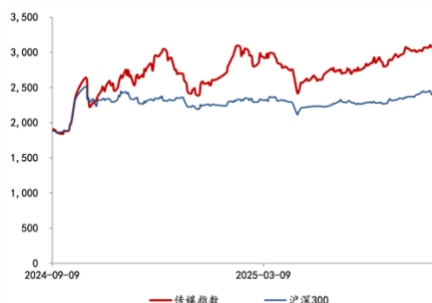


传媒互联网

Nano Banana 进一步提升原生 AI 应用天花板 (2025.09.01-09.07)

■ 走势对比



■ 子行业评级

游戏
影视看好
看好

■ 相关研究报告

《国内大模型加速迭代，海外 AI 商业化成果显现》

《新消费浪潮下，关注年内重点产品储备的影游公司》

■ 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

➤ Nano Banana 已完成超 2 亿次图像编辑

谷歌 Nano Banana 图像生成与编辑模型热度持续攀升。根据谷歌实验室副总裁 Josh Woodward 公布的数据，截至 9 月 4 日，Nano Banana 已完成超 2 亿次的图像编辑，并为谷歌 Gemini App 带来超 1000 万的新用户。从测评结果来看，该模型具备在不同图片间保持较强的人物一致性和动作遵循能力，可实现人物换装、多图合成、风格迁移等应用。其中，热度较高的应用是根据 2D 图像生成照片级的 3D 手办。我们认为，Nano Banana 凭借强大的生成能力迅速获得市场关注并为应用带来超千万新用户，进一步打开应用规模天花板。未来随着多模态模型在生成能力上取得进一步进展，有望带动电商、广告营销、影视等领域的 AI 应用关注度和增长速度实现双提升。

➤ 影游板块景气度依旧，继续关注后续拥有优质内容储备的公司

电影行业：根据猫眼数据，2025 年暑期档票房 119.7 亿元，同比增长 2.76%；观影人次 3.21 亿，同比增长 12.8%，位列近 5 年暑期档第二。其中《南京照相馆》、《浪浪山小妖怪》、《捕风追影》分别以 28.9/14.6/8.79 亿元分列票房前三。我们认为，在今年总票房主要由头部影片《哪吒之魔童闹海》贡献的情况下，暑期档一系列爆款影片进一步强化了电影板块的爆款逻辑。关注拥有爆款潜质影片储备的公司，如：果麦文化、光线传媒《三国的星空》；中国电影《志愿军第三部》、《无名之辈 2》、《抓特务》；博纳影业《她杀》、《阿凡达 3》；华策影视《刺杀小说家 2》、《狂野时代》；百纳千成《敦煌英雄》；浙文影业《下一个台风》等。

游戏行业：从 2025 年中报业绩来看，国内业绩增长主要来自于新游周期。以心动公司、吉比特、巨人网络为代表，24-25 年陆续上线的多款新游均为公司贡献了亮眼的业绩增量。海外市场受益于“SLG+X”的品类红利。以世纪华通为代表的出海厂商凭借“SLG+X”品类持续开拓海外市场。我们认为，国内新游周期、及海外“SLG+X”玩法创新延续，有望共同驱动板块估值持续提升。关注拥有相关新游储备的公司，如：1) 国内：恺英网络《斗罗大陆》《盗墓笔记》《三国天下归心》；电魂网络《修仙时代》；完美世界《异环》；心动公司《伊瑟》《仙境传说 R0》等。2) 海外：神州泰岳 2 款推广在即+3 款储备上线的 SLG 新游；三七互娱《奇谋三国》等 10 款自研和代理 SLG；掌趣科技《代号 H》《代号 S》等。

➤ 核心观点

我们认为，**AI 应用**：Nano Banana 凭借强大的生成能力迅速获得市场关注并为应用带来超千万新用户，进一步打开应用规模天花板。关注未来多模态模型在生成能力上取得的进一步进展，其有望带动电商、广告营销、影视等领域的 AI 应用关注度和增长速度实现双提升。此外，**电影板块**：暑期档一系列爆款影片进一步强化了电影板块的爆款逻辑，关注拥有优质影片储备的公司。建议关注：博纳影业等。**游戏板块**：国内新游周期、及海外“SLG+X”玩法创新延续，有望共同驱动板块估值继续提升。建议关注：恺英网络、心动公司、巨人网络、吉比特、神州泰岳等。

➤ 风险提示

政策监管趋紧的风险、游戏上线节奏不及预期的风险、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.....	14
5 风险提示.....	15

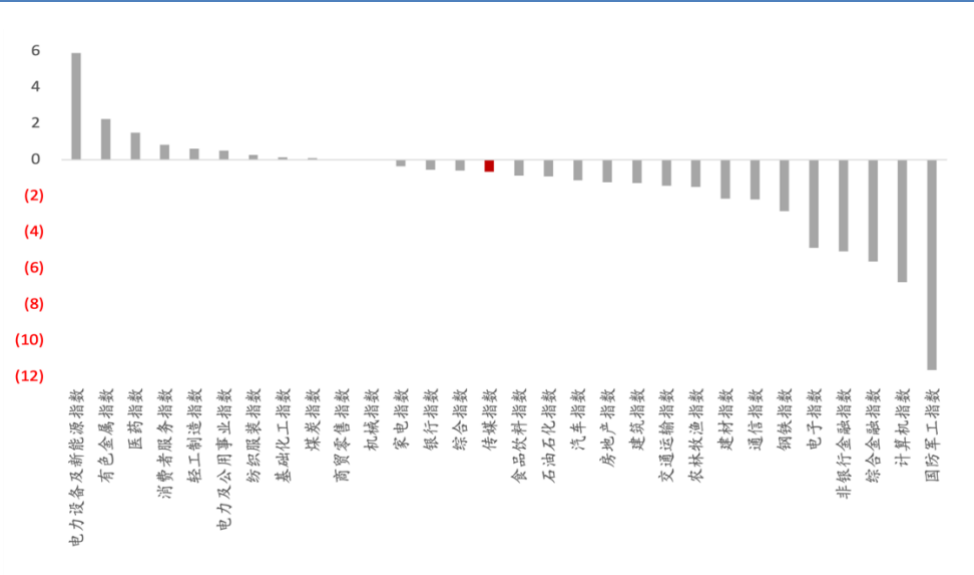
图表目录

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 06 日手游 IOS 国内畅销榜排行前 10	7
图表 5: 2025 年 07 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 05 日内地电影票房排行	10
图表 9: 2025 年 09 月 04 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 04 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 08 月 25 日-08 月 31 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-1.18%、-0.66%、-0.83%、2.35%。

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: 幸福蓝海、巨人网络、吉视传媒、元隆雅图、ST 广网、兰生股份、华媒控股、果麦文化、粤传媒、力盛体育。

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	300528.SZ	幸福蓝海	21.74%	138.16%
2	002558.SZ	巨人网络	21.49%	205.52%
3	601929.SH	吉视传媒	19.78%	191.44%
4	002878.SZ	元隆雅图	12.94%	26.58%
5	600831.SH	ST 广网	10.87%	100.00%
6	600826.SH	兰生股份	10.01%	52.55%
7	000607.SZ	华媒控股	9.28%	30.19%
8	301052.SZ	果麦文化	9.23%	232.02%
9	002181.SZ	粤传媒	9.13%	41.99%
10	002858.SZ	力盛体育	8.51%	31.47%

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：游族网络、冰川网络、浙文互联、内蒙新华、智度股份。

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	002174. SZ	游族网络	-14. 60%	55. 19%
2	300533. SZ	冰川网络	-10. 96%	95. 80%
3	600986. SH	浙文互联	-10. 83%	43. 14%
4	603230. SH	内蒙新华	-9. 37%	4. 80%
5	000676. SZ	智度股份	-9. 31%	24. 35%

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 06 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《穿越火线-枪战王者》、《和平精英》，其他手游在 iOS 渠道畅销榜排名见下表：

图表 4：2025 年 09 月 06 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	 王者荣耀 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	1 总榜	1 游戏	1 动作
2	 穿越火线-枪战王者 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	3 总榜	2 游戏	2 策略
3	 和平精英 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	5 总榜	3 游戏	3 动作
4	 明日方舟 AD Shanghai Hypergryph Network Technology Co...	7 总榜	4 游戏	1 卡牌
5	 金铲铲之战 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	8 总榜	5 游戏	2 卡牌
6	 火影忍者 AD Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	10 总榜	6 游戏	4 动作
7	 三角洲行动 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	13 总榜	7 游戏	5 动作
8	 无尽冬日 AD Shanghai Qingdi Technology Company Limited	14 总榜	8 游戏	1 模拟
9	 梦幻西游 AD 网易移动游戏	17 总榜	9 游戏	6 动作
10	 地下城与勇士: ... AD Tencent Mobile Games	18 总榜	10 游戏	3 角色扮演

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

图表 5：2025 年 07 月微信小游戏买量投放排行

排名	手游	游戏厂商
1	《三国：冰河时代》	冰河工作室
2	《无尽冬日》	世纪华通
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 396 亿元，09 月 05 日单日票房 5439 万，电影综合票房排名前三分别为：《捕风追影》（爱奇艺等）、《浪浪山小妖怪》（上海电影等）、《南京照相馆》（幸福蓝海等）。

图表 8：2025 年 09 月 05 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	《捕风追影》	1738	31.90%	9.64 亿	爱奇艺等
2	《浪浪山小妖怪》	939	17.20%	14.99 亿	上海电影等
3	《南京照相馆》	721	13.20%	29.22 亿	幸福蓝海等
4	《死神来了：血脉诅咒》	334	6.10%	1.48 亿	美国新线影片等
5	《营救飞虎》	243	4.40%	744 万	华夏电影等
6	《窗外是蓝星》	202	3.70%	220 万	中国电影等
7	《山河为证》	155	2.80%	1941 万	华夏电影等
8	《有朵云像你》	129	2.30%	4016 万	儒意影业等
9	《罗小黑战记 2》	114	2.10%	5.01 亿	中文在线等
10	《F1：狂飙飞车》	104	1.90%	4.31 亿	华纳兄弟等

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 04 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《我们的河山》（中央电视台等出品）、第二名《坐标》（芒果超媒等出品）、第三名《归队》（中央电视台等出品）。

图表 9：2025 年 09 月 04 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	我们的河山	2.526	14.57
2	湖南卫视	坐标	2.447	9.95
3	江苏卫视	归队	2.299	9.51
4	上海东方卫	我们的河山	2.202	9.00
5	浙江卫视	浴血荣光	1.434	6.08
6	北京卫视	归队	1.251	5.15
7	深圳卫视	以法之名	0.578	2.47
8	上海东方卫视	宫墙灰	0.522	2.79

9	广东卫视	浴血荣光	0.364	1.52
10	黑龙江卫视	六姊妹	0.348	1.45
11	河南卫视	都挺好	0.316	1.33
12	江西卫视	薄冰	0.250	1.04
13	东南卫视	无尽的尽头	0.226	0.94
14	山东卫视	红高粱	0.129	0.53
15	安徽卫视	悬崖	0.110	0.47
16	天津卫视	闯关东	0.960	0.40
17	陕西卫视	亮剑	0.082	0.34
18	湖北卫视	叛逆者	0.058	0.23
19	重庆卫视	孤舟	0.049	0.21
20	山西卫视	西北岁月	0.047	0.19

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 04 日电视剧集播映指数排名前三分别为:《生万物》(中央电视台等出品)、《子夜归》(腾讯视频等出品)、《献鱼》(优酷等出品)。

图表 10: 2025 年 09 月 04 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	生万物	81.61	71.41	7.2/183701 人	多平台
2	子夜归	81.41	75.67	6.6/31125 人	腾讯视频
3	献鱼	80.66	81.42	5.5/38553 人	优酷
4	归队	78.79	72.37	-	多平台
5	目之所及	78.29	74.75	-	爱奇艺
6	凡人修仙传	78.25	75.42	7.5/106401 人	优酷
7	与晋长安	77.81	73.87	4.8/12118 人	爱奇艺
8	十二封信	77.01	72.68	-	腾讯视频
9	足迹	75.03	68.24	-	多平台
10	锦月如歌	73.94	67.82	5.4/49145 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 04 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 04 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	80.44	75.40	8.2/15016 人	腾讯视频
2	心动的信号第八季	77.41	75.71	-	腾讯视频
3	花儿与少年同心季	75.9	70.62	8.2/23490 人	多平台
4	一饭封神	75.52	73.73	6.9/8872 人	腾讯视频
5	脱口秀和 Ta 的朋友们第二季	75.28	71.19	7.7/29400 人	腾讯视频
6	王牌对王牌第九季	75.27	72.93	-	多平台
7	喜剧之王单口季第 2 季	75.23	75.88	7.6/14079 人	爱奇艺
8	密室大逃脱第七季	74.07	72.01	-	芒果 TV
9	战至巅峰第四季	73.13	70.64	-	腾讯视频
10	披荆斩棘 2025	72.72	72.24	-	芒果 TV

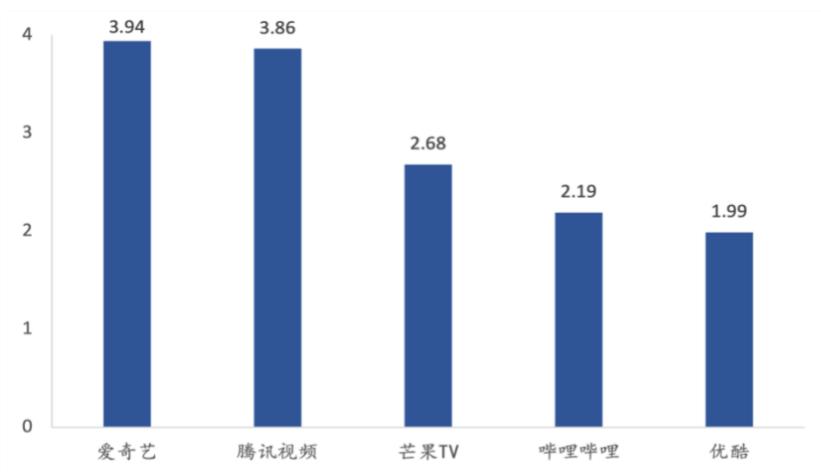
来源: 艺恩数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

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 08 月 25 日-08 月 31 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行（1 亿+）、新疆和田玉老郑（1 亿+）、小北珠宝（1 亿+）。

图表 13: 2025 年 08 月 25 日-08 月 31 日抖音直播主播销售额排行

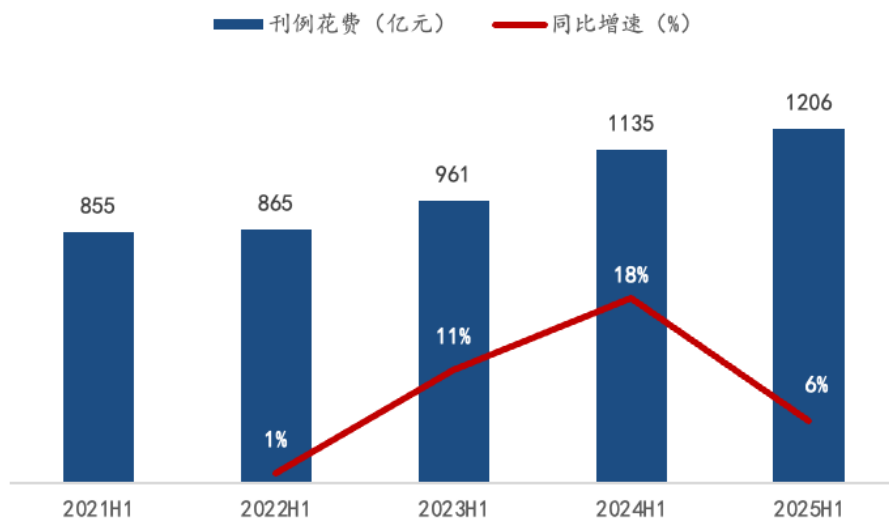
排行	主播名称	粉丝数（万）	总销售额
1	与辉同行	3124	1 亿+
2	新疆和田玉老郑	225	1 亿+
3	小北珠宝	457	1 亿+
4	玉美人菲菲	249	7500 万-1 亿
5	祝晓晗	4988	7500 万-1 亿

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CQDC 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：CQDC 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
2025/9/2	博纳影业	股份减持	公司持股 5%以上的股东东阳阿里于 2025 年 8 月 29 日通过集中竞价方式减持公司股份约 774 万股，占公司总股本的 0.56%。本次权益变动后，东阳阿里持有公司股份约 7718 万股，占公司总股本的比例为 5.62%。

2025/9/4	电魂网络	股份减持	公司实控人胡建平于 2025 年 8 月 13 日至 9 月 2 日期间，通过集中竞价方式减持公司股份约 215 万股，通过大宗交易方式减持公司股份约 79 万股，合计减持公司股份约 295 万股，其与一致行动人合计持有公司股份比例由 20% 变动至 18.79%，权益变动触及 1% 刻度。
2025/9/5	奥飞娱乐	员工持股计划	计划为不超过 37 人执行员工持股计划，总规模不超过 742 万股，股票受让价格为 4.84 元/股。第一个解锁期考核指标为 2025 年营收目标值不低于 27.5 亿元，或归母净利润目标值不低于 0.5 亿元。
2025/9/6	引力传媒	股份减持	公司董事兼总裁潘欣欣计划以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持不超过 13.9 万股公司股份，占股份总数的 0.05%；财务总监王晓颖计划以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持不超过 9.74 万股公司股份，占股份总数的 0.04%。

来源：iFind，太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1 AI

➤ 海外要闻

1) 谷歌发布 Nano Banana 六大 Prompt 玩法

谷歌发布 Nano Banana 六大 Prompt 功能，包括照片级写实场景、风格化插画与贴纸、图上添加精准的文字、产品模型与商业摄影、极简与留白设计、连续性艺术（漫画分镜/分镜头脚本）。

➤ 国内要闻

1) 字节和浙大发布 InfinityHuman

字节和浙大发布商用级音频驱动数字人模型 InfinityHuman，打破传统音频驱动技术在长视频场景中的局限性。只需提供一张人物图像与对应音频素材，即可自动生成连贯自然的高分辨率长视频。

4.2 游戏

1) AppMagic 公布 8 月全球手游收入排行榜

AppMagic 公布 8 月全球手游收入排行榜。其中,《王者荣耀》以 1.7 亿美元的月收入稳居全球手游收入榜首位,点点互动旗下《Kingshot》(奔奔王国)表现也稳中向好,排名小升至第 11 位。

2) 游戏日报发布 8 月全球手游预估收入榜

游戏日报基于点点数据预估,统计了 8 月全球移动端游戏收入 TOP50 榜单(iOS+Google Play)。TOP50 产品 8 月份总收入约为 166.4 亿元,与 7 月份基本持平,环比下降了约 0.55%。其中,世纪华通《无尽冬日》跃升至第二位,国内和海外市场在 8 月双增长,单海外市场预估收入环比增长近 15%,创上线以来月度新高;吉比特《杖剑传说》7 月在海外取得过亿收入后,8 月在海外预估收入超过 1.8 亿元,同时国服 iOS 端预估收入稳定在 5000 万,使得 8 月全球预估收入环比增长近 44%。

5 风险提示

1) 政策监管趋紧的风险: 不排除未来游戏及影视行业政策收紧,版号发放不及预期、内容审查通过条件趋严,导致公司游戏上线节奏、电影上线安排受到影响的风险;

2) 游戏上线节奏不及预期的风险: 不排除公司游戏研发进度缓慢,使得游戏上线进程延后,导致期内公司业绩不及预期的风险。

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。