



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：陈泽敏（执业 S1130524020004） 分析师：陆意（执业 S1130522080009）
chenzemin@gjzq.com.cn luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷
maxiaoting@gjzq.com.cn

AI 应用持续落地中，GTC 2024 或将带来催化

本周观点

- **GTC 2024 将召开，关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。**3月18日，英伟达 GTC 2024 将正式开场，或将催化 AI 主线；大模型持续迭代、进化中，3月13日，GPT-4.5 Turbo 疑似提前泄露，媒体报道某款称为“GPT-4.5 Turbo”的模型出现在了 Bing、谷歌的搜索结果内，搜索结果的介绍信息显示：GPT-4.5 Turbo 将在速度、准确度、可扩展性方面超越 GPT-4 Turbo、具有 256K 的上下文窗口，并且知识更新截止日期为 2024 年 6 月，GPT-4.5 Turbo 或将提前发布，届时有望再次提振 AI 主线。
- 1) 关注 AI 工具落地情况。AI 生成视频方面，3月15日捷成股份召开 ChatPV（AI 智能创作引擎）发布会，据介绍，ChatPV 能够自动化处理大量图片和视频素材，支持自动成片、长视频缩编、自动翻译、自动换声、自动配音、自动字幕等功能；据因赛集团 3月7日投资者问答，公司正在加大各项资源投入，推动文生视频相关营销应用产品于 3月底/4月初开放体验，印证我们此前对 3月获奖启动产品落地的判断；其他领域 AI 工具也在持续迭代中，我们认为，当前 AI 工具对于公司业务的赋能作用在逐步真正落地，关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的。
- 2) 关注 AI 工具对影视、游戏等产业带来的赋能或变革。我们认为，AI 工具、模型的持续迭代使下游产业对如何应用 AI 更加明晰，虽然目前 AI 生成内容尚未达到可进行商业化的水平，但 AI 制作影视剧、游戏的可能性进一步强化，关注 AI 工具迭代对游戏、影视等产业估值的提振，及对 IP 方的赋能。
- **关注游戏和影视板块投资机会及业绩落地情况。**1) 展望 24 年，预计内容制作（游戏+影视剧）行业各公司业绩表现分化，主要由于各公司产品上线节奏不同，且上线后表现不一；同时，类似 Genie、Sora 的 AI 模型/工具或将对拉升整个板块的估值，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强的公司，及积极拥抱 AI 的标的。2) 票房供需均已修复，关注票房表现及重要档期前院线板块投资机会。

投资逻辑

- 关注 AI 及内容板块机会。1) AI：建议关注 AI 应用相关标的、数据版权方及 IP 方。个股建议关注因赛集团、天下秀等 AI 应用相关标的、及视频版权龙头捷成股份。2) 游戏及影视：展望后续，建议关注 24 年产品储备、排期丰富，有望边际向上的标的。

行业新闻

- 3月13日，Sensor Tower 公布 2月中国手游出海收入及下载量排行榜，点点互动《寒霜启示录》蝉联出海手游收入榜冠军，FirstFun 推出的 4X 策略手游《Last War: Survival Game》位列增长榜首和收入榜亚军，Joy Net Games《菇勇者传说》日服版此次排名第 3。
- 3月18日至 21 日，GTC 2024 大会将在圣何塞会议中心正召开，英伟达 CEO 黄仁勋将做主题演讲，OpenAI、微软、META、谷歌 DeepMind 等科技巨头都会派代表参会，鸿海、广达等英伟达产业链公司也将出席。
- 全球游戏开发者大会将于 3月18日至 3月22日在旧金山召开。作为全球游戏行业最具规模、最有权威、最有影响力的专业峰会，本次大会将举办数百场会议，涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、Epic、Unity、Roblox、腾讯、网易等。
- 百度智能云千帆产品发布会官宣定档 3月21日，将分享千帆 ModelBuilder 和 AppBuilder 的最新产品进展，以及分享如何助力企业、用户释放模型创新潜能，简单高效打造 AI 原生应用，推动中国 AI 原生应用的繁荣发展。

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.....	7
2.3 行业投融资情况.....	8
三、周度数据跟踪.....	8
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	8
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	9
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	10
四、重点公司估值表更新.....	11
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 政策更新.....	6
图表 2： 3月9日-3月15日行业投融资情况.....	8
图表 3： 3月9日-3月15日电影票房及占比周度数据跟踪.....	9
图表 4： 3月9日-3月15日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	9
图表 5： 本周（3.11-3.15）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 6： 上周（3.4-3.8）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 7： 本周（3.11-3.15）综艺热度指数排行榜.....	10
图表 8： 上周（3.4-3.8）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 9： 重点公司估值表.....	11



一、本周观点

1.1 行业观点

- 关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。3 月 18 日，英伟达 GTC 2024 将正式开场，或将催化 AI 主线；大模型持续迭代、进化中，3 月 13 日，GPT-4.5 Turbo 疑似提前泄露，媒体报道某款称为“GPT-4.5 Turbo”的模型出现在了 Bing、谷歌的搜索结果内，搜索结果的介绍信息显示：GPT-4.5 Turbo 将在速度、准确度、可扩展性方面超越 GPT-4 Turbo、具有 256K 的上下文窗口，并且知识更新截止日期为 2024 年 6 月，GPT-4.5 Turbo 或将提前发布，届时有望再次提振 AI 主线。
- 1) 关注 AI 工具落地情况。AI 生成视频方面，国内多家公司在探索 AI+视频的工具，比如智能剪辑等，部分公司 AI+视频工具已储备较长时间，进入测试阶段，3 月 15 日捷成股份召开 ChatPV (AI 智能创作引擎) 发布会，据介绍，基于多模态大模型能力，ChatPV 能够自动化处理大量图片和视频素材，支持自动成片、长视频缩编、自动翻译、自动换声、自动配音、自动字幕等功能；据因赛集团 3 月 7 日投资者问答，公司正在加大各项资源投入，推动文生视频相关营销应用产品于 3 月底/4 月初开放体验，印证我们此前对 3 月获奖启动产品落地的判断；其他领域 AI 工具也在持续迭代中，3 月 1 日值得买上线 AI 功能，包括 AI 导购助手及 AI 内容创作工具，我们认为，当前 AI 工具对于公司业务的赋能作用在逐步真正落地，关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的，个股建议关注捷成股份、因赛集团、视觉中国、值得买、天下秀。
- 2) 关注 AI 工具对影视、游戏等产业带来的赋能或变革。2 月 26 日，国内首部文生视频 AI 动画片《千秋诗颂》在总台央视综合频道开播，该片综合运用了可控图像生成、人物动态生成、文生视频等最新技术成果；2 月 26 日，谷歌发布了基础世界模型 Genie，该模型可以通过图像，生成可玩的交互式环境，或将对游戏制作产生影响；3 月 6 日，一部“完全由 AI 制作的开创性长篇电影”在洛杉矶 Landmark Nuart Theater 首映，50 位 AI 领域艺术家组成一个创作团队，创作出《终结者 2》翻拍作品——《我们的终结者 2 重制版 (Our T2 Remake)》。我们认为，AI 工具、模型的持续迭代使下游产业对如何应用 AI 更加明晰，虽然目前 AI 生成内容尚未达到可进行商业化的水平，但 AI 制作影视剧、游戏的可能性进一步强化，关注 AI 工具迭代对游戏、影视等产业估值的提振，及对 IP 方的赋能。
- 关注游戏和影视板块投资机会，及业绩落地情况。1) 影视：近几年影视剧内容质量提升明显，出现《狂飙》等爆款电视剧及《消失的她》等卖座电影，院线板块建议关注重要档期（主要包括春节档、五一档、暑期档、国庆档、跨年档）前的布局机会，个股建议关注：万达电影、幸福蓝海；影视制作板块建议关注今年内容排期较强且边际向上的标的，个股：光线传媒、博纳影业、慈文传媒；2) 游戏：展望 24 年，预计游戏行业各公司业绩表现分化，主要由于各公司产品上线节奏不同，且上线后必将表现不一；同时，类似 Genie 的 AI 模型或将对整个游戏板块的估值有提振作用，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强的公司，及积极拥抱 AI 的标的。个股建议关注世纪华通、电魂网络、掌趣科技。

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】【吉比特】近期无重大事件/新闻发生。

【恺英网络】

①3 月 11 日，上市公司公告及交易所披露数据整理，恺英网络最新董监高及相关人员股份变动情况：2024 年 3 月 8 日公司董事金锋共增持公司股份 260.57 万股，占公司总股本为 0.1211%。变动期间公司股价上涨 1.68%，3 月 8 日当日收盘报 11.53 元。

【完美世界】近期无重大事件/新闻发生。

【芒果超媒】

①3 月 11 日，芒果 TV 与越南头部媒体集团 YEAH1 举行战略合作签约仪式，双方将推动《乘风》后续系列、《披荆斩棘》《妈妈是超人》等芒果 IP 的越南版于年内上线播出。同时，YEAH1 旗下电视台将在其两小时黄金档中搭建“芒果时段”，并在未来升级为“芒果频道”，在越南地区实现“台网联动”。

【遥望科技】近期无重大事件/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】

- ①3月15日，腾讯和清华大学、香港科技大学联合推出全新图生视频模型“Follow-Your-Click”，基于输入模型的图片，只需点击对应区域，加上少量提示词，就可以让图片中原本静态的区域动起来，一键转换成视频。
- ②3月15日，腾讯综艺推出“腾讯微综艺计划”，并发布招募征友帖。此次计划，旨在邀请全行业内容创作者一起，共同合作，探索出一条创新内容模式的新路径。
- ③3月14日，字节跳动裁撤的部分游戏业务，已经被腾讯接手，具体包括深圳引力工作室的二次元战术竞技项目(S1)，以及江南工作室的二次元开放世界项目(J5)，被并入到腾讯的光子工作室，这两个工作室也打包成立了新公司——萨罗斯网络科技(深圳)有限公司，已有字节跳动原朝夕光年员工入职。
- ④3月13日，微医与腾讯在深圳签署战略合作协议，融合腾讯、微医在人工智能领域的积累与应用场景，共推医疗大模型，聚焦“六病共管”(肿瘤、心脑血管、呼吸、代谢、生殖医学以及老年病)为抓手形成专病智能产品，以人工智能助力三医协同，在国内打造医学人工智能应用示范城市。
- ⑤3月11日，据data.ai发布的2024年2月中国游戏厂商及应用出海收入排行榜显示，腾讯排名第五名，《PUBG MOBILE》和《GODDESS OF VICTORY: NIKKE》排名均有所下滑。
- ⑥腾讯平台与内容事业群(PCG)搜索业务发生调整，搜索业务中的百科和图搜业务并入微信事业群(WXG)的搜索部门，其中部分技术团队和搜索产品团队也已一并整合进WXG，并入后的部分团队成员将向微信搜索应用部副总经理许静芳汇报。

【快手】

- ①3月13日，快手电商消费电子行业发布《2024快手电商数码行业洞察报告》和《2024快手电商大家电行业洞察报告》，2023年，快手电商数码和大家电行业增长迅速，其中，数码行业GMV同比增长超54%，大家电行业GMV同比增长125%，连续三年实现100%增长。

【美团】

- ①3月15日，广州市疾病预防控制中心与美团买药举行传染病监测预警战略合作签约仪式，双方将就传染病相关互联网购药、居家快检等变化趋势数据展开监测预警方面的合作研究，发挥各自优势共同推动疾病预防控制事业高质量发展。
- ②3月13日，在2024中国家电创新零售峰会上，美团闪购联合艾瑞咨询发布的《即时零售消费电子行业白皮书》显示，过去3年，消费电子产品类在即时零售市场获得了高速增长；预计2021-2026年，年均复合增长率达68.5%，2026年即时零售消费电子行业规模将超千亿元。

【网易】

- ①网易旗舰武侠游戏《逆水寒手游》官方宣布，4月17日，将联动发射纯国产“星河动力运载火箭”，将一枚“逆水寒”卫星送入太空。官方表示，该卫星将搭载“单人版逆水寒”试玩包，可供掌握一定科技水平的宇宙文明体验试玩《逆水寒》。
- ②据竞核，网易方面会在3月底4月初正式宣布暴雪游戏国服回归，而此次国服运营如前网易暴雪负责人张栋所说，由网易互娱广州负责运营，雷火负责营销。
- ③3月11日，根据有道智云平台公众号，有道推出小采样数字人平台，该平台结合了智能化和个性化的特性，让用户可以轻松地创建自己的虚拟形象。有道数字人也支持照片说话和唱歌功能，可以让静态的照片和图像通过语音或旋律更生动地表达。

【心动公司】 【阅文集团】 近期无重大事件/新闻发生。

【哔哩哔哩】

- ①公司近日披露2023年四季度及全年财报，其中第四季度总营收达63.5亿元，毛利率连续6个季度环比提升至26.1%，调整后净亏损同比大幅收窄58%。第四季度经营现金净流入6.4亿元人民币，并实现了全年正向经营现金流。

【阿里巴巴】



- ①3月15日，2024年阿里巴巴澳新电商博览会在澳大利亚悉尼开幕。活动吸引了中国、澳大利亚、新西兰等国家的超过100家企业与机构参展。
- ②3月15日，抖音方面针对收购饿了么控制权回应称，没有相关计划。
- ③3月14日，阿里旗下多款应用与华为举行鸿蒙合作签约仪式，宣布将基于HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版，启动闲鱼、1688、飞猪、饿了么、盒马、菜鸟、点淘、淘宝特价版、大麦、淘票票、灯塔专业版共11款App的鸿蒙原生应用开发。
- ④韩联社3月14日报道称，阿里巴巴日前向韩国政府提交商业计划书，今后3年将在韩国投资11亿美元扩大业务布局，并会创造3000个直接或间接工作岗位。
- ⑤3月14日国际数学日，2024阿里巴巴全球数学竞赛开始报名。今年赛事最大的革新在于首次向AI开放，诚邀全球AI大模型挑战竞赛难度试题。
- ⑥3月14日，阿里达摩院宣布发起成立“无剑联盟”，旨在加速RISC-V产业化。该联盟通过构建开放、协同、普惠的RISC-V芯片服务体系，将基于玄铁RISC-V的生态开放给全行业。首批加入“无剑联盟”的头部企业及机构包括Arteris、芯昇科技、新思科技、Imagination和中国电信研究院等。
- ⑦3月13日，阿里云智信（上海）信息技术有限公司成立，法定代表人为阮军，注册资本2.5亿人民币，经营范围含计算机系统服务、数据处理和存储支持服务、网络技术服务、通用设备修理、电子元器件批发、软件销售等。股东信息显示，该公司由浙江阿里巴巴云计算有限公司全资持股。
- ⑧阿里集团旗下游戏品牌灵犀互娱负责人詹钟晖（花名：叮当）发布内部信表示，自己与陈伟安将于财年末（3月31日）卸任，其岗位将由《三国志·战略版》制作人周炳枢接任。
- ⑨3月11日，在2024香港国际影视展上，阿里大文娱发布“港艺振兴计划”。阿里大文娱董事长兼CEO樊路远宣布，未来5年将在香港剧集、电影、演出和青年人才培养四大领域投入不低于50亿港元。

【京东】

- ①在3月14日—17日举行的中国家电及消费电子博览会（AWE 2024）上，京东联合美的、三星、海信、华帝、小天鹅、林内、A.O.史密斯等约十大国内外知名品牌首发多款“闪电新品”。京东零售家电家居生活事业部负责人在本届AWE高峰论坛上表示，京东将在2024年联合品牌商投入30亿元，持续加码家电家居以旧换新补贴及服务体验升级，共同引领家电行业高质量发展、加快绿色供应链建设。
- ②重庆长江轴承股份有限公司与京东企业业务在成都举行战略合作签约仪式。未来，双方将发挥各自优势，在商品采购、供应链数智化转型、物流履约、基础设施建设等众多业务场景和领域进行全方位深度合作。
- ③3月12日，京东五星电器集团有限公司在中国青岛成立了一家新的子公司——青岛京之星电器有限公司。该公司的法定代表人为景星，注册资本为1000万人民币。根据天眼查App的信息，青岛京之星电器有限公司的经营范围包括电子产品销售、智能家庭消费设备销售、可穿戴智能设备销售、新能源汽车整车销售以及旅客票务代理等业务。
- ④3月11日，京东宣布“春晓计划”再次升级，推出20项扶持举措，其中重点包括通过一系列AI工具为全品类商家免费提供入驻、图文制作、视频生成、客服、直播等服务，助力商家节省50%的运营成本，并推动三方商家的用户数量和订单量增长。

【百度】

- ①3月15日，珠海格力集团有限公司与北京百度网讯科技有限公司新设合营企业案进入公示期，公示期为2024年3月15日至2024年3月24日。据市场监管总局网站消息，合营企业主要从事智能制造、智慧园区、数字政府方面的数字化解决方案服务。本次交易后，格力集团和百度网讯分别持有合营企业55%和45%的股权，共同控制合营企业。
- ②百度智能云将于2024年4月9日在成都举办首届“百度智能云GENERATE全球生态大会”。本次大会以“智能·共生”为主题，邀请地方政府领导、全国头部生态伙伴及代表企业、大模型领域的权威专家以及媒体代表等与会，共同探讨大模型时代的产业发展机遇，以及如何通过强化合作，携手共赢，助力企业智能化跃迁，实现高质量发展。
- ③百度智能云千帆产品发布会官宣定档3月21日，将分享千帆ModelBuilder和AppBuilder的最新产品进展，以及分享如何助力企业、用户释放模型创新潜能，简单高效打造AI原生应用，推动中国AI原生应用的繁荣发展。
- ④3月9日，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在央视《对话》·开年说的访谈中指出，以后不会存在“程序员”这种职业了，因为只要会说话，人人都会具备程序员的能力。“未来的编程语言只会剩下两种，一种叫做英文，一种叫做中文。”在中文上，文心大模型已经超过了GPT-4。

美股：基本面向好，关注美国SEC对中概股的政策变化



【拼多多】

①3月12日，拼多多旗下跨境电商平台 Temu 计划将于本月上半线上半托管模式。业内人士透露，半托管模式下，产品定价仍由 Temu 负责。半托管模式下，Temu 计划招揽拥有海外仓、已在海外备货等拥有本土发货能力的卖家。卖家可自行将平台订单导入仓储物流系统，自行管理仓库和配送、发货履约环节。该模式计划于3月15日在美国站点上线，3月底开放欧洲站点。

【达达集团】

①据达达集团官微，今年三八节当天，达达快送中小商家和个人用户配送单量突破单日历史峰值，同比去年增长超 33%，其中鲜花蛋糕配送单量增势突出，同比去年增长超 83%，创历史新高。

【叮咚买菜】近期无重大事件/新闻发生。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 近一周内没有政策更新。

图表1：政策更新

时间	政策/文件名称	主要内容
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。
2023.9.5	《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 and 一批专精特新中小企业，打造 3~5 个产业发展集聚区。
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。
2023.10.25	《山东省大数据局支持推进全省数字经济高质量发展的若干措施》	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，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



时间	政策/文件名称	主要内容
2023. 11. 06	《河南省中小学智慧校园评估标准（试行）》	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。 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. 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. 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。
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. 26	《关于推动数字经济高质量发展的政策措施》	强化新型数字基础设施支撑能力，加快产业数字化转型步伐，推进数字产业化创新发展，推进数据要素配置改革，提升治理数字化水平，营造良好发展生态。
2024. 1. 30	《广西数据交易管理暂行办法》	为规范数据交易行为，加快培育统一的数据交易市场，促进数据要素在更大范围内流通，增强经济发展新动能，根据有关法律法规，结合广西实际，制定本办法。广西壮族自治区内的数据交易及其相关管理活动，适用本办法
2024. 1. 31	《工业互联网标识解析体系“贯通”行动计划（2024-2026年）》	打造自主可控的标识解析体系。为深入实施工业互联网创新发展战略，推动工业互联网标识解析赋能千行百业，决定开展工业互联网标识解析体系“贯通”行动。
2024. 2. 20	《关于组织开展2023年国家绿色数据中心征集工作的通知》	为加快数据中心能效提升和绿色低碳发展，推进数据中心集约化、绿色化、智能化建设，支撑北京全球数字经济标杆城市建设和人工智能产业发展，助力实现碳达峰、碳中和目标，现组织开展国家绿色数据中心征集工作

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

- 3月18日至21日，GTC 2024大会将在圣何塞会议中心正召开，英伟达CEO黄仁勋将做主题演讲，OpenAI、微软、META、谷歌DeepMind等科技巨头都会派代表参会，鸿海、广达等英伟达产业链公司也将出席。
- 全球游戏开发者大会（Game Developers Conference，简称GDC）将于3月18日至3月22日在旧金山召开。作为全球游戏行业最具规模、最有权威、最有影响力的专业峰会，本次大会将举办数百场会议，涵盖AI、VR、AR、音频、视觉、编程、叙事、产品管理等多个主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。



- 3月15日，国内版权运营龙头捷成股份举行发布会，正式发布与华为盘古大模型深度合作开发的AI智能视频创作引擎——ChatPV。据介绍，基于多模态大模型能力，ChatPV能够自动化处理大量图片和视频素材，通过对视频片段、图片、音频、字幕等内容的深度理解，可将视频片段、图片、音频等素材，根据提示词自动生成视频脚本、广告词、分镜脚本等，并自动摘取相关素材生成完整的视频，支持自动成片、长视频缩编、自动翻译、自动换声、自动配音、自动字幕等功能。
- 3月13日，小红书宣布一站式营销投放平台聚光已经上线了移动版，在手机端即可完成营销管理。目前，聚光App支持三大核心能力：多账号管理、数据实时追踪、快捷修改投放设置。
- 3月13日，燧原科技宣布与流媒体平台爱奇艺签署战略合作协议，共同探索AIGC在影视内容制作领域的应用，以期打造AIGC技术在泛娱乐领域的卓越标杆。目前燧原科技与爱奇艺基于“燧原曜图”，共同对图生图算法训练、视频风格化渲染在影视内容制作领域的应用进行了探索，并取得了实质性的成果。
- 3月13日，Sensor Tower公布2月中国手游出海收入及下载量排行榜，点点互动《寒霜启示录》(Whiteout Survival)推出一周年庆典等活动，单日流水迎来新高峰，2月内购收入环比提升7%，蝉联出海手游收入榜冠军，截至2024年2月底，《寒霜启示录》游戏内购收入已突破5亿美元；FirstFun推出的4X策略手游《Last War: Survival Game》2月收入6800万美元，环比上涨67%，位列增长榜首和收入榜亚军；2月中下旬，Joy Net Games《菇勇者传说》日服版正式上线，发布首日即登顶日本Apple Store和Google Play手游下载榜，并多次获得Apple Store手游畅销榜亚军，此次排名第3。
- 3月13日，有媒体报道称，GPT-4.5 Turbo的信息疑似在搜索引擎上被提前泄露，Bing、DuckDuck Go等搜索引擎已对GPT-4.5 Turbo产品页面建立了索引。根据泄露信息，GPT-4.5 Turbo有256k上下文窗口，知识截止日期是2024年6月。

2.3 行业投融资情况

- 据IT桔子，3月9日-3月15日期间，传媒互联网主要领域共发生2起投融资事件：1) 文娱传媒行业发生1起：Tavus获得投资方(未透露)的1800万美元战略投资，最新估值为5.85亿人民币；2) 游戏行业发生1起：Benjamin获得Play ventures和F4 Fund的550万美元Pre-A轮投资，最新估值为1.79亿人民币。

图表2：3月9日-3月15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)
2024/3/13	Tavus	文娱传媒	战略投资	1800万美元	未透露	5.85亿人民币
2024/3/11	Benjamin	游戏	Pre-A轮	550万美元	Play Ventures F4 Fund	1.79亿人民币

来源：IT桔子，国金证券研究所

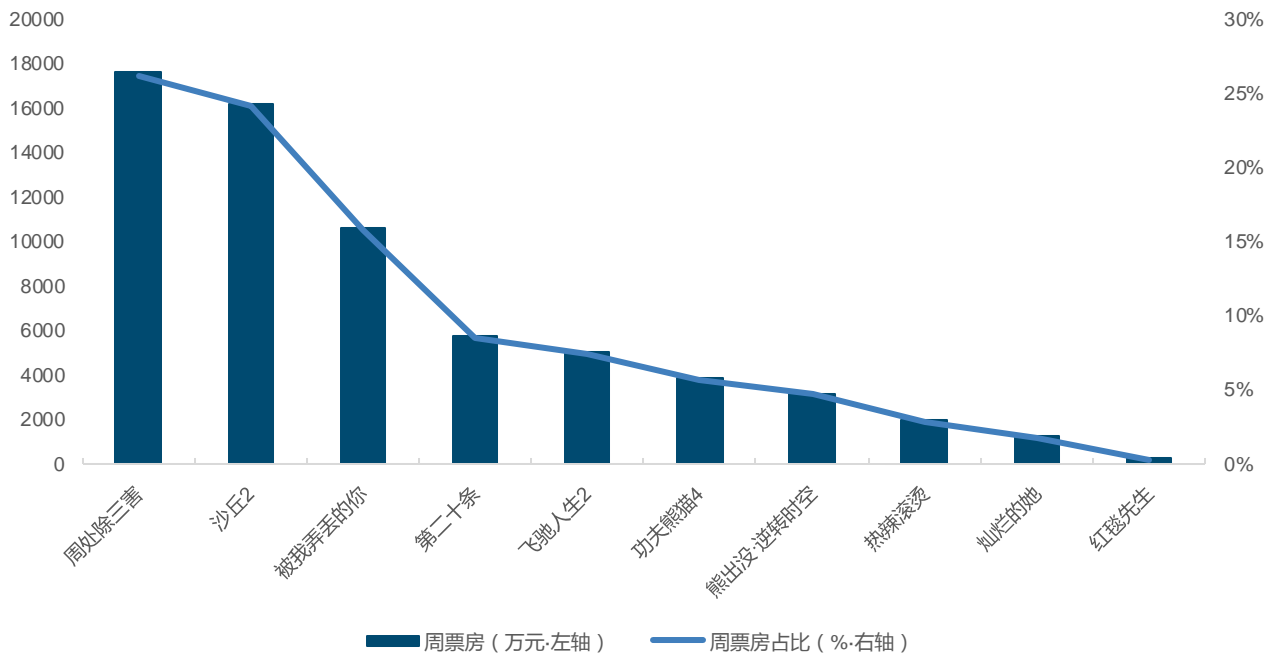
三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 3月9日-3月15日，总票房6.73亿元，较上周(7.87亿)下降约14.41%，前十名总票房6.56亿元，占比97.3%，与上周(97.4%)下降0.1%。《周处除三害》(票房占比26.2%)排名第一；《沙丘2》(票房占比24.1%)排名第二；《被我弄丢的你》(票房占比15.8%)排名第三；《第二十条》(票房占比8.5%)排名第四；《飞驰人生2》(票房占比7.4%)排名第五；《功夫熊猫4》(票房占比5.7%)排名第六；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比66.1%，较上周(67.8%)下降约1.7%。
- 排片与票价方面，《周处除三害》排片占比22.4%，《被我弄丢的你》次之，从上周的2.8%提升至17.3%，《沙丘2》从上周的2.3%提升至17.2%，《第二十条》为11.7%，《飞驰人生2》为11.4%，《热辣滚烫》为6.5%，《熊出没·逆转时空》为4.8%，位列第7，其余影片排片占比均低于2%；本周平均票价(41.15元)比上周(42.99元)下降了1.84元，票房TOP10中《沙丘2》《飞驰人生2》《第二十条》为票价前3，为47.5、42.1、41.4元，《红毯先生》平均票价最低，为38.5元。

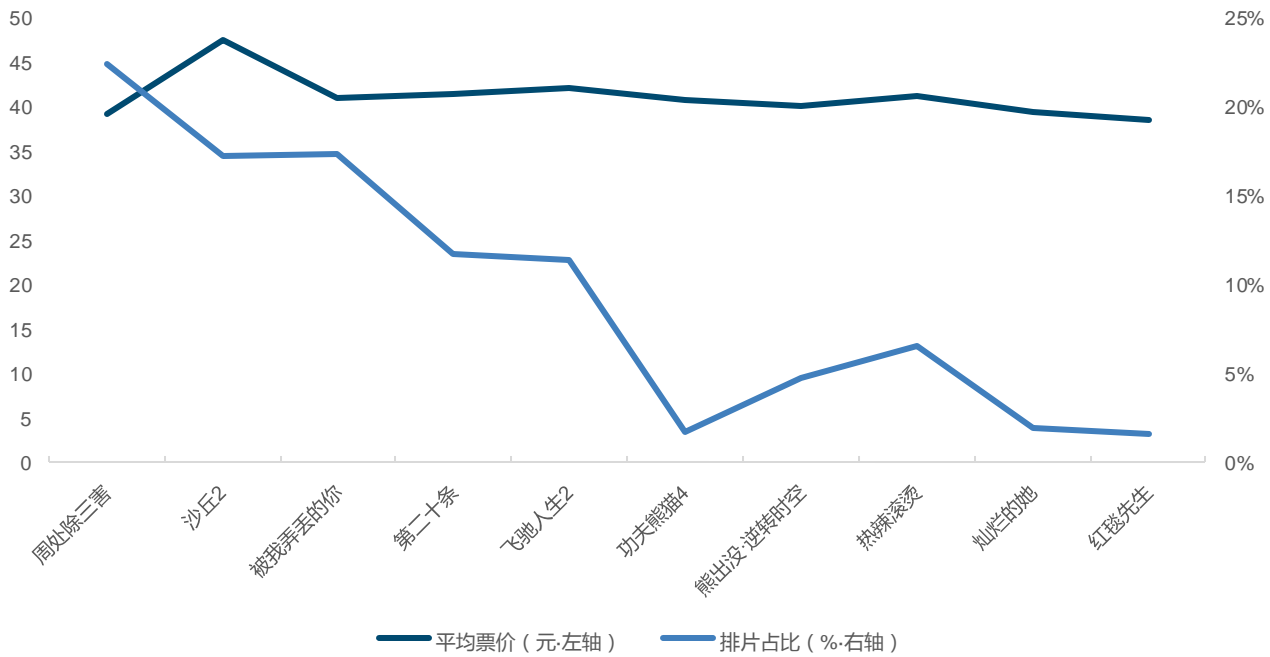


图表3: 3月9日-3月15日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表4: 3月9日-3月15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, 3月11日-3月15日期间, 电视剧热度指数排行榜中, 《别对我动心》排名第1, 《谢谢你温暖我》上映7天排名第2, 《唐人街探案2》、《永安梦》分别位列第3、4名; 《烈焰》仅上映3天, 位列第5名; 《猎冰》由上周榜首降至第6名; 《南来北往》、《大理寺少卿游》、《飞驰人生热爱篇》、《烟火人家》分别位列7-10名。全网热度前10连续剧中, 腾讯视频独占40%, 爱奇艺独占40%, 优酷独占20%。


图表5: 本周 (3.11-3.15) 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
别对我动心	15	2024/3/1	-	76.58	优酷
谢谢你温暖我	7	2024/3/9	-	74.65	腾讯视频
唐人街探案2	16	2024/2/29	-	73.48	爱奇艺
永安梦	17	2024/2/28	-	72.77	腾讯视频
烈焰	3	2024/3/13	-	72.63	爱奇艺
猎冰	24	2024/2/21	-	72.45	腾讯视频
南来北往	39	2024/2/6	-	71.30	爱奇艺
大理寺少卿游	25	2024/2/20	-	71.04	爱奇艺
飞驰人生热爱篇	17	2024/2/28	-	69.69	优酷
烟火人家	32	2024/2/13	-	67.36	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为3月16日12:00

图表6: 上周 (3.4-3.8) 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
猎冰	17	2024/2/21	-	78.80	腾讯视频
别对我动心	8	2024/3/1	-	78.73	优酷
永安梦	10	2024/2/28	-	74.86	腾讯视频
大理寺少卿游	18	2024/2/20	-	73.43	爱奇艺
唐人街探案2	9	2024/2/29	-	72.72	爱奇艺
南来北往	32	2024/2/6	-	72.67	爱奇艺
飞驰人生热爱篇	10	2024/2/28	-	71.69	优酷
大唐狄公案	32	2024/2/6	-	69.13	优酷
江河日上	9	2024/2/29	-	68.46	芒果TV
烟火人家	25	2024/2/13	-	68.18	腾讯视频

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为3月9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, 3月11日-3月15日, 综艺热度指数排行榜中, 《半熟恋人第3季》排名第1, 《种地吧第2季》排名第2, 《大侦探第九季》排名第3; 《平衡大作战》仅上映2天, 位列第4; 《无限超越班》排名第5, 《offer尽调局》排名第6; 《幸运旅行家》、《17号音乐仓库第二季》、《热烈地奔赴》新上榜, 位列7-9名; 《最强大脑 第十一季》排名第10。TOP10综艺中, 腾讯视频独占30%、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20%、优酷独占10%、爱奇艺独占10%。

图表7: 本周 (3.11-3.15) 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
半熟恋人第3季	18	2024/2/27	-	55.63	腾讯视频
种地吧第2季	22	2024/2/23	-	55.30	爱奇艺
大侦探第九季	31	2024/2/14	-	53.93	芒果TV
平衡大作战	2	2024/3/14	-	53.77	腾讯视频
无限超越班 第二季	21	2024/2/24	-	53.29	优酷
offer 尽调局	59	2024/1/17	-	51.69	腾讯视频
幸运旅行家	7	2024/3/9	-	50.74	腾讯视频、爱奇艺、优酷
17号音乐仓库第二季	29	2024/2/16	-	50.42	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
热烈地奔赴	33	2024/2/12	-	49.87	芒果TV
最强大脑 第十一季	71	2024/1/5	-	49.64	爱奇艺、腾讯视频、优酷、B站、咪咕

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为3月16日12:00



图表8: 上周 (3.4-3.8) 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
种地吧第2季	15	2024/2/23	-	56.02	爱奇艺
半熟恋人第3季	11	2024/2/27	-	55.69	腾讯视频
无限超越班 第二季	14	2024/2/24	-	55.16	优酷
大侦探第九季	24	2024/2/14	-	53.96	芒果TV
我想和你唱 第五季	43	2024/1/26	-	51.97	芒果TV
offer 尽调局	52	2024/1/17	-	51.49	腾讯视频
声生不息·家年华	98	2023/12/2	-	51.17	芒果TV
你好, 星期六 2024	68	2024/1/1	-	51.15	芒果TV
全员加速中·对战季	22	2024/2/16	-	50.69	芒果TV
最强大脑 第十一季	64	2024/1/5	-	49.44	爱奇艺、腾讯视频、优酷、B站、咪咕

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为3月9日12:00

四、重点公司估值表更新

3月11日-3月15日期间, 从细分赛道看, 各板块均有不同程度的涨幅, 跌幅整体最高的赛道是电商/即时零售, 涨幅最低的是游戏。具体看个股, 涨幅最大的是京东, 为12.85%, 跌幅最大的是达达集团, 为-7.14%。关注AI技术、应用迭代, 及业绩边际向上的标的。

图表9: 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年营业收入 (亿人民币)	2023年营业收入 YOY	2023年净利润 (亿人民币)	2023年净利润 YOY	2023年年报预计发布时间
互联网平台	腾讯	0700.HK	24,287.40	5.11	4.06	12.37	-	-	-	-	2024-03-20
	美团	3690.HK	5,057.41	5.55	1.93	49.96	-	-	-	-	2024-03-22
	快手	1024.HK	1,999.36	3.46	1.83	223.12	-	-	-	-	2024-03-20
电商/零售	京东	9618.HK	3,014.90	12.85	0.28	12.54	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
	拼多多	PDD.O	11,668.25	12.14	6.04	25.96	-	-	-	-	-
	达达集团	DADA.O	47.23	-9.96	0.44	-	-	-	-	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	21.80	-7.14	0.11	-	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
	焦点科技	002315.SZ	111.08	2.96	7.28	29.32	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
游戏	汇通达	9878.HK	152.11	4.56	0.19	36.62	-	-	-	-	2024-03-27
	网易	9999.HK	5,332.64	2.04	5.18	18.23	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	-
	心动公司	2400.HK	65.74	5.20	1.86	-	-	-	-	-	-
	三七互娱	002555.SZ	409.20	-0.05	2.44	14.16	-	-	-	-	2024-04-20
	吉比特	603444.SH	152.57	2.31	3.29	11.66	-	-	-	-	2024-03-29
	完美世界	002624.SZ	220.19	1.89	2.70	40.04	-	-	-	-	2024-03-26
	恺英网络	002517.SZ	253.35	2.08	6.45	21.23	-	-	-	-	2024-04-30
支付+	中手游	0302.HK	30.22	10.00	1.02	-	-	-	-	-	2024-03-27
	移卡	9923.HK	48.96	1.84	1.30	44.44	-	-	-	-	2024-03-21
	拉卡拉	300773.SZ	113.52	1.57	2.09	-	-	-	-	-	2024-04-22
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	347.69	11.39	1.55	-	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	456.64	0.99	3.34	23.88	-	-	-	-	2024-04-22
	阅文集团	0772.HK	245.14	9.32	3.67	32.76	-	-	-	-	2024-03-18
广告	分众传媒	002027.SZ	924.30	3.06	8.61	21.69	-	-	-	-	2024-04-23
	易点天下	301171.SZ	90.37	-1.90	4.47	46.94	-	-	-	-	2024-04-25
	遥望科技	002291.SZ	66.54	5.24	1.54	-	-	-	-	-	2024-04-30

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。国内经济由高速增长转向高质量发展, 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：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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



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：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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