

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

吉比特(603444)

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

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

吉比特:《奥比岛:梦想国度》内测,期待十三年运营重磅 IP 手游上线表现

2022年03月17日

事件: 2月25日上午10:00由吉比特旗下雷霆游戏发行、百奥家庭互动研发的重磅IP手机游戏《奥比岛:梦想国度》在安卓平台开启名为“筑梦之约”的删档限号计费测试。

点评:

- **十三年运营重磅IP上线测试。**《奥比岛》是一款于2008年9月25日正式发行儿童类网页游戏,其具有三大核心亮点:虚拟熊形象,精良的角色服装,多样的游戏内社交。自从2008年上线以来,《奥比岛》页游已经运营13年之久,共有超过3亿累计注册用户,月活跃用户峰值也达到1100万。2012年艾瑞咨询调研数据显示,《奥比岛》在全国角色养成类青少年社区中活跃度排名第一,占比29.5%。《奥比岛》与《摩尔庄园》、《洛克王国》并列的Z世代三大休闲娱乐社区之一。2月23日,吉比特旗下的雷霆游戏正式官宣代理百奥家庭互动研发的《奥比岛:梦想国度》,并正式开启全平台预约,计划将在2022年正式上线。《奥比岛:梦想国度》迎来老玩家的热捧。2021年4月30日,开放预约首日,预约量即突破了100万;目前官方统计的全平台的预约人数已突破400万。微博话题“奥比岛出手游啦”的阅读量达到1.3亿次;百度搜索“奥比岛手游”有1330万个结果。
- **休闲模拟经营+MMO玩法。**《奥比岛:梦想国度》玩法是休闲模拟经营+MMO。其还原了奥比岛页游的许多经典玩法,主要标签是种田经营、打扮休闲、收集养殖、休闲娱乐,形象是经典的可爱虚拟熊形象,游戏风格偏向于2.5D,有较为真实的物理碰撞,画风细腻。游戏里玩家在家园的建设中可以进行种植、饲养畜牧、烹饪、制造等等,基本上是容纳大部分养成类游戏需要的要素。值得一提的是其他游戏中占据大多时间的种植,在奥比岛中有一定简化,可以快速种菜和收菜,总体而言肝度较低。社交与游戏带给玩家丰富体验。淡化游戏付费强调游戏本身。
- **投资建议:**吉比特布局多元化产品矩阵,涵盖放置养成类、模拟经营类、roguelike类、策略类等游戏品类,休闲模拟经营+MMO社交玩法游戏《奥比岛:梦想国度》将于今年上线,十三年运营重磅IP回归,目前全平台预约突破400万。公司旗下各存量游戏1-2月数据表现亮眼,雷霆可发行新游的游戏版号储备丰富。《问道》手游长周期运营稳定,长线流水持续保持良好态势;《一念逍遥》于21年2月1日上线,上线后继续维持买量模式,22年1-2月依然在修仙放置品类表现优秀。新游方面,动作冒险类RPG端游《纪元:变异》将于22年3月上线,自研游戏研发正紧密进行。发行方面,雷霆游戏已推出“雷霆村”APP作为游戏化的社区平台,游戏社区将促进开发者与玩家之间良好互动,助力精品游戏的再创佳绩。

- 根据 Wind 一致预期，公司 21-23 年归母净利分别为 15.78、18.18、21.37 亿元，预期增速分别为 50.86%、15.18%、17.55%，对应估值分别为 14x/12x/10x。建议重点关注。
- **风险因素：**版号获得进度不及预期、新产品质量不及预期、新游戏延期上线、游戏流水不达预期、海内外游戏政策监管严格等。

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万)	2,742.29	4,464.37	5,335.87	6,234.53
同比(%)	26.35	62.80	19.52	16.84
归母净利润(百万)	1,046.41	1,578.63	1,818.22	2,137.33
同比(%)	29.32	50.86	15.18	17.55
每股收益(元/股)	14.56	21.97	25.30	29.74
PE(倍)	29.26	14.11	12.25	10.42

资料来源：wind 一致预期，信达证券研发中心，截止 2022 年 3 月 16 日

目录

1. 十三年运营重磅 IP 上线测试	4
2. 休闲模拟经营+MMO 玩法	7
3. 端游《纪元：变异》将于 Q1 上线，打造游戏垂直社区雷霆村	9
4. 公司游戏产品运营能力出色，代理产品及版号储备丰富	10
5. 财务分析	11
投资建议	15
风险提示	15

表目录

表 1：吉比特游戏产品整理	10
---------------------	----

图目录

图 1：《奥比岛：梦想国度》筑梦之约测试	4
图 2：奥比岛	5
图 3：初代奥比岛虚拟熊形象	5
图 4：页游奥比岛精美服饰	5
图 5：页游奥比岛画面	5
图 6：《奥比岛：梦想国度》小岛	5
图 7：《奥比岛：梦想国度》穿搭	5
图 8：《奥比岛：梦想国度》交友	6
图 9：《奥比岛：梦想国度》休闲	6
图 10：《奥比岛：梦想国度》系统简要剖析	6
图 11：《奥比岛：梦想国度》虚拟熊形象	7
图 12：《奥比岛：梦想国度》游戏画面	7
图 13：《奥比岛：梦想国度》种地	7
图 14：《奥比岛：梦想国度》建造	7
图 15：《奥比岛：梦想国度》打地鼠	8
图 16：《奥比岛：梦想国度》乐队演奏	8
图 17：《奥比岛：梦想国度》滚雪球	8
图 18：《奥比岛：梦想国度》好友聚会	8
图 19：《奥比岛：梦想国度》粉砖充值画面	8
图 20：《奥比岛：梦想国度》红宝石充值画面	8
图 21：《纪元：变异》游戏画面	9
图 22：《纪元：变异》游戏画面	9
图 23：雷霆村界面	9
图 24：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 营业总收入及增速	11
图 25：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 归母净利润及增速	11
图 26：吉比特 18Q4-21Q3 营业总收入及增速	12
图 27：吉比特 18Q4-21Q3 归母净利润及增速	12
图 28：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 毛利率与净利率	13
图 29：吉比特 18Q4-21Q3 毛利率与净利率	13
图 30：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 费用率	14
图 31：吉比特 18Q4-21Q3 费用率	14

1. 十三年运营重磅 IP 上线测试

2月25日上午10:00由吉比特旗下雷霆游戏发行的重磅IP手机游戏《奥比岛：梦想国度》在安卓平台开启名为“筑梦之约”的删档限号计费测试。《奥比岛：梦想国度》也将计划今年正式上线。目前全平台游戏预约已经突破400万。

图1：《奥比岛：梦想国度》筑梦之约测试



资料来源：奥比岛官网，信达证券研发中心

《奥比岛》是一款于2008年9月25日正式发行儿童类网页游戏。在游戏里的小岛上，玩家可以与好朋友聊天，给好朋友发送贺卡，与好朋友一起玩各种各样的好玩的游戏，一起参加各种主题活动。

游戏背景是在一望无际的大洋上，有一个美丽神秘的奥比岛，岛上有瑰丽奇伟的自然风光，有繁华热闹的都市风景，有梦幻可爱的各式小屋，有趣味十足的比赛，有精彩奇妙的活动，有新奇丰富的工作。还有古老神秘的传说，关于外星人城堡遗址的种种幻想和猜测，神秘莫测，引人遐想。奥比岛上最早的一批居民，有常识渊博、行踪神秘的天极老爷爷，有和蔼可亲、热情、助人为乐的报纸主编W阿姨，有引领潮流、时尚前卫的服装设计师小耶，有明察秋毫、聪明灵敏的探长威威，还有每次出场都会引起尖叫的乐坛领袖“黑超乐队”。他们和所有的小奥比一起，共同建设着奥比岛上的快乐生活。

具有众多特色游戏系统。作为一款经典的模拟经营页游，《奥比岛》具有社区模拟现实世界、创造神秘、漂亮的社区场景、鼓励与好友一起玩耍、提供多种角色扮演、开展各种各样的活动、让玩家拥有虚拟可爱形象和独一无二小屋、设置益智类的游戏等特色游戏系统。

具有三大核心亮点：虚拟熊形象，每位登陆《奥比岛》的玩家，都将获得一个虚拟熊形象，以此作为自己在这个虚拟世界里的身份表达；精良的角色服装，使得玩家可以自由展现其个性；多样的游戏内社交，则是其作为娱乐休闲游戏社区的核心。

具有十三年运营时间的重磅IP。自从2008年上线以来，《奥比岛》页游已经运营了13年之久，共有超过3亿累计注册用户，月活跃用户峰值也达到1100万。2012年艾瑞咨询调研数据显示，《奥比岛》在全国角色养成类青少年社区中活跃度排名第一，占比29.5%。《奥比岛》是与《摩尔庄园》、《洛克王国》并列的Z世代三大休闲娱乐社区之一。

图 2：奥比岛



资料来源：信达证券研发中心整理

图 3：初代奥比岛虚拟熊形象



资料来源：信达证券研发中心整理

图 4：页游奥比岛精美服饰



资料来源：信达证券研发中心整理

图 5：页游奥比岛画面



资料来源：信达证券研发中心整理

《奥比岛：梦想国度》是广州天梯网络科技有限公司开发的治愈系社区养成手游。《奥比岛》手游和页游的开发商都是百奥家庭互动。2月23日，吉比特旗下的雷霆游戏正式官宣代理百奥家庭互动研发的《奥比岛：梦想国度》，并正式开启全平台预约，计划将在2022年正式上线。雷霆游戏称，对于奥比岛IP在手游市场的重新出发，双方一拍即合，想通过这一次的合作，为奥比岛寻找新的机遇。奥比岛手游并没有简单复刻页游，而是加入了更多的社交、养成玩法和各种各样的小游戏。

图 6：《奥比岛：梦想国度》小岛



资料来源：雷霆游戏，信达证券研发中心

图 7：《奥比岛：梦想国度》穿搭



资料来源：雷霆游戏，信达证券研发中心

图 8: 《奥比岛: 梦想国度》交友



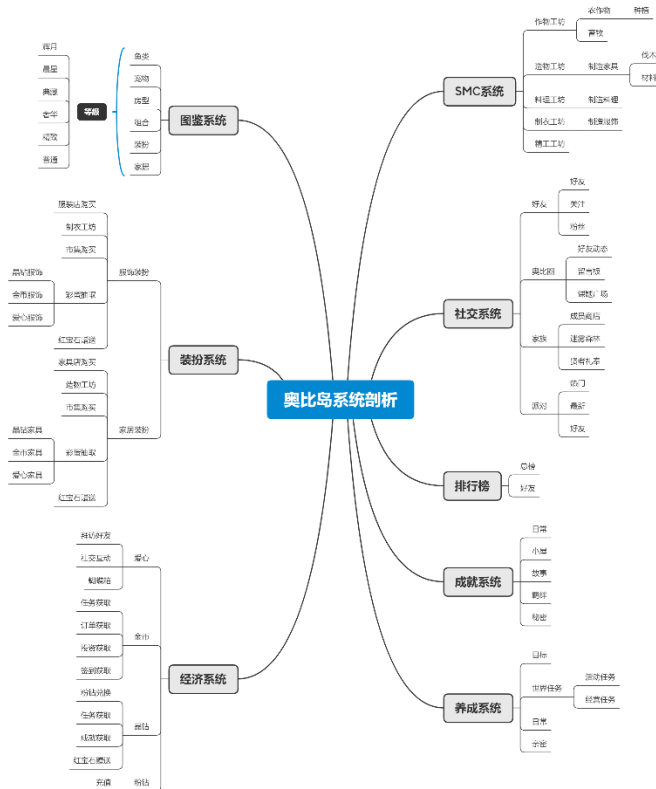
资料来源: 雷霆游戏, 信达证券研发中心

图 9: 《奥比岛: 梦想国度》休闲



资料来源: 雷霆游戏, 信达证券研发中心

图 10: 《奥比岛: 梦想国度》系统简要剖析



资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

《奥比岛: 梦想国度》迎来老玩家的热捧。2021年4月30日, 开放预约首日, 预约量即突破了100万; 目前官方统计的全平台的预约人数已突破400万。微博话题“奥比岛出手游啦”的阅读量达到1.3亿次; 百度搜索“奥比岛手游”有1330万个结果。

在TapTap社区, 《奥比岛: 梦想国度》取得65万的预约和关注, 排名预约榜第十五位, 由7949个评价得出的游戏评分为8.4, 在TapTap这样的专业游戏测评社区表现是相当不错; 而在B站则取得17.3万预约和14.6万关注, 由2745个评价得出的游戏评分为8.0。

2. 休闲模拟经营+MMO 玩法

《奥比岛：梦想国度》玩法是休闲模拟经营+MMO。《奥比岛：梦想国度》还原了奥比岛页游的许多经典玩法，主要标签是种田经营，打扮休闲，收集养殖，休闲娱乐，形象是经典的可爱虚拟熊形象，游戏风格偏向于 2.5D，有较为真实的物理碰撞感觉，画风细腻。故事情节逻辑较为清晰，剧情展开较为合理，随着主线任务的进展，开始布置小岛、认识游戏中的 NPC、解锁小岛上的各个设施。

图 11：《奥比岛：梦想国度》虚拟熊形象



资料来源：《奥比岛：梦想国度》，信达证券研发中心

图 12：《奥比岛：梦想国度》游戏画面



资料来源：《奥比岛：梦想国度》，信达证券研发中心

游戏的模拟经营环节。游戏里玩家在家园的建设中可以进行种植、饲养畜牧、烹饪、制造等等，基本上是容纳大部分养成类游戏需要的要素。值得一提的是其他游戏中占据大多时间的种植，在奥比岛中有一定简化，可以快速种菜和收菜，总体而言肝度较低。在游戏地图有许多提升游戏体验的小细节，玩家能够与游戏内场景进行丰富的互动。游戏更强调休闲的内容。

图 13：《奥比岛：梦想国度》种地



资料来源：《奥比岛：梦想国度》，信达证券研发中心

图 14：《奥比岛：梦想国度》建造



资料来源：《奥比岛：梦想国度》，信达证券研发中心

社交与游戏带给玩家丰富体验。小游戏方面在每个地图都有不少很用心的小游戏，有即时联机的双人打地鼠小游戏，有三人共同进行的乐队演奏，四人玩法的分麦子、采蜂蜜，六人玩法的滚雪球，还可以通过在 GameStore 游戏小屋购买游戏盒子与游戏好友同玩。社交是奥比岛作为虚拟社区的重要核心，其中有众多虚拟社交活动如好友聚会等，本次更新增加了家族玩法和亲密度副本，在保留原玩法之上增加新的社交的玩法。

图 15: 《奥比岛: 梦想国度》打地鼠


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

图 16: 《奥比岛: 梦想国度》乐队演奏


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

图 17: 《奥比岛: 梦想国度》滚雪球


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

图 18: 《奥比岛: 梦想国度》好友聚会


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

淡化游戏付费强调游戏本身。本次测试是计费测试, 游戏付费环节主要分为粉砖购买、红宝石特权购买、首充、奥比岛投资。粉砖可用于购买游戏中的高级道具以及相关的抽签活动, 如精美的服饰、家具、表情等; 红宝石特权则是成为游戏 VIP 以领取每日赠送道具及其他体验, 有月卡、季卡, 年卡三个等级, 投资充值则可以享受游戏道具作为回报。

图 19: 《奥比岛: 梦想国度》粉砖充值画面


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

图 20: 《奥比岛: 梦想国度》红宝石充值画面


资料来源: 《奥比岛: 梦想国度》, 信达证券研发中心

与同类型手游《摩尔庄园》相比, 研发公司运营更出色。《奥比岛: 梦想国度》的开发商为百奥家庭互动, 百奥自 2008 年推出《奥比岛》页游深耕女性向、宠物对战、二次元三大游戏细分领域, 并在后续推出《奥拉星》、《奥雅之光》、《奥奇传说》等多款知名游戏。公司 2016 年开始由页游转型手游开发, 在三大细分领域成功推出了《造物法则》评分、《食物语》评分、《奥拉星手游》、《奥奇传说手游》等, 体现出公司在该类型题材游戏领域出色的长线运营能力。在研发公司出色的研发与运营能力加持下, 《奥比岛: 梦想国度》上线表现值得期待。

3.端游《纪元：变异》将于 Q1 上线，打造游戏垂直社区雷霆村

《纪元：变异（ANNO: Mutationem）》是索尼“中国之星计划”的支持作品之一，是由星空智盛开发的一款赛博朋克&像素风格的横版动作冒险游戏。2022 年 2 月 17 日，“中国之星计划”动作冒险游戏《纪元：变异》发布宣传预告，游戏将于 3 月 17 日登陆 PS、Steam 平台，现已于 PS 平台开启预购。

游戏讲述了在并不久远的近未来，人类从席卷了整个世界的灾难中恢复过来，并逐渐建立起新秩序的大都会。夜幕之下，霓虹无法照亮的阴暗角落，新人类与变异种的矛盾冲突不断激化，计划着下一次犯罪，而在常人无法触及的更深处，一个贯穿人类历史的隐秘组织正在推动自己的意志，一位经过培养实验的“使徒”Ann 终在监视中被安排，为了新人类生存下去不断战斗，吞噬并进化，或者是，沉沦在不断的战斗中，蜕化为野兽。

图 21：《纪元：变异》游戏画面



资料来源：TapTap，信达证券研发中心

图 22：《纪元：变异》游戏画面



资料来源：TapTap，信达证券研发中心

雷霆村是一个由雷霆官方推出的综合游戏社区 APP，它支持多款雷霆游戏线上交易，对于部分游戏可以在这里快速激活试玩，可以兑换福利，可以在游戏互动社区自由交流，还有官方的新游独家测试名额发布，让玩家可以及时掌握雷霆最新的游戏动态。

图 23：雷霆村界面



资料来源：雷霆村，信达证券研发中心

4.公司游戏产品运营能力出色，代理产品及版号储备丰富

公司游戏产品运营能力出色。目前公司正持续运营十余款游戏产品，各产品表现出色，多跨产品获得 8 分以上的评分，其中《石油大亨》、《精灵魔塔》、《世界弹射物语》于今年 Q1 上线运营。

代理产品及版号储备丰富。截止 3 月 16 日，公司公告及公开新闻报道，公司目前已有多款产品待上线，均已获得版号。包括暗黑冒险题材 RPG Roguelike《上古宝藏》、卡牌放置游戏《奇缘之旅》、开放世界题材 RPG《航海日记 2》、动作射击 Roguelike《黎明精英》、古风宫廷女性向养成题材 RPG《花落长安》、跑酷题材《刃心 2》、卡牌类游戏《守护神域》、休闲益智《狂飙》和策略 RPG 卡牌《使魔计划》等。其中《奇缘之旅》、《航海日记 2》、《奥比岛：梦想国度》已于近期开启付费删档测试。未获版号的有暗黑题材角色扮演《白之物语》、《幻灵游侠》等。

表 1：吉比特 Pipeline 整理

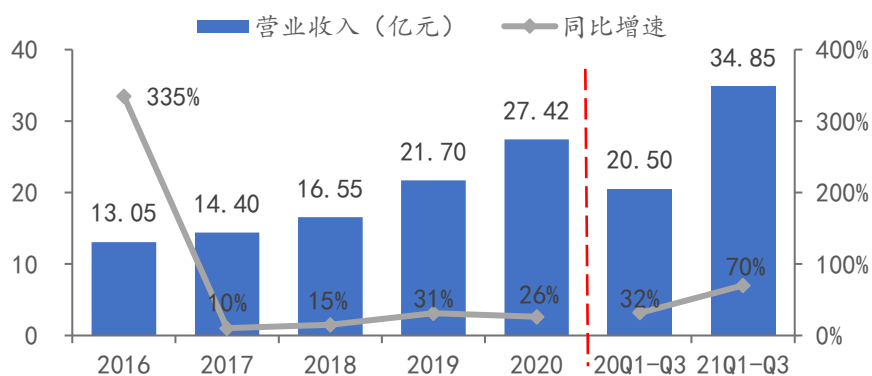
已上线游戏	上线时间	评分	待上线游戏	版号
一念逍遥	2021/2/1	7.1	上古宝藏	Y
摸金校尉之九幽将军	2021/6/29	5.7	奇缘之旅	Y
墨斗	2021/7/9	7.8	航海日记 2	Y
摩尔庄园	2021/7/10	7	黎明精英	Y
复苏的魔女	2021/7/11	6	花落长安	Y
冒险与深渊	2021/7/27	5.3	纪元：变异（PC、PS）	
军团	2021/8/19	8	召唤师纷争	Y
恶魔秘境	2021/8/27	8.6	刃心 2	Y
地下城堡 3：魂之诗	2021/10/20	6.6	勇敢的哈克	Y
冰原守卫者	2021/11/2	7.4	奇迹摩托	Y
光之守望	2021/11/23	6.3	奥比岛：梦想国度	Y
石油大亨	2022/1/11	5.8	白之物语	Y
精灵魔塔	2022/1/19	6.8	不朽家族（M66 项目）	
世界弹射物语	2021/2/24	8.8	守护神域	Y
			狂飙	Y
			命运圣契	Y
			使魔计划	Y
			幻灵游侠	

资料来源：信达证券研发中心整理 注：截止 3 月 17 日，TapTap 平台评分

5. 财务分析

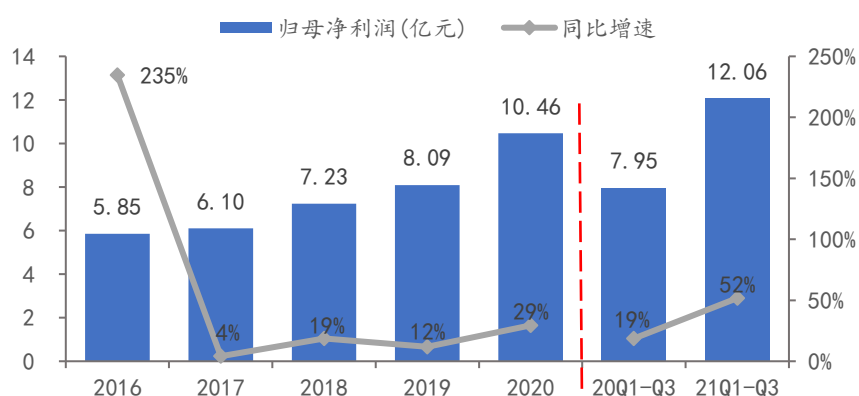
公司营收与净利持续增长。21Q1-Q3 营收 34.85 亿元，同比+70.05%，主要系《问道》及《问道手游》营收增加以及新上线游戏《一念逍遥》、《摩尔庄园》贡献增量收入。21Q1-Q3 归母净利润 12.06 亿元，同比+51.70%，主要系：（1）《问道》、《问道手游》利润保持稳定；《一念逍遥》新上线贡献主要增量经营利润，（2）转让青瓷数码部分股权产生收益。

图 24：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 营业总收入及增速



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

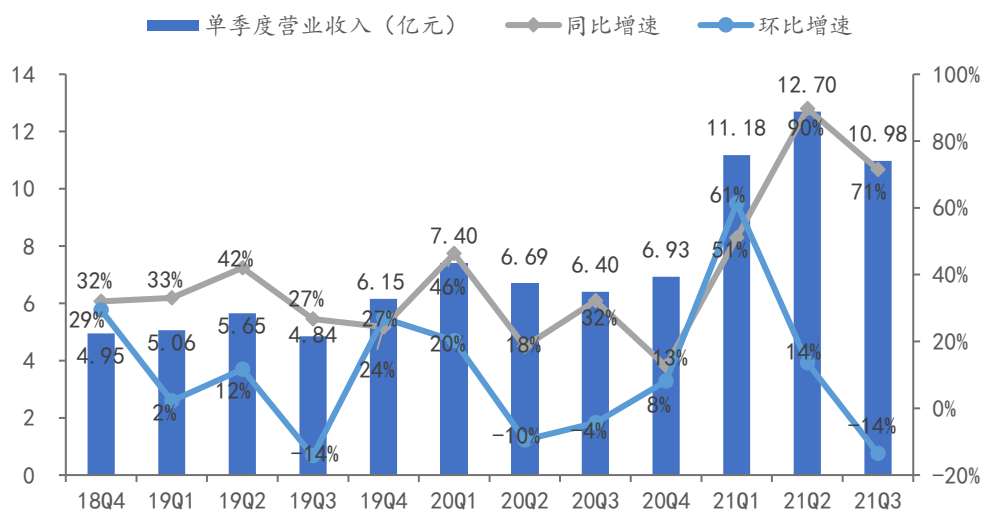
图 25：吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 归母净利润及增速



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

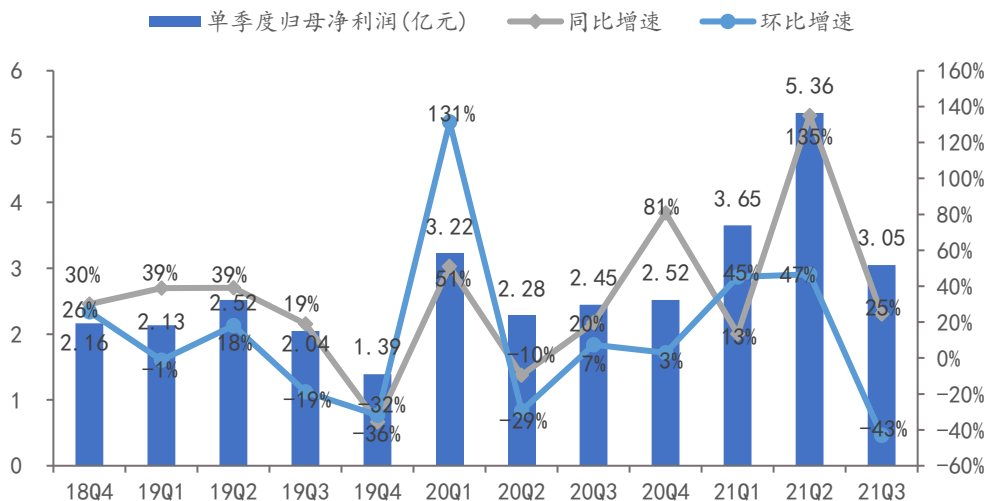
公司季度营收与净利保持增长。21Q3 营收 10.98 亿元，同比+71.45%，主要由于《问道手游》、《问道》保持稳定，同时《一念逍遥》《摩尔庄园》等新游戏贡献收入。21Q3 归母净利 3.05 亿元，同比+24.54%，主要由于《一念逍遥》贡献了增量经营利润。

图 26: 吉比特 18Q4-21Q3 营业总收入及增速



资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

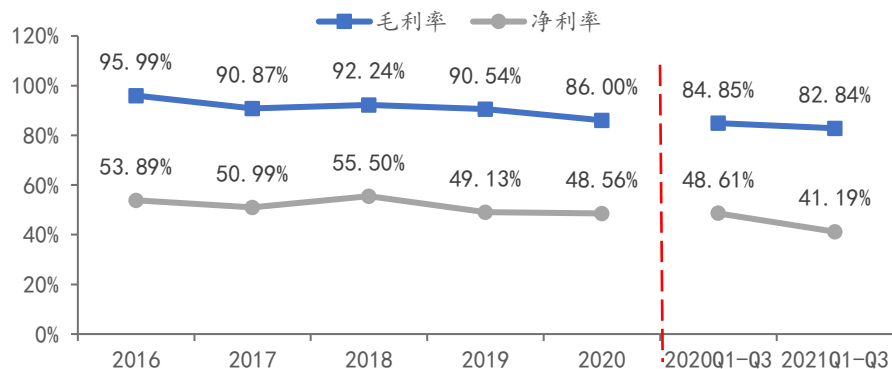
图 27: 吉比特 18Q4-21Q3 归母净利润及增速



资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

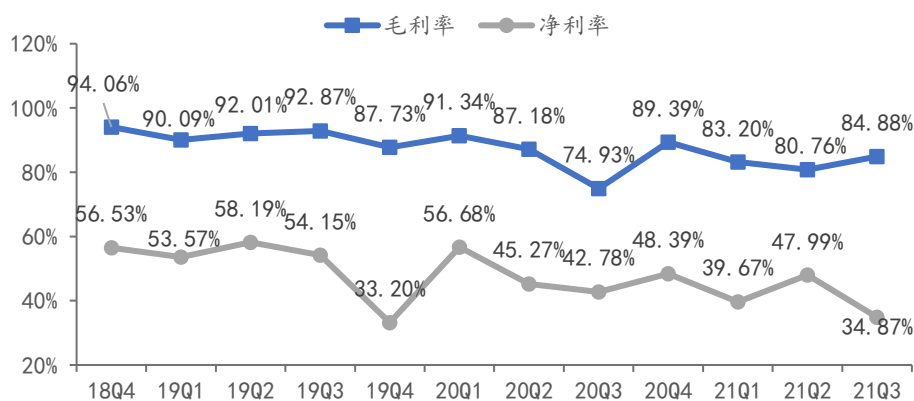
游戏代理导致毛利短期内下降。21Q1-Q3 毛利率 82.84%，同比-2.01 pct，毛利率下降主要系《摩尔庄园》、《鬼谷八荒》等新上线游戏为代理游戏，需与外部研发商分成并确认为营业成本，净利率 41.19%，同比-7.42pct。21Q3 毛利率 84.88%，同比+4.12 pct，净利率 34.87%，同比-7.91 pct。

图 28: 吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 毛利率与净利率



资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

图 29: 吉比特 18Q4-21Q3 毛利率与净利率



资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

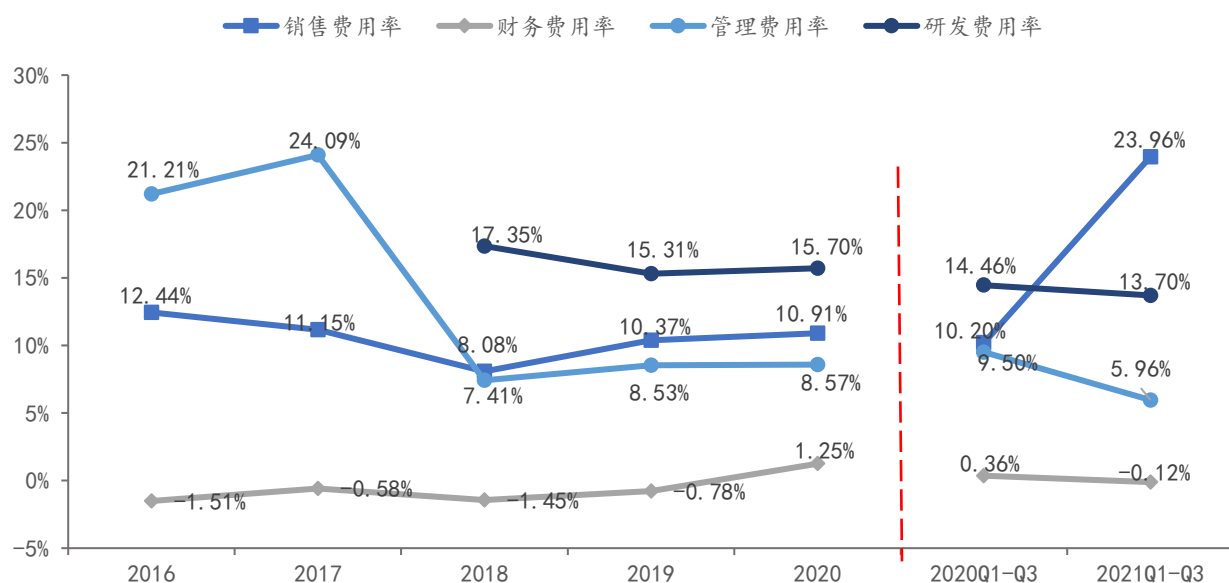
费用率情况:

21Q1-Q3 公司销售费用 8.35 亿元, 同比+300%, 销售费用率 23.96%, 同比+13.76 pct, 主要系《问道手游》本年加大了营销推广力度,《一念逍遥》上线前期营销推广支出较大。

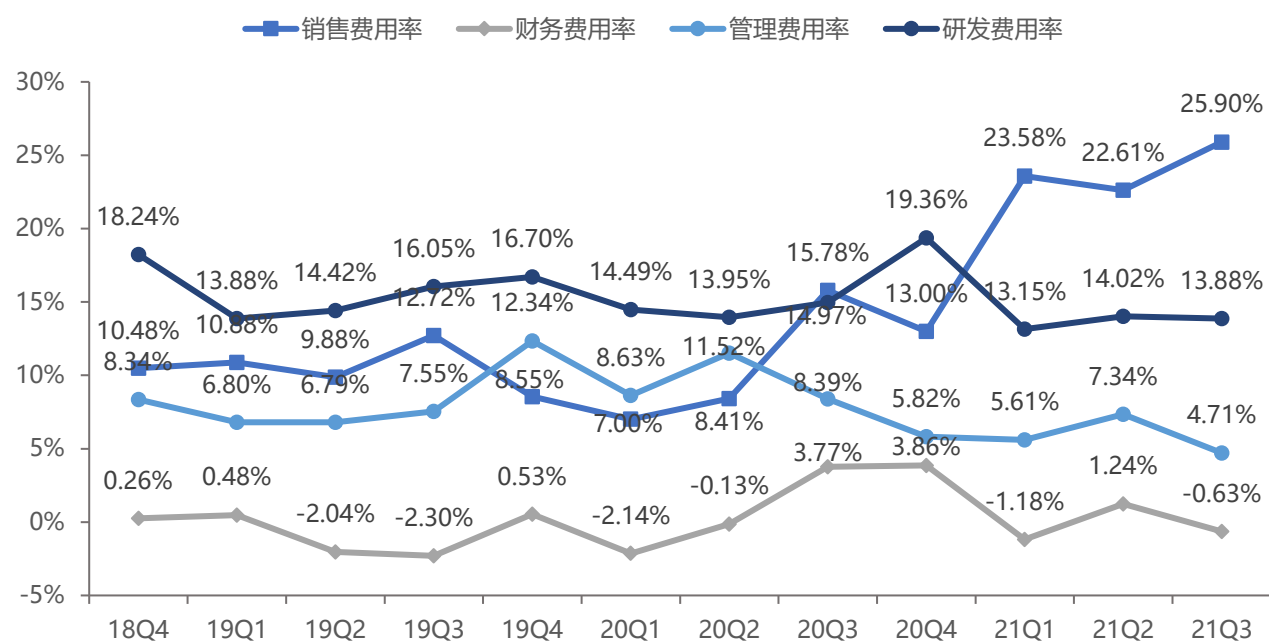
21Q1-Q3 管理费用 2.08 亿元, 同比+6.7%, 管理费用率 5.96%, 同比-3.54 pct。

21Q1-Q3 财务费用-0.04 亿元, 同比-157%, 财务费用率-0.12%, 同比-0.48 pct, 财务费用同比下降主要系美元汇率变动, 汇兑损失减少。

21Q1-Q3 研发费用 4.77 亿元, 同比+61.1%, 研发费用率 13.70%, 同比-0.76 pct, 主要系: (1) 预研及在研产品的研发投入加大; (2)《一念逍遥》等盈利项目奖金增加。

图 30: 吉比特 2016-2020 年、2020Q1-Q3 和 2021Q1-Q3 费用率


资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

图 31: 吉比特 18Q4-21Q3 费用率


资料来源: 公司公告, 信达证券研发中心

投资建议

吉比特布局多元化产品矩阵，涵盖放置养成类、模拟经营类、roguelike 类、策略类等游戏品类，休闲模拟经营+MMO 社交玩法游戏《奥比岛：梦想国度》将于今年上线，十三年运营重磅 IP 回归，目前全平台预约突破 400 万。公司旗下各存量游戏 1-2 月数据表现亮眼，雷霆可发行新游的游戏版号储备丰富。《问道》手游长周期运营稳定，长线流水持续保持良好态势；《一念逍遥》于 21 年 2 月 1 日上线，上线后继续维持买量模式，22 年 1-2 月依然在修仙放置品类表现优秀。新游方面，动作冒险类 RPG 端游《纪元：变异》将于今年上线，自研游戏研发正紧密进行。发行方面，雷霆游戏已推出“雷霆村”APP 作为游戏化的社区平台，游戏社区将促进开发者与玩家之间良好互动，助力精品游戏的再创佳绩。此外，控股公司青瓷游戏去年于港交所上市，青瓷游戏当季度的净利润按持股比例折算为公司投资收益。

根据 Wind 一致预期，公司 21-23 年归母净利分别为 15.78、18.18、21.37 亿元，预期增速分别为 50.86%、15.18%、17.55%，对应估值分别为 14x/12x/10x。建议重点关注。

风险提示

版号获得进度不及预期、新产品质量不及预期、新游戏延期上线、游戏流水不达预期、海内外游戏政策监管严格等。

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，元宇宙二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获得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。

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	李若琳	13122616887	liruolin@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	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@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	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	黄夕航	16677109908	huangxihang@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。

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。	

评级说明

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。