

4 月国产游戏版号发放，关注新游后续表现

--行业点评报告

核心观点：

- 事件：**4 月 26 日，国家新闻出版署公布了 4 月国产游戏审批信息，共 95 款游戏获批。其中，有 88 款游戏获得了移动端版号，6 款游戏获得了移动端-客户端双端版号，1 款游戏获得了客户端-主机端双端版号。
- 版号发放数量维持高位，供给端持续向好：**从数量上来看，本次通过审批的国产游戏共 95 款，较 2 月的 107 款有所下降。此前国产游戏版号连续四个月（12 月、1 月、2 月、3 月）的发放数量超过 100 款，此次发放的版号数量虽有所下降，但仍明显高于去年的平均水平。我们认为，这是监管层对行业持续释放的积极信号：2024 年版号稳中有增的发放趋势有望延续，这将推动行业供给端持续向好。
- 多家公司新游获批，游戏品类丰富：**从产品归属方面来看，腾讯本月无新游获批，网易旗下《破碎之地》获批。其他上市公司方面：吉比特旗下《方块大陆》、恺英网络旗下《盗墓笔记：启程》、中青宝旗下《古今 2-风起蓬莱》《华夏绘世录》《迷失岛外传南瓜镇》《十洲繁华景》等游戏获批。
- AIGC 技术不断进步，游戏行业有望受益：**随着年内文生视频模型 Sora、基础世界模型 Genie、3D 建模工具 DUS3R 的陆续发布，我们认为，当前 AIGC 已经具备了一定的生产力价值：随着技术的不断迭代进步，文生视频、AI 3D 建模等 AIGC 技术有望助力游戏开发，具体体现在缩短游戏的制作开发周期、降低游戏的开发成本，从而推动整个游戏行业不断向前发展。
- 投资建议：**随着版号恢复常态化持续得到验证，新品陆续上线，我们认为目前游戏行业供给端趋于稳定状态，行业整体迎来向上周期。2024Q1 新游上线数量同比略微增长，后续 Q2 及暑期档包括腾讯《DNF 手游》、网易《燕云十六声》《永劫无间手游》等多款重磅新游已陆续开启测试/定档，或推动行业整体增长加速。后续建议重点关注两个方向：1) 海外游戏业务收入占比较高，可能受政策影响较低的公司：神州泰岳（300002.SZ）；2) 研发实力强、研发投入大、储备丰富并且具有可持续发展优势的头部游戏公司：腾讯控股（0700.HK）、网易（9999.HK）、吉比特（603444.SH）、恺英网络（002517.SZ）、三七互娱（002555.SZ）、完美世界（002624.SZ）等公司。
- 风险提示：**行业政策监管趋严的风险、国内外游戏市场竞争加剧的风险、新游上线进度不及预期的风险、游戏用户流失的风险、AIGC 技术发展不及预期的风险。

传媒互联网行业

推荐

维持评级

分析师

岳铮

☎：010-8092-7630

✉：yuezheng_yj@chinastock.com.cn

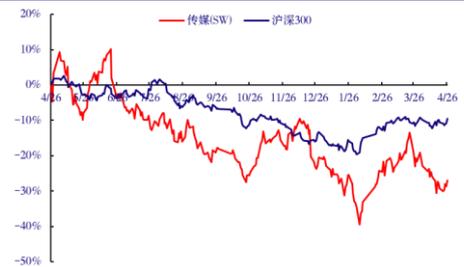
分析师登记编码：S0130522030006

研究助理 祁天睿

☎：010-8092-7603

✉：qitianrui_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河传媒互联网】2024 年年度策略_颠覆、重塑与繁荣——把握 AIGC 内容变革机遇

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_4 月进口游戏版号发放，发放周期明显缩短

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_3 月国产游戏版号发放，供给端持续向好

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2 月国产游戏版号发放，关注多款重点新游后续表现

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2 月进口游戏版号发放，间隔缩短，监管积极信号不改

【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1 月国产游戏版号发放，释放监管积极信号

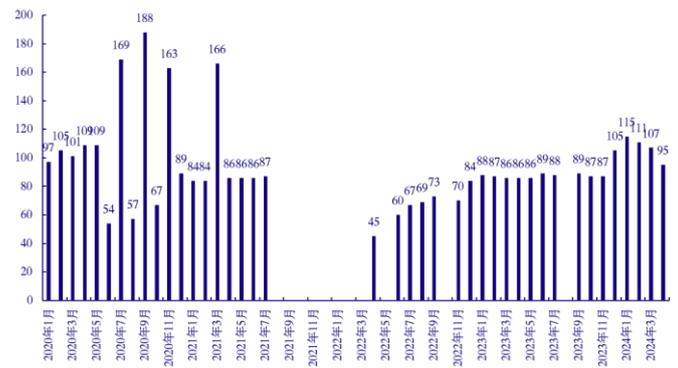
附录:

图1: 2015-2024年4月国产游戏获批版号数量



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

图2: 2020年至今每月国产游戏版号发放数量(款)



资料来源: 国家新闻出版署, 中国银河证券研究院

表 1: 2024年4月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	碧优蒂的世界	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	深圳零点一娱乐科技有限公司	国新出审[2024] 796号	ISBN 978-7-498-13394-6	
2	便利城堡	移动-休闲益智	上海双盟网络科技有限公司	上海爽游信息科技有限公司	国新出审[2024] 797号	ISBN 978-7-498-13395-3	
3	兵器王者	移动	山东科学技术出版社有限公司	青岛蓝飞互娱科技股份有限公司	国新出审[2024] 798号	ISBN 978-7-498-13396-0	
4	布偶派对	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京拾光同行科技有限公司	国新出审[2024] 799号	ISBN 978-7-498-13397-7	
5	部落起源	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉繁花互娱信息技术有限公司	国新出审[2024] 800号	ISBN 978-7-498-13398-4	
6	部落与战争	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南喜相逢网络科技有限公司	国新出审[2024] 801号	ISBN 978-7-498-13399-1	
7	猜歌我最牛	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	成都颂佳科技有限公司	国新出审[2024] 802号	ISBN 978-7-498-13400-4	
8	彩蛋跑酷	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州圈外网络科技有限公司	国新出审[2024] 803号	ISBN 978-7-498-13401-1	
9	苍穹旅迹	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南显明信息科技有限公司	国新出审[2024] 804号	ISBN 978-7-498-13402-8	
10	冲破一切	移动-休闲益智	上海科学技术文献出版社有限公司	上海邮塔网络科技有限公司	国新出审[2024] 805号	ISBN 978-7-498-13403-5	
11	传承: 利萨斯英雄	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南高图网络科技有限公司	国新出审[2024] 806号	ISBN 978-7-498-13404-2	
12	窗台上的蝴蝶	移动、客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审[2024] 807号	ISBN 978-7-498-13405-9	凤凰传媒
13	垂钓大师	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	长沙指色网络科技有限公司	国新出审[2024] 808号	ISBN 978-7-498-13406-6	

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

14	大侠立志传	移动	辽宁电子出版社有 限责任公司	北京质数幻方技术 有限公司	国新出审〔2024〕 809号	ISBN 978-7-498-13407- 3	
15	单机五子棋	移动-休 闲益智	杭州边锋网络技术 有限公司	杭州边浙网络技术 有限公司	国新出审〔2024〕 810号	ISBN 978-7-498-13408- 0	浙数文化
16	盗墓笔记：启程	移动	上海恺英网络科技 有限公司	上海悦腾网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 811号	ISBN 978-7-498-13409- 7	恺英网络
17	地下城与领主	移动	广东音像出版社有 限公司	广州卓游信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 812号	ISBN 978-7-498-13410- 3	
18	点击骑士	移动	上海双盟网络科技 有限公司	上海沛炫网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 813号	ISBN 978-7-498-13411- 0	
19	动物花店	移动-休 闲益智	黑龙江科学技术出 版社有限公司	海南彩荷科技有限 公司	国新出审〔2024〕 814号	ISBN 978-7-498-13412- 7	
20	都市模拟摩托车	移动-休 闲益智	辽宁电子出版社有 限责任公司	南京天豆互动网络 科技有限公司	国新出审〔2024〕 815号	ISBN 978-7-498-13413- 4	
21	方块大陆	移动	厦门雷霆互动网络 有限公司	厦门磐奕互动信息 技术有限公司	国新出审〔2024〕 816号	ISBN 978-7-498-13414- 1	吉比特
22	烽火冲突	移动-休 闲益智	杭州紫府网络科技 有限公司	深圳市掌上方舟科 技有限公司	国新出审〔2024〕 817号	ISBN 978-7-498-13415- 8	
23	弓箭射手	移动-休 闲益智	黑龙江龙华数字出 版股份有限公司	北京创想乐地科技 有限公司	国新出审〔2024〕 818号	ISBN 978-7-498-13416- 5	
24	古今2-风起蓬莱	移动	深圳中青宝互动网 络股份有限公司	深圳市苏摩科技有 限公司	国新出审〔2024〕 819号	ISBN 978-7-498-13417- 2	中青宝
25	哈狗游戏棋开得胜 五子棋	移动-休 闲益智	杭州美盛游戏技术 开发有限公司	杭州哈狗网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 820号	ISBN 978-7-498-13418- 9	
26	哈灵斗兽棋	移动-休 闲益智	上海同济大学电子 音像出版社有限公 司	柏项网络科技（上 海）有限公司	国新出审〔2024〕 821号	ISBN 978-7-498-13419- 6	
27	黑光生存进化	移动	苏州蜗牛数字科技 股份有限公司	苏州蜗牛数字科技 股份有限公司	国新出审〔2024〕 822号	ISBN 978-7-498-13420- 2	
28	华夏绘世录	移动	深圳中青宝互动网 络股份有限公司	厦门哇虎哇虎科技 有限公司	国新出审〔2024〕 823号	ISBN 978-7-498-13421- 9	中青宝
29	回转世界	移动-休 闲益智	浙江出版集团数字 传媒有限公司	杭州悦动互娱科技 有限公司	国新出审〔2024〕 824号	ISBN 978-7-498-13422- 6	浙版传媒
30	魂色	移动	上海方寸信息科技 有限公司	上海魂色信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 825号	ISBN 978-7-498-13423- 3	
31	魂墟秘境	移动	杭州润趣科技有限 公司	杭州魂族网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 826号	ISBN 978-7-498-13424- 0	
32	火车司机真实旅途	移动-休 闲益智	湖北省扬子江影音 有限责任公司	南京原极信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 827号	ISBN 978-7-498-13425- 7	
33	火线入侵	移动-休 闲益智	杭州紫府网络科技 有限公司	北京赛诺斯科技发 展有限责任公司	国新出审〔2024〕 828号	ISBN 978-7-498-13426- 4	
34	机甲飞行战机	移动-休 闲益智	湖北省扬子江影音 有限责任公司	北京掌上易游科技 有限公司	国新出审〔2024〕 829号	ISBN 978-7-498-13427- 1	

35	激斗英雄	移动	杭州群游科技有限公司	广州晟越信息技术有限公司	国新出审〔2024〕830号	ISBN 978-7-498-13428-8	
36	极限飞速	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	南京龙向飞网络科技有限公司	国新出审〔2024〕831号	ISBN 978-7-498-13429-5	
37	剑影乱武	移动	杭州渡口网络科技有限公司	厦门任势网络科技有限公司	国新出审〔2024〕832号	ISBN 978-7-498-13430-1	
38	江湖如梦	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	成都未来式互动科技有限公司	国新出审〔2024〕833号	ISBN 978-7-498-13431-8	
39	九州立志传	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	浙江十勇士网络科技有限公司	国新出审〔2024〕834号	ISBN 978-7-498-13432-5	
40	开心下象棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	南阳新创元软件有限公司	国新出审〔2024〕835号	ISBN 978-7-498-13433-2	
41	黎明堡垒	移动	广东海燕电子音像出版社有限公司	北京龙创悦动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕836号	ISBN 978-7-498-13434-9	
42	猎龙联盟	移动	湖南电子音像出版社有限责任公司	天津英雄互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕837号	ISBN 978-7-498-13435-6	
43	龙族：卡塞尔之门	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审〔2024〕838号	ISBN 978-7-498-13436-3	祖龙娱乐
44	萌娘战记	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	厦门玩美网络科技有限公司	国新出审〔2024〕839号	ISBN 978-7-498-13437-0	
45	梦幻萌兔泡泡	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市润谦科技有限公司	国新出审〔2024〕840号	ISBN 978-7-498-13438-7	
46	迷城契约	移动	杭州渡口网络科技有限公司	上海日次网络科技有限公司	国新出审〔2024〕841号	ISBN 978-7-498-13439-4	
47	迷失岛外传南瓜镇	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海胖布丁网络科技有限公司	国新出审〔2024〕842号	ISBN 978-7-498-13440-0	中青宝
48	迷之实验室	移动-休闲益智	吉林音像出版社有限责任公司	南京游鸣信息科技有限公司	国新出审〔2024〕843号	ISBN 978-7-498-13441-7	
49	瞄准之路	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京多多游科技有限公司	国新出审〔2024〕844号	ISBN 978-7-498-13442-4	浙版传媒
50	魔力宝贝：启程	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海塔游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕845号	ISBN 978-7-498-13443-1	
51	默途	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	北京三鼎梦软件服务有限公司	国新出审〔2024〕846号	ISBN 978-7-498-13444-8	
52	暮色大师	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	海南哈嘶哈嘶科技有限公司	国新出审〔2024〕847号	ISBN 978-7-498-13445-5	
53	脑力治愈	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海纵艺网络科技有限公司	国新出审〔2024〕848号	ISBN 978-7-498-13446-2	
54	泡泡侠	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市乐无极科技有限公司	国新出审〔2024〕849号	ISBN 978-7-498-13447-9	
55	砰砰部落	移动	重庆聚购科技发展有限公司	重庆星耀互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕850号	ISBN 978-7-498-13448-6	

56	破碎之地	移动、客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审〔2024〕851号	ISBN 978-7-498-13449-3	网易
57	奇妙列车	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	两英里科技成都有限公司	国新出审〔2024〕852号	ISBN 978-7-498-13450-9	
58	骑士泡泡龙	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南星泊信息科技有限公司	国新出审〔2024〕853号	ISBN 978-7-498-13451-6	
59	千翼战机	移动	北京侠客行网络技术有限公司	北京爱乐游文化发展有限公司	国新出审〔2024〕854号	ISBN 978-7-498-13452-3	
60	前进吧！英雄	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	杭州云圈网络科技有限公司	国新出审〔2024〕855号	ISBN 978-7-498-13453-0	
61	荣耀赛车手	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京光耀大地科技有限公司	国新出审〔2024〕856号	ISBN 978-7-498-13454-7	
62	荣誉守卫战	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海娜兰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕857号	ISBN 978-7-498-13455-4	
63	三国：冰河时代	移动	上海双盟网络科技有限公司	北京雪境科技有限公司	国新出审〔2024〕858号	ISBN 978-7-498-13456-1	
64	森谷派对	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	广州海狸网络有限公司	国新出审〔2024〕859号	ISBN 978-7-498-13457-8	
65	深暗森林	移动、客户端	江苏凤凰数字传媒有限公司	厦门游乐互动科技有限公司	国新出审〔2024〕860号	ISBN 978-7-498-13458-5	凤凰传媒
66	深渊之战	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	武汉巨有趣互动科技有限公司	国新出审〔2024〕861号	ISBN 978-7-498-13459-2	
67	神宠大作战 3	移动	河北冠林数字出版有限公司	石家庄龙游科技有限公司	国新出审〔2024〕862号	ISBN 978-7-498-13460-8	
68	神域纪元	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南悦升信息技术有限公司	国新出审〔2024〕863号	ISBN 978-7-498-13461-5	
69	失落之魂	客户端、游戏机（PS）游戏	上海声像电子出版社	上海东方明珠文化发展有限公司	国新出审〔2024〕864号	ISBN 978-7-498-13462-2	
70	十洲繁华景	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	广州十洲记网络有限公司	国新出审〔2024〕865号	ISBN 978-7-498-13463-9	中青宝
71	时隙之旅	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州游聚信息技术有限公司	国新出审〔2024〕866号	ISBN 978-7-498-13464-6	
72	守护大世界	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	世熠网络科技（上海）有限公司	国新出审〔2024〕867号	ISBN 978-7-498-13465-3	
73	蔬果英雄	移动-休闲益智	天津电子出版社有限公司	北京乐逍遥网络科技有限公司	国新出审〔2024〕868号	ISBN 978-7-498-13466-0	
74	碳碳岛	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都实娱商业管理有限公司	国新出审〔2024〕869号	ISBN 978-7-498-13467-7	
75	跳跃达人	移动-休闲益智	浙江出版集团数字传媒有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审〔2024〕870号	ISBN 978-7-498-13468-4	

76	涂鸦王者	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市禅游科技股份有限公司	国新出审〔2024〕871号	ISBN 978-7-498-13469-1	
77	挖矿与勇士拯救世界	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	汇稀网络科技(上海)有限公司	国新出审〔2024〕872号	ISBN 978-7-498-13470-7	
78	王者歇后语	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	深圳市来玩科技有限公司	国新出审〔2024〕873号	ISBN 978-7-498-13471-4	
79	我的回合	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	杭州傲娇网络科技有限公司	国新出审〔2024〕874号	ISBN 978-7-498-13472-1	
80	我开动物园那些年	移动	四川数字出版传媒有限公司	成都上游数字娱乐有限公司	国新出审〔2024〕875号	ISBN 978-7-498-13473-8	
81	我要开馆	移动	咪咕互动娱乐有限公司	广州市友趣科技有限公司	国新出审〔2024〕876号	ISBN 978-7-498-13474-5	
82	无尽梦回	移动、客户端	杭州紫府网络科技有限公司	杭州弹指宇宙科技有限公司	国新出审〔2024〕877号	ISBN 978-7-498-13475-2	
83	象棋先生	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	大丰黑贝信息技术有限公司	国新出审〔2024〕878号	ISBN 978-7-498-13476-9	
84	逍遥侠旅	移动	广州盈正信息技术有限公司	杭州观南网络科技有限公司	国新出审〔2024〕879号	ISBN 978-7-498-13477-6	
85	小火鸡蹦蹦跳	移动-休闲益智	辽宁电子出版社有限责任公司	北京凝云智跃科技有限公司	国新出审〔2024〕880号	ISBN 978-7-498-13478-3	
86	星辰变：归来	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏欢娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕881号	ISBN 978-7-498-13479-0	凤凰传媒
87	异梦之境	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	广州卓动信息科技有限公司	国新出审〔2024〕882号	ISBN 978-7-498-13480-6	
88	游苑军棋	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海乐蜀网络科技有限公司	国新出审〔2024〕883号	ISBN 978-7-498-13481-3	
89	驭龙少女	移动	重庆聚购科技发展有限公司	成都简乐互动环娱科技有限公司	国新出审〔2024〕884号	ISBN 978-7-498-13482-0	
90	元气赛车	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	上海久宜网络科技有限公司	国新出审〔2024〕885号	ISBN 978-7-498-13483-7	
91	元素勇士	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	深圳市大雁互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕886号	ISBN 978-7-498-13484-4	
92	战盟大乱斗	移动	杭州润趣科技有限公司	厦门天赞科技有限公司	国新出审〔2024〕887号	ISBN 978-7-498-13485-1	
93	长生炼丹师	移动	天津电子出版社有限公司	成都极光互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕888号	ISBN 978-7-498-13486-8	
94	植物历险记	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	苏州幸运草网络科技有限公司	国新出审〔2024〕889号	ISBN 978-7-498-13487-5	
95	秩序之路	移动-休闲益智	上海晨路信息科技有限公司	上海中澜天网络科技有限公司	国新出审〔2024〕890号	ISBN 978-7-498-13488-2	

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于 2020 年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn