

5月国产游戏版号发放，暑期重点新游将陆续上线

—行业点评报告

核心观点：

- **事件：**5月20日，国家新闻出版署公布了5月国产游戏审批信息，共96款游戏获批。其中，有90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。
- **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96款，较4月的95款基本持平。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，近两个月发放的版号数量虽略有下降，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年前五个月版号发放数量为524款，对比去年同期的432款增长超过20%，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、网易本月无新游获批，其他重点公司方面：恺英网络旗下《百工灵》、吉比特旗下《搏击双城：重构》、三七互娱旗下《四季城与多米糯》、中青宝旗下《对决！剑之川》《米拉加尔战记》《像素战神》《星耀美美》、祖龙娱乐旗下《踏风行》、咪咕互娱旗下《猫王争霸》等游戏获批。
- **AIGC技术不断进步，游戏行业有望受益：**年内AIGC技术不断进步，Open AI和Google相继发布旗下的文生视频模型，基础世界模型Genie、3D建模工具DUST3R也陆续发布，为游戏的全产业链AI赋能创造可能。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，在2024第二季度和暑期档，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，其中腾讯旗下《DNF手游》将于5月21日上线，关注后续上线表现。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

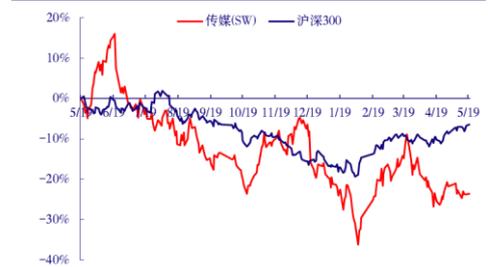
分析师登记编码：S0130522030006

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月国产游戏版号发放，关注新游后续表现
- 【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

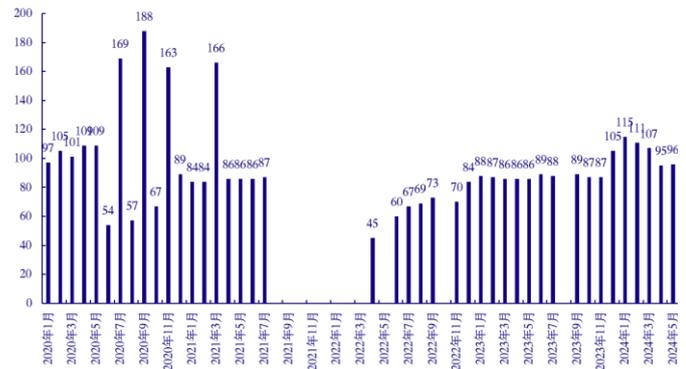
附录:

图1: 2015-2024年5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5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	百工灵	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英软件技术有限公司	国新出审[2024] 1018号	ISBN 978-7-498-13489-9	恺英网络
2	宝宝公主填色	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京古鲁营销顾问有限公司	国新出审[2024] 1019号	ISBN 978-7-498-13490-5	
3	鞭炮模拟器	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	成都力比科技有限公司	国新出审[2024] 1020号	ISBN 978-7-498-13491-2	
4	冰原星火	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海青笛科技有限公司	国新出审[2024] 1021号	ISBN 978-7-498-13492-9	
5	搏击双城: 重构	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审[2024] 1022号	ISBN 978-7-498-13493-6	吉比特
6	不良人: 九幽玄天	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	海南侠义文化科技有限公司	国新出审[2024] 1023号	ISBN 978-7-498-13494-3	
7	部落与秩序	移动	四川数字出版传媒有限公司	武汉光线互娱科技有限公司	国新出审[2024] 1024号	ISBN 978-7-498-13495-0	
8	超级幻影猫: 光痕	移动	厦门大学电子出版社有限责任公司	厦门哇虎哇虎科技有限公司	国新出审[2024] 1025号	ISBN 978-7-498-13496-7	
9	超级金牌赛车手	移动-休闲益智	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京多多游科技有限公司	国新出审[2024] 1026号	ISBN 978-7-498-13497-4	
10	超萌小精灵	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] 1027号	ISBN 978-7-498-13498-1	
11	潮玩国度	移动	天津电子出版社有限公司	潮玩国度(北京)科技有限公司	国新出审[2024] 1028号	ISBN 978-7-498-13499-8	
12	出租车速跑	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	南京原极信息科技有限公司	国新出审[2024] 1029号	ISBN 978-7-498-13500-1	

13	厝边人生	移动	北京联合出版有限公司	厦门毋忘我信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1030号	ISBN 978-7-498-13501-8	
14	大武道	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	郑州市掌潮互动网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1031号	ISBN 978-7-498-13502-5	
15	地下城保卫战	移动-休闲益智	海南省电子音像出版社有限公司	海南可拉熊网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1032号	ISBN 978-7-498-13503-2	
16	对决!剑之川	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳市汉家松鼠网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1033号	ISBN 978-7-498-13504-9	中青宝
17	方块冲突	移动	重庆华龙网集团股份有限公司	广州卓时网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1034号	ISBN 978-7-498-13505-6	
18	非人哉王牌员工	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	北京分子互动文化传播有限公司	国新出审〔2024〕1035号	ISBN 978-7-498-13506-3	
19	疯狂高尔夫	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	掌游天下(北京)信息技术股份有限公司	国新出审〔2024〕1036号	ISBN 978-7-498-13507-0	
20	疯狂普拉斯	移动、客户端	广州四三九九信息科技有限公司	广州四三九九信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1037号	ISBN 978-7-498-13508-7	四三九九
21	疯狂玩具城	移动	辽宁电子出版社有限责任公司	海南好玩科技有限公司	国新出审〔2024〕1038号	ISBN 978-7-498-13509-4	
22	复古千年	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	江苏欢娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1039号	ISBN 978-7-498-13510-0	
23	功夫熊猫:神龙大侠	移动、客户端	广州谷得网络科技有限公司	天津六六游科技有限公司	国新出审〔2024〕1040号	ISBN 978-7-498-13511-7	
24	咕叽派对	移动	安徽新华电子音像出版社	杭州顺网宇酷科技有限公司	国新出审〔2024〕1041号	ISBN 978-7-498-13512-4	
25	哈狗游戏棋开得胜跳棋	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	杭州哈狗网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1042号	ISBN 978-7-498-13513-1	
26	合体吧猪猪	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	福建天舟互动技术有限公司	国新出审〔2024〕1043号	ISBN 978-7-498-13514-8	
27	花花保卫战	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海久宜网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1044号	ISBN 978-7-498-13515-5	
28	幻世秘境	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〕1045号	ISBN 978-7-498-13516-2	
29	幻之森林	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	福州易酷网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1046号	ISBN 978-7-498-13517-9	
30	疾风飞行	移动-休闲益智	杭州紫府网络科技有限公司	海南优强葆网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1047号	ISBN 978-7-498-13518-6	
31	剑中	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	大三石(杭州)科技有限公司	国新出审〔2024〕1048号	ISBN 978-7-498-13519-3	
32	街头极限跑酷	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	嘉丰永道(北京)科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1049号	ISBN 978-7-498-13520-0	
33	进击的商业街	移动-休闲益智	杭州润趣科技有限公司	厦门博园北网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1050号	ISBN 978-7-498-13521-7	

34	绝境突击者	移动-休闲益智	上海商国网络科技发展有限公司	上海目童子网络技术有限公司	国新出审〔2024〕1051号	ISBN 978-7-498-13522-3	
35	开心象棋	移动-休闲益智	上海星翼网络信息有限公司	上海星翼网络信息有限公司	国新出审〔2024〕1052号	ISBN 978-7-498-13523-0	
36	可口的比萨	移动	河北冠林数字出版有限公司	嘉文时代（北京）科技有限公司	国新出审〔2024〕1053号	ISBN 978-7-498-13524-7	
37	乐玩象棋	移动-休闲益智	湖南联盛网络科技股份有限公司	宁波市鄞州区百迅软件有限公司	国新出审〔2024〕1054号	ISBN 978-7-498-13525-4	
38	黎明飞驰	移动、客户端	安徽新华电子音像出版社	上海竹子互联网信息服务有限公司	国新出审〔2024〕1055号	ISBN 978-7-498-13526-1	
39	凛潮	移动	上海晨路信息科技有限公司	上海游之趣网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1056号	ISBN 978-7-498-13527-8	
40	玲珑探案录	移动	三辰影库音像出版社有限公司	厦门皓月清风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1057号	ISBN 978-7-498-13528-5	
41	龙游象棋	移动-休闲益智	黑龙江科学技术出版社有限公司	南通蓝精灵网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1058号	ISBN 978-7-498-13529-2	
42	猫王争霸	移动	咪咕互动娱乐有限公司	南京踢扑网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1059号	ISBN 978-7-498-13530-8	中国移动
43	冒险者前线	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〕1060号	ISBN 978-7-498-13531-5	
44	梦幻旅行	移动	重庆天健电子音像出版有限公司	北京柠檬微趣科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1061号	ISBN 978-7-498-13532-2	
45	梦灵家园	移动-休闲益智	上海乐蜀网络科技有限公司	上海捷硕通网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1062号	ISBN 978-7-498-13533-9	
46	咪啾祖玛	移动-休闲益智	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	沈阳纵艺科技有限公司	国新出审〔2024〕1063号	ISBN 978-7-498-13534-6	
47	迷你王国：求生	移动、客户端	四川广益聚慧科技有限公司	杭州晓路网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1064号	ISBN 978-7-498-13535-3	
48	迷雾公园	移动	华中科技大学电子音像出版社	武汉盛游互娱网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1065号	ISBN 978-7-498-13536-0	
49	米拉加尔战记	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳柠檬酱科技有限公司	国新出审〔2024〕1066号	ISBN 978-7-498-13537-7	中青宝
50	妙手五子棋	移动-休闲益智	四川数字出版传媒有限公司	绵阳智如科技有限责任公司	国新出审〔2024〕1067号	ISBN 978-7-498-13538-4	
51	暮光冒险团	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	珠海清悦网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1068号	ISBN 978-7-498-13539-1	
52	脑洞大侦探	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	深圳市风眼科技有限公司	国新出审〔2024〕1069号	ISBN 978-7-498-13540-8	
53	泡泡日记	移动-休闲益智	北京中科奥科技有限公司	上海趣滋滋网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1070号	ISBN 978-7-498-13541-5	
54	起源：永夜守卫者	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〕1071号	ISBN 978-7-498-13542-2	
55	情侣大作战	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〕1072号	ISBN 978-7-498-13543-9	

56	求生挑战	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公司	国新出审〔2024〕1073号	ISBN 978-7-498-13544-5	
57	星球：炫彩纷橙	移动-休闲益智	杭州美盛游戏技术开发有限公司	厦门凯斌信息科技有限公司	国新出审〔2024〕1074号	ISBN 978-7-498-13545-2	
58	群星纪元	移动、客户端	上海科学技术文献出版社有限公司	上海良洲网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1075号	ISBN 978-7-498-13546-9	
59	人征塔战	移动	杭州烈焰网络技术有限公司	北京光翼互娱科技有限公司	国新出审〔2024〕1076号	ISBN 978-7-498-13547-6	
60	刃境	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海魔剑网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1077号	ISBN 978-7-498-13548-3	
61	三国之乱世为王	移动、客户端	上海商国网络科技有限公司	上海蜂驰网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1078号	ISBN 978-7-498-13549-0	
62	谁是大酋长	移动	上海同济大学电子音像出版社有限公司	上海乐合网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1079号	ISBN 978-7-498-13550-6	
63	神探诡事录	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海灵犀互动娱乐有限公司	国新出审〔2024〕1080号	ISBN 978-7-498-13551-3	
64	圣盛象棋	移动-休闲益智	河北冠林数字出版有限公司	深圳市圣盛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1081号	ISBN 978-7-498-13552-0	
65	时空特攻队	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	上海爱鲤游网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1082号	ISBN 978-7-498-13553-7	
66	守护荣光	移动	杭州紫府网络科技有限公司	南京点明软件科技有限公司	国新出审〔2024〕1083号	ISBN 978-7-498-13554-4	
67	四季城与多米糯	移动	安徽新华电子音像出版社	广州盈风网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1084号	ISBN 978-7-498-13555-1	三七互娱
68	踏风行	移动	江苏凤凰数字传媒有限公司	淮安祖龙科技有限公司	国新出审〔2024〕1085号	ISBN 978-7-498-13556-8	祖龙娱乐
69	特训精英	移动	浙江无端科技股份有限公司	浙江无端科技股份有限公司	国新出审〔2024〕1086号	ISBN 978-7-498-13557-5	
70	挑战高手	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	上海海之水网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1087号	ISBN 978-7-498-13558-2	
71	推理高手	移动-休闲益智	杭州群游科技有限公司	杭州画猜网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1088号	ISBN 978-7-498-13559-9	
72	王者将魂	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	河北米玩网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1089号	ISBN 978-7-498-13560-6	
73	文争武斗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络技术有限公司	深圳市咖多采网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1090号	ISBN 978-7-498-13561-3	
74	我的猫咪	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〕1091号	ISBN 978-7-498-13562-0	
75	我叫 MT：口袋守卫战	移动	杭州美盛游戏技术开发有限公司	霍尔果斯禧乐网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1092号	ISBN 978-7-498-13563-7	
76	细胞特攻队	移动	河北冠林数字出版有限公司	上海酷禛网络科技有限公司	国新出审〔2024〕1093号	ISBN 978-7-498-13564-4	

77	像素射击	移动	广州盈正信息技术 有限公司	湖州雷斧信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1094号	ISBN 978-7-498-13565- 0	
78	像素战神	移动	深圳中青宝互动网 络股份有限公司	北京千益互动科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1095号	ISBN 978-7-498-13566- 7	中青宝
79	小李菜刀	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〕 1096号	ISBN 978-7-498-13567- 4	
80	小小梦幻乐园	移动-休 闲益智	海南省电子音像出 版社有限公司	海南青木瓜互娱文 化有限公司	国新出审〔2024〕 1097号	ISBN 978-7-498-13568- 1	
81	星耀美美	移动	深圳中青宝互动网 络股份有限公司	深圳市友游科技有 限公司	国新出审〔2024〕 1098号	ISBN 978-7-498-13569- 8	中青宝
82	星愈庭园	移动	方圆电子音像出版 社有限责任公司	海南乌有星网络科 技有限公司	国新出审〔2024〕 1099号	ISBN 978-7-498-13570- 4	
83	炫丽方块	移动-休 闲益智	吉林音像出版社有 限责任公司	南京鸣鸿信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1100号	ISBN 978-7-498-13571- 1	
84	一家餐厅	移动	杭州紫府网络科技 有限公司	北京讯时天空科技 发展有限公司	国新出审〔2024〕 1101号	ISBN 978-7-498-13572- 8	
85	银翼战歌	移动	方圆电子音像出版 社有限责任公司	上海冰风网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1102号	ISBN 978-7-498-13573- 5	
86	勇者幻兽录	移动	杭州美盛游戏技术 开发有限公司	深圳市玩咖网络科 技有限公司	国新出审〔2024〕 1103号	ISBN 978-7-498-13574- 2	
87	战场出击	移动-休 闲益智	上海晨路信息科技 股份有限公司	上海中澜天网络科 技有限公司	国新出审〔2024〕 1104号	ISBN 978-7-498-13575- 9	
88	战龙英雄	移动-休 闲益智	湖北省扬子江影音 有限责任公司	河南讯庚网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1105号	ISBN 978-7-498-13576- 6	
89	长安有栋楼	移动-休 闲益智	上海乐蜀网络科技 股份有限公司	上海噗毗网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1106号	ISBN 978-7-498-13577- 3	
90	长空奋战	移动-休 闲益智	杭州润趣科技有限 公司	南阳嘉翔软件有限 公司	国新出审〔2024〕 1107号	ISBN 978-7-498-13578- 0	
91	找找达人	移动-休 闲益智	上海商国网络科技 发展有限公司	上海乐钻科技有限 公司	国新出审〔2024〕 1108号	ISBN 978-7-498-13579- 7	
92	遮天：凡尘一叶	移动	华东师范大学电子 音像出版社有限公 司	上海游斐网络科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1109号	ISBN 978-7-498-13580- 3	
93	指尖连一连	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〕 1110号	ISBN 978-7-498-13581- 0	
94	铸兵之王	移动	辽宁电子出版社有 限责任公司	北京旭振科技有限 责任公司	国新出审〔2024〕 1111号	ISBN 978-7-498-13582- 7	
95	最强指挥官	移动	辽宁电子出版社有 限责任公司	广州秀游信息科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1112号	ISBN 978-7-498-13583- 4	
96	最终坚守	移动	四三九九网络股份 有限公司	厦门游乐互动科技 有限公司	国新出审〔2024〕 1113号	ISBN 978-7-498-13584- 1	四三九九

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