

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

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**谷歌推出新一代图像生成与编辑模型 NANO BANANA PRO；灵光上线 3 天扩容 8 轮，冲上 App Store 中国区免费榜第六；元宝上线 AI 视频能力，实现“图文音视”多模态覆盖；1688 推出跨境 AI 智能体“遨虾”；阿里巴巴正式宣布“千问”项目，全力进军 AI to C 市场，在公测上线两天后，已冲入苹果 App Store 免费应用总榜第三位；夸克全面接入千问对话助手，将发布全新 AI 浏览器；Kimi K2 Thinking 被 Perplexity 接入，系接入的唯一国产模型。；阿里国际站面向全球市场推出 AI Mode；ChatGPT 在四地试点社群聊功能。

2) **底层技术：**谷歌发布 Gemini 3 Pro，在一系列基准测试中进行了评估，包括推理、多模态能力、Agent 工具使用、多语言性能和长上下文，其在主要的 AI 基准测试中都远远优于 Gemini 2.5 Pro，并以 1501 Elo 得分位列 LMArena 大模型竞技场第一；AI Agent 交易市场 MuleRun 发布 2.0 版本，上线一个月用户数突破 50 万；谷歌推出天气预报模型 WeatherNext 2；谷歌推出云端隐私保护专用 AI 计算服务。

3) **行业政策：**广东：积极培育人工智能、Web3.0 等技术驱动的创新型平台，到 2027 年人工智能核心产业规模超过 4400 亿元，算力规模超过 60EFLOPS。工信部：积极开展“人工智能+制造”应用探索，推进工业机器人等智能制造装备规模化部署。

投资建议：随着美股巨头陆续发布三季报，AI 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作用依然明显，各公司依然保持积极的投资力度，但市场开始逐渐增加关注巨额 CAPEX 背后的 ROI 表现。国内大厂的资本开支压力远小于海外，且 AI 对其相关业务的带动同样明显，同时利润端预计腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。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 (亿港元/美元)	经调整 EPS (元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	610.0	5,578,343	27.60	32.63	20.8	17.6
9988.HK	阿里巴巴-W	优于大市	147.6	2,817,483	6.66	8.77	20.8	15.8
3690.HK	美团-W	优于大市	95.6	583,956	-1.26	5.20	-71.3	17.3
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	107.3	295,093	7.64	8.87	13.2	11.4
1024.HK	快手-W	优于大市	64.0	276,698	4.68	5.51	12.9	10.9
TME.N	腾讯音乐	优于大市	18.2	27,533	5.64	6.50	22.8	19.8
9899.HK	网易云音乐	优于大市	189.4	41,264	14.54	12.09	12.2	14.7
1357.HK	美图公司	优于大市	7.8	35,571	0.16	0.27	45.8	27.1

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

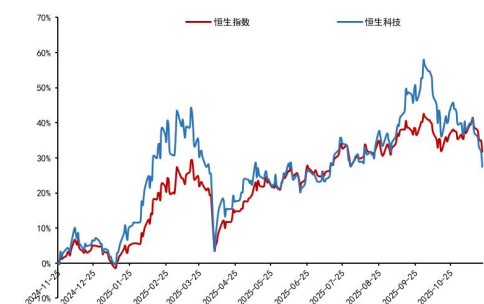
证券分析师：陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn
S0980524030003

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 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

《互联网行业 2025 年 10 月投资策略-港美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

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

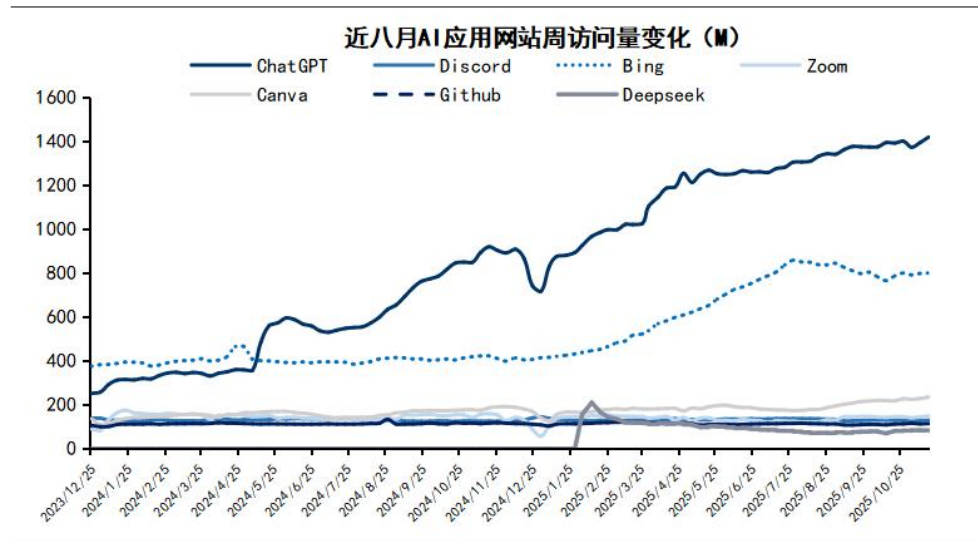
AI 相关网站流量数据

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 12, 2025 to Nov 18, 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
ChatGPT	聊天机器人	483.70	↑ 5.43%	1418.00	↑ 1.79%
Bing	搜索	189.40	↓ -2.42%	799.60	↑ 0.25%
Gemini	聊天机器人	206.40	↓ -0.58%	303.60	↑ 7.20%
Canva	在线设计	225.90	↑ 5.76%	241.70	↑ 2.72%
Zoom	在线会议	163.70	↑ 1.24%	148.90	↑ 2.83%
Discord	游戏社区	96.05	↑ 3.16%	129.80	↑ 0.85%
Github	代码托管	119.50	↑ 5.94%	115.00	↑ 0.52%
Deepseek	聊天机器人	44.99	↑ 0.02%	83.41	↑ 0.52%
Perplexity	聊天机器人	49.44	↑ 62.90%	45.48	↑ 2.02%
Claude	聊天机器人	20.13	↑ 16.63%	42.80	↓ -3.93%
Character.AI	聊天机器人	7.74	↓ -4.77%	40.68	↓ -5.44%
NotionAI	文本/笔记	22.15	↓ -0.09%	39.93	↓ -0.13%
Slack	工作效率	15.00	↑ 2.60%	31.57	↑ 0.51%
豆包	聊天机器人	12.01	↑ 9.78%	21.47	↑ 3.37%
Quizlet	学习支持	26.81	↑ 5.14%	20.51	↑ 2.24%
夸克	聊天机器人	24.76	↓ -1.47%	18.81	↑ 2.67%
Remove	抠图	24.46	↑ 2.51%	16.74	↑ 5.15%
Grammarly	英语写作批改	29.43	↑ 3.05%	14.64	↑ 4.35%
Duolingo	语言学习	13.81	↓ -4.96%	12.73	↓ -1.01%
Kimi	聊天机器人	5.27	↑ 9.39%	11.37	↑ 11.69%
通义千问	聊天机器人	7.97	↓ -5.08%	10.97	↓ -4.36%
Huggingface	模型社区	7.42	↓ -3.69%	5.14	↑ 1.22%
元宝	聊天机器人	3.26	↑ 18.65%	5.06	↓ -4.73%
Midjourney	图像生成	3.83	↓ -1.19%	3.90	↑ 4.56%
Kaggle	数据竞赛	4.11	↑ 11.31%	3.77	↓ -3.53%
Poe	聊天机器人	2.90	↓ -9.10%	2.98	↑ 3.33%
可灵	视频生成	3.33	↓ -10.33%	2.36	↑ 1.46%
Chegg	学习支持	5.24	↓ -0.30%	2.33	↓ -1.94%
即梦	视频生成	1.64	↑ 2.11%	2.26	↑ 1.07%
Tipranks	股票分析	4.96	↑ 11.41%	2.18	↓ -3.24%
海螺	视频生成	3.21	↑ 45.58%	2.14	↑ 5.89%
Replit	代码支持	3.85	↑ 5.07%	2.12	↓ -6.52%
Runway	视频生成	3.74	↑ 32.77%	1.38	↓ -4.88%
文心一言	聊天机器人	1.10	↓ -14.83%	1.32	↑ 13.53%
Talkie.ai	聊天机器人	1.11	↑ 2.21%	0.82	↓ -3.45%
Langchain	AI应用	1.01	↑ 3.04%	0.73	↑ 7.18%
Pytorch	AI框架	0.86	↑ 2.88%	0.54	↑ 0.40%
DreamBox	个性化学习	0.35	↑ 3.80%	0.52	↑ 28.35%
Stablediffusion	图像生成	1.24	↓ -4.60%	0.46	↑ 5.08%
YouChat	聊天机器人	0.73	↓ -10.71%	0.43	↓ -6.62%
Voice.AI	声音编辑	0.92	↑ 5.69%	0.37	↓ -3.16%
美图设计室	图像设计	0.37	↑ 6.03%	0.21	↓ -1.47%
Jasper.AI	营销文案	0.43	↓ -3.70%	0.18	↓ -3.68%
Writesonic	文本生成	0.35	↓ -15.14%	0.17	↑ 2.48%
Pi	聊天机器人	0.27	↓ -16.10%	0.14	↑ 3.30%
Stability	AI生成平台	0.44	↑ 1.38%	0.14	↑ 4.17%
讯飞星火	聊天机器人	0.28	↑ 27.72%	0.13	↓ -22.44%
Cici	AI聊天	0.09	↑ 3.98%	0.04	↑ 19.16%

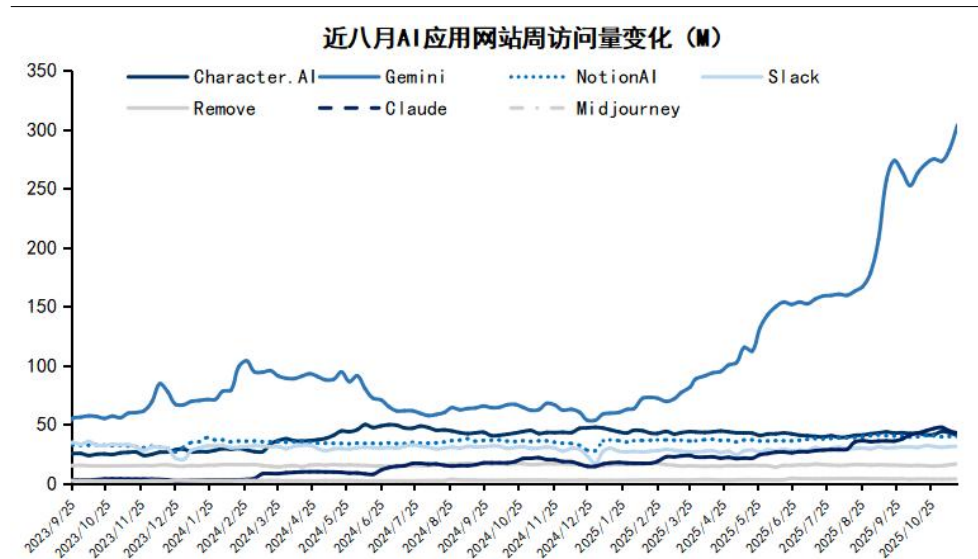
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



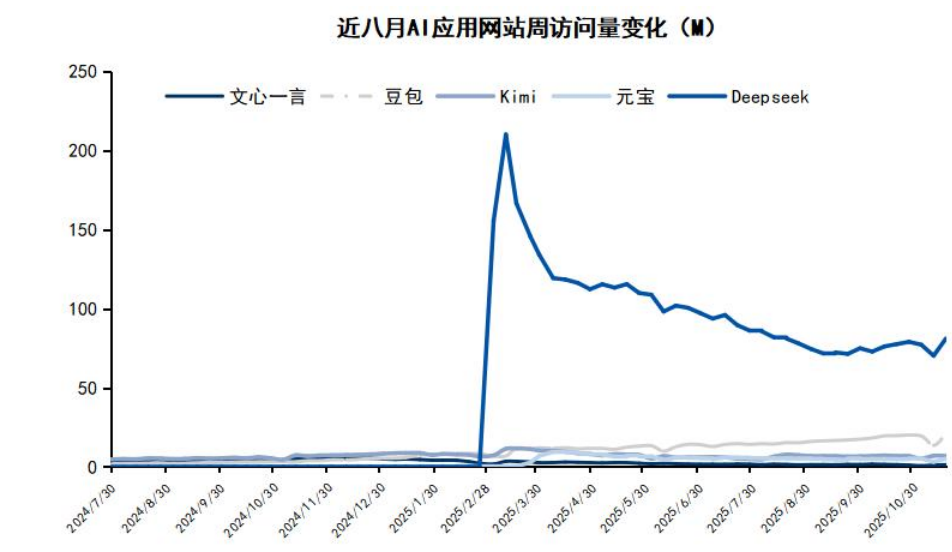
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



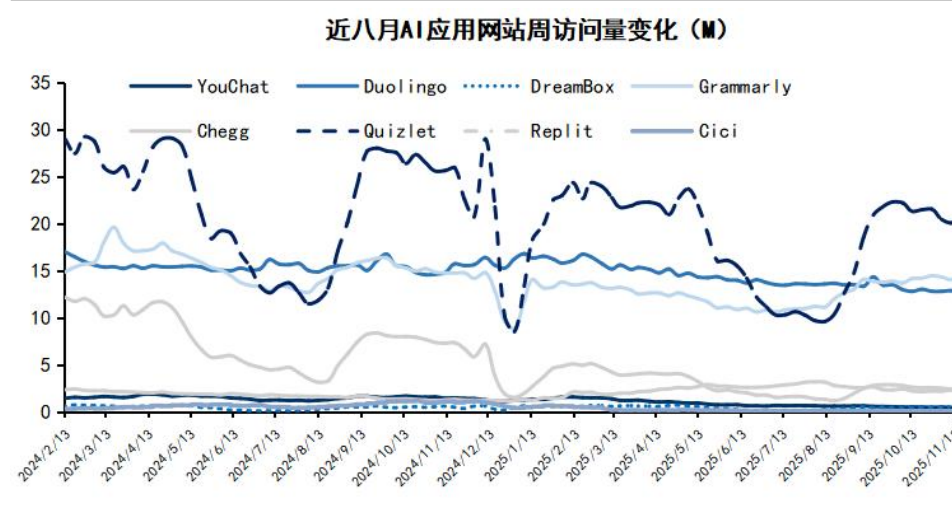
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

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

（一）公司动态

谷歌推出新一代图像生成与编辑模型 NANO BANANA PRO。Nano Banana Pro 又名 Gemini 3 Pro Image，整合了 Gemini 3 Pro 的多模态理解能力以及谷歌搜索的知识库，能理解现实语义与物理逻辑。最多支持 14 张输入图片，全都能保持一致性，多个人物角色和复杂场景也不惧。此外还在 Nano Banana 基础上强化了文本渲染，结合多模态理解能力，可以直接把图片中的英文文字翻译成韩文、中文或其他语言，同时保持原有的设计风格不变。

灵光上线 3 天扩容 8 轮，冲上 App Store 中国区免费榜第六。通用 AI 助手灵光上线 3 天已紧急扩容 8 轮，重点保障“灵光闪应用”功能。据了解，灵光是蚂蚁集团发布的全模态通用 AI 助手，21 日冲上 App Store 中国区免费榜第六，App Store 中国区免费工具榜第一。

元宝上线 AI 视频能力，实现“图文音视”多模态覆盖。元宝官宣推出了“一句话生视频”能力，为用户带来了“人人都是视频创作者”的全新体验。据了解，用户现在无需任何视频剪辑基础，通过元宝就能将脑海中的一句话构思，或手机里的一张静态照片，快速转化为一段生动的视频，该能力底层技术基于腾讯混元最新开源的 HunyuanVideo 1.5 模型。

1688 推出跨境 AI 智能体“遨虾”。11 月 20 日，深圳市商务局联合 1688 在深圳举办“AI to B 跨境平台对接会”。1688 在对接会上宣布，其首款跨境电商 AI 智能体“遨虾”将于 11 月 21 日正式上线，为跨境创业者提供智能化供应链。据介绍，“遨虾”以“AI+供应链”为核心，依托图像识别、链接解析及自然语言交互技术，整合选品、找厂、询盘、设计等关键环节功能，为跨境创业者打造一站式智能解决方案。

阿里巴巴正式宣布“千问”项目，全力进军 AI to C 市场。11 月 17 日，阿里巴巴正式宣布“千问”项目，全力进军 AI to C 市场。当天，千问 App 公测版上线，与 ChatGPT 展开全面竞争。据透露，未来计划将地图、外卖、订票、办公、学习、购物、健康等各类生活场景接入千问 App，让其具备更强大的办事能力。11 月 19 日，阿里巴巴新推出的 AI 应用“千问 App”，在公测上线两天后，已冲入苹果 App Store 免费应用总榜第三位。

夸克全面接入千问对话助手，将发布全新 AI 浏览器。11 月 18 日，在阿里巴巴千问 App 开启公测第二天，夸克 App 也全面接入千问对话助手。用户在夸克 App 右滑，即可使用千问 App 的对话能力。内部人士透露，夸克的定位是 AI 浏览器，将与千问 App 形成战略协同。夸克 PC 端也将迎来重大版本升级，推出全新的 AI 浏览器，与千问深度结合。

Kimi K2 Thinking 被 Perplexity 接入，系接入的唯一国产模型。月之暗面日前发布的 Kimi K2 Thinking 模型被 AI 搜索应用 Perplexity 接入，成为唯一被接入的国产模型，同批被接入的还有 OpenAI 刚发布的 GPT-5.1。根据最新公开数据，Perplexity 拥有 3000 万月活跃用户，估值突破 200 亿美元，是全球估值最高的 AI 搜索应用。

阿里国际站面向全球市场推出 AI Mode。阿里国际站将面向全球市场推出 AI Mode，用 AI Agent 帮全球中小企业全自动地执行跨境电商采购流程。AI Mode 对行业理解更深，可以帮买家更快更准决策；能用 AI Agent 的能力一键搞定琐碎工作，让买家告别重复劳动；可以多模态挖掘隐藏的供应链信息，让买家考虑更全面、匹配更精准。

ChatGPT 在四地试点社交群聊功能。OpenAI 于 11 月 13 日上线群聊试点功能，支持最多 20 人共同与 ChatGPT 对话，是公司首次布局共享式 AI 互动体验。该功能目前仅在日本、新西兰、韩国等向网页与移动端用户开放，适用于 Free、Go、Plus 及 Pro 等不同订阅等级。

（二）底层技术

谷歌发布 Gemini 3 Pro，登顶大模型榜单第一。Gemini 3 Pro 在一系列基准测试中进行了评估，包括推理、多模态能力、Agent 工具使用、多语言性能和长上

下文，其在主要的 AI 基准测试中都远远优于 Gemini 2.5 Pro，并以 1501 Elo 得分位列 LMArena 大模型竞技场第一。Gemini 3 Pro 在一系列基准测试中进行了评估，包括推理、多模态能力、Agent 工具使用、多语言性能和长上下文，其在主要的 AI 基准测试中都远远优于 Gemini 2.5 Pro，并以 1501 Elo 得分位列 LMArena 大模型竞技场第一。1) 推理能力方面，该模型展现出博士级推理能力，在“人类终极测试”（不使用任何工具情况下得分 37.5%）和 GPQA 钻石级测试中均斩获最高分，在 MathArena Apex 测试中取得 23.4% 的最新顶尖成绩。除了文本，Gemini 3 Pro 在 MMMU-Pro 上获得了 81%，在 Video-MMMU 上获得了 87.6% 的多模推理，在 SimpleQA Verify 上也获得了最高的 72.1%。这意味着 Gemini 3 Pro 能够以高度可靠性解决涵盖科学和数学等广泛主题的复杂问题。2) 多模态能力，Gemini 3 的深度思考和多模态理解能力更新，可以帮助用户解决更复杂的问题。测试中，Gemini 3 Deep Think 在“人类终极测试”（未使用工具时为 41.0%）和 GPQA Diamond（93.8%）中表现优于 Gemini 3 Pro。它在 ARC-AGI-2（代码执行，ARC 奖项认证）上取得了 45.1% 的成绩，均超过谷歌自家前代模型，以及 OpenAI、Anthropic 的模型。3) 编程能力中，Gemini 3 是谷歌迄今为止构建过的最佳氛围编程和 Agent 编程模型。该模型以 1487 Elo 得分登顶 WebDev 竞技场排行榜。它在 Terminal-Bench 2.0 测试模型工具使用能力上，得分为 54.2%，在衡量编程 Agent 能力的基准测试 SWE-bench Verified 上表现远超 2.5 Pro。

AI Agent 交易市场 MuleRun 发布 2.0 版本，上线一个月用户数突破 50 万。11 月 13 日凌晨 0 点，AI Agent 交易市场 MuleRun（骡子快跑）发布 2.0 版本，核心升级点包括为用户配置专属 Agent 团队，和上线多种垂直场景的 Agent 专题等。自 2025 年 9 月 MuleRun 发布正式版本以来，仅一个月时间，注册用户数已突破 50 万，其中美国用户占比最高，达 27.43%。

谷歌推出天气预报模型 WeatherNext 2。11 月 17 日，谷歌 DeepMind 与谷歌研究院联合推出天气预报模型 WeatherNext 2，WeatherNext 2 的预报数据现已登陆 Earth Engine 和 BigQuery 平台。同时，谷歌将在 Google Cloud 的 Vertex AI 平台推出定制模型推理的早期访问计划。通过整合 WeatherNext 技术，谷歌已升级搜索引擎、Gemini、Pixel Weather 以及 Google Maps Platform 天气 API 的预报功能。未来数周内，该技术还将为 Google Maps 的天气信息提供支持。

谷歌推出云端隐私保护专用 AI 计算服务。谷歌正式推出全新的人工智能基础设施“私有 AI 计算”（Private AI Compute），旨在将云端 AI 的强大算力与本地设备的隐私保护能力结合在一起。谷歌称利用云端 Gemini 模型的强大功能，将在带来智能 AI 体验的同时确保数据隐私安全。

（三）行业政策

广东：积极培育人工智能、Web3.0 等技术驱动的创新型平台。广东省人民政府印发《广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027 年）》，其中提出，以生态打造促进平台经济健康发展。开展平台企业摸查，建立全省平台企业库。挖掘细分行业平台企业潜力，积极培育人工智能、Web3.0（第三代互联网）等技术驱动的创新型平台。依法引导平台企业合理确定中小微商户基本佣金标准和灵活就业人员抽成比例等，加强中小商户和新就业形态劳动者权益保障，发挥平台企业在促创新、扩消费、稳就业等方面的引领带动作用。

广东：到 2027 年人工智能核心产业规模超过 4400 亿元，算力规模超过 60EFLOPS。

广东省人民政府印发《广东省国家数字经济创新发展试验区建设方案（2025—2027年）》，其中提出，到2027年，数字经济发展水平稳居全国首位，数字经济核心产业增加值占GDP比重超过16%，打造3个具有国际竞争力的万亿级数字产业集群，培育若干高价值数字产业新赛道，数据产业规模年均复合增长率超15%，人工智能核心产业规模超过4400亿元，规模以上工业企业数字化转型突破6万家，算力规模超过60EFLOPS（每秒浮点运算次数），将广东打造为国际一流数字经济发展高地，将粤港澳大湾区建设为全球数字化水平最高的湾区。

工信部：积极开展“人工智能+制造”应用探索，推进工业机器人等智能制造装备规模化部署。工业和信息化部办公厅印发《高标准数字园区建设指南》。其中指出，打造企业数字化转型标杆。聚焦园区主导产业，依托制造业数字化转型通用评估指标体系引导企业数字化改造，建设制造业数字化转型促进中心等载体，深化新一代信息技术全链条赋能应用，推动企业全要素生产率提升。积极开展“人工智能+制造”应用探索，支持企业开展智能工厂梯度建设，推进工业机器人等智能制造装备规模化部署，推动企业生产智能化跃升。

投资建议

随着美股巨头陆续发布三季报，AI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作用依然明显，各公司依然保持积极的投资力度，但市场开始逐渐增加关注巨额CAPEX背后的ROI表现。国内大厂的资本开支压力远小于海外，且AI对其相关业务的带动同样明显，同时利润端预计腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。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