



传媒互联网

2025-08-03

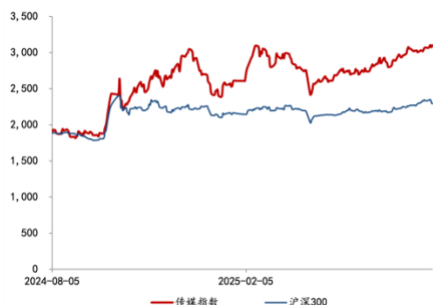
行业周报

看好/维持

传媒互联网

国内大模型加速迭代，海外 AI 商业化成果显现 (2025. 07. 28-08. 03)

■ 走势对比



■ 子行业评级

游戏
影视看好
看好

■ 相关研究报告

《新消费浪潮下，关注年内重点产品储备的影游公司》

《DeepSeek R1 版本更新，稳定币监管落地》

■ 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

➤ 国内模型开源领先，模型即 Agent 范式或正形成

近期国内外大模型加速迭代，国内：1) Kimi K2: 具备更强代码能力、更擅长通用 Agent 任务的模型。通过大规模 Agentic Tool Use 数据合成并用于训练，提升工具调用能力；2) GLM-4.5: 专为 Agent 应用打造的模型。通过运用推理、Agent 等领域数据进行针对性训练，增强推理、Agent 能力，并在工具调用可靠性和任务完成度上表现突出；3) Qwen3: 发布升级版 235B 和 30B 模型、以及 30B 推理模型，显著提升推理、Agent 能力等。海外：Grok4: 在推理和强化学习上运用 10 倍于 Grok3 的算力训练而得的新模型。通过在后训练中原生融入工具，提升工具调用能力。我们认为，目前模型后训练阶段仍具备工程红利，基于此国内外大模型持续拓展智能边界，且国内模型在开源领域表现突出，在 Hugging Face 开源前 10 榜单中占据 8 位，而海外 OpenAI、xAI 等仍在闭源发力。同时，各基础大模型均实现通用 Agent 能力提升，模型即 Agent 的范式或正在形成。

➤ 海外科技巨头验证 AI 商业化路径，AI 嵌入深度为关键

近期海外科技巨头相继发布 25Q2 财报，AI 相关收入是公司业绩增长的主要驱动力。以 Meta 为例，其 25Q2 营收达 475 亿美元，同增 21.6%，其中主要来源广告收入达 466 亿美元，同增 21.5%，主要得益于自研 AI 模型优化了广告推荐系统，使得广告业务量价齐升，即广告展示量同增 11%、单次广告价格同增 9%。我们认为，Meta 等海外科技巨头亮眼的业绩表明在持续高 Capex 投入下，AI 商业化成果显现，关注 AI 带来的降本增效。此外，Figma 于 7 月 31 日上市，当日股价上涨 250%，展现出市场对 AI 赋能生产力工具的认可。从产品来看，Figma 产品覆盖从需求分析到开发交付的设计全流程，同时通过深度整合 AI 技术，构建起 AI 与各环节有机融合的协作平台。因此我们认为，AI 在工作流中的嵌入深度是实现降本增效的关键。拥有高 AI 嵌入深度工作流的板块，如广告营销、电商、设计、教育等，有望受益于 AI 赋能。

➤ 《南京照相馆》票房走高，关注爆款逻辑下的影游公司表现

游戏行业大盘层面，1-6 月中国游戏市场收入 1680 亿元，同增 14.1%。监管层面，1-7 月国产版号共 884 款获批，同增 151 款；进口版号共 62 款获批，同增 2 款。我们认为，游戏行业景气度依旧，叠加近期暑期档电影《南京照相馆》票房走高，拥有优质内容储备的公司有望继《哪吒之魔童闹海》后再次收获市场关注度。关注爆款逻辑下的影游公司表现：1) 游戏：恺英网络《斗罗大陆：诛邪传说》、《盗墓笔记：

启程》；巨人网络《超自然行动组》、《五千年》；吉比特《九牧之野》；完美世界《异环》；心动公司《伊瑟》、《仙境传说 RO：守护永恒的爱 2》；电魂网络《修仙时代》等。2）电影：光线传媒《东极岛》；上海电影《浪浪山小妖怪》；阿里影业《捕风追影》；光线传媒、果麦文化《三国的星空》；华策影视《刺杀小说家 2》、《狂野时代》；博纳影业《无名（4K 重映）》、《她杀》等。

➤ 核心观点

我们认为，AI 模型方面，国内外大模型加速迭代，且国内模型在开源领域表现突出，而海外 OpenAI、xAI 等仍在闭源发力。同时，各基础大模型均实现通用 Agent 能力提升，模型即 Agent 的范式或正在形成。AI 商业化方面，Meta 等海外科技巨头亮眼的业绩表明 AI 商业化成果显现，关注 AI 带来的降本增效。此外，Figma 上市股价跳涨，其与 AI 深度融合的产品凸显 AI 深度嵌入工作流的优势。因此，AI 嵌入深度是实现降本增效的关键，拥有高 AI 嵌入深度工作流的板块，如广告营销、电商、设计、教育等，有望受益于 AI 赋能。此外，游戏行业景气度依旧，叠加近期暑期档《南京照相馆》票房走高，提升拥有优质内容储备公司的关注度。建议关注爆款逻辑下的影游公司表现：1）游戏：恺英网络、巨人网络、吉比特、电魂网络等；2）影视：博纳影业等。

➤ 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.....	13
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.....	16

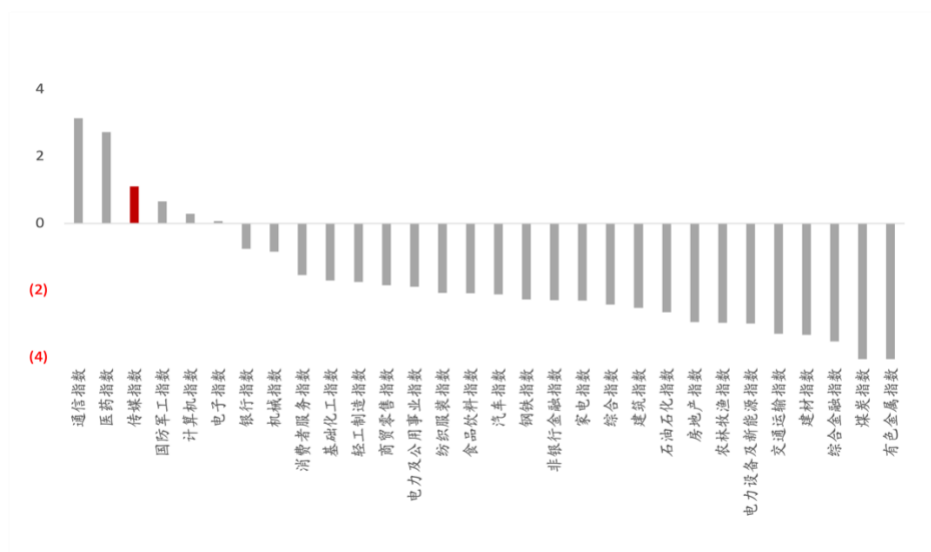
图表目录

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 08 月 03 日手游 IOS 国内畅销榜排行前 10	7
图表 5: 2025 年 06 月微信小游戏买量投放排行	8
图表 6: 2025 年 06 月全球 AI 产品网页版访问量排行	9
图表 7: 2025 年 06 月国内 AI 产品网页版访问量排行	9
图表 8: 2025 年 08 月 02 日内地电影票房排行	10
图表 9: 2025 年 07 月 31 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 08 月 01 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 07 月 21 日-07 月 27 日抖音直播主播销售额排行	13
图表 14: 2021Q1-2025Q1 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-0.94%、1.11%、-1.58%、-0.74%。

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、果麦文化、易点天下、上海电影、北京文化、川网传媒、焦点科技、捷成股份、吉比特、宣亚国际。

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	45.73%	145.40%
2	301052.SZ	果麦文化	29.37%	149.35%
3	301171.SZ	易点天下	23.00%	25.22%
4	601595.SH	上海电影	19.44%	59.92%
5	000802.SZ	北京文化	10.68%	-17.75%
6	300987.SZ	川网传媒	8.77%	55.08%
7	002315.SZ	焦点科技	7.76%	38.10%
8	300182.SZ	捷成股份	7.01%	4.18%
9	603444.SH	吉比特	6.98%	61.37%
10	300612.SZ	宣亚国际	6.73%	6.40%

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：兰生股份、新华传媒、*ST 返利、广西广电、欢瑞世纪。

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	600826. SH	兰生股份	-9.99%	31.49%
2	600825. SH	新华传媒	-9.57%	11.34%
3	600228. SH	*ST 返利	-5.31%	-33.55%
4	600936. SH	广西广电	-5.06%	30.21%
5	000892. SZ	欢瑞世纪	-4.29%	43.87%

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 1-6 月中国游戏产业报告》，2025 年 1-6 月中国游戏市场实际销售收入 1680 亿元，同比增长 14.1%。根据七麦数据，2025 年 08 月 03 日重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位分别为：《王者荣耀》、《和平精英》、《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 08 月 03 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	 和平精英 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	3 总榜	2 游戏	2 动作
3	 穿越火线-枪战王者 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	4 总榜	3 游戏	3 策略
4	 明日方舟 AD Shanghai Hypergryph Network Technology Co...	6 总榜	4 游戏	1 卡牌
5	 三角洲行动 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	8 总榜	5 游戏	4 动作
6	 地下城与勇士：斗魂大陆 AD Tencent Mobile Games	10 总榜	6 游戏	1 角色扮演
7	 无尽冬日 AD Shanghai Qingdi Technology Company Limited	11 总榜	7 游戏	1 模拟
8	 QQ飞车 Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	18 总榜	8 游戏	6 动作
9	 FC足球世界-2025 AD Tencent Mobile Games	19 总榜	9 游戏	1 体育
10	 梦幻西游 AD 网易移动游戏	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 06 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 06 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 06 月全球 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：ChatGPT（55.7 亿）、New Bing（14.0 亿）、Gemini（6.69 亿）。

图表 6：2025 年 06 月全球 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	5 月上榜访问量（亿）	5 月上榜变化
1	ChatGPT	聊天机器人	55.7	-1.77%
2	New Bing	搜索引擎	14.0	-3.90%
3	Gemini	聊天机器人	6.69	22.89%
4	DeepSeek	聊天机器人	3.8	-11.94%
5	Github Copilot	代码助手	3.09	16.69%
6	纳米 AI 搜索	搜索引擎	2.9	-1.14%
7	Character AI	虚拟角色	2.07	-3.39%
8	DeepI	翻译工具	1.95	-5.86%
9	Grok	聊天机器人	1.65	-11.35%
10	Notion AI	写作生成	1.61	-2.25%

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 06 月国内 AI 产品网页版访问量排名前三的分别为：DeepSeek（3.80 亿）、纳米 AI 搜索（3.09 亿）、纳米 AI 超级搜索（1.57 亿）。

图表 7：2025 年 06 月国内 AI 产品网页版访问量排行

排名	产品名	分类	5 月上榜访问量（亿）	5 月上榜变化
1	DeepSeek	聊天机器人	3.80	-11.94%
2	纳米 AI 搜索	搜索引擎	3.09	16.69%
3	纳米 AI 超级搜索	AI Agent	1.57	0.61%
4	豆包	聊天机器人	0.62	6.95%
5	通义	聊天机器人	0.55	34.29%
6	百度文库	写作助手	0.33	-7.32%
7	Qwen.ai	聊天机器人	0.32	-28.85%
8	百度 AI 搜	搜索引擎	0.26	-2.32%
9	腾讯元宝	聊天机器人	0.25	3.86%
10	Kimi	聊天机器人	0.24	130.18%

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 340 亿元，08 月 02 日单日票房 3.77 亿，电影综合票房排名前三分别为：《南京照相馆》（幸福蓝海等）、《浪浪山小妖怪》（上海电影等）、《戏台》（阿里影业等）。

图表 8：2025 年 08 月 02 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	《南京照相馆》	22595	59.90%	12.94 亿	幸福蓝海等
2	《浪浪山小妖怪》	5106	13.50%	7152 万	上海电影等
3	《戏台》	2915	7.70%	3.03 亿	阿里影业等
4	《长安的荔枝》	2331	6.10%	6.01 亿	猫眼娱乐等
5	《罗小黑战记 2》	1773	4.70%	3.27 亿	中文在线等
6	《猫和老鼠：星盘奇缘》	860	2.20%	874 万	华纳兄弟等
7	《F1: 狂飙飞车》	597	1.50%	3.89 亿	华纳兄弟等
8	《无名》	270	0.70%	9.34 亿	博纳影业等
9	《聊斋：兰若寺》	264	0.70%	2.31 亿	万达电影等
10	《喜羊羊与灰太狼之异国破晓》	254	0.60%	4831 万	奥飞娱乐等

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 07 月 31 日（周四）CSM 71 卫视黄金剧场电视剧收视排名：第一名《深情眼》（芒果超媒等出品）、第二名《以法之名》（中央电视台等出品）、第三名《无忧渡》（爱奇艺等出品）。

图表 9：2025 年 07 月 31 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	深情眼	2.254	9.93
2	江苏卫视	以法之名	2.218	8.72
3	浙江卫视	无忧渡	1.898	7.59
4	上海东方卫视	扫毒风暴	1.688	6.63
5	北京卫视	扫毒风暴	1.45	5.70
6	上海东方卫视	宫墙灰	0.87	3.67
7	深圳卫视	潜渊	0.739	2.93

8	安徽卫视	藏海传	0.62	2.44
9	东南卫视	藏海传	0.556	2.18
10	天津卫视	小日子	0.518	2.04
11	黑龙江卫视	逐梦蓝天	0.423	1.66
12	江西卫视	王牌部队	0.391	1.57
13	河南卫视	好团圆	0.321	1.27
14	安徽卫视	最强人生系统	0.208	0.99
15	北京卫视	祈安澜	0.205	1.29
16	山东卫视	闯关东	0.146	0.57
17	广东卫视	蛮好的人生	0.092	0.36
18	湖北卫视	三叉戟二	0.077	0.30
19	陕西卫视	双刺	0.067	0.27
20	云南广播电视台卫视频道（一套）	瞄准	0.054	0.21

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 08 月 01 日电视剧集播映指数排名前三分别为:《凡人修仙传》(优酷等出品)、《利剑玫瑰》(中央电视台等出品)、《深情眼》(芒果超媒等出品)。

图表 10: 2025 年 08 月 01 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	凡人修仙传	85.41	81.47	-	优酷
2	利剑玫瑰	82.2	80.16	-	多平台
3	深情眼	81.44	81.7	5.7/42603 人	芒果 TV
4	扫毒风暴	78.73	71.94	7.6/66414 人	腾讯视频
5	朝雪录	77.31	67.15	6.1/67175 人	爱奇艺
6	定风波	76.8	73.35	-	爱奇艺
7	暗潮缉凶	76.59	77.28	-	爱奇艺
8	华山论剑之东邪西毒	76.48	70.07	-	腾讯视频
9	樱桃琥珀	75.02	69.8	-	多平台
10	以法之名	74.19	66.76	6.9/123692 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 08 月 01 日综艺节目播映指数排名前三分别为:《地球超新鲜》、《脱口秀和 Ta 的朋友们第二季》、《歌手 2025》。

图表 11: 2025 年 08 月 01 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	79.65	75.44	-	腾讯视频
2	脱口秀和 Ta 的朋友们第二季	79.27	85.37	7.9/14309 人	腾讯视频
3	歌手 2025	76.56	74.3	4.0/18513 人	多平台
4	喜剧之王单口季第 2 季	75.8	64.87	7.9/7813 人	爱奇艺
5	战至巅峰第四季	75.11	72	-	腾讯视频
6	一饭封神	74.38	70.08	7.0/4229 人	多平台
7	密室大逃脱第七季	73.67	69.34	-	芒果 TV
8	中餐厅非洲创业季	71.78	68.23	-	多平台
9	新说唱 2025	71.74	69.87	-	爱奇艺
10	全员加速中 2025	70.81	79.5	-	多平台

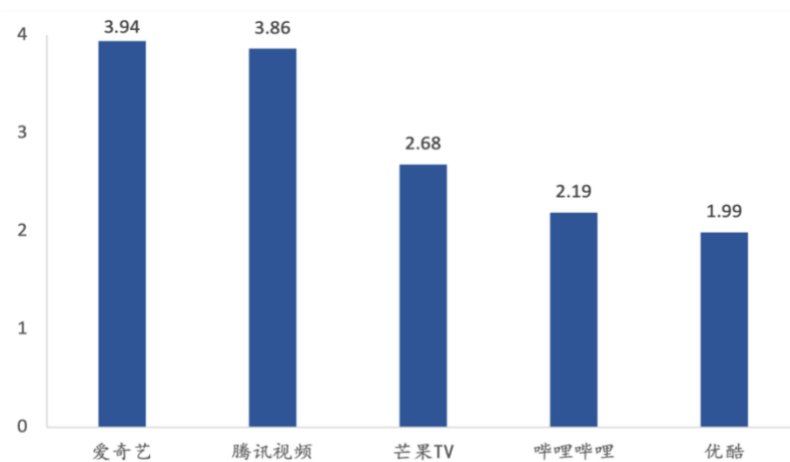
来源: 艺恩数据, 豆瓣, 太平洋证券研究院

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

► 抖音直播

根据飞瓜数据，2025 年 07 月 21 日-07 月 27 日抖音直播主播销售排名前三分别为：与辉同行（1 亿+）、小北珠宝（1 亿+）、新疆和田玉老郑（1 亿+）。

图表 13：2025 年 07 月 21 日-07 月 27 日抖音直播主播销售额排行

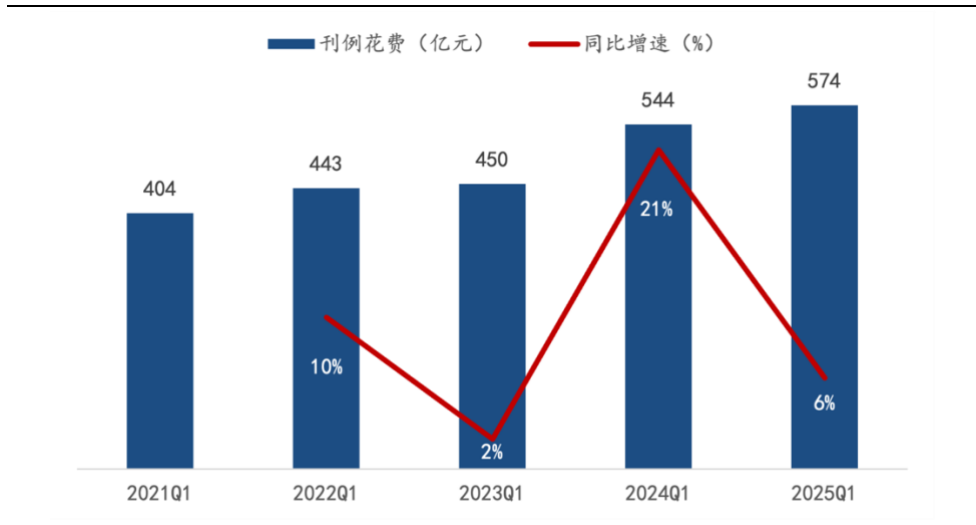
排行	主播名称	粉丝数（万）	总销售额
1	与辉同行	3039	1 亿+
2	小北珠宝	442	1 亿+
3	新疆和田玉老郑	222	1 亿+
4	云上珠宝	742	7500 万-1 亿
5	欢姐	100	5000-7500 万

来源：飞瓜数据，太平洋证券研究院

2.8. 广告营销

根据 CODC 户外广告研究数据，2025Q1 全国户外广告投放刊例花费 574 亿元，同比增长 6%。

图表 14：2021Q1-2025Q1 全国户外广告投放刊例花费及同比增速



来源：CODC 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
2025/7/28	新媒股份	股份减持	特定股东横琴红土融耀创业投资计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，减持数量合计不超过 684 万股，即不超过公司总股本的 2.99%。
2025/7/29	江苏有线	子公司增资	为进一步深化文化体制改革，推进有线电视网络资产和业务精益化运营，加快市场化转型升级步伐，更好地实现各类业务高质量协同发展，公司拟对全资子公司发展公司增资。基本方案为：将拥有的有线电视网络资产、负债、业务和人员，以及有线电视网络合资公司股权整建制划转至发展公司，以资产净值和负债差额部分作为发展公司增加注册资本认缴出资。
2025/7/29	湖北广电	股份减持	股东中信国安已通过集中竞价的交易方式减持公司股份约 835 万股，占公司总股本的 0.73%。
2025/7/30	华策影视	股份减持	实控人傅梅城已通过集中竞价交易、大宗交易累计减持其持有的公司股份约 1949 万股，占公司总股本的 1.04%。

来源：iFind，太平洋证券研究所

4 行业要闻

4.1 AI

➤ 海外要闻

1) OpenAI 发布 ChatGPT Study 学习模式

OpenAI 发布了 ChatGPT Study 学习模式。该模式主要面向教育领域，提供交互式提示、支架式回应、个性化教育、知识点检查四种方法，可以深度解读每一道难题的解题思路和流程，而不是仅仅给出答案。

➤ 国内要闻

1) 智谱发布 GLM-4.5

智谱发布新一代旗舰融合大模型 GLM-4.5，该模型集成推理、代码与智能体能力，实现原生智能体模式；并且，其具备极高性价比与生成速度，支持全栈 Agent 开发、网页创作、PPT 生成等多功能。

2) 阶跃星辰发布最强开源多模态推理模型 Step3

阶跃星辰发布新一代基础大模型 Step3, 主打多模态推理能力。在国内外多个主流测评中, 阶跃星辰 Step3 多模态推理能力位列第一。在国产芯片 32K 上下文, 推理效率最高可达 DeepSeek R1 的 300%。Step3 大模型计划在 7 月 31 日向全球开源。

3) 阿里发布新版本模型 Qwen3-30B-A3B-Instruct-2507

阿里发布新版本模型 Qwen3-30B-A3B-Instruct-2507, 该模型为非思考模式, 仅激活 3B 参数就能取得可媲美 Gemini 2.5-Flash(non-thinking)、GPT-4o 等顶尖闭源模型的超强性能。

4) 阿里发布新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507

阿里发布新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507, 该模型相较于 Qwen3-30-A3B 模型, 在推理能力、通用能力及上下文长度上有了显著提升。

4.2 游戏

1) 《2025 年 1-6 月中国游戏产业报告》发布

2025 年 1-6 月, 国内游戏市场实际销售收入 1680 亿元, 同比增长 14.08%, 再创新高。游戏用户规模近 6.79 亿, 同比增长 0.72%, 亦为历史新高点。

2) 恺英网络与中旭未来(贪玩)深化业务合作

恺英网络旗下子公司浙江闲趣互娱与中旭未来(贪玩)旗下江西贪玩签署合作协议, 贪玩游戏携手众多明星代言人入驻传奇盒子, 向闲趣互娱支付 2 亿元在传奇盒子内开设“贪玩游戏”明星专区品牌服, 用于其展示、推广运营的游戏及明星游戏直播、游戏代言宣传等。

3) 《盗墓笔记: 启程》限量计费删档测试定档

恺英网络《盗墓笔记: 启程》限量计费删档测试定档 8 月 19 日。

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。