

# 传媒互联网行业:掌阅科技接入市场主流AI大模型,知乎CTO出任大模型公司面壁智能CEO

# 2023 年 6 月 13 日 看好/维持 传媒 行业报告

# 周观点:

本周(2023.6.5-2023.6.9),传媒(申万)指数上涨 2.82%,恒生科技指数上涨 2.87%。A 股传媒板块持续看好 AIGC 产业浪潮带来的投资机会,关注应用端落地进度,看好 AI 与出版、音乐、营销、电商、影视、游戏、教育等细分行业融合机会;海外互联网板块 2023 年营收端与利润端均有望实现同比改善,看好短视频、游戏、本地生活、企业服务等赛道。

# 走势概览:

本周(2023.6.5-2023.6.9),传媒(申万)指数上涨 2.82%, 上证指数上涨 0.04%,创业板指数下降 4.04%,中概股指数上涨 1.97%,恒生科技指数上涨 2.87%,恒生指数上涨 2.32%,纳斯达克综指上涨 0.14%。

本周(2023.6.5-2023.6.9), 涨跌幅排名前三的申万一级行业 依次为通信(+2.95%)、传媒(+2.82%)、银行(+2.66%)。

本周(2023.6.5-2023.6.9), 涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版(+25.71%)、掌阅科技(+13.94%)、三七互娱(+7.75%)。

本周(2023.6.5-2023.6.9), 涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺(+10.56%)、拼多多(+9.43%)、网易(+7.26%)。

### 行业新闻及公司重要公告:

- (1) 掌阅科技:公司正在接入市场上的主流 AI 大模型:
- (2) 三七互娱: 近日公司成立多家子公司:
- (3) 知乎: 公司 CTO 李大海出任大模型公司面壁智能 CEO; 风险提示:

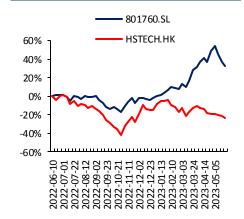
监管政策变化, 国内经济下行, 行业发展不及预期等。

# 未来 3-6 个月行业大事:

た

行业基本资料		占比%
股票家数	138	
行业市值(亿元)	18, 512	2. 80%
流通市值 (亿元)	16, 363	2. 21%
行业平均市盈率	26	2. 31%
深市平均市盈率	25	

# 行业指数走势图



资料来源:恒生聚源,东兴证券研究所

### 分析师: 石伟晶



# 传媒互联网行业重点标的盈利预测与估值

<ul> <li>代码 公司名称 (亿元) 今涨</li> <li>A 股传媒</li> <li>002027. SZ 分众传媒 976 -1%</li> <li>300413. SZ 芒果超媒 596 0%</li> <li>002555. SZ 三七互娱 759 85%</li> <li>002624. SZ 完美世界 356 42%</li> <li>300418. SZ 昆仑万维 652 2739</li> <li>603444. SH 吉比特 378 62%</li> <li>300251. SZ 光线传媒 267 -1%</li> <li>301171. SZ 易点天下 118 30%</li> <li>300133. SZ 华策影视 150 46%</li> <li>603533. SH 掌阅科技 144 1189</li> <li>300792. SZ 壹网壹创 74 9%</li> <li>603081. SH 大丰实业 67 31%</li> <li>300766. SZ 每日互动 78 76%</li> <li>300785. SZ 值得买 59 30%</li> <li>300788. SZ 中信出版 89 1259</li> <li>海外互联网</li> <li>0700. HK 腾讯控股 29,241 -3%</li> <li>9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5%</li> <li>PDD. 0 拼多多 7,190 -109</li> <li>3690. HK 美困 7,201 -289</li> <li>9618. HK 京东集团 4,158 -359</li> <li>9999. HK 网易 4,361 23%</li> <li>1024. HK 快手 2,298 -219</li> <li>1698. HK 腾讯音乐 935 -8%</li> </ul>	129.3 160.7 191.0 90.2 6 53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6.5 15.8	182.0	23.5 33.7	58.5 27.8 38.7 19.3 15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	23E  21  25  22  49  23  36  36  28  79  27  14  126  33	24E  17 21 20 18 42 20 26 28 23 77 23 11 78 26
の02027. SZ 分众传媒 976 -1% 300413. SZ 芒果超媒 596 0% 002555. SZ 三七互娱 759 85% 002624. SZ 完美世界 356 42% 300418. SZ 昆仑万维 652 2739 603444. SH 吉比特 378 62% 300251. SZ 光线传媒 267 -1% 301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 毎日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 <b>海外互联网</b> 7700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 7988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% 7900. O 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	160.7 191.0 90.2 6 53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5	182.0 216.5 103.2 59.7 67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	23.5 33.7 16.1 13.4 16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	27.8 38.7 19.3 15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	25 22 22 49 23 36 36 28 79 27 14 126	21 20 18 42 20 26 28 23 77 23 11 78
300413. SZ   芒果超媒   596   0%     002555. SZ   三七互娱   759   85%     002624. SZ   完美世界   356   42%     300418. SZ   昆仑万维   652   2739     603444. SH   吉比特   378   62%     300251. SZ   光线传媒   267   -1%     301171. SZ   易点天下   118   30%     300133. SZ   华策影视   150   46%     603533. SH   掌阅科技   144   1189     300792. SZ   壹网壹创   74   9%     603081. SH   大丰实业   67   31%     300766. SZ   每日互动   78   76%     300785. SZ   值得买   59   30%     300788. SZ   中信出版   89   1259     海外互联网   16,129   -5%     7988. HK   阿里巴巴   16,129   -5%     7988. HK   阿里巴巴   16,129   -5%     7999. HK   戻多   7,201   -289     9618. HK   京东集团   4,158   -359     9999. HK   风易   4,361   23%     1024. HK   快手   2,298   -219	160.7 191.0 90.2 6 53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5	182.0 216.5 103.2 59.7 67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	23.5 33.7 16.1 13.4 16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	27.8 38.7 19.3 15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	25 22 22 49 23 36 36 28 79 27 14 126	21 20 18 42 20 26 28 23 77 23 11 78
002555. SZ 三七互娱 759 85% 002624. SZ 完美世界 356 42% 300418. SZ 昆仑万维 652 2739 603444. SH 吉比特 378 62% 300251. SZ 光线传媒 267 -1% 301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 毎日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK  京东集团 4,158 -359 9999. HK	191.0 90.2 6 53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5	216.5 103.2 59.7 67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	33.7 16.1 13.4 16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	38.7 19.3 15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	22 22 49 23 36 36 28 79 27 14 126	20 18 42 20 26 28 23 77 23 11 78
002624. SZ   完美世界   356   42%   300418. SZ   昆仑万维   652   2739   603444. SH   吉比特   378   62%   300251. SZ   光线传媒   267   -1%   301171. SZ   易点天下   118   30%   300133. SZ   华策影视   150   46%   603533. SH   掌阅科技   144   1189   300792. SZ   壹网壹创   74   99%   603081. SH   大丰实业   67   31%   300766. SZ   毎日互动   78   76%   300785. SZ   值得买   59   30%   300788. SZ   中信出版   89   1259   30%   50%	90.2 6 53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	103.2 59.7 67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	16.1 13.4 16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	19.3 15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	22 49 23 36 36 28 79 27 14 126	18 42 20 26 28 23 77 23 11 78
300418. SZ 昆仑万维 652 2739 603444. SH 吉比特 378 62% 300251. SZ 光线传媒 267 -1% 301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 网易 4,361 23% 9999. HK 网易 4,361 23%	53.5 58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6.5 15.8	59.7 67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	13.4 16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	15.4 19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	49 23 36 36 28 79 27 14 126	42 20 26 28 23 77 23 11 78
603444. SH 吉比特 378 62% 300251. SZ 光线传媒 267 -1% 301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阔科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	58.4 19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	67.3 24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	16.4 7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	19.2 10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	23 36 36 28 79 27 14 126	20 26 28 23 77 23 11 78
300251. SZ 光线传媒 267 -1% 301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23%	19.7 27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	24.2 33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	7.5 3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	10.3 4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	36 36 28 79 27 14 126	26 28 23 77 23 11 78
301171. SZ 易点天下 118 30% 300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 7700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK  京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	27.7 36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	33.3 44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	3.3 5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	4.3 6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	36 28 79 27 14 126	28 23 77 23 11 78
300133. SZ 华策影视 150 46% 603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	36.7 6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	44.0 32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	5.3 1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	6.5 1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	28 79 27 14 126	23 77 23 11 78
603533. SH 掌阅科技 144 1189 300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23%	6 28.7 17.7 37.3 6 6.5 15.8	32.2 20.2 45.6 7.8 18.4	1.8 2.7 4.9 0.6 1.8	1.9 3.2 6.3 1.0 2.3	79 27 14 126	77 23 11 78
300792. SZ 壹网壹创 74 9% 603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 <b>海外互联网</b> 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	17.7 37.3 6.5 15.8	20.2 45.6 7.8 18.4	2.7 4.9 0.6 1.8	3.2 6.3 1.0 2.3	27 14 126	23 11 78
603081. SH 大丰实业 67 31% 300766. SZ 毎日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网 7700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	37.3 6.5 15.8	45.6 7.8 18.4	4.9 0.6 1.8	6.3 1.0 2.3	14 126	11 78
300766. SZ 每日互动 78 76% 300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 <b>海外互联网</b> 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	6.5	7.8 18.4	0.6 1.8	1.0 2.3	126	78
300785. SZ 值得买 59 30% 300788. SZ 中信出版 89 1259 <b>海外互联网</b> 0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219	15.8	18.4	1.8	2.3		
300788. SZ 中信出版 89 1259 海外互联网  0700. HK 腾讯控股 29,241 -3% 9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219					33	26
海外互联网         0700. HK       腾讯控股       29,241       -3%         9988. HK       阿里巴巴       16,129       -5%         PDD. 0       拼多多       7,190       -109         3690. HK       美团       7,201       -289         9618. HK       京东集团       4,158       -359         9999. HK       网易       4,361       23%         1024. HK       快手       2,298       -219	6 20.7	23.0	23			
0700. HK     腾讯控股     29,241     -3%       9988. HK     阿里巴巴     16,129     -5%       PDD. 0     拼多多     7,190     -10%       3690. HK     美团     7,201     -28%       9618. HK     京东集团     4,158     -35%       9999. HK     网易     4,361     23%       1024. HK     快手     2,298     -21%			2.3	2.7	38	33
9988. HK 阿里巴巴 16,129 -5% PDD. 0 拼多多 7,190 -109 3690. HK 美团 7,201 -289 9618. HK 京东集团 4,158 -359 9999. HK 网易 4,361 23% 1024. HK 快手 2,298 -219						
PDD. 0       拼多多       7,190       -109         3690. HK       美团       7,201       -289         9618. HK       京东集团       4,158       -359         9999. HK       网易       4,361       23%         1024. HK       快手       2,298       -219	6,283.7	7,007.	6 1,504.6	5 1,752.7	19	17
3690. HK       美团       7,201       -289         9618. HK       京东集团       4,158       -359         9999. HK       网易       4,361       23%         1024. HK       快手       2,298       -219	8,729.6	6 9,562.	1 1,128.0	) 1,339.2	14	12
9618. HK       京东集团       4,158       -359         9999. HK       网易       4,361       23%         1024. HK       快手       2,298       -219	6 1,728.1	1 2,110.	0 395.3	513.7	18	14
9999. HK     网易     4,361     23%       1024. HK     快手     2,298     -219	6 2,789.6	6 3,455.	3 129.0	270.0	56	27
1024. HK 快手 2,298 -219	6 11,031.0	.6 12,246	.5 235.9	296.2	18	14
	1,067.9	9 1,181.	6 232.6	256.5	19	17
1698. HK 腾讯音乐 935 -8%	6 1,124.1	1,298.	0 5.2	81.4	441	28
	302.1	318.2	52.4	59.1	18	16
9626. HK 哔哩哔哩 490 -349	6 247.6	291.8	-41.1	-12.3	(12)	(40)
1Q.0 爱奇艺 335 -169	6 319.0	346.2	19.6	31.5	17	11
9898. HK 微博 257 -23%	6 132.9	144.4	27.4	32.1	9	8
0772. HK 阅文集团 306 2%		93.8	13.6	16.2	23	19
9899. HK 云音乐 159 3%	85.3				130	25
2400. HK 心动公司 94 -4%		127.7	1.2	6.4	150	
2390. HK 知乎 53 -149	107.3	127.7 55.3	0.5	3.6	209	26

资料来源: 同花顺一致预期, 东兴证券研究所 (注: 市值、净利润换算为人民币市值)



# 1. 走势概览

本周(2023.6.5-2023.6.9),传媒(申万)指数上涨 2.82%,上证指数上涨 0.04%,创业板指数下降 4.04%,中概股指数上涨 1.97%,恒生科技指数上涨 2.87%,恒生指数上涨 2.32%,纳斯达克综指上涨 0.14%。

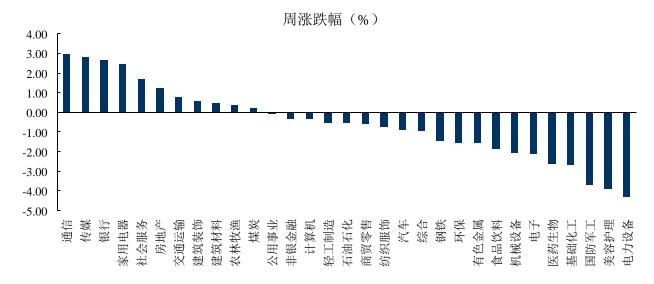
图1: 重点指数周涨跌幅



资料来源:iFinD, 东兴证券研究所

本周(2023.6.5-2023.6.9), 涨跌幅排名前三的申万一级行业依次为通信(+2.95%)、传媒(+2.82%)、银行(+2.66%)。

# 图2: 申万一级行业周涨跌幅



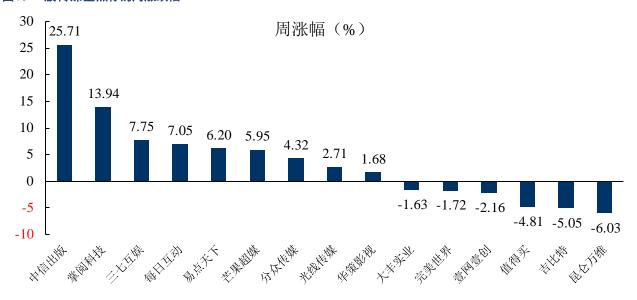
资料来源:iFinD,东兴证券研究所



# 2. 重点标的周度行情

本周(2023.6.5-2023.6.9), 涨跌幅排名前三的 A 股传媒重点标的依次为中信出版(+25.71%)、掌阅科技(+13.94%)、三七互娱(+7.75%)。

图3: A 股传媒重点标的周涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所

本周(2023.6.5-2023.6.9),涨跌幅排名前三的海外互联网重点标的依次为爱奇艺(+10.56%)、拼多多(+9.43%)、网易(+7.26%)。

图4: 海外互联网重点标的周涨跌幅



资料来源: iFinD, 东兴证券研究所



# 3. 行业新闻及公司重要公告

# 1、行业新闻

【掌阅科技:公司正在接入市场上的主流 AI 大模型】6月5日,掌阅科技在互动平台上称,公司正在接入的 AI 大模型包括市场上的主流大模型。公司主要从事的是利用 AI 大模型进行内容生成的 Prompt Engineering 工作。

【三七互娱:近日公司成立多家子公司】近日,公司成立广州盈心网络科技有限公司、芜湖洋聪村落科技有限公司,经营范围包括软件开发、信息系统集成服务、数字内容制作服务、数字文化创意软件开发、动漫游戏开发、网络技术服务等。

【知乎:公司 CTO 李大海出任大模型公司面壁智能 CEO】据科创板日报,知乎公司合伙人、CTO 李大海出任面壁智能的董事和 CEO,负责面壁智能公司的战略发展和运营管理。在未来一段时间里,李大海还将继续担任知乎的执行董事和 CTO,主导面壁智能和知乎技术和数据优势,加速大模型研发进程。

(资料来源:同花顺)

# 4. 风险提示

监管政策变化, 国内经济下行, 行业发展不及预期等。

传媒互联网行业: 掌阔科技接入市场主流 AI 大模型, 知乎 CTO 出任大模型公司面壁智能 CEO

# 分析师简介

# 分析师: 石伟晶

传媒与互联网行业首席分析师,上海交通大学工学硕士。7年证券从业经验,曾供职于华创证券、安信证 券, 2018 年加入东兴证券研究所。2019 年新浪金麒麟传媒行业新锐分析师。全面覆盖 A 股传媒及海外互 联网板块,与优秀公司为伍,致力于领先市场挖掘产业投资机会。紧密跟踪产业趋势,以腾讯为核心,覆 盖社区社交、网游、短视频、长视频、直播、音乐及有声书等赛道:以美团为核心跟踪生活服务互联网发 展趋势,以阿里巴巴、拼多多、京东为核心跟踪国内电商及跨境电商发展趋势。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本 人研究成果,引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源,力求清晰、准确地反映分 析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不与本报告中的具体推荐或观 点直接或间接相关。

# 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下,本公司证券研究报告 均不构成对任何机构和个人的投资建议,市场有风险、投资者在决定投资前、务必要审慎。投资者应自主作 出投资决策, 自行承担投资风险。



# 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写,东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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,也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内,与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害 关系。在法律许可的情况下,我公司及其所属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行 交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为 我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出 处为东兴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用,未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导,本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授 权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

# 行业评级体系

公司投资评级(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): 以报告日后的 6 个月内,公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐:相对强于市场基准指数收益率15%以上;

推荐:相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间;

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

回避:相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级(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):

以报告日后的6个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好:相对强于市场基准指数收益率5%以上:

中性:相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间:

看淡:相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

# 东兴证券研究所

北京 上海 深圳

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际 福田区益田路6009号新世界中心

邮编: 100033 邮编: 200082 邮编: 518038

电话: 010-66554070 电话: 021-25102800 电话: 0755-83239601 传真: 010-66554008 传真: 021-25102881 传真: 0755-23824526