

传媒互联网周报

国产 Agent 和多模态模型持续突破，五一档票房超过 7 亿

优于大市

核心观点

行业下跌 0.56%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（4.27-4.30）传媒行业下跌 0.56%，跑输沪深 300（+0.80%），跑输创业板指（+0.26%）。其中涨幅靠前的分别为粤传媒、迅游科技、三维通信、三人行等，跌幅靠前的分别为欢瑞世纪、完美世界、华谊兄弟、横店影视等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 24 位。

国产 Agent 持续更新、DeepSeek 灰测“识图模式”落地多模态能力。1) 快手推出 KroWork 桌面 AI 助手，允许用户通过自然语言指令完成文件处理、浏览器自动化及应用生成等；2) DeepSeek 灰测“识图模式”提升多模态能力，实测数据显示，DeepSeek 在基础视觉理解与画面描述方面表现优异，其对图片中文字信息的提取与场景判断亦达到了行业主流水准；3) 腾讯开源 Hy-MT 翻译模型，支持中、英、德、法、日、藏、蒙在内的 33 种语言及 5 种方言，涵盖 1056 个翻译方向，并在国际机器翻译大赛中累计斩获 30 项冠军。

本周重要数据跟踪：五一档票房超过 7 亿。1) 五一档（5月1日-5月5日 15:00）电影票房 7.2 亿元。票房前三名分别为《消失的人》（2.49 亿元，票房占比 34.4%）、《寒战 1994》（1.91 亿元，票房占比 26.4%）、《穿普拉达的女王 2》（0.56 亿元，票房占比 7.7%）；2) 综艺节目方面，《哈哈哈哈哈第六季》、《无限超越班第四季》、《奔跑吧第十季》、《乘风 2026》和《你好星期六 2026》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 3 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：风险偏好有望改善，把握 IP 潮玩与游戏板块底部机会。1) AI Agent 发展迅速，AI 大模型 Agentic 能力提升、OpenClaw 持续破圈，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) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部位置，把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，业绩期即将来临，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	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.98	384	1.27	1.42	14	13
603444.SH	吉比特	优于大市	406.61	293	26.68	27.68	15	11
002555.SZ	三七互娱	优于大市	21.43	474	1.43	1.57	15	14

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

chenyaurong@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-国产模型编程能力提升、异环上线，把握游戏潮玩及 AI 应用底部机会》——2026-04-22
- 《传媒行业 4 月投资策略：持续看好游戏、IP 潮玩业绩表现，关注 AI 应用底部机会》——2026-04-17
- 《传媒互联网周报-关注 AI 应用主题催化，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-04-13
- 《游戏行业快评-估值与拥挤度双底，把握游戏板块布局机会》——2026-04-02
- 《传媒互联网周报-Seedance 2.0 全球上线，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-03-30

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 0.56%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
快手推出 KroWork 桌面 AI 助手	4
DeepSeek 灰测“识图模式”，实现多模态理解功能	5
腾讯开源 Hy-MT 翻译模型，性能超越谷歌翻译	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	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 24 位	4
图 2: 本周电影票房 (亿元)	5
图 3: 2026 年 3 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: 五一档票房排名	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 5 月 5 日)	7
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 5 月 5 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 5 月 5 日)	9
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 5 月 5 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 0.56%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（4.27-4.30）传媒行业下跌 0.56%，跑输沪深 300（+0.80%），跑输创业板指（+0.26%）。其中涨幅靠前的分别为粤传媒、迅游科技、三维通信、三人行等，跌幅靠前的分别为欢瑞世纪、完美世界、华谊兄弟、横店影视等。

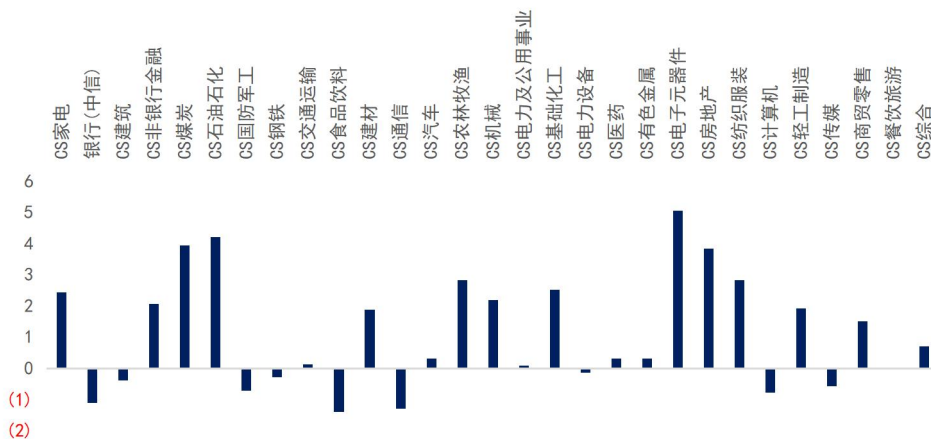
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	-0.56%							
000300.SH	沪深 300	0.80%							
399006.SZ	创业板指	0.26%							
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)
002181.SZ	粤传媒	26%	91%	191	300766.SZ	每日互动	-22%	-11%	115
300467.SZ	迅游科技	19%	30%	76	600986.SH	浙文互联	-19%	28%	149
002115.SZ	三维通信	19%	13%	117	000917.SZ	电广传媒	-13%	-15%	124
605168.SH	三人行	17%	22%	99	600633.SH	浙数文化	-13%	2%	166
300295.SZ	*ST 三六五	16%	1%	24	002131.SZ	利欧股份	-12%	14%	437
688479.SH	友车科技	15%	117%	59	300533.SZ	冰川网络	-11%	-23%	62
600158.SH	中体产业	13%	36%	114	002624.SZ	完美世界	-11%	-7%	295
002174.SZ	游族网络	12%	-16%	100	300113.SZ	顺网科技	-8%	25%	170
603721.SH	*ST 天择	12%	28%	32	600826.SH	兰生股份	-7%	-9%	70
002425.SZ	凯撒文化	12%	1%	34	601921.SH	浙版传媒	-7%	-3%	169

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 24 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 24 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

快手推出 KroWork 桌面 AI 助手

快手正式发布了其最新产品 KroWork，一款面向非技术用户的 AI 桌面智能体。

KroWork 允许用户通过自然语言指令，自主完成各类办公任务，包括文件处理、浏览器自动化及应用生成。这意味着用户可以将日常重复的工作流程转化为本地桌面应用，避免再次付费使用。更重要的是，所有操作都在安全的沙箱环境中执行，确保用户数据不会上传至云端，从而保证隐私安全。（快手官网、AI base）

DeepSeek 灰测“识图模式”，实现多模态理解功能

DeepSeek 官方正式开启多模态识图功能的灰度测试，标志着其多模态能力进入实质性落地阶段。实测数据显示，DeepSeek 在基础视觉理解与画面描述方面表现优异。在识别复杂人物、环境构图及摄影细节时，能产出极高还原度的描述文本；在开启“思考模式”后，模型展现了深度的逻辑推理能力，可根据文物视觉特征准确推导其艺术风格与历史背景。此外，其对图片中文字信息的提取与场景判断亦达到了行业主流水准。（DeepSeek 官网）

腾讯开源 Hy-MT 翻译模型，性能超越谷歌翻译

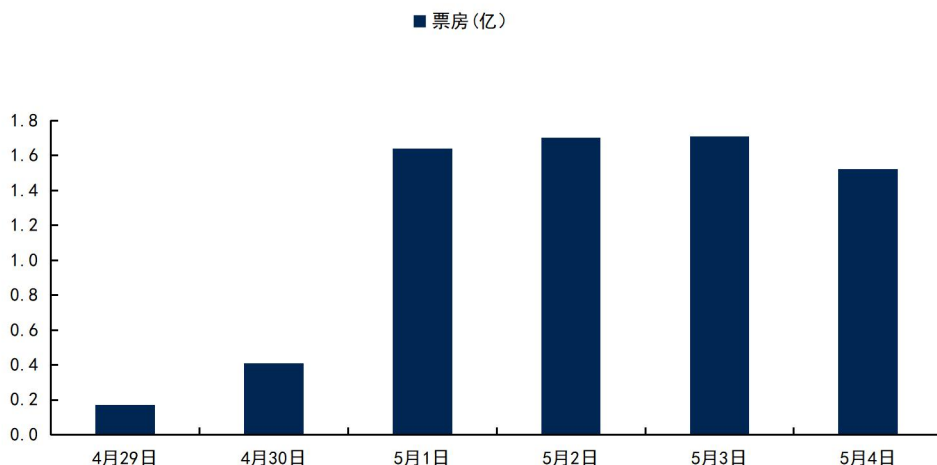
腾讯近日正式开源紧凑型 AI 翻译模型 Hy-MT1.5-1.8B-1.25bit。该模型在保持高性能的同时，可在智能手机上实现完全离线运行。目前，该模型支持包括中、英、德、法、日、藏、蒙在内的 33 种语言及 5 种方言，涵盖 1056 个翻译方向，并在国际机器翻译大赛中累计斩获 30 项冠军。技术突破的核心在于“激进压缩”方案：通过每参数仅使用 1.25 比特的量化技术，该模型体积从 3.3GB 骤减至 440MB，较此前的 1.67 比特方案缩小约 25%，推理速度提升约 10%，且未产生质量损失。在标准基准测试中，仅 440MB 的 Hy-MT 表现出与商业翻译服务及 Qwen3-32B 等超大模型相当的翻译质量，实现了以极小量级抗衡百 GB 级模型的跨越。（腾讯官网、AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

五一档（5月1日-5月5日 15:00）电影票房 7.2 亿元。票房前三名分别为《消失的人》（2.49 亿元，票房占比 34.4%）、《寒战 1994》（1.91 亿元，票房占比 26.4%）、《穿普拉达的女王 2》（0.56 亿元，票房占比 7.7%）。

图2：本周电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2: 五一档票房排名

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	消失的人	2026/5/1	24918	25000	34.40%	23.90%	9.60%	568,276
2	寒战 1994	2026/5/1	19127	19100	26.40%	24.50%	5.60%	584,659
3	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	5611	7254	7.70%	8.80%	5.60%	210,060
4	10 间敢死队	2026/5/1	4813	5920	6.60%	11.70%	4.70%	278,461
5	给阿嬷的情书	2026/4/30	4012	5734	5.50%	4.20%	11.60%	102,145
6	门牙	2026/5/1	3766	3767	5.20%	2.50%	12.30%	59,692
7	猪猪侠大电影之竞速小英雄	2026/5/1	1890	1892	2.60%	6.70%	3.70%	159,715
8	迈克尔·杰克逊: 巨星之路	2026/4/24	1585	6114	2.10%	2.50%	4.80%	61,547
9	超级马力欧银河大电影	2026/4/3	1082	14000	1.40%	1.60%	6.80%	39,612
10	蝴蝶楼·惊魂	2026/4/3	1020	10600	1.40%	3.40%	4.20%	80,909

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 1 部电影即将上映，为《青铜葵花》，截至 5 月 5 日猫眼想看人数分为 0.6 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/5/8	青铜葵花	剧情	6298

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《蜜语纪》、《黑夜告白》、《佳偶天成》、《良陈美锦》和《爱情没有神话》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至5月5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	蜜语纪	剧情 / 爱情（都市情感）	2026/4/13	71.1	54.2	93.00	腾讯视频、爱奇艺	腾讯视频、爱奇艺、洞察娱乐
2	黑夜告白	剧情 / 悬疑 / 犯罪（刑侦）	2026/4/26	79.6	57.6	93.00	优酷	儒意影业、优酷、悦凯影视
3	佳偶天成	剧情 / 爱情 / 奇幻 / 古装（仙侠）	2026/4/25	71.8	48.8	92.60	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪
4	良陈美锦	剧情 / 古装 / 爱情（宅斗）	2026/5/3	77.3	56.9	89.30	芒果TV、湖南卫视	芒果TV、湖南卫视、芒果超媒
5	爱情没有神话	剧情 / 爱情（都市情感）	2026/4/28	73.4	55.4	89.20	腾讯视频、CCTV-8	腾讯视频、新丽电视
6	方圆八百米	犯罪 / 刑侦 / 情感（悬疑）	2026/4/17	66.9	56.3	88.20	腾讯视频	腾讯视频、慈爱传媒
7	夏末初见	爱情（都市情感）	2026/4/19	46.2	58.2	87.00	芒果TV、湖南卫视	华策影视、上海远信影视
8	不负如来不负卿	古装 / 剧情 / 科幻	2017/12/20	-	-	-	腾讯视频	企鹅影视、梦想者电影
9	卧底	警匪 / 犯罪	2016/11/3	-	-	-	爱奇艺	爱奇艺、火象影视
10	低智商犯罪	悬疑 / 喜剧 / 犯罪	2026/5/4	76	56.6	84.70	爱奇艺、咪咕视频	爱奇艺、瞳盟影视

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，《哈哈哈哈哈第六季》、《无限超越班第四季》、《奔跑吧第十季》、《乘风2026》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5月5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	哈哈哈哈哈第六季	2026/4/4	51.70	13.40	55.30	腾讯视频、爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频
2	无限超越班第四季	2026/4/4	51.90	6.70	57.40	浙江卫视、优酷	优酷、浙江卫视
3	奔跑吧第十季	2026/4/24	61.60	30.20	56.00	浙江卫视、爱奇艺	浙江卫视节目中心星图工作室
4	乘风2026	2026/4/3	74.30	71.40	58.40	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
5	你好星期六2026	2026/1/1	63.90	49.40	55.30	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视
6	魔力歌先生	2026/3/13	64.10	38.70	57.00	腾讯视频	腾讯视频天琴工作室
7	我家那小子2026	2026/2/22	61.60	46.20	56.50	芒果TV	芒果TV自制
8	怦然心动20岁：冬季	2026/3/24	65.00	46.50	56.40	优酷	优酷自制
9	合伙人	2026/4/11	71.40	82.50	56.30	湖南卫视、芒果TV	湖南卫视、芒果TV、小芒联合出品
10	爸爸当家的聚会2026	2026/5/4	37.00	0.00	56.20	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 3 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 3 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》《崩坏: 星穹铁道》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名 (截至 5 月 5 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	无尽冬日	青笛	中国
5	火影忍者	腾讯	中国
6	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
7	明日方舟	鹰角	中国
8	梦幻西游	网易	中国
9	捕鱼大作战: 街机打鱼游戏	途游	中国

10 恋与深空 叠纸 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 5 月 5 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	乱涂彩世界	百奥	中国
3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	鸣潮	库洛游戏	中国
5	我的世界：移动版	网易	中国
6	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
7	潜水员戴夫	心动公司	中国
8	王者荣耀	腾讯	中国
9	Phigros	鸽游	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 5 月 5 日，最近 7 日成交额前三名为 MutantApeYachtClub、CloneX 和 fwogs。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 5 月 5 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	MutantApeYachtClub	1.63	4.35%	775.81	12210	19565
2	CloneX	0.33	0.06%	35.39	9186	19764
3	fwogs	-	-	27.14	1535	5555
4	Wilder PALs: GEN	0.05	-23.95%	1.73	1001	3696
5	Treehouse Squirrel Council	0.03	-46.26%	0.62	425	1001
6	CryptoApes Official	0.05	347.55%	0.2	1926	6964
7	Realms (for Adventurers)	0.06	-0.20%	0.03	399	8000
8	Digital Mr. Freeman	0.01	63.38%	1.76	1769	7698
9	Human Resources	0.02	-32.62%	8.82	1049	10000
10	DogeArmy	0	-0.12%	0.24	1425	9990

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【谷歌相册发布 AI 衣橱规划功能（谷歌官网）】

4 月 29 日，谷歌宣布将在谷歌相册（Google Photos）中推出基于生成式 AI 的“衣橱规划”功能。该功能通过深度学习技术自动识别、提取并分类用户照片库中出现的服装单品，构建数字化个人衣橱。这是谷歌继虚拟试穿技术后，在 AI 时

尚交互领域的又一重要落地，旨在通过系统性组织存量照片资产，提升用户的穿搭决策效率。

【零犀科技凭借因果大模型实现规模化盈利（零犀科技官网、AI base）】

近日，AI 应用初创企业零犀科技通过自研的因果大模型，成功在保险、金融等高门槛销售赛道跑通了从技术到业绩的闭环，宣布在 2025 年实现规模化盈利及正现金流，为行业提供了大模型落地的全新范式。在商业模式上，该公司推行了“按交付结果付费”（RaaS）模式，将自身利益与客户的业务增长深度绑定。

上市公司动态更新

【中文传媒：2026 年一季度报告】

2026 年第一季度，公司收入 14.1 亿元，同比下降 17.1%；归母净利润 1.1 亿元，同比下降 38.0%。

【姚记科技：2026 年一季度报告】

2026 年第一季度，公司收入 7.9 亿元，同比增长 1.3%；归母净利润 1.4 亿元，同比下降 2.5%。

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，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；2.1) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部分位，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；2.2) 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	28.78	210	-0.33	-0.92	-	-	(86)	(31)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.32	123	-0.19	0.05	0.10	0.14	(43)	171	84	61
002739.SZ	儒意电影	优于大市	10.11	214	-0.45	0.24	0.54	0.63	(23)	42	19	16
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.74	165	0.13	0.10	0.18	0.22	68	86	47	40
300251.SZ	光线传媒	优于大市	14.78	434	0.10	0.57	0.33	0.42	148	26	45	35
600986.SH	浙文互联	优于大市	9.99	149	0.11	0.06	0.00	0.00	94	174	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.29	908	0.36	0.20	0.42	0.44	18	31	15	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.98	384	0.76	0.89	1.27	1.42	24	20	14	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.49	86	1.29	1.12	1.41	1.64	16	18	15	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.13	97	0.50	0.49	0.61	0.80	46	47	38	29
300113.SZ	顺网科技	优于大市	25.26	170	0.37	0.62	0.70	0.89	68	41	36	28
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	48.86	613	-1.27	-1.27	-0.03	0.22	(38)	(39)	(1496)	224
603444.SH	吉比特	优于大市	406.61	293	13.12	24.90	26.76	29.19	31	16	15	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.82	153	0.17	0.12	0.21	0.24	128	184	104	91
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.44	364	0.73	0.66	0.77	1.01	27	30	25	19
603533.SH	掌阅科技	优于大市	25.02	110	0.11	-0.40	-	-	223	(62)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	170.80	719	-3.17	2.81	4.09	-23.88	(54)	61	42	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	155.70	2,135	2.35	9.53	11.49	13.55	66	16	14	11

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