

传媒互联网周报

AI 模型交互功能持续提升，关注 AI 应用底部轮动机会

优于大市

核心观点

行业上涨 4.71%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指。本周（5.6-5.8）传媒行业上涨 4.71%，跑赢沪深 300（+1.34%），跑赢创业板指（+3.24%）。其中涨幅靠前的分别为中青宝、易点天下、北投科技、引力传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 龙韵、中信出版、儒意电影、ST 惠程等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 7 位。

OpenAI、字节跳动发布新模型，交互功能均大幅提升。1) OpenAI 推出了三款新型实时语音模型，包括高级推理对话、实时翻译和实时转录三个应用场景，便于开发者集成到现有应用中；2) 字节发布 Doubao-Seed-2.0-lite 实现了视频、图像、音频与文本的原生统一理解，该模型在视觉与逻辑推理能力上表现突出，尤其在物理、医疗等高阶学科的复杂推理测试中性能超越了之前的 Pro 版本；3) 阶跃星辰正式发布了新一代实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime，旨在为用户提供更为真实的对话体验，围绕副语言感知、人设自定义和对话能力进行了全面的技术提升。

本周重要数据跟踪：点点互动表现亮眼。1) 本周（5月4日-5月10日）电影票房 4.4 亿元。票房前三名分别为《消失的人》（1.64 亿元，票房占比 36.9%）、《寒战 1994》（0.92 亿元，票房占比 20.7%）、《给阿嬷的情书》（0.70 亿元，票房占比 15.7%）；2) 综艺节目方面，《哈哈哈哈哈第六季》、《魔力歌先生》、《奔跑吧第十季》、《妻子的浪漫旅行 2026》和《大侦探 11》排名居前；3) 游戏方面，2026 年 3 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

投资建议：风险偏好有望改善，关注 AI 应用底部机会。1) AI Agent 发展迅速，AI 大模型 Agentic 能力提升、OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升，持续看好 AI 应用端机会；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；大模型看好昆仑万维、AI 营销方向；语料方向关注浙数文化等标的；平台端持续看好受益 AI 提升广告投放效率的哔哩哔哩；2) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部分位，把握业绩与估值兼备的游戏板块底部布局机会，业绩期即将来临，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，推荐巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；3) IP 潮玩把握泡泡玛特底部修复机会。

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	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.98	384	1.27	1.42	14	13
603444.SH	吉比特	优于大市	406.61	293	26.68	27.68	15	11
002555.SZ	三七互娱	优于大市	21.43	474	1.43	1.57	15	14

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

优于大市 · 维持

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn xiongli1@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：熊莉

021-61761067

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980519030002

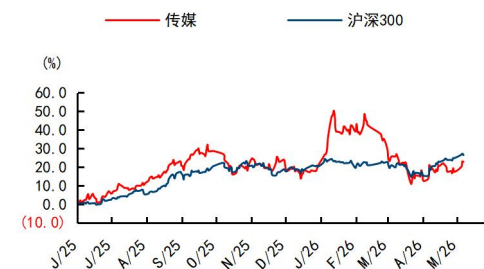
证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenyaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

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

- 《传媒互联网周报-国产 Agent 和多模态模型持续突破，五一档票房超过 7 亿》——2026-05-07
- 《传媒互联网周报-DeepSeek-V4 和 GPT-5.5 发布，关注五一档票房表现》——2026-05-06
- 《传媒互联网周报-国产模型编程能力提升、异环上线，把握游戏潮玩及 AI 应用底部机会》——2026-04-22
- 《传媒行业 4 月投资策略：持续看好游戏、IP 潮玩业绩表现，关注 AI 应用底部机会》——2026-04-17
- 《传媒互联网周报-关注 AI 应用主题催化，把握游戏及 IP 潮玩底部机会》——2026-04-13

内容目录

板块周表现回顾	4
本周表现回顾：行业上涨 4.71%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指	4
重点关注	4
OpenAI 发布三款实时语音模型和 GPT-5.5-Instant	4
字节发布 Doubao-Seed-2.0-lite	5
阶跃星辰发布新一代实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime	5
本周行业数据更新	5
电影票房表现情况	5
电视剧（网剧）	6
综艺节目	7
游戏	8
数字藏品（NFT）	9
行业新闻	9
上市公司动态更新	10
投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速，关注 AI 应用底部机会	10
风险提示	11

图表目录

图 1：本周传媒行业涨跌幅排名第 7 位	4
图 2：本周电影票房（亿元）	5
图 3：2026 年 3 月中国手游收入 TOP30 海外 AppStore+GooglePlay	8
表 1：本周传媒板块表现	4
表 2：五一档票房排名	6
表 3：下周即将上映电影	6
表 4：网络剧收视情况（数据截至 5 月 10 日）	7
表 5：网络综艺节目表现情况（数据截至 5 月 10 日）	7
表 7：安卓游戏热玩排名（数据截至 5 月 10 日）	9
表 8：NFT 交易情况（数据截至 2025 年 5 月 10 日）	9
表 9：重点公司估值表	11

板块周表现回顾

本周表现回顾：行业上涨 4.71%，跑赢沪深 300，跑赢创业板指

本周（5.6-5.8）传媒行业上涨 4.71%，跑赢沪深 300（+1.34%），跑赢创业板指（+3.24%）。其中涨幅靠前的分别为中青宝、易点天下、北投科技、引力传媒等，跌幅靠前的分别为 ST 龙韵、中信出版、儒意电影、ST 惠程等。

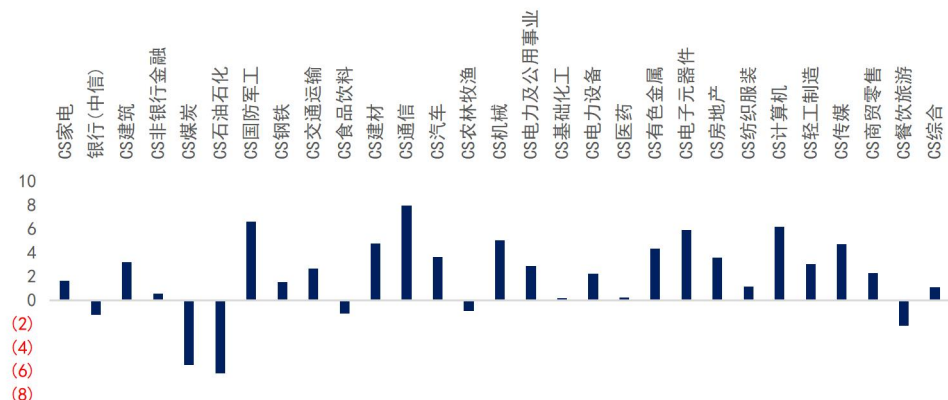
表1：本周传媒板块表现

指数涨跌幅									
C1005028	传媒	4.71%							
000300.SH	沪深 300	1.34%							
399006.SZ	创业板指	3.24%							
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）
300052.SZ	中青宝	30%	21%	40	603729.SH	ST 龙韵	-13%	-11%	13
301171.SZ	易点天下	28%	38%	263	300788.SZ	中信出版	-5%	24%	64
600936.SH	北投科技	25%	23%	86	002739.SZ	儒意电影	-5%	-15%	204
603598.SH	引力传媒	20%	47%	67	002168.SZ	*ST 惠程	-4%	-3%	32
002624.SZ	完美世界	15%	7%	340	000892.SZ	欢瑞世纪	-4%	-32%	47
300063.SZ	天龙集团	14%	52%	99	300426.SZ	华智数媒	-3%	-6%	33
600158.SH	中体产业	14%	55%	129	002905.SZ	金逸影视	-2%	-18%	35
000802.SZ	北京文化	14%	8%	35	601595.SH	上海电影	-2%	-17%	106
300467.SZ	迅游科技	13%	46%	85	002292.SZ	奥飞娱乐	-2%	-8%	120
300113.SZ	顺网科技	12%	40%	191	603444.SH	吉比特	-2%	-6%	287

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 7 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名第 7 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点关注

OpenAI 发布三款实时语音模型和 GPT-5.5-Instant

1) OpenAI 推出了三款新型实时语音模型，旨在为开发者提供更先进的语音应用解决方案。这些模型分别针对不同的应用场景，包括高级推理对话、实时翻译和

实时转录。它们在性能和功能上都有显著提升，并且定价合理，便于开发者集成到现有应用中。

2) OpenAI 发布 GPT-5.5 Instant，取代 GPT-5.3 成为 ChatGPT 默认模型，重点提升性能、可控性与个性化能力，并引入多项新功能以增强用户体验和数据安全性。（OpenAI 官网、AI base）

字节发布 Doubao-Seed-2.0-lite

字节跳动旗下火山引擎发布的 Doubao-Seed-2.0-lite 大模型，实现了视频、图像、音频与文本的原生统一理解，标志着其在多模态交互领域的重要进展。该模型在视觉与逻辑推理能力上表现突出，尤其在物理、医疗等高阶学科的复杂推理测试中性能超越了之前的 Pro 版本。此外，它还首次实现了 GUI 理解与执行的一体化，能够完成点击、拖拽、输入等操作，展现了强大的 AI 能力。（字节官网）

阶跃星辰发布新一代实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime

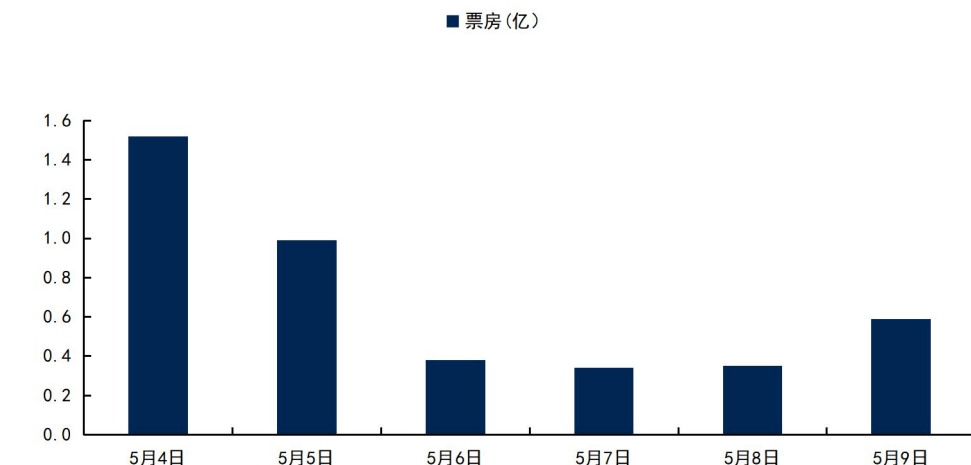
近日，阶跃星辰正式发布了新一代实时语音大模型 StepAudio 2.5 Realtime。该模型现已全面上线，开发者可以通过阶跃星辰开放平台进行接入。StepAudio 2.5 Realtime 旨在为用户提供更为真实的对话体验，围绕副语言感知、人设自定义和对话能力进行了全面的技术提升。StepAudio 2.5 Realtime 的核心创新在于其对副语言信息的处理能力。副语言包括语调、语速、停顿，以及叹息或轻笑等非文字表达方式，这些细节是传递情感的关键。通过分析这些元素，模型能够感知用户的情绪和潜在意图，例如从低沉的声调中识别出疲惫，或从急促的语速中判断出烦躁情绪，并据此动态调整回复的语气与策略，提升交流的自然感。（阶跃星辰官网、AI base）

本周行业数据更新

电影票房表现情况

本周（5月4日-5月10日）电影票房 4.4 亿元。票房前三名分别为《消失的人》（1.64 亿元，票房占比 36.9%）、《寒战 1994》（0.92 亿元，票房占比 20.7%）、《给阿嬷的情书》（0.70 亿元，票房占比 15.7%）。

图2：本周电影票房（亿元）



资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

表2：五一档票房排名

排名	影片名称	上映日期	本周票房 (万)	累计票房 (万)	票房占比	排片占比	上座率	场次
1	消失的人	2026/5/1	16396	32300	36.90%	27.50%	4.30%	788,083
2	寒战 1994	2026/5/1	9224	23300	20.70%	20.80%	2.90%	595,578
3	给阿嬷的情书	2026/4/30	6973	9930	15.70%	10.40%	6.40%	298,071
4	穿普拉达的女王 2	2026/4/30	2780	8575	6.20%	6.90%	3.10%	200,063
5	10 间敢死队	2026/5/1	1895	6625	4.20%	9.00%	2.10%	259,586
6	门牙	2026/5/1	1278	3771	2.80%	1.70%	5.40%	50,197
7	迈克尔·杰克逊：巨星之路	2026/4/24	769	6447	1.70%	1.80%	2.70%	51,552
8	真人快打 2	2026/5/8	664	648	1.40%	3.00%	1.40%	86,411
9	猪猪侠大电影之竞速小英雄	2026/5/1	634	1984	1.40%	4.00%	1.80%	114,925
10	纵横四海	2026/5/3	627	1037	1.40%	2.60%	2.40%	75,700

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周有 2 部电影即将上映，为《绵羊侦探团》《大白鲨》，截至 5 月 10 日猫眼想看人数分别为 1.6、0.5 万人。

表3：下周即将上映电影

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2026/5/16	绵羊侦探团	家庭/悬疑/喜剧	16372
2026/5/15	大白鲨	剧情/惊悚/冒险	5298

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《低智商犯罪》、《佳偶天成》、《黑夜告白》、《蜜语纪》和《良辰美景》居前。

表4: 网络剧收视情况（数据截至 5 月 10 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	低智商犯罪	悬疑 / 喜剧 / 犯罪	2026/5/4	79.6	57.4	93.00	爱奇艺	爱奇艺、瞳盟影视
2	佳偶天成	古装 / 仙侠 / 奇幻	2026/4/25	74.3	48.8	92.10	爱奇艺	爱奇艺、欢瑞世纪
3	黑夜告白	刑侦 / 悬疑 / 犯罪	2026/4/26	78.8	57.5	91.50	优酷	优酷、上海儒意影视、万达影视、北京悦凯影视
4	蜜语纪	都市 / 职场 / 爱情	2026/4/13	66.7	52.8	91.50	腾讯视频	腾讯视频、爱奇艺、洞察娱乐
5	良辰美景	古装 / 爱情 / 宅斗	2026/5/3	77.7	56.1	90.80	芒果 TV	芒果 TV、湖南卫视、芒果超媒
6	爱情没有神话	都市 / 爱情 / 现实	2026/4/28	70.5	55.8	89.50	腾讯视频	腾讯视频、新丽电视
7	方圆八百米	年代 / 悬疑 / 罪案	2026/4/17	59.9	56.3	85.70	腾讯视频	腾讯视频、慈爱传媒
8	夏末初见	都市 / 爱情 / 情感	2026/4/19	41.4	58.2	85.50	芒果 TV	芒果 TV、华策影视、远信影视
9	白日提灯	古装 / 奇幻 / 权谋	2026/3/28	66.6	68.9	82.90	腾讯视频	腾讯视频、万众合星
10	逐玉	古装 / 权谋 / 爱情	2026/3/6	72.2	64.8	82.40	爱奇艺	爱奇艺、腾讯视频、浩瀚娱乐

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，《哈哈哈哈哈第六季》、《魔力歌先生》、《奔跑吧第十季》、《妻子的浪漫旅行 2026》和《大侦探 11》排名居前。

表5: 网络综艺节目表现情况（数据截至 5 月 10 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	哈哈哈哈哈第六季	2026/4/2	46.00	7.10	55.30	爱奇艺 / 腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频联合出品
2	魔力歌先生	2026/3/11	68.80	58.60	57.00	腾讯视频	腾讯视频（天琴工作室）出品
3	奔跑吧第十季	2026/4/22	66.80	43.70	56.10	爱奇艺 / 浙江卫视	浙江卫视节目中心星图工作室制作
4	妻子的浪漫旅行 2026	2026/4/7	75.90	81.90	57.50	芒果 TV / 湖南卫视	芒果 TV、湖南卫视联合出品
5	大侦探 11	2026/2/15	47.30	9.30	74.50	芒果 TV	芒果 TV 晏吉超级工作室制作
6	无限超越班第四季	2026/4/2	42.60	0.00	57.40	优酷 / 浙江卫视	优酷、浙江卫视联合出品，浙江卫视节目中心、优酷嘿皮工作室群制作
7	怦然心动 20岁：冬季	2026/3/22	67.30	52.90	56.20	优酷	优酷小美工作室出品
8	乘风 2026	2026/4/1	69.80	69.40	58.50	芒果 TV	芒果 TV 自制
9	奋斗吧人生 - 演员篇	2026/3/29	53.20	27.40	57.20	腾讯视频	腾讯视频出品

10 初入职场·金融季 2026/3/22 41.10 10.90 57.10 芒果TV 芒果TV出品

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

游戏

根据 SensorTower 数据,2026 年 3 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor: Merge&Story》、点点互动《Whiteout Survival》和点点互动《Kingshot》。

图3: 2026 年 3 月中国手游收入 TOP30|海外 AppStore+GooglePlay



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

本周游戏方面，《王者荣耀》《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《乱涂彩世界》榜上排名居前。

表6: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 5 月 10 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	三角洲行动	腾讯	中国
4	无尽冬日	青笛	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	梦幻西游	网易	中国
7	洛克王国: 世界	腾讯	中国

8	异环	完美世界	中国
9	开心消消乐	乐元素	中国
10	无畏契约：源能行动	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表7：安卓游戏热玩排名（数据截至5月10日）

排名	名称	发行公司	国家
1	心动小镇	心动公司	中国
2	乱涂彩世界	百奥	中国
3	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
4	我的世界：移动版	网易	中国
5	潜水员戴夫	心动公司	中国
6	鹅鸭杀	呆呆鸟	中国
7	以闪亮之名	祖龙	中国
8	鸣潮	库洛游戏	中国
9	我的休闲时光	天之梦	中国
10	王者荣耀	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2025年5月10日，最近7日成交额前三名为BoredApeKennelClub、OnChainKevin和tiny dinos。

表8：NFT交易情况（数据截至2025年5月10日）

排名	藏品名称	地板价 (ETH)	7日涨跌幅%	最近7日成交额 (ETH)	持有者数量	藏品总量
1	BoredApeKennelClub	0.27	-27.27%	34.16	5235	9602
2	OnChainKevin	-	-	0.06	703	1348
3	tiny dinos	0.01	0.00%	0.13	3360	8336
4	PaintedJpegs2021edition	0	435.71%	1.52	1406	5000
5	CubeX NFTs	0	-42.62%	0.01	1946	9995
6	KumaVerse	0	0.00%	0	680	2010
7	Savage Nation	0	-0.54%	0.01	1480	7507
8	MutantApeYachtClub	1.51	-19.80%	637.01	12191	19565
9	RENGA	0.06	-6.39%	3.48	2743	8379
10	BitMates	0	0.13%	0.01	1981	10000

资料来源：BLUR，国信证券经济研究所整理

行业新闻

【百度发布文心大模型5.1（百度官网）】

5月9日，百度正式推出了新一代基础大模型——文心大模型5.1。目前，该模型已全面上线百度千帆模型广场及文心一言官网，正式面向企业级用户与开发者开

放体验。本次更新的核心亮点在于其极高的“性价比”与强大的搜索整合能力。据官方介绍，文心 5.1 采用了创新的“多维弹性预训练”技术。这一技术最早在文心 5.0 发布时崭露头角，其精髓在于能实现“一次训练，生成多种规模模型”。作为该技术的最新阶段性成果，文心 5.1 在充分继承 5.0 版本知识储备的基础上，实现了参数规模的大幅优化：总参数量压缩至约三分之一，激活参数压缩至约二分之一。

【Anthropic 与 Akamai 达成 18 亿美元巨额计算协议（Anthropic 官网）】

Anthropic 近日宣布与全球知名的云服务商 Akamai 达成一项深度合作，双方签署了价值高达 18 亿美元的计算协议。次选择与 Akamai 合作，标志着其在基础设施建设上的进一步多元化。据悉，该协议将为 Anthropic 提供关键的计算资源支持，以应对日益增长的模型训练与推理需求。对于长期深耕内容分发网络（CDN）和边缘计算的 Akamai 而言，这笔订单不仅是财务上的巨大提振，更是其向高性能计算领域成功转型的有力证明。

上市公司动态更新

【华策影视：关于购买资产的公告】

公司及下属子公司拟向多家供应商采购服务器，并签署相关采购合同，合计金额不超过 33 亿元。

投资建议：AI 应用破圈及商业化落地加速， 关注 AI 应用底部机会

AI 应用破圈及商业化落地加速，把握 AI 催化下的板块投资机会。1) AI Agent 发展迅速，OpenClaw 持续破圈，加速 AI 能力与渗透率提升；关注受益流量入口竞争下的营销行业机会，从营销中介到优质语料、大模型平台有望持续受益；关注 AI 营销方向；语料方向关注浙数文化等标的；同时 26 年多模态应用有望加速走向成熟，重点看好 AI 漫剧方向，关注昆仑万维、哔哩哔哩等标的；2) AI 应用有望提升板块整体估值水平，把握业绩于估值兼备的游戏、出版等方向布局机会；2.1) 受宏观风险偏好压制等因素影响，年初以来游戏板块个股及指数调整显著，估值大多处于底部分位，强新品周期有望推动游戏板块业绩与估值持续上修，自下而上把握产品周期及业绩表现以及具备 AI 产品落地的相关标的，关注巨人网络、吉比特、恺英网络、心动公司、三七互娱等标的；2.2) 出版行业关注 GEO 语料库催化可能，关注国有出版方向。

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；新技术落地低于预期等。

表9：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS				PE			
					2023	2024	2025A/E	2026E	2023	2024	2025A/E	2026E
300364.SZ	中文在线	优于大市	28.78	210	-0.33	-0.92	-	-	(86)	(31)	-	-
002292.SZ	奥飞娱乐	优于大市	8.32	123	-0.19	0.05	0.10	0.14	(43)	171	84	61
002739.SZ	儒意电影	优于大市	10.11	214	-0.45	0.24	0.54	0.63	(23)	42	19	16
300133.SZ	华策影视	优于大市	8.74	165	0.13	0.10	0.18	0.22	68	86	47	40
300251.SZ	光线传媒	优于大市	14.78	434	0.10	0.57	0.33	0.42	148	26	45	35
600986.SH	浙文互联	优于大市	9.99	149	0.11	0.06	0.00	0.00	94	174	-	-
002027.SZ	分众传媒	优于大市	6.29	908	0.36	0.20	0.42	0.44	18	31	15	14
002517.SZ	恺英网络	优于大市	17.98	384	0.76	0.89	1.27	1.42	24	20	14	13
002605.SZ	姚记科技	优于大市	20.49	86	1.29	1.12	1.41	1.64	16	18	15	12
300031.SZ	宝通科技	优于大市	23.13	97	0.50	0.49	0.61	0.80	46	47	38	29
300113.SZ	顺网科技	优于大市	25.26	170	0.37	0.62	0.70	0.89	68	41	36	28
300418.SZ	昆仑万维	优于大市	48.86	613	-1.27	-1.27	-0.03	0.22	(38)	(39)	(1496)	224
603444.SH	吉比特	优于大市	406.61	293	13.12	24.90	26.76	29.19	31	16	15	14
000681.SZ	视觉中国	优于大市	21.82	153	0.17	0.12	0.21	0.24	128	184	104	91
300413.SZ	芒果超媒	优于大市	19.44	364	0.73	0.66	0.77	1.01	27	30	25	19
603533.SH	掌阅科技	优于大市	25.02	110	0.11	-0.40	-	-	223	(62)	-	-
9626.HK	哔哩哔哩-W	优于大市	170.80	719	-3.17	2.81	4.09	-23.88	(54)	61	42	(7)
9992.HK	泡泡玛特	优于大市	155.70	2,135	2.35	9.53	11.49	13.55	66	16	14	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 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

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