

传媒互联网周报

优于大市

可灵 AI3.0 发布，春节档有望持续催化 AI 应用及游戏 IP 潮玩

核心观点

行业下跌 3.30%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（2.2-2.6）传媒行业下跌 3.30%，跑输沪深 300（-1.13%），跑输创业板指（-3.28%）。其中涨幅靠前的分别为横店影视、遥望科技、新华都、联建光电等，跌幅靠前的分别为蓝色光标、易点天下、因赛集团、福石控股等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 25 位。

可灵 AI 3.0 正式发布，LABUBU 2025 年全球销量突破 1 亿只。1) 2月5日，快手旗下的视频生成大模型可灵 AI (Kling AI) 正式宣布上线 3.0 系列模型，不仅支持最长 15 秒的连续高清视频生成，更在多镜头叙事的一致性上取得了突破；2) OpenAI 推出了适用于 macOS 系统的全新 Codex 桌面应用，支持多智能体并行作业，能够融合不同 AI 智能体的专项能力来处理复杂的开发流程，并搭载了 GPT-5.2-Codex 模型，以提升开发效率；3) 泡泡玛特年会资料显示，LABUBU 2025 年全球销量超过 1 亿只。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1) 本周（2月2日-2月8日）电影票房 2.24 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（0.46 亿元，票房占比 20.5%）、《爆水管》（0.30 亿元，票房占比 13.3%）、《匿杀》（0.26 亿元，票房占比 11.6%）；2) 综艺节目方面，《微博之夜 2025》、《声生不息·华流季》、《主咖和 Ta 的朋友们》、《现在就出发第 3 季》和《最强大脑第十三季》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 1 月中国手游收入前三名分别为 Hungry Studio《Block Blast!》、Vita Studio《Vita Mahjong》和 Oakever Games《Tile Explorer》。

投资建议：春节有望持续催化 AI 应用破圈及商业化落地，把握 IP 潮玩与游戏板块底部机会。1) 春节期间从元宝到豆包、千问，AI 应用催化密集；关注受益流量入口竞争下的 GEOChaney 机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；平台端持续看好受益 AI 提升广告投放效率的哔哩哔哩；2) 把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩把握泡泡玛特底部修复机会。

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 (百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	22.26	476	1.01	1.20	22	19
603444.SH	吉比特	优于大市	435.34	314	22.92	26.12	19	17
002555.SZ	三七互娱	优于大市	25.14	556	1.38	1.50	18	17

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

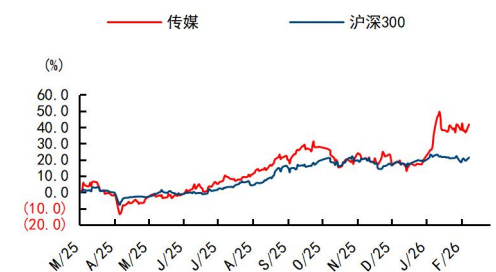
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaocong@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-“元宝”红包火热出圈、泡泡玛特推出新爆款，持续看好 AI 应用和游戏 IP 潮玩》——2026-02-03

《传媒互联网周报-元宝春节豪分 10 亿元现金，持续看好 AI 应用机会》——2026-01-27

《传媒互联网周报-千问 APP 发布，持续看好 AI 应用机会》——2026-01-22

《传媒行业人工智能专题：从“生产力”到“变现力”，GEO 重构流量入口与 AI 商业化拐点》——2026-01-16

《传媒行业 1 月投资策略：GEO 重构流量与内容服务生态，AI 应用开启向上新周期》——2026-01-14

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.30%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
可灵 AI3.0 正式发布，可实现智能分镜与原生音画同步	4
OpenAI 推出 macOS 版 Codex 应用	5
泡泡玛特召开年会，LABUBU 2025 年全球销量超过 1 亿只	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	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 25 位	4
图 2: 2. 2-2. 7 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2026 年 1 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	7
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 本周票房排名	5
表 3: 下周即将上映电影	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 2 月 8 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 2 月 8 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 2 月 8 日)	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 2 月 8 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：行业下跌 3.30%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（2.2-2.6）传媒行业下跌 3.30%，跑输沪深 300（-1.13%），跑输创业板指（-3.28%）。其中涨幅靠前的分别为横店影视、遥望科技、新华都、联建光电等，跌幅靠前的分别为蓝色光标、易点天下、因赛集团、福石控股等。

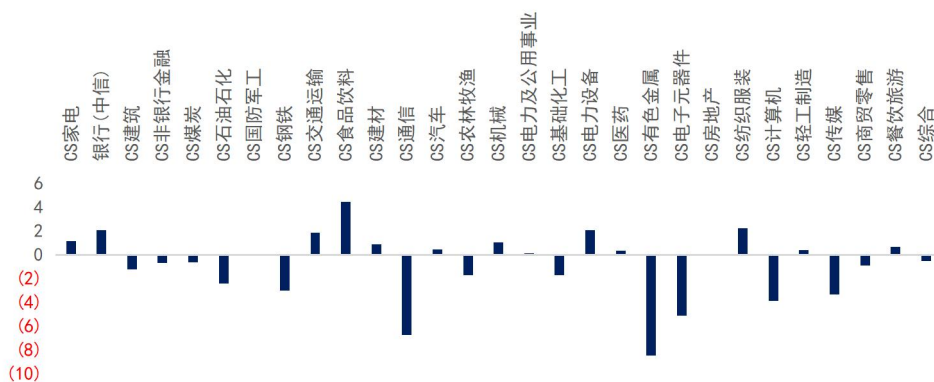
表1: 本周传媒板块表现

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	-3.30%							
000300.SH	沪深 300	-1.33%							
399006.SZ	创业板指	-3.28%							
603103.SH	横店影视	31%	101%	212	300058.SZ	蓝色光标	-19%	65%	681
002291.SZ	遥望科技	16%	34%	80	301171.SZ	易点天下	-18%	45%	278
002264.SZ	新华都	15%	36%	86	300781.SZ	因赛集团	-16%	33%	76
300269.SZ	联建光电	13%	37%	49	300071.SZ	福石控股	-15%	-6%	59
002238.SZ	天威视讯	9%	13%	73	301231.SZ	荣信文化	-14%	13%	30
002905.SZ	金逸影视	9%	17%	50	300027.SZ	华谊兄弟	-12%	-10%	54
300528.SZ	幸福蓝海	7%	15%	89	603598.SH	引力传媒	-12%	52%	70
001330.SZ	博纳影业	7%	36%	142	002517.SZ	恺英网络	-11%	2%	476
600986.SH	浙文互联	7%	79%	208	300805.SZ	电声股份	-10%	34%	60
600136.SH	ST明诚	6%	8%	37	002131.SZ	利欧股份	-9%	50%	573

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 25 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 25 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

可灵 AI3.0 正式发布，可实现智能分镜与原生音画同步

2026 年 2 月 5 日，快手旗下的视频生成大模型可灵 AI (Kling AI) 正式宣布上线 3.0 系列模型，标志着国产 AI 视频生成技术迎来了新一轮的代际升级。此次升级的核心亮点在于打破了传统 AI 视频“抽卡式”生成的局限，首次引入了

“智能分镜”系统与“原生音画同步”技术。新模型不仅支持最长 15 秒的连续高清视频生成，更在多镜头叙事的一致性上取得了突破。（AI base）

OpenAI 推出 macOS 版 Codex 应用

OpenAI 推出了适用于 macOS 系统的全新 Codex 桌面应用，这款应用深度整合了“智能化软件开发”逻辑，旨在为开发者提供一个更灵活、更高效的 AI 原生编程环境。Codex 支持多智能体并行作业，能够融合不同 AI 智能体的专项能力来处理复杂的开发流程，并搭载了 GPT-5.2-Codex 模型，以提升开发效率。此外，它还支持自动化任务设定和定制智能体的交互风格，进一步增强了用户体验。（AI base）

泡泡玛特召开年会，LABUBU 2025 年全球销量超过 1 亿只

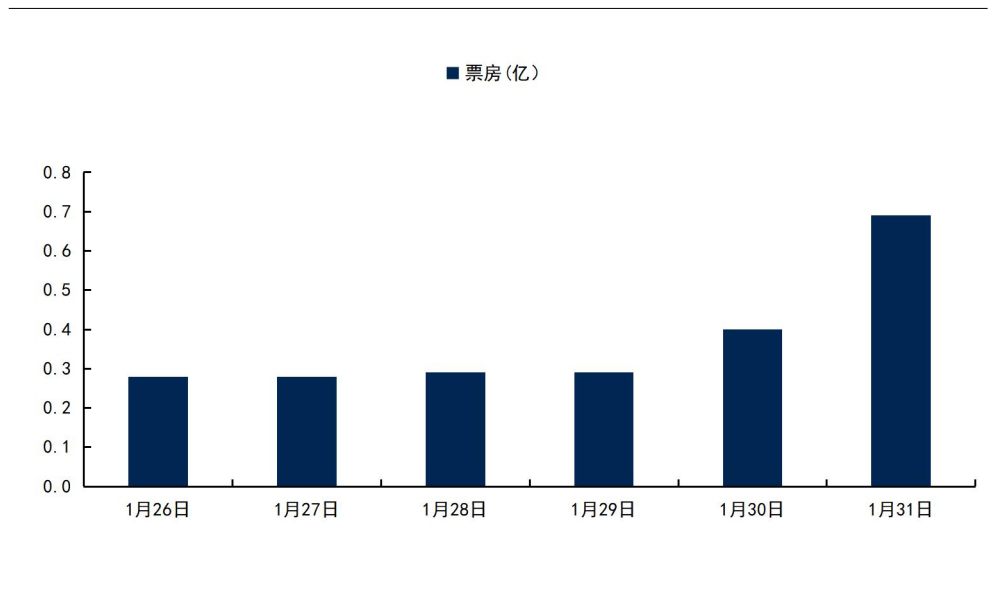
2 月 6 日，泡泡玛特召开年会，会上指出全球注册会员突破 1 亿，LABUBU 单品销量突破 1 亿只。（泡泡范儿）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（2 月 2 日-2 月 8 日）电影票房 2.24 亿元。票房前三名分别为《疯狂动物城 2》（0.46 亿元，票房占比 20.5%）、《爆水管》（0.30 亿元，票房占比 13.3%）、《匿杀》（0.26 亿元，票房占比 11.6%）。

图2：2.2-2.7 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

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	疯狂动物城 2	2025/11/26	4610.1	450102.3	20.50%	16.50%	2.00%	460,187

2	爆水管	2026/1/23	2985.5	9736.5	13.30%	12.90%	2.00%	359,039
3	谋杀	2025/12/31	2614.0	46399.9	11.60%	10.40%	2.10%	288,980
4	阿凡达 3	2025/12/19	2328.4	116978.0	10.30%	5.60%	2.00%	157,326
5	重返寂静岭	2026/1/23	2011.1	12154.6	8.90%	11.20%	1.40%	311,827
6	闪灵	2026/1/30	1699.3	3467.9	7.50%	5.10%	1.90%	143,464
7	极限审判	2026/1/23	1176.7	5178.9	5.20%	4.10%	2.00%	114,041
8	飞行家	2026/1/17	1022.9	7089.9	4.50%	4.30%	2.20%	119,722
9	庇护之地	2026/1/30	838.9	2112.2	3.70%	7.30%	0.90%	203,083
10	东北警察故事 3	2026/1/30	614.2	1526.1	2.70%	4.70%	1.50%	132,100

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

春节档有 6 部电影即将上映，热度前三的分别为《飞驰人生 3》《熊猫计划之部落奇遇记》《惊蛰无声》，截至 2 月 8 日猫眼想看人数分别为 84.7、32.4、29.6 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/2/17	飞驰人生 3	剧情/喜剧	847283
2026/2/17	熊猫计划之部落奇遇记	喜剧/家庭/奇幻	323571
2026/2/17	惊蛰无声	谍战/犯罪	296705
2026/2/17	镖人：风起大漠	动作/武侠	204902
2026/2/14	喜欢上“欠欠”的你	爱情/喜剧	38555
2026/2/14	藏地情书	爱情/剧情	16284

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《太平年》、《唐宫奇案之青雾风鸣》、《风过留痕》、《年少有为》和《小城大事》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 2 月 8 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	太平年	古装/剧情	2026/1/10	80.43	72.63	93.02	优酷	优酷、大麦娱乐
2	唐宫奇案之青雾风鸣	悬疑/古装	2026/2/5	78.14	55.28	93.02	CCTV-8、优酷	优酷、鸿星世臻文化
3	风过留痕	剧情/悬疑	2026/2/3	76.9	57.98	90.01	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、老有文化
4	年少有为	剧情/喜剧	2026/1/31	76.48	56.75	91.23	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
5	小城大事	剧情	2026/1/10	76.05	73.18	87.33	CCTV-8、腾讯视频	百纳千成、腾讯视频
6	夜色正浓	爱情/都市	2026/1/28	75.06	56.04	90.82	江苏卫视、腾讯视频	企鹅文化、完美世界
7	奇迹	剧情	2025/12/22	74.27	56.34	76.90	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	中央广播电视台、中共深圳
8	女神蒙上眼	都市	2026/1/25	72.57	73.27	90.50	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV
9	骄阳似我	都市/剧情	2025/12/22	72.32	73.49	84.12	腾讯视频	上海西嘻影视
10	赴山海	古装/	2025/9/11	72.08	62.48	77.63	腾讯视频、	企鹅影视、爱奇艺

剧情

爱奇艺

艺、稻草熊

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，《微博之夜 2025》、《声生不息·华流季》、《主咖和 Ta 的朋友们》、《现在就出发第 3 季》和《最强大脑第十三季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 2 月 8 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	微博之夜 2025	2026/2/5	75.21	86.57	53.61	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
2	声生不息·华流季	2025/8/29	74.83	76.82	55.16	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介	浙江卫视、爱奇艺、优酷、Z 视介
3	主咖和 Ta 的朋友们	2026/1/24	74.6	85.37	52.9	腾讯视频	腾讯视频
4	现在就出发第 3 季	2025/2/21	72.05	62.32	78.26	腾讯视频	腾讯视频
5	最强大脑第十三季	2026/1/15	71.32	66.59	56.45	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷	江苏卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷
6	日落时分说爱你	2025/10/28	69.47	71.05	56.28	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果 TV	北京卫视、湖南卫视、江苏卫视、辽宁卫视、芒果 TV
7	宇宙闪烁请注意	2025/12/27	68.1	64.54	57.09	爱奇艺	爱奇艺
8	有歌 2026	2026/1/2	68.04	59.83	56.58	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介	浙江卫视、腾讯视频、爱奇艺、优酷、Z 视介
9	你好星期六 2026	2025/1/4	66.66	60.27	54.84	芒果 TV	芒果 TV
10	周五晚高疯	2026/2/6	66.1	58.5	56.23	优酷	优酷

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，2026 年 1 月中国手游收入前三名分别为 Hungry Studio《Block Blast!》、Vita Studio《Vita Mahjong》和 Oakever Games《Tile Explorer》。

图3：2026 年 1 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



资料来源：SensorTower，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》《明日方舟：终末地》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 2 月 8 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	金铲铲之战	腾讯	中国
4	火影忍者	腾讯	中国
5	燕云十六声	网易	中国
6	三角洲行动	腾讯	中国
7	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
8	鸣潮	库洛游戏	中国
9	超自然行动组	巨人网络	中国
10	无尽冬日	青笛	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 2 月 8 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	明日方舟：终末地	鹰角	中国

3	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	鸣潮	库洛游戏	中国
6	我的世界：移动版	网易	中国
7	王者荣耀	腾讯	中国
8	潜水员戴夫	心动公司	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	三角洲行动	腾讯	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 2 月 8 日，最近 7 日成交额前三名为 Gemesis、SAINTS of LA 和 LIFT (a self portrait) by Snowfro。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 2 月 8 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	Gemesis	0.02	11.09%	19.95	49845	94753
2	SAINTS of LA	0.02	-29.30%	4.8	680	2222
3	LIFT (a self portrait) by Snowfro	0.09	-23.07%	0.09	470	999
4	RumbleKongLeague	0.01	25.82%	0.1	2608	10000
5	Digital Mr. Freeman	0.01	-9.77%	7.65	1787	7761
6	Party Bears	0	49.87%	0.05	2883	9668
7	Regular Punks	0	-23.64%	0.61	1461	10000
8	Frenly Pandas	0.01	1.92%	0.93	3313	9870
9	On-Chain All-Stars	0	-18.42%	0.09	1380	10000
10	ASMAIFAAllStarsCharacter	0	0.00%	0.02	3794	0

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【字节 Seedance 2.0 AI 视频模型发布 (AI base)】

近日，字节跳动正式推出新一代 AI 视频生成模型 Seedance 2.0。Seedance 2.0 的核心能力在于实现了“多镜头叙事”与“音画同步生成”的原生支持，能够根据一段文本提示或多种模态的参考素材，自动生成具备连贯剧情、统一角色形象与氛围的多场景视频序列，并同步输出匹配的对话、音效与配乐，显著降低了制作完整叙事视频的门槛。Seedance 2.0 的发布，体现了 AI 视频技术向“导演级”控制迈进的趋势。

【阶跃星辰 Step 3.5 Flash 发布 (AI base)】

阶跃星辰 (Stepfun) 近日正式发布了其最新一代开源基座模型——Step3.5 Flash。该模型专为智能体 (Agent) 场景打造，凭借强大的推理能力与极致的响应速度，旨在为开发者提供一个更聪明、更稳定且成本可控的“Agent 大脑”。

上市公司动态更新

【果麦文化：关于全资子公司对外投资暨与专业机构共同投资的公告】

公司的全资子公司果麦智拟作为有限合伙人以自有资金出资人民币 3,000 万元，与专业投资机构蔚观红奇（珠海）私募基金管理有限公司和江西省金杜鹃私募基金管理有限公司共同出资共青城蔚观红奇文旅产业投资基金合伙企业（有限合伙），果麦智占基金认缴出资总额的 20.9790%。

【南方传媒：关于子公司参与设立投资基金的公告】

公司子公司南传投资拟参投广东南传智造，投资金额 2130.0 万元，认缴 49.91% 的股份。

投资建议：GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会

GEO 加速 AI 应用破圈及商业化落地，把握 AI 催化下的板块投资机会。 1) GEO 重构流量及内容服务生态，AI 应用催化板块表现；重点看好 AI 营销板块，把握 AI 漫剧、语料方向投资机会。GEO 加速 AI 应用及商业化落地，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；AI 营销方向关注浙文互联、汇量科技等标的；语料方向关注浙数文化、中文在线等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注中文在线、昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；1) 强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱、顺网科技、盛天网络等标的；3) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

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			
					2023	2024	2025E	2026E	2023	2024	2025E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	29.40	214	0.12	-0.33	-0.14	-	239	(88)	(214)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.44	140	0.06	-0.19	0.05	0.10	149	(49)	208	96
002739.SZ	万达电影	优于大市	12.56	265	0.43	-0.45	0.41	0.59	29	(28)	31	21
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.92	168	0.20	0.13	0.23	0.27	44	69	38	33
300251.SZ	光线传媒	优于大市	20.46	600	0.14	0.10	0.82	0.40	144	206	25	51
600556.SH	天下秀	优于大市	7.49	135	0.05	0.03	0.05	0.06	146	263	154	116
600986.SH	浙文互联	优于大市	14.00	208	0.13	0.11	0.18	0.22	108	132	80	63
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.31	1,056	0.33	0.36	0.39	0.43	22	20	19	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	22.26	476	0.68	0.76	1.01	1.20	33	29	22	19
002605.SZ	姚记科技	优于大市	25.50	107	1.35	1.29	1.44	1.56	19	20	18	16
300031.SZ	宝通科技	优于大市	22.37	94	0.25	0.50	0.79	0.92	88	45	28	24
300113.SZ	顺网科技	优于大市	25.24	173	0.25	0.37	0.54	0.67	102	68	47	38
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	54.80	688	1.00	-1.27	-0.35	0.02	55	(43)	(156)	2457
603444.SH	吉比特	优于大市	435.34	314	15.62	13.12	22.92	26.12	28	33	19	17
000681.SZ	视觉中国	优于大市	25.81	181	0.21	0.17	0.17	0.21	124	152	149	123
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	25.93	485	1.90	0.73	0.75	0.93	14	36	35	28
603533.SH	掌阅科技	优于大市	23.35	102	0.08	0.11	-	-	294	208	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	239.40	1,007	-11.46	-3.20	2.63	4.76	(21)	(75)	91	50
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	243.20	3,263	0.81	2.35	9.41	13.03	301	103	26	19

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，也即报告发布日后的 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

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所提及的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