

人工智能周报（24年第36周）

多款 AI 独立 APP 上线，腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**通义网页版上线“PPT 创作”功能；阿里云通义千问 Qwen2-VL 第二代视觉语言模型开源；支付宝将发布 AI 独立 App 支小宝；字节打造“AI 全家桶”：教育 App 河马爱学更名“豆包爱学”；蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”全新亮相，月活用户数达 7000 万；谷歌打磨 Gemini AI 技能：扩充支持文件类型、提高文档洞察力；谷歌将重新开放 Gemini 生成人物图像功能；亚马逊将于 10 月发布 Alexa AI 订阅版；英伟达推出 NIM Agent Blueprints 服务，加速企业创建 AI 应用。

2) **底层技术：**腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”：推理效率提升 100%，成本降低 50%；阿里通义千问推出 Qwen2-VL：开源 2B / 7B 参数 AI 大模型；谷歌发布 3 款 Gemini 实验 AI 模型；谷歌 DeepMind 展示 GenRM 技术：微调 LLMs 作为奖励模型，提升生成式 AI 推理能力；Meta 公布 Llama AI 模型家族下载量数据；OpenAI 今年启动 GPT Next 计划：AI 性能百倍级跃升，Orion 有望接棒 GPT-4。

3) **行业政策：**首个具法律约束力的 AI 国际条约签署在即。美国、欧盟和英国预计将在 9 月 5 日签署首个具有法律约束力的人工智能国际条约。

投资建议：如我们一季报总结所展望，上半年港股互联网各龙头公司已表现出微观基本面筑底回升的特征，在宏观承压的背景下，互联网企业通过聚焦优势业务发展和调整组织架构提效，整体中报利润释放优于其他板块。典型案例包括腾讯中报收入增速虽在个位数增长，但过去两年公司通过聚焦高毛利业务发展（视频号广告等），利润端保持在双位数增长。此外，美团也是本次中报季表现非常亮眼的公司，年初以来公司通过整合到店到家两大事业群，有效实现资源和流量的互补，带动外卖和到店业务的盈利能力提升，同时后续有望通过神会员等策略，持续拉动核心本地业务增长。我们认为互联网板块处于长期企业经营效率回升的起点，互联网龙头企业的经营可持续性将推动板块开启长期基本面修复行情。此外，各家互联网公司今年以来陆续推出大额回购计划，整个上半年腾讯、美团、阿里的回购金额换算分别为 476 亿/139 亿/767 亿元人民币。目前港股互联网公司多数交易在 24 年经调整净利润 15-20x 水平，相比较美股纳斯达克科技巨头多数交易在 24 年 PE25-30x，整体估值较低，投资价值凸显。**我们当前推荐优先配置竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团，和边际竞争格局改善的阿里。**

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)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	373.4	3,488,498	24.2	26.3	16	14
9999.HK	网易-S	优于大市	123.1	395,247	11.2	12.0	10	9
3690.HK	美团-W	优于大市	119.3	742,228	6.1	8.1	18	14
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	79.8	223,716	9.6	10.4	8	7
1024.HK	快手-W	优于大市	40.1	173,819	4.3	5.9	8	6
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	79.8	1,536,525	8.1	7.6	9	8
PDD.O	拼多多	优于大市	92.7	128,711	20.9	29.4	8	6
1357.HK	美图公司	优于大市	2.3	10,521	0.1	0.2	23	15

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

联系人：王颖婕

0755-81983057

wangyingjie1@guosen.com.cn

证券分析师：陈淑媛

021-60375431

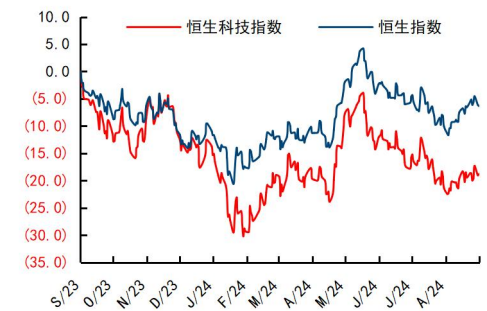
chenshuyuan@guosen.com.cn

S0980524030003

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

《人工智能周报（24年第34周）-AMD 月内连续收购加速 AI 布局，巨头蓄力秋季发布》——2024-08-25

《人工智能周报（24年第32周）-谷歌超 25 亿美金“收购”Character AI，全球首部《人工智能法案》正式生效》——2024-08-12

《互联网行业 2024 年 8 月投资策略-互联网中报即将发布，推荐布局绩优标的》——2024-08-04

《人工智能周报（24年第29周）-微软 AI 设计应用全平台上线，阿里云开源两款新语音基座模型》——2024-07-23

《人工智能周报（24年第27周）-世界人工智能大会点燃模型发布热潮，文生图及文生视频模型多家布局》——2024-07-09

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
多款 AI 独立 APP 上线，腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”	6
（一）产品应用	6
（二）底层技术	8
（三）行业政策	10
（四）重点事件预告	10
投资建议	10
风险提示	10

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: 蚂小财页面展示	7
图 7: 混元 Turbo 模型介绍	8
图 8: Qwen2-VL 模型演示	9

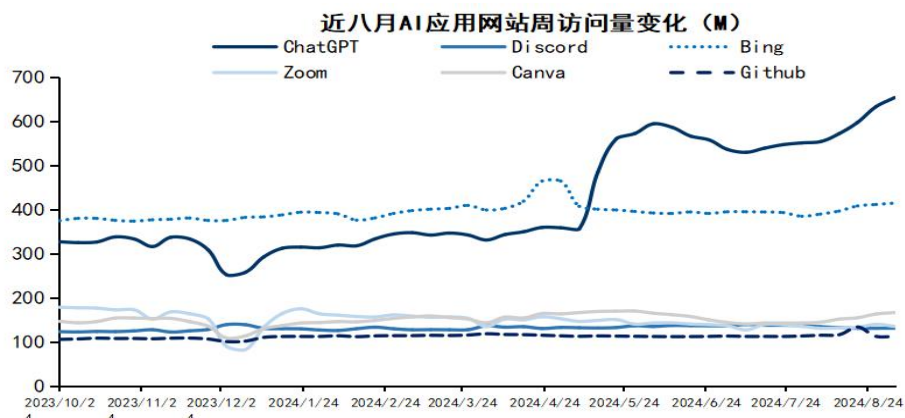
AI 相关网站流量数据

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 Aug 28, 2024 to Sept 3, 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	654.40	↑ 3.25%	00:06:03
Discord	游戏社区	130.80	↑ 0.15%	00:12:42
Bing	搜索	414.80	↑ 0.75%	00:06:52
Zoom	在线会议	134.80	↓ - 3.37%	00:03:51
Canva	在线设计	166.20	↑ 1.96%	00:08:17
Github	代码托管	111.90	↓ - 0.27%	00:06:45
Character.AI	聊天机器人	43.17	↓ - 3.08%	00:12:40
Gemini	聊天机器人	62.52	↓ - 2.77%	00:04:57
NotionAI	文本/笔记	36.83	↑ 1.18%	00:09:08
Slack	工作效率	30.07	↓ - 2.75%	00:16:33
Remove	抠图	16.68	↑ 0.48%	00:04:48
Claude	聊天机器人	15.27	↑ 3.18%	00:05:59
Midjourney	图像生成	3.04	↓ -16.45%	00:11:25
Huggingface	模型社区	3.95	↓ - 1.30%	00:05:44
Kaggle	数据竞赛	2.08	↑ 2.51%	00:06:06
Writesonic	文本生成	0.46	↓ - 5.19%	00:02:53
Runway	视频生成	1.70	↑ 12.96%	00:04:43
Jasper.AI	营销文案	0.35	↓ - 0.50%	00:03:38
Stablediffusion	图像生成	0.45	↑ 10.11%	00:02:57
Langchain	AI应用	0.45	↓ -10.36%	00:06:15
Tipranks	股票分析	1.36	↓ -15.57%	00:02:06
Pytorch	AI框架	0.66	↑ 6.33%	00:03:53
Pi	聊天机器人	1.17	↓ - 0.77%	00:06:32
Stability	AI生成平台	0.33	↑ 3.69%	00:01:32
Voice.AI	声音编辑	0.30	↓ -13.10%	00:02:14
文心一言	聊天机器人	4.56	↓ - 1.68%	00:02:51
讯飞星火	聊天机器人	0.53	↑ 15.06%	00:01:34
通义千问	聊天机器人	2.24	↑ 20.65%	00:03:34
豆包	聊天机器人	2.89	↑ 10.19%	00:03:03
Poe	聊天机器人	6.69	↑ 3.48%	00:06:26
Perplexity	聊天机器人	14.95	↑ 7.48%	00:06:20
YouChat	聊天机器人	1.38	↑ 9.98%	00:04:08
Duolingo	语言学习	15.50	↑ 0.19%	00:09:09
DreamBox	个性化学习	0.36	↑ 19.22%	00:03:46
Grammarly	英语写作批改	15.32	↑ 1.46%	00:02:34
Chegg	学习支持	6.12	↑ 25.66%	00:11:01
Quizlet	学习支持	20.14	↑ 17.85%	00:07:26
Replit	代码支持	1.48	↓ - 4.69%	00:13:58
美图设计室	图像设计	0.22	↑ 13.21%	00:04:21
元宝	聊天机器人	0.34	↑ 19.29%	00:03:16
Cici	AI聊天	0.62	↑ 0.34%	00:05:55
Kimi	聊天机器人	5.46	↑ 3.59%	00:02:51
Talkie.ai	聊天机器人	1.63	↑ 26.93%	00:09:15

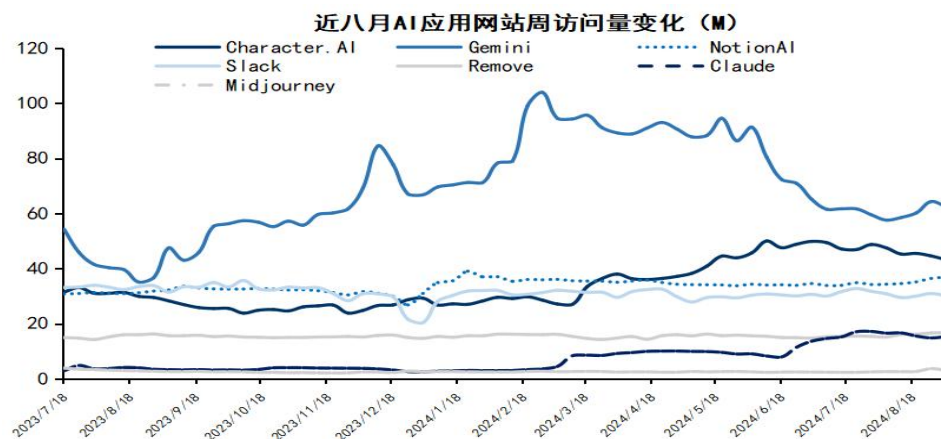
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



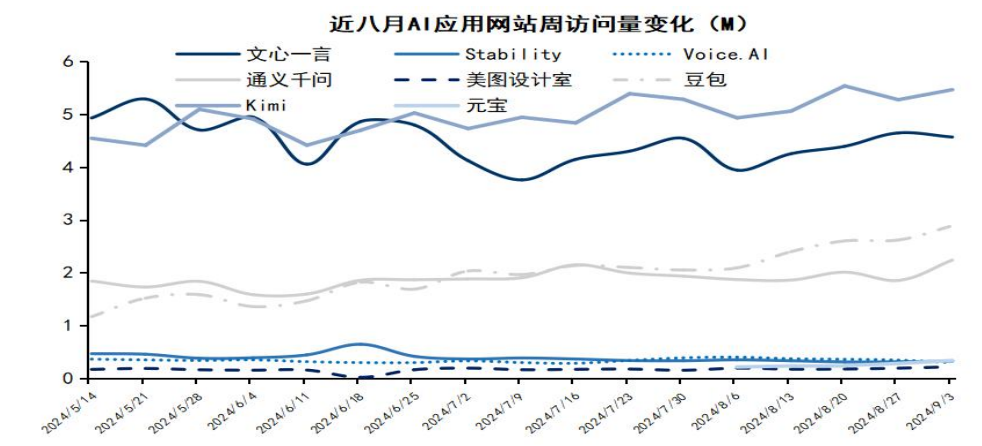
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



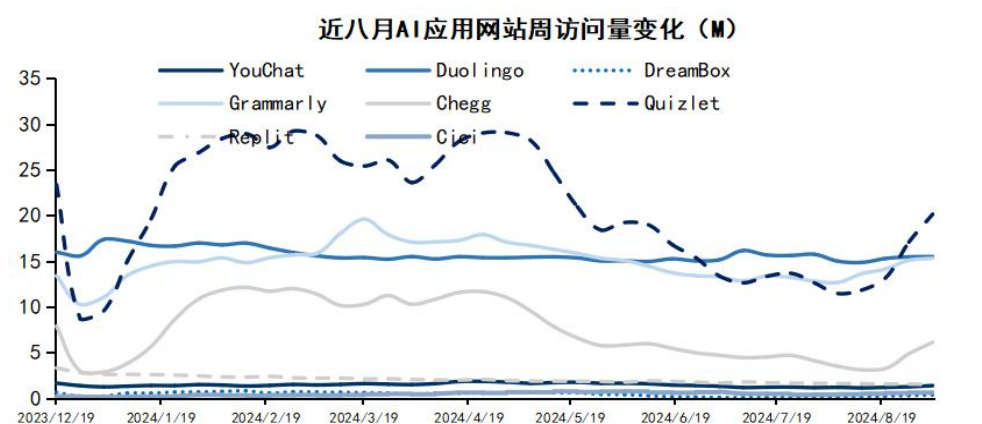
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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

多款 AI 独立 APP 上线, 腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”

(一) 产品应用

通义网页版上线“PPT 创作”功能。通义网页版新推出的“PPT 创作”功能, 基于通义大模型研发, 用户可免费体验。只需一句话或文档输入, 工具便能自动生成大纲及详细内容, 还支持文生图及图片素材库搜索匹配, 满足工作汇报、学术演讲等多种场景需求。同时, “通义听悟”升级为“实时记录”, “通义智文”变为“阅读助手”, 三者共同构成“通义效率”, 旨在提升用户办公效率。

阿里云通义千问 Qwen2-VL 第二代视觉语言模型开源。阿里云宣布开源第二代视觉语言模型 Qwen2-VL, 包含 2B、7B 及量化版本, 并上线 72B 模型的 API。Qwen2-VL 性能提升, 能处理任意分辨率图片, 理解长视频和多语言文本, 具备视觉智能体能力。架构升级包括原生动态分辨率支持和多模态旋转位置嵌入方法, 增强多模

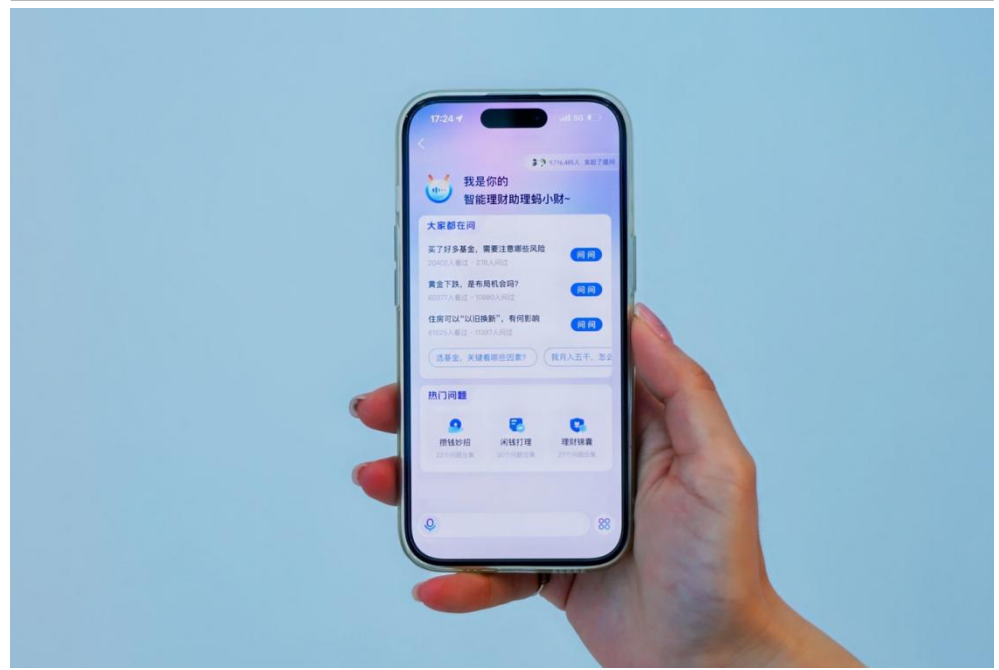
态处理。开源代码已集成至多个平台，方便开发者使用。

支付宝将发布 AI 独立 App 支小宝。蚂蚁集团在 2024 Inclusion·外滩大会上宣布，支付宝将推出 AI 独立 App “支小宝”，这是国内首个服务型 AI 原生应用，可快速订票、点餐等。蚂蚁集团基于蚂蚁百灵大模型打造，旨在提供智能化生活服务。此次大会在上海黄浦世博园区举行，主题为“科技·创造可持续未来”，聚焦 AI 产业新实践、科技人文新思考和金融科技新探索。

字节打造“AI 全家桶”：教育 App 河马爱学更名“豆包爱学”。字节跳动旗下的 AI 教育 App “河马爱学”已更名为“豆包爱学”，成为豆包品牌下的首款教育产品。此次更名是大力教育 ZERO 团队并入豆包团队后的结果，旨在进一步整合资源，推动 AI 教育的发展。豆包爱学基于字节跳动发布的“豆包大模型”研发，标志着字节跳动在 AI 教育领域的布局再进一步。

蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”全新亮相，月活用户数达 7000 万。蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”新版已全面上线，其基于自研大模型，能实时解读热点并提供个性化服务。新版还支持图文版财报解读，让复杂信息通俗易懂。此外，“蚂小财”Pro 版已在蚂蚁财富 App 开启灰测，提供全程语控服务。截至 2024 年 8 月底，其月度活跃用户数已达 7000 万，其中 45%来自三线及以下城市。

图6: 蚂小财页面展示



资料来源：蚂蚁集团，国信证券经济研究所整理

OpenAI ChatGPT 被曝将新增 8 种新语音：更自然表达狗叫等动物声音。据科技媒体 testingcatalog 报道，OpenAI 的 ChatGPT 应用将通过逆向工程新增 8 种独特代号的新语音，旨在提升朗读的自然性和表现力。这些新语音能更逼真地模拟动物叫声等非语言声音，并在朗读加粗或斜体文字时传达特定情绪。尽管这些新语音属于 TTS（文本到语音）范畴，可能与当前 alpha 阶段的高级语音模式无直接关联，但它们无疑将为 ChatGPT 用户带来更加丰富的语音体验。

谷歌打磨 Gemini AI 技能：扩充支持文件类型、提高文档洞察力。谷歌近日宣布其 Gemini AI 技能得到提升，现可支持多种文件类型，包括电子表格、演示文

稿、图像、音频和视频。用户可通过上传这些文件至 Gemini，获得内容分析、要点提取、视觉元素识别等服务。此外，Gemini 还能根据用户提示词进行针对性分析，总结复杂主题，识别趋势，并提供写作及文档组织优化建议，旨在提高用户的研究、理解和写作能力。

谷歌将重新开放 Gemini 生成人物图像功能。谷歌宣布将恢复 AI 模型 Gemini 生成人物图像的功能，该功能曾因生成不符合历史事实的人物图像及种族描述不当引发争议。谷歌产品管理高级总监戴夫·西特伦表示已取得重大进展，并承诺继续改进。此次更新将首先面向订阅 Gemini Advanced 套餐的英语用户和企业推出，同时设置了图像生成内容的限制，以避免再次出现争议。

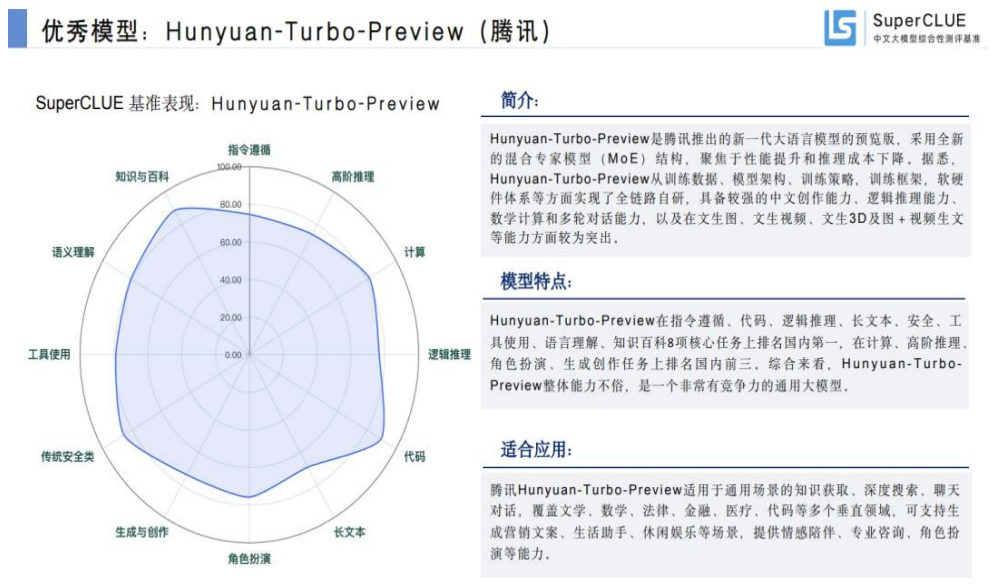
亚马逊将于 10 月发布 Alexa AI 订阅版。亚马逊计划在 2024 年 10 月推出全新的 AI 模型“Remarkable Alexa”，代号“Project Banyan”。这一模型旨在分析用户对现有人工智能模型的使用情况，并筛选出最符合用户需求的部分。其主要功能包括帮助用户策划、总结和探索感兴趣的内容，并通过 Smart Briefing 功能生成个性化新闻流。该服务将采用订阅制，每月收费 10 美元。

英伟达推出 NIM Agent Blueprints 服务，加速企业创建 AI 应用。英伟达近日推出了 NIM Agent Blueprints 服务，旨在帮助企业快速构建和部署 AI 应用。该服务提供预训练的 AI 工作流程，涵盖客户服务化身、检索增强生成及药物发现虚拟筛选等场景。开发人员可利用 AI Agent 创建应用，并通过 NVIDIA NeMo、NIM 及合作伙伴微服务等构建和部署。企业还能根据反馈优化应用，形成数据驱动的 AI 发展模式。

（二）底层技术

腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”：推理效率提升 100%，成本降低 50%。腾讯在 2024 全球数字生态大会上推出新一代大模型“混元 Turbo”，采用 MoE 架构，推理效率翻倍，成本减半，价格也显著降低。在 SuperCLUE 测评中，混元 Turbo-Preview 在理科、文科均获第一，74.33 分的成绩在国内大模型中领先。目前，腾讯内部近 700 个业务已接入该模型，涵盖多个产品和服务，展现了其在大模型领域的强大实力和广泛应用前景。

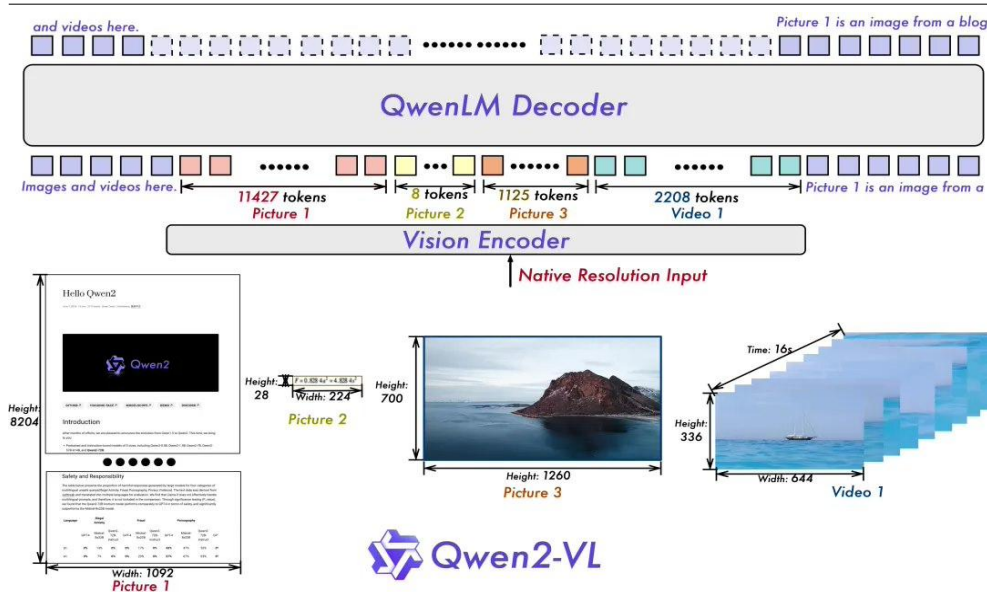
图7: 混元 Turbo 模型介绍



资料来源：腾讯，国信证券经济研究所整理

阿里通义千问推出 Qwen2-VL：开源 2B / 7B 参数 AI 大模型。阿里通义千问团队推出了新模型 Qwen2-VL，其具备动态分辨率支持功能，可处理任意分辨率图像而无需分割，更贴近人类视觉感知。此外，该模型还引入了 Multimodal Rotary Position Embedding 技术，能同时捕获文本、视觉和视频的位置信息，成为多模态处理器。Qwen2-VL 系列包括 7B 和 2B 两种规模，前者注重性价比，后者则针对移动部署优化，在多方面均表现出色。

图8: Qwen2-VL 模型演示



资料来源：阿里云，国信证券经济研究所整理

谷歌发布 3 款 Gemini 实验 AI 模型。谷歌于 8 月 28 日推出了三款新的 Gemini 实验性 AI 模型：Gemini 1.5 Flash-8B、Gemini 1.5 Pro Exp-0827 和 Gemini 1.5 Flash Exp-0827。其中，1.5 Pro Exp-0827 在 LMSYS 排名第二，仅次于 OpenAI 的 GPT-4o-latest 模型；而 1.5 Flash Exp-0827 的排名从第 23 位跃升至第 6 位。这些模型现已通过 Google AI Studio 和 Gemini API 免费提供，用户可访问使用。

谷歌 DeepMind 展示 GenRM 技术：微调 LLMs 作为奖励模型，提升生成式 AI 推理能力。谷歌 DeepMind 团队在最新论文中介绍了 GenRM 技术，这是一种生成式验证器，旨在通过微调大型语言模型（LLMs）作为奖励模型，以提升生成式 AI 的推理能力。与传统的判别式验证器不同，GenRM 能无缝集成指令调整、支持思维链推理，并有效利用额外推理时间。实验显示，GenRM 在多个任务中的表现优于其他验证器，显著提升了 AI 的解决问题能力。

Meta 公布 Llama AI 模型家族下载量数据。Meta 公司近日公布其开源 AI 模型家族 Llama 的下载量数据，显示全球下载量已突破 3.5 亿次，其中最新推出的“Llama 3.1-405B”版本最受用户欢迎。该版本扩展了上下文长度，支持更多语言，并提供了更大参数版本。此外，Meta 还与多家知名科技公司合作，提供 Llama 模型，并计划继续扩大合作伙伴阵容。

OpenAI 今年启动 GPT Next 计划：AI 性能百倍级跃升，Orion 有望接棒 GPT-4。OpenAI Japan 在 KDDI 峰会上宣布将于 2024 年启动 GPT Next 计划，旨在实现 AI 性能的百倍级提升。该计划将推出两个新的人工智能系统：“Strawberry”专

注于数学和编程领域，而“Orion”则有望成为 GPT-4 的继任者，引领 AI 技术实现新的飞跃。这一计划展示了 OpenAI 在 AI 领域的持续创新和发展决心。

（三）行业政策

首个具法律约束力的 AI 国际条约签署在即。美国、欧盟和英国预计将在 9 月 5 日签署首个具有法律约束力的人工智能国际条约。该条约由 50 多个国家共同起草，要求签署国对 AI 系统产生的有害和歧视性结果负责，并尊重平等权和隐私权。尽管条约具有可依法强制执行的性质，但主要通过监测来衡量遵守情况，缺乏罚款等制裁措施。

（四）重点事件预告

- 10 月 3 日：2024 三星开发者大会
- 9 月 23 日-9 月 24 日：2024 中国数字人大大会

投资建议

如我们一季报总结所展望，上半年港股互联网各龙头公司已表现出微观基本面筑底回升的特征，在宏观承压的背景下，互联网企业通过聚焦优势业务发展和调整组织架构提效，整体中报利润释放优于其他板块。典型案例包括腾讯中报收入增速虽在个位数增长，但过去两年公司通过聚焦高毛利业务发展（视频号广告等），利润端保持在双位数增长。此外，美团也是本次中报季表现非常亮眼的公司，年初以来公司通过整合到店到家两大事业群，有效实现资源和流量的互补，带动外卖和到店业务的盈利能力提升，同时后续有望通过神会员等策略，持续拉动核心本地业务增长。我们认为互联网板块处于长期企业经营效率回升的起点，互联网龙头企业的经营可持续性将推动板块开启长期基本面修复行情。此外，各家互联网公司今年以来陆续推出大额回购计划，整个上半年腾讯、美团、阿里的回购金额换算分别为 476 亿/139 亿/767 亿元人民币。目前港股互联网公司多数交易在 24 年经调整净利润 15-20x 水平，相比较美股纳斯达克科技巨头多数交易在 24 年 PE25-30x，整体估值较低，投资价值凸显。我们当前推荐优先配置竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团，和边际竞争格局改善的阿里。

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（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