



# 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 应用有望持续落地，关注相关进展

### 本周观点

- **关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。**我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，或将对财报端产生影响。
- 1) 3 月起 AI 应用即开始密集落地，4 月有望大规模落地。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。据因赛集团 3 月 27 日投资者问答回复，InsightGPT 已研发实现文生视频功能，将于近期上线文生视频应用产品并对特定用户开放体验。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。
- 2) AI+硬件将落地，关注相关标的。据国内媒体报道，供应链方面已确认开始向华为 P70 系列供货，预计在 4 月发布，P70 或将搭载华为自研盘古大模型，增加 AI 功能；据《纽约时报》3 月 28 日报道，Meta 将从下个月开始将 AI 功能引入 Ray-Ban 智能眼镜，包括翻译及物体、动物和景象识别等功能；3 月 26 日，苹果宣布全球开发者大会定于太平洋时间 2024 年 6 月 10 日-14 日举办，彭博社记者马克·古尔曼（Mark Gurman）预计，苹果将推出 iPhone、iPad、Mac、Vision Pro 头显和智能手表的主要软件更新，其新的 AI 战略将成为计划中的 iOS 18 升级的前沿和重点。关注这些硬件 AI 功能效果及相关标的。
- 3) 关注 3D 模型生成相关标的：据 Business Insider 报导，GPT-5 将于今年年中发布，且性能有大幅提升。我们认为，结合 AI 模型发展趋势看，预计 3D 模型生成是 GPT-5 主要突破之一。2024 GTC 的 12 场游戏行业分享中，亦有大量内容集中在 3D 人物生成及 3D 模型生成方面。
- **关注影视和游戏板块投资机会。**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，清明节将至，虽然不是重要档期，但偏淡季的票房表现会呈现线下观影需求，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、万达电影、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。

### 投资逻辑

- **关注 AI 应用及内容板块机会。**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、及版权龙头捷成股份、华策影视、视觉中国。2) 内容：关注业绩落地情况及有望边际向上标的，同时关注清明节档期票房表现。

### 行业新闻

- 3 月 29 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 3 月份国产网络游戏审批信息，共 107 款新游获批。三七互娱、巨人网络、吉比特等多家上市公司有产品获批。
- 据 Tech 星球 3 月 26 日消息，抖音电商于近日上线一款名为“抖音商城版”的 APP，主打“超值好物省心选”。这是抖音电商首次在抖音 APP 之外，推出的综合性独立电商平台。
- 3 月 25 日，Sensor Tower 公布了 2024 年 2 月全球热门移动游戏收入榜单，腾讯《王者荣耀》排名第一。

### 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.....	8
2.3 行业投融资情况.....	9
三、周度数据跟踪.....	9
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	9
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	10
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： 政策更新.....	6
图表 2： 3月23日-3月29日行业投融资情况.....	9
图表 3： 3月23日-3月29日电影票房及占比周度数据跟踪.....	10
图表 4： 3月23日-3月29日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	10
图表 5： 本周（3.25-3.29）连续剧热度指数排行榜.....	11
图表 6： 上周（3.18-3.22）连续剧热度指数排行榜.....	11
图表 7： 本周（3.25-3.29）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 8： 上周（3.18-3.22）综艺热度指数排行榜.....	12
图表 9： 重点公司估值表.....	12



## 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。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，或将对财报端产生影响。
- 1) 3 月起 AI 应用即开始密集落地，4 月 AI 应用有望大规模落地。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。据因赛集团 3 月 27 日投资者问答回复，InsightGPT 已研发实现文生视频功能，将于近期上线文生视频应用产品并对特定用户开放体验。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。AI 工具相关标的：中文在线、掌阅科技、捷成股份、因赛集团、掌阅科技、掌趣科技、天下秀、值得买；IP 方：中文在线、上海电影；版权方：华策影视、华数传媒、捷成股份、视觉中国。
- 2) AI+硬件将落地，关注相关标的。据国内媒体报道，供应链方面已确认开始向华为 P70 系列供货，预计在 4 月发布，P70 或将搭载华为自研盘古大模型，增加 AI 功能；据《纽约时报》3 月 28 日报道，Meta 将从下个月开始将 AI 功能引入 Ray-Ban 智能眼镜，包括翻译及物体、动物和景象识别等功能；3 月 26 日，苹果宣布全球开发者大会定于太平洋时间 2024 年 6 月 10 日-14 日举办，彭博社记者马克·古尔曼 (Mark Gurman) 预计，苹果将推出 iPhone、iPad、Mac、Vision Pro 头显和智能手表的主要软件更新，其新的 AI 战略将成为计划中的 iOS 18 升级的前沿和重点。关注这些硬件 AI 功能效果及相关标的。
- 3) 关注 3D 模型生成相关标的：据 Business Insider 报导，GPT-5 将于今年年中发布，且性能有大幅提升。我们认为，结合 AI 模型发展趋势看，预计 3D 模型生成是 GPT-5 主要突破之一。2024 GTC 的 12 场游戏行业分享中，亦有大量内容集中在 3D 人物生成及 3D 模型生成方面。相关标的：掌趣科技、恒信东方、视觉中国。
- 关注影视和游戏板块投资机会。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，清明节将至，虽然不是重要档期，但偏淡季的票房表现会呈现线下观影需求，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、万达电影、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】

① 3 月 29 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 3 月份国产网络游戏审批信息，共 107 款新游获批，三七互娱《时光大爆炸》在内。

② 3 月 29 日，三七互娱在投资者互动平台上表示，公司持续拓展自研能力边界，深耕核心品类赛道，打造了《斗罗大陆：魂师对决》《霸业》等多款优质自研手游，此外还储备有包括《代号斗罗 MMO》《代号正奇 SLG》《代号休闲 SLG》在内多款自研产品，公司持续探索更多符合用户喜好的玩法与题材，为玩家提供更好的游戏体验和服务。

##### 【吉比特】

① 3 月 29 日，国家新闻出版署公布了 2024 年 3 月份国产网络游戏审批信息，共 107 款新游获批，吉比特《异界原点传说：史莱姆不哭》在内。

② 3 月 29 日，吉比特发布 2023 年全年业绩报告。公司实现营业收入 41.85 亿元，同比下降 19.02%，实现归母净利润 11.25 亿元，同比下降 22.98%，实现经营活动产生的现金流量净额 11.86 亿元，同比下降 32.35%，资产负债率为 20.93%，同比下降 6.51 个百分点。公司销售毛利率为 88.53%，同比下降 0.20pct，实现基本每股收益 15.63 元，同比下降 23.12%，摊薄净资产收益率为 25.21%，同比下降 11.51 个百分点。

##### 【恺英网络】

① 3 月 27 日，恺英网董事金锋通过竞价交易增持 272.1 万股，成交均价为 11.0200 元/股，增持金额为 2998.54 万元，变动后持股数为 30844.92 万股。

##### 【完美世界】



①3月29日，完美世界在投资者互动平台表示，公司未参与建造AI芯片超级工厂。

**【芒果超媒】**

①芒果TV青年国际舞台文化交流真人秀《百分百出品》官宣定档，3月25日先导片出炉，节目将于每周四播出。

**【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29日，由中国网络视听协会、正午阳光、腾讯视频共同发起的微短剧创作者支持计划——“寻光创投计划”宣布正式启动。

②3月29日，腾讯视频发布消息称，赵丽颖、林更新主演的剧集《与凤行》站内弹幕互动量破5000万，创2024腾讯视频弹幕互动量最快破5000万电视剧纪录。

③据财联社，腾讯旗下两家王牌工作室——天美工作室和光子工作室正在招聘人员，推进打造类《幻兽帕鲁》风格的手游游戏，希望借此重振公司的核心游戏业务。

④3月27日，据腾讯《地下城与勇士》手游官网公告，先遣服测试已经于昨天18:00正式关闭。官方表示，此次参与测试的总人数达到30万人，创建角色数量超过76万，地下城通关次数达1.45亿，出史诗数量为1115万件。此次测试也是多年来的最后一次测试，游戏已经宣布正式定档Q2，不删档将于2024年4月1日-6月30日之间上线，如果这次先遣测试一切顺利，未发现问题，最快下周就能正式上线或官宣。

⑤3月26日，腾讯云与《幻兽帕鲁》的开发商Pocketpair宣布达成合作。这也就意味着腾讯云正式成为《幻兽帕鲁》的多人游戏专属服务器的官方目前唯一指定合作伙伴，将为其游戏玩家提供轻量级运营场景云服务腾讯云Lighthouse。

⑥3月25日，财富趋势公告，与腾讯云计算（北京）有限责任公司于近日签订了《战略合作协议》，双方将基于腾讯云在云计算、AI大模型、市场营销、企业微信及小程序、公私域运营等金融行业领域的技术和资源及市场优势，结合财富趋势的业务场景，加强平台与应用、项目与研究相融合，在基础云资源、营销、运营、品牌合作等场景进行深度技术及业务合作，并共同探索更多合作空间。

⑦3月25日，Sensor Tower数据显示，2024年2月腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play吸金2.48亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。

**【快手】**

①快手2024磁力大会3月26日在重庆举行。快手高级副总裁、电商事业部兼商业化事业部负责人王剑伟在会上介绍，快手正运用AI大模型等智能化技术重塑生意经营全链路，在素材的生产、理解、分发和承接等方面，为企业提供全链路解决方案，助力企业提升经营效率。

②快手商业化算法负责人江鹏今日在2024快手磁力大会上表示，快意通用大语言模型能力超过GPT-3.5，通过对快意大模型进行千亿级Token商业知识预训练、百万级商业指令对齐等，快手进一步研发了业界领先的营销域大语言模型。该模型能生成符合快手风格的素材，在营销领域的能力已与GPT-4齐平。据透露，快手女娲数字人平台能支撑超过2200路数字人24小时同时开播，盘古视频AIGC能够让营销转化率提升33%。

③3月19日，快手磁力引擎与新华教育集团战略合作宣布启动，发布会在北京举办。双方将共建“快手数字营销课程”，在优势互补、资源共享下，深度挖掘快手平台对教育行业的赋能与价值，共同开启职教新时代下的人才培养新模式。

**【美团】**

①3月29日，吉利控股旗下远程新能源商用车集团与深圳美团优选科技有限公司达成战略合作关系，双方将围绕社区配送物流业务开展合作，打造新零售模式定制化产品，探索数字化运输、智能物流等领域的发展，为全球“碳中和”目标贡献力量。

②天眼查App显示，3月27日，上海两心互诺技术有限公司成立，法定代表人为周盛，注册资本5000万人民币，经营范围为技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，软件开发。该公司由美团关联公司北京三快在线科技有限公司全资控股。



### 【网易】

①3月28日，网易云音乐宣布对旗下重要会员服务「黑胶VIP」进行重磅升级，从即日起，所有在车载、电视、手表等智能终端产品上使用网易云音乐的黑胶VIP用户，即可畅通无阻享受会员曲库、会员音质等相关会员权益。而他们也成为在线音乐行业首个实现基础会员即可享受多终端会员服务的平台。

②3月28日，网易宣布，整合原网易智企和原网易数帆业务，成立新公司“网易数智”，加大在ToB领域的战略投入。合并后，将聚焦于数字内容风控、融合通信PaaS、服务营销一体化、全链路数据开发治理及分析、应用智能开发五大核心领域。

### 【心动公司】

①3月28日，心动公司发布2023年财报，公司总收入33.89亿元，同比下降1.2%；毛利率为61%，同比提升约8个百分点；经调整亏损940.6万元，同比收窄98.1%；经调整EBITDA同比由亏转正，盈利约1.6亿元。分业务来看，去年游戏业务收入为20.9亿元，同比下降14.7%；另一大TapTap业务收入13亿元，同比增长32.6%，在总收入的占比达到历史新高的38.3%。

②3月28日，CEO黄一孟今日在业绩会上表示，未来一两年内公司都有新游在筹备和开发。《出发吧麦芬》《心动小镇》等4款在研产品短期将测试或发布。

### 【阅文集团】

①3月24日，江西上饶三清山管委会近日与阅文集团旗下起点读书平台签订合作协议，并发布三清山全国网络文学征文活动。根据协议，双方将携手以三清山风景区为基础，结合阅文集团IP《道诡异仙》，共同开发文旅品牌。首期合作聚焦于将三清山打造为《世界遗产 中国故事》IP文旅合作典范，并开展全国性的网络文学征文比赛。

### 【哔哩哔哩】

①3月29日，2024上海全球投资促进大会在上海世界会客厅开幕。在主推介会上，安永、阿里巴巴、哔哩哔哩、佛瑞亚、高力国际、国家绿色发展基金、普洛斯、益海嘉里、正泰集团、中国新加坡商会等10家国际知名机构企业成为2024上海全球招商合作伙伴。

### 【阿里巴巴】

①3月28日，阿里云与联发科联合宣布，通义千问18亿、40亿参数大模型已成功部署进天玑9300移动平台。据悉，这是通义大模型首次完成芯片级的软硬适配，同时意味着Model-on-Chip的探索正式从验证走向商业化落地新阶段。

②3月26日，阿里巴巴集团发布公告，为更好加强与阿里电商业务协同，以及继续支持菜鸟扩大全球物流网络投入，决定撤回菜鸟上市申请，并要约收购菜鸟少数股东的股权和员工已归属的股权。本次收购涉及金额达到37.5亿美元。阿里巴巴董事会主席蔡崇信在电话会议上表示，菜鸟最新估值为103亿美元。撤回上市申请、收购股权是基于集团战略和菜鸟IPO进展所处阶段两方面考量。

③德州市财鑫集团与淘宝（中国）软件有限公司签署合作框架协议，双方就资产竞价处置、产业园区代运营、实体化资产线下服务中心等项目达成初步合作意向。财鑫集团总经理曹洁清表示，此次签约标志着公司与阿里资产建立多层次、全方位战略合作关系，为丰富资产处置渠道、提高资产管理水平发挥积极作用。希望未来双方能充分利用彼此技术和资源优势，在智慧资产、智慧招商、产业共建等领域加强对接合作，将德州市经济发展要素和资源面向全国高效盘活，共同打造数字化资产处置新模式。

④3月25日，1688近期启动全面入淘，先期开设三家店铺，后续这些店铺将整合成一个类似天猫超市的频道，并在淘宝推出1688严选贴牌的源头厂货。商家不需要另外在淘宝开店，而是通过半托管模式，将货源直连消费市场。这三家店铺分别为严选淘宝店、企业自采天猫店和工业行家选天猫店。

### 【京东】

①3月30日，京东官微宣布，京东小时达再次降低免运门槛，购物满29元可免运费，已覆盖近9成门店，包含全品类商品。

②3月29日，京东与联想、华硕、惠普、ThinkPad、华为、机械革命、戴尔、小米、荣耀、宏碁、雷神、七彩虹、微星、LG等品牌达成共识，将共建更好的AI PC产业生态，推动AI PC的加速普及，并在上半年在京东先人一步首发超200款AI PC新品，为用户提供更智能、更高效的AI PC使用体验。



③3月28日，京东与索尼签署了未来3年的战略合作协议，双方将在产品共建、营销创新、服务升级、品类布局等领域进行深度合作，涵盖微单™相机、音频、家电、电竞设备等品类，以资源共享、优势互补，实现2026年销售规模突破百亿、2024-2026年索尼在京东业务规模突破260亿的共同目标。

④3月26日，京东大时尚业务宣布全面布局新品、奥莱等细分赛道，同时首次公布2023年数据即2023年京东大时尚事业部的第三方商家数量同比增长超过200%、上百个品类的新品数量同比增长超5倍。

**【百度】**

①3月27日，百度智能云在北京首钢园召开“AI Cloud Day: 大模型应用产品发布会”，面向企业营销、对客服务、知识管理、数据洞察、代码编程等多个企业通用场景，升级数字人(11.980, -0.19, -1.56%)平台百度智能云曦灵、智能客服平台百度智能云客悦、内容创作平台“一念”、知识管理平台“甄知”、超级办公入口“超级助理”、生成式BI产品“百度GBI”，以及代码助手“Baidu Comate”七大产品。据介绍，本次升级的7大产品已实现全面saas化。对于安全需求更高的企业，也可选择私有云版本。

②3月25日，百度将为苹果今年发布的iPhone16、Mac系统和ios18提供AI功能。苹果曾与阿里以及另外一家国产大模型公司进行过洽谈，最后确定由百度提供这项服务。苹果预计采取API接口的方式计费。

③3月22日，东莞市人民政府与百度签署战略合作协议，双方将紧密围绕人工智能产业发展，充分发挥百度在AI算法、云计算、大数据、自动驾驶技术等方面的优势，推动人工智能的全场景应用落地。

**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26日，飞利浦全球执委会委员、健康生活事业群全球业务负责人Deeptha Khanna携荷兰总部管理团队、全球各大区负责人及大中华区管理团队一行到访拼多多，与拼多多高管团队进行深入交流并达成战略合作，双方将在本土化、数字化、年轻化等维度展开全方位的合作。

②拼多多旗下跨境电商平台Temu开通了哈萨克斯坦站，为其在中亚地区的第一个站点。至此，Temu已在全球共开设了55个海外市场，囊括了亚洲、欧洲、北美、拉美、非洲以及大洋洲等众多国家和地区。此前，据外媒消息称，Temu将在2024年着力降低美国市场在其总体业务中的比例。此轮新市场上线，或为Temu进一步强化其全球化属性而做出的应对举措。

**【达达集团】**

①3月26日，达达集团发布了2023财年四季度和全年业绩。四季度，达达集团总营收27.5亿元，实现稳健增长。旗下双平台保持高效协同发展，达达快送四季度营收12亿元同比增长36%，超市场预期；京东到家四季度营收达15.5亿元，持续渗透京东用户，京东小时达四季度月均下单用户同比增长50%，小时达频道GMV同比增长超200%。2023全年，达达集团总营收达105.1亿元创新高，同比增长12%。

**【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



时间	政策/文件名称	主要内容
	《2024年稳增长行动方案》	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。
2023.10.9	《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。
2023.11.06	《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。
2023.11.27	《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



时间	政策/文件名称	主要内容
		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29日，国家新闻出版署公布了2024年3月份国产网络游戏审批信息，共107款新游获批。其中包括3款移动兼客户端游戏、1款客户端兼PS5游戏、1款游戏机游戏，其余102款为移动游戏（含57款休闲益智类移动游戏）。涉及上市公司主要有：三七互娱《时光大爆炸》、巨人网络《无主王座》、吉比特《异界原点传说：史莱姆不哭》、中青宝《从零开始：梦境》《落樱2：千乐之章》《终极演化》《最强防守》、金山软件旗下西山居《解限机》、中国移动旗下咪咕互娱《织梦冒险团》在列。
- 3月29日，马斯克的xAI公司在官网上正式发布Grok-1.5大语言模型。Grok-1.5在HumanEval基准上得分74.1%，一举超过GPT-4；在编码和数学推理任务方面，Grok-1.5在MATH基准上取得了50.6%的成绩，在GSM8K基准上取得了90%的成绩，提升显著。此外，该模型可以处理更长、更复杂的提示，支持上下文长度达128k tokens，看齐GPT-4。Grok-1.5将在未来几天内向早期测试人员和X平台上现有Grok用户提供服务。
- 3月26日，“抖音商城版”App上线，主打“超值好物省心选”，这是抖音首次推出综合性独立电商平台。数据显示，截至3月26日，该App安卓系统下载总量已超4亿。天眼查知识产权信息显示，北京微播视界科技有限公司（现已更名北京抖音科技有限公司）已登记“抖音商城版Android软件”著作权，版本号为28.0.0，登记批准日期为2024年3月22日。
- 抖音电商副总裁木青即将离开原岗位，转职TikTok电商，负责跨境电商中的非服饰运营业务。转岗后，木青将向原东南亚本对本负责人、现S项目负责人訾婧鑫汇报，而訾婧鑫向TikTok电商负责人Bob汇报。
- 3月25日，Sensor Tower公布了2024年2月全球热门移动游戏收入榜单，本期全球手游玩家在App Store和Google Play付费共65亿美元，同比增长7.7%。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场，贡献了近20亿美元，占全球总收入的30.5%。中国iOS市场排名第2，占20.1%；日本市场排名第3，占13.7%。具体来看，腾讯《王者荣耀》在全球App Store和Google Play吸金2.48亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。Scopely《Monopoly GO!》以2.44亿美元的收入位列榜单第2名。收入榜前五另外三款游戏为Dream Games《Royal Match》、腾讯《PUBG Mobile》（合并《和平精英》收入）和《Roblox》。
- 3月25日，据外媒报道，在广告和新兴电子商务业务收入的带动下，小红书在2023年首次实现盈利，小红书去年营收为37亿美元，较2022年的20亿美元增长85%；净利润为5亿美元，与2022年的亏损2亿美元相比实现扭亏为盈。小红书的大部分收入来自广告，但也一直在发展电子商务业务。电商业务为网红们提供了一个创收渠道，后者通过直播和短视频销售产品。
- OpenAI在3月19日向美国专利商标局提交了旨在构建“数字语音助手”和“语音引擎”的商标申请，可能是向苹果Siri和亚马逊Alexa语音助手发起挑战。在这项申请的前一天，OpenAI CEO Sam Altman在接受采访时称OpenAI在即将推出的GPT-5之前“还有很多其他重要的东西要发布”。



## 2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子, 3 月 23 日-3 月 29 日期间, 传媒互联网主要领域共发生 9 起投融资事件: 1) 文娱传媒行业发生 5 起: 配播精灵获得 5000 万人民币的 A+ 轮投资 (金额未透露), 最新估值为 2.5 亿人民币; 开花传媒获得 100 万人民币种子轮投资, 最新估值 500 万人民币; HeyGen 获得 6000 万美元战略投资, 最新估值为 28.6 亿人民币; 界面新闻获得 D 轮投资 (金额未透露), 最新估值 59 亿人民币; 十字星工作室获得战略投资 (金额未透露), 最新估值 5 亿人民币; 2) 游戏行业发生 3 起: Mirror World 获得数百万美元的 Pre-A 轮投资, 最新估值 9750 万人民币; Illuvium 获得 1200 万美元 A 轮投资, 最新估值 3.9 亿人民币; Gunzilla Games 获得 3000 万美元 B 轮投资, 最新估值 9.75 亿人民币; 3) 元宇宙行业发生 1 起: GamePlan Lab 获得种子轮投资 (金额未透露), 最新估值 3250 万人民币。

图表2: 3月23日-3月29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)
2024/3/29	Mirror World	游戏	Pre-A 轮	数百万美元	未透露	9750 万人民币
2024/3/28	配播精灵	文娱传媒	A+ 轮	5000 万人民币	子米投资 拓元智慧	2.5 亿人民币
2024/3/27	Illuvium	游戏	A 轮	1200 万美元	Arrington Capital King River Capital Animoca CoinFund	3.9 亿人民币
2024/3/27	Gunzilla Games	游戏	B 轮	3000 万美元	Republic Capital Morningstar 晨星 Avalanche Blizzard Fund	9.75 亿人民币
2024/3/26	开花传媒	文娱传媒	种子轮	100 万人民币	木识资本	500 万人民币
2024/3/25	HeyGen	文娱传媒	战略投资	6000 万美元	[领投] Benchmark Capital 百联商投	28.6 亿人民币
2024/3/25	界面新闻	文娱传媒	D 轮	未透露	徐汇资本 君泰资本	59 亿人民币
2024/3/25	十字星工作室	文娱传媒	战略投资	未透露	美图 [领投] P2 Ventures	5 亿人民币
2024/3/25	GamePlan Lab	元宇宙	种子轮	未透露	Double Peak OXFUN Emchain	3250 万人民币

来源: IT 桔子, 国金证券研究所

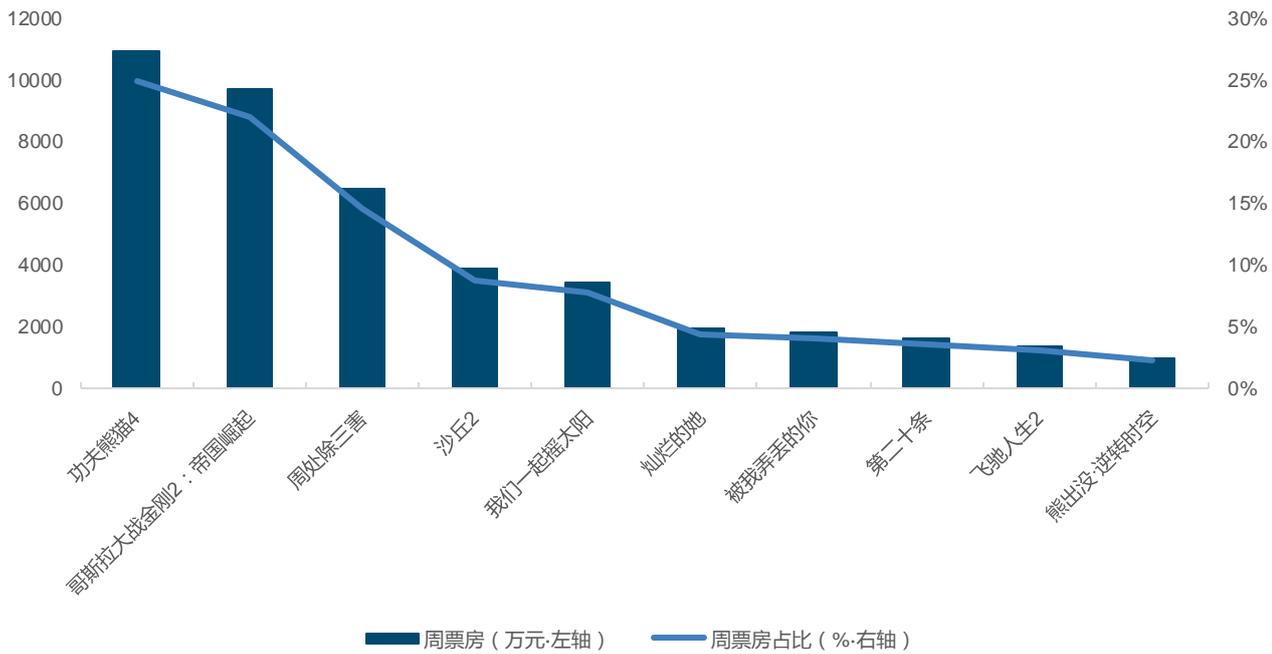
## 三、周度数据跟踪

### 3.1 电影: 电影票房周度数据跟踪

- 3 月 23 日-3 月 29 日, 总票房 4.39 亿元, 较上周 (4.59 亿) 下降约 4.43%, 基本持平, 前十名总票房 4.21 亿元, 占比 95.4%, 与上周 (95.9%) 下降 0.5%。《功夫熊猫 4》(票房占比 24.9%) 排名第一; 《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》(票房占比 22%) 排名第二; 《周处除三害》(票房占比 14.6%) 排名第三; 《沙丘 2》(票房占比 8.8%) 排名第四; 《我们一起摇太阳》(票房占比 7.8%) 排名第五; 《灿烂的她》(票房占比 4.4%) 排名第六; 《被我弄丢的你》(票房占比 4%) 排名第七; 其他影片票房占比均低于 4%。票房前三占比 61.5%, 较上周 (55.1%) 上升约 6.4%。
- 排片与票价方面, 《功夫熊猫 4》排片占比由上周的 6.3% 上升至 23.8%, 排名第一, 《周处除三害》次之, 为 17.3%, 《灿烂的她》为 9.1%, 排名第三, 《被我弄丢的你》和《沙丘 2》为 8.2% 和 8.1%, 排名分别为第四和第五, 《我们一起摇太阳》为 6.3%, 《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》为 6%, 排名第 7, 其余影片排片占比均低于 6%; 本周平均票价 (41.38 元) 较上周 (41.16 元) 略上涨, 票房 TOP10 中《沙丘 2》票价第一, 为 47.5 元, 《哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起》为 43.1, 排名第 2, 《飞驰人生 2》票价为 42.1, 排名第 3, 《灿烂的她》平均票价最低, 为 37.7 元。

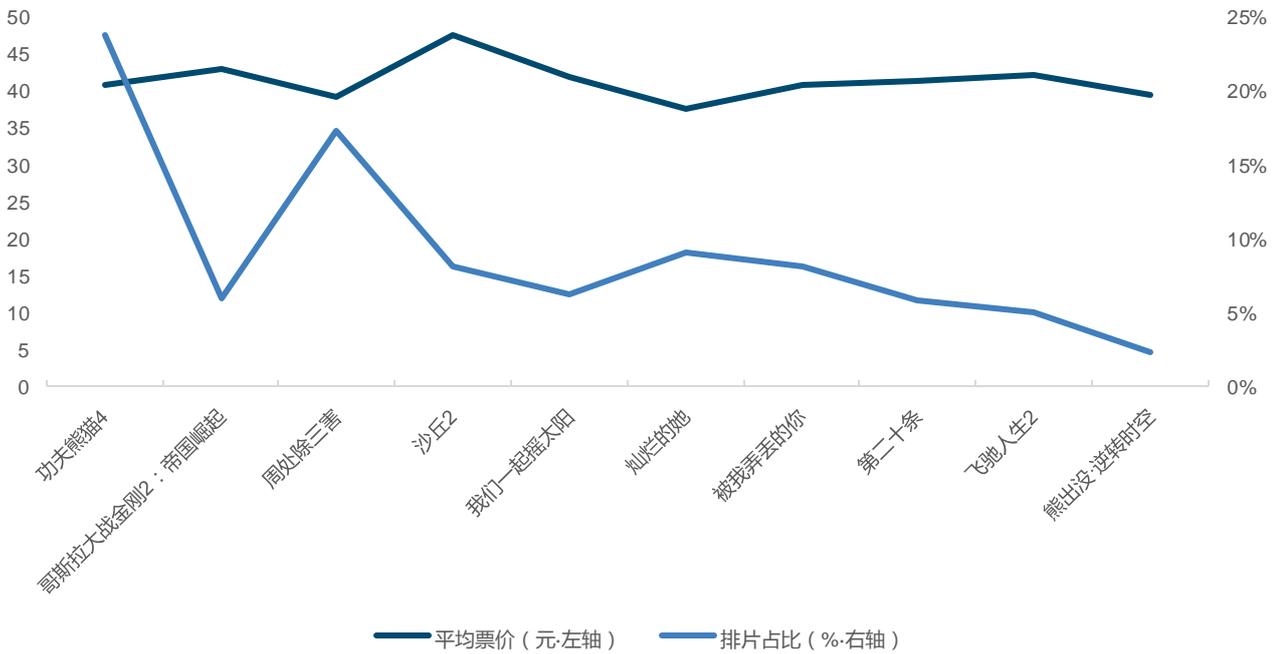


图表3: 3月23日-3月29日电影票房及占比周度数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

图表4: 3月23日-3月29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25日-3月29日期间, 电视剧热度指数排行榜中, 《与凤行》排名第1, 《花间令》排名第2, 《追风者》上映9天, 新增上榜至第3; 《小日子》和《烈焰》排名下降, 分别为第4和第5名; 《欢乐颂5》、《江河之上》和《别对我动心》分别为6-8名; 《谢谢你温暖我》由上周第4降至本周第9名; 《烟火人家》排名第10。全网热度前10连续剧中, 腾讯视频独占30%, 优酷独占20%, 爱奇艺独占20%。


**图表5: 本周 (3.25-3.29) 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
与凤行	12	2024/3/18	-	80.05	腾讯视频、芒果TV
花间令	15	2024/3/15	-	79.68	优酷
追风者	9	2024/3/21	-	79.33	爱奇艺
小日子	16	2024/3/14	-	77.71	腾讯视频
烈焰	17	2024/3/13	-	75.52	爱奇艺
欢乐颂5	14	2024/3/16	-	73.51	腾讯视频、爱奇艺
江河之上	19	2024/3/11	-	70.49	腾讯视频、爱奇艺
别对我动心	29	2024/3/1	-	69.88	优酷
谢谢你温暖我	21	2024/3/9	-	69.72	腾讯视频
烟火人家	46	2024/2/13	-	67.49	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30日12:00

**图表6: 上周 (3.18-3.22) 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
花间令	8	2024/3/15	-	80.57	优酷
烈焰	10	2024/3/13	-	74.92	爱奇艺
小日子	9	2024/3/14	-	74.84	腾讯视频
谢谢你温暖我	14	2024/3/9	-	73.63	腾讯视频
与凤行	5	2024/3/18	-	72.73	腾讯视频、芒果TV
别对我动心	22	2024/3/1	-	72.66	优酷
欢乐颂5	7	2024/3/16	-	71.71	腾讯视频、爱奇艺
永安梦	24	2024/2/28	-	69.61	腾讯视频
南来北往	46	2024/2/6	-	68.26	爱奇艺
飞驰人生热爱篇	24	2024/2/28	-	67.72	优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为3月23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25日-3月29日, 综艺热度指数排行榜中, 《哈哈哈哈哈第4季》上映7天排名第1, 《种地吧第2季》排名第2, 《无线超越班 第二季》排名第3; 《百分百出品》仅上映2天排名第4; 《半熟恋人第3季》排名第5, 《大侦探第九季》排名由上周第2下降至本周第6; 《17号音乐仓库第二季》、《平衡大作战》、《幸运旅行家》、《最强大脑 第十一季》分别位列第7-10名。TOP10综艺中, 腾讯视频独占20%、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 (3.25-3.29) 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
哈哈哈哈哈第4季	7	2024/3/23	-	54.69	腾讯视频、爱奇艺
种地吧第2季	36	2024/2/23	-	54.41	爱奇艺
无限超越班 第二季	35	2024/2/24	-	53.11	优酷
百分百出品	2	2024/3/28	-	52.81	芒果TV
半熟恋人第3季	32	2024/2/27	-	51.94	腾讯视频
大侦探第九季	45	2024/2/14	-	51.80	芒果TV
17号音乐仓库第二季	43	2024/2/16	-	51.38	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
平衡大作战	16	2024/3/14	-	50.56	腾讯视频
幸运旅行家	21	2024/3/9	-	50.01	腾讯视频、爱奇艺、优酷
最强大脑 第十一季	85	2024/1/5	-	48.72	腾讯视频、爱奇艺、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30日12:00

图表8：上周（3.18-3.22）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	29	2024/2/23	-	54.30	爱奇艺
大侦探第九季	38	2024/2/14	-	52.71	芒果TV
无限超越班 第二季	28	2024/2/24	-	52.61	优酷
半熟恋人第3季	25	2024/2/27	-	52.36	腾讯视频
平衡大作战	9	2024/3/14	-	51.11	腾讯视频
17号音乐仓库第二季	36	2024/2/16	-	51.01	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
幸运旅行家	14	2024/3/9	-	50.73	腾讯视频、爱奇艺、优酷
offer 尽调局	66	2024/1/17	-	50.41	腾讯视频
最强大脑 第十一季	78	2024/1/5	-	50.26	腾讯视频、爱奇艺、优酷、B站、咪咕
热烈地奔赴	40	2024/2/12	-	50.14	芒果TV

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为3月23日12:00

## 四、重点公司估值表更新

3月25日-3月29日期间，从细分赛道看，互联网板块有一定涨幅，传媒板块均有不同程度的跌幅，其中跌幅最大的是游戏赛道。具体看个股，涨幅最大的是美团，为9.69%，跌幅最大的是易点天下，为-18.98%。关注AI技术、应用迭代，及内容板块、出版行业投资机会。

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	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	26,059.09	5.19%	4.31	22.76	6090.15	9.8%	1152.16	-38.8%	已发布
	美团	3690.HK	5,471.21	9.69%	1.99	39.73	2767.45	25.8%	138.56	-307.2%	已发布
	快手	1024.HK	1,931.15	0.10%	1.71	30.38	1134.70	20.5%	63.96	-146.7%	已发布
电商/零售	京东	9618.HK	3,110.25	4.15%	0.29	12.95	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
	拼多多	PDD.O	10,958.10	-5.48%	4.43	18.27	2476.39	89.7%	600.27	90.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	38.11	-31.26%	0.36	-	105.06	12.2%	-19.58	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	20.45	6.09%	0.10	-	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
	焦点科技	002315.SZ	114.14	-2.7%	7.48	30.13	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
	汇通达	9878.HK	156.31	0.82%	0.19	35.09	824.33	2.6%	4.48	47.5%	已发布
游戏	网易	9999.HK	5,099.28	-2.4%	4.96	17.44	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	已发布
	心动公司	2400.HK	69.25	-5.4%	2.06	-	33.89	-1.2%	-0.83	-	已发布
	三七互娱	002555.SZ	386.13	-8.18%	2.30	13.36	-	-	-	-	2024-04-20
	吉比特	603444.SH	137.43	-12.4%	3.28	12.21	41.85	-19.0%	11.25	-23.0%	已发布
	完美世界	002624.SZ	204.28	-13.4%	2.51	37.15	-	-	-	-	2024-04-16
	恺英网络	002517.SZ	237.21	-12.4%	6.04	19.88	-	-	-	-	2024-04-30
	中手游	0302.HK	28.70	-8.7%	1.11	-	26.06	-4.0%	-0.20	-	已发布
支付+	移卡	9923.HK	48.92	-0.1%	1.25	423.36	39.51	15.6%	0.12	-92.4%	已发布
	拉卡拉	300773.SZ	109.20	-6.3%	2.01	-	-	-	-	-	2024-04-22
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	337.21	1.79%	1.51	-	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	454.77	-9.2%	3.33	23.78	-	-	-	-	2024-04-22
	阅文集团	0772.HK	242.61	-3.8%	3.48	30.33	70.12	-8.0%	8.05	32.3%	已发布
广告	分众传媒	002027.SZ	941.63	-3.1%	8.78	22.10	-	-	-	-	2024-04-23
	易点天下	301171.SZ	82.58	-18.98%	4.09	42.89	-	-	-	-	2024-04-25
	遥望科技	002291.SZ	59.84	-13.2%	1.39	-	-	-	-	-	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。经过书面授权的引用、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。经过书面授权的引用、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