

传媒

工信部将开展“人工智能+”行动，首批导演与 Sora 合作短片出炉

行情概览：本周（3.25-3.29）中信一级传媒板块下跌 9.19%。本周板块在市场影响下有所调整，长期看 AI 产业加速发展，逻辑持续加强，Kimi、阶跃星辰等大模型的出圈加强市场对国产大模型及产品能力的信心，从而持续提升市场对于 AI 应用产业的信心。AI 是较为明确的成长投资机会，传媒板块也将充分受益。当前板块机构持仓仍处于低配状态，AI 产业发展趋势明确且良好。此外，电影院线、短剧等行业景气度向上，游戏板块政策预期修复，继续看好传媒板块今年投资机会。

板块观点与推荐标的：1) AI: 昆仑万维、汤姆猫、万兴科技、盛天网络、中文在线、易点天下、紫天科技、引力传媒、上海电影、超讯通信等；2) 游戏: 板块预期修复，建议关注确定性强的神州泰岳、恺英网络，困境反转的游族网络、掌趣科技、完美世界，以及巨人网络、盛天网络等；3) 国企: 慈文传媒、皖新传媒、中文传媒、南方传媒、凯文教育、大晟文化等；4) 影视院线: 万达电影、博纳影业、光线传媒、华策影视等；5) 教育: 学大教育、行动教育、盛通股份等；6) 港股: 关注降本增效推进亏损收窄的平台型企业【快手】，与消费复苏进展相关的潮玩盲盒龙头【泡泡玛特】，产业爆发在即的【阜博集团】，业绩快速修复的 K12 教培龙头【新东方】，自研数学大模型有望打开 AI+空间的教培龙头【好未来】。

【工信部今年将开展“人工智能+”行动】3月26日，工信部新闻发言人、总工程师赵志国在国新办新闻发布会上表示，今年将开展“人工智能+”行动，促进 AI 与实体经济深度融合，加速推动人工智能赋能新型工业化，并按照已印发的《制造业中试创新发展实施意见》，在加快建设现代化中试能力的同时，新建一批国家制造业创新中心、实验验证平台。此外，今年将在已有 178 家国家高新区及 45 个国家先进制造业集群基础上，创建国家新型工业化示范区，包括先进制造业集群培育提升等工作，推动国家高新区在发展高科技、实现产业化、加快形成新质生产力上发挥更大的作用。

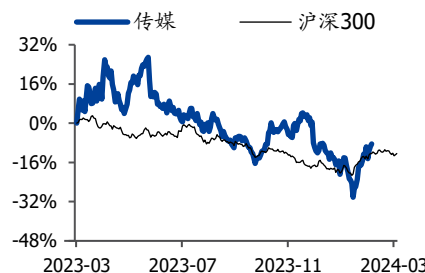
【首批导演与 Sora 合作的视频短片出炉，可创造超现实内容】3月26日，首批拿到 Sora 授权的导演、艺术家们公开了通过 Sora 创作的最新视频短片。短片所呈现的内容展现了 Sora 强大的超现实事物创作能力，成功打破了常规物理规律和传统思维方式的限制。此项技术解决了导演及艺术家们在构思时所面临的技术难题，将其想象力转化为现实。其中，Sora 在实现 3D 立体雕塑的表现极有可能将 AI 的应用推向全新的维度。虽然 Sora 的测试效果突出，但是也存在一定的弊端。Sora 训练需要大量的计算资源，预计需要 4211—10528 个 H100 GPU 运行一个月，相较于 DiT 的数据集增加了 4-10 倍的规模。此外，AI 技术本身在影视中的应用及其生成画面所存在的漏洞，仍然受到大部分观众的强烈抵制。

【紫天科技旗下麦粒网络加入微软 MPN 销售体系】3月29日，宁波麦粒网络科技有限公司（以下简称“麦粒网络”）与微软公司在北京举行了第一次业务规划战略规划和小规模招商会议，此前麦粒网络已正式加入 MPN（微软合作伙伴体系）销售体系。将基于 Microsoft AI Cloud Partner Program 针对不同阶段的客户提供相对应阶段所需的服务产品。在 Azure、Microsoft Office365 的基础上使用最新的第四代 AI 云服务产品向中国大陆地区客户提供 AI 数据解决方案、数字和应用创新解决方案以及现代化办公 AI 解决方案，致力于提升客户的营销效果和生产效率。

风险提示：政策监管风险，竞争加剧风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 顾晟

执业证书编号: S0680519100003

邮箱: gusheng@gszq.com

研究助理 刘书含

执业证书编号: S0680122080034

邮箱: liushuhan@gszq.com

相关研究

- 《传媒: GTC 开发者大会开幕, Kimi 智能助手启动 200 万字上下文内测》2024-03-24
- 《传媒: 谷歌发布通用 AI 智能体, Pika 推出音画同步新功能》2024-03-17
- 《传媒: Anthropic 发布 AI 大模型系列 Claude 3, 国家发改委将开展“人工智能+”行动》2024-03-10

内容目录

1 投资聚焦	3
1.1 行情概览	3
1.2 本周子板块观点	4
2 重点事件回顾	6
3 子板块数据跟踪	8
4 风险提示	10

图表目录

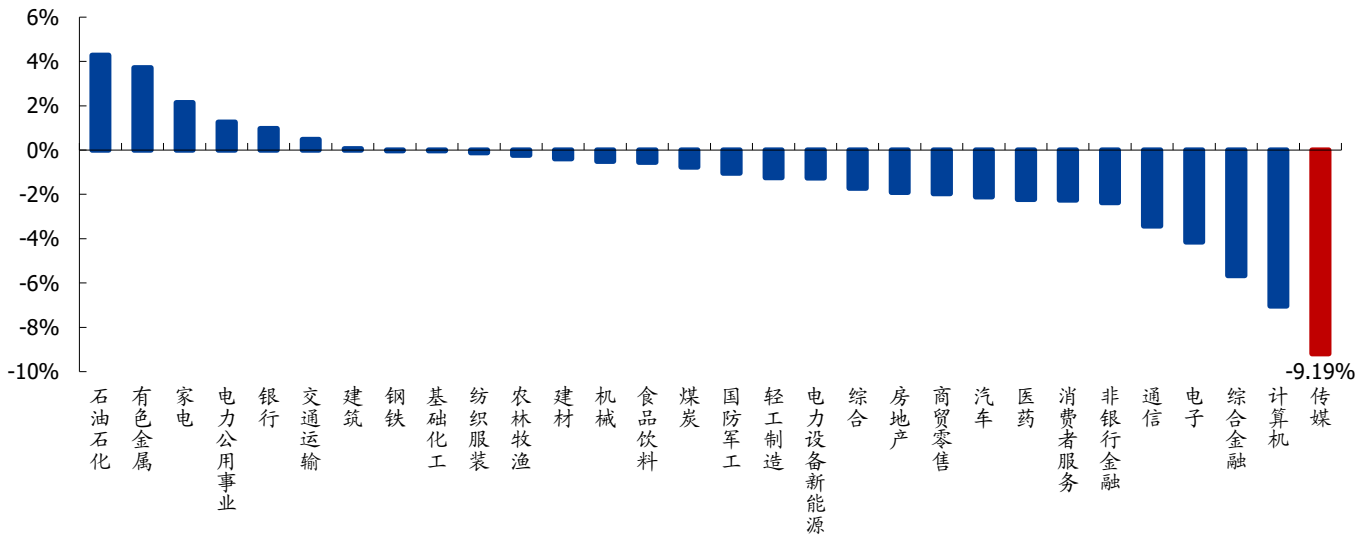
图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2024.3.25-2024.3.29)	3
图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2024.3.25-2024.3.29)	4
图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2024.3.25-2024.3.29)	4
图表 4: 传媒互联网公司最新估值表 (2024/3/29)	5
图表 5: 重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况	8
图表 6: 本周票房统计 (2024.3.25-2024.3.29)	9
图表 7: 剧集周排名 (2024.3.25-2024.3.29)	10
图表 8: 综艺周排名 (2024.3.25-2024.3.29)	10

1 投资聚焦

1.1 行情概览

根据中信一级行业指数，本周（3.25-3.29）传媒板块下跌 9.19%。涨跌幅前三的板块分别是：石油石化（4.28%）、有色金属（3.72%）、家电（2.14%）；涨跌幅后三的板块分别是：综合金融（-5.67%）、计算机（-7.03%）、传媒（-9.19%）。

图表 1: 中信一级行业一周涨跌幅情况 (2024.3.25-2024.3.29)



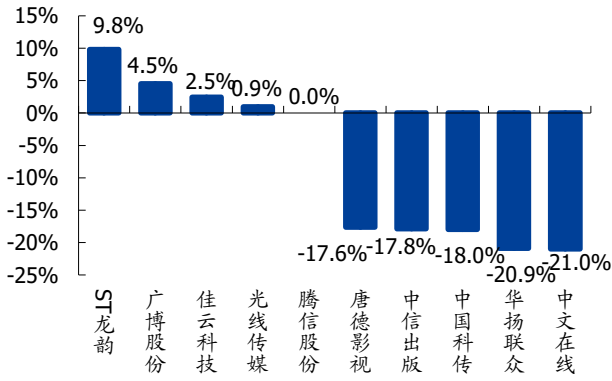
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

传媒板块本周涨跌幅前五: ST 龙韵 (9.8%)、广博股份 (4.5%)、佳云科技 (2.5%)、光线传媒 (0.9%)、腾信股份 (0.0%); 唐德影视 (-17.6%)、中信出版 (-17.8%)、中国科传 (-18.0%)、华扬联众 (-20.9%)、中文在线 (-21.0%)。

教育&人服板块本周涨跌幅前五: 华夏视听教育 (2.6%)、*ST 豆神 (1.8%)、BOSS 直聘-W (1.6%)、有道 (1.5%)、学大教育 (1.3%); 昂立教育 (-11.5%)、中国高科 (-11.5%)、东方时尚 (-11.9%)、传智教育 (-12%)、同道猎聘 (-23.6%)。

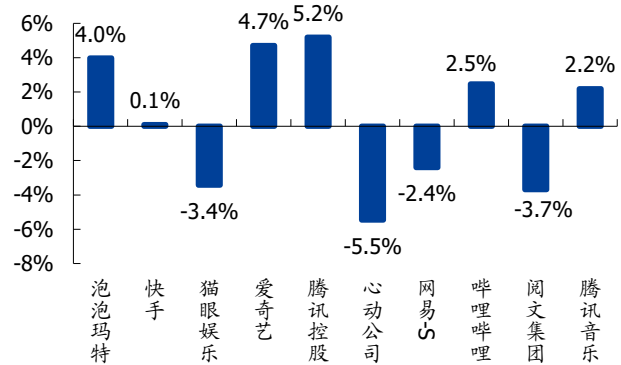
重点港股&中概股上市公司一周走势: 泡泡玛特 (4.0%)、快手 (0.1%)、猫眼娱乐 (-3.4%)、爱奇艺 (4.7%)、腾讯控股 (5.2%)、心动公司 (-5.5%)、网易-S (-2.4%)、哔哩哔哩 (2.5%)、阅文集团 (-3.7%)、腾讯音乐 (2.2%)。

图表 2: 中信传媒板块 TOP5 涨跌幅股票 (2024.3.25-2024.3.29)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 重点港股&中概股上市公司一周走势 (2024.3.25-2024.3.29)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

1.2 本周子板块观点

1) AI: 昆仑万维、汤姆猫、万兴科技、盛天网络、中文在线、易点天下、紫天科技、引力传媒、上海电影、超讯通信等; 2) 游戏: 板块预期修复, 建议关注确定性强的神州泰岳、恺英网络, 困境反转的游族网络、掌趣科技、完美世界, 以及巨人网络、盛天网络等; 3) 国企: 慈文传媒、皖新传媒、中文传媒、南方传媒、凯文教育、大晟文化等; 4) 影视院线: 万达电影、博纳影业、光线传媒、华策影视等; 5) 教育: 学大教育、行动教育、盛通股份等; 6) 港股: 关注降本增效推进亏损收窄的平台型企业【快手】, 与消费复苏进展相关的潮玩盲盒龙头【泡泡玛特】, 产业爆发在即的【阜博集团】, 业绩快速修复的 K12 教培龙头【新东方】, 自研数学大模型有望打开 AI+空间的教培龙头【好未来】。

图表4: 传媒互联网公司最新估值表 (2024/3/29)

行业	公司名称	周涨跌幅	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)		PE	
				2023E	2024E	2023E	2024E
游戏	完美世界	-13.4%	204	16.6	18.7	12.3	10.9
	三七互娱	-8.2%	386	33.0	38.8	11.7	10.0
	恺英网络	-12.4%	237	13.9	17.8	17.1	13.3
	吉比特	-12.4%	137	16.1	17.8	8.5	7.7
	神州泰岳	-13.6%	184	8.0	9.5	22.9	19.3
	盛天网络	-8.6%	74	2.0	3.3	37.1	22.7
	宝通科技*	-11.6%	59	2.6	4.1	22.3	14.2
	腾讯控股*	5.2%	26,068	1,352.2	1,576.3	19.3	16.5
	网易*	-2.4%	4,759	348.4	300.9	13.7	15.8
	心动公司*	-5.5%	69	0.0	3.0	-	23.5
影视院线	猫眼娱乐*	-3.4%	100	0.0	9.1	-	11.0
	万达电影	-5.0%	333	13.7	15.4	24.3	21.6
	光线传媒*	0.9%	313	5.7	10.2	54.9	30.8
	华策影视*	-12.5%	184	4.9	5.9	37.2	31.0
	博纳影业*	-8.1%	93	-1.0	4.1	-88.9	22.3
营销	华扬联众	-20.9%	26	4.3	4.8	6.0	5.4
	遥望科技	-13.2%	60	3.6	5.7	16.6	10.5
	紫天科技*	-5.5%	68	3.2	4.8	21.3	14.2
	蓝色光标*	-13.3%	178	2.9	5.6	60.4	31.7
	分众传媒*	-3.1%	942	49.5	59.5	19.0	15.8
互联网	芒果超媒	-9.3%	455	27.2	31.2	16.7	14.6
	爱奇艺	4.7%	288	13.7	17.5	21.0	16.5
	快手*	0.1%	1,932	48.3	120.3	40.0	16.1
	掌阅科技*	-16.9%	119	0.6	1.1	202.6	105.3
教育	行动教育	0.1%	51	2.1	2.8	23.9	18.4
	学大教育	1.3%	74	1.5	2.2	49.4	33.0
	传智教育	-12.0%	46	0.8	1.4	54.9	32.1
	中公教育*	-8.1%	182	3.0	8.6	60.0	21.1
	佳发教育*	-12.0%	46	0.9	1.7	49.6	27.4
	泡泡玛特	4.0%	350	10.4	14.9	33.7	23.5
其它	华立科技	-6.0%	24	1.5	1.7	16.0	14.2
	视觉中国	-10.9%	96	2.6	2.8	37.3	34.3
	中信出版	-17.8%	56	2.3	2.6	24.5	21.6
	风语筑	-9.5%	75	3.9	4.8	19.1	15.5
	阜博集团	-17.0%	33	1.1	1.7	29.7	19.2
	新媒股份	-6.3%	92	7.2	7.7	12.7	11.9
	粉笔	-2.0%	90	4.2	6.1	21.4	14.7
	新东方	-9.3%	1,023	12.6	27.6	81.1	37.1
	好未来*	-4.3%	513	-9.6	-4.3	-53.2	-120.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 (标注*为 Wind 一致预期, 其余为国盛证券研究所预测。)

2 重点事件回顾

● AIGC

【工信部今年将开展“人工智能+”行动】3月26日，工信部新闻发言人、总工程师赵志国在国新办新闻发布会上表示，今年将开展“人工智能+”行动，促进AI与实体经济深度融合，加速推动人工智能赋能新型工业化，并按照已印发的《制造业中试创新发展实施意见》，在加快建设现代化中试能力的同时，新建一批国家制造业创新中心、实验验证平台。此外，今年将在已有178家国家高新区及45个国家先进制造业集群基础上，创建国家新型工业化示范区，包括先进制造业集群培育提升等工作，推动国家高新区在发展高科技、实现产业化、加快形成新质生产力上发挥更大的作用。（36氪）

【首批导演与 Sora 合作的视频短片出炉，可创造超现实内容】3月26日，首批拿到 Sora 授权的导演、艺术家们公开了通过 Sora 创作的最新视频短片。短片所呈现的内容展现了 Sora 强大的超现实事物创作能力，成功打破了常规物理规律和传统思维方式的限制。此项技术解决了导演及艺术家们在构思时所面临的技术难题，将其想象力转化为现实。其中，Sora 在实现 3D 立体雕塑的表现极有可能将 AI 的应用推向全新的维度。虽然 Sora 的测试效果突出，但是也存在一定的弊端。Sora 训练需要大量的计算资源，预计需要 4211—10528 个 H100 GPU 运行一个月，相较于 DiT 的数据集增加了 4-10 倍的规模。此外，AI 技术本身在影视中的应用及其生成画面所存在的漏洞，仍然受到大部分观众的强烈抵制。（新智元）

【紫天科技旗下麦粒网络加入微软 MPN 销售体系】3月29日，宁波麦粒网络科技有限公司（以下简称“麦粒网络”）与微软公司在北京举行了第一次业务规划战略规划和小规模招商会议，此前麦粒网络已正式加入 MPN（微软合作伙伴体系）销售体系。将基于 Microsoft AI Cloud Partner Program 针对不同阶段的客户提供相对应阶段所需的服务产品。在 Azure、Microsoft Office365 的基础上使用最新的第四代 AI 云服务产品向中国大陆地区客户提供 AI 数据解决方案、数字和应用创新解决方案以及现代化办公 AI 解决方案，致力于提升客户的营销效果和生产效率。（宁波麦粒）

【VR 销量遇增长瓶颈，观影类 AR 眼镜仍为 AR 销量主要增长来源】据维深信息 Wellsenn XR 调研统计，系换机周期长，缺乏重点内容驱动硬件升级和消费者换新的影响，近两年 VR 市场呈负增长态势。2023 年全球 VR 销量为 753 万台，较 2022 年下滑 24%，其中国内市场销量为 53 万台，海外市场为 700 万台，C 端销量较 2022 年下滑 25%，B 端销量遇 2022 年基本持平。2023 年 AR 全球销量为 51 万台，较 2022 年增长 38%，其中观影类 AR 眼镜仍为主要增长来源，此外信息类眼镜在国内市场销售 20 万台，海外市场销售 31 万台，C 端销量较 2022 年增长 48%，B 端市场销量为 11 万台。（维深 Wellsenn XR）

【Suno AI：音乐界的 ChatGPT 诞生】继 ChatGPT 在图文创作领域取得革命性成果后，由哈佛大学和麻省理工学院的团队创建的 Suno AI 在音乐领域崭露头角。相较于传统 AI 音乐生成，Suno AI 可以根据简单的提示创建从歌词到人声和配器的所有内容，而并非单模仿现有的艺术风格。在 AI 生成音乐的版权和道德问题下，Suno AI 通过创作原创音乐并避免模仿艺术家来规避这些风险，鼓励用户基于流派和氛围而非特定艺术家来创作音乐，同时提供版权商用支持，并采取一系列措施防止用户上传他人作品作为样本。Suno AI 的最新版本 V3，提供了广播质量的音乐生成，展现了在音频质量、风格多样性的显

著优势,用户可以免费创建长达两分钟的完整歌曲,Suno AI V3 丰富的使用资源和教程,帮助不同水平的用户最大限度地发挥其 AI 的潜力,进一步推动了音乐创作的普及和创新。(智元宇宙)

【Gork 大模型最新版 Gork-1.5 重磅推出,核心能力大升级】3月29日,马斯克的人工智能 xAI 发布了其 Gork 大模型的最新版本, Gork-1.5,并计划在未来几天向早期测试人员以及 X 平台的现有 Gork 用户提供。Gork-1.5 在代码和数学任务的处理上表现尤为出色,分别在 MATH 和 GSM8K 基准测试中获得了 50.6%和 90%的成绩,并在 HumanEval 基准测试中取得了 74.1%的成绩。Gork-1.5 最大的改进之一是其处理长达 128K token 的长上下文能力,为之前容量的 16 倍,能够从更长的文档中提取信息,并处理复杂的提示,同时在扩展上下文窗口时保持其指令跟踪能力,并在此类长文本中实现完美的文本嵌入和检索。为了支持 Gork-1.5 的开发, xAI 使用了基于 JAX、Rust 和 Kubernetes 的自定义分布式训练框架,此外, xAI 开发了一个自定义训练协调器来提高训练作业的可靠性和正常运行时间,通过自动检测和剔除有问题的节点,优化了检查点、数据加载和训练作业重启等流程,最大限度减少停机时间。(机器之心)

【OpenAI 首次展示全新自定义音频模型“Voice Engine”,声音效果极其逼真】3月30日, OpenAI 推出全新自定义音频模型“Voice Engine”,该模型可通过用户提供的参考音频生成与原音几乎相同的全新音频,该项技术在清晰度、语音连贯性、音色和自然度方面超越了市面上大部分产品,其应用场景非常广泛,不仅能合成音频,还能进行视频翻译、帮助失去发音能力的人恢复声音等。例如,儿童教育公司 Age of Learning 使用 Voice Engine 生成有声读物,并与 GPT-4 结合创建实时个性化互动; AI 视频合成平台 HeyGen 利用 Voice Engine 进行视频翻译,以扩大其产品在全球的覆盖;此外,诺曼-普林斯生命科学研究所正通过 Voice Engine 帮助因肿瘤或神经系统疾病导致语言障碍的患者恢复语言能力。自 2022 年底开发以来, Voice Engine 已应用于文本到语音 API 和 ChatGPT 的语音功能,但由于存在音频伪造的风险,目前仅进行了小范围的测试。据 OpenAI 首席技术官 Mira Murati 透露,未来 Sora 生成的视频可能会整合 Voice Engine 提供的声音。(AIGC 开放社区)

● 教育

【字节 Gauth—数理化多科目“全能辅导”助手,席卷美国】Gauth 为字节旗下一款专注于海外市场的 AI 教育应用,其所覆盖的学科包括数学、物理、化学、历史等,通过使用 AI 对照片或拍照后的题目进行分析,在几秒钟的时间内为用户提供详尽的解答步骤、解题的逻辑思路。据 Gauthmath App Store 数据,已有超过 2 亿学生用户使用该平台。(APP Store)

3 子板块数据跟踪

(1) 游戏：根据 AppStore 现可预约游戏，近期上线的重点游戏包括《歧路旅人：大陆的霸者》、《动物王者：萌兽派对》等。

图表 5：重点公司核心游戏畅销榜排名变化情况

公司	上线时间	游戏	最新榜单变化	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	2024/3/29
腾讯	2021	英雄联盟手游	9 (↑ 1)	3	7	10	9
	2021	金铲铲之战	4 (↑ 4)	8	9	8	4
	2020	天涯明月刀	76 (↑ 85)	131	142	161	76
	2020	使命召唤	83 (↓ 17)	60	49	66	83
	2018	和平精英	3 (-)	2	2	3	3
	2017	QQ 飞车	25 (↓ 3)	31	28	22	25
	2016	火影忍者	15 (↓ 1)	94	14	14	15
	2015	穿越火线	7 (↓ 6)	7	13	1	7
	2015	王者荣耀	1 (↑ 1)	1	1	2	1
完美世界	2021	幻塔	- (-)	-	-	-	-
	2021	梦幻新诛仙	93 (↓ 14)	54	89	79	93
	2019	完美世界手游	68 (↑ 14)	71	85	82	68
	2016	诛仙手游	117 (↓ 20)	98	91	97	117
三七互娱	2021	斗罗大陆：魂师对决	121 (↓ 33)	87	159	88	121
	2021	斗罗大陆：武魂觉醒	- (-)	-	-	-	-
	2021	叫我大掌柜	- (-)	-	-	-	-
	2020	云上城之歌	- (-)	-	-	-	-
	2019	精灵盛典	- (-)	-	-	-	-
吉比特	2021	地下城堡 3	- (-)	-	-	-	-
	2020	一念逍遥	71 (↓ 28)	35	66	43	71
	2020	最强蜗牛	111 (↑ 55)	90	143	166	111
	2015	问道	32 (↑ 7)	39	36	39	32

资料来源：七麦数据，国盛证券研究所

(2) 院线：据艺恩数据显示，内地电影市场周总票房（3.25-3.29）约 1.97 亿元（不含服务费）。票房排名前三的电影：哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起（0.87 亿元）、功夫熊猫 4（0.24 亿元）、周处除三害（0.23 亿元）。

图表 6: 本周票房统计 (2024.3.25-2024.3.29)

排名	影片名	上映时间	综合票房 (万元)	导演	主演	地区	主出品方	主发行方
1	哥斯拉大战金刚 2: 帝国崛起	2024/3/29	8,726.70	亚当·温加德	丹·史蒂文斯/ 陈法拉/丽贝卡·豪尔/布莱恩·泰里·亨利	中国大陆	-	-
2	功夫熊猫 4	2024/3/22	2,366.30	迈克·米切尔	杰克·布莱克/ 奥卡菲纳/关继威/维奥拉·戴维斯/达斯汀·霍夫曼	中国大陆	梦工厂动画	东方梦工厂
3	周处除三害	2024/3/1	2,339.30	黄精甫	阮经天/袁富华/陈以文/王净	中国大陆	纬来电视网	中影
4	我们一起摇太阳	2024/3/30	1,258.10	韩延/ 刘斌	彭昱畅/李庚希/徐帆/高亚麟/刘丹/王迅	中国大陆	石榴影业/方特影业投资/微梦创科/猫眼微影/淘票票/浙江联瑞影业有限公司/横店影业/中影/联瑞影业	横店影业/ 联瑞影视/ 四川联瑞影业有限公司/霍尔果斯联瑞木马/中影
5	沙丘 2	2024/3/8	1,174.00	丹尼斯·维伦纽瓦	提莫西·查拉梅/赞达亚/丽贝卡·弗洛森/哈维尔·巴登/弗洛伦斯·皮尤/乔什·布洛林	中国大陆	华纳兄弟/传奇影业	华夏发行

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

(3) 影视视频: 根据艺恩数据统计的 2024 年 3 月 25 日至 3 月 29 日全平台剧集收视播放量,《与凤行》排名第一,全网热度 84.2;《追风者》排名第二,全网热度暂无具体数据;《花间令》排名第三,全网热度 75.5。前五热度剧集爱奇艺视频独播 2 部,优酷独播 1 部,腾讯独播 1 部。2024 年 3 月 25 日至 3 月 29 日全平台综艺收视播放量,《哈哈哈哈哈第四季》排名第一,全网热度暂无具体数据;《无限超越班第二季》排名第二,全网热度 68.2;《半熟恋人第三季》排名第三,全网热度 63.3。前五热度综艺腾讯独播 1 部,优酷独播 1 部,芒果 TV 独播 1 部,爱奇艺独播 1 部。

图表 7: 剧集周排名 (2024.3.25-2024.3.29)

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	与凤行	2024/3/18	84.2	腾讯/芒果 tv
2	追风者	2024/3/21	-	爱奇艺
3	花间令	2024/3/15	75.5	优酷
4	烈焰	2024/3/13	77.3	爱奇艺
5	小日子	2024/3/14	75.4	腾讯

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

图表 8: 综艺周排名 (2024.3.25-2024.3.29)

排名	片名	上线时间	播映指数	播放平台
1	哈哈哈哈哈第四季	2024/3/23	-	腾讯/爱奇艺
2	无限超越班第二季	2024/2/24	68.2	优酷
3	半熟恋人第三季	2024/2/27	63.3	腾讯
4	大侦探第九集	2024/2/14	72.1	芒果 tv
5	种地吧第二季	2024/2/23	66.8	爱奇艺

资料来源: 艺恩数据, 国盛证券研究所

4 风险提示

政策监管风险, 竞争加剧风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
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股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com