

传媒互联网周报

腾讯 QClaw 正式公测，把握游戏及 IP 潮玩底部机会

优于大市

核心观点

行业下跌 3.89%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（3.9-3.13）传媒行业下跌 3.89%，跑输沪深 300（-2.19%），跑输创业板指（1.26%）。其中涨幅靠前的分别为臻升科技、天地在线、贵广网络、出版传媒等，跌幅靠前的分别为每日互动、中信出版、电魂网络、巨人网络等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 14 位。

腾讯 QClaw 正式公测，MuleRun 发布可以 0 门槛生成数字员工。1) 欧洲“全能型”大模型 Mistral Small 4 发布，在单一模型中兼顾了旗舰级推理、多模态理解以及强悍的编程能力；2) 腾讯宣布旗下 AI 助手产品 QClaw 正式进入开放公测阶段，主打“微信直连 + 零门槛部署”，“龙虾”为 QClaw 里的数字小窝，能总结聊天、起草回复、安排会议、撰写文档；3) 近日一款名为 MuleRun（骡子快跑）的 AI 产品正式发布，它定位“全球首个自进化个人 AI”，可以 0 门槛生成数字员工。

本周重要数据跟踪：点点互动持续表现亮眼。1) 本周（3月16日-3月22日）电影票房 2.97 亿元。票房前三名分别为《飞驰人生 3》（0.64 亿元，票房占比 21.5%）、《河狸变身计划》（0.58 亿元，票房占比 14.3%）、《挽救计划》（0.43 亿元，票房占比 14.3%）；2) 综艺节目方面，《主咖和 Ta 的朋友们》、《魔力歌先生》、《最强大脑第十三季》、《现在就出发第 3 季》和《你好星期六 2026》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 2 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

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) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈、“自进化智能体”MuleRun 发布，加速 AI 能力与渗透率提升，持续看好 AI 应用端机会；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，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	18.26	390	1.01	1.22	18	15
603444.SH	吉比特	优于大市	372.30	268	23.38	26.62	16	14
002555.SZ	三七互娱	优于大市	22.42	496	1.38	1.51	16	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：熊莉

021-61761067

cnxiongll1@guosen.com.cn

S0980519030002

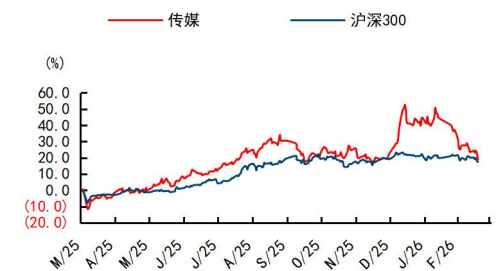
证券分析师：陈瑶蓉

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 3 月投资策略：持续看好 AI 应用与 IP 潮玩，把握游戏板块底部反弹机会》——2026-03-18
- 《传媒互联网周报-政府工作报告首提“繁荣新大众文艺”，大厂加速 OpenClaw 适配》——2026-03-18
- 《传媒行业人工智能系列：从 AI Panic 到 AI HALO，如何看传媒互联网的投资范式转换》——2026-03-03
- 《传媒互联网周报-DeepSeek V4 将发布，持续看好 AI 应用》——2026-03-03
- 《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 3.89%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
欧洲“全能型”大模型 Mistral Small 4 发布	4
腾讯 QClaw 正式开启公测	5
“赛博骡子” MuleRun 爆火，可以 0 门槛生成数字员工	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 14 位	4
图 2: 3.16-3.21 电影票房 (亿元)	5
图 3: 2026 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	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 22 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 3 月 22 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 3 月 22 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 22 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 3.89%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（3.9-3.13）传媒行业下跌 3.89%，跑输沪深 300（-2.19%），跑输创业板指（1.26%）。其中涨幅靠前的分别为璩升科技、天地在线、贵广网络、出版传媒等，跌幅靠前的分别为每日互动、中信出版、电魂网络、巨人网络等。

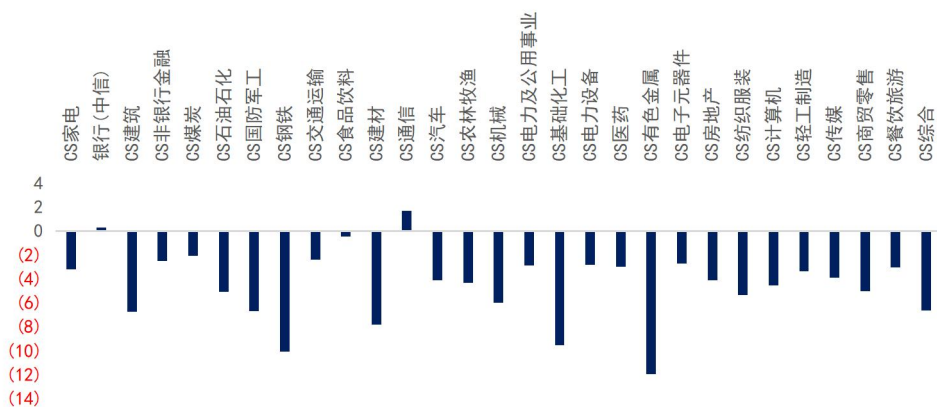
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅		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	-3.89%															
000300.SH	沪深 300	-2.19%															
399006.SZ	创业板指	1.26%															
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)								
300051.SZ	璩升科技	20%	73%	41	300766.SZ	每日互动	-15%	5%	136								
002995.SZ	天地在线	16%	58%	46	300788.SZ	中信出版	-12%	16%	60								
600996.SH	贵广网络	15%	-7%	116	603258.SH	电魂网络	-11%	-8%	42								
601999.SH	出版传媒	9%	13%	43	002558.SZ	巨人网络	-9%	-26%	610								
300418.SZ	昆仑万维	6%	29%	673	300533.SZ	冰川网络	-9%	-17%	68								
300113.SZ	顺网科技	3%	36%	189	600228.SH	*ST 返利	-9%	-3%	23								
301052.SZ	果麦文化	2%	-7%	35	300027.SZ	华谊兄弟	-9%	-29%	43								
002905.SZ	金逸影视	2%	-11%	38	600826.SH	兰生股份	-8%	-5%	74								
601858.SH	中国科传	1%	29%	186	002174.SZ	游族网络	-8%	-22%	94								
000719.SZ	中原传媒	1%	11%	134	688479.SH	友车科技	-8%	73%	47								

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 14 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 14 位



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

重点关注

欧洲“全能型”大模型 Mistral Small 4 发布

3月16日, Mistral AI 正式发布了 Mistral Small4。这是该实验室首款真正意义上的“全能型”大模型, 首次在单一模型中完美兼顾了旗舰级推理、多模态理

解以及强悍的编程能力。Mistral Small4 采用了先进的 MoE（混合专家）架构，总参数量为 119B，激活参数仅为 6B，在保证性能的同时极大优化了运行效率。拥有 256k 的超长上下文窗口，能够轻松处理整本技术文档或大规模代码库。支持快速响应与深度推理两种模式，并以 Apache2.0 协议 正式开源，诚意十足。在性能表现上，Mistral Small4 较前代产品实现了质的飞跃。官方数据显示，在延迟优化模式下，其端到端完成时间缩短了 40%；而在吞吐优化模式下，每秒处理的请求数量是 Small3 的 3 倍。在与外部大模型的横向评测中，其在三大核心基准测试中的表现均不逊色于 OpenAI 的 GPT-0.5S120B。（AI base）

腾讯 QClaw 正式开启公测

腾讯 AI 官方发布消息，宣布旗下 AI 助手产品 QClaw 正式进入开放公测阶段。此前仅限邀请的 beta 测试已结束，正式进入开放公测，用户无需任何邀请码即可直接下载使用。QClaw 是由腾讯电脑管家团队出品、基于开源 OpenClaw 框架打造的本地 AI 智能体一键启动包，主打“微信直连 + 零门槛部署”。腾讯进一步介绍产品核心：“把‘龙虾’想象成 QClaw 里的数字小我。它能总结聊天、起草回复、安排会议、撰写文档。”配图显示像素风温馨办公室场景，一只拟人化龙虾坐在沙发上，聊天界面列出其强大能力，包括网页搜索、文件读写编辑、Shell 命令执行、浏览器自动化控制、日历管理、跨平台消息发送（Telegram、WhatsApp、Discord 等）、提醒设置、天气查询、文本转语音、新闻总结、云存储上传等，覆盖从基础办公到复杂任务的全场景。（AI base）

“赛博骡子” MuleRun 爆火，可以 0 门槛生成数字员工

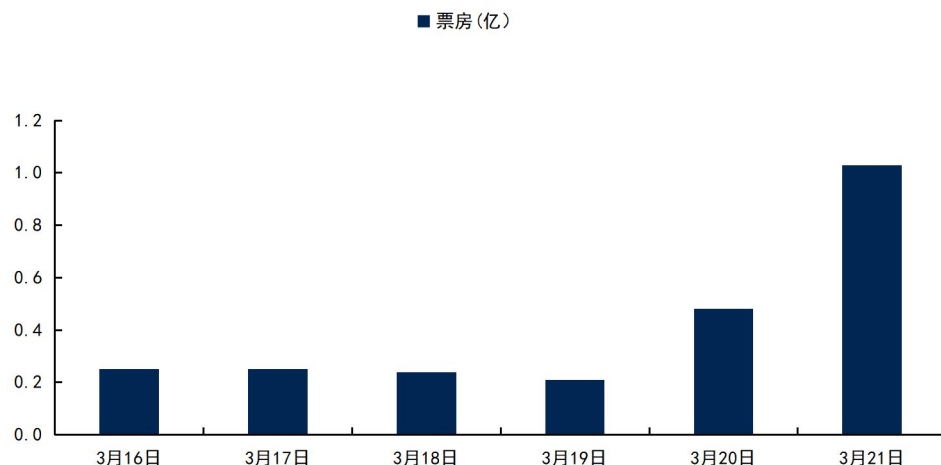
近日一款名为 MuleRun（骡子快跑）的 AI 产品正式发布，短短一天内就刷爆中文互联网 AI 圈。网友们戏称它为“赛博骡子”。它定位“全球首个自进化个人 AI”。核心理念很简单：把活儿甩给它干，0 门槛、全天候、安全稳定，还会自己进化。（AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（3 月 16 日-3 月 22 日）电影票房 2.97 亿元。票房前三名分别为《飞驰人生 3》（0.64 亿元，票房占比 21.5%）、《河狸变身计划》（0.58 亿元，票房占比 14.3%）、《挽救计划》（0.43 亿元，票房占比 14.3%）。

图2：3.16-3.21 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	6403	427900	21.50%	23.10%	1.60%	639,762
2	河狸变身计划	2026/3/20	5841	5874	19.60%	10.80%	3.50%	300,437
3	挽救计划	2026/3/20	4260	4282	14.30%	5.10%	4.70%	142,889
4	镖人：风起大漠	2026/2/17	3512	138600	11.80%	14.50%	1.70%	401,243
5	惊蛰无声	2026/2/17	2920	132300	9.80%	12.50%	1.90%	347,017
6	呼啸山庄	2026/3/13	1426	2364	4.80%	3.80%	3.20%	105,430
7	夜王	2026/2/20	985	21300	3.30%	3.00%	2.60%	83,886
8	熊出没·年年有熊 熊猫计划之部落	2026/2/17	877	104600	2.90%	4.50%	1.70%	125,191
9	奇遇记	2026/2/17	727	28300	2.40%	3.40%	2.10%	96,337
10	奇迹梦之队	2026/3/14	518	2745	1.70%	5.60%	0.80%	156,382

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 4 部电影即将上映，热度前三的分别为《蜂蜜的针》《搜查瑠公圳》《绿液惊魂》，截至 3 月 22 日猫眼想看人数分别为 1.0、0.9、0.5 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/3/28	蜂蜜的针	爱情/悬疑/犯罪	9952
2026/3/28	搜查瑠公圳	剧情/悬疑/历史/犯罪	9099
2026/3/28	绿液惊魂	科幻/惊悚/喜剧	5062

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《逐玉》、《你好1983》、《我的山与海》、《奇迹》和《逍遥》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至3月22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	逐玉	言情/爱情/古装/古偶	2026/3/6	78.34	55.2	93.10	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
2	你好1983	剧情	2026/3/7	74.68	54.87	89.99	爱奇艺	爱奇艺
3	我的山与海	年代/情感	2026/3/7	72.22	58.19	91.12	CCTV-8、优酷	CCTV-9、优酷
4	奇迹	剧情	2025/12/22	69.86	56.34	72.40	CCTV-1、CCTV-8、腾讯视频	CCTV-1、CCTV-9、腾讯视频
5	逍遥	言情/古装/奇幻	2025/12/27	67.69	64.48	70.84	CCTV-8、爱奇艺、优酷	中央电视台、爱奇艺
6	正义女神	剧情	2026/3/7	65.63	57.79	87.11	优酷	优酷
7	太平年	古装/剧情	2026/1/10	64.61	76.17	84.63	优酷	优酷、大麦娱乐
8	江湖夜雨十年灯	爱情/古装/武侠	2026/2/22	64.49	60.13	84.94	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺
9	她的盛焰	悬疑/爱情/剧情/都市	2026/3/13	64.24	55.68	89.46	浙江卫视、腾讯视频	浙江卫视、腾讯视频
10	年少有为	剧情/喜剧	2026/1/31	62.5	70.11	80.19	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视

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》、《魔力歌先生》、《最强大脑第十三季》、《现在就出发第3季》和《你好星期六2026》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况(数据截至3月22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	72.00	76.16	53.15	腾讯视频	腾讯视频
2	魔力歌先生	2025/12/27	63.17	53.59	56.69	爱奇艺	爱奇艺
3	最强大脑第十三季	2026/1/15	62.09	49.48	56.52	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
4	现在就出发第3季	2025/2/21	61.41	29.38	78.26	腾讯视频	腾讯视频
5	你好星期六2026	2025/1/4	60.31	48.51	55.21	芒果TV	芒果TV
6	周五晚高疯	2026/2/6	59.44	42.00	56.67	优酷	优酷
7	注意安全	2025/11/20	57.22	76.98	53.15	优酷	优酷
8	我家那小子2026	2026/2/22	57.20	46.44	57.21	芒果TV	芒果TV
9	一路繁花第2季	2025/10/24	54.89	47.82	58.60	爱奇艺	爱奇艺
10	宇宙闪烁请注意	2025/12/27	51.33	24.66	57.16	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,2026 年 2 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

图3: 2026 年 2 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》《潜水员戴夫》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名(截至 3 月 22 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	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
4	三角洲行动	腾讯	中国
5	穿越火线-枪战王者	腾讯	中国
6	炉石传说	网易	中国
7	无尽冬日	青笛	中国
8	梦幻西游	网易	中国
9	向僵尸开炮-尸潮来袭	海南盛昌	中国
10	地下城与勇士: 起源	腾讯	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 22 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	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
4	明日方舟: 终末地	鹰角网络	中国
5	我的世界: 移动版	网易	中国
6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	鬼谷八荒	鬼谷工作室	中国
8	崩坏: 星穹铁道	miHoYo	中国
9	王者荣耀	腾讯	中国
10	原神	miHoYo	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 22 日, 最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、VeeFriends Series 2 和 Otherdeed Expanded。

表8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 3 月 22 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	BoredApeYachtClub	5.16	-5.15%	184.76	5643	9998
2	VeeFriends Series 2	0.07	-0.53%	10.15	19982	55255
3	Otherdeed Expanded	0.07	-7.14%	16.95	12165	67882
4	CryptoPunksV2	0.03	-37.12%	1.8	2846	9973
5	LoudPunx	0.35	-7.42%	0.59	1027	2435
6	The Speakeasy	0.15	117.39%	0.06	284	330
7	Project AEON	0.32	-9.34%	2.53	1159	3332
8	VOX Collectibles: DreamWorks Trolls	0.01	-2.58%	0.01	587	1260
9	NORMIES	0.03	-27.81%	27.05	1796	8542
10	Wilder PALs: GEN	0.05	-39.39%	2.77	1013	3696

资料来源: BLUR, 国信证券经济研究所整理

行业新闻

【阿里通义千问 3.5-Max 全球排名跃升至第五 (AI base)】

中国大模型在国际顶尖竞技场上再次刷新纪录, 阿里通义千问 3.5-Max-Preview 以 1464 分的综合得分登上 LM Arena 全球大模型公司排行榜第五位, 展现了国产大模型在全球竞争中的实力。

【豆包内测 AI 电商 (AI base)】

豆包开始内测“一句话购物”AI 电商功能, 持续优化购物体验, 助力平台抢占下

一代消费入口。

上市公司动态更新

【汤姆猫：关于对外担保的进展公告】

公司全资子公司绍兴上虞时代广场与 2026 年 3 月 19 日与绍兴银行签署两份《最高额抵押合同》，对应的抵押担保最高债权本金余额分别为 4400 万元、5400 万元，债权人为绍兴银行。截至公告披露日，公司及子公司对时代金泰及其全资子公司飞达环保的担保余额为 69495 万元，以上担保在公司股东会批准的担保额度范围之内。

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

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。 1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈、“自进化智能体” MuleRun 发布，加速 AI 能力与渗透率提升；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，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	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	25.82	188	0.12	-0.33	-0.40	-	210	(77)	(64)	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.79	115	0.06	-0.19	0.04	0.09	123	(40)	181	85
002739.SZ	万达电影	优于大市	9.58	202	0.43	-0.45	0.41	0.58	22	(22)	24	17
300133.SZ	华策影视	优于大市	7.43	140	0.20	0.13	0.11	0.22	37	58	68	35
300251.SZ	光线传媒	优于大市	15.52	455	0.14	0.10	0.82	0.40	109	156	19	39
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	6.65	960	0.33	0.36	0.39	0.42	20	19	17	16
002517.SZ	恺英网络	优于大市	18.26	390	0.68	0.76	1.01	1.22	27	24	18	15
002605.SZ	姚记科技	优于大市	21.31	89	1.35	1.29	1.43	1.54	16	17	15	14
300113.SZ	顺网科技	优于大市	27.61	189	0.25	0.37	0.54	0.67	111	75	51	41
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	53.62	673	1.00	-1.27	-0.54	-0.01	53	(42)	(100)	(4759)
603444.SH	吉比特	优于大市	372.30	268	15.62	13.12	23.38	26.62	24	28	16	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.00	147	0.21	0.17	0.17	0.21	101	123	122	100
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	21.32	399	1.90	0.73	0.71	0.94	11	29	30	23
603533.SH	掌阅科技	优于大市	25.23	111	0.08	0.11	-	-	318	225	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	195.30	822	-11.46	-3.20	2.74	4.17	(17)	(61)	60	47
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	209.60	2,811	0.81	2.35	9.62	13.22	260	89	22	16

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