

# 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

优于大市

## 核心观点

**人工智能动态：**1) **产品应用：**腾讯智影小程序上线 AI 视频功能，限时免费一键生成日漫风格风格化视频；三星 One UI 6.1.1 引入“手稿到图像”等 AI 功能；蚂蚁集团推出 EchoMimic，实现自动对口型视频技术；百度推出全新 AI 社交应用“文小言”，开启数字化交友新体验；百度网盘推出 AI 英语学习小程序“盘盘单词”；科大讯飞推出 Spark Pro-128K 大模型 API，助力复杂任务与内容创作；微软 AI 设计应用全平台上线；亚马逊 AI 购物助手 Rufus 全面上线；谷歌 Gemini 推出新功能，全面增强用户体验谷歌。

2) **底层技术：**阿里云通义千问开源两款语音基座模型；微软推出 SpreadsheetLLM：专为电子表格设计的 AI 大语言模型；谷歌推出 Project Oscar 助力开源软件开发；OpenAI 发布全能小型 AI 模型 GPT-4o mini；英伟达携手 Mistral AI 发布 Mistral-NeMo 大语言模型。

3) **行业政策：**德国法院裁定 AI 发明可获专利，需人类列为发明人；欧盟《人工智能法案》8月1日生效，严格监管 AI 技术应用；美参议员提出 COPIED 法案以打击深度伪造；Meta 因监管问题新 AI 模型在欧盟受限；谷歌等 14 家公司组建安全 AI 联盟。

**投资建议：**港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性：月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值，相关标的估值在 24 年 PE 15x 左右水平，相比较美股纳斯达克 24 年 PE 24x，港股互联网板块进入到深度价值区域，投资价值凸显。②资金配置角度：外资长线资金积极加仓带动南向资金流入，持续推动上涨。③公司经营与回报方面：年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入，利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报，比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面：近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。**综合以上因素，继续坚定推荐恒生科技配置，尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI 驱动增长的美图公司。**

**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)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	364.0	3,392,834	21.25	23.95	16	14
9999.HK	网易-S	优于大市	141.8	455,289	11.2	12.0	12	11
3690.HK	美团-W	优于大市	117.5	731,027	5.8	7.9	19	14
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	88.2	247,280	10.7	11.4	8	7
1024.HK	快手-W	优于大市	45.2	197,285	4.0	5.7	11	7
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	73.8	1,427,697	8.0	9.2	9	7
PDD.O	拼多多	优于大市	133.0	184,762	17.9	25.9	13	9
1357.HK	美图公司	优于大市	2.4	10,839	0.1	0.1	25	16

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

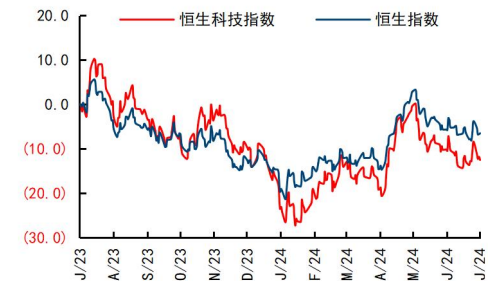
chenshuyuan@guosen.com.cn

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
- 《人工智能周报（24年第25周）-华为云首发 AI 原生应用引擎，Qwen2 成斯坦福大模型榜单最强开源模型》——2024-06-23
- 《2024年618点评：-大促玩法简单化，料各平台GMV增速差距缩窄》——2024-06-19
- 《人工智能周报（24年第24周）-苹果 iOS18 正式发布，谷歌 ChromeOS 将基于安卓堆栈进行开发》——2024-06-16
- 《互联网行业 2024年6月投资策略-互联网板块一季报利润率提升明显，板块筑底确认》——2024-06-07

## 内容目录

<b>AI 相关网站流量数据</b> .....	<b>4</b>
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 .....	6
（一）产品应用 .....	6
（二）底层技术 .....	8
（三）行业政策 .....	9
（四）重点事件预告 .....	10
<b>投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 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: “手稿到图像”生成效果展示 .....	7
图 7: Microsoft Designer 界面 .....	8
图 8: SenseVoice-Large 数据对比 .....	9

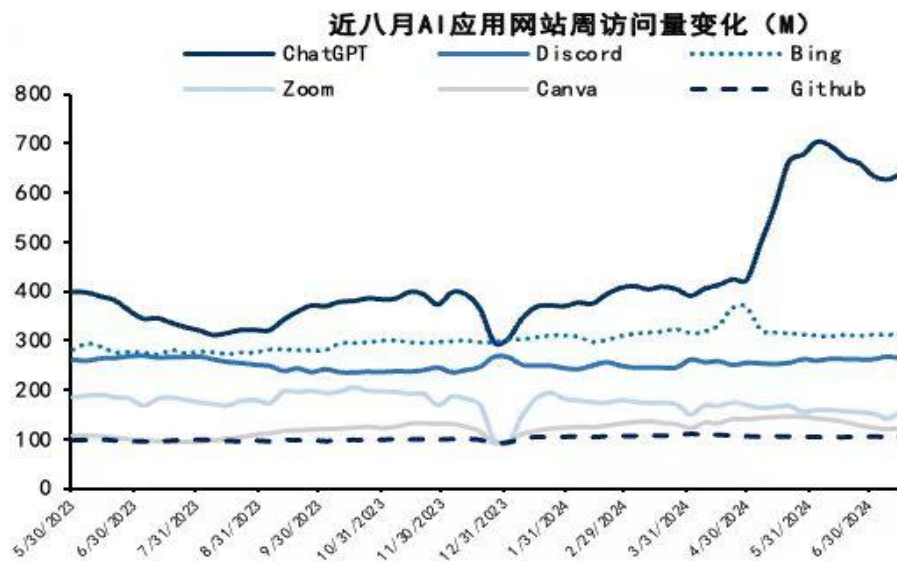
## AI 相关网站流量数据

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 June 10, 2024 to July 16, 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	638.90	↑ 1.80%	00:06:28
Discord	游戏社区	285.00	↓ - 1.12%	00:06:24
Bing	搜索	310.00	↓ - 0.13%	00:06:46
Zoom	在线会议	155.80	↑ 9.87%	00:03:23
Canva	在线设计	121.30	↑ 1.51%	00:09:43
Github	代码托管	103.50	↑ 0.10%	00:07:18
Character.AI	聊天机器人	70.01	↓ - 4.66%	00:15:54
Gemini	聊天机器人	65.33	↑ 0.25%	00:05:26
NotionAI	文本/笔记	36.91	↑ 0.16%	00:08:21
Slack	工作效率	25.97	↑ 5.44%	00:13:34
Remove	抠图	13.69	↑ 0.88%	00:05:26
Claude	聊天机器人	23.62	↑ 3.96%	00:05:48
Midjourney	图像生成	3.79	↓ - 2.35%	00:10:39
Huggingface	模型社区	4.90	↑ 2.68%	00:05:15
Kaggle	数据竞赛	2.31	↓ - 3.26%	00:07:08
Writesonic	文本生成	0.52	↓ -11.47%	00:03:48
Runway	视频生成	1.76	↑ 0.86%	00:04:43
Jasper.AI	营销文案	0.37	↓ - 7.91%	00:03:01
Stablediffusion	图像生成	0.39	↓ -10.22%	00:03:44
Langchain	AI应用	0.73	↑ 1.81%	00:06:07
Tipranks	股票分析	1.82	↑ 14.07%	00:02:17
Pytorch	AI框架	0.67	↓ - 4.97%	00:04:09
Pi	聊天机器人	1.53	↓ - 4.07%	00:07:21
Stability	AI生成平台	0.50	↓ - 4.88%	00:02:16
Voice.AI	声音编辑	0.47	↓ - 4.30%	00:03:16
文心一言	聊天机器人	3.57	↑ 10.32%	00:01:42
讯飞星火	聊天机器人	0.91	↑ 13.58%	00:01:51
通义千问	聊天机器人	2.33	↑ 12.80%	00:03:45
豆包	聊天机器人	1.92	↑ 8.74%	00:03:00
Poe	聊天机器人	10.75	↑ 9.25%	00:06:42
Perplexity	聊天机器人	19.25	↑ 5.31%	00:06:53
YouChat	聊天机器人	1.83	↑ 2.81%	00:04:10
Duolingo	语言学习	18.45	↓ - 3.00%	00:09:40
DreamBox	个性化学习	0.06	↑ 19.49%	00:03:30
Grammarly	英语写作批改	13.09	↑ 4.22%	00:02:53
Chegg	学习支持	4.58	↑ 1.60%	00:10:49
Quizlet	学习支持	15.82	↑ 5.68%	00:07:25
Replit	代码支持	1.82	↓ - 3.91%	00:13:56
美图设计室	图像设计	0.20	↑ 4.25%	00:04:18
Chitchop	AI集成工具	0.01	↑ 0.00%	00:10:58
Cici	AI聊天	0.44	↓ - 0.98%	00:08:15
Kimi	聊天机器人	5.50	↓ - 2.15%	00:02:55
Talkie.ai	聊天机器人	0.68	↑ 9.87%	00:13:53

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)



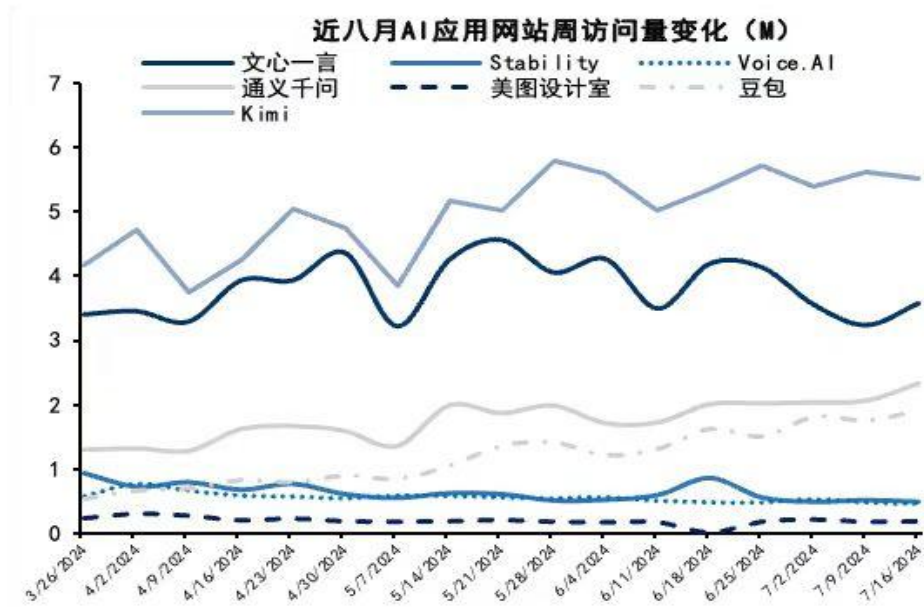
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



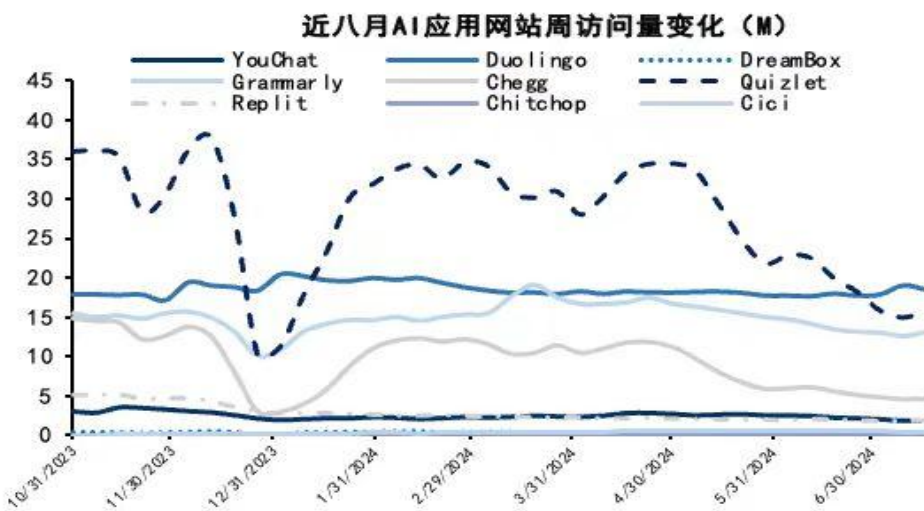
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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

## 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

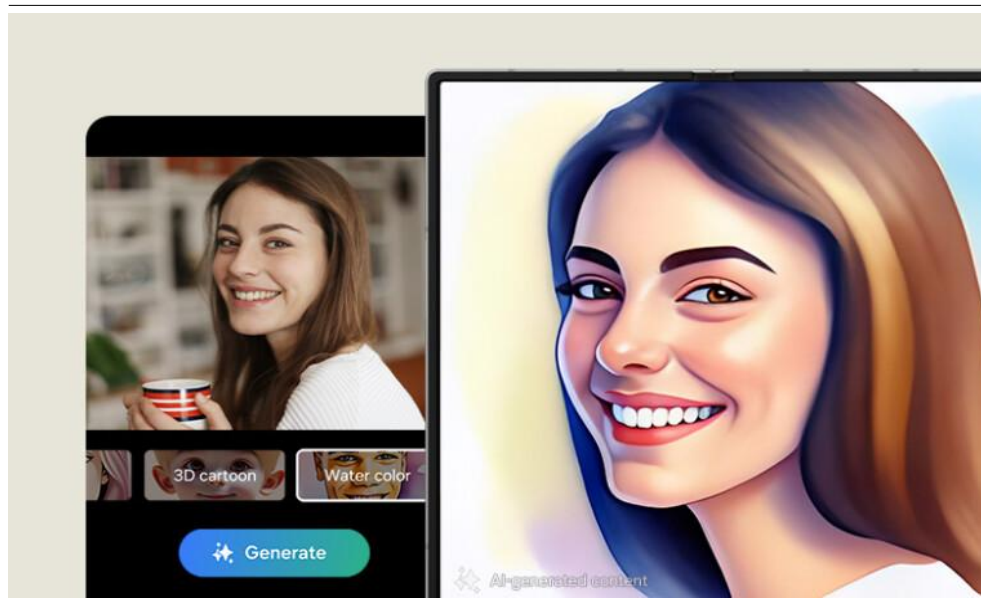
### (一) 产品应用

腾讯智影小程序上线 AI 视频功能, 限时免费一键生成风格化视频。腾讯智影小程序推出了 AI 视频功能, 用户能一键生成日漫风格风格化视频, 此功能目前免费使用。该功能通过风格化处理提升视频美感、趣味性和传播力, 支持 10 秒视频

快速转化，并提供多样模板。智影自 2023 年 3 月上线，整合了 AI 创作能力，提供虚拟数字人、文本配音等智能创作工具。新功能的加入进一步丰富了用户的创作手段，提升了内容创作的效率和趣味性。

**三星 One UI 6.1.1 引入“手稿到图像”等 AI 功能。**三星在 Galaxy Unpacked 发布会上推出新手机及 One UI 6.1.1 更新，其中“手稿到图像”功能利用 AI 将手绘草图转化为精美图像，与背景完美融合。“人像工作室”则允许用户将照片转换成多种风格。这些 AI 功能旨在提升用户的创意体验，并需云端支持，确保图片无透明背景以生成高质量的 3D 头像。新功能预期将扩展至更多 Galaxy 设备。

图6：“手稿到图像”生成效果展示



资料来源：三星，国信证券经济研究所整理

**蚂蚁集团推出 EchoMimic，实现自动对口型视频技术。**蚂蚁集团近日发布了开源的 EchoMimic 项目，该技术利用人工智能算法分析人像照片的面部特征和音频，生成同步口型的视频。该技术结合了面部标志点和音频特征，确保视频的稳定性与自然度，支持多语言和多风格，适用于包括歌唱在内的多种场景。这一创新为视频制作带来新可能，用户可轻松创建富有真实感的对口型视频，将推动多媒体内容创作领域的进一步发展。

**百度推出全新 AI 社交应用“文小言”，开启数字化交友新体验。**百度发布了首款基于文心大模型的 AI 数字人社交应用“文小言”。用户可以与仿真数字人进行实时互动，并建立情感连接。虽然功能与同类 AI 聊天产品相似，但“文小言”的仿真数字人提供了更真实的交互体验。尽管肢体动作尚不流畅，且不支持创建专属数字人，但每个 AI 数字人都拥有独特的聊天服务，旨在成为用户的知心伙伴。

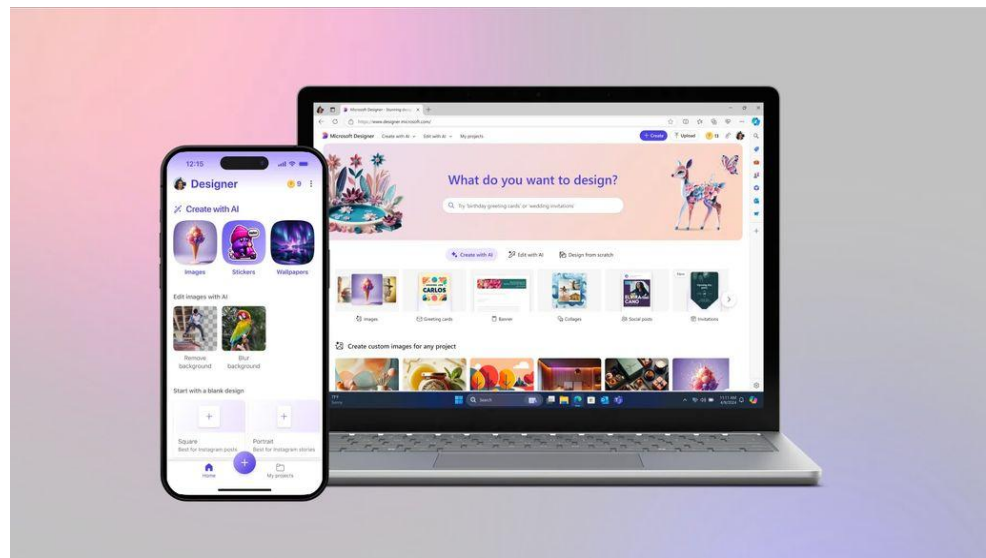
**百度网盘推出 AI 英语学习小程序“盘盘单词”。**百度网盘新推出 AI 英语学习微信小程序“盘盘单词”，用户可通过照片学习英语，摆脱传统单词书。该小程序利用生成式 AI 技术，从用户照片中提取关键元素，生成与实际生活相关的英语单词和例句，助力用户加深记忆。普通用户每日限 20 张照片，会员用户无限次使用，会员月卡仅需 9.9 元，年卡 39.9 元。百度网盘表示，该工具基于千帆大模型，能不断优化学习算法，确保复习计划的有效性。

**科大讯飞推出 Spark Pro-128K 大模型 API，助力复杂任务与内容创作。**科大讯飞

近日宣布开放讯飞星火 API 的长上下文版本——Spark Pro-128K 大模型，价格低至 0.21 元/万 tokens。该模型具备强大的长文本处理能力，可提升复杂对话、长篇内容创作及数据分析等任务的解决效果。此外，新版本还首发了内容溯源功能，增强回答的可信度。个人用户还可免费领取 200 万 tokens 的服务量。

**微软 AI 设计应用全平台上线。**微软公司近日在苹果 iOS 和谷歌安卓平台发布了正式版的 Microsoft Designer 应用，经过近一年的预览测试后，该应用现可在多个平台上使用。通过这款应用，用户可以利用 AI 技术进行图片编辑、生成个性化贺卡和手机壁纸等创意设计工作。微软表示，该应用旨在释放用户的创造力，提供全平台、跨设备的体验，以满足不同场景下的 AI 项目需求。

图7: Microsoft Designer 界面



资料来源：微软，国信证券经济研究所整理

**亚马逊 AI 购物助手 Rufus 全面上线。**亚马逊宣布，经过五个月测试，其生成式 AI 购物助手 Rufus 已对美国客户全面开放。Rufus 旨在助力用户节省时间，做出明智购物决策，通过亚马逊 App 文本聊天界面回答各类购物问题，如商品推荐、订单查询等。此外，Rufus 还具备广泛知识，能建议旅游目的地甚至创作短篇小说。这一创新将为电商领域带来全新智能购物体验。

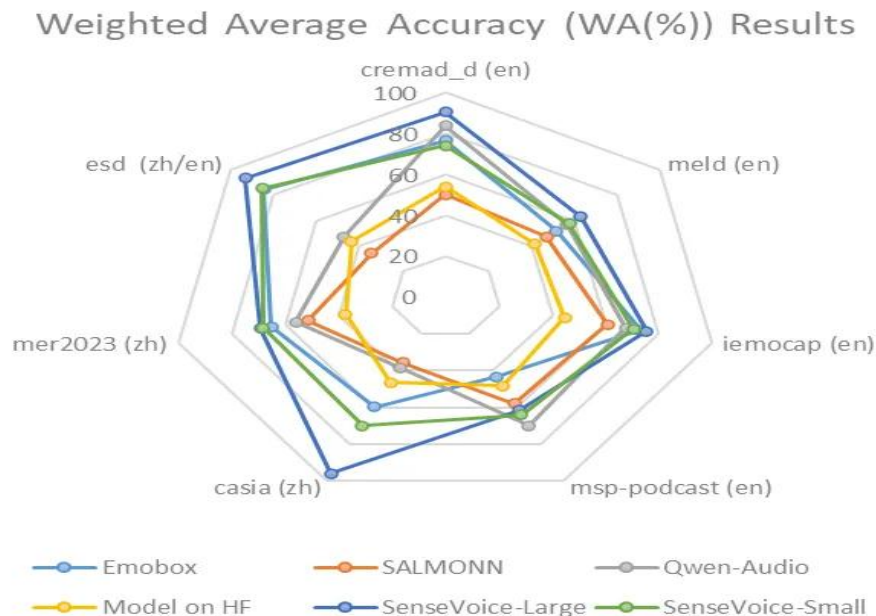
**谷歌 Gemini 推出新功能，全面增强用户体验谷歌。** Gemini 近期将迎来多项重大更新。定制 GPT “GEM” 让用户可自由查看、编辑和复制，打造专属智能助手。记忆或个性化回复功能，让用户享受更为人性化的对话体验。同时，新版本还集成了录音、Google Photos 上传功能，方便用户随时分享生活点滴。此外，Chrome 浏览器扩展的加入，更是让操作更加便捷。这些新功能的推出，无疑将进一步巩固 Gemini 在人工智能助手领域的领先地位。

## （二）底层技术

**阿里云通义千问开源两款语音基座模型。**阿里云通义千问近日开源了 SenseVoice 和 CosyVoice 两款语音基座模型。SenseVoice 主打高精度多语言语音识别，情感辨识及音频事件检测，其识别效果优于 OpenAI 的 Whisper 模型。而 CosyVoice 则擅长多语言语音生成、零样本语音生成等功能。这两款模型的推出，不仅丰富了开源社区的语音技术资源，也为开发者提供了更多选择和创新可能。



图8: SenseVoice-Large 数据对比



资料来源：阿里云，国信证券经济研究所整理

**微软推出 SpreadsheetLLM：专为电子表格设计的 AI 大语言模型。**微软最新研究显示，其开发的 SpreadsheetLLM 模型，专为 Excel 等电子表格应用设计，通过结构锚压缩、反向索引转换等技术，性能比传统方法提升 25.6%，词元使用成本降低 96%。尽管该模型在处理背景颜色和边框等复杂电子表格时存在局限，但已展现出显著优势。目前，微软尚未公布该模型的具体发布计划。

**谷歌推出 Project Oscar 助力开源软件开发。**谷歌近日发布 Project Oscar，旨在通过 AI 智能体帮助开源开发团队更高效地管理软件项目。该平台可监控开发中的问题，支持自然语言交互，无需重写代码。目前已在 Go 项目中得到应用，能处理错误报告、丰富问题信息并与贡献者互动。Go 项目拥有 93000 次提交和 2000 名贡献者，Project Oscar 的引入将大幅提升了问题跟踪的效率。

**OpenAI 发布全能小型 AI 模型 GPT-4o mini。**OpenAI 推出了“GPT-4o mini”，旨在扩大聊天机器人应用，声称它是功能最强、成本效益最高的小型模型。该模型支持多模态技术，可生成文本、图像、音频和视频，计划整合这些功能。GPT-4o mini 已面向 ChatGPT 各类用户开放，作为 5 月发布的 GPT-4o 的衍生产品，GPT-4o 提升了音视频和文本处理能力，支持 50 种语言，是 OpenAI 最快的模型。

**英伟达携手 Mistral AI 发布 Mistral-NeMo 大语言模型。**英伟达与法国初创公司 Mistral AI 联手推出了拥有 120 亿参数的 Mistral-NeMo AI 大语言模型，旨在为企业提供高效、低成本的 AI 解决方案。该模型可在本地硬件上运行，解决了数据隐私、延迟及高成本等问题，有望颠覆 AI 软件市场，为小型企业带来福音。模型的发布采用了 Apache 2.0 许可，进一步加速其在企业中的应用。

### （三）行业政策

**德国法院裁定 AI 发明可获专利，需人类列为发明人。**德国一家法院裁定，AI 生成的发明在人类被列为发明人的情况下，可以申请专利。这一裁决由“人工发明者项目”推动，旨在探讨 AI 技术下的知识产权保护。此前，日本和英国法院均因

发明人必须为自然人而驳回 AI 发明专利申请。德国法院的这一决定可能引发全球范围内对 AI 发明知识产权保护的重新审视。

**欧盟《人工智能法案》8月1日生效，严格监管 AI 技术应用。** 欧盟《人工智能法案》将于 8 月 1 日生效，规定学校和工作场所不得使用实时情绪识别系统，部分 AI 应用将被禁止。AI 开发者需遵循行为准则，OpenAI 等公司须满足透明度要求。生成式 AI 内容必须明确标记，训练大模型的公司遵守《版权法》。这一法案旨在全面监管 AI 技术，确保其安全、透明并尊重版权。

**美参议员提出 COPIED 法案以打击深度伪造。** 美国参议员提出跨党派提案，旨在打击有害深度伪造，建立 AI 生成内容透明度准则。该提案要求 NIST 制定出处信息和水印标准，保护创作者权益，禁止未经授权使用其内容训练 AI。同时，赋予个人起诉违法者权利，并严禁篡改 AI 生成内容的出处信息。此法案将有助于维护内容真实性，保护记者、艺术家等免受 AI 剽窃侵害。

**Meta 因监管问题新 AI 模型在欧盟受限。** Meta 计划推出多模态 Llama 模型，但因欧盟监管环境不确定，将不在该地区发布。此决策涉及 GDPR 合规性及使用欧盟客户数据训练模型的难题。Meta 将提供仅支持文本的 Llama 3 模型。此前，苹果也因监管问题，决定 iOS 18 和 macOS Sequoia 新系统在欧盟无法使用 Apple Intelligence 等功能。这反映了美科技巨头在应对欧盟严格数据隐私法规时的困境。

**谷歌等 14 家公司组建安全 AI 联盟。** 近日，谷歌、微软、OpenAI 等 14 家 AI 巨头在阿斯彭安全论坛上宣布联合组建安全人工智能联盟 (CoSAI)。该联盟旨在提供设计安全 AI 系统的指导和工具，降低模型盗窃、数据中毒等风险。CoSAI 将致力于开发 AI 安全最佳实践，应对行业挑战，并确保 AI 应用的安全。这一举措标志着 AI 行业在安全性方面迈出了重要一步。

#### （四）重点事件预告

- 8月7日-8月8日：2024 Google 谷歌开发者大会

## 投资建议

港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性：月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值，相关标的估值在 24 年 PE 15x 左右水平，相比较美股纳斯达克 24 年 PE 24x，港股互联网板块进入到深度价值区域，投资价值凸显。②资金配置角度：外资长线资金积极加仓带动南向资金流入，持续推动上涨。③公司经营与回报方面：年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入，利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报，比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面：近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。**综合以上因素，继续坚定推荐恒生科技配置，尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI 驱动增长的美图公司。**

## 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