

传媒互联网周报

国产模型编程能力提升、异环上线，把握游戏潮玩及 AI 应用底部机会

优于大市

核心观点

行业上涨 1.94%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（4.13-4.17）传媒行业上涨 1.94%，跑输沪深 300（+3.56%），跑输创业板指（+10.68%）。其中涨幅靠前的分别为华谊兄弟、链升科技、博纳影业、中青宝等，跌幅靠前的分别为山东出版、新华文轩、冰川网络、内蒙新华等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 16 位。

国产模型编程能力提升迅速，ChatGPT 女性用户占比首超 50%。1) 月之暗面正式推出专为 AI 编程优化的万亿参数大模型 Kimi-K2.6-Code-preview，相比此前的版本，重点提升了推理深度、代理规划、工具调用功能；2) 4 月 13 日，Minimax 2.7 开源，编程能力显著提升，在 SWE-Pro 基准测试中，M2.7 得分达 56.22%，性能几乎接近 Claude Opus 的顶尖水平；3) 根据 OpenAI 最新发布的数据，ChatGPT 的全球周活跃用户人数即将突破 10 亿，女性用户比例首次超过 50%，反映出人工智能技术普及程度的提升；4) 完美世界《异环》将于 4 月 23 日公测，届时将同步上线 PC、安卓、iOS、Mac、鸿蒙、PlayStation 5。《异环》是一款超自然都市开放世界 RPG 游戏，由完美世界旗下 Hotta Studio 自研，采用虚幻引擎 5 打造，全平台预约量超 3000 万。

本周重要数据跟踪：点点互动持续领先。1) 本周（4 月 13 日-4 月 19 日）电影票房 1.60 亿元。票房前三名分别为《我，许可》（0.30 亿元，票房占比 18.8%）、《挽救计划》（0.21 亿元，票房占比 13.4%）、《蝴蝶楼·惊魂》（0.18 亿元，票房占比 10.9%）；2) 综艺节目方面，《乘风 2026》、《合伙人》、《你好星期六 2026》、《怦然心动 20 岁：冬季》和《音你而来 3》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 3 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

投资建议：风险偏好有望改善，把握 IP 潮玩与游戏板块底部机会。1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升，持续看好 AI 应用端机会；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；大模型看好昆仑万维、AI 营销方向；语料方向关注浙数文化等标的；平台端持续看好受益 AI 提升广告投放效率的哔哩哔哩；2) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部位置，把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，业绩期即将来临，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩把握泡泡玛特底部修复机会。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

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（元）	总市值（百万元）	EPS		PE	
					2025A/E	2026E	2025A/E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.97	384	1.01	1.22	18	15
603444.SH	吉比特	优于大市	382.98	276	24.90	26.68	15	14
002555.SZ	三七互娱	优于大市	22.21	491	1.31	1.51	17	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

传媒

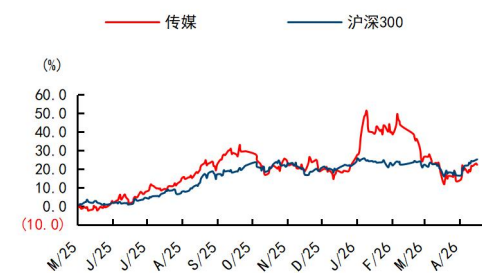
优于大市 · 维持

证券分析师：张衡
021-60875160
zhangheng2@guosen.com.cn
S0980517060002

证券分析师：熊莉
021-61761067
cnxiongli1@guosen.com.cn
S0980519030002

证券分析师：陈瑶蓉
021-61761058
chenyaurong@guosen.com.cn
S0980523100001

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

《传媒行业 4 月投资策略：持续看好游戏、IP 潮玩业绩表现，关注 AI 应用底部机会》——2026-04-17

《传媒互联网周报-关注 AI 应用主题催化，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-04-13

《游戏行业快评-估值与拥挤度双底，把握游戏板块布局机会》——2026-04-02

《传媒互联网周报-Seedance 2.0 全球上线，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-03-30

《传媒互联网周报-腾讯 QClaw 正式公测，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-03-23

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.94%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
国产万亿大模型 Kimi K2.6-code 上线，编程能力强	4
Minimax 2.7 正式开源	5
ChatGPT 用户突破 10 亿，女性用户占比首超 50%	5
完美世界《异环》即将公测	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 16 位	4
图 2：4.13-4.18 电影票房（亿元）	5
图 3：2026 年 3 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表 1：本周传媒板块表现	4
表 2：本周票房排名	6
表 3：下周即将上映电影	6
表 4：网络剧收视情况（数据截至 4 月 19 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 4 月 19 日）	7
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 4 月 19 日）	9
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 4 月 19 日）	9
表 9：重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 1.94%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（4.13-4.17）传媒行业上涨 1.94%，跑输沪深 300（+3.56%），跑输创业板指（+10.68%）。其中涨幅靠前的分别为华谊兄弟、捷升科技、博纳影业、中青宝等，跌幅靠前的分别为山东出版、新华文轩、冰川网络、内蒙新华等。

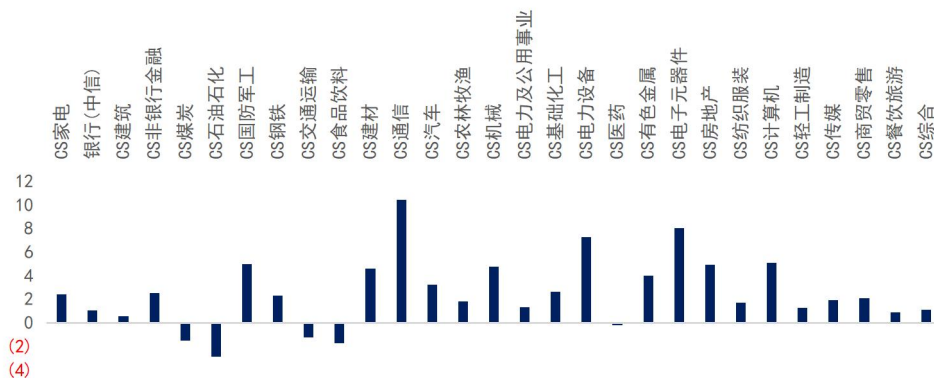
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	1.94%							
000300.SH	沪深 300	3.56%							
399006.SZ	创业板指	10.68%							
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值（亿）
300027.SZ	华谊兄弟	38%	-4%	58	601019.SH	山东出版	-16%	-10%	162
300051.SZ	捷升科技	27%	152%	61	601811.SH	新华文轩	-11%	5%	175
001330.SZ	博纳影业	15%	8%	113	300533.SZ	冰川网络	-10%	-27%	59
300052.SZ	中青宝	11%	11%	37	603230.SH	内蒙新华	-8%	-10%	39
603721.SH	*ST 天择	11%	15%	29	600158.SH	中体产业	-8%	25%	105
300295.SZ	三六五网	9%	-18%	20	601801.SH	皖新传媒	-6%	-6%	119
300467.SZ	迅游科技	9%	12%	65	002517.SZ	恺英网络	-5%	-18%	384
600977.SH	中国电影	8%	-5%	278	600831.SH	广电网络	-5%	-17%	25
300766.SZ	每日互动	8%	18%	153	600757.SH	长江传媒	-4%	-1%	106
300058.SZ	蓝色光标	8%	56%	646	002995.SZ	天地在线	-4%	45%	42

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 16 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 16 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

国产万亿大模型 Kimi K2.6-code 上线，编程能力强

月之暗面正式推出了专为 AI 编程优化的万亿参数大模型 —— Kimi K2.6-code-preview。目前该模型已在 Kimi Code 中上线，标志着国产编程 AI 正式步入万亿参数时代。相比此前的版本，K2.6-code-preview 在万亿参数基座

(K2.5)的基础上进行了深度工程优化,重点提升了推理深度、代理规划、工具调用。(Kimi 官网、AI base)

Minimax 2.7 正式开源

4月13日,Minimax 2.7 开源,此次开源最受关注的是其编程能力的提升。根据官方及测试数据显示,在SWE-Pro基准测试中,M2.7得分达56.22%,性能几乎接近Claude Opus的顶尖水平。在MMClaw评测中,在OpenClaw环境下的实际表现显著优于M2.5,接近最新的Sonnet4.6。成本方面,相比GPT-5.4Pro和Claude Opus等海外收费模型,Minimax2.7为开发者提供了更低成本的高性能选择。(Minimax 官网、AI base)

ChatGPT 用户突破 10 亿, 女性用户占比首超 50%

根据OpenAI最新发布的数据,ChatGPT的全球周活跃用户人数即将突破10亿,用户结构也发生显著变化。自2022年该应用发布以来,男性用户的比例曾高达80%,而女性用户仅占20%。如今,女性用户不仅实现了突破,比例已超过男性,首次达到了50%以上。OpenAI的这些变化反映了人工智能技术的普及程度不断提升,吸引了更多不同性别和背景的用户参与。(OpenAI、AI base)

完美世界《异环》即将公测

《异环》宣布全平台公测正式定档2026年4月23日,届时将同步上线PC、安卓、iOS、Mac、鸿蒙、PlayStation 5。《异环》是一款超自然都市开放世界RPG游戏,由完美世界旗下Hotta Studio自研,采用虚幻引擎5打造,全平台预约量超3000万。游戏背景设定在虚构的海特洛市,玩家将扮演“异象猎人”,与伙伴们一同探索城市中的谜团。(完美世界官网)

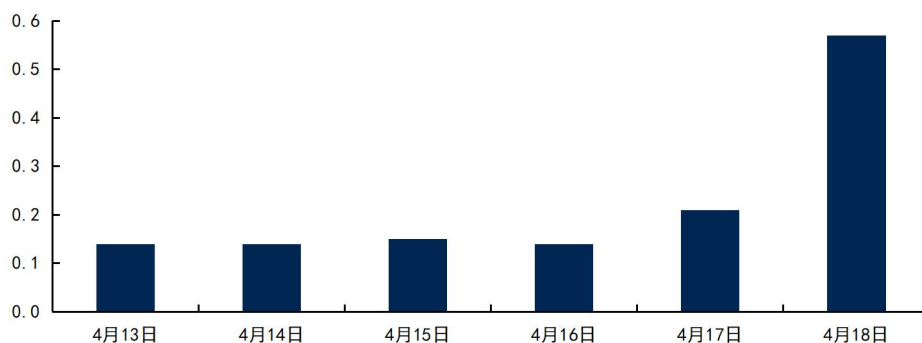
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周(4月13日-4月19日)电影票房1.60亿元。票房前三名分别为《我,许可》(0.30亿元,票房占比18.8%)、《挽救计划》(0.21亿元,票房占比13.4%)、《蝴蝶楼·惊魂》(0.18亿元,票房占比10.9%)。

图2: 4.13-4.18 电影票房(亿元)

■ 票房 (亿)



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	我，许可	2026/4/3	3021	9628	18.80%	18.30%	1.30%	490,315
2	挽救计划	2026/3/20	2145	20800	13.40%	7.40%	1.40%	199,360
3	蝴蝶楼·惊魂	2026/4/3	1757	3608	10.90%	11.40%	1.60%	305,919
4	超级马力欧银河大电影	2026/4/3	1439	7868	8.90%	10.60%	0.90%	284,070
5	我的妈呀	2026/4/3	1173	4248	7.30%	10.20%	1.00%	274,105
6	不能错过的只有你 2	2026/4/18	1162	1162	7.20%	4.30%	2.30%	116,474
7	飞驰人生 3	2026/2/17	1033	440600	6.40%	6.40%	1.10%	172,295
8	河狸变身计划	2026/3/20	666	14800	4.10%	3.80%	1.50%	103,374
9	天才游戏	2026/4/4	665	3729	4.10%	8.70%	0.70%	233,604
10	惊蛰无声	2026/2/17	491	135300	3.00%	2.30%	1.90%	63,054

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 2 部电影即将上映，分别为《迈克尔·杰克逊：巨星之路》《寂静的朋友》，截至 4 月 19 日猫眼想看人数分为 104.4、0.4 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/4/24	迈克尔·杰克逊：巨星之路	剧情/音乐/传记	104424
2026/4/25	寂静的朋友	剧情/科幻	3641

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面，本周《月鳞绮纪》、《逐玉》、《八千里路云和月》、《密语纪》

和《逍遥》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 4 月 19 日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	月鳞绮纪	剧情/爱情/奇幻	2026/4/1	78.62	57.53	91.81	优酷	优酷
2	逐玉	言情/爱情/古装/古偶	2026/3/6	75.53	64.81	82.16	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
3	八千里路云和月	军旅/谍战/战争/剧情	2026/4/7	74.56	54.04	91.04	CCTV-9、爱奇艺、咪咕	爱奇艺、厦门定时文化、华策影业
4	蜜语纪	家庭/剧情/言情/都市	2026/4/13	70.35	52.01	89.58	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
5	逍遥	言情/古装/奇幻	2025/12/27	67.96	64.48	68.70	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
6	重案解密	悬疑/犯罪	2026/4/16	64.65	56.38	78.88	优酷	优酷
7	冰湖重生	言情/爱情/古装/剧情	2026/4/8	64.64	41.96	72.80	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
8	太平年	古装/历史	2026/1/23	64.06	76.17	70.56	CCTV-1、腾讯视频、爱奇艺、芒果TV	CCTV-2、腾讯视频、爱奇艺、芒果TV
9	金关	涉案	2026/4/14	62.25	56.01	77.91	CCTV-1、优酷	CCTV-2、优酷
10	你是迟来的欢喜	都市/爱情	2026/3/26	60.26	69.72	87.81	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《乘风 2026》、《合伙人》、《你好星期六 2026》、《怦然心动 20 岁：冬季》和《音你而来 3》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 4 月 19 日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	乘风 2026	2026/4/3	79.85	85.53	57.82	芒果TV	芒果TV
2	合伙人	2020/12/4	73.52	76.30	56.56	爱奇艺	爱奇艺
3	你好星期六 2026	2025/1/4	69.21	56.49	55.24	芒果TV	芒果TV
4	怦然心动 20 岁：冬季	2026/3/24	66.41	47.14	57.82	优酷	优酷
5	音你而来 3	2026/4/10	63.01	62.46	54.24	江苏卫视、优酷	江苏卫视、优酷
6	风华合伙人	2026/4/3	62.04	56.66	55.11	浙江卫视、爱奇艺、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、Z视介
7	快乐老友记 有风季	2025/10/24	60.17	44.44	58.05	爱奇艺	爱奇艺
8	不好笑就露宿街头	2026/3/28	59.13	55.28	57.20	优酷	优酷
9	声生不息·华流季	2025/8/29	57.53	49.29	55.30	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z视介
10	今夜喜友秀	2026/2/20	56.34	36.61	55.98	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据,2026 年 3 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

图3: 2026 年 3 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



资料来源: SensorTower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面,《王者荣耀》《三角洲行动》在 iOS 游戏畅销榜排名居前,《心动小镇》《明日方舟: 终末地》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 4 月 19 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三角洲行动	腾讯	中国
3	无尽冬日	青笛	中国
4	和平精英	腾讯	中国
5	三国志: 战略版	灵犀	中国
6	三国: 谋定天下	幻电	中国
7	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
8	洛克王国: 世界	腾讯	中国
9	明日方舟: 终末地	鹰角	中国
10	开心消消乐	乐元素	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

表7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 4 月 19 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	明日方舟: 终末地	鹰角	中国
3	潜水员戴夫	心动公司	中国
4	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
5	我的休闲时光	天之梦	中国
6	洛克王国: 世界	腾讯	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
9	我的世界: 移动版	网易	中国
10	王者荣耀	腾讯	中国

资料来源: TapTap, 国信证券经济研究所整理

数字藏品 (NFT)

海外数字藏品市场, 截至 2025 年 4 月 19 日, 最近 7 日成交额前三名为 Doodles、MutantApeYachtClub 和 LilPudgys。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 4 月 19 日)

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7 日涨跌幅%	最近 7 日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Doodles	0.48	3.06%	58.91	4496	9998
2	MutantApeYachtClub	1.27	22.20%	432.87	12189	19560
3	LilPudgys	0.49	7.88%	89.08	10571	21930
4	Azuki	0.78	-1.58%	51.41	4455	10000
5	Terraforms	0.2	-8.89%	3.61	2012	9911
6	NORMIES	0.11	-21.33%	44.73	1665	8275
7	Creature World	0.02	-0.01%	0.79	5699	9998
8	TrekkiNFT	0	-13.34%	0.05	2827	10000
9	IlIDoIt	0.01	1572.24%	0.01	559	997
10	PudgyPresent	0.14	4.34%	7.86	2945	7395

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Midjourney V8.1 重磅发布 (Midjourney 中文网、AI base)】

4 月 15 日消息, 全球领先的 AI 图像生成平台 Midjourney 正式推出 V8.1Alpha 版本。此次更新在 V8 基础上进行了显著优化, 不仅大幅提升了生成效率和性价比, 还恢复并增强了多项核心功能, 为创作者带来了更流畅、高效的创作体验。

【Anthropic 发布全新 Claude Opus 4.7 (Anthropic 官网、AI base)】

Anthropic 公司宣布, 其最新款的人工智能模型 Claude Opus 4.7 正式上市。相较于前一版本 Opus 4.6, Opus 4.7 在高级软件工程领域表现出显著提升, 能够

更好地处理复杂任务和执行指令。此外，该模型还具备自我验证能力，确保返回的结果更加准确。

上市公司动态更新

【中文传媒：2025 年度报告】

2025 年，公司收入 77.6 亿元，同比下滑 16.6%；归母净利润 2.8 亿元，同比下降 62.4%。

【慈文传媒：2025 年度报告】

2025 年，公司收入 3.97 亿元，同比增长 8.7%；归母净利润-1807.8 万元，同比下滑 159.6%。

投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会

AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会。1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；关注 AI 营销方向；语料方向关注浙数文化等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；2.1) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部分位，强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；2.2) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.97	118	0.06	-0.19	0.04	0.09	126	(41)	186	87
002739.SZ	儒意电影	优于大市	10.07	213	0.43	-0.45	0.40	0.58	23	(23)	25	18
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.53	142	0.20	0.13	0.10	0.21	37	59	74	36
300251.SZ	光线传媒	优于大市	16.67	489	0.14	0.10	0.82	0.40	117	167	20	42
600556.SH	天下秀	优于大市	7.24	131	0.05	0.03	0.05	0.06	141	254	149	112
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.21	897	0.33	0.36	0.39	0.42	19	17	16	15
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.97	384	0.68	0.76	1.01	1.22	26	24	18	15
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.88	87	1.35	1.29	1.43	1.54	16	16	15	14
300113.SZ	顺网科技	优于大市	29.37	198	0.25	0.37	0.54	0.68	117	79	54	43
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	52.62	661	1.00	-1.27	-0.69	-0.03	52	(41)	(76)	(1611)
603444.SH	吉比特	优于大市	382.98	276	15.62	13.12	24.90	26.68	25	29	15	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	20.55	144	0.21	0.17	0.17	0.21	99	121	119	98
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.29	398	1.90	0.73	0.70	0.93	11	29	30	23
603533.SH	掌阅科技	优于大市	24.77	109	0.08	0.11	-	-	312	221	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	179.40	755	-11.46	-3.20	2.74	4.17	(17)	(61)	60	47
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	149.60	2,006	0.81	2.35	9.58	11.96	23	36	18	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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