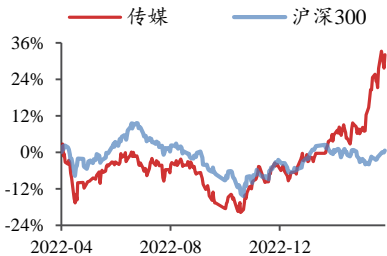


传媒

2023年04月09日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续加码布局“AIGC+游戏/电商/教育/IP”——行业周报》-2023.4.2

《加码布局 AIGC 应用——行业周报》-2023.3.26

《“AIGC+互联网”系列1:生产力的革命,重构互联网内容——行业深度报告》-2023.3.24

坚守“AIGC+游戏/电商/教育/IP/XR”

——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（联系人）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S07901211100012

● AI大模型持续发布和优化，坚定布局“AIGC+电商/教育/IP/XR”

4月7日，阿里巴巴大模型“通义千问”官宣开启企业受邀测试。我们认为，AI大语言模型优劣的本质在于“算力、算法、数据”，算力主要依靠采购AI算力芯片来提升，算法大多基于GPT开源模型，数据或成为互联网巨头大模型主要差异点，阿里巴巴基于在电商、消费及金融领域积累的海量数据，其大模型或在电商、消费应用场景中更具优势。另外，近期Meta AI官网发布了开源基础模型Segment Anything Model (SAM)，能够让计算机具备识别、理解和分割任何图片中各个体的通用能力，而无需对各个体进行人工标注及大量数据训练，该模型对于图像识别生成领域的意义或不亚于文本对话领域ChatGPT的出现，或大幅提升图像标记、分割、再生成的生产力，为后续AI视频生成打下基础。基于全球科技巨头AI大模型的不间断推出和优化，应用市场空间打开在即，继续建议积极把握AIGC在互联网大赛道应用落地机会。（1）AIGC+电商：大模型或赋能电商平台人货匹配，具备流量基础的导购平台或更受益于大模型接入带来的效率提升和流量增长，头部代运营公司基于AI工具或明显降本，从而提升净利率，阿里通义模型在电商领域应用落地尤其值得关注；重点推荐值得买、壹网壹创、东方甄选。（2）AIGC+教育：AIGC应用市场空间打开叠加政策对AI教育的重视或推动青少年AI培训市场规模加快增长，而垂直细分领域的海量教学数据（如题库）与大模型结合，或驱动AI辅助教学细分市场空间打开，受益标的包括盛通股份、世纪天鸿。（3）AIGC+IP：多模态大模型或缩短IP从上游到下游的变现周期，提高IP变现效率，IP储备丰富或拥有头部IP的内容公司或更受益，重点推荐奥飞娱乐、阅文集团、芒果超媒，受益标的包括中文在线、上海电影、掌阅科技、光线传媒、华策影视、捷成股份等。（4）AIGC+XR：Meta SAM模型开源或推动VR/AR内容生产成本大幅降低，推动XR内容供给释放，受益标的包括恺英网络、恒信东方等。

● 基于AIGC应用落地和业绩趋势，继续加大游戏板块配置力度

育碧、Roblox等海外大厂已大量运用大模型及AI工具进行游戏场景、道具、剧情、对话情节等内容生成，并帮助游戏提升获客效率和留存率，2023GDC中国行或推动AIGC在国内游戏研发、测试、运营、客服等环节应用加快，一方面降本增效，更重要的是通过丰富游戏内容、增强交互性等，有望驱动游戏用户规模、时长和ARPU提升，从而提升游戏市场规模。另外，吉比特（2022Q4归母净利润同比+71%）、姚记科技（预告2023Q1归母净利润同比增长96%-118%）等上市游戏公司财报或验证游戏市场消费复苏超预期，Q2开始核心新游戏陆续上线或进一步驱动板块业绩修复。AIGC赋能和新游戏上线驱动下，游戏板块或继续迎来业绩估值“戴维斯双击”，建议进一步加大配置力度，重点推荐姚记科技、腾讯控股、网易-S、心动公司、吉比特、完美世界、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、巨人网络、恺英网络、盛天网络、昆仑万维、宝通科技、电魂网络、汤姆猫、三七互娱、顺网科技、世纪华通等。

● 风险提示：大模型发布后的效果不及预期，AIGC商业化进程低于预期。

目录

| | |
|--|----|
| 1、行业数据综述：《蛋仔派对》和《王者荣耀》分别获得本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《铃芽之旅》获得周票房冠军 | 3 |
| 2、行业新闻综述：互联网公司业务持续推进，AIGC 相关公司加快布局 | 8 |
| 2.1、互联网：互联网公司推进业务变革 | 8 |
| 2.2、游戏：沙特计划打造游戏行业中心 | 8 |
| 2.3、教育：高校学科专业将调整优化 | 8 |
| 2.4、元宇宙/AIGC：新的 AIGC 产品不断推出 | 9 |
| 3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报 | 9 |
| 4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 14 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指 | 10 |
| 5、风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 3 |
| 图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 4 |
| 图 3：游戏板块周涨幅最大，教育板块周跌幅最大（4 月 3 日-4 月 7 日） | 11 |
| 图 4：相对传媒指数/沪深 300，游戏板块均获得最高超额收益（4 月 3 日-4 月 7 日） | 11 |
| 表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 4 |
| 表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 5 |
| 表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 6 |
| 表 4：院线电影数据——《铃芽之旅》获得周票房第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 6 |
| 表 5：即将上映影片中，《灌篮高手》值得重点关注（截止时间：2023.04.08 22:00） | 6 |
| 表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 6 |
| 表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 5 部综艺由腾讯视频独播（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 7 |
| 表 8：台播剧数据——《无间》获卫视晚间时段收视率第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 7 |
| 表 9：台播综艺数据——《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00） | 7 |
| 表 10：万达影视、易点天下公司股东质押股份 | 10 |
| 表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——富春股份周涨幅第一，中昌数据周跌幅第一（4 月 3 日-4 月 7 日）（以 2023 年 4 月 7 日收盘价为基准） | 10 |
| 表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——寺库周涨幅最大，蘑菇街周跌幅最大（4 月 3 日-4 月 7 日）（以 2023 年 4 月 7 日收盘价为基准） | 11 |
| 表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——IGG 周涨幅最大，睿见教育周跌幅最大（4 月 3 日-4 月 7 日）（以 2023 年 4 月 7 日收盘价为基准） | 11 |
| 表 14：受益标的包括游戏、电商、教育、影视等板块 | 11 |

1、行业数据综述：《蛋仔派对》和《王者荣耀》分别获得本周内地 iOS 游戏免费榜和畅销榜冠军；电影《铃芽之旅》获得周票房冠军

2023 年 4 月 2 日至 2023 年 4 月 8 日 22:00，根据七麦数据，《蛋仔派对》获内地 iOS 免费榜第一，《王者荣耀》获内地 iOS 畅销榜第一。

根据 TapTap，2023 年 4 月 2 日至 2023 年 4 月 8 日 22:00，《代号鸢》获本周安卓预约榜第一，《代号鸢》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00）

| 国家/地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|-----------|------------------|--------------|-------------|-------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| 中国 | 蛋仔派对 | 吞噬星空 | 王者荣耀 | 和平精英 | 金铲铲之战 | 地铁跑酷 | 王大锤的幸福生活 | 开心消消乐 | 桃源深处有人家 | 小小蚁国 |
| 中国香港 | 代号鸢 | 蛋仔派对 | 王者荣耀 | 绝命速递 | 烈火如歌 | 直播GoGoGo | 乱舞三国志 | Cat Snack Bar | Cat Matching P... | Block Blast Adv... |
| 中国台湾 | 绝命速递 | 蛋仔派对 | 王者荣耀 | 绝命速递 | 合合英雄 | 代号鸢 | 早安烤鹅 | 再玩俄罗斯 | 欢乐大赢家 | Block Blast Adv... |
| 美国 | Roblox | Tomb of the Mask | Gardenscapes | Attack Hole | Royal Match | Dumb Ways to Die | Subway Surfers | TETRIS | Block Blast Adv... | Magic Tiles 3 |
| 日本 | Dislyte | ダダサバイバー | タワーオブスカイ | ロイヤルマッチ | LINE | プロ野球スピリ... | LINE | ブルーロック Pr... | マジネス魂 魔法... | ハイキュー |
| 韩国 | 조선 좀비전 | 파이널 헨터 | 스릴마스터 키우기 | 광전사 키우기 | 디스라이트 | 스급여캐키우기 | 발랑투르대 | WOS | 비비비비 | Roblox |
| 印度 | Ludo King | Parking Jam 3D | Stormshot | Doomsday | Attack Hole | Subway Surfers | Gardenscapes | Candy Crush S... | Call of Duty® | NEW STATE M... |
| 俄罗斯 | Doomsday | Royal Match | Duet Cats | Roblox | Hole.io | Беликий Хан | Standoff 2 | Subway Surfers | Дурак онлайн | Car Parking |

资料来源：七麦数据

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2023.04.02-2023.04.08) (截止时间: 2023.04.08 22: 00)

| 国家/地区 | #1 | #2 | #3 | #4 | #5 | #6 | #7 | #8 | #9 | #10 |
|-------|------------------|-------------|------------------|--------------|----------------|------------------|---------------|-------------|---------------|----------------|
| 中国 | 王者荣耀 | 和平精英 | 三国志-战略版 | 原神 | 蛋仔派对 | 梦幻西游 | 长安幻想 | 捕鱼大作战 | 暗区突围 | 穿越火线 |
| 中国香港 | 三国志幻想大陆 | 卡莉兹博妮 | 解绕天空 Heave... | Coin Master | 怪物弹珠 | 三国志-战略版 | 糖果传奇 | 暮色双城 | Garena 传说对决 | 喵喵神攻 |
| 中国台湾 | Garena 传说对决 | 暮色双城 | 皇城Online | 卡莉兹博妮 | 天堂W | 麻将明星3缺1 | 原神派对 | 全好蛋娱乐城 | 包你发娱乐城 | 三国志幻想大陆 |
| 美国 | Candy Crush S... | Roblox | Royal Match | Gardenscapes | Coin Master | Evony | Call of Duty® | Homescapes | Pokémon GO | Clash of Clans |
| 日本 | モンスタースト... | パズル&ドラゴ... | RPG ロマンシ... | ヘブンバース... | プロ野球スピリ... | ドラゴンクエ... | 荒野行動 | Pokémon GO | 三国志 真戦 | Fate |
| 韩国 | 리니지M | 피파모바일 | FIFA ONLINE 4... | 아카데미 워 | 탈탈축공대 | 디스플레이트 | 오딘 | 프라이사 전기 | WOS | 연연안파이터 모... |
| 印度 | Coin Master | Evony | Candy Crush S... | Gardenscapes | Clash of Clans | Call of Duty® | Royal Match | Zynga Poker | FIFA Football | Homescapes |
| 俄罗斯 | PUBG MOBILE | Royal Match | Gardenscapes | Homescapes | Roblox | Rise of Kingdoms | Fishdom | Tanks Blitz | Standoff 2 | Genshin Impact |

资料来源: 七麦数据

表1: 重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好 (2023.04.02-2023.04.08) (截止时间: 2023.04.08 22: 00)

| 公司 | 游戏 | iOS 游戏畅销榜周排名 |
|-----------|--------------------|----------------------|
| 腾讯控股 | 王者荣耀 | 1 (-) -1 (-) |
| | 和平精英 | 3 (↓1) -3(↑4) |
| | 英雄联盟手游 | 9 (↓5) -18 (↓4) |
| | 金铲铲之战 | 13 (↓4) -22 (↓2) |
| | 穿越火线: 枪战王者 | 14 (↑1) -21 (-) |
| | 黎明觉醒: 生机 | 23 (↑2) -45 (↑2) |
| | 使命召唤 | 33 (↑33) -101 (↑19) |
| | 英雄联盟电竞经理 | 38 (↓21) -131(-) |
| | QQ飞车 | 41 (↓13) -56 (↓7) |
| | 天涯明月刀 | 67 (↓21) -103 (↓5) |
| | 乱世王者 | 113 (↑27) -135 (↓3) |
| | 荒野乱斗 | 114 (↑44) -175 (↑16) |
| | 鸿图之下 | 157 (↓7) -197 (↓30) |
| | 妄想山海 | 188 (↓25) -191 (↑7) |
| 圣斗士星矢 | 199 (↓36) -- | |
| 网易 | 蛋仔派对 | 4 (↑2) -9 (↑10) |
| | 梦幻西游 | 10 (↑1) -13 (↑1) |
| | 阴阳师 | 33 (↓17) -57 (↑54) |
| | 率土之滨 | 40 (↓8) -47 (↓3) |
| | 忘川风华录 | 42 (↑137) -53 |
| | 大话西游 | 43 (↑8) -76 (↑4) |
| | 游戏王: 决斗链接 | 46 (↑116) -57 |
| | 第五人格 | 50 (↓27) -68 (↑32) |
| 暗黑破坏神: 不朽 | 60 (↓39) -96 (↓47) | |

| | | |
|------|---------------------------------|----------------------|
| | 倩女幽魂 | 67 (↓6) -81 (↑7) |
| | 明日之后 | 83 (↓21) -90 (↓13) |
| | 一梦江湖 | 92 (↑53) -106 (↑60) |
| | 天谕 | 103 (↑85) -119 (↑81) |
| 三七互娱 | 斗罗大陆：魂师对决 | 59 (↓11) -91 (↓12) |
| | 小小蚁国 | 72 (↑9) -116(-) |
| | 斗罗大陆官方正版 | —— |
| 完美世界 | 梦幻新诛仙 | 71 (↓27) -113 (↑6) |
| | 诛仙 | 73 (↑14) -107 (↑12) |
| | 幻塔 | 114 (↑36) -172 (↑22) |
| | 新笑傲江湖 | —— |
| 吉比特 | 一念逍遥 | 20 (↑21) -49 (-) |
| | 问道 | 45 (↓2) -55 (↓2) |
| | 奥比岛：梦想国度 | 54 (↓62) -99 (-) |
| | 最强蜗牛 | 125 (↓46) -173 (↓78) |
| 哔哩哔哩 | 碧蓝航线 | —— |
| | 命运-冠位指定 | 100 (↑62) -144 (↑48) |
| 心动公司 | 仙境传说 RO：守护永恒的爱 | 162 (↑8) -197 (↑3) |
| | 香肠派对 | —— |
| | 不休的乌拉拉 | —— |
| 姚记科技 | 指尖捕鱼 | 109 (↓6) -128 (↓2) |
| | 捕鱼炸翻天 | 118 (↑13) -137 (↑6) |
| 世纪华通 | 火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜) | —— |
| 游族网络 | 新盗墓笔记 | 182 (-) -185 (↑15) |
| 中手游 | 航海王强者之路 | 194 (↓62) -196 (↓18) |
| 西山居 | 新剑侠情缘手游 | 80 (↑26) -104 (↑29) |
| 创梦天地 | 梦幻家园 | 99 (↑13) -127 (↓3) |
| | 地铁跑酷 | 193-199 |
| 友谊时光 | 浮生为卿歌 | 122 (↓40) -142 (↓14) |

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《阿瓦隆之王》、《火枪纪元》为美国 iOS 游戏畅销榜每日排名，其余均为中国大陆 iOS 游戏畅销榜每日排名，↑↓代表较上周（2023.04.2-2023.04.01）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00）

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 累计预约人数 | TapTap 评分 |
|----|-----------|----------|--------------|-----------|-----------|
| 1 | 代号鸢 | 卡牌 | 代号鸢工作室 | 504,103 | 9.8 |
| 2 | 暂时叫它：天字七六 | 国风、二次元 | 网易游戏 | 35,164 | 8.6 |
| 3 | 崩坏：星穹铁道 | 角色扮演、冒险 | miHoYo | 4,067,578 | 8.4 |
| 4 | 无间梦境 | 剧情、益智 | 心动互娱 | 65,140 | 10 |
| 5 | 鸣潮 | 二次元、角色扮演 | 库洛游戏 | 2,143,341 | 8.9 |
| 6 | 蔚蓝档案 | 角色扮演 | Yostar Games | 167,461 | 8.7 |
| 7 | 暗号：瞳 | 动作 | 天人实验室 | 854,084 | 9.2 |
| 8 | 火力苏打 | 射击、竞技 | 心动 | 282,014 | 8.2 |
| 9 | 重返未来：1999 | 二次元、角色扮演 | 深蓝互动 | 1,451,174 | 9.2 |
| 10 | 花间绘君颜 | 古风、角色扮演 | 十八坊拾光工作室 | 98,967 | 8.7 |

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《代号鸢》获新游本周预约榜第一 (2023.04.02-2023.04.08) (截止时间: 2023.04.08 22: 00)

| 排名 | 游戏名称 | 类型 | 厂商 | 累计预约人数 | TapTap 评分 |
|----|------------|----------|----------------------|-----------|-----------|
| 1 | 代号鸢 | 卡牌 | 代号鸢工作室 | 504,365 | 7.6 |
| 2 | 崩坏: 星穹铁道 | 角色扮演、冒险 | miHoYo | 4,067,664 | 8.5 |
| 3 | 元气骑士新作 | 动作、角色扮演 | 凉屋游戏 | 2,163,424 | 8.9 |
| 4 | 无间梦境 | 剧情、益智 | 心动互娱 | 65,211 | 10 |
| 5 | 鹅鸭杀 | 休闲、狼人杀 | Gaggle Studios, Inc. | 974,135 | 8.8 |
| 6 | 火力苏打 | 射击、竞技 | 心动 | 282,040 | 8.2 |
| 7 | 异侠传: 道消魔长 | 武侠、剧情 | 异侠工作室 | 291,104 | 9.7 |
| 8 | 重返未来: 1999 | 二次元、角色扮演 | 深蓝互动 | 1,451,174 | 9.2 |
| 9 | 第七史诗 | 卡牌、角色扮演 | 紫龙游戏 | 197,585 | 8.9 |
| 10 | 未来之役 | 射击、动作 | KRAFTON, Inc. | 4,444,015 | 8.4 |

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《铃芽之旅》获得周票房第一 (2023.04.02-2023.04.08) (截止时间: 2023.04.08 22: 00)

| 排序 | 影片名 | 票房 (万) | 人次 (万) | 平均票价 |
|----|---------------|--------|--------|------|
| 1 | 铃芽之旅 | 13818 | 422 | 32.7 |
| 2 | 忠犬八公 | 11048 | 295 | 37.3 |
| 3 | 超级马力欧兄弟大电影 | 6647 | 169 | 39.1 |
| 4 | 龙马精神 | 5790 | 138 | 41.8 |
| 5 | 保你平安 | 7312 | 125 | 41.6 |
| 6 | 泰坦尼克号 | 3336 | 77 | 43.1 |
| 7 | 名侦探柯南: 贝克街的亡灵 | 3218 | 90 | 35.5 |
| 8 | 龙与地下城: 侠盗荣耀 | 2742 | 75 | 36.4 |
| 9 | 宇宙探索编辑部 | 2378 | 53 | 44.1 |
| 10 | 了不起的夜晚 | 1382 | 39 | 35.1 |

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中, 《灌篮高手》值得重点关注 (截止时间: 2023.04.08 22:00)

| 上映日期 | 影片名 | 类型 | 导演 | 演员 | 想看人数 |
|-----------|-------|-------|------|--------|--------|
| 2023/4/20 | 灌篮高手 | 喜剧、动画 | 井上雄彦 | 宫城良田 | 917058 |
| 2023/4/28 | 人生路不熟 | 喜剧 | 易小星 | 乔杉、范丞丞 | 235897 |

资料来源: 猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据——周播映指数前十中, 有 4 部剧集为腾讯视频独播 (2023.04.02-2023.04.08) (截止时间: 2023.04.08 22: 00)

| 排名 | 剧名 | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司 | 播放平台 |
|----|---------|---------|------|----------------------|-------------|
| 1 | 长月烬明 | | 88.1 | 獭獭文化 | 优酷 |
| 2 | 灿烂的转身 | ↑10 | 65.1 | 东阳爱奇艺影视文化有限公司 | 爱奇艺 |
| 3 | 春闺梦里人 | ↓1 | 73.4 | 企鹅影视、华策克顿旗下剧芯文化、爱你影业 | 腾讯视频 |
| 4 | 看见缘分的少女 | | 61 | 芒果 TV、剧浪影视 | 芒果 TV |
| 5 | 花琉璃轶闻 | ↓4 | 64.9 | 企鹅影视 | 腾讯视频 |
| 6 | 欢乐颂 4 | | 62 | 东阳正午阳光影视有限公司 | 腾讯视频 |
| 7 | 招惹 | ↓1 | 66.7 | 腾讯视频、飞扬文化、中文在线 | 腾讯视频 |
| 8 | 尘封十三载 | | 69.7 | 爱奇艺、九野时代 | 爱奇艺 |
| 9 | 蝶影 | ↓3 | 58.4 | 梦舟文化 | 乐视、爱奇艺、腾讯视频 |

| 排名 | 剧名 | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司 | 播放平台 |
|----|-------|---------|------|--------------|----------|
| 10 | 恩爱两不疑 | | 64.6 | 华策（厦门）影视有限公司 | 芒果TV、爱奇艺 |

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据一周播映指数前十中，有5部综艺由腾讯视频独播（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00）

| 排名 | 综艺节目 | 较上周排名变化 | 播映指数 | 出品公司 | 播放平台 |
|----|-----------|---------|------|----------|----------|
| 1 | 哈哈哈哈哈第三季 | - | 71.3 | 爱奇艺、腾讯视频 | 爱奇艺、腾讯视频 |
| 2 | 大侦探第八季 | - | 71.5 | 芒果TV | 芒果TV |
| 3 | 半熟恋人第二季 | - | 40.5 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 4 | 喜欢你我也是第四季 | ↑3 | 61 | 爱奇艺 | 爱奇艺 |
| 5 | 生生不息宝岛季 | ↓1 | 53.3 | 芒果TV | 芒果TV |
| 6 | 好友好有爱 | ↑1 | 44.4 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 7 | 展开说说 | ↓1 | 30 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 8 | 生生不息音乐派对 | | 50.9 | 芒果TV | 芒果TV |
| 9 | 毛雪汪 | ↓2 | 36 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |
| 10 | 毛雪汪2022 | | 32.7 | 腾讯视频 | 腾讯视频 |

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《无间》获卫视晚间时段收视率第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00）

| 排名 | 电视剧 | 频道 | 收视率(%) | 市场份额(%) |
|----|-------|-----------|--------|---------|
| 1 | 无间 | 江苏卫视 | 2.575 | 9.729 |
| 2 | 心想事成 | 浙江卫视 | 2.144 | 8.128 |
| 3 | 爱情而已 | 中央台八套 | 1.712 | 6.527 |
| 4 | 人生之路 | 中央电视台综合频道 | 1.498 | 6.197 |
| 5 | 他是谁 | 中央台八套 | 1.223 | 7.774 |
| 6 | 风起洛阳 | 北京卫视 | 1.026 | 3.862 |
| 7 | 无间 | 上海东方卫视 | 0.868 | 3.271 |
| 8 | 我们的日子 | 深圳卫视 | 0.651 | 2.417 |
| 9 | 虎胆巍城 | 广东卫视 | 0.622 | 2.367 |
| 10 | 薄冰 | 湖南卫视 | 0.429 | 1.819 |

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《东方看大剧》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.04.02-2023.04.08）（截止时间：2023.04.08 22:00）

| 排名 | 综艺节目 | 频道 | 收视率(%) |
|----|-------------|-----------|--------|
| 1 | 东方看大剧 | 上海东方卫视 | 1.102 |
| 2 | 焦点访谈 | 中央电视台综合频道 | 0.660 |
| 3 | 法官你好 | 湖南卫视 | 0.586 |
| 4 | 今日评说 | 浙江卫视 | 0.577 |
| 5 | 大戏看北京 | 北京卫视 | 0.568 |
| 6 | 最强大脑燃烧吧大脑脑王 | 江苏卫视 | 0.543 |
| 7 | 越战越勇 | 中央台三套 | 0.503 |
| 8 | 今晚 | 上海东方卫视 | 0.463 |
| 9 | 晚间新闻 | 中央电视台综合频道 | 0.359 |
| 10 | 最炫国剧风 | 山东卫视 | 0.241 |

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：互联网公司业务持续推进，AIGC 相关公司加快布局

2.1、互联网：互联网公司推进业务变革

(1) 字节跳动 2022 年收入 5500 亿元，接近腾讯 (2023.04.04)

字节跳动的收入在 2022 年飙升 30% 以上，超过 800 亿美元（约为 5502.64 亿元人民币）。横向比较互联网科技巨头腾讯，该公司近期发布的年度财报，腾讯公司 2022 财年收入为 5546 亿元，同比 2021 财年时期的 5601 亿元，收入下降 1%。可以看到最新财年中，字节跳动收入已经与腾讯接近，而且增长速度远超腾讯公司。若该增速保持，字节跳动在不拆分业务的前提下，接下来的 2023 财年收入将很快超过腾讯。再者，字节跳动这种两位数的增长已超过了大多数全球互联网巨头公司，包括 Meta Platforms 和 Amazon.com。Meta2022 财年营收为 1166 亿美元，同比 2021 财年的 1179 亿美元，营收减少 1%。整个 2022 年，亚马逊净销售额为 5140 亿美元，同比增长 9%。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/p/2200382011649673>）

(2) 抖音和腾讯“握手言和” (2023.04.08)

4 月 7 日，抖音和腾讯视频宣布达成合作，将围绕长短视频联动推广、短视频二次创作等方面展开探索。其中，腾讯视频将向抖音授权其享有信息网络传播权及转授权权利的长视频，并明确了二创方式、发布规则。抖音与腾讯视频的此次牵手，是长、短视频平台的一次跨界合作，也是两大领域内巨头的一次强强联手。但这并非业内首创，早在抖音和腾讯视频牵手之前，快手和乐视视频、抖音和搜狐视频以及爱奇艺，均已达成了合作。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/p/2206016704230021>）

2.2、游戏：沙特计划打造游戏行业中心

(1) 巨人网络《原始征途》流水突破 1 亿元 (2023.04.04)

巨人网络宣布，由史玉柱参与监制，征途原班人马倾力打造的《原始征途》自 3 月 24 日公测以来，上线一小时登顶 iOS 免费榜，收获了百万玩家，并且流水至今已突破亿元。（资料来源：游戏日报，<https://mp.weixin.qq.com/s/Z6JFEiznBoi9qhCLMIIouA>）

(2) 沙特将投资 380 亿美元打造“游戏中心” (2023.04.04)

据彭博社报道，沙特主权财富基金 PIF 计划投资 380 亿美元打造电子游戏行业中心，该基金是由王储穆罕默德·本·萨勒曼主持的财富基金，旗下的子公司 Savvy Gaming Group 是其进军游戏产业的主要力量。（资料来源：游戏日报，<https://mp.weixin.qq.com/s/Z6JFEiznBoi9qhCLMIIouA>）

2.3、教育：高校学科专业将调整优化

(1) 教育部等五部门：到 2025 年优化调整高校 20% 学科专业布点 (2023.04.07)

近日，教育部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部联合印发《普通高等教育学科专业设置调整优化改革方案》。方案明确：到 2025 年，优化调整高校 20% 左右学科专业布点，新设一批适应新技术、新产业、新业态、新模式的学科专业，淘汰不适应经济社会发展的学科专业；基础学科特别是理科和基础医科本科专业点占比进一步提高。（资料来源：36 氪，<https://36kr.com/newsflashes/2204683117474440>）

(2) 日本文部科学省今年拟制定 ChatGPT 学校运用指南 (2023.04.07)

围绕“ChatGPT”等人工智能（AI）聊天程序，日本文部科学省最快将在 2023 年度内制定出学校运用指针。虽然高效生成文本等在商业领域的运用受到期待，但也有教育界人士担心学生会在写作文时使用等负面影响。文科省考虑在指针中提出注意事项及有效的运用方法等。文科省已在 2023 年度原始预算中列入 1 亿日元作为学校尖端技术运用推进费，其中部分资金将用于 AI 聊天程序的相关调查。此举旨在掌握国内的实际运用情况，同时收集海外案例，对课题加以梳理。（资料来源：财联社，<https://www.cls.cn/detail/1315928>）

2.4、元宇宙/AIGC：新的 AIGC 产品不断推出

(1) 阿里版 GPT 抢先体验，主攻文本生成 (2023.04.08)

阿里云旗下大模型“通义千问”官宣开放用户测试体验。记者测试发现，通义千问功能包含效率类、生活类和娱乐类，其中效率类能够写提纲、进行 SWOT 分析、生成商品描述；生活类提供根据菜名写菜谱、模仿小学生写作等功能；娱乐类则能够写情书、写诗以及吹“彩虹屁”等。在自由交谈过程中，通义千问对答流畅，具备一定的中文理解和文学创作能力。（资料来源：财联社，<https://www.cls.cn/detail/1316523#headerWrap>）

(2) 谷歌计划在其旗舰搜索引擎中添加对话式人工智能功能 (2023.04.07)

谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊表示，谷歌计划在其旗舰搜索引擎中添加对话式人工智能功能，以引导这家科技公司应对来自 ChatGPT 等聊天机器人的竞争以及更广泛的商业压力。（资料来源：财联社，<https://www.cls.cn/detail/1316523#headerWrap>）

3、公告总结：部分公司发布 2022 年年报

(1) 完美世界:2022 年年度报告 (2023.04.07)

4 月 6 日，完美世界发布 2022 年年度报告，全年营收 76.70 亿元，归母净利润 13.77 亿元，同比增长 273.07%，扣非净利润 6.91 亿元，同比增长 580.20%。游戏业务实现营业收入 71.99 亿元，同比增长 6.09%，实现净利润 15.92 亿元，同比增长 120.97%。根据年报披露的分红派息预案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

(2) 幸福蓝海:2022 年年度报告 (2023.04.06)

4 月 6 日，幸福蓝海发布 2022 年全年业绩报告。2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 6.32 亿元，同比下降 33.25%，归母净亏损 3.60 亿元，亏

损同比扩大 111.19%，基本每股收益为-0.97 元。

表10：万达影视、易点天下公司股东质押股份

| 公司名称 | 股东名称 | 本次（解除）质押股份数量 (万股) | 占所持股份比重 (%) | 累计质押股份数量 (万股) | 占公司总股本比重 (%) |
|------|------|----------------------|----------------|------------------|-----------------|
| 万达电影 | 万达投资 | 1930 | 0.89 | 6665 | 3.06 |
| 易点天下 | 宁波众点 | 548.6 | 15.28 | 548.6 | 1.16 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 14 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 14 周（4 月 3 日-4 月 7 日）上涨 3.57%，与上证综指（+1.67%）、沪深 300（+1.79%）、深证成指（+2.06%）、创业板指（+1.98%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八个子板块中，游戏板块表现最好（+10.53%），教育板块表现最差（-3.09%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，游戏板块均获得最高超额收益，分别为+6.96%/+8.74%。

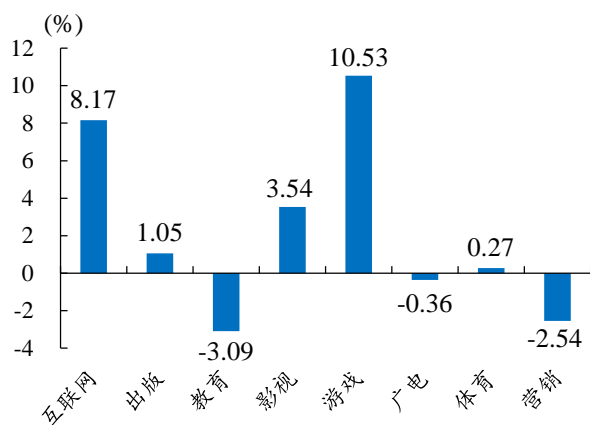
A 股传媒互联网相关个股中，富春股份周涨幅最大（+31.61%），中昌数据周跌幅最大（-17.95%）；美股传媒互联网相关个股中，寺库周涨幅最大（+101.67%），蘑菇街周跌幅最大（-21.85%）；港股传媒互联网相关个股中，IG G 周涨幅最大（+41.23%），睿见教育周跌幅最大（-12.78%）。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—富春股份周涨幅第一，中昌数据周跌幅第一（4 月 3 日-4 月 7 日）（以 2023 年 4 月 7 日收盘价为基准）

| 证券代码 | 证券名称 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) | 证券代码 | 证券名称 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|--------|---------|-----------|-------|-------|---------|
| 300299.SZ | 富春股份 | 10.70 | 31.61 | 600242.SH | 中昌数据 | 0.96 | (17.95) |
| 601595.SH | 上海电影 | 25.20 | 26.63 | 002113.SZ | ST 天润 | 1.28 | (9.86) |
| 300766.SZ | 每日互动 | 22.80 | 23.24 | 603613.SH | 国联股份 | 75.15 | (9.40) |
| 603444.SH | 吉比特 | 582.69 | 22.22 | 300781.SZ | 因赛集团 | 28.53 | (7.37) |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 15.85 | 20.26 | 300089.SZ | 文化长城 | 1.89 | (7.35) |
| 603000.SH | 人民网 | 22.56 | 19.43 | 300805.SZ | 电声股份 | 8.48 | (7.02) |
| 603888.SH | 新华网 | 33.83 | 19.16 | 002027.SZ | 分众传媒 | 6.44 | (6.26) |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 31.01 | 17.73 | 002095.SZ | 生意宝 | 22.82 | (6.09) |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 14.03 | 15.85 | 002103.SZ | 广博股份 | 5.82 | (5.98) |
| 002624.SZ | 完美世界 | 19.56 | 14.92 | 300343.SZ | 联创股份 | 9.27 | (5.70) |

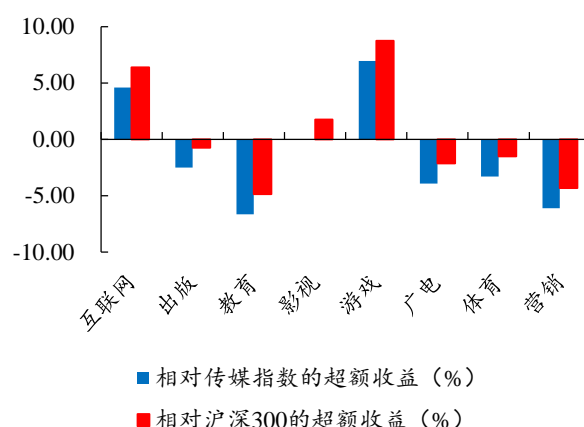
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 游戏板块周涨幅最大, 教育板块周跌幅最大 (4月3日-4月7日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 游戏板块均获得最高超额收益 (4月3日-4月7日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —寺库周涨幅最大, 蘑菇街周跌幅最大 (4月3日-4月7日) (以2023年4月7日收盘价为准)

| 证券简称 | 证券代码 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) | 证券简称 | 证券代码 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) |
|------|---------|--------|---------|------|--------|-------|---------|
| 寺库 | SECO.O | 1.21 | 101.67 | 蘑菇街 | MOGU.N | 2.54 | (21.85) |
| 新氧 | SY.O | 2.59 | 20.47 | 有道 | DAO.N | 6.95 | (18.24) |
| 谷歌-A | GOOGL.O | 108.42 | 4.52 | 无忧英语 | COE.N | 5.70 | (16.79) |
| 艺电 | EA.O | 125.16 | 3.91 | 极光 | JG.O | 0.50 | (14.19) |
| META | META.O | 216.10 | 1.96 | 高途集团 | GOTU.N | 3.66 | (13.27) |
| 微美全息 | WIMI.O | 1.10 | 1.85 | 宝尊电商 | BZUN.O | 5.25 | (12.79) |
| 网易 | NTES.O | 89.76 | 1.49 | 虎牙直播 | HUYA.N | 3.26 | (9.70) |
| 微软公司 | MSFT.O | 291.60 | 1.14 | 微博 | WB.O | 18.17 | (9.42) |
| 阿里巴巴 | BABA.N | 102.74 | 0.55 | 优点互动 | IDEX.O | 0.10 | (8.52) |
| 康卡斯特 | CMCSA.O | 37.69 | 0.18 | 哔哩哔哩 | BILI.O | 21.51 | (8.47) |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —IGG 周涨幅最大, 睿见教育周跌幅最大 (4月3日-4月7日) (以2023年4月7日收盘价为准)

| 证券简称 | 证券代码 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) | 证券简称 | 证券代码 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) |
|--------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|
| IGG | 0799.HK | 4.35 | 41.23 | 睿见教育 | 6068.HK | 0.20 | (12.78) |
| 天鸽互动 | 1980.HK | 0.53 | 9.28 | 美图公司 | 1357.HK | 2.33 | (11.41) |
| 中手游 | 0302.HK | 2.48 | 7.36 | 哔哩哔哩-SW | 9626.HK | 168.70 | (11.02) |
| 宇华教育 | 6169.HK | 1.38 | 4.55 | 东方甄选 | 1797.HK | 30.70 | (9.31) |
| 网龙 | 0777.HK | 14.30 | 3.77 | 数字王国 | 0547.HK | 0.25 | (7.41) |
| 心动公司 | 2400.HK | 27.90 | 3.53 | 美团-W | 3690.HK | 133.80 | (6.76) |
| 百奥家庭互动 | 2100.HK | 0.44 | 2.33 | 电视广播 | 0511.HK | 9.30 | (6.06) |
| 中国有赞 | 8083.HK | 0.20 | 2.01 | 禅游科技 | 2660.HK | 3.06 | (5.56) |
| 网易-S | 9999.HK | 140.20 | 1.59 | 中教控股 | 0839.HK | 7.20 | (4.76) |
| 云音乐 | 9899.HK | 66.80 | 0.98 | 创梦天地 | 1119.HK | 4.16 | (4.59) |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 受益标的包括游戏、电商、教育、影视等板块

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 股价 | | 每股收益 (元/股) | | | 市盈率 (倍) | | | 最新每股净资产 |
|-----------|------|----|-----------|------------|------------|--------|-------|---------|-------|-------|---------|
| | | | 原始货币 元 | 原始货币 亿元 | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E | |
| 300785.SZ | 值得买 | 买入 | 49.65 | 66 | 2.03 | 0.85 | 1.36 | 24 | 58 | 37 | 13.2 |
| 300792.SZ | 壹网壹创 | 买入 | 34.48 | 82 | 1.45 | 1.23 | 1.62 | 24 | 28 | 21 | 11.2 |
| 1797.HK | 东方甄选 | 买入 | 30.70 | 311 | (1.72) | (0.53) | 0.59 | (18) | (58) | 52 | 1.6 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 买入 | 7.08 | 105 | (0.30) | 0.01 | 0.10 | (24) | 708 | 71 | 2.3 |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| 公司代码 | 公司简称 | 评级 | 股价 | 市值 | 每股收益 (元/股) | | | 市盈率 (倍) | | | 最新每股净资产 |
|-----------|------|------|--------|--------|------------|--------|-------|---------|-------|-----|---------|
| 0772.HK | 阅文集团 | 买入 | 39.05 | 396 | 1.83 | 1.40 | 1.60 | 21 | 28 | 24 | 17.2 |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 买入 | 38.50 | 720 | 1.17 | 1.09 | 1.28 | 33 | 35 | 30 | 9.7 |
| 002605.SZ | 姚记科技 | 买入 | 31.01 | 127 | 1.43 | 1.13 | 1.36 | 22 | 27 | 23 | 6.5 |
| 0700.HK | 腾讯控股 | 买入 | 385.40 | 36,879 | 23.60 | 18.7 | 15.9 | 16 | 21 | 24 | 78.8 |
| 9999.HK | 网易-S | 买入 | 140.20 | 4,604 | 5.07 | 6.2 | 6.9 | 28 | 23 | 20 | 0.3 |
| 2400.HK | 心动公司 | 买入 | 27.90 | 134 | (1.86) | (1.40) | 0.10 | (15) | (20) | 279 | 4.2 |
| 603444.SH | 吉比特 | 买入 | 582.69 | 419 | 20.43 | 19.16 | 22.88 | 29 | 30 | 25 | 0.3 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 买入 | 19.56 | 379 | 0.19 | 0.93 | 1.06 | 103 | 21 | 18 | 4.8 |
| 1119.HK | 创梦天地 | 买入 | 4.16 | 59 | (0.13) | (0.20) | 0.10 | (32) | (21) | 42 | 2.8 |
| 002599.SZ | 盛通股份 | 未有评级 | 6.43 | 35 | 0.12 | 0.08 | 0.30 | 54 | 80 | 21 | 2.6 |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 未有评级 | 12.77 | 27 | 0.19 | 0.20 | 0.22 | 67 | 64 | 58 | 3.6 |
| 300364.SZ | 中文在线 | 未有评级 | 23.99 | 175 | 0.14 | (0.45) | 0.24 | 177 | (53) | 100 | 4.7 |
| 601595.SH | 上海电影 | 未有评级 | 25.20 | 113 | 0.05 | (0.24) | 0.20 | 504 | (105) | 126 | 3.9 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 未有评级 | 23.89 | 105 | 0.35 | - | - | 68 | - | - | 5.8 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 未有评级 | 9.53 | 280 | (0.11) | 0.15 | 0.32 | (87) | 64 | 30 | 3.1 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 未有评级 | 7.74 | 147 | 0.22 | 0.25 | 0.29 | 35 | 31 | 27 | 3.5 |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 未有评级 | 6.99 | 183 | 0.17 | 0.26 | 0.32 | 42 | 27 | 22 | 2.8 |
| 002517.SZ | 恺英网络 | 未有评级 | 14.03 | 302 | 0.27 | 0.51 | 0.67 | 52 | 28 | 21 | 1.9 |
| 300081.SZ | 恒信东方 | 未有评级 | 8.70 | 53 | (0.97) | - | - | (9) | - | - | 3.4 |
| 300002.SZ | 神州泰岳 | 未有评级 | 12.04 | 236 | 0.20 | 0.28 | 0.34 | 61 | 43 | 35 | 2.3 |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 未有评级 | 15.85 | 318 | 0.53 | 0.46 | 0.60 | 30 | 34 | 26 | 5.6 |
| 300494.SZ | 盛天网络 | 未有评级 | 31.85 | 87 | 0.52 | 0.80 | 1.09 | 61 | 40 | 29 | 5.2 |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 未有评级 | 50.50 | 600 | 1.31 | 1.11 | 1.28 | 39 | 45 | 39 | 9.6 |
| 300031.SZ | 宝通科技 | 未有评级 | 19.73 | 81 | 1.05 | (0.17) | 1.09 | 19 | (116) | 18 | 9.5 |
| 603258.SH | 电魂网络 | 未有评级 | 31.22 | 77 | 1.41 | 1.27 | 1.62 | 22 | 25 | 19 | 9.7 |
| 300459.SZ | 汤姆猫 | 未有评级 | 8.09 | 284 | 0.20 | - | - | 40 | - | - | 0.7 |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 未有评级 | 31.00 | 688 | 1.31 | 1.37 | 1.58 | 24 | 23 | 20 | 5.2 |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 未有评级 | 16.46 | 114 | 0.09 | (0.23) | 0.16 | 183 | (72) | 103 | 1.7 |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 未有评级 | 6.64 | 495 | 0.32 | 0.27 | 0.37 | 21 | 25 | 18 | 4.3 |

数据来源：Wind、开源证券研究所（未有评级公司盈利预测来自 Wind 一致预测，股价截至 2023 年 4 月 7 日收盘；港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9125 人民币进行换算，美股公司市值及股价采用 1 美元=6.8385 人民币进行换算）

5、风险提示

大模型发布后的效果不及预期，AIGC 商业化进程低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|----------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn