

# 2024 世界人工智能大会启幕，Runway 宣布 Gen-3 向所有用户开放

——传媒行业周观点(07.01-07.07)

强于大市 (维持)

2024 年 07 月 08 日

## 行业核心观点:

上周传媒行业(申万)下跌 0.59%，居市场第 15 位，跑赢沪深 300 指数。2024 世界人工智能大会(WAIC)启幕。7 月 4 日至 7 日，2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海世博中心、上海世博展览馆举办。本届世界人工智能大会以“共商促共享，以善治促善智”为主题，设置会议论坛、展览展示、智能体验、评奖赛事四大板块，旨在搭建开放包容的国际交流平台，助力人工智能赋能各国经济发展。Runway 宣布 Gen-3 向所有人开放。7 月 2 日，著名生成式 AI 平台 Runway 宣布其文生视频模型 Gen-3 Alpha 向所有用户开放使用。Gen-3 Alpha 能够通过简单的描述文本生成高质量视频，融入物理模拟技术，展现出色彩、光影效果和动作一致性。Gen-3 Alpha 的开放，标志着 Runway 在文生视频赛道上的重要进展，为用户带来了更丰富的 AI 视频生成体验。

## 投资要点:

**游戏:** 1) 2024 游戏责任论坛在北京举行。7 月 3 日，由人民网主办的“2024 游戏责任论坛”在北京举行。会上，人民网舆情数据中心、人民灵境研究院、灵境·游戏实验室联合发布了《2023-2024 游戏企业社会责任报告》。报告从政策、行业、社会等多个维度分析了近一年游戏企业社会责任的背景和意义，并基于研究背景针对行业中的主流游戏企业展开了社会责任评估，最后为游戏行业的社会共治提出建议，着力推动该行业的健康发展。

**互联网:** 1) 腾讯宣布腾讯课堂将全面停止所有平台服务。腾讯近期宣布将于 2024 年 8 月 1 日起停止所有在线课程的访问服务，并计划在 10 月 1 日全面停止运营。此举不仅影响了数以亿计的用户，也引发了行业内外的广泛关注。2) Futureverse 和 Animoca Brands 宣布建立战略合作伙伴关系。Futureverse 和 Animoca Brands 签署谅解备忘录 (MoU)，达成战略合作伙伴关系，利用 Animoca Brands 广泛的基于区块链的产品生态系统(包括游戏和其他形式的数字娱乐)，增强 Futureverse 先进的元宇宙技术堆栈的影响力和能力，加速基于区块链的元宇宙技术的部署。3) PICO 开放应用商店门槛。PICO 应用商店于本周宣布将面向所有开发者无门槛开放，原先的“抢先体验专区”也将升级为“早期测试”，作为一种可选的应用运营方式以供自行选择。此举有利于开发者更好地向用户提供丰富多彩的 VR 游戏、应用和影音产品，丰富内容生态。

**投资建议:** 把握游戏、影视双主线，生成式 AI 高速发展助力行业变革。

1) **游戏:** 建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏的头部公司。2) **影视:** 建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台; 3) **生成式 AI:** 建议关注已有 AIGC 应用落地公司

**风险因素:** 政策环境变化; 消费复苏不及预期; 市场竞争加剧; 创新技术应用不及预期; AI 应用侵权风险; 商誉减值风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

生成式 AI 多领域落地，赋能传媒行业发展  
踏 AI 之浪潮，扬新生态之帆

《黑神话：悟空》开启预售登顶 Steam 全球  
热销榜，6 月 15 款进口游戏版号过审

**分析师:** 夏清莹  
执业证书编号: S0270520050001  
电话: 075583223620  
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

**分析师:** 李中港  
执业证书编号: S0270524020001  
电话: 02032255208  
邮箱: lizg@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 传媒行业周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 传媒行业涨跌情况.....	3
1.2 传媒行业估值与交易热度.....	4
1.3 个股表现与重点个股监测.....	5
<b>2 传媒行业周表现回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1 游戏.....	6
2.2 影视院线.....	8
<b>3 行业新闻与公司公告</b> .....	<b>9</b>
3.1 行业及公司要闻.....	9
3.2 公司重要动态及公告.....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险因素</b> .....	<b>11</b>

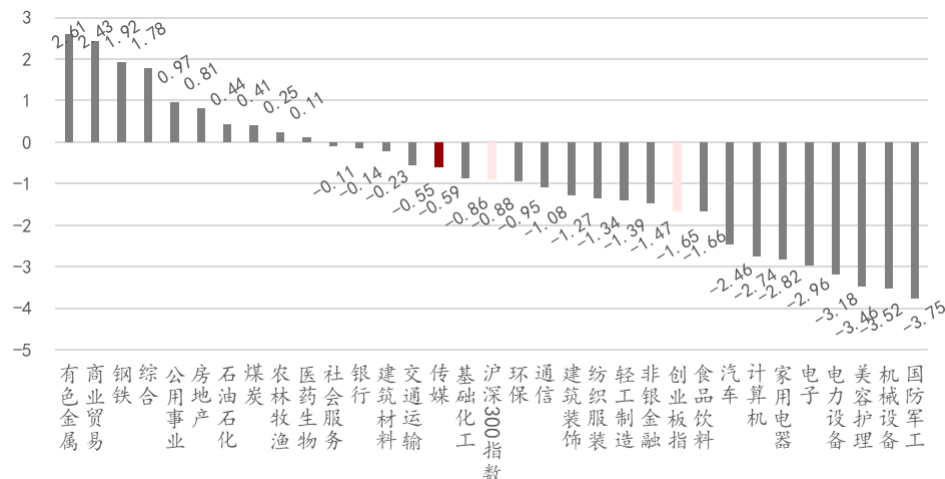
图表 1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今).....	3
图表 3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%).....	4
图表 4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今).....	4
图表 5: 申万传媒行业估值情况 (2014 年至今).....	4
图表 6: 申万传媒行业周成交额情况.....	5
图表 7: 申万传媒行业周涨跌前 10 (%).....	5
图表 8: 申万传媒行业年涨跌前 10 (%).....	6
图表 9: 重点跟踪个股行情.....	6
图表 10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜 Top10.....	7
图表 11: 新游预约 Top5 排行 (iOS、安卓).....	7
图表 12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况.....	8
图表 13: 上周票房榜单 (含服务费).....	8
图表 14: 传媒行业股东增减持情况.....	10
图表 15: 传媒行业大宗交易情况.....	10
图表 16: 传媒行业限售解禁情况 (未来三个月内).....	10
图表 17: 传媒行业股权质押情况.....	10

# 1 传媒行业周行情回顾

## 1.1 传媒行业涨跌情况

上周传媒行业（申万）下跌 0.59%，居市场第 15 位，跑赢沪深 300 指数。上周沪深 300 指数下跌 0.88%，创业板指数下跌 1.65%。传媒行业跑赢沪深 300 指数 0.29pct，跑赢创业板指数 1.06pct。

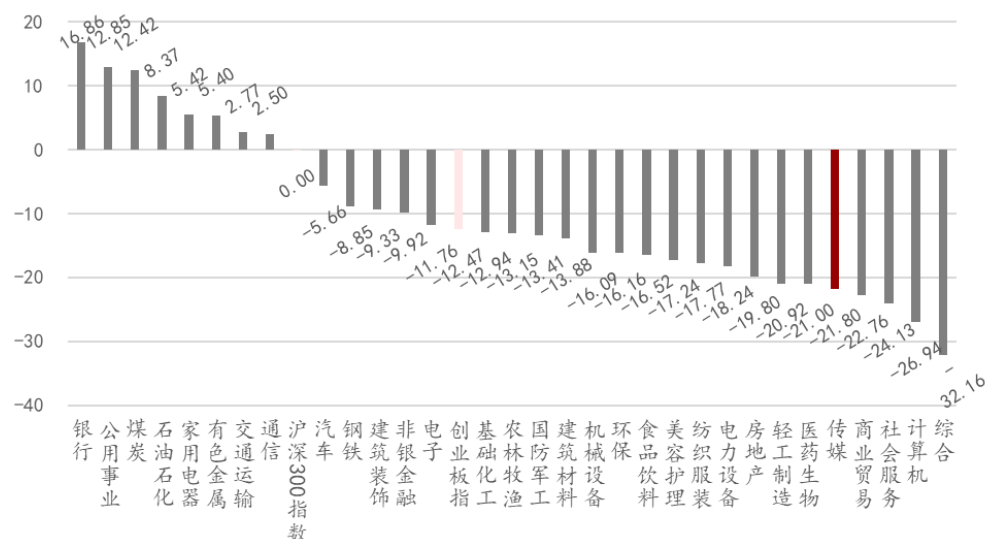
图表1: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

年初至今，传媒行业（申万）跑输沪深 300 指数。传媒行业（申万）累计跌幅 21.80%，沪深 300 指数保持不变，创业板指数下跌 12.47%。传媒行业跑输沪深 300 指数 21.8pct，跑输创业板指数 9.33pct。

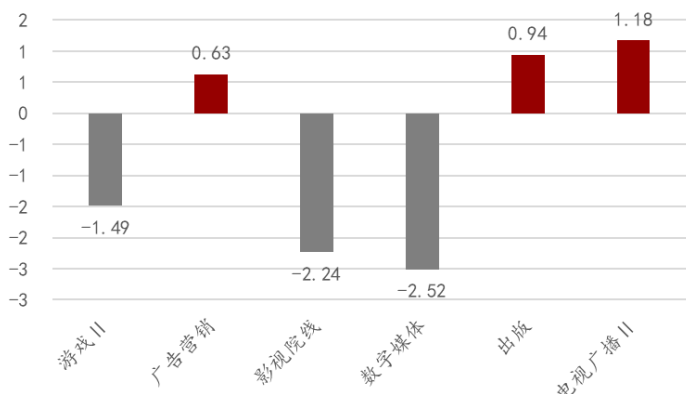
图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



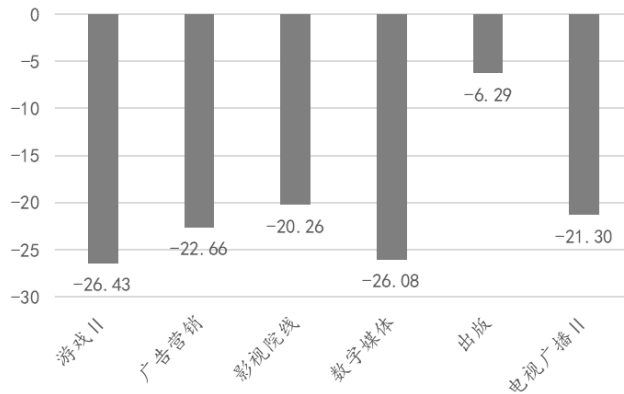
资料来源: iFinD、万联证券研究所

上周各传媒子板块涨跌互现，年初至今各传媒子板块均下跌。24 年第二十七周，传媒六大板块涨跌互现，电视广播板块上涨最多，涨幅 1.18%，数字媒体板块下跌最多，跌幅 2.52%。年初至今，传媒各板块全部下跌，游戏板块下跌最多，跌幅 26.43%，出版板块下跌最少，跌幅 6.29%。

图表3: 传媒各子行业周涨跌情况 (%)



图表4: 传媒各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

资料来源: iFinD、万联证券研究所

## 1.2 传媒行业估值与交易热度

估值低于 6 年均值水平。从估值情况来看，SW 传媒行业 PE (TTM) 估值较上周有所下跌，微幅下跌至 20.17X，低于 6 年均值水平 26.52X，下跌幅度为 23.94%。

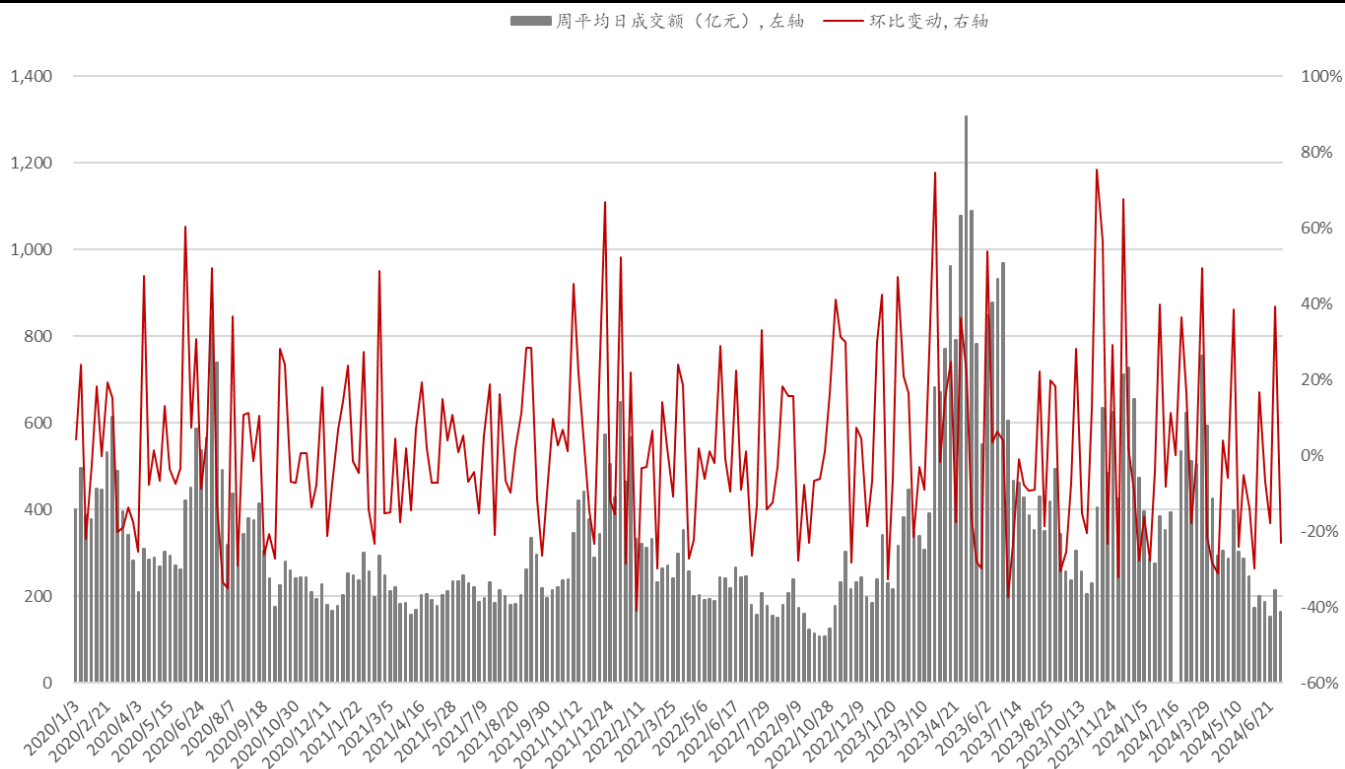
图表5: 申万传媒行业估值情况 (2014年至今)



资料来源: iFinD、万联证券研究所

交易热度较上周下降。5 个交易日中，申万传媒行业总成交额为 819.94 亿元，平均每日成交额为 163.9 亿元，日均交易额较上个交易周下降 23.14%。

图表6: 申万传媒行业周成交额情况

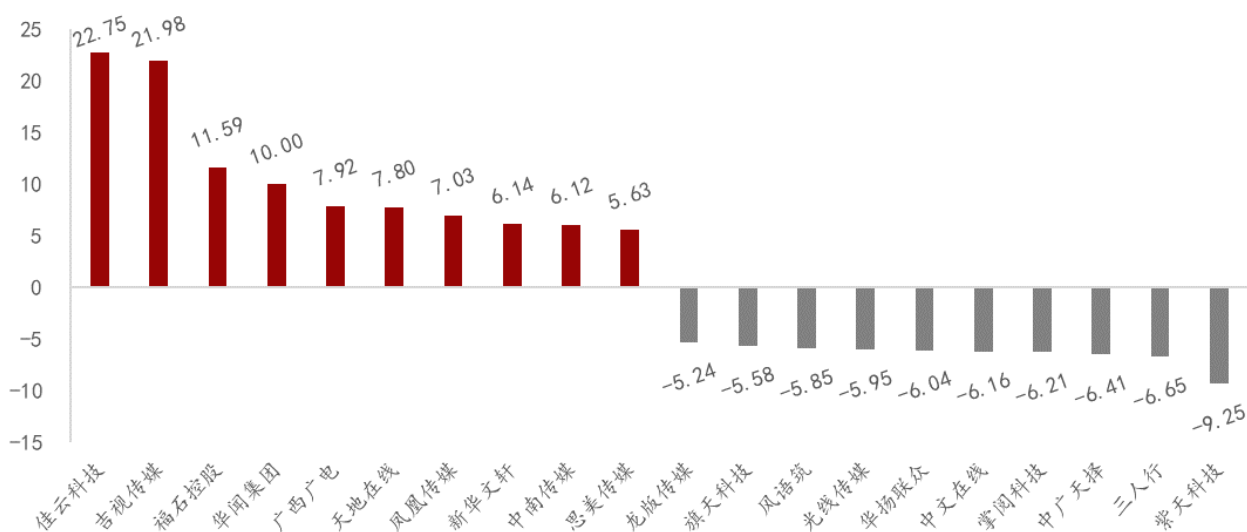


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

### 1.3 个股表现与重点个股监测

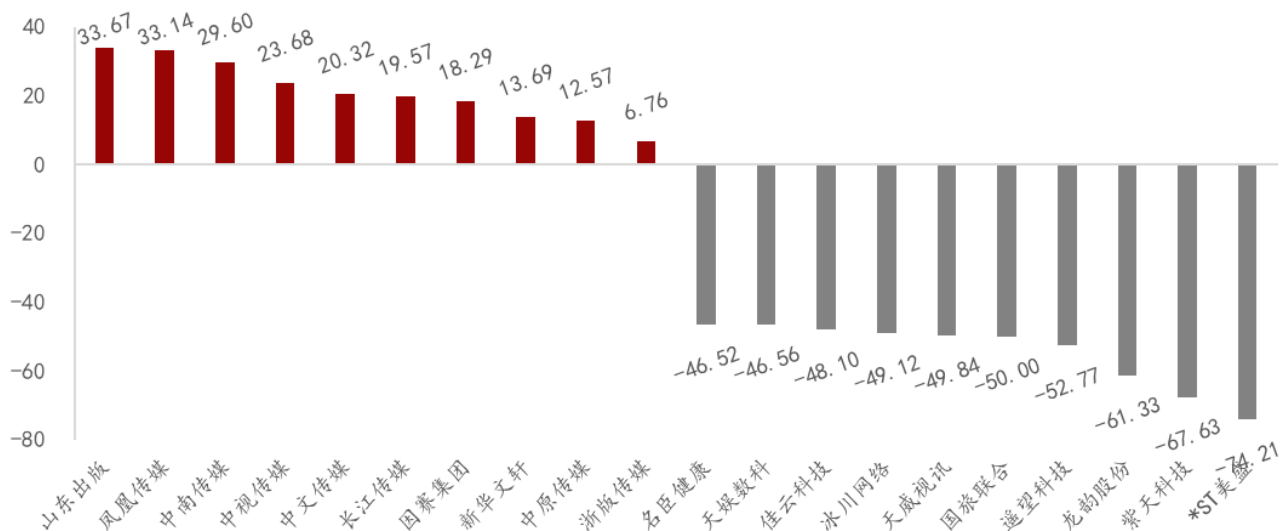
上周板块多数下跌, 上涨个股近 4 成。132 只个股中, 上涨个股数为 48 只, 下跌个股数为 78 只, 上涨个股比例为 36.36%。

图表7: 申万传媒行业周涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表8: 申万传媒行业年涨跌前10 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

重点跟踪的 9 只股票上周行情多数下跌。分众传媒上涨 2.64%，丝路视觉下跌最少，跌幅为 0.96%。

图表9: 重点跟踪个股行情

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)
002027.SZ	分众传媒	898.30	2.64	6.22
300770.SZ	新媒股份	78.14	1.32	33.82
300556.SZ	丝路视觉	20.13	-0.96	16.57
002292.SZ	奥飞娱乐	87.54	-1.00	5.92
002624.SZ	完美世界	144.14	-2.24	7.43
603444.SH	吉比特	124.00	-3.31	172.12
300413.SZ	芒果超媒	373.02	-4.59	19.94
002841.SZ	视源股份	195.51	-5.59	27.88
300251.SZ	光线传媒	232.05	-5.95	7.91

注: 区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: iFinD, 万联证券研究所


















































## 2 传媒行业周表现回顾

### 2.1 游戏

腾讯《地下城与勇士》位居榜首,《王者荣耀》位居第二。从厂商来看,腾讯游戏占 3 席,网易游戏占 2 席, bilibili、米哈游、豪腾嘉科、世纪华通和大梦龙途各占据 1 席。



图表10: 中国及重点海外地区游戏畅销榜Top10





















国家和地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 地下城与勇士	 王者荣耀	 绝区零	 和平精英	 梦幻西游	 三国	 逆水寒	 无尽冬日	 向僵尸开炮	 咸鱼之王
中国香港	 絕區零	 LastWar	 寒霜啟示錄	 Coin Master	 PUBG MOBILE	 糖果傳奇	 Roblox	 向殭屍開炮	 崩壞	 新武俠大明星
中国台湾	 星城Online	 麻將明星3缺1	 寒霜啟示錄	 Garena 傳說對決	 LastWar	 絕區零	 PUBG MOBILE	 熱血江湖	 天堂M	 RO仙俠傳說
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Candy Crush S...	 Brawl Stars	 Call of Duty®	 Whiteout Survival	 Pokémon GO	 Last War	 Coin Master
日本	 モンスタースト...	 ゼンレスゾーン...	 ドラゴンボール...	 ラストウォー	 キノコ伝説	 ウマ娘 プリテイ...	 ロイヤルマッチ	 学園アイドルマ...	 崩壊	 ホワイアウト...
韩国	 리니지M	 WOS	 운빨존맛겜	 리스트 워	 버섯키 키우기	 FIFA ONLINE 4 ...	 젠레스 존 재로	 쿠키퀸	 오딘	 로얄 매치

资料来源: 七麦数据、万联证券研究所

注: 截至2024年07月07日。

新游预约方面,《完蛋!我被美女包围了!》同时位居 iOS 端和 Android 端预约榜第 1 位。《三角洲行动》、《极品飞车: 集结》和《永劫无间手游》同时上榜 iOS 端和安卓端预约榜 Top5。

图表11: 新游预约Top5排行 (iOS、安卓)

热门榜	预约榜	新品榜	动作榜	策略榜	放置	Android 游戏榜	iOS 游戏榜	热门榜	预约榜	热玩榜	新品榜	热卖榜	独	Android 游戏榜	iOS 游戏榜
按最近预约热度计算·每1小时更新															
1		完蛋!我被美女包围了! 应用	期待值 8.4	应用·互动电影·剧情		1		完蛋!我被美女包围了! 应用	期待值 8.4	应用·互动电影·剧情					
2		三角洲行动	期待值 7.5	6月24日 双子测试		2		三角洲行动	期待值 7.5	6月24日 双子测试					
3		极品飞车: 集结	期待值 8.2	07月11日 首发		3		极品飞车: 集结	期待值 8.2	07月11日 首发					
4		永劫无间手游	期待值 9.1	07月25日 首发		4		永劫无间手游	期待值 9.1	07月25日 首发					
5		王牌战士2	期待值 5.0	昨天 首发		5		魔法少女まどか☆マギカ Magia Exedra	期待值 9.6	策略					

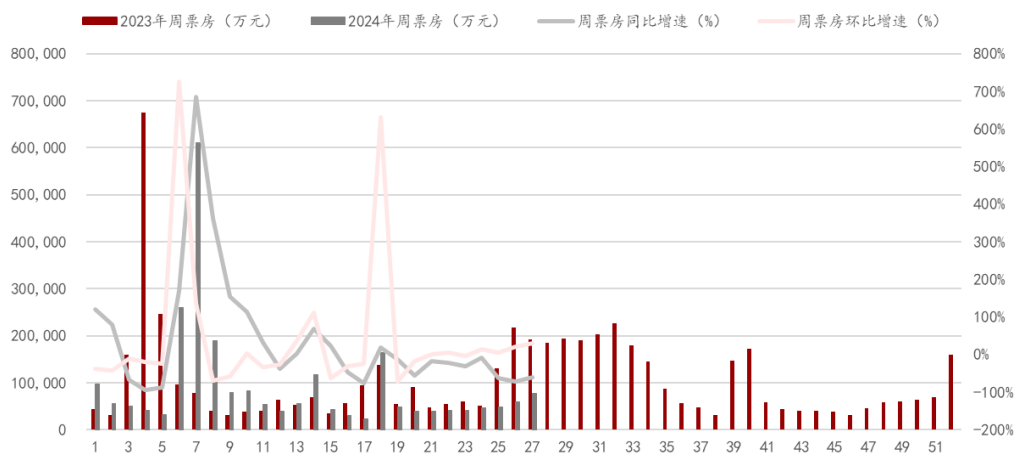
资料来源: TapTap、万联证券研究所

注: 截至2024年07月07日。

## 2.2 影视院线

票房数据: 上周票房表现同比下降。据灯塔专业版数据, 第 27 周(上周, 07. 01-07. 07) 票房为 7.75 亿元, 同比下降 59.48%, 环比上升 29.83%。

图表12: 电影周票房及同比、环比增速变动情况



资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 票房含服务费。

《默杀》为上周票房第一, 票房占比 48.40%。《云边有个小卖部》排名第二; 《头脑特工队 2》位居第三。

7.8 -7.14 主要有 3 部新片上映: 截至 7 月 7 日, 《神偷奶爸 4》累计想看人数达 19.4 万人, 《二郎神之深海蛟龙》累计想看人数达 8.5 万人, 《落凡尘》累计想看人数达 4.7 万人。

图表13: 上周票房榜单 (含服务费)

排名	排片影片名	上周票房 (万元)	票房占比	豆瓣评分	涉及主要公司
1	默杀	37,551.30	48.40%	6.9	中国电影、万达电影、猫眼影业、横店影视、华策影视
2	云边有个小卖部	9,525.27	12.30%	7.4	百纳千成、中国电影、阿里巴巴
3	头脑特工队 2	8,583.25	11.10%	8.4	迪士尼影片、皮克斯动画、中国电影
4	海关战线	4,440.38	5.70%	6.3	英皇影业、阅文影视
5	寂静之地: 入侵日	4,224.88	5.40%	5.8	中国电影、美国派拉蒙
6	欢迎来到我身边	3,364.56	4.30%	暂无评分	中国电影、阿里巴巴、横店影视
7	传说	3,020.70	3.90%	暂无评分	博纳影业、英皇影业
8	来福大酒店	1,177.53	1.50%	7.3	华谊兄弟、中国电影、猫眼微影
9	伞少女	1,160.51	1.50%	暂无评分	猫眼微影
10	加菲猫家族	669.30	0.90%	6.9	中国电影、阿里巴巴、美国爱尔兰

资料来源: 灯塔专业版、万联证券研究所

注: 截至2024年07月08日00:00。



### 3 行业新闻与公司公告

#### 3.1 行业及公司要闻

##### 【游戏】

##### ● 行业动态:

**2024游戏责任论坛在北京举行。**7月3日,由人民网主办的“2024游戏责任论坛”在北京举行。会上,人民网舆情数据中心、人民灵境研究院、灵境·游戏实验室联合发布了《2023-2024游戏企业社会责任报告》。报告从政策、行业、社会等多个维度分析了近一年游戏企业社会责任的背景和意义,并基于研究背景针对行业中的主流游戏企业展开了社会责任评估,最后为游戏行业的社会共治提出建议,着力推动该行业的健康发展。(CQ智播汇)

##### 【互联网】

**Runway宣布Gen-3向所有人开放。**7月2日,著名生成式AI平台Runway宣布其文生视频模型Gen-3 Alpha向所有用户开放使用。Gen-3 Alpha能够通过简单的描述文本生成高质量视频,融入物理模拟技术,展现出色彩、光影效果和动作一致性。Gen-3 Alpha的开放,标志着Runway在文生视频赛道上的重要进展,为用户带来了更丰富的AI视频生成体验。(AIGC开放社区)

**2024世界人工智能大会(WAIC)启幕。**7月4日至7日,2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海世博中心、上海世博展览馆举办。本届世界人工智能大会以“共商促共享 以善治促善智”为主题,设置会议论坛、展览展示、智能体验、评奖赛事四大板块,旨在搭建开放包容的国际交流平台,助力人工智能赋能各国经济发展。(众视AsiaOTT)

**腾讯宣布腾讯课堂将全面停止所有平台服务。**腾讯近期宣布将于2024年8月1日起停止所有在线课程的访问服务,并计划在10月1日全面停止运营。此举不仅影响了数以亿计的用户,也引发了行业内外的广泛关注。(众视AsiaOTT)

**Futureverse和Animoca Brands宣布建立战略合作伙伴关系。**Futureverse和Animoca Brands 签署谅解备忘录(MoU),达成战略合作伙伴关系,利用Animoca Brands广泛的基于区块链的产品生态系统(包括游戏和其他形式的数字娱乐),增强Futureverse先进的元宇宙技术堆栈的影响力和能力,加速基于区块链的元宇宙技术的部署。(元宇宙探索院)

**PICO开放应用商店门槛。**PICO应用商店于本周宣布将面向所有开发者无门槛开放,原先的“抢先体验专区”也将升级为“早期测试”,作为一种可选的应用运营方式以供自行选择。此举有利于开发者更好地向用户提供丰富多彩的VR游戏、应用和影音产品,丰富内容生态。(VR陀螺)

### 3.2 公司重要动态及公告

#### ➤ 股东增减持

图表14: 传媒行业股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量 上限(万股)
昆仑万维	2024-07-01	进行中	增持	周亚辉	实际控制人	--
旗天科技	2024-07-01	进行中	减持	博时资本-宁波银行-博时资本康耐特2号专项资产管理计划	持股5%以上一般股东	658.9936

资料来源: iFind, 万联证券研究所

#### ➤ 大宗交易

上周, 传媒板块发生的大宗交易共计约 58.4 万元, 具体披露信息如下。

图表15: 传媒行业大宗交易情况

名称	交易日期	价格(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
*ST文投	2024-07-03	1.46	40.00	58.40

资料来源: iFind, 万联证券研究所

#### ➤ 限售解禁

图表16: 传媒行业限售解禁情况(未来三个月内)

证券名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比例 (%)	解禁股份类型
元隆雅图	2024-07-16	3,603.60	13.81%	定向增发机构配售股份
读客文化	2024-07-19	28,260.58	70.60%	首发原股东限售股份
龙版传媒	2024-08-26	25,608.00	57.62%	首发原股东限售股份
果麦文化	2024-08-29	2,373.85	24.00%	首发原股东限售股份
宣亚国际	2024-09-25	2,106.45	11.70%	定向增发机构配售股份

资料来源: iFind, 万联证券研究所

#### ➤ 股权质押

图表17: 传媒行业股权质押情况

名称	出质人	质权人	质押股数 (万股)	起始日期	截止日期
中文在线	童之磊	北京银行股份有限公司太平桥支行	1163.00	2024-07-03	--
顺网科技	华勇	中国银河证券股份有限公司	1080.00	2024-07-03	2026-07-02
华策影视	杭州大策投资有限公司	中国光大银行股份有限公司杭州分行	3500.00	2024-06-27	--

资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 4 投资建议

**把握游戏、影视双主线，生成式AI高速发展助力行业变革。**传媒子行业积极探索业务增长点，小游戏、微短剧新生态发展态势迅猛，生成式AI赋能行业各个领域，推动市场全新发展。

**1) 游戏：**2023年中国游戏市场显著回暖，随着版号持续常态化发放，新品上线节奏维稳，移动端热门IP及客户端3A大作新游备受市场关注，蓄势待发，看好游戏景气度上升，有望带动2024年下半年市场实现稳步增长。同时各大游戏厂商以小游戏为市场增长点，倚靠自身游戏研发经验，开拓新玩法、新题材、新风格的创意小游戏，达到容纳更多体量的用户，实现整体精品化、多样化及差异化布局，挖掘海外市场机会，并探索发行新模式，助力国内游戏市场释放新增量，看好24年下半年发展空间。**建议关注游戏储备丰富、研发能力较强、积极布局小游戏**的头部公司。

**2) 影视：**在长剧集限制注水，提质减量的趋势下，体轻量、节奏快、时长短的微短剧品类特色日渐成熟，长、短视频平台纷纷发力微短剧，市场规模呈现高速增长态势，同时随着监管加严，优质公司入局，微短剧逐渐精品化、专业化、规范化，2024年平台将深挖微短剧商业价值，构建营销新模式，并促进微短剧与文旅、网文、AI等行业深度融合，积极挖掘“微短剧+”市场潜力。**建议关注聚焦会员内容制作，微短剧表现突出的视频平台。**

**3) 生成式AI：自身发展：**21世纪加速人工智能领域探索，在国家指导性政策支持引导下，生成式AI在图像生成、文本生成、音视频生成等领域取得显著成果，AI文生图迈向多模态融合，逐渐成为大模型核心模态之一；AI文生视频新品推出受到市场关注，创新点赋能行业发展；AI音频产业链协同发展，企业探索视频生音频新技术。**行业应用：**在影视、游戏等多个传媒互联网的细分领域进行广泛应用，从而提升内容生产效率，降低内容生产成本，助力行业变革。**游戏方面，**生成式AI能压缩游戏整体项目的研发周期与人员规模，大幅降低游戏制作成本，降本增效；对已有的游戏进行产品更新升级，实现真正的人与AI的互动，优化游戏体验；对电竞行业进行数字化创新；营销买量制作周期缩短，缩减营销成本；**影视方面，**生成式AI从剧本制作、影视制片、导演拍摄、后期制作以及宣发营销五大环节对整体影视制作提供助力，大幅缩短创意落地实现的时间成本，也降低了影片创作的人力成本，显著提高工作效率。**建议关注已有生成式AI应用落地的公司。**

## 5 风险因素

政策环境变化；消费复苏不及预期；市场竞争加剧；创新技术应用不及预期；AI应用侵权风险；商誉减值风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场