



Research and  
Development Center

# 游戏版号第三批落地，常态化提振市场信心

游戏行业

2022年7月14日

证券研究报告

行业事项点评

行业名称 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

## 游戏版号第三批落地，常态化提振市场信心

2022年7月14日

### 本期内容提要:

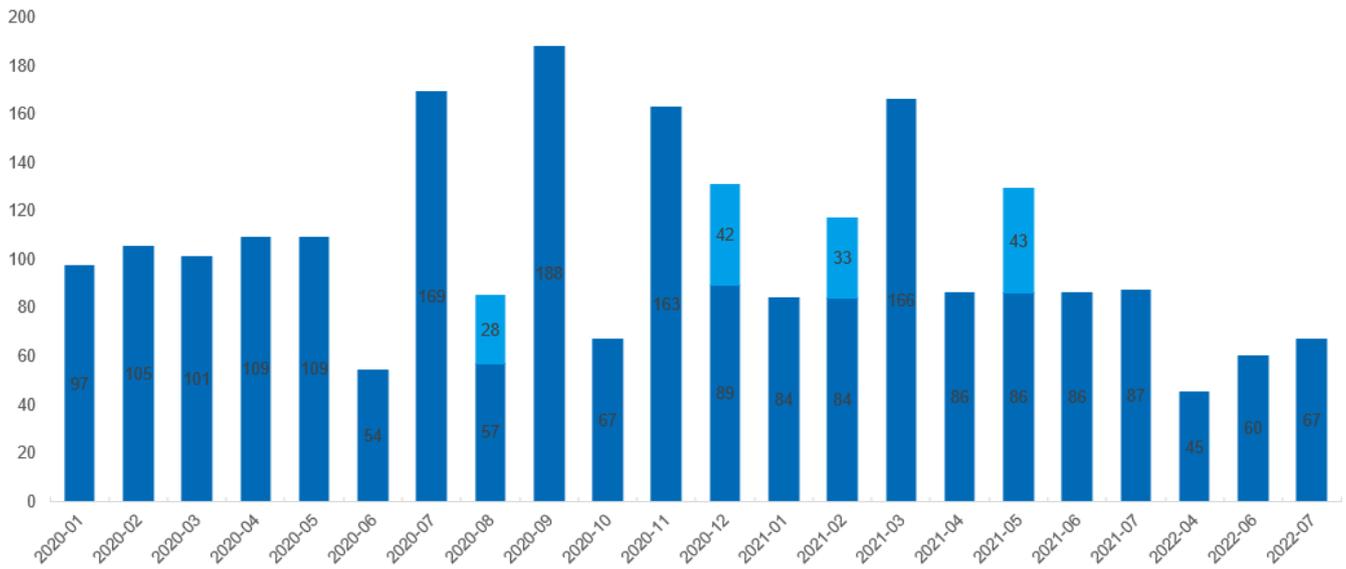
- **第三批版号落地强化常态化预期。**继21年7月版号停发后，2022年4月11日、6月7日分别落地第一批、第二批版号，7月12日第三批版号也终于落地。根据国家新闻出版署7月份国产网络游戏审批信息，共有67款游戏获得版号。从数量看，审核的产品数量逐步增加，从第一批的45个增加至第二批的60个，第三批则进一步增加至67个。其中，移动游戏64款，客户端游戏6款，主机游戏1款，且本批次中有多款游戏获得的版号对应移动、客户端双平台，我们认为今后国内游戏产品或只需申请1个版号即可跨平台运营。
- **除腾讯网易外，游戏厂商、游戏类型等分布依然较为平均。**国内游戏行业巨头腾讯和网易旗下的产品仍未出现在此轮游戏过审名单中，第三批版号发放侧重国内中小游戏公司基调未变，同时哔哩哔哩、字节跳动（深圳市林子互娱科技有限公司为字节跳动关联公司的全资子公司）、吉比特、创梦天地、青瓷游戏、游族网络、奥飞娱乐等公司的产品也出现在了过审名单之列，可见游戏公司分布整体较为均衡，而且SLG、RPG、休闲益智、卡牌等游戏类型均有涉足。本批版号具体涉及：哔哩哔哩《暗影火炬城》、字节跳动《晶核》、吉比特《勇敢的哈克》（出版商）、创梦天地《永恒轮回：无限》、青瓷游戏《三国演义：兵临城下》、游族网络《战火与永恒》、金山软件《双相》、奥飞娱乐《旷工小能手》、龙图游戏《我叫MT：归来》等。
- **版号常态化提振市场信心，助力新游上线节奏正常化。**我们认为版号发放常态化趋势明朗，意味着游戏公司能拿到版号推进新游上线，稳定供给，相关上市公司有望随新游周期释放业绩增量，提振信心。同时从绝对数量看，4月版号恢复发放后的三批版号数量相对少于2021年7月停发前，我们认为这是因为监管层意图通过版号总量控制去引导行业趋于精品化，提升游戏内容质量，从而推动行业健康有序发展。
- **投资建议：**我们看好游戏版号常态化逻辑：常态化后，游戏行业内容供给趋于稳定，行业增速修复，重点产品上线催化戴维斯双击。同时随着暑期来临，玩家在线时长和付费情况会得到明显提升，再加上游戏出海节奏加快，有望破局低迷行情。目前A股游戏公司22-23年估值中枢为12x/10x，处于低位。基本面向好预期加上估值修复，利好游戏板块，重申重点推荐：版号常态化+游戏出海【三七互娱（6月2日发布58页深度，22年当前估值14x）、完美世界（5月30日发布52页深度，22年19x）、吉比特（4月22日发布45页深度，代理游戏《奥比岛：梦想国度》于7月12日上线，22年16x）、心动公司（5月4日发布49页深度，降本增效初获成果）、百奥家庭互动（7月12日发布26页深度，《奥比岛：梦想国度》的研发方）】，关注游戏行业龙头+估值锚点【腾讯（22年当前估值24x）、网易（22年22x）】，其他A股【星辉娱乐（公司自研三国沙盘实时战略手游《战地无疆》获版号，

公司 17 年上线三国 SLG《三国群英传》为长生命周期的游戏)、宝通科技、姚记科技、富春股份、世纪华通】及港股【哔哩哔哩-SW、中手游、友谊时光、青瓷游戏、祖龙娱乐、IGG、创梦天地】等。

- **风险因素：**行业监管趋严风险、行业竞争加剧风险、版号发放不及预期、游戏表现不及预期、汇率波动风险等。

## 版号信息

图 1：2020 年-2022 年 7 月的游戏版号发放情况



资料来源：国家新闻出版总署，信达证券研发中心

表 1：7 月 12 日第三批游戏版号发放情况

序号	游戏名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	相关公司
1	欢乐战三国	移动	厦门大学电子出版社 有限责任公司	厦门维咖网络科技 有限公司	国新出审 [2022]933 号	ISBN 978-7-498-09631-9	
2	非凡仙途	移动	杭州群游科技有限公 司	成都奇点创想科技 有限公司	国新出审 [2022]932 号	ISBN 978-7-498-09630-2	
3	魔境迷宫大冒险	移动	辽宁电子出版社有限 责任公司	南京米星姆信息科 技有限公司	国新出审 [2022]931 号	ISBN 978-7-498-09629-6	
4	守卫与远征	移动	成都尼毕鲁科技股份 有限公司	成都三叉戟科技有 限公司	国新出审 [2022]930 号	ISBN 978-7-498-09628-9	
5	幻界之境	移动	杭州润趣科技有限公 司	武汉点智科技有限 公司	国新出审 [2022]929 号	ISBN 978-7-498-09627-2	
6	飞跃的旅行者	移动-休闲益智	杭州哲信信息技术有 限公司	南京翰达睿信息技 术有限公司	国新出审 [2022]928 号	ISBN 978-7-498-09626-5	
7	晶核	移动	浙江出版集团数字传 媒有限公司	深圳市林子互娱科 技有限公司	国新出审 [2022]927 号	ISBN 978-7-498-09625-8	字节跳动 (朝夕光年)
8	战火与永恒	移动	上海游族信息技术有 限公司	上海游族信息技 术有限公司	国新出审 [2022]926 号	ISBN 978-7-498-09624-1	游族网络
9	酸橙和米粒的幸运数字	移动	华东师范大学电子音 像出版社有限公司	上海领音文化传播 有限公司	国新出审 [2022]925 号	ISBN 978-7-498-09623-4	
10	时尚幻想	移动	时代新媒体出版社有 限责任公司	成都力比科技有限 公司	国新出审 [2022]924 号	ISBN 978-7-498-09622-7	
11	梦幻经营	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有 限公司	广州指上科技有限 公司	国新出审 [2022]923 号	ISBN 978-7-498-09621-0	
12	梦幻经理人	移动	宁波东海岸电子音像 出版社有限公司	深圳市奈斯互娱科 技有限公司	国新出审 [2022]922 号	ISBN 978-7-498-09632-6	

13	闪亮的你	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳魔力数娱网络科技有限公司	国新出审 [2022]921号	ISBN 978-7-498-09620-3	
14	三国演义:兵临城下	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 [2022]920号	ISBN 978-7-498-09619-7	青瓷游戏/中青宝
15	异星前哨	客户端	上海云蟾网络科技有限公司	上海云蟾数码科技有限公司	国新出审 [2022]919号	ISBN 978-7-498-09618-0	
16	海岛小镇	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 [2022]918号	ISBN 978-7-498-09617-3	
17	王城之战	移动	广州盈正信息技术有限公司	杭州呆喵网络科技有限公司	国新出审 [2022]917号	ISBN 978-7-498-09616-6	
18	山海北荒卷	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	上海昱锦信息科技有限公司	国新出审 [2022]916号	ISBN 978-7-498-09615-9	
19	超凡小队	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京迷游网络科技有限公司	国新出审 [2022]915号	ISBN 978-7-498-09614-2	
20	再生之境	移动	天津电子出版社有限公司	深圳优依购互娱科技有限公司	国新出审 [2022]914号	ISBN 978-7-498-09613-5	
21	星球护卫队	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海小讯鸽网络科技有限公司	国新出审 [2022]913号	ISBN 978-7-498-09612-8	
22	克瑞因的纷争	移动、客户端	咪咕互动娱乐有限公司	厦门乐禧科技有限公司	国新出审 [2022]912号	ISBN 978-7-498-09611-1	
23	万灵传说	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	成都哆可梦网络科技有限公司	国新出审 [2022]911号	ISBN 978-7-498-09610-4	惠程科技
24	不可思议英雄	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海言溯信息科技有限公司	国新出审 [2022]910号	ISBN 978-7-498-09609-8	
25	霸王天下	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	杭州铭先互联科技有限公司	国新出审 [2022]909号	ISBN 978-7-498-09608-1	
26	落日战火	移动	江西高校出版社有限责任公司	江西贪玩信息技术有限公司	国新出审 [2022]908号	ISBN 978-7-498-09607-4	贪玩
27	西风幻想曲	移动	杭州紫府网络科技有限公司	厦门精深联合科技股份有限公司	国新出审 [2022]907号	ISBN 978-7-498-09606-7	
28	守护地球	移动-休闲益智	上海电子出版有限公司	上海仙豆网络信息科技有限公司	国新出审 [2022]906号	ISBN 978-7-498-09605-0	
29	未来足球	移动	互爱互动(北京)科技有限公司	互爱互动(北京)科技有限公司	国新出审 [2022]905号	ISBN 978-7-498-09604-3	万达电影
30	明日战姬	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	厦门景迅网络科技有限公司	国新出审 [2022]904号	ISBN 978-7-498-09603-6	
31	少年仙界传	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	深圳行星网络科技有限公司	国新出审 [2022]903号	ISBN 978-7-498-09602-9	
32	矿工小能手	移动-休闲益智	上海方寸信息科技有限公司	上海焰泽网络科技有限公司	国新出审 [2022]902号	ISBN 978-7-498-09601-2	奥飞娱乐
33	帝国雄师	移动	杭州渡口网络科技有限公司	广州明朝互动科技股份有限公司	国新出审 [2022]901号	ISBN 978-7-498-09600-5	
34	山海经幻想录	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	绍兴上虞恒趣网络科技有限公司	国新出审 [2022]900号	ISBN 978-7-498-09599-2	
35	侠之道	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京雨中客网络科技有限公司	国新出审 [2022]899号	ISBN 978-7-498-09598-5	

36	梦幻庭院	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	深圳市卓趣互娱科技有限公司	国新出审 [2022]898号	ISBN 978-7-498-09597-8	
37	蜀山：初章	移动、客户端	吉林音像出版社有限责任公司	成都忆墨轩网络科技有限公司	国新出审 [2022]897号	ISBN 978-7-498-09596-1	
38	双相	移动、客户端	成都西山居世游科技有限公司	武汉西山居世游科技有限公司	国新出审 [2022]896号	ISBN 978-7-498-09595-4	金山软件（西山居）
39	缤纷少女	移动	广东音像出版社有限公司	海南祺曜互动娱乐有限公司	国新出审 [2022]895号	ISBN 978-7-498-09594-7	
40	匿名爱人	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	北京冰狮科技有限公司	国新出审 [2022]894号	ISBN 978-7-498-09565-7	
41	塔王之王 2	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	国新出审 [2022]893号	ISBN 978-7-498-09593-0	天舟文化
42	战地无疆	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 [2022]892号	ISBN 978-7-498-09592-3	星辉娱乐
43	开心魔幻球	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审 [2022]891号	ISBN 978-7-498-09591-6	
44	可爱跑酷	移动	北京联合出版有限责任公司	北京疯狂体育产业管理有限公司	国新出审 [2022]890号	ISBN 978-7-498-09590-9	
45	王者美职篮 2	移动	北京中电电子出版社	北京展沃科技有限公司	国新出审 [2022]889号	ISBN 978-7-498-09589-3	
46	国漫之光	移动	广东音像出版社有限公司	广州问天信息技术有限公司	国新出审 [2022]888号	ISBN 978-7-498-09588-6	
47	幻想名将录	移动	广州谷得网络科技有限公司	苏州玩蜂软件科技有限公司	国新出审 [2022]887号	ISBN 978-7-498-09587-9	
48	怪兽球球	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	重庆星漫科技有限公司	国新出审 [2022]886号	ISBN 978-7-498-09586-2	
49	激战罗马	移动	广州盈正信息技术有限公司	合肥火烈鸟科技有限公司	国新出审 [2022]885号	ISBN 978-7-498-09585-5	
50	枪法我最牛	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南火舞新游信息技术有限公司	国新出审 [2022]884号	ISBN 978-7-498-09584-8	
51	百炼龙渊	移动	河南羲和网络科技股份有限公司	深圳长华信息技术有限公司	国新出审 [2022]883号	ISBN 978-7-498-09583-1	
52	永恒轮回：无限	移动	深圳市创梦天地科技有限公司	深圳市创梦天地科技有限公司	国新出审 [2022]882号	ISBN 978-7-498-09582-4	创梦天地
53	序列回响	移动	河北冠林数字出版有限公司	北京云路星途网络科技有限公司	国新出审 [2022]881号	ISBN 978-7-498-09581-7	
54	我的魔法英雄伙伴	移动	河北冠林数字出版有限公司	海南妙趣神游网络科技有限公司	国新出审 [2022]880号	ISBN 978-7-498-09580-0	
55	大洋守护者	移动	华中科技大学电子音像出版社	北京澄游网络科技有限公司	国新出审 [2022]879号	ISBN 978-7-498-09579-4	
56	守望之战	移动	北京漫游谷信息技术有限公司	北京漫游谷信息技术有限公司	国新出审 [2022]878号	ISBN 978-7-498-09578-7	
57	大周列国志	移动	广东太平洋电子出版社	厦门星岚造意网络科技有限公司	国新出审 [2022]877号	ISBN 978-7-498-09577-0	
58	梦回白玉京	移动	安徽新华电子音像出版社	上海人人游戏科技发展股份有限公司	国新出审 [2022]876号	ISBN 978-7-498-09576-3	

59	艾恩洛亚炼金起源之章	移动	北京伯通电子出版社	掌上彩讯(北京)无线传媒技术有限公司	国新出审 [2022]875号	ISBN 978-7-498-09575-6	
60	九合诸侯	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州火之网络科技有限公司	国新出审 [2022]874号	ISBN 978-7-498-09574-9	
61	勇敢的哈克	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳市晓创生活科技有限公司	国新出审 [2022]873号	ISBN 978-7-498-09573-2	吉比特
62	迷你枪战精英	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市迷你玩科技有限公司	国新出审 [2022]872号	ISBN 978-7-498-09572-5	
63	暗影火炬城	客户端、游戏机-PS5	上海蓝颢网络科技有限公司	上海幻电信息科技有限公司	国新出审 [2022]871号	ISBN 978-7-498-09571-8	哔哩哔哩
64	非匿名指令	移动	海南动网先锋网络科技有限公司	海南动网先锋网络科技有限公司	国新出审 [2022]870号	ISBN 978-7-498-09570-1	
65	荒岛狩猎	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南自贸区椰云网络科技有限公司	国新出审 [2022]869号	ISBN 978-7-498-09569-5	
66	我叫MT:归来	移动	北京中清龙图网络技术有限公司	北京中清龙图网络技术有限公司	国新出审 [2022]868号	ISBN 978-7-498-09568-8	龙图游戏
67	紫塞秋风	客户端	炫彩互动网络科技有限公司	杭州凤侠网络科技有限公司	国新出审 [2022]867号	ISBN 978-7-498-09567-1	

资料来源: 国家新闻出版署, 信达证券研发中心

## 重点公司

表 2: 海外上市游戏公司相关估值标的表

代码	公司	市值(亿人民币)	PE 2022	PE 2023	PE 2024	EV/sales 2022	EV/sales 2023	EV/sales 2024
<b>港股</b>								
0700.HK	腾讯控股	27,662.19	23.88	19.52	16.32	4.93	4.31	3.83
9999.HK	网易-S	3,909.68	22.43	18.61	16.19	3.23	2.86	2.50
9626.HK	哔哩哔哩-SW	649.49	-	-	-	2.84	2.11	1.69
3888.HK	金山软件	329.15	49.85	30.49	27.60	2.66	2.20	1.85
2400.HK	心动公司	79.14	-	-	28.66	1.78	1.34	1.03
0302.HK	中手游	51.48	7.21	5.39	5.31	1.10	0.91	0.85
9990.HK	祖龙娱乐	33.13	17.72	7.89	-	0.71	0.50	0.99
0799.HK	IGG	32.42	-	9.15	11.18	0.36	0.34	0.33
6633.HK	青瓷游戏	24.24	5.39	2.52	-	0.90	0.44	-
6820.HK	友谊时光	20.75	6.15	4.28	3.77	0.46	0.42	0.41
2100.HK	百奥家庭互动	13.32	7.99	3.38	2.82	0.03	0.02	0.02
<b>日韩</b>								
7974.T	任天堂	3,824.93	16.39	16.60	17.45	3.60	3.53	3.73
3659.T	NEXON	1,272.51	20.84	19.71	18.02	5.83	4.92	4.59
036570.KS	NCSOFT	414.05	15.39	13.13	12.64	2.36	2.18	2.03
251270.KS	NETMARBLE	305.20	28.73	19.39	18.38	2.12	1.94	1.82
3765.T	GUNGHO	111.39	8.86	8.19	9.03	1.30	1.27	1.48
2121.T	MIXI	85.70	16.43	20.21	21.56	0.56	0.54	0.55

欧美								
ATVI. O	暴雪	4,026.80	26.01	19.90	18.63	6.60	5.55	5.24
EA. O	EA	2,297.27	17.46	16.91	15.19	4.41	4.15	3.85
RBLX. N	Roblox	1,525.52	-	-	-	7.48	6.61	5.82
TTWO. O	Take-Two	950.60	24.74	23.97	15.16	5.07	3.79	2.85
U. N	Unity	791.93	-	971.89	441.78	8.58	6.58	5.18
UBI. PA	育碧	333.23	20.28	16.07	16.82	2.61	2.39	2.24
CDR. POL	CD Projekt	144.57	35.68	32.12	45.40	10.52	9.95	11.32

资料来源: Wind, Bloomberg, 信达证券研发中心 (股价为 2022 年 07 月 13 日收盘价)

表 3: A 股重点游戏公司估值表

证券代码	公司名称	市值	2021A 净利润	2022E 净利润	2022PE	2023PE	2024PE
002555. SZ	三七互娱	448.90	28.50	33.24	13.57	11.84	10.45
002602. SZ	世纪华通	335.37	25.34	35.82	8.88	7.24	-
002624. SZ	完美世界	261.92	1.77	18.77	13.91	12.13	10.49
603444. SH	吉比特	261.90	17.53	16.49	15.39	13.13	11.52
300031. SZ	宝通科技	69.54	3.83	5.22	12.81	10.59	8.95
002605. SZ	姚记科技	60.89	5.67	6.83	8.69	7.35	6.50
估值中枢					12.21	10.38	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (股价为 2022 年 07 月 13 日收盘价)

## 风险因素

- 行业监管趋严风险;
- 行业竞争加剧风险;
- 版号发放不及预期;
- 游戏表现不及预期;
- 汇率波动风险等。

## 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，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。

## 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	hanqiyue@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	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@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	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	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	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。