



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

业绩步入尾声，关注传媒板块；及基本面边际向好互联网公司

本周观点

■ **传媒**：随业绩期步入尾声，预计风险偏好转向传媒行业，建议关注三个方向：

- 1) AI 工具或模型迭代有望带来投资机会。24 年 AI 应用有望切实落地，并将对财报端产生影响，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。我们认为，随着国内版权保护在立法、执法层面的不断完善，AI 语料的价值将不断提升，同时，大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显了语料的重要性，且高质量视频语料公开获取难度大于文字语料。建议关注 AI 应用的落地及爆款的出现，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。
- 2) 关注五一档及内容板块边际向上标的。1) 影视：五一假期将至，关注票房表现。线下观影供需均已恢复，目前《维和防暴队》、《哈尔滨的移動城堡》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：23 年业绩基本已落地，展望 24 年，预计各游戏公司业绩分化，主要由于产品上线节奏和上线后表现的差异，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。
- 3) 长期来看，新“国九条”背景下，应关注具备稳定经营、持续分红/回购能力，且业务具备成长潜力的公司。从板块属性来看，出版板块和广电板块的部分公司较符合上述要求。出版板块公司主营业务业绩、经营性现金流稳定，且未来有教育业务扩张及外延式发展潜力。广电板块虽部分上市公司业绩亏损，但龙头标的业务稳健、现金储备较高，且我们认为广电板块的网络资产价值潜力有待挖掘。

■ **互联网**：科网股迈入估值修复阶段，期待后续进一步表现。

- 1) 第一阶段：估值修复阶段。在地缘政治关系缓和、港股政策送暖风情况下，港股互联网在经历前期杀估值阶段后迈入估值修复阶段。此阶段为港股互联网估值的整体性修复，大多数公司均能受益。
- 2) 第二阶段：业绩增速溢价补充。当前市场情绪下，基本面和股东回报是持续性行情的较重要因素，此阶段估值修复基本完成，基本面、回购、分红等股东回报措施比拼重要性提升，行情可能出现分化。腾讯、美团、哔哩哔哩等基本面具备强支撑或边际改善的标的或能延续趋势。
- 3) 第三阶段：出海预期估值追加。当前国内市场用户红利见顶，内卷加剧，出海有望拓宽公司业务边界，出海内容型公司、水铲型公司有望受益。

投资逻辑

- 1) **传媒**：关注 AI 应用、内容板块机会。AI 方面，建议关注 AI 应用相关标的、数据版权方及 IP 方，及关注业绩落地情况及有望边际向上的内容标的、五一档票房表现。个股：光线传媒、万达电影、恺英网络。2) **互联网**：关注基本面边际向好、具备出海逻辑的互联网公司。个股：美团、拼多多。

行业新闻

- 4 月 26 日，国家新闻出版署官方公示了 2024 年 4 月份国产网络游戏审批信息，共有 95 款游戏获批。多家上市公司的游戏获得版号，包括恺英网络《盗墓笔记：启程》、网易《破碎之地》、吉比特子《方块大陆》、中青宝《华夏绘世录》《古今 2-风起蓬莱》等。
- 4 月 26 日，Sensor Tower 数据显示，3 月共 39 家中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP 100，合计吸金 21.3 亿美元，占全球 TOP 100 手游发行商收入 38.4%。FirstFun、点点互动、Joy Net、途游游戏等厂商冲入 TOP 10。

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.....	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.....	11
五、风险提示.....	12

图表目录

图表 1： 政策更新.....	6
图表 2： 4月20日-4月26日行业投融资情况.....	8
图表 3： 4月20日-4月26日电影票房及占比周度数据跟踪.....	9
图表 4： 4月20日-4月26日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	10
图表 5： 本周（4.22-4.26）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 6： 上周（4.15-4.19）连续剧热度指数排行榜.....	10
图表 7： 本周（4.22-4.26）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 8： 上周（4.15-4.19）综艺热度指数排行榜.....	11
图表 9： 重点公司估值表.....	12



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒：随业绩步入尾声，预计风险偏好转向传媒行业，建议关注三个方向：
 - 1) AI 工具或模型迭代有望带来投资机会。我们认为，随着国内版权保护在立法、执法层面的不断完善，AI 语料的价值将不断提升，同时，大模型迭代下不断提升的语料需求进一步凸显了语料的重要性，且高质量视频语料公开获取难度大于文字语料；AI 应用端也有望切实落地，或将将对财报端产生影响，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：视觉中国、捷成股份、华数传媒、华策影视。
 - 2) 关注五一档及内容板块边际向上标的。1) 影视：五一假期将至，关注票房表现。线下观影供需均已恢复，目前《维和防暴队》、《哈尔滨的移動城堡》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：23 年业绩基本已落地，展望 24 年，预计各游戏公司业绩分化，主要由于产品上线节奏和上线后表现的差异，建议关注后续业绩边际向上且确定性较强或业绩强势的公司。个股建议关注：神州泰岳、恺英网络、巨人网络、吉比特。
 - 3) 长期来看，新“国九条”背景下，应关注具备稳定经营、持续分红/回购能力，且业务具备成长潜力的公司。从板块属性来看，出版板块和广电板块的部分公司较符合上述要求。出版板块公司主营业务业绩、经营性现金流稳定，且未来有教育业务扩张及外延式发展潜力。广电板块虽部分上市公司业绩亏损，但龙头标的业务稳健、现金储备较高，且我们认为广电板块的网络资产价值潜力有待挖掘。相关标的：东方明珠、中文传媒、皖新传媒。
- 互联网：科网股迈入估值修复阶段，期待后续进一步表现。建议关注基本面边际向好、具备出海逻辑的互联网公司：腾讯控股、美团、拼多多、哔哩哔哩、快手。
 - 1) 第一阶段：估值修复阶段。在地缘政治关系缓和、港股政策送暖风情况下，港股互联网在经历前期杀估值阶段后迈入估值修复阶段。此阶段为港股互联网估值的整体性修复，大多数公司均能受益（情绪指标更明显的标的涨幅可能领涨：如哔哩哔哩、快手）。
 - 2) 第二阶段：业绩增速溢价补充。当前市场情绪下，基本面和股东回报是持续性行情的较重要因素，此阶段估值修复基本完成，基本面、回购、分红等股东回报措施比拼重要性提升，行情可能出现分化。腾讯、美团、哔哩哔哩等基本面具备强支撑或边际改善的标的或能延续趋势。
 - 3) 第三阶段：出海预期估值追加。当前国内市场用户红利见顶，内卷加剧，出海有望拓宽公司业务边界，出海内容型公司、水铲型公司有望受益。内容型：腾讯、网易等。水铲型：拼多多等。

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】

①4 月 26 日，国家新闻出版署官方公示了 2024 年 4 月份国产网络游戏审批信息，共有 95 款游戏获批，吉比特旗下雷霆游戏的《方块大陆》在列。

②4 月 24 日，公司披露 2024 年一季报。2024 年第一季度，公司实现营业总收入 9.27 亿元，同比下降 18.97%；归母净利润 2.53 亿元，同比下降 17.35%；扣非净利润 1.98 亿元，同比下降 29.45%；经营活动产生的现金流量净额为 2.31 亿元，同比下降 6.11%；报告期内，吉比特基本每股收益为 3.52 元，加权平均净资产收益率为 5.53%。

【恺英网络】

①4 月 26 日，国家新闻出版署官方公示了 2024 年 4 月份国产网络游戏审批信息，共有 95 款游戏获批。恺英网络旗下上海恺英网络科技有限公司出版，上海悦腾网络科技有限公司运营的《盗墓笔记：启程》顺利取得版号。

【完美世界】



①4月26日，完美世界发布2024年一季度报，财报显示该季度营收为13.29亿元，归母净利润-2976万元。今年Q1完美世界盈利较上年同期有所下降，主要原因在于推出的新游较少。不过从Q2开始，以《女神异闻录：夜幕魅影》为起点，完美世界游戏业务已经正式开启新的产品周期。

②企查查APP显示，近日，德清蒸汽满满互动娱乐有限公司成立，注册资本为300万元人民币，经营范围包含：广播电视节目制作经营；电视剧制作；电视剧发行；电影发行；人工智能公共数据平台；人工智能通用应用系统；人工智能基础软件开发等。企查查股权穿透显示，该公司由完美世界影视有限责任公司全资持股，后者由完美世界、三益益鹏咨询策划合伙企业（有限合伙）等共同持股。

【芒果超媒】

①芒果超媒近期投资者关系活动记录表显示，“大芒计划”是公司深耕微短剧赛道重要项目。2024年以来，“大芒计划”全面进入小程序剧领域，合理规划布局系列项目的生产，以新颖的形式和丰富的类型满足用户差异化需求，年内预计将制作上线200部竖屏小程序剧，集中资源打造微短剧APP。

②4月21日，公司披露2024年一季度报。2024年第一季度，公司实现营业总收入33.24亿元，同比增长7.21%；归母净利润4.72亿元，同比下降13.85%；扣非净利润4.67亿元，同比下降10.40%；经营活动产生的现金流量净额为1.73亿元，上年同期为-2.53亿元；报告期内，芒果超媒基本每股收益为0.25元，加权平均净资产收益率为2.17%。

【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26日，民航四链融合创新发展大会暨南航集团首届科技创新大会在广东省珠海市举办。大会上公布了中国特色高等级模拟机系列产品和国产自研高等级视景系统系列产品的重要进展。

②4月25日，在北京车展期间，腾讯与丰田宣布达成战略合作伙伴关系。丰田将把腾讯的AI大模型、云和数字化生态赋能能力与丰田旗下的SDV（Software Defined Vehicle）等移动出行服务相融合。同时，腾讯还宣布与梅赛德斯-奔驰及EA（艺电）达成合作，将开放世界赛车手游《极品飞车™：集结》引入中国市场，该游戏计划通过OTA方式搭载在配备第三代MBUX人机交互系统的奔驰车辆上。

③天眼查App显示，近日，上海跃赛生物科技有限公司发生工商变更，新增股东里，腾讯旗下广西腾讯创业投资有限公司赫然在列。

④4月23日，腾讯云与元想视界宣布进行战略合作，双方将在沉浸式互动空间和AI技术出海等领域展开全方位合作，共同探索资源共享和技术深度整合。腾讯云将提供基础设施支持、音视频和AI等技术，助力元想视界在包括XR在内的多端应用、智能空间交互、5G出海赛事云直播以及电商云展等领域海外开展业务。

⑤4月22日，腾讯宣布旗下协作SaaS（软件即服务）产品全面接入腾讯混元大模型，包含企业微信、腾讯会议、腾讯文档、腾讯乐享、腾讯电子签、腾讯问卷、腾讯云AI代码助手等产品。

⑥4月22日，腾讯官方正式宣布，《地下城与勇士：起源》手游将于2024年5月21日正式上线。

⑦腾讯视频4月18日起开始实施“蝴蝶计划”，该计划旨在鼓励更多外站新达人入驻视频号直播。对应层级的达人完成对应档位的阶段任务，即可获得电商卡激励，最高可获150万电商卡激励。电商卡可用于视频和直播间推流。据悉，针对参与蝴蝶计划的外站达人，腾讯官方对其月带货GMV和粉丝数有要求，且对不同平台达人要求不同。

⑧腾讯的《Arena breakout: Inifite》（《暗区突围》端游海外版）公布了即将在5月8日开启首测的信息

【快手】

①4月26日，快手本地生活上线“品牌会员”功能，支持团购商家与平台打通会员体系。据介绍，商家开通功能并完成配置后，在直播间、短视频、搜索等多个核心场景中，用户可看到“会员专属”这一标识，开通后即可享受专属价格。

②4月23日，北京国际车展开幕前夕，快手举办2024汽车行业峰会，发布“品运致汽车智能营销解决方案”及《快手汽车生态报告》，快手汽车营销进入强调智能化的3.0时代。

③4月23日，快手电商“兴农计划”走进云南发布会暨招培会在云南昆明举行。本次活动由云南省商务厅指导，云南省委网信办、昆明市商务局共同支持，快手电商主办，滇果产业发展专业委员会协办，云品荟电子商务股份有限公司



承办。

④近日，快手平台正式推出中视频系列 IP“人生探索指南”，该系列内容旨在通过趣味性话题和新颖的表达形式，为年轻人提供解决生活问题的实用指南。首期内容“在心里种个太阳”聚焦年轻人在社会压力下普遍存在的精神状态问题，吸引了众多专业人士和用户的积极参与。

【美团】

①4月26日，美团公司计划在沙特阿拉伯首都利雅得推出其国际外卖平台，标志着该公司首次在大中华区以外的市场拓展业务。据了解，美团将推出的外卖平台将以 KeeTa 应用程序为载体，利雅得将成为该应用在中东地区的首站。

【网易】

①4月26日，国家新闻出版署官方公示了2024年4月份国产网络游戏审批信息，共有95款游戏获批，网易的《破晓之地》在列。

②4月25日，网易云音乐首届播客大会上，网易云音乐对外发布了最新的主播扶持计划——“播种计划”，该计划旨在为播客创作者提供流量扶持、现金激励和商业合作机会，帮助他们在网易云音乐上实现稳定增长。

【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】近期无重大事件/新闻发生。

【哔哩哔哩】

①4月26日，B站宣布“618”将通过一系列产品升级，帮助品牌和商家拓展消费人群。2023年“双11”期间，B站为母婴护理、食品饮料等8个垂直行业的商家带来的新客率都超过50%。

②4月26日，B站发布国内首个免费数字分身定制工具“必剪 Studio”。据介绍，“必剪 Studio”内一站式集成“数字分身”及“音色定制”功能，能帮助出镜创作者、录音创作者有效提升创作效率。

③4月26日，“618”大促来临之际，B站宣布将进一步深化“大开环”战略，在持续加强与阿里、京东的合作之外，与拼多多、唯品会打通开环带货合作。同时，B站还将围绕产品工具、流量支持、新客激励三大维度进行全面升级。

【阿里巴巴】

①4月25日，阿里通义实验室研发的视频生成模型 EMO 上线通义 App，免费对所有人开放。据了解，通义实验室已接到大量企业客户的问询，正在加速推进算法迭代和安全策略论证，将尽快开放企业客户合作。

②Meta 开源最新 Llama 3 系列，阿里云魔搭社区第一时间上架全部 4 款模型。4月22日，阿里云百炼大模型服务平台宣布在国内推出针对 Llama 3 系列的限时免费训练、部署、推理服务，系国内首家。企业和开发者即日起即可在阿里云上基于其打造自己的专属大模型。

【京东】

①4月26日，中航光电与京东汽车在第十八届北京国际汽车展览会现场签署战略合作协议。在新能源汽车快速发展的大背景下，双方就未来新能源汽车充电产品的线上销售、中航光电品牌的营销推广、线上线下一体化的销售渠道搭建等内容展开深度交流并达成共识，将在共同合作的背景下，提升双方在各自领域的商业价值。

②4月26日，京东集团宣布与海尔、格力、美的等100个家电家居品牌成立“京东家电家居焕新联盟”，并携手20个省市陆续落地以旧换新补贴，推动家电家居以旧换新业务。

③4月25日，大同市数字城市投资建设有限责任公司与京东云联合为大同文旅打造的数字人花木兰在中关村论坛亮相，并正式入职大同文旅，这也是继采销东哥 AI 数字人直播后，京东云言犀跨界文旅产业，推出的首个文旅服务数字人。

④4月22日，知名单一麦芽苏格兰威士忌 THE MACALLAN 麦卡伦京东官方旗舰店盛大启幕。这是京东集团与爱丁顿中国宣布达成战略合作后的重要成果，标志着双方将共同支持麦卡伦在中国市场的持续扩展，通过与其他重要线下渠道的有效协同与相互尊重，共同推动品牌建设。



⑤4月19日，正值京东养车保养节期间，壳牌携手京东养车在上海举办“光影澎湃、引擎驰骋”超凡喜力光影系列新品发布会，正式发布光影系列五款新品。同时双方表示，未来将在产品、营销、服务方面持续深化合作，推出定制化产品，加强正品溯源体系，推动线下服务网络生态与服务能力的共建，为消费者带来更好的产品和更专业的养护服务体验。

【百度】

①4月25日，在第24个世界知识产权日来临之际，百度举办“专利运用赋能AI产业高质量发展”论坛。论坛上，《百度人工智能创新与专利白皮书2024》发布，展示了百度在AI大模型、软件框架、芯片、AI原生应用、新一代智能计算操作系统、自动驾驶等方面的领先技术创新和专利优势。

②4月25日，日产（中国）投资有限公司与百度在线网络技术（北京）有限公司共同签署了谅解备忘录，双方将开展在AI与智能汽车领域战略合作的可行性研究。本次可行性研究的合作内容包含：基于日产汽车智能化平台，发挥百度在生成式AI方面的优势，共同开发和研究相关领域的未来技术发展和商业合作可行性；日产汽车在中国的车型上搭载百度AI解决方案，发掘AI解决方案的发展潜力。并将积极推动研究与合作，共同探索创新技术在未来汽车领域的应用与发展。

③4月24日，中国国内知名动漫企业杭州玄机科技股份有限公司在上海向媒体介绍，已与百度文库达成战略合作，共同打造全球领先的智能漫画解决方案，在跨模态技术、内容及版权（IP）共创等方面进一步展开探索。

④4月23日，根据百度百科App下线通知，百度百科团队决定于2024年6月30日关闭百度百科App的服务，将在百度App中的百度百科小程序继续提供服务。

⑤4月23日，百度Apollo发布了纯视觉城市领航辅助驾驶产品ANP3 Pro，官方称这将高阶城市智驾的硬件成本拉入了万元时代。

⑥4月22日，百度Apollo智能汽车产品发布会上，百度副总裁尚国斌表示，百度地图V20将在近期全面上线，支持车机端3D车道级导航。同时他宣布，特斯拉在华车型将首发搭载百度地图V20的3D领先版，5月份开始会面向新老特斯拉车主推送。另外还有4家企业会上线百度地图V20版本，目前可以公布的是极越、华为，还有两家销量领先的头部车企暂时不能公布。

美股：基本面向好，关注美国SEC对中概股的政策变化

【拼多多】

①4月27日，在2024国际消费季暨第五届上海“五五购物节”启动仪式上，拼多多联合创始人范洁真宣布，“今年拼多多将投入共计45亿元消费补贴，助力五五购物节促消费活动。上海地区用户进入专区即可领取各类补贴券。”

【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23日，中央网信办发布《关于开展“清朗·整治‘自媒体’无底线博流量”专项行动的通知》。

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。



时间	政策/文件名称	主要内容
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。



时间	政策/文件名称	主要内容
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
2024. 3. 22	《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。
2024. 4. 23	《关于开展“清朗·整治‘自媒体’无底线博流量”专项行动的通知》	聚焦“自媒体”无底线造热点蹭热点，制造以假乱真、虚实混杂的“信息陷阱”等突出问题，从整治漠视公共利益、违背公序良俗、扰乱公共秩序，为了流量不择手段、丧失底线的“自媒体”。

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26日，国家新闻出版署官方公示了2024年4月份国产网络游戏审批信息，共有95款游戏获批。多家上市公司的游戏获得版号。其中，中青宝共有《华夏绘世录》《古今2-风起蓬莱》《迷失岛外传南瓜镇》《十洲繁华景》等4款游戏获批。同时，网易旗下雷火的《破碎之地》、吉比特子公司雷霆互动的《方块大陆》、祖龙的《龙族：卡塞尔之门》、恺英网络旗下《盗墓笔记：启程》等游戏过审。
- 4月26日，Sensor Tower数据显示，3月共39家中国厂商入围全球手游发行商收入榜TOP 100，合计吸金21.3亿美元，占本期全球TOP 100手游发行商收入38.4%。榜单显示，FirstFun、点点互动、Joy Net、途游游戏等黑马厂商已经冲入TOP 10。
- 字节跳动4月25日通过官方头条号发布声明：外媒有关字节跳动探索出售TikTok的消息不实，字节跳动没有任何出售TikTok的计划。此前，“外媒”报道称字节商讨出售TikTok美国业务多数股权，并声称“沃尔玛或为最理想买家”。
- 4月24日，拜登签署TikTok“不卖就禁”法案。经过众议院、参议院的审议通过后，这项法案眼下已走到最后一个环节。拜登的签署意味着TikTok最终还是被推向了最艰难的时刻——法案生效后，必须在270天内找到与母公司字节跳动剥离的方法，否则就会被全面禁用。
- 4月22日，国内三大竖屏短剧播出平台抖音、快手、微信近期密集召开闭门会或内部邀请会议，就各自平台的短剧发展情况与政策和合作伙伴进行小范围沟通，抖音方面在上海和北京各办了一场。

2.3 行业投融资情况

- 据IT桔子，4月20日-4月26日期间，传媒互联网主要领域共发生3起投融资事件：1) 文娱传媒行业发生3起：简票传媒获得5000万人民币的战略投资，最新估值为2.5亿人民币；影世佳获得战略投资（金额未透露），最新估值为5亿人民币；趣看短剧获得3000万人民币的种子轮投资，最新估值为1.5亿人民币。

图表2：4月20日-4月26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)
2024/4/25	简票传媒	文娱传媒	战略投资	5000万人民币	未透露	2.5亿人民币



2024/4/22	影世佳	文化传媒	战略投资	未透露	[领投] 谦睿公司 未来投资 刘昕鹏	5亿人民币
2024/4/22	趣看短剧	文化传媒	种子轮	3000万人民币	未透露	1.5亿人民币

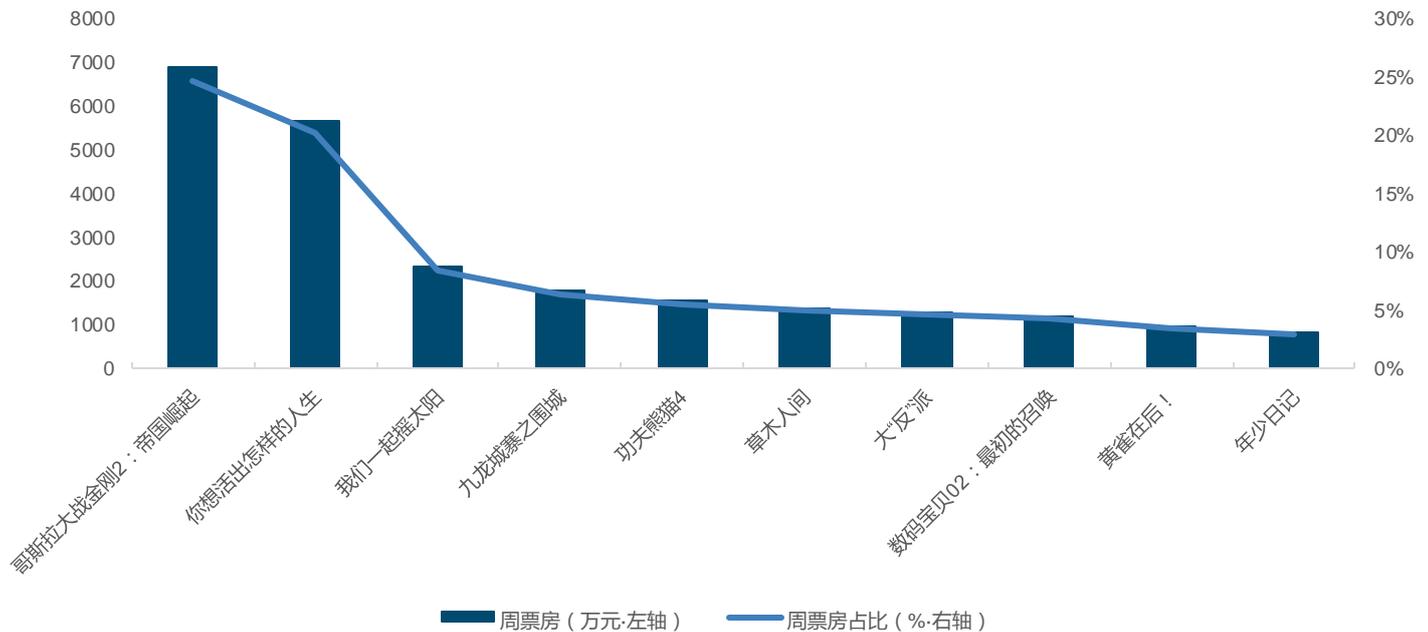
来源：IT 桔子，国金证券研究所

三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 4月20日-4月26日，总票房2.8亿元，较上周（3.5亿）下降20.08%，前十名总票房2.38亿元，占比84.8%，较上周（90.3%）下降5.5%。《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》（票房占比24.6%）排名第一；《你想活出怎样的人生》（票房占比20.2%）排名第二；《我们一起摇太阳》（票房占比8.3%）排名第三；《九龙城寨之围城》（票房占比6.3%）排名第四；《功夫熊猫4》（票房占比5.5%）排名第五；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比53.1%，较上周（65%）下降约11.9%。
- 排片与票价方面，《你想活出怎样的人生》排片占比为21.5%，排名第一；《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》次之，为21.2%；《数码宝贝02：最初的召唤》为9.7%，排名第三；《我们一起摇太阳》为7%，排名第四；《草木人间》为6.7%，排名第五；《黄雀在后！》为5.3%，排名第六；其余影片排片占比均低于5%；本周平均票价（39.42元）较上周（40.04元）略下降0.62元，票房TOP10中《哥斯拉大战金刚2：帝国崛起》票价第一，为42.5元，《我们一起摇太阳》为41.5，排名第二，《功夫熊猫4》票价为40.1，排名第三，《大“反”派》平均票价最低，为37.8元。

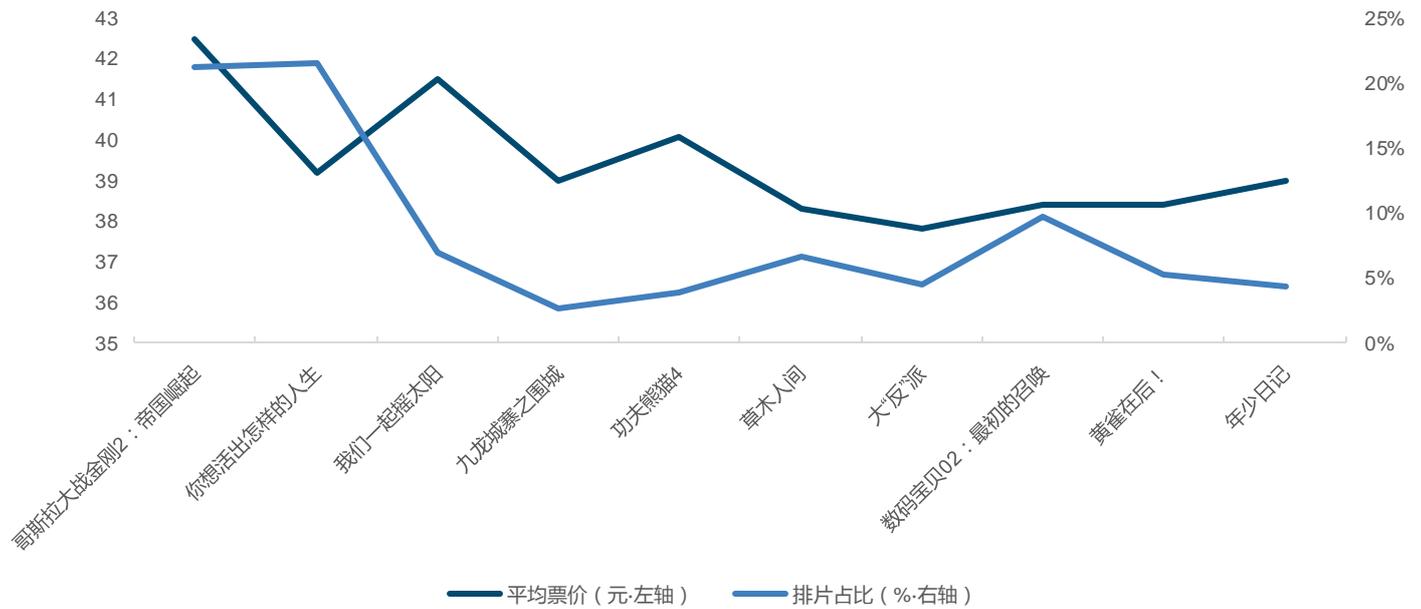
图表3：4月20日-4月26日电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所



图表4: 4月20日-4月26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22日-4月26日, 电视剧热度指数排行榜中, 《承欢记》排名保持第1, 《惜花芷》排名第2; 《哈尔滨一九四四》上映6天排名第3; 《城中之城》排名第4名; 《群星闪耀时》排名第5; 《与凤行》排名降至第6; 《追风者》《手术直播间》分别排名第7、8名; 《春色寄情人》上映5天排名第九; 《花间令》排名第10名。全网热度TOP10连续剧中, 优酷独占30%, 爱奇艺独占30%, 腾讯视频独占20%, 芒果TV独占10%。

图表5: 本周(4.22-4.26)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	18	2024/4/9	-	84.01	腾讯视频
惜花芷	25	2024/4/2	-	77.95	优酷
哈尔滨一九四四	6	2024/4/21	-	76.99	爱奇艺
城中之城	18	2024/4/9	-	75.38	爱奇艺
群星闪耀时	12	2024/4/15	-	74.61	芒果TV
与凤行	40	2024/3/18	-	73.80	腾讯视频、芒果TV
追风者	37	2024/3/21	-	70.40	爱奇艺
手术直播间	21	2024/4/6	-	69.84	优酷
春色寄情人	5	2024/4/22	-	69.60	腾讯视频
花间令	43	2024/3/15	-	68.73	优酷

来源: 骨朵数据, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为4月27日12:00

图表6: 上周(4.15-4.19)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	11	2024/4/9	-	86.47	腾讯视频
群星闪耀时	5	2024/4/15	-	74.25	芒果TV
与凤行	33	2024/3/18	-	73.40	腾讯视频、芒果TV
惜花芷	18	2024/4/2	-	72.82	优酷
手术直播间	14	2024/4/6	-	71.83	优酷
城中之城	11	2024/4/9	-	71.60	爱奇艺



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	36	2024/3/15	-	71.47	优酷
追风者	30	2024/3/21	-	70.13	爱奇艺
又见逍遥	18	2024/4/2	-	68.19	腾讯视频、爱奇艺
乘风踏浪	22	2024/3/29	-	64.89	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20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22日-4月26日，综艺热度指数排行榜中，《盒子里的猫》和《哈哈哈哈哈第4季》排名保持第1、2名；《乘风2024》新上榜，上映8天排名第3；《这是我的岛》和《种地吧第2季》分别为4、5名；《极限挑战第十季》上映6天排名第6；《一路长大》新上榜排名第7；《无限超越班第二季》、《半熟恋人第3季》分别位列8、9名；《轻轻松松喜剧节》上映8天排名第10。TOP10综艺中，优酷独占30%、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10%、爱奇艺独占10%。

图表7：本周（4.22-4.26）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	28	2024/3/30	-	55.73	优酷
哈哈哈哈哈第4季	35	2024/3/23	-	54.27	腾讯视频、爱奇艺
乘风2024	8	2024/4/19	-	52.91	芒果TV
这是我的岛	15	2024/4/12	-	52.72	优酷
种地吧第2季	64	2024/2/23	-	52.01	爱奇艺
极限挑战第十季	6	2024/4/21	-	51.22	腾讯视频、爱奇艺、优酷
一路长大	16	2024/4/11	-	49.90	腾讯视频
无限超越班第二季	63	2024/2/24	-	49.06	优酷
半熟恋人第3季	60	2024/2/27	-	48.93	腾讯视频
轻轻松松喜剧节	8	2024/4/19	-	48.76	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27日12:00

图表8：上周（4.15-4.19）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	21	2024/3/30	-	56.55	优酷
哈哈哈哈哈第4季	28	2024/3/23	-	56.39	腾讯视频、爱奇艺
这是我的岛	8	2024/4/12	-	53.49	优酷
我们仨	28	2024/3/23	-	51.59	芒果TV
种地吧第2季	57	2024/2/23	-	51.01	爱奇艺
推市营业中·与风行专场	9	2024/4/11	-	50.80	腾讯视频
幸运旅行家	42	2024/3/9	-	50.58	腾讯视频、爱奇艺、优酷
半熟恋人第3季	53	2024/2/27	-	49.85	腾讯视频
大侦探第九季	66	2024/2/14	-	49.56	芒果TV
音你而来	23	2024/3/28	-	49.51	优酷

来源：骨朵数据，国金证券研究所，注：数据截取时间为4月20日12:00

四、重点公司估值表更新

■ 4月15日-4月26日期间，从细分赛道看，传媒及互联网板块均迎来估值修复，其中涨幅最大的是互联网平台，涨幅最小的是广告公司。具体看个股，涨幅最大的是快手，为27.40%，跌幅最大的是芒果超媒，为-2.12%。关注AI技术、应用迭代，及内容板块、出版行业投资机会及互联网估值修复机会。



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 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	29,872.54	14.68	4.93	26.06	6090.15	9.8%	1152.16	-38.8%	已发布
	美团	3690.HK	6,542.75	21.30	2.38	47.45	2767.45	25.8%	138.56	-307.2%	已发布
	快手	1024.HK	2,227.97	27.40	1.97	35.01	1134.70	20.5%	63.96	-146.7%	已发布
电商/零售	京东	9618.HK	3,401.33	20.97	0.32	14.14	10846.62	3.7%	241.67	132.8%	已发布
	拼多多	PDD.O	12,760.37	13.94	5.15	21.24	2476.39	89.7%	600.27	90.3%	已发布
	达达集团	DADA.O	37.78	8.06	0.36	-	105.06	12.2%	-19.58	-	已发布
	叮咚买菜	DDL.N	21.15	9.57	0.11	-	199.71	-17.5%	-0.91	-	已发布
	焦点科技	002315.SZ	106.82	13.38	6.83	26.25	15.27	3.5%	3.79	26.1%	已发布
游戏	汇通达	9878.HK	147.84	0.00	0.18	33.14	824.33	2.6%	4.48	47.5%	已发布
	网易	9999.HK	4,679.59	4.48	4.55	15.99	1034.68	7.2%	294.17	44.6%	已发布
	心动公司	2400.HK	67.18	11.27	1.99	-	33.89	-1.2%	-0.83	-	已发布
	三七互娱	002555.SZ	367.28	0.36	2.22	13.81	165.47	0.9%	26.59	-10.0%	已发布
	吉比特	603444.SH	133.06	8.52	3.35	12.41	41.85	-19.0%	11.25	-23.0%	已发布
	完美世界	002624.SZ	196.71	3.89	2.73	89.25	77.91	1.6%	4.91	-64.3%	已发布
	恺英网络	002517.SZ	241.73	9.35	6.15	20.26	-	-	-	-	2024-04-30
平台	中手游	0302.HK	31.48	24.75	1.21	-	26.06	-4.0%	-0.20	-	已发布
	视觉中国	000681.SZ	91.22	6.46	11.08	87.02	7.81	11.9%	1.46	46.8%	已发布
支付+	移卡	9923.HK	42.39	1.93	1.08	366.35	39.51	15.6%	0.12	-92.4%	已发布
	拉卡拉	300773.SZ	116.24	7.23	1.97	28.48	59.38	10.1%	4.58	-131.8%	已发布
内容平台	哔哩哔哩	9626.HK	398.85	22.35	1.78	-	225.28	2.9%	-48.22	-	已发布
	芒果超媒	300413.SZ	431.01	-2.12	2.90	12.39	146.28	6.7%	35.56	94.8%	已发布
	阅文集团	0772.HK	263.37	16.43	3.77	32.88	70.12	-8.0%	8.05	32.3%	已发布
广告	分众传媒	002027.SZ	989.29	-1.44	9.22	23.22	-	-	-	-	2024-04-30
	易点天下	301171.SZ	81.21	14.96	3.78	35.96	21.43	-7.0%	2.17	-17.2%	已发布
	遥望科技	002291.SZ	52.11	8.53	1.21	-	-	-	-	-	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。国内经济由高速度转向高质量发展，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