

传媒

报告日期：2024年06月24日

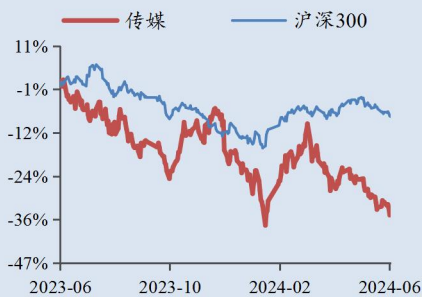
Anthropic 推出 Claude 3.5 AI 模型，持续关注 AI 应用落地

——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

《苹果迈入 AI 时代，重点关注端侧 AI 应用前景——传媒行业周报》2024.06.17

《2023 年传媒业绩如期修复，2024 年 Q1 业绩表现分化——传媒行业 2023 年报及 2024 年一季报综述》2024.05.24

《DeepSeek 发布第二代 MoE 模型，降本增效推动 AI 应用端发展——传媒行业周报》2024.05.13

摘要：

- **Anthropic 发布最新的通用大语言模型 Claude 3.5 Sonnet。**6月21日，Anthropic 正式发布 Claude 3.5 Sonnet，已经面向全球开启免费试用。经介绍，该模型是 Claude 3.5 系列模型中的首个版本，也是 Anthropic 迄今为止发布的“最强大、最智能”的模型，其在阅读、编码、数学和视觉等几个主要 AI 基准测试中不仅在性能上超越了竞争对手和自家此前最先进的 Claude 3 Opus 模型，还主打高性价比，Claude 3.5 处理每百万输入 token 仅需 3 美元，每百万输出 token 则为 15 美元，与前代 Claude 3 相同。Claude 3.5 Sonnet 的应用范围更为广泛，其发布将为多模态大型模型的发展注入新的活力。
- **华为云发布盘古大模型 5.0，加速大模型行业落地。**6月21日，华为开发者大会 2024 上，华为云 CEO 张平安正式发布盘古大模型 5.0，该大模型体系分为 10 亿级参数的 Pangu E 端侧模型，百亿级参数的 Pangu P，千亿级的 Pangu U，以及万亿级的 Pangu S 版本，在全系列、多模态、强思维三个方面实现了升级。值得注意的是，盘古大模型 5.0 实现了 AI 大模型真正与物理世界结合。在图片和视频识别方面，可支持 10K 超高分辨率；在内容生成方面，采用业界首创的可控时空生成技术，可生成更加符合物理规律的多模态内容。盘古大模型 5.0 通过与物理世界结合，理解包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等多种模态的信息。盘古大模型 5.0 的推出了适配不同业务场景多种规格模型，并与物理世界结合，将加速大模型行业落地。
- **投资建议：**1) AI 应用：国外大模型不断突破，AI 算力竞争激烈，AI+趋势势不可挡，持续推动传媒板块增长。建议关注 AI+商业化落地投资机会。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。**维持传媒行业“推荐”评级。**
- **风险提示：**新技术发展不及预期；板块竞争加剧；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。

单击或点击此处输入文字。

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.....	2
4.1 Anthropic 推出 Claude 3.5 Sonnet AI 模型，多项性能超竞品.....	2
4.2 华为云发布盘古大模型 5.0，加速大模型行业落地.....	6
4.3 HarmonyOS NEXT 集成自主盘古大模型 5.0，全面融入 AI 能力.....	7
4.4 大模型竞争加剧，下一阶段是转向模型应用竞争.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险提示.....	10

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： Claude 3.5 性能提高的同时费用与前代 Claude 3 相同.....	3
图 5： Claude 3.5 Sonnet AI 模型多项性能超竞品.....	4
图 6： Claude 3.5 Sonnet AI 模型多项性能超竞品.....	5
图 7： Claude 3.5 利用图片信息生成 JSON 文件.....	5
图 8： Claude 3.5 利用图片信息设计网页.....	5
图 9： 盘古大模型 5.0 关键创新.....	6
图 10： 盘古大模型 5.0 物理世界结合理解多种模态的信息.....	7
图 11： 盘古大模型 5.0 加持小艺智能体全新升级.....	8
图 12： 小艺智能体可实现全场景协同.....	8

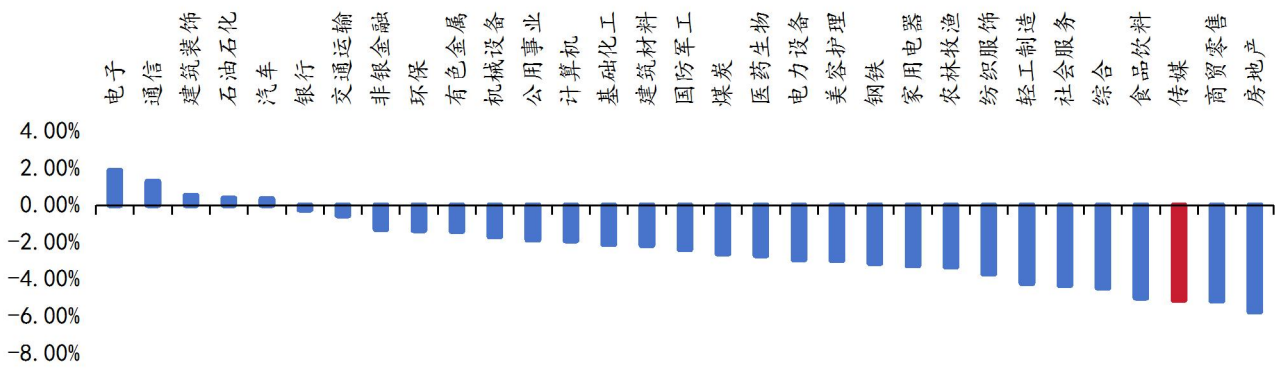
表目录

表 1： 重点关注公司及盈利预测.....	10
-----------------------	----

1 一周市场表现

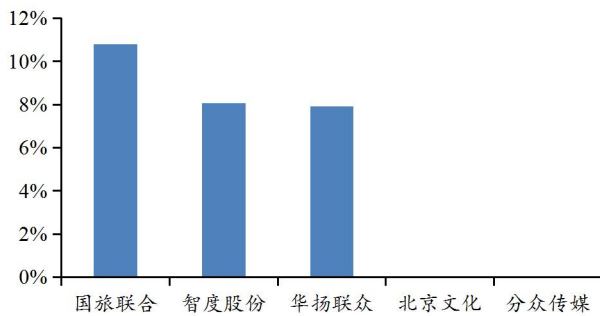
2024年6月17日-6月21日，申万传媒指数下跌5.12%。板块个股涨幅前五名分别为国旅联合（600358.SH）、智度股份（000676.SZ）、华扬联众（603825.SH）、北京文化（000802.SZ）、分众传媒（002027.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为上海电影（601595.SH）、粤传媒（002181.SZ）、华闻集团（000793.SZ）、紫天科技（300280.SZ）、湖北广电（000665.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



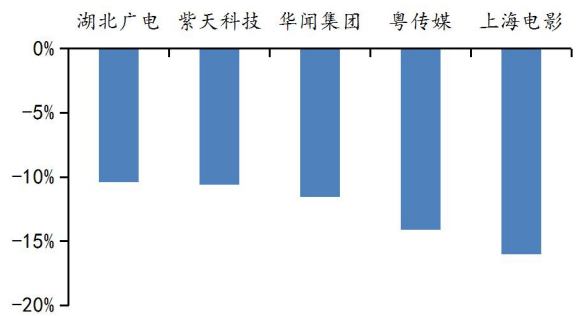
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

6月16日，在第26届上海国际电影节金爵电影论坛上，光线传媒董事长王长田宣布由光线传媒将与三体宇宙联合出品的全新《三体》电影，并由张艺谋执导。《三体》是刘慈欣创作的长篇科幻系列小说，《三体》小说被誉为全球第一华语科幻小说，曾在2015年获得第73届雨果奖。由于其宏大的宇宙观和复杂的情节，改编成电影一直是一个较大的挑战。张艺谋的加盟，让这部作品的影视化之路再次燃起了希望。

3 重点公司公告

【元隆雅图】2024年6月19日，公司发布公告，公司与2025年第九届亚洲冬季运动会组织委员会签订了《2025年第九届亚洲冬季运动会特许生产协议》、《2025年第九届亚洲冬季运动会特许零售协议（全品类别）》和《2025年第九届亚洲冬季运动会网络特许零售协议》。根据协议，元隆雅图被授权为哈尔滨亚冬会特许生产企业、特许零售企业和网络特许零售企业，协议有效期至2025年8月31日。公司将在线下销售渠道和京东平台独家经营特许商品，商品类别包括毛绒玩具、贵金属、徽章、工艺品、户外用品和生活用品等。

【吉视传媒】2024年6月14日，公司发布公告，公司与吉林广播电视台（简称“吉林台”）、长影集团有限责任公司（简称“长影集团”）、深圳市来画科技文化有限公司（简称“来画公司”）在吉林省旅游发展大会上共同签署战略合作框架协议，四方将按照优势互补、平等互利、相互促进、共同发展的基本原则开展各项合作。协议内容主要包括开展AI产品生产及销售合作、广播电视AI音视频智能业务合作、动漫产业合作、文旅和文创领域合作、技术人才培养合作、影视作品合作、国际传播建设合作，以及建设东北亚区域AI智能算力节点等八方面内容。

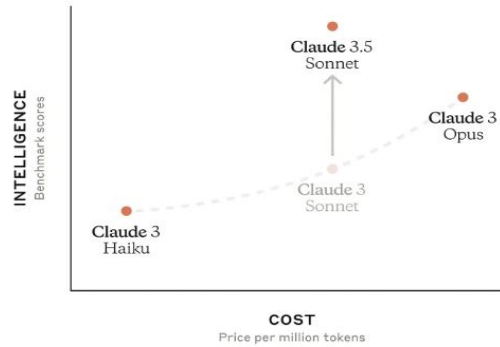
4 本周观点

4.1 Anthropic 推出 Claude 3.5 Sonnet AI 模型，多项性能超竞品

在GPT-4o发布的一个月后，OpenAI的主要竞争对手之一，谷歌、亚马逊投资的美国AI公司Anthropic发布其最新的通用大语言模型Claude3.5系列模型。北京时间6月21日，Anthropic正式发布Claude 3.5 Sonnet，已经面向全球开启免费试用。从Anthropic最新发布的信息来看，Claude 3.5在阅读、编码、数学和视觉等几个主要AI基准测试中，新模型能力不仅超过了Claude 3 Sonnet，还超越了Anthropic此前的旗舰模型Claude 3 Opus。

在费用方面，Claude 3.5 Sonnet处理每百万输入token仅需3美元，每百万输出token则为15美元，与前代Claude 3相同。

图 4：Claude 3.5 性能提高的同时费用与前代 Claude 3 相同



数据来源：Claude 官网，华龙证券研究所

文本能力方面，Claude 3.5 Sonnet 为研究生水平的推理 (GPQA)、本科生水平的知识 (MMLU) 和编码能力 (HumanEval) 设立了新的行业基准。它在把握细微差别、幽默和复杂指令方面都有明显进步，同时书写语气还自然。视觉能力方面，经官方介绍，Claude 3.5 Sonnet 是目前最强的视觉模型。在所有的标准测试中，全都超过了上个版本最强 Opus 版。

在运行速度方面，Claude 3.5 Sonnet 也是 Claude 3 Opus 的两倍。这种性能提升，再加上高性价比，使 Claude 3.5 Sonnet 非常适合处理复杂任务，如上下文敏感的客户支持和多步骤工作流程的协调。在内部的智能体编码评估中，Claude 3.5 Sonnet 解决了 64% 的问题，优于 Claude 3 Opus 的 38%。结果显示，在指令和相关工具的支持下，Claude 3.5 Sonnet 可以独立编写、编辑和执行代码，具备复杂的推理和故障排除能力。

图 5： Claude 3.5 Sonnet AI 模型多项性能超竞品

	Claude 3.5 Sonnet	Claude 3 Opus	GPT-4o	Gemini 1.5 Pro	Llama-400b (early snapshot)
Graduate level reasoning <i>GPQA, Diamond</i>	59.4%* 0-shot CoT	50.4% 0-shot CoT	53.6% 0-shot CoT	—	—
Undergraduate level knowledge <i>MMLU</i>	88.7%** 5-shot	86.8% 5-shot	—	85.9% 5-shot	86.1% 5-shot
	88.3% 0-shot CoT	85.7% 0-shot CoT	88.7% 0-shot CoT	—	—
Code <i>HumanEval</i>	92.0% 0-shot	84.9% 0-shot	90.2% 0-shot	84.1% 0-shot	84.1% 0-shot
Multilingual math <i>MGSM</i>	91.6% 0-shot CoT	90.7% 0-shot CoT	90.5% 0-shot CoT	87.5% 8-shot	—
Reasoning over text <i>DROP, F1 score</i>	87.1 3-shot	83.1 3-shot	83.4 3-shot	74.9 Variable shots	83.5 3-shot Pre-trained model
Mixed evaluations <i>BIG-Bench-Hard</i>	93.1% 3-shot CoT	86.8% 3-shot CoT	—	89.2% 3-shot CoT	85.3% 3-shot CoT Pre-trained model
Math problem-solving <i>MATH</i>	71.1% 0-shot CoT	60.1% 0-shot CoT	76.6% 0-shot CoT	67.7% 4-shot	57.8% 4-shot CoT
Grade school math <i>GSM8K</i>	96.4% 0-shot CoT	95.0% 0-shot CoT	—	90.8% 11-shot	94.1% 8-shot CoT

* Claude 3.5 Sonnet scores 67.2% on 5-shot CoT GPQA with maj@32
** Claude 3.5 Sonnet scores 90.4% on MMLU with 5-shot CoT prompting

数据来源：Claude 官网，华龙证券研究所

在视觉方面，Claude 3.5 Sonnet 仅明显优于 Claude 3 Opus 和 Gemini 1.5 Pro，而且在大部分测试中也都超过了 GPT-4o。这些改进在需要视觉推理的任务中尤为明显，例如解释图表和图形。不仅如此，Claude 3.5 Sonnet 还可以准确地从不完美的图像中转录文本。Claude 3.5 从图像、图形或插图中获得的信息往往要比单纯的文本来得更多。

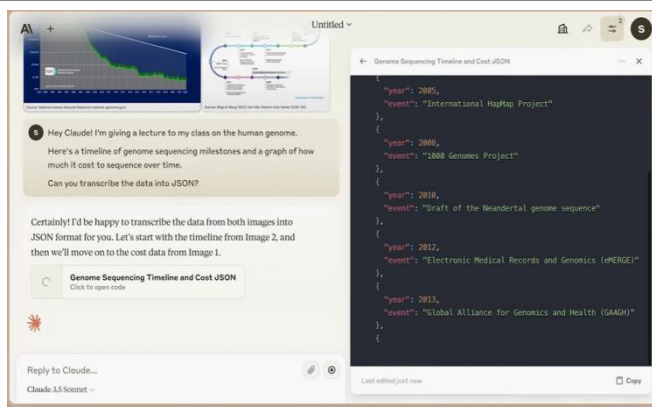
图 6： Claude 3.5 Sonnet AI 模型多项性能超竞品

	Claude 3.5 Sonnet	Claude 3 Opus	GPT-4o	Gemini 1.5 Pro
Visual math reasoning <i>MathVista (testmini)</i>	67.7% 0-shot CoT	50.5% 0-shot CoT	63.8% 0-shot CoT	63.9% 0-shot CoT
Science diagrams <i>AI2D, test</i>	94.7% 0-shot	88.1% 0-shot	94.2% 0-shot	94.4% 0-shot
Visual question answering <i>MMMU (val)</i>	68.3% 0-shot CoT	59.4% 0-shot CoT	69.1% 0-shot CoT	62.2% 0-shot CoT
Chart Q&A <i>Relaxed accuracy (test)</i>	90.8% 0-shot CoT	80.8% 0-shot CoT	85.7% 0-shot CoT	87.2% 0-shot CoT
Document visual Q&A <i>ANLS score, test</i>	95.2% 0-shot	89.3% 0-shot	92.8% 0-shot	93.1% 0-shot

数据来源： Claude 官网， 华龙证券研究所

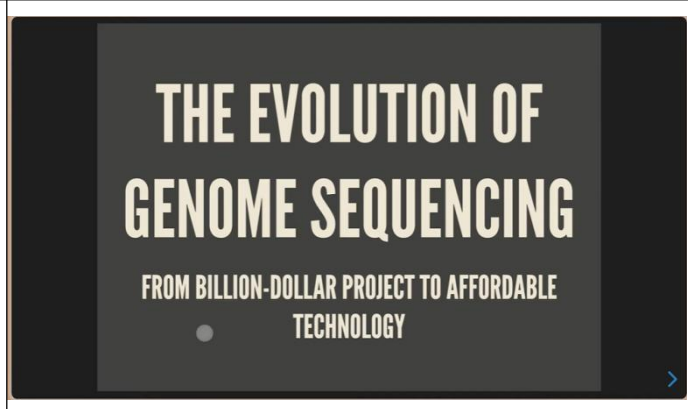
Claude 3.5 不仅能准确识别、转录图像中的文字内容，还结合了强大的代码生成能力，多个模态真正集成在一起。通过识别图片内容，立刻识别信息生成 JSON 文件。Claude 3.5 不仅能通过编码制造交互式图表，代码直接可运行，还能够利用图片信息，根据使用者指令创造出内容丰富且用户界面设计精良的网页。

图 7： Claude 3.5 利用图片信息生成 JSON 文件



数据来源： Claude 官网， 华龙证券研究所

图 8： Claude 3.5 利用图片信息设计网页



数据来源： Claude 官网， 华龙证券研究所

除了更新模型本身，Anthropic 还在 Claude.ai 上推出了一项全新功能——Artifacts，扩展了用户与 Claude 互动的方式。具体而言，当用户需要生成代码片段、文本文档或网站设计等内容时，只需点击一键，这些 Artifacts 将会显示在对话旁边的专用窗口中。这样就创造了一个动态的工作空间，用户可以实时查看、编辑，并基于 Claude 生成的内容进行构建，

将 AI 生成的内容无缝集成到他们的项目和工作流程中。这一功能的添加极大地增强了 Claude 在复杂项目中的可用性，标志着 Claude 从对话式 AI 向协作工作环境的转变。

Claude 3.5 在解决超越简单文本理解的复杂多模态推理挑战方面取得了重大进展，这让 Claude 3.5 拥有了处理复杂的和涉及多个模态的企业级应用的潜力，如企业智能化办公、复杂架构下金融预测、科学研究和开发、教育辅导等。多模态大模型具备更广泛的应用场景，是大模型的演进方向，不久之前，Sora 的推出加速了多模态大模型的发展，Claude 3.5 的发布将进一步推动多模态大模型的发展。

4.2 华为云发布盘古大模型 5.0，加速大模型行业落地

6 月 21 日，华为开发者大会 2024 上，华为常务董事、华为云 CEO 张平安正式发布盘古大模型 5.0，宣布盘古大模型在全系列、多模态、强思维三个方面实现全新升级。盘古大模型 5.0 推出了适配不同业务场景多种规格模型，并与物理世界结合，将加速大模型行业落地。过去一年中，盘古大模型已在 30 多个行业、400 多个场景落地，覆盖政务、金融、制造、医药研发、煤矿、钢铁、铁路、自动驾驶、工业设计、建筑设计、气象等领域。

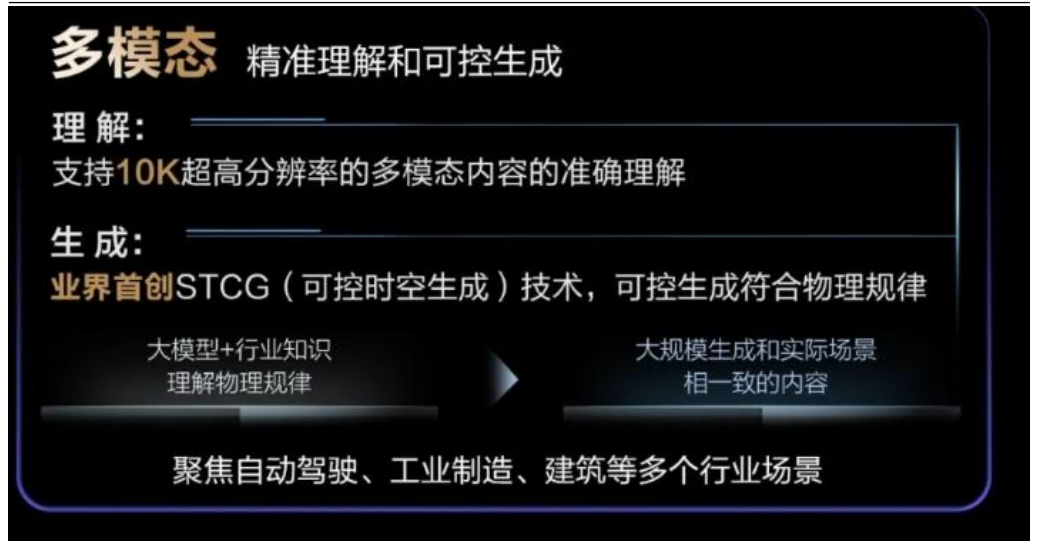
图 9：盘古大模型 5.0 关键创新



数据来源：华为云微信公众号，华龙证券研究所

该大模型体系分为 10 亿级参数的 Pangu E 端侧模型，百亿级参数的 Pangu P，千亿级的 Pangu U，以及万亿级的 Pangu S 版本，在全系列、多模态、强思维三个方面实现了升级。值得注意的是，盘古大模型 5.0 实现了 AI 大模型真正与物理世界结合。在图片和视频识别方面，可支持 10K 超高分辨率；在内容生成方面，采用业界首创的 STCG (Spatio Temporal Controllable Generation, 可控时空生成) 技术，聚焦自动驾驶、工业制造、建筑等多个行业场景，可生成更加符合物理规律的多模态内容。盘古大模型 5.0 通过与物理世界结合，理解包括文本、图片、视频、雷达、红外、遥感等多种模态的信息。

图 10：盘古大模型 5.0 物理世界结合理解多种模态的信息



数据来源：华为云微信公众号，华龙证券研究所

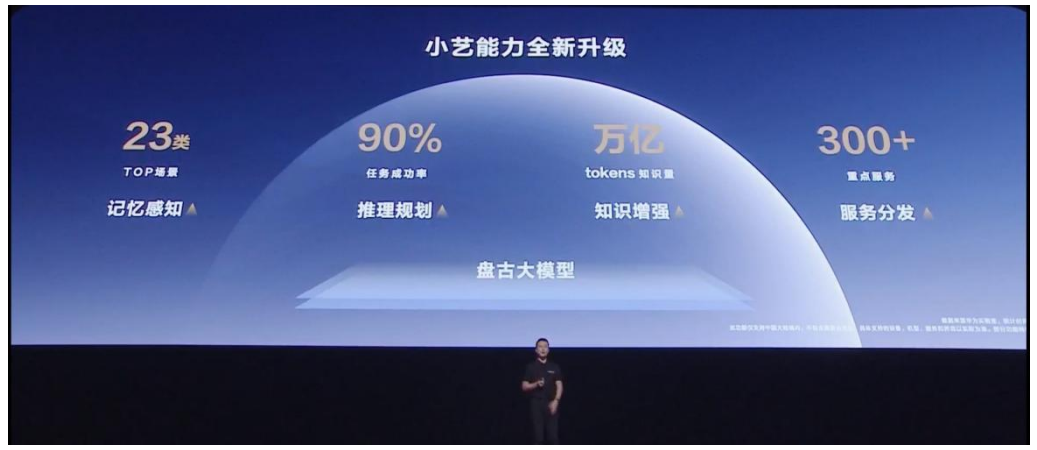
首先是卫星遥感图像，盘古大模型能够准确的分析出区域农作物的生长状况和收成状况，可以用于农作物的产链预估和整体病虫害的监测。其次是红外影像，当可见光没法看清的时候，盘古大模型可以通过红外影像准确识别车辆和人的运行轨迹，来进行交通管理和灾难防范。最后是雷达影像，盘古大模型能通过可见光和雷达的影像综合来判断植被的覆盖情况，让生态部门对于自然保护地进行监测。

思维能力上，盘古大模型 5.0 将思维链技术与策略搜索技术深度结合，极大提升了数学能力、复杂任务规划能力以及工具调用能力。思维链帮助智能体（如机器人）更好地理解 and 预测环境变化，而“策略搜索”则是智能体用来适应这些变化并做出决策的过程。两者共同作用，使得智能体能够在复杂环境中进行有效的学习和决策。

4.3 HarmonyOS NEXT 集成自主盘古大模型 5.0，全面融入 AI 能力

HarmonyOS NEXT 此次不仅仅是脱离安卓框架的“纯血”鸿蒙系统，在这个 AI 和大模型的时代，更是首次全面融入 AI 能力，并拥有华为自主盘古大模型 5.0 的加持，小艺智能体也得到了全新升级，能力更强更广泛，更加“聪明”。新系统中，小艺智能体已经与导航条融为一体，无处不在，手机、折叠屏、平板机上都可以随时召唤、使用。

图 11：盘古大模型 5.0 加持小艺智能体全新升级



数据来源：华为开发者大会，华龙证券研究所

在华为自主新一代盘古大模型 5.0 的加持下，拥有上万亿 tokens 的知识量，可以智能感知 23 类主要场景，提供 300 多种重点服务，任务推理规划的成功率高达 90%。需要的时候，将文字、图片、文档等相关素材直接拖放“投喂”给小艺，它就能快速、高效地处理文字、识别图像、分析文档，比如一键生成表格、一键创建日程、一键生成摘要/问答、一键开启导航，等等。

图 12：小艺智能体可实现全场景协同



数据来源：华为开发者大会，华龙证券研究所

同时，小艺智能体不仅仅是被动接受任务，还变得更加自主，能思考、会规划、可执行，尤为擅长在不同应用之间进行协作，无需手动指定和跳转就能实现全场景协同。全新的意图框架，支持全场景多模态分发，已经合作接入 300 多项服务，覆盖重点垂直领域的 200 多种意图。值得强调的

是，鸿蒙原生智能非常注重隐私和安全性，控制权完全在用户手中，模型和敏感数据都是本地化不上传云端，而且端侧和云侧同构以确保云端数据安全。

4.4 大模型竞争加剧，下一阶段是转向模型应用竞争

近半年来，国内外厂商竞相推出性能优异的大模型产品，2024年2月，谷歌发布了 Gemini1.5，距离其上一代大模型发布仅仅两个多月时间，而 OpenAI 在 2024 年 5 月 14 日的春季发布会上，又推出了新旗舰模型 GPT-4o，在一个月后的六月，Anthropic 发布其最新的通用大语言模型 Claude3.5 系列模型。国内大模型行业也取得了显著进展，1 月发布的 GLM-4 在多项能力测试上超越 GPT-4，智谱 AI 称 GLM-4 性能逼近 GPT-4，特别是中文能力可比肩 GPT-4，另外，2023 年 10 月份发布的通义千问 2.0 在 10 个权威测评中的综合性能超过 GPT-3.5。国内外大模型厂商不断迭代产品，重点关注 AI 应用商业化落地，大模型迭代速度不断加快，AI 算力竞争激烈，AI+趋势势不可挡，建议关注 AI+电商/广告/影视商业化落地投资机会。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/6/21	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.18	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.43	8.50	7.75	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.33	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	15.75	14.71	13.81	未评级
601019.SH	山东出版	12.41	1.14	0.82	0.90	0.98	11.65	15.08	13.74	12.70	未评级
601098.SH	中南传媒	13.13	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	16.40	15.12	14.07	未评级
600373.SH	中文传媒	15.77	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	11.49	10.75	10.33	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.89	0.70	0.86	1.03	1.18	23.45	11.47	9.60	8.38	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

5 投资建议

国外大模型不断突破，重点关注 AI 应用商业化落地，AI 算力竞争激烈，AI+趋势势不可挡，建议关注 AI+商业化落地投资机会。

1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。

6 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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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