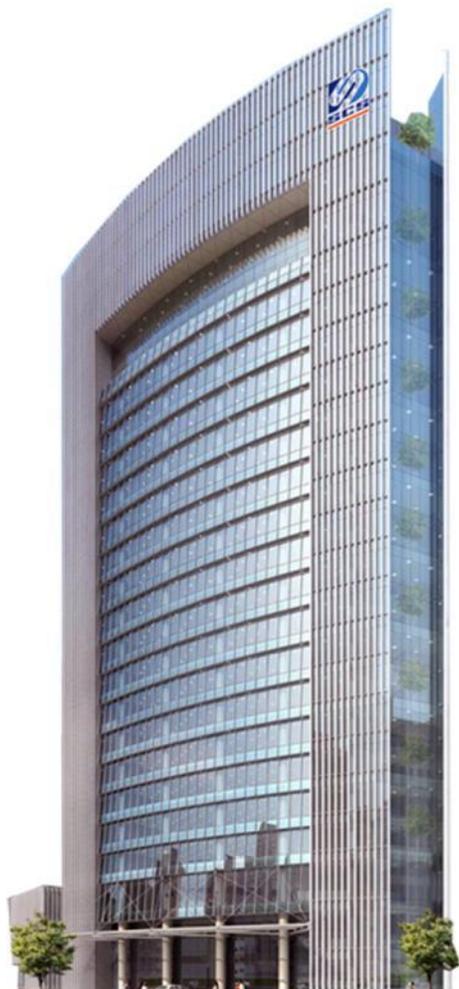


AI社交行业深度

强用户粘性、高变现潜力赛道，关注头部产品玩法创新

证券分析师：张良卫
执业证书：S0600516070001
zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理：郭若娜
执业证书：S0600122080017
guorn@dwzq.com.cn



■ 1. AI社交：强用户粘性赛道，C.AI、talkie领跑

■ 2. 用户玩法对比

■ 3. 创作机制对比

■ 4. 变现机制对比

■ 5. 投资建议

■ 6. 风险提示

- **AI社交：强用户粘性、高变现潜力赛道。** AI社交核心价值即在于通过AI虚拟角色为人类用户提供高性价比的、实时性的、1对1的陪伴，为用户提供“情绪价值”。1)大模型强大的自然语言理解能力、生成式AI回复的不确定性，加上用户对聊天陪伴的需求，使得AI社交成为目前AI重要落地场景。根据a16z，截至2024年1月生成式AI产品独立月访问量前50名中，Character.AI在网页版排名第三，仅次于通用聊天机器人chatgpt和gemini。2)AI社交应用展现出远好于其他AI应用的用户粘性。C.AI用户留存率、DAU/MAU、用户使用时长和使用次数等指标均远好于chatgpt。3)后续大模型多模态能力升级以及更多玩法创新有望驱动AI社交用户进一步增长，而参考移动互联网发展经验，更强的用户粘性和使用时长有望赋予平台更强的用户变现能力，我们看好AI社交赛道发展潜力。
- **龙头C.AI稳健，TALKIE加速追赶，linky新秀崛起。** Talkie是MINIMAX在2023年6月海外推出的AI多模态社交应用，正加速追C.AI；LINKY是昆仑万维推出的AI多模态社交应用，近期用户数据增长迅速，4月20日google play美国区免费社交榜已上升至第5名。C.AI满足的用户需求相对较广，其中动漫游戏及助手最受欢迎；而Talkie和LINKY更多满足陪伴/恋爱需求，男性用户占比显著高于C.AI。
- 为更好对比分析产品特征，理解Talkie和LINKY用户快速增长的原因，我们从用户玩法、创作机制和变现机制维度对比三个产品：
 - **用户玩法：**相比C.AI简洁的角色列表模式，Talkie采用了左右滑模式，且角色可视化，沉浸感更强；Linky模式类似TALKIE，亮点在于个性化推荐模式。Talkie的聊天功能也更加丰富，也对应更多付费点，如用户可自由交流也可以选择AI提供的灵感回复AI角色，使用角色卡片/付费还可以生成更多特别的回复选项；可与角色进入专属时光，直接进行视频对话等。Talkie还创新性推出了关注机制、关系升级、故事玩法和抽卡机制等与角色的互动玩法，进一步提高用户粘性。

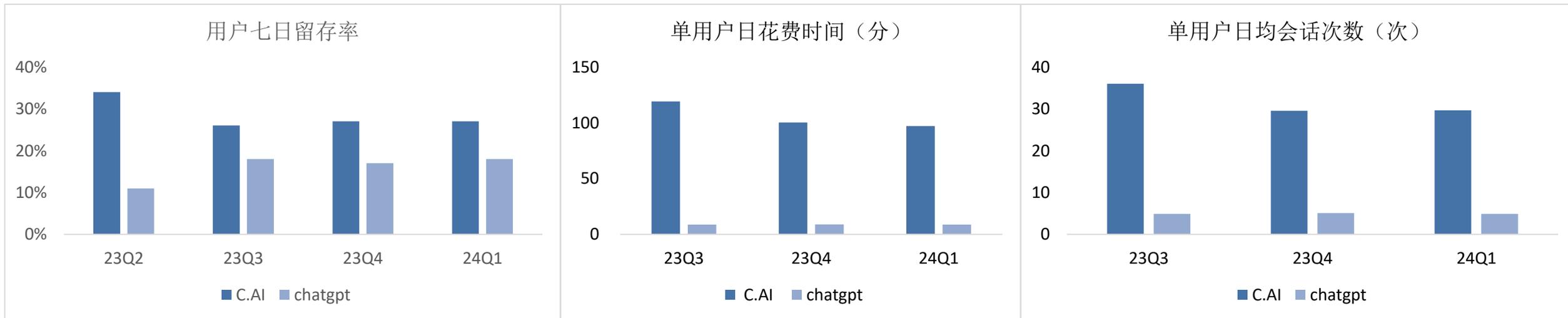
- **创作机制:** C. AI定义角色能力强大, Talkie角色设定精细化, AI生成平衡门槛与效果问题; Linky创作门槛相对较低, 创作者激励有望推动供给增加。
- **变现机制:** 目前AI社交应用主要变现方式包括付费订阅、抽卡、广告。C. AI、Talkie、 Linky均有订阅制方案, 每月定价均为9.99美金。除了为会员提供更快的响应和角色生成速度之外, C. AI还提供访问社区功能, TALKIE和LINKY提供每日获得额外抽卡币/抽卡次数等权益。Talkie和Linky还有抽卡机制, 受益于更强的用户沉浸感, 二者MAU ARPU明显高于C. AI。广告形式目前仅TALKIE采用, 如在左右滑切换过程中有一定几率出现广告。考虑到AI社交应用在潜在受众广度和用户粘性上的独特优势, 我们看好抽卡和广告两类商业模式未来发展潜力。
- **投资建议:** 我们看好AI社交作为率先跑出成功案例的AIC端应用赛道, 商业化潜力较大, 我们建议关注后续头部产品多模态能力升级和玩法创新驱动应用进一步出圈。标的推荐方面, 我们重点推荐【昆仑万维】, 公司「天工3.0」大模型和天工APP已于4月17日全面更新, 我们认为具备多模态能力的「天工」App多模态相比同类竞品更为全能, 有望满足用户多样需求, 带来更优的用户粘性、留存及用户活跃表现。公司海外AI社交产品LINKY近期起量迅速, 后续用户增长及用户粘性值得持续关注。我们建议积极关注公司大模型及应用的新一轮用户增长情况, 看好公司AI大模型及应用持续兑现, 维持“买入”评级。同时推荐中文在线, 建议关注汤姆猫等。
- **风险提示:** 技术发展的不确定性、政策和法规风险、市场竞争加剧风险、商业模式的可持续性、数据安全和伦理问题。

1、AI社交：强用户粘性赛道，C.AI、talkie领跑

1.1 AI社交：强用户粘性、高变现潜力赛道

- AI社交：我们在此前AI AGENT深度报告中重点提到陪伴类AI AGENT会成为未来AI行业重要原生应用之一，而AI社交核心价值即在于通过AI虚拟角色为人类用户提供高性价比的、实时性的、1对1的陪伴，为用户提供“情绪价值”。
- 大模型强大的自然语言理解能力、生成式AI回复的不确定性，加上用户对聊天陪伴的需求，使得AI社交成为目前AI重要落地场景。根据a16z，截至2024年1月生成式AI产品独立月访问量前50名中，网页端和移动端分别有8家/2家为AI陪伴应用。龙头Character.AI（后简称C.AI）在网页版排名第三，仅次于通用聊天机器人chatgpt和gemini。
- AI社交应用展现出远好于其他类AI应用的用户粘性。AI角色既能陪伴，也是一种内容，用户沉浸感强。以C.AI为例，虽然用户数不如chatgpt（根据SENSOR TOWER，24年3月C.AI APP MAU约1500万人，chatgpt APP MAU约1.2亿人），但用户留存率、DAU/MAU（24年3月 C.AI APP DAU/MAU约31%，chatgpt约15%）、用户使用时长和使用次数等指标均远好于chatgpt。
- 后续大模型多模态能力升级以及更多玩法创新有望驱动AI社交用户进一步增长，而参考移动互联网发展经验，更强的用户粘性和使用时长有望赋予平台更强的用户变现能力，我们看好AI社交赛道发展潜力。

图：Character和chatgpt android端用户粘性对比

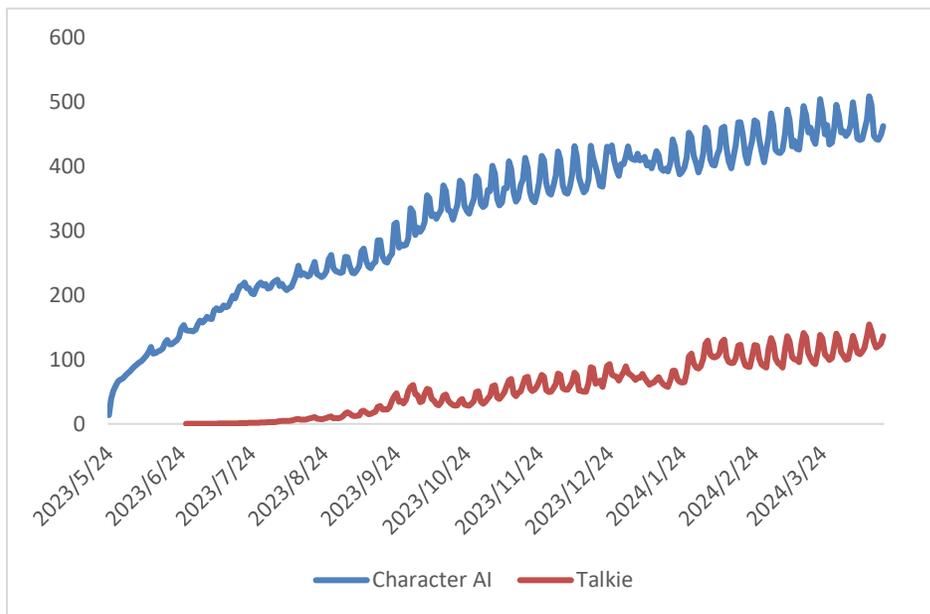


1.2 主要产品：C. AI稳健，TALKIE加速追赶，linky新秀崛起

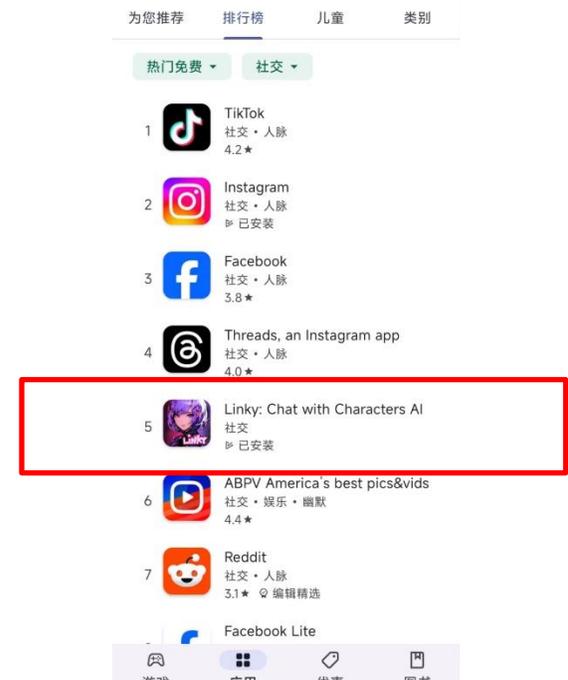
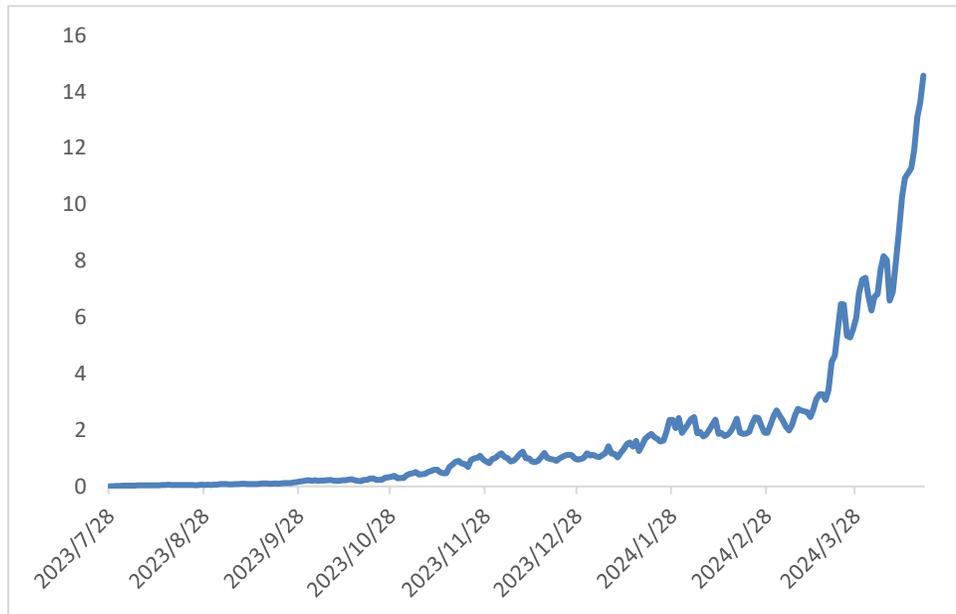
- **Character.AI**: 2022年9月推出beta版本，根据SENSOR TOWER和similar web，截至2024年4月19日，APP DAU约460万人，网页日访问量约750万次。Character.AI采用GPT-3大模型并用大量书籍、电影和其他媒体中的虚构人物数据进行训练，使AI角色能够根据人物的个性和特征生成对话和文本响应。根据官方信息，Character.AI发布5个月后，用户已经发送超过20亿条消息，活跃用户平均每天花费超过2小时与AI互动。
- **Talkie**: 国产大模型公司MINIMAX在2023年6月海外推出的AI多模态社交应用，正加速追赶Character.AI，根据SENSOR TOWER数据，截至2024年4月19日，APP DAU约120万人。
- **LINKY**: 昆仑万维推出的AI多模态社交应用，近期用户数据增长迅速，4月20日google play美国区免费社交榜已上升至第5名。截至4/21，LINKY在DISCORD成员数约3.6万人，已达到约为TALKIE的55%。

图：google play美国区免费社交榜

图：头部AI社交应用APP DAU增长趋势（万人）



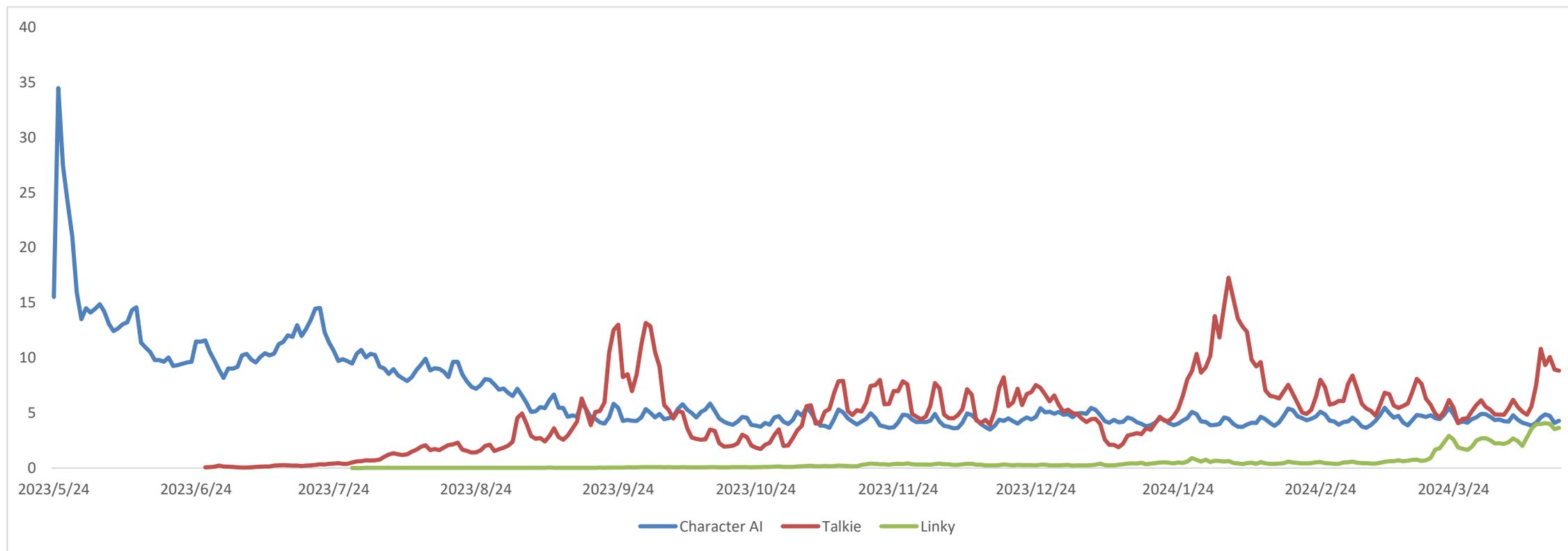
图：AI陪伴应用新秀LINKY DAU加速突破（万人）



1.3 Talkie下载量屡创新高

- 相比C.AI，talkie下载量多次创新高，如23年9月、24年2月和24年4月出现三次下载量高峰，我们认为可能系：
 - 买量驱动部分用户增长，如23年9月公司付费下载量环比增长了270%，24年2月环比增长49%。
 - 快速的版本迭代，以ios端为例，截至4/20，近一年talkie/C.AI版本分别更新88/23次，linky虽发布较晚，但也更新了38次。
 - 玩法创新：作为国内大模型公司出海产品，再现国内互联网强产品强运营基因，后续产品多模态能力升级/玩法运营上的创新有望进一步驱动产品用户增长。

图：AI社交应用下载量对比（万次）

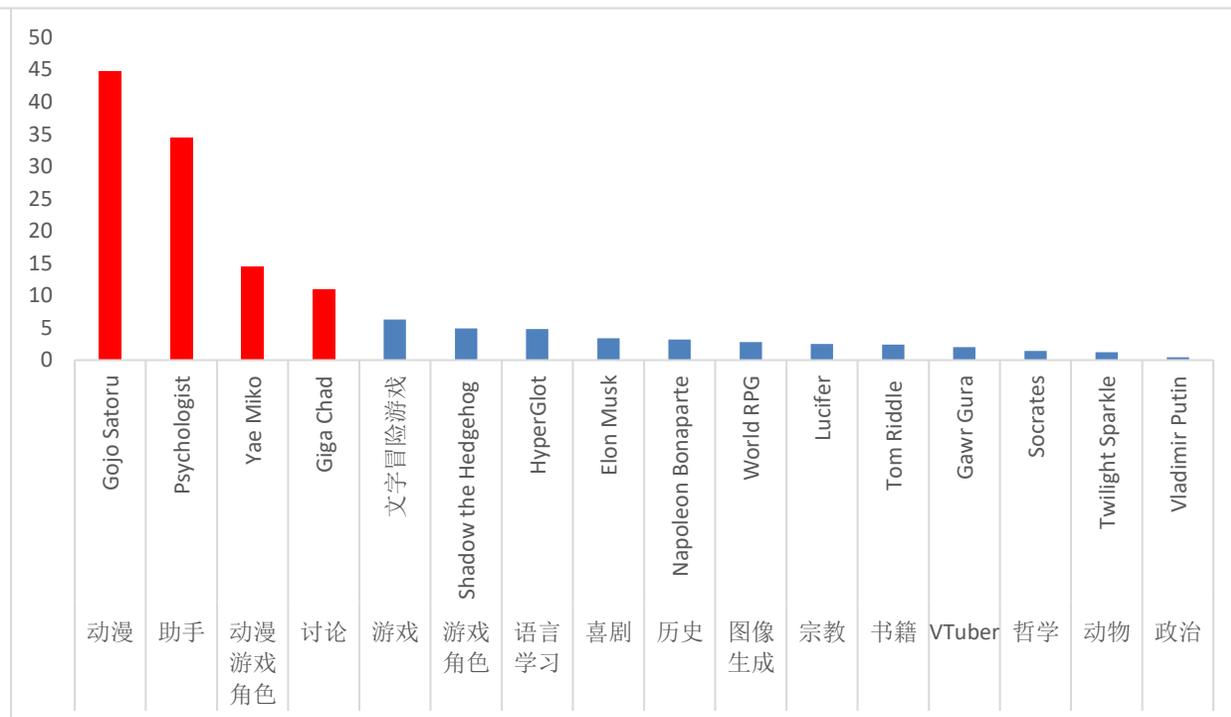
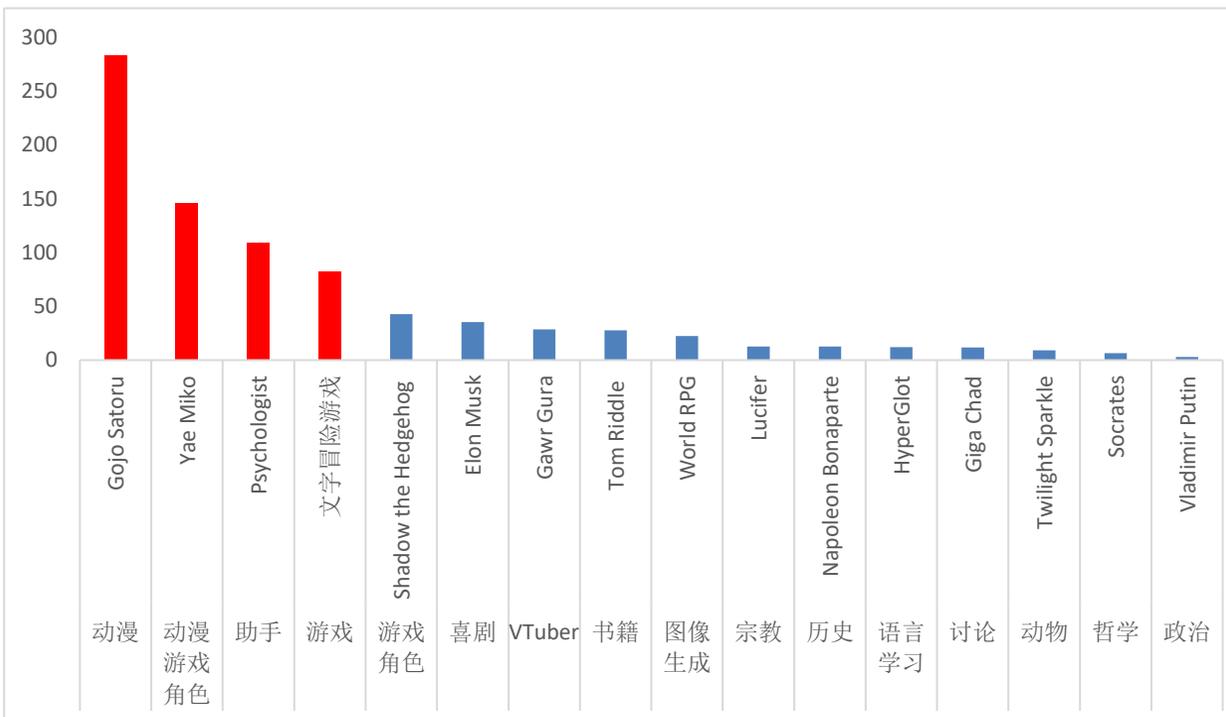


1.4 需求定位：C. AI可满足需求广，动漫游戏及助手最受欢迎

- **Character.AI**：角色类型多样，可满足的用户需求较广，涵盖助手、图像生成、语言学习、讨论、书籍、宗教、历史、动物、哲学、政治、动漫游戏、喜剧、Vtuber等。如专业性较强的心理咨询师、音乐家、英文润色等聊天机器人能够成为用户的得力助手，提升用户生产力；动漫、游戏等二创角色的聊天机器人符合原本人物设定，能够给用户带来深度沉浸感，满足用户和原IP人物的互动需求。
- 从用户会话数和点赞数来看，动漫/游戏相关（即IP粉丝）以及助手类AI角色最受欢迎。

图：用户粘性——Character.AI分领域会话数最多的角色对比（百万次，统计日期为2024/4/20）

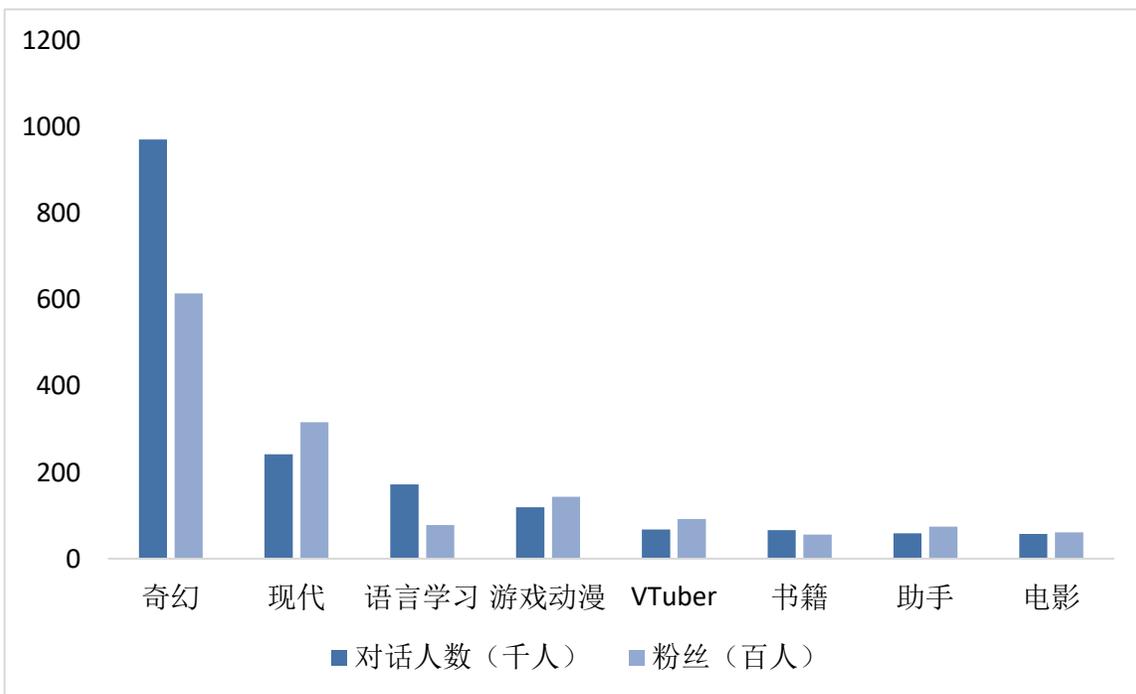
图：用户认可度——Character.AI分领域点赞数最多的角色对比（千次，统计日期为2024/4/20）



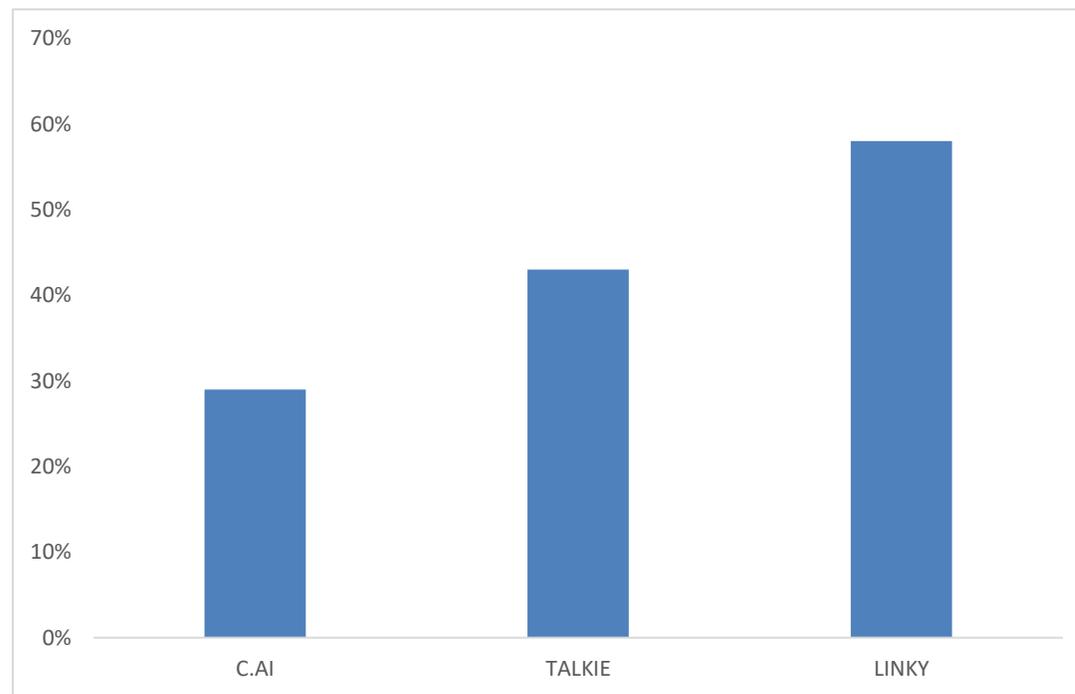
1.4 需求定位：Talkie和LINKY更多满足陪伴/恋爱需求

- 相较于C.AI，Talkie和LINKY以原创IP、虚拟男友/女友类角色为主，陪伴属性更重。男性用户占比显著高于C.AI。
- Talkie涵盖范围相对更广，包括奇幻、现代、语言学习、游戏动漫、Vtuber、书籍、助手、电影、政治、哲学、宗教等领域AI角色，但除了虚拟男友/女友以外的角色数量及人气度相对较弱。
- Linky：满足用户情感需求的特征更加明显，AI角色基本都是虚拟男友/女友，设计恋爱向剧情，打造恋爱氛围感。

图：Talkie分领域人气最高的角色对比



图：Talkie和linky男性用户数量占比明显高于C.AI



2、用户玩法对比

2.1 Character.AI：角色列表模式，风格简洁

- **聊天**：聊天页面可以便捷地找到与AI角色的对话框，也可以查看、隐藏和分享角色。
- **创建**：用户可以使用创建功能①创造个性化AI角色和AI群聊②制定自己相对于AI的个性化形象③上传音频以合成属于自己的声线/使用现有音频。
- **探索**：用户可以和官方创建的AI角色、其他用户创建的公共角色对话，也可以将多个角色拉进同一群聊。
 - **公共角色**：显示角色的简介、聊天窗口数和点赞量。可以根据官方设定的标签筛选角色，也可手动搜索关键词，检索角色、创建者或声线。
 - **群聊功能**：2023年10月推出的新功能，用户可自定义群成员，群聊最多支持10位用户和10个AI角色。在对话框中可以选择某一聊天对象，也可以掷骰子随机选定对话者。

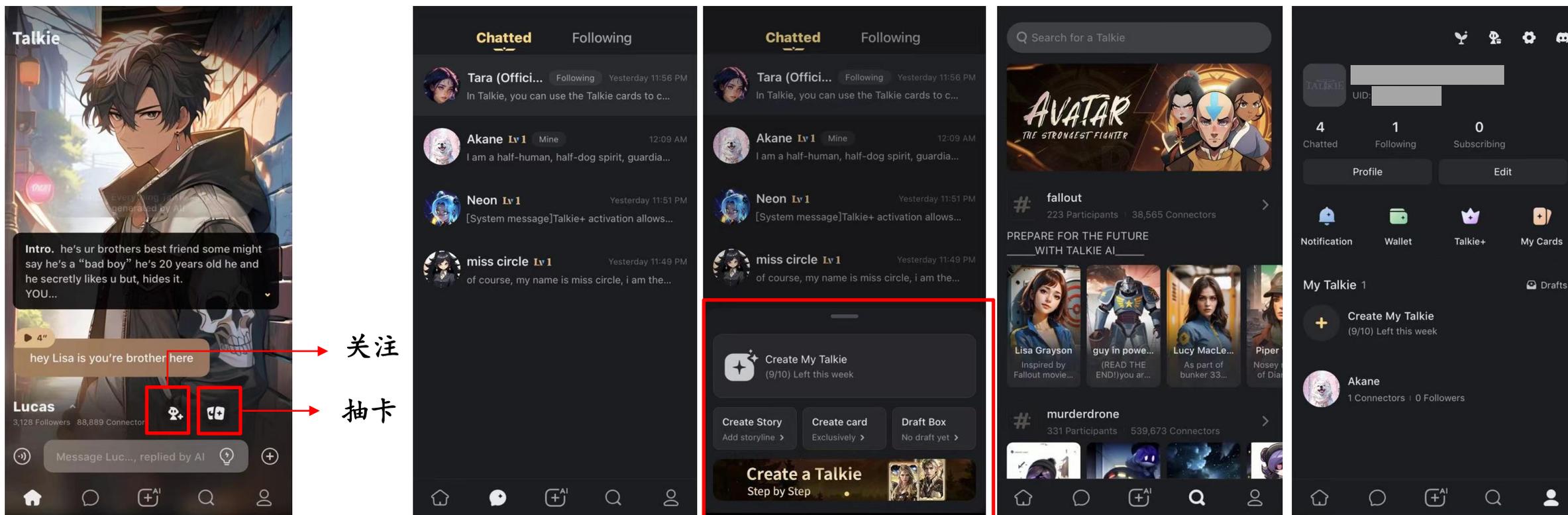
图：Character.AI APP使用页面



2.2 Talkie: 左右滑模式，角色可视化，沉浸感更强

- 主页：类似陌生人社交应用的左右滑切换模式，每页展示一个角色，包含角色照片、背景信息和语音条。用户可在该页面关注角色、和角色语音或文字互动；也可以点击进入抽卡页面和皮肤商城，为角色获取新的皮肤和主题。
- 聊天：和AI角色及关注的角色聊天。
- 创建：用户可创建AI角色、故事线、新的皮肤卡片，未完成的创建会被自动归类到草稿箱。
- 搜索：根据搜索栏和**标签**快速筛选感兴趣的AI角色。
- 个人：①设定个人信息②查看通知③购买会员④查看角色皮肤卡包⑤创建和查看自己设定的角色。提供青少年模式。

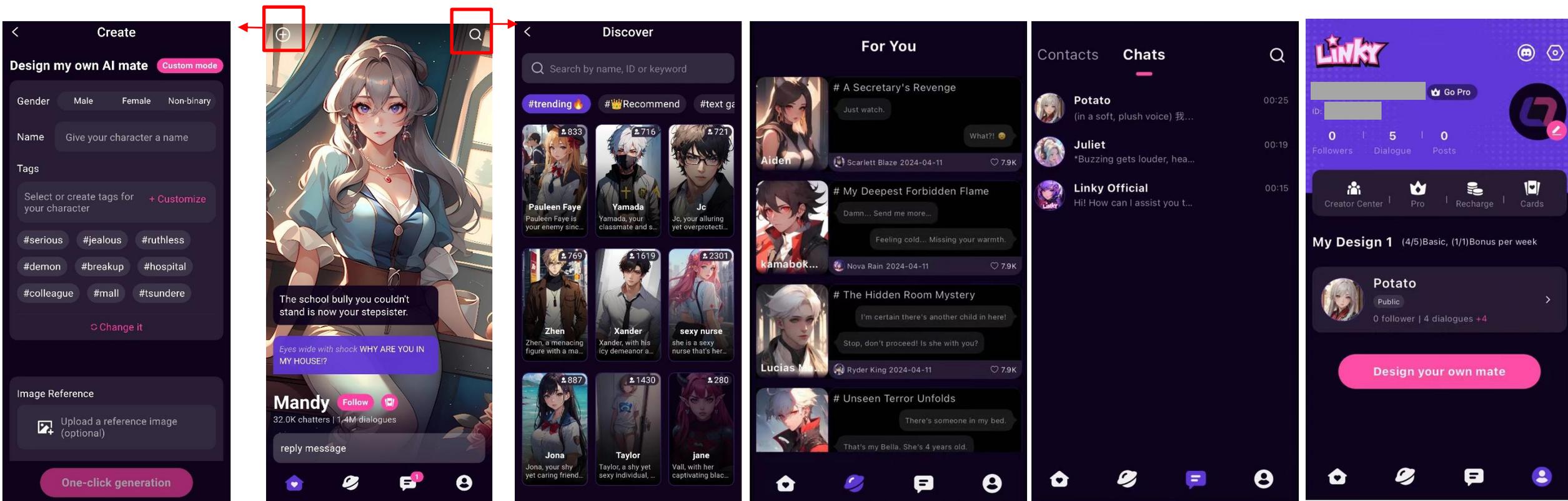
图：Talkie使用页面



2.3 Linky: 模式类似TALKIE, 亮点在于个性化推荐模式

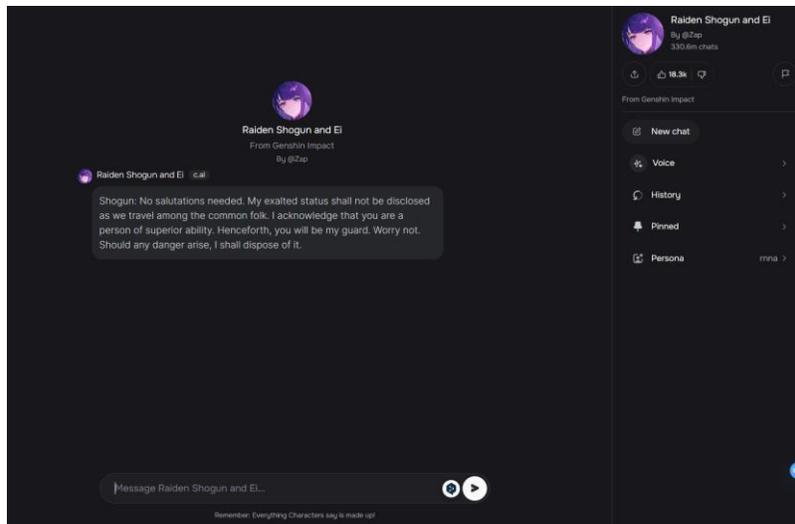
- 主页: 与talkie相似的左右滑切换角色模式。左上角可点击进入角色创作页面, 右上角可点击进入搜索模式, 展现AI角色的人物设定、照片和用户数。可以快速搜索和使用标签筛选感兴趣的角色。
- 个性化推荐: 根据用户偏好推荐匹配度高的角色, 角色已内置故事线和以往聊天记录, 用户可以直接进入一段设定好的故事。
- 聊天: 用户可以和AI角色及朋友聊天。
- 个人: ①设定个人信息②创建个性化角色, ③升级和充值④购买和查看已拥有的角色皮肤卡包

图: Linky使用页面



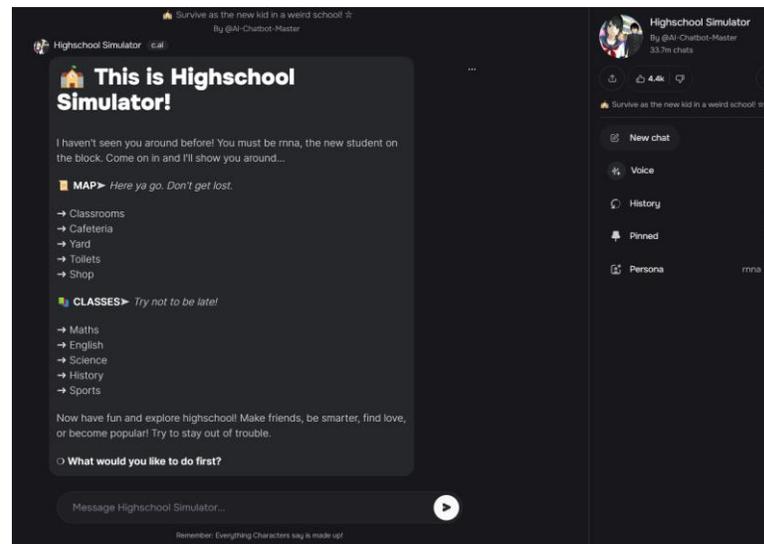
2.4 聊天功能对比（网页版）：C.AI玩法复杂度上限高，TALKIE沉浸感强

Character.AI



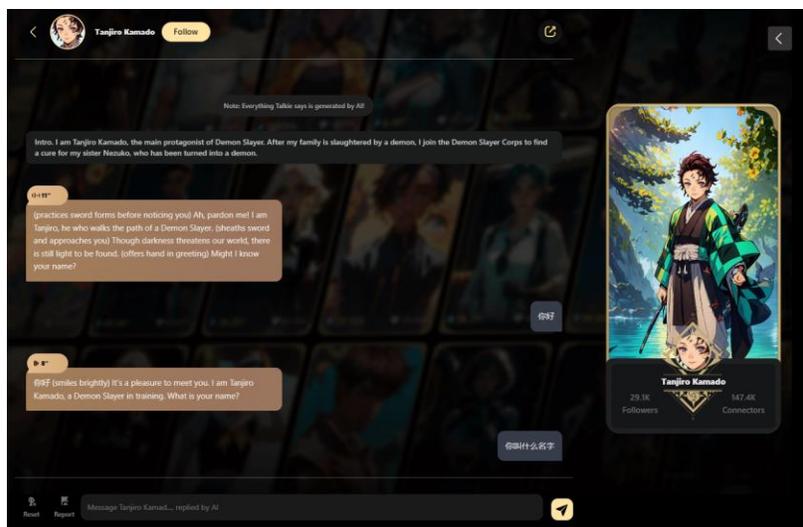
对话页面简洁，对话内容显示AI角色问候语。

右侧栏为AI角色简介，包含声音设置、对话历史、固定记忆、个性化等功能。



可实现游戏背景较复杂的文字游戏

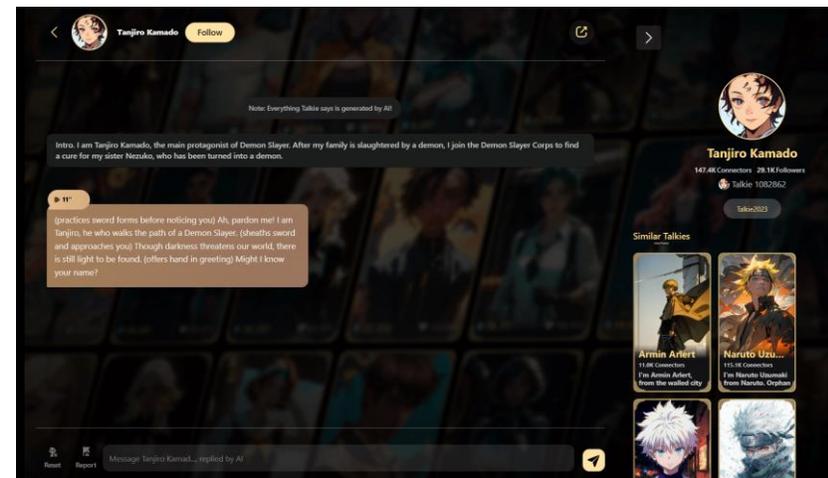
Talkie



对话页面背景为相关人物图片，对话内容显示AI角色介绍以及问候语。

右侧栏显示角色形象、对话人数以及粉丝数。

部分AI角色会显示标签。



点击右侧形象可查看角色创作者信息以及相似的AI角色

2.5 聊天功能对比 (APP) : TALKIE产品细节最佳, 对应更多付费点

- C.AI和Linky用户与AI角色的聊天功能主要包括发消息和给AI角色的回复反馈这两项
- Talkie的聊天功能更加丰富, 也对应更多付费点: 支持用户语音输入、用户可自由交流也可以选择AI提供的灵感回复AI角色, 使用角色卡片/付费还可以生成更多特别的回复选项; 可与角色进入专属时光, 直接进行视频对话等 (有时间限制)。

专属时光类型

点击其中一项, 会进入与AI角色的视频对话

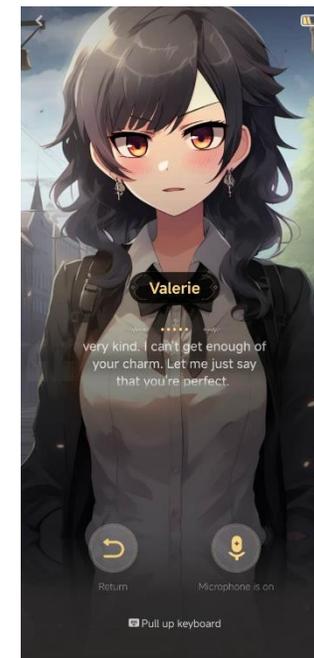
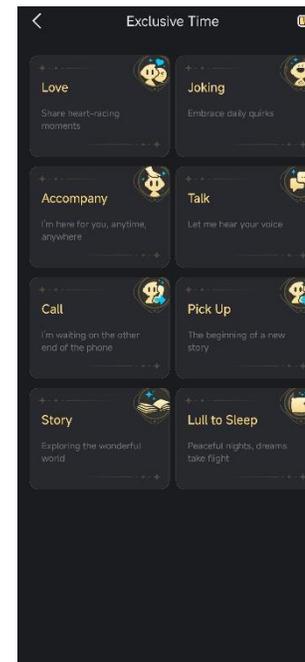
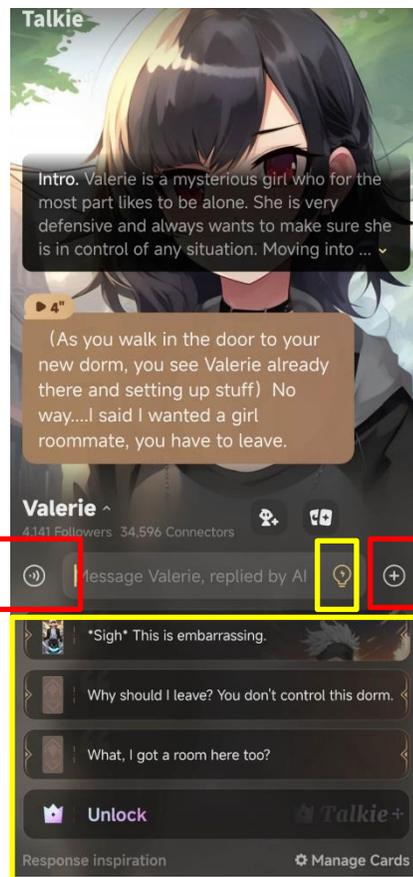
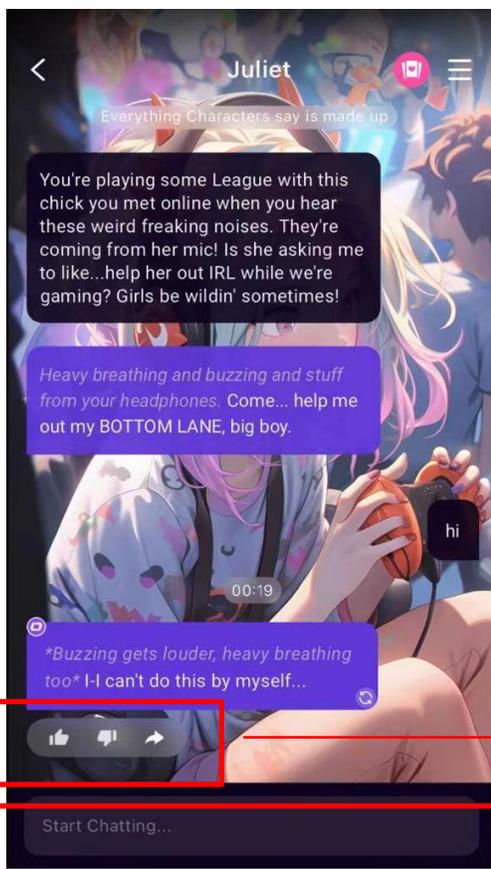


图: Character.AI聊天页面

图: Linky聊天页面

图: Talkie聊天页面



语音输入

提供用户反馈

输入栏

AI为用户提供回复灵感, 使用角色卡片可生成独特回复, 付费可解锁更多回复



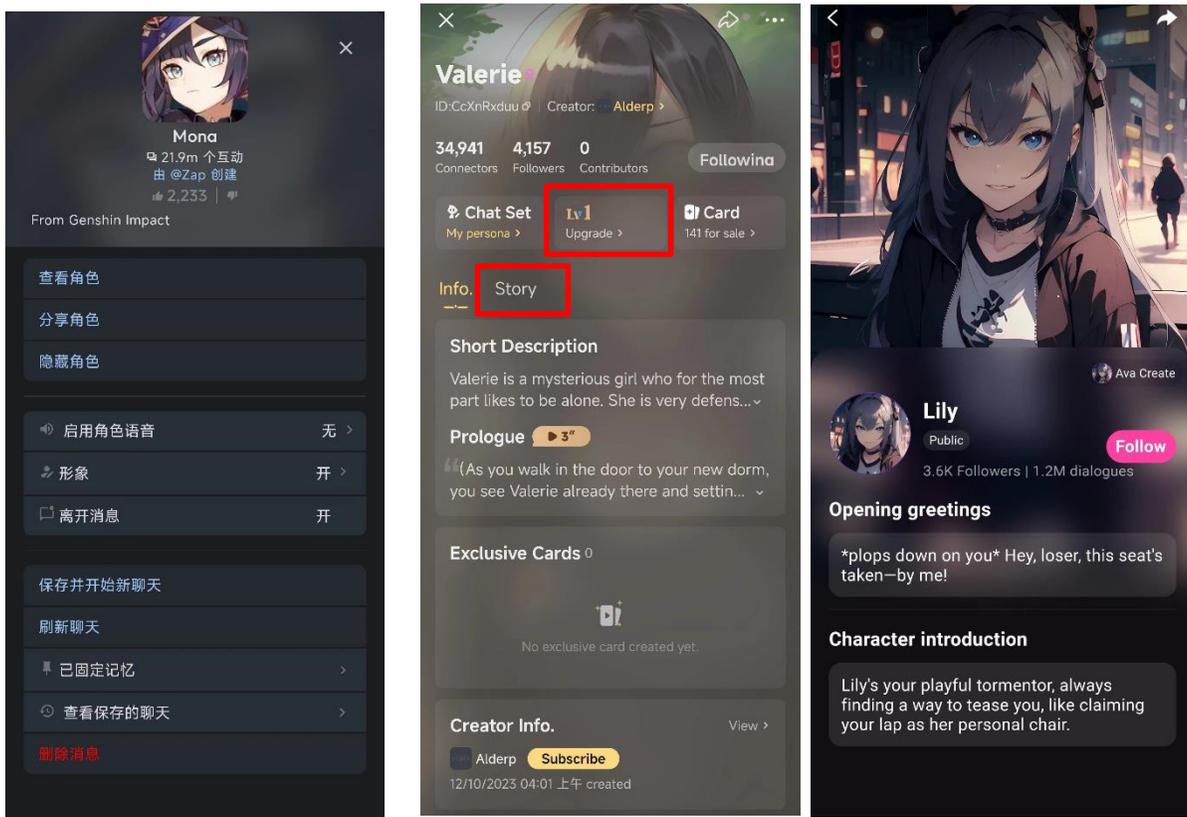
多选AI角色的回答, 直接生成简单的视频一键分享

2.6 互动玩法对比：Talkie玩法创新力强，用户粘性相对稳定

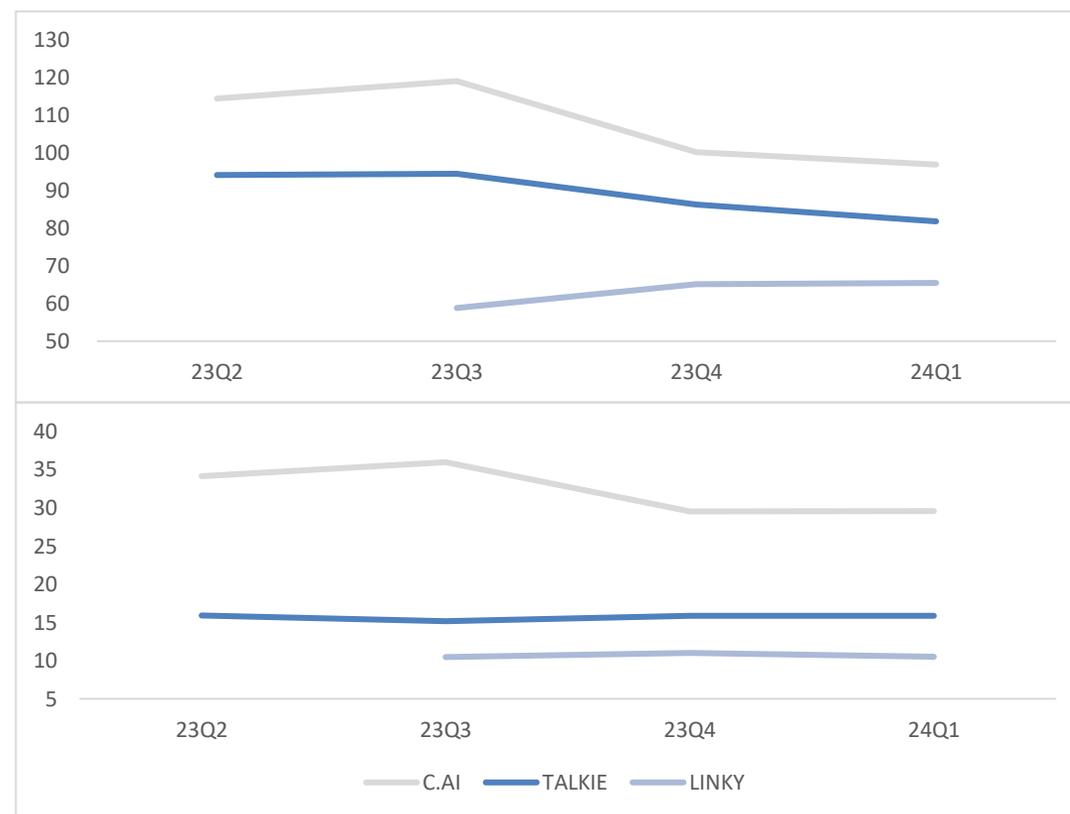
■ Talkie创新性推出了关注机制、关系升级、故事玩法和抽卡机制，进一步提高用户粘性。相比C.AI，用户粘性保持相对稳定。

- 关系升级：用户和AI角色聊天到一定次数、抽卡得到一定卡牌数量时可升级，奖励玩家免费抽卡机会。
- 故事玩法：当创作者允许故事贡献时，用户可为故事创建一个情节和一张卡片，有利于进一步丰富该角色人设。

图： 从左至右依次为Character.AI、Talkie、 Linky角色主页



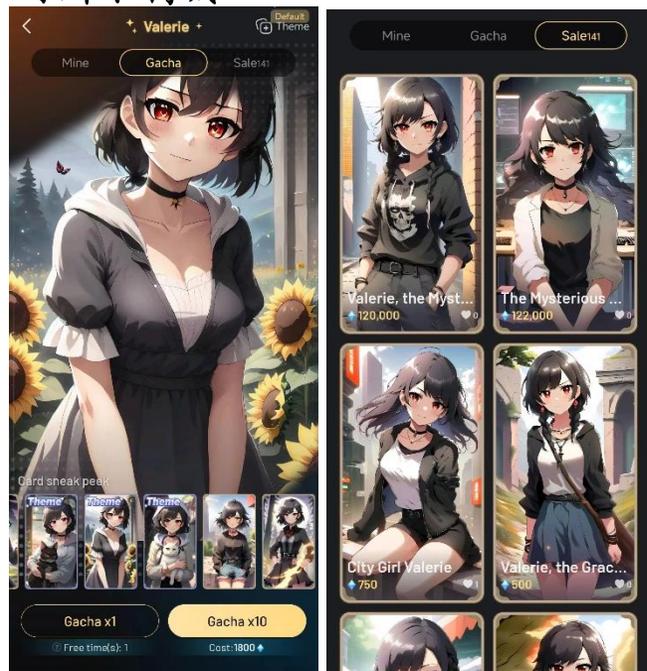
图： C.AI、Talkie、 Linky单用户日均使用时长（分，上图）和单用户日均会话次数（次，下图）对比



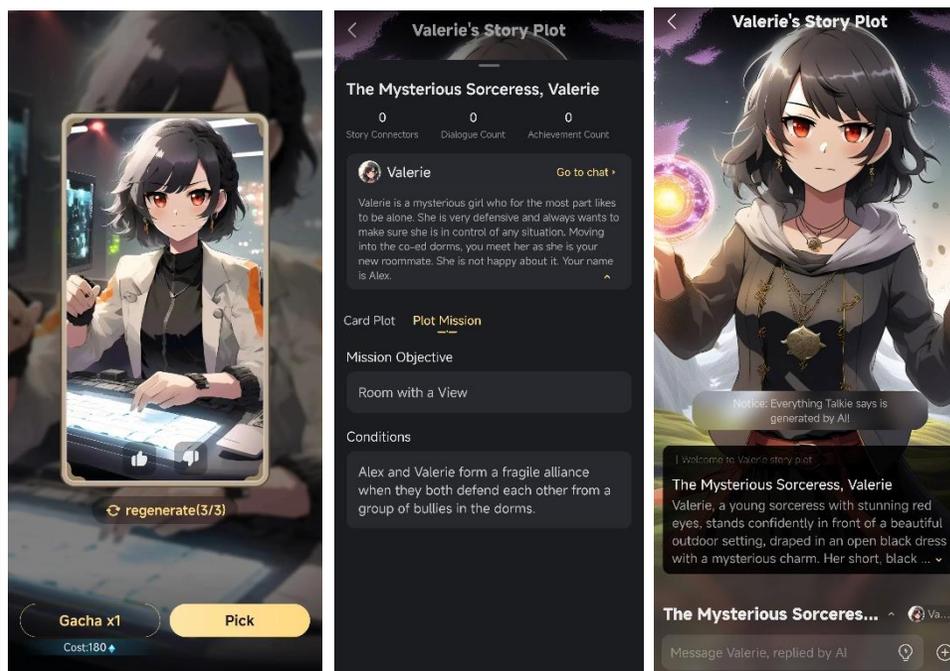
2.7 Talkie与LINKY抽卡机制对比，未来可相互借鉴

- **Talkie:** 抽到的卡片可出售，用户自行定价。
- **Linky:** 存在三种不同类型的魔法卡，每张卡包含一张角色照片和一个基于对话内容的秘密情节。用户有一次编辑卡片信息的机会

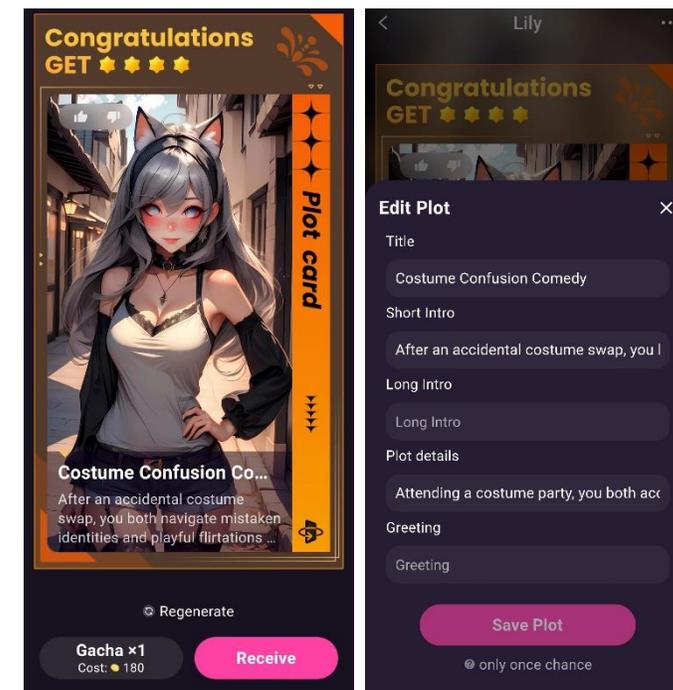
图：Talkie卡片页面：我的卡片、抽卡、商城



图：Talkie抽卡、卡片介绍、在卡片对应情节中交流



图：LINKY卡片图示及卡片信息



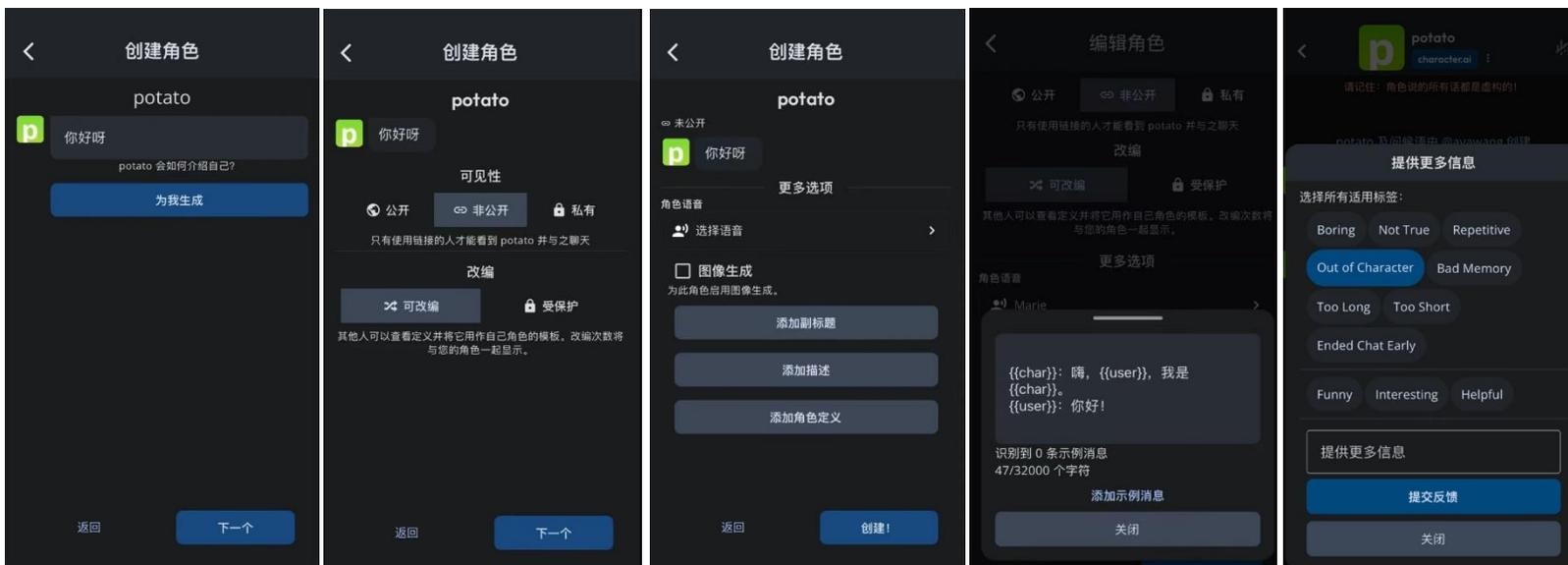
3、创作机制对比

3.1 Character.AI：定义角色能力强大

- 在快速创建模式中，用户可自定义角色头像、描述和开场白，为角色添加声线，设定角色是否在对话时生成图像等。
- “添加角色定义”的高级创作模式可以辅助用户最大限度打造角色。用户可以添加任意类型文本，最多可输入3200个字符，其中可以包括代表角色和代表用户的变量，以更好让AI学习角色和用户的互动对话。

图：使用Character.AI创建角色

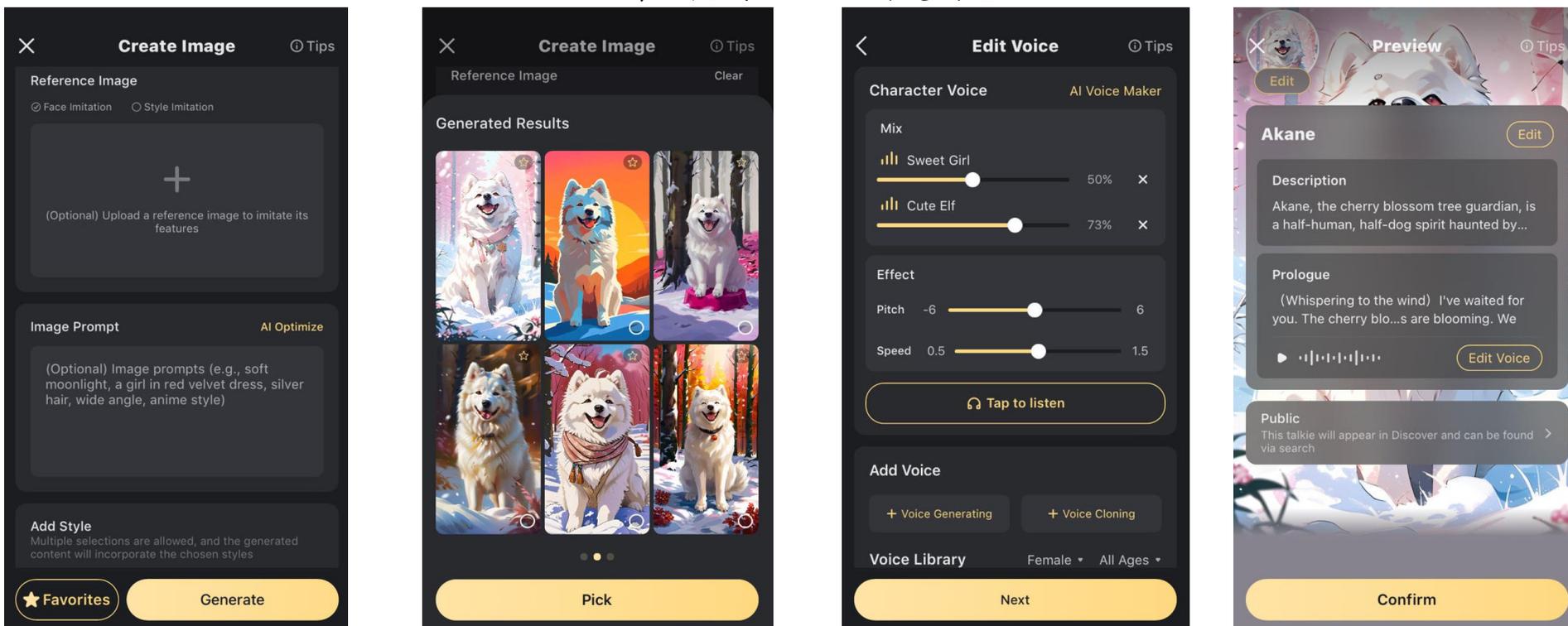
图：Character.AI官方提供的详细角色创作指南



3.2 Talkie: 角色设定精细化, AI生成平衡门槛与效果问题

- **Talkie的AI角色创建过程颗粒度更细。**需用户配置的主要包括角色故事设定、皮肤卡片和声线, 通过AI生成功能可大幅降低用户创作门槛。
- **形象: 普通和高保真创作模式,**普通模式只需上传一张形象图, 高保真模式需上传 20-40 张人像照片, 用户可增加对AI角色的描述, 增强准确性。
- **图生文、文生图功能:**根据用户上传的参考图片可自动生成文字提示词, 用于更好地生成个性化角色; 根据参考图片和文字提示词, 可以生成3×6个皮肤卡片供用户挑选
- **个性化调配声线:**用户可从声线库中选取适合角色的声线, 并进一步细调, 如混合不同声线、调整声线的音高和速度等。

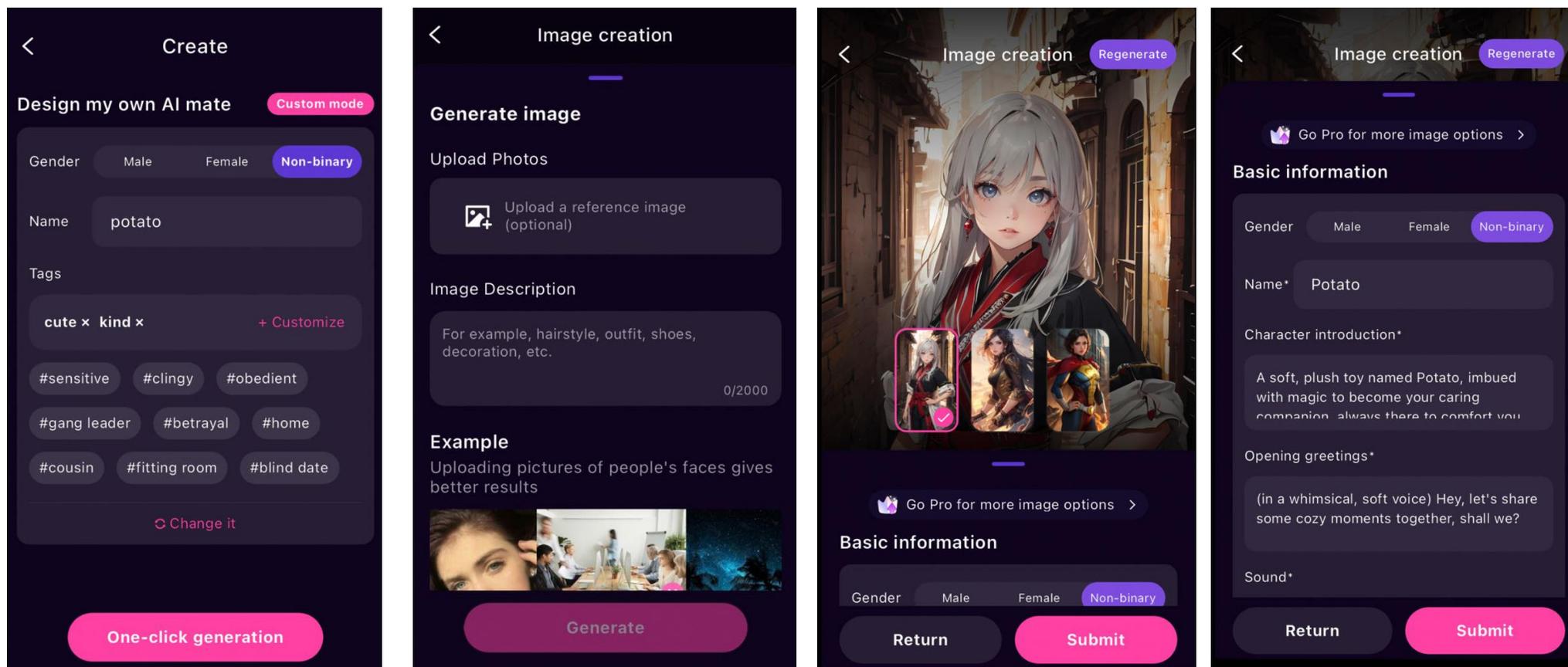
图: 使用Talkie创建角色



3.3 Linky: 创作门槛相对较低, 创作者激励有望推动供给增加

- Linky的AI角色生成的难度低, 便捷性高。用户只需要为角色命名、选择性别和标签, 即可创建一个AI角色, 系统自动为角色生成人物介绍和初始问候语。若用户使用个性化模式, 可以提供参考图片和图片描述, 帮助更好地生成角色。
- 每个免费版用户初始至多创建五个角色, 每周可额外创建一个角色。
- 创作者激励: 创建的角色粉丝数超过100, 对话消息数超过1万条, 每个角色可获得2美元奖励; 与某些角色聊天, 修改AI的回复以制作高质量对话样本, 每次会话获得 3 美元。

图: 使用Linky创建角色



4、变现机制对比

4.1 订阅模式为主流变现方案

- 目前AI社交应用主要变现方式包括：付费订阅、抽卡、广告。
- Character.AI、Talkie、Linky均有订阅制方案，每月定价均为9.99美金。除了为会员提供更快的响应和角色生成速度之外，C.AI还提供访问社区功能，TALKIE和LINKY提供每日获得额外抽卡币/抽卡次数等权益。

表：付费订阅方案对比

	Character.AI	Talkie	Linky
价格	\$9.99/月	\$9.99/月	\$9.99/月 \$24.99/3个月 \$89.99/12个月
权益	更快的响应和角色生成 抢先体验新功能 可访问会员社区 独特会员徽章	每天免费获得30【钻石】 每月获得3次抽卡次数 更快的响应和角色生成 去广告 自动播放语音功能 一个额外的回应灵感 每次购买钻石时额外赠送10% 每天5次免费机会自定义用户自己的AI回复	每天免费获得30金币 更快响应和角色生成 更多角色选择 创建更多角色 免费抽奖次数增加 独特会员徽章

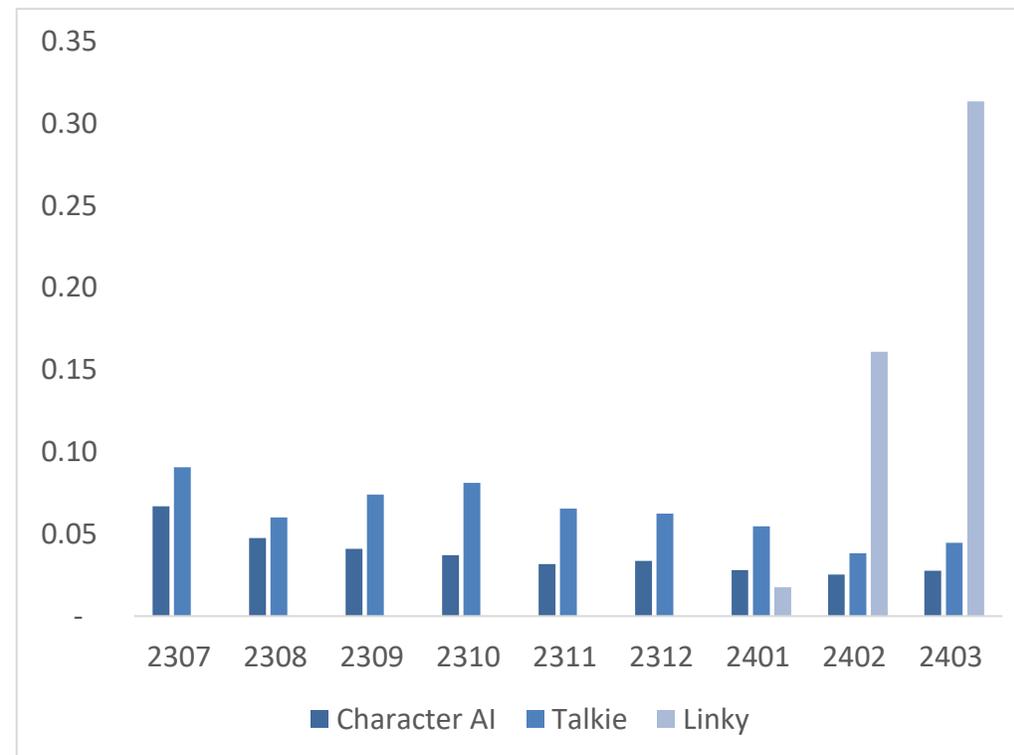
4.2 TALKIE体系相对完善，看好抽卡+广告变现潜力

- **抽卡**：Linky和Talkie均有抽卡机制，单抽价格在1.99美元左右。且受益于更强的用户沉浸感，MAU ARPU明显高于C.AI。
- **广告**：目前只有TALKIE有广告形式，在左右滑切换过程中有一定几率出现广告；钻石不足时也通过观看广告得到。
- 考虑到AI社交应用在潜在受众广度和用户粘性上的独特优势，我们看好抽卡和广告两类商业模式未来发展潜力。

表：抽卡方案对比

	Talkie	Linky
抽卡消耗	抽一次需耗费180钻石gem 十抽耗费1800钻石gem	抽一次需耗费180金币 十抽耗费1500金币
充值体系	180钻石gem=\$1.99; 490钻石gem=\$4.99; 1080钻石gem=\$9.99; 2,360钻石gem=\$19.99; 6,650钻石gem=\$49.99; 14,200钻石gem=\$99.99; 邀请好友/观看广告可获得钻石	180金币=\$1.99; 490金币=\$4.99; 1080金币=\$9.99; 2,360送180金币=\$19.99; 6,650送260金币=\$49.99; 14,200送600金币=\$99.99
商城	卡片可进行商城交易，出售者自定义价格	-

图：MAU ARPU对比，TALKIE和Linky高于C.AI（美金）

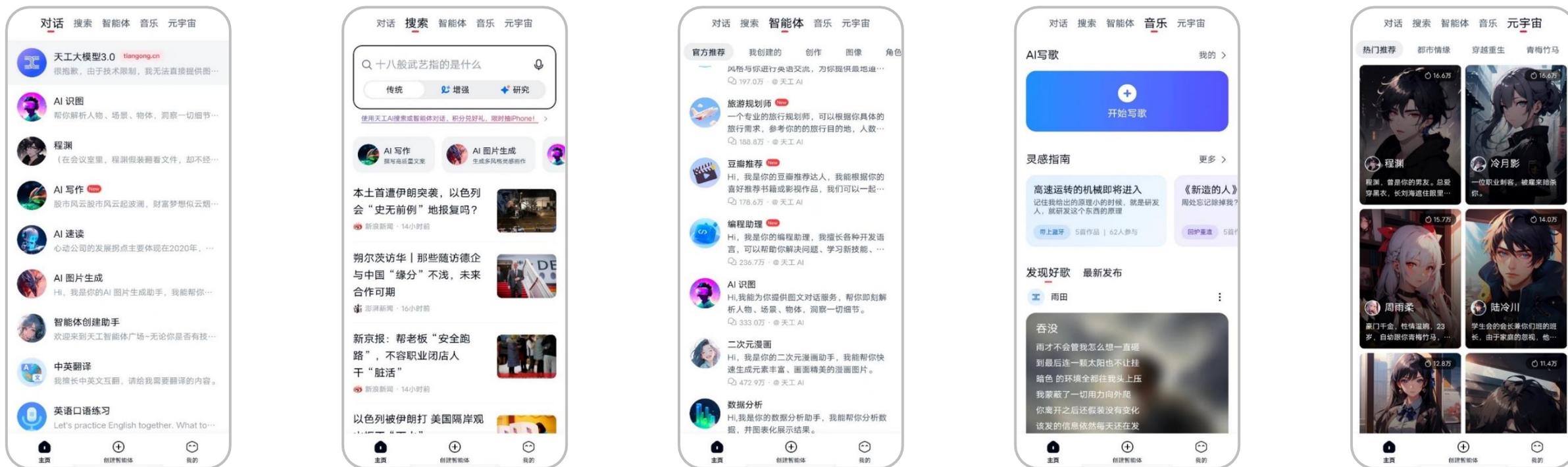


5、投资建议

投资建议：推荐昆仑万维、中文在线，建议关注汤姆猫等

- **重点推荐昆仑万维：**海外AI社交产品LINKY近期起量迅速，后续用户增长及用户粘性值得持续关注。「天工3.0」大模型和天工APP已于4月17日全面更新，我们认为具备多模态能力的「天工」App多模态相比同类竞品更为全能，有望满足用户多样需求，带来更优的用户粘性、留存及用户活跃表现。我们建议积极关注公司大模型及应用的新一轮用户增长情况，看好公司AI大模型及应用持续兑现，维持“买入”评级。
- **推荐中文在线：**公司AI+IP战略逐步落地，大模型、AI漫画方向进展较快；参股的海外公司CMS打造以互动式视觉阅读平台Chapters、动画产品Spotlight、浪漫小说平台Kiss、真人短剧平台ReelShort等为代表的一系列产品，直接面向C端用户，我们看好公司AI+IP战略持续推进，维持“买入”评级。
- **建议关注汤姆猫等。**汤姆猫投资大模型公司西湖星辰，后者旗下产品AI心理聊天伴侣「聊会小天」通过虚拟心理咨询师为公众提供即时、有效、低成本、有温度的AI心理咨询服务。

图：天工APP更新后产品界面——集AI对话、搜索、音乐、社交于一体的多模态AI产品



6、风险提示

- 1. 技术发展的不确定性：**AI社交行业的发展高度依赖于技术的突破和进步。技术的迭代速度和方向可能会受到多种因素的影响，包括研发投入的不足、关键技术的瓶颈以及新兴技术的替代等。
- 2. 政策和法规风险：**AI社交行业受到政策和法规的严格监管，特别是在数据安全、隐私保护、知识产权等方面。政策的变动可能会对企业的运营模式和盈利能力产生重大影响。此外，跨国运营的AI社交企业还需应对不同国家和地区的法律法规差异。
- 3. 市场竞争加剧风险：**AI社交行业竞争激烈，新进入者和技术迭代可能导致市场格局的快速变化，企业需要不断创新和优化产品以保持竞争力。
- 4. 商业模式的可持续性：**AI社交产品的商业模式需要不断适应市场和技术的变化。如何实现技术的商业化、如何构建可持续的盈利模式是企业面临的重要课题。
- 5. 数据安全和伦理问题：**AI社交企业在处理和分析大量用户数据时，需要确保数据的安全性和合规性。数据泄露、滥用或不当处理都可能引发用户信任危机，甚至导致法律诉讼。

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园