

Anthropic 年化收入达到 300 亿美元， 关注四月上游新游

推荐|维持

——传媒互联网行业周报

报告要点:

● 市场表现

2026.4.6-2026.4.12, 传媒行业(申万)+6.32%, 同期沪深 300+4.41%, 上证指数+2.74%, 深证成指+7.16%, 创业板指+9.50%, 恒生科技指数+4.08%。游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别+4.25%/+5.00%/+7.31%/+9.85%/+5.96%/+6.87%。

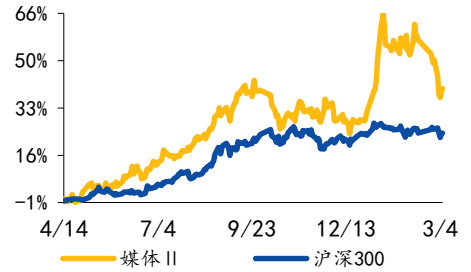
● 行业重点数据及动态更新

(1) AI 应用: 本周 (2026.4.6-2026.4.12) OpenRouter 平台 token 调用量为 21T, 环比-22.22%。本周 Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别是 26.21/208.07/87.22/75.15 万次, 环比分别为+12.16%/-0.68%/-0.70%/-13.28%。AI 产品榜发布 3 月 AI 网站榜榜单, ChatGPT 访问量达到 5.92B, 环比+7.08%, Claude 访问量 625.95M, 环比大幅增长 111.39%。国内方面, DeepSeek 访问量 464.17M (环比+30.57%)、豆包访问量 160.72M (环比+62.51%), Kimi 访问量 48.95M (环比+7.15%)。AI 重点事件方面, Anthropic 年化收入暴涨至 300 亿美元, 首次超越 OpenAI; Anthropic 推出最强模型 Claude Mythos Preview; 智谱开源新一代旗舰模型 GLM-5.1; MiniMax 发布 MMX-CLI: 为 Agent 设计的全模态命令行工具。

(2) 游戏: 游戏数据方面, 根据七麦数据 4 月 11 日国内 IOS 端手机游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《洛克王国:世界》、《三角洲行动》以及《无畏契约:源能行动》。重点游戏方面, 本周 (4.6-4.12) 巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 30-44 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 2-6 位,《奔奔王国》排名 23-33 位。出海方面, 根据 Sensor Tower 统计, 3 月份中国手游海外收入前五名依次是:《Gossip Harbor: Merge & Story》、《Whiteout Survival》、《Kingshot》、《PUBG MOBILE》和《Last Z: Survival Shooter》。后续上线产品方面,《王者荣耀世界》移动端定档 4 月 17 日, 移动端预下载自 4 月 15 日上午 8 点开启, 游戏支持 PC、安卓、iOS 多端互通。恺英旗下《三国:天下归心》定档 4 月 16 日, 当前全渠道预约突破 500 万;完美世界旗下幻塔工作室研发的超自然都市开放世界 RPG《异环》国内定档 4 月 23 日, 海外定档 4 月 29 日, 目前官网预约量已突破 3000 万。本周巨人网络发布 2025 年及 2026 年第一季度业绩预告, 2025 年公司实现营业收入 50.47 亿元, 同比增长 72.69%; 实现归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元, 同比增长 17.14%, 递延收入 17.28 亿元, 较上年末增长 171.60%, 2026 年第一季度, 公司归属于上市公司股东净利润约为 10.00~12.00 亿元, 同比增长 187.47%~244.96%, 公司递延收入约为 21 亿元, 环比上一季度增长 23.25%。

(3) 影视: 周度 (4.6-4.12) 国内电影总票房 2.81 亿元, 下周 (4.13-4.19) 有 6 部电影待映。本期 (3 月 30 日-4 月 5 日) DataEye 海外

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报: Token 调用量亮眼, 关注新游上线进度》2026.04.08

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报:《异环》全球预约总量突破 3000 万, 昆仑万维发布股票激励计划》2026.03.31

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

微短剧 APP 素材投放榜，NetShort 位列榜首，素材量 19.1 万；FreeReels 滑落至第二，素材量 18.8 万；DramaWave 位列第三，素材量 14.1 万。本期海外微短剧 APP 素材投放总榜中，TOP30 APP 的素材投放总量达 102.1 万组，较上期增加了 5.17%。

● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

目录

1.行情回顾.....	4
2.重点行业数据	5
2.1AI 应用数据	5
2.2 游戏数据	8
2.3 影视数据	10
3.行业重点事件及公告	11
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	13

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量	5
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜	4
表 2：2026 年 3 月 AI 产品 Web 端全球榜单	6
表 3：2026 年 3 月 AI 产品 Web 端国内总榜	7
表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	8
表 5：2026 年 3 月中国手游收入 TOP30（海外 APP Store+Google Play） ...	9
表 6：后续上线新游.....	10
表 7：周度影视票房数据.....	10
表 8：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（3 月 30 日-4 月 5 日）	10

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.4.6-2026.4.12, 下同): 传媒行业 (申万) +6.32%, 同期沪深300+4.41%, 上证指数+2.74%, 深证成指+7.16%, 创业板指+9.50%, 恒生科技指数+4.08%。细分行业来看, 游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别+4.25%/+5.00%/+7.31%/+9.85%/+5.96%/+6.87%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

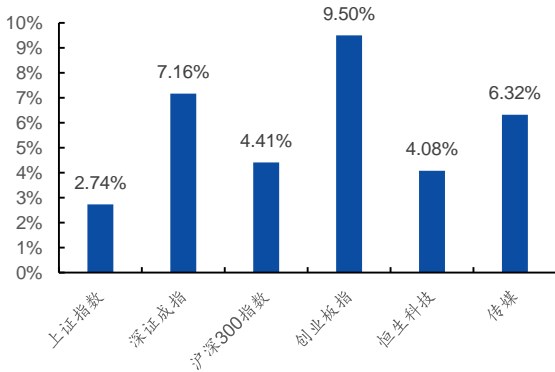
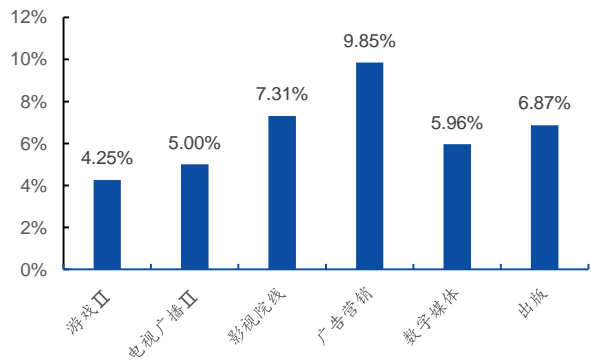


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

个股方面, A股传媒 (申万) 行业中, 蓝色光标、出版传媒、*ST 返利、粤传媒、新华文轩涨幅居前; 贵广网络、世纪华通跌幅居前。相关港股方面, 中手游、知乎-W、狮腾控股涨幅居前。

表 1: A股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌幅

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	蓝色光标	23.34%	1	贵广网络	-1.70%
2	出版传媒	18.99%	2	世纪华通	-0.82%
3	*ST 返利	17.80%			
4	粤传媒	17.04%			
5	新华文轩	13.56%			

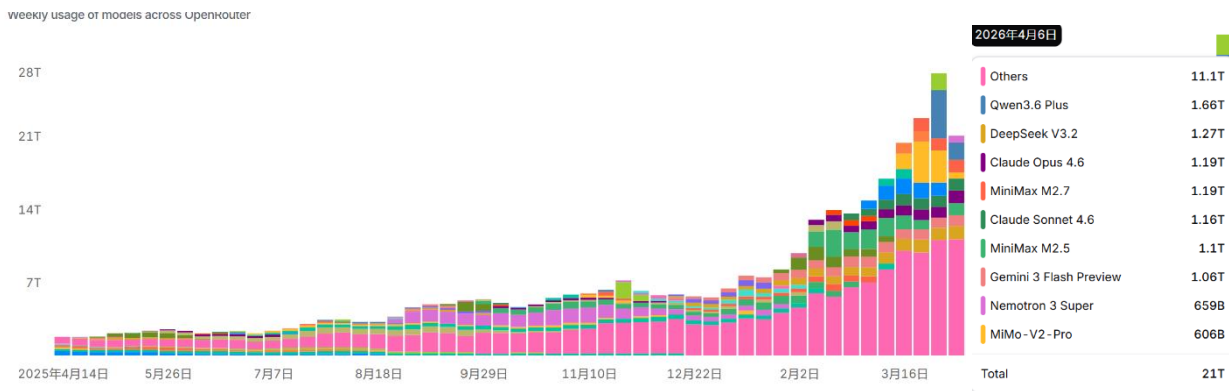
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1 AI 应用数据

本周 **OpenRouter** 平台 token 调用量环比下降 **22.22%**。本周(4.6-4.12)OpenRouter 平台 token 调用量为 21T, 环比-22.22%, 平台中调用量前五的模型分别为 Qwen3.6 Plus/DeepSeek V3.2/Claude Opus 4.6/MiniMax M2.7/Claude Sonnet 4.6, 国产模型占领三席。本周 Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 26.21/208.07/87.22/75.15 万次, 环比分别+12.16%/-0.68%/-0.70%/-13.28%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源: OpenRouter 官网, 国元证券研究所

AI 产品榜发布 3 月 AI 网站榜榜单, Claude 环比增长 111.39%。AI 产品榜发布 3 月 AI 网站榜榜单, ChatGPT 访问量达到 5.92B, 环比+7.08%, Claude 访问量 625.95M, 环比大幅增长 111.39%。国内方面, DeepSeek 访问量 464.17M (环比+30.57%)、豆包访问量 160.72M(环比+62.51%),Kimi 访问量 48.95M(环比+7.15%)。

表 2 : 2026 年 3 月 AI 产品 Web 端全球榜单

排名	应用名称	访问量	月环比
1	ChatGPT	5.92B	7.08%
2	New Bing	3.73B	13.61%
3	Gemini	2.68B	22.86%
4	Claude Anthropic	625.95M	111.39%
5	DeepSeek	464.17M	30.57%
6	Github Copilot	382.67M	18.61%
7	Grok	339.32M	9.30%
8	Shop	272.36M	15.02%
9	纳米 AI 搜索	266.76M	58.29%
10	notebooklm	227.07M	18.59%
11	Character AI	220.88M	10.34%
12	Notion AI	190.01M	13.13%
13	纳米 AI	185.45M	56.95%
14	Perplexity AI	174.01M	8.47%
15	豆包 抖音	160.72M	62.51%
16	Google AI Studio	135.32M	1.67%
17	DeepI	130.65M	9.21%
18	copilot 微软	125.8M	26.18%
19	Freepik	110.78M	8.58%
20	Salesforce AI	109.18M	12.85%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3 : 2026 年 3 月 AI 产品 Web 端国内总榜

排名	应用名称	访问量	月环比
1	DeepSeek	464.17M	30.57%
2	纳米 AI 搜索	266.76M	58.29%
3	纳米 AI	185.45M	56.95%
4	豆包 抖音	160.72M	62.51%
5	Kimi 月之暗面	48.95M	7.15%
6	千问 qianwen.com 阿里	45.68M	38.22%
7	AI 搜索 百度	36.26M	-16.31%
8	Qwen.ai 阿里	34.68M	14.51%
9	百度文库	29.01M	35.45%
10	腾讯元宝	20.95M	34.39%
11	即梦 AI 剪映	20.72M	22.40%
12	扣子	7.94M	58.83%
13	CodeBuddy 腾讯	7.64M	719.00%
14	百度橙篇	7.18M	5.20%
15	秘塔 AI 搜索	7.01M	41.34%
16	Z.AI	6.86M	12.88%
17	沉浸式翻译	4.7M	65.02%
18	智谱清言	3.99M	46.43%
19	魔搭社区 阿里	3.59M	34.27%
20	稿定 AI	3.17M	30.50%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据，4月11日国内IOS端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《洛克王国：世界》、《三角洲行动》以及《无畏契约：源能行动》。重点游戏方面，本周（4.6-4.12）巨人网络《超自然行动组》IOS端畅销榜排名30-44位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名2-6位，《奔奔王国》排名23-33位。

表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026年4月11日	2026年4月4日	2026年3月28日	2026年3月21日
1	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	恋与深空	和平精英
3	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动	洛克王国：世界	无畏契约：源能行动
4	三角洲行动	无尽冬日	王者荣耀	穿越火线-枪战王者
5	无畏契约：源能行动	金铲铲之战	三角洲行动	炉石传说
6	无尽冬日	洛克王国：世界	无尽冬日	三角洲行动
7	梦幻西游	火影忍者	梦幻西游	无尽冬日
8	金铲铲之战	三角洲行动	穿越火线-枪战王者	梦幻西游
9	开心消消乐	第五人格	金铲铲之战	向僵尸开炮-尸潮来袭
10	英雄联盟手游	蛋仔派对	无畏契约：源能行动	地下城与勇士：起源
11	原神·空月之歌	梦幻西游	开心消消乐	火影忍者
12	向僵尸开炮-尸潮来袭	开心消消乐	我的花园世界	开心消消乐
13	蛋仔派对	我的花园世界	第五人格	金铲铲之战
14	火影忍者	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	地下城与勇士：起源	我的花园世界
15	实况足球	暗区突围	英雄联盟手游	蛋仔派对
16	我的花园世界	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	原神·空月之歌
17	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	地下城与勇士：起源	向僵尸开炮-尸潮来袭	超自然行动组
18	时尚百货城	超自然行动组	燕云十六声	英雄联盟手游
19	QQ炫舞	时尚百货城	美职篮全明星	率土之滨
20	三国：冰河时代	遗弃之地	FC足球世界-2025	鹅鸭杀
21	逆战：未来	腾讯欢乐斗地主	蛋仔派对	恋与深空
22	地下城与勇士：起源	三国杀	时尚百货城	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者
23	第五人格	穿越火线-枪战王者	火影忍者	三国：谋定天下
24	穿越火线-枪战王者	心动小镇	超自然行动组	FC足球世界-2025
25	腾讯欢乐斗地主	三国：谋定天下	实况足球	时尚百货城
26	捕鱼大咖	FC足球世界-2025	腾讯欢乐斗地主	桃源深处有人家
27	恋与深空	捕鱼大咖	捕鱼大咖	捕鱼大咖
28	奔奔王国	奔奔王国	指尖四川麻将	腾讯欢乐斗地主
29	指尖四川麻将	鹅鸭杀	无限暖暖	三国志·战略版
30	大话西游：归来	逆水寒	幻唐志：逍遥外传	三国：冰河时代

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

出海方面，根据 Sensor Tower 统计，3月份中国手游海外收入前五名依次是：《Gossip Harbor: Merge & Story》、《Whiteout Survival》、《Kingshot》、《PUBG MOBILE》和《Last Z: Survival Shooter》。柠檬微趣旗下合成手游《Gossip Harbor》延续强劲增

长势头，月度收入环比增长 20%，连续第三个月蝉联出海手游收入榜首。沐瞳科技旗下《Mobile Legends: Bang Bang》在出海手游收入榜中上升 3 位，成功升至第 6 名。米哈游旗下《崩坏：星穹铁道》增长势头强劲，月度收入环比增长 67%，跃居出海手游收入榜第 9 位。三七互娱旗下《Last Asylum: Plague》迎来发布后的爆发式增长，2026 年 3 月海外收入超过 1100 万美元，首次入围出海手游收入榜第 23 名。

表 5：2026 年 3 月中国手游收入 TOP30（海外 APP Store+Google Play）

排名	手游名称	发行商
1	Gossip Harbor: Merge & Story	柠檬微趣
2	Whiteout Survival	点点互动
3	Kingshot	点点互动
4	PUBG MOBILE	腾讯
5	Last Z: Survival Shooter	Florere Game
6	Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技
7	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯
8	Tasty Travels: Merge Game	点点互动
9	崩坏：星穹铁道	米哈游
10	原神	米哈游
11	Dark War:Survival	Florere Game
12	TopHeroes	江娱互动
13	Seaside Escape: Merge & Story	柠檬微趣
14	Merge Cooking	Happibits
15	Puzzles & Survival	三七互娱
16	心动小镇	心动网络
17	Flambé : Merge & Cook	柠檬微趣
18	明日方舟：终末地	鹰角网络
19	Age of Origins	Camel Games
20	恋与深空	叠纸网络
21	万国觉醒	莉莉丝游戏
22	绝区零	米哈游
23	Last Asylum: Plague	三七互娱
24	Project Makeover	Magic Tavern
25	Top Tycoon	BeheFUN Games
26	鸣潮	库洛游戏
27	Mystery Town: Merge Games	Cedar Games Studio
28	暗黑破坏神：不朽	动视暴雪 & 网易
29	荒野行动	网易
30	信长之野望 真战	灵犀互娱

资料来源：SensorTower, 国元证券研究所

新游上线以及重点产品更新方面，《王者荣耀世界》移动端定档 4 月 17 日，移动端预下载自 4 月 15 日上午 8 点开启，游戏支持 PC、安卓、iOS 多端互通。恺英旗下

《三国：天下归心》定档4月16日，当前全渠道预约突破500万；完美世界旗下幻塔工作室研发的超自然都市开放世界RPG《异环》国内定档4月23日，海外定档4月29日，目前官网预约量已突破3000万。

表 6：后续上线新游

游戏名称	品类	厂商	预计上线时间
王者荣耀世界	开放世界	腾讯	4月16日
三国：天下归心	SLG	恺英网络	4月16日
异环	二次元、开放世界	完美世界	4月23日

资料来源：好游快爆，游戏官网，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度（4.6-4.12）国内电影总票房2.81亿元，下周（4.13-4.19）有6部电影待映。票房冠军为《我，许可》，周度票房5889.63万，票房占比20.90%；第二名为《超级马力欧银河大电影》，单周票房4383.65万，票房占比15.6%；第三名为《挽救计划》，单周票房3831.92万，占比13.6%。

表 7：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	我，许可	5889.63	20.90%
2	超级马力欧银河大电影	4383.65	15.6%
3	挽救计划	3831.92	13.6%
4	蝴蝶楼·惊魂	3014.53	10.7%
5	我的妈耶	2619.88	9.3%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（3月30日-4月5日）DataEye海外微短剧APP素材投放榜，NetShort位列榜首，素材量19.1万；FreeReels滑落至第二，素材量18.8万；DramaWave位列第三，素材量14.1万。本期海外微短剧APP素材投放总榜中，TOP30APP的素材投放总量达102.1万组，较上期增加了5.17%。

表 8：DataEye海外微短剧APP素材投放榜（3月30日-4月5日）

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	NetShort	NETSTORY PTE	德国、法国、葡萄牙	19.1w
2	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、印度、菲律宾	18.8w
3	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、意大利	14.1w
4	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、印度尼西亚	5.7w
5	ReelShort	枫叶互动	德国、法国、美国	5w
6	ShortMax	九州文化	德国、法国、美国	4.6w
7	DramaBox	STORYMATRIX	德国、法国、葡萄牙	4.3w
8	StardustTV	Hongxing Media	法国、德国、葡萄牙	3.6w
9	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、巴西、法国	3.2w
10	DramaShorts	Brailion Ventures	葡萄牙、西班牙、法国	2.7w

资料来源：DataEye，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

Anthropic 年化收入暴涨至 300 亿美元，首次超越 OpenAI。北京时间 4 月 7 日，美国大模型头部公司 Anthropic 对外公布，公司年化收入 (ARR) 超过 300 亿美元，较 2025 年底的 90 亿美元大幅增长，Claude 需求持续加速，已超过行业披露的 OpenAI 年化收入 250 亿美元。上一轮融资中，Anthropic 的投后估值正式定格在 3800 亿美元，规模从 2025 年 9 月的 1830 亿美元增长了 108%。(第一财经)

Anthropic 推出最强模型 Claude Mythos Preview。Anthropic 推出 Claude Mythos Preview，并同步启动网络安全合作计划 Project Glasswing。Mythos Preview 在各大主流 AI 基准测试恐怖统治力——编程、推理、人类最后考试、智能体任务中，全面碾压 GPT-5.4、Gemini 3.1 Pro。编程 (SWE-bench)：所有任务，Mythos 实现 10%-20%断层领先；人类终极考试 (HLE)：脱离外部工具，「裸考」成绩高出 Opus 4.6 16.8%；Agent 任务 (OSWorld、BrowseComp)：全面反超；网络安全：83.1% 屠榜成绩，标志着 AI 攻防能力的代际跨越。(新智源)

智谱开源新一代旗舰模型 GLM-5.1。GLM-5.1 是智谱迄今最智能的旗舰模型，也是目前全球最强的开源模型。GLM-5.1 大大提高了代码能力，在完成长程任务方面提升尤为显著。和此前分钟级交互的模型不同，它能够在一次任务中独立、持续工作超过 8 小时，期间自主规划、执行、自我进化，最终交付完整的工程级成果。(智谱)

MiniMax 发布 MMX-CLI: 为 Agent 设计的全模态命令行工具。接入 MMX-CLI 后，Agent 可以在 Claude Code、OpenClaw 等环境中原生调用 MiniMax 最新的编程、视频生成、语音合成、音乐创作等全模态模型，无需适配繁琐接口，也无需额外编写 MCP Server。(MiniMax 稀宇科技)

巨人网络发布 2025 年及 2026 年第一季度业绩预告。2025 年公司实现营业收入 50.47 亿元，同比增长 72.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元，同比增长 17.14%，递延收入 17.28 亿元，较上年末增长 171.60%，主要由确认《超自然行动组》递延收入增加所致。2026 年第一季度，公司归属于上市公司股东净利润约为 10.00~12.00 亿元，同比增长 187.47%~244.96%，公司递延收入约为 21 亿元，环比上一季度增长 23.25%。(公司公告)

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029