



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）
chenzemin@gjzq.com.cn

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

联系人：马晓婷
maxiaoting@gjzq.com.cn

关注 AI 应用落地、五一档及基本面边际改善互联网企业估值修复

本周观点

■ 传媒板块：关注 4 月 AI 落地、5.1 电影档期相关机会。

■ 第 5 批算法备案清单发布，4 月 AI 应用有望大规模落地，关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。据 AI 产品榜 4 月 8 日发布的 24 年 3 月榜单，国内 AI 产品中秘塔 AI 搜索环比增长 551.36%，位于 3 月全球 AI 产品增速榜单首位，升至国内 AI 产品访问量第 3 名，又一爆款 AI 应用的出现突显 AI 的赋能作用；4 月 11 日，网信办发布第 5 批境内深度合成服务算法备案清单，本次共有 394 款算法通过备案，相较上一批的 266 个有显著提升。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，并有望对财报端产生影响。建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现。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。个股方面，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。

■ 关注影视和游戏板块投资机会。1) 影视：关注五一档表现。线下观影供需均已恢复，2024 年清明档总票房创新高，目前《维和防暴队》、《哈尔滨的移動城堡》等已定档五一。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。2) 游戏：展望 24 年，预计游戏行业各公司业绩表现分化，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 Q1 业绩强势标的的投资机会，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。

■ 互联网板块：关注具备基本面边际改善的互联网企业估值修复。具体看各公司：美团新业务亏损边际改善预期较强，到店竞争情况趋稳；腾讯《DNF》定档 Q2，视频号变现能力持续提升；哔哩哔哩 24 年 Q4 有望扭亏盈利，广告基建基本完成，商业化可期；京东驶入良性增长轨道，3C 家电品类优势巩固，商家生态持续完善；阿里巴巴坚定电商和云业务的投入；快手用户活跃及 Q4 利润进一步提升。

投资逻辑

■ 关注 AI 应用、内容板块机会，及基本面边际改善互联网企业的估值修复。1) AI：建议关注 AI 应用相关标的、数据版权方及 IP 方。个股建议关注天下秀等 AI 应用相关标的、及版权龙头捷成股份、视觉中国等。2) 内容：关注业绩落地情况及有望边际向上标的；清明档票房创新高，关注后续五一档票房表现。3) 互联网：建议关注美团、拼多多。

行业新闻

■ 4 月 10 日，网易与暴雪娱乐、微软游戏三方共同宣布暴雪旗下游戏将于 2024 年夏季开始重返中国大陆市场。暴雪娱乐与网易游戏发行团队承诺，玩家的账号数据被完整保留。

■ 4 月 8 日，国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，14 款游戏获批，腾讯、网易、吉比特、完美世界等上市公司旗下产品在内。

■ 4 月 10 日，OpenAI 宣布 GPT-4-Turbo 全面升级，GPT-4 Turbo with Vision 新增视觉理解能力，可同时处理文本和图像信息，极大简化了开发流程。

■ 4 月 12 日，《女神异闻录：夜幕魅影》开启全平台公测。七麦数据显示，该游戏上线至今位于 iOS 游戏畅销榜第 10 名左右。

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.....	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： 4月6日-4月12日行业投融资情况.....	8
图表 3： 4月6日-4月12日电影票房及占比周度数据跟踪.....	9
图表 4： 4月6日-4月12日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	9
图表 5： 本周（4.8-4.12）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 6： 上周（4.1-4.5）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 7： 本周（4.8-4.12）综艺热度指数排行榜.....	10
图表 8： 上周（4.1-4.5）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

■ 传媒板块：关注 4 月 AI 落地、5.1 电影档期相关机会。

■ 第 5 批算法备案清单发布，4 月 AI 应用有望大规模落地，关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。据 AI 产品榜 4 月 8 日发布的 24 年 3 月榜单，国内 AI 产品中秘塔 AI 搜索环比增长 551.36%，位于 3 月全球 AI 产品增速榜单首位，升至国内 AI 产品访问量第 3 名，又一爆款 AI 应用出现，突显 AI 的赋能作用；4 月 11 日，网信办发布第 5 批境内深度合成服务算法备案清单，本次共有 394 款算法通过备案，相较上一批的 266 个有显著提升，其中昆仑万维、视觉中国、天下秀、阅文集团、完美世界等传媒公司获批。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，并有望对财报端产生影响，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。建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现。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。个股方面，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、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。

■ 关注影视和游戏板块投资机会。1) 影视：关注五一档表现。线下观影供需均已恢复，2024 年清明档总票房（含服务费）8.4 亿元，打破 2021 年 8.2 亿元的记录，创下历史新高；2024 年清明档总出票 2106.4 万张，微低于 2021 年清明档的 2231.5 万张。目前，《维和防暴队》、《哈尔的移动城堡》等已定档五一。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；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 Q1 业绩强势标的的投资机会，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。个股建议关注神州泰岳、恺英网络、电魂网络、掌趣科技。

■ 互联网板块：关注具备基本面边际改善的互联网企业估值修复。具体看各公司：美团新业务亏损边际改善预期较强，到店竞争情况趋稳；腾讯《DNF》定档 Q2，视频号变现能力持续提升；哔哩哔哩 24 年 Q4 有望扭亏盈利，广告基建基本完成，商业化可期；京东驶入良性增长轨道，3C 家电品类优势巩固，商家生态持续完善；阿里巴巴坚定电商和云业务的投入；快手用户活跃及 Q4 利润进一步提升。建议关注美团、拼多多。

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】近期无重大事件/新闻发生。

【吉比特】

①公司在投资者互动平台上表示，公司储备的自研产品《异界原点传说：史莱姆不哭（代号原点）》《最强城堡》，以及代理产品《亿万光年》和《封神幻想世界》已取得版号。其中，《亿万光年》《封神幻想世界》计划于 2024 年下半年上线。

②4 月 8 日，国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，共有 14 款游戏获批，其中吉比特旗下雷霆游戏的《王都创世纪》在内。

【恺英网络】近期无重大事件/新闻发生。

【完美世界】

①4 月 8 日，国家新闻出版署发布 4 月进口网络游戏审批信息，共有 14 款游戏获批，其中完美世界出版的《乖离性百万亚瑟王：环》在内。

②4 月 11 日，公司旗下完美世界智能角色生成合成算法、午迪图片风格化生成算法获得第五批境内深度合成服务算法备案。

③4 月 12 日，《女神异闻录：夜幕魅影》开启全平台公测。七麦数据显示，该游戏上线至今位于 iOS 游戏畅销榜第 10 名左右。

【芒果超媒】



①N 代综《乘风·2024》定档4月19日，4月19日起，每周五周六12:00双更，4月12日已发布超前企划；4月8日，由芒果TV、湖南卫视、芒果超媒、芒果影视出品，万里扬执导，黄琛、蒲维编剧，李现、任敏、周游、王紫璇、董洁、曹磊、宋宁峰等主演的电视剧《群星闪耀时》正式定档4月15日，将在湖南卫视、芒果TV双平台播出。

【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】

- ①4月12日，赵丽颖、林更新领衔主演的剧集《与凤行》发布海报，庆祝该剧在腾讯视频站内热度最高值达到31784，创腾讯视频剧集2024年最高纪录。
- ②4月11日，腾讯云与石化盈科信息技术有限责任公司宣布达成战略合作，双方将携手在云原生技术、SaaS化应用及大模型等尖端科技领域展开深度合作。
- ③近日，长城汽车与腾讯音乐娱乐集团举办研讨会，并达成一项具有里程碑意义的战略合作。双方将在音乐内容创造、AI大模型等音乐类垂直领域展开深度合作，共同探索AI技术在座舱生态领域的创新应用。
- ④4月10日，腾讯视频发布海报，庆祝电视剧《承欢记》弹幕互动量破500万，创2024腾讯视频弹幕互动量最快破500万纪录。
- ⑤4月8日，腾讯云宣布其云存储解决方案面向AIGC场景全面升级，能够为AI大模型数据采集、清洗、训练、推理、治理全流程提供全面高效的云存储支持。
- ⑥腾讯文档近日发布公告，宣布对个人存储空间使用规则进行优化调整。根据公告，自2024年4月10日起，所有用户新创建的在线文档将占用存储空间。需要注意的是，在2024年4月10日之前创建的在线文档不会占用存储空间。
- ⑦4月8日，国家新闻出版署发布4月进口网络游戏审批信息，共有14款游戏获批，其中腾讯旗下《洛克人11》在内。

【快手】近期无重大事件/新闻发生。

【美团】

- ①4月11日，洋河股份与美团闪购已达成战略合作。双方将从数字化、营销、用户体验等多个方面联手，计划实现交易额年同比增长200%的目标。
- ②4月11日，美团外卖以内部邮件的方式宣布了新一轮的组织调整：外卖事业部下成立城市经营业务部，黄小芹为负责人；成立连锁业务部，李嘉怡为负责人；成立供给探索部，任命初征担任负责人。以上负责人均向外卖事业部负责人薛冰汇报。同时，原直营业务部校园业务部，继续由吴敏担任负责人，向美团外卖总经理薛冰汇报。任命王冠杰担任神枪手负责人，向薛冰汇报。任命毛慧宁担任外卖用户增长及运营部负责人，实线向美团平台用户增长与运营部负责人周默汇报，虚线向薛冰汇报。王诗雨调任境外业务，任命孙沐杰担任外卖事业部经营规划部负责人，向薛冰汇报。
- ③4月10日，在2024乌镇健康大会现场，美团买药与迪巧进口钙达成战略合作，宣布迪巧小黄条在美国即时零售平台首发。自2024年4月起，首批迪巧小黄条将于北京、成都、济南、杭州、青岛五城上线，并覆盖叮当快药、漱玉平民大药房、泉源堂、国大药房、老百姓大药房等知名连锁药店。
- ④4月8日，天眼查App显示，厦门海百骑科技有限公司成立，经营范围含人工智能基础软件开发等，该公司由美团旗下公司Xigua Limited全资持股。

【网易】

- ①4月11日，《魔兽世界》中国官方微博宣布，截至2024年4月10日23时59分，《魔兽世界》国服预约人数达200万。
- ②4月10日，网易首席执行官兼董事长丁磊与暴雪娱乐、微软游戏高管微笑同台的照片在网络流传。当天，三方共同宣布暴雪旗下游戏将于2024年夏季开始重返中国大陆市场。暴雪娱乐与网易游戏发行团队承诺，玩家的账号数据被完整保留。
- ③4月8日，国家新闻出版署发布4月进口网络游戏审批信息，共有14款游戏获批，其中网易旗下的《歧路旅人：大



陆的霸者》在内。

【心动公司】

①《出发吧麦芬》国服将于4月16日-4月26日进行删档付费测试，根据 App Store，预计于5月15日正式上线。

【阅文集团】

①4月11日，阅文集团旗下阅文妙笔文本生成大模型算法、阅文妙笔图像生成大模型算法获得第五批境内深度合成服务算法备案，应用于筑梦岛 APP。

②4月12日，据上证报中国证券网，华谊兄弟与阅文短剧将合作出品男频（以男性为主要受众）短剧《鸿天神尊》。公开信息显示，该剧制作公司为华谊兄弟，出品人王中磊为华谊兄弟总经理、副董事长。

【哔哩哔哩】

①4月12日，哔哩哔哩游戏宣布，旗下游戏《碧蓝航线》将启动鸿蒙原生应用开发。

②4月9日，哔哩哔哩发布了《2023 环境、社会及管治报告》。报告显示，2023 年全年，B 站用户日均使用时长达 97 分钟，日均视频播放量达 43 亿次。B 站日均活跃 UP 主数量同比增长 24%，月均视频投稿量近 2150 万，同比增长 46%，超 300 万 UP 主在 B 站获得收入，同比增长 30%。

【阿里巴巴】

①4月12日，阿里巴巴集团总裁(战略发展部)董本洪表示，集团目标于2030年实现碳中和，发起15年减碳15亿吨项目倡议，致力于2035年前带动集团生态实现累计15亿吨碳减排。阿里巴巴已经部署了企业数字化服务，如云计算和数据智能。企业迁移到云端平台平均可将碳足迹减少84%，这意味着它们能够利用云服务。

②4月10日，马云在阿里巴巴内网发表题为《致改革 致创新》的帖子，高度肯定阿里巴巴董事局主席蔡崇信和 CEO 吴泳铭组成的新管理层的变革勇气，称阿里巴巴已重回健康成长轨道，并支持继续改革。

③4月8日，阿里云对外宣布对其海外市场全面降价，涉及近500种云产品规格，包括计算、存储、网络、数据库及大数据等核心产品的降价幅度平均高达23%，部分产品的降价甚至达到59%。

④4月7日，阿里云通义千问开源320亿参数模型 Qwen1.5-32B，可最大限度兼顾性能、效率和内存占用的平衡，为企业和开发者提供更高性价比的模型选择。目前，通义千问共开源了7款大语言模型，在海内外开源社区累计下载量突破300万。通义千问此前已开源5亿、18亿、40亿、70亿、140亿和720亿参数的6款大语言模型并均已升级至1.5版本。

⑤4月7日，天眼查信息显示，阿里巴巴（中国）网络技术有限公司发生工商变更，汪海卸任法定代表人、董事长兼总经理，由蒋芳任法定代表人、执行董事兼总经理。

【京东】

①4月11日-14日，第89届中国国际医疗器械(春季)博览会(CMEF)在上海举行。京东健康与鱼跃、欧姆龙、可孚医疗、飞利浦、稳健、迈德斯特、氧精灵、仙鹤、超亚、雅德医疗、瑞迈特等19家医疗器械企业集中签署战略合作，在完善器械全品类供应、全渠道流通以及全域营销等方面达成诸多共识，共同提升医疗器械产品供给与服务效率，为用户提供更多、更快、更好、更省的健康消费新体验。

②4月11日，京东“春晓计划”走进泉州暨京东超市产业带电商发展大会在泉州市隆重举行，此次活动由京东零售和京东物流联合主办，在泉州各商协会的支持下为当地品牌和商家分享了京东“春晓计划”的最新升级举措以及对泉州中小商家的专属扶持举措。未来，京东将依托数智化供应链能力，与当地合作伙伴共同努力，支持泉州及福建其他地区的特色产业带商家0元入驻京东，帮助商家取得显著的销售增长，推动福建省内特色产业创新发展，同时为区域经济增长注入新的活力。

③4月10日，京东宣布将投入10亿元现金和10亿流量作为奖励，吸引更多原创作者和优质内容机构入驻。

④4月8日，京东国际与运动潮酷水具品牌吨吨 BOTTLED JOY 宣布达成战略合作，吨吨品牌正式入驻京东国际，同时，吨吨品牌最新产品“王一博联名款暖吨吨”将在京东国际全网首发上线。

⑤4月7日，京东与联想签署全新战略合作协议。根据协议内容，紧扣大模型和生成式 AI 技术带来的产业机遇，双方将围绕 AI 营销、智能供应链和 AI 技术融合等方面深化战略合作，携手为更广泛用户提供全栈 AI 产品、方案和服务。双方明确了未来三年联想在京东全渠道销售1200亿的目标，同时将互为首个 AI PC 先锋伙伴，共建 AI 终端产业生态，



加速 AI PC 等 AI 设备落地。

【百度】

- ①近日,在首届“百度智能云 GENERATE 全球生态大会”上,百度智能云与全球知名咨询服务机构毕马威签署战略合作协议。根据协议,双方将强强联合,依托毕马威各行业多年的咨询和产品交付经验,以及百度智能云在人工智能、大数据和物联网等领域丰富的资源和优势,在大模型服务、AI 智能化服务、安全合规等领域展开深度合作。
- ②4月11日,百度举办了“2024 百度 Create AI 开发者大会媒体预沟通会”,披露了百度三大 AI 开发神器 AgentBuilder、AppBuilder 与 ModelBuilder 的最新进展。这些 AI 开发工具将直接加速企业的 AI 应用进程,并进一步降低大模型的使用门槛。
- ③将于 4 月 16 日举办的 2024 百度 Create AI 开发者大会上,百度集团副总裁、小度科技 CEO 李莹将在大会上发布小度新一代操作系统 DuerOS X。据了解,DuerOS X 以文心大模型为底座,是全球首个 AI 原生操作系统。未来,小度旗下所有硬件产品将全面升级 DuerOS X 操作系统,提升硬件产品的智能化程度。
- ④4月9日,2024 百度智能云 GENERATE 全球生态大会在成都举行。会上,百度智能云与成都高新区举行了战略合作签约仪式,双方拟就数字经济产业开展合作,将在成都高新区打造大模型产业。
- ⑤近日,百度文心一言上线了新功能,仅需几秒钟即可定制自己的声音。想要体验这一功能,只需打开文心一言 App,点击下方“+”,然后选择创建智能体。在声音选项里,会发现一个名为“创建我的声音”的功能。
- ⑥4月7日,百度智能云与润建股份宣布,正式部署百度大模型到五象云谷智算中心。据悉,双方将围绕大模型商业应用在城市管理、教育、能源等领域展开全面合作,共同促进智算云+AI 应用的加速落地,润建股份智算中心将为 AI 大模型应用提供算力支持。

美股:基本面向好,关注美国 SEC 对中概股的政策变化

【拼多多】【达达集团】【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

■ 4月10日,工业和信息化部发布关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告。

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、



时间	政策/文件名称	主要内容
		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	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



时间	政策/文件名称	主要内容
2024. 3. 22	知》	组织开展国家绿色数据中心征集工作
	《促进和规范数据跨境流动规定》	数据跨境流动已经成为全球资金、信息、技术、人才、货物等资源要素交换、共享的基础。为了促进数据依法有序自由流动，激发数据要素价值，扩大高水平对外开放，《规定》对数据出境安全评估、个人信息出境标准合同、个人信息保护认证等数据出境制度作出优化调整。
2024. 4. 10	《关于开展增值电信业务扩大对外开放试点工作的通告》	为贯彻落实党的二十大精神和中央经济工作会议部署，推进高水平对外开放，主动对接国际高标准经贸规则，持续优化外资营商环境，服务构建新发展格局，工业和信息化部决定开展增值电信业务扩大对外开放试点工作。

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

- 4月10日，OpenAI 宣布 GPT-4-Turbo 全面升级，GPT-4 Turbo with Vision 新增视觉理解能力，可同时处理文本和图像信息，极大简化了开发流程。
- 4月9日，根据用户发布的屏幕截图，TikTok 即将推出 Instagram 竞争对手应用程序，命名为 TikTok Notes。TikTok 还确认该应用程序正在开发中。
- 4月9日，英特尔在 Vision 2024 大会上发布了面向数据中心的第六代至强处理器，也提前展示了面向下一代 AI PC 的 Lunar Lake 处理器，以及最新一代的 AI 芯片：英特尔 Gaudi 3，相比英伟达 H100，Gaudi 3 的人工智能推理性能平均提高 50%，能效平均提高 40%。基准测试中，Gaudi 3 可以在 Llama2-7B、Llama2-13B 模型中将训练时间缩短到英伟达 H100 的一半，同时推理吞吐量也比后者平均高出了 50%。
- 4月9日，谷歌在 Google's Cloud Next 2024 上发布了一系列 AI 相关的模型更新和产品，包括 Gemini 1.5 Pro 首次提供了本地音频（语音）理解功能、代码生成新模型 CodeGemma、首款自研 Arm 处理器 Axion 等。
- 4月8日，国家新闻出版署发布4月进口网络游戏审批信息，共有14款游戏获批，腾讯旗下《洛克人11》、完美世界出版的《乖离性百万亚瑟王：环》、网易旗下的《歧路旅人：大陆的霸者》以及吉比特旗下雷霆游戏的《王都创世录》、东方明珠的《命运重启》《侍魂 晓》，以及中国移动旗下咪咕互娱的《刺猬索尼克团队赛车》等在列。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子，4月6日-4月12日期间，传媒互联网主要领域共发生1起投融资事件：1) 文娱传媒行业发生1起：Lumana 获得 2400 万美元的种子轮融资，最新估值为 7.8 亿人民币。

图表2：4月6日-4月12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)
2024/4/7	Lumana	文娱传媒	种子轮	2400 万美元	Norwest Venture Partners S Capital	7.8 亿人民币

来源：IT 桔子，国金证券研究所

三、周度数据跟踪

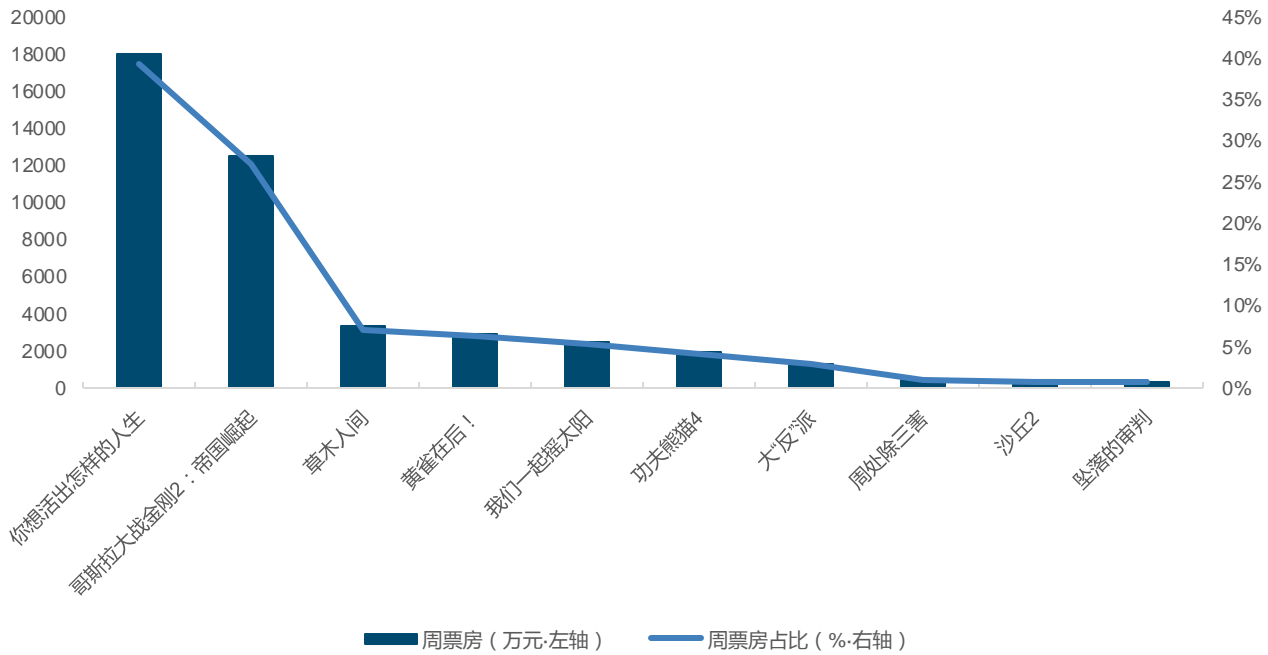
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 4月6日-4月12日，总票房4.6亿元，较上周(12.71亿)下降63.82%，前十名总票房4.36亿元，占比94.5%，与上周(95.6%)略下降1.1%。《你想活出怎样的人生》(票房占比39.2%)排名第一；《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》(票房占比27.2%)排名第二；《草木人间》(票房占比7.1%)排名第三；《黄雀在后！》(票房占比6.4%)排名第四；《我们一起摇太阳》(票房占比5.3%)排名第五；《功夫熊猫4》(票房占比4.1%)排名第六；《大“反”派》(票房占比2.8%)排名第七；其他影片票房占比均低于1%。票房前三占比73.5%，较上周(78.9%)下降约5.4%。
- 排片与票价方面，《你想活出怎样的人生》排片占比由上周的13.2%上升至31.9%，排名第一；《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》次之，为24.4%；《草木人间》为9.6%，排名第三；《黄雀在后！》为9.1%，排名第四；《我



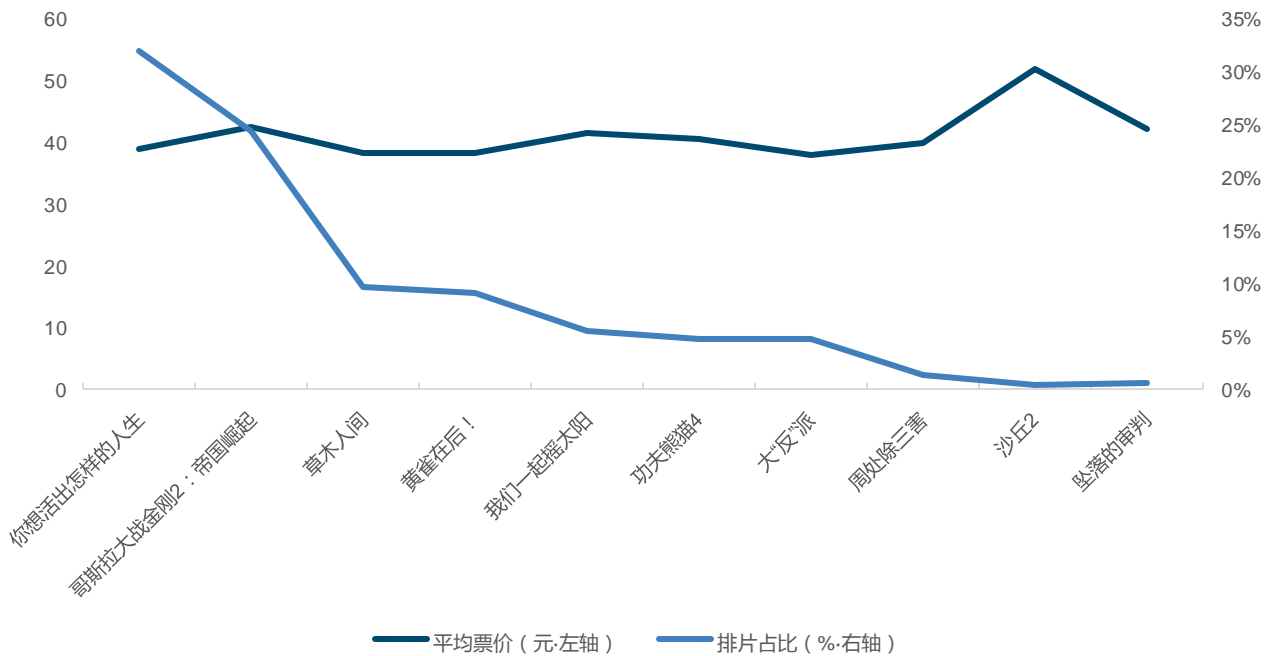
们一起摇太阳》为 5.5%，排名第五；其余影片排片占比均低于 5%；本周平均票价（41.18 元）较上周（40.67 元）略上升 0.51 元，票房 TOP10 中《沙丘 2》票价第一，为 51.8 元，《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》为 42.6，排名第 2，《坠落的审判》票价为 42.1，排名第 3，《大“反”派》平均票价最低，为 38.1 元。

图表3：4月6日-4月12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4：4月6日-4月12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，4月8日-4月12日期间，电视剧热度指数排行榜中，《承欢记》上映4天，排名第1，《花间令》排名第2，《与凤行》排名第3；《惜花芷》排名第4名；《追风者》由上周第2降至本周第5；《小日子》排名第6；《烈焰》由上周第3降至本周第7；《又见逍遥》、《城中之城》和《今天的她们》分别为第8-10名。



全网热度前 10 连续剧中，腾讯视频独占 30%，爱奇艺独占 30%，优酷独占 20%。

图表5: 本周 (4.8-4.12) 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
承欢记	4	2024/4/9	-	87.90	腾讯视频
花间令	29	2024/3/15	-	77.57	优酷
与凤行	26	2024/3/18	-	76.19	腾讯视频、芒果TV
惜花芷	11	2024/4/2	-	75.97	优酷
追风者	23	2024/3/21	-	74.60	爱奇艺
小日子	30	2024/3/14	-	72.03	腾讯视频
烈焰	31	2024/3/13	-	70.69	爱奇艺
又见逍遥	11	2024/4/2	-	70.65	腾讯视频、爱奇艺
城中之城	4	2024/4/9	-	70.65	爱奇艺
今天的她们	15	2024/3/29	-	70.60	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 4 月 13 日 12:00

图表6: 上周 (4.1-4.5) 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
花间令	22	2024/3/15	-	79.85	优酷
追风者	16	2024/3/21	-	79.59	爱奇艺
烈焰	24	2024/3/13	-	77.38	爱奇艺
与凤行	19	2024/3/18	-	77.06	腾讯视频、芒果TV
惜花芷	4	2024/4/2	-	75.34	优酷
小日子	23	2024/3/14	-	73.32	腾讯视频
谢谢你温暖我	28	2024/3/9	-	70.09	腾讯视频
今天的她们	8	2024/3/29	-	69.91	腾讯视频
又见逍遥	4	2024/4/2	-	68.94	腾讯视频、爱奇艺
乘风踏浪	8	2024/3/29	-	67.93	爱奇艺、芒果TV、咪咕

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 4 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, 4 月 8 日-4 月 12 日, 综艺热度指数排行榜中, 《盒子里的猫》、《哈哈哈哈哈第 4 季》和《种地吧第 2 季》分别为 1-3 名; 《大侦探第九季》、《无限超越班 第二季》和《半熟恋人第 3 季》分别为 4-6 名; 《我们仨》、《平衡大作战》、《幸运旅行家》和《爸爸当家 第三季》分别位列 7-10 名。TOP10 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 30%、腾讯视频独占 20%、优酷独占 20%、爱奇艺独占 10%。

图表7: 本周 (4.8-4.12) 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
盒子里的猫	14	2024/3/30	-	55.17	优酷
哈哈哈哈哈第 4 季	21	2024/3/23	-	54.84	腾讯视频、爱奇艺
种地吧第 2 季	50	2024/2/23	-	53.12	爱奇艺
大侦探第九季	59	2024/2/14	-	52.44	芒果TV
无限超越班 第二季	49	2024/2/24	-	51.41	优酷
半熟恋人第 3 季	46	2024/2/27	-	51.02	腾讯视频
我们仨	21	2024/3/23	-	50.62	芒果TV
平衡大作战	30	2024/3/14	-	49.35	腾讯视频
幸运旅行家	35	2024/3/9	-	49.23	腾讯视频、爱奇艺、优酷



片名	上映天数(天)	上线时间	单周播放量	全网热度	播放平台
爸爸当家 第三季	13	2024/3/31	-	49.14	芒果TV

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为4月13日12:00

图表8：上周（4.1-4.5）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
哈哈哈哈哈第4季	14	2024/3/23	-	55.60	腾讯视频、爱奇艺
盒子里的猫	7	2024/3/30	-	55.59	优酷
大侦探第九季	52	2024/2/14	-	53.12	芒果TV
无限超越班 第二季	42	2024/2/24	-	52.87	优酷
种地吧第2季	43	2024/2/23	-	52.32	爱奇艺
半熟恋人第3季	39	2024/2/27	-	51.60	腾讯视频
17号音乐仓库第二季	50	2024/2/16	-	50.73	腾讯视频、爱奇艺、优酷、咪咕
平衡大作战	23	2024/3/14	-	50.08	腾讯视频
爸爸当家 第三季	6	2024/3/31	-	49.56	芒果TV
我们仨	14	2024/3/23	-	48.81	芒果TV

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为4月6日12:00

四、重点公司估值表更新

4月8日-4月12日期间，从细分赛道看，传媒及互联网板块均有一定回调，其中跌幅最大的是游戏赛道，跌幅最小的是互联网平台。具体看个股，涨幅最大的是哔哩哔哩，为9.74%，跌幅最大的是吉比特，为-8.66%。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
					PS	PE					
互联网平台	腾讯	0700.HK	26,479.36	-0.13	4.38	23.15	6090.15	9.8%	1152.16	-38.8%	已发布
	美团	3690.HK	5,764.22	1.89	2.10	41.91	2767.45	25.8%	138.56	-307.2%	已发布
	快手	1024.HK	1,933.09	-1.01	1.72	30.45	1134.70	20.5%	63.96	-146.7%	已发布
	京东	9618.HK	2,948.29	-0.49	0.27	12.29	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
电商/零售	拼多多	PDD.O	10,890.01	-2.01	4.40	18.15	2476.39	89.7%	600.27	90.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	35.51	-3.54	0.34	-	105.06	12.2%	-19.58	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	20.28	-5.47	0.10	-	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
	焦点科技	002315.SZ	99.12	-5.61	6.49	26.16	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
游戏	汇通达	9878.HK	154.35	-1.62	0.19	34.69	824.33	2.6%	4.48	47.5%	已发布
	网易	9999.HK	4,727.33	0.87	4.60	16.19	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	已发布
	心动公司	2400.HK	61.79	1.72	1.84	-	33.89	-1.2%	-0.83	-	已发布
	三七互娱	002555.SZ	366.61	-4.95	2.19	12.69	-	-	-	-	2024-04-20
支付+	吉比特	603444.SH	121.74	-8.66	2.91	10.82	41.85	-19.0%	11.25	-23.0%	已发布
	完美世界	002624.SZ	195.16	-5.45	2.39	35.49	-	-	-	-	2024-04-16
	恺英网络	002517.SZ	242.37	-0.79	6.17	20.31	-	-	-	-	2024-04-30
	中手游	0302.HK	25.67	-1.90	0.99	-	26.06	-4.0%	-0.20	-	已发布
内容平台	移卡	9923.HK	43.24	-4.60	1.10	374.69	39.51	15.6%	0.12	-92.4%	已发布
	拉卡拉	300773.SZ	104.08	-5.66	1.91	-	-	-	-	-	2024-04-22
	哔哩哔哩	9626.HK	360.85	9.74	1.61	-	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	429.14	-2.93	3.14	22.44	-	-	-	-	2024-04-22
广告	阅文集团	0772.HK	248.81	6.55	3.57	31.14	70.12	-8.0%	8.05	32.3%	已发布
	分众传媒	002027.SZ	999.40	1.17	9.31	23.45	-	-	-	-	2024-04-23
	易点天下	301171.SZ	75.93	-3.07	3.76	39.44	-	-	-	-	2024-04-25
	遥望科技	002291.SZ	53.88	-6.16	1.25	-	-	-	-	-	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