

传媒互联网周报

国产 Agent 迭代迅速，关注 AI 应用底部轮动机会

优于大市

核心观点

行业下跌 4.81%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（5.8-5.15）传媒行业下跌 4.81%，跑输沪深 300（-0.83%），跑输创业板指（+2.50%）。其中涨幅靠前的分别为中视传媒、北投科技、三人行、中国科传等，跌幅靠前的分别为中文在线、璿升科技、中信出版、新华都等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 27 位。

国产 Agent 和模型迭代迅速，头部模型融资进度加快。1) Minimax Agent 正式更名 Mavis 上线多智能体协作，桌面端支持 Agent Teams，可创建不同角色智能体组队并行工作，协同完成超长、高难度复杂任务；2) 据彭博社消息，人工智能企业 Anthropic 正在与投资者进行初步磋商，计划启动一轮规模至少达 300 亿美元的新融资，投前估值超过 9000 亿美元；3) 据 The Information 消息，DeepSeek 计划在 6 月推出 V4.1，新版本计划可以同时处理图像和音频。

本周重要数据跟踪：票房回暖，点点数据表现亮眼。1) 本周（5月11日-5月17日）电影票房 4.8 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情书》（3.36 亿元，票房占比 69.8%）、《消失的人》（0.61 亿元，票房占比 12.7%）、《寒战 1994》（0.28 亿元，票房占比 5.7%）；2) 综艺节目方面，《哈哈哈哈哈第六季》、《种地吧第四季》、《乘风 2026》和《魔力歌先生》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 4 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《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会。

1) 2026 年大厂 AI 应用迭代速度加快，OpenClaw 引领下 AI 应用从单点工具到深度融入 workflow、头部模型厂融资进程加快，持续看好 AI 应用产业趋势；4-5 月游戏版号发放节奏持续、IP 潮玩新品发布密集，持续看好游戏、IP 潮玩行业景气度，关注游戏及 IP 潮玩头部公司暑期档布局情况；2) AI 应用：流量及内容服务生态重构，多模态技术进步加速 AI 漫剧、游戏等领域降本增效，关注 AI 应用负向逻辑修正可能；关注：a) AI 基建相关方向（华策影视、浙数文化、顺网科技等）；b) Token 运营及 AI 营销（浙文互联、天娱数科等标的）；AI 漫剧重点看好 IP 及平台（中文在线、掌阅科技、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩等标的）；3) 关注新品周期持续性，估值与拥挤度低位背景下游戏板块具备良好中期布局价值，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，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩核心看好产品及海外扩张的泡泡玛特。

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	17.65	377	1.26	1.41	14	12
603444.SH	吉比特	优于大市	383.26	276	26.68	27.68	14	10
002555.SZ	三七互娱	优于大市	21.05	466	1.43	1.56	15	13

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 xionglli1@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：熊莉

021-61761067

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980519030002

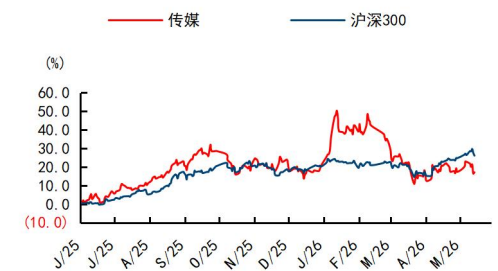
证券分析师：陈瑶蓉

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 5 月投资策略：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会》——2026-05-15

《传媒互联网周报-AI 模型交互功能持续提升，关注 AI 应用底部轮动机会》——2026-05-13

《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》——2026-05-07

《传媒互联网周报-DeepSeek-V4 和 GPT-5.5 发布，关注五一档票房表现》——2026-05-06

《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

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 4.81%，跑输沪深 300，跑输创业板指	4
重点关注	4
Minimax Agent 正式更名 Mavis 上线多智能体协作	4
Anthropic 冲刺融资，最新估值 9000 亿美元	5
DeepSeek V4.1 定档 6 月	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	7
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 27 位	4
图 2: 本周电影票房 (亿元)	5
图 3: 2026 年 4 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	7
表 1: 本周传媒板块表现	4
表 2: 五一档票房排名	5
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 17 日)	6
表 5: 网络综艺节目表现情况 (数据截至 5 月 17 日)	7
表 7: 安卓游戏热玩排名 (数据截至 5 月 17 日)	8
表 8: NFT 交易情况 (数据截至 2025 年 5 月 17 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 4.81%，跑输沪深 300，跑输创业板指

本周（5.8-5.15）传媒行业下跌 4.81%，跑输沪深 300（-0.83%），跑输创业板指（+2.50%）。其中涨幅靠前的分别为中视传媒、北投科技、三人行、中国科传等，跌幅靠前的分别为中文在线、璩升科技、中信出版、新华都等。

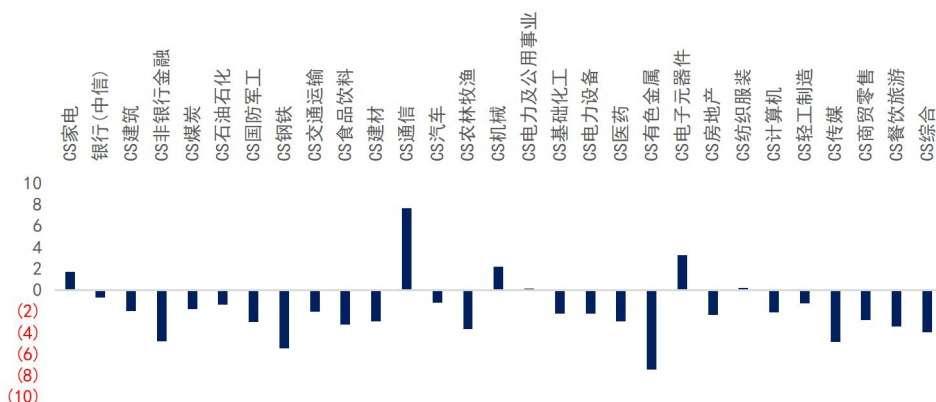
表1: 本周传媒板块表现

指数涨跌幅								
C1005028	传媒	-4.81%						
000300.SH	沪深 300	-0.83%						
399006.SZ	创业板指	2.50%						
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)
600088.SH	中视传媒	21%	15%	74	300364.SZ	中文在线	-14%	11% 203
600936.SH	北投科技	16%	30%	91	300051.SZ	璩升科技	-13%	127% 54
605168.SH	三人行	16%	57%	128	300788.SZ	中信出版	-12%	13% 59
601858.SH	中国科传	13%	55%	223	002264.SZ	新华都	-11%	-14% 55
002174.SZ	游族网络	12%	-2%	117	000892.SZ	欢瑞世纪	-11%	-37% 43
600158.SH	中体产业	10%	67%	140	300418.SZ	昆仑万维	-10%	18% 618
600977.SH	中国电影	7%	-8%	270	002558.SZ	巨人网络	-10%	-30% 572
000802.SZ	北京文化	6%	13%	37	300043.SZ	星辉娱乐	-10%	-4% 68
600386.SH	北巴传媒	6%	-1%	35	002400.SZ	省广集团	-9%	0% 155
600892.SH	*ST 大晟	6%	10%	23	301052.SZ	果麦文化	-9%	-19% 31

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 27 位。

图1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 27 位



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整

重点关注

Minimax Agent 正式更名 Mavis 上线多智能体协作

MiniMax 官宣旗下 Agent 全面升级并新命名为 Mavis，同时正式推出 Agent Teams 多智能体团队协作功能，并整合订阅套餐权益，补齐单智能体复杂任务短板。此

次升级两大核心变化，一是桌面端支持 Agent Teams，可创建不同角色智能体组队并行工作，协同完成超长、高难度复杂任务；二是合并 TokenPlan 与 Agent Plan 订阅体系，一份订阅即可打通 CLI、API、Agent 全部能力，涵盖 M2.7、音乐、视频、语音等所有模型，额度可跨端共享。（Minimax 官网）

Anthropic 冲刺融资，最新估值 9000 亿美元

5 月 13 日消息，人工智能企业 Anthropic 正在与投资者进行初步磋商，计划启动一轮规模至少达 300 亿美元的新融资。若交易达成，这将创下该公司有史以来的融资纪录。Anthropic 此次寻求的投前估值超过 9000 亿美元。本次融资的目的为支付庞大的算力基础设施开支以满足日益增长的产品需求，该公司需加速扩充资金储备。（彭博社）

DeepSeek V4.1 定档 6 月

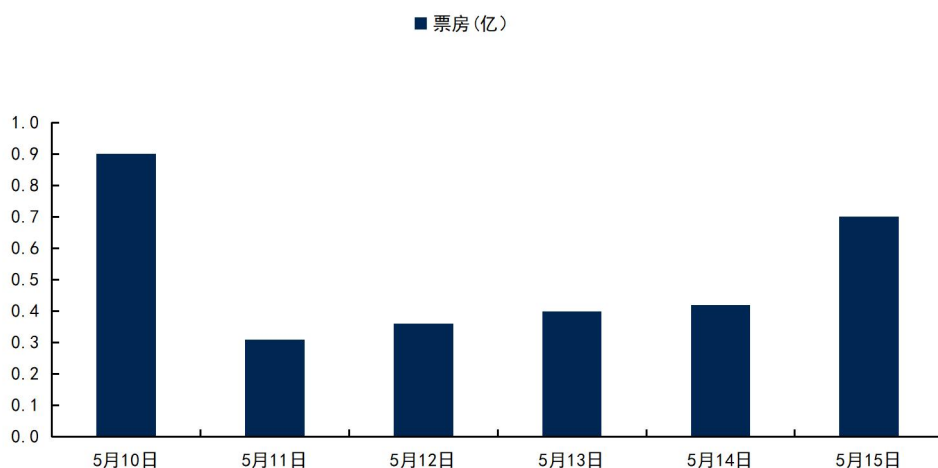
据 The Information 消息，DeepSeek 计划在 6 月推出 V4.1。新版本会给企业用户更多工具，更好支持行业通用的 MCP 协议，V4.1 还计划可以同时处理图像和音频。（The Information）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（5 月 11 日-5 月 17 日）电影票房 4.8 亿元。票房前三名分别为《给阿嬷的情书》（3.36 亿元，票房占比 69.8%）、《消失的人》（0.61 亿元，票房占比 12.7%）、《寒战 1994》（0.28 亿元，票房占比 5.7%）。

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	给阿嬷的情书	2026/4/30	33563	40000	69.80%	30.90%	9.00%	834,809
2	消失的人	2026/5/1	6143	38000	12.70%	21.00%	2.40%	568,259
3	寒战 1994	2026/5/1	2750	27400	5.70%	13.10%	1.60%	354,363
4	绵羊侦探团 穿普拉达的女王	2026/5/16	1002	1004	2.00%	3.70%	2.40%	99,860
5	2	2026/4/30	823	9700	1.70%	3.80%	1.80%	103,880
6	真人快打 2	2026/5/8	659	1580	1.30%	4.40%	1.10%	118,829
7	10 间敢死队	2026/5/1	310	7090	0.60%	4.40%	0.80%	119,805
8	大白鲨	2026/5/15	296	296	0.60%	0.80%	2.00%	22,278
9	迈克尔·杰克逊: 巨星之路	2026/4/24	266	6784	0.50%	0.90%	1.70%	25,649
10	一个男人和一个 女人	2026/5/16	243	251	0.50%	2.30%	1.00%	64,468

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 5 部电影即将上映，排名前三的分别为《错过了，遗憾吗》《星球大战：曼达洛人与古古》《森中有林》，截至 5 月 17 日猫眼想看人数分别为 6.0、3.6、3.5 万人。

表3: 下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/5/20	错过了，遗憾吗？	喜剧/爱情	59985
2026/5/22	星球大战：曼达洛人与古古	动作/科幻/冒险	36356
2026/5/23	森中有林	犯罪/爱情/剧情	34716
2026/5/22	今晚正好	爱情/剧情/喜剧	22439
2026/5/20	错时告白	爱情/剧情/喜剧	7219

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《低智商犯罪》、《主角》、《雨霖铃》、《良陈美景》和《佳偶天成》居前。

表4: 网络剧收视情况(数据截至 5 月 17 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	低智商犯罪	荒诞/悬疑/喜剧	2026/5/3	77.2	56.9	93.10	爱奇艺	爱奇艺、瞳盟影视
2	主角	年代/现实/题材	2026/5/9	80.1	56.9	93.00	腾讯视频	中央电视台、贰零壹陆影视、腾讯视频、西安电影制片厂
3	雨霖铃	古装/武侠	2026/5/12	78.7	55.7	93.00	优酷	正午阳光、优酷
4	良陈美景	古装爱情/宅斗	2026/5/2	78.1	56.1	92.50	芒果 TV	芒果 TV
5	佳偶天成	奇幻/仙侠/爱情	2026/4/24	71.9	50.1	90.20	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪
6	爱情没有神话	都市/情感	2026/4/27	61.4	56.1	87.60	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
7	蜜语纪	都市/职场/爱情	2026/4/12	63.7	52.8	86.50	爱奇艺 / 腾讯视频	腾讯视频、爱奇艺、洞察娱乐、中影集团

8	黑夜告白	刑侦/悬疑	2026/4/25	64.2	57.4	85.70	优酷	上海儒意影视、优酷
9	方圆八百米	年代/犯罪/悬疑	2026/4/16	47.4	69.6	82.60	腾讯视频	腾讯视频、慈爱传媒
10	白日提灯	古装/奇幻/爱情	2026/3/27	62.4	68.9	82.00	腾讯视频	腾讯视频、浙江万众合星影视传媒有限公司

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》、《种地吧第四季》、《乘风 2026》和《魔力歌先生》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 5 月 17 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	54.20	18.10	55.20	爱奇艺 / 腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
2	种地吧第四季	2026/5/14	57.30	34.80	56.80	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
3	乘风 2026	2026/4/3	76.70	79.40	58.30	芒果 TV	芒果 TV
4	魔力歌先生	2026/3/13	73.20	76.50	57.00	腾讯视频	腾讯视频
5	五十公里桃花坞第六季	2026/5/14	70.00	68.60	57.60	腾讯视频	腾讯视频
6	怦然心动 20岁：冬季	2026/3/24	61.20	34.70	56.20	优酷	优酷
7	奋斗吧人生 - 演员篇	2026/3/31	44.70	24.70	57.20	腾讯视频	腾讯视频
8	初入职场金融季	2026/3/24	52.20	27.40	57.20	芒果 TV	芒果 TV
9	大侦探 11	2026/2/18	43.40	2.60	74.50	芒果 TV	芒果 TV、最高人民法院
10	我家那小子 2026	2026/2/22	60.60	39.00	56.00	芒果 TV	湖南卫视、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 4 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《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

图3：2026 年 4 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



资料来源: Sensor Tower, 国信证券经济研究所整理

本周游戏方面,《王者荣耀》《三角洲行动》在iOS游戏畅销榜排名居前,《心动小镇》《乱涂彩世界》榜上排名居前。

表6: 中国区iOS游戏畅销排名(截至5月17日)

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	三角洲行动	腾讯	中国
3	和平精英	腾讯	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无尽冬日	青笛	中国
6	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
7	恋与深空	叠纸	中国
8	梦幻西游	网易	中国
9	火影忍者	腾讯	中国
10	开心消消乐	乐元素	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17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	潜水员戴夫	心动公司	中国
4	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
5	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
6	植物大战僵尸 2	拓维	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	我的休闲时光	天之梦	中国
9	我的世界：移动版	网易	中国
10	明日方舟	鹰角网络	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 17 日，最近 7 日成交额前三名为 Rektguy、death and taxes : evaders 和 My Pet Hooligan。

表8: NFT 交易情况（数据截至 2025 年 5 月 17 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	Rektguy	0.21	0.61%	13.96	3463	8814
2	death and taxes : evaders	0.03	8.33%	7.5	909	6826
3	My Pet Hooligan	0.06	-9.88%	4.57	3255	8888
4	Cool Pets	0.01	-10.86%	0.25	7946	19383
5	BackPunks	-	-	69.91	1363	10000
6	Los Amigos	-	-	4.63	1682	10000
7	Slonks	-	-	309.7	837	6118
8	Boonji Project	0.01	-6.37%	0.1	4229	9830
9	NORMIES	0.17	24.11%	244.4	1770	8152
10	Moonbirds	0.79	-2.45%	43.1	3393	9999

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【xAI 发布全新 CLI 工具 Grok Build，助力开发者编码更高效（xAI 官网）】

xAI 近日推出了其 Agentic 命令行工具「Grok Build」的早期测试版。这款工具专为开发者设计旨在简化编码、构建应用程序以及自动化工作流程。Grok Build 的定位是一个智能开发助手。与传统命令行工具不同，它不仅仅是执行简单命令的工具，而是具备理解开发者意图的能力。该工具可以分析项目结构，编写代码，调试错误，并自动化重复性的开发任务，极大地提高了开发效率。

【亚马逊推出 AI 购物助手（Amazon 官网）】

亚马逊近日宣布推出全新的“Alexa 购物助手”，该助手由 Alexa + 驱动，旨在将人工智能融入购物过程，提升用户的购物体验。这款助手不仅可以通过语音操作，也可以在手机、桌面及 Echo Show 智能显示器上进行触控操作，现已在美国用户中上线。

上市公司动态更新

【泡泡玛特：一季度经营情况】

泡泡玛特公布 26Q1 最新业务情况，整体收入同比增长 75%-80%。分地区来看，中国收入同增 100-105%；亚太区同增 25-30%；美洲区同增 55%-60%；欧洲及其他地区同比增长 60-65%。

投资建议：关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会

关注 AI 应用叙事逻辑改善可能，把握游戏与 IP 潮玩底部机会。 1) 2026 年大厂 AI 应用迭代速度加快，OpenClaw 引领下 AI 应用从单点工具到深度融入 workflow、头部模型厂融资进程加快，持续看好 AI 应用产业趋势；4-5 月游戏版号发放节奏持续、IP 潮玩新品发布密集，持续看好游戏、IP 潮玩行业景气度，关注游戏及 IP 潮玩头部公司暑期档布局情况；2) AI 应用：流量及内容服务生态重构，多模态技术进步加速 AI 漫剧、游戏等领域降本增效，关注 AI 应用负向逻辑修正可能；关注：a) AI 基建相关方向（华策影视、浙数文化、顺网科技等）；b) Token 运营及 AI 营销（浙文互联、天娱数科等标的）；AI 漫剧重点看好 IP 及平台（中文在线、掌阅科技、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩等标的）；3) 关注新品周期持续性，估值与拥挤度低位背景下游戏板块具备良好中期布局价值，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，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩核心看好产品及海外扩张的泡泡玛特。

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	27.90	203	-0.33	-0.92	-	-	(84)	(30)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	7.85	116	-0.19	0.05	0.09	0.13	(41)	162	85	62
002739.SZ	儒意电影	优于大市	9.08	192	-0.45	0.24	0.51	0.60	(20)	37	18	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.63	182	0.13	0.10	0.19	0.22	75	95	52	44
300251.SZ	光线传媒	优于大市	13.76	404	0.10	0.57	0.33	0.40	138	24	42	34
600556.SH	天下秀	优于大市	5.93	107	0.03	0.02	0.04	0.07	208	347	142	90
600986.SH	浙文互联	优于大市	10.51	156	0.11	0.06	0.00	0.00	99	183	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.92	855	0.36	0.20	0.42	0.44	17	29	14	13
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.65	377	0.76	0.89	1.26	1.41	23	20	14	12
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.01	84	1.29	1.12	1.35	1.50	16	18	15	13
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.62	99	0.50	0.49	0.61	0.80	47	48	39	30
300113.SZ	顺网科技	优于大市	27.27	184	0.37	0.62	0.69	0.85	73	44	40	32
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	49.21	618	-1.27	-1.27	-0.36	0.04	(39)	(39)	(138)	1236
603444.SH	吉比特	优于大市	383.26	276	13.12	24.90	26.78	29.19	29	15	14	13
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.92	154	0.17	0.12	-	-	129	185	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.33	362	0.73	0.66	0.75	1.00	27	29	26	19
603533.SH	掌阅科技	优于大市	24.86	109	0.11	-0.40	-	-	221	(62)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	153.50	652	-3.17	2.81	3.99	-21.66	(48)	55	38	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	152.40	2,044	2.35	9.53	11.32	13.55	65	16	13	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