

超配

传媒互联网周报

华为“盘古”聚焦“AI for Industries”，阿里大模型开启测试

核心观点

传媒板块本周表现：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300 及创业板指。本周（4.3-4.7）传媒行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300（1.79%）及创业板指（1.98%）。其中涨幅靠前的分别为富春股份、上海电影、每日互动、吉比特、巨人网络等，跌幅靠前的分别为 ST 中昌、ST 天润、ST 明诚、国联股份、因赛集团等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 5 位。

重点关注：华为 AI 聚焦赋能千行百业智能升级，阿里大模型测试开启。1) 人工智能大模型技术高峰论坛上华为宣布聚焦“AI for Industries”，致力于通过 AI 赋能千行百业智能升级，并介绍了华为盘古系列大模型在矿山、铁路、科学计算、气象即药物研发等方面的应用；未来华为盘古大模型主要针对行业的各种应用；2) 4月7日，阿里云官宣其大模型开始邀请企业测试，其大模型名为“通义千问”，目前企业用户可以在官网提交体验测试申请（tongyi.aliyun.com）。2022 年达摩院发布的通义大模型打造了 AI 统一底座，并构建了通用与专业模型协同的层次化人工智能体系，实现模态表示、任务表示、模型结构的统一。通过这种统一学习范式，通义统一底座中的单一 M6-OFA 模型，在不引入任何新增结构的情况下，可同时处理图像描述、视觉定位、文生图、视觉蕴含、文档摘要等 10 余项单模态和跨模态任务。

本周重要数据跟踪：2023Q1 全国电影票房、观影人次复苏明显。1) 本周电影票房 7.56 亿，环比增长 24.09%，《铃芽之旅》、《忠犬八公》和《保你平安》排名居前。2023Q1 全国电影总票房 158.6 亿元，同比增长 13.3%，观影人次 3.37 亿，同比增长 9.4%。其中，国产影片票房 134.9 亿元，同比增长 1%，进口片票房 10.6 亿，同比增长 45.2%；2) 综艺节目方面，《声生不息·宝岛季》、《大侦探第八季》和《哈哈哈哈哈第三季》排名居前，本周排名前 10 的综艺中芒果 TV 占 5 席；3) 本周游戏方面，《王者荣耀》蝉联本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。

投资建议：AIGC 科技底座加速走向成熟，IP、数据要素及应用场景价值日趋凸显，两条主线把握传媒板块投资机遇。1) 基于科技落地要素把握大模型、IP 数据及场景，大模型推荐昆仑万维，IP 及数据要素推荐汤姆猫、浙数文化、新华网、人民网、中文在线、视觉中国、上海电影、华策影视、光线传媒、奥飞娱乐等，场景落地关注 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域，推荐三人行、蓝色光标、天娱数科等标的。2) 基于 AIGC、景气度改善所带来的低位估值修复，持续看好估值处于合理区间的游戏板块（推荐恺英网络、姚记科技、三七互娱、吉比特、世纪华通等标的）以及广告/影视产业链个股（华策影视、芒果超媒、光线传媒等标的）。

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	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002555.SZ	三七互娱	买入	30.87	685	1.35	1.59	23	19
300413.SZ	芒果超媒	买入	41.8	782	1.38	1.64	30	26
300418.SZ	昆仑万维	增持	50.65	602	0.98	1.10	52	46

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

超配 · 维持评级

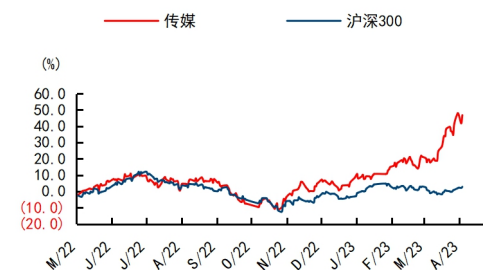
证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

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 2023 年 4 月投资策略-大模型加速推进、应用爆发可期，两条主线把握板块投资机遇》——2023-04-08
- 《传媒周报-国内 AI 大模型持续推进，微软召开 GDC 中国行关注游戏场景 AI 落地》——2023-04-04
- 《传媒行业周报-OpenAI 推出 ChatGPT 插件系统，3 月游戏版号常态化发放》——2023-03-27
- 《传媒互联网周报-GPT4、文心一言陆续发布，微软上线基于大模型的办公产品 Copilot》——2023-03-20
- 《AIGC 行业快评-GPT-4、文心一言陆续发布，场景落地逐步成为 AIGC 产业核心》——2023-03-17

内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300 及创业板指.....	4
重点关注：华为大模型聚焦赋能千行百业智能升级，阿里大模型测试开启.....	5
人工智能大模型技术高峰论坛召开，华为 AI 聚焦赋能千行百业智能升级.....	5
阿里大模型测试开启，关注国内科技公司大模型建设进展.....	7
本周行业数据更新.....	10
电影票房表现情况.....	10
电视剧（网剧）.....	11
综艺节目.....	11
游戏.....	12
数字藏品（NFT）.....	13
行业新闻.....	13
上市公司动态更新.....	16
投资建议.....	18
风险提示.....	18
免责声明.....	20

图表目录

图 1: 本周传媒行业涨跌幅排名第 5.....	4
图 2: 人工智能发展趋势-小模型到大模型.....	5
图 3: 人工智能发展趋势-AI for Science.....	5
图 4: 华为三个层级大模型系统应对 AI 应用碎片化趋势.....	5
图 5: 华为大模型系统.....	5
图 6: 华为大模型系统的三个层级.....	6
图 7: 华为云盘古科学计算大模型应用.....	7
图 8: 华为云盘古药物分子大模型应用.....	7
图 9: 阿里云大模型邀请测试.....	7
图 10: 阿里大模型测试官网.....	7
图 11: 阿里通义大模型系列.....	7
图 12: 阿里通义-M6 发展历史.....	8
图 13: 阿里通义大模型架构.....	8
图 14: 本周电影票房（亿元）.....	10
表 1: 本周传媒板块表现.....	4
表 2: 国内预训练大模型.....	9
表 3: 本周票房排名（4 月 1 日 - 4 月 7 日）.....	10
表 4: 下周即将上映电影（4 月 8 日-4 月 14 日）.....	11
表 5: 网络剧收视情况（数据截至 4 月 7 日）.....	11
表 6: 网络综艺节目表现情况（数据截至 4 月 7 日）.....	12
表 7: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 4 月 8 日）.....	12
表 8: 安卓游戏热玩排名（数据截至 4 月 8 日）.....	12
表 9: NFT 交易情况（数据截至 2023 年 4 月 8 日 20:00 时）.....	13
表 10: 重点公司盈余预测与评级.....	19

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300 及创业板指

本周（4.3-4.7）传媒行业上涨 3.50%，跑赢沪深 300（1.79%）及创业板指（1.98%）。其中涨幅靠前的分别为富春股份、上海电影、每日互动、吉比特、巨人网络等，跌幅靠前的分别为 ST 中昌、ST 天润、ST 明诚、国联股份、因赛集团等。

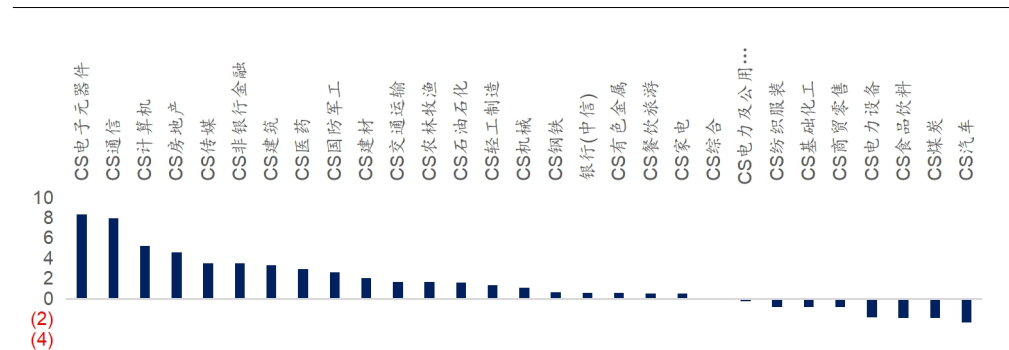
表 1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒		3.50%						
000300.SH	沪深 300		1.79%						
399006.SZ	创业板指		1.98%						
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）
300299.SZ	富春股份	32%	112%		74600242.SH	*ST 中昌	-18%	-17%	4
601595.SH	上海电影	27%	130%		113300038.SZ	ST 天润	-10%	0%	0
300766.SZ	每日互动	23%	117%		91600136.SH	ST 明诚	-10%	69%	18
603444.SH	吉比特	22%	86%		419603613.SH	国联股份	-9%	-15%	375
002558.SZ	巨人网络	20%	99%		318300781.SZ	因赛集团	-7%	64%	31
603000.SH	人民网	19%	34%		249002027.SZ	分众传媒	-6%	-2%	930
603888.SH	新华网	19%	95%		176002095.SZ	生意宝	-6%	-17%	58
002517.SZ	恺英网络	16%	114%		302002103.SZ	广博股份	-6%	7%	31
002624.SZ	完美世界	15%	54%		379300392.SZ	*ST 腾信	-5%	-33%	9
002530.SZ	金财互联	15%	39%		78300518.SZ	盛讯达	-5%	-11%	53

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 5 位。

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 5



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注：华为大模型聚焦赋能千行百业智能升级，阿里大模型测试开启

人工智能大模型技术高峰论坛召开，华为 AI 聚焦赋能千行百业智能升级

4月8-9日，人工智能大模型技术高峰论坛在杭州萧山举行，华为在该论坛上分享其盘古大模型的进展及应用。在本次分享中，华为云人工智能领域首席科学家田奇先生从人工智能发展趋势、华为大模型系统、华为大模型应用案例三个方面介绍了华为在人工智能方向的布局及其大模型未来发展应用的方向。总得来说，华为聚焦“AI for Industries”，致力于通过 AI 赋能千行百业智能升级。

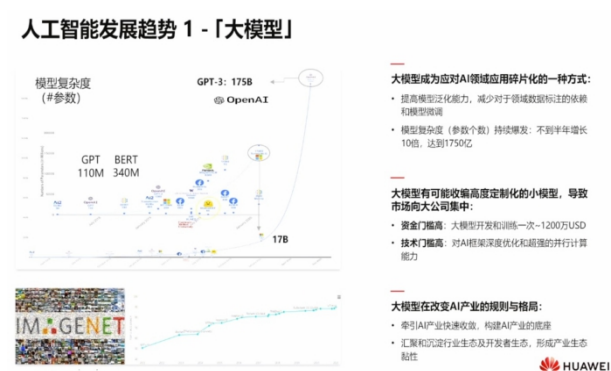
1) 人工智能发展趋势

华为认为人工智能发展趋势主要体现在两个方面：

a) 从小模型到大模型。从参数量上看，2018年谷歌发布大约3.4亿参数的BERT模型，2020年5月OpenAI发布1750亿参数的GPT-3模型，2022年4月谷歌发布5400亿参数的PaLM模型，大模型的参数量级提升；从算力上看，随着参数量级提升，过去10年内AI算法的算力需求提升了40万倍；从模型性能上看，海量通用数据及行业数据训练，极大提升大模型的泛化能力和通用性。小模型向大模型的发展趋势使资金和技术门槛大幅提升，使市场向大公司集中。

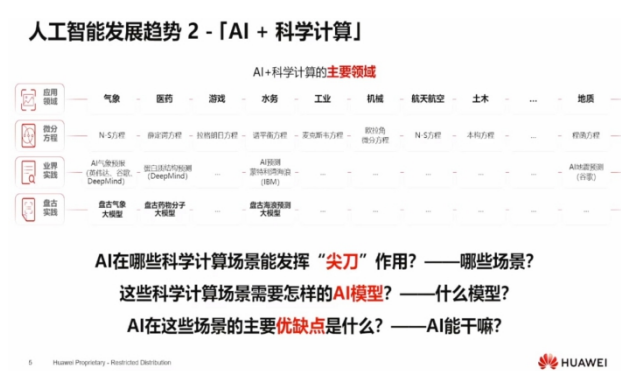
b) AI for Science，即AI与传统科学的快速融合。海洋气象、地球科学、机械等众多领域已收到人工智能的深刻影响，近两年具有代表性的譬如Alpha fold在蛋白质结构预测方面的进展。

图2：人工智能发展趋势-小模型到大模型



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

图3：人工智能发展趋势-AI for Science



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

2) 华为大模型系统

华为将其大模型系统分为三个层级，以应对AI应用碎片化趋势。a) 第一个层级L0为基础通用模型，譬如GPT-3；b) 第二个层级为行业模型L1，是在基础模型L0上加入行业数据混合训练得出的行业模型；c) 第三个层级为细分场景模型L2，是在行业模型L1基础上，根据各行各业的细分场景进行部署的模型。

图4：华为三个层级大模型系统应对AI应用碎片化趋势

图5：华为大模型系统

大模型是连接技术生态和商业生态的桥梁，是未来AI生态的核心

大模型是AI产业快速发展的必然选择



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

行业大模型加速AI落地，赋能千行百业智能升级



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

从华为大模型的发展历程来看，华为云 2019-2021 年之间开始立项研发盘古大模型，2021 年 4 月发布盘古 NLP 大模型、CV 大模型和科学计算大模型，2021 年 9 月发布盘古药物分子大模型，2022 年 6 月发布盘古矿山大模型，2022 年 11 月发布盘古气象大模型、海浪大模型和金融 OCR 大模型。

从盘古系列大模型训练过程来看，主要分为预训练和微调/部署阶段。第一步预训练阶段通过海量数据预训练通用的底座基础模型，第二步微调阶段根据行业下游具体任务用行业数据进行微调部署模型，后续随着新数据不断产生，仍会将新数据与之前训练数据相结合对大模型进行迭代，实现大模型的增量学习与终生学习。

图6: 华为大模型系统的三个层级



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

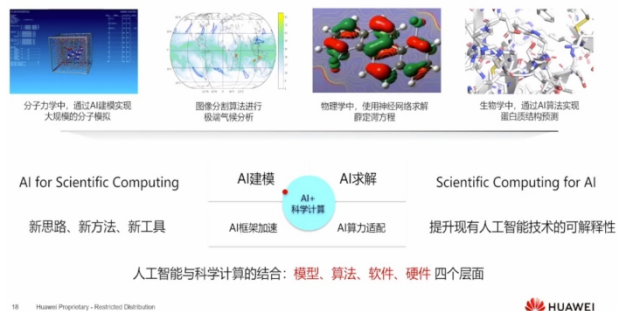
3) 华为大模型应用案例

华为聚焦“AI for Industries”，致力于通过 AI 赋能千行百业智能升级。在本次分享中，主要介绍了华为盘古系列大模型在矿山、铁路、科学计算、气象即药物研发等方面的应用。

展望未来，华为盘古大模型主要针对行业的各种应用，华为认为 AI for Industry 将是人工智能的新爆点，基于华为云上的大数据、大算力、大模型，为企业、客户、消费者和开发者提供大模型能力。

图7：华为云盘古科学计算大模型应用

华为云盘古科学计算大模型



资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

图8：华为云盘古药物分子大模型应用

华为云盘古药物分子大模型，缩短先导药物研发周期从数年到1个月

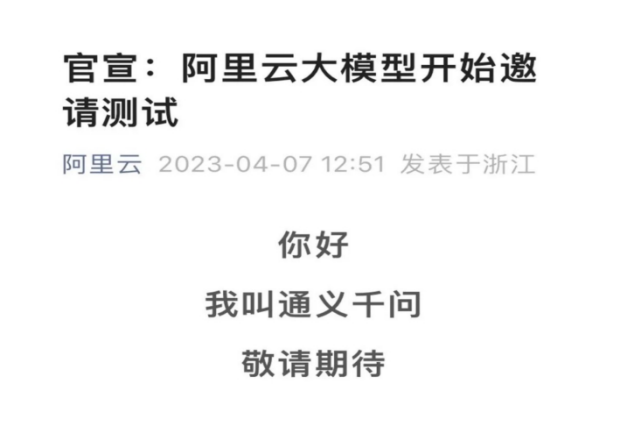


资料来源：人工智能大模型技术高峰论坛，国信证券经济研究所整理

阿里大模型测试开启，关注国内科技公司大模型建设进展

4月7日，阿里云官宣其大模型开始邀请企业测试，其大模型名为“通义千问”。目前，企业用户可以在官网提交体验测试申请（tongyi.aliyun.com），符合条件的用户可参与体验，个人用户目前只能通过邀请码进入体验。

图9：阿里云大模型邀请测试



资料来源：阿里云官方公众号，国信证券经济研究所整理

图10：阿里大模型测试官网



资料来源：通义千问测试官网，国信证券经济研究所整理

本次发布的大模型“通义千问”沿袭阿里达摩院于2022年9月2日发布通义大模型系列名称。2022年达摩院发布的通义大模型打造了AI统一底座，并构建了通用与专业模型协同的层次化人工智能体系，实现模态表示、任务表示、模型结构的统一。通过这种统一学习范式，通义统一底座中的单一 M6-OFA 模型，在不引入任何新增结构的情况下，可同时处理图像描述、视觉定位、文生图、视觉蕴含、文档摘要等10余项单模态和跨模态任务。

图11：阿里通义大模型系列



资料来源：机器之心，国信证券经济研究所整理

从阿里的通义大模型发展历史来看，通义大模型于2020年1月正式启动，2020年6月构筑具有3亿参数的基础模型，2021年1月发布百亿参数多模态预训练模型，2021年3月发布迁移参数模型，2021年5月发布万亿参数模型并实现文本到图生成，2021年10月构筑十万亿参数的全球最大预训练模型，2022年1月发布业界首个通用统一大模型M6-OFA。

图12: 阿里通义-M6 发展历史



资料来源：机器之心，国信证券经济研究所整理

从2022年发布的通义大模型的架构来看，最底层为统一模型底座，中间基于底座的通用模型层覆盖了通义-M6、通义-AliceMind和通义-视觉，专业模型层深入电商、医疗、娱乐、设计、金融等行业。

图13: 阿里通义大模型架构



资料来源：机器之心，国信证券经济研究所整理

继3月16日百度发布文心一言大模型后，近日华为、腾讯、阿里等企业均在AI大模型方向加速布局对标海外巨头，构筑AI大模型基底，建议关注国内AI大模型及其相关生态应用建设进展。

表2：国内预训练大模型

序号	发布时间	大模型	发布机构	参数量	训练数据	模态	功能	是否开源
1	2021年4月	PLUG	阿里	270亿	高质量中文训练数据（1TB以上）	文本	自然语言理解（NLU）、文本生成	开源
2	2021年4月	盘古-α	华为	2000亿	40TB训练数据	文本	自然语言理解、文本生成	-
3	2021年4月	孟子	澜舟科技	10亿	基于数百G级别涵盖互联网网页、社区、新闻、电子商务、金融等领域的高质量语料训练	文本、图像	自然语言理解、文本生成	-
4	2021年6月	M6	阿里	1000亿	超过1.9TB的图像和292GB的文本	文本、图像	文本生成图像、图文匹配、图像描述	-
5	2021年6月	悟道2.0	智源研究院	1.75万亿	-	双语多模态大模型	NLP理解、生成任务与文生图、图生文任务	开源
7	2021年7月	ERNIE 3.0（文心）	百度	2600亿	-	多模态大模型	语言理解、语言生成、图文生成通过跨模态语义关联达成视觉、文本、语音三模态同意表达和高效协同	-
8	2021年9月	紫东太初	中科院自动化所	千亿	-	三模态大模型	文本、语音三模态同意表达和高效协同	开源
9	2021年9月	源1.0	浪潮信息	2457亿	在海量中文互联网上收集整理了超过5000G的高质量中文训练数据集	文本	文本生成	开源
10	2022年4月	混元	腾讯	万亿级别	-	跨模态大模型	已落地于腾讯广告、搜索、对话等内部产品并通过腾讯云服务外部客户	-
11	2022年5月	CogVideo	清华	94亿	-	文本生成视频	目前最大的通用领域文本到视频生成预训练模型	开源
12	2023年2月	Moss	复旦	百亿级别	-	文本	对话式大型语言模型	-

资料来源：机器之心、公司官网，国信证券经济研究所整理

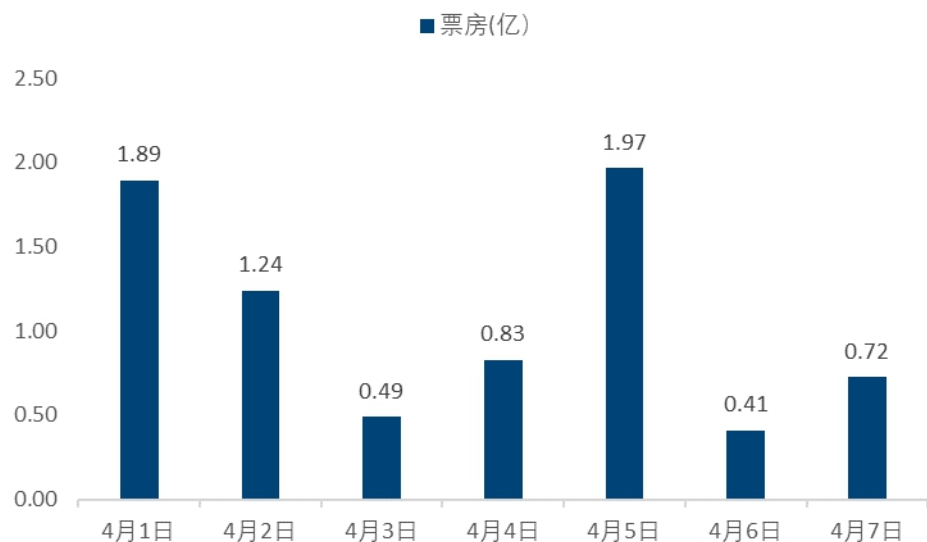
本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（4月1日-4月7日）电影票房 7.56 亿，环比增长 24.09%。票房前三名分别是《铃芽之旅》（2.32 亿，票房占比 30.71%）、《忠犬八公》（1.32 亿，票房占比 17.51%）和《保你平安》（7702 万，票房占比 10.19%）。

根据艺恩数据，2023 年第一季度全国电影总票房 158.6 亿元，同比增长 13.3%，观影人次 3.37 亿，同比增长 9.4%。其中，国产影片票房 134.9 亿元，同比增长 1%，进口片票房 10.6 亿，同比增长 45.2%。与 2022 年相比，电影市场明显复苏、充分回暖。

图14: 本周电影票房（亿元）



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

表3: 本周票房排名（4月1日 - 4月7日）

排名	影片名称	上映日期	本周票房（万）	累计票房（万）	票房占比	当前场次
1	铃芽之旅	2023/3/24	23,210.46	66,342.40	30.71%	659,411
2	忠犬八公	2023/3/31	13,229.16	14,573.19	17.51%	402,383
3	保你平安	2023/3/10	7,701.56	63,351.43	10.19%	249,817
4	龙与地下城：侠盗荣耀	2023/3/31	4,795.90	5,718.13	6.35%	190,440
5	不能错过的只有你	2023/4/1	4,358.70	4,628.59	5.77%	168,693
6	超级马力欧兄弟大电影	2023/4/5	4,236.95	4,237.59	5.61%	140,130
7	宇宙探索编辑部	2023/4/1	3,212.20	3,247.02	4.25%	125,951
8	了不起的夜晚	2023/3/31	3,025.07	3,949.92	4.00%	188,756

9	泰坦尼克号	2023/4/3	2,580.00	2,580.00	3.41%	51,630
10	名侦探柯南: 贝克街的亡灵	2023/4/4	2,569.49	2,569.49	3.40%	66,802

资料来源: 艺恩数据, 国信证券经济研究所整理

下周(4月8日至4月14日)将有9部电影上映, 其中热度较高的为《倍儿喜欢你》, 截至4月8日猫眼专业版上想看人数为19,726人。

表4: 下周即将上映电影(4月8日-4月14日)

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2023/4/8	大旅行	动画/冒险/合家欢	3,552
2023/4/8	南湖女儿	青春/传记	273
2023/4/10	枣乡女人(戏曲豫剧)	剧情/戏曲	192
2023/4/10	路上	公路/热血/爱情/剧情	140
2023/4/14	暴风	剧情/动作/悬疑	140
2023/4/14	倍儿喜欢你	爱情/喜剧	19,726
2023/4/14	怨偶铠甲	恐怖/惊悚/动作	11,878
2023/4/14	稍微想起一些	剧情/爱情	7,423
2023/4/14	达荷美女战士	动作/剧情	1,896

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《长月烬明》、《爱情而已》、《他是谁》、《无间》和《最食人间烟火色》排名居前。

表5: 网络剧收视情况(数据截至4月7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	长月烬明	古装/爱情	2023/4/6	88.07	53.25	82.47	优酷	獭獭文化
2	爱情而已	剧情/爱情	2023/3/27	86.69	83	79.92	腾讯视频	柠萌影业
3	他是谁	剧情/悬疑	2023/3/14	77.08	61	75.3	优酷	优酷、万达电视剧浙江影视集团、贤君影视、视艺通影视、腾阅文化传媒、唐德影视、容呈影业、铭安投资、大仟影视、星耀合晟影业、克比文化
4	无间	剧情	2023/3/30	75.1	52.4	74.04	腾讯视频	上海景焯文化、嘻哈文化传媒、厦门市影视产业服务中心
5	最食人间烟火色	爱情/都市	2023/3/31	73.51	76	58.16	爱奇艺	企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业
6	归路	剧情	2023/3/14	73.46	59	70.35	爱奇艺、芒果TV	晟喜华视、芒果TV、千乘影视
7	春闺梦里人	剧情/爱情	2023/3/21	73.44	69	69.02	腾讯视频	中央电视台、爱奇艺
8	薄冰	剧情/悬疑	2023/4/5	73.42	51.93	69.3	芒果TV	爱奇艺、九野时代
9	人生之路	剧情	2023/3/20	69.79	68	82.11	爱奇艺	
10	尘封十三载	悬疑	2023/4/6	69.68	51.33	63.33	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

本周综艺节目方面, 《声声不息·宝岛季》、《大侦探第八季》和《哈哈哈哈哈第

三季》排名居前。整体来看，排名前十的综艺中，芒果 TV 占 5 席。

表 6: 网络综艺节目表现情况（数据截至 4 月 7 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	声生不息·宝岛季	2023/3/16	73.66	63.52	71	芒果 TV、咪咕视频	芒果 TV、湖南卫视
2	大侦探第八季	2023/1/26	71.45	61.5	90	芒果 TV	芒果 TV
3	哈哈哈哈哈第三季	2023/3/3	71.35	64.26	76	爱奇艺、腾讯视频	蓝天下传媒、橙子映像、合心传媒
4	喜欢你我也是 第四季	2023/3/29	61.02	59.42	51.08	爱奇艺	爱奇艺
5	我想和你唱第四季	2023/2/24	60.49	61.55	47	芒果 TV	湖南卫视
6	种地吧	2023/2/4	58.64	23.54	89	爱奇艺	爱奇艺、蓝天下传媒
7	我们的客栈	2023/1/6	58.39	61.15	35	爱奇艺、腾讯、优酷、中国蓝 TV	浙江卫视节目中心
8	你好星期六 2023 声生不息·宝岛季	2022/1/1	57.41	23.46	55	芒果 TV	湖南卫视
9	舞台纯享版	2023/3/16	57.05	23.99	71	芒果 TV、咪咕视频	芒果 TV、湖南卫视
10	最强大脑第十季	2023/1/6	55.99	63.39	65	爱奇艺、优酷、腾讯视频	远景影视

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

本周游戏方面，《王者荣耀》为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《三国志·战略版》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《原神》和《明日方舟》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表 7: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 4 月 8 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	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
4	原神	miHoYo	中国
5	蛋仔派对	网易	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	长安幻想	梦趣游戏	中国
8	捕鱼大作战	途游	中国
9	暗区突围	腾讯	中国
10	英雄联盟手游	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表 8: 安卓游戏热玩排名（数据截至 4 月 8 日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	原神	miHoYo	中国
3	明日方舟	鹰角网络	中国
4	金铲铲之战	腾讯	中国
5	英雄联盟手游	腾讯	中国

6	以闪亮之名	祖龙	中国
7	火影忍者	腾讯	中国
8	香肠派对	心动	中国
9	深空之眼	勇仕	中国
10	和平精英	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 2023 年 4 月 8 日 20 时,最近 7 日成交额前三名为 Wrapped Cryptopunks、Nakamigos 和 Otherdeed for Otherside。

表9: NFT 交易情况（数据截至 2023 年 4 月 8 日 20:00 时）

排名	藏品名称	最近 7 日成交额 (ETH)	7 日涨跌幅%	7 日地板价 (ETH)	最近 7 日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	Wrapped Cryptopunks	51K	19%	59.75	857	143	770
2	Nakamigos	13K	48%	0.69	21K	5,768	20,000
3	Otherdeed for Otherside	12K	-53%	1.55	5,145	21,784	66,898
4	Bored Ape Yacht Club	9,755	-7%	60.00	160	5,745	9,998
5	Mutant Ape Yacht Club	6,952	-42%	12.87	520	11,342	19,462
6	Azuki	6,500	12%	14.50	462	4,807	10,000
7	CLONE X - X TAKASHI MURAKAMI	5,242	91%	2.86	1,662	9,618	19,470
8	Doodles	4,646	30%	2.87	1,561	5,462	10,000
9	DeGods	4,363	2331%	9.99	489	822	8,336
10	Gemesis	3,696	-	0.04	74K	47,722	85,986

资料来源：OpenSea，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【蓝皮书显示：网络文学成为我国文化创意产业重要内容源头（财联社）】

4 月 8 日电,全国网络文学工作会议 4 月 6 日至 8 日在上海举行,会上发布的《2022 中国网络文学蓝皮书》显示,网络文学已成为我国影视、游戏、动漫等文化创意产业的重要内容源头。蓝皮书介绍,2022 年,中国网络文学新增作品 300 多万部,其中现实题材作品 20 余万部,同比增长 17%。主要网络文学平台营收规模超 230 亿元。2022 年播放量前 10 的国产剧中,网络文学改编剧占 7 部;网络文学改编动漫年度授权 IP 数量同比增长 24%;有声书改编授权 3 万余部,同比增长 47%。

【京东拟今年发布千亿级产业大模型（科创板日报）】

8 日讯,京东集团副总裁何晓冬在人工智能大模型技术高峰论坛上表示,针对真实产业需求,京东计划在今年发布新一代产业大模型,将是千亿级言犀大规模预训练语言模型。

【华为云田奇：大模型开发和训练一次需要 1200 万美元 市场将向大公司集中（财联社）】

4月8日电，在今日的人工智能大模型技术高峰论坛上，华为云人工智能领域首席科学家田奇表示，人工智能发展已从局部探索走向千行百业，AI走进企业核心生产系统，开始创造更大价值。人工智能行业渗透率提速，2026年将达到20%。他分享了人工智能发展面临的两大趋势：第一，从小模型到大模型，过去10年内AI算法的算力需求提升了40万倍。大模型可能收编高度定制化的小模型，导致市场向大公司集中：资本门槛高，大模型开发和训练一次1200万美元；技术门槛高，对AI框架深度优化和超强的并行计算能力。第二，人工智能与科学计算的交汇，工业、气象、能源、生物医学等众多领域都受到AI的深刻影响。

【华为：AI for Industries 是人工智能新的爆发点（财联社）】

4月8日电，在今日召开的人工智能大模型技术高峰论坛上，华为云人工智能领域首席科学家田奇表示，大模型是连接技术生态和商业生态的桥梁，是未来AI生态的核心。华为云盘古大模型，推动人工智能开发从“作坊式”到“工业化”升级。到目前，已陆续发布矿山、气象、海浪等系列盘古行业大模型。展望未来，AI for Industries 是人工智能新的爆发点。

【中国工程院院士潘云鹤：AIGC 会转向更有价值的应用领域 跨媒体智能系统大有可为（科创板日报）】

8日讯，中国工程院院士潘云鹤在人工智能大模型技术高峰论坛上表示，AIGC不只用于聊天、画画，会转向更有价值的应用领域，建议要及时布局。比如：在实体经济领域的新产品、新流程、新药物的智能设计生成；文化艺术领域的广告、动漫、影视、绘画、音乐、儿童教育的智能内容生成；城乡发展领域的城乡规划、美丽乡村、线上会议、生态推演等智能模拟生成。同时，潘云鹤还建议要关注 chatGPT 没有顾及的视觉数据与知识共同驱动的跨媒体智能系统，在这方面中国大有可为。

【阿里版 GPT 抢先体验 主攻文本生成（财联社）】

4月7日电，阿里云旗下大模型“通义千问”官宣开放用户测试体验。记者测试发现，通义千问功能包含效率类、生活类和娱乐类，其中效率类能够写提纲、进行SWOT分析、生成商品描述；生活类提供根据菜名写菜谱、模仿小学生写作等功能；娱乐类则能够写情书、写诗以及吹“彩虹屁”等。在自由交谈过程中，通义千问对答流畅，具备一定的中文理解和文学创作能力。

【阿里云大模型研究成果亮相 “通义千问” 开启企业邀测（科创板日报）】

7日讯，阿里云宣布自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。现阶段该模型主要定向邀请企业用户进行体验测试，用户可通过官网申请（tongyi.aliyun.com），符合条件的用户可参与体验。据悉，阿里达摩院在NLP自然语言处理等前沿科研领域早已布局多年，并于2019年启动大模型研发。

【抖音宣布与腾讯视频达成成长视频二创合作（财联社）】

4月7日电，抖音官微宣布，近期抖音和腾讯视频达成合作，双方将围绕长短视频联动推广、短视频二次创作等方面展开探索。腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权权利的长视频，并明确了二创方式、发布规则。未来，抖音集团旗下抖音、西瓜视频、今日头条等平台用户都可以对这些作品进行二次创作。

【OpenAI：愿与意大利监管机构合作加强用户数据保护和使用（财联社）】

4月6日电, OpenAI 在与意大利监管机构的会议中, 承诺提高个人数据使用的透明度。OpenAI 表示, 相信公司符合个人数据保护法律, 但也愿意与该机构进行合作。除了加强个人数据使用的透明度, OpenAI 还将增强数据主体权利行使机制以及对儿童的保护措施。

【微软 Edge 浏览器添加试用 Bing Image Creator 可由文本生成图片（科创板日报）】

6日讯, 当地时间5日, 微软广告和网络服务主管 Mikhail Parakhin 在社交媒体上宣布, 微软 Edge 浏览器中已添加 Bing Image Creator 功能试用, 用户可通过文本生成图片, 再将生成的图片插入到邮件或页面中。Bing Image Creator 功能主要是基于 OpenAI 另一个模型 DALL-E。

【Meta 发布可准确识别图片中对象的 AI 模型（科创板日报）】

6日讯, Meta 周三发布了一个人工智能模型, 可以从图像中挑选出单个对象, 以及一个图像注释数据集。该模型名为 Segment Anything Model (SAM), Meta 官方表示这是有史以来最大的分割数据集 (Segmentation Dataset)。

【Meta 公司计划在今年年底前将其专有的生成式人工智能商业化（财联社）】

4月6日电, 据最新报道, Meta 公司计划在今年年底前将其专有的生成式人工智能商业化, 用于生成广告图像。当地时间周三, Meta 公司首席技术官安德鲁·博斯沃思 (Andrew Bosworth) 在东京接受采访时表示: "我们在人工智能方面的投资已经超过十年, 并拥有世界上领先的研究机构之一。我们有一个庞大的研究机构, 有数百人。"

【IDC: 2026 年中国大数据市场总规模预计将达 365 亿美元（科创板日报）】

6日讯, IDC 咨询报告认为, 最新预测数据显示, 2022 年中国大数据市场总体 IT 投资规模约为 170 亿美元, 并在 2026 年增至 364.9 亿美元, 实现规模翻倍。中国大数据 IT 投资仍将以较大比例流入硬件市场, 短期内硬件占比接近 40%。长期来看, 软件表现强势, 五年复合增长率 (CAGR) 接近 28%, 且有望在 2026 年反超硬件市场规模, 成为占比最高的技术领域。

【加拿大就数据安全问题开始调查 OpenAI 公司（财联社）】

4月5日电, 法新社4日消息, 加拿大隐私专员办公室 (OPC) 4日宣布开始调查 ChatGPT 背后的公司 OpenAI, 涉及 "指控 OpenAI 未经同意收集、使用和披露个人信息" 的投诉。意大利数据保护局 (Garante per la Protezione dei Dati Personali) 上月底暂时禁用 ChatGPT, 并对该工具涉嫌违反隐私规则展开调查。该机构认为, 3月20日 ChatGPT 平台出现了用户对话数据和付款服务支付信息丢失情况。此外平台没有就收集处理用户信息予以告知, 缺乏大量收集和存储个人信息的法律依据。

【华为盘古大模型即将亮相（财联社）】

4月4日电, 4月8日至9日, 由中国人工智能学会主办的人工智能大模型技术高峰论坛将在杭州萧山举办。会议议程显示, 华为云人工智能领域首席科学家田奇将介绍 "盘古大模型的进展及其应用"。根据华为云官网显示, 华为即将上线的 "盘古系列 AI 大模型" 分别为 NLP 大模型、CV 大模型、科学计算大模型 (气象大模型)。其中 NLP 大模型是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型, 而 CV 大模型首次兼顾了图像判别与生成能力。

【首次融入生成式 AI 百度地图 V18 版本发布（科创板日报）】

3 日讯，百度地图下一代版本 V18 于今日发布，由文心交通大模型和生成式 AI 提供底层支撑，可面向实时交通实现刻画、感知、预测、调度的端到端优化。据悉，百度地图还上线了领航数字人叶悠悠，是基于多模态交互、3D 数字人建模、自然语言处理和大模型等技术开发的数字人，将与车主实现拟人级语音交互。

【AI 图片引发混乱 欧盟将要求所有生成式 AI 内容必须注明来源（财联社）】

4 月 3 日电，针对 AI 生成图片引发的混乱，欧盟内部市场专员、工业和信息化产业负责人蒂埃里·布雷顿公开表示，欧盟希望对 AI 生成的内容进行强制性的规定。布雷顿表示：“欧盟将是首个做出明确规定的政府，人工智能生成的一切，无论是文本还是图像，都有义务告知它们是由人工智能完成的。”欧盟人工智能法案将于本月起正式进行投票，生成式 AI 也将作为被监管的重点对象被纳入其中。“如果有人社交网络上发布由 AI 生成的图像却不表明是由 AI 生成的，他们将面临法律诉讼。”布雷顿表示。

【史玉柱内部讲话：游戏+AI 是大势所趋 精华在游戏策划（财联社）】

4 月 3 日电，财联社记者今日从巨人网络处获悉，巨人集团创始人史玉柱近日在内部谈及“游戏+AI”话题。他认为，游戏+AI 是大势所趋，未来公司须重点布局。AI 已逐渐进入实用阶段，人工智能其实在游戏领域是更容易发挥的。他表示，在游戏研发阶段，在美术上、程序上，AI 作为一个辅助工具，可以提高效率，节约人力。“游戏+AI”的真正精华是在游戏策划，相比人工，AI 能迅速找到最佳数值。

上市公司动态更新

【完美世界：2022 年年度报告】

公司于 4 月 7 日发布 2022 年年报。报告期内，公司实现营收 76.70 亿元，同比下降 9.95%；实现归母净利润 13.77 万元，较上年同期上升 273.07%；实现归母扣非净利润 6.91 亿元，较上年同期增长 580.20%；基本每股收益为 0.72 元/股，同比增长 278.95%。

【华策影视：已全面接入百度文心一言（财联社）】

4 月 7 日电，华策影视在互动平台表示，公司已全面接入百度文心一言，将和包括百度在内的战略合作伙伴们共同将 AIGC 技术应用于内容创意、内容制作、内容宣发等影视生产全链路。公司将以科技化数字化赋能产品创新，提升生产效率，在技术与内容融合中找到新的价值增长点，充分利用 AIGC 技术提升影视行业全管线效率，包括影视剧本创作、AI 换脸及换声、场景及分镜制作、数字人模拟虚拟角色、预告片剪辑、特效处理、AI 海报制作等。

【汤姆猫：海外子公司已接入 GPT 的 API（财联社）】

4 月 7 日电，汤姆猫在互动平台表示，公司海外子公司已经接入 GPT 的 API，同时，在 OpenAI 的文本预训练通识大模型基础上，公司海外子公司开始接入测试 OpenAI 所提供的 Embeddings 等技术服务。

【中文在线：海外产品 Chapters 和 My Escape 均为针对成年人使用的应用软件（财联社）】

4月6日电，中文在线在投资者互动平台表示，公司关注到 OpenAI 要求用户必须年满 18 岁，或在父母同意的情况下年满 13 岁才能使用。公司海外产品 Chapters 和 My Escape 均为针对成年人使用的应用软件，已积累用户均为成年人，Chapters 已经拥有英语、德语、西语、俄语、法语、日语、韩语、波兰语等 16 大语种版本，覆盖了全球主要的国家和地区。

【芒果超媒：关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告】

公司于 4 月 5 日发布公告。持有公司股份 93,647,857 股（占公司总股本比例 5.01%）的持股 5%以上股东湖南财信果股权投资合伙企业（有限合伙）计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 18,707,208 股（占公司总股本比例 1%）。

【掌阅科技：股东集中竞价减持股份计划公告】

公司于 4 月 4 日发布公告。公司股东北京量子跃动科技有限公司持有公司 37,535,046 股，占公司股本总数的 8.55%，上述股份均为协议转让取得。2023 年 4 月 4 日，公司收到上述股东发来的《关于股份减持计划的告知函》，量子跃动因自身需要，拟通过集中竞价减持公司股份，合计不超过 8,777,900 股，减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股本总数的 1%。若减持计划实施期间公司发生送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整。

【华策影视：2022 年度业绩快报】

公司于 4 月 3 日发布 2022 年度业绩快报。2022 年公司营收为 24.73 亿元，同比减少 35.05%；营业利润为 5.30 亿元，同比增长 22.29%；利润总额为 5.17 亿元，同比增长 2.56%；归母净利润为 4.05 亿元，同比增长 1.15%；归母扣非净利润为 3.04 亿元，同比增长 20.92%；基本每股收益为 0.22 元/股，与去年同期持平。

【华策影视：2023 年第一季度业绩预告】

公司于 4 月 3 日发布公告。2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，预计公司归母净利润为 1.26-1.5 亿元，同比增长 10.55%-31.61%；归母扣非净利润为 9800 万-1.22 亿元，同比增长 6.45%-32.52%。

【星辉娱乐：公司游戏产品具备连接 ChatGPT 的能力（财联社）】

4 月 3 日电，星辉娱乐在互动平台表示，公司游戏产品具备连接 ChatGPT 的能力，公司将密切关注相关技术的发展，探寻相关技术与公司业务的有机结合；公司游戏产品正在进行 AI 的应用探索，包括 AI 绘图、智能 NPC、场景建模等方面已有所尝试。公司正在有进度地推进使用计划，应用相关技术带来的降本增效等变化需要时间进行观察推进且存在不确定性。

【汤姆猫：子公司目前已取得文心一言的 API 接口（财联社）】

4 月 3 日电，汤姆猫在互动平台表示，目前，国内外已有多家机构发布或准备发布其自研自训的预训练通识大模型，例如：OpenAI、Google、Deep Mind、百度、MOSS、腾讯、三六零等。公司子公司目前已取得文心一言的 API 接口。公司将根据国内、国外接口的优劣分析、海内外用户分布以及相关政策等综合因素选择适合公司的技术方进行合作。

投资建议

景气度反转与新科技落地两条主线布局，关注国有媒体低位修复。

1) 行业景气度底部反转带动业绩与估值低位修复，游戏板块推荐恺英网络、三七互娱、吉比特、姚记科技、完美世界等标的；IP 娱乐推荐华策影视、万达电影、光线传媒、阅文集团、泡泡玛特等；广告营销及互联网产业链推荐兆讯传媒、分众传媒、芒果超媒、哔哩哔哩等标的；

2) 基于 AIGC 落地要素聚焦数据及场景两端，数据及 IP 角度推荐浙数文化、视觉中国、中文在线、人民网等标的，场景落地推荐汤姆猫、昆仑万维、蓝色光标等标的；

3) 国有媒体关注浙数文化、人民网、中国科传、歌华有线、贵广网络等标的。

风险提示

商誉减值风险；业绩不达预期；经营管理风险；监管政策风险等

表10: 重点公司盈余预测与评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
300788. SZ	中信出版	增持	27.93	53	1.27	0.66	1.26	22	42	22
603096. SH	新经典	增持	22.96	37	0.80	1.09	1.37	29	21	17
603999. SH	读者传媒	增持	6.57	38	0.15	0.19	0.22	44	35	30
002292. SZ	奥飞娱乐	增持	6.96	103	(0.28)	0.01	0.10	(25)	572	70
002739. SZ	万达电影	增持	14.49	316	0.05	(0.69)	0.48	297	(21)	30
300133. SZ	华策影视	买入	8.46	161	0.21	0.23	0.28	40	36	31
300251. SZ	光线传媒	买入	9.36	275	(0.11)	0.06	0.31	(88)	157	30
600977. SH	中国电影	增持	13.99	261	0.13	(0.12)	0.51	110	(118)	27
002291. SZ	遥望科技	买入	15.58	142	(0.77)	0.62	1.03	(20)	25	15
300058. SZ	蓝色光标	增持	10.01	249	0.21	0.09	0.21	48	113	47
600556. SH	天下秀	增持	9.25	167	0.20	0.16	0.23	47	59	41
600986. SH	浙文互联	增持	6.89	91	0.22	0.06	0.19	31	125	36
605168. SH	三人行	增持	156.58	159	4.98	7.21	9.96	31	22	16
002027. SZ	分众传媒	买入	6.73	972	0.42	0.21	0.32	16	31	21
301102. SZ	兆讯传媒	买入	38.34	77	1.60	1.12	1.80	24	34	21
002517. SZ	恺英网络	增持	12.96	279	0.27	0.45	0.57	48	29	23
002555. SZ	三七互娱	买入	30.87	685	1.30	1.35	1.59	24	23	19
002602. SZ	世纪华通	增持	6.45	481	0.31	0.20	0.23	21	32	28
002605. SZ	姚记科技	增持	28.97	119	1.40	0.84	1.46	21	35	20
002624. SZ	完美世界	增持	18.6	361	0.19	0.97	1.08	98	19	17
300031. SZ	宝通科技	增持	22.6	93	0.98	(0.73)	1.02	23	(31)	22
300113. SZ	顺网科技	增持	16.43	114	0.09	(0.23)	0.16	186	(71)	102
300418. SZ	昆仑万维	增持	50.65	602	1.30	0.98	1.10	39	52	46
300459. SZ	汤姆猫	增持	8.62	303	0.20	0.17	0.20	43	51	43
603444. SH	吉比特	买入	523.99	377	20.43	20.33	23.04	26	26	23
000681. SZ	视觉中国	买入	17.52	123	0.22	0.21	0.33	80	85	53
300413. SZ	芒果超媒	买入	41.8	782	1.13	1.38	1.64	37	30	26
603533. SH	掌阅科技	增持	26.83	118	0.34	0.23	0.30	78	118	89
9626. HK	哔哩哔哩-W	买入	181.10	752	(16.35)	(18.05)	(11.98)	(11)	(10)	(15)
9992. HK	泡泡玛特	买入	20.20	276	0.62	0.35	0.68	32	58	30
2400. HK	心动公司	买入	27.80	134	(1.80)	(1.15)	0.13	(15)	(24)	209
0302. HK	中手游	增持	2.46	68	0.22	(0.07)	0.22	11	(33)	11
3738. HK	阜博集团	买入	3.58	80	(0.01)	0.02	0.07	(352)	190	54
9990. HK	祖龙娱乐	增持	5.90	47	(0.38)	(0.96)	0.29	(16)	(6)	20
0772. HK	阅文集团	买入	40.85	415	1.82	0.60	1.21	22	68	34
1119. HK	创梦天地	增持	4.39	62	(0.11)	(1.77)	0.14	(39)	(2)	31

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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（以下简称“我公司”）所有。 ， 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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