

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：五月国产游戏版号下发，版号发放趋势如常

2023年5月24日

## 本期内容提要：

**事件：**5月22日，国家新闻出版署公布了5月国产网络游戏审批信息，共有86款游戏过审。

### 点评：

在申报类别方面，「移动」游戏占65款、「移动-休闲益智」占14款、「移动、客户端」有4款，「客户端」2款。此外，「移动、客户端、游戏机-Switch」类别也有1款产品通过审批。其中，值得关注的重点产品包括：腾讯《王牌战士2》、网易《七日世界》、莉莉丝《众神派对》、中手游《全民街篮》、多益《幻唐志：逍遥外传》、电魂网络《大领主传说》、中青宝《弈仙牌》、4399《西普大陆》、雷霆互动《勇者与装备》、恺英网络《永恒觉醒》、bilibili《依露希尔：星晓》、三七互娱《失落之门：序章》等。

游戏版号发放处于常态化状态。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，我们看好AI技术对游戏行业研发成本节约以及精品化进程加速的助益。此外，在基本面角度，我们看好版号供给常态化带来的行业β修复。

**投资建议：**A股游戏行业估值中枢23年目前约为24x。建议重点关注：

**【恺英网络】**我们预计23年利润13.4亿、24年17.7亿，当前市值对应23年25xPE、24年19xPE，23Q4《斗罗》手游+AI，今年或明年年中有望发布1-2款包含AI NPC的新产品，Q2起进入游戏新产品周期。

**【宝通科技】**根据Wind一致预期，预计23年利润4亿、24年5.7亿，当前市值对应23年23xPE、24年17xPE，员工激励高KPI目标以及AI与双主业的结合（AI+游戏、AI+工业互联网），均有望推动业绩增长。我们预计年中起进入游戏新产品周期。

**【巨人网络】**根据Wind一致预期，预计23年利润12亿、24年14亿，当前市值对应23年27xPE、24年23xPE，23Q1《原始征途》上线，23Q2率先进入业绩拐点，暑期《太空行动》开启推广，与文心一言推出首款国产AI生成的手游形象“太空鲨”，《球球大作战》、《龙与世界的尽头》与AI契合度高。

**【三七互娱】**我们预计，当前市值对应23年18xPE，同时《凡人修仙传：人界篇》、《霸业》等重点新游上线在即。

A 股核心关注【名臣健康（对应 23 年 15xPE）、吉比特（对应 23 年 22xPE）、完美世界（对应 23 年 17xPE）、姚记科技（对应 23 年 18xPE）、盛天网络（对应 23 年 31xPE）、电魂网络（对应 23 年 31xPE）、神州泰岳（对应 23 年 30xPE）、冰川网络、游族网络（对应 23 年 42xPE）、世纪华通（对应 23 年 25xPE）】等，港股核心关注【腾讯控股、网易-S、心动公司、创梦天地、祖龙娱乐、中手游】。

**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 1：5 月 22 日国产游戏版号（数量 86 款）**

2023年5月22日国产网络游戏版号（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	勇士与冒险	移动	上海声像电子出版社	上海天玑网络科技有限公司	国新出审(2023) 839号	978-7-498-12307-7	2023年5月19日	
2	烹饪乐园	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司	国新出审(2023) 838号	978-7-498-12377-0	2023年5月19日	
3	一起奔跑的星光	移动	上海久游网络科技有限公司	上海久游网络科技有限公司	国新出审(2023) 837号	978-7-498-12376-3	2023年5月19日	
4	七日世界	移动、客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审(2023) 836号	978-7-498-12375-6	2023年5月19日	网易
5	喵十万与奇妙屋	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	豪腾天佑(北京)科技有限公司	国新出审(2023) 835号	978-7-498-12374-9	2023年5月19日	
6	全境战争	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海三色米网络科技有限公司	国新出审(2023) 834号	978-7-498-12373-2	2023年5月19日	
7	牌兵布阵	移动	广东音像出版社有限公司	广州网天信息科技有限公司	国新出审(2023) 833号	978-7-498-12372-5	2023年5月19日	
8	荣耀勋章	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉手盟网络科技有限公司	国新出审(2023) 832号	978-7-498-12371-8	2023年5月19日	
9	战斗法则	移动	四川数字出版传媒有限公司	深圳金超鸟信息科技有限公司	国新出审(2023) 831号	978-7-498-12370-1	2023年5月19日	
10	星河彼岸花	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京树熊科技有限公司	国新出审(2023) 830号	978-7-498-12369-5	2023年5月19日	
11	山海剑建	移动	三辰影库音像出版社有限公司	成都锦宏图网络科技有限公司	国新出审(2023) 829号	978-7-498-12368-8	2023年5月19日	
12	三国大冒险	移动	杭州鑫迈通信技术有限公司	郑州万象网络科技有限公司	国新出审(2023) 828号	978-7-498-12367-1	2023年5月19日	
13	众神派对	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝网络科技有限公司	国新出审(2023) 827号	978-7-498-12366-4	2023年5月19日	莉莉丝
14	幻喻	移动	杭州鑫迈通信技术有限公司	上海唯果信息技术有限公司	国新出审(2023) 826号	978-7-498-12365-7	2023年5月19日	
15	百变大侦探	移动	北京联合出版有限责任公司	北京久么么科技有限公司	国新出审(2023) 825号	978-7-498-12364-0	2023年5月19日	
16	忆荷塘农场	移动	杭州群游科技有限公司	成都新世界网络科技有限公司	国新出审(2023) 824号	978-7-498-12363-3	2023年5月19日	
17	图兰卡的挑战	移动	上海电子音像出版社有限公司	上海指环网络科技有限公司	国新出审(2023) 823号	978-7-498-12362-6	2023年5月19日	
18	幻境魂旅	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉指玩网络科技有限公司	国新出审(2023) 822号	978-7-498-12361-9	2023年5月19日	
19	依露希尔：星晓	移动	成都蓝众九州网络科技有限公司	上海慧游信息科技有限公司	国新出审(2023) 821号	978-7-498-12360-2	2023年5月19日	bilibili
20	西晋大陆	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) 820号	978-7-498-12359-5	2023年5月19日	4399
21	勇者与装备	移动	厦门吉比特网络技术有限公司	厦门雷霆互动网络科技有限公司	国新出审(2023) 819号	978-7-498-12358-8	2023年5月19日	雷霆互动
22	归龙潮	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海好玩橙信息科技有限公司	国新出审(2023) 818号	978-7-498-12357-1	2023年5月19日	
23	永恒觉醒	移动	上海恺英网络科技有限公司	积木堂(上海)信息技术有限公司	国新出审(2023) 817号	978-7-498-12356-5	2023年5月19日	恺英网络
24	因狄斯的谎言	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南游卡网络科技有限公司	国新出审(2023) 816号	978-7-498-12355-8	2023年5月19日	
25	西游：笔绘西行	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京冠游时空数码技术有限公司	国新出审(2023) 815号	978-7-498-12354-1	2023年5月19日	
26	笑傲江湖	移动	成都超娱梦网络科技有限公司	四川极爱乐网络科技有限公司	国新出审(2023) 814号	978-7-498-12353-4	2023年5月19日	
27	弄臣牌	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心喻计算机科技有限公司	国新出审(2023) 813号	978-7-498-12352-7	2023年5月19日	中青宝
28	三国：谋定天下	移动	杭州浮云网络科技有限公司	浙江华娱网络科技有限公司	国新出审(2023) 812号	978-7-498-12351-0	2023年5月19日	
29	装甲先锋	移动	杭州群游科技有限公司	杭州永诺科技有限公司	国新出审(2023) 811号	978-7-498-12350-3	2023年5月19日	
30	幻世天神殿	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州学隆网络科技有限公司	国新出审(2023) 810号	978-7-498-12349-6	2023年5月19日	
31	超星觉醒	移动	广州蓝正信息技术有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司	国新出审(2023) 809号	978-7-498-12348-0	2023年5月19日	
32	笑梦江山	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海漫野网络科技有限公司	国新出审(2023) 808号	978-7-498-12347-3	2023年5月19日	
33	拯救地球2	移动	天津电子音像出版社有限公司	武汉开鹏科技有限公司	国新出审(2023) 807号	978-7-498-12346-6	2023年5月19日	
34	王牌战士	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审(2023) 806号	978-7-498-12345-9	2023年5月19日	腾讯
35	花语卷	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南荟提互动网络科技有限公司	国新出审(2023) 805号	978-7-498-12344-2	2023年5月19日	
36	夜半美食人生	移动	方圆电子音像出版社有限公司	上海锋志技术服务有限公司	国新出审(2023) 804号	978-7-498-12343-5	2023年5月19日	
37	光隙解语	移动	上海电子音像出版社有限公司	上海呵呵文化传播有限公司	国新出审(2023) 803号	978-7-498-12342-8	2023年5月19日	
38	珍珠海大冒险	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州五一区网络科技有限公司	国新出审(2023) 802号	978-7-498-12341-1	2023年5月19日	
39	再战深渊：大魔王	移动	重庆聚创科技发展有限公司	上海圆网网络科技有限公司	国新出审(2023) 801号	978-7-498-12340-4	2023年5月19日	
40	戒的神功	移动	黑龙江龙年数字出版股份有限公司	厦门泡粒网络科技有限公司	国新出审(2023) 800号	978-7-498-12339-7	2023年5月19日	
41	天启龙域	移动	成都蓝众九州网络科技有限公司	广州炫动信息科技有限公司	国新出审(2023) 799号	978-7-498-12338-0	2023年5月19日	
42	心湖梦境	移动、客户端、游戏机-Switch	方圆电子音像出版社有限公司	方圆网元圣唐娱乐科技有限公司	国新出审(2023) 798号	978-7-498-12337-3	2023年5月19日	
43	幻唐志：逍遥外传	移动	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	国新出审(2023) 797号	978-7-498-12336-6	2023年5月19日	多益
44	家园、异星与精灵	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州游卡网络科技有限公司	国新出审(2023) 796号	978-7-498-12335-0	2023年5月19日	
45	浮生梦山海	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南手心互娱科技有限公司	国新出审(2023) 795号	978-7-498-12334-3	2023年5月19日	
46	爱丽丝的仙境仙境	移动	山东科学技术出版社有限公司	赤之城网络技术(北京)有限公司	国新出审(2023) 794号	978-7-498-12333-6	2023年5月19日	
47	失落之门：序章	移动、客户端	三七互娱(上海)科技有限公司	上海捷通网络科技有限公司	国新出审(2023) 793号	978-7-498-12332-9	2023年5月19日	三七互娱
48	一念永恒：少年追梦	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南露露互动网络科技有限公司	国新出审(2023) 792号	978-7-498-12331-2	2023年5月19日	
49	狼人再起2	移动	杭州润趣科技有限公司	浙江团园网络科技有限公司	国新出审(2023) 791号	978-7-498-12330-5	2023年5月19日	
50	赤壁之战2	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审(2023) 790号	978-7-498-12329-8	2023年5月19日	
51	列支森林	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海宁嗨网络科技有限公司	国新出审(2023) 789号	978-7-498-12328-1	2023年5月19日	
52	动物城：联合对抗	移动	杭州润趣科技有限公司	福州卡游网络科技有限公司	国新出审(2023) 788号	978-7-498-12327-5	2023年5月19日	
53	环外	移动	成都蓝众九州网络科技有限公司	四川时间电脑信息科技有限公司	国新出审(2023) 787号	978-7-498-12326-8	2023年5月19日	
54	安布罗斯与地下城	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	苏州仙峰网络科技有限公司	国新出审(2023) 786号	978-7-498-12325-1	2023年5月19日	
55	越战王城	移动	成都超娱梦网络科技有限公司	上海奇速网络科技有限公司	国新出审(2023) 785号	978-7-498-12324-4	2023年5月19日	
56	超能热斗	移动	广州谷得网络科技有限公司	广州谷得网络科技有限公司	国新出审(2023) 784号	978-7-498-12323-7	2023年5月19日	
57	曦恩之城	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南文当网络科技有限公司	国新出审(2023) 783号	978-7-498-12322-0	2023年5月19日	
58	麦吉大改造	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	麦吉太文(北京)科技有限公司	国新出审(2023) 782号	978-7-498-12321-3	2023年5月19日	
59	方块人的简单生活	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市比格互动科技有限公司	国新出审(2023) 781号	978-7-498-12320-6	2023年5月19日	
60	逆境重生	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京蓝狮科技有限公司	国新出审(2023) 780号	978-7-498-12319-0	2023年5月19日	
61	合并动物城	移动	辽宁电子音像出版社有限公司	深圳市灵游互娱股份有限公司	国新出审(2023) 779号	978-7-498-12318-3	2023年5月19日	
62	深淵契約	移动	杭州群游科技有限公司	衡阳鲲鹏网络科技有限公司	国新出审(2023) 778号	978-7-498-12317-6	2023年5月19日	
63	宅人传说	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领香文化传播有限公司	国新出审(2023) 777号	978-7-498-12316-9	2023年5月19日	
64	无尽重瓦	移动	辽宁电子音像出版社有限公司	海南陆之游网络科技有限公司	国新出审(2023) 776号	978-7-498-12315-2	2023年5月19日	
65	太狼传说	移动	杭州电魂网络科技有限公司	杭州电魂网络科技有限公司	国新出审(2023) 775号	978-7-498-12314-5	2023年5月19日	电魂网络
66	晶核：魔尊觉醒	客户端	杭州鑫迈通信技术有限公司	深圳市林子互娱科技有限公司	国新出审(2023) 774号	978-7-498-12313-8	2023年5月19日	
67	足球人生	移动	成都超娱梦网络科技有限公司	深圳市神话互娱科技有限公司	国新出审(2023) 773号	978-7-498-12312-1	2023年5月19日	
68	全民街篮	客户端	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) 772号	978-7-498-12311-4	2023年5月19日	中手游
69	饮料小镇	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海宽诺网络科技有限公司	国新出审(2023) 771号	978-7-498-12310-7	2023年5月19日	
70	美食飞行记	移动	广东音像出版社有限公司	海南青木瓜互娱文化有限公司	国新出审(2023) 770号	978-7-498-12309-0	2023年5月19日	
71	龙神万相：神战	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海奕逸网络科技有限公司	国新出审(2023) 769号	978-7-498-12308-3	2023年5月19日	
72	守望先锋	移动	安徽新华电子音像出版社	广州仟墨网络科技有限公司	国新出审(2023) 768号	978-7-498-12307-6	2023年5月19日	
73	我想活下去	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) 767号	978-7-498-12306-9	2023年5月19日	
74	境界勇士	移动-休闲益智	广东太平洋电子音像出版社有限公司	海南多游网络科技有限公司	国新出审(2023) 766号	978-7-498-12305-2	2023年5月19日	
75	恐龙泡泡射击	移动-休闲益智	重庆华龙网集团股份有限公司	北京悠游堂科技有限公司	国新出审(2023) 765号	978-7-498-12304-5	2023年5月19日	
76	不可思议的推理游戏	移动-休闲益智	波克科技股份有限公司	世耀网络科技有限公司(上海)有限公司	国新出审(2023) 764号	978-7-498-12303-8	2023年5月19日	
77	精英出击	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海畅所欲言网络科技有限公司	国新出审(2023) 763号	978-7-498-12302-1	2023年5月19日	
78	浪浪明兵	移动-休闲益智	江西高校出版社有限责任公司	广州卓动信息科技有限公司	国新出审(2023) 762号	978-7-498-12301-4	2023年5月19日	
79	安安的回忆	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) 761号	978-7-498-12300-7	2023年5月19日	
80	炫音飞车	移动-休闲益智	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海时纳网络科技有限公司	国新出审(2023) 760号	978-7-498-12299-0	2023年5月19日	
81	疯狂跑酷	移动-休闲益智	黑龙江江科电子音像出版社有限公司	北京掌上易游科技有限公司	国新出审(2023) 759号	978-7-498-12298-3	2023年5月19日	
82	钓鱼大亨	移动-休闲益智	合肥乐空互动信息技术有限公司	合肥乐空互动信息技术有限公司	国新出审(2023) 758号	978-7-498-12297-6	2023年5月19日	
83	玩吧龙史棋	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限公司	北京聚聚破晓网络科技有限公司	国新出审(2023) 757号	978-7-498-12296-9	2023年5月19日	
84	画画大作战	移动-休闲益智	杭州乐港科技有限公司	北京摩丰科技有限公司	国新出审(2023) 756号	978-7-498-12295-2	2023年5月19日	
85	出口成诗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络科技有限公司	盐城七子科技有限公司	国新出审(2023) 755号	978-7-498-12294-5	2023年5月19日	
86	疾速酷飞车	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	北京光耀大地科技有限公司	国新出审(2023) 754号	978-7-498-12293-8	2023年5月19日	

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

**【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】游戏公司估值表**

代码	公司	市值 (亿人民币)	归母净利润 (亿元)				PE				
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
002517.SZ	恺英网络*	340.10	10.25	13.43	17.68	21.20	33.17	25.32	19.24	16.04	
300031.SZ	宝通科技	98.91	-3.96	4.23	5.69	7.50	-24.98	23.36	17.37	13.18	
002558.SZ	巨人网络	330.41	8.51	12.17	14.37	17.39	38.83	27.14	22.99	19.00	
002555.SZ	三七互娱*	637.64	29.54	35.43	40.07	43.86	21.58	18.00	15.91	14.54	
002919.SZ	名臣健康*	66.17	0.25	4.33	5.88	-	261.25	15.28	11.25	-	
603444.SH	吉比特*	339.04	14.61	15.28	17.52	21.70	23.21	22.19	19.35	15.62	
002624.SZ	完美世界*	345.31	13.77	20.10	23.99	21.64	25.07	17.18	14.39	15.96	
<b>A股</b>	002605.SZ	姚记科技	122.67	3.49	6.84	8.35	9.98	35.19	17.94	14.69	12.30
	300494.SZ	盛天网络	93.18	2.22	2.97	3.70	4.33	41.92	31.36	25.21	21.51
	603258.SH	电魂网络	111.91	2.01	3.60	4.25	4.87	55.66	31.07	26.35	22.99
	300002.SZ	神州泰岳	213.37	5.42	7.13	8.45	10.48	39.37	29.92	25.26	20.35
	300533.SZ	冰川网络	123.10	1.29	-	-	-	95.53	-	-	-
	002174.SZ	游族网络	161.65	-6.35	3.82	5.28	-	-25.46	42.34	30.60	-
	002602.SZ	世纪华通	404.67	-70.92	16.40	24.63	34.96	-5.71	24.68	16.43	11.58
	300418.SZ	昆仑万维	612.64	11.53	13.28	15.23	17.08	53.16	46.14	40.22	35.88
	0700.HK	腾讯控股*	28,909	1156.49	1463.31	1745.73	1993.62	25.00	19.76	16.56	14.50
	9999.HK	网易-S	3,910	228.10	235.10	263.00	293.00	17.14	16.63	14.87	13.34
<b>港股</b>	2400.HK	心动公司	95	-5.47	0.885	3.62	6.36	-17.40	107.55	26.29	14.97
	1119.HK	创梦天地	37	-23.40	-	-	-	-1.60	-	-	-
	9990.HK	祖龙娱乐	29	-7.69	0.30	2.12	0.40	-3.83	97.12	13.86	73.49
	0302.HK	中手游	52	-2.17	5.93	7.73	9.31	-23.83	8.71	6.68	5.55

资料来源: Wind, Bloomberg, 统计时间为 2023/5/23

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

## 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。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 20% 以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~20%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5% 之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 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。