



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjq.com.cn

分析师：廖馨瑶（执业 S1130522060005）
liaoxinyao@gjq.com.cn

分析师：许孟婕（执业 S1130522080003）
xumengjie@gjq.com.cn

GPT Store 上线，关注 AI、XR 主题及春节档机会

本周观点

- **关注 AI、XR 主题投资机会。** 1) AI: GPT Store 上线, AI 时代的 App Store 到来, 目前商店内已有超过 300 万个 GPTs, Q1 GPT 创建者收入计划将发布, 同时 OpenAI 发布 ChatGPT Team 版发布, 辅助私域 GPTs 制作, 后续将推出企业版。建议关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。2) XR: Vision Pro 将于 2 月 2 日正式在美国地区发售, 索尼在 CES 2024 的发布会上宣布正在开发配备高质量 4K Micro OLED 显示器和视频透视功能的 XR 一体机, 搭载第二代骁龙 XR2+。我们认为, 24 年 XR 硬件性能将在 23 年的基础上进一步提升, 给用户带来更沉浸的 XR 体验, 强硬件周期已至, 同时也促进了开发者积极入局, 内容及应用有望伴随硬件繁荣而繁荣, 建议关注 MR 内容或软硬件布局相对成熟的公司。
- **建议关注后续业绩边际向上且确定性较强的标的, 及春节档带来的投资机会。** 展望后续, 以广告营销为代表的顺周期行业预计和消费、宏观经济走势正相关, 在消费逐步复苏的背景下, 内容公司则与内容上线周期关联度更高, 估值逐步切换至明年的情况下, 建议关注低估值的游戏板块, 今年版号常态化发放下, 游戏产品供给明显改善, 行业基本面向好, 但个股有所分化, 部分公司产品线启动则预计从 Q4 开始, 建议关注后续有产品周期的公司。院线方面, 24 年元旦档票房 15.36 亿元, 春节档已有 6 部影片定档, 包括《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》《第二十条》等, 关注院线板块机会。

投资逻辑

- 关注 AI、XR 主题、估值相对较低且业绩向上标的及院线板块。个股方面, 1) 建议关注国内 AI 应用相关标的; 2) 建议关注多年经营 VR 游戏+教育的恒信东方, 拥有较成熟的虚拟现实技术并已与文旅、教育等领域结合的罗曼股份; 3) 建议关注产品储备丰富且稳步上线、并积极拓展游戏品类、实控人多次增持展示信心的恺英网络; 4) 建议关注春节档带来的院线板块投资机会。

行业要闻

- 据 Sensor Tower, 在圣诞和元旦长假的带动下, 12 月全球手游市场内购收入环比+10%至 66.7 亿美元, 成为 23 年收入排名第 2 的月份, 榜单中多家手游厂商相应获得超过 10% 的环比增长。23 年 12 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 19.5 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36%。
- 1 月 11 日, OpenAI 正式推出 GPT Store 和 ChatGPT Team 服务, Q1 将推出初步 GPT 创建人收入计划。
- 1 月 9 日, NVIDIA 举办 NVIDIA CES 2024 特别演讲, 展示了游戏、创作、生成式 AI 和机器人领域的创新成果。
- 当地时间 1 月 9 日至 12 日, 第 57 届 CES 展会在美国拉斯维加斯举办。据官方统计, 参加本届 CES 的企业高达 4000 多家, 而 XR 和元宇宙企业更是超过了 400 家。索尼、NOLO、创维 XR、亿境虚拟等均宣布或带来了最新 XR 设备。
- 1 月 9 日, 神州泰岳发布 23 年业绩预告, 预计 23 年实现归母净利润 8.3-9.3 亿元, 同比增长 53.17%-71.62%。
- 据 1 月 10 日 CTR 公众号消息, 23 年 1-11 月广告市场同比+5.7%, 11 月广告市场花费同比+7.1%, 环比-5.9%。1-11 月电梯 LCD、电梯海报、影院视频广告同比分别上涨 20.4%、17.2%和 32.0%; 火车/高铁站、机场和地铁广告同比均有位数增长, 11 月电梯 LCD、电梯海报、影院视频广告分别同比+31.8%、+34.2%、-11.2%。

风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险; 宏观经济运行不及预期风险; AI 技术迭代和应用不及预期风险; 政策监管风险; 数据统计误差。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	6
2.1 政策更新.....	6
2.2 行业新闻.....	9
2.3 行业投融资情况.....	9
三、周度数据跟踪.....	10
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	10
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	11
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	11
四、重点公司估值表更新.....	12
五、风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 2024 年春节档排片梳理.....	3
图表 2： 政策更新.....	6
图表 3： 1 月 7 日-1 月 13 日行业投融资情况.....	9
图表 4： 1 月 7 日-1 月 13 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	10
图表 5： 1 月 7 日-1 月 13 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	10
图表 6： 本周（1.8-1.12）连续剧热度指数排行榜.....	11
图表 7： 上周（1.1-1.5）连续剧热度指数排行榜.....	11
图表 8： 本周（1.8-1.12）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 9： 上周（1.1-1.5）综艺热度指数排行榜.....	12
图表 10： 重点公司估值表.....	12



一、本周观点

1.1 行业观点

■ 关注 AI、XR 重要产业变革方向投资机会。

■ AI: GPT Store 上线, AI 时代的 App Store 到来, 关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。1 月 11 日, OpenAI 旗下 GPT Store 正式上线, 目前商店内已有超过 300 万个 GPTs, Q1 GPT 创建者收入计划将发布, 开发者将受到激励, 同时 OpenAI 发布 ChatGPT Team 版发布, 辅助私域 GPTs 制作, 后续 OpenAI 将推出企业版 ChatGPT。我们重申: 24 年 AI 应用有望百花齐放。建议关注海外 AI 应用发展及国内 AI 应用映射、落地情况。GPT Store 发布意味着 AI 时代的 App Store 到来, 虽然目前各环节的商业化尚不明晰, 哪种应用爆发也存在不确定性, 但生成 GPTs 门槛降低+收入激励, 必定会加快 AI 应用的落地。个股方面, 建议关注因赛集团、天下秀、汤姆猫、紫天科技等 AI 应用相关标的。

■ MR: VisionPro 将于 2 月 2 日正式在美国地区发售, 建议关注重磅 MR 硬件出货、发售情况及内容生态发展。1 月 8 日, 据苹果官网, VisionPro 将于美国太平洋时间 2 月 2 日星期五通过全美所有苹果零售店及美国苹果在线商店发售, 预售从当地时间 1 月 19 日开始; 1 月 9 日, 索尼在 CES 2024 的发布会上宣布正在开发一种沉浸式空间内容创作系统, 包括配备高质量 4K Micro OLED 显示器和视频透视功能的 XR 一体机, 搭载第二代骁龙 XR2+。我们认为, 索尼、苹果、Meta 于 23 年发布重磅新品, 带动 23 年开始进入 XR 最强硬件周期, 苹果官宣 Vision Pro 将于 24 年 2 月 2 日在美国正式发售, 后续 Meta、高通+三星+谷歌、索尼等的硬件设备有望上市, 算力、光学显示等技术在持续迭代、进步, 24 年 XR 硬件性能将在 23 年的基础上进一步提升, 给用户带来更沉浸、更卓越的 XR 体验, 同时也促进了开发者积极入局, 内容及应用有望伴随硬件繁荣而繁荣, 建议关注 MR 内容或软硬件布局相对成熟的公司。个股方面, 推荐关注拥有较成熟的虚拟现实技术并已与文旅、教育等领域结合的罗曼股份, 多年经营 VR 游戏+教育、子公司元数智能搭建 3D 数字资产一体化平台的恒信东方。

■ 建议关注估值较低、后续业绩边际向上且确定性较强的公司, 及春节档投资机会。展望后续, 以广告营销为代表的顺周期行业预计和消费、宏观经济走势正相关, 在消费逐步复苏的背景下, 内容公司则与内容上线周期关联度更高, 建议关注游戏和影视院线板块。1) 游戏方面, 版号已恢复常态化发放, 建议关注后续产品排期丰富且上线确定性较强的标的, 个股建议关注恺英网络、吉比特; 2) 影视院线方面, 春节档已定档 6 部影片, 包括《熊出没·逆转时空》《飞驰人生 2》《热辣滚烫》《第二十条》等, 从目前排片看, 喜剧占比较高, 消费者观影习惯已修复, 关注春节档排片变动及相应投资机会。建议关注阅文集团、光线传媒、万达电影、博纳影业。

图表1: 2024 年春节档排片梳理

影片名称	上映时间	题材	主要演职人员	想看人数 (万人)	涉及上市公司
熊出没·逆转时空	2024年2月10日	动画、喜剧、科幻	导演: 林汇达	39.9	横店影视(出品)、中国电影(出品、发行)、猫眼娱乐(出品)、万达电影(出品)、中国儒意(出品)
飞驰人生2	2024年2月10日	喜剧、剧情	导演: 韩寒; 主演: 沈腾、范丞丞、尹正	27.1	猫眼娱乐(出品)、博纳影业(出品)、中国电影(出品)、横店影视(出品)
热辣滚烫	2024年2月10日	喜剧、剧情	导演: 贾玲; 主演: 贾玲、雷佳音、张小斐	13.5	阅文集团(出品)、中国电影(出品)、阿里影业(出品)
第二十条	2024年2月10日	剧情、喜剧、家庭	导演: 张艺谋; 演员: 雷佳音、马丽、赵丽颖	12.6	光线传媒(主投+发行)
红毯先生	2024年2月10日	剧情、喜剧	导演: 宁浩; 主演: 刘德华、单立文、瑞玛席丹	10.9	-
我们一起摇太阳	2024年2月10日	剧情、爱情、家庭	导演: 韩延; 主演: 彭昱畅、李庚希、徐帆	3.2	-

来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所, 注: 统计时间为 2024 年 1 月 13 日 24:00

1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股: 关注 MR、AI 主题, 及后续产品排期较强的内容公司

【三七互娱】

①1 月 12 日, 三七互娱公告, 拟以 1 亿元-2 亿元回购公司股份, 回购价格不超过 33.9 元/股。



【吉比特】

①1月11日，自研自发放置养成游戏《不朽家族》上线，七麦数据显示，当前位于iOS游戏畅销榜120名左右。

【恺英网络】

①1月10日晚，恺英网络发布《关于授权管理层与战略合作伙伴加强股权合作的议案》，恺英网络董事会将授权管理层投资不超过5亿元，与战略合作伙伴世纪华通进行股权投资和证券业务投资。

【完美世界】

①1月9-11日，端游《诛仙》、《完美国际2》、《完美世界》、《神魔大陆2》、《赤壁》、《笑傲江湖》、《神鬼世界》等更新。

②完美世界发布公告称，公司于2024年1月9日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份，回购股份2108900股，占公司总股本的0.1087%，最高成交价为11.18元/股，最低成交价为11.01元/股，成交总金额为23346916元（不含交易费用）。

【芒果超媒】

①由孙千、魏哲鸣、白澍等人主演，改编自著名悬疑小说家蔡骏无限流小说《地狱的第十九层》的网剧《19层》发布定档预告，该剧将于1月16日在芒果季风剧场开播。

【遥望科技】近一周无重大事件/新闻发生。

港股：互联网公司23年Q3业绩基本落地，降本增效效果显现，虽估值受多因素扰动，基本面向好态势不变

【腾讯控股】

①1月13日，王者荣耀官微宣布，1月21日起，王者荣耀抖音直播将全面开放。1月14日-17日为技术测试期；1月18日-20日为主题直播期，王者头部主播张大仙将连播3天。

②1月13日，由腾讯视频和王者荣耀联合出品、云图动漫承制的《王者荣耀：荣耀之章碎月篇》在腾讯视频正式上线。

③1月11日，腾讯云宣布，推出行业首个“微短剧综合解决方案”，据介绍，该解决方案浓缩了腾讯云音视频、版权保护、微搭低代码等能力，包括内容云原生平台、生产数据分析、数据化运营与管理平台、版权保护系统、内容分发应用搭建平台等产品。

④据财联社1月9日消息，腾讯控股旗下企业微信在合作伙伴内部交流会上透露了今年的盈利目标。据记者获悉，企业微信副总裁李致峰在上述交流会上称，企业微信有信心今年在三大家中率先实现盈利。

⑤据第一财经报道，1月8日，腾讯控股（00700.HK）IEG（互动娱乐事业群）召开内部员工大会，发布自研项目“春笋计划”，以对新机会、新玩法及垂类游戏孵化增加研发资源投入。

⑥1月8日，据晚点LatePost，字节跳动旗下游戏部门朝夕光年正与腾讯谈判出售多款游戏，接近交易的人士透露，涉及出售项目的团队分散在上海、深圳等地。朝夕光年已为开发这些游戏花去上亿元，此次出售进行了较大幅度折价。

【快手】

①快手副总裁、快手文娱业务负责人陈弋弋1月12日在快手短剧生态大会上透露，截至2023年年底，快手星芒短剧上线总量近千部，播放量破亿作品达326部，破3亿作品有68部，破10亿超爆款项目有4部；受众方面，2023年快手短剧日均DAU达2.7亿，每日观看10集以上的重度微短剧用户数达9400万，同比增长52.6%；创作者生态方面，截至2023年年底，快手平台上短剧创作者规模已超10万。

【美团】

①1月10日，美团打车关联公司上海路团科技有限公司发生工商变更。据天眼查App显示，田翔已卸任法定代表人、执行董事及总经理职务，由马博接任。



【网易】

- ①1月10日，华为B站官方账号宣布，网易首款鸿蒙原生游戏完成开发，《倩女幽魂》手游成为首款完成开源鸿蒙适配的Unity中国引擎游戏。此前，网易游戏已宣布将基于HarmonyOS NEXT启动鸿蒙原生应用开发，为玩家带来更多元的交互玩法和更创新的游戏体验。
- ②1月9日，网易云音乐App官宣全新改版，此次改版的主要思路围绕“-1点，离音乐近一点”，致力于打造更纯粹、简单的听歌体验。

【心动公司】

- ①1月10日，心动公司公告，部分回购及注销价值2.8亿美元于2026年到期1.25%可换股债券。截至2024年1月10日，公司已进一步回购本金总额为3000万美元的可换股债券，回购本金总额为9040万美元，占原本已发行可换股债券本金总额约32.29%。

【阅文集团】

- ①新丽传媒出品的《热辣滚烫》官宣定档大年初一2月10日上映，并曝光第一批主演阵容，该影片由贾玲自导自演，主演还包括张小斐、雷佳音。

【哔哩哔哩】

- ①据哔哩哔哩公众号1月11日推文，第十届BilibiliWorld将暂定于2024年7月12-14日在上海国家会展中心举办，现已启动招展。

【阿里巴巴】

- ①1月11日，圆通速递股份有限公司发布公告，圆通速递持股5%以上股东阿里巴巴(中国)网络技术有限公司因存续分立，已向分立新设公司杭州灏月企业管理有限公司协议转让股份，并完成了股份过户登记。
- ②阿里巴巴于2024年1月9日以平均每股0.6410港元的价格出售310万股快狗打车股份，持股比例从7.28%降至6.79%。
- ③据中国电影报报道，阿里影业与吉卜力工作室达成了战略合作，包括动画电影、沉浸式展览等多领域的合作计划。吉卜力工作室代表董事、制片人铃木敏夫与阿里影业总裁李捷就签署宫崎骏新作《苍鹭与少年》合作计划达成意向。
- ④2024年国际消费电子展(CES)当地时间1月9日在美国拉斯维加斯开幕。阿里国际站开发的AI外贸产品亮相CES，并在现场为海外买家提供了个人计算机试用版。
- ⑤据晚点LatePost 1月9日消息，Lazada组织大调整，2024年开工次日，大批员工被叫进会议室沟通裁员事宜，此次裁员是Lazada 2023年12月中旬组织架构调整的后续。半个多月前，为了让业务决策更集中、也更高效，Lazada东南亚六国的用户产品和商家策略团队集中到总部，地方的风控、平台治理、法务等中后台支持部门也被裁撤，未来将主要由总部的中后台支持地方。
- ⑥据空中云汇消息，近日，全球支付及金融平台Airwallex空中云汇与阿里旗下B2B电商平台1688达成合作。Airwallex空中云汇成为1688首批外部跨境支付合作伙伴之一，为在1688平台进行跨境采买的商家提供跨境付款服务。
- ⑦1月8日，据Tech星球报道，阿里云副总裁陈雪松已离职，或将选择AI赛道。

【京东】

- ①近日，深圳京东工业数智供应链有限公司成立，注册资本2000万元，经营范围包含：供应链管理服务、人工智能基础软件开发、自选、汽车销售、人工智能应用软件开发等，该公司由北京京东数智工业科技有限公司全资持股。
- ②1月10日，京东与华为宣布合作，正式启动鸿蒙原生应用开发。鸿蒙原生版京东APP将基于HarmonyOS NEXT的全场景无缝流转、原生智能等，为消费者打造更流畅、更智能、更安全的购物体验。
- ③据亿邦动力1月10日消息，京东工业上线行业首个采购大模型，该大模型聚焦工业品选型环节，既可为采购人提供关于商品型号、参数、规格等专业问题的咨询服务，还能够通过自然语言交流对复杂需求进行精准分析、做出专业的商品推荐，最大程度提升采购效率。



【百度】

- ①1月11日，百度国际事业部旗下基于深度学习的智能广告平台 MediaGo 宣布，与广告效果追踪和优化平台 Voluum 达成合作，通过整合两个平台资源，提高广告主的广告管理效率。
- ②1月10日，在荣耀 MagicOS 8.0 发布会及开发者大会上，荣耀终端有限公司 CEO 赵明宣布了“百模生态计划”，并与百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖共同宣布，百度智能云成为荣耀大模型生态战略合作伙伴。
- ③1月9日，对于与四维图新的著作权案二审败诉一事，百度回应称：百度地图在 2016 年与四维的合同终止后，使用的是自采数据，并非四维数据。针对判决结果，百度将向最高人民法院申请再审以维护我方正当利益。同时我们也已经对四维图新侵犯百度地图著作权及不正当竞争行为提起诉讼。我们始终尊重并保护知识产权，遵循合法合规的原则开展商业经营。
- ④1月9日，百度智能云与唐山市人民政府正式达成战略合作伙伴关系，将合力建设“四个一”为核心的人工智能产业体系。

美股：基本面向好，关注美国 SEC 对中概股的政策变化

【拼多多】

- ①拼多多正式启动 2024 年年货节，将持续至 1 月 28 日，在这次年货节，拼多多平台倾斜“百亿补贴”“万人团”等价值超过 30 亿元的站内资源和红包优惠，对农产品进行了真金白银的让利和补贴。

【达达集团】

- ①1月8日，达达集团发布公告，表示在自查过程中发现广告收入数据存在疑问，达达董事会下的审计委员会决定开展独立审查，并将由独立专业顾问协助进行。

【叮咚买菜】近一周无重大事件/新闻发生。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

- 1月12日，工业和信息化部、中央网络安全和信息化委员会办公室、国家标准化管理委员会组织编制了《区块链和分布式记账技术标准体系建设指南》。

图表2：政策更新

时间	政策/文件名称	主要内容
2023. 5. 30	《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》	进一步提升算力资源统筹供给能力，组织商业算力满足本市紧迫需求，高效推动新增算力基础设施建设，建设统一的多云算力调度平台，提高环京地区算力一体化调度能力；
2023. 5. 31	《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》	建设城市级智能算力平台，包括 2023 年年底启动建设鹏城云脑 III 项目；打造大湾区智能算力枢纽；建设企业级智能算力平台，联合香港企业、科研机构、高校等，打造深港人工智能算力赋能中心。
2023. 6. 15	《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025 年）》	要瞄准人工智能技术前沿，构建通用大模型，面向垂直领域发展产业生态，建设国际算法创新基地，加快人形机器人创新发展。
2023. 6. 20	《国家互联网信息办公室关于发布深度合成服务算法备案信息的公告》	共有 41 个算法上榜入列，囊括大模型、图像生成/识别、视频生成、语音合成/识别、智能客服、人脸融合等多个种类。从角色来看，主要划分为两种：服务提供者与服务技术支持者。
2023. 7. 7	《关于支持生成式人工智能发展的若干措施》	推出 15 条具体扶持政策、优化服务保障举措。主要聚焦技术强基支撑，支持通用大模型、垂类大模型等关键领域自主创新，支持具身智能、自主智能体等前沿领域布局；聚焦场景应用示范，充分发挥徐汇特色产业基础和新赛道先发优势，全面推动生成式人工智能技术在医疗、金融、社交、智能网联汽车等领域融合赋能；聚焦创新生态构建，针对算力、数据、算法、融资、人才、监管等关键环节，强化要素支撑。



时间	政策/文件名称	主要内容
2023. 7. 13	《生成式人工智能服务管理办法》	《办法》提出国家坚持发展和安全并重、促进创新和依法治理相结合的原则，采取有效措施鼓励生成式人工智能创新发展，对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管。聚焦大宗商品交易服务平台、工业品电商服务平台、数字化转型服务平台和专业服务平台等
2023. 7. 18	《关于促进本市生产性互联网服务平台高质量发展的若干意见》	4个主要分类，提出了3个方面16项措施。聚焦实体经济发展新需求，强化创新引领，强化要素保障，强化系统推进，着力推动生产性互联网服务平台实现二、三产融合发展，数字经济与实体经济融合发展，更好增强市场价值发现功能、资源配置优化功能、专业服务增值功能，不断提升生产性互联网服务平台的发展能级和辐射带动力。
2023. 7. 31	《关于恢复和扩大消费的措施》	从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等方面提出20条针对性举措。
2023. 8. 8	《关于开展移动互联网应用程序备案工作的通知》	在中华人民共和国境内从事互联网信息服务的APP主办者，应当依照相关规定履行备案手续，未履行备案手续的，不得从事APP互联网信息服务。2023年9月至2024年3月底，通知发布前开展业务的APP向其住所所在地省级通信管理局履行备案手续。2024年4月至2024年6月底，电信主管部门将组织对APP备案情况开展监督检查，对仍未履行备案手续的APP依法进行处置。
2023. 8. 14	《县域商业三年行动计划（2023—2025年）》	指出：推动农村电商高质量发展。包括大力发展农村直播电商，培育“土特产”电商品牌，鼓励农村电商创业就业等。
2023. 9. 5	《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》	工信部、财政部近日联合印发《电子信息制造业2023—2024年稳增长行动方案》，《行动方案》提出，2023—2024年计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速5%左右，以及落实《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026年）》，紧抓战略窗口期，提升虚拟现实产业核心技术创新能力，推动虚拟现实智能终端产品不断丰富。
2023. 9. 8	《元宇宙产业创新发展三年行动计划（2023—2025年）》	《行动计划》按照长远布局和分步落地思路，从近期和远期两个层面做了系统谋划和战略部署。近期，到2025年，元宇宙技术、产业、应用、治理等取得突破，成为数字经济重要增长极，产业规模壮大、布局合理、技术体系完善，产业技术基础支撑能力进一步夯实，综合实力达到世界先进水平。培育3~5家有全球影响力的生态型企业和一批专精特新中小企业，打造3~5个产业发展集聚区。
2023. 9. 13	《工业和信息化部办公厅关于组织开展2023年未来产业创新任务揭榜挂帅工作的通知》	面向元宇宙、人形机器人、脑机接口、通用人工智能4个重点方向，聚焦核心基础、重点产品、公共支撑、示范应用等创新任务，发掘培育一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的优势单位，突破一批标志性技术产品，加速新技术、新产品落地应用。
2023. 10. 9	《省教育厅关于加快推进本科高校新文科建设的意见》	为深入贯彻落实党的二十大精神，推动教育、科技、人才三位一体融合发展，落实教育部“四新”建设部署和《江苏省“十四五”高等教育发展规划》，高标准建设教育强省，推进江苏本科高校文科教育创新发展，特制定本意见。意见包含：一、指导思想、二、总体目标、三、基本原则、四、主要任务。
2023. 10. 10	《厦门市促进人工智能产业发展若干措施》	为深入贯彻落实国家发展新一代人工智能工作部署，构建人工智能新增长引擎，推动人工智能产业高质量发展，打造人工智能创新策源地和应用先导区，现根据国家、省有关促进人工智能产业发展等相关规定，结合本市实际，制定以下措施。一、强化算力供给、二、支持提质增效、三、创新场景应用、四、加强要素保障、五、优化发展环境。
2023. 10. 10	《河南省教育厅关于公布2022年度河南省中小学图书馆标准化学校的通知》	为进一步加强全省中小学图书馆建设，充分发挥中小学图书馆在深化基础教育改革、全面推进素质教育过程中的应有作用，根据《河南省教育厅关于印发河南省中小学图书馆标准化学校建设方案的通知》（教资保〔2022〕356号）要求，经过学校申报、市县初评、省厅评审，全省共有100所学校被评选为2022年度河南省中小学图书馆标准化学校，现予公布。各地要认真总结工作经验，强化保障，完善机制，坚持科学性、导向性、适宜性，以评促建，评建结合，推动中小学图书馆向规范化、现代化迈进，促进中小学高质量发展。
2023. 10. 25	《山东省大数据局支持推进全省数字经济高质量发展的	从6个方面推出20条举措，推动山东在数字经济发展新赛道上跑出加速度。《若干措施》提出，坚持把数字经济作为全省高质量发展的战略工程，纳入“一把手”工程，明确责任分工，



时间	政策/文件名称	主要内容
	若干措施》	推进各项重点任务落地见效。
2023. 10. 31	《江苏省元宇宙产业发展行动计划（2024-2026年）》	为贯彻工业和信息化部办公厅、教育部办公厅、文化和旅游部办公厅、国务院国资委办公厅、国家广电总局办公厅联合印发的《元宇宙产业创新发展三年行动计划（2023—2025年）》，抢抓未来产业快速发展窗口期，推动我省元宇宙产业高质量发展，按照《推进“1650”产业体系建设工作方案》总体要求，研究制定了《江苏省元宇宙产业发展行动计划（2024—2026年）》，现印发给你们，请结合实际，认真贯彻落实。
2023. 11. 01	《国务院办公厅秘书局关于印发政府网站与政务新媒体检查指标、监管工作年度考核指标的通知》	为进一步建好、管好、用好全市政府网站与政府系统政务新媒体，根据《国务院办公厅秘书局关于印发政府网站与政务新媒体检查指标、监管工作年度考核指标的通知》（国办秘函〔2019〕19号）有关工作要求，按照本市《政府网站检查指标》和《政务新媒体检查指标》，市政务服务局组织开展了2023年第三季度全市政府网站与政府系统政务新媒体检查。
2023. 11. 01	《互联网上网服务行业上云行动工作方案》	为深入贯彻落实习近平总书记关于发展数字经济的重要论述精神，加快推动互联网上网服务营业场所数字化转型，创新发展“存储上云”“算力上云”等上网服务行业云服务新模式，助力行业转型升级，文化和旅游部研究制定了《互联网上网服务行业上云行动工作方案》。
2023. 11. 06	《河南省中小学智慧校园评估标准（试行）》	为深入贯彻落实国家教育数字化战略部署要求，加快推进中小学智慧校园建设，引导全省中小学校数字校园建设转段升级，以评促建、以评促用、以评促改，省教育厅制定了《河南省中小学智慧校园评估标准（试行）》。
2023. 11. 13	《广东省人民政府关于加快建设通用人工智能产业创新引领地的实施意见》	为贯彻落实习近平总书记关于人工智能的系列重要论述精神，落实国家发展新一代人工智能的决策部署，抢抓通用人工智能发展的重大战略机遇，充分发挥广东在算力基础设施、产业应用场景、数据要素等方面的优势，加快建设通用人工智能产业创新引领地，现提出以下意见。提出构建全国智能算力枢纽中心、强化通用人工智能技术创新能力、打造大湾区可信数据融合发展区、打造通用人工智能产业集聚区、打造通用人工智能创新生态圈。
2023. 11. 22	《天津市互联网诊疗监管实施办法（试行）》	为进一步规范互联网诊疗活动，加强互联网诊疗监管体系建设，市卫生健康委制定了《天津市互联网诊疗监管实施办法（试行）》，经市卫生健康委2023年第12次主任办公会审议通过。
2023. 11. 27	《黑龙江省工业互联网新模式新业态示范应用奖励政策实施细则》解读	工业互联网新模式新业态应用是推动工业互联网创新发展的重要举措。修订工业互联网新模式新业态示范应用实施细则主要有三方面的考虑：一是进一步贯彻落实政策的需要。二是进一步推动工业互联网发展的需要。三是进一步优化政策兑现流程的需要。
2023. 11. 27	国家广播电视总局关于发布《有线电视业务技术要求》等三项广播电视和网络视听行业标准的通知	国家广播电视总局组织审查了《有线电视业务技术要求》《IPTV业务技术要求》《互联网电视业务技术要求》等三项标准文件，现批准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，予以发布。
2023. 12. 1	《国家广播电视总局关于发布《沉浸式终端通用技术要求》等三项广播电视和网络视听行业标准的通知》	国家广播电视总局组织审查了《沉浸式终端通用技术要求》《云游戏总体技术要求》《自由视角视频系统技术要求》等三项标准文件，现批准为中华人民共和国广播电视和网络视听推荐性行业标准，予以发布。
2023. 12. 7	《视音频内容分发数字版权管理（DRM）技术应用实施指南（2023版）》	为进一步促进和规范视音频内容的数字版权保护，加快视音频内容分发数字版权管理技术和标准的实施应用，广电总局组织编制了《视音频内容分发数字版权管理（DRM）技术应用实施指南（2023版）》。现印发给你们，请结合实际，认真贯彻执行。
2023. 12. 20	《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》	商务部、国家发展和改革委员会、教育部、工业和信息化部等12部门联合印发《关于加快生活服务数字化赋能的指导意见》（以下简称《意见》），以促进数字经济和实体经济融合，通过数字化赋能推动生活性服务业高质量发展，助力形成强大国内市场。
2023. 12. 22	《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》	为加强行业规范管理，推动高质量可持续发展，我们起草了《网络游戏管理办法（草案征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。
2024. 1. 1	《未成年人网络保护条例》	作为我国首部专门性的未成年人网络保护综合立法，这部条例的施行标志着我国未成年人网络保护法治建设进入新阶段。



时间	政策/文件名称	主要内容
2024.1.3	《关于开展“信号升格”专项行动的通知》	为落实加快推动移动网络深度覆盖，提升网络质量，优化用户感知，不断满足人民群众日益增长的美好生活需要，支撑重点行业数字化转型需求，促进经济社会高质量发展，决定开展“信号升格”专项行动。
2024.1.5	《数字经济促进共同富裕实施方案》	为推动数字技术和实体经济深度融合，不断做强做优做大我国数字经济，通过数字化手段促进解决发展不平衡不充分问题，推进全体人民共享数字时代发展红利，助力在高质量发展中实现共同富裕，研究制定了《数字经济促进共同富裕实施方案》。
2024.1.12	《区块链和分布式记账技术标准体系建设指南》	为加强区块链标准顶层工作顶层设计，促进区块链产业高质量发展，工业和信息化部、中央网络安全和信息化委员会办公室、国家标准化管理委员会组织编制了《区块链和分布式记账技术标准体系建设指南》。

来源：中国政府网等各级政府官网，国金证券研究所整理

2.2 行业新闻

- 据 Sensor Tower 公众号 1 月 12 日推文，在圣诞和元旦长假的带动下，12 月全球手游市场内购收入环比增长 10% 至 66.7 亿美元，成为 2023 年收入排名第 2 的月份，仅次于去年 1 月，榜单中多家手游厂商相应获得超过 10% 的环比增长。Sensor Tower 商店情报平台显示，2023 年 12 月共 37 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 19.5 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 36%。
- 1 月 11 日，OpenAI 正式推出 GPT Store 和 ChatGPT Team 服务，Q1 将推出初步 GPT 创建人收入计划。
- 1 月 9 日，英伟达在 CES 2024 前的特别演讲中宣布推出适用于 NVIDIA Audio2Face 和 NVIDIA Riva 自动语音识别的 ACE Production Microservices。NVIDIA ACE 是一套可帮助开发者利用生成式 AI 创建虚拟数字人物的技术，普通的非玩家角色 (NPC) 可以在 ACE 的驱动下成为能够发起对话或引导玩家找到新任务的动态交互式角色。同时，英伟达宣布与多家游戏公司合作，米哈游、网易游戏、腾讯游戏、育碧等都将采用 NVIDIA ACE。
- 当地时间 1 月 9 日至 12 日，第 57 届 CES 展会在美国拉斯维加斯举办。据官方统计，参加本届 CES 的企业高达 4000 多家，而 XR 和元宇宙企业更是超过了 400 家。索尼、NOLO、创维 XR、亿境虚拟等均宣布或带来了最新 XR 设备。
- 据 1 月 10 日 CTR 公众号消息，23 年 1-11 月广告市场同比+5.7%，11 月广告市场花费同比+7.1%，环比-5.9%。1-11 月电梯 LCD、电梯海报、影院视频广告同比分别上涨 20.4%、17.2% 和 32.0%；火车/高铁站、机场和地铁广告同比均有位数增长，11 月电梯 LCD、电梯海报、影院视频广告分别同比+31.8%、+34.2%、-11.2%。
- 1 月 9 日，神州泰岳发布 23 年业绩预告，预计 23 年实现归母净利润 8.3-9.3 亿元，同比增长 53.17%-71.62%。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子，1 月 7 日-1 月 13 日期间，传媒互联网主要领域共发生 4 起投融资事件：1) 游戏行业发生 1 起：Halfbrick Studios 获得 2000 万美元天使轮融资，最新估值 6.5 亿人民币；美国超级英雄类手游开发商 Second Dining 在 B 轮融资中筹集了 1 亿美元，最新估值 32.5 亿人民币；海南蓬创获得 600 万人民币的天使轮融资，最新估值 3000 万人民币；2) 文娱传媒：抖加流量获得华夏基金 300 万人民币的天使轮融资，最新估值 1500 万人民币。

图表3：1月7日-1月13日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值(估算)
2024/1/11	Halfbrick Studios	游戏	天使轮	2000 万美元	[领投]Animoca Brands [领投]Dapper Labs [领投]A&T Capital [领投]Kentic Capital	6.5 亿人民币
2024/1/10	抖加流量	文娱传媒	天使轮	300 万人民币	华夏基金	1500 万人民币
2024/1/9	海南蓬创	游戏	天使轮	600 万人民币	臻创投资 木晓咨询	3000 万人民币
2024/1/9	Second Dinner	游戏	B 轮	1 亿美元	[领投]Griffin Gaming Partner	32.5 亿人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

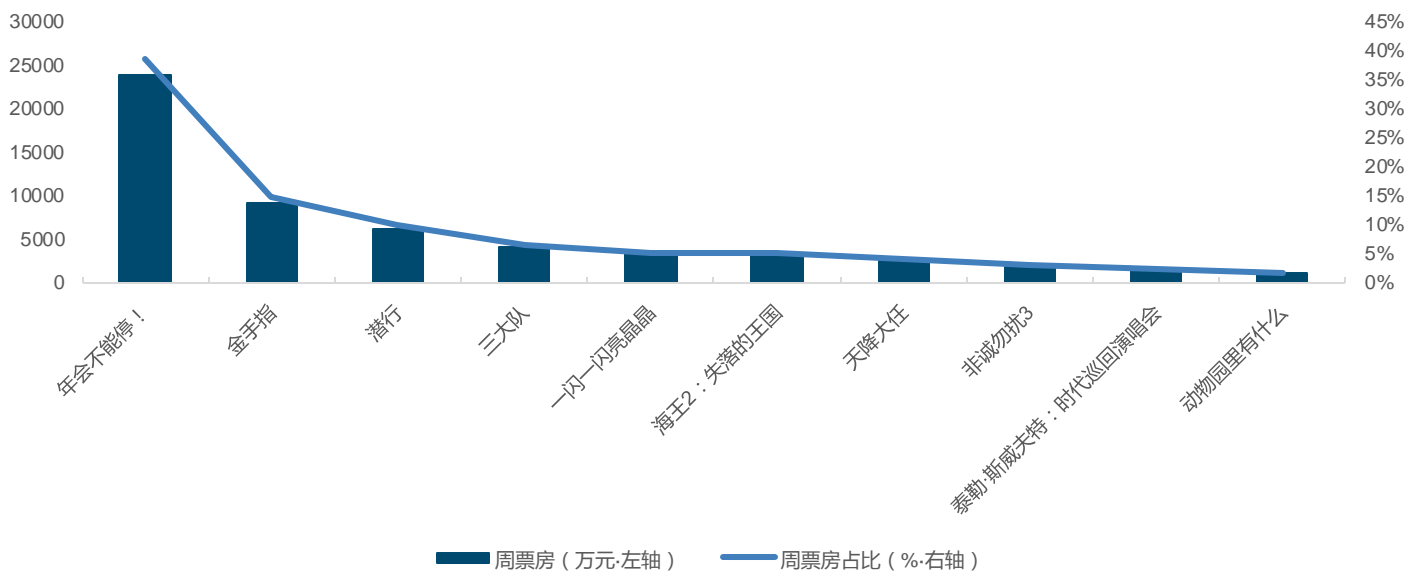


三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

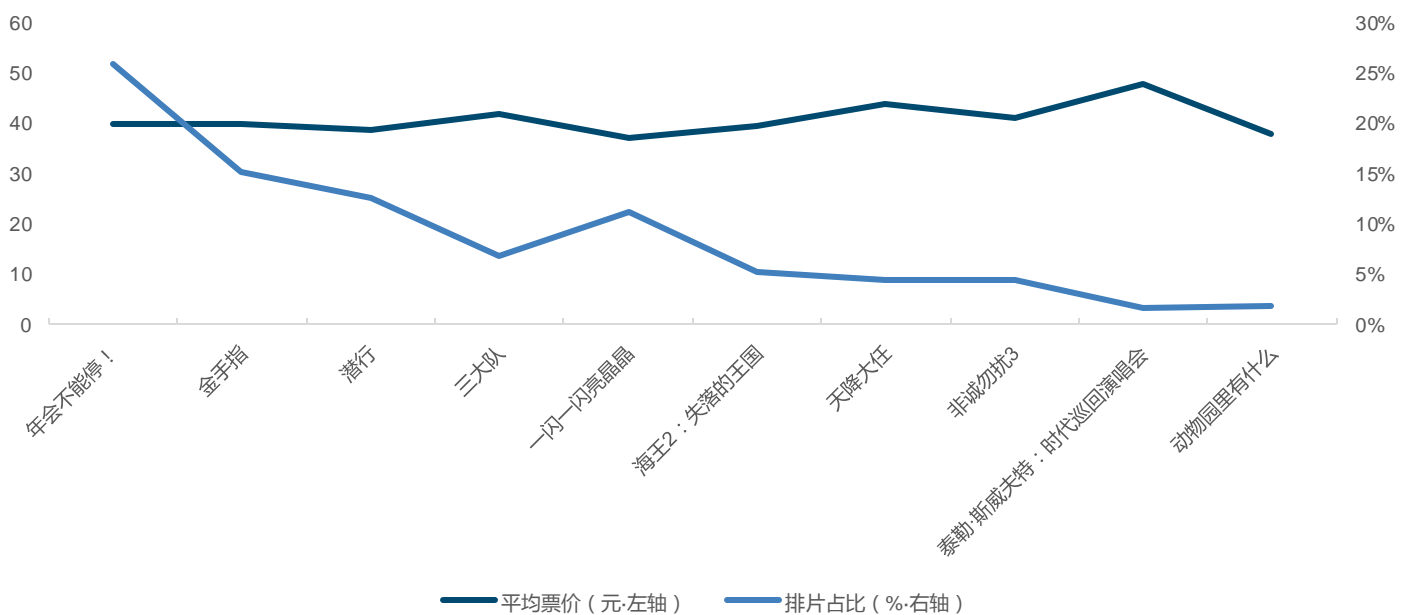
- 1月7日-1月13日，总票房6.18亿元，较上周(18.65亿)下降约66.89%，前十名总票房5.6亿元，占比90.2%，较上周(96.4%)下降约4%。《年会不能停！》(票房占比38.6%)排名第一；《金手指》(票房占比14.6%)排名第二；《潜行》(票房占比9.8%)排名第三；《三大队》票房占比6.5%，排名第四；《一闪一闪亮晶晶》(票房占比5.2%)，排名第五；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比63%，较上周(67.6%)下降约4.6%。
- 排片与票价方面，《年会不能停！》排片占比25.9%，《金手指》次之，为15.1%，《潜行》为12.5%，《一闪一闪亮晶晶》为11.2%，位列第4，其余影片排片占比均低于7%；本周平均票价(40.6元)比上周(41.5元)低0.9元，票房TOP10中《泰勒·斯威夫特：时代巡回演唱会》《天降大任》《三大队》为票价前3，为47.7、43.9、41.8元，《一闪一闪亮晶晶》平均票价最低，为36.9元。

图4：1月7日-1月13日电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所

图5：1月7日-1月13日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所



3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，1月8日-1月12日期间，电视剧热度指数排行榜中，《繁花》《鸣龙少年》《大江大河之岁月如歌》排名前三，本周热度排名皆上升；《如果奔跑是我的人生》上映2天，排名第4；《问苍茫》排名上升为第6，《画眉》上升为第8。全网热度前10连续剧中，腾讯视频独占10%，爱奇艺独占10%，优酷独占30%，芒果TV独占0%。

图表6：本周（1.8-1.12）连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
繁花	17	2023/12/27	-	80.74	腾讯视频
鸣龙少年	34	2023/12/21	-	77.46	优酷
大江大河之岁月如歌	5	2024/1/8	-	75.94	爱奇艺、腾讯视频
如果奔跑是我的人生	2	2024/1/11	-	70.13	爱奇艺
侦查英雄	4	2024/1/9	-	67.50	优酷、爱奇艺、腾讯视频
问苍茫	32	2023/12/12	-	66.31	芒果、优酷、咪咕视频
治愈系恋人	72	2023/11/02	-	65.25	优酷
画眉	32	2023/12/12	-	64.96	腾讯视频、优酷
鲲鹏击浪	26	2023/12/18	-	64.08	爱奇艺、优酷、腾讯视频
小满生活	51	2023/11/23	-	62.40	优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月13日17:00

图表7：上周（1.1-1.5）连续剧热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
神隐	27	2023/12/11	-	76.02	芒果TV、腾讯视频
三大队	17	2023/12/21	-	73.30	爱奇艺
脱轨	24	2023/12/14	-	71.71	优酷
你也有今天	3	2024/1/4	-	70.93	优酷
天启异闻录	8	2023/12/30	-	70.67	爱奇艺
我知道我爱你	13	2023/12/25	-	68.79	腾讯视频
一念关山	40	2023/11/28	-	68.22	爱奇艺
很想很想你	38	2023/11/30	-	67.92	腾讯视频
南海归墟	41	2023/11/27	-	66.28	腾讯视频
宁安如梦	61	2023/11/7	-	66.16	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月6日12:00

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，1月8日-1月12日，综艺热度指数排行榜中，《王牌对王牌第八季》《爱的修学旅行》分别位于第1、2名；《花儿与少年》《我们的美好生活》《非正式会谈》本周热度排名上升，分别位于第4、8、9名；《你好种地少年》《声生不息·家年华》《势不可挡》本周热度排名下滑，分别位于第5、7、10名。前十综艺中，芒果TV（咪咕为芒果超媒第二大股东中移资本旗下平台，将芒果自制、二者同时播放的综艺归为芒果TV独占）独占40%、腾讯视频独占0%、优酷独占20%、爱奇艺独占20%。

图表8：本周（1.8-1.12）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
王牌对王牌第八季	5	2023/1/20	-	53.87	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
爱的修学旅行	67	2023/11/7	-	52.91	芒果TV
这！就是街舞 第六季	70	2023/11/4	-	52.90	优酷
花儿与少年 丝路季	80	2023/10/25	-	52.50	芒果TV
你好种地少年	79	2023/10/26	-	52.28	爱奇艺
火星情报局第六季	71	2023/11/3	-	52.00	优酷
声生不息·家年华	42	2023/12/2	-	51.61	芒果TV



片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
我们的美好生活	79	2023/10/26	-	51.59	芒果TV
非正式会谈第八季	65	2023/11/9	-	51.39	哔哩哔哩
势不可挡	50	2023/11/24	-	51.38	爱奇艺

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月13日17:00

图9：上周（1.1-1.5）综艺热度指数排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
奔跑吧·生态篇	49	2023/11/18	-	53.68	腾讯视频、爱奇艺、优酷
王牌对王牌第八季	78	2023/10/26	-	51.89	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
何不秉烛游	24	2023/12/13	-	51.81	优酷
声生不息·家年华	35	2023/12/2	-	51.20	芒果TV
你好种地少年	72	2023/10/26	-	50.82	爱奇艺
花儿与少年·丝路季	73	2023/10/25	-	50.47	芒果TV
黄河文化大会 第二季	42	2023/10/26	-	50.23	爱奇艺、优酷、B站
势不可挡	43	2023/11/24	-	50.11	爱奇艺
这！就是街舞 第六季	63	2023/11/4	-	49.56	优酷
极限挑战宝藏行·和美乡村季	14	2023/12/23	-	49.43	腾讯视频、爱奇艺、优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月6日12:00

四、重点公司估值表更新

1月8日-1月12日期间，重点公司（21家）19家上涨，2家下跌。从细分赛道看，各赛道均有一定幅度下跌，跌幅较大的是电商/即时零售板块，跌幅较小的是互联网平台。具体看个股，涨幅最大的是阅文集团，为9.87%，跌幅最大的是达达集团，为-53.02%。关注AI、XR主线投资机会、业绩边际向上的标的。

图10：重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值 PS	PE	2023前三季度营业收入 (亿人民币)	2023前三季度营业收入YOY	2023前三季度净利润 (亿人民币)	2023前三季度净利润YOY	2023年年报预计 发布时间
互联网平台	腾讯	0700.HK	24,859.26	-1.30	4.15	12.64	4538.19	10.8%	881.91	7.6%	2024-03-20
	美团	3690.HK	4,271.13	-3.22	1.62	42.12	2030.49	27.0%	116.39	-307.7%	-
	快手	1024.HK	1,915.24	-4.17	1.75	213.36	809.09	22.8%	27.88	-123.0%	-
电商/即时零售	京东	9618.HK	2,841.00	-6.65	0.26	12.07	7785.85	3.7%	207.78	182.8%	-
	拼多多	PDD.O	14,030.09	1.43	7.26	31.18	1587.58	75.0%	367.46	66.4%	-
	达达集团	DADA.O	27.55	-53.02	0.26	-	82.53	23.4%	-6.75	-	-
	叮咚买菜	DDL.N	20.98	-16.87	0.10	-	149.78	-16.9%	-0.87	-	2024-02-12
游戏	网易	9999.HK	4,415.54	-3.76	4.33	16.56	763.28	7.3%	228.34	39.4%	-
	心动公司	2400.HK	39.91	-4.89	1.13	-	-	-	-	-	-
	三七互娱	002555.SZ	392.78	-5.65	2.34	13.59	120.43	3.1%	21.92	-2.9%	2024-04-20
	吉比特	603444.SH	156.33	-6.75	3.37	11.95	33.07	-13.7%	8.59	-15.1%	2024-03-29
	完美世界	002624.SZ	214.37	-4.25	2.63	38.98	61.96	8.5%	6.15	-57.4%	2024-03-26
	恺英网络	002517.SZ	222.36	-3.00	5.66	18.63	30.29	7.2%	10.82	18.4%	2024-04-30
	中手游	0302.HK	30.77	-3.91	1.03	-	-	-	-	-	-
支付+	宝通科技	300031.SZ	68.64	-1.54	2.09	-	24.18	1.3%	1.03	2.6%	2024-04-27
	移卡	9923.HK	57.65	-0.70	1.53	52.23	-	-	-	-	-
内容平台	拉卡拉	300773.SZ	119.36	-3.37	2.19	-	44.28	1.1%	6.22	50.0%	2024-04-22
	哔哩哔哩	9626.HK	325.08	-5.93	1.45	-	161.79	2.7%	-35.26	-	-
	芒果超媒	300413.SZ	419.79	-7.12	3.07	21.95	101.96	-0.4%	17.66	5.2%	2024-04-22
广告	阅文集团	0772.HK	284.64	9.87	4.26	37.98	-	-	-	-	2024-03-18
	分众传媒	002027.SZ	863.64	-3.39	8.05	20.27	86.75	17.7%	36.02	69.1%	2024-04-23

来源：ifind，国金证券研究所

五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期，或表现不及预期，则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展，且目前处于疫后弱复苏阶段，若宏观经济不及预期，则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI技术迭代和应用不及预期风险。AI产业在逐渐崛起中，对传媒板块来讲是重要变革，影响行业未来发展，若AI技术迭代和应用不及预期，则该变革落地的预期将延后。



- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束，影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响，若出现相关政策指导或监管事件，则影响内容的正常上架或运营。
- 数据统计结果与实际情况偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究