

传媒

报告日期：2024年04月29日

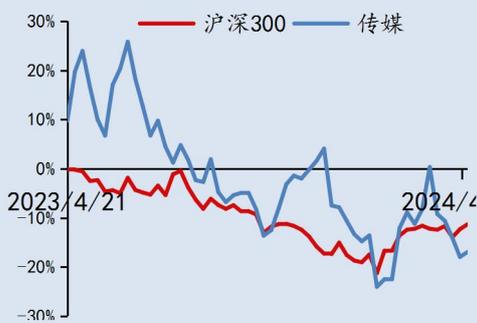
## 国产大模型多模态方向发展，积极探索商业化

——传媒行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

相关阅读

### 摘要：

- 中宣部正在研究制定《加快推进版权产业高质量发展的指导意见》，采取包括完善著作权法规、出台针对性政策、加强版权保护以及提升版权社会服务能力等措施。在2022年，中国版权产业的经济贡献显著，增加值高达8.97万亿元人民币，占国内生产总值的7.41%，且著作权登记数量同比增长40.46%。出版及IP衍生行业对版权的规范尤为敏感，在版权问题得到规范后，有益于相关行业利用AIGC技术对相应业务进行赋能，如文字、音像、视频等文学形式的出版。影视、出版、IP衍生及相关企业有望受益于版权问题规范而得到供给侧改善以及AI赋能。
- 商汤“日日新5.0”大模型发布，对标GPT-4 Turbo，该模型采用混合专家(MOE)架构，能够高效处理高达10T Tokens的中英文数据，并利用大量合成数据进行训练，显著提升了语言、知识、推理、数学和代码等方面的综合能力，与GPT-4 Turbo形成对标。随着国产大模型技术的跃迁，将推动AI技术在更多场景中的应用，建议关注具有明确应用场景和核心用户基础的垂直行业龙头企业。
- 华为官宣盘古大模型5.0和纯血鸿蒙将亮相HDC 2024。这将是华为迄今为止规模最大的一次开发者大会。华为官方数据显示，自2024年初以来，已有超过200家应用厂商投身于鸿蒙原生应用的开发，覆盖多个领域，至3月底，参与厂商数量激增至超过4000个，实现了20倍的增长。随着盘古大模型5.0和纯血鸿蒙的推出，将会加速大模型的商业化应用，推动内容生产实现降本增效，建议积极关注国内外AI应用落地进展，关注国内积极布局大模型领域的公司和受益于大模型技术发展的IP文化/影视制作公司等。
- 投资建议：基于国内生成式AI持续发展，文生图/视频/音乐/代码等多方面应用的迭代更新有望长期给诸多行业带来降本增效，重点关注：1) AI+影视：芒果超媒；2) AI+IP（涉及版权、算力等）：凤凰传媒、山东出版；3) AI+游戏：昆仑万维、三七互娱、完美世界、神州泰岳。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

## 内容目录

1 一周市场表现 .....	1
2 行业要闻 .....	2
3 重点公司公告 .....	2
4 本周观点 .....	6
4.1 中宣部正在研究制定《加快推进版权产业高质量发展的指导意见》，版权产业成为推动经济社会高质量发展的重要动力 .....	6
4.2 商汤“日日新 5.0”大模型发布，对标 GPT-4 TURBO .....	6
4.3 华为官宣盘古大模型 5.0 和纯血鸿蒙将亮相 HDC 2024 .....	7
5 风险提示 .....	9

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览 .....	1
图 2：传媒股票周涨幅前五 .....	1
图 3：传媒股票周跌幅前五 .....	1
图 4：「日日新 5.0」在大部分核心测试集指标上都对标甚至超过 GPT-4 TURBO .....	7
图 5：华为开发者大会 2024 .....	8

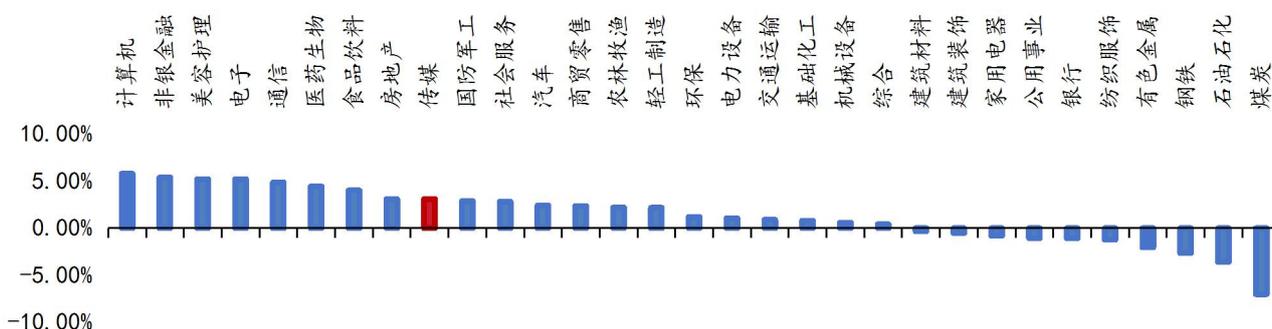
## 表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	9
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

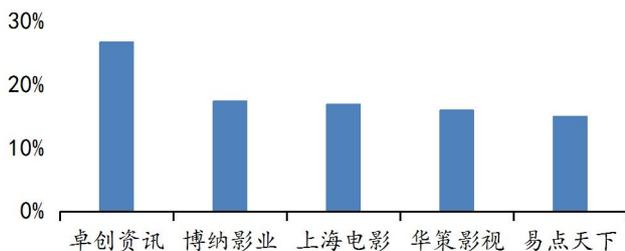
2024年4月22日-4月26日，申万传媒指数上涨3.09%。板块个股涨幅前五名分别为卓创资讯（301299.SZ）、博纳影业（001330.SZ）、上海电影（601595.SH）、华策影视（300133.SZ）、易点天下（301171.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为紫天科技（300280.SZ）、\*ST美盛（002699.SZ）、文投控股（600715.SH）、中原传媒（000719.SZ）、凤凰传媒（601928.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



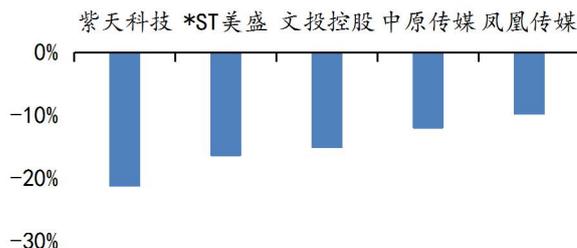
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

### 国家知识产权局局长申长雨：知识产权转化运用加速推进

国家知识产权局局长申长雨 4 月 24 日在国新办新闻发布会上表示,过去一年,知识产权转化运用加速推进。国务院办公厅印发《专利转化运用专项行动方案(2023—2025 年)》,大力推动专利转化和产业化。我国企业发明专利产业化率首次超过 50%,连续 5 年保持增长。专利商标质押融资登记总额达 8539.9 亿元,同比增长 75.4%。著作权质押担保金额达 98.6 亿元,同比增长 80.8%。知识产权使用费年进出口总额达 3765.2 亿元。

### 第 21 次全国国民阅读调查结果发布,2023 年我国数字阅读用户规模达 5.7 亿

4 月 24 日,在云南昆明举办的第三届全民阅读大会上发布 2023 年度中国数字阅读报告,2023 年我国数字阅读用户规模为 5.7 亿,市场总体营收规模为 567.02 亿元,同比增长 22.33%,成为近五年来的最高增速。2023 年我国数字阅读作品总量为 5933.13 万部,同比增长 12.54%。

### 苹果发布 OpenELM 大语言模型,基于开源训练和推理框架的语言模型

4 月 25 日。苹果在 Hugging Face 平台上发布一个“具有开源训练和推理框架的高效语言模型”,名为 OpenELM。据了解,OpenELM 有四种尺寸:2.7 亿、4.5 亿、11 亿和 30 亿个参数版本,定位于超小规模模型,而微软 Phi-3 模型为 38 亿。这种小模型运行成本更低,可在手机和笔记本电脑等设备上运行。同时,在 WWDC24 开发者大会之前,苹果彻底开源了 OpenELM 模型权重和推理代码,数据集和训练日志等。而且,苹果还开源了神经网络库 CoreNet。

### 国家新闻出版署发布 4 月国产网络游戏审批信息,共 95 款游戏获批

4 月 26 日,国家新闻出版署发布 4 月国产网络游戏审批信息,共 95 款游戏获批,网易旗下《破碎之地》、中青宝旗下《十洲繁华景》等在列。

## 3 重点公司公告

【智度股份】2024 年 04 月 23 日,公司 2023 年实现营业总收入 29.29 亿元,同比 2022 年增长 7.34%,归母净利润为 2.98 亿元,同比增长 174.02%。基本每股收益为 0.23 元。

【天娱数科】2024 年 04 月 25 日,公司 2023 年实现营业总收入 17.61

亿元，同比 2022 年增长 1.07%，归母净利润为-108705.55 万元，同比下降 284.95%。基本每股收益为-0.66 元。

【三七互娱】2024 年 04 月 20 日，公司 2023 年实现营业总收入 165.47 亿元，同比 2022 年增长 0.86%，实现归属于上市公司股东的净利润 26.59 亿元，同比下降 10.01%。基本每股收益为 1.2 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.70 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

【蓝色光标】2024 年 04 月 22 日，公司 2023 年实现营业总收入 526.16 亿元，同比 2022 年增长 43.44%，归母净利润为 1.17 亿元，同比增长 105.36%。基本每股收益为 0.05 元。拟定以 2,487,538,734 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

【旗天科技】2024 年 04 月 24 日，公司 2023 年实现营业总收入 9.75 亿元，同比 2022 年下跌 22.36%，归母净利润为-49543.72 万元，同比下降 1057.06%。基本每股收益为-0.75 元。

【福石控股】2024 年 04 月 23 日，公司 2023 年实现营业总收入 13.8 亿元，同比 2022 年增长 13.65%，归母净利润为-2145.29 万元，同比下降 173.41%。基本每股收益为-0.02 元。

【顺网科技】2024 年 04 月 23 日，公司 2023 年实现营业总收入 14.33 亿元，同比 2022 年增长 27.52%，归母净利润为 1.7 亿元，同比增长 141.76%。基本每股收益为 0.25 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。

【华策影视】2024 年 04 月 25 日，公司 2023 年实现营业总收入 22.67 亿元，同比 2022 年下跌 8.39%，归母净利润为 3.82 亿元，同比下降 5.08%。基本每股收益为 0.2 元。向全体股东每 10 股派发现金红利 0.41 元（含税）。

【天舟文化】2024 年 04 月 25 日，公司 2023 年实现营业总收入 4.48 亿元，同比 2022 年下跌 26.07%，归母净利润为-5982.62 万元，同比增长 81.83%。基本每股收益为-0.07 元。

【光线传媒】2024 年 04 月 20 日，公司 2023 年实现营业总收入 15.46 亿元，同比 2022 年增长 104.74%，归母净利润为 4.18 亿元，同比增长 158.62%。基本每股收益为 0.14 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税）。

【百纳千成】2024 年 04 月 25 日，公司 2023 年实现营业总收入 4.32 亿元，同比 2022 年下跌 7.93%，实现归属于上市公司股东净利润-18591.22 万元，同比下降 995.84%。基本每股收益为-0.2 元。

【三六五网】2024 年 04 月 24 日，公司 2023 年实现营业总收入 1.9 亿元，同比 2022 年下跌 23.85%，归母净利润为-9101.59 万元，同比下降 1617.74%。基本每股收益为-0.48 元。

【富春股份】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入3.31亿元，同比2022年下跌17.77%，归母净利润为860.13万元，同比下降78.78%。基本每股收益为0.01元。

【中文在线】2024年04月22日，公司2023年实现营业总收入14.09亿元，同比2022年增长19.44%，归母净利润为8943.69万元，同比增长124.71%。基本每股收益为0.12元。

【芒果超媒】2024年04月22日，公司2023年实现营业总收入146.28亿元，同比2022年增长4.66%，归母净利润为35.56亿元，同比增长90.73%。基本每股收益为1.9元。

【昆仑万维】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入49.15亿元，同比2022年增长3.78%，归母净利润为12.58亿元，同比增长9.15%。基本每股收益为1.05元。

【迅游科技】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入3.71亿元，同比2022年增长4.26%，归母净利润为2938.78万元，同比增长241.08%。基本每股收益为0.14元。

【冰川网络】2024年04月23日，公司2023年实现营业总收入27.83亿元，同比2022年增长36.01%，归母净利润为2.73亿元，同比增长112.05%。基本每股收益为1.19元。

【新媒股份】2024年04月23日，公司2023年实现营业总收入15.23亿元，同比2022年增长6.64%，归母净利润为7.08亿元，同比增长2.37%。基本每股收益为3.09元。拟向全体股东每10股派发现金红利10.60元(含税)。

【读客文化】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入4.34亿元，同比2022年下跌15.49%，归母净利润为-328.25万元，同比下降105.27%。基本每股收益为-0.01元。

【兆讯传媒】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入5.97亿元，同比2022年增长3.56%，归母净利润为1.34亿元，同比下降30.75%。基本每股收益为0.46元。拟向全体股东每10股派发现金红利1.4元(含税)。

【易点天下】2024年04月25日，公司2023年实现营业总收入21.43亿元，同比2022年下跌7.04%，归母净利润为2.17亿元，同比下降17.2%。基本每股收益为0.46元。

【荣信文化】2024年04月24日，公司2023年实现营业总收入2.74亿元，同比2022年下跌14.67%，归母净利润为996.05万元，同比下降57.46%。基本每股收益为0.12元。

【中视传媒】2024年04月20日，公司2023年实现营业总收入11.15亿元，同比2022年下跌3.01%，归母净利润为2.37亿元，同比增长465.54%。基本每股收益为0.6元。

【天下秀】2024年04月23日，公司2023年实现营业总收入42.02

亿元,同比2022年增长1.77%,归母净利润为9277.9万元,同比下降48.43%。基本每股收益为0.05元。

【东方明珠】2024年04月20日,公司2023年实现营业总收入79.73亿元,同比2022年增长18.92%,归母净利润为6.02亿元,同比增长245.79%。基本每股收益为0.18元。

【广电网络】2024年04月25日,公司2023年实现营业总收入23.08亿元,同比2022年下跌23.02%,归母净利润为-62634.22万元,同比下降6397.74%。基本每股收益为-0.88元。

【大晟文化】2024年04月25日,公司2023年实现营业总收入2.27亿元,同比2022年增长9.26%,归母净利润为-1927.23万元,同比下降181.21%。基本每股收益为-0.03元。

【中国电影】2024年04月20日,公司2023年实现营业总收入53.34亿元,同比2022年增长82.67%,归母净利润为2.63亿元,同比增长222.36%。基本每股收益为0.14元。

【浙文互联】2024年04月20日,公司2023年实现营业总收入108.18亿元,同比2022年下跌26.59%,归母净利润为1.92亿元,同比增长136.1%。基本每股收益为0.14元。

【南方传媒】2024年04月25日,公司2023年实现营业总收入93.65亿元,同比2022年增长3.35%,归母净利润为12.84亿元,同比增长34.39%。基本每股收益为1.46元。

【浙版传媒】2024年04月25日,公司2023年实现营业总收入116.74亿元,同比2022年下跌0.93%,归母净利润为15.09亿元,同比增长6.76%。基本每股收益为0.68元。

【凤凰传媒】2024年04月23日,公司2023年实现营业总收入136.45亿元,同比2022年增长0.36%,归母净利润为29.52亿元,同比增长41.8%。基本每股收益为1.16元。

【掌阅科技】2024年04月20日,公司2023年实现营业总收入27.78亿元,同比2022年增长7.59%,归母净利润为3484.43万元,同比下降39.48%。基本每股收益为0.08元。

【新华网】2024年04月23日,公司2023年实现营业总收入20.82亿元,同比2022年增长7.28%,归母净利润为2.74亿元,同比增长12.94%。基本每股收益为0.53元。

【龙版传媒】2024年04月25日,公司2023年实现营业总收入18.44亿元,同比2022年增长2.14%,归母净利润为3.44亿元,同比下降27.94%。基本每股收益为0.77元。

## 4 本周观点

### 4.1 中宣部正在研究制定《加快推进版权产业高质量发展的指导意见》， 版权产业成为推动经济社会高质量发展的重要动力

4月24日，国新办举行新闻发布会，介绍2023年中国知识产权强国建设有关情况。中宣部表示，下一步，要继续采取各项措施，不断推动版权产业高质量发展。一是完善相关法规，加快《中华人民共和国著作权法实施条例》《著作权集体管理条例》《作品自愿登记试行办法》等法规规章的修订，建立更加完善的著作权法律制度体系。二是出台相关政策，目前正在研究制定《加快推进版权产业高质量发展的指导意见》，针对制约和影响版权产业高质量发展的痛点堵点难点，有的放矢，出台相关措施。三是加强保护营造良好营商环境，支持各级执法部门开展版权执法工作，持续开展“剑网行动”、青少年版权保护季、打击院线电影盗录传播等专项行动，突出大案要案查处和重点行业治理，坚持盗版根源治理与传播渠道治理相结合，不断优化版权保护环境。四是不断提升版权社会服务能力，在着力健全著作权登记体系、规范著作权集体管理、优化版权展会授权交易体系、促进版权贸易发展等方面加大工作力度。

中国版权产业经济贡献调研数据显示，2022年我国版权产业增加值达8.97万亿元人民币，占GDP的比重为7.41%。2023年我国著作权登记数量增幅较大，全年的著作权登记总量超892万件，同比增长40.46%。其中，作品著作权登记量643万件，同比增长42.30%；计算机软件著作权登记量249万件，同比增长35.95%，登记数量和增速均创5年来新高。

出版及IP衍生相关行业对版权问题更为敏感，也成为制约相关企业利用AI技术赋能行业发展的一大关键因素。在版权问题得到规范后，有益于相关行业利用AIGC技术对相应业务进行赋能，如AIGC可以赋能文字、音像、视频等文学形式的出版；可以帮助公司低成本、高质量地进行IP衍生产品的制作等；此外，版权确权亦有望促进产业创作意愿。因此，出版、IP衍生及相关企业有望受益于版权问题规范而得到供给侧改善以及AI赋能，行业有望受益。

### 4.2 商汤“日日新5.0”大模型发布，对标GPT-4 Turbo

4月23日，商汤科技在“技术交流日”活动上发布了行业首个“云、端、边”全栈大模型产品矩阵，并全新升级了“日日新SenseNova 5.0”大模型体系，采用混合专家(MOE)架构，支持多达10T Tokens中英文与训练数据，推理合成数据高达数千亿Token，推理时上下文窗口可以有效到200K左右，拥有端侧扩散和语言模型，知识、推理、数学、代码等综合能力全面对标GPT-4 Turbo。

图 4: 「日日新 5.0」在大部分核心测试集指标上都对标甚至超过 GPT-4 Turbo

**SenseChat V5 vs. GPT-4 Turbo**

Category	Benchmark	GPT-4 Turbo (1106)	Claude 3.0 Opus	Llama3-70B Instruct	SenseChat V5
综合考试	MMLU (5-shot)	83.61	84.63	80.52	84.78
	CMMLU (5-shot)	71.94	74.16	70.11	78.92
	CEval (test)	69.67	71.65	66.91	77.82
	TriviaQA (1-shot)	73.08	82.37	89.80	89.35
语言 & 知识	NaturalQuestions (1-shot)	27.89	39.39	40.06	48.67
	RACE-High (0-shot)	89.25	90.77	89.39	92.68
	Winogrande (5-shot)	80.66	84.06	69.69	93.61
推理	HellaSwag (10-shot)	92.72	94.56	87.72	97.52
	BigBench-Hard (3-shot)	82.74	78.48	80.45	82.98
数学 & 科学	GSMBK (4-shot)	80.52	87.72	90.22	92.49
	MATH (0-shot)	61.90	60.24	47.08	58.30
代码	GPQA (diamond)	40.40	46.46	38.89	42.93
	HumanEval (0-shot)	74.39	76.22	72.56	78.06
	MBPP (3-shot)	78.60	76.65	71.60	75.10
按能力维度平均					
	综合考试	75.07	76.81	72.51	80.51
	语言 & 知识	67.72	74.15	72.24	81.08
	推理	87.73	86.52	84.09	90.25
	数学 & 科学	60.94	64.81	58.73	64.57
	代码	76.50	76.44	72.08	76.58

数据来源：商汤科技微信官方公众号，华龙证券研究所

新一代大模型“日日新 SenseNova5.0”主要包含几大亮点：1) 采用混合专家架构 (MoE)，激活少量参数就能完成推理。2) 基于超过 10TB tokens 训练，且使用大量合成数据。为了解决数据集质量的瓶颈，日日新 5.0 训练用到 10TB+ tokens 的中英文预训练数据，进行了精细设计的清洗处理，形成高质量基础数据。3) 推理上下文窗口达到 200K，商业化落地可能性增强。4) “日日新 SenseNova5.0”在应用产品层面也实现了更卓越的多模态能力，支持高清长图的解析和理解以及文生图交互式生成，还可以实现复杂的跨文档知识抽取及总结问答展示，还具备丰富的多模态交互能力。从综合能力上看，全新的“日日新 5.0”在语言、知识、推理、数学、代码等领域的的能力有明显提升，在主流客观评测上达到或超越 GPT-4 Turbo。

以商汤“日日新 5.0”为代表的国产大模型进入跃迁时刻，路径沿平台化和多模态方向持续发展，积极探索商业化路径，推动传媒板块行情持续演绎。我们建议重点关注有明确应用场景基础以及核心用户积累的垂直行业龙头公司，重规工具层的迭新、率先投入优化现有业务场景的公司有望充分受益。

### 4.3 华为官宣盘古大模型 5.0 和纯血鸿蒙将亮相 HDC 2024

4月25日，华为官方发布了邀请函，官宣华为开发者大会 (HDC 2024) 将于6月21-23日在东莞松山湖举行。从邀请函中可以看出，华为云即将重磅发布盘古大模型 5.0，并将和 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版首次联袂亮相，这也将成为华为史上规模最大、开发者参与人数最多的开发者大会。

图 5：华为开发者大会 2024



数据来源：华为开发者官网，华龙证券研究所

2024 年被业界认为是行业大模型落地元年，AI 大模型的商业化进程也迎来关键节点。根据华为官方数据披露，2024 年 1 月份，首批已有 200 余家应用厂商积极投身于鸿蒙原生应用的开发中，其应用范围广泛覆盖便捷生活、出行文旅、金融便利、社交资讯、生产力工具、影音娱乐及游戏等诸多领域，鸿蒙原生应用的布局已初具规模。在 2024 年 3 月底，这一数字已迅猛攀升至超过 4000 个，短短两个月时间内实现了惊人的 20 倍增长。另外，超级应用支付宝、淘宝、京东、美团、高德等都在加速开发鸿蒙原生应用，央广网已率先完成全量版本开发，B 站、小红书、爱奇艺、喜马拉雅、WPS Office、招商银行、邮储银行等头部应用则已完成 Beta 版本开发，正在对产品进行持续打磨。来自不同领域的伙伴率先垂范，将吸引更多伙伴加入鸿蒙生态。

同时联袂亮相的盘古大模型 5.0 的发布有望带动其生态伙伴共享产业升级价值。盘古大模型集成了华为云团队在 AI 领域数十项研究成果，并且受益于华为的全栈式 AI 解决方案，与昇腾（Ascend）芯片、昇思（MindSpore）语言、ModelArts 平台深度结合。生态伙伴与华为云联合创新开发的各行业大模型有望使千行百业迎来技术升级浪潮。盘古大模型已

深耕超十个行业，服务 400 余个场景。

随着盘古大模型 5.0 和纯血鸿蒙的推出，将会加速大模型的商业化应用，推动内容生产实现降本增效，建议积极关注国内外 AI 应用落地进展，关注国内积极布局大模型领域的公司和受益于大模型技术发展的 IP 文化/影视制作公司等。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/4/26	EPS (元)				PE			
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300418.SZ	昆仑万维	38.67	1.05	0.75	0.89	0.87	39.43	52.80	44.84	45.92
300413.SZ	芒果超媒	22.47	1.90	1.14	1.28	1.33	25.83	20.25	18.03	17.30
002555.SZ	三七互娱	16.18	1.20	1.53	1.73	1.69	14.12	10.83	9.60	9.79
601928.SH	凤凰传媒	10.14	1.16	0.77	0.83	0.83	10.77	13.22	12.18	12.20
601019.SH	山东出版	10.06	1.14	0.81	0.87	1.01	11.65	12.46	11.51	9.97
002624.SZ	完美世界	9.89	0.26	0.56	0.70	0.73	16.68	18.24	14.55	13.89
300002.SZ	神州泰岳	9.61	0.46	0.52	0.61	0.70	32.03	18.80	15.88	13.93

数据来源：Wind，华龙证券研究所。所有 EPS 预测数据均来自万得一致预期。

## 5 风险提示

1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。

4) 政策及监管环境趋严。

5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
	回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数	

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046