

豆包测试增值付费服务，ChatGPT 上线广告主平台

推荐|维持

——传媒互联网行业周报

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：DeepSeek-V4 发布，大模型密集迭代》2026.04.28

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：Anthropic 年化收入达到 300 亿美元，关注四月上线新游》2026.04.14

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

报告要点：

● 市场表现

2026.4.27-2026.5.10，传媒行业（申万）+4.59%，同期沪深300+2.15%，上证指数+2.45%，深证成指+4.17%，创业板指+3.50%，恒生科技指数+4.05%。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+4.81%/+4.04%/+2.62%/+6.32%/+3.13%/+3.06%。

● 行业重点数据及动态更新

(1) AI 应用：4.27 至 5.3，OpenRouter 平台 token 调用量为 23.9T，环比+8.64%；5.4 至 5.10，OpenRouter 平台 token 调用量为 25.7T，环比+7.53%，平台中调用量前五的模型分别为 Hy3 preview/Kimi K2.6/Claude Sonnet 4.6/Claude Opus 4.7/DeepSeek V4 Flash，国产模型占领三席。本周（5.4-5.10）Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 27.27/163.11/65.60/66.83 万次，环比分别-13.00%/-2.22%/-18.66%/-6.01%。AI 重点事件方面，豆包测试增值付费服务，保留免费基础版；阶跃星辰推出实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime；百度推出旗舰大语言模型文心 5.1；OpenAI 推出三款实时语音模型；月之暗面 Kimi 完成新一轮约 20 亿美元融资；ChatGPT 上线广告主平台。

(2) 游戏：根据七麦数据，5 月 9 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《无尽冬日》以及《金铲铲之战》。重点游戏方面，本周（5.4-5.10）完美世界旗下新游《异环》国服于 5.7 上线限定级 S 级角色“浔”，免费榜排名 6-15，畅销榜排名 6-61 位。巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 17-24 位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-5 位，《奔奔王国》排名 26-36 位。小游戏方面，根据 Gamelook 统计，4 月份微信小游戏畅销榜前十名依次是《掌上谈兵》、《我的花园世界》、《三国：冰河时代》、《疯狂水世界》、《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《奔奔王国》、《生存 33 天》、《灵画师》和《烈火勇者》。2026 年 4 月版号正式下发，本批次共有 147 款国产游戏，7 款进口游戏过审。

(3) 影视：周度（5.4-5.10）国内电影总票房 5.11 亿元，下周（5.11-5.17）有 9 部电影待映。本期（4 月 20 日-4 月 26 日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 蝉联榜首，素材量 17.1 万组；NetShort 位列第二，素材量 13.6 万组；DramaWave 位列第三，素材量 12.2 万组。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 102.5 万组，较上期减少了 3.64%。

● 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	6
2.3 影视数据	9
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
图 4: 版号发放情况 (个)	9
表 1: A 股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌榜	4
表 2: 2026 年 4 月 AI 产品全球榜单.....	6
表 3: 七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	7
表 4: 周度影视票房数据 (5.4-5.10)	9
表 5: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (4 月 20 日-4 月 26 日)	10

1.行情回顾

周度涨跌情况 (2026.4.27-2026.5.10, 下同): 传媒行业 (申万) +4.59%, 同期沪深300+2.15%, 上证指数+2.45%, 深证成指+4.17%, 创业板指+3.50%, 恒生科技指数+4.05%。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+4.81%/+4.04%/+2.62%/+6.32%/+3.13%/+3.06%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

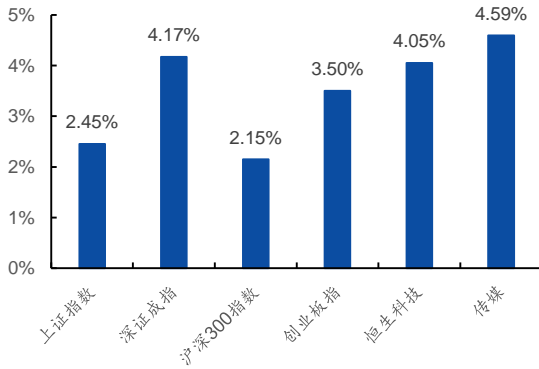
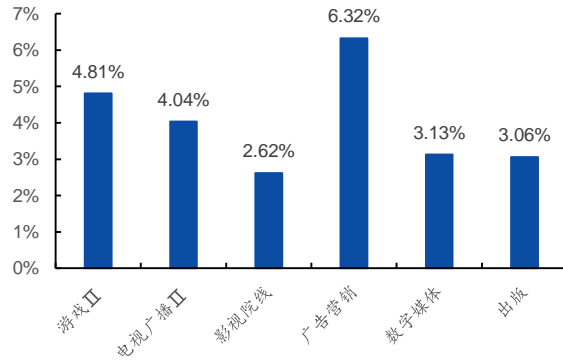


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



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, 粤传媒、迅游科技、北投科技、三人行、中青宝涨幅居前; 跌幅榜前五的个股分别为 ST 龙韵、电广传媒、浙文互联、中信出版、*ST 华闻。相关港股方面, 祖龙娱乐、快手-W、百度集团-SW 涨幅居前。

表 1: A股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌榜

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	粤传媒	40.72%	1	ST 龙韵	-15.74%
2	迅游科技	33.86%	2	电广传媒	-11.39%
3	北投科技	30.89%	3	浙文互联	-10.49%
4	三人行	29.68%	4	中信出版	-9.30%
5	中青宝	23.18%	5	*ST 华闻	-8.53%

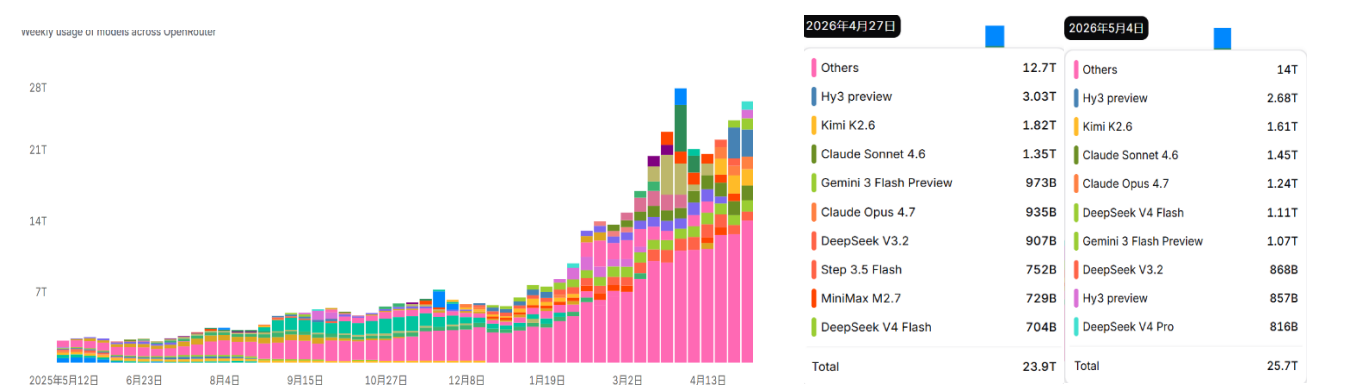
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

2.重点行业数据

2.1AI 应用数据

OpenRouter 平台 token 调用量环比持续提升。4.27 至 5.3, OpenRouter 平台 token 调用量为 23.9T, 环比+8.64%; 5.4 至 5.10, OpenRouter 平台 token 调用量为 25.7T, 环比+7.53%, 平台中调用量前五的模型分别为 Hy3 preview/Kimi K2.6/Claude Sonnet 4.6/Claude Opus 4.7/DeepSeek V4 Flash, 国产模型占领三席。本周 (5.4-5.10) Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 27.27/163.11/65.60/66.83 万次, 环比分别-13.00%/-2.22%/-18.66%/-6.01%。

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 4 月 APP 及 Web 端 AI 产品榜单, Web 端 Claude 表现亮眼, APP 端 Meta view 势头强劲。Web 端 Claude 比增长 34.18%, 月访问量 839.88M; notebooklm 环比增长 11.36%, 月访问量 252.86M。APP 端来看, ChatGPT、豆包、千问 MAU 包揽全球前三; Meta view 环比增长 31.34%, MAU 达到 60.12M。

表 2：2026 年 4 月 AI 产品全球榜单

排名	Web 端			APP 端		
	产品名	访问量	月环比	产品名	月活跃用户	月环比
1	ChatGPT	5.69B	-3.84%	ChatGPT	957.8M	-0.36%
2	New Bing	3.58B	-4.13%	豆包	336.04M	1.51%
3	Gemini	2.85B	6.38%	千问	220.35M	-1.02%
4	Claude Anthropic	839.88M	34.18%	夸克	162.3M	-5.77%
5	DeepSeek	486.5M	4.81%	Gemini	139.37M	9.29%
6	Github Copilot	380.69M	-0.52%	DeepSeek	138.98M	1.79%
7	Grok	290.37M	-14.43%	腾讯元宝	111.13M	2.96%
8	Shop	287.75M	5.65%	百度网盘	103.8M	-5.24%
9	notebooklm	252.86M	11.36%	即梦 AI	92.49M	15.70%
10	纳米 AI 搜索	222.78M	-16.49%	Grok	75.97M	-5.88%
11	Character AI	207.31M	-6.15%	Dola	70.78M	-3.18%
12	Notion AI	180.29M	-5.12%	Nova	69.63M	-1.20%
13	纳米 AI	168.43M	-9.18%	Meta view	60.12M	31.34%
14	豆包 抖音	162.89M	1.35%	AI Mirror	34.91M	0.37%
15	Perplexity AI	161.53M	-7.17%	Perplexity	31.54M	-5.95%
16	Google AI Studio	134.69M	-0.46%	Claude	30.17M	28.39%
17	copilot 微软	132.07M	4.98%	Talkie AI	26.55M	-3.85%
18	DeepL	122.42M	-6.30%	Kimi 智能助手	25.33M	-1.69%
19	Salesforce AI	109.32M	0.13%	Character AI	25.24M	-9.93%
20	JanitorAI	108.85M	8.66%	seekee	22.93M	15.13%

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,5月9日国内IOS端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《无尽冬日》以及《金铲铲之战》。重点游戏方面,本周(5.4-5.10)完美世界旗下新游《异环》国服于5.7上线限定级S级角色“浔”,免费榜排名6-15,畅销榜排名6-61位。巨人网络《超自然行动组》IOS端畅销榜排名17-24位。世纪华通旗下《无尽冬日》排名4-5位,《奔奔王国》排名26-36位。

表 3：七麦 iOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 5 月 9 日	2026 年 5 月 2 日	2026 年 4 月 25 日	2026 年 4 月 18 日
1	王者荣耀	王者荣耀	和平精英	王者荣耀
2	三角洲行动	和平精英	王者荣耀	三角洲行动
3	和平精英	明日方舟	三角洲行动	无尽冬日
4	无尽冬日	三角洲行动	金铲铲之战	和平精英
5	金铲铲之战	恋与深空	崩坏：星穹铁道	三国：谋定天下
6	开心消消乐	无畏契约：源能行动	无尽冬日	三国志·战略版
7	梦幻西游	无尽冬日	火影忍者	无畏契约：源能行动
8	洛克王国：世界	英雄联盟手游	梦幻西游	明日方舟：终末地
9	无畏契约：源能行动	我的花园世界	洛克王国：世界	洛克王国：世界
10	捕鱼大作战	超自然行动组	开心消消乐	我的花园世界
11	我的花园世界	蛋仔派对	鹅鸭杀	开心消消乐
12	向僵尸开炮-尸潮来袭	梦幻西游	无畏契约：源能行动	梦幻西游
13	恋与深空	捕鱼大作战	捕鱼大作战	金铲铲之战
14	火影忍者	鸣潮-2 周年庆	异环	火影忍者
15	时尚百货城	燕云十六声	三国志·战略版	蛋仔派对
16	异环	开心消消乐	光·遇	向僵尸开炮-尸潮来袭
17	明日方舟	三国志·战略版	三国：谋定天下	地下城与勇士：起源
18	永远的蔚蓝星球	火影忍者	燕云十六声	捕鱼大作战
19	燕云十六声	第五人格	蛋仔派对	穿越火线-枪战王者
20	英雄联盟手游	暗区突围	问道-十周年庆	时尚百货城
21	腾讯欢乐斗地主	金铲铲之战	无限暖暖	第五人格
22	捕鱼大咖	鹅鸭杀	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大咖
23	超自然行动组	光·遇	穿越火线-枪战王者	率土之滨
24	蛋仔派对	QQ 飞车	时尚百货城	腾讯欢乐斗地主
25	三国志·战略版	洛克王国：世界	地下城与勇士：起源	王者荣耀世界
26	指尖四川麻将	光与夜之恋	我的花园世界	英雄联盟手游
27	地下城与勇士：起源	实况足球	超自然行动组	鹅鸭杀
28	三国：谋定天下	三国：冰河时代	腾讯欢乐斗地主	奔奔王国
29	多乐够级	FC 足球世界-Next	捕鱼大咖	指尖四川麻将
30	率土之滨	向僵尸开炮-尸潮来袭	第五人格	火炬之光：无限

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

小游戏方面，根据 Gamelook 统计，4 月份微信小游戏畅销榜前十名依次是《掌上谈兵》、《我的花园世界》、《三国：冰河时代》、《疯狂水世界》、《无尽冬日》、《向僵尸开炮》、《奔奔王国》、《生存 33 天》、《灵画师》和《烈火勇者》。发行商方面，三七互娱和大梦龙途以 5 款产品入榜，并列发行商入榜数第一；波克城市和疯狂游戏均以 4 款产品入榜位列第二。

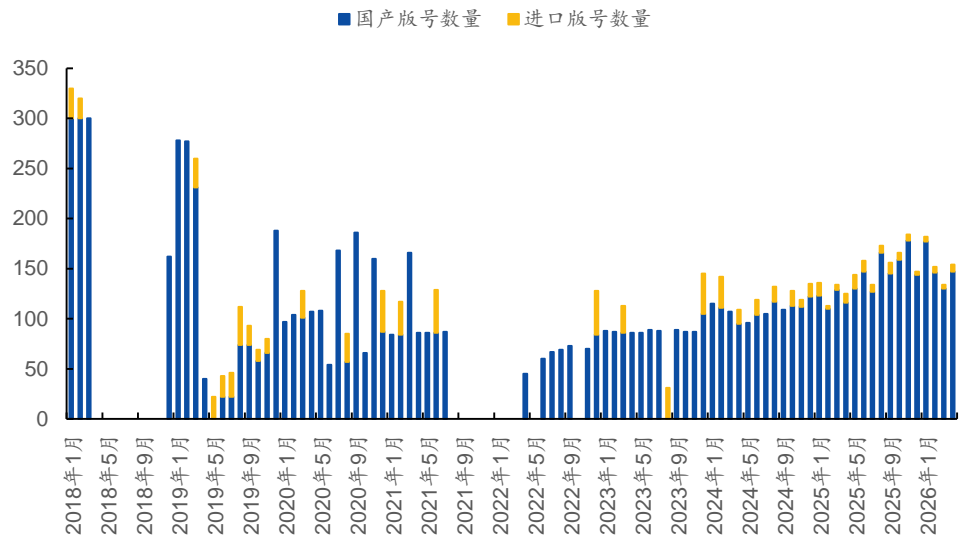
表 4：4 月微信小游戏 Top20

排名	名称	发行商	服务项目	子类
1	掌上谈兵	聚力网络	角色	RPG
2	我的花园世界	麟贝互娱	休闲	模拟经营
3	三国：冰河时代	在线途游	策略	SLG
4	疯狂水世界	益世界	休闲	模拟经营
5	无尽冬日	点点互动（世纪华通）	策略	SLG
6	向僵尸开炮	大梦龙途	休闲	塔防
7	奔奔王国	点点互动（世纪华通）	策略	SLG
8	生存 33 天	三七互娱	角色	生存
9	灵画师	波克城市	角色	RPG
10	烈火勇者	锦游网络	角色	MMO
11	道友来挖宝	雷霆信息	角色	RPG
12	永远的蔚蓝星球	诗悦网络	角色	塔防
13	腾讯欢乐斗地主	腾讯游戏	棋牌	斗地主
14	QQ 经典农场	腾讯游戏	休闲	模拟经营
15	神器传说	全民互动	角色	RPG
16	跃动小子	波克城市	角色	RPG
17	梦幻消除战	番糖网络	休闲	消除
18	浪漫餐厅	柠檬微趣	休闲	合并消除
19	保卫向日葵	大梦龙途	休闲	塔防
20	原始征途	巨人网络	角色	MMO

资料来源：Gamelook，国元证券研究所

2026 年 4 月版号正式下发，本批次共有 147 款国产游戏，7 款进口游戏过审。本月共 147 个国产游戏版号获批，以申报类别划分：“移动”类 90 款；“移动-休闲益智”45 款，“客户端”1 款，还有 10 款同时拿到了移动端与客户端版号，有 1 款产品取得了移动、客户端、游戏机（PS5）版号。进口游戏版号方面，共 7 款获批，其中 2 款同时拿到移动和客户端版号。

图 4：版号发放情况（个）



资料来源：国家新闻出版署，国元证券研究所

2.3 影视数据

周度（5.4-5.10）国内电影总票房 5.11 亿元，下周（5.11-5.17）有 9 部电影待映。票房冠军为《消失的人》，周度票房 18414.47 万，票房占比 36.00%；第二名为《寒战 1994》，单周票房 10243.50 万，票房占比 20.0%；第三名为《给阿嬷的情书》，单周票房 9522.41 万，占比 18.6%。

表 4：周度影视票房数据（5.4-5.10）

排名	影片名	周度票房（万元）	票房占比（%）
1	消失的人	18414.47	36.00%
2	寒战 1994	10243.50	20.0%
3	给阿嬷的情书	9522.41	18.6%
4	穿普拉达的女王 2	3063.58	5.9%
5	10 间敢死队	2036.95	3.9%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（4 月 20 日-4 月 26 日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，FreeReels 蝉联榜首，素材量 17.1 万组；NetShort 位列第二，素材量 13.6 万组；DramaWave 位列第三，素材量 12.2 万组。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 102.5 万组，较上期减少了 3.64%。

表 5: DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜 (4 月 20 日-4 月 26 日)

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、葡萄牙、巴西	17.1w
2	NetShort	NETSTORY PTE	巴西、美国、葡萄牙	13.6w
3	DramaWave	昆仑万维	巴西、美国、葡萄牙	12.2w
4	ReelShort	枫叶互动	美国、德国、巴西	7.3w
5	Kuku TV	MEBIGO LABS	美国、新加坡、菲律宾	5.6w
6	DramaBox	STORYMATRIX	巴西、葡萄牙、美国	4.6w
7	GoodShort	新闻时代	美国、巴西、葡萄牙	4.2w
8	ShortMax	九州文化	葡萄牙、巴西、美国	3.8w
9	PineDrama	TikTok Pte	印度尼西亚、巴西、美国	3w
10	DramaShorts	Brailion Ventures	西班牙、法国、葡萄牙	2.9w

资料来源: DataEye, 国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

豆包测试增值付费服务，保留免费基础版。字节跳动旗下 AI 助手豆包推出付费订阅服务，分为标准版 68 元/月、加强版 200 元/月、专业版 500 元/月三档，同时保留免费基础版供日常使用。目前付费功能仍在测试阶段。据量子位智库数据，4 月豆包 APP 日活突破 1.4 亿，环比增长 21%，月下载量约 5000 万，稳居国内 AI 助手市场首位，断层领先千问、元宝等竞品。(AI 工具集、量子位)

阶跃星辰推出实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime。阶跃正式发布新一代实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime，重点聚焦三大能力突破：顶级副语言能力：实现真人级深度感知，精准听懂对话里的弦外之音与情绪流转。千万人设自定义：从性格到口音皆可定义，注入独一无二的灵魂，打造你的专属 AI。对话双商领跑：在情商与智商上双重进阶，实现更深度、更懂你的交流。(阶跃星辰)

百度推出旗舰大语言模型文心 5.1。文心 5.1 正式上线。充分继承文心 5.0 知识，显著降低预训练成本，将总参数压缩至约 1/3、激活参数压缩至约 1/2，仅使用业界同规模模型约 6% 的预训练成本，实现同级别模型基础效果领先。(百度文心)

OpenAI 推出三款实时语音模型。GPT-Realtime-2 是 OpenAI 第一个具有 GPT-5 级推理能力的语音模型，可以处理更复杂的请求并自然地推进对话。GPT-Realtime-Translate，一种新的实时翻译模型，可将 70 多种输入语言的语音翻译成 13 种输出语言，同时保持与说话者语速同步。GPT-Realtime-Whisper 是一款全新的流式语音转文本工具，可在说话者说话的同时实时转录语音。(OpenAI)

月之暗面 Kimi 完成新一轮约 20 亿美元融资。智东西 5 月 7 日报道，据华峰资本消息，近日，北京 AI 大模型独角兽月之暗面 (Kimi) 完成新一轮约 20 亿美元 (约合人民币 136.22 亿元) 融资，为中国大模型圈目前最大额融资，投后估值突破 200 亿美元 (约合人民币 1362.25 亿元)。本轮由美团龙珠领投，水木资本、中国移动、CPE (中信产业基金) 等参投，华峰资本为本次交易中部分买方的财务顾问。(智东西)

ChatGPT 上线广告主平台。OpenAI 宣布推出 ChatGPT 广告主平台，推出更灵活的购买方式。广告主现可通过电通、WPP 等代理商及 Adobe、Criteo 等技术伙伴购买广告，也可用美国地区测试中的自助 Ads Manager 直接投放。同时 ChatGPT 广告新增 CPC 竞价模式，上线转化 API 与像素追踪等测量工具。(OpenAI)

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