

传媒互联网周报

DeepSeek V4 将发布，持续看好 AI 应用

优于大市

核心观点

行业下跌 4.44%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（2.24-2.27）传媒行业下跌 4.44%，跑输沪深 300（1.08%），跑输创业板指（1.05%）。其中涨幅靠前的分别为中信出版、友车科技、ST 华闻、中体产业等，跌幅靠前的分别为博纳影业、光线传媒、横店影视、幸福蓝海等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

谷歌 Nano Banana2 上线，DeepSeek V4 将在下周发布。1) Nano Banana 2 图像生成模型正式上线，带来 2K 默认分辨率和文字渲染能力的大幅提升；2) 2 月 28 日报道，深度求索（DeepSeek）将于下周发布全新多模态大语言模型 V4，是继 2025 年 1 月 R1 推理模型发布后的首次重大更新；3) OpenAI 与亚马逊达成多年期深度合作，根据协议，亚马逊将向 OpenAI 投资 500 亿美元，首期投入 150 亿美元，未来还将根据特定条件追加 350 亿美元。亚马逊将在云计算、数据存储方面为 OpenAI 提供坚实的技术支持，而 OpenAI 将用其 AI 技术与模型应用整合能力提升亚马逊的智能化水平。

本周重要数据跟踪：《飞驰人生 3》领跑春节档。1) 本周（2 月 23 日-3 月 1 日）电影票房 22.95 亿元。票房前三名分别为《飞驰人生 3》（10.96 亿元，票房占比 47.7%）、《镖人：风起大漠》（4.12 亿元，票房占比 17.9%）、《惊蛰无声》（3.04 亿元，票房占比 13.2%）；2) 综艺节目方面，《主咖和 Ta 的朋友们》、《周五晚高疯》、《你好星期六 2026》、《宇宙闪烁请注意》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：AI 应用破圈及商业化落地加速，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 GEO 机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；大模型看好昆仑万维、AI 营销方向；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	22.68	485	1.01	1.20	22	19
603444.SH	吉比特	优于大市	419.57	302	23.31	26.40	18	16
002555.SZ	三七互娱	优于大市	24.50	542	1.38	1.51	18	16

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：熊莉

021-61761067

cnxiong111@guosen.com.cn

S0980519030002

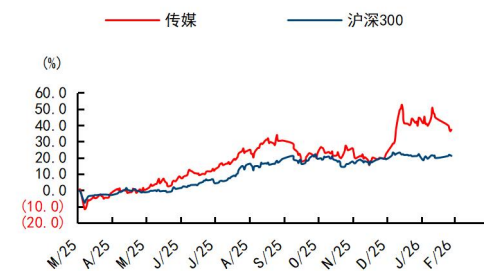
证券分析师：陈瑶蓉

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

- 《传媒行业 2 月投资策略：大模型能力与大厂 AI 应用加速，持续看好 AI 应用与 IP 潮玩机会》——2026-02-13
- 《传媒行业人工智能专题：Seedance 2.0 开启新机遇，从 IP 到平台、如何看 AI 漫剧机会》——2026-02-12
- 《传媒互联网周报-可灵 AI3.0 发布，春节档有望持续催化 AI 应用及游戏 IP 潮玩》——2026-02-10
- 《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 4.44%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
谷歌 nano banana2 图像生成模型正式上线，2K 默认分辨率+文字渲染大提升	4
DeepSeek V4 将在下周发布	5
OpenAI 与亚马逊达成合作，共建 AI 智能体新生态	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	7
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：AI 应用破圈及商业化落地加速，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 29 位	4
图 2: 2. 23-3. 1 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2026 年 1 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	6
表 3: 下周即将上映电影	6
表 4: 网络剧收视情况 (数据截至 3 月 1 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 3 月 1 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3 月 1 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 1 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 4.44%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（2.24-2.27）传媒行业下跌 4.44%，跑输沪深 300（1.08%），跑输创业板指（1.05%）。其中涨幅靠前的分别为中信出版、友车科技、ST 华闻、中体产业等，跌幅靠前的分别为博纳影业、光线传媒、横店影视、幸福蓝海等。

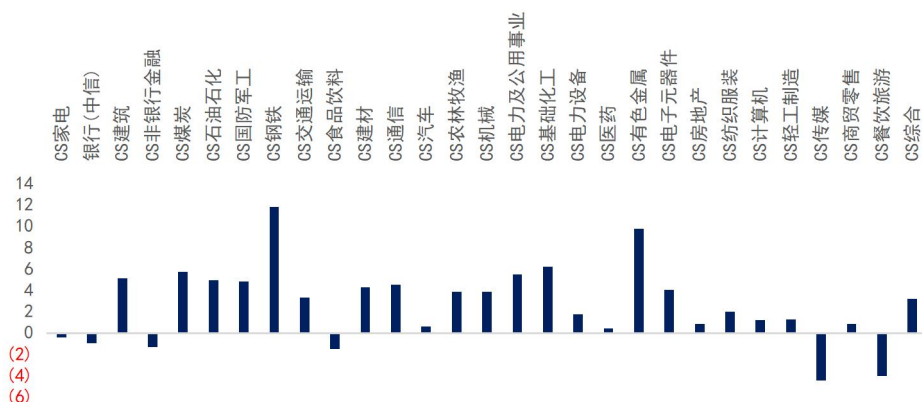
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-4.44%							
000300.SH	沪深 300	1.08%							
399006.SZ	创业板指	1.05%							
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)
300788.SZ	中信出版	38%	70%	89	001330.SZ	博纳影业	-29%	19%	125
688479.SH	友车科技	19%	60%	43	300251.SZ	光线传媒	-28%	19%	572
000793.SZ	ST 华闻	12%	8%	60	603103.SH	横店影视	-24%	59%	167
600158.SH	中体产业	8%	21%	101	300528.SZ	幸福蓝海	-22%	-7%	72
002095.SZ	生意宝	8%	9%	50	603533.SH	掌阅科技	-20%	36%	132
002131.SZ	利欧股份	7%	71%	652	600977.SH	中国电影	-20%	-5%	277
002115.SZ	三维通信	6%	20%	124	002739.SZ	万达电影	-12%	-3%	231
300113.SZ	顺网科技	6%	40%	194	002905.SZ	金逸影视	-12%	-4%	41
600136.SH	ST 明诚	6%	12%	39	000681.SZ	视觉中国	-12%	9%	182
300654.SZ	世纪天鸿	5%	27%	46	300766.SZ	每日互动	-12%	36%	175

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 29 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 29 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

谷歌 nano banana2 图像生成模型正式上线，2K 默认分辨率+文字渲染大提升

Google Gemini App 重磅更新，Nano Banana 2 图像生成模型正式上线，带来 2K

默认分辨率和文字渲染能力的大幅提升，同时普及了更多专业级功能，让普通用户也能享受到高质量、快速的 AI 图像创作体验。（AI base）

DeepSeek V4 将在下周发布

2月28日报道，深度求索（DeepSeek）将于下周发布全新多模态大语言模型 V4。该模型原生支持图片、视频与文本生成，是继 2025 年 1 月 R1 推理模型发布后的首次重大更新，旨在填补国内高性能、低成本开源多模态模型的市场空白。（金融时报）

OpenAI 与亚马逊达成合作，共建 AI 智能体新生态

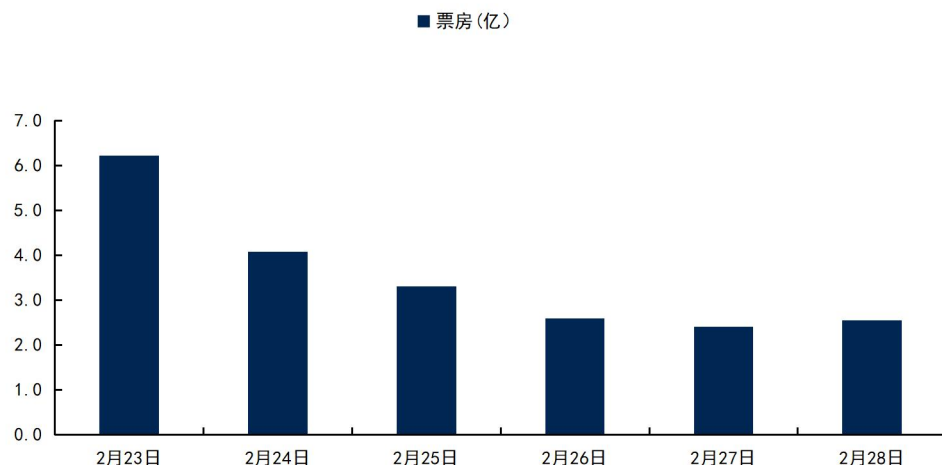
2026 年 2 月 27 日，OpenAI 与亚马逊（Amazon）正式宣布达成多年期深度战略合作伙伴关系。根据协议，亚马逊将向 OpenAI 投资 500 亿美元，首期投入 150 亿美元，未来还将根据特定条件追加 350 亿美元。这一战略合作的核心在于共同创建一个由 OpenAI 模型驱动的“有状态运行时环境”，该环境将通过 Amazon Bedrock 提供给亚马逊云科技客户，允许他们构建高效的生成式 AI 应用及智能代理。值得注意的是，OpenAI 承诺将通过亚马逊云科技基础设施使用约 2 吉瓦的 Amazon Trainium 算力，以满足“有状态运行时环境”、OpenAI Frontier 及其他高级工作负载的需求。这意味着，亚马逊将在算力资源的保障上全力支持 OpenAI 的各项创新项目。此次合作的意义不仅在于资金的注入，更在于双方在 AI 领域的技术互补与创新协作。亚马逊凭借其在云计算、数据存储及处理能力方面的强大基础，能够为 OpenAI 提供坚实的技术支持；而 OpenAI 则将其领先的 AI 技术与模型应用整合，提升亚马逊的产品与服务智能化水平。（AI base、搜狐网）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（2月23日-3月1日）电影票房 22.95 亿元。票房前三名分别为《飞驰人生 3》（10.96 亿元，票房占比 47.7%）、《镖人：风起大漠》（4.12 亿元，票房占比 17.9%）、《惊蛰无声》（3.04 亿元，票房占比 13.2%）。

图2：2.23-3.1 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	飞驰人生 3	2026/2/17	108926.5	371228.1	47.70%	35.50%	12.80%	1,219,910
2	镖人: 风起大漠	2026/2/17	40933.1	110150.6	17.90%	19.00%	11.80%	653,475
3	惊蛰无声	2026/2/17	30250.4	108941.7	13.20%	17.00%	11.30%	584,808
4	熊出没·年年有熊	2026/2/17	29215.4	93020.7	12.80%	13.20%	14.10%	453,279
5	夜王	2026/2/20	8077.5	24216.5	3.50%	3.90%	13.30%	133,721
6	熊猫计划之部落奇遇记	2026/2/17	6653.5	9313.2	2.90%	6.30%	8.80%	216,541
7	星河入梦	2026/2/17	1683.2	458756.0	0.70%	2.30%	4.90%	80,909
8	疯狂动物城 2	2025/11/26	969.8	7089.9	0.40%	0.90%	8.70%	31,339
9	重返·狼群	2026/2/19	482.8	4911.1	0.20%	0.70%	4.90%	25,870
10	阿凡达 3	2025/12/19	291.0	120060.2	0.10%	0.10%	11.90%	3,736

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 3 部电影即将上映，热度前三的分别为《洛杉矶劫案》《暗黑新娘！》《非穷尽列举》，截至 3 月 1 日猫眼想看人数分别为 3.5、1.0、0.7 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/3/7	洛杉矶劫案	剧情/动作/犯罪	35196
2026/3/6	暗黑新娘!	科幻/奇幻/冒险/动作	10294
2026/3/8	非穷尽列举	剧情	7423

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《唐宫奇案之青雾风鸣》、《纯真年代的爱情》、《玫瑰丛生》、《太平年》和《江湖夜雨十年灯》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至3月1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	唐宫奇案之青雾风鸣	悬疑/古装	2026/2/5	80.1	56.27	93.01	CCTV-8、优酷	优酷、鸿星世臻文化
2	纯真年代的爱情	偶像/年代/爱情/剧情	2026/2/21	78.93	57.75	93.03	CCTV-8、腾讯视频	腾讯视频、北京来趣文化
3	玫瑰丛生	爱情/都市	2026/2/26	78.54	58	88.22	腾讯视频	腾讯视频
4	太平年	古装/剧情	2026/1/10	78.13	75.47	87.85	优酷	优酷、大麦娱乐
5	江湖夜雨十年灯	爱情/古装/武侠	2026/2/22	77.21	55.49	89.66	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
6	除恶	剧情/警匪/犯罪	2026/2/23	76.7	54.23	93.04	爱奇艺	爱奇艺
7	逍遥	言情/古装/奇幻	2025/12/27	72.78	65.88	72.40	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
8	年少有为	剧情/喜剧	2026/1/31	72.21	69.41	84.58	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
9	奇迹	剧情	2025/12/22	71.83	56.34	72.95	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	CCTV-1、CCTV-9、腾讯视频
10	赴山海	古装/剧情	2025/9/11	70.63	62.48	76.65	腾讯视频、爱奇艺	企鹅影视、爱奇艺、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,《主咖和Ta的朋友们》、《周五晚高疯》、《你好星期六2026》、《宇宙闪烁请注意》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3月1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	主咖和Ta的朋友们	2026/1/24	76.21	83.66	53.16	腾讯视频	腾讯视频
2	周五晚高疯	2026/2/6	73.42	78.35	56.44	优酷	优酷
3	你好星期六2026	2025/1/4	68.93	64.17	55.15	芒果TV	芒果TV
4	宇宙闪烁请注意	2025/12/27	68.35	64.51	57.1	爱奇艺	爱奇艺
5	最强大脑第十三季	2026/1/15	68.34	71.19	56.41	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	现在就出发第3季	2025/2/21	67.92	62.79	78.26	腾讯视频	腾讯视频
7	有歌2026	2026/1/2	67.62	50.36	56.46	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
8	中国新声代2026	2026/1/2	66.78	36.85	58.53	芒果TV	芒果TV
9	喜人奇妙夜第二季	2025/9/26	62.94	54.74	64.72	腾讯视频	腾讯视频
10	大侦探11	2026/2/18	62.1	34.08	55.3	芒果TV	芒果TV

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，《王者荣耀》《和平精英》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 3 月 1 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	和平精英	腾讯	中国
3	三角洲行动	腾讯	中国
4	三国：谋定天下	幻电	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	无尽冬日	青笛	中国
7	无畏契约：源能行动	腾讯	中国
8	蛋仔派对	网易	中国

9	梦幻西游	网易	中国
10	开心消消乐	乐元素	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 1 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	潜水员戴夫	心动公司	中国
3	我的世界：移动版	网易	中国
4	明日方舟：终末地	鹰角网络	中国
5	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	蛋仔派对	网易	中国
8	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
9	以闪亮之名	祖龙	中国
10	王者荣耀	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 death and taxes - citizens、gristle buddeez worldwide 和 Azuki Elementals。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 3 月 1 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	death and taxes - citizens	0.06	-	231.97	909	6969
2	gristle buddeez worldwide	0.29	-0.10%	0.23	462	2004
3	Azuki Elementals	0.08	1.41%	11.43	6360	17740
4	Lazy Lions	0.05	28.64%	1.84	4636	10079
5	Crowd	0	-1.76%	0.05	9339	35637
6	God Hates NFTees	0.04	10.16%	2.35	1787	5022
7	fwogs	-	-	9.97	1623	5555
8	NORMIES	0.03	-53.23%	232	1981	9234
9	Art DeCCOs	0.01	151.27%	0.37	889	9997
10	ASMAIFAAL StarsCharacter	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

【上海新增 11 款生成式人工智能服务通过备案，累计已达 149 款（AI base）】

上海市网信办发布了最新一批生成式人工智能服务备案信息公告。数据显示，本月上海市新增 11 款完成备案的生成式人工智能服务，截至目前，全市累计备案总

数已攀升至 149 款。这一动作不仅是上海贯彻《生成式人工智能服务管理暂行办法》的常态化举措，更标志着上海在推动 AI 创新发展与规范应用方面走在了全国前列。

【OpenAI 获 1100 亿融资，联手亚马逊加注千亿算力（AI base）】

2026 年 2 月 27 日，OpenAI 正式宣布获得 1100 亿美元的巨额新融资，这不仅刷新了全球科技行业的单笔融资纪录，更彻底重塑了 AGI（通用人工智能）的底座布局。伴随这笔天价资金入账，OpenAI 宣布将深度捆绑英伟达与亚马逊（AWS），其核心交易在于千亿级别的“算力长约”。双方将此前的 7 年期 380 亿美元合同，正式延长并扩大为 8 年期 1000 亿美元的算力大单。该协议涉及约 2GW（吉瓦）的 Trainium 算力容量。这种规模的能源与芯片整合，足以支撑下一代“万亿参数级”大模型的持续进化。OpenAI 此举意图明显：通过锁定亚马逊长达 8 年的顶级算力资源，并与英伟达保持深度技术协同，其正在构建一条竞争对手极难逾越的“技术护城河”。

上市公司动态更新

【中文在线：关于向香港联交所递交境外上市发行申请并刊发申请资料的公告】

公司已于 2026 年 2 月 27 日向香港联交所递交 H 股上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的申请资料。

【神州泰岳：2025 年度业绩快报】

2025 年公司总收入预计为 58.2 亿元，同比下滑 9.7%；归母净利润 7.98 亿元，同比下滑 44.1%。

投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，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；关注 AI 营销方向；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、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	32.06	234	0.12	-0.33	-0.14	-	261	(96)	(233)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.18	136	0.06	-0.19	0.04	0.09	145	(48)	214	100
002739.SZ	万达电影	优于大市	10.94	231	0.43	-0.45	0.41	0.58	25	(25)	27	19
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.59	162	0.20	0.13	0.17	0.24	42	67	50	36
600556.SH	天下秀	优于大市	7.24	131	0.05	0.03	0.05	0.06	141	254	149	112
002027.SZ	分众传媒	优于大市	7.07	1,021	0.33	0.36	0.39	0.42	21	20	18	17
002517.SZ	恺英网络	优于大市	22.68	485	0.68	0.76	1.01	1.20	33	30	22	19
002605.SZ	姚记科技	优于大市	25.04	105	1.35	1.29	1.44	1.56	19	19	17	16
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	61.10	767	1.00	-1.27	-0.38	0.01	61	(48)	(159)	6035
603444.SH	吉比特	优于大市	419.57	302	15.62	13.12	23.31	26.40	27	32	18	16
000681.SZ	视觉中国	优于大市	26.04	182	0.21	0.17	0.17	0.21	125	153	151	124
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	24.38	456	1.90	0.73	0.71	0.94	13	33	34	26
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	221.20	931	-11.46	-3.20	2.67	4.87	(19)	(69)	83	45
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	229.80	3,083	0.81	2.35	9.61	13.15	285	98	24	17

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