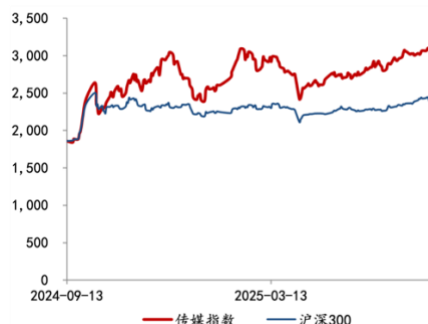


传媒互联网

3D 生成模型 Marble 发布，14 部电影定档国庆档 (2025.09.15-09.21)

■ 走势对比



■ 子行业评级

影视

看好

■ 相关研究报告

《Nano Banana 进一步提升原生 AI 应用天花板》

《国内大模型加速迭代，海外 AI 商业化成果显现》

■ 证券分析师：郑磊

E-MAIL: zhenglei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523060001

■ 联系人：李林卉

E-MAIL: lilh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190123120023

报告摘要

➤ 3D 生成模型 Marble 发布，可生成视角可控的 3D 世界

李飞飞创业公司 Word Labs 发布 3D 世界生成模型 Marble，可通过单张图片或文字提示词生成持久、可控、具备一致性的 3D 世界。相比去年底发布的前代模型，Marble 在三方面实现显著提升：1) 更优质的几何结构：具备更丰富的几何复杂度，可支持用户进行自由视角的控制；2) 更多样化的风格：可将各种风格的输入转化为 3D 世界；3) 更大的 3D 世界：得益于模型的风格和几何一致性，用户可将生成的 3D 世界拼接，从而构建更大的世界。从生成效果来看，相比前代模型，Marble 生成的 3D 世界更逼真，空间感也更强。

➤ 通义 DeepResearch 开源，实现多项测试 SOTA

阿里发布并开源旗下首个深度研究 Agent 模型通义 DeepResearch。该模型在多项权威基准测试中实现 SOTA，得分超过 OpenAI DeepResearch、DeepSeek-V3.1 等。模型能力提升主要得益于数据策略，即通过构建系统化、可扩展的数据合成方案，实现数据生成的正向循环；开发全自动的合成数据生成方案，实现全自动化生成超越人工标注质量的数据集。模型具备两种推理模式：1) 经典模式：用于标准任务，可进行多轮次的快速交互，高效解决问题；2) 深度模式：用于复杂的多步研究任务，将大任务解构为一系列的研究轮次并依次解决，最终将每轮次的关键发现整合为不断演变的核心报告。目前，通义 DeepResearch 已赋能多个阿里应用，包括高德出行 Agent、法律智能体通义法睿。

➤ 14 部电影定档国庆档，累计想看达 112.6 万

截止 9 月 20 日，国庆档已定档 14 部电影，其中包括 3 部优质影片的续作，即《志愿军：浴血和平》、《刺杀小说家 2》、《熊猫计划 2》，影片前作票房分别为 20.7/10.4/3.07 亿，为续作提供有力的票房保障；喜剧电影《浪浪人生》；5 部动画电影，《三国的星空第一部》、《猪猪侠·一只老猪的逆袭》等。从数量来看，定档 14 部为近 5 年档期内定档数量最多。根据猫眼专业版，截止 9 月 20 日，国庆档新片累计猫眼想看达 112.6 万，其中《刺杀小说家 2》32.6 万、《志愿军：浴血和平》19.4 万、《熊猫计划 2》15.2 万，分列前 3 位。看好电影板块爆款逻辑持续演绎下，国庆档高票房影片有望带动相关公司关注度提升。

➤ 核心观点

我们认为，海内外 AI 模型持续迭代。海外方面，World Labs 3D 世界生成模型 Marble 性能较前代显著提升，关注未来模型有望赋能游戏、影视制作等领域。国内方面，通义 DeepResearch 实现多项测试 SOTA，并已赋能多个阿里应用，看好底层模型能力提升赋能应用升级。此外，电影国庆档临近，关注电影板块爆款逻辑持续演绎下，档期内高票房影片有望带动相关公司关注度提升。建议关注：1) 游戏：恺英网络、巨人网络、吉比特、心动公司、神州泰岳；2) 博纳影业；3) 营销：天娱数科等。

➤ 风险提示

AI 技术发展不及预期的风险、政策监管趋紧的风险、票房表现不及预期的风险。

目录

1 一周行情回顾.....	6
2 行业运行数据.....	7
2.1. 游戏.....	7
2.2. AI.....	9
2.3. 电影.....	10
2.4. 电视剧.....	10
2.5. 综艺节目.....	11
2.6. 渠道.....	12
2.7. 直播电商.....	12
2.8. 广告营销.....	13
3 重点公司重要公告速览.....	13
4 行业要闻.....	14
4.1. AI.....	14
4.2 游戏.....	15
5 风险提示.....	15

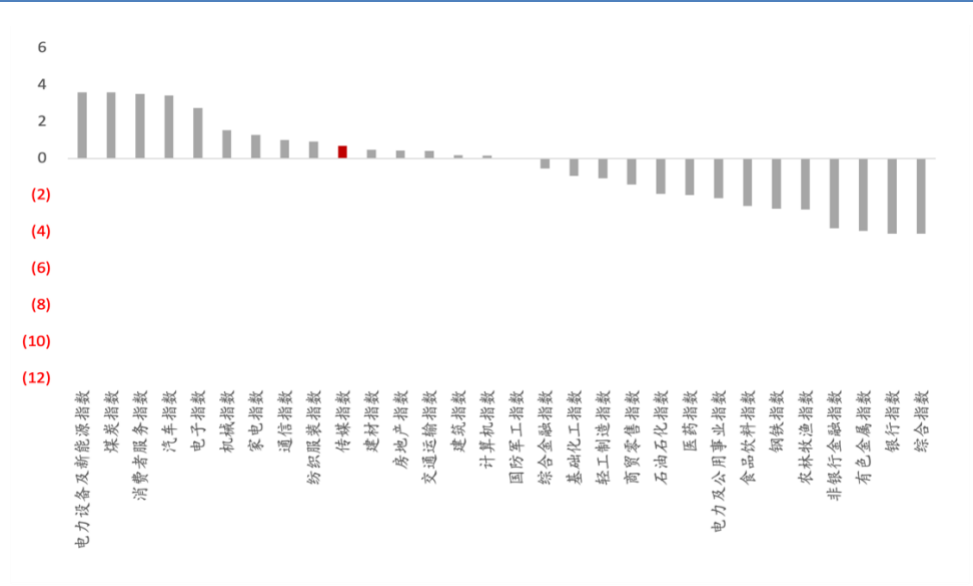
图表目录

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅	6
图表 2: 板块涨幅前 10 个股	6
图表 3: 板块跌幅前 5 个股	7
图表 4: 2025 年 09 月 20 日手游 IOS 国内畅销榜排行前 10	7
图表 5: 2025 年 08 月微信小游戏买量投放排行	8
图表 6: 2025 年 08 月全球 AI 产品应用 MAU 排行	9
图表 7: 2025 年 08 月国内 AI 产品应用 MAU 排行	9
图表 8: 2025 年 09 月 19 日内地电影票房排行	10
图表 9: 2025 年 09 月 18 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行 ..	10
图表 10: 2025 年 09 月 18 日电视剧集热度排行	11
图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)	12
图表 13: 2025 年 09 月 08 日-09 月 14 日抖音直播主播销售额排行	13
图表 14: 2021H1-2025H1 全国户外广告投放刊例花费及同比增速	13

1 一周行情回顾

上周上证综指、传媒指数(中信)、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-1.30%、0.69%、1.14%、2.34%。

图表 1: 中信行业指数一周涨跌幅



来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块涨幅最大的十只个股: 星辉娱乐、完美世界、迅游科技、芒果超媒、*ST 返利、恺英网络、贵广网络、三七互娱、万达电影、巨人网络。

图表 2: 板块涨幅前 10 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300043. SZ	星辉娱乐	25.95%	92.46%
2	002624. SZ	完美世界	14.55%	91.27%
3	300467. SZ	迅游科技	13.37%	69.23%
4	300413. SZ	芒果超媒	12.62%	24.04%
5	600228. SH	*ST 返利	11.31%	-10.70%
6	002517. SZ	恺英网络	11.25%	98.07%
7	600996. SH	贵广网络	8.97%	5.15%
8	002555. SZ	三七互娱	8.63%	58.17%
9	002739. SZ	万达电影	7.37%	5.60%
10	002558. SZ	巨人网络	7.14%	258.12%

来源: iFind, 太平洋证券研究院

上周传媒互联网板块跌幅最大的五只个股：紫天退、吉视传媒、粤传媒、三维通信、文投控股。

图表 3: 板块跌幅前 5 个股

排名	证券代码	证券简称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	300280. SZ	紫天退	-81.75%	-97.63%
2	601929. SH	吉视传媒	-23.52%	155.61%
3	002181. SZ	粤传媒	-14.43%	41.99%
4	002115. SZ	三维通信	-13.97%	75.04%
5	600715. SH	文投控股	-11.54%	22.67%

来源：iFind，太平洋证券研究院

2 行业运行数据

2.1. 游戏

➤ 重点跟踪公司手游 iOS 畅销榜排名

根据《2025 年 7 月中国游戏产业报告》，2025 年 7 月中国游戏市场实际销售收入 290.8 亿元，同比增长 4.62%。根据七麦数据，2025 年 09 月 20 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《三角洲行动》、《王者荣耀》、《穿越火线-枪战王者》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4: 2025 年 09 月 20 日手游 iOS 国内畅销榜排行前 10

#	应用	总榜	游戏榜	分类排名
1	 三角洲行动 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	1 总榜	1 游戏	1 动作
2	 王者荣耀 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	5 总榜	2 游戏	2 动作
3	 穿越火线-枪战王者 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	6 总榜	3 游戏	2 策略
4	 和平精英 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	7 总榜	4 游戏	4 动作
5	 无尽冬日 AD Shanghai Qingdi Technology Company Limited	10 总榜	5 游戏	1 模拟
6	 恋与深空 AD Paper Games	14 总榜	6 游戏	2 模拟
7	 梦幻西游 AD 网易移动游戏	15 总榜	7 游戏	5 动作
8	 金铲铲之战 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	16 总榜	8 游戏	1 卡牌
9	 火影忍者 AD Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	19 总榜	9 游戏	6 动作
10	 无畏契约：源能... AD Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	20 总榜	10 游戏	7 动作

来源：七麦数据，太平洋证券研究院

注：1）*表示该游戏为公司独代而非自研；2）跟踪标的为 A 股、H 股主要游戏公司近期排名位于 iOS 畅销榜前 200 名的游戏（自研+发行），其中腾讯和网易仅选取其 iOS 畅销榜排名前 100 的自研游戏和排名前 50 的代理游戏。

➤ 手游买量市场分析

根据 DataEye 数据，2025 年 08 月微信小游戏买量投放排名前三的游戏分别为：《无尽冬日》、《三国：冰河时代》、《向僵尸开炮》。

图表 5：2025 年 08 月微信小游戏买量投放排行

排名	手游	游戏厂商
1	《无尽冬日》	世纪华通
2	《三国：冰河时代》	冰河工作室
3	《向僵尸开炮》	畅梦工作室
4	《寻道大千》	三七互娱
5	《百炼英雄》	神游网络

来源：DataEye，太平洋证券研究院

2.2. AI

➤ 全球 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据,2025 年 08 月全球 AI 产品应用 MAU 排名前三的分别为: ChatGPT (7.28 亿)、夸克 (1.54 亿)、百度网盘 (1.54 亿)。

图表 6: 2025 年 08 月全球 AI 产品应用 MAU 排行

排名	产品名	分类	8 月上榜 MAU (亿)	8 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	7.28	4.68%
2	夸克	AI 全能助手	1.54	-0.74%
3	百度网盘	AI 个人云	1.54	-0.97%
4	豆包	AI 智能助手	1.41	6.11%
5	DeepSeek	AI 智能助手	0.75	-9.71%
6	Nova	聊天机器人	0.68	-2.13%
7	腾讯元宝	AI 智能助手	0.57	26.33%
8	Grok	聊天机器人	0.55	4.37%
9	Character AI	虚拟角色	0.35	-0.86%
10	即梦 AI	AI 绘图	0.33	15.76%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

➤ 国内 AI 产品访问量

根据 AI 产品榜数据,2025 年 08 月国内 AI 产品应用 MAU 排名前三的分别为: 夸克 (1.54 亿)、百度网盘 (1.54 亿)、豆包 (1.41 亿)。

图表 7: 2025 年 08 月国内 AI 产品应用 MAU 排行

排名	产品名	分类	8 月上榜 MAU (亿)	8 月上榜变化
1	夸克	AI 全能助手	1.54	-0.74%
2	百度网盘	AI 个人云	1.54	-0.97%
3	豆包	AI 智能助手	1.41	6.11%
4	DeepSeek	AI 智能助手	0.75	-9.71%
5	腾讯元宝	AI 智能助手	0.57	26.33%
6	即梦 AI	AI 绘图	0.33	15.76%
7	Kimi	AI 智能助手	0.23	-1.19%
8	百度文库	AI 内容创作	0.13	-4.33%
9	纳米 AI 搜索	搜索引擎	0.12	-2.94%
10	文小言	AI 智能助手	0.11	-4.79%

来源: AI 产品榜, 太平洋证券研究院

2.3. 电影

根据猫眼电影数据，2025 年至今内地电影总票房 409 亿元，09 月 19 日单日票房 2.50 亿，电影综合票房排名前三分别为：《731》（长影集团等）、《捕风追影》（爱奇艺等）、《浪浪山小妖怪》（上海电影等）。

图表 8：2025 年 09 月 19 日内地电影票房排行

排名	片名	日票房（万）	票房占比	累计票房	出品/发行公司
1	《731》	23350	93.20%	5.78 亿	长影集团等
2	《捕风追影》	564	2.20%	11.62 亿	爱奇艺等
3	《浪浪山小妖怪》	234	0.90%	16.14 亿	上海电影等
4	《南京照相馆》	168	0.60%	29.91 亿	幸福蓝海等
5	《窗外是蓝星》	161	0.60%	3028 万	中国电影等
6	《死神来了：血脉诅咒》	98	0.30%	1.85 亿	美国新线影片等
7	《红丝绸》	63	0.20%	581 万	中国电影等
8	《奇遇》	51	0.20%	1.82 亿	猫眼电影等
9	《罗小黑战记 2》	42	0.10%	5.18 亿	中文在线等
10	《洛桑的家事》	27	0.10%	369 万	橙禾影视文化传媒等

来源：猫眼专业版，太平洋证券研究院

2.4. 电视剧

► 卫视收视率

根据 CSM 数据，2025 年 09 月 18 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《欢乐家长群二》（芒果超媒等出品）、第二名《不眠日》（爱奇艺等出品）、第三名《归队》（中央电视台等出品）。

图表 9：2025 年 09 月 18 日 CSM71 城省级卫视黄金剧场电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	欢乐家长群二	2.406	11.69
2	上海东方卫视	不眠日	2.063	8.66
3	江苏卫视	归队	1.560	6.56
4	浙江卫视	浴血荣光	1.292	5.44
5	北京卫视	归队	1.264	5.33
6	上海东方卫视	我是杜拉拉	1.053	5.20
7	东南卫视	淬火年代	0.725	3.05
8	深圳卫视	正当防卫	0.638	2.73

9	安徽卫视	无尽的尽头	0.423	1.78
10	黑龙江卫视	六姊妹	0.354	1.49
11	江西卫视	太行山上	0.212	0.92
12	山东卫视	红高粱	0.161	0.68
13	天津卫视	闯关东	0.096	0.40
14	河南卫视	西北岁月	0.081	0.35
15	湖北卫视	叛逆者	0.040	0.17
16	青海卫视	光荣与梦想	0.040	0.17
17	陕西卫视	红高粱	0.040	0.17
18	河北广播电视台卫视频道	浴血荣光	0.034	0.14
19	四川卫视	以法之名	0.034	0.14
20	重庆卫视	孤舟	0.033	0.14

来源：CSM，太平洋证券研究院

► 播映指数

根据艺恩数据,截至 2025 年 09 月 18 日电视剧集播映指数排名前三分别为:《赴山海》(腾讯企鹅影视文化传播等出品)、《不眠日》(爱奇艺等出品)、《灼灼韶华》(优酷等出品)。

图表 10: 2025 年 09 月 18 日电视剧集热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台
1	赴山海	81.88	79.63	-	多平台
2	不眠日	77.82	69.73	-	多平台
3	灼灼韶华	77.21	70.61	5.8/7485 人	多平台
4	滤镜	75.13	76.31	7.3/202373 人	腾讯视频
5	凡人修仙传	74.71	72.75	7.5/114574 人	优酷
6	欢乐家长群二	70.98	61.84	-	多平台
7	北上	70.43	67.44	7.0/144630 人	多平台
8	生万物	70.3	55.14	7.2/204911 人	多平台
9	亮剑	70.25	60.18	9.5/286539 人	优酷
10	藏海传	67.02	67.25	7.1/530436 人	多平台

来源：艺恩数据，豆瓣，太平洋证券研究院

2.5. 综艺节目

根据艺恩数据,截至 2025 年 09 月 18 日综艺节目播映指数排名前三分别为:《地球超新鲜》、《心动的信号第八季》、《花儿与少年同心季》。

图表 11: 2025 年 09 月 18 日综艺节目热度排行

排名	片名	播映指数	用户热度	豆瓣评分/人数	播放平台
1	地球超新鲜	73.27	63.72	8.2/16787 人	腾讯视频
2	心动的信号第八季	72.93	72.01	-	腾讯视频
3	花儿与少年同心季	72.84	66.26	8.2/33755 人	多平台
4	一饭封神	71.08	60.44	6.9/12003 人	多平台
5	战至巅峰第四季	70.99	68.64	-	腾讯视频
6	喜剧之王单口季第 2 季	68.01	61.12	7.6/20924 人	爱奇艺
7	王牌对王牌第九季	66.88	60.46	-	多平台
8	密室大逃脱第七季	66.85	66.23	6.8/2265 人	芒果 TV
9	奔跑吧第九季	66.3	52.35	7.7/18140 人	多平台
10	令人心动的 offer 第七季	64.42	62.33	-	多平台

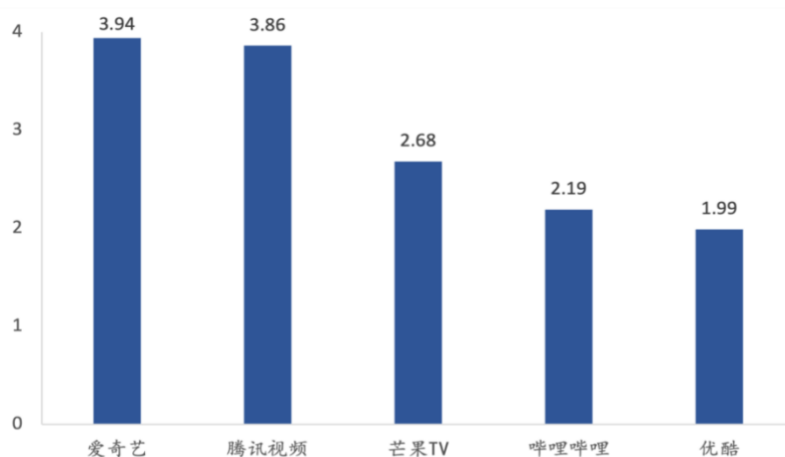
来源: 艺思数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

2.6. 渠道

➤ 移动端: 互联网视频

根据 QuestMobile 数据, 2024 年 08 月国内五大视频平台 MAU 分别为: 爱奇艺 (3.94 亿)、腾讯视频 (3.86 亿)、芒果 TV (2.68 亿)、哔哩哔哩 (2.19 亿)、优酷 (1.99 亿)。

图表 12: 2024 年 08 月国内五大视频平台月活跃用户数 (亿人)



来源: QuestMobile, 太平洋证券研究院

2.7. 直播电商

根据飞瓜数据，2025 年 09 月 08 日-09 月 14 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行（1 亿+）、蔡磊破冰驿站（1 亿+）、Apple 产品抖音官方自营店（1 亿+）。

图表 13：2025 年 09 月 08 日-09 月 14 日抖音直播主播销售额排行

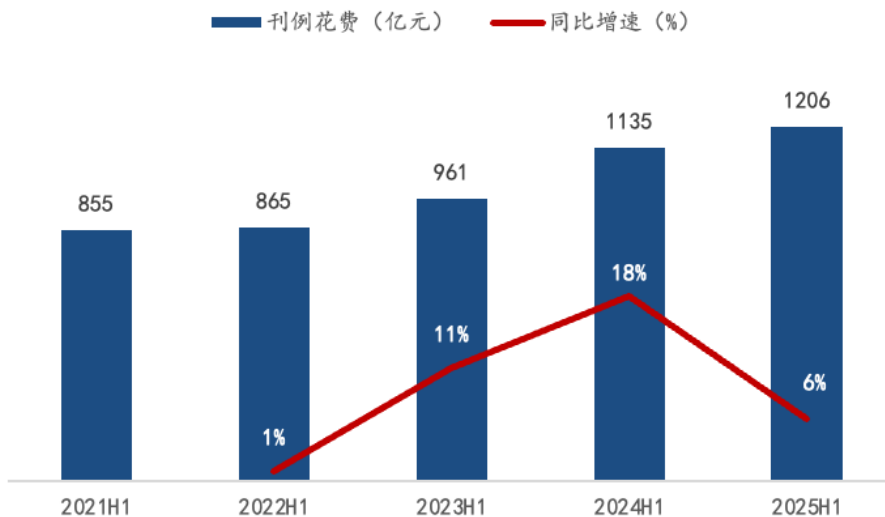
排行	主播名称	粉丝数（万）	总销售额
1	与辉同行	3183	1 亿+
2	蔡磊破冰驿站	527	1 亿+
3	Apple 产品抖音官方自营店	149	1 亿+
4	朱瓜瓜	824	1 亿+
5	Apple 产品青橙数码旗舰店	525	1 亿+

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CDOC 户外广告研究数据，2025H1 全国户外广告投放刊例花费 1206 亿元，同比增长 6%。

图表 14：2021H1-2025H1 全国户外广告投放刊例花费及同比增速



来源：CDOC 户外广告研究，太平洋证券研究院

3 重点公司重要公告速览

公告日期	证券简称	公告类型	公告内容
2025/9/16	*ST 大晟	股份减持	因个人资金需求，股东许锦光拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份，减持数量合计不超过 621.5 万股，减持比例不超过总股本的 1.11%。

2025/9/16	*ST 返利	股份减持	为优化资产结构，持股 5%以上的股东昌九集团拟通过集中竞价方式减持不超过 417 万股，占总股本的 1.00%。
2025/9/19	电声股份	股份转让	股东黄勇、吴芳、袁金涛、谨进国际、舜畅国际、添蕴国际拟参与公司首次公开发行前股东询价转让。拟转让股份的总数约 2044 万股，占总股本的比例为 4.82%。本次询价转让为非公开转让，不通过集中竞价交易方式或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。
2025/9/20	慈文传媒	政府补助	公司近日收到与收益相关的政府补助人民币 1,000 万元，其中归属于公司所有的金额为 760 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 25.04%。
2025/9/20	ST 联合	关联交易	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向江西迈通等 3 名交易对方购买其合计持有的润田实业 100.00%股份，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份，募集配套资金不超过 12 亿元。标的公司主要从事包装饮用水的生产和销售。通过本次交易，公司新增包装饮用水业务，快速填补公司在自主品牌消费产品上的空缺，完善了公司在旅游消费领域的布局。本次交易完成后，公司将形成以包装饮用水为龙头，互联网数字营销业务和跨境电商业务为两翼的业务布局，资产质量、盈利能力和持续经营能力明显提高。

来源：iFind，太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1. AI

➤ 海外要闻

1) World Labs 发布 3D 生成模型 Marble

World Labs 发布 3D 生成模型 Marble，可通过单张图片或文字提示词生成持久、可控、具备一致性的 3D 世界。目前已开放限量测试版供用户免费使用。

➤ 国内要闻

1) 阿里开源通义 DeepResearch

阿里发布并开源旗下首个深度研究 Agent 模型通义 DeepResearch。该模型在多项权威基准测试中实现 SOTA，得分超过 OpenAI DeepResearch、DeepSeek-V3.1 等模型。

4.2 游戏

1) 《三角洲行动》登顶游戏畅销榜

9月17日,《三角洲行动》登顶游戏畅销榜,这是其首次登顶。游戏开启新赛季「烈火冲天」,并推出了全新侦察干员「银翼」,解锁全面战场新地图「烈火冲天」,各类活动与商业化上的更新助推其登顶畅销榜。

2) Sensor Tower 发布 8 月全球手游收入与下载量排行榜

Sensor Tower 公布 2025 年 8 月全球手游收入与下载量排行榜。其中,腾讯旗下《王者荣耀》在全球手游收入排名较 7 月上升 2 位至第二名,Funfly 旗下《Last War: Survival Game》依旧位居全球手游收入榜首。

3) 米哈游新游《星布谷地》或将首曝

米哈游模拟经营新游《星布谷地》在抖音和小红书两大平台上均已完成官方账号认证。该款游戏于 2024 年 7 月获得版号,并在今年 8 月 11 日完成 APP 备案。根据此前同为米哈游旗下新作《崩坏: 因缘精灵》的宣发节奏,《星布谷地》或将在完成各大社交平台的官方认证后一个月,即 10 月左右公布游戏首曝内容或测试信息。

5 风险提示

1) AI 技术发展不及预期的风险: 不排除 AI 技术发展较为缓慢,导致行业应用拓展、对公司业务赋能效果不及预期的风险;

2) 政策监管的风险: 不排除反垄断监管、内容监管和信息安全监管政策收紧带来的风险;

3) 票房表现不及预期的风险: 不排除电影质量较低、口碑较差,导致票房表现不及预期的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券股份有限公司

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。