

# 传媒互联网周报

把握 AIGC 调整后的买入机会，关注暑期档票房表现

## 核心观点

**传媒板块本周表现：**行业下跌 4.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（7.3-7.9）传媒行业下跌 4.73%，跑输沪深 300（-0.44%），跑输创业板指（-2.07%）。其中涨幅靠前的分别为时代出版、中广天泽、万达电影、宣亚国际等，跌幅靠前的分别为盛天网络、掌趣科技、冰川网络、大通退等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名倒数第 1 位。

**重点关注：关注暑期档票房表现，OpenAI 宣布 GPT-4 API 全面开放使用。**1) 截至目前已有 106 部影片定档暑期档，超过 2022 年暑期档电影上映数量，影片内容供给持续修复。内容质量整体良好：猫眼想看人数超 10 万的已达 21 部，超过 30 万的有 8 部影片。截至 7 月 9 日，暑期档票房达 69 亿元，同比 2022、2019 年分别增长 143%、23%，整体表现良好，建议关注优质内容方光线传媒、华策影视等标的以及院线板块（万达电影等）；2) OpenAI 宣布 GPT-4 API 全面开放使用，自 7 月 7 日起所有已付费的 API 开发者均可直接使用 8K 上下文的 GPT-4 API。同时 OpenAI 计划在本月底向新的开发者提供 GPT-4 API 访问权限，并根据计算资源的可用性在后续逐步提高请求速率限制。

**本周重要数据跟踪：2023H1 电影总票房同增 52.91%，芒果 TV 综艺持续领先。**

1) 本周电影票房 19.45 亿元，环比增长 12.06%。票房前三名分别为《消失的她》、《八角笼中》和《我爱你！》。根据国家电影局数据，截至 6 月 30 日，2023 年电影总票房为 262.71 亿元，相较于 2022 年上半年 171.81 亿元同增 52.91%；2) 综艺节目方面，《奔跑吧第七季》、《乘风 2023》和《向往的生活 第七季》排名居前，本周排名前 10 的综艺中芒果 TV 占 6 席；3) 游戏方面，根据 Sensor Tower 数据，2023 年 6 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.9 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.6%。国内游戏市场，6 月中国 App Store 手游收入榜前三名仍为腾讯《王者荣耀》《和平精英》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

**投资建议：持续看好 AIGC 调整后的机会，关注暑期档票房表现。**1 从大模型到应用，AI 持续超预期推进，短期波动不改长期趋势，建议从两方面把握相关投资机会：1) 持续看好低位估值修复，近期建议重点关注超跌的游戏板块，关注广告、影视产业链以及整体估值较低且具备“中特估”与 AIGC 双重催化的国有传媒板块；2) AIGC 持续看好大模型、IP 数据要素等底层要素，场景落地持续看好 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域；3) 暑期档表现良好，建议关注影视内容及院线板块（具体标的参见正文投资建议部分）。

**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	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
603444.SH	吉比特	买入	462.39	333	22.88	26.52	20	17
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.79	632	1.26	1.49	27	23
002517.SZ	恺英网络	增持	14.31	308	0.65	0.82	22	18

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

### 超配 · 维持评级

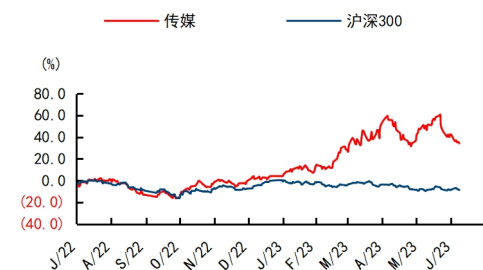
证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

### 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

- 《传媒行业 7 月投资策略-把握调整后的买入机会，持续看好 AIGC 应用落地》——2023-07-06
- 《传媒互联网周报-看好 AIGC 产业浪潮，把握调整后的买入机会》——2023-07-05
- 《AIGC 系列研究-Unity 发布 AI 新产品并完善 AI Hub 布局，游戏场景 AI 落地有望加速》——2023-07-02
- 《传媒互联网周报-持续看好 AIGC 应用端机遇，关注 IP 数据要素价值重估》——2023-06-20
- 《AIGC 系列研究-Jasper AI 引领内容生产新范式，关注 AIGC 时代媒体及营销产业机遇》——2023-06-19

## 内容目录

板块周表现回顾.....	4
本周表现回顾：行业下跌 4.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指.....	4
重点关注：暑期档票房表现良好，世界人工智能大会召开，GPT-4 API 全面开放使用.....	4
暑期档内容供给充足或带动市场持续复苏.....	4
世界人工智能大会召开，大模型受广泛关注.....	6
GPT-4 API 全面开放使用.....	8
本周行业数据更新.....	9
电影票房表现情况.....	9
电视剧（网剧）.....	11
综艺节目.....	11
游戏.....	12
数字藏品（NFT）.....	13
行业新闻.....	13
上市公司动态更新.....	16
投资建议：把握看好 AIGC 调整后的布局机会，关注暑期档票房表现.....	18
景气度拐点确认、AIGC 加速落地，把握超跌机会.....	18
风险提示.....	18
免责声明.....	20

## 图表目录

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第1位.....	4
图2：2018-2023年7月3日暑期档影片数量.....	5
图3：2022年4月-2023年6月每月游戏版号发放情况.....	5
图4：2023年世界人工智能大会召开.....	6
图5：2023世界人工智能大会受到广泛关注.....	7
图6：世界人工智能大会“模型底座”展区.....	7
图7：世界人工智能大会“智能应用”展区.....	7
图8：OpenAI 全面开放 GPT-4、GPT-3.5 Turbo、DALL·E 及 Whisper API.....	8
图9：本周电影票房（亿元）.....	9
图10：2023年6月中国手游发行商收入 TOP30 全球 App Store+Google Play.....	12
图11：2023年6月中国 App Store 手游收入排行榜.....	12
表1：本周传媒板块表现.....	4
表2：2023年暑期档重点电影（数据截至7月3日）.....	5
表3：本周票房排名（7月1日 - 7月7日）.....	10
表4：下周即将上映电影（7月8日-7月14日）.....	10
表5：网络剧收视情况（数据截至7月8日）.....	11
表6：网络综艺节目表现情况（数据截至7月8日）.....	11
表7：中国区 iOS 游戏畅销排名（截至7月9日）.....	12
表8：安卓游戏热玩排名（数据截至7月9日）.....	13
表9：NFT 交易情况（数据截至2023年7月9日）.....	13
表10：重点公司估值表.....	19

## 板块周表现回顾

**本周表现回顾：行业下跌 4.73%，跑输沪深 300，跑输创业板指**

本周（7.3-7.9）传媒行业下跌 4.73%，跑输沪深 300（-0.44%），跑输创业板指（-2.07%）。其中涨幅靠前的分别为时代出版、中广天泽、万达电影、宣亚国际等，跌幅靠前的分别为盛天网络、掌趣科技、冰川网络、大通退等。

表1：本周传媒板块表现

### 指数涨跌幅

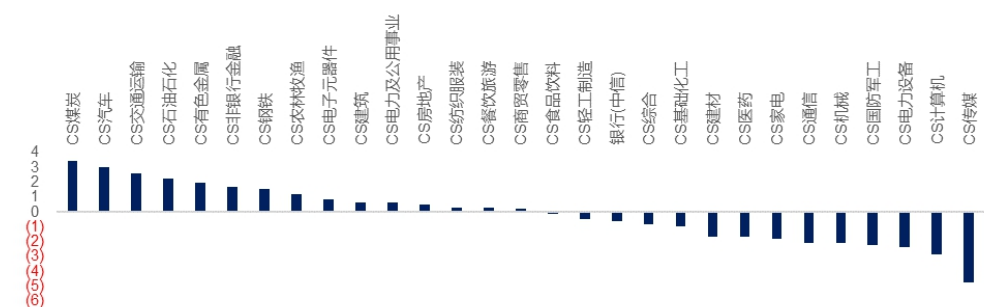
CI005028	传媒	-4.73%
000300.SH	沪深 300	-0.44%
399006.SZ	创业板指	-2.07%

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）
600551.SH	时代出版	9%	21%	58	300494.SZ	盛天网络	-23%	130%	93
603721.SH	中广天泽	7%	19%	26	300038.SZ	掌趣科技	-19%	0%	0
002739.SZ	万达电影	7%	-4%	292	300533.SZ	冰川网络	-15%	164%	98
300612.SZ	宣亚国际	6%	29%	38	000038.SZ	大通退	-15%	-88%	3
300336.SZ	新文退(退市)	4%	-82%	0	603258.SH	电魂网络	-13%	71%	90
002027.SZ	分众传媒	4%	8%	978	002555.SZ	三七互娱	-13%	69%	671
603103.SH	横店影视	3%	18%	110	002174.SZ	游族网络	-13%	58%	134
603729.SH	龙韵股份	3%	16%	14	300467.SZ	迅游科技	-13%	50%	36
600386.SH	北巴传媒	3%	6%	34	300392.SZ	腾信退	-13%	-94%	1
600455.SH	博通股份	3%	5%	15	002558.SZ	巨人网络	-11%	102%	320

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倒数第 1 位。

图1：本周传媒行业涨跌幅排名倒数第 1 位



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

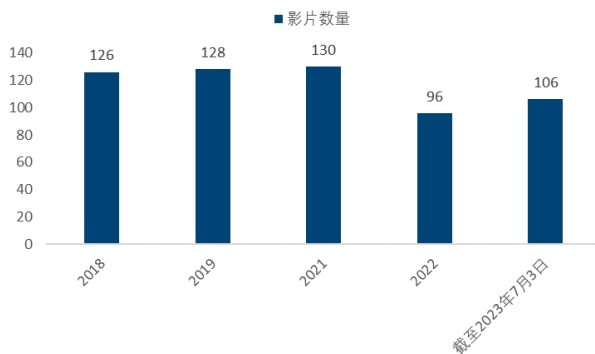
## 重点关注：暑期档票房表现良好，世界人工智能大会召开，GPT-4 API 全面开放使用

**暑期档内容供给充足或带动市场持续复苏**

暑期档影片供给充足，优质内容或带动电影市场持续复苏。2023 年暑期档从 6 月 1 日至 8 月 31 日，共 92 天。从影片数量上看，截至 7 月 3 日，已有 106 部影片定档

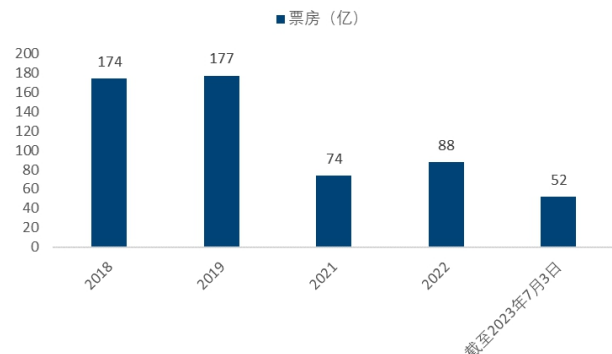
暑期档，超过 2022 年暑期档电影上映数量，后续或有更多影片定档，影片内容供给充足。从影片热度上看，当前定档的 106 部影片中，猫眼想看人数超 10 万的已达 21 部，超过 30 万的有 8 部影片，其中由上海电影等公司联合出品的《消失的她》自 6 月 22 日上映至 7 月 3 日票房已超过 24 亿元，优质内容供应有望进一步拉动票房。票房上，截至 7 月 3 日，暑期档行至 1/3，票房达 52 亿元，与去年同期 23 亿相比增长 126%，与 2019 年同期 45 亿相比增长 18%。随着后续定档影片增加，电影市场或持续复苏。

图2：2018-2023 年 7 月 3 日暑期档影片数量



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

图3：2022 年 4 月-2023 年 6 月每月游戏版号发放情况



资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

表2：2023 年暑期档重点电影（数据截至 7 月 3 日）

编号	电影名称	上映时间	类型	导演	重点演员	出品公司	发行公司	猫眼想看人数
1	天空之城	2023/6/1	动画/冒险/家庭/奇幻	宫崎骏	-	日本吉卜力工作室	中国电影	379,716
2	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023/6/2	动画/动作/科幻	乔伊姆·多斯·桑托斯、凯普·鲍尔斯、贾斯汀·汤普森	沙梅克·摩尔、彭昱畅、海莉·斯坦菲尔德	美国哥伦比亚影业、美国漫威影业	中国电影	271,429
3	变形金刚：超能勇士崛起	2023/6/9	动作/科幻/冒险	小斯蒂芬·卡普尔	-	美国派拉蒙影片、美国天空之舞制片、美国孩之宝	华夏电影、中国电影	621,611
4	闪电侠	2023/6/16	动作/冒险/奇幻	安德斯·穆斯切蒂	埃兹拉·米勒、迈克尔·基顿、莉娅·刘易斯、宋祖儿	美国华纳兄弟影片、美国迪士尼影片公司	中国电影、华夏电影	290,045
5	疯狂元素城	2023/6/16	动画	皮得·孙	-	联瑞影业、横店影视、中国电影、上海电影、淘票票影视、猫眼微影	中国电影	119,679
6	我爱你！	2023/6/21	剧情/爱情/家庭	韩延	倪大红、惠英红、梁家辉	淘票票影视、上海电影、抖音文化等	中国电	176,656
7	消失的她	2023/6/22	悬疑/犯罪/剧情	崔睿、刘翔	朱一龙、倪妮、文咏珊	淘票票影视、上海电影、抖音文化等	淘票票影视、阿里	323,124
8	八角笼中	2023/7/6	剧情	王宝强	王宝强、陈永胜	猫眼微影等	猫眼微影	430,054
9	扫毒3：人在天涯	2023/7/6	动作/犯罪/剧情	邱礼涛	古天乐、郭富城、刘青云	寰宇娱乐、联瑞影业、横店影业、淘票票影视等	人间指南影视、寰宇纵横世纪电影	230,071
10	长安三万里	2023/7/8	动画/历史	谢君伟、邹靖	-	追光影业、东阳小宇宙影视、猫眼微影、中国电影	淘票票影视	297,123
11	茶啊二中	2023/7/14	动画/奇幻/喜剧	夏铭泽、阎	邢原源、王博文	光线影业、北京彩	光线影业	

				凯		条屋等		181,806
12	碟中谍 7: 致命清算 (上)	2023/7/14	动作/惊悚/冒险	克里斯托弗·迈考利	汤姆·克鲁斯、海莉·阿特维尔	美国派拉蒙影片、美国天空之舞制片	中国电影、华夏电影	123,694
13	封神第一部	2023/7/20	神话/动作/史诗	乌尔善	费翔、李雪健、黄渤	北京京西文化旅游、世纪长生天影业	猫眼微影	287,631
14	超能一家人	2023/7/21	喜剧/奇幻/家庭	宋阳	艾伦、沈腾、陶慧	开心麻花影业、中国电影、阿里巴巴影业、猫眼微影	淘票票影视、中国电影、开心麻花影业	911,215
15	热烈	2023/7/28	青春/励志/剧情	大鹏	黄渤、王一博、刘敏涛	横店影业、万达电影等	-	312,839
16	巨齿鲨 2: 深渊	2023/8/4	冒险/动作/科幻	本·维特利	杰森·斯坦森、吴京、蔡书雅	上海华人影业、美国华纳兄弟影片、中国电影、阿里巴巴影业、引力影视等	上海华人影业	410,382
17	孤注一掷	2023/8/11	犯罪/剧情	申奥	张艺兴、金晨、咏梅	淘票票影视、中国电影	-	164,208
18	我是哪吒 2 之英雄归来	2023/8/12	动画/喜剧/奇幻	文帝、陈朝意	四喜、藤新、傅晨阳	上海容纳文化、苏州智杰影业等	-	103,983
19	暗杀风暴	2023/8/18	悬疑/犯罪	邱礼涛	古天乐、张智霖、吴镇宇	银都机构、淘票票影视、爱奇艺影业等	淘票票影视、广东昇格传媒	308,150
20	学爸	2023/8/18	剧情/喜剧	苏亮	黄渤、单禹豪、闫妮	湖南银河酷娱、北京欢喜首映等	猫眼微影	108,804
21	念念相忘	2023/8/22	青春/爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙	亨东影业、淘票票影视、中国电影、横店影业、猫眼微影等	-	129,294

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

## 世界人工智能大会召开，大模型受广泛关注

2023 年 7 月 6 日至 8 日，2023 年世界人工智能大会在上海举办，主题为“智联世界，生成未来”。本次世界人工智能大会聚焦 AI 大模型、算力、AI 应用及具身智能，超 400 家企业参展。

图4：2023 年世界人工智能大会召开

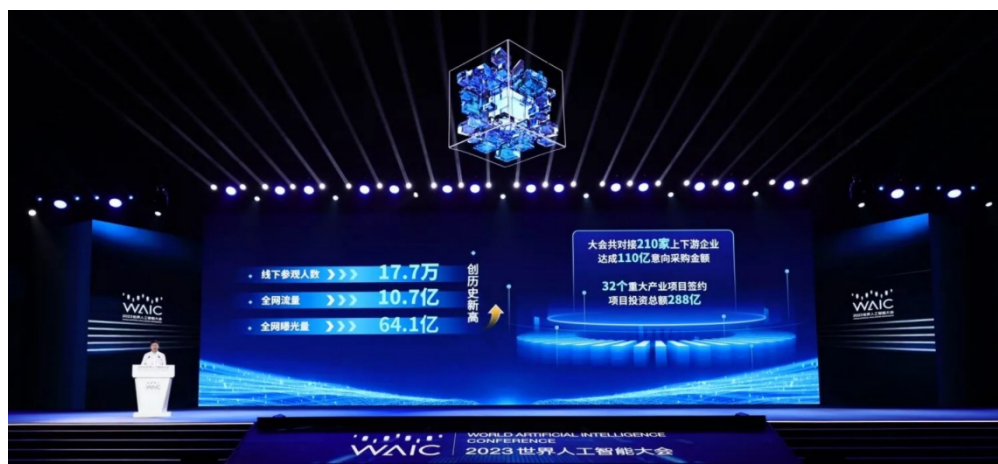


资料来源：世界人工智能大会，国信证券经济研究所整理



**2023 年世界人工智能大会热度高，连结 AI 产业上下游企业推动产业发展。**2023 世界人工智能大会累计 1400 余名嘉宾参会，展览面积超过 5 万平米，共计举办 133 论坛。截至 7 月 8 日下午三点，线下参观人数突破 17.7 万人，全网流量突破 10.7 亿，比上届增长 68%，全网曝光量 64.1 亿，均创历史新高，辐射 2600 余家网络与媒体。大会共对接 210 家上下游企业，达成 110 亿意向采购金额，推动 32 个重大产业项目签约，项目投资总额 288 亿。

图5：2023 世界人工智能大会受到广泛关注



资料来源：世界人工智能大会，国信证券经济研究所整理

**大模型受广泛关注，多家大模型集中亮相。**大模型是大会最火热的领域，30 多个大模型团队集体亮相，不少通用和行业垂直模型都是首次登场，集中展现人工智能如何更好赋能行业、从感知走到认知。

通用大模型方面，商汤日日新、百度文心一言、科大讯飞星火认知大模型、华为盘古大模型、阿里云通义千问、京东云言犀大模型、清华大学 ChatGLM、复旦大学 MOSS 及出门问问序列猴子、360 智脑大模型、第四范式式说大模型等 10 余家基础应用大模型，围绕自然语言处理技术、机器深度学习、认知智能大模型、多模态大模型技术等一系列生成式 AI 技术进行展示。

大模型应用领域，星环科技、高通、澜舟科技、达观数据等企业携大模型应用产品亮相大会，展示其大模型技术在多个特定场景的应用落地，展现其产品的商业价值与产业应用前景。

十余家企业携新品亮相大会，包括达观数据的曹植大模型、蜜度的蜂巢大模型、网易伏羲“AI 绘画平台”丹青约以及北京金山办公软件的大模型应用 WPS AI 等。

图6：世界人工智能大会“模型底座”展区

图7：世界人工智能大会“智能应用”展区



资料来源：第一财经，国信证券经济研究所整理



资料来源：第一财经，国信证券经济研究所整理

## GPT-4 API 全面开放使用

北京时间7月7日，OpenAI 在官网宣布，GPT-4 API 全面开放使用。GPT-4 为当前 OpenAI 能力最强的模型，自7月7日起所有已付费的 API 开发者均可直接使用 8K 上下文的 GPT-4 API。同时，OpenAI 计划在本月底向新的开发者提供 GPT-4 API 访问权限，并根据计算资源的可用性在后续逐步提高请求速率限制。自今年3月 OpenAI 发布 GPT-4 模型以来，全球数以百万计开发者请求访问 GPT-4 API，使用 GPT-4 的创新产品每天都在快速增长。但为了安全、稳定地为客户提供 GPT-4 服务，开发人员只能以候补申请的方式使用。当前 GPT-4 API 正式全面开放，全球开发者均调用 GPT-4 大模型 API，增强自己的应用程序或开发全新的生成式 AI 应用。

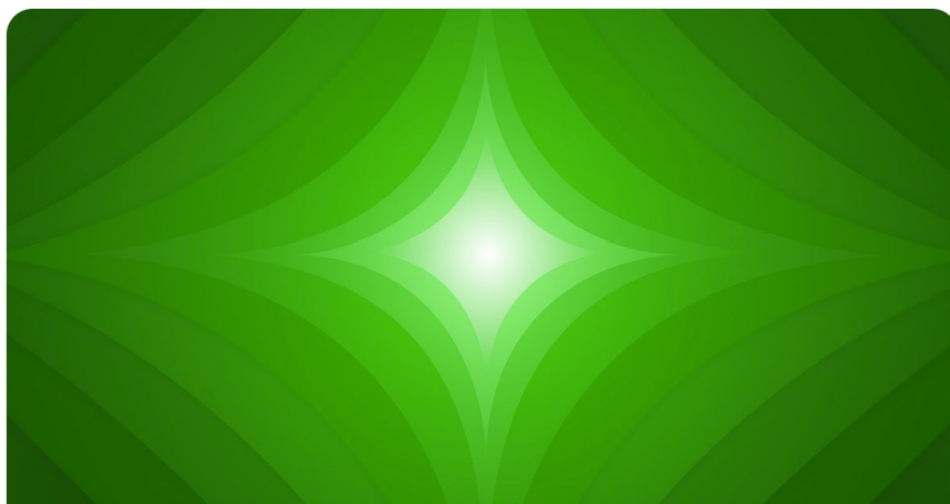
GPT-3.5 Turbo、DALL·E 及 Whisper API 将同时全面开放使用。DALL·E 是 OpenAI 推出的根据自然语言生成和编辑图像的模型，Whisper 是 OpenAI 研发的音频、文本转换模型。GPT-3.5 为 GPT-4 上一代的自然语言生成模型，OpenAI 正在启用 GPT-4 和 GPT-3.5 Turbo 的精调功能，并预计在今年晚些时候开放使用该功能。DALL·E 及 Whisper API 开放将促进文生图及文生音频方向 AI 应用发展，同时 GPT-3.5 Turbo 将为开发者提供更多大模型选择。

图8：OpenAI 全面开放 GPT-4、GPT-3.5 Turbo、DALL·E 及 Whisper API





GPT-4 API is now available to all paying OpenAI API customers. GPT-3.5 Turbo, DALL·E, and Whisper APIs are also now generally available, and we're announcing a deprecation plan for some of our older models, which will retire beginning of 2024:



openai.com

GPT-4 API general availability and deprecation of older models in the Comple...  
GPT-3.5 Turbo, DALL·E and Whisper APIs are also generally available, and we are releasing a deprecation plan for older models of the Completions API, ...

3:01 AM · Jul 7, 2023 · 1M Views

资料来源：OpenAI 官方推特，国信证券经济研究所整理

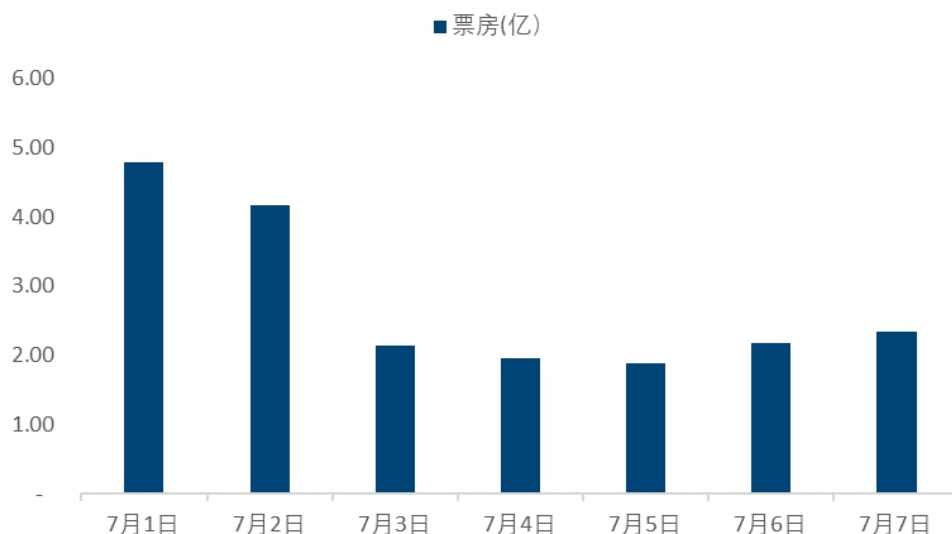
## 本周行业数据更新

### 电影票房表现情况

本周（7月1日-7月7日）电影票房 19.45 亿元，环比增长 12.06%。票房前三名分别为《消失的她》（11.53 亿，票房占比 59.2%）、《八角笼中》（4.28 亿，票房占比 22.0%）和《我爱你！》（1.18 亿，票房占比 6.0%）。

根据国家电影局最新统计数据显示，截至 6 月 30 日，2023 年电影总票房为 262.71 亿元，相较 2022 年上半年 171.81 亿元的票房成绩，增长 52.91%。

图9：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3：本周票房排名（7月1日 - 7月7日）

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	场次
1	消失的她	2023/6/22	115,291.83	285,544.03	59.2%	47.3%	1,292,350
2	八角笼中	2023/7/6	42,827.82	56,641.49	22.0%	20.6%	562,959
3	我爱你！	2023/6/21	11,764.63	38,605.00	6.0%	9.8%	268,357
4	扫毒3：人在天涯	2023/7/6	9,226.49	9,245.29	4.7%	5.5%	150,345
5	变形金刚：超能勇士崛起	2023/6/9	4,059.10	63,568.29	2.0%	3.7%	102,787
6	长安三万里	2023/7/8	2,149.43	2,157.59	1.1%	0.7%	19,507
7	疯狂元素城	2023/6/16	1,700.77	10,816.35	0.8%	2.0%	57,225
8	夺宝奇兵：命运转盘	2023/6/30	1,567.67	2,154.55	0.8%	1.9%	52,627
9	蜘蛛侠：纵横宇宙	2023/6/2	1,121.80	35,194.37	0.5%	1.0%	29,963
10	棉花糖和云朵妈妈1 宝贝芯计划	2023/7/1	1,016.08	1,097.01	0.5%	2.4%	66,943

资料来源：猫眼专业版，国信证券经济研究所整理

下周（7月8日至7月14日）将有9部电影上映，其中热度较高的为《长安三万里》、《茶啊二中》和《碟中谍7：致命清算（上）》，截至7月9日猫眼专业版上想看人数分别为335,614、206,436和163,459人。

表4：下周即将上映电影（7月8日-7月14日）

时间	电影	类型	猫眼想看人数
2023/7/8	长安三万里	历史/动画	335,614
2023/7/8	超级飞侠：乐迪加速	动画/冒险/喜剧/科幻	31,626
2023/7/8	少年桑吉	剧情/儿童	1,170
2023/7/11	村长打工	喜剧	488
2023/7/14	茶啊二中	动画/奇幻/喜剧	206,436
2023/7/14	碟中谍7：致命清算（上）	动作/惊悚/冒险	163,459
2023/7/14	古庙迷杀	恐怖/惊悚	6,505
2023/7/14	夏天的烦恼	喜剧/家庭/剧情	2,007

2023/7/14

舞者

剧情

309

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《长风渡》、《偷偷藏不住》、《追光的日子》、《玉骨遥》和《我的人间烟火》排名居前。

表5：网络剧收视情况（数据截至7月8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	长风渡	古装/爱情	2023/6/18	89.07	68	87.6	爱奇艺	爱奇艺
2	偷偷藏不住	剧情/爱情	2023/6/20	86.09	61	82.47	优酷	哇唧唧哇文化传媒
3	追光的日子	都市/剧情	2023/6/29	83.89	83	75.51	优酷	中央电视台、优酷、完美世界影视李峥工作室，中共惠州市委宣传部、人民文旅
4	玉骨遥	古装/奇幻	2023/7/2	83.69	52.77	77.7	腾讯视频	腾讯视频
5	我的人间烟火	爱情/都市	2023/7/5	81.44	58	73.2	芒果TV	芒果TV、悦凯影视、儒意影视、老有影视、上游影业
6	当我飞奔向你	剧情/爱情	2023/6/13	75.86	76	65.35	优酷	优酷、有意司影视、北京耐飞科技、飞奔娱乐传媒
7	闪耀的她	剧情/都市	2023/6/18	75.12	59	70.1	腾讯视频	企鹅影视、颖立传媒
8	梦中的那片海	剧情	2023/6/1	72.81	75	62.77	腾讯视频	西嘻影业
9	暮色心约	都市/爱情	2023/6/29	72.7	65	64.42	腾讯视频	浙江东阳宏邦影视
10	南洋女儿情	爱情	2023/6/20	71	58	61.08	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺、长信影视、河北影视集团

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，《奔跑吧第七季》、《乘风2023》、《向往的生活 第七季》、《密室大逃脱第五季》和《女子推理社》排名居前。整体来看，排名前十的综艺中，芒果TV占6席。

表6：网络综艺节目表现情况（数据截至7月8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	奔跑吧第七季	2023/4/14	73.99	83.12	70	腾讯视频、优酷网、爱奇艺、中国蓝TV、Z视介	浙江卫视节目中心星图工作室
2	乘风2023	2023/5/5	72.66	73.07	56	芒果TV、咪咕视频	芒果TV
3	向往的生活第七季	2023/4/28	72.43	70.16	76	芒果TV	蓝天下
4	密室大逃脱第五季	2023/5/31	71.63	58.74	89	芒果TV	芒果TV
5	女子推理社	2023/4/18	71.24	57.91	83	芒果TV	芒果TV
6	五十公里桃花坞第三季	2023/5/28	70.24	67.48	70	腾讯视频	腾讯视频
7	爸爸当家第二季	2023/5/8	68.76	70.69	83	芒果TV	芒果TV
8	怦然心动20岁第三季	2023/5/24	66.98	57.22	77	优酷	优酷
9	全员加速中2023	2023/6/10	65.46	57.13	56	芒果TV、咪咕视频	湖南卫视

10 萌探探案第三季 2023/4/28 64.82 72.45 68 爱奇艺 爱奇艺

资料来源：艺恩数据，国信证券经济研究所整理

## 游戏

根据 Sensor Tower 数据，2023 年 6 月共 39 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100，合计吸金 18.9 亿美元，占本期全球 TOP100 手游发行商收入 38.6%。榜单之外，入围全球收入 TOP100 的中国手游发行商依次是深蓝互动、巨人网络、心动网络、游酷盛世、4399、雅乐科技、竞技世界、Mattel163 和 Ujoy Games 共 39 家厂商。

从国内游戏市场来看，6 月中国 App Store 手游收入前三名仍为腾讯《王者荣耀》《和平精英》和米哈游《崩坏：星穹铁道》。

图10: 2023 年 6 月中国手游发行商收入 TOP30 | 全球 App Store+Google Play



资料来源：SensorTower，国信证券经济研究所整理

图11: 2023 年 6 月中国 App Store 手游收入排行榜



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》为本周 iOS 游戏畅销榜和安卓游戏热玩榜第一名。《和平精英》和《逆水寒》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《崩坏：星穹铁道》和《原神》在安卓游戏热玩榜上排名居前。

表7: 中国区 iOS 游戏畅销排名（截至 7 月 9 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	逆水寒	网易	中国
4	梦幻西游	网易	中国
5	巅峰极速	网易	中国
6	捕鱼大作战	途游	中国
7	金铲铲之战	腾讯	中国
8	三国志·战略版	灵犀互娱	中国
9	原神	miHoYo	中国
10	英雄联盟手游	腾讯	中国

资料来源：七麦数据，国信证券经济研究所整理

表8：安卓游戏热玩排名（数据截至7月9日）

排名	名称	发行公司	国家
1	王者荣耀	腾讯	中国
2	崩坏：星穹铁道	miHoYo	中国
3	原神	miHoYo	中国
4	明日方舟	鹰角网络	中国
5	金铲铲之战	腾讯	中国
6	逆水寒	网易	中国
7	火影忍者	腾讯	日本
8	蛋仔派对	网易	中国
9	重返未来：1999	深蓝互动	中国
10	泰拉瑞亚	心动	美国

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2023年7月9日，最近7日成交额前三名为Bored Ape Yacht Club（无聊猿）、Mutant Ape Yacht Club（变异猿）和Azuki。

表9：NFT 交易情况（数据截至2023年7月9日）

排名	藏品名称	最近7日成交额 (ETH)	7日涨跌幅%	7日地板价 (ETH)	最近7日卖出藏品数量	持有者数量	藏品总量
1	Bored Ape Yacht Club	11K	-39%	34.35	344	5,567	9,998
2	Mutant Ape Yacht Club	7,290	-10%	6.90	1,280	11,282	19,479
3	Azuki	6,554	-81%	7.25	982	4,415	10,000
4	DeGods	3,371	6%	9.99	449	2,086	8,808
5	Azuki Elementals	2,552	-81%	1.39	2,031	4,748	12,405
6	CryptoPunks	2,046	118%	-	42	3,687	9,994
7	The Captainz	1,588	-47%	5.95	262	4,460	9,999
8	Azuki Elemental Beans	1,309	91%	1.85	624	2,401	7,463
9	Pudgy Penguins	1,033	-36%	3.97	268	4,609	8,888
10	BEANZ Official	855	-91%	0.50	1,896	7,973	19,950

资料来源：OpenSea，国信证券经济研究所整理

## 行业新闻

【OpenAI 宣布：GPT-4 将正式开放使用 本月底向新的开发人员开放 API 访问权限（财联社）】

7月7日电，OpenAI 当地时间6日宣布，其最新的大型语言模型 GPT-4 将通过其 API 正式开放使用。目前，所有 OpenAI 的 API 付费用户（有成功支付历史的）都可以访问拥有 8K 上下文记忆的 GPT-4。并且该公司计划在本月底向新的开发人员



开放 API 访问权限，然后通过算力可用性来调整可用限制。这意味着全球开发者都能使用 GPT-4 大型语言模型，来增强自己的应用程序或开发全新的生成式 AI 应用。

**【Adobe：若旗下平台 AI 生成的图片遇纠纷 将为相关法律费用提供全额赔偿（科创板日报）】**

7 日讯，Adobe 宣布，当用户使用其提供的 AI 图像生成工具 FireflyforEnterprise 时，如果因为使用 AI 生成的图片引发版权纠纷，Adobe 将为相关法律费用提供全额赔偿。商业图库网站 Shutterstock 也宣布，对于平台上的 AI 生成图片，他们将承担责任。

**【腾讯多媒体实验室正式发布自研 AI 作曲框架 XMusic（科创板日报）】**

7 日讯，在 2023 世界人工智能大会上，腾讯多媒体实验室正式发布了自研的 AI 通用作曲框架 XMusic，据了解该框架基于 AIGC 技术，用户只需上传视频、图片、文字、标签、哼唱等任意内容，即可生成情绪、曲风、节奏可控的高质量音乐，能够大幅降低音乐创作的门槛。

**【“商汤日日新”大模型体系升级：商量 SenseChat 2.0 版本、秒画 SenseMirage 3.0 等亮相（科创板日报）】**

7 日讯，在 WAIC2023 上，商汤商量 SenseChat 2.0 版本、秒画 SenseMirage 3.0、如影 SenseAvatar 2.0 数字人生成平台等亮相。其中，秒画 3.0 的模型参数模型参数从今年 4 月首次发布以来的 10 亿提升至 70 亿量级。商汤科技董事长兼 CEO 徐立表示：“大模型的突破掀起了人工智能的新一轮技术革命，随之而来的是产业需求呈现爆炸式增长，商汤希望不仅打造通用能力更加强大的基础模型，也进一步融合不同垂直领域的专业知识，构建更懂行业、更具专长的专业大模型，从根本上降低大模型的下游应用成本和门槛。”

**【高通全球高级副总裁：AIGC 的成熟和广泛应用将大幅提升元宇宙内容的生产效率（科创板日报）】**

7 日讯，在 2023 年世界人工智能大会现场，高通全球高级副总裁程立新表示，5G 和 AI 技术将赋能元宇宙全新的应用服务、环境和体验。目前看到 XR 的发展很大程度上受限于内容生产高成本以及应用生态的碎片化，AIGC 的成熟和广泛应用将大幅度提升元宇宙内容的生产效率。

**【华为云盘古大模型 3.0 正式发布（财联社）】**

7 月 7 日电，在 7 日下午举行的华为开发者大会 2023 (Cloud) 上，华为常务董事、华为云 CEO 张平安宣布，华为云盘古大模型 3.0 正式发布。张平安称，盘古大模型 3.0 分为 L0 基础大模型、L1 行业大模型、L2 场景模型三层架构，将重塑千行百业。据介绍，这是完全面向行业的大模型。其中盘古 L0 层基础大模型，包括千亿级参数的自然语言大模型、盘古多模态大模型、视觉大模型、预测大模型、科学计算大模型等，L1 层是为行业大模型，包括政务、金融、制造、矿山等。L2 层为场景模型。

**【腾讯副总裁李强：行业模型将成为 AI 大模型价值引爆点（科创板日报）】**

7 日讯，在 2023 世界人工智能大会腾讯论坛上，腾讯副总裁、政企业务总裁李强表示，大模型时代，算力、网络、数据构成了底层基础设施的“铁三角”，除了提供 MaaS 服务，腾讯也在通过云服务的方式，为行业大模型的打造提供 HCC 高性能计算集群、星脉高性能计算网络以及向量数据库等基础设施服务。李强还认为，通用大模型不是模型应用的唯一方向，面向垂直产业的模型会成为大模型价值的引爆

点。随着技术不断迭代，大模型产业应用也将迎来加速。

### 【阿里云通义大模型新成员——通义万相正式上线（科创板日报）】

7 日讯，阿里云通义大模型新成员通义万相正式上线，据了解，这是一个 AI 绘画创作模型。阿里云智能集团首席技术官周靖人透露，通义千问已有累计超 30 万的申请用户，超过 100 家深度共创企业，而通义听悟发布首月已有 36 万用户。会上，阿里云还发布了 ModelScopeGPT 大小模型协同智能助手。

### 【Midjourney 创始人：未来将拓展三维图像、运动图像等全新业务领域（财联社）】

7 月 6 日电，在 2023 世界人工智能大会上，Midjourney 创始人大卫·霍尔兹表示，科技的发展旨在让人变成更好的人，在将人工智能视为工具之外，更应将它视为人自我的延伸。此外，霍尔兹透露未来 Midjourney 将不仅局限于二维图像，将拓展三维图像、运动图像等全新业务领域。

### 【百度首席技术官王海峰：飞桨已拥有 750 万名开发者 文心一言将逐步开放插件生态（科创板日报）】

6 日讯，2023 世界人工智能大会上，百度首席技术官、深度学习技术及应用国家工程研究中心主任王海峰表示，截至目前飞桨已拥有 750 万名开发者，这也是百度 2023 年以来首次对外披露飞桨生态最新数据。目前文心大模型已升级至 3.5 版本，模型效果提升 50%，训练速度提升 2 倍，推理速度提升 30 倍。王海峰透露，文心一言将发布更多的百度官方和第三方插件，同时也将逐步开放插件生态，帮助开发者基于文心大模型打造自己的应用。

### 【WPS AI 正式定名 官网同步上线（科创板日报）】

6 日讯，在 2023 世界人工智能大会上，金山办公宣布 WPS AI 官网（ai.wps.cn）上线，并开启招募智能办公体验官的通道，WPS Office 个人用户和 WPS 365 企业用户均可申请。WPS AI 作为国内协同办公赛道的类 ChatGPT 式应用，接入了金山办公多个办公产品组件。金山办公 CEO 章庆元在大会现场表示，金山办公将 WPS AI 定位为大语言模型的应用方，未来锚定 AIGC（内容创作）、Copilot（智慧助手）、Insight（知识洞察）三个战略方向发展。

### 【上海人工智能实验室发布书生通用大模型体系（科创板日报）】

6 日讯，上海人工智能实验室在 2023 年世界人工智能大会科学前沿全体会议上首发书生通用大模型体系，包含多模态、浦语、天际三个基座模型，同时推出了首个面向大模型研发与应用的全链条开源体系。其中多模态大模型有 200 亿参数，支持 350 万种语义的标签，在 80+ 项任务世界领先；浦语大模型是国内首个正式发布的千亿参数支持多语种的大模型；天际大模型则是全球首个城市级 NeRF 模型。

### 【微软全球资深副总裁侯阳：Copilot 已帮助全球 100 多万开发者完成近一半的代码编程（科创板日报）】

6 日讯，微软全球资深副总裁，微软大中华区董事长兼首席执行官侯阳在今日 2023 全球人工智能大会上表示，该公司已推出包括 GPT4 和企业级的 GPT 在内的 5 大模型，支持客户创造不同产业需要的定制化智能服务，同时围绕 Microsoft 365 办公带来 mix365 商业应用，Top 开源社区开发、数字信息安全保护，员工体验提升，以及 Windows 操作系统。此外，微软也推出了一系列由 AI 驱动的 Copilot 智能助手服务。他表示，用于辅助编程的 GitHub Copilot 推出一年半以来，已有全球 100 多万的开发者在使用，他们有将近一半的代码都已由 Copilot 帮助完成，并且编程的速度提升了 50% 以上。

**【机构：2023 年 Q1 全球 XR 头显出货量下降 33%】**

7 月 5 日讯，根据市场调查机构 Counterpoint Research 公布的最新追踪数据，包括增强现实（AR）和虚拟现实（VR）在内，2023 年第 1 季度全球扩展现实（XR）头显的出货量同比下降 33%。Meta 依然占据第一把交椅，Quest 系列累计出货量超过 2000 万台，其中 Quest2 达到 1800 万台。不过 Q1 Meta 出货量占比降至 49%，是自 2020 年第 4 季度推出 Quest2 以来的最低水平。

**【阿里巴巴张勇：AI 大模型越多人使用将产生生态效应与集群效应（科创板日报）】**

5 日讯，在浙江省今日召开的全省平台经济高质量发展大会上，阿里巴巴集团董事会主席兼 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 张勇表示，去年以来，人工智能大模型加速走向成熟，牵引各行各业从数字化迈向智能化。从行业趋势看，大模型的训练和运转需要高性能芯片和高质量算力作支撑，大模型都长在云计算平台上；从行业生态看，平台企业研发通用大模型，其他科技公司在此基础上开发专属大模型、推动技术的产品化，激发了整个数字经济的创新活力，以生态之力服务千行百业所需，产生“越多人用越智能，越多人用越便宜”的生态效应与集群效应。

**【AI 生成的图书正大量涌入亚马逊 Kindle（科创板日报）】**

5 日讯，据外媒报道，人工智能生成的图书据称正在大量涌入亚马逊 Kindle。一些作者最近声称，AI 生成的图书在畅销书榜单上有了显著增长，其中许多书籍实则毫无意义。AI 工具从互联网上获取了大量的视觉和文本内容，其中一些内容的引用并未经过原创者同意。

**【腾讯回应或与 Meta VR 头显达成合作：不予置评（科创板日报）】**

4 日讯，今日，有消息称，Meta 将重返中国，已经与多家中国科技公司进行了讨论，目前可能会和腾讯进行合作，后者或成为 Meta Quest 系列头显的独家经销商，且将为 Quest 头显开发 VR 游戏。对此，腾讯回应《科创板日报》表示，不予置评。

**【美媒：Meta 公司想将 VR 头戴设备引入中国市场 正与中国企业进行洽谈（财联社）】**

7 月 4 日电，据美国《华尔街日报》3 日披露，扎克伯格的 Meta 公司正与中国企业进行洽谈，想将 Meta 公司的 VR 头戴设备引入中国市场。

**【索尼推出动捕系统 mocopi（财联社）】**

7 月 4 日讯，索尼推出动捕系统 mocopi，VR 内容创作者仅需 6 个可穿戴传感器便可实现动作捕捉。该系统拥有 iOS 和安卓的配套程序，允许用户将全身头像无缝保存到手机或其他移动设备。据悉，mocopi 系统兼容 Unity 和 Engine 等。

**【人民日报：推动虚拟人产业健康规范发展（财联社）】**

7 月 3 日电，人民日报今日发布文章指出，作为一种面向未来的新技术，虚拟人产业的健康成长，有赖于技术创新和监管护航的双轮驱动。发展数字经济是大势所趋。随着 5G、人工智能、虚拟现实等新一代信息技术的蓬勃发展，在不远的未来，虚拟人有望成为数字世界和现实世界的交互入口，为人们带来更智能、更沉浸的数字生活新体验。我国在虚拟人产业领域具有足够的技术储备、市场规模和应用场景，把握机遇、乘势而上、深挖潜力，定能为做强做优做大我国数字经济作出新贡献。

## 上市公司动态更新

**【浙文互联：关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告】**

公司于7月8日发布公告。公司于近日收到中国证监会出具的《关于同意浙文互联集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

本次证券发行方式为向特定对象发行股票，发行对象为杭州博文股权投资有限公司，每股面值人民币1.00元，发行股数164,948,453股，每股发行价格4.85元/股，募集资金金额80,000万元。本次发行前，上市公司控股股东为杭州浙文互联，其控股方为浙江文投，实际控制人为浙江省财政厅。本次发行股票的发行对象为浙江文投的全资子公司博文投资。博文投资为上市公司的间接控股股东。

本次发行股票的目的：1) 打造先进AI智能营销系统，形成数据和技术营销驱动，推动业务优化发展；2) 构建“全链路”、“跨渠道”、“多场景”、“数据化”的智慧内容营销生态系统；3) 增强公司资本实力。

**【昆仑万维：关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告】**

公司于7月7日发布公告。公司股东李琼女士通过大宗交易和集中竞价方式累计减持公司股份14,902,100股，占公司总股本1.25%，减持比例超过1%。权益变动时间为2023年7月6日。本次变动后，李琼女士持股数为122,331,242股，占公司总股本比例10.23%。李琼女士的减持计划尚未实施完毕，公司将持续关注李琼女士减持计划后续的实施情况，并按照相关规定督促其及时履行信息披露义务。

**【蓝色光标：关于开展外汇衍生品套期保值业务的公告】**

公司于7月6日发布公告。随着公司出海业务的发展，外币结算需求不断上升。为提高公司应对外汇波动风险的能力，有效规避和防范外汇市场风险，公司及子公司拟与经有关政府部门批准、具有外汇套期保值业务经营资质的银行等金融机构开展外汇套期保值业务，交易品种包括但不限于远期结售汇、外汇掉期、外汇期权、利率掉期、利率期权、货币互换等产品或上述产品的组合。

公司及子公司开展外汇套期保值业务遵循锁定汇率风险原则，不进行单纯以盈利为目的的外汇套期保值业务，但在外汇套期保值业务开展过程中仍存在一定的风险，公司基于真实贸易背景操作，相关风险可控。预计动用的交易保证金和权利金上限不超过5亿元，总额度不超过20亿元。

**【芒果超媒：2022年年度权益分配实施公告】**

公司于7月4日发布公告。公司2022年年度权益分派方案为：以总股本1,870,720,815股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.3元（含税），送0股，转增0股，总计派发现金股利243,193,705.95元。本次权益分派股权登记日为：2023年7月10日，除权除息日为：2023年7月11日。

**【万达电影：2023年半年度业绩预告】**

公司于7月4日发布公告。2023年1月1日至6月30日，公司预计业绩扭亏为盈。报告期内，公司实现营业收入67亿元至69亿元，较上年同期增长35.6%至39.7%，经营业绩实现扭亏为盈。预计归属于上市公司股东的净利润为38,000万元—42,000万元，上年同期为亏损58,113.65万元；扣除非经常性损益后的净利润为40,000万元—45,000万元，上年同期为亏损65,327.42万元；基本每股收益为0.1744元/股—0.1927元/股，上年同期为亏损0.2605元/股。



## 投资建议：把握看好 AIGC 调整后的布局机会， 关注暑期档票房表现

### 景气度拐点确认、AIGC 加速落地，把握超跌机会

1) 我们持续看好基于 AIGC、景气度改善所带来的低位双击机会，建议重点关注超跌的游戏板块（推荐吉比特、恺英网络、浙数文化、紫天科技、巨人网络、姚记科技、冰川网络、世纪华通、完美世界、电魂网络等标的），关注广告、影视产业链（推荐芒果超媒、华策影视、分众传媒、兆讯传媒等标的）以及整体估值较低且具备“中特估”与 AIGC 双重催化的国有传媒板块（关注中国科传、中信出版、中南传媒等）。

2) 从底层大模型到应用，AIGC 不断超预期推进，持续看好 AIGC 所带来的长周期投资机会。基于科技落地要素把握大模型、IP 数据及率先落地的场景方向，大模型推荐昆仑万维，IP 及数据要素推荐上海电影、奥飞娱乐、光线传媒、中文在线、视觉中国、华策影视、汤姆猫、中国科传、浙数文化等标的，场景落地关注 AI+文学、音乐、数字人、营销服务、电商、视频、游戏等领域，建议关注掌趣科技、顺网科技、中文在线、汤姆猫、巨人网络、视觉中国、蓝色光标、引力传媒、天娱数科、浙文互联等标的；

3) 暑期档票房表现良好，建议关注处于低位的内容（光线传媒、华策影视等）及院线（万达电影、横店影视等）板块；

## 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 10: 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			
					2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E
300788.SZ	中信出版	增持	31.86	61	1.27	0.66	1.21	1.40	25	48	26	23
603096.SH	新经典	增持	20.46	33	0.80	0.84	1.07	1.26	25	24	19	16
603999.SH	读者传媒	增持	6.58	38	0.15	0.15	0.16	0.16	45	44	42	40
300364.SZ	中文在线	增持	17.25	126	0.14	(0.50)	0.24	0.30	127	(35)	73	58
002292.SZ	奥飞娱乐	增持	9.54	141	(0.28)	(0.12)	0.11	0.23	(34)	(82)	89	41
002739.SZ	万达电影	增持	13.15	287	0.05	(0.88)	0.51	0.68	270	(15)	26	19
300133.SZ	华策影视	买入	6.97	133	0.21	0.21	0.27	0.34	33	33	26	20
300251.SZ	光线传媒	买入	8.11	238	(0.11)	(0.24)	0.25	0.35	(76)	(33)	32	23
600977.SH	中国电影	增持	14.25	266	0.13	(0.12)	0.50	0.60	113	(124)	28	24
002291.SZ	遥望科技	买入	13.23	123	(0.75)	(0.28)	0.55	0.84	(18)	(46)	24	16
300058.SZ	蓝色光标	增持	9.44	235	0.21	(0.87)	0.27	0.32	45	(11)	35	29
600556.SH	天下秀	增持	7.09	128	0.20	0.10	0.15	0.23	36	71	47	31
600986.SH	浙文互联	增持	6.2	82	0.22	0.06	0.21	0.26	28	101	29	24
605168.SH	三人行	增持	81.65	120	3.43	5.01	6.98	9.03	24	16	12	9
002027.SZ	分众传媒	买入	6.64	959	0.42	0.19	0.33	0.41	16	34	20	16
301102.SZ	兆讯传媒	买入	26.08	76		1.60	1.12	1.80		16	23	14
002517.SZ	恺英网络	增持	14.31	308	0.27	0.48	0.65	0.82	53	30	22	18
002602.SZ	世纪华通	增持	6.88	513	0.31	(0.95)	0.22	0.33	22	(7)	31	21
002605.SZ	姚记科技	增持	38.35	158	1.39	0.85	1.66	2.02	28	45	23	19
002624.SZ	完美世界	增持	15.9	308	0.19	0.71	0.83	0.98	84	22	19	16
300031.SZ	宝通科技	增持	23.56	97	0.98	(0.96)	1.02	1.37	24	(25)	23	17
300113.SZ	顺网科技	增持	16.75	116	0.09	(0.58)	0.21	0.27	190	(29)	79	63
300418.SZ	昆仑万维	增持	41.08	491	1.29	0.96	1.12	1.28	32	43	37	32
300459.SZ	汤姆猫	增持	6.4	225	0.20	0.13	0.17	0.19	32	51	38	33
603444.SH	吉比特	买入	462.39	333	20.38	20.28	22.88	26.52	23	23	20	17
000681.SZ	视觉中国	买入	19.26	135	0.22	0.14	0.23	0.29	88	136	83	66
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.79	632	1.13	0.98	1.26	1.49	30	35	27	23
603533.SH	掌阅科技	增持	26.59	117	0.34	0.13	0.33	0.47	77	203	79	57
9626.HK	哔哩哔哩-W	买入	124.10	515	(7.25)	(16.35)	(18.05)	(10.16)	(17)	(8)	(7)	(12)

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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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