



互联网行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：朱珺（执业 S1130526050001）
zhujun1@gjzq.com.cn

分析师：柴梦婷（执业 S1130525030013）
chaimengting@gjzq.com.cn

Deepseek 上线多模态视觉理解模型，加密市场转暖

周观点

- **AI&云：**DeepSeek 调价方案正式生效；千问办公开源 MyContext，为 Agent 打造全新的上下文基础设施；GLM-5.3 API 正式上线，API 已开放调用，定价与 GLM-5.2 保持不变；ChatGPT 青少年版正式上线；DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 上线，开启多模态 API 服务；百度文心助手推出 120 引擎；字节跳动推出 MiniMax Design。财报：快手 26Q2 业绩基本符合预期，广告低于预期，AI 收入超 8.5 亿元。阿里巴巴 1QFY27 云增 45%符合预期，季度 Capex 增至 677 亿超预期。
- **游戏：**7 月国内游戏市场销售收入同比增速 6.9%，其中移动游戏同增 8.03%。自研游戏海外收入同增 18.9%，游戏行业稳健向上。
- **流媒体平台：**音乐行业竞争加剧，订阅收入增速放缓，关注非订阅音乐收入开启第二增长曲线。持续关注竞争和 AI 带来的行业影响，网易云音乐发布 2026H1 业绩，收入与利润不及预期。
- **电商：**8 月预计电商行业仍然弱增长，持续承压，7 月社零总额同比 0.6%，整体电商贝塔仍疲弱。
- **虚拟资产&资产交易平台：**美国财政部加码长债回购，监管预期转暖，空头回补共同推动虚拟资产价格大幅上涨；富途控股发布 26Q2 财报，业绩超预期，26Q2 总营收 72.0 亿港元，yoy+35.6%；GAAP 净利润 36.42 亿港元，yoy+41.6%，净利率 50.6%；Non-GAAP 净利润 37.25 亿港元，yoy+40.1%。

风险提示

- 后续政策不及预期风险；中美关系变化风险；内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



内容目录

一、行业情况跟踪.....	3
1.1、电商&互联网.....	3
1.2、流媒体平台.....	3
1.3、虚拟资产&资产交易平台.....	4
1.4、AI&云.....	5

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（8.17-8.21）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（8.17-8.21）	3
图表 3： 相关行业指数表现（8.17-8.21）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（8.17-8.21）	4
图表 5： 比特币和以太坊价格（8.17-8.21）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（8.17-8.21）	4
图表 7： 相关行业指数表现（8.17-8.21）	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（8.17-8.21）	5



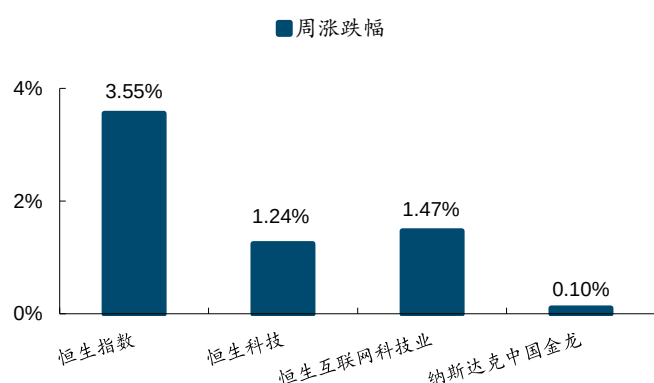
一、行业情况跟踪

1.1、电商&互联网

本期（2026年8月17日-8月21日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+1.47%，分别较恒生科技指数/恒生指数+0.22pct/-2.09pct。

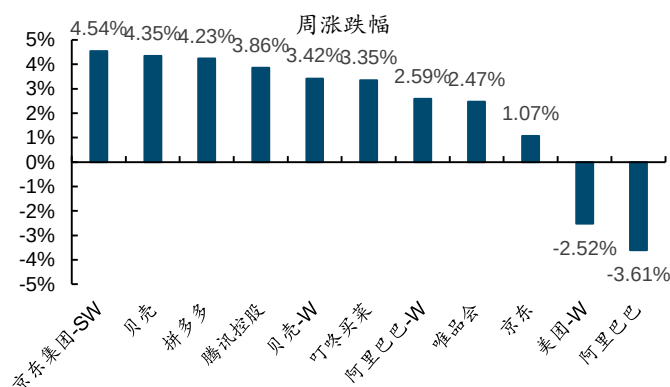
个股涨跌幅表现：京东集团-SW（+4.54%）、贝壳（+4.35%）、拼多多（+4.23%）、腾讯控股（+3.86%）、贝壳-W（+3.42%）、叮咚买菜（+3.35%）、阿里巴巴-W（+2.59%）、唯品会（+2.47%）、京东（+1.07%）、美团-W（-2.52%）、阿里巴巴（-3.61%）。

图表1：相关行业指数表现（8.17-8.21）



来源：iFind，国金证券研究所

图表2：重点个股涨跌幅（8.17-8.21）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

- 1) 美团闪购七夕加速外送服务，樊振东成为推广大使。2026年8月19日农历七夕当天，乒乓球奥运冠军樊振东正式成为美团闪购七夕推广大使。美团闪购借此强调“30分钟快送回家”的核心能力，本次主推商品集中在“浪漫鲜花、美妆个护、数码潮玩”三大品类，分别对应七夕送礼的经典、精致与悦己需求，将节日送礼的时效痛点与即时零售的履约优势直接绑定，标志着头部即时零售平台在节日场景营销上的又一次加码。（新浪看点）

【公司公告】

- 1) 贝壳发布 2026Q2 财报。26Q2 公司总收入 9338 亿元，yoy+6.3%；总净收入 245 亿元，yoy-5.7%；毛利率 28.6%，同比+6.7pct；净利润 26.2 亿元，yoy+100.8%；经调整净利率 13.0%。分业务：1) 存量房业务：收入 70 亿元，同比+8%，贡献利润率 46.1%。2) 新房业务：收入 89 亿元，yoy+3.8%。3) 家装家居业务：收入 32 亿元，贡献利润率 39.6%，同比+7.5pct。4) 房屋租赁服务：收入 48 亿元，贡献利润率 15.3%，同比+6.9pct。（官方公告）
- 2) 叮咚买菜发布 2026Q2 财报。26Q2 公司实现 GMV 72.65 亿元，yoy+11.8%；总收入 64.87 亿元，yoy+8.6%；毛利率 29.6%，同比+0.8pct；GAAP 净利润 2.72 亿元，yoy+153.5%；Non-GAAP 净利润 2.81 亿元，yoy+120.2%，Non-GAAP 净利率 4.3%（同比+2.2pct）；稀释后每股收益为 0.87 元。分业务：1) 中国业务：收入 64.14 亿元，yoy+8.3%；2) 海外业务：收入 0.73 亿元，yoy+36.2%。（官方公告）

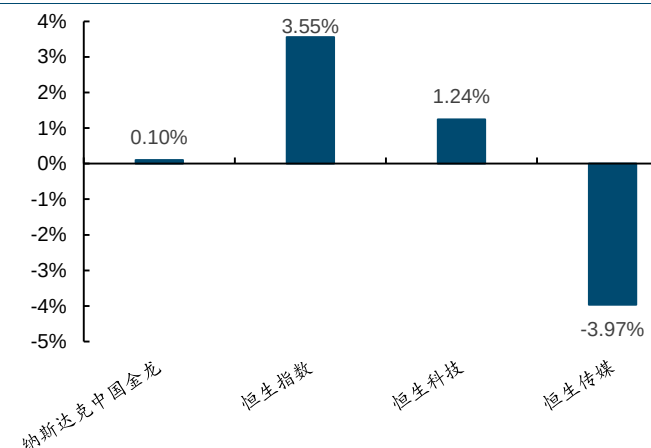
1.2、流媒体平台

本期（2026年8月17日-8月21日）恒生传媒指数下跌 3.97%，跑输恒生指数 7.52pct，跑输恒生科技指数 5.21pct。

关注个股涨跌幅表现：爱奇艺（-21.85%）、网易云音乐（-19.06%）、腾讯音乐（-0.45%）、奈飞（+1.83%）、腾讯音乐-SW（+2.74%）、Spotify Technology（+4.08%）。

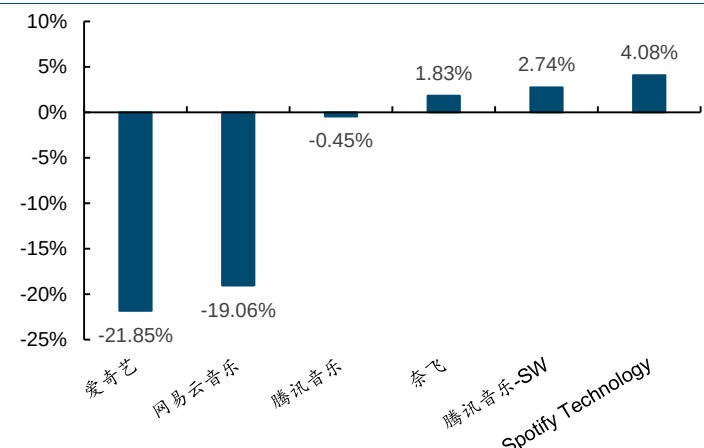


图表3：相关行业指数表现（8.17-8.21）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：重点个股涨跌幅（8.17-8.21）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 腾讯音乐娱乐集团（TME）主办的“2026 TME 中国音乐影响力峰会”正式召开。8月20日，由腾讯音乐娱乐集团（TME）主办的“2026 TME 中国音乐影响力峰会”日前举行。以“全球声长，IP无界”为主题，本次峰会汇聚了全球音乐产业的重磅嘉宾，围绕AI、演出、艺人、超级粉丝等关键议题设置多场圆桌对话。TME希望携手行业共同打造更高品质的音乐IP，并不断拓展音乐的价值边界，共同打开产业未来更大的增长空间。（大洋网）

【公司公告】

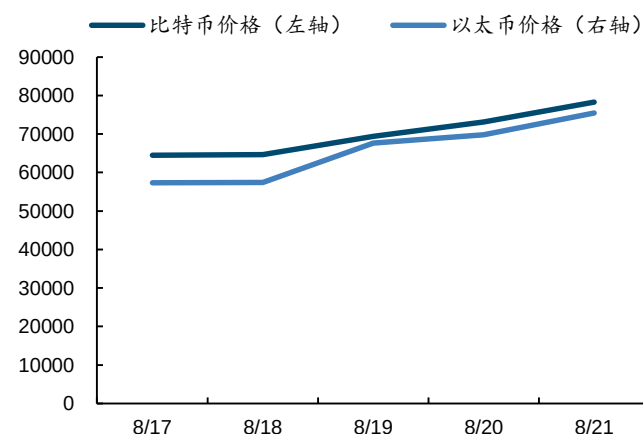
- 1) 网易云音乐发布2026H1财报。26H1，总收入39.6亿元，yoy+3.4%；净利润8.1亿元，yoy-57.0%（主要系25H1确认8.49亿元递延所得税抵免导致高基数）；经调整净利润8.6亿元，yoy-55.8%。分业务营收：26H1，1)在线音乐服务收入30.7亿元，yoy+3.4%。其中会员订阅服务收入由24.7亿元增至26.0亿元，yoy+5.3%。2)社交娱乐服务及其他收入8.9亿元，yoy+3.7%。（官方公告）
- 2) 爱奇艺发布2026Q2财报。26Q2总收入62.9亿元，yoy-5.1%；Non-GAAP运营亏损3030万元；GAAP运营亏损2.1亿元；Non-GAAP归母净利润1.2亿元。分业务收入：1)会员服务收入40.1亿元，yoy-11.0%；2)在线广告服务收入12.5亿元，yoy-14.4%；3)内容发行收入6.8亿元，yoy+21.4%；4)其他收入3.5亿元，yoy+6.1%。（官方公告）

1.3、虚拟资产&资产交易平台

本期（2026年8月17日-8月21日）末，比特币和以太坊价格分别达到78318美元和2514.97美元，分别较上期末+24.35%、+33.75%。

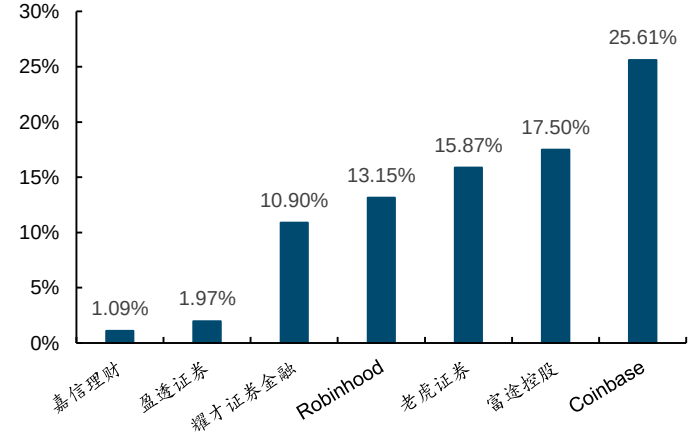
关注个股涨跌幅表现：嘉信理财（+1.09%）、盈透证券（+1.97%）、耀才证券金融（+10.90%）、Robinhood（+13.15%）、老虎证券（+15.87%）、富途控股（+17.50%）、Coinbase（+25.61%）。

图表5：比特币和以太坊价格（8.17-8.21）



来源：Coingecko，国金证券研究所

图表6：重点个股涨跌幅（8.17-8.21）



来源：iFind，国金证券研究所



【行业重大事件】

- 1) Securitize 和 Neuberger 推出新的代币化固定收益基金。Foresight News 消息, Securitize 和 Neuberger 推出新的代币化固定收益基金「Neuberger Securitize 高收益代币化基金 (HINC)」, 该基金旨在通过主要投资于高收益债券, 以及其他收益型固定收益投资 (例如抵押贷款债券和杠杆贷款), 来获得具有吸引力的风险调整后收益。该代币化基金会在 Avalanche、以太坊、Solana 和 Sui 等链上推出。(Foresight News)
- 2) 美 SEC 提出新加密货币发行规则, 包含两项融资豁免和一项安全港条款。Foresight News 消息, 美国证券交易委员会 (SEC) 提议对加密资产实施新规「Regulation Crypto Assets」, 旨在为涉及数字资产的投资提供一条途径, 使某些发行无需遵守证券法。其中包含「初创企业豁免」、「融资豁免」和一项安全港条款。「初创企业豁免」允许最高 500 万美元的发行在四年内豁免《1933 年证券法》注册要求; 「融资豁免」允许最高 7,500 万美元的发行豁免一年。提案还包括一个安全港条款, 允许数字资产在满足特定条件且「停止所有管理活动」后不再被视为证券。提案意见征询期为 60 天。(Foresight News)
- 3) 《CLARITY Act》定于 9 月 15 日在参议院进行投票表决。Foresight News 消息, 美国参议员 Cynthia Lumis 在怀俄明州区块链研讨会上表示, 《CLARITY Act》定于 9 月 15 日下午 2 点 (北京时间 9 月 16 日凌晨 02:00) 在参议院进行投票表决。(Foresight News)
- 4) 特朗普敦促国会通过「公平版本」《CLARITY Act》, 并提及比特币战略储备等话题。Foresight News 消息, 据 Decrypt 报道, 特朗普在科技行业领袖会议上敦促国会通过「公平版本」的《CLARITY Act》, 以建立更明确的数字资产监管框架。其表示, 该法案将帮助美国保持在加密领域的领先地位, 并为下一轮创新和创业打开空间。美国需要清晰的监管规则, 以避免加密企业因政策不确定性迁往海外。此外, 特朗普还提及政府已推动比特币战略储备、数字资产储备计划以及禁止美国 CBDC 等加密相关政策。(Foresight News)
- 5) Kraken 母公司探索在美国以外获取全牌照银行资质。Foresight News 消息, 据 The Block 报道, Kraken 母公司 Payward 联席首席执行官 Dave Ripley 在怀俄明区块链峰会上表示, 公司正在探索在美国以外地区申请全牌照银行资质, 将交易、银行和资产管理列为三大核心业务方向。银行业务本质上涵盖支付、借贷、收益和托管四大功能, 而 Payward 目前已全部具备。Payward 首席商务官 Mark Greenberg 表示, 公司未来有望向用户提供抵押贷款等传统金融服务。(Foresight News)

【公司公告】

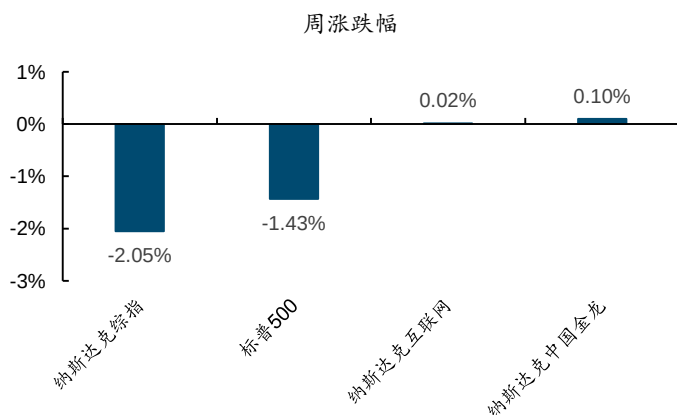
- 1) 富途控股发布 2026Q2 财报。26Q2 公司总营收 72.0 亿港元, yoy+35.6%; 营业利润 44.64 亿港元, yoy+33.5%, 营业利润率 62.0%; GAAP 净利润 36.42 亿港元, yoy+41.6%, 净利率 50.6%; Non-GAAP 净利润 37.25 亿港元, yoy+40.1%。分业务收入: 1) 佣金及手续费收入约 34 亿港元, yoy+30%; 2) 利息收入约 31 亿港元, yoy+37%; 3) 其他收入 (含财富管理、企业服务) 约 7.18 亿港元, yoy+61%。(官方公告)

1.4、AI&云

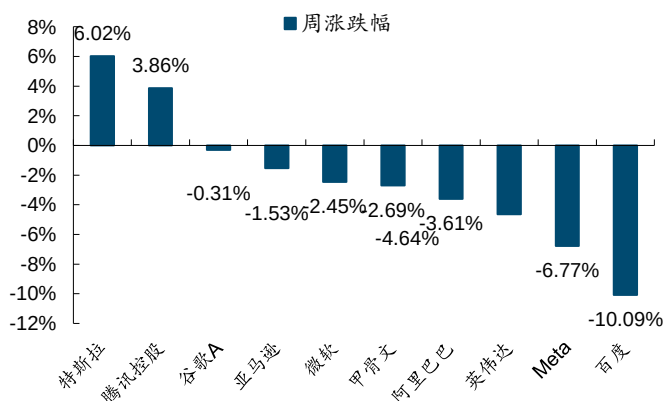
本期 (2026 年 8 月 17 日-8 月 21 日), 纳斯达克互联网累计涨跌幅+0.02%, 较纳斯达克综指+2.07pct。

关注个股涨跌幅表现: 特斯拉 (+6.02%)、腾讯控股 (+3.86%)、谷歌 A (-0.31%)、亚马逊 (-1.53%)、微软 (-2.45%)、甲骨文 (-2.69%)、阿里巴巴 (-3.61%)、英伟达 (-4.64%)、Meta (-6.77%)、百度 (-10.09%)。

图表7: 相关行业指数表现 (8.17-8.21)



图表8: 重点个股涨跌幅 (8.17-8.21)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

- 1) DeepSeek API 8 月 17 日正式调价, 最高涨幅达 1100%。8 月 17 日, DeepSeek API 正式涨价。DeepSeek 官方公众



号 8 月 13 日曾发布消息称，对 DeepSeek API 价格进行更新调整，采用峰谷定价，空闲时段价格为高峰时段价格的一半。高峰时段为北京时间 9:00-12:00、14:00-18:00(其余为空闲时段)。新价格于北京时间 8 月 17 日 00:00 开始生效。以旗舰模型 DeepSeek-v4-pro 为例，高峰时间段，V4 Pro 每百万 tokens 输入(缓存未命中) 9 元，涨幅 200%；输出 27 元，涨幅 350%；缓存命中输入 0.3 元，涨幅 1100%。空闲时间段，V4 Pro 每百万 tokens 输入(缓存未命中) 4.5 元，输出 13.5 元，缓存命中输入低至 0.15 元。(36 氪)

- 2) 千问办公开源 MyContext，为 Agent 打造全新的上下文基础设施。千问办公于近日开源了全新的上下文基础设施“MyContext”。它可以把海量异构的个人工作数据加工成 Agent 易理解的专属工作档案，让 Agent 读懂用户和真实业务 workflows，并最终在决策和执行等环节实现人机协同，提升 Agent 在工作场景下的表现。(36 氪)
- 3) 支付宝发布国内首个智能体商业底座。支付宝今日发布首个全栈智能体商业底座及多智能体跨端互联 AHA 协议体系，联合千问、华为、OPPO、比亚迪、吉利等 20 余家企业共建智能体互联生态。据了解，支付宝旗下超级服务智能体“阿宝”目前完成了超过一万项服务的 AI 化接入，服务跨端支持 5 大手机品牌、16 家主流车企。(36 氪)
- 4) 英伟达为 OpenAI 俄亥俄州 AI 数据中心提供最高 1050 亿美元担保。8 月 17 日，英伟达宣布与 SB Energy 达成多年期合作，推进美国俄亥俄州 PORTS Technology Campus 大型 AI 数据中心建设。OpenAI 将作为该项目租户，使用约 4.25 吉瓦 IT 负载容量部署英伟达全栈 DSX AI 工厂平台。英伟达已就相关租赁安排提供最高 1050 亿美元的剩余价值担保，并可自行决定为额外约 3.8 吉瓦容量提供信用支持。(界面新闻)
- 5) 豆包工作任务上新，可以在虚拟桌面操作 Windows。据豆包消息，豆包工作任务模式继续上新，全新的豆包虚拟桌面已在 Windows 版本上线，豆包操作电脑的能力再次升级。在豆包电脑端选择工作任务模式和本地电脑，在技能栏选择“操作电脑”，完成授权后，在虚拟桌面里，豆包就可以像人一样查看电脑屏幕、移动鼠标、点击按钮、敲键盘，帮用户在电脑端继续推进复杂任务。(36 氪)
- 6) 企业微信 CLI、MCP 不限企业全面开放，WorkBuddy、DeepSeek 等 Agent 接入。企业微信全面升级 CLI 与 MCP 能力，WorkBuddy、Deepseek Harness、Minimax Code 等 AI Agent 均可直接接入企业微信调用企微能力完成任务，企业也可基于开放接口接入自建 Agent。此次开放升级，面向所有规模的企业全面开放，不再受企业人数、资质等门槛限制，覆盖文档、表格、邮件、会议、日程、通讯录等十个能力模块。本次 CLI 的全面开放也意味着企业微信进一步向 AI 生态敞开底层办公能力。(36 氪)
- 7) OpenAI 宣布与 CodeAI 合作：ChatGPT 青少年版正式上线，内置学习模式与家长控制。8 月 18 日消息，OpenAI 今日宣布与教育科技机构 CodeAI 达成合作，双方将共同推进面向学生和教师的 AI 教育项目，帮助年轻人理解 AI 工作原理、提升 AI 素养，并学习如何负责任地使用相关工具。此次合作与 OpenAI 推出 ChatGPT for Teens 同步进行。该产品是一项专门面向青少年的产品，重点围绕学习场景设计，帮助青少年提升批判性思考能力、加深对知识的理解，并更有信心地使用 AI。(IT 之家)
- 8) GLM-5.3 API 正式上线。据智谱消息，GLM-5.3 API 8 月 19 日起正式上线。模型擅长复杂编码、防御性网络安全以及长程任务。目前，GLM-5.3 已接入 ZCode 等编码平台，并纳入 GLM Coding Plan。API 已开放调用，定价与 GLM-5.2 保持不变。模型权重将于下 8 月 28 日开源。(36 氪)
- 9) 百度文心助手推出任务引擎 2.0。8 月 20 日，百度 App 发布多项产品升级。文心助手升级任务引擎 2.0，覆盖用户群的高频场景，且完全免费。该任务引擎可根据用户目标自主规划与执行，全程无须人工干预。据悉，今年 6 月文心助手日活跃用户同比增长 83%，日均对话轮次增长超过两倍。(36 氪)
- 10) 稀宇科技推出 MiniMax Design。据稀宇科技消息，公司推出 MiniMax Design。MiniMax Design 是一款把多模态模型能力变成真实可用的生产力的 Harness。用户提出创作需求后，它能够理解目标、拆解任务、调用相应的模型与 Skills，完成从素材处理、生成和编辑到最终交付的完整过程。(36 氪)
- 11) DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 上线，开启多模态 API 服务。36 氪获悉，DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 在 DeepSeek API 平台上正式上线。据介绍，在纯文本能力(Agent、推理、世界知识等)方面，DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 与 DeepSeek-V4-Flash 正式版持平；在需要视觉理解的 Agent Benchmark 上，DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 相比 DeepSeek-V4-Flash 实现了大幅跃升，多模态 Agent 能力已接近 Opus-4.8。(36 氪)
- 12) 豆包工作任务模式上新。8 月 21 日，据豆包消息，豆包工作任务模式上新，技能·连接器·工作伙伴/小队现已上线。据介绍，打开豆包电脑版侧边栏，选择“技能·连接器·伙伴”，即可体验。目前，豆包内已上架超 200 个技能和连接器，并支持自定义新建技能。(36 氪)

【公司公告】

- 1) 快手发布 2026Q2 财报。26Q2，总收入 355 亿元，yoy+1.4%；净利润 32 亿元，yoy-36.0%；经调整净利润 39 亿元，yoy-30.3% (环比+16.0%)；经调整 EBITDA 为 71 亿元，yoy-7.7% (环比+14.3%)。分业务营收：26Q2，1) 线上营销服务收入 206 亿元，yoy+4.4%。2) 直播收入 87 亿元，yoy-13.5%。3) 其他服务收入 62 亿元，yoy+18.5%。(官方公告)
- 2) 阿里巴巴发布 1QFY27 财报。1QFY27，公司总收入 2,689.53 亿元，同比+9%；经调整 EBITA 273.29 亿元，同比-



30%；Non-GAAP 净利润 207.15 亿元，同比-38%；GAAP 净利润 104.44 亿、-75%。分业务收入：1) 电商，收入 2,058.62 亿、+4%。2) 云（AI 云与算力服务）收入 484.37 亿，总收入及外部客户同比均 +45%。3) Capex 资本开支 676.78 亿元，同比+75%。4) 其他：AI 实验室与应用收入 33.38 亿、+16%。（官方公告）

二、风险提示

- 后续政策不及预期风险。若提振消费等政策不及预期，将影响相应行业基本面变化节奏，及市场估值中枢。
- 中美关系变化风险。中美关系变化将影响中概估值及中国资产的经营情况。
- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线或表现不及预期，则直接影响相应公司业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展，若宏观经济不及预期，则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中，对传媒板块来讲是重要变革，影响行业未来发展，若 AI 技术迭代和应用不及预期，则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束，影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响，若出现相关政策指导或监管事件，则影响内容的正常上架或运营。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究