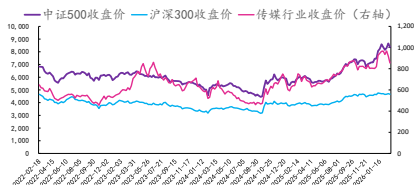


传媒

2026年3月8日

行业指数表现



相关报告

《漫剧：AIGC 重塑内容生态，率先跑通 AI 变现模式》

《【金元传媒】周报 20260303—AI 春节档：C 端用户争夺战打响，内容消费分化显著》

分析师：李景星

执业证书编号：S0370522090001

邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文

邮箱：tanjw1@jyzq.cn

行业周度点评报告

—哔哩哔哩实现首次盈利，阿里加码 AI 生态布局

评级：增持（维持）

- **行情回顾：**本周（2026.03.02-2026.03.06）上证指数-0.93%，深证成指-2.22%，沪深300指数-1.07%，中证500指数-3.44%，申万传媒板块-6.97%，涨跌幅排名 31/31。板块个股涨幅前五名分别为：新华传媒（600825.SH，未评级）、ST 联合（600358.SH，未评级）、卓创资讯（301299.SZ，未评级）、世纪华通（002602.SZ，未评级）、龙韵股份（603729.SH，未评级）；跌幅前五名分别为：流金科技（920021.BJ，未评级）、名臣健康（002919.SZ，未评级）、顺网科技（300113.SZ，未评级）、中信出版（300788.SZ，未评级）、中国科传（601858.SH，未评级）。
- **行业要闻：**
 - Seedance 2.0 公布定价，AI 应用商业化空间打开
 - 告别“豆包手机”孤勇时代，荣耀、三星 AI 手机相继问世，中兴豆包手机海外首秀
 - 中兴发布 AI 玩具 iMoochi，AI 终端响应人类情感需求
 - LUCKY LOOP 旗舰店正式落地，阿里 IP 产业链完成闭环
- **行业数据：**
 - AI 应用：豆包、千问赢得节后用户留存战
 - 影视：国产头部 IP 定档，票房号召力断层领先；海外引进电影各具亮点，有望引领 3 月份电影票房小高潮；节后综艺节目由芒果 TV 主导；仿真人 AI 漫剧成主流热播漫剧
 - 游戏：王者荣耀持续霸榜 24 天，无尽冬日重回榜单前三
- **公司公告：**
 - 哔哩哔哩（09626.HK，未评级）发布 2025 年全年业绩公告，首次实现盈利
 - 歌华有线（600037.SH，未评级）：发布 2025 年度业绩快报公告
 - 横店影视（603103.SH，未评级）：发布股东减持股份计划公告
 - 电声股份（300805.SZ，未评级）：发布关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持计划时间届满暨减持结果的公告
 - 名臣健康（002919.SZ，未评级）：关于股东减持计划期限届满暨实施情况的公告
- **风险提示：**行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

目录

一、市场行情跟踪	3
二、行业要闻	5
三、行业数据	7
3.1 AI 应用	7
3.2 影视	8
3.3 游戏	10
四、公司公告	11
五、近期投资提示	12
六、风险提示	13

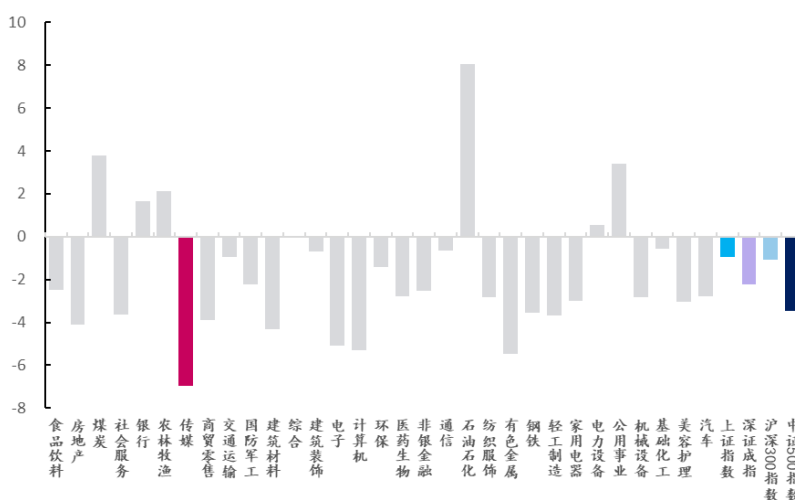
图表目录

图 1: 本周各行业板块涨跌幅	3
图 2: 本周传媒板块: 子板块涨跌幅 (二级周涨跌幅, %)	4
图 3: 传媒板块历史走势	4
图 4: 传媒板块历史市盈率	4
图 5: Seedance 2.0 定价方案	5
图 6: 各大厂商 AI 手机 (左: 三星 Gemini AI 手机, 中: 荣耀 Robot Phone, 右: 努比亚 M153 豆包手机)	6
图 7: 中兴推出 AI 玩具 iMoochi	6
图 8: 阿里旗下 LUCKY LOOP 旗舰店	7
图 9: 本周 (3.2-3.8) 应用下载量排行榜 (最左边为第 1 名, 向右依次降序排名)	7
图 10: 本周 (3.2-3.8) 游戏市场表现	10
表 1: 本周传媒板块个股涨幅前五名	3
表 2: 本周传媒板块个股跌幅前五名	3
表 3: 待映电影想看榜 TOP10	8
表 4: 待映电影首日预售票房 TOP10	9
表 5: 本周 (3.2-3.8) 综艺节目表现情况	9
表 6: 最新一周 (2.23-3.1) 漫剧市场表现	10
表 7: 本周重要会议	12

一、市场行情跟踪

全行业：本周（2026.03.02-2026.03.06）上证指数-0.93%，深证成指-2.22%，沪深300指数-1.07%，中证500指数-3.44%，申万传媒板块-6.97%，涨跌幅排名31/31。板块个股涨幅前五名分别为：新华传媒（600825.SH，未评级）、ST联合（600358.SH，未评级）、卓创资讯（301299.SZ，未评级）、世纪华通（002602.SZ，未评级）、龙韵股份（603729.SH，未评级）；跌幅前五名分别为：流金科技（920021.BJ，未评级）、名臣健康（002919.SZ，未评级）、顺网科技（300113.SZ，未评级）、中信出版（300788.SZ，未评级）、中国科传（601858.SH，未评级）。

图 1：本周各行业板块涨跌幅



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

表 1：本周传媒板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
600825.SH	新华传媒	2.96	6.60	5.90	6.60	10.68	111.56	7.06
600358.SH	ST联合	1.70	6.58	6.22	6.76	9.41	47.52	3.07
301299.SZ	卓创资讯	1.00	66.46	60.56	67.32	18.60	11.23	7.16
002602.SZ	世纪华通	-1.03	18.22	17.05	18.41	11.46	779.13	137.48
603729.SH	龙韵股份	-1.88	18.24	17.00	18.45	23.40	21.84	3.87

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

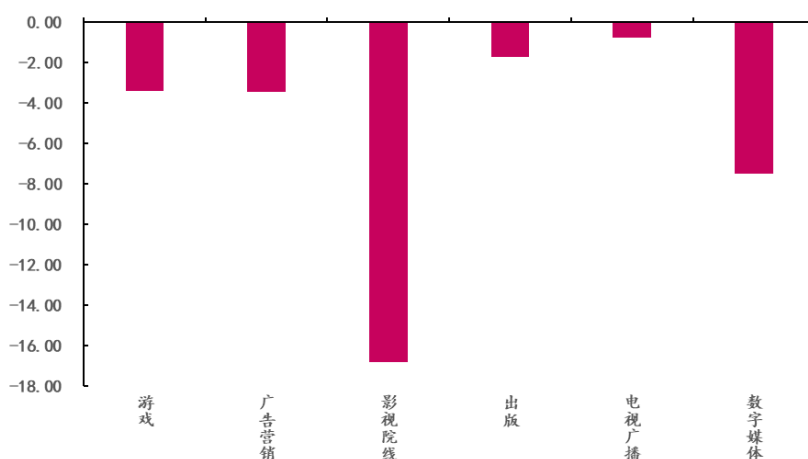
表 2：本周传媒板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)	周换手率	周成交量(万手)	周成交金额(亿元)
920021.BJ	流金科技	-16.53	10.81	10.35	12.43	70.22	168.28	18.81
002919.SZ	名臣健康	-14.12	23.91	23.50	27.19	15.73	41.60	10.32
300113.SZ	顺网科技	-13.78	24.47	23.78	29.10	46.16	239.32	61.56
300788.SZ	中信出版	-13.32	40.48	37.00	47.17	30.36	57.73	23.69
601858.SH	中国科传	-13.19	19.35	19.27	22.00	5.09	40.23	8.23

数据来源：Choice，金元证券研究所

传媒行业： 本周（2026.03.02-2026.03.06）国内传媒行业各个子板块继续回调。其中，影视院线板块-8.01%，跌幅收窄，其余板块跌幅扩大，数字媒体板块为-8.24%，出版板块为-5.77%，电视广播板块为-7.38%，游戏板块为-6.04%，广告营销板块为-8.01%。

图 2：本周传媒板块：子板块涨跌幅（二级周涨跌幅，%）



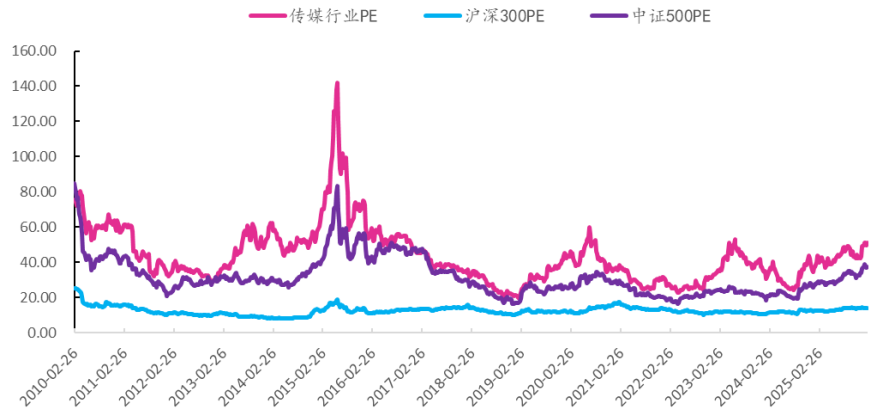
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 3：传媒板块历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 4：传媒板块历史市盈率

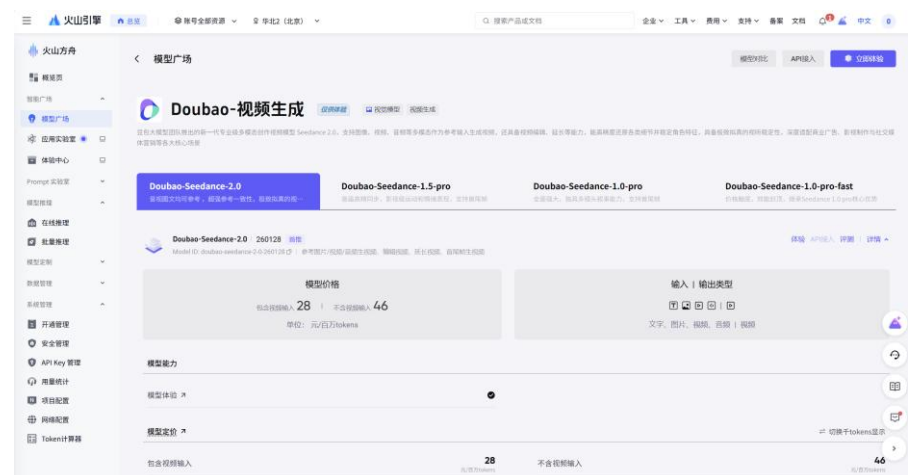


数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

二、行业要闻

Seedance2.0 公布定价, AI 应用商业化空间打开: 3月4日,火山引擎官网正式公布 Seedance2.0 定价方案,采取差异化的 token 计费策略:(1)含视频输入(视频生视频)定价为 28 元/百万 tokens;(2)不含视频输入(文字、图片等生视频)定价为 46 元/百万 tokens。根据官方给出的 tokens 计算公式自行测算,使用 Seedance2.0 制作一条 720P、帧率 24fps、时长 15s、画面比例 16:9 的 AI 视频,约消耗 32.4 万 tokens,制作成本约为 9.07-14.90 元,平均 0.60-0.99 元/秒。国内主要竞品可灵 V3-Omni 制作类似品质视频的价格约为 0.8-1.20 元/秒,相较之下 Seedance 价格更具优势。目前,Seedance2.0 API 暂时仅向头部企业定向开放,火山引擎已同步开启企业预约通道。

图 5: Seedance2.0 定价方案



数据来源: 火山引擎官网, 金元证券研究所整理

告别“豆包手机”孤勇时代, 荣耀、三星 AI 手机相继问世, 中兴豆包手机海外首秀: 2月26日, Galaxy S26 系列的发布会上, 三星展示了 Galaxy S26 系列中 Gemini 智能体的新功能, Gemini 智能体目前可在美国、韩国地区有限

范围内自动执行订餐、叫车等多步骤任务。在 MWC26 展会上，荣耀发布了搭载 MagicAgent 基础模型的 Robot Phone，该模型为行业首个支持全场景泛化规划与异构任务编排的开源智能体，官方宣称在六大核心性能指标上超越 GPT-5.2，作为 YOYO 智能体的核心引擎。MWC26 展会期间，中兴联合字节跳动在海外首次展出努比亚 M153 豆包手机，此前该款手机作为“AI 手机先锋”在国内发布并迅速售罄。努比亚 M153 豆包手机依托豆包与阶跃星辰大模型，实现自然语言指令驱动的跨应用任务串联，可自主完成智能餐厅预订、多平台比价、信息检索与路线规划等操作。

图 6：各大厂商 AI 手机（左：三星 GeminiAI 手机，中：荣耀 Robot Phone，右：努比亚 M153 豆包手机）



数据来源：IT之家，金元证券研究所整理

中兴发布 AI 玩具 iMoochi，AI 终端响应人类情感需求：MWC26 展会期间，中兴发布了情感陪伴型 AI 玩具 iMoochi 系列，并提供 Hopami、Mimiu、Cynomi、Mogogo、Morin 五款具有差异化性格的产品型号以满足用户个性需求，作为其“AI for All”战略的重要落地产品。iMoochi 具有萌系外形、定制音色与专属语言，可通过触摸感应（轻碰头部、持续抚摸等）给予摇头、摆尾、发声等多维反馈，还支持语音唤醒。随着用户与之进行个性化交互，iMoochi 可以表现出打哈欠、感到饥饿、知晓冷暖、喜欢玩耍等独特的“情绪”与“个性”。iMoochi 配套 APP 实现设备管理、陪伴日记与交互状态追踪，拓展了中兴在情感陪伴类 AI 终端的生态布局。

图 7：中兴推出 AI 玩具 iMoochi



数据来源：中兴官网，金元证券研究所整理

LUCKY LOOP 旗舰店正式落地，阿里 IP 产业链完成闭环：近日，阿里巴巴旗下首家线下潮玩旗舰店“好运连得 LUCKY LOOP”正式落地北京，标志着阿里鱼在 IP 产业链的线下布局完成关键一环。作为阿里鱼打造的 IP 衍生品集合店，“好运连得 LUCKY LOOP”上架的 IP 产品，既包含自有 IP Nooobit、Hoya 与

Penny，也涵盖三丽鸥家族、宝可梦、蜡笔小新等多个国际知名授权 IP。根据 LICENSEGLOBAL 发布的《2025 年全球授权代理商排行榜报告》，阿里鱼以 41 亿美元零售额位列全球第六，是亚洲最具影响力的 IP 运营平台之一。自 2016 年成立以来，阿里鱼持续优化 IP 产业链，获取多个国际知名授权 IP 的授权，展现了强大的 IP 运营及商业化能力。2026 年，阿里鱼启动内测 AI 潮玩创作平台“妙呀 AI”，支持用户通过生成式 AI 设计专属潮玩造型，探索 AI 与实体潮玩的深度融合。至此，阿里鱼已构建起涵盖 IP 孵化、授权运营、线上销售与线下体验的完整闭环，LUCKY LOOP 线下旗舰店的落地，为其 IP 生态补上了最后一块关键拼图。

图 8：阿里旗下 LUCKY LOOP 旗舰店



数据来源：北京商报，金元证券研究所整理

三、行业数据

3.1 AI 应用

豆包、千问赢得节后用户留存战：春节期间，AI 应用展开大规模 C 端用户抢夺战，节后用户留存成为各大应用的核心挑战。本周（3.2-3.8）豆包 APP 持续位居应用下载量榜首，千问 APP 在报税高峰期短暂被个人所得税 APP 超越，但高峰期后迅速实现反超并稳居第二，元宝 APP 与蚂蚁阿福 APP 则从榜单前四下滑至第九、第十位。

图 9：本周（3.2-3.8）应用下载量排行榜（最左边为第 1 名，向右依次降序排名）

小高潮。即将上映的《奇迹梦之队》《呼啸山庄》和《河狸变身计划》凭借背后电影动画公司的出品质量，已在中国市场形成明确的观众期待基础。其中，《河狸变身计划》已于2026年3月6日在北美首映，首周末票房达4600万美元，全球总票房突破8800万美元，烂番茄新鲜度94%，CinemaScore评分A，被业界视为皮克斯回归高质量创作的代表作。《奇迹梦之队》制作人是国际知名篮球明星斯蒂芬·库里，计划于2026年3月14日（制片人库里生日）在中国内地上映，全国3000家影院同步举办庆生活动，影片北美票房已超1.46亿美元，全球总票房突破1.46亿美元，IMDb评分7.7，是2026年开年现象级动画。《呼啸山庄》由玛格特·罗比主演、埃默拉尔德·芬内尔执导，以现代美学重构经典文学，预计于2026年3月13日在中国内地上映，目前其北美票房已超2亿美元，全球票房稳居2026年年度第二。

表 4：待映电影首日预售票房 TOP10

序号	影片	计划上映时间	首日预售票房 (万)	预售总票房(万)	制作/出品/引进/发行
1	奇迹梦之队	2026/3/14	177.40	178.40	哥伦比亚影片公司、中国电影、华夏电影、上海电影
2	呼啸山庄	2026/3/13	19.10	35.60	华纳兄弟、美国MRC、中国电影、华夏电影、长影集团
3	上学路上之山海无阻	2026/3/14	4.40	4.40	欣欣向阳、为民放映、北京银宏投资、华夏电影、大邑文化、神州天立教育
4	拼桌	2026/3/14	2.00	2.50	壹线影视、麦特影业、上海电影、淘票票、上海萌扬
5	哀牢山	2026/3/13	0.53	0.60	内蒙古方野、途乐映画、重庆满座、索德伯格、北京千朗文化
6	凯利和超级可乐·速通英雄	2026/3/14	0.39	0.39	上海凯利育沛、保利乐享文娱、北京千朗
7	熊猫奇遇记	2026/3/10	0.20	0.24	-
8	河狸变身计划	2026/3/20	0.11	0.18	华特迪士尼、皮克斯动画、中国电影、华夏电影
9	至尊马蒂	2026/3/20	0.10	0.24	美国A24影业、中国电影、万达电影
10	天才枪手	2026/3/20	0.02	0.06	泰国GDH559、中国电影、恒业影业、华夏电影、长影集团、环鹰时代

数据来源：猫眼专业版，灯塔专业版，金元证券研究所整理（注：数据统计截至2026年3月8日。）

节后综艺节目由芒果TV主导：本周(3.2-3.8)综艺节目正片播放市占率TOP10榜单中，芒果TV占据半壁江山。春节后上新的《大侦探 第十一季》延续该系列热度，正片播放市占率上线后迅速飙升至榜单前三。

表 5：本周(3.2-3.8)综艺节目表现情况

序号	节目	上线时间	正片播放市占率	播出平台
1	宇宙闪烁请注意	2025.12.27	11.14%	爱奇艺
2	周五晚高疯	2026.02.06	4.75%	优酷
3	大侦探 第十一季	2026.02.18	6.08%	芒果TV
4	快乐老友·有风季	2025.12.16	5.93%	芒果TV

5	亲爱的客栈 2026	2026. 2. 27	4. 35%	芒果 TV
6	主咖和 Ta 的朋友们	2026. 01. 24	4. 16%	腾讯
7	你好，星期六 2026	2026. 01. 03	3. 99%	芒果 TV
8	湖南卫视芒果 TV 元宵喜乐会 2026	2026. 03. 03	3. 95%	芒果 TV
9	现在就出发 第三季	2025. 10. 25	3. 64%	腾讯
10	势均力敌的我们 第二季	2026. 01. 05	3. 27%	腾讯

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

仿真人 AI 漫剧成主流热播漫剧：在最新的漫剧热播榜 TOP10 中，仿真人 AI 漫剧占据 7 席，成为主流热播漫剧类型，标志着 AI 生成内容在微短剧赛道的商业化落地进入加速期。半颗甜柚出品的《剥掉边界》和《花瓶碎，千金归》两部作品均进入周榜 TOP10，周播放量合计超 1.02 亿，展现出其稳定的内容产出能力。

表 6：最新一周（2.23-3.1）漫剧市场表现

排名	剧名	发布账号	集数	播放量
1	红衣女罗刹	柒柒似玖	39 集	5794. 0w
2	剥掉边界	半颗甜柚	53 集	5320. 1w
3	芭米地后的新生	会火短剧场	40 集	5271. 7w
4	当地球所有人重生，只有我知道是陷阱	小蓝 AI 剧场	45 集	5035. 6w
5	福星降穆门	好剧不打烊	47 集	5026. 8w
6	花瓶碎，千金归	半颗甜柚	34 集	4899. 9w
7	妾心与妻愿	青笺裁云坊	63 集	4856. 3w
8	大航海时代，我觉醒无敌战舰	星屿漫剧场	60 集	4141. 8w
9	大唐包工头	芳华动画	76 集	4677. 3w
10	末日被困女大宿舍	灵矩动漫	73 集	3285. 7w

数据来源：灯塔专业版，金元证券研究所整理

3.3 游戏

王者荣耀持续霸榜 24 天，无尽冬日重回榜单前三：截至 3 月 8 日，《王者荣耀》持续位居畅销游戏榜榜首 24 天，《和平精英》等长青产品也为腾讯贡献良好的游戏收入。节后市场用户结构发生变化，中小学生返校，休闲类、低门槛游戏回归榜单前列，以《无尽冬日》为代表的轻量级游戏重新跻身榜单前三。

图 10：本周（3.2-3.8）游戏市场表现

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
今天										
昨天										
前天										
03.05										
03.04										
03.03										
03.02										

数据来源：七麦数据，金元证券研究所整理

四、公司公告

哔哩哔哩 (09626.HK, 未评级) 发布 2025 年全年业绩公告, 首次实现盈利: 公司 3 月 5 日发布公告, 2025 年实现营收 303.5 亿元, 同比增长 13%, 全年净利润 11.9 亿元, 首次实现全年净利润为正, 日均活跃用户达 111.6 百万, 同比增加 8%。 (1) 广告业务收入达 100.6 亿元, 同比增长 23%, 成为全年最大增长引擎。在随后的财报电话会议中, 公司董事长兼 CEO 陈睿进一步披露, B 站用户平均年龄已提升到二十六、七岁, 广告收入贡献前五的行业分别为游戏、数码家电、网服、电商和汽车。随着用户可支配收入与付费意愿均显著增强, 独特的用户画像使哔哩哔哩成为 AI 应用投流的“天然圣地”。 (2) 大会员及直播增值服务表现稳健, 贡献收入 119.3 亿元, 同比增长 8%。 (3) 游戏业务全年创收 63.9 亿元, 同比增长 14%, 增长动力主要来自独家代理的《三国: 谋定天下》所驱动的长线运营, 以及第四季度上线的自研新品《逃离鸭科夫》, 该作市场反响热烈, 上线三周销量即突破 300 万份, 为游戏板块注入了重要增量。

歌华有线 (600037.SH, 未评级): 发布 2025 年度业绩快报公告

公司 3 月 5 日发布公告, 2025 年度公司实现营业收入 22.20 亿元, 比 2024 年同期减少 0.94 亿元, 降幅 4.08%; 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 3,431.31 万元, 较 2024 年同期增加 10,383.40 万元。本报告期内, 尽管受市场环境变化、行业竞争加剧等因素影响, 公司主营业务收入同比有所下降, 但公司的投资收益、资产处置收益同比增幅较大。同时, 公司加大共建共享力度, 网络资源租赁收入增加, 最终实现扭亏为盈。

横店影视 (603103.SH, 未评级): 发布股东减持股份计划公告

公司 3 月 7 日发布公告, 持股 5% 以上股东金华恒影投资合伙企业 (有限合伙) (以下简称“金华恒影”) 持有公司 50,400,000 股股份, 占公司总股本的 7.95%; 金华恒影的一致行动人即公司控股股东横店集团控股有限公司 (以下简称“横店控股”) 持有公司 509,600,000 股股份, 占公司总股本的 80.35%。

金华恒影根据自身经营需要，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价或者大宗交易方式，减持不超过 6,342,000 股公司股份，即不超过公司总股本的 1%。

电声股份(300805.SZ, 未评级):发布关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划时间届满暨减持结果的公告

公司 3 月 3 日发布公告，公司股东张黎、赏睿集团发展有限公司（简称“赏睿集团”）计划通过大宗交易的方式减持公司股份，自公司发布减持预披露公告 15 个交易日后的 3 个月以内，张黎先生预计所减持股份数量不超过 4,244,114 股，即不超过公司总股本 1.00%；赏睿集团预计所减持股份数量不超过 4,244,114 股，即不超过公司总股本 1.00%；两者预计所减持股份数量合计不超过 8,488,228 股，即不超过公司总股本 2.00%。截至公告披露日，张黎先生、赏睿集团关于本次减持计划的时间已届满，在该减持计划期间内，张黎先生和赏睿集团通过大宗交易方式已累计减持公司股份 6,991,714 股，减持数量占公司总股本 1.65%。

名臣健康(002919.SZ, 未评级):关于股东减持计划期限届满暨实施情况的公告

公司 3 月 3 日发布公告，公司于 2025 年 11 月 11 日披露了《关于公司控股股东、实际控制人及部分董事、高管股份减持计划预披露的公告》（公告编号：2025-044）。控股股东、实际控制人陈勤发自减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 7,900,000 股（不超过公司总股本的 3%）；董事、高管彭小青减持本公司股份不超过 390,000 股（不超过公司总股本的 0.15%）；董事、高管陈东松减持本公司股份不超过 320,000 股（不超过公司总股本的 0.12%）。截至本公告日，上述人员的减持计划期限已届满，公司股东陈勤发、彭小青未通过任何方式减持本公司股份，公司股东陈东松通过集中竞价方式减持公司股份 0.11%。

五、近期投资提示

表 7：本周重要会议

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	易点天下	股东大会	2026-03-13
2	盛天网络	股东大会	2026-03-12
3	新华文轩	股东大会	2026-03-11
4	微盟集团	股东大会	2026-03-11
5	新华文轩	股东大会	2026-03-11
6	巨人网络	股东大会	2026-03-09

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

六、风险提示

行业竞争加剧风险；产业政策变化风险；影视作品进展不及预期风险；AI 变现能力不达预期风险；监管趋严风险；经营不达预期风险；宏观经济波动风险。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来6个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上；

增持：股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%；

中性：股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。