

《超自然行动组》商业化提速，AI 陪伴产品

EVE 内测引发关注

——传媒行业周报

报告要点：

● 市场表现

周度涨跌情况（2025.6.28-2025.7.4，下同）：传媒行业（申万）上涨 2.70%，排名行业第 6 名，同期沪深 300 涨 1.54%，上证指数涨 1.40%，深证成指涨 1.25%，创业板指涨 1.50%，恒生科技指数跌 2.34%。本周，传媒（申万）行业中，吉比特、巨人网络、神州泰岳、三七互娱和 ST 华通表现较优，恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W（周涨幅 3.54%）和网易-S（周涨幅 1.06%）表现较好。

● 行业重点数据及动态更新

AI 应用：AI 产品榜发布 6 月 AI 应用榜（APP 端）数据，ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位，月度 MAU 为 1.56 亿，环比增长 2.51%，原生 AI 应用月活第一为字节豆包，6 月月活为 1.26 亿，环比增加 6.5%，Deepseek6 月月活出现环比小幅下降，为 0.94 亿。腾讯元宝月活 0.41 亿，环比 +3.18%。AI 应用事件方面，百度正式开源文心 4.5 系列模型；阿里通义千问宣布推出多模态模型 Qwen VLo；快手可灵 AI 宣布上线“视频音效”功能，可灵 AI 与星芒短剧联合出品、异类 Outliers 团队制作的全球首部 AI 微电影作品集《新世界加载中》在北京首映；豆包上线“深入研究”功能。

游戏：《王者荣耀》、《三角洲行动》和《恋与深空》为 7 月 3 日 IOS 畅销榜前 3 名。巨人网络旗下《超自然行动组》本周商业化提速明显，在版本更新以及新皮肤带动下 7 月 4 日进入游戏畅销榜第 10。6 月 30 日，恺英网络以“BEYOND GAMING”为主题举办线上 AI 科技与 IP 生态发布会，首次集中展示游戏业务外的 AI+IP 布局。

影视：最新一周（6.27-7.3）影视院线总票房 6.96 亿元，《名侦探柯南：独眼的残像》、《侏罗纪世界：重生》和《F1：狂飙飞车》为周度票房前三名，冠军影片周度票房实现 2.17 亿元，占比 31.2%。本周后续有 7 部影片待映。

● 投资建议

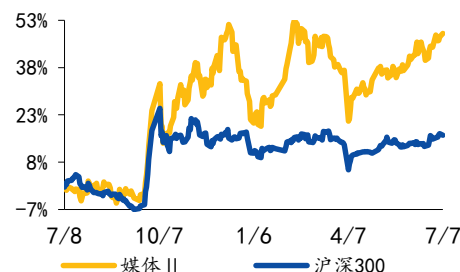
我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

● 风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒行业周报：6 月 158 款游戏版本号获批，关注暑期游戏及影视市场表现》2025.06.29

《国元证券行业研究-AI 应用系列报告-AI 视频生成：商业化加速，国产厂商表现亮眼》2025.06.27

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 郜子娴
电话 021-51097188
邮箱 gaozixian@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002517	恺英网络	买入	18.96	40,506.96	0.76	1.00	1.14	25.06	18.98	16.61
002605	姚记科技	买入	27.02	11,280.07	1.30	1.45	1.60	20.85	18.68	16.93
000681	视觉中国	买入	19.44	13,619.23	0.17	0.20	0.22	114.31	97.69	87.64
300002	神州泰岳	买入	12.65	24,826.45	0.73	0.67	0.75	17.39	18.97	16.94
603444	吉比特	买入	322.77	23,252.71	13.12	15.27	17.42	24.61	21.14	18.52
002558	巨人网络	买入	24.38	47,169.22	0.74	0.84	0.94	33.10	28.89	26.07
600633	浙数文化	买入	13.45	17,055.60	0.40	0.51	0.59	33.34	26.46	22.73
002624	完美世界	增持	14.83	28,769.73	-0.66	0.35	0.64	-22.34	42.68	23.03
300418	昆仑万维	增持	32.43	40,711.23	-1.30	-0.63	-0.38	-25.04	-51.43	-85.42
1024. HK	快手-w	买入	63.00	269,887.37	4.12	4.67	5.73	15.28	13.48	10.99
2400. HK	心动公司	买入	51.00	25,077.90	1.65	2.03	2.43	30.89	25.09	21.03
601595	上海电影	买入	27.61	12,374.80	0.20	0.53	0.73	137.43	51.99	38.04
300413	芒果超媒	买入	21.13	39,528.33	0.73	0.98	1.15	28.97	21.60	18.35
601900	南方传媒	买入	15.77	14,127.97	0.90	1.31	1.38	17.45	12.08	11.40
601801	皖新传媒	买入	6.82	13,353.09	0.36	0.39	0.41	18.94	17.48	16.62

资料来源：Wind，国元证券研究所 注：港股公司标注为港元，收盘价截至 7.7

目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业重点数据	6
2.1 AI 应用数据	6
2.2 游戏数据.....	7
2.3 电影数据	9
3.行业重点事件及公告	10
4.投资建议.....	12
5.风险提示.....	13

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：周度申万一级行业涨跌幅（%）	4
表 1：周内涨跌前 5 名	5
表 2：6 月 AI 应用 MAU 排名	6
表 3：6 月国内 AI 应用 MAU 排名	6
表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜	7
表 5：后续上线新游.....	8
表 6：周度票房数据（6.27-7.3）	9
表 7：本周后续上映影片（7.8-7.11）	9

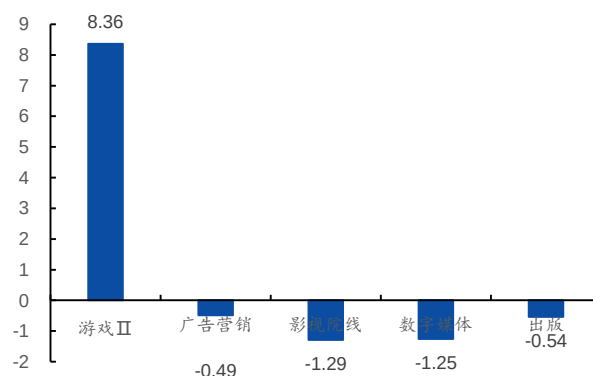
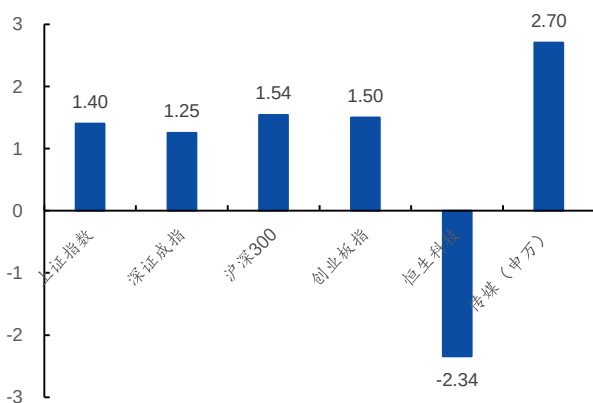
1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2025.6.28-2025.7.4, 下同): 传媒行业 (申万) 上涨 2.70%, 排名行业第 6 名, 同期沪深 300 涨 1.54%, 上证指数涨 1.40%, 深证成指涨 1.25%, 创业板指涨 1.50%, 恒生科技指数跌 2.34%。

细分行业来看, 按照申万行业分类, 周内, 传媒除游戏 II 板块均实现下跌, 游戏 II 板块涨 8.36%, 板块涨幅在全市场保持领先, 广告营销跌 0.49%, 影视院线跌 1.29%, 数字媒体跌 1.25%, 出版板块跌 0.54%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

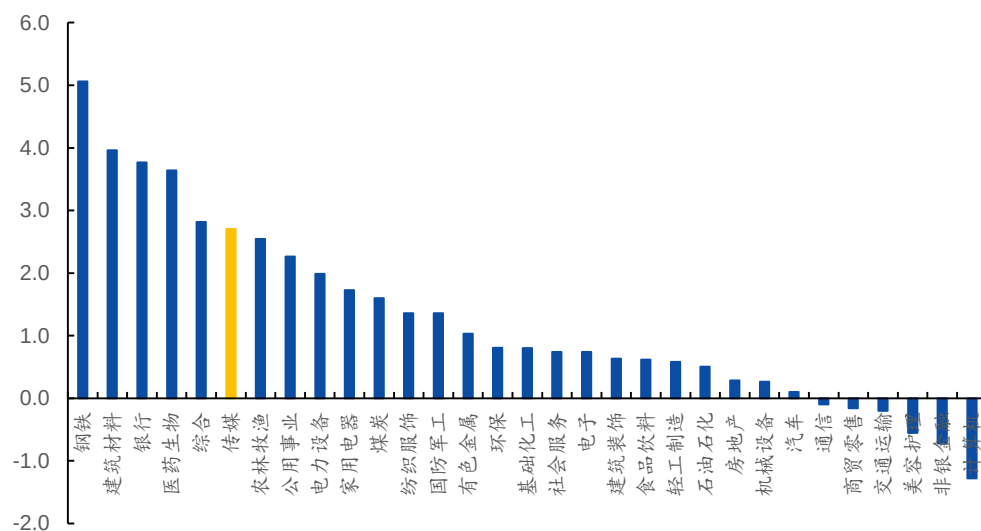
图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

资料来源: ifind, 国元证券研究所

图 3: 周度申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: ifind, 国元证券研究所

个股方面，本周，传媒（申万）行业中，吉比特、巨人网络、神州泰岳、三七互娱和ST华通表现较优，周内分别实现涨幅+21.58%、+17.42%、+13.70%、+13.15%和+12.80%；涨跌幅后5名慈文传媒（-9.75%）、博纳影业（-6.99%）、元隆雅图（-6.24%）、上海电影（-5.51%）和旗天科技（-5.26%）。恒生科技成分股中传媒行业哔哩哔哩-W（周涨幅3.54%）和网易-S（周涨幅1.06%）表现较好。

表 1：周内涨跌前 5 名

涨幅前五			跌幅前五		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	吉比特	21.58%	1	慈文传媒	-9.75%
2	巨人网络	17.42%	2	博纳影业	-6.99%
3	神州泰岳	13.70%	3	元隆雅图	-6.24%
4	三七互娱	13.15%	4	上海电影	-5.51%
5	ST 华通	12.80%	5	旗天科技	-5.26%

资料来源：ifind，国元证券研究所

2.行业重点数据

2.1 AI 应用数据

AI 产品榜发布 6 月 AI 应用榜（APP 端）数据，ChatGPT、夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek 排名全球前五。夸克为国产应用 MAU 首位，月度 MAU 为 1.56 亿，环比增长 2.51%，原生 AI 应用月活第一为字节豆包，6 月月活为 1.26 亿，环比增加 6.5%，Deepseek6 月月活出现环比小幅下降，为 0.94 亿。腾讯元宝月活 0.41 亿，环比 +3.18%。

表 2：6 月 AI 应用 MAU 排名

排名	产品名	应用描述	6 月 APP MAU	环比变化
1	ChatGPT	The official app by OpenAI	655.03M	5.59%
2	夸克	AI 全能助手 阿里	156.18M	2.51%
3	百度网盘	AI 个人云 百度	154.99M	1.21%
4	豆包	AI 智能助手 抖音	125.94M	6.50%
5	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	94.1M	-6.06%
6	Nova	AI Chatbot	68.02M	-4.53%
7	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	40.95M	3.18%
8	Grok	Understand the universe	37.04M	1.48%
9	Character AI	Chat Ask Create	33.35M	3.06%
10	Talkie AI	Chat With Character MiniMax	30.65M	-14.47%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

表 3：6 月国内 AI 应用 MAU 排名

排名	产品名	应用描述	6 月 APP MAU	MAU 环比变化
1	夸克	AI 全能助手 阿里	156.18M	2.51%
2	百度网盘	AI 个人云 百度	154.99M	1.21%
3	豆包	AI 智能助手 抖音	125.94M	6.50%
4	DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	94.1M	-6.06%
5	腾讯元宝	发现 AI 新体验 腾讯	40.95M	3.18%
6	即梦 AI	AI 绘画 · 图片视频短片生成社区 字节	30.12M	-1.73%
7	Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	23.52M	-2.19%
8	百度文库	AI 内容创作 百度	15.84M	-0.47%
9	纳米 AI 搜索	拍照问，语音搜，直接给答案 360	13.08M	-6.79%
10	文小言	你的随身智能助手 百度	12.23M	-4.32%

资料来源：AI 产品榜，国元证券研究所

2.2 游戏数据

《超自然行动组》IOS畅销榜排名快速提升，商业化加速。《王者荣耀》、《三角洲行动》和《恋与深空》为7月3日畅销榜前3名。本周《星穹铁道》推出全新先定任务卡池活动，带动游戏排名整体提升明显。另外，巨人网络旗下《超自然行动组》本周商业化提速明显，在版本更新以及新皮肤带动下7月4日进入游戏畅销榜第10。

表 4：周度七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2025 年 7 月 3 日	2025 年 6 月 26 日	2025 年 6 月 19 日	2025 年 6 月 12 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	和平精英	原神	鸣潮 - 前往七丘
3	恋与深空	无尽冬日	恋与深空	和平精英
4	崩坏:星穹铁道	金铲铲之战	地下城与勇士:起源	无尽冬日
5	梦幻西游	FC 足球世界-2025	和平精英	英勇之地
6	和平精英	梦幻西游	无尽冬日	金铲铲之战
7	第五人格	三角洲行动	金铲铲之战	第五人格
8	无尽冬日	地下城与勇士:起源	第五人格	梦幻西游
9	金铲铲之战	原神	梦幻西游	三角洲行动
10	逆水寒	第五人格	三角洲行动	地下城与勇士:起源
11	鸣潮-前往七丘	穿越火线-枪战王者	美职篮全明星	永远的蔚蓝星球-合成快攻
12	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	向僵尸开炮-尸潮来袭	捕鱼大作战-街机打鱼游戏
13	蛋仔派对	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	向僵尸开炮-尸潮来袭
14	地下城与勇士:起源	杖剑传说	三国:谋定天下	云-鸣潮
15	胜利女神:新的希望	暗区突围	穿越火线-枪战王者	杖剑传说
16	原神	世界之外	永远的蔚蓝星球-合成快攻	穿越火线-枪战王者
17	火影忍者	开心消消乐	杖剑传说	美职篮全明星
18	捕鱼大作战-街机打鱼游戏	火影忍者	开心消消乐	崩坏:星穹铁道
19	穿越火线-枪战王者	永远的蔚蓝星球-合成快攻	火影忍者	胜利女神:新的希望
20	云·星穹铁道	绝区零-周年庆	胜利女神:新的希望	开心消消乐
21	英雄联盟手游	恋与深空	云·原神	逆水寒
22	开心消消乐	JJ 斗地主-专业棋牌合集	英雄联盟手游	火影忍者
23	FC 足球世界-2025	重返未来:1999	逆水寒	FC 足球世界-2025
24	杖剑传说	如鸢	JJ 斗地主-专业棋牌合集	JJ 斗地主-专业棋牌合集
25	永远的蔚蓝星球-合成快攻	逆水寒	FC 足球世界-2025	光与夜之恋
26	JJ 斗地主-专业棋牌合集	美职篮全明星	腾讯欢乐斗地主	腾讯欢乐斗地主
27	QQ 炫舞手游-语聊季	英雄没有闪	鸣潮-前往七丘	心动小镇
28	腾讯欢乐斗地主	仙遇	英雄没有闪	英雄联盟手游
29	炉石传说	腾讯欢乐斗地主	桃源深处有人家	绝区零-周年庆
30	如鸢	英雄联盟手游	阴阳师	恋与深空

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

后续新游上线方面，7.8-7.11 期间将有 7 款游戏将上线，整体游戏体量相对较小。

表 5：后续上线新游

序号	游戏名	品类	厂商	预估上线时间
1	无畏三国	卡牌/策略	炬游	2025. 7. 8
2	合并童话国	休闲/魔幻	奥创工作室	2025. 7. 8
3	王牌店长	合成/模拟经营	有家工作室	2025. 7. 9
4	御剑封魔	Rogelike/女性向	上宅工作室	2025. 7. 9
5	暮光召唤师	回合/角色扮演	上海赢谦嘉科技	2025. 7. 10
6	斗罗大陆：猎魂世界	高自由度/动作	猎魂工作室	2025. 7. 11
7	王国传承*	策略/卡牌	长沙逐风者科技	2025. 7. 11

资料来源：gamelook，好游快爆，国元证券研究所 注：*为 APP Store 有相关信息，但暂未正式定档的产品

2.3 电影数据

最新一周（2025.6.27-2025.7.3）院线总票房 6.96 亿元，周票房冠军为《名侦探柯南：独眼的残像》，占比周度票房 31.2%。最新一周影视院线总票房 6.96 亿元，《名侦探柯南：独眼的残像》、《侏罗纪世界：重生》和《F1：狂飙飞车》为周度票房前三名，冠军影片周度票房实现 2.17 亿元，占比 31.2%；第二名为《侏罗纪世界：重生》，票房 1.13 亿元，占比周度票房 16.2%；第三名为《F1：狂飙飞车》，周度票房 9463 万元，占比 13.6%；第四、五名分别为《酱园弄·悬案》（周度票房 8506.84 万元，占比 12.2%）和《新·驯龙高手》（周度票房 4516.67 万元，占比 6.4%）。

表 6：周度票房数据（6.27-7.3）

排名	影片名	周度票房（万元）	周度票房占比（%）	累计票房（亿元）
1	名侦探柯南：独眼的残像	21714.50	31.2%	2.25
2	侏罗纪世界：重生	11331.70	16.2%	1.32
3	F1：狂飙飞车	9463.08	13.6%	1.07
4	酱园弄·悬案	8506.84	12.2%	3.54
5	新·驯龙高手	4516.67	6.4%	2.41

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所 注：累计票房截至 7.4 下午 14:00 左右

本周后续有 7 部影片待映。本周后续将有 7 部影片待映，7.5 上映的《恶意》截至 7.7 已实现票房超 8500 万元。

表 7：本周后续上映影片（7.8-7.11）

影片名	类型	出品方	导演-主演	上映时间
册杀	悬疑	宁波市晓江影业有限公司、杭州塔图因影视文化传媒有限公司、保利影业投资有限公司、台州市晓江影业有限公司	郑文政-牛骏峰、尚语贤	2025.7.8
最后防线	剧情	安徽仇氏影业有限公司、珠海世纪星影业有限公司、广东诸葛文化产业控股集团有限公司、安徽检星文化传媒有限公司	高伟宁-栾蕾英、肖宗灵	2025.7.8
天宝	剧情/历史	纳一文化旅游有限公司、北京尔玛依娜民族文化传播有限责任公司	刘劲、艺兮-顿珠次仁、吴健、卓依娜姆	2025.7.10
八戒之天蓬下界	神话/动画	北京环宇星漫文化传播有限公司、中青新影文化传媒有限公司、海南联合企业管理集团有限公司、金马瑞业文化产业有限公司	何冉昊-张磊、季冠霖	2025.7.11
超人	动作/科幻	美国 DCS 影业公司、美国领域电影制作公司	詹姆斯·古恩-大卫·科伦斯韦，瑞秋·布罗斯纳安	2025.7.11
午夜游戏	惊悚/恐怖	厦门顺玮阁影视传媒有限公司、北京中昕影视文化有限公司、文正其实影视文化有限公司、北京万万圣文影业有限公司、北京顺玮阁文化传媒有限公司、北京万万时代娱乐有限责任公司	刘定-殷果儿、王楚渝	2025.7.11
巫咒	恐怖/惊悚	北京米和花影业有限公司、米和花影业、天津独游网络科技有限公司、北京咱们影业公司	王文博-王楠楠、田诗雨	2025.7.11

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

快手上线 AI 微电影作品集《新世界加载中》。6月25日，由快手可灵 AI 与星芒短剧联合出品、异类 Outliers 团队制作的全球首部 AI 微电影作品集《新世界加载中》在北京迎来首映。作为目前业内题材涉猎最广的 AI 微电影作品集，此次《新世界加载中》中的 7 个单元 AI 微电影全部借助快手自研视频生成大模型可灵 AI 创作而成，通过突破性的 AIGC 技术和深刻的故事主题，重新定义了 AI 技术在影视内容创作中的新高度。（源自：快手公众号）

阿里通义千问宣布推出多模态模型 Qwen VLo。6月27日，阿里云通义千问推出最新的 Qwen VLo——一个多模态统一理解与生成模型。Qwen VLo 创新性地引入了一种全新的生成机制，能够以一种渐进式生成方式，从左到右、从上到下逐步清晰地构建整幅图片，在生成过程中，模型会对预测的内容不断调整和优化，从而确保最终结果更加和谐一致。同时，Qwen VLo 采用动态分辨率训练，支持动态分辨率生成。无论是输入端还是输出端，模型都支持任意分辨率和长宽比的图像生成。这种生成机制不仅提升了视觉效果，还为用户带来了更灵活、更可控的创作体验，用户可以通过 Qwen Chat (chat.qwen.ai) 进行体验。（源自：IT 之家）

快手可灵 AI 宣布上线“视频音效”功能。6月27日，快手旗下可灵 AI 宣布全系列视频模型上线“视频音效”功能，支持用户上传视频或调用历史作品，并可在生成视频时同步生成“高质量立体声音效”。今年5月，快手可灵 AI 宣布推出全新 2.1 系列模型，高品质模式（1080p）下生成 5s 视频仅需不到 1 分钟。据官方介绍，其在标准模式（720p）下生成 5s 视频仅需 20 灵感值，高品质模式（1080p）下也只需 35 灵感值，成本下降 65%。（源自：IT 之家）

百度正式开源文心 4.5 系列模型。6月30日，百度文心 4.5 系列模型正式开源。文心 4.5 系列开源模型共 10 款，涵盖了激活参数规模分别为 47B 和 3B 的混合专家（MoE）模型，以及 0.3B 的稠密参数模型。文心 4.5 系列模型均使用飞桨深度学习框架进行高效训练、推理和部署。在大语言模型的预训练中，模型 FLOPs 利用率（MFU）达到 47%。实验结果显示，该系列模型在多个文本和多模态基准测试中达到 SOTA 水平，在指令遵循、世界知识记忆、视觉理解和多模态推理任务上效果尤为突出。模型权重按照 Apache 2.0 协议开源，支持开展学术研究和产业应用。此外，基于飞桨提供开源的产业级开发套件，广泛兼容多种芯片，降低后训练和部署门槛。（源自：飞桨 PaddlePaddle 公众号）

恺英网络举办“BEYOND GAMING”线上 AI 科技与 IP 生态发布会。6月30日，恺英网络以“BEYOND GAMING”为主题举办线上 AI 科技与 IP 生态发布会，首次集中展示游戏业务外的 AI+IP 布局。发布会分为 AI 与 IP 两大篇章，推出 SOON、暖星谷梦游记、DPVR AI Glasses、EVE，以及《拾元立方》《百工灵》《岁时令》《热血年代》等内容，涵盖 AI 大模型、AI 潮玩、AI 应用、AI 眼镜、以及传统文化数字化、短剧内容等领域，向大家展示了公司在游戏领域之外，凭借 IP 和 AI 产品开拓创新的多元战略布局。（源自：恺英网络投资者关系公众号）

豆包上线“深入研究”功能。6月30日，豆包公众号宣布，“深入研究”功能已经在豆包 App、网页端、电脑版正式开启测试，用户可免费体验。“深入研究”可快速、

全面处理高难度复杂任务，支持报告文档、可视化网页两种方式呈现研究结果。其适用场景包括长途旅行攻略、复杂购买决策、最新政策解读、商业科技趋势发展等所有需要海量、深度信息才能解决的问题。豆包更新到最新版后，打开 App 或 PC 端，选择“深入研究”，输入具体指令，等待几分钟，即可生成一份报告。使用豆包 App 生成报告后，还可以打开报告内容，选择右上角“听”按钮，一键转成播客随时听。

（源自：豆包公众号）

Meta 官宣研发可“主动陪聊”AI 聊天机器人 Project Omni。近日，Meta 现已官宣该公司正在研发一款“Project Omni”项目，也就是打造一批可以主动与用户互动的 AI 聊天机器人。Meta 透露该项目旨在为用户提供更多情绪价值，提高使用黏性和互动频率。（源自：IT 之家）

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、出版等子板块，标的方面，关注巨人网络、恺英网络、姚记科技、神州泰岳、吉比特、浙数文化、完美世界、快手、美图公司、心动公司、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒。

5.风险提示

消费市场疲软的风险，头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027