

人工智能周报（26 年第 15 周）

腾讯 QClaw 正式开启公测，小米推出三款面向 Agent 时代的大模型

优于大市

核心观点

人工智能动态：

1) **公司动态**：OpenAI 正式发布 ChatGPT 的苹果 CarPlay 适配版本；Runway 发布 Multi-Shot App；谷歌发布首款离线 AI 听写应用 Eloquent；ElevenLabs 推出 iOS 应用 ElevenMusic；腾讯正式发布“龙虾”QBotClaw；阿里 Wan2.7-Image、Wan2.7-Video 视频生成模型发布；美图 AI 开放平台发布 Meitu CLI；火山引擎 Seedance 2.0 正式面向普通 API 客户开放申请；阿里云旗下 AI Agent 产品 JVS Claw 正式推出移动端 App。

2) **底层技术**：微软开源前沿语音 AI 家族 VibeVoice；Meta 发布首款 AI 模型 Muse Spark；谷歌正式发布 Gemma4 开源大模型；Anthropic 测试“龙虾”Conway；腾讯云推出“龙虾”记忆服务 Agent Memory；字节跳动发布原生全双工语音大模型 Seeduplex；阿里千问 3.6-Plus 正式发布；美团 LongCat-AudioDiT 开源。

3) **行业政策**：广东：多地“设局”超级试验场，领跑 OPC 生态建设；北京：海淀首推“模型券”惠企，加速大模型商业化落地；四川：重金布局底层数据基建，突破高质量语料瓶颈。

投资建议：国内互联网巨头正式结束财报季，国产巨头资本开支投入节奏比海外慢 1-1.5 年，国内巨头预计 26 年 EPS 端增长将呈现压力。对比海外，当前美股科技巨头估值已明显回落，以及年初以来市场对于美股科技巨头 Capex 的投入计入较充分预期，本月底美股巨头财报或带动云计算厂商新一轮行情。我们推荐持续关注头部大模型和云厂商，美伊冲突或导致全球数据中心供给紧缺，叠加年初以来 Openclaw 爆火后 Tokens 消耗快速攀升，前沿大模型厂商和云厂商将有望率先受益。

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	504.5	4,603,864	26.88	30.33	17.6	15.6
9999.HK	网易-S	优于大市	178.4	565,164	11.77	13.14	14.3	12.8
3690.HK	美团-W	优于大市	87.6	540,877	-1.53	3.96	-53.9	20.8
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	108.6	295,612	6.02	7.08	17.0	14.4
1024.HK	快手-W	优于大市	45.1	196,518	3.70	4.25	11.5	10.0
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	125.5	2,401,323	4.99	5.74	23.6	20.5
PDD.O	拼多多	优于大市	100.2	142,206	20.94	25.08	8.7	7.3

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 2026 年 4 月投资策略-美伊冲突加剧算力紧缺，“Tokens”通胀链再强化》——2026-04-07

《人工智能周报（26 年第 12 周）-腾讯 QClaw 正式开启公测，小米推出三款面向 Agent 时代的大模型》——2026-03-24

《互联网行业 2026 年 3 月投资策略-观察 Agent 对互联网生态流量和用户的影响，优选领先大模型厂商和算力供应链》——2026-03-03

《人工智能周报（26 年第 6 周）-Anthropic 发布 Claude Opus 4.6》——2026-02-13

《人工智能周报（26 年第 6 周）-Anthropic 发布 Claude Opus 4.6》——2026-02-11

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
（一） 产品应用	8
（二） 底层技术	9
（三） 行业政策	10
投资建议	11
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: 第一梯队 AI 相关网站 MAU 变动(百万)	7
图7: 第二梯队 AI 相关网站 MAU 变动(百万)	7
图8: 第三梯队 AI 相关网站 MAU 变动(百万)	8

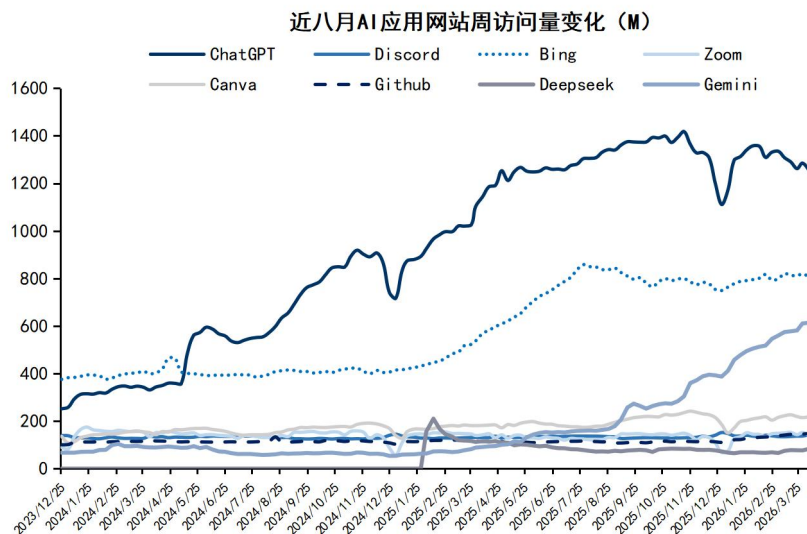
AI 相关网站流量数据

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 Apr 02, 2026 to Apr 08, 2026 国信互联网小组						
应用名称	应用说明	3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	476.00	↑ 3.41%	1247.00	↓ -2.96%	0:05:50
Bing	搜索	190.80	↑ 4.66%	803.60	↓ -1.89%	0:07:50
Gemini	聊天机器人	288.00	↑ 13.83%	614.20	↑ 0.56%	0:07:11
Canva	在线设计	223.90	↑ 8.69%	210.20	↓ -4.02%	0:05:56
Claude	聊天机器人	66.99	↑ 80.32%	169.70	↑ 6.26%	0:05:56
Github	代码托管	139.40	↑ 8.57%	148.10	↑ 1.86%	0:06:36
Discord	游戏社区	97.43	↑ 3.86%	143.20	↑ 4.53%	0:10:56
Zoom	在线会议	162.90	↑ 7.17%	136.40	↓ -9.97%	0:03:14
Deepseek	聊天机器人	49.29	↓ -0.14%	85.89	↑ 1.85%	0:05:03
Grok	聊天机器人	42.45	↓ -2.77%	70.48	↑ 2.86%	0:11:13
Character.AI	聊天机器人	8.17	↑ 5.30%	42.14	↑ 2.06%	0:16:58
NotionAI	文本/笔记	23.36	↑ 5.70%	40.52	↓ -1.89%	0:08:05
Perplexity	聊天机器人	25.11	↑ 3.33%	35.41	↓ -4.48%	0:04:47
豆包	聊天机器人	17.09	↑ 8.30%	34.46	↓ -7.79%	0:04:20
Slack	工作效率	13.66	↑ 2.63%	30.16	↓ -6.77%	0:15:52
Quizlet	学习支持	22.58	↓ -1.05%	16.58	↓ -8.95%	0:07:09
夸克	聊天机器人	19.57	↓ -13.86%	16.45	↑ 1.54%	0:04:12
Remove	抠图	23.85	↑ 4.70%	14.60	↑ 1.46%	0:03:07
Grammarly	英语写作批改	27.59	↑ 4.87%	13.60	↓ -6.01%	0:04:17
Duolingo	语言学习	12.42	↑ 0.65%	12.19	↑ 4.55%	0:07:56
通义千问	聊天机器人	6.25	↓ -20.51%	9.53	↑ 0.00%	0:03:18
Kimi	聊天机器人	8.37	↓ -2.86%	8.81	↓ -8.61%	0:08:14
Huggingface	模型社区	8.70	↑ 6.72%	7.28	↑ 17.04%	0:05:28
元宝	聊天机器人	3.29	↑ 8.65%	4.06	↓ -11.16%	0:03:14
即梦	视频生成	2.98	↓ -20.53%	4.06	↓ -4.69%	0:06:19
Kaggle	数据竞赛	4.28	↑ 15.27%	3.10	↓ -1.59%	0:06:28
Replit	代码支持	4.05	↓ -2.90%	3.08	↑ 2.67%	0:07:25
Midjourney	图像生成	4.13	↑ 5.52%	2.94	↑ 3.16%	0:09:55
Poe	聊天机器人	2.39	↓ -1.89%	1.97	↓ -17.23%	0:07:11
Runway	视频生成	2.91	↑ 13.63%	1.49	↑ 2.76%	0:05:25
Chegg	学习支持	3.21	↓ -8.15%	1.34	↓ -2.90%	0:02:56
Talkie.ai	聊天机器人	1.33	↑ 13.10%	1.32	↑ 22.22%	0:12:29
Tipranks	股票分析	3.04	↓ -15.13%	1.30	↓ -12.75%	0:01:56
可灵	视频生成	5.34	↓ -5.18%	1.23	↓ -48.75%	0:05:00
Langchain	AI应用	1.10	↑ 16.28%	0.79	↑ 0.00%	0:06:20
海螺	视频生成	0.99	↓ -14.88%	0.57	↓ -5.00%	0:08:01
tablerdiffusion	图像生成	1.17	↑ 3.91%	0.45	↓ -6.25%	0:03:31
文心一言	聊天机器人	0.75	↓ -4.46%	0.44	↓ -25.42%	0:02:32
Pytorch	AI框架	0.78	↑ 7.59%	0.40	↓ -11.11%	0:02:24
Voice.AI	声音编辑	1.12	↑ 9.16%	0.35	↓ -7.89%	0:01:41
YouChat	聊天机器人	0.56	↓ -7.13%	0.30	↓ -3.23%	0:02:03
DreamBox	个性化学习	0.37	↑ 12.80%	0.28	↓ -34.88%	0:03:00
Jasper.AI	营销文案	0.38	↑ 5.56%	0.17	↓ -5.56%	0:02:09
Pi	聊天机器人	0.22	↓ -6.78%	0.14	↑ 7.69%	0:01:16
Stability	AI生成平台	0.39	↑ 7.44%	0.13	↓ -7.14%	0:01:05
Writesonic	文本生成	0.25	↓ -0.40%	0.10	↓ -33.33%	0:01:17
讯飞星火	聊天机器人	0.21	↑ 32.91%	0.06	↓ -40.00%	0:02:43
美图设计室	图像设计	0.11	↑ 22.22%	0.04	↓ -20.00%	0:00:49
Cici	AI聊天	0.05	↓ -13.79%	0.02	↑ 0.00%	0:00:22

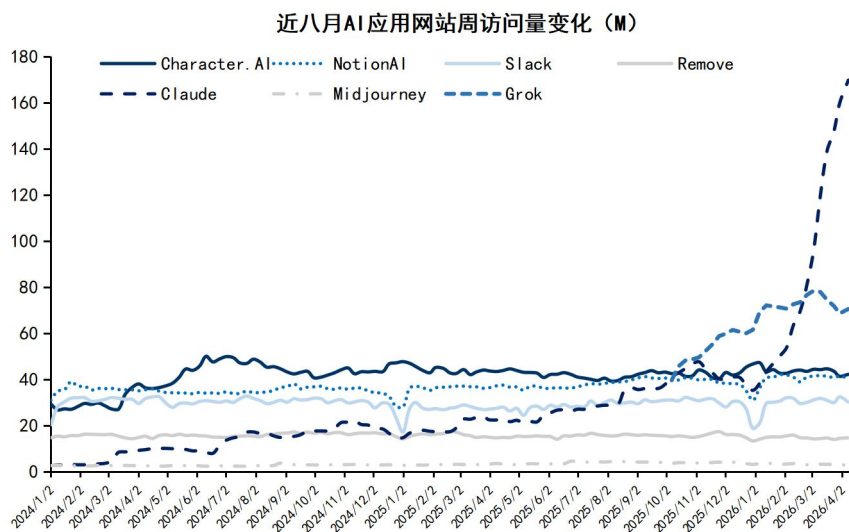
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



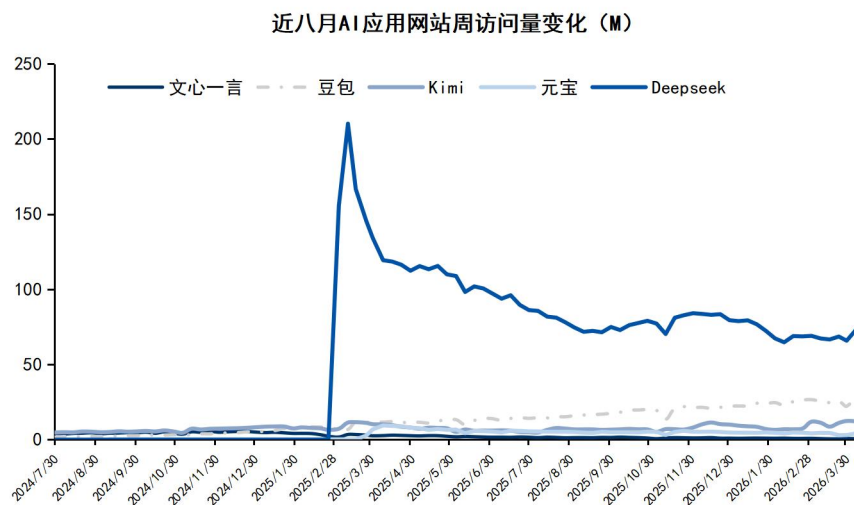
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



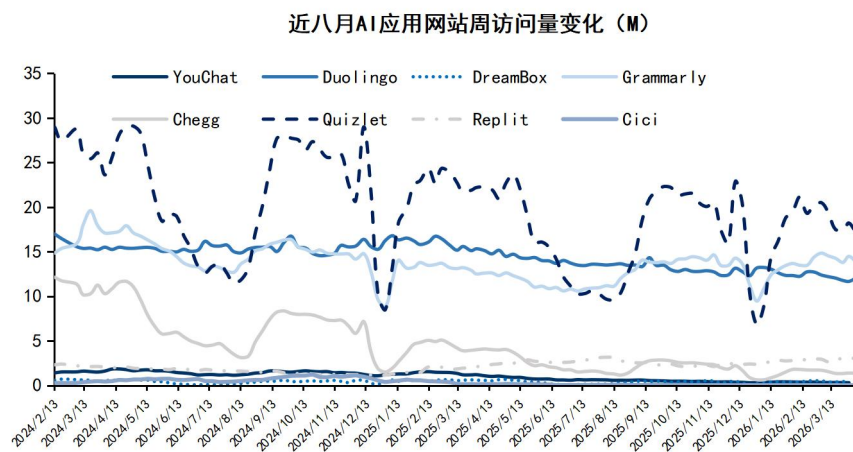
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



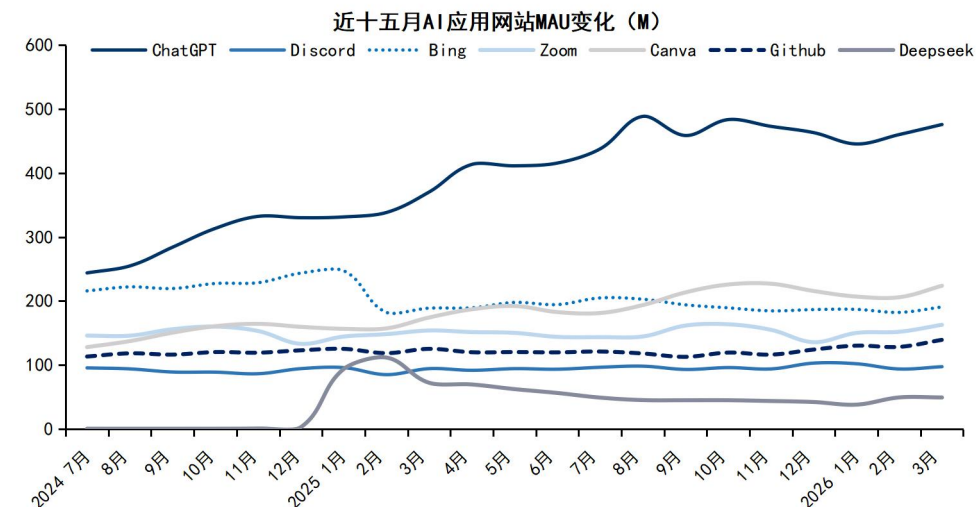
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



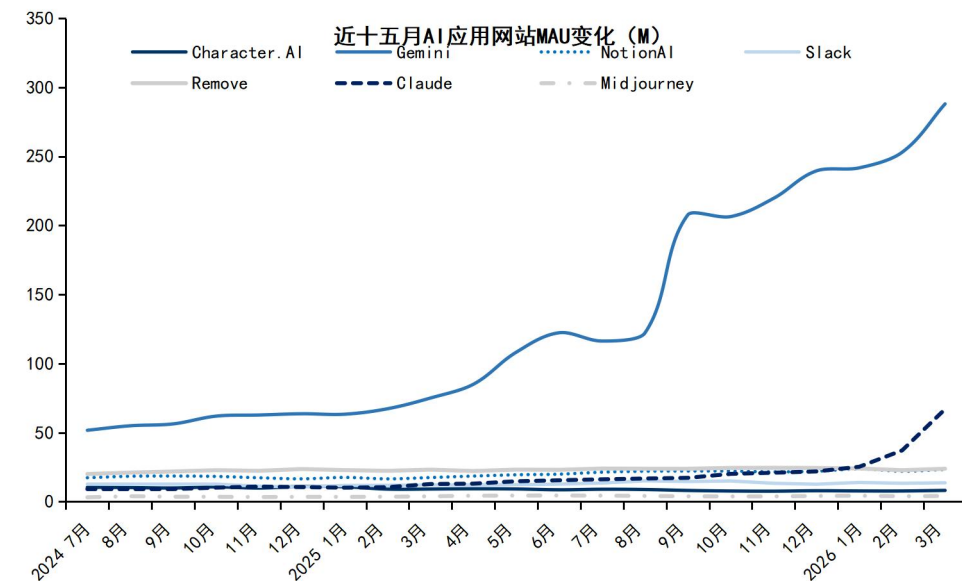
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图6：第一梯队 AI 相关网站 MAU 变动（百万）



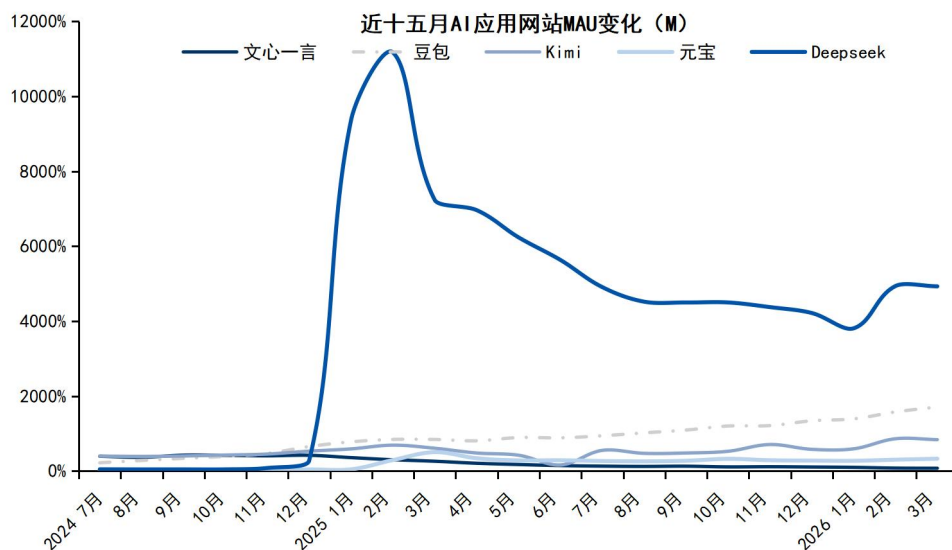
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图7：第二梯队 AI 相关网站 MAU 变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图8：第三梯队 AI 相关网站 MAU 变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

（一）产品应用

OpenAI 正式发布 ChatGPT 的苹果 CarPlay 适配版本。4月1日, OpenAI 对 iOS 版 ChatGPT 应用进行了重大更新, 新增对苹果 CarPlay 的原生支持。这一更新让驾驶员可以在行车过程中通过语音与 ChatGPT 进行深度交流, 同时遵循苹果的严格规定, 确保驾驶安全。ChatGPT 目前不支持操控车辆硬件或 iPhone 系统功能, 而是作为一位知识渊博的“副驾乘客”, 专注于提供信息咨询、行程规划或创意启发。

Runway 发布 Multi-Shot App。3月30日, Runway 推出的 Multi-Shot App 是 AI 视频生成领域的重要突破, 它通过集成对话、音效及自动化剪辑技术, 使用户仅凭一段场景描述即可直接获得具有电影质感的完整短片。该应用简化了传统视频制作流程, 降低了短视频创作门槛, 并预示着 Generative Video 正在从素材生产向叙事创作代理进化。

谷歌发布首款离线 AI 听写应用 Eloquent。4月7日, 谷歌发布首款离线 AI 听写应用 Eloquent: 手机秒变专业速录员。该应用基于谷歌轻量化模型 Gema 构建, 实现 100% 离线工作, 有效解决数据泄露问题, 并具备自动剔除语气词和文本润色功能, 满足专业用户需求。

ElevenLabs 推出 iOS 应用 ElevenMusic。4月3日, ElevenLabs 推出的 ElevenMusic 应用标志着其正式进入 AI 音乐创作与社交发现领域, 直接参与与 Suno 和 Udio 等平台的竞争。该应用允许用户通过自然语言提示词生成定制化音乐, 并支持调整曲目长度、歌词开关及艺术风格。此外, 它还整合了流媒体社交属性, 提供实时电台、预设专辑及基于情绪维度的精选歌单。

腾讯正式发布“龙虾”QBotClaw。4月8日, 腾讯正式发布国内首个支持主流大模型 API 自由配置的 AI 浏览器‘龙虾’QBotClaw, 标志着浏览器从单纯的网页访问工具演变为具备全场景感知与复杂任务执行能力的 AI 助理。该产品核心亮点在于其极高开放性, 支持用户自由配置国内各大主流大模型的 API Key, 打破了以

往 AI 浏览器与单一模型深度绑定的局限。

阿里 Wan2.7-Image、Wan2.7-Video 视频生成模型发布。4 月 1 日，阿里发布 Wan2.7-Image 大模型，突破 AI 生成图像的局限，实现个性化表达和高质量艺术创作。4 月 3 日，阿里通义实验室推出的 Wan2.7-Video 视频生成模型，通过先进的技术解决了 AI 视频创作中的内容不专业和修改困难问题，为创作者提供了更高的自由度和灵活性。

美图 AI 开放平台发布 Meitu CLI。3 月 31 日，美图 AI 开放平台发布 Meitu CLI 工具，标志着其核心影像能力实现标准化封装。首批美图 AI Skills 已同步登陆 ClawHub 并全面接入 OpenClaw 龙虾生态，开放包括 AI 图像、视频、设计在内的 8 种场景化影像能力。此次发布的核心在于通过“开箱即用、按量付费”的轻量化模式，打破了高阶视觉生产的技术门槛，使“一人公司”与初创团队能够以极低成本构建专业级视觉内容生产 workflow。

火山引擎 Seedance 2.0 正式面向普通 API 客户开放申请。4 月 2 日，字节跳动火山引擎正式开放 Seedance 2.0 API 服务，标志着其多模态视频生成模型从封闭体验向开放生态转型，为开发者和企业提供更强大的视频创作工具。

（二）底层技术

微软开源前沿语音 AI 家族 VibeVoice。3 月 30 日，微软开源了名为 VibeVoice 的前沿语音 AI 模型家族，涵盖 ASR 和 TTS 等多项能力，具有长音频处理、多说话人自然对话生成和低延迟等特性，单次处理 90 分钟多说话人对话，GitHub 迅速获 27K Star，迅速在开发者社区引发关注。

Meta 发布首款 AI 模型 Muse Spark。4 月 9 日，Meta 正式发布首款自研高性能 AI 模型 Muse Spark，标志着扎克伯格在千亿级投入下的“超级智能”版图迈出实质性一步。该模型由 Scale AI 创始人 Alexandr Wang 领衔研发，目前已集成至 Meta AI 服务中，技术层面采用多智能体协同机制，能够同步处理旅行规划、目的地对比等复杂长链任务，并在视觉理解方面表现卓越。

谷歌正式发布 Gemma4 开源大模型。4 月 3 日，谷歌正式发布了其开源生态的最新旗舰大模型 Gemma4。此次同步推出了四种不同参数规格，以精准适配从端侧设备部署到云端复杂推理的各种需求。其中，表现最为亮眼的 31B（310 亿参数）版本在多项权威基准测试中表现优异，成功跻身全球开源大模型综合能力榜单第三位。这一成绩不仅被业内视为对 Meta Llama 系列开源霸主地位发起的一次强力阻击，也充分展示了谷歌在高质量训练数据过滤和模型蒸馏技术等开源生态领域的深厚积淀和技术实力。

Anthropic 测试“龙虾” Conway。4 月 2 日，Anthropic 正在开发名为 Conway 的常驻代理解决方案，旨在为 Claude 打造一个始终在线、独立运行的智能环境。Conway 将拥有独立的 UI 实例，支持浏览器操作、外部连接器连接以及 Claude Code 功能，同时通过 Webhook 实现自动化响应，并推出 CNW ZIP 标准以增强扩展性。

腾讯云推出“龙虾”记忆服务 Agent Memory。4 月 3 日，腾讯云推出了“龙虾”记忆服务——TencentDB Agent Memory，为 OpenClaw 系统增添了强大的长期记忆能力。这项创新的记忆引擎采用了四层渐进式记忆系统，使 AI 助理能够更好地理解和记住用户的需求。Agent Memory 服务的推出，使 OpenClaw 的回答准确

率达到了 76.10%，相比原有的记忆系统提升了近 59%。

字节跳动发布原生全双工语音大模型 Seeduplex。4 月 9 日，字节跳动发布原生全双工语音大模型 Seeduplex，标志着 AI 语音交互从传统的“回合制”向更贴近人类直觉的“实时自然交互”演进。该模型通过语音与语义的联合建模，显著提升了模型在复杂声学环境下的抗干扰能力，并引入动态判停技术，优化对话节奏控制，提升用户体验。

阿里千问 3.6-Plus 正式发布。月 3 日，阿里正式发布千问 3.6-Plus，这标志着国产大模型在代码生成、逻辑推理和 Bug 修复等编程领域实现了重大突破。在全球权威的大模型盲测榜单（如 LMSYS 的编程子榜）中，它力压众多海外竞品登顶中国最强编程模型，其卓越表现也助推阿里在全球 AI 实验室综合排名中升至第四。

美团 LongCat-AudioDiT 开源。4 月 2 日，美团 LongCat-AudioDiT 开源项目通过创新的波形潜空间扩散建模技术，彻底抛弃了传统 TTS 模型依赖的梅尔频谱中间表示层，直接在波形层面处理以阻断级联误差，实现了语音克隆性能的重大突破。其 3.5B 版本在零样本（Zero-shot）语音克隆测试中创下新的业界最佳纪录，在 Seed-ZH 测试集上的说话人相似度指标飙升至 0.818，在 Seed-Hard 测试集上也达到了 0.797。

（三）行业政策

广东：多地“设局”超级试验场，领跑 OPC 生态建设。3 月 15 日至 16 日，在“百万英才汇南粤”春季大型综合招聘会上，首次设立 OPC 专区，人工智能与机器人领域占绝对主导。3 月 16 日，广东公布全国首个省级层面支持人工智能 OPC（一人公司）创新发展的专项政策，“超级个体”AI 创业可获场地、算力券等加码支持。3 月 17 日，广东一天新增 8 款已完成备案的生成式人工智能服务，累计备案达 132 款，稳居全国前列。进入 4 月，市域配套加速落地：4 月 2 日，广州南沙区正式宣布对大模型研发主体给予每年最高 100 万元资助、对应用企业给予最高 300 万元支持；4 月 3 日，东莞与华为正式签约启动“鸿蒙之城”建设，同日珠海也宣布加速“云上智城”建设，全面推动 AI 技术从实验室走向城市生产生活。

北京：海淀首推“模型券”惠企，加速大模型商业化落地。3 月 30 日，作为全国 AI 创新高地的海淀区明确宣布出台一系列新型惠企政策，在全国首创“模型券”制度，旨在实质性降低中小微企业和个人开发者调用顶级大模型 API 或进行微调的资金门槛。4 月 1 日，北京市相关部门进一步配套发布了首批高质量行业开源数据集，帮助初创团队解决“算力贵、数据缺”的核心痛点。4 月 3 日，中关村管委会发布新一批专项指南，鼓励开发者在政务、医疗、教育、金融等垂直场景中打造现象级 AIGC 应用，通过资金端与应用端的双向发力，加速大模型技术向商业化、普惠化迈进。

四川：重金布局底层数据基建，突破高质量语料瓶颈。3 月 28 日，四川省紧抓“东数西算”枢纽节点的算力优势，正式印发针对人工智能底层数据建设的重磅专项支持政策，精准覆盖行业高质量数据集、人工智能语料库等五大核心要素领域。4 月 2 日，四川省发改委等相关部门公布了具体的资金扶持细则，明确单个项目最高可按核定总投资的 25% 给予支持，补贴上限高达 1000 万元。4 月 4 日，该专项资金的申报系统正式上线，并极具包容性地向本土科技企业、科研院所和高校全面开放，集中全省产学研力量打造具有西部特色的高质量数据要素枢纽，为大模型训练提供坚实的“数据底座”。

投资建议

国内互联网巨头正式结束财报季，国产巨头资本开支投入节奏比海外慢 1-1.5 年，国内巨头预计 26 年 EPS 端增长将呈现压力。对比海外，当前美股科技巨头估值已明显回落，以及年初以来市场对于美股科技巨头 Capex 的投入计入较充分预期，本月底美股巨头财报或带动云计算厂商新一轮行情。我们推荐持续关注头部大模型和云厂商，美伊冲突或导致全球数据中心供给紧缺，叠加年初以来 OpenAI 爆火后 Tokens 消耗快速攀升，前沿大模型厂商和云厂商将有望率先受益。

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