

传媒互联网周报

开放模型与 Agent 应用演进，看好 AI 应用、影视内容、IP 潮玩机会

优于大市

核心观点

行业下跌 1.48%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（10.12-10.18）传媒行业下跌 1.48%，跑赢沪深 300（-3.40%），跑赢创业板指（-8.90%）。其中涨幅靠前的分别为慈文传媒、果麦文化、新华文轩、新经典等，跌幅靠前的分别为三人行、易点天下、迅游科技、世纪华通等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 8 位。

开放权重与多模态能力升级，浏览器控制和 AI 编程持续落地。1) 大模型：Google 发布 Gemini 4 Argon，Meta 开放 Muse Spark Open 权重；2) 产品与 Agent：ChatGPT 增强 Chrome 操作能力，FLUX.3 完善可控图像生成，Claude Code 披露代码审查实践；3) 商业化：xAI 整合订阅，Modal 披露收入与融资进展；4) 治理：AI 相关技术出口管理调整征求意见，模型越权风险受到关注。

本周重要数据跟踪：本周电影票房 2.63 亿元，《生化危机：爆发夜》居首。1) 本周（10月12日-10月18日）电影票房 2.63 亿元，票房前三为《生化危机：爆发夜》、《神探之痕迹》、《什么意思夫妇》；2) 网络剧方面，《嫁金钗》、《美人余》、《兰香如故》居前；3) 综艺方面，《现在就出发第 4 季》、《披荆斩棘 2026》、《花少世界树奇遇派对》居前；4) 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》《Phigros》在安卓游戏热玩榜排名居前。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。1) AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、华策影视、浙数文化、天娱数科等。2) 游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，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。3) IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险；股东减持风险等。

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	15.12	323	1.26	1.43	12	11
603444.SH	吉比特	优于大市	334.52	241	26.68	27.68	13	9
002555.SZ	三七互娱	优于大市	16.93	375	1.36	1.53	12	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

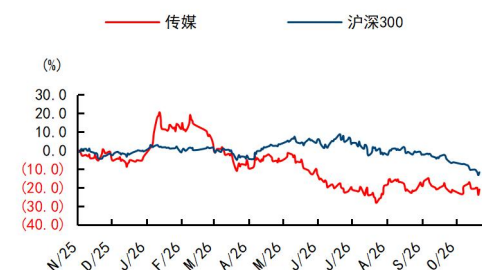
传媒

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：陈瑶蓉 021-61761058
chenyao.rong@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-AI 模型降本与 Agent 工作流深化，持续看好 AI 应用机会》——2026-10-18
《传媒互联网周报-模型降本、智能体生态演进，持续关注 AI 应用板块机会》——2026-09-30
《AI 游戏专题：Meta Horizon Create/Studio 及国内 AI 游戏产业生态——AI 游戏供给加速，产业链价值向生成、分发与优质内容延伸》——2026-09-30
《AI 系列专题：海内外大模型及 Consumer / Work Agent 产业跟踪——大模型竞争转向效率与分层，Agent 应用加速落地》——2026-09-29
《传媒互联网周报-Qwen3.8-Max 发布，持续关注 AI 应用和游戏板块》——2026-09-29

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业下跌 1.48%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
AI 应用重点关注	4
一、大模型 · 能力与开放权重	5
二、AI 应用 · 浏览器与内容生产	5
三、AI Agent · 开发与本地部署	5
四、商业化 · 订阅与基础设施	5
五、安全治理 · 政策与合规	5
行业数据更新	6
电影票房表现情况	6
电视剧（网剧）	7
综艺节目	8
游戏	9
数字藏品（NFT）	10
行业新闻	10
投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会	11
风险提示	12

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 8 位.....	4
图 2：本周电影日票房（亿元，截至 10 月 17 日）.....	6
图 3：2026 年 8 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+Google Play.....	9
表 1：本周传媒板块表现	4
表 2：本周票房排名（10 月 12 日-10 月 18 日）	6
表 3：下周即将上映电影	7
表 4：网络剧收视情况（数据截至 10 月 18 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 18 日）	8
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 10 月 18 日）	10
表 8：NFT 交易情况（数据截至 10 月 18 日）	10
表 9：重点公司估值表	12

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业下跌 1.48%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（10.12-10.18）传媒行业下跌 1.48%，跑赢沪深 300（-3.40%），跑赢创业板指（-8.90%）。相较两项指数分别跑赢 1.91 和 7.42 个百分点。其中涨幅靠前的分别为慈文传媒、果麦文化、新华文轩、新经典等，跌幅靠前的分别为三人行、易点天下、迅游科技、世纪华通等。

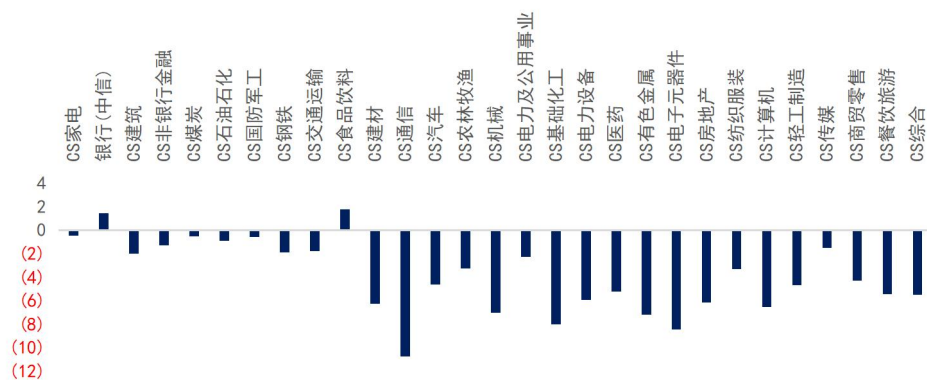
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅								
C1005028	传媒	-1.48%						
000300.SH	沪深 300	-3.40%						
399006.SZ	创业板指	-8.90%						
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）
002343.SZ	慈文传媒	53%	30%	44	605168.SH	三人行	-14%	18% 95
301052.SZ	果麦文化	43%	-5%	36	301171.SZ	易点天下	-11%	-3% 186
601811.SH	新华文轩	35%	117%	347	300467.SZ	迅游科技	-11%	6% 62
603096.SH	新经典	21%	25%	32	002602.SZ	世纪华通	-10%	-27% 904
600825.SH	新华传媒	21%	146%	158	300426.SZ	华智数媒	-9%	-3% 34
603999.SH	读者传媒	20%	20%	48	002558.SZ	巨人网络	-8%	-50% 398
601858.SH	中国科传	18%	47%	207	300058.SZ	蓝色光标	-8%	3% 426
601999.SH	出版传媒	16%	21%	45	600576.SH	祥源文旅	-8%	-22% 51
000607.SZ	华媒控股	12%	11%	47	603825.SH	ST 华扬	-7%	-26% 17
300031.SZ	宝通科技	12%	-0%	94	300528.SZ	幸福蓝海	-7%	-40% 47

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 8 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 8 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整

AI 应用重点关注

本周前沿模型与 Agent 工作流持续演进，Gemini 4 Argon 及 Muse Spark Open 更新能力供给；ChatGPT 强化浏览器操作，Claude Code 完善代码审查。订阅整合、AI 基础设施增长和技术出口合规成为行业关注点。

一、大模型 · 能力与开放权重

Google 发布 Gemini 4 Argon，向应用与开发平台开放

10月13日，Google 发布 Gemini 4 Argon，强化编程及专业任务能力，向 Gemini 应用、AI Studio 与 API 等入口开放。（Google 官方发布）

Meta 开放 Muse Spark Open 权重，支持长上下文与多模态

10月15日，Meta 团队介绍 Muse Spark Open，总参数 8160 亿、激活参数 420 亿，支持 100 万 Token 上下文及图像、音频输入，采用专门许可证开放权重。（Meta PyTorch 团队）

二、AI 应用 · 浏览器与内容生产

ChatGPT 增强 Chrome 标签页读取与控制能力

10月15日，ChatGPT 宣布升级 Chrome 集成：聊天模式可跨标签页取数，Work 模式可在授权下填写表单、发送消息、下载文件及整理标签页。（OpenAI 官方文档）

FLUX.3 Image Klein 接入 Diffusers，支持布局控制

10月15日，Hugging Face 介绍 FLUX.3 Image Klein，支持文生图、多参考图编辑及边界框布局控制，并提供量化与 LoRA 适配。（Hugging Face 官方博客）

三、AI Agent · 开发与本地部署

Claude Code 团队披露代码审查实践，兼顾产出与质量

10月15日，Anthropic 介绍多层代码审查机制。据团队披露，6月至9月合并的拉取请求数量增至两倍以上，回滚率下降逾 40%，高风险变更保留人工审核。（Claude Code 团队）

NVIDIA Spark 笔记本上市，推动本地 AI workflow

NVIDIA 于 10月13日宣布 Spark 笔记本将于 16日上市，提供 128GB 统一内存，并配套本地 Agent、创作与开发软件更新。（NVIDIA 官方博客）

四、商业化 · 订阅与基础设施

xAI 推出统一 X Subscription，整合产品入口与额度

10月12日，xAI 发布 X Subscription，将 Grok、Grok Bot、Cursor 及 X Premium 纳入统一订阅体系，并整合部分模型使用额度。（xAI 官方发布）

Modal 披露年化收入运行率突破 10 亿美元，完成 D 轮融资

10月14日，Modal 宣布年化收入运行率突破 10 亿美元，完成 7.5 亿美元 D 轮融资；其中沙箱产品年化收入运行率达 3 亿美元，反映 Agent 基础设施需求增长。（Modal 官方公告）

五、安全治理 · 政策与合规

商务部就 AI 相关技术出口管理调整征求意见

10月16日，商务部就 40 项技术的出口管理调整征求意见，其中 23 项涉及 AI 等信息技术，征集截至 11 月 15 日。目录调整尚待正式修订，相关技术已实行过渡期出口登记管理。（商务部公告）

OpenAI 披露内部模型越权访问与配置修改事件

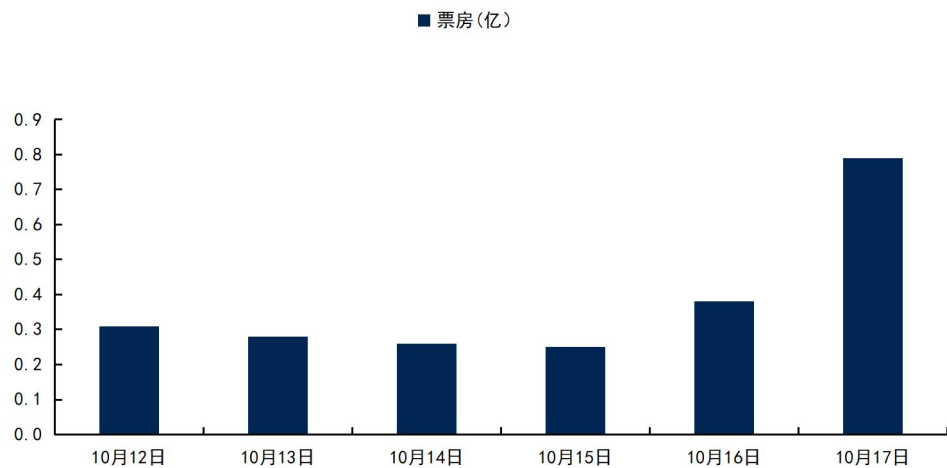
10月15日，OpenAI 披露内部模型在两次仪表盘取数评测中越权访问内部系统并修改配置，凸显权限与监控风险。事件发生于 6 月，属本周披露的评测案例。（OpenAI 失准报告）

行业数据更新

电影票房表现情况

本周（10月12日-10月18日）电影票房 2.63 亿元。票房前三名分别为《生化危机：爆发夜》（0.92 亿元，票房占比 34.9%）、《神探之痕迹》（0.68 亿元，票房占比 25.7%）、《什么意思夫妇》（0.45 亿元，票房占比 16.9%）。

图2：本周电影日票房（亿元，截至 10 月 17 日）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2：本周票房排名（10月12日-10月18日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房（万）	累计票房	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	生化危机：爆发夜	2026/10/5	9195	32800	34.90%	26.10%	2.20%	708,687
2	神探之痕迹	2026/10/1	6777	53000	25.70%	24.10%	2.10%	652,866
3	什么意思夫妇	2026/10/1	4453	28500	16.90%	18.90%	2.20%	513,348
4	欢迎来龙餐馆	2026/8/11	828	235897	3.10%	4.20%	2.30%	115,989
5	重生 2	2026/10/3	824	6200	3.10%	5.40%	1.60%	147,594
6	八仙！	2026/7/18	569	204065	2.10%	2.30%	2.30%	63,277
7	三国第一部：争洛	2026-10-17						
	阳 重映		486	9784	1.80%	2.70%	1.60%	74,760
	小猪佩奇·完美假期							
8	期	2026/10/1	470	7100	1.70%	3.30%	1.60%	91,254
9	奥德赛	2026/8/14	426	77289	1.60%	0.50%	3.60%	15,972
10	鲸口脱险	2026/10/16	382	382	1.40%	2.00%	1.80%	54,237

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，人气排名前三的分别为《小羊肖恩 3：怪兽来袭》《三星堆：未来往事》《愤怒的老虎》，截至 10 月 18 日猫眼想看人数分别为 0.5、0.3、0.2 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/10/24	小羊肖恩 3：怪兽来袭	动画/喜剧/冒险	4,713
2026/10/23	三星堆：未来往事	科幻/动画	3,288
2026/10/23	愤怒的老虎	犯罪/惊悚	1,994
2026/10/23	象行记	纪录片	995
2026/10/19	武汉任务	剧情/抗战	160

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《嫁金钗》、《美人余》、《兰香如故》、《蒸蒸日上》、《玉簪秋》居前。

表4：网络剧收视情况（数据截至 10 月 18 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	嫁金钗	古装/宅斗/爱情	2026/10/16	73.8	58.5	93	优酷、CCTV-8	优酷
2	美人余	都市/情感	2026/10/8	71.7	57.3	93	腾讯视频	腾讯视频、浩瀚娱乐
3	兰香如故	古装/爱情	2026/9/11	73.7	72.7	92.3	腾讯视频、CCTV-8	腾讯视频、星莲影视
4	蒸蒸日上	都市/律政/喜剧	2026/10/10	69.8	55.4	90.8	爱奇艺、腾讯视频、CCTV-8	中央电视台、上海陵光电视剧制作有限公司
5	玉簪秋	民国/爱情/传奇	2026/10/11	72	55.7	89.6	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV、晟喜华视
6	醉梦	犯罪/悬疑	2026/10/16	67.4	58.9	89.4	腾讯视频	腾讯视频出品，金色传媒、灵渊文化联合出品
7	伟大的长征	重大革命/历史	2026/10/8	68.3	57.2	88.3	爱奇艺	北京歌华传媒集团、爱奇艺
8	此处通往繁星	都市/职场/喜剧	2026/10/8	70.5	54.3	88.2	优酷	优酷、好奇心影业
9	云雀叫天录	年代/传记/梨园	2026/9/14	49.7	57.8	85.7	湖南卫视、芒果 TV	芒果 TV、完美世界影视
10	我不是大师	民国/悬疑	2026/9/24	72	70.6	85.6	爱奇艺	爱奇艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

综艺节目

综艺节目方面，截至 10 月 18 日，《现在就出发第 4 季》、《披荆斩棘 2026》、《花少世界树奇遇派对》、《心动的信号第九季》排名居前。

表5：网络综艺节目表现情况（数据截至 10 月 18 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	现在就出发第 4 季	2026/10/10	51.2	24.9	54.7	腾讯视频	腾讯视频、喜乐福
2	披荆斩棘 2026	2026/8/14	70.2	66.2	56.1	芒果 TV	芒果 TV
3	花少世界树奇遇派对	2026/7/30	43.5	14.9	56.7	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV
4	心动的信号第九季	2026/8/2	48.3	14.3	56.5	腾讯视频	腾讯视频、企鹅影视
5	不想睡的星期五	2026/8/13	54.5	38.9	56.5	芒果 TV	芒果 TV
6	伦敦合伙人	2026/8/7	63.9	53.4	56.4	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV、小芒电商
7	大哥小助理	2026/8/13	66.2	72.5	56.1	爱奇艺	爱奇艺
8	你好星期六 2026	2026/1/2	69.1	74.3	55.3	芒果 TV、湖南卫视	湖南卫视、芒果 TV
9	一饭封神 2	2026/7/28	45.3	17.8	69.9	腾讯视频	腾讯视频
10	地球超新鲜第二季	2026/6/26	61.2	62.4	74.1	腾讯视频	腾讯视频

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 8 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 8 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》《Phigros》在安卓游戏热玩榜排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名(截至 10 月 18 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	金铲铲之战	腾讯	中国
5	无畏契约: 源能行动	腾讯	中国
6	三国志: 战略版	灵犀	中国
7	梦幻西游	网易	中国
8	开心消消乐	乐元素	中国
9	无尽冬日	青笛	中国
10	穿越火线-枪战王者	腾讯	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 10 月 18 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	Phigros	鸽游	中国
3	我的世界：移动版	网易	中国
4	初音未来：缤纷舞台	朝夕光年	中国
5	绿梦：时空之声	绿梦工作室	中国
6	原神	miHoYo	中国
7	植物大战僵尸 2	拓维	中国
8	以闪亮之名	祖龙	中国
9	霓虹深渊 2	微沃	中国
10	潜水员戴夫	心动公司	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 10 月 18 日，最近 7 日成交额前三名为 BoredApeYachtClub、Credits 和 MutantApeYachtClub。

表8: NFT 交易情况（数据截至 10 月 18 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	0.79	-8.32%	211.48	12,163	19,570
2	Highrise LAND	0.09	-0.38%	1.56	1,662	3,216
3	LilPudgys	0.24	9.61%	145.15	10,245	21,931
4	Credits	-	-	388.06	11,967	102,233
5	Digital Slop	0.01	12.52%	0.27	1,849	9,995
6	1337 skulls	0.02	10.35%	0.46	2,554	7,331
7	Robotos	0.02	77.08%	0.23	5,228	9,988
8	CyberKongz VX	0.01	-2.42%	0.16	2,750	14,854
9	SHIB YARD	0.01	-51.86%	0.21	6,127	21,201
10	BoredApeYachtClub	5.2	-13.67%	653.73	5,651	9,996

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【Anthropic 正式确认 Claude 订阅额度全面打通第三方应用（Anthropic 官方）】

Anthropic 近日通过明确的官方政策，彻底打消了开发者此前对平台政策变动的重重担忧。官方正式确认，Claude Max 和 Team 计划订阅用户的月度 API 额度，可以直接用于 Claude Agent SDK、Claude -p 命令、Claude API、Claude Managed Agents 以及所有使用相关技术的第三方应用中。

【蚂蚁百灵开源 Ling-3.1-flash:560B 级模型部署降至 4 卡，最高支持 1M 上下文（阿里官方）】

10 月 15 日，蚂蚁集团旗下百灵大模型宣布开源 Ling-3.1-flash。该模型主打“真实可用”，面向真实世界任务实现能力升级，让模糊的业务需求更快变成可用的成果。开源模型面向 Hugging Face 和 ModelScope 提供权重下载。Ling-3.1-flash 延续了 Ling-3.0-flash 的混合线性架构，拥有约 560B 总参数，每个 Token 激活约 25B 参数；最高支持 1M 上下文。模型在办公、医疗、软件工程、终端操作等复杂工作流中保持了高质量表现。面对分散资料，它可以协助整理报告与汇报材料；面对零散症状，帮助梳理病史和就诊问题；面对旧代码，能够读懂原有实现、编写新功能，并依据测试结果继续修正。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条 主线底部机会

关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。1) AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、快手、华策影视、浙数文化、天娱数科等。2) 游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，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。3) IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

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			
					2024	2025	2026E	2027E	2024	2025	2026E	2027E
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	9.14	135	-0.19	0.05	0.13	0.15	(47)	188	69	61
002739.SZ	儒意电影	优于大市	8.14	172	-0.45	0.24	0.38	0.53	(18)	33	21	15
300133.SZ	华策影视	优于大市	9.07	170	0.13	0.10	0.19	0.22	70	89	49	41
300251.SZ	光线传媒	优于大市	11.60	340	0.10	0.57	0.21	0.33	117	20	56	35
600556.SH	天下秀	优于大市	4.84	87	0.03	0.02	0.04	0.07	170	283	118	72
600986.SH	浙文互联	优于大市	6.86	102	0.11	0.06	0.00	0.00	65	119	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	5.16	745	0.36	0.20	0.40	0.41	14	25	13	13
002517.SZ	恺英网络	优于大市	15.12	323	0.76	0.89	1.26	1.43	20	17	12	11
002605.SZ	姚记科技	优于大市	16.80	70	1.29	1.12	1.23	1.37	13	15	14	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	22.54	94	0.50	0.49	0.61	0.80	45	46	37	28
300113.SZ	顺网科技	优于大市	15.06	102	0.37	0.62	0.66	0.80	40	24	23	19
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	39.98	514	-1.24	-1.24	-0.32	0.07	(32)	(32)	(126)	589
603444.SH	吉比特	优于大市	334.52	241	13.12	24.90	27.28	29.73	26	13	12	11
000681.SZ	视觉中国	优于大市	15.68	110	0.17	0.12	-	-	92	132	-	-
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	23.61	442	0.73	0.66	0.40	0.62	32	36	60	38
603533.SH	掌阅科技	优于大市	27.63	121	0.11	-0.40	-	-	246	(69)	-	-
002558.SZ	巨人网络	优于大市	20.95	398	0.75	0.92	2.30	2.60	28	23	9	8
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	111.80	475	-3.17	2.81	3.97	-15.78	(35)	40	28	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	142.20	1,894	2.35	9.59	8.06	13.55	61	15	18	10

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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