

传媒互联网周报

关注科技与消费双重驱动下的板块投资机会

优于大市

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 1.26%，跑输沪深 300，跑赢创业板指。本周（3.8-3.15）传媒行业上涨 1.26%，跑输沪深 300（1.59%），跑赢创业板指（0.97%）。其中涨幅靠前的分别为金逸影视、湖北广电、荣信文化、三六五网等，跌幅靠前的分别为紫天科技、ST 富润、每日互动、利欧股份等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 22 位。

重点关注：OpenAI 推出新工具和 API、谷歌推出单一 GPU 可运行的 Gemma3。

1) OpenAI 面向开发者推出一系列新的工具，帮助其简化开发智能体的开发流程和增强功能；2) 谷歌 Gemma 3 发布，1B、4B、12B 和 27B 四种参数，该模型能直接在各种设备高速运行，包括手机、笔电到工作站都适用；3) 近日，智元公司在科技领域迈出了重要一步，正式推出了其首个通用具身基座模型——智元启元大模型（Genie Operator-1），这一创新成果标志着机器人在智能化道路上取得了显著进展。

本周重要数据跟踪：《哪吒之魔童闹海》带动观影需求释放。1) 本周（3月10日-3月16日）电影票房 3.53 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》（1.87 亿元，票房占比 54.3%）、《唐探 1900》（0.30 亿元，票房占比 8.8%）、《天堂旅行团》（0.25 亿元，票房占比 7.1%）；2) 综艺节目方面，《妻子的浪漫旅行》、《种地吧第三季》、《盒子里的猫第二季》、《一路繁花》和《我们的爸爸》排名居前；3) 游戏方面，2025 年 2 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和动视暴雪&腾讯《使命召唤手游》。

投资建议：持续看好 AI 应用以及高景气的 IP 谷子，关注游戏、影视、广告板块反转机会。1) OpenAI 发布新工具和 API、谷歌推出 Gemma3 支持在单一 GPU 上运行、智元机器人推出 Go-1 模型，AI 应用端时刻临近，持续看好 AI 应端机会（具体标的见正文投资建议部分）。国漫崛起，IP 谷子产业景气度持续向上，中办/国办《提振消费专项行动》强调支持原创 IP 品牌及动漫游戏等衍生品消费，看好 IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特，关注产业链其他个股机会（广博股份、姚记科技等）。同时关注 VR/AR、数据要素、文化出海等泛科技主题方向；2) 《哪吒 2》带领之下国内影视板块持续复苏，推荐渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；游戏板块景气度有望底部持续改善，推荐恺英网络、吉比特等标的；顺周期关注经济底部向上带来的媒体端广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；同时从高分红、低估值以及 AI 教育角度关注出版板块。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.94	383	0.92	1.10	20	16
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.97	1007	0.33	0.37	36	21
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.3	529	1.90	0.87	29	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

传媒

优于大市·维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《传媒互联网周报-Manus 开启内测，北京拟开展全市中小学 AI 通识教育》——2025-03-10

《传媒行业 3 月投资策略：AI 与景气周期双重拐点，看好游戏及 AI 应用》——2025-03-07

《传媒互联网周报-GPT-4.5、Pika2.2、新版 Grok 发布，中长期持续看好 AI 应用机会》——2025-03-03

《传媒互联网周报-DeepSeek 将开源 5 大代码库，xAI 成立游戏工作室》——2025-02-24

《传媒互联网周报-《哪吒 2》票房持续创新高，微信灰测搜索接入 DeepSeek》——2025-02-17

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 1.26%，跑输沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 发布新工具和 API	4
谷歌推出 Gemma3，单一 GPU 即可运行	5
智元机器人推出 Go-1 模型	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧(网剧)	6
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品 (NFT)	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：持续看好 AI 应用布局机会，关注 IP 谷子、游戏、影视、广告板块反转机会	10
风险提示	11

图表目录

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 22 位	4
图2: 3. 10-3. 16 电影票房（亿元）	5
图3: 2025 年 2 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8

表1: 本周传媒板块表现	4
表2: 本周票房排名（3 月 10 日-3 月 16 日）	6
表3: 下周片单（数据截至 2025 年 3 月 16 日）	6
表4: 网络剧收视情况（数据截至 3 月 16 日）	7
表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 3 月 16 日）	7
表7: 安卓游戏热玩排名（数据截至 3 月 16 日）	9
表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 3 月 16 日）	9
表9: 重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 1.26%，跑输沪深 300，跑赢创业板指

本周（3.8-3.15）传媒行业上涨 1.26%，跑输沪深 300（1.59%），跑赢创业板指（0.97%）。其中涨幅靠前的分别为金逸影视、湖北广电、荣信文化、三六五网等，跌幅靠前的分别为紫天科技、ST 富润、每日互动、利欧股份等。

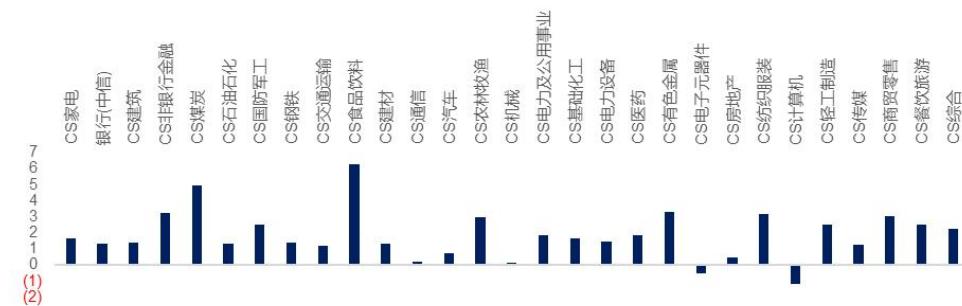
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)	代码	公司	周涨跌幅	年涨跌幅	市值(亿)
C1005028	传媒	1.26%			002905.SZ	金逸影视	35%	25%	37
000300.SH	沪深 300	1.59%			000665.SZ	湖北广电	31%	50%	78
399006.SZ	创业板指	0.97%			301231.SZ	荣信文化	17%	27%	19
					300295.SZ	三六五网	16%	11%	35
					300467.SZ	迅游科技	15%	42%	46
					002292.SZ	奥飞娱乐	15%	26%	161
					002238.SZ	天威视讯	14%	28%	83
					300528.SZ	幸福蓝海	11%	7%	35
					300860.SZ	锋尚文化	11%	3%	55

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 22 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 22 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 发布新工具和 API

OpenAI 公司 3 月 11 日发布博文，面向开发者推出了一系列新的工具，帮助其创建 AI 智能体过程中，简化开发流程和增强智能体技能和功能。此次发布标志着 OpenAI 的 API 平台向更实用、更贴近现实世界的应用迈出了重要一步。本次新工具包括：1) Responses API：该 API 结合了聊天功能与集成工具（如网页搜索和文件搜索），基于 ChatGPT 搜索模型，提供实时信息并附带引用来源，为开发

者提供了更灵活的开发基础。2) Agents SDK: 一个用于协调涉及多个智能体的复杂工作流程的开源框架。该 SDK 源自其实验性项目 Swarm, 具备智能体交接、安全护栏和全面的调试追踪功能。该 SDK 支持从大量文档中高效检索信息，新增元数据过滤和直接搜索端点访问功能。3) 通过 Operator 功能，让 AI 能够在计算机上直接执行任务。(AI base)

谷歌推出 Gemma3，单一 GPU 即可运行

3月13日讯，谷歌 Gemma 3 发布，1B、4B、12B 和 27B 四种参数，一块 GPU/TPU 就能跑！而 Gemma 3 仅以 27B 就击败了 DeepSeek 671B 模型，成为仅次于 DeepSeek R1 最优开源模型。这些模型被设计成能够直接在各种设备高速运行，包括手机、笔电到工作站都适用。(新智元)

智元机器人推出 Go-1 模型

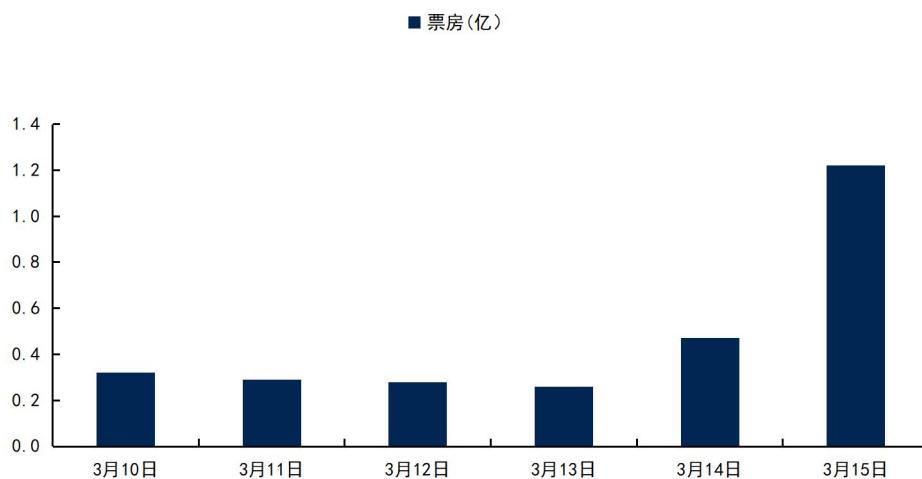
近日，智元公司在科技领域迈出了重要一步，正式推出了其首个通用具身基座模型——智元启元大模型 (Genie Operator-1)，这一创新成果标志着机器人在智能化道路上取得了显著进展。智元启元大模型的核心在于其独特的 Vision-Language-Latent-Action (ViLLA) 架构，该架构融合了 VLM (多模态大模型) 与 MoE (混合专家) 两大组件。VLM 通过广泛收集互联网图文数据，获得了卓越的场景感知和语言理解能力。而 MoE 则分为 Latent Planner (隐式规划器) 和 Action Expert (动作专家) 两部分，前者通过大量跨本体和人类操作视频数据，掌握了通用的动作理解技巧；后者则基于百万真机数据，实现了精细的动作执行能力。(ITBEAR)

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（3月10日-3月16日）电影票房 3.53 亿元。票房前三名分别为《哪吒之魔童闹海》(1.87 亿元，票房占比 54.3%)、《唐探 1900》(0.30 亿元，票房占比 8.8%)、《天堂旅行团》(0.25 亿元，票房占比 7.1%)。

图2: 3. 10-3. 16 电影票房 (亿元)



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 本周票房排名 (3月10日-3月16日)

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	哪吒之魔童闹海	2025/1/29	18,705.37	1,484,777.70	54.3%	36.8%	2.9%	973,437
2	唐探 1900	2025/1/29	3,045.83	351,625.90	8.8%	9.2%	2.8%	243,737
3	天堂旅行团	2025/3/8	2,469.74	4,556.50	7.1%	9.6%	2.3%	255,925
4	疾速追杀	2025/3/14	2,022.52	2,022.52	5.8%	4.9%	3.0%	129,603
5	还有明天	2025/3/8	1,355.30	3,023.10	3.9%	4.5%	2.7%	118,922
6	您的声音	2025/2/18	937.74	7,495.50	2.7%	0.2%	27.1%	6,605
7	初步举证	2025/2/28	704.36	3,030.50	2.0%	2.2%	2.9%	58,755
8	平原上的火焰	2025/3/8	590.34	1,754.10	1.7%	5.2%	1.2%	137,816
9	熊出没·重启未来	2025/2/14	542.81	79,411.40	1.5%	1.7%	3.0%	47,144
10	真爱营业	2025/3/15	526.44	526.44	1.5%	2.7%	2.1%	72,849

资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，国信证券经济研究所整理

下周有2部影片定档，分别为《我会好好的》《倩女幽魂》，截至3月16日猫眼想看人数分别为4.7万、15.7万。

表3: 下周片单 (数据截至2025年3月16日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2025/3/22	我会好好的	剧情	46861
2025/3/21	倩女幽魂	奇幻/爱情/武侠	157099

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

电视剧(网剧)

网络剧方面，本周《北上》、《滤镜》、《似锦》、《仁心俱乐部》和《嘘，国王在冬眠》排名居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 3 月 16 日）

排名	网络剧名称	类型	上线时间	播映指数	好评度	观看度	播放平台	出品公司
1	北上	剧情/爱情	2025/3/3	85.91	72.31	93.04	CCTV-1、爱奇艺、江苏卫视	中央电视台、中共江苏、爱奇艺、启蒙影业
2	滤镜	爱情/剧情	2025/2/24	84.42	67.31	90.61	腾讯视频	企鹅影视、浙江星莲
3	似锦	都市/爱情	2025/3/1	83.48	60.61	93.03	腾讯视频	西嘻影视、来趣文化
4	仁心俱乐部	爱情	2025/3/2	82.52	69.38	91.78	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
5	嘘，国王在冬眠	爱情	2025/3/11	81.81	58.3	93.03	优酷	优酷、完美世界
6	难哄	剧情/爱情	2025/2/18	81.17	56.37	88.3	优酷	哇唧唧哇、优酷
7	燃罪	剧情/爱情	2025/3/13	76.97	54.01	84.02	爱奇艺	爱奇艺、中视同成、南京紫昀
8	九重紫	剧情	2024/12/6	75.96	68.6	81.28	浙江卫视、河南卫视、腾讯视频	耀客文化、来趣文化
9	永夜星河	喜剧/爱情	2024/11/1	75.18	70.08	80.07	腾讯视频	腾讯视频、恒星引力
10	五福临门	喜剧/爱情	2025/1/25	74.49	61.35	71.13	湖南卫视、芒果 TV、咪咕视频	欢娱影视、湖南快乐阳光

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

本周综艺节目方面，《妻子的浪漫旅行》、《种地吧第三季》、《盒子里的猫第二季》、《一路繁花》和《我们的爸爸》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 3 月 16 日）

排名	名称	上线时间	播映指数	媒体热度	好评度	播放平台	制作公司
1	妻子的浪漫旅行 2025	2025/2/21	79.21	81.59	57.66	芒果 TV、湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视
2	种地吧第三季	2025/2/28	76.03	75.61	54.41	爱奇艺	爱奇艺
3	盒子里的猫第二季	2025/2/28	75.4	78.54	55.78	优酷	优酷
4	一路繁花	2025/1/11	74	75.88	54.65	爱奇艺	爱奇艺
5	我们的爸爸	2025/2/7	70.96	65.86	56.07	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
6	17号音乐仓库 第三季	2025/2/8	70.4	68.65	55.75	浙江卫视、Z视介	浙江卫视、Z视介
7	奔跑吧茶马古道篇	2024/11/23	69.92	69.56	60.68	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	腾讯视频
8	《您好，110》第6季	2024/10/16	67.28	80.25	58.32	爱奇艺	爱奇艺
9	现在就出发 第2季	2024/10/26	66.1	57.82	83.28	腾讯视频	腾讯视频
10	恋爱兄妹	2025/3/14	61.64	54.27	55.94	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据，2025 年 2 月中国手游收入前三名分别为点点互动《Whiteout Survival》、腾讯《PUBG Mobile》和动视暴雪&腾讯《使命召唤手游》。

图3: 2025年2月中国手游收入TOP30|海外AppStore+GooglePlay

2025年2月中国手游收入TOP30 | 海外App Store + Google Play



资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《和平精英》《王者荣耀》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》和《鬼谷八荒》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 3 月 16 日)

排名	名称	发行公司	国家
1	和平精英	腾讯	中国
2	王者荣耀	腾讯	中国
3	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	英雄没有闪	安徽盈趣	中国
6	金铲铲之战	腾讯	中国
7	幻唐志：逍遥外传	多益网络	中国
8	地下城与勇士：起源	腾讯	中国
9	梦幻西游	网易	中国
10	第五人格	网易	中国

资料来源: 七麦数据, 国信证券经济研究所整理

表7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3月16日)

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动	中国
2	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
3	以闪亮之名	祖龙	中国
4	我的休闲时光	天之梦	中国
5	出发吧麦芬	心动	中国
6	王者荣耀	腾讯	中国
7	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
8	原神	miHoYo	中国
9	百味食光	湃卜游戏	中国
10	迷雾大陆	智诚互娱	中国

资料来源: TapTap, 国信证券经济研究所整理

数字藏品 (NFT)

海外数字藏品市场, 截至 2025 年 3 月 16 日, 最近 7 日成交额前三名为 Milady、OVERWORLD INCARNA 和 LiIPudgys。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 16 日)

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7 日涨跌幅%	最近 7 日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	Milady	3.23	-9.29%	928.9	5444	9977
2	OVERWORLD INCARNA	0.14	38.90%	16.71	1353	6000
3	LiIPudgys	1.03	-3.16%	565.17	9938	21903
4	Meebits	0.72	-8.75%	49.73	6388	19999
5	CyberKongz	0.35	-0.96%	12.9	2167	5000
6	Sugartown Oras	0.14	7.69%	20.48	2042	6918
7	GRILLZ GANG	0.05	120.14%	1.13	2502	5480
8	BullsOnTheBlock Evo	0.01	-27.84%	0.19	1834	7501
9	Gemesis	0.04	-0.49%	170.75	49749	94744
10	Pixelady Maker	0.04	-18.93%	3.43	2175	7997

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【米哈游蔡浩宇 AI 游戏曝光, 现内测已开启 (量子位)】

3月16日讯, 米哈游创始人蔡浩宇的神秘AI游戏公司, 首个项目曝光了! 官方给的一句话介绍是: 你的对话决定了她的命运。这款游戏名叫《Whispers From The Star》, 它主打由AI驱动角色实时对话。可以提供开放式、个性化、身临其境的体验。据说本产品或为实验性作品, 主要验证多模态驱动下的实时交互表现, 画面为100%实时演算。目前内测已开启, 内测仅支持iOS 12以上的手机。

【智谱华章再获5亿投资, 计划建设城市级大模型空间 (AI base)】

北京智谱华章科技有限公司(以下简称“智谱”)近日获得了珠海华发集团的5亿元战略投资, 此次融资是智谱在一个月内的第二次融资。值得一提的是, 智谱

在3月初已经获得了来自杭州国资等机构的10亿元投资。这一系列资金注入将助力智谱推动其核心技术——基座大模型GLM的创新和生态发展。在接下来的发展中，智谱将通过持续的技术创新和生态建设，提升其在人工智能领域的市场竞争力。智谱的目标是将其GLM大模型应用于各个行业，助力更多企业实现数字化转型，以迎接未来智能化时代的挑战。

上市公司动态更新

【巨人网络：发布行业首个DeepSeek原生游戏玩法】

巨人网络于3月14日宣布其社交推理游戏《太空杀》正式接入DeepSeek大模型，推出了创新的游戏玩法“内鬼挑战”。这一举措不仅标志着DeepSeek技术在游戏中的首次深度应用，还通过AI驱动的核心玩法重塑了游戏的竞技与交互体验。

【新媒股份：2024年度业绩快报】

3月14日，公司发布2024年度业绩快报，2024年营业收入15.8亿元，同比提升3.6%；归母净利润6.6亿元，同比下滑7.1%，主要由于利息收入减少和所得税费用增加所致；扣非后归母净利润6.7亿元，同比下滑2.3%，主要由于利息收入减少。

投资建议：持续看好AI应用布局机会，关注IP谷子、游戏、影视、广告板块反转机会

1) 主题上来看，OpenAI发布新工具和API、谷歌推出Gemma3支持在单一GPU上运行、智元机器人推出Go-1模型，AI应用的安卓时刻有望到来，持续看好AI应用端机会，重点把握豆包产业链（营销、短剧、IP等）、AI情感陪护/玩具（天娛數科、湯姆貓等）及垂直应用领域：a) 营销板块关注AI布局领先且存在出海等多重催化相关标的（浙文互联、蓝色光标等）；AI短剧（中文在线、华策影视等）；音乐；游戏及出海（恺英网络、姚记科技等）；AI Agent（天娛數科等）；

2) 板块景气周期逐步明朗，游戏板块推荐恺英网络等标的；《哪吒之魔童闹海》票房持续创新高，看好供给端改善推动票房修复，推荐渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视）；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、芒果超媒等）；IP谷子产业景气度持续提升，看好IP、运营、渠道等环节，核心推荐泡泡玛特、关注产业链其他个股机会（广博股份、姚记科技等）；同时从高分红、低估值角度推荐出版板块。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险；新技术落地低于预期等。

表9：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022	2023	2024E	2025E	2022	2023
300364.SZ	中文在线	优于大市	25.70	187	-0.50	0.12	0.01	0.14	(52)	209
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	10.90	161	-0.12	0.06	0.07	0.13	(94)	172
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.31	260	-0.91	0.43	0.08	0.55	(14)	28
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.04	153	0.21	0.20	0.21	0.25	38	40
300251.SZ	光线传媒	优于大市	23.96	703	-0.24	0.14	0.17	0.41	(99)	168
300058.SZ	蓝色光标	优于大市	10.32	261	-0.86	0.05	0.06	0.16	(12)	224
600556.SH	天下秀	优于大市	5.49	99	0.10	0.05	0.00	0.00	55	107
600986.SH	浙文互联	优于大市	9.40	140	0.05	0.13	-	-	173	73
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.97	1,007	0.19	0.33	0.37	0.40	36	21
605168.SH	三人行	优于大市	30.93	65	3.49	2.50	1.70	2.09	9	12
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.94	383	0.48	0.68	0.82	0.98	37	26
002605.SZ	姚记科技	优于大市	29.08	121	0.84	1.36	1.44	1.70	35	21
002624.SZ	完美世界	优于大市	11.87	230	0.71	0.25	-0.62	0.38	17	47
300031.SZ	宝通科技	优于大市	30.75	128	-0.95	0.26	0.00	0.00	(32)	120
300113.SZ	顺网科技	优于大市	23.38	161	-0.59	0.25	0.33	0.41	(40)	95
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	38.35	472	0.94	1.02	-0.70	0.06	41	38
603444.SH	吉比特	优于大市	234.00	169	20.28	15.62	12.27	14.98	12	15
000681.SZ	视觉中国	优于大市	23.40	164	0.14	0.21	0.17	0.20	165	113
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	28.30	529	0.98	1.90	0.87	1.16	29	15
603533.SH	掌阅科技	优于大市	20.50	90	0.13	0.08	-	-	156	258
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	166.30	701	-17.80	-11.45	0.00	1.43	(9)	(15)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	123.10	1,653	0.35	0.81	2.03	2.79	348	153
									61	44

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布后的6到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作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032