



## 传媒

优于大市（维持）

### 证券分析师

马笑

资格编号：S0120522100002

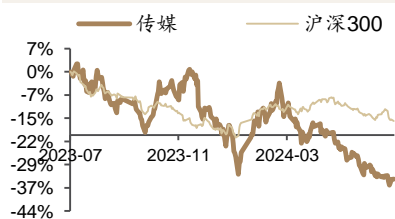
邮箱：maxiao@tebon.com.cn

### 研究助理

王梅卿

邮箱：wangmq@tebon.com.cn

### 市场表现



数据来源：聚源数据、德邦研究所

### 相关研究

- 1.《传媒互联网行业周报：泡泡玛特预告 H1 高增，关注 ChinaJoy 下周举办带来的投资机会》，2024.7.21
- 2.《传媒互联网行业 6 月报：AI 视频有望迎来爆发；电影暑期档热度逐步提升》，2024.7.17
- 3.《Robotaxi 行业点评：武汉市订单量爆发，百度萝卜快跑迈入规模商用阶段》，2024.7.17
- 4.《传媒互联网行业周报：关注百度萝卜快跑产业链投资机会，快手将开源文生图大模型可图》，2024.7.14
- 5.《传媒互联网行业周报：WAIC2024 圆满落幕，青木股份更名为青木科技》，2024.7.7

# 传媒互联网行业周报：2024 年 ChinaJoy 顺利闭幕，智谱发布清影视频创作智能体

## 投资要点：

- **投资组合：**腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木科技、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、分众传媒等。
- **投资主题：**收并购，游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告等。
- **受益标的：**港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有青木科技、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。
- **投资建议：AI 进击 MR 成长 IP 裂变，看好结构增长和出海市场等机会。**我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。
- **2024 年 ChinaJoy 顺利闭幕。**7 月 26 日，第 21 届 ChinaJoy 在上海新国际博览中心开幕。腾讯、网易、育碧等中外厂商将携众多新游戏产品集体亮相。网易游戏带来《燕云十六声》《七日世界》《漫威终极逆转》；世纪华通《无尽冬日》《菲菲奇游记》等将亮相；巨人网络携《王者征途》《乱炖英雄》等新作品参展；西山居将呈现《解限机》《剑网 3：无界》；哔哩哔哩带来最新上线的手游《物华弥新》《三国：谋定天下》等。7 月 25 日发布的《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示今年上半年，国内游戏市场实际销售收入规模为 1472.67 亿元，同比增长 2.08%。**建议关注游戏、动漫、互联网影视、互联网音乐等相关产业链标的，港股方面【腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司】；A 股方面【恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒】。**
- **智谱发布清影视频创作智能体。**清影是智谱清言产品打造的视频创作智能体。核心功能文生视频、图生视频两大功能同步上线，6s 视频生成速度最快只需 30s，清晰度 1440x960。应用：广告制作、电影剪辑、短视频制作等领域。**建议关注：建议关注 AI 相关及有望受益标的：1) AI 技术工具及应用场景公司：【万达电影，中文在线，电广传媒，万兴科技，美图公司，青木股份，值得买】等。2) IP 类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司：【华策影视，中文在线，汤姆猫，上海电影，光线传媒，奥飞娱乐，百纳千成，果麦文化，荣信文化】等。3) AI 视频广告营销电商素材等有望率先落地：【青木股份，因赛集团，浙文互联，蓝色光标，龙韵股份，华扬联众，天下秀】等。4) AI+IP 传媒国央企：【上海电影，芒果超媒，中广天择，中国电影，浙文影业】等。5) AI+游戏：【恺英网络，巨人网络，神州泰岳，盛天网络，掌趣科技，三七互娱，世纪华通，名臣健康，星辉娱乐，冰川网络】等。**
- **风险提示：**产品上线不及预期、技术发展不及预期、监管政策变化等。

## 内容目录

1. 核心观点、投资策略及股票组合 .....	4
1.1. 本周重点推荐及组合建议 .....	4
1.2. 重点事件点评 .....	4
1.2.1. 2024 年 Chinajoy 顺利闭幕 .....	4
1.2.2 智谱发布清影视视频创作智能体 .....	4
2. 市场行情分析及数据跟踪 .....	5
2.1. 行业一周市场回顾 .....	5
2.2. 行业估值水平 .....	6
2.3. 重点公告回顾 .....	7
2.4. 行业动态回顾 .....	8
3. 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	5
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	5
图 3: 传媒行业 PE 近五年变化.....	6
图 4: 传媒行业 PB 近五年变化.....	6
图 5: 申万传媒指数与上证综指走势比较.....	6
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	5
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前后十个股.....	6

## 1. 核心观点、投资策略及股票组合

### 1.1. 本周重点推荐及组合建议

**投资组合：**腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、百度集团、青木科技、恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒、百度集团、分众传媒等。

**投资主题：**收并购、游戏，AI 和 VR，教育，短剧，影视动漫，广告，数据要素等。

**受益标的：** 港股海外公司腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、拼多多、爱奇艺、移卡、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司、东方甄选、巨星传奇等；A 股主要有青木科技、慈文传媒、掌阅科技、三人行、万达电影、浙数文化、电广传媒，南方传媒，中文传媒、电魂网络、冰川网络、中文在线、昆仑万维、万兴科技、游族网络、力盛体育、遥望科技、东方时尚、浙文互联、兆讯传媒、风语筑、视觉中国、创业黑马等。

**投资建议：** 我们认为行业的整体加配机会已现良机，基于以下三点理由：1) 预计今年基本面逐步修复；2) ARVR 和 AIGC 赛道成长预期非常明显，当下正是布局时机；3) 政策支持数字经济、文化产业和平台经济发展。《扩大内需战略规划纲要》强调文化、体育、互联网+社会服务、共享经济、新个体经济领域对于促进消费发展的重要性，结合二十大关于繁荣文化产业、网络强国、数字强国的表述，以及中央经济会议支持平台经济在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥作用，看好未来发展。

### 1.2. 重点事件点评

#### 1.2.1. 2024 年 Chinajoy 顺利闭幕

7 月 26 日，第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会（ChinaJoy）在上海新国际博览中心开幕。腾讯、网易、世纪华通、PlayStation、育碧等中外厂商将携众多新游戏产品集体亮相。腾讯游戏打造硬核高燃的“酷鹅俱乐部”，网易游戏带来新游《燕云十六声》《七日世界》《漫威终极逆转》；世纪华通《无尽冬日》《菲菲奇游记》等将亮相；巨人网络携《王者征途》《乱炖英雄》等新作品参展；鹰角网络新游《明日方舟：终末地》将首次在线下展会开放试玩；西山居将呈现《解限机》《剑网 3：无界》；哔哩哔哩带来最新上线的手游《物华弥新》《三国：谋定天下》等。7 月 25 日发布的《2024 年 1-6 月中国游戏产业报告》显示：今年上半年，国内游戏市场实际销售收入规模为 1472.67 亿元，同比增长 2.08%；同期，我国游戏用户规模为 6.74 亿，同比增长 0.88%，再创历史新高。

**建议关注相关标的：** 建议关注游戏、动漫、互联网影视、互联网音乐等相关产业链标的，港股方面【腾讯控股、网易、美团、哔哩哔哩、快手、阅文集团、美图公司、猫眼娱乐、泡泡玛特、云音乐、祖龙娱乐、中手游、心动公司】；A 股方面【恺英网络、上海电影、神州泰岳、吉比特、姚记科技、汤姆猫、芒果超媒、皖新传媒】。

#### 1.2.2 智谱发布清影视频创作智能体

清影是智谱清言产品打造的视频创作智能体。核心功能包括文生视频、图生视频两大功能同步上线，6s 视频生成速度最快只需 30s，清晰度 1440x960。

背后模型底座的视频生成模型是 CogVideoX, DiT 架构, 它能将文本、时间、空间三个维度融合起来, 通过优化, CogVideoX 相比前代 (CogVideo) 推理速度提升了 6 倍。自研 3D VAE, 将原视频空间压缩至 2% 大小, 大大减少了视频扩散生成模型的训练成本及训练难度。应用: 广告制作、电影剪辑、短视频制作等领域。

商业化路径是免费版+付费版相结合 (5 元: 解锁 24 小时的高速权益; 199 元: 解锁一年的高速权益)。合作伙伴包括 bilibili 和华策影视, bilibili 作为合作伙伴也参与了清影的技术研发过程, 并致力于探索未来可能的应用场景。华策影视参与了模型共建。

建议关注: 建议关注 AI 相关及有望受益标的: 1) AI 技术工具及应用场景公司: 【万达电影, 中文在线, 电广传媒, 万兴科技, 美图公司, 青木股份, 值得买】等。2) IP 类及动漫动画影视类素材和创意内容产出公司: 【华策影视, 中文在线, 汤姆猫, 上海电影, 光线传媒, 奥飞娱乐, 百纳千成, 果麦文化, 荣信文化】等。3) AI 视频广告营销电商素材等有望率先落地: 【青木股份, 因赛集团, 浙文互联, 蓝色光标, 龙韵股份, 华扬联众, 天下秀】等。4) AI+IP 传媒国企: 【上海电影, 芒果超媒, 中广天择, 中国电影, 浙文影业】等。5) AI+游戏: 【恺英网络, 巨人网络, 神州泰岳, 盛天网络, 掌趣科技, 三七互娱, 世纪华通, 名臣健康, 星辉娱乐, 冰川网络】等。

## 2. 市场行情分析及数据跟踪

### 2.1. 行业一周市场回顾

上周 (7 月 15 日-7 月 19 日), 传媒行业指数 (SW) 跌幅为 1.61%, 沪深 300 跌幅为 3.67%, 创业板指数跌幅为 3.82%, 上证综指增幅为 0.14%。中信传媒指数相较创业板指数上涨 2.32%。各传媒子板块中, 媒体下跌 1.09%, 广告营销下跌 1.00%, 文化娱乐上升 0.03%, 互联网媒体上升 1.86%。

表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	IFIND 传媒	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
20240722	0.08%	0.82%	0.12%	-0.09%	-0.68%	-0.61%
20240723	-2.68%	-2.01%	-2.62%	-3.04%	-2.14%	-1.65%
20240724	-1.78%	-1.63%	-1.79%	-1.23%	-0.63%	-0.46%
20240725	1.23%	1.50%	1.21%	-0.39%	-0.55%	-0.52%
20240726	1.60%	2.06%	1.65%	0.92%	0.29%	0.14%
一周涨跌幅	-1.61%	0.68%	-1.50%	-3.82%	-3.67%	-3.07%

资料来源: iFind, 德邦研究所

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较

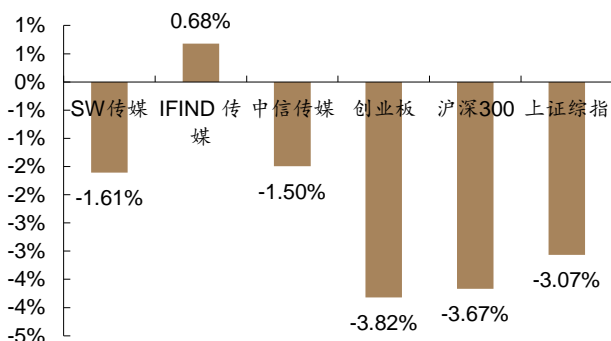
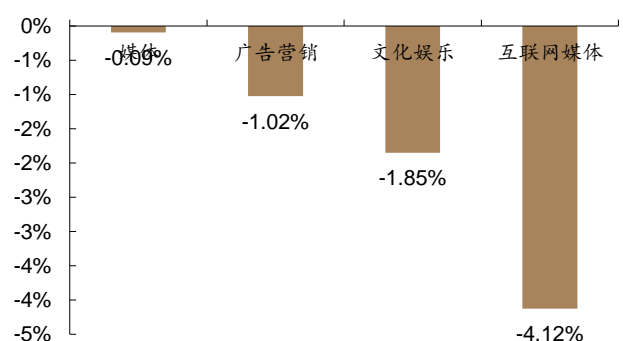


图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：iFind，德邦研究所

资料来源：iFind，德邦研究所

注：各子版块口径均为中信二级行业指数

表 2：传媒板块上周涨跌幅前后十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300280.SZ	紫天科技	20.98%	600136.SH	ST 明诚	-8.33%
300063.SZ	天龙集团	10.90%	002739.SZ	万达电影	-7.31%
300242.sz	佳云科技	10.47%	600576.SH	祥源文旅	-6.52%
603598.SH	引力传媒	5.67%	600892.SH	大晟文化	-6.23%
300533.SZ	冰川网络	5.56%	603000.SH	人民网	-6.16%
600715.SH	*ST 文投	5.41%	601595.SH	上海电影	-5.64%
002878.SZ	元隆雅图	5.19%	002027.SZ	分众传媒	-5.56%
000676.SZ	智度股份	4.98%	603888.SH	新华网	-5.45%
300133.SZ	华策影视	4.87%	002315.SZ	焦点科技	-5.29%
002425.SZ	凯撒文化	4.18%	000529.SZ	广弘控股	-5.26%

资料来源：iFind，德邦研究所

## 2.2. 行业估值水平

传媒行业指数 (SW) 最新 PE 为 25.09，近五年平均 PE 为 35.33；最新 PB 为 1.74，近五年平均 PB 为 2.37。

图 3：传媒行业 PE 近五年变化



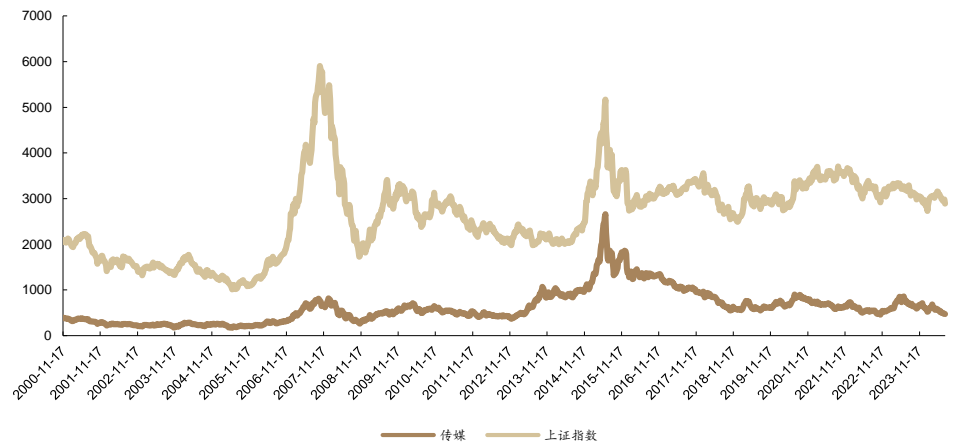
资料来源：iFind，德邦研究所

图 4：传媒行业 PB 近五年变化



资料来源：iFind，德邦研究所

图 5：申万传媒指数与上证综指走势比较



资料来源：iFind，德邦研究所

## 2.3. 重点公告回顾

### 7月22日

【吉视传媒】公司全资子公司——吉视传媒信息服务有限责任公司收到吉林省文化和旅游厅（本级）的中标通知书，信息服务公司成为吉林省文化和旅游厅（本级）“一部手机游吉林项目”中标人，合计中标金额为 1,290 万元

### 7月23日

【宣亚国际】公司审议通过了《关于调整募投项目拟投入募集资金金额的议案》《关于使用募集资金置换已支付发行费用的自筹资金的议案》《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》。

【吉视传媒】公司与深圳文化产权交易所有限公司（以下简称：深圳文交所）共同签署《战略合作框架协议》。本协议自 2024 年 7 月 21 日起生效，为期 5 年，涉及吉视传媒与深圳文交所合作在东北三省一区开展“双交易中心”业务。合作内容包括文化产权交易、文化大数据交易、文化数字化项目孵化管理、文化数据资产交易一站式服务、文化数据云服务、建设区域智能算力节点以及促进文化交流和区域文化资源整合。

### 7月24日

【恺英网络】公司会议通过《实际控制人及一致行动人承诺未来五年不减持公司股份的公告》《关于公司全体高级管理人员承诺任职期间内未来五年不减持公司股份的公告》。截至 2024 年 7 月 24 日，副董事长兼总经理沈军先生、董事兼副总经理赵凡先生、董事兼副总经理骞军法先生、副总经理林彬先生、副总经理唐悦先生、财务总监黄振锋先生、董事会秘书刘洪林先生已完成 2024 年第一次现金分红增持。

### 7月25日

【吉视传媒】公司股票于 2024 年 7 月 24 日收盘价为 0.98 元，低于 1 元，根据《上海证券交易所股票上市规则》，在上海证券交易所（以下简称：上交所）仅发行 A 股股票的上市公司，如果连续 20 个交易日的每日股票收盘价均低于 1 元，公司股票可能被上交所终止上市交易。

【华数传媒】公司于 2024 上半年，营业总收入 434,514.18 万元，较上年同

期增减变动-2.06%；营业利润 27,429.08 万元，较上年同期增减变动-26.50%；利润总额 28,441.74 万元，较上年同期增减变动-24.68%；归属于上市公司股东的净利润 24,274.50 万元，较上年同期增减变动-32.80%

#### 7月26日

【电广传媒】公司第六届董事会第四十次会议审议通过《关于补选公司独立董事的议案》，董事会同意提名伍中信先生为公司第六届董事会独立董事候选人；通过《关于为控股子公司韵洪传播科技（广州）有限公司贷款提供担保的议案》公司为控股子公司韵洪传播向银行申请 1.6 亿元贷款提供担保。

【中青宝】公司实际控制人张云霞因涉嫌拒不执行判决、裁定罪于 2023 年 12 月 29 日被深圳市公安局福田分局采取取保候审措施，公司在知悉张云霞被采取强制措施后未及时披露相关事项，直至 2024 年 7 月 26 日才予以披露，违反了本所《创业板股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 1.4 条、第 5.1.1 条、第 8.2.5 条的规定。

【吉视传媒】公司增补选举毛志宏同志担任公司第四届董事会审计委员会委员，同意增补选举董汝幸同志担任公司第四届董事会提名委员会主任委员，同意增补选举毛志宏同志担任公司第四届董事会薪酬与考核委员会主任委员，同意增补选举董汝幸同志担任公司第四届董事会薪酬与考核委员会委员

## 2.4. 行业动态回顾

#### 7月22日

1、国家新闻出版署发布 7 月国产网络游戏审批信息，共 105 款游戏获批，包括雷霆互动《鬼谷八荒》、中青宝《欢乐搭方块》、咪咕《幸福小渔村》、三七互娱《无限梦境》等。（北京商报）

2、自 5 月 16 日《对马岛之魂：导演剪辑版》在 Steam 平台上发布以来，其同时在线玩家数已超过 6 万（61,453 人），成为索尼游戏在该平台的第四个高记录。由 Arrowhead 开发的《地狱潜者 2》以 458,709 名玩家位居第一，领先于《战神 4》的 73,529 名和《漫威蜘蛛侠：重制版》的 66,436 名。（中关村在线）

#### 7月23日

1、华谊兄弟(300027)开始出手优化产业结构了，拟 3.5 亿元转让东阳美拉 70% 股权，接盘方为阿里影业，而东阳美拉剩余 30% 股权由知名导演冯小刚持有。（证券时报 e 公司）

2、财报密集披露季，回顾 2024 年上半年，AI 概念仍然是市场上风头最劲的明星板块：Sora、Kimi、AI PC 等多个热点概念相继掀起涨停潮，亦带动多家 AI 产业链公司上半年业绩预喜。如环球墨非(GMM.US)近期披露，上半年公司多项盈利指标创下新高，毛利润突破千万美元关口，交出一份亮眼成绩单。（智通财报）

#### 7月24日

1、中央广播电视总台发布关于 2024 巴黎奥运会版权保护的声明，声明指出，根据中央广播电视总台与国际奥林匹克委员会签订的协议，总台拥有 2024 巴黎奥运会在中国内地及澳门地区独家全媒体权利及分许可权利。（DVBCN 中广 5G）

2、由中国音像与数字出版协会、上海虹桥国际中央商务区管理委员会共同指导，中国音数协游戏工委、上海市嘉定区人民政府主办，上海市嘉定区江桥镇人



民政府承办，虹桥海外发展服务中心、上海北虹桥企业服务发展有限公司协办，独立出海联合体合作的 2024 年度游戏商务大会成功举办。（中国音数协游戏工委）

### 7月25日

1、2024ChinaJoy 高峰论坛现场，中国游戏工委发布数据显示，今年 1-6 月，国内游戏市场实际销售收入为 1472.67 亿元，同比增长 2.08%，市场增长趋势平缓。游戏用户规模近 6.74 亿人，同比增长 0.88%，再创新高。2024ChinaJoy 高峰论坛现场，中国游戏工委发布数据显示，今年 1-6 月，国内游戏市场实际销售收入为 1472.67 亿元，同比增长 2.08%，市场增长趋势平缓。游戏用户规模近 6.74 亿人，同比增长 0.88%，再创新高。（澎湃新闻）

### 7月26日

1、据新浪科技报道，智谱 CEO 张鹏今日接受采访，谈到了基于生成式 AI 的文生视频技术对影视行业的冲击等话题。他表示，从 OpenAI 的 Sora 出现之后，有关话题就一直在讨论。在国外，这件事已经引起很大影响，包括好莱坞罢工等。（IT之家）

2、7月26日，第二十一届中国国际数码互动娱乐展览会(以下简称 ChinaJoy) 在上海新国际博览中心开幕。本届 ChinaJoy 展会以“初心‘游’在，精彩无限”为主题，在 13 万平方米的展区内，来自 31 个国家和地区的 600 余家企业带来众多新游戏、新设备，多款游戏开放现场试玩。展会将持续至 7 月 29 日。（澎湃新闻）

## 3. 风险提示

产品上线不及预期、技术发展不及预期、监管政策变化等。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

马笑，华中科技大学硕士，2022年加入德邦证券，传媒互联网&海外首席分析师，行业全覆盖。5年多二级研究经验，2年产业战略/投资/咨询经验。曾任新时代证券TMT组长，传媒/计算机首席分析师，此前担任过管理咨询顾问/战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富百佳分析师传媒团队第一名；2020年wind金牌分析师。

王梅卿，2022年加入德邦证券研究所传媒互联网组。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
	股票投资评级	买入	
	增持		相对强于市场表现 5%~20%；
	中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持		相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。