

证券研究报告

行业研究

行业点评

游戏行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: +86 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

游戏行业点评：第四批国产版号发放，看好版号供给常态化带来的行业β修复

2023年4月23日

本期内容提要：

事件：4月20日，国家新闻出版署官网发布了2023年第四批国产版号，此次共86款版号获批，包括84款手游（其中含19款休闲益智手游）。其中恺英网络、吉比特、三七互娱、B站等厂商都有版号在列。

点评：获得本批次版号的重点公司及产品包括恺英网络《石器时代：觉醒》（腾讯发行）、吉比特《不朽家族》（M66项目）、三七互娱《龙与爱丽丝》、星辉娱乐《塔塔星球》、字节《星球：重启》《决胜巅峰》、哔哩哔哩《重构：阿塔提斯》、青瓷《大秦异闻录：流转之章》、阿里《森之国度》、4399《三水潺》、爱奇艺《狼族崛起》、波克《猫咪江湖》等。我们认为游戏行业有望进入新的游戏上线周期，腾讯、米哈游、网易、莉莉丝等多家厂商大作定档。

版号释放频率和数量逐渐趋于稳定，版号发放有望进入常态化。2023年至今累计发放374款版号，其中包含351款手游（329款国产+22款进口），1/2/3/4月分别发放88/87/113/86款游戏版号。从数量看，平均每月超80款游戏的版号发布标志着版号发放有望进入常态化阶段；此外版号发放质量也有所提升，许多大厂的重磅产品发布有望更好地促进游戏行业良性发展。

多个重磅产品获批，国内游戏市场在多领域有望迎来新的入局者。此次版号的发放中，字节跳动旗下的沐瞳科技和朝夕光年均有重磅产品获批，其中沐瞳科技凭借《Mobile Legends: Bang Bang》成为海外MOBA领域的头部厂商，在MOBA领域的运营经验丰富，其MOBA游戏《决胜巅峰》也在此次获批版号；朝夕光年旗下MMC工作室研发的科幻题材开放世界生存类游戏《星球：重启》已率先在海外上线，当前国服版在TapTap的移动端和客户端评分分别为8.7分和8.8分，两个平台的预约数累计超过180万。此外，SLG领域也有新的入局者，众源网络获批的《狼族崛起》猜测是《Wolf Game: The Wild Kingdom》的国服版。三七互娱的《龙与爱丽丝》据悉是一款魔幻战棋策略类移动网络游戏。二次元题材也有令人期待的作品，例如灵犀互娱的《森之国度》和星线网络的《雾境序列》。我们认为多个重磅产品的获批有望在多个领域为国内游戏市场注入新的活力。

投资建议：随着AI技术的发展，其在游戏领域的应用有望更加广泛，或将优先利好轻度游戏，特别是主要由文字和插图构成的文字类游戏的制作。通过提升文本、图像、音视频等游戏内容的生产效率，缩短游戏制作周期，降低游戏制作成本，看好AI技术对游戏行业研发成本的节约以及加速精品化进程。基本面角度看版号供给常态化带来的行业β修复。游戏行业估值中枢24x，重点推荐【腾讯控股（4月金股）、恺英网络（4月金股）、吉比特、完美世界、三七互娱、名臣健康、宝通科技、姚记科技、

巨人网络、盛天网络、游族网络、世纪华通】等。

风险因素：政策监管趋严、游戏版号发放与产品上线节奏不及预期、AIGC 技术发展与商业化落地进展不及预期等。

表 1：4 月 20 日国产游戏版号（数量 86 款）

2023年4月20日进口游戏版号（数量86款）									
序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	时间	隶属公司	
1	梦想乐园	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海零越网络科技有限公司	国新出审（2023）666号	978-7-498-12221-6	2023年4月18日		
2	三水露	移动	四三九九网络股份有限公司	四三九九网络股份有限公司	国新出审（2023）665号	978-7-498-12304-6	2023年4月18日	4399	
3	暗战战线	移动	江西高校出版社有限责任公司	重庆泰施网络科技有限公司	国新出审（2023）664号	978-7-498-12303-9	2023年4月18日		
4	星际流浪	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	深圳多游网络科技有限公司	国新出审（2023）663号	978-7-498-12302-2	2023年4月18日		
5	不朽家族	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审（2023）662号	978-7-498-12301-5	2023年4月18日	吉比特	
6	重构：阿塔提斯	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审（2023）661号	978-7-498-12300-8	2023年4月18日	哔哩哔哩	
7	狼族崛起	移动	上海众源网络有限公司	上海众源网络有限公司	国新出审（2023）660号	978-7-498-12299-5	2023年4月18日	爱奇艺	
8	林间旅途	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海庆贺欣商贸有限公司	国新出审（2023）659号	978-7-498-12298-8	2023年4月18日		
9	猫咪江湖	移动-休闲益智	波克科技股份有限公司	世曙网络科技有限公司（上海）有限公司	国新出审（2023）658号	978-7-498-12297-1	2023年4月18日	波克	
10	开拓诸之岛	移动	杭州群游科技有限公司	深圳市默游网络科技有限公司	国新出审（2023）657号	978-7-498-12296-4	2023年4月18日		
11	雾境序列	移动	上海电子出版有限公司	上海星线网络科技有限公司	国新出审（2023）656号	978-7-498-12295-7	2023年4月18日		
12	梦想设计家	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市奇迅网络科技有限公司	国新出审（2023）655号	978-7-498-12294-0	2023年4月18日		
13	看见飘扬的刀锋了吗	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	成都吸客互娱科技有限公司	国新出审（2023）654号	978-7-498-12293-3	2023年4月18日	中青宝	
14	龙魂魔法	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州润趣信息技术有限公司	国新出审（2023）653号	978-7-498-12292-6	2023年4月18日		
15	魂之追梦	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南康东网络科技有限公司	国新出审（2023）652号	978-7-498-12291-9	2023年4月18日		
16	愤怒军团	游戏机-Switch	辽宁电子出版社有限责任公司	无锡市诺优诺科技有限公司	国新出审（2023）651号	978-7-498-12290-2	2023年4月18日		
17	元尊	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海未天文化传媒有限公司	国新出审（2023）650号	978-7-498-12289-5	2023年4月18日		
18	我比武林牛	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	成都灵峰互娱科技有限公司	国新出审（2023）649号	978-7-498-12288-8	2023年4月18日		
19	妖神记之巅峰对决	移动	杭州群游科技有限公司	绍兴联辉网络科技有限公司	国新出审（2023）648号	978-7-498-12287-2	2023年4月18日		
20	瑞亚传说：纷争	移动	上海云端网络科技有限公司	上海云端数据科技有限公司	国新出审（2023）647号	978-7-498-12286-5	2023年4月18日		
21	山海起源	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南斗图信息科技有限公司	国新出审（2023）646号	978-7-498-12285-8	2023年4月18日		
22	摇光录：乱世公主	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海喵斯拉网络科技有限公司	国新出审（2023）645号	978-7-498-12284-1	2023年4月18日	喵斯拉	
23	古龙风云录	客户端	深圳市创梦天地科技有限公司	北京灵羽科技有限公司	国新出审（2023）644号	978-7-498-12283-4	2023年4月18日		
24	守塔不能停	移动	吉林音像出版社有限责任公司	无锡同高科技有限公司	国新出审（2023）643号	978-7-498-12282-7	2023年4月18日		
25	未来城市	移动-休闲益智	北京北纬通信科技股份有限公司	北京北纬通信科技股份有限公司	国新出审（2023）642号	978-7-498-12281-0	2023年4月18日		
26	寸心之争	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	成都冬非我冬科技有限公司	国新出审（2023）641号	978-7-498-12280-3	2023年4月18日		
27	最强打工仔	移动-休闲益智	广东音像出版社有限公司	深圳伟创网络科技有限公司	国新出审（2023）640号	978-7-498-12279-6	2023年4月18日		
28	塔塔英雄	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广东星辉天拓互动娱乐有限公司	国新出审（2023）639号	978-7-498-12278-9	2023年4月18日	星辉娱乐	
29	影之守卫	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳市闲阅网络科技有限公司	国新出审（2023）638号	978-7-498-12277-2	2023年4月18日		
30	三生夜宴	移动	北京联合出版有限责任公司	北京洪腾科技有限公司	国新出审（2023）637号	978-7-498-12276-5	2023年4月18日		
31	购物车之战	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	深圳吉游网络科技有限公司	国新出审（2023）636号	978-7-498-12275-8	2023年4月18日		
32	万仙逐鹿	移动、客户端	广州多益网络股份有限公司	多益网络股份有限公司	国新出审（2023）635号	978-7-498-12274-2	2023年4月18日		
33	来攻城吧	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海酷核网络科技有限公司	国新出审（2023）634号	978-7-498-12273-5	2023年4月18日		
34	花戎	移动	上海电子出版有限公司	上海路悦网络科技有限公司	国新出审（2023）633号	978-7-498-12272-8	2023年4月18日		
35	建造英雄	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	成都快指网络科技有限公司	国新出审（2023）632号	978-7-498-12271-1	2023年4月18日		
36	龙与浮岛	移动	杭州润趣科技有限公司	深圳市焱焱互娱科技有限公司	国新出审（2023）631号	978-7-498-12270-4	2023年4月18日		
37	从前有条街	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海雨玩网络科技有限公司	国新出审（2023）630号	978-7-498-12269-7	2023年4月18日		
38	石塘时代：觉醒	移动、客户端	东方星空数字娱乐有限公司	浙江盛和网络科技有限公司	国新出审（2023）629号	978-7-498-12268-0	2023年4月18日	信英网络（腾讯发行）	
39	龙与爱丽丝	移动	三七互娱（上海）科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	国新出审（2023）628号	978-7-498-12267-4	2023年4月18日	三七互娱	
40	无尽勇者冒险	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审（2023）627号	978-7-498-12266-7	2023年4月18日		
41	梦幻的城	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	佛山时尚都市网络科技有限公司	国新出审（2023）626号	978-7-498-12265-0	2023年4月18日		
42	球球积木世界	移动-休闲益智	咪咕互动娱乐有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审（2023）625号	978-7-498-12264-3	2023年4月18日		
43	黎明救援	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	衡阳融游网络科技有限公司	国新出审（2023）624号	978-7-498-12263-6	2023年4月18日		
44	指间飞车	移动-休闲益智	上海科学文化出版社有限公司	上海仙豆网络科技有限公司	国新出审（2023）623号	978-7-498-12262-9	2023年4月18日		
45	碧落苍云录	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	杭州游尘信息技术有限公司	国新出审（2023）622号	978-7-498-12261-2	2023年4月18日		
46	星球：重启	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	北京朝夕光年信息技术有限公司	国新出审（2023）621号	978-7-498-12260-5	2023年4月18日	字节	
47	赛车驾驶训练	移动-休闲益智	广州盈正信息技术有限公司	南京奇卡信息科技有限公司	国新出审（2023）620号	978-7-498-12259-8	2023年4月18日		
48	纵横修仙界	移动	厦门大学电子音像出版社有限公司	厦门极数互动网络科技股份有限公司	国新出审（2023）619号	978-7-498-12258-1	2023年4月18日		
49	无尽弹弓	移动-休闲益智	湖南电子音像出版社有限公司	湖南卓华互动科技股份有限公司	国新出审（2023）618号	978-7-498-12257-5	2023年4月18日		
50	三国极志	移动	辽宁电子出版社有限公司	广州尚一广告有限公司	国新出审（2023）617号	978-7-498-12256-8	2023年4月18日		
51	魔力小家	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	厦门星罗网络科技有限公司	国新出审（2023）616号	978-7-498-12255-1	2023年4月18日		
52	我在大唐当掌柜	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	深圳行星网络科技有限公司	国新出审（2023）615号	978-7-498-12254-4	2023年4月18日		
53	大秦异闻录：流转之章	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门青瓷文化传播有限公司	国新出审（2023）614号	978-7-498-12253-7	2023年4月18日	青瓷	
54	英灵回响	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	武汉京狮网络科技有限公司	国新出审（2023）613号	978-7-498-12252-0	2023年4月18日		
55	糖果灾难	移动、客户端	杭州群游科技有限公司	杭州初宇网络科技有限公司	国新出审（2023）612号	978-7-498-12251-3	2023年4月18日		
56	菜菜大冒险	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉多游科技有限公司	国新出审（2023）611号	978-7-498-12250-6	2023年4月18日		
57	决胜巅峰	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海沐瞳科技有限公司	国新出审（2023）610号	978-7-498-12249-9	2023年4月18日	字节	
58	弹一弹来了	移动-休闲益智	上海晨路信息科技股份有限公司	上海尤炫网络科技有限公司	国新出审（2023）609号	978-7-498-12248-3	2023年4月18日		
59	餐厅模拟经营	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审（2023）608号	978-7-498-12247-6	2023年4月18日		
60	风之海岸	移动	杭州紫府网络科技有限公司	海南漫星信息技术有限公司	国新出审（2023）607号	978-7-498-12246-9	2023年4月18日		
61	我在古代有座城	移动	安徽新华电子音像出版社	海南臻友网络科技有限公司	国新出审（2023）606号	978-7-498-12245-2	2023年4月18日		
62	驯龙纪元	移动	安徽新华电子音像出版社	上海心享网络科技有限公司	国新出审（2023）605号	978-7-498-12244-5	2023年4月18日		
63	纵横旅人	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	杭州鲜芋科技有限公司	国新出审（2023）604号	978-7-498-12243-8	2023年4月18日		
64	葫芦娃传说	移动-休闲益智	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	合肥乐堂动漫信息技术有限公司	国新出审（2023）603号	978-7-498-12242-1	2023年4月18日		
65	格子战争	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	深圳欢鱼软件有限公司	国新出审（2023）602号	978-7-498-12241-4	2023年4月18日		
66	奇幻海滩	移动-休闲益智	上海方寸信息科技有限公司	上海萌空网络科技有限公司	国新出审（2023）601号	978-7-498-12240-7	2023年4月18日		
67	我自以为	移动	竞技世界（北京）网络技术有限公司	竞技世界（北京）网络技术有限公司	国新出审（2023）600号	978-7-498-12239-0	2023年4月18日		
68	欢乐斗兽场	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市泼猴科技有限公司	国新出审（2023）599号	978-7-498-12238-3	2023年4月18日		
69	逃脱计划	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳全民互动科技有限公司	国新出审（2023）598号	978-7-498-12237-7	2023年4月18日		
70	爆裂迷城	移动	上海电子出版有限公司	上海娱公信息科技有限公司	国新出审（2023）597号	978-7-498-12236-0	2023年4月18日		
71	指间山海	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州星航广告传媒有限公司	国新出审（2023）596号	978-7-498-12235-3	2023年4月18日		
72	梦想合伙人	移动	深圳直搜天下科技股份有限公司	深圳直搜天下科技股份有限公司	国新出审（2023）595号	978-7-498-12234-6	2023年4月18日		
73	云梦华裳	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	广州炫动信息科技有限公司	国新出审（2023）594号	978-7-498-12233-9	2023年4月18日		
74	异兽在山海	移动	上海声像电子出版社	上海凡影网络科技有限公司	国新出审（2023）593号	978-7-498-12232-2	2023年4月18日		
75	嘎嘎的冒险乐园	移动、客户端、游戏机-Switch	江苏凤凰数字传媒有限公司	北京西海网络科技有限公司	国新出审（2023）592号	978-7-498-12231-5	2023年4月18日		
76	坠月纪元	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	上海唯果信息技术有限公司	国新出审（2023）591号	978-7-498-12230-8	2023年4月18日		
77	伊利亚	移动	杭州烈焰网络科技有限公司	海南川流网络科技有限公司	国新出审（2023）590号	978-7-498-12229-2	2023年4月18日		
78	天才艺术家	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有限公司	家乡互动（厦门）网络科技有限公司	国新出审（2023）589号	978-7-498-12228-5	2023年4月18日		
79	星神纪元	移动	成都超极网络科技有限公司	上海欢缘网络科技有限公司	国新出审（2023）588号	978-7-498-12227-8	2023年4月18日		
80	成语拼音字接龙	移动-休闲益智	华中师范大学电子音像出版社	武汉市多比特信息科技有限公司	国新出审（2023）587号	978-7-498-12226-1	2023年4月18日		
81	最强祖师	移动、客户端	重庆华龙网集团股份有限公司	广州美安信息科技有限公司	国新出审（2023）586号	978-7-498-12225-4	2023年4月18日		
82	欢乐中国菜	移动-休闲益智	北京百度多酷科技有限公司	北京百度多酷科技有限公司	国新出审（2023）585号	978-7-498-12224-7	2023年4月18日	百度	
83	万灵宝录	移动	成都超极网络科技有限公司	广州瀚翰网络科技有限公司	国新出审（2023）584号	978-7-498-12223-0	2023年4月18日		
84	深渊突击	移动-休闲益智	广东太平洋电子出版有限公司	海南奇昇互娱网络科技有限公司	国新出审（2023）583号	978-7-498-12222-3	2023年4月18日		
85	闹闹天宫2	移动	海南省电子音像出版社有限公司	多边形（海南）网络科技有限公司	国新出审（2023）582号	978-7-498-12205-3	2023年4月18日		
86	森之国度	移动	广州市动景计算机科技有限公司	广州灵犀互动娱乐有限公司	国新出审（2023）581号	978-7-498-12306-0	2023年4月18日	阿里	

资料来源：国家新闻出版署、信达证券研发中心

表 2：相关公司估值表

	代码	公司	市值 (亿人民币)	Non-GAAP 归母净利润 (亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
A 股	002555.SZ	三七互娱*	597.05	30.80	35.43	40.07	19.38	16.85	14.90
	603444.SH	吉比特*	383.89	14.61	15.28	17.52	26.28	25.12	21.91
	002624.SZ	完美世界*	401.19	13.77	20.10	23.99	29.13	19.96	16.72
	002919.SZ	名臣健康*	72.40	1.16	4.33	5.88	62.41	16.72	12.31
	300031.SZ	宝通科技	77.66	-1.14	4.32	5.68	-68.16	17.97	13.67
	002517.SZ	恺英网络*	310.39	11.06	14.12	18.39	28.06	21.98	16.88
	002605.SZ	姚记科技	139.09	3.49	6.60	8.11	39.85	21.07	17.16
	002602.SZ	世纪华通	481.44	-68.33	18.92	26.14	-7.05	25.45	18.42
	300418.SZ	昆仑万维	585.14	11.53	13.48	15.36	50.75	43.41	38.08
	300113.SZ	顺网科技	98.87	-4.06	1.12	1.36	-24.35	88.67	72.96
港股	0700.HK	腾讯控股*	33,420.22	1,156.49	1,468.23	1,761.87	28.90	22.76	18.97
	9999.HK	网易-S	4,666.55	230.66	231.74	258.67	20.23	20.14	18.04
	2400.HK	心动公司	112.67	-5.47	0.94	3.38	-20.60	119.86	33.33
	0302.HK	中手游	67.72	-2.17	5.84	7.46	-31.21	11.60	9.08
	6633.HK	青瓷游戏	44.94	28.76	58.82	70.65	1.56	0.76	0.64
	2100.HK	百奥家庭互动	12.99	0.62	1.5	1.75	20.94	8.66	7.42

资料来源：Wind, Bloomberg, 信达证券研发中心, 统计时间为 2023/4/23

注：标注*为信达证券研发中心预测，其余为 Wind 或 Bloomberg 一致预期

吉比特、完美世界、姚记科技、昆仑万维、顺网科技、腾讯控股、网易、心动公司、中手游、青瓷游戏、百奥家庭互动已出 2022 年年报

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数(以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5% 之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,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顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。