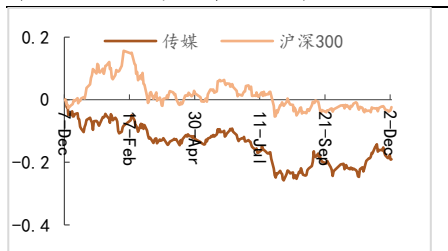


评级： 看好

李甜露
首席分析师
SAC 执业编号：S0110516090001
litianlu@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1814

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 线下全媒体广告投放微跌，梯媒依旧景气
- 剧集备案数据低迷，优质内容供需失衡
- 模拟经营类新品表现亮眼，看好 A 股公司扩大出海

核心观点

- 自 7 月 22 日以来，新闻出版总署已连续 4 个月未发布游戏版号。截至目前，2021 年游戏版号累计发放数量仅为 755 个，为 2020 年全年版号发放的 54%，为 2019 年全年版本发放的 48%。2018 年以来，游戏版号成为调控游戏监管节奏和数量的重要工具，连续 4 年总量不断减少。本次版号停发过程中，新游戏送审流程仍在继续，不排除版号恢复发放后短时期内每次发放数量提升的可能，2022 年版号发放数量有机会止跌。“防沉迷”整治提升审核难度，监管标准影响了新游上线、营销活动的节奏。在行业适应的前期，新的监管标准对部分产品的按时上线、活动节奏产生影响，将影响相关企业的流水预期。长远来看，游戏强监管对中国游戏行业正面影响为主，符合国游研发精品化、运营长线化、出海扩大化的趋势。版号总量控制提升游企立项的谨慎程度，“防沉迷”与内容审核更有利于避免游戏产品的低龄化和粗制滥造。总量控制下行业多余产能也能更有效率地向海外市场输送。
- 风险提示：新冠疫情防控；必选消费价格；国内监管政策；海外互联网市场政策。
- **市场表现回顾**：中信传媒指数全周涨跌幅-1.40%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在 30 个中信一级行业中位列第 28 位。从细分行业来看，上周其他文化娱乐板块表现最佳，中信三级指数涨跌幅 0.35%，影视、出版板块表现次之。
- **行业要闻**：工信部下发三份“十四五”行业发展规划，针对大数据产业、软件和信息技术服务业、信息化和工业化深度融合设置目标。|人社部、中央网信办、国家广播电视总局共同发布了互联网营销师国家职业技能标准，带货主播将成正式工种。|微信官方发布关于《微信外部链接内容管理规范》更新说明称，点对点聊天场景中可直接访问外部链接。|腾讯推出了一款短视频社交 APP——doX（多克斯）。|韩国电影时隔 6 年再度登陆中国内地院线。|苹果 AppStore 公布了全球年度精选 App 和游戏名单。|《原神》成为 Play Station Partner Awards 2021 大奖三款游戏之一。|2021 年 11 月全国票房 18.71 亿，共有 6 部影片月票房破亿。另外，长津湖票房超过 57 亿，超过战狼 2 成中国影史第一。|

1 本周核心观点

自7月22日以来，新闻出版总署已连续4个月未发布游戏版号。截至目前，2021年游戏版号累计发放数量仅为755个，为2020年全年版号发放的54%，为2019年全年版号发放的48%。

“总量调控”是国内游戏监管的长期要求。2018年教育部、卫健委、国家新闻出版总署等八部门印发的《综合防控儿童青少年近视实施方案》提出要控制新增网络游戏上网运营产品数量。2018年以来，游戏版号成为调控游戏监管节奏和数量的重要工具，连续4年总量不断减少。值得注意的是，本次版号停发过程中，新游戏送审流程仍在继续，不排除版号恢复发放后短时期内每次发放数量提升的可能，2022年版号发放数量有机会止跌。

“防沉迷”整治提升审核难度，监管标准影响了新游上线、营销活动的节奏。2021年8月30日，国家新闻出版署下发《关于进一步严格管理 切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。相关负责人接受采访时提出游戏企业是防沉迷工作的主体，并将进一步加强监督巡查，开展专项集中整治。“防沉迷”整治对内容审查提出了更高的要求，游戏内容的价值观、历史观、文化性有了判断和评分的标准，监管难度提升，审批节奏放慢。在行业适应的前期，新的监管标准对部分产品的按时上线、活动节奏产生影响，将影响相关企业的流水预期。

长远来看，游戏强监管对中国游戏行业正面影响为主，符合国游研发精品化、运营长线化、出海扩大化的趋势。版号总量控制提升游企立项的谨慎程度，“防沉迷”与内容审核更有利于避免游戏产品的低龄化和粗制滥造。总量控制下行业多余产能也能更有效率地向海外市场输送。

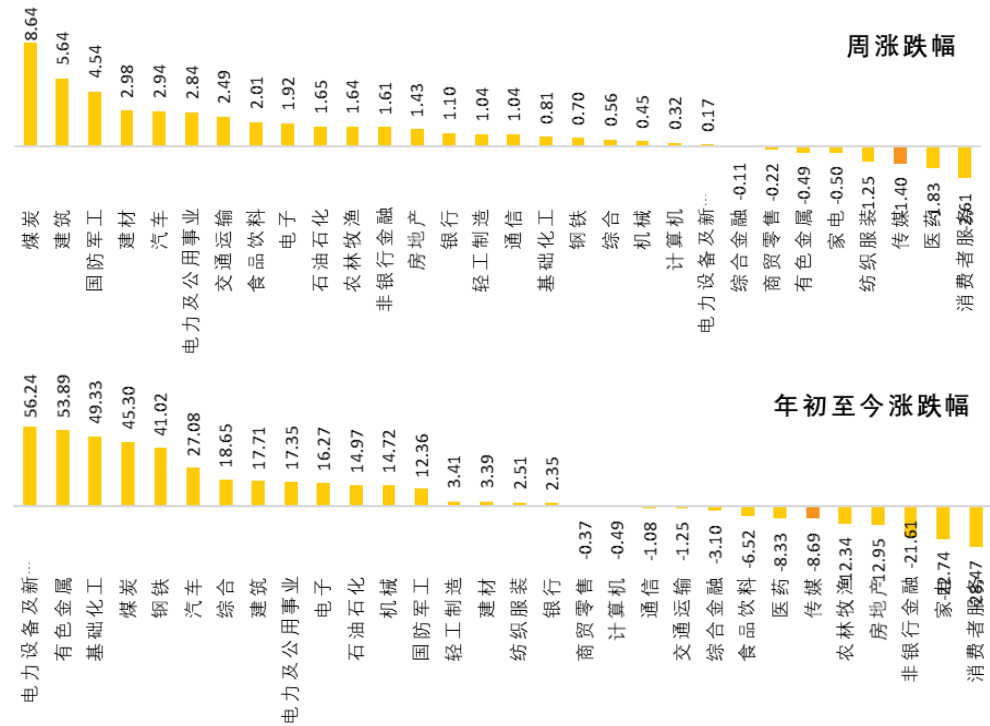
国内游戏行业的精品内容产出能力和海外发行能力均在稳步提升，自研能力成为行业核心竞争力，以XR、区块链、UGC和云计算能力为基础的元宇宙远景越来越清晰，当前自研能力突出的游戏龙头估值有较大的提升空间。推荐关注完美世界、吉比特、心动公司。四季度电商消费高峰有望激活营销板块。疫情前后，新消费品牌的崛起和扩张明显利好广告营销市场，叠加线上线下各类产品面临的流量稀缺困境，碎片化、效果向广告是主流趋势，让广告营销细分龙头业绩增速可期。推荐关注生活圈营销龙头分众传媒、广告公关龙头蓝色光标和KOL营销龙头天下秀。行业产能收缩和内容供需矛盾利好龙头内容产出企业，推荐关注华策影视和芒果超媒。

2 市场表现回顾

2.1 板块整体表现

中信传媒指数全周涨跌幅-1.40%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第28位。2021年初以来，中信传媒指数涨跌幅为-8.69%，跑输上证综指、深证成指、创业板指，在30个中信一级行业中位列第25位。

图 1 中信一级行业指数涨跌幅 (%)

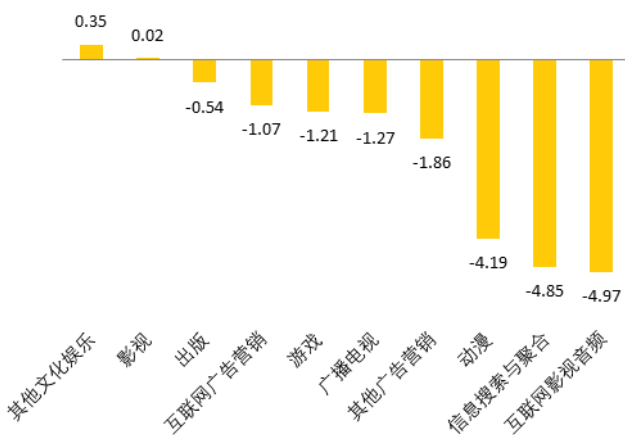


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 细分行业表现

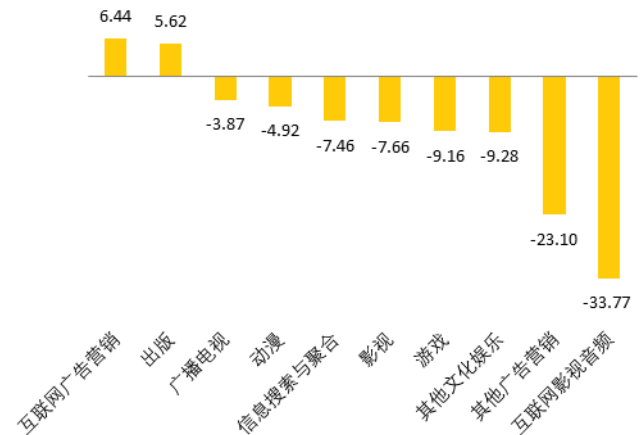
从细分行业来看, 上周其他文化娱乐板块表现最佳, 中信三级指数涨跌幅 0.35%, 影视、出版板块表现次之。年初以来, 表现最佳的板块是互联网广告营销, 出版、广播电视表现次之。

图 2 上周中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今中信传媒三级行业指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 个股表现

表 1 上周中信传媒板块涨跌幅前 10 位与后 10 位

前 10 位			后 10 位		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
300766.SZ	每日互动	21.13	000681.SZ	视觉中国	-14.14
002464.SZ	众应互联	19.92	300052.SZ	中青宝	-12.45
000835.SZ	*ST 长动	19.44	002095.SZ	生意宝	-12.01
300518.SZ	盛讯达	13.48	600373.SH	中文传媒	-11.03
002445.SZ	*ST 中南	12.04	002699.SZ	美盛文化	-10.92
002113.SZ	*ST 天润	8.75	002995.SZ	天地在线	-10.81
600633.SH	浙数文化	8.51	300770.SZ	新媒股份	-9.12
300038.SZ	数知科技	8.51	002174.SZ	游族网络	-8.89
603533.SH	掌阅科技	8.22	300058.SZ	蓝色光标	-8.19
600242.SH	*ST 中昌	8.04	605168.SH	三人行	-7.22

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 上周中信传媒板块换手率前 10 位

证券代码	证券简称	所属中信三级行业	周平均换手率 (%)
300364.SZ	中文在线	出版	19.49
300052.SZ	中青宝	游戏	17.30
300766.SZ	每日互动	互联网广告营销	13.64
300343.SZ	联创股份	互联网广告营销	11.45
300781.SZ	因赛集团	其他广告营销	10.83
600556.SH	天下秀	互联网广告营销	9.35
300148.SZ	天舟文化	出版	7.59
300494.SZ	盛天网络	游戏	7.22
002599.SZ	盛通股份	出版	6.97
300058.SZ	蓝色光标	互联网广告营销	6.13

资料来源: Wind, 首创证券

3 本周消息面

3.1 行业新闻

表 3 上周传媒行业新闻一览表

类别	新闻内容
政策与监管	<p>1. 11月30日, 工信部下发三份“十四五”行业发展规划, 针对大数据产业、软件和信息技术服务业、信息化和工业化深度融合设置目标。据工信部规划, 到2025年, 大数据产业保持在25%左右的年均复合增长率, 规模突破3万亿元, 基本形成创新力强、附加值高、自主可控的现代化大数据产业体系。2. 12月2日, 国家网信办官方对外通报称, 由于屡次违规发布或传输法律法规禁止的信息, 已依法约谈处罚豆瓣网, 本次罚款共计150万元。3. 12月1日, 据网信中国公众号消息, 为深入推进网络生态综合治理, 推动更多网站平台接受社会公众监督, 中央网信办违法和不良信息举报中心近日组织第八批共450家网站平台向社会统一公布举报受理方式。4. 12月2日, 人社部、中央网信办、国家广播电视总局共同发布了互联网营销师国家职业技能标准, 带货主播将成正式工种, “严控质量”被写入了互联网营销师国家职业技能标准的职业守则中。</p>
泛视频平台	<p>11月29日, 北京互联网法院对优酷诉快手短视频侵权《冰糖炖雪梨》一案作出一审判决, 优酷胜诉并获赔46万元人民币;</p> <p>11月29日消息, 今日, 微信官方发布关于《微信外部链接内容管理规范》更新说明称, 点对点聊天场景中可将直接访问外部链接, 并将在群聊场景试行开放电商类外部链接直接访问功能;</p> <p>11月30日, 英国竞争及市场管理局(CMA)要求Facebook(已更名为Meta)出售子公司GIPHY, 称Facebook对GIPHY的收购会伤害社交媒体用户以及英国的广告商。</p> <p>腾讯: 1. 12月1日晚, 腾讯集团发布公告称, 董事会已决议向不少于25700位奖励人士授予合共441.08万股奖励股份。按照12月1日收盘价468.8港元/股计算, 此次腾讯奖励员工的总价值约为20.67亿港元, 人均可获得超8万港元。2. 12月2日, 腾讯推出了一款短视频社交APP——doX(多克斯)。多克斯是一款为年轻人设计的社交平台, 目前已经进入了测试阶段, 主打年轻社交。</p> <p>芒果: 芒果超媒公告称, 其全资子公司芒果TV与中国移动旗下的咪咕文化签署框架协议, 未来3年内双方将开展不低于35亿元的战略合作。双方将在大屏业务、5G创新业务、出品拼播、衍生品电商等方面开展保底金额不低于35亿元的深度合作, 其中包含2021年试运行暂估合作金额约8亿元。</p> <p>抖音: 1. 11月29日, 抖音发布通知称修订《商家退店规范》, 修订后的规则将于2021年12月3日生效执行。本次修订核心变化为同一主体主动退出后重新入驻, 取消6个月时间限制; 2. 12月2日, 作为字节跳动六大事业板块(BU)之一的火山引擎在上海发布全系云产品, 包括云基础、视频及内容分发、人工智能等五大类78项服务, 正式宣布进军公有云市场。3. 11月30日, 字节跳动两员工因收受他人给予的钱财共计58万余元, 将对方指定内容推上抖音热榜, 北京市海淀区人民法院一审判决两人犯非国家工作人员受贿罪。</p> <p>快手: 1. 11月29日, 快手电商发布了关于电商营销推广时抽奖、发放赠品、送福利等活动的专项治理公告。2. 快手黑板报发布了11月份对违规用户及内容的处罚通知, 11月份累计封禁用户22W+, 清理违规视频12W+。3. 快手电商发布公告称, 为了更好地规范带货达人的推广销售行为, 提供更加优质的交易体验, 现平台要求部分带货达人在带货直播(含短视频)开播前应提前向平台报备, 该公告于2021年12月8日生效。4. 12月3日晚, 快手发布严厉打击劣质内容的专项公告称, 将展开劣质内容专项整治, 对低俗软色情、虚假情感纠纷、炒作“网红儿童”、违规引流等不良信息予以坚决打击。5. 12月3日, 快手电商发布最新专项治理公告称, 为保护用户的合法权益, 维护平台交易秩序, 平台决定对商户/带货达人在发布商品和电商直播(含电商短视频)时的发布混淆信息行为进行规范。</p>

影视	<p>1. 据国家电影专资办权威数据统计，2021年11月全国票房18.71亿，共有6部影片月票房破亿。另外，长津湖票房超过57亿，超过战狼2成中国影史第一。2. 电影《哦！文姬》今日宣布定档12月3日，韩国电影时隔6年再度登陆中国内地院线。</p>
广告营销	<p>CTR数据显示，2021年10月广告市场花费同比和环比分别微跌0.3%和1.6%。电梯LCD和电梯海报广告刊例花费同比涨幅均超过20%；影院视频广告花费同比增长明显，涨幅达92.6%；2021年10月电视广告刊例花费同比减少12.3%，环比微跌0.1%。10月广播广告刊例花费同比下滑持续收窄，降幅为3.2%，环比呈现5.9%的下滑。各频率类型中，音乐、体育、财经和文娱类频率广告刊例花费同比呈现上涨，其中财经类和文娱类频率花费涨幅超过10%。</p>
游戏	<p>12月2日，苹果AppStore公布了全球年度精选App和游戏名单，其中腾讯人气经典MOBA大作——《英雄联盟手游》荣获App Store Awards年度游戏。</p> <p>沐瞳自今年3月被字节跳动收购以来，曝光的第一款原创IP产品欧美魔幻卡牌类游戏《Watcher of Realms》，与以往产品不一样的是沐瞳从未使用过的“欧美魔幻写实”美术风格和现在市场上逐渐冷门的“塔防卡牌”玩法。</p> <p>索尼Play Station发布了Play Station Partner Awards 2021（前Play Station Awards）获奖名单，今年的大奖授予了三款游戏，分别是《实况足球2021》《生化危机8》和《原神》。米哈游大伟哥成为了站在Play Station这个全球玩家瞩目的平台上，发表获奖感言的第一位中国制作人。</p> <p>12月3日，杭州心光流美网络科技有限公司发生工商信息变更，新增股东包括播播科技、B站、上海游板创业孵化器管理合伙企业（有限合伙）等四家。其中播播科技持股20%，B站和游板均持股5%。</p> <p>12月1日，上海零唯一思科技有限公司成立，该公司由米哈游和吕宝粮联合持股，其中吕宝粮持股51%，米哈游持股49%，且米哈游战略投资副总裁吴頔担任公司法人。</p> <p>12月1日，完美世界发行的《天龙八部2手游》发布了一段开发中的实机演示，展示了游戏的“轻功”系统。</p> <p>Sensor Tower数据：2021年《和平精英》在中国iOS市场累计收入近40亿美元，《PUBG Mobile》在海外市场的累计收入超过30亿美元。中国iOS贡献了70亿美元总收入的57%，美国和日本分别占11.8%和4.2%。来自苹果App Store的收入占全球总收入的81%，Google Play占19%。不过在海外市场，来自App Store和Google Play的收入占比分别为56.6%和43.4%。</p>
音乐	<p>网易云音乐将于12月2日在港交所挂牌交易，网易云音乐以205港元/股短暂平开，之后震荡下跌，股价徘徊在200港元左右。当日收盘，网易云音乐报199.9港元/股，跌2.49%，总市值近415.31亿港元。</p>

资料来源：Wind，首创证券

3.2 重要公告

表 4 上周中信传媒板块上市公司重要公告一览表

上市公司	公告日期	公告类型	内容摘要
元隆雅图	2021/12/04	股份减持	控股股东元隆投资拟在 12 月 4 日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持不超过 885.6 万股公司股份，即不超过公司总股本的 4%。
大晟文化	2021/12/03	收购兼并	公司拟向宁驰商贸转让子公司劝业场酒店 83.33% 股权，本次交易完成后公司不再持有劝业场酒店的股权，劝业场酒店将不再纳入公司合并报表范围。
芒果超媒	2021/12/02	收购兼并	公司持股 5% 以上股东阿里创投已完成将其所持公司 9364.79 万股股份（占公司总股本的 5.01%）协议转让给受让方财信精果的过户登记。前述过户完成后，阿里创投不再持有公司股份。

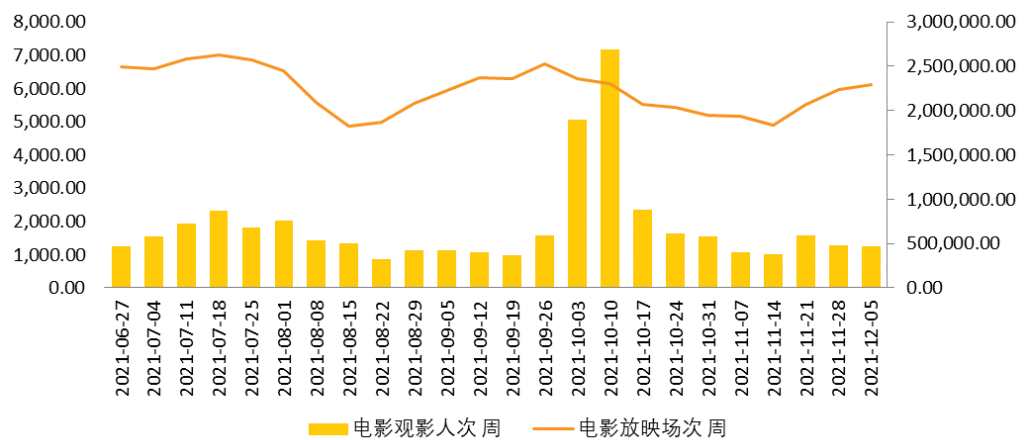
资料来源：Wind，首创证券

4 本周行业数据

4.1 影院播映

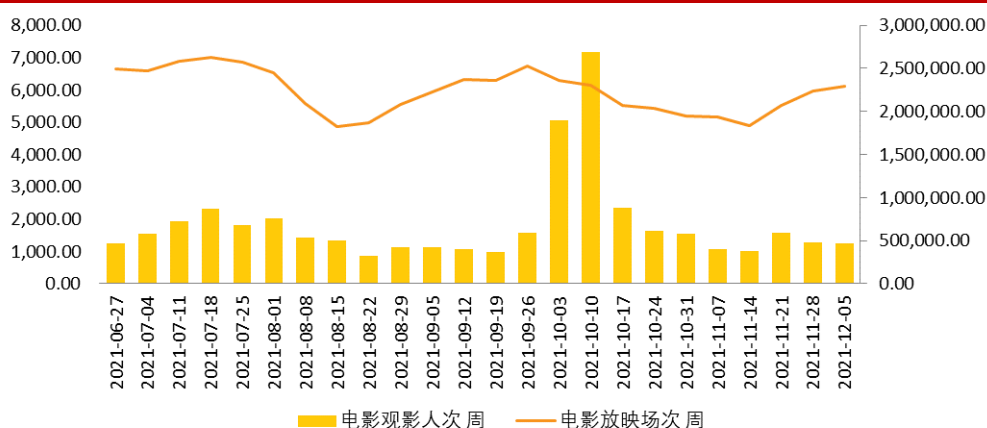
本周国内电影票房共计 4.57 亿元，环比变化幅度为-1.4%；本周电影观影人次共计 1237 万人，环比变化幅度为-3.1%；本周电影上映场次 229.57 万次，环比变化幅度+2.7%。

图 4 近 24 周以来国内电影市场周票房（万元）



资料来源：广电总局，首创证券

图 5 近 24 周以来国内电影市场观影周人次和周上映场次（万人/万场）



资料来源：广电总局，首创证券

表 5 一周电影票房排行榜前十位

影片名称	单周票房 (万)	累计票房	上座率	制作方	发行方
古董局中局	16,405.1	1.64 亿	7.8%	英皇(北京)影视文化、香港英皇影业有限公司	香港英皇影业有限公司
扬名立万	14,542.4	7.50 亿	4.6%	万合天宜、亭东影业	上海猫眼影业
门锁	2,857.7	2.31 亿	2.4%	厦门恒业影业、潇湘电影集团、上海淘票票影视、爱奇艺影业、华文映像(北京)影业、上海倚马可待文化、济南文旅集团柏彤影视、汉马影业传媒(广州)	厦门恒业影业、上海淘票票影视、天津猫眼微文化
长津湖	1,995.9	57.42 亿	4.5%	北京博纳影业集团、八一电影制片厂	浙江博纳影视、华夏电影发行
铁道英雄	1,995.8	1.3 亿	2.4%	华谊兄弟电影(青岛)、中影、和纳(北京)影视文化、中铭盛世(深圳)影业集团、华谊兄弟电影	华谊兄弟电影、华影天下(天津)电影发行、上海淘票票影视文化
你的世界如果没有我	1,972.9	1972.9 万	4.4%	飞天盛宇影视、超宇集团、深圳市招商港湾集团、泸州科洋房地产、四川通用电梯、四川华东电气集团	北京国影纵横电影发行
梅艳芳	885.8	1.08 亿	3.3%	安乐影片、万诱引力乙、天下一、盈娱制作	华夏电影发行
迷你特工队之拯救恐龙王	637.9	1466.3 万	4.6%	西藏大美传奇文化发展、惊奇大地(浙江)科技	西安美霖文化发展、五洲电影、虎虎生威影业、环球联影、北京亚视联合在线科技、二十一世纪新银幕
007:无暇赴死	633.9	4.07 亿	2.7%	美国环球影业、米高梅电影公司	中影、华夏电影发行
银行家	605.2	1675.5 万	2.1%	罗穆卢斯娱乐	中影

资料来源：艺恩，首创证券

4.2 网络播放

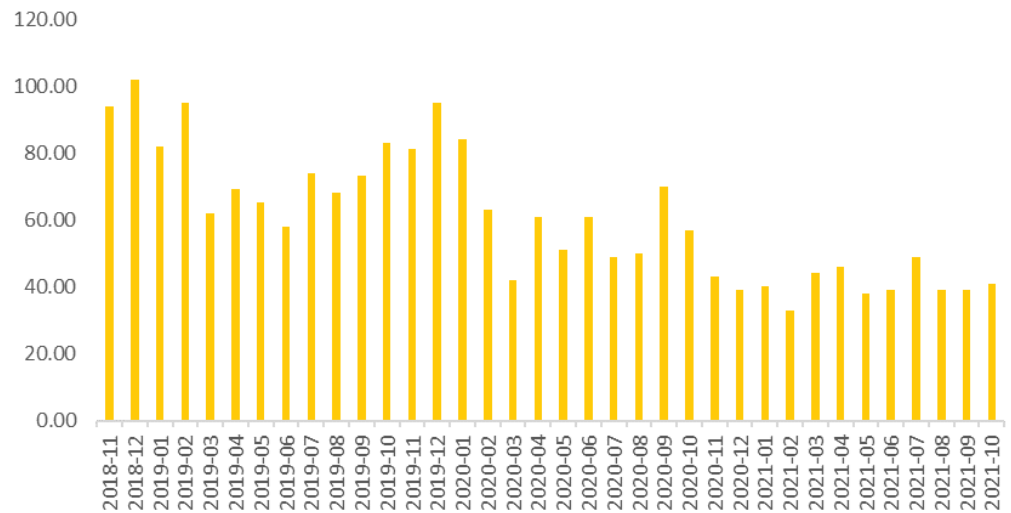
表 6 本周剧集艺恩播映指数前 10

电视剧	播映指数	播放平台	卫视	制作方
斛珠夫人	81.8	腾讯	北京卫视	北京喜悦嘉行影视文化
风起洛阳	72.4	爱奇艺	/	北京爱奇艺科技有限公司、东阳留白影视文化有限公司
女心理师	69.7	优酷	/	宇乐乐影业(北京)有限公司
当家主母	68.9	优酷、腾讯、爱奇艺	/	东阳欢娱影视文化有限公司、北京爱奇艺科技有限公司
爱很美味	64.3	腾讯	/	厦门安伯羽友影视文化
夜色暗涌时	63.2	芒果	/	湖南快乐阳光互动娱乐传媒
陪你逐风飞翔	63	腾讯	湖南卫视	上海柠萌影视传媒有限公司
一见倾心	61.1	优酷	/	优酷、万达影视、新媒诚品、译心传媒
不惑之旅	58.9	优酷、爱奇艺、腾讯、乐视	浙江卫视	国话影视文化传媒(北京)
嘉南传	57.9	腾讯、爱奇艺	/	上海丝芭影视有限公司、上海腾讯企鹅影视文化传播公司

资料来源：艺恩，首创证券

4.3 电视剧制作备案

图 6 近 36 个月以来国内电视剧制作备案公示数量



资料来源：广电总局，首创证券

4.4 网络游戏

图 7Top Apps on iOS Store,China, Games, 2021 年 12 月 6 日

免费		付费		畅销排行	
1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	1	 圣墟境-风云天下重燃 点图网络科技有限公司	1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games
2	 英雄联盟手游 Tencent Mobile Games	2	 ***** *****	2	 和平精英 Tencent Mobile Games
3	 圣魂纷争:超能世界 海南游翼	3	 剑舞苍穹:伏魔情缘 Longyan Yongding Henghuitong N...	3	 梦幻西游 网易移动游戏
4	 和平精英 Tencent Mobile Games	4	 济公之降龙罗汉 Hainan Dan Dan You Network Tec...	4	 三国志-战略版 Lingxi Games Inc.
5	 狗狗呼叫喵星-萌宠弹射 Shanghai Ta Ren Network Technol...	5	 高爆屠龙:烈焰王朝 星享游戏	5	 穿越火线:枪战王者 Tencent Mobile Games
6	 指上谈兵 Voodoo	6	 泰拉瑞亚 X.D. Network Inc.	6	 英雄联盟手游 Tencent Mobile Games
7	 金铲铲之战 Tencent Mobile Games	7	 召唤三国:乱斗桃园 Beijing Xiaoxiong Linghua Technol...	7	 哈利波特:魔法觉醒 网易移动游戏
8	 开心消消乐® 乐元素	8	 妖狐灭世录:剑仙轩辕志 Jilin Province Delong Brothers NeL...	8	 天涯明月刀 Tencent Mobile Games
9	 大步向钱 HOMA GAMES	9	 铁血武林2-新门派新武学新... Shenzhen Qianhai Hongcheng Ga...	9	 原神 miHoYo Games
10	 神陵武装:深渊高爆 Shenzhen Ruihua Coating Technol...	10	 笼中窥梦 X.D. Network Inc.	10	 金铲铲之战 Tencent Mobile Games

资料来源: App Annie、首创证券

分析师简介

李甜露，中国人民大学新闻与传播硕士，对外经济贸易大学经济学学士，2014 年加入首创证券，覆盖领域为互联网与文化传媒，具有 6 年证券研究经验。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创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，首创证券及/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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创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，首创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，投资者应当考虑到首创证券及/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。

本报告的版权仅为首创证券所有，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。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现