



Research and
Development Center

传媒互联网及海外周观点：

国内外大模型催化算力需求，重视 AI+轻度游戏、AI+IP 等应用落地机遇

2023 年 6 月 19 日

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: 17317141123
 邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

周观点：国内外大模型催化算力需求，重视 AI+轻度游戏、AI+IP 等应用落地机遇

2023年6月19日

本期内容摘要:

【A股】

上周(6月12日-6月16日,下同)传媒板块指数上涨4.06%,上证综指上涨1.30%,深证成指上涨4.75%,创业板指上涨5.93%。涨幅前三:人民网(+29.44%)、视觉中国(+28.26%)、兆讯传媒(+23.96%);跌幅前三:中信出版(-16.96%)、恒信东方(-7.89%)、北京文化(-6.31%)。

【行业热点】

(1)国内领先的数字阅读企业掌阅科技宣布**首款AI产品“阅爱聊”封闭内测**,这是国内阅读行业**第一款对话式AI应用**。“阅爱聊”是一款以生成式人工智能驱动的小说**IP对话交互应用**,依托**AI大模型**赋能数字阅读场景,背靠掌阅海量数据内容优势,聚焦阅读过程中的“聊书”、“聊人”两个场景,为用户提供创新体验的阅读交互方式。

(2)**紫天科技**旗下河马游戏推出**《大侦探智斗小AI》**已于近期在港台上线,冷启动并未开启大推。作为一款侦探题材的产品,该游戏使用了开发商自己训练的AI模型,允许玩家使用自然语言而非系统预设的选项与游戏中的人物对话。完全以AI对话为主要玩法,推进游戏流程,从这点来看,该产品或许也是**国内第一款以AI交互体验为核心玩法的商业手游**。

(3)据《科创板日报》6月13日报道,继AI智能搜索、AI创意工具应用产品上线后,视觉中国于12日下午上线了**AIGC新功能——AI灵感绘图(即文字生成图像)**。本次上线的AI灵感绘图功能,根据文字,可以生成摄影、卡通、3D、插画四种不同风格的图片素材。

(4)“元宇宙”是未来虚拟世界与现实社会相交互的重要平台。为贯彻落实《上海市建设具有全球影响力的科技创新中心“十四五”规划》和《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案(2022-2025年)》,加快推动“元宇宙”领域关键技术攻关突破。针对“元宇宙”沉浸式、开放式、永续实时、以人为中心等跨界复合的技术特性,围绕“元宇宙”内容、存算、传输和终端等技术层面,结合国内外产业发展和上海市研发基础,聚焦沉浸式技术、Web3技术两大主攻方向,在沉浸影音、沉浸计算、新型显示、感知交互与区块链等关键技术领域打造新高地。

(5)《科创板日报》14日讯,对于**恺英网络参与世纪华通股权拍卖**的市场传闻,恺英网络回应《科创板日报》称:基于近年各方战略合作的良好实践基础,为深化各方促进品类发展的共同愿景,公司协同行业伙伴通过嘉兴旭恺企业管理合伙企业(有限合伙),参与世纪华通部分股份司法拍卖工作。如最终成功,将促进各方从**业务合作升级至股权合作阶段**,有利于进一步集中各方品类发展资

源，实现各方良性共赢发展。

(6) 今年的 616 少年节，游族网络以“追光西行”为主题，带来了一场面向全球玩家的节日盛典。“西行”既指《少年三国志 2》与电影《大话西游》的新版本联动，更是为了引出“少年系列”又一重磅新品《少年西游记 2》。

(7) 据中国证券网报道，6 月 14 日下午，在遥望科技旗下淘宝直播间内，球王梅西通过直播方式和中国球迷见面并交流。数据显示，尽管是工作日的下午，此次直播最终依然收获了 290 万观看量，点赞量也突破 190 万。作为 A 股知名直播电商公司，一直以来遥望科技与众多明星艺人有着密切合作。此次合作的全球知名球星梅西，其影响力更是不言而喻。

(8) 6 月 13 日，三六零公司召开 360 智脑大模型应用发布会，认知型通用大模型“360 智脑 4.0”亮相，360AI 数字人正式发布。区别于传统数字人只能按既定脚本输出内容，360AI 数字人的特点在于有记忆、有人设和性格，能够复刻思维方式和人生经历。

【重点关注】

特别关注二季度增长：名臣健康 奥飞娱乐 宝通科技 姚记科技 巨人网络 神州泰岳 浙数文化 盛天网络 冰川网络 世纪华通

➤ **【名臣健康】**名臣健康用品股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到公司控股股东、实际控制人陈勤发出具的《关于减持公司股份的告知函》。2023 年 6 月 5 日-2023 年 6 月 9 日通过大宗交易的方式减持公司股份 444 万股，占公司总股本比例 1.9985%。公司持续加码游戏研发，23 年公司游戏产品储量丰富：三国写实类游戏《SLG》、死神 IP 漫改游戏《境·界刀鸣》、3DMMOARPG 即时制手游《我的战盟》、SLG 卡牌手游《天下医道》。我们预计公司 23-25 年归母净利润分别为 4.19/6.17/8.18 亿元，对应估值为 23xPE/16xPE/12xPE，当前游戏行业中我们重点跟踪公司的 23 年估值中枢 26xPE，仍有较大估值差距，重点推荐。

【奥飞娱乐】公司于 5 月 31 日官方微信公众号发布，与小冰公司正式签署战略合作协议。双方拟就“IP+AI”产业化落地应用展开探索与合作，充分发挥各自所在领域的资源优势，相互赋能，共同推进项目发展。奥飞娱乐 CEO 蔡晓东与小冰公司联合创始人、COO 徐元春等出席会议。4 月 26 日我们发布首次覆盖报告，公司于 5 月 11 日宣布，《超级飞侠》IP 大电影定档 7 月 8 日，同时公司倾力制作的新 IP《量子战队》将在 23Q3 推出。奥飞娱乐积极拥抱人工智能等前沿技术给文化产业带来的变革，与小冰公司保持良好的沟通与交流，共同探索、推动“IP+AI”产业化落地。AI+IP 发展前景可期，有望受益于 AIGC 主题估值提升，公司与 AI 的结合点包括 AI+虚拟形象、AI+动画电影制作、AI+玩具机器人等。另外，奥飞娱乐旗下投资的 AI+儿童教育领域独角兽图灵机器人打造了首个儿童版 chatGPT，代号“智娃”。“智娃”机器人是一个专属于儿童群体的 AI 对话机器人，寓意为智能陪伴每一位儿童高效学习和快乐成长、成为国之栋梁。

【遥望科技】6月12日盘中拉升一度涨超6%至16.6元。6月14日18点，梅西亮相遥望旗下淘宝主播李宣卓直播间。这是此次梅西中国行中，唯一与粉丝互动的机会。“AI+虚拟分身”已成为行业热点，我们认为公司是“AI+虚拟分身”的核心概念股，率先推出行业解决方案引领直播电商市场，近期公司推出**AI明星助理，能语音陪聊、提升直播购物体验**。作为头部MCN机构，公司有强大的艺人、网红合作矩阵，以及此前在数字虚拟人IP、数字化场景构建已有丰富储备。公司位于杭州整体项目面积22.9万方的“线上+线下”新型商业综合体“遥望X27”项目正在筹备中，服饰供应链分销平台将依托于“遥望云AIOS”，为分销业务快速增长提供支撑。**我们看好公司作为“AI+虚拟分身”核心概念股的投资价值以及Q2开始GMV周期向好。**

【恺英网络】6月5日，由恺英网络运营的**西行纪正版授权手游《龙神八部之西行纪》**正式公测。《龙神八部之西行纪》以**放置卡牌**为主+多玩法聚合的游戏方式，无论是PVP玩家还是PVE都能够获得乐趣。5月26日公司公告拟收购浙江盛和29%股权，对应22年利润收购估值仅2xPE，上市公司优质资产注入，利好上市公司及中小股东权益。浙江盛和打造《蓝月传奇》《原始传奇》等知名爆款游戏。据评估机构北京天健兴业资产评估有限公司，浙江盛和股东全部权益价值25.56亿元，2022年净利润为11.89亿元，对应估值2.15x。29%股权评估价值对应7.41亿元，协商转让价格为5.70亿元。我们团队4、5月信达金股重点推荐恺英网络（3月发布首次覆盖报告），**我们预计Q2公司将进入新的游戏产品周期，《石器时代：觉醒》、《永恒觉醒》分别获批4月-5月国产版号，《西行纪》6月初上线，Q2起进入游戏新产品周期。**暑期有更多非传奇奇迹类产品国内上线，我们预计下半年有海外市场增量，23Q4有望上线《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。不考虑本次收购，**我们预计公司23-25年归母净利分别为13.43/17.68/21.20亿元，当前对应估值为28x/21x/18x，重点推荐。**

【宝通科技】5月31日，**二次元卡牌RPG手游《重返未来：1999》**正式开启公测，境内上线表现出色，App store免费榜上线霸榜2天，畅销榜第3，宝通科技有部分境外发行权。2023年已储备不同语言版本的代理产品20款，储备自研+定制的产品有6款，重点产品包括《剑侠世界3》（手游于2022年8月公测）、《重返未来1999》、《白荆回廊》等，自研产品储备包括《D3》、《地牢猎手》。公司于3月13日以7.54元/股向281名公司高管及中层、核心骨干授予725万股限制性股票。业绩考核目标（需满足下列两个条件之一）：23-25年营收不低于35/40/50亿元（对应24-25年营收增速14%/25%），23-25年净利润不低于4/5.6/7.28亿元（对应24-25年净利增速40%/30%）。根据员工激励目标，23-25年对应当前估值为28x/21x/16x。结合AI及元宇宙发展态势，公司的双主业工业互联网及移动互联网均有较大提升空间，建议关注。

【掌阅科技】掌阅科技首款AI产品“阅爱聊”6月12日内测，目前提供了基于书籍的聊天和基于角色的聊天两大类功能。掌阅科技已经从主要通过终端预装获取流量成功转型成为通过互联网市场化获取

流量并精细化运营的数字阅读平台，公司优质内容储备丰富，进一步夯实内容壁垒。掌阅科技拥有出版、原创文学、有声书、在线课程、漫画、杂志等海量正版内容，为读者提供优质便捷的阅读服务。2022年公司MAU用户达1.7亿。公司2022年实现营收25.82亿元，同比增长24.71%。我们认为，随着类chatgpt的生成式AI技术的发展，带来的AI阅读和NPC交互等体验的升级，公司收入高增长或有望进一步加速。

【视觉中国】公司上线AI智能搜索、AI创意工具应用、AI灵感绘图（AIGC文字生成图像）等功能。公司作为国内图片版权龙头，以创作者和使用者的用户需求为中心，定位创作和版权交易“平台”，通过AI功能提升用户对图片和视频的创作、使用、交易等需求，进而在平台上完成全流程。WIND一致预期23/24年归母净利润1.7/2.1亿元，同比增长67%/23%。或有图片版权平台的价值重估机会。

【浙文互联】虚拟人入驻抖音和快手、浙文米塔对标Midjourney，近期定增获批加码AI营销，国资增持加速数字文化升级。

【巨人网络】Q1《原始征途》上线，Q2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。

我们认为AI板块系A股成长股长期机会，重点提示：AIGC有三大价值支撑长期逻辑，1) 增效降本，注意是先增效后降本；2) 内容增产，价值提升；3) 商业模式创新。在文本、编程、图片图像等视觉内容、音视频等多个行业领域均有望产生突破。对应三类公司值得关注：

1) 上游算力相关的**【英伟达、寒武纪、工业富联、浪潮信息、天孚通信、优刻得】**和数据处理相关的**【海天瑞声】**。

2) 中游人工智能算法或软件型公司，其中平台型科技公司能够将AIGC技术应用至多个产品，成为入口级别的应用，如微软、谷歌、亚马逊，以及国内的**【百度集团-SW】、【腾讯控股】**（4、5月金股重点推荐，重视腾讯AI估值催化机会）、华为、字节跳动、**【三六零】**等公司，以及人工智能领域软件和算法层面拥有长期布局的**【商汤-W、科大讯飞、云从科技、格灵深瞳-U】**等。

3) 下游应用领域具备内容生产场景、优质数据或客户的公司，下游应用相关公司：**【AI+虚拟形象和虚拟场景】**奥飞娱乐（6月金股推荐）、遥望科技、汤姆猫、新华网、芒果超媒、风语筑、天下秀等；**【AI+营销】**蓝色光标、三人行、浙文互联、易点天下、利欧股份等；**【AI+文字】**中文在线、阅文集团、果麦文化；**【AI+游戏】**名臣健康（6月金股推荐）、恺英网络（4、5月传媒金股重点推荐）、三七互娱、神州泰岳、宝通科技、姚记科技、盛天网络等；**【AI+投资】**同花顺；**【AI+办公】**万兴科技、福昕软件、亿联网络、金山办公、金山软件等；**【AI+电商】**腾讯控股、美团-W、阿里巴巴-SW、拼多多、遥望科技、返利科技、值得买、携程集团-S。

1、游戏：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。基本面角度看好版号供给常态化带来的行业 β 修复。今年以来，游戏产业周期持续向上，板块估值仍然处于较低分位数，未来业绩有望逐步兑现。叠加 AIGC 降本增效的催化，游戏行业将延续良好的发展趋势。2023 年 1 月至 5 月，国内版号和进口版号保持常态化发放，多款重磅游戏获批。版号的持续发放通常意味着游戏公司商业化增量，部分重磅游戏的推出将明显提升游戏公司的盈利能力，同时丰富的游戏种类有望抬升公司的中长期业绩中枢，业绩上行的空间被进一步打开。重点关注【名臣健康（6 月金股）】、【恺英网络（4、5 月金股）】、宝通科技、巨人网络、三七互娱（《凡人修仙传：人界篇》5 月 24 日已上线）、姚记科技、吉比特（代理《这个地下城有点怪》5 月 30 日上线）、完美世界、盛天网络、游族网络、世纪华通】等。

2、IP：IP 是 AI 科技革命后内容进入高速发展期的核心竞争力。拥有强 IP 的公司在 2013-2015 年传媒行情中有着更强的泛娱乐业务变现红利。AI+影视，AI+游戏，AI+虚拟形象等细分赛道都需要优质 IP 的支持。同时，各类多模态大模型的预训练也需要海量、高质量、正版版权的内容加持，AI 或将放大内容版权的价值。重点关注【奥飞娱乐（6 月金股推荐）、中文在线】。

3、广告：AI 技术的发展有望提升广告素材生成效率，广告主投放预算基于用户流量及投放效率，结合 AI 的平台有望受益，在大模型基础上开发营销行业子模型，服务商端有望受益。我们认为广告作为经济的晴雨表，是近期业绩修复确定性较强的板块，我们预计底部在 23Q1，复苏在 23Q2。AI+营销领域重点推荐核心标的【三人行】和【分众传媒】，【三人行】稳定拥有多个行业头部客户，包括伊利、三大运营商、四大银行等头部国企，依靠科大讯飞人工智能实力有望在营销 AI 产品领域再上一个台阶；【分众传媒】作为国内梯媒行业的龙头，享有议价权，坚持优化客户结构和点位资源。随着经济复苏带来的客户预算增长及出海业务的推进，公司业绩有望实现长期稳定增长。重点关注【浙文互联（国资入股，AI 催化）、蓝色光标（23Q1 业绩复苏势头强劲）、兆讯传媒、视觉中国】，有望受益于 AIGC 主题估值提升。

4、直播电商：AI+电商有望成为较大的应用场景，对产业链的用户有望带来运营效率的提升。我们于 3 月 6 日发布行业深度报告《分析直播电商产业链，把握行业发展浪潮》，继东方甄选之后，TVB、华谊兄弟等也涉足直播带货领域，我们看好直播电商赛道的长期成长性，我们认为直播电商赛道仍有持续扩张的空间。建议关注：【遥望科技、

东方甄选（港股）、快手-W（港股）、世纪睿科（港股）、电视广播（港股）、华谊兄弟】。

5、电影：生成式AI基于大量数据及语料，有助于提升剧本、音乐等内容的生产效率，提供更多创意。基本面角度，我们1月份重点提示“春节档拐点”及“23-24年票房增长有望分别超60%、40%”，重视电影板块“戴维斯双击”的机会。截至5月19日票房为210.64亿，较去年同期的149.99亿增长40.4%。我们预测2023年全年票房有望恢复至501亿，同比增长67%。关注A股院线公司【万达电影、横店影视、中国电影、上海电影】、内容公司【光线传媒、华策影视、博纳影业】及港股【猫眼娱乐、欢喜传媒、IMAXCHINA】。

5、线下体验：线下消费场景逐步复苏，消费复苏是2023年重点方向之一，我们预计线下展会、展馆等项目类公司有望在23Q2出现收入拐点。部分公司有投资研发AIGC应用，用于体验内容生产等领域，近期有望实现估值提升。重点关注【风语筑、锋尚文化、大丰实业、华立科技、顺网科技】等线下体验相关标的。

图1：A股重点板块及标的

【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】A股重点标的												
板块	代码	公司	市值(亿人民币)	归母净利润(亿元)					PE			23年平均PE
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		
游戏	002919.SZ	名臣健康*	97.67	0.25	4.19	6.17	8.18	385.58	23.31	15.83	11.94	26
	002555.SZ	三七互娱*	769.16	29.54	35.43	40.07	43.80	26.03	21.71	19.20	17.56	
	603444.SH	吉比特*	380.68	14.61	15.28	17.52	21.78	26.06	24.91	21.73	17.48	
	002517.SZ	恺英网络*	372.82	10.25	13.43	17.68	21.20	36.37	27.76	21.09	17.59	
	002624.SZ	完美世界*	368.59	13.77	20.10	23.99	21.64	26.76	18.34	15.36	17.04	
	002558.SZ	巨人网络	405.00	8.51	12.17	14.37	17.39	47.59	33.27	28.18	23.29	
	300031.SZ	宝通科技	118.15	-3.96	4.22	5.68	7.50	-29.84	28.00	20.79	15.76	
	002605.SZ	姚记科技	194.91	3.49	6.84	8.35	9.98	55.92	28.51	23.34	19.54	
IP	002292.SZ	奥飞娱乐*	160.29	-1.72	1.57	3.86	4.53	-93.41	102.10	41.53	35.38	39
	300364.SZ	中文在线	172.56	-3.62	1.45	1.94	2.51	-47.67	118.68	89.13	68.84	
广告	002027.SZ	分众传媒*	1,081.72	27.90	53.24	61.47	67.07	38.77	20.32	17.60	16.13	31
	300413.SZ	芒果超媒	719.11	18.25	23.44	27.88	32.11	39.40	30.68	25.80	22.39	
	605168.SH	三人行*	156.79	7.36	10.11	12.69	15.93	21.29	15.51	12.36	9.84	
	301102.SZ	兆讯传媒	89.00	1.92	3.25	4.34	5.35	46.38	27.37	20.52	16.64	
	300058.SZ	蓝色光标	295.69	-21.75	6.48	7.93	9.66	-13.59	45.62	37.31	30.60	
直播电商	600986.SH	浙文互联	96.67	0.81	2.80	3.39	4.09	119.63	34.57	28.49	23.64	50
	000681.SZ	视觉中国	164.71	0.99	1.66	2.05	2.29	166.06	99.19	80.32	72.08	
电影	002291.SZ	遥望科技*	143.79	-2.65	5.09	8.13	12.33	-54.24	28.25	17.69	11.66	41
	002739.SZ	万达电影	273.95	-19.23	11.14	14.42	16.22	-14.25	24.59	19.00	16.89	
	603103.SH	横店影视	113.14	-3.17	2.96	3.76	3.95	-35.64	38.22	30.13	28.64	
	600977.SH	中国电影	296.29	-2.15	9.19	11.25	13.12	-137.86	32.25	26.33	22.58	
	300251.SZ	光线传媒	269.89	-7.13	7.54	10.44	12.08	-37.86	35.78	25.84	22.34	
	300133.SZ	华策影视	148.85	4.03	5.27	6.46	7.26	36.96	28.22	23.03	20.51	
	001330.SZ	博纳影业	134.98	-0.72	4.88	6.98	8.37	-187.19	27.66	19.34	16.13	
线下体验	603466.SH	风语筑	93.44	0.66	4.04	5.07	6.10	141.48	23.14	18.42	15.31	50
	603081.SH	大丰实业	71.77	2.87	4.87	6.23	7.50	25.02	14.73	11.51	9.57	
	300860.SZ	锋尚文化	84.07	0.15	3.98	4.90	5.59	571.37	21.12	17.17	15.03	
	301011.SZ	华立科技	37.61	-0.71	0.72	1.29	1.71	-52.81	52.24	29.25	22.00	
	300113.SZ	顺网科技	131.91	-4.06	1.48	1.85	2.28	-32.50	89.13	71.31	57.86	
教育	002230.SZ	科大讯飞	1720.69	5.61	16.79	23.84	32.22	306.60	102.50	72.19	53.40	41
	300654.SZ	世纪天鸿	58.85	0.36	0.46	0.56	0.64	165.29	128.76	104.80	91.57	
	300559.SZ	佳发教育	76.71	0.69	1.69	2.28	2.96	111.25	45.44	33.66	25.92	
	002599.SZ	盛通股份	53.22	0.05	1.58	2.04	2.54	1,100.72	33.61	26.13	20.98	
	003032.SZ	传智教育	67.97	1.81	2.19	2.72	3.39	37.60	31.03	24.98	20.05	
	601928.SH	凤凰传媒	348.40	20.82	22.62	25.13	28.32	16.74	15.41	13.87	12.30	
	601900.SH	南方传媒	221.73	9.43	11.65	12.79	15.14	23.50	19.04	17.34	14.65	
微软系	601098.SH	中南传媒	237.61	13.99	16.23	17.72	19.23	16.98	14.64	13.41	12.36	41
	300624.SZ	万兴科技	195.38	0.41	1.05	1.56	2.14	473.59	186.70	125.47	91.49	
	300418.SZ	昆仑万维	743.20	11.53	13.28	15.23	17.08	64.49	55.98	48.79	43.52	
	300459.SZ	汤姆猫	249.62	4.40	5.91	6.83	7.99	56.74	42.27	36.55	31.24	
002803.SZ	吉宏股份	87.00	1.84	4.34	5.44	6.61	47.29	20.07	15.98	13.17		

资料来源：Wind，信达证券研发中心，统计时间为2023/6/16

注：标注*为信达证券研发中心预测，其余为Wind一致预期

【中概互联】

上周纳斯达克指数上涨 3.25%，MSCIChina 指数上涨 4.64%，恒生指数上涨 3.35%，恒生科技指数上涨 7.61%。恒生科技指数成分股涨幅前三：小鹏汽车-W (+30.54%)、明源云 (+18.65%)、万国数据-SW (+18.20%)；上周只有一家公司下跌：携程集团-S (-0.91%)。

我们对 2023 年中国经济的整体复苏仍然充满信心，仍然强调此前“看多恒生科技”的观点，看好在经济复苏背景下，处于低估位置的港股和中概股市场全年维度有望继续上演业绩反转和估值修复共振的行情。关于行业竞争，我们认为正常的市场化竞争是好事，也是今年整体经济复苏后各公司积极争取市场份额的合理之举。经过一番竞争后，有行业护城河和优秀执行力的公司将更加脱颖而出，完成疫情后各行业格局的进一步重构。建议投资者仍然重点关注经济复苏顺周期各个赛道，以及处于行业龙头的优势平台公司，如【腾讯控股】【美团-W】（现阶段主推标的），以及【百度集团-SW】（国内 AI 龙头，3 月 16 日 14 时在北京总部召开“文心一言”主题新闻发布会）【东方甄选】（自营品类扩充，专场活动和室内访谈活动已开始逐步恢复）。

➤ 重点公司观点：

【美团-W】 上周上涨 8.58%。6 月 12 日美团正式宣布建立自己的直播中台，并且为这个中台特别招聘了一位新负责人。这一新动作代表着美团全力加码直播赛道的决心，直播在美团整体发展过程中扮演着关键的角色。

观点： 23Q1 美团整体收入增长和调整后净利润表现超出预期，证明公司在疫情后的消费复苏中能够抓住市场机会，各业务均展现出了较强的增长动能。同时，美团管理层在业绩交流会中透露了外卖、到店两大核心业务 3 月份以后的强劲运营数据，并展示了维护其面临激烈竞争的短板——到店酒旅业务的坚定决心：有望于 Q2 后加大对该业务的投资，进一步巩固市场份额，加强消费者心智份额。我们认为美团在维护到店酒旅业务市占率方面的决策果断有力，已经准备好应对竞争和全面加大投入，不惜牺牲一定的利润率，也要保持市场份额的稳定。虽然这一举措可能导致 Q2 起该业务利润率有所下降，但我们认为公司正在做“难而正确的事”，有望通过积极手段扭转目前的被动局面，进一步加固平台长期的护城河。公司表示五一期间已经看到市占率的回升，证明这一举措已经取得了初步成效。

中长期来看，我们认为美团餐饮外卖、到店酒旅、闪购等“核心本地商业”业务竞争优势明显，中长期增长动能和盈利能力提升趋势仍有望维持；优选等新业务发展势头良好并持续优化盈利能力，未来有望共同带动公司整体实现稳健的收入增长和持续的利润提升。我们预计公司 2023/2024/2025 年有望实现收入 2750/3502/4232 亿元，同比增长 25.0%/27.3%/20.8%；实现调整后净利润 156/333/559 亿元。我们看好

公司在外卖、到店酒旅业务领域稳固的竞争优势和广阔的行业空间，以及对新零售业务的积极探索，维持公司“买入”评级。按照分部估值，维持 2025 年港股目标价 230 港元，继续重点推荐。详见本周业绩点评《美团-W (3690.HK) 23Q1 业绩点评：盈能利力超预期，继续聚焦到店业务竞争格局》

【腾讯控股】 上周上涨 8.04%。6 月 14 日至 17 日，世界交通运输大会在武汉举行。在此期间，腾讯与蜀道集团联合推出“周车预警高速版”小程序，并在腾讯地图 APP 上线车路协同功能，提供实时孪生车道级导航。6 月 16 日腾讯控股发布公告称，公司于 2023 年 6 月 16 日在香港交易所回购 112.00 万股，耗资 4.02 亿港元，根据此次回购数量和耗资情况计算回购均价约为 359.30 港币；根据披露此次最高回购价 361.00 港币，最低回购价 355.80 港币。腾讯控股近三个月累计回购股份数为 2987.34 万股，占公司已发行股本的 0.31%。证券时报 e 公司讯，6 月 16 日上午，以“云腾北大荒创赢新食代”为主题的北大荒营销云平台运行启动仪式在哈尔滨举行。北大荒集团与腾讯公司签署战略合作协议，以技术化手段推动“云商城”“云会展”有效融合，着力打造优质农产品购物平台和中国最大的云上会展平台。

观点：视频号逐渐形成完整的商业闭环，有望成长为腾讯商业化的重要增量市场。目前，视频号信息流广告需求强劲，视频号收入超过 10 亿。腾讯提出从 2023 年 1 月起面向商家收取技术服务费，费率在 1%-5%。视频号正在加速形成完整的商业闭环，有望带动广告收入增长。我们预计 23 年广告收入有望超过 1000 亿元。

腾讯国际市场游戏表现强劲，本土市场仍然保持领先地位。本土市场游戏收入 351 亿元，同比上升 6.4%，环比上升 22.7%。国际市场游戏收入 132 亿元，同比增长 24.5%，排除汇率波动的影响后增幅为 18%，收入再创新高。**重点游戏获发版号，后续产品储备丰富。**公司目前自研层面、合作 IP 项目以及代理层面均已有多款产品待上线，大部分均已获得版号，2023 年建议积极关注游戏上线节奏。我们预计游戏业务 2023 年有望实现低双位数增长。

我们仍然重点推荐腾讯控股，认为是目前互联网行业中确定性较强、中长期展望较好的平台型企业。公司 2023 年游戏、广告、金融和云三大板块均展望乐观，利润端降本增效的效果有望继续显现，业绩复苏的确定性较强。微信视频号商业化进程加速，有望成为广告业务收入增长的重要动力，同时也正在尝试拓展电商业务，进一步打开变现空间。公司 23Q1 业绩亮点颇多，基本面持续改善。游戏业务收入改善，广告业务收入保持增长，费用端控制良好，公司运营效率不断提升。公司正大力投入建设 AI 的能力和云基础设施，以拥抱基础模型带来的机会，AI 有望助推公司业务发展。考虑到新游上线叠加部分业务商业化进程加速，我们预计腾讯 2023-2025 年收入分别为 6238/7083/7933 亿元，同比增长 12.5%/13.6%/12.0%；预计 2023-2025 年 Non-IFRS 归母净利润 1463/1746/1994 亿元，同比增长 26.5%/19.3%/14.2%。根据 SOTP 估值得到公司总估值 4.65 万亿

港元，折合每股合理价值 486 港元/股，维持“买入”评级。详见报告《腾讯控股(0700.HK)23Q1 业绩点评：主营业务持续复苏，关注公司 AI 大模型领域进展》。

【快手-W】 上周上涨 2.57%。整个六月份的年中大促，快手今年早早披露出自己在 618 的成绩单，与往年不同，今年快手把很大一部分注意力放到了本身平台不算擅长的家居、数码赛道。数据显示，快手家居数码行业在快手 618 购物节迎来增长，家居数码行业整体 GMV 同比去年提升 139%。其中手机品类商品售出超 10 万单，GMV 同比增长 2 倍；大家电品类 GMV 同比增长 24 倍，美容仪器品类 GMV 同比增长 55 倍，笔记本电脑品类 GMV 同比增长 87 倍，净水器品类 GMV 同比增长 121 倍，电拖把品类 GMV 同比增长 188 倍。

观点：我们认为快手作为中国互联网行业“用户数×时长”排名第三（2021 年）的互联网平台，是一个有较大商业化潜力的短视频+直播平台 and UGC 社区。23Q1 快手流量继续稳定增长，电商业务表现稳健，直播业务数据良好，而广告业务收入增速在内循环收入的增长和外循环收入的恢复带动下明显回升。展望后续季度，我们认为快手的用户和内容生态仍有望保持健康发展，电商业务的 GMV 和收入仍有望保持较快的增速，广告业务随着经济环境的好转有望进一步复苏。中长期来看，快手仍有望以广告、电商、直播、本地生活等手段进一步挖掘流量价值，提升收入规模和盈利能力，最终达到比较稳定的盈利水平。我们预计 23/24/25 年总收入预测至 1157/1379/1608 亿元，同比增长 22.8%/19.3%/16.6%；调整后净利润为 35/104/212 亿元，调整后净利润率分别为 3.0%/7.5%/13.2%。我们按照分部估值给予公司 2023 年目标价 77.5 HKD，维持对公司的“买入”评级，详见我们的业绩点评《快手（1024.HK）23Q1 业绩点评：主营业务强劲复苏，首次实现经调整后净利润转正》。

【百度集团-SW】 上周上涨 9.34%。百度移动生态事业群组内容生态平台副总经理宋健在 2023 万象·百度移动生态大会发布百度内容生态推出创作者成长扶持计划——“AI 共创计划”。目前，所长林超、毕导、南翔不爱吃饭等百度创作者都已经加入到百度 AI 共创计划。在百度 AI 共创计划下，无论是百万博主，还是刚入手视频赛道的小白，百度都为其定制了专门的流量扶持、奖金池等计划，帮助他们拿到新时代的“入场券”。目前，参与“百度 AI 共创计划”的创作者不仅可以瓜分百度提供的 5000 万专属激励，而且在未来一年之内，百度内容生态将通过计划专属通道和多元变现模式扶持 10 万作者成长。据其预测未来一年，这 10 万创作者，变现的总收入将超过 30 亿。

观点：我们认为百度基本盘稳健，人工智能产业拐点有望给百度提供估值重构机会，股价空间下行风险小，上行空间大。下行风险低，百度 core 广告业务利润稳定；上行空间大：股价弹性来自于 AI、云、

自动驾驶等新增长极。

我们预计百度集团 2023-2025 年营业收入分别为 1388/1548/1735 亿元，同比增长 12.2%/11.6%/12.1%，Non-GAAP 归母净利润分别为 238/269/309 亿元，同比增长 14.9%/13.3%/14.7%。根据 SOTP 估值，分别给予（1）百度核心广告业务：2023 年 16xPE，对应估值 4494 亿港元。（2）百度智能云：2023 年 4xPS，对应估值 973 亿港元。

（3）自动驾驶：按照可比公司 waymo 300 亿美元的估值给予部分折价，对应 100 亿美元。（4）加上爱奇艺、携程的市值对应百度的持股部分，加总并折价 15% 得到公司 2023 年总市值 5638 亿港元，对应合理价格 202 港元/股，对应 2023-2025 年 PE 分别为 13.76x/12.14x/10.59x，持续推荐并维持“买入”评级。详见报告《百度 (9888.HK) 23Q1 业绩点评：收入与利润均超预期，重点业务盈利能力持续释放》。

【拼多多】 上周上涨 4.95%。一季度，拼多多实现净利润（非 GAAP）101.26 亿元，同比增长 141%，环比去年四季度（121 亿元）略有下降。其中毛利率降至了 70.44%，由于拼多多主站业务的盈利稳定性，外界认为拼多多的毛利下滑主要来自其出海电商业务 Temu。随着多多买菜等渡过前期阶段逐渐步入正轨，2022 年以来拼多多净利润快速增长，由此带来了大量的正向现金流。2022 年 Q2 到 Q4，拼多多运营活动的现金流入分别高达 74 亿元、114 亿元和 485 亿元，这使得拼多多账面的资金（现金+短投）从 2021 年底的 930 亿元，增加至 2022 年底的 1500 亿元。

观点：我们认为拼多多作为立足于性价比的平台电商，坚持消费者导向，有望持续享受“消费分级”红利，不仅对低线城市、低收入人群具有独特的吸引力，也成为高线城市人群购物时“消费分级”的重要选项。在经济持续复苏的背景下，我们预计公司有望保持较强的成长性，而利润端的持续超预期也展现了公司日趋稳定的盈利能力。中长期来看，虽然拼多多国内业务的用户增长已经比较缓慢，但平台交易额随着品类扩张、用户粘性和频次提升或仍有较大的增长空间，而品牌化和品类扩张的趋势也有望进一步提升货币化水平和公司收入。同时，以 Temu 为代表的出海业务增长迅速，有望成为公司发展的“第二曲线”。Bloomberg 一致预期拼多多 2023-2025 年收入分别为 1681/2025/2356 亿元，Non-GAAP 归母净利润 418/543/676 亿元。我们看好拼多多定位“低价平台电商”的用户心智，以及国内主站+Temu 出海的双轮驱动成长前景，建议作为电商行业的重点标的予以关注。详见本周业绩点评《拼多多 (PDD.US) 23Q1 业绩点评：坚持消费者导向，有望持续享受“消费分级”红利》

➤ **整体观点：**

- 我们认为互联网行业整体态势良好，拼多多主要因市场预期过

高，实际增长仍然处于高速区间；腾讯、美团都展现出了2023年以来良好的业务复苏态势，我们对中长期成长展望乐观。

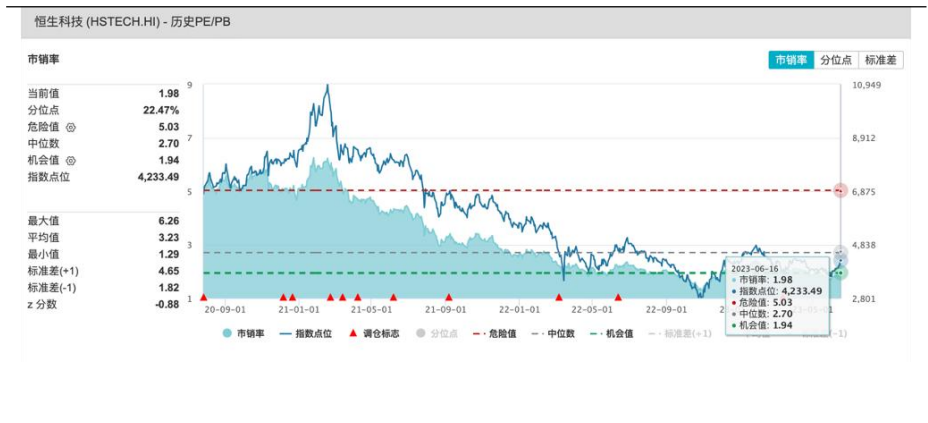
- 我们认为随着业绩期的结束，中概互联网有望迎来预期的重新调整，前期受压制的部分公司（如美团、快手等）有望在较好的业绩和运营数据、以及利空因素的出清作用下迎来一波估值修复行情。
- 2023年整体来看，我们认为互联网板块将随着经济和消费的回暖业绩逐步复苏。具体来看，可能受益于经济复苏周期的板块有：**1 本地生活**，包括**餐饮外卖、到店消费、电影**等板块；**2 异地出行**，**OTA 板块**将明显受益；**3 可选消费**的回暖将带动**电商平台**的业绩复苏；**4 企业开支**有望在经济回升后增加，利好**广告、在线招聘、SaaS**等板块；**5 房地产行业**有望随着宏观经济改善以及政策放松而回暖，利好**房产经纪平台**，以及地产链可选消费。**6 文娱行业**（游戏、电影、长视频）也有望随着消费力的复苏和政策的边际改善而逐渐回暖。
- 在广告行业中，我们看好**【腾讯控股】**的领导者地位以及视频号的显著增量，以及**【快手-W】**、b站等新兴平台的收入弹性。基于广告行业的后周期属性，我们认为广告行业相对于整体经济会稍微滞后1-2个季度，但最终仍会随着经济而回升。从广告主结构看，快手作为短视频平台，广告投放更偏效果类，而b站的消费品牌类广告占比更高。在2023年经济回暖的背景下，效果类广告作为能够撬动真实交易额的广告类型，可能更受到广告主的欢迎，复苏的确定性更强。因此，我们认为广告复苏的确定性上快手略好于b站。
- 在电商板块中，**【拼多多】**近期表现一枝独秀，流量和业绩增长均处于领先地位。京东目前处于战略调整期，未来战略变化有待观察。阿里、唯品会估值相对便宜，但业绩表现仍然相对较差，市场份额仍然面临众多对手的挑战。**【达达集团】**有望随着即时零售行业的发展实现较快的GMV增长和盈利能力的改善。电商行业整体来看，我们仍然最看好拼多多在业绩增长方面的确定性。
- 本地生活板块中，我们认为**【美团-W】**仍然是行业的首选，虽然抖音在到店业务的竞争会带来一定的压力，但我们认为美团仍然能在行业复苏的背景下充分受益，2023年取得较好的业绩表现。同时，公司目前估值具有一定的吸引力。
- 国内外政策利好频出，市场风险偏好或将有所修复。国内方面，“支持平台经济规范健康发展，出台绿灯投资案例”目前已处于落地阶段，在电商、互联网金融、游戏行业持续释放出积极信号；中美关系层面，PCAOB 审计结果初步证明美方可以完成对中国公司的底稿审计，中概股退市风险大幅下降。我们认为国内外监管层面都在向好的趋势发展。

从估值层面看，恒生科技指数近期持续反弹，但目前处于近2年PS估值的较低分位水平，中长期看整体性价比仍然较高。综合

来看，我们对中概股平台经济龙头公司 2023 年的业绩和估值修复进程整体仍充满信心，继续维持对互联网行业和龙头公司的积极关注。

截至 2023 年 6 月 16 日，恒生科技指数的 PS 估值为 1.98x，处于近 2 年的历史较低分位。

图 2：恒生科技指数 PSBand



资料来源：Wind、信达证券研发中心

投资建议：

【港股&中概股】

长期重点推荐【腾讯控股】【美团-W】【快手-W】【东方甄选】，建议关注【拼多多】【携程集团-S】【百度集团-SW】【Boss 直聘】【贝壳-W】【阿里巴巴-SW】【达达集团】【哔哩哔哩-SW】。

我们继续提示经济顺周期的几条主线，2023 年可能依次上演复苏进程：

- 1、本地和异地出行：【美团-W】【携程集团-SW】【猫眼娱乐】【中国民航信息网络】；
- 2、可选消费为主的电商平台：【拼多多】【东方甄选】【京东集团-SW】【达达集团】【阿里巴巴-SW】【唯品会】；
- 3、互联网广告：【腾讯控股】【快手-W】【哔哩哔哩-SW】【微盟集团】；
- 4、AI&人工智能：【百度集团-SW】
- 5、在线招聘：【Boss 直聘】【同道猎聘】；
- 6、房产经纪：【贝壳】；
- 7、数字内容（监管边际放松）：【爱奇艺】【腾讯音乐】【网易-S】【云音乐】。

上周重点公告如下：

【兆威机电】 深圳市兆威机电股份有限公司(以下简称“公司”)本次回购注销部分限制性股票共涉及 150 名激励对象, 合计 286,686 股, 占回购前公司总股本 171,301,664 股的 0.17%。截至公告日, 公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了上述限制性股票回购注销的手续。本次回购注销完成后, 公司总股本由 171,301,664 股变更为 171,014,978 股。

【姚记科技】 上海姚记科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 4 月 18 日召开第五届董事会第四十次会议和第五届监事会第三十九次会议审议通过了《关于 2020 年股票期权激励计划首次授予部分股票期权第三个行权期行权条件未成就及注销期权的议案》。根据《2020 年股票期权激励计划(草案)》及《2020 年股票期权激励计划实施考核管理办法》的相关规定, 鉴于 2020 年股票期权激励计划(以下简称“本次激励计划”)中公司 2022 年度净利润增长率未达到公司层面的业绩考核要求, 公司决定对第三个行权期行权条件未成就的 191 万份股票期权进行注销。

【国联股份】 北京国联视讯信息技术股份有限公司(以下简称“公司”或“国联股份”)于 2022 年 12 月 20 日召开了第八届董事会第十三次会议、第八届监事会第十三次会议, 审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司以自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 回购股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励, 回购价格不超过 100 元/股(含), 回购资金总额不低于人民币 2 亿元(含本数), 不超过人民币 4 亿元(含本数), 回购期限自 2022 年 12 月 20 日至 2023 年 12 月 19 日止。

【三利谱】 深圳市三利谱光电科技股份有限公司(以下简称“公司”)为满足业务发展的需要, 公司以使用自有资金 100 万元港币在中华人民共和国香港特别行政区成立全资子公司三利谱(香港)有限公司(以下简称“三利谱香港公司”)。公司本次投资设立全资子公司事项不构成关联交易, 亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等相关规定, 本次投资事项无需提交公司董事会、股东大会审议。近日, 公司已就本次投资设立全资子公司事宜完成相关注册登记手续, 并取得了由香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》及《商业登记证》。

➤ 行业和公司动态：

【北京智源发布悟道 3.0 大模型, 进入全面开源的新阶段】 北京智源人工智能研究院院长黄铁军在 2023 北京智源大会上作报告, 发布悟道 3.0 大模型系列, 并宣布进入全面开源的新阶段。此次悟道 3.0 包含悟道·天鹰(Aquila)语言大模型系列、“天秤(FlagEval)”大语言

评测体系及开放平台以及悟道·视界视觉大模型系列。(财联社) (36 氪)

【OpenAI CEO 呼吁美国同中国合作应对 AI 风险】 据报道, 6 月 10 日, OpenAI CEO 山姆·奥特曼从海外连线参加了一场在北京召开的参与者众多的 AI 会议, 他在讲话中强调了美国和中国研究人员通过合作降低 AI 系统风险的重要性。“中国拥有一些世界上最优秀的 AI 人才,” 山姆·奥特曼说。“所以我真心希望中国的 AI 研究人员能在这方面做出巨大贡献。”(界面新闻) (36 氪)

【《自然》杂志拒绝刊登人工智能生成的图片和视频】 著名科学期刊《自然》杂志近日在一篇社论中宣布, 为了保证研究的诚信、透明和道德, 将不会刊登任何使用生成式人工智能 (generative AI) 工具创作的图片、视频或插图, 除非是与人工智能相关的文章, 并要求所有受委托的艺术家、电影制作人、插画师和摄影师在提交作品时确认没有使用这种技术。《自然》杂志认为, 这种技术虽然有着广阔的应用前景, 但也带来了一些难以解决的问题。(IT 之家) (36 氪)

【英国首相: AI 是未来最大的机会之一, 寻求“主导”全球 AI 监管】 当地时间 6 月 12 日, 英国首相苏纳克发表讲话称, 人工智能 (AI) 是未来最大的机会之一, 呼吁英国迅速采取行动, 以保持其科技中心地位, 并敦促科技界领袖把握人工智能带来的机遇和挑战。苏纳克寻求让英国在全球人工智能的发展中发挥“领导”作用, 他希望英国成为全球人工智能监管的“大本营”。“我不仅想让英国成为人工智能强国, 而且希望其成为全球人工智能安全监管的大本营。”(财联社) (36 氪)

【欧盟议会通过法律草案: 禁止公共场所“人脸识别”、要求 AI 进行风险评估】 据报道, 欧盟的主要立法机构欧洲议会通过了一项名为《人工智能法案》(AI Act) 的法律草案, 该法案将对被视为该技术最危险的用途施加新的限制——投票禁止实时远程生物识别技术, 欧盟禁令意味着不能在公共场所实时扫描人脸; 同时要求 OpenAI 和谷歌等公司必须进行风险评估, 并披露更多用于创建程序的数据。(华尔街见闻) (36 氪)

【微软高层称仍在努力收购动视暴雪】 此前, 微软计划以 690 亿美元的价格收购游戏巨头动视暴雪, 而这项交易此前遭到了英国和美国的反垄断监管机构的阻挠, 目前仍未获得批准。微软的 Xbox 负责人菲尔·斯宾塞在 Xbox 游戏展示会后的媒体座谈会上表示, 微软仍然“非常致力于”完成收购动视暴雪的交易, 并且正在与有疑问的监管机构寻找解决方案。他说: “我们已经和欧盟委员会达成了协议, 我相信我们也能在其他市场找到解决方案。这需要时间, 需要专注, 但我有信心。”(IT 之家) (36 氪)

【微软游戏业务主管菲尔·斯宾塞: 没必要对 Xbox 游戏机进行重大升级】 据报道, 微软的游戏业务主管菲尔·斯宾塞表示, 他认为“没有必要”对 Xbox 游戏机进行重大升级。6 月 11 日在洛杉矶举办年度 Xbox 游戏展后, 菲尔·斯宾塞称, 他对拥有的硬件很有信心。(界面新闻)

(36 氩)

【米哈游起诉三七互娱等侵权“崩坏3”】近日，广州互联网法院向深圳市火煌圣火网络科技有限公司、海南飘扬网络科技有限公司公告送达起诉状副本、开庭传票等。公告显示，米哈游科技（上海）有限公司起诉广州三七网络科技有限公司及上述两公司侵害作品信息网络传播权。米哈游公司认为，三被告发布的“九州明月刀”游戏广告中，擅自使用了原告运营的“崩坏3”游戏角色“苍玄”形象，严重侵害了原告的著作权，且构成不正当竞争，请求法院判令三被告立即停止发布涉案广告，发布声明消除影响，并赔偿原告经济损失及合理费用共计20万元。公告还显示，本案将于8月28日开庭。（界面新闻）（36 氩）

【Meta 发布 AI 音乐模型 MusicGen】Meta 近日在 Github 上开源了其 AI 语言模型 MusicGen，该模型基于谷歌 2017 年推出的 Transformer 模型。MusicGen 主要用于音乐生成，它可以将文本和已有的旋律转化为完整乐曲。除此之外，MusicGen 还支持文本与旋律的组合输入，例如你可以提出生成“一首轻快的曲目”并同时要求“将它与贝多芬的《欢乐颂》结合起来”。Meta 已允许该模型的商业使用，并在 Huggingface 上发布了一个供演示用的网页应用。（IT 之家）（36 氩）

【360 正式推出 AI 新产品“360 AI 数字人广场”】36 氩获悉，360 正式推出 AI 新产品“360 AI 数字人广场”，拥有 200+ 虚拟数字人角色，如孙悟空、诸葛亮等数字名人，以及市场、运营、程序员等拥有不同职能的数字员工。用户可以选择不同的虚拟角色，和角色进行对话，获取相应回答和建议。（36 氩）

【360 正式发布 AI 新产品“360 智脑大模型”】36 氩获悉，360 正式发布 AI 新产品“360 智脑大模型”。据了解，360 大语言模型为 360 的自研千亿参数大模型，已具备跨模态生成能力，拥有文字、图像、语音、视频处理四大能力，可以应用于文生图、图生图、文生视频等场景。另外，360 智脑 4.0 已经正式接入 360 全端产品，包括搜索、浏览器、安全卫士等。360 创始人周鸿祎表示，360 已经通过工信部信通院测评，成为国内首个可信 AIGC 大模型。（36 氩）

【微信规定 30 元以下商品必须包邮】近日，微信官方上线新规，规定价格在 30 元及以下的商品必须包邮，含港澳台及海外以及偏远地区。微信表示，“30 元（包含）以下的商品需要设置包邮服务（包括港澳台、海外和偏远地区）。该规则适用于所有开通视频号小店的商家，并对视频号小店所有开放类目生效。”微信还表示，即日起至 2023 年 6 月 20 日，商家需自行检查小店店铺已上架的商品，如有低于 30 元且没有设置包邮的商品需进行修改；如商家未在规定时间内整改，平台将按照违规商品下架，并不能在原有链接上修改重新提交审核。（IT 之家）（36 氩）

【OpenAI 发布 ChatGPT 更新，新增函数调用功能】当地时间 6 月 13 日，OpenAI 宣布对其大型语言模型 API（包括 GPT-4 和 GPT-3.5-turbo）进行重大更新，包括新增函数调用功能、降低使用成

本等多项内容。更新后，嵌入式模型成本下降 75%，同时把 GPT-3.5-turbo 的 tokens 输入长度拓展至 16000。(上海证券报) (36 氪)

【谷歌暂缓在欧盟推出聊天机器人 Bard】据报道，美国科技巨头谷歌准备在欧盟地区推出人工智能聊天机器人 Bard，但是由于欧盟隐私数据监管机构提出质疑，谷歌被迫将发布日期向后推迟。谷歌公司发言人表示，最近几个星期，谷歌团队已经和爱尔兰数据保护委员会进行沟通，并且提供了相关的资料文件。但是这位发言人并未披露 Bard 被迫推迟上线日期的详细原因，也没有说明该产品在欧盟地区上线的具体时间表。(新浪科技) (36 氪)

【Meta 发布“类人”人工智能模型 I-JEPA，能根据对世界的理解填补图像缺失】IT 之家 6 月 14 日消息，社交媒体巨头 Meta 公司（原 Facebook）周二宣布，将向研究人员开放一种新的“类人”人工智能模型的部分组件，该模型可以比现有模型更准确地分析和完成未完成的图像。该模型名为 I-JEPA，其利用对世界的背景知识来填补图像中缺失的部分，而不是像其他生成式人工智能模型那样，只根据附近的像素进行推断。这种方法采用了 Meta 公司首席人工智能科学家 Yann LeCun 倡导的类人推理方式，有助于避免人工智能生成图像中常见的错误，比如多出一根手指等问题。(IT 之家) (36 氪)

风险因素：

中概股退市、互联网监管趋严、市场波动性增大等风险。

市场回顾

表 1: 上周 (6 月 12 日—6 月 16 日) 互联网传媒行业 A 股情况

证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
人民网	27.31	35.35	29.44	44.14	390.86	100.00	150.40	48,809
视觉中国	18.33	23.51	28.26	108.83	164.71	95.98	160.12	73,181
兆讯传媒	35.90	44.50	23.96	34.13	89.00	24.53	6.83	1,675
浙数文化	14.22	17.22	21.10	33.49	217.96	100.00	67.85	42,394
芒果超媒	31.85	38.44	20.69	21.13	719.11	54.62	80.17	21,589
姚记科技	40.85	47.34	15.89	28.81	194.91	79.92	41.96	9,480
昆仑万维	54.57	62.16	13.91	53.94	743.20	90.91	335.05	58,630
游族网络	19.32	21.98	13.77	56.34	201.31	99.77	110.01	51,488
捷成股份	6.51	7.39	13.52	57.96	194.87	83.92	90.91	128,263
新媒股份	44.93	50.83	13.13	19.49	117.45	100.00	21.79	4,503
三人行	137.60	154.61	12.36	11.62	156.79	99.42	17.10	1,171
天舟文化	5.75	6.45	12.17	118.31	53.88	92.83	56.27	91,741
中文在线	21.09	23.64	12.09	76.87	172.56	89.06	110.25	49,969
宣亚国际	24.06	26.77	11.26	103.93	42.58	100.00	44.17	16,528
分众传媒	6.76	7.49	10.80	6.02	1,081.72	100.00	62.77	86,940
元隆雅图	18.68	20.68	10.71	23.31	46.15	87.46	8.79	4,549
平治信息	36.61	40.15	9.67	39.69	56.02	82.86	18.14	4,588
新华网	34.52	37.70	9.21	35.35	195.67	100.00	66.77	18,349
蓝色光标	10.87	11.87	9.20	61.97	295.69	93.10	165.19	143,701
拉卡拉	17.14	18.48	7.82	11.06	147.84	94.67	15.22	8,380
*ST 明诚	3.12	3.31	6.09	14.60	19.30	83.24	2.29	7,089
三六零	14.30	15.14	5.87	26.01	1,081.81	100.00	281.23	185,859
引力传媒	11.57	12.19	5.36	34.29	32.65	100.00	11.14	9,185
慈文传媒	8.74	9.20	5.26	67.02	43.70	100.00	29.59	31,833
东方财富	14.23	14.86	4.43	10.69	2,356.35	83.92	205.63	142,258
世纪华通	7.57	7.85	3.70	32.78	585.03	92.29	170.77	225,496
完美世界	18.33	19.00	3.66	22.17	368.59	94.20	76.39	40,513
浙文互联	7.08	7.31	3.25	21.78	96.67	100.00	21.00	28,798
凤凰传媒	13.27	13.69	3.17	4.33	348.40	100.00	14.93	11,021
利欧股份	2.41	2.48	2.90	14.43	167.52	86.38	20.69	84,188
值得买	44.76	45.87	2.48	29.51	60.81	57.23	10.50	2,239
省广集团	5.20	5.31	2.12	20.59	92.57	96.78	18.56	34,745
巨人网络	19.79	20.20	2.07	16.29	405.00	100.00	65.47	32,666
掌趣科技	6.32	6.45	2.06	74.81	177.86	94.53	124.54	194,996
欢瑞世纪	4.64	4.73	1.94	25.84	46.40	72.46	8.72	18,365
歌华有线	8.94	9.11	1.90	7.21	126.79	100.00	9.13	10,037
宋城演艺	12.96	13.18	1.70	5.65	344.62	87.49	16.85	12,935
富春股份	8.80	8.93	1.48	71.77	61.73	93.62	40.89	46,442
三七互娱	34.21	34.68	1.37	18.91	769.16	73.74	106.55	30,928

凯撒文化	5.88	5.95	1.19	26.71	56.92	99.93	15.40	25,536
光线传媒	9.10	9.20	1.10	8.27	269.89	95.01	21.38	23,060
舒华体育	13.24	13.37	0.98	27.78	55.02	27.59	4.31	3,154
华扬联众	14.66	14.80	0.95	18.31	37.49	100.00	6.93	4,640
中视传媒	16.36	16.48	0.73	37.96	65.54	100.00	24.75	15,098
吉比特	525.00	528.44	0.66	7.51	380.68	100.00	28.82	541
万达电影	12.49	12.57	0.64	6.56	273.95	96.72	17.23	13,818
新经典	22.94	22.29	0.58	11.40	36.22	100.00	4.17	1,852
华立科技	25.50	25.64	0.55	14.66	37.61	53.35	2.94	1,147
星辉娱乐	4.28	4.30	0.47	44.41	53.50	75.37	18.31	41,641
横店影视	17.80	17.84	0.22	3.37	113.14	100.00	3.85	2,138
掌阅科技	32.70	32.74	0.12	42.72	143.69	100.00	64.31	18,748
*ST易尚	4.94	4.94	0.00	0.00	7.63	84.14	0.00	0
风语筑	15.74	15.71	-0.19	11.32	93.44	100.00	10.63	6,736
锋尚文化	61.46	61.22	-0.39	20.69	84.07	30.54	5.42	868
中国出版	14.77	14.69	-0.54	31.96	267.73	100.00	83.50	58,245
华策影视	7.88	7.83	-0.63	18.22	148.85	85.65	23.76	29,674
百纳千成	7.86	7.81	-0.64	24.90	73.56	87.47	16.64	20,490
壹网壹创	30.86	30.63	-0.75	15.40	73.07	87.13	10.02	3,200
遥望科技	15.60	15.45	-0.96	42.51	143.79	94.13	57.91	37,240
博瑞传播	6.38	6.30	-1.25	17.88	68.88	99.97	12.48	19,540
中国电影	16.17	15.87	-1.86	13.64	296.29	100.00	40.14	25,475
中体产业	11.45	11.23	-1.92	23.70	107.75	75.25	19.65	17,116
华数传媒	9.70	9.51	-1.96	5.78	176.21	84.46	8.81	9,048
东方明珠	8.55	8.37	-2.11	5.30	285.79	100.00	15.39	18,112
华谊兄弟	3.16	3.08	-2.53	15.19	85.45	83.07	10.94	35,013
每日互动	19.60	19.03	-2.91	33.73	76.14	90.88	24.27	12,266
奥飞娱乐	11.19	10.84	-3.13	85.46	160.29	65.96	91.92	83,351
顺网科技	19.74	19.00	-3.75	38.37	131.91	99.96	51.36	26,629
上海电影	34.99	33.62	-3.92	23.26	150.68	100.00	35.15	10,425
宝通科技	29.91	28.67	-4.15	47.88	118.15	83.80	47.54	16,536
幸福蓝海	10.02	9.59	-4.29	14.68	35.73	100.00	5.39	5,472
中文传媒	17.28	15.81	-4.38	10.39	214.24	100.00	23.68	14,080
浙文影业	4.39	4.16	-5.24	50.18	48.28	76.92	19.73	44,797
中南传媒	14.04	13.23	-5.77	5.48	237.61	100.00	13.44	9,839
北京文化	8.24	7.72	-6.31	49.48	55.27	99.94	27.57	35,402
恒信东方	11.92	10.98	-7.89	127.85	66.41	81.34	70.72	62,895
中信出版	46.75	38.82	-16.96	46.01	73.82	100.00	35.85	8,750

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 6 月 16 日数据

表 2: 上周 (6 月 12 日—6 月 16 日) 互联网传媒行业中概股情况

证券简称	周前收盘价(美元)	周收盘(美元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值(亿美元)	周成交(万股)
虎牙	3.21	4.03	25.55	12.52	9.67	1,121
达达集团	5.45	6.57	20.55	4.37	16.83	1,120
UNITY SOFTWARE	36.30	42.56	17.25	34.42	161.16	13,033
声网	3.01	3.46	14.95	3.02	3.53	251
BOSS 直聘	15.30	17.23	12.61	6.43	76.69	2,410
欧朋浏览器	18.54	20.80	12.19	5.75	18.69	516
爱奇艺	4.92	5.50	11.79	16.06	52.62	8,386
英伟达(NVIDIA)	387.70	426.92	10.12	12.01	10,544.92	29,677
斗鱼	1.01	1.11	9.90	2.71	3.55	866
京东	36.58	39.85	8.94	4.09	633.55	5,584
哔哩哔哩	16.11	17.47	8.44	10.10	72.55	3,296
ROBLOX	38.69	41.80	8.04	8.54	255.26	4,788
阿里巴巴	85.50	92.10	7.72	3.84	2,438.38	10,157
百度	135.20	145.11	7.33	4.71	507.27	1,326
掌文集团	9.17	9.79	6.76	5.69	18.49	846
网易	92.30	98.45	6.66	0.97	634.73	634
宝尊电商	4.23	4.50	6.38	3.52	2.67	193
趣店	1.80	1.91	6.11	2.63	4.30	425
微博	14.38	15.25	6.05	5.53	35.88	815
欢聚	28.93	30.66	5.98	9.59	21.04	502
好未来	6.19	6.52	5.33	7.77	41.53	3,804
宜人金科	2.53	2.66	5.14	0.66	2.36	59
拼多多	76.10	79.87	4.95	3.56	1,061.14	4,726
瑞幸咖啡	21.58	22.40	3.80	4.68	61.80	1,207
有道	5.03	5.22	3.78	3.23	6.48	116
知乎	1.10	1.14	3.64	2.34	7.23	1,481
腾讯音乐	7.78	8.03	3.21	4.99	137.80	4,285
新氧	2.06	2.12	2.91	0.92	2.15	79
蘑菇街	2.58	2.64	2.52	0.88	0.22	6
汽车之家	30.08	30.68	1.99	1.59	39.07	200
唯品会	17.48	17.79	1.77	6.19	100.17	3,005
贝壳	16.70	16.98	1.68	3.03	214.32	3,666
富途控股	41.70	42.03	0.79	5.85	58.53	640
新东方	42.00	42.30	0.71	3.73	71.78	632
乐信	2.44	2.45	0.41	3.33	3.99	409
诺亚财富	16.41	16.45	0.24	0.36	10.51	23
趣头条(退市)	0.18	0.18	0.00	0.00	0.06	0
图森未来	2.18	2.15	-1.38	6.68	4.83	1,338
SEA	63.38	62.08	-2.05	4.49	350.60	2,329
优信	1.41	1.38	-2.13	1.51	0.63	58
老虎证券	3.19	3.07	-3.76	3.00	4.75	444
灿谷	1.20	1.15	-4.17	0.36	1.55	36
云集	0.22	0.20	-12.05	9.85	0.42	1,191

极光	0.29	0.22	-23.22	3.71	0.27	349
----	------	------	--------	------	------	-----

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

时间: 市值为 2023 年 6 月 16 日数据

表 3: 上周 (6 月 12 日—6 月 16 日) 互联网传媒行业港股情况

证券简称	周前收盘价(港元)	周收盘(港元)	周涨跌幅%	周换手率%	总市值 (亿港元)	周成交量(万股)
小鹏汽车-W	34.55	45.10	30.54	70.96	778.69	12,848
蔚来-SW	60.30	77.80	29.02	0.66	1,307.21	1,015
祖龙娱乐	3.98	4.78	20.10	4.81	38.24	3,850
创梦天地	3.10	3.72	20.00	2.86	52.47	4,039
阜博集团	2.45	2.94	20.00	3.21	65.64	7,162
IGG	4.52	5.39	19.25	2.90	64.57	3,471
美图公司	1.99	2.35	18.09	6.06	104.45	26,918
海伦司	7.22	8.50	17.73	2.52	107.69	3,194
阅文集团	33.10	37.90	14.50	3.54	385.92	3,605
医渡科技	5.15	5.89	14.37	2.94	62.00	3,098
泡泡玛特	16.80	18.74	11.55	2.30	254.17	3,134
金山软件	31.05	34.60	11.43	3.71	471.56	5,055
哔哩哔哩-W	129.90	143.40	10.39	4.36	595.48	1,445
IMAX CHINA	6.47	7.12	10.05	0.35	24.18	117
微盟集团	4.04	4.44	9.90	5.72	124.08	15,979
百度集团-SW	132.70	145.10	9.34	2.15	4,057.85	4,855
阿里巴巴-SW	83.90	91.60	9.18	1.60	19,401.14	33,793
易鑫集团	0.80	0.87	8.75	0.22	56.76	1,460
中国有赞	0.15	0.16	8.72	1.64	29.84	30,215
美团-W	127.10	138.00	8.58	3.27	8,614.10	18,412
京东集团-SW	145.00	157.40	8.55	1.53	5,004.81	4,274
腾讯控股	336.00	363.00	8.04	1.25	34,805.46	11,955
李宁	46.40	49.55	7.88	4.33	1,306.16	11,426
理想汽车-W	125.10	134.80	7.75	2.11	2,810.01	3,656
阿里健康	4.80	5.17	7.71	1.62	699.67	21,933
安踏体育	85.00	91.55	7.71	1.37	2,593.27	3,885
特步国际	8.34	8.98	7.67	1.07	236.78	2,832
海底捞	17.36	18.64	7.37	1.60	1,038.99	8,908
心动公司	21.60	23.15	7.18	1.42	111.22	682
京东健康	50.90	54.50	7.07	0.92	1,733.05	2,936
平安好医生	19.56	20.90	6.85	2.39	233.83	2,674
中国动向	0.31	0.33	6.56	0.20	19.13	1,181
奈雪的茶	5.80	6.18	6.55	1.17	105.99	2,000
网易-S	146.30	155.70	6.43	0.97	5,019.18	3,113
中手游	2.06	2.19	6.31	1.84	60.28	5,060
阿里影业	0.42	0.44	6.02	1.21	118.69	32,678

数字王国	0.25	0.27	6.00	0.08	13.77	419
百奥家庭互动	0.39	0.41	5.19	0.06	11.43	174
商汤-W	2.18	2.29	5.05	4.88	766.44	126,533
众安在线	21.90	23.00	5.02	0.88	338.06	1,254
猫眼娱乐	7.41	7.75	4.59	0.88	88.79	1,010
时代天使	78.80	82.00	4.06	0.71	139.19	121
云音乐	82.25	85.45	3.89	0.25	182.43	53
361度	3.71	3.82	2.96	0.32	78.99	662
快手-W	58.40	59.90	2.57	4.39	2,596.73	15,665
九毛九	13.70	14.04	2.48	11.08	204.21	16,110
云想科技	0.81	0.83	2.47	0.19	6.60	153
雍禾医疗	7.06	7.23	2.41	0.44	38.11	229
小米集团-W	10.84	11.08	2.21	1.69	2,774.43	34,537
友谊时光	0.97	0.99	2.06	0.09	21.59	202
鹰瞳科技-B	11.00	11.12	1.09	3.88	11.52	101
天鸽互动	0.46	0.47	1.09	0.31	5.78	389
欢喜传媒	1.17	1.17	0.00	0.08	42.78	289
枫叶教育	0.36	0.36	0.00	0.00	10.63	0
映宇宙	0.78	0.78	0.00	0.19	15.12	363
青瓷游戏	6.19	6.18	-0.16	0.00	42.72	0
网龙	15.22	15.10	-0.79	0.63	80.73	335
新东方-S	33.95	33.65	-0.88	1.10	571.03	1,869
51信用卡	0.11	0.11	-0.91	0.23	1.48	319
携程集团-S	284.80	282.20	-0.91	2.05	1,928.92	1,403
稻草熊娱乐	0.90	0.89	-1.11	0.19	6.23	130
中国移动	65.15	63.60	-2.38	0.41	13,593.16	8,467
中国电信	4.05	3.88	-4.20	2.70	3,550.48	37,465
东方甄选	33.00	31.35	-5.00	6.39	317.85	6,481
中国联通	5.97	5.64	-5.53	0.61	1,725.73	18,729
慧聪集团	0.34	0.32	-5.97	0.02	4.13	30
创新奇智	19.74	17.46	-11.55	2.78	98.66	1,554

资料来源：Wind，信达证券研发中心

时间：市值为2023年6月16日数据

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），所在团队曾获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	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	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@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成分不曾与,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。