下载日志已记录，仅供内部参考

行业点评周报

证券研究报告

传媒互联网

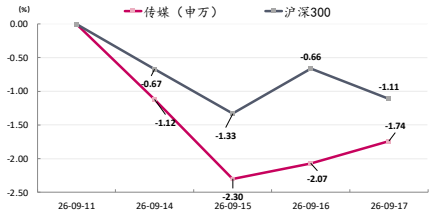
2026 年 9 月 20 日

行业周度点评报告

—AI 终端落地提速，传媒资产整合预期升温

评级：强于大市（维持）

行业指数表现



相关报告

《【金元传媒】20260412 传媒周报—平台大厂角力 AI 视频工具，泡泡玛特加速全生态布局》

《【金元传媒】20260419 传媒周报—影视院线板块领涨，阿里 AI 模型持续发力》

《【金元传媒】20260426 传媒周报—国产大模型持续突破，关注五一及暑期档电影市场表现》

《【金元传媒】20260524 传媒周报—DeepSeek 官方宣布永久降价，暑期多元题材供给丰富》

【金元传媒】20260614 传媒周报—漫剧市场热度持续攀升，端午、暑期档蓄势待发

【金元传媒】20260906 传媒周报—《后西游记》打开 AI 长剧新纪元，版号放量提振游戏板块信心

【金元传媒】20260920 传媒周报—AI 终端落地提速，传媒资产整合预期升温

分析师：李景星
执业证书编号：S0370522090001
邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文
执业证书编号：S0370125070004
邮箱：tanjw1@jyzq.cn

- **核心观点：**

本周（2026.09.14-2026.09.18）上证指数、深证成指和中证 500 指数周涨幅分别为 0.61%、1.26%和 2.89%，沪深 300 周跌幅-0.06%。申万传媒板块下跌 1.08%，在全行业周涨跌幅排名 26/31。子板块涨跌互现，数字媒体、出版分别上涨 2.72%、0.33%，广告营销、影视院线、电视广播、游戏分别下跌 0.47%、0.71%、0.84%和 2.61%。新华传媒发行股份收购界面财联社 100%股权，传媒国企资产整合预期升温。我们认为，资产整合与 AI 终端落地是当前板块两条主线，建议关注具备资产注入预期的国有传媒平台及 AI 应用侧机会。

- **行业动态：**

（1）AI 应用：豆包手机助手消费者版发布，首款机型努比亚 NaviX Ultra 于 9 月 16 日开售、1 秒销售额破亿，同日豆包 2.1Pro0915 上线火山方舟；中国电信发布首个全栈国产轻量级智能体大模型 Xing4.0-29B-A4B。模型竞争逻辑从“追分数”转向“算成本”，GLM-5.3 Flash、DeepSeek V4.1 Flash 单任务成本仅$0.25、$0.27，远低于同分位的 Qwen3.8-Max（$5.41）。此外，千问 APP 日下载量本周反超豆包，云栖大会聚焦 MaaS 与 Agent。建议关注 AI 终端入口及低成本模型生态下的应用侧机会。

（2）影视：本周票房环比自然回落，暑期档精品《欢迎来龙餐馆》《空枪》《奥德赛》仍稳居周票房前十。中秋、国庆档定档密集，《复仇者联盟 4》加码重映定档 9 月 25 日、预售已破 900 万断层领先；《老江湖》定档中秋档，《神探之痕迹》《小猪佩奇·完美假期》定档 10 月 1 日，题材横跨刑侦、喜剧与合家欢。综艺端腾讯《心动的信号第九季》以 11.24%断层领先，芒果 TV 共 5 档上榜；漫剧头部效应强化，TOP2 累计播放量分别达 16 亿、15 亿。建议关注具备优质内容储备与档期弹性的影视院线公司。

（3）游戏：王者 IP 衍生游戏《王者万象棋》公测以来持续霸榜 iOS 免费榜第一、次日冲至畅销榜第 5，本周稳居前十；腾讯系《三角洲行动》《王者荣耀》等长青产品稳居头部，流水基本盘稳固。此外，完美世界拟出资 5040 万元参投创投基金。头部厂商“长青+新品”双轮驱动格局清晰，建议关注产品储备丰富的龙头公司。

- **风险提示：**行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；票房不达预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、市场行情跟踪 3
二、行业要闻 5
三、行业数据 6
3.1 AI 应用 6
3.2 影视 8
3.3 游戏 10
四、近期投资提示 11
五、风险提示 11

图表目录

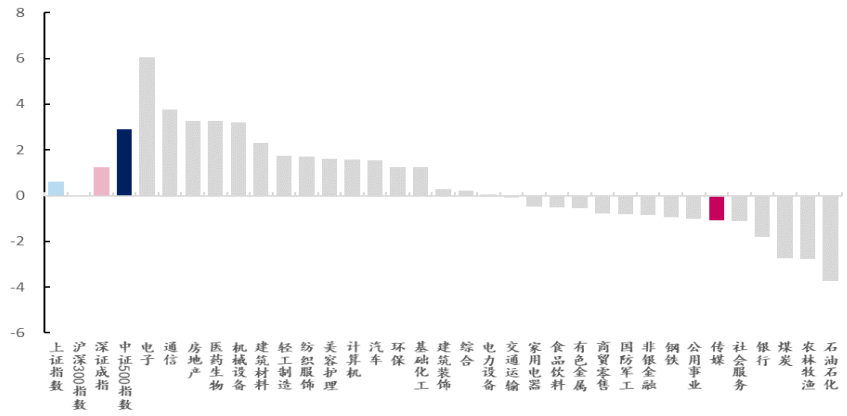
图表 1：本周各行业板块涨跌幅 3
图表 2：本周传媒板块个股涨幅前五名 3
图表 3：本周传媒板块个股跌幅前五名 3
图表 4：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%） 4
图表 5：传媒板块历史走势 4
图表 6：传媒板块历史市盈率 5
图表 7：本周（9.14-9.20）应用下载量排行榜 6
图表 8：全球大模型人工智能指数及单任务成本 7
图表 9：本周（9.14-9.20）票房排名 TOP10 8
图表 10：待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10 8
图表 11：本周（9.14-9.20）综艺节目表现情况 9
图表 12：本周（9.14-9.20）漫剧市场表现 10
图表 13：本周（9.14-9.20）游戏畅销榜排名表现 10
图表 14：本周（9.14-9.20）游戏免费榜排名表现 11
图表 15：下周重要会议 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、市场行情跟踪

全行业：本周（2026.09.14-2026.09.18）上证指数、深证成指和中证 500 指数周涨幅分别为 0.61%、1.26%和 2.89%，沪深 300 周跌幅-0.06%。申万传媒板块本周下跌-1.08%，在全行业周涨跌幅排名 26/31。板块个股涨幅前五名分别为：内蒙新华（603230.SH，未评级）、返利科技（600228.SH，未评级）、中信出版（300788.SZ，未评级）、新华文轩（601811.SH，未评级）、中视传媒（600088.SH，未评级）。板块个股跌幅前五名分别为：龙版传媒（605577.SH，未评级）、北投科技（600936.SH）、华谊兄弟（300027.SZ，未评级）、掌阅科技（603533.SH，未评级）、博纳影业（001330.SZ，未评级）。

图表 1：本周各行业板块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 2：本周传媒板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅%	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率%	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
603230.SH	内蒙新华	34.13	13.48	9.91	13.48	31.03	109.70	13.46
600228.SH	返利科技	21.77	11.58	9.49	11.77	43.39	180.54	19.85
300788.SZ	中信出版	19.49	36.66	29.50	36.66	50.11	95.29	31.21
601811.SH	新华文轩	18.91	13.90	11.55	13.90	7.54	59.72	7.65
600088.SH	中视传媒	17.61	15.76	13.18	16.56	69.91	278.05	42.48

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：本周传媒板块个股跌幅前五名

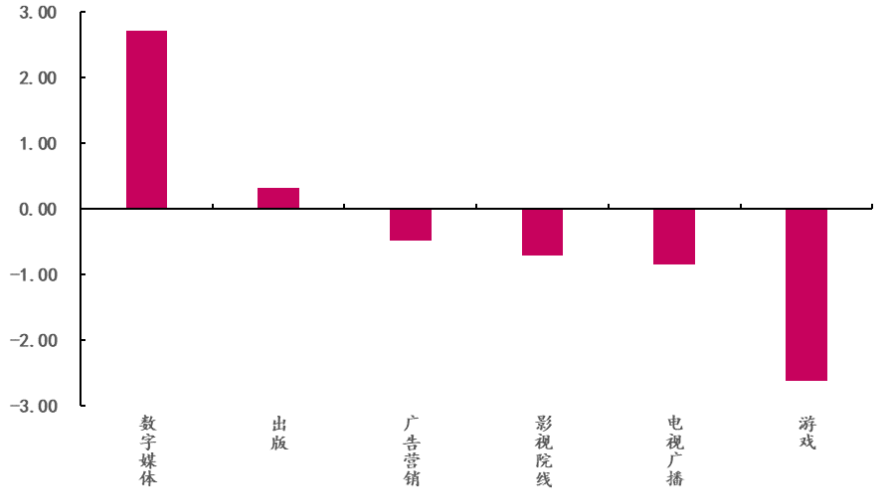
证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
605577.SH	龙版传媒	-15.80	15.72	13.61	16.80	45.30	201.33	29.78
600936.SH	北投科技	-11.35	4.53	4.41	5.28	18.41	307.56	14.53
300027.SZ	华谊兄弟	-7.45	1.74	1.71	2.07	23.22	596.02	11.33
603533.SH	掌阅科技	-7.23	23.23	23.05	24.88	26.61	116.81	27.74
001330.SZ	博纳影业	-6.66	5.47	5.22	5.91	37.68	438.19	24.14

数据来源：Choice，金元证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

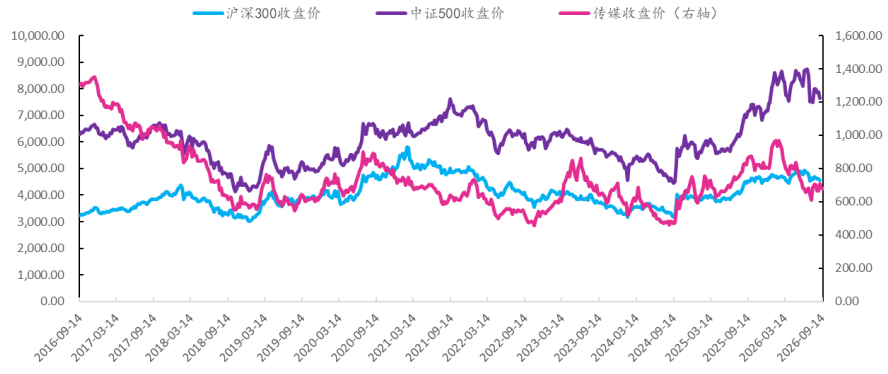
传媒行业：本周（2026.09.14-2026.09.18）传媒行业各个子板块涨跌互现，其中，数字媒体、出版板块本周上涨 2.72%、0.33%，广告营销、影视院线、电视广播、游戏板块的周跌幅分别为-0.47%、-0.71%、-0.84%和-2.61%。

图表 4：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 5：传媒板块历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：传媒板块历史市盈率



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

二、行业要闻

豆包手机助手消费者版发布，豆包 2.1Pro0915 版本上线火山方舟

豆包手机助手消费者版正式发布，首款搭载机型努比亚 NaviX Ultra 于 9 月 16 日开售，起售价 5999 元，开售 1 秒销售额突破亿元。相比 2025 年 12 月的技术预览版，消费者版更强调稳定性和日常可用性，支持语音、AI 键等多种唤醒方式，并推出屏幕自动化操作声明协议，第三方应用可自主声明操作边界。同日，豆包 2.1Pro0915 版本上线火山方舟，多模态与编程能力全面升级。字节跳动在 C 端 AI 助手与 B 端模型服务两端同步推进。（努比亚手机官博，凤凰网，帝恩思）

中国电信旗下公司发布首个全栈国产轻量级智能体大模型 Xing4.0-29B-A4B

中电信人工智能科技有限公司发布新一代星辰大模型 Xing4.0-29B-A4B，为首个全栈国产轻量级智能体大模型。该模型采用 MOE 架构，总参数量 29B，激活参数仅 4B，原生支持 256K 上下文，可扩展至 512K。模型兼容主流开源训练、推理和智能体开发框架，完成多种国产及主流 AI 芯片平台适配验证，已上线 GitHub、Hugging Face、Gitee、魔搭、魔乐等开源社区。通过低比特量化技术，模型可在消费级显卡上实现本地运行。（中国电信官网，人民财讯，证券时报网）

完美世界连投创投基金，腾讯《彩虹六号：攻势》二测定档

完美世界本月连续披露认购投资基金份额公告，最新拟出资 5040 万元参投创投基金，主要投向新兴科技领域。腾讯代理的《彩虹六号：攻势》二测定档，于 9 月 15 日开服，测试周期 45 天，开放 17 张地图。（公司公告，每日经济新闻）

下载日志已记录，仅供内部参考

新华传媒拟发行股份收购界面财联社 100%股权，于 9 月 21 日复牌

新华传媒（600825.SH，未评级）公告拟以发行股份方式购买上海界面财联社科技股份有限公司 100%股权，发行价格 3.93 元/股，预计构成重大资产重组及关联交易，公司股票 9 月 21 日复牌。新华传媒是上海报业集团旗下主要资本平台，界面财联社 2025 年度归母净利润约 1.08 亿元。交易完成后，公司将新增财经新媒体运营、商业信息服务、金融资讯服务及互联网广告服务业务，传媒资产整合进一步深化。（公司公告）

阿里云栖大会开幕在即，聚焦 MaaS 与 Agent，千问大模型最新进展可期

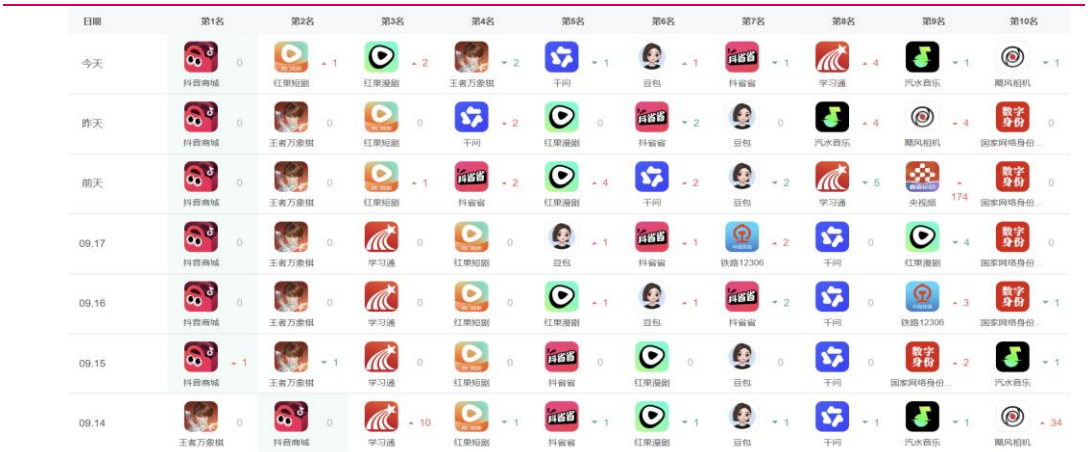
9 月 22-9 月 24 日期间，阿里巴巴云栖大会将在杭州国际博览中心举行。22 日下午两场技术主论坛（MaaS & Agent、Agentic Cloud）与分论坛并行，官方议程涉及千问大模型、百炼模型服务、CPFS 商业化发布，以及金融智能体、千问办公、多模态创作、AI 原生组织等。云栖大会是观察阿里 AI 战略与生态落地的重要窗口。（阿里云官网）

三、行业数据

3.1 AI 应用

红果漫剧下载量继续攀升，千问日下载量超越豆包：红果漫剧、红果短剧双内容入口稳居前列，印证了字节将“漫剧”从短剧生态中独立拆分、以精准场景承接用户需求的策略逐渐进入收获期。免费榜前列已被字节系购物、内容、AI、音乐等多场景产品矩阵式覆盖，字节以内容平台获客引流、以生态留存用户，构建起商业自循环。与此同时，千问与豆包的 AI 助手之争仍在持续。随着 Qwen3.8 系列模型发布，其免费 APP 的获客效率显著提升，千问 APP 于本周五实现了对豆包日下载量的反超。

图表 7：本周（9.14-9.20）应用下载量排行榜



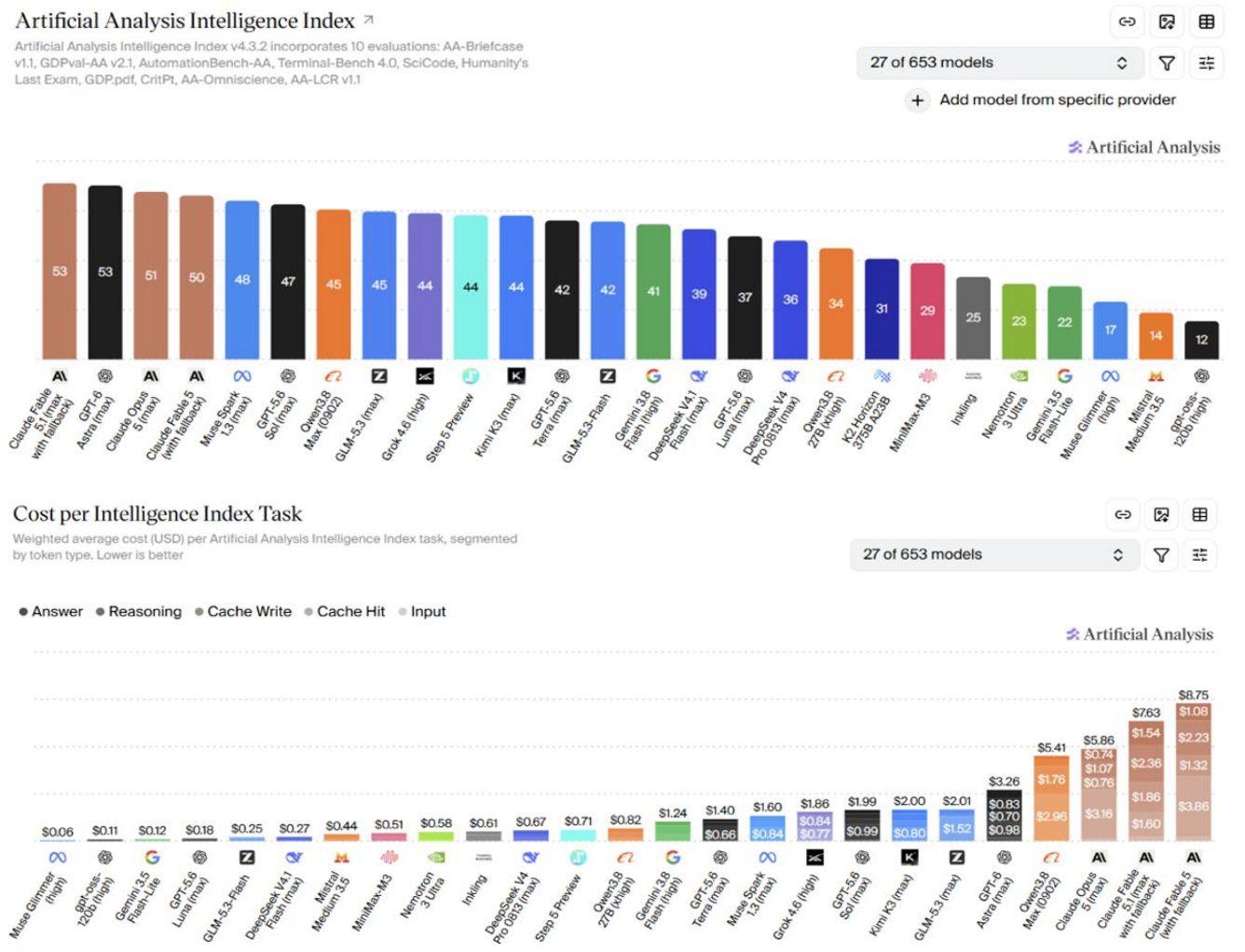
数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

Intelligence Index 方面，闭源第一梯队仍由 Anthropic 与 OpenAI 把持：Claude Fable 5.1 与 GPT-6 Astra 并列榜首，Claude Opus 5 紧随其后。开源阵营中，国产模型形成集群效应，GLM-5.3 Flash 居开源首位，阶跃 Step 5 Preview、Qwen3.8 2.4T A95B 紧随其后，构成国产开源第一集群。

单任务成本方面，Intelligence Index 同为 53 分的模型中，GPT-6 Astra 成本仅$3.26/task，Claude Fable 5.1 则高达 $7.63/task，成本相差 2.3 倍。开源模型在成本效率方面优势突出，GLM-5.3 Flash45 分对应$0.25/task,DeepSeek V4.1 Flash 仅需$0.27/task；反观 Qwen3.8-Max，45 分对应$5.41/task，较 GLM-5.3 Flash、DeepSeek V4.1 Flash 成本高约 20 倍。GLM-5.3 Flash 与 DeepSeek V4.1 Flash 率先以“高性价比策略”为应用侧规模化落地打开空间；而“高价高配置策略”的边际收益正在快速递减，模型选型逻辑逐渐从“追分数”转向“算成本”。

图表 8：全球大模型人工智能指数及单任务成本



数据来源：Artificial Analysis，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 影视

暑期精品稳住票房大盘，中秋国庆多部佳作待映：本周票房环比自然回落，暑期档精品佳作《欢迎来龙餐馆》《空枪》《奥德赛》等作品仍然稳居周票房前10。与此同时，中秋档与国庆档影片陆续定档，近 7 日想看榜单中不乏国产、海外重磅影片。海外片方面，《复仇者联盟 4》将于中秋节加码重映，当前预售票房已破 900 万断层领先；《生化危机：爆发夜》北美、中国香港等地率先上映，取得多地票房周冠。国产片方面，于谦、梁家辉主演的犯罪喜剧《老江湖》定档中秋档 9 月 25 日；陈思诚导演、张译、马丽主演的刑侦题材《神探之痕迹》与佩奇 IP 首部三维动画大电影《小猪佩奇·完美假期》定档国庆档 10 月 1 日，档期影片题材横跨刑侦、犯罪喜剧与合家欢动画，广泛触达不同年龄层观众。

图表 9：本周（9.14-9.20）票房排名 TOP10

序号	影片	档期票房（万）	票房占比（%）	排片占比（%）	制作/出品/引进/发行
1	欢迎来龙餐馆	5,050.36	26.60%	26.30%	坏猴子、北京大麦、中国电影、儒意电影等
2	空枪	3,725.07	19.80%	17.10%	珠江电影、中国电影、上海电影、猫眼、华智数媒等
3	奥德赛	2,339.29	12.40%	5.20%	美国环球影业、中国电影、华夏电影
4	八仙！	2,019.65	10.70%	9.80%	成都画梦、华人影业、猫眼、儒意电影、中国电影、北京大麦等
5	蜘蛛侠：崭新之日	838.76	4.40%	4.60%	美国哥伦比亚、中国电影、华夏电影
6	功夫女足	730.94	3.80%	1.90%	深圳电影、星辉、猫眼、中国电影等
7	杀死比尔：血色全传（重映）	593.62	3.10%	2.10%	中国电影、华夏电影等
8	我想留在你身边	584.87	3.10%	6.50%	凤凰传奇影业、鹰美影业、环鹰时代等
9	坠落 2：死点	505.04	2.60%	5.50%	美国顶石影业、英国茶室制片公司、英国无暇公司、中国电影等
10	痴迷	295.20	1.50%	2.00%	美国环球影业、中国电影、华夏电影

数据来源：猫眼专业版，金元证券研究所整理

图表 10：待映电影近 7 日新增想看人数 TOP10

序号	影片	计划上映时间	累计想看人数（万人）	制作/出品/引进/发行
1	神探之痕迹	2026/10/1	6.4	新丽、壹同、猫眼、北京安瑞、文信传媒、中国电影等
2	生化危机：爆发夜	2026 年	3.7	德国康斯坦丁、美国三星、法国戴维斯、中国电影、猫眼
3	复仇者联盟 4：终局之战（加码重映）	2026/9/25	659.4	漫威影业、迪士尼、中国电影、华夏电影
4	什么意思夫妇	2026/10/1	2.5	超乐无限、猫眼、中国电影、横店影视、儒意电影、安徽电影制片厂等
5	复仇者联盟 5	2026/12/18（美国）	32.9	/

下载日志已记录，仅供内部参考

6	小猪佩奇·完美假期	2026/10/1	2.7	普雷恩动画、南京数海、华策影视、孩之宝、猫眼、浙版传媒、中国电影等
7	张杰 未·LIVE-开往 1982	2026 年	19.8	/
8	重生 2	2026/10/3	1.1	华人影业、猫眼、儒意电影、北京乐开花、华夏电影、坏小子等
9	老江湖	2026/9/25	3.9	大江美之、百纳千成、东方美之、唐德影视、中竞电竞、中国电影等
10	活色生香	2026/10/1	1.1	光线传媒

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

TOP2 综艺由腾讯出品，芒果综艺数量取胜：本周综艺热播前 10 榜单中，腾讯、芒果表现较为亮眼。腾讯综艺《心动的信号第九季》以 11.24%断层第一，《地球超新鲜第二季》6.85%紧随其后。芒果 TV 共 5 档节目上榜，为各平台最多，但单档市占率均未破 7%，《披荆斩棘 2026》6.32%为芒果最高。值得关注的是《花儿与少年 2026》以 4.98%位列第六，热度较上周显著提升，排名上升 4 名，主要受益于对花少系列前作的考古与二创持续发酵。此外,《我家那闺女 2026》《伦敦合伙人》本周再度进入 TOP10，分别以 3.90%、3.74%位列第八、第九，芒果综艺矩阵韧性仍在。

图表 11：本周（9.14-9.20）综艺节目表现情况

序号	节目	上线时间	正片播放市占率	播出平台
1	心动的信号 第九季	2026.8.3	11.24%	腾讯
2	地球超新鲜 第二季	2026.6.27	6.85%	腾讯
3	披荆斩棘 2026	2026.8.15	6.32%	芒果
4	密室大逃脱 第八季	2026.7.22	5.77%	芒果
5	大哥小助理	2026.8.14	5.01%	爱奇艺
6	花儿与少年 2026	2026.9.10	4.98%	芒果
7	一饭封神 第二季	2026.7.29	4.24%	腾讯
8	我家那闺女 2026	2026.8.23	3.90%	芒果
9	伦敦合伙人	2026.8.8	3.74%	芒果
10	食神·百厨大战	2026.6.24	3.47%	优酷

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

本周漫剧 TOP10 头部断层显著，前两名作品分别达 16 亿、15 亿，热度进一步提升。热播榜前十名中，涉及题材既包含征地、开半挂等贴近现实的社会议题，也有穿越、豪门恩怨、悬疑推理等脑洞大开的想象题材。相较于传统影视剧对审美素养、专业知识、工具与资金的高门槛要求，漫剧创作门槛更低，能够覆盖更广的创作者群体，从而更精准地命中不同职业、不同年龄段观众的爽点。专业影视人主攻阳春白雪，大众创作者更懂下里巴人，AI 视频工具的推出有助于审美平权，让原本不懂专业影视制作流程的大众加入创作队列，也能表达自己的生活与审美。正因如此，漫剧相比其他 AI 产品

下载日志已记录，仅供内部参考

受众更广，也更具备成为大众消费品的潜力。

图表 12：本周（9.14-9.20）漫剧市场表现

排名	剧名	题材	发布账号	累计播放量（亿）
1	15 年青春苦守，未婚夫装穷归来	现代言情、豪门恩怨、逆袭、男频	呱叽剧场、小瓜动漫	16
2	听水小锦鲤	异能、萌宝、种田、年代、乡村、男频	末日废土	15
3	搬进江景房，老公每晚对着鱼缸坐两年小时	女频、都市日常、现代、悬疑推理	芙浚动漫短剧、快创剧场	8.1
4	征地我秒签跑路，全村笑我半年	都市日常、乡村、现代、男频	小六动漫、奇文漫阁	7.3
5	夫妻开半挂养活五十万大军	逆袭、架空、穿越、银发、古代、奇幻脑洞、男频	小小梨花、星维跃动漫剧	7.1
6	今晚查寝，别开门	女频、校园、都市日常、现代、悬疑推理	辣妹漫剧、宸溪漫剧 AIGC	6.5
7	被诬陷诊出喜脉，重活一世我逆转前尘	女频、古代、架空、逆袭、重生	芙浚动漫短剧、快创剧场	6.4
8	晚棠知归，七年终见你	女频、现代言情、都市日常、豪门恩怨、逆袭	喵琪琪追剧	6.3
9	老板砍薪，我买下酒楼	女频、都市日常、种田、现代、逆袭	逸漫	5.9
10	敢泼我馄饨，整条街都别要了	都市日常、现代、逆袭、男频、总裁	治愈 AI 恋	5.4

数据来源：剧查查，金元证券研究所整理

3.3 游戏

《王者万象棋》流量与流水双收，腾讯系流水基本盘稳固：王者 IP 衍生游戏《王者万象棋》9 月 10 日公测以来持续霸榜 iOS 游戏免费榜第一，公测次日即冲至游戏畅销榜第 5，本周仍稳居畅销榜前十。畅销榜方面，腾讯系多款产品在榜，《三角洲行动》《王者荣耀》等长青产品继续稳居头部，构成腾讯系稳定的流水基本盘。

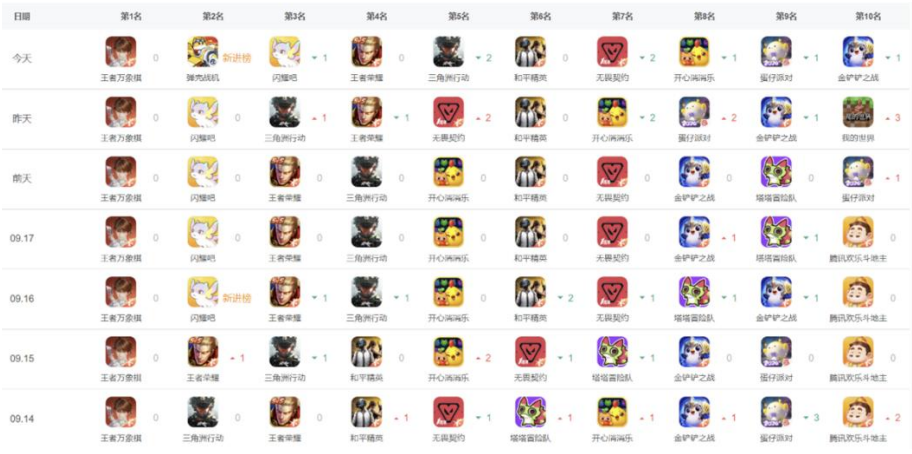
图表 13：本周（9.14-9.20）游戏畅销榜排名表现



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14：本周（9.14-9.20）游戏免费榜排名表现



数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

四、近期投资提示

图表 15：下周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	中国电影	业绩说明会举办	2026-09-21
2	中国科传	业绩说明会举办	2026-09-22
3	中信出版	股东大会举办	2026-09-23
4	浙版传媒	业绩说明会举办	2026-09-23
5	ST 华闻	股东大会举办	2026-09-24
6	电声股份	股东大会举办	2026-09-24
7	出版传媒	业绩说明会举办	2026-09-24

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

五、风险提示

行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；票房不达预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅的差异在-5%～+5%之间；

减持:预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn



下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。