行避障、找物读物、语音助手和一键求助亲友等功能。

豆包发布手机助手技术预览版。据 IT 之家消息，12 月 1 日，字节跳动豆包团队发布豆包手机助手技术预览版，定位为与手机厂商在操作系统层面深度集成的 AI 助手，现阶段可在与中兴合作的工程样机 nubia M153 上体验。其目标是以“所见即可问、所言即可为”为核心，打通跨应用自动化与实时交互，体现“软件赋能硬件”的生态共建路径。

可灵 AI 正式发布全新产品可灵 01。据新浪财经报道，12 月 2 日，可灵 AI 宣布 01 视频大模型全量上线，定位为全球首个统一多模态视频大模型。该模型采用 MVL 交互架构，在单一输入框内融合文字、图像、视频指令，结合 Chain-of-thought 技术实现常识推理与事件推演，可完成局部增删元素、镜头延展、动作捕捉等操作。其多视角主体构建技术解决镜头切换时特征漂移问题，支持 3 - 10 秒自由生成时长。无论是短视频博主、广告团队还是个人用户，都可输出高一致性创意视频。目前，该模型已在可灵 App 及官网开放体验。

理想 AI 眼镜 Livis 正式上市。据界面新闻报道，12 月 3 日，理想汽车正式发布旗下最强人工智能附件——理想 AI 眼镜 Livis。理想携手蔡司达成全球战略合作，Livis 作为双方合作的首款落地产品，全系标配蔡司高品质镜片，并提供屈光、感光变色、墨镜等多种版本，全国统一零售价 1999 元起。

Meta 挖角苹果设计高管 Alan Dye，加速 AI 硬件布局。据智通财经消息，12 月 4 日，社交网络巨头 Meta 已成功从苹果公司挖走其最具影响力的工业设计高管 Alan Dye，以支持人工智能眼镜的研发，此举标志着 Meta 大举进军配备 AI 功能的消费级硬件设备领域。

Runway 新推视频生成模型 Gen-4.5，登顶视频模型榜首。据 DoNews 消息，12 月 2 日，AI 初创公司 Runway 推出影片生成模型 Gen-4.5，其可按文字指令生成高画质影片。该模型在第三方评测平台 Video Arena 夺冠，谷歌 Veo3 位列第二，OpenAI 的 Sora 2 Pro 位列第七。Gen-4.5 本周将逐步向所有 Runway 用户全面开放。

豆包发布 Seedream 4.5 图像模型。据 IT 之家消息，12 月 3 日，火山引擎正式推出豆包图像创作模型 Seedream 4.5，即日起开启公测。新版本的核心亮点在于强化多图组合生成能力，使来自不同来源的图像素材在融合时能保持高度的自然感与视觉一致性，并且优化了海报排版与 Logo 设计功能。目前，企业用户和开发者可通过火山引擎 API 接入该模型，个人用户可以在火山方舟、火山引擎体验中心、豆包 App 与即梦平台免费体验 Seedream 4.5。

OpenAI 将收购初创公司 Neptune，以提升 AI 模型训练。据环球网科技综合报道，12 月 3 日，OpenAI 已就收购 Neptune 公司达成最终协议。Neptune 是一家专注于研发监控与调试工具的初创企业，其产品可供人工智能模型训练过程中使用。Neptune 将在未来几个月内逐步停止对外服务，此次收购的具体条款尚未对外公布。

谷歌旗下 AI 代理构建工具 Google Workspace Studio 全面上线。据搜狐新闻报道，12 月 3 日，谷歌正式宣布其 AI 代理构建工具 Google Workspace Studio 全面可用。该工具基于多模态 AI 模型 Gemini 3，旨在通过零代码、自然语言交互的方式，让普通员工快速创建自定义 AI 代理，以自动化处理从简单任务到复杂工作流的各类业务流程，从而显著提升企业效率，降低自动化实施门槛。

（二）底层技术

DeepSeek-V3.2 以及 Speciale 版本正式发布。据太平洋科技快讯，12 月 1 日，DeepSeek 重磅发布两个正式版模型：DeepSeek-V3.2 和 DeepSeek-V3.2-Speciale，其中 Speciale 版本目前仅以临时 API 形式开放，而 DeepSeek 网页端、App 端均更新为正式版 V3.2 模型。V3.2 强调推理与输出长度的平衡，适配通用问答与智能体任务；Speciale 以极限推理为目标，通过更高算力与更长上下文探索性能边界。该迭代延续了 DeepSeek 在 R1 代展现的“低成本高性能”路线，为复杂推理与长文本处理提供更优性价比。

腾讯自研 AI 大模型混元 2.0 正式发布。据快科技消息，12 月 5 日，腾讯自研 AI 大模型混元 2.0 (Tencent HY 2.0) 正式发布，包括 Tencent HY 2.0 Think 和 Tencent HY 2.0 Instruct。腾讯表示 HY 2.0 采用混合专家 (MoE) 架构，总参数 406B，激活参数 32B，支持 256K 上下文窗口。相比上一版本，HY 2.0 显著改进了预训练数据和强化学习策略，推理能力与效率居国内顶尖行列，且在文本创作与复杂指令遵循等实用场景上表现突出。

亚马逊云科技发布自研 AI 芯片 Trainium3。据新浪财经报道，12 月 3 日，亚马逊云科技首席执行官 Matt Garman 在年度 re:Invent 大会上发布了近 40 款新产品，包括新一代自主研发 AI 芯片 Trainium3，与上一代产品相比 Trainium3 的性能提升了 4.4 倍，内存容量增加了 4 倍，能效提升了 40%。亚马逊云科技还提前发布了正在设计中的 Trainium4，预计其性能将至少达到 Trainium3 的 3 倍，并兼容英伟达技术。

亚马逊云科技发布 Nova 2 系列 AI 模型，同步推出 Nova Forge 定制服务。据 TechWeb 消息，12 月 3 日，亚马逊云科技正式发布了 Nova 2，包含四款新 AI 模型：1) Nova 2 Lite，更具成本效益的推理模型，能够处理文本、图像和视频，适用于日常任务的文本生成；2) Nova 2 Pro：高级推理智能体，可处理文本、图像、视频和语音，专为编程等高度复杂任务而设计；3) Nova 2 Sonic，新型语音到语音模型，专用于对话式人工智能应用；4) Nova 2 Omni：多模态推理与生成模型，可同时处理图像、文本、视频和语音输入，并输出文本与图像内容。此外，本次发布的“Nova Forge”服务允许客户以 10 万美元年费在模型预训练、中期训练、后训练三阶段嵌入自有数据，构建专属的定制化模型版本。

（三）行业政策

浙江：到 2027 年基本形成“人工智能+住建”的应用生态、政策标准、技术协同和机制创新体系。据搜狐新闻报道，12 月 1 日，浙江省建设厅印发《浙江省住房城乡建设领域“人工智能+”工作方案（2025-2027 年）》，该方案旨在引导全省住房城乡建设系统加快人工智能创新应用，促进产业转型升级。方案提出实施“人工智能+住建”行动，构建城建、建造、住房、监管和服务等 5 大领域、12 个重点应用场景以及 N 个创新实践案例的“512N”工作体系，并设立三年阶段性目标，即到 2025 年底在智能问答、公积金服务、内涝预警等 5 个场景率先形成一批案例，到 2026 年底建推动 12 个重点场景建设取得初步成效，到 2027 年底基本形成完备的“人工智能+住建”应用生态和政策体系。

北京：推动“人工智能+视听”深度融合，加快发展文化新质生产力。据北京市人民政府网站消息，《北京市促进“人工智能+视听”产业高质量发展行动方案（2025-2029 年）》于 11 月 27 日在 2025 北京国际视听大会上发布，该方案也称作“人工智能+视听 PILOT 领航计划”，旨在发挥北京在文化和科技领域的双重优势，系统推动人工智能与视听产业深度融合。其目标是在 5 年内逐步形成核心技术领先、产业生态完备、内容供给充足、高端人才集聚的新发展格局，为全国视听行业的智能化转型探路。主要任务包括加快算法模型突破、开展核心技术攻关、建设高质量视听数据集等，赋能内容创作、影棚剧院、动漫产业等多场景。为确保目标实现，方案明确了加大资金支持、引育复合人才等多项保障措施。

工信部等 6 部门：推动人工智能在消费品全行业应用。据财联社消息，工信部、国家发展改革委等 6 部门联合印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。方案明确强化人工智能融合赋能，并将推动人工智能在消费品全行业全领域全过程应用，推广生成式人工智能、3D 数字化设计等新工具，鼓励开发家庭服务机器人、智能家电和人工智能手机、电脑、玩具、眼镜、脑机接口等

人工智能终端，以智能产品为载体提供娱乐、健康、陪护等生活服务，支持各地开发历史经典产业数字艺术品，建设数字博物馆和云博物馆，助力政策落地见效。

投资建议

港股互联网巨头已发布三季报，整体来看，AI 对于互联网巨头广告业务增长赋能较明显，腾讯广告三季度环比继续加速；此外 AI 继续驱动互联网巨头云业务加速增长，阿里云本季度增长加速至 34%YOY（上季度 26% YOY）。国内互联网巨头在 AI Capex 方面的投入落后海外约一年，伴随后续大模型能力逐步提升和建设供给的释放，AI 对于巨头主业的赋能将持续显现。此外，三季度预计为互联网巨头外卖大战的投入峰值，四季度预计将环比看到阿里、美团和京东三家外卖亏损有所收窄。我们认为 25Q3 或为板块阶段性盈利底部，股价回落明显，迎来布局良机，建议聚焦 AI 主线选股，推荐阿里巴巴、腾讯控股。

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	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