

广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，数据要素市场化正在进行时

——传媒行业周报(2023年第4月第3周)

投资要点

□ 上周行情回顾

板块行情: 上周传媒指数上涨 3.14%，排名全板块 3/31，跑赢沪深 300 指数(-0.76%)、上证指数(+0.32%)、深证成指(-1.40%)与创业板指(-0.77%)。年初至今沪深 300 指数上涨 5.69%，传媒指数上涨 43.40%，跑赢沪深 300 指数 37.71pct。

个股行情: 上周传媒板块股票上涨股票共 112 只，其中涨幅在 10% 以上的共有 35 只，中国科传(+48.96%)、冰川网络(+44.61%)、世纪天鸿(+41.15%)、思美传媒(+31.87%)与奥飞娱乐(+31.78%)为涨幅前五。下跌的股票共 28 只，其中*ST 中昌(-22.92%)、三七互娱(-11.84%)、易点天下(-9.29%)、吉比特(-9.04%)与天地在线(-8.77%)为跌幅前五。

□ 上周数据跟踪

游戏: 上周游戏畅销榜由王者荣耀(腾讯)与原神(米哈游)轮流登顶。免费榜上，冰川网络《超能世界》登顶 3 日，完美世界《天龙八部 2》连续 4 日位于榜单第 2。付费榜方面，3 月 28 日上线的《深渊幻影-星源大陆》连续 7 日登顶。

影视: 《忠犬八公》总票房破 2 亿。《龙马精神》总票房破 1 亿。《超级玛利欧兄弟大电影》总票房破 1 亿。《名侦探柯南: 贝克街的亡灵》总票房破 4 千万。《暴风》于 4 月 14 日首映，总票房已破 2 千万。

互联网传媒: 2023 年 3 月抖音与快手的月活用户均有所下降，分别降至 74,226.2 万人与 50,515.92 万人。视频平台“爱优腾芒”中，仅优酷月活用户出现增加，上升到 18,175.7 万人。

□ 上周重要资讯

微软发布 DeepSpeed Chat，一键 RLHF 训练千亿级大模型。DeepSpeed Chat 基于微软的 DeepSpeed 深度学习优化库开发而成，具备训练、强化推理等功能，其使用了 RLHF（基于人类反馈对语言模型进行强化学习）技术，可以将训练速度提升 15 倍以上，同时大幅降低成本，有望进一步降低大语言模型训练门槛。

商汤正式发布自研类 ChatGPT 产品“商量”。商汤发布千亿参数自然语言处理模型“商量”，同时发布了 AI 内容创作社区平台“秒画”；AI 数字人视频生成平台“如影”；3D 内容生成平台“琼宇”“格物”。以上应用均基于商汤研发的“日日新”大模型体系。

广东拟将数据要素纳入 GDP 核算。在“2023 数字经济峰会”论坛上，广东省政务服务数据管理局局长杨鹏飞透露，《广东省数据条例》即将出台，广东正研究推动将数据生产要素纳入国民经济核算体系。在数字政府与数据要素市场化深度融合下，依托广州与深圳数据交易所的发展，广东数据交易额今年将突破 50 亿元。

□ 风险提示

ChatGPT 技术发展受阻；AI 应用效果不及预期；产品表现不及预期；数据要素相关政策落地速度不及预期；行业竞争加剧风险；政策监管风险。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 姚天航

执业证书号: S1230522010001
yaotianhang@stocke.com.cn

研究助理: 赵海楠

zhaoainan@stocke.com.cn

相关报告

- 《3月传媒领涨全行业，AI 技术应用加速落地》 2023.04.08
- 《AIGC 市场热度保持活跃，ChatGPT 治理问题面临挑战》 2023.04.03
- 《线下需求复苏助力院线回暖，AI 或将有效赋能行业降本提效》 2023.03.29

正文目录

1 上周行情回顾	4
1.1 板块表现	4
1.2 个股表现	5
2 上周数据跟踪	6
2.1 游戏	6
2.2 影视	8
2.3 互联网传媒	9
2.4 综艺	10
2.5 出版	11
3 行业要闻	12
3.1 游戏	12
3.2 影视	13
3.3 数据要素	13
3.4 互联网	14
3.5 AI	15
3.6 数字媒体	17
4 公司公告	17
5 风险提示	18

图表目录

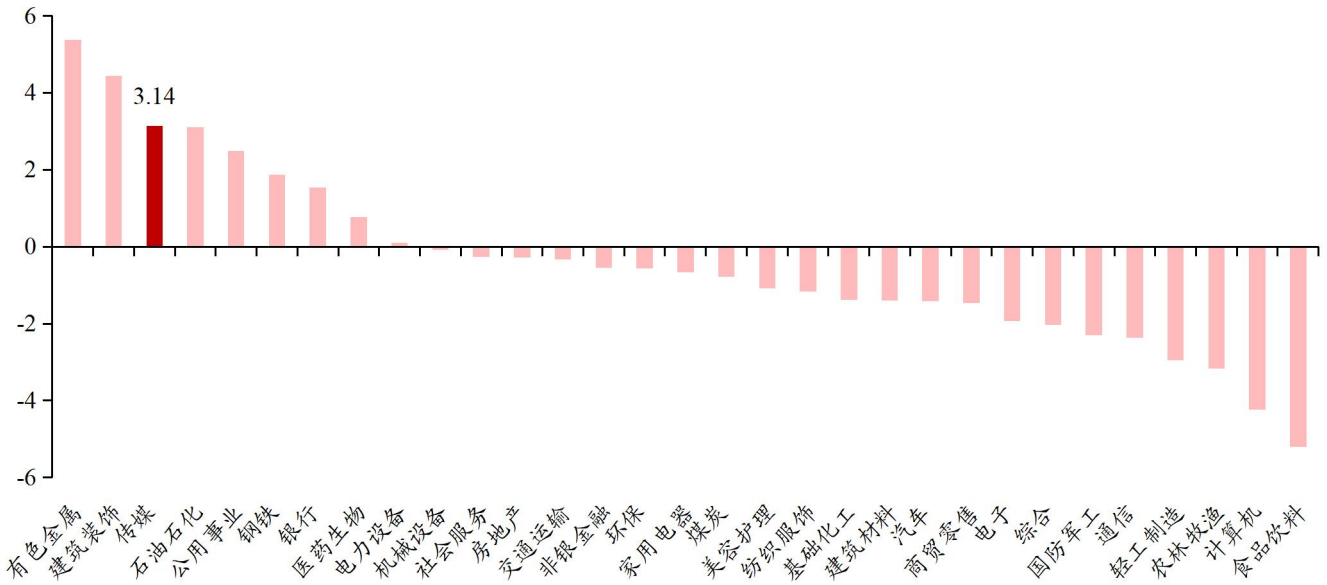
图 1: 申万一级行业板块涨跌幅情况(2023.4.10-2023.4.14)(单位: %)	4
图 2: 过去 12 个月传媒 PE-TTM 与市场情况比较(2023.4.10-2023.4.14)(单位: 倍数)	4
图 3: 传媒各子版块涨跌幅情况(2023.4.10-2023.4.14)(单位: %)	5
图 4: 传媒个股涨跌幅表现统计图(2023.4.10-2023.4.14)(单位: 个)	5
图 5: 近 7 日 iPhone 端游戏应用免费榜排名(2023.4.10-2023.4.16)	6
图 6: 近 7 日 iPhone 端游戏应用付费榜排名(2023.4.10-2023.4.16)	7
图 7: 近 7 日 iPhone 端游戏应用畅销榜排名(2023.4.10-2023.4.16)	7
图 8: 近 12 个月短视频平台 MAU 变化(2022.4-2023.3)(单位: 万人)	10
图 9: 近 12 个月视频平台 MAU 变化图(2022.4-2023.3)(单位: 万人)	10
表 1: 传媒个股涨跌幅前五(2023.4.10-2023.4.14)	6
表 2: 上周国内电影票房统计表(2023.4.10-2023.4.16)(单位: 万元)	8
表 3: 上周国内电影行业关键数据(2023.4.10-2023.4.16)	8
表 4: 国内未来一周定档电影(2023.4.10-2023.4.16)	8
表 5: 上周国内电视剧播放市占排名情况变化(2023.4.10-2023.4.16)	9
表 6: 上周国内网剧播放市占排名情况变化(2023.4.10-2023.4.16)	9
表 7: 上周综艺正片播放市占率排名(2023.4.10-2023.4.16)	11
表 8: 上周当当网畅销书排名(2023.4.10-2023.4.16)	11
表 9: 上周重要公司公告(2023.4.10-2023.4.16)	17

1 上周行情回顾

1.1 板块表现

上周传媒指数上涨 3.14%，排名全板块 3/31，跑赢沪深 300 指数(-0.76%)、上证指数(+0.32%)、深证成指(-1.40%)与创业板指(-0.77%)。年初至今沪深 300 指数上涨 5.69%，传媒指数上涨 43.40%，跑赢沪深 300 指数 37.71pct。

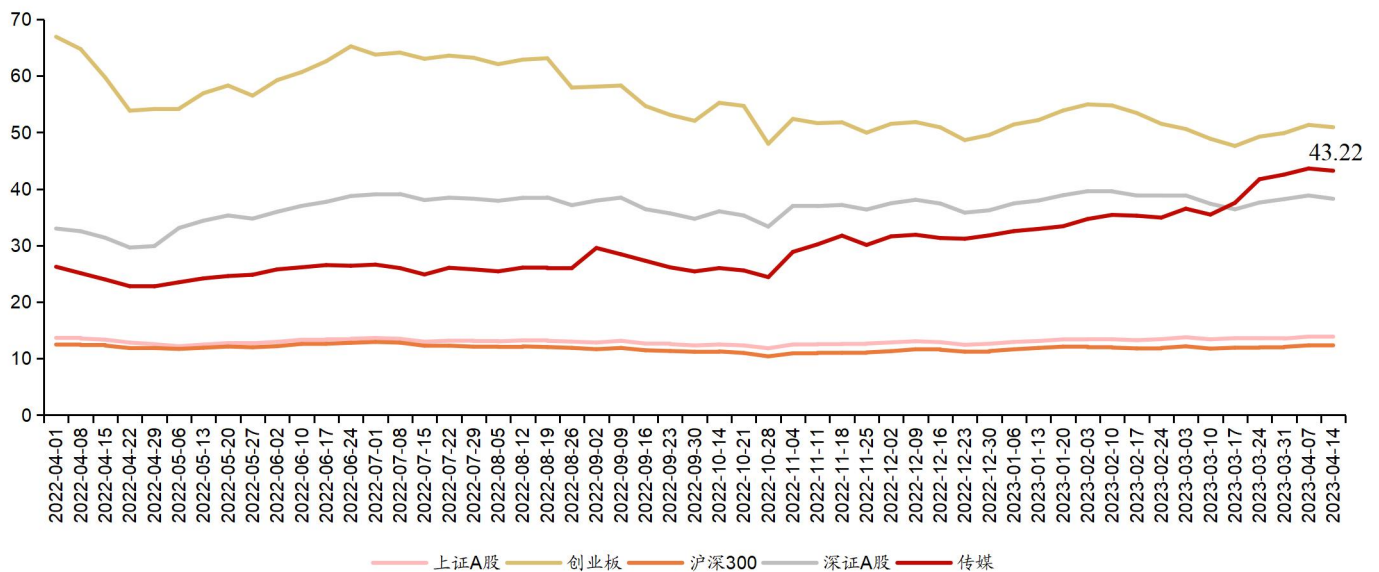
图 1：申万一级行业板块涨跌幅情况(2023.4.10-2023.4.14)(单位：%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

从估值角度看，上周传媒板块 PE-TTM 下降至 43.22x，表明同期净利润的增长率大于股价涨幅。

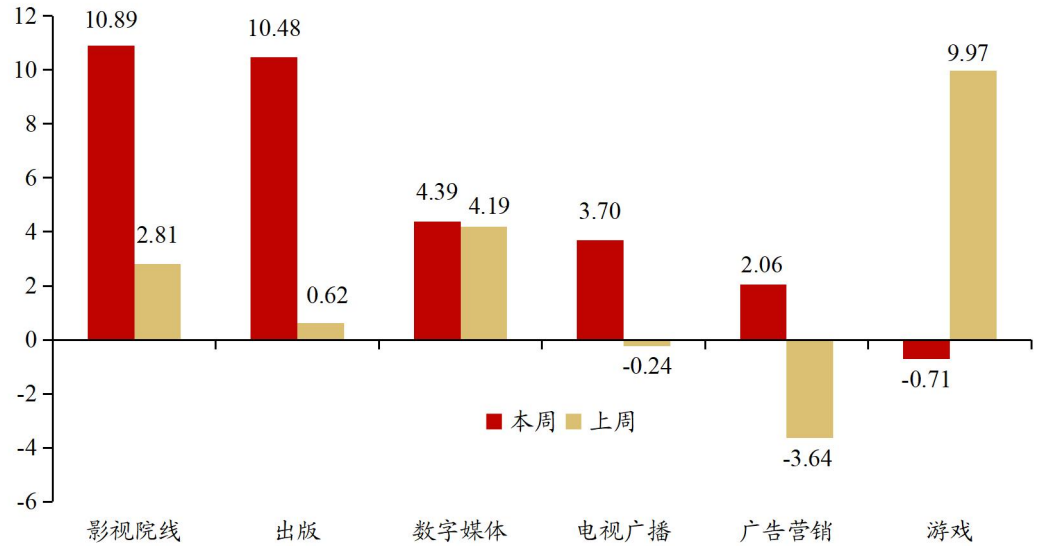
图 2：过去 12 个月传媒 PE-TTM 与市场情况比较(2023.4.10-2023.4.14)(单位：倍数)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

二级细分板块方面，本周影视院线板块涨幅最高，为 10.89%；出版板块上涨 10.48%；数字媒体板块上涨 4.39%；电视广播板块上涨 3.70%；广告营销板块上涨 2.06%；游戏板块迎来回调，下跌 0.71%。

图 3： 传媒各子版块涨跌幅情况(2023.4.10-2023.4.14)(单位：%)

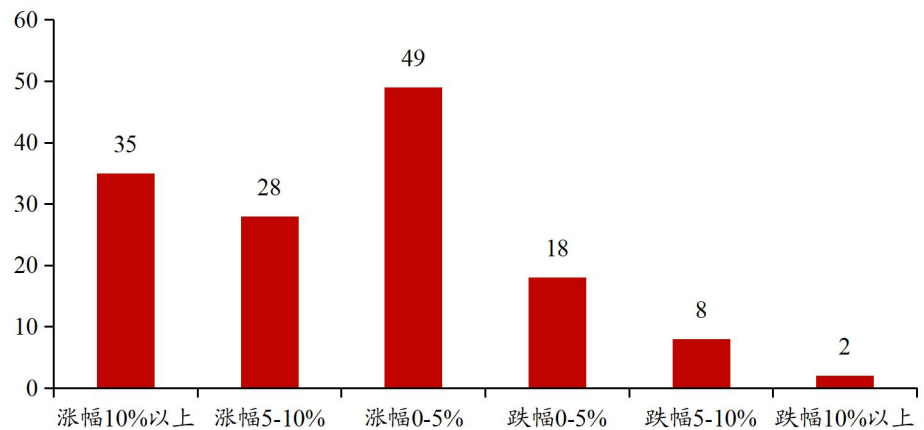


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2 个股表现

按申万一级行业分类，上周传媒板块的 140 只个股中，共 112 只上涨，其中涨幅在 10% 以上的共有 35 只，中国科传(+48.96%)、冰川网络(+44.61%)、世纪天鸿(+41.15%)、思美传媒(+31.87%)与奥飞娱乐(+31.78%)为涨幅前五。下跌的股票共 28 只，其中*ST 中昌(-22.92%)、三七互娱(-11.84%)、易点天下(-9.29%)、吉比特(-9.04%)与天地在线(-8.77%)为跌幅前五。我们认为 AIGC 概念仍未停止发酵，微软 DeepSpeed Chat 发布利好应用层进一步落地。此外，广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，武汉发布数据要素市场化配置改革三年行动计划，数据要素价值唤醒正在进行时，推荐关注数据要素投资主线。相关标的有中国科传、小商品城、中文在线、浙数文化、三人行、人民网等。

图 4： 传媒个股涨跌幅表现统计图(2023.4.10-2023.4.14)(单位：个)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 1: 传媒个股涨跌幅前五(2023.4.10-2023.4.14)

涨幅前五			跌幅前五		
601858.SH	中国科传	48.96%	600242.SH	*ST 中昌	-22.92%
300533.SZ	冰川网络	44.61%	002555.SZ	三七互娱	-11.84%
300654.SZ	世纪天鸿	41.15%	301171.SZ	易点天下	-9.29%
002712.SZ	思美传媒	31.87%	603444.SH	吉比特	-9.04%
002292.SZ	奥飞娱乐	31.78%	002995.SZ	天地在线	-8.77%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

2 上周数据跟踪

2.1 游戏

根据七麦数据, 免费游戏排行榜上, 4月10日至12日由网易《蛋仔派对》登顶榜首。4月13日, 由上海纯游网络科技有限公司开发的《狩猎使命》、完美世界开发的《天龙八部2》、幻境游戏开发的《奇点时代》与海南玩讯网络开发的《少年闯江湖》分别位列当日排行榜第1、第2、第3与第7。冰川网络旗下子公司盛哲游戏的《超能世界》于4月14日起升至免费榜榜首, 持续3日。

付费游戏排行榜上, 《深渊幻影-星源大陆》登顶7日。《原界之罪》于4月12日发行, 于4月14日升至榜单第2, 持续3日。

畅销游戏排行榜上, 《王者荣耀》与《原神》交替登顶, 完美世界《天龙八部2》于4月14日起进榜。

免费榜连续7日在榜的游戏: 《蛋仔派对》(网易)、《王者荣耀》(腾讯)、《和平精英》(腾讯)、《金铲铲之战》(腾讯); 付费榜连续7日在榜的游戏: 《深渊幻影-星源大陆》、《梦魇修罗》、《重生细胞》(bilibili代理)、《暖雪》(bilibili代理)、《泰拉瑞亚》、《拣爱》; 畅销榜连续7日在榜的游戏: 《王者荣耀》(腾讯)、《原神》(米哈游)、《和平精英》(腾讯)、《蛋仔派对》(网易)、《梦幻西游》(网易)。

图 5: 近 7 日 iPhone 端游戏应用免费榜排名(2023.4.10-2023.4.16)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
04.16	0	0	0	0	-1	-1	-2	-2	0	-2
04.15	0	0	-2	-1	-1	-3	-4	-2	+1	-3
04.14	-4	0	-1	-3	-1	-1	-4	0	-1	-1
04.13	新上榜	新上榜	新上榜	-3	-92	-4	新上榜	-5	-4	-6
04.12	0	0	-2	0	-1	-5	0	-1	-3	0
04.11	0	0	新上榜	-1	-1	0	-2	+1	0	-3
04.10	0	0	-1	-2	-4	-1	-2	+5	+1	0

资料来源: 七麦数据、浙商证券研究所

图 6: 近 7 日 iPhone 端游戏应用付费榜排名(2023.4.10-2023.4.16)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
04.16	深渊幻影 0	原界之罪 0	泰拉瑞亚 0	梦魇修罗 0	重生细胞 0	豆胡 -4	暖雪 -1	人类跌落梦境 0	捣蛋 2	Muse Dash ... -1
04.15	深渊幻影 0	原界之罪 0	泰拉瑞亚 -1	梦魇修罗 -1	重生细胞 -2	暖雪 0	捣蛋 -1	人类跌落梦境 -4	Kingdom Rus... 0	豆胡 -1
04.14	深渊幻影 0	原界之罪 -2	梦魇修罗 -1	泰拉瑞亚 -1	地藏伏魔传 -2	暖雪 -1	重生细胞 -1	捣蛋 -2	Kingdom Rus... -1	桂林字牌 -1
04.13	深渊幻影 0	梦魇修罗 0	地藏伏魔传 0	原界之罪 0	泰拉瑞亚 0	捣蛋 0	暖雪 0	重生细胞 0	桂林字牌手机版 0	Kingdom Rus... -1
04.12	深渊幻影 0	梦魇修罗 0	地藏伏魔传 0	原界之罪 新进榜	泰拉瑞亚 -1	捣蛋 -3	暖雪 -1	重生细胞 -3	桂林字牌手机版 -1	生存几何 -3
04.11	深渊幻影 0	梦魇修罗 0	地藏伏魔传 0	泰拉瑞亚 0	重生细胞 0	暖雪 -1	生存几何 -1	桂林字牌手机版 -3	捣蛋 0	Muse Dash ... -4
04.10	深渊幻影 0	梦魇修罗 0	地藏伏魔传 -3	泰拉瑞亚 0	重生细胞 0	Muse Dash ... -3	暖雪 -1	生存几何 -1	捣蛋 0	Kingdom Rus... 0

资料来源: 七麦数据、浙商证券研究所

图 7: 近 7 日 iPhone 端游戏应用畅销榜排名(2023.4.10-2023.4.16)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
04.16	王者荣耀 0	三国志 战略版 0	原神 0	和平精英 -1	蛋仔派对 -1	天龙八部2 -3	梦幻西游 0	英雄联盟手游 0	神武4 -3	金铲铲之战 0
04.15	王者荣耀 -2	三国志 战略版 -9	原神 -2	蛋仔派对 -2	和平精英 -1	神武4 -25	梦幻西游 -2	英雄联盟手游 -2	天龙八部2 -1	金铲铲之战 -3
04.14	原神 0	蛋仔派对 -5	王者荣耀 -1	和平精英 -1	梦幻西游 -1	英雄联盟手游 -9	金铲铲之战 -1	长安幻想 0	以闪亮之名 -4	天龙八部2 新进榜
04.13	原神 0	王者荣耀 0	和平精英 0	梦幻西游 0	以闪亮之名 -32	金铲铲之战 -5	蛋仔派对 -1	长安幻想 -3	捕鱼大作战 -1	三国志 战略版 -3
04.12	原神 -2	王者荣耀 -1	和平精英 -1	梦幻西游 -1	长安幻想 -2	蛋仔派对 0	三国志 战略版 -3	捕鱼大作战 0	原始征途 0	云 原神 -102
04.11	王者荣耀 0	和平精英 0	原神 0	三国志 战略版 0	梦幻西游 -1	蛋仔派对 -1	长安幻想 0	捕鱼大作战 0	原始征途 0	咸鱼之王 -5
04.10	王者荣耀 0	和平精英 0	原神 0	三国志 战略版 0	蛋仔派对 0	梦幻西游 0	长安幻想 -1	捕鱼大作战 -1	原始征途 -2	三国志 战略版 -1

资料来源: 七麦数据、浙商证券研究所

2.2 影视

根据灯塔专业版，上周《忠犬八公》总票房破2亿，用时12天7时22分47秒。《龙马精神》票房破1亿，用时15天7时23分59秒。《超级玛利欧兄弟大电影》票房破1亿，用时10天8时51分50秒。《名侦探柯南：贝克街的亡灵》累计票房破4千万，用时9天18时。《暴风》于4月14日首映，总票房已破2千万，用时2天14时50分52秒。

表2：上周国内电影票房统计表(2023.4.10-2023.4.16)(单位：万元)

	4月10日	4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
总票房	3,310.95	3,070.58	2,880.27	2,773.45	4,571.44	10,475.32	7,833.59
单日票房第一	龙马精神	龙马精神	龙马精神	龙马精神	龙马精神	龙马精神	龙马精神
票房	911.16	868.45	825.02	763.09	965.32	1,778.38	1,414.97
单日票房第二	忠犬八公	忠犬八公	忠犬八公	忠犬八公	忠犬八公	铃芽之旅	超级玛利欧兄弟大电影
票房	608.38	534.96	497.73	461.97	678.49	1,595.99	1,226.90
单日票房第三	铃芽之旅	铃芽之旅	铃芽之旅	铃芽之旅	暴风(首映)	忠犬八公	忠犬八公
票房	363.24	310.40	292.55	266.07	520.64	1,498.04	1,183.64
单日票房第四	保你平安	保你平安	保你平安	保你平安	铃芽之旅	超级玛利欧兄弟大电影	铃芽之旅
票房	273.92	250.97	246.76	236.68	498.07	1,420.14	1,018.00
单日票房第五	超级玛利欧兄弟大电影	超级玛利欧兄弟大电影	超级玛利欧兄弟大电影	望道	超级玛利欧兄弟大电影	暴风	暴风
票房	239.40	201.11	189.27	166.83	360.52	960.43	572.04

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

表3：上周国内电影行业关键数据(2023.4.10-2023.4.16)

	4月10日	4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
总票房(万元)	3,310.95	3,070.58	2,880.27	2,773.45	4,571.44	10,475.32	7,833.59
新上映影片数(个)	1	0	0	1	9	5	1
人次(万人)	85.1	79.3	74.0	70.7	119.0	275.3	205.9
场次(万次)	33.2	33.2	32.6	32.5	35.5	40.9	38.5
上座率(%)	2.2	2.0	1.9	1.8	2.8	5.6	4.4
平均票价(元)	38.92	38.73	38.90	39.21	38.43	38.05	38.30

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

表4：国内未来一周定档电影(2023.4.10-2023.4.16)

定档日期	影片名称	类型	导演	主演
4.18	我是刑警王	剧情	塔林夫	刘文纬、张朕瑄、吕蒙等
4.2	灌篮高手	动画/运动	井上雄彦	-
	落地生根	纪录片	柴红芳	邓阿言、李建华、坡罗等
4.21	横山游击队	动作/战争	宋子宏	陈奕名、王雅琪、袁晓等
	周永开	剧情/传记	兰城序	卢奇、苗苗、释小龙
4.22	再看我一眼	再看我一眼	陈天爱	范事成、卢梦琳、邹梓越等

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

电视剧方面，4月10日爱奇艺播出的《人生之路》VIP收官，收官当日播放市占排名榜单第3。4月12日腾讯视频播出的《爱情而已》VIP收官，收官当日播放市占排名榜单第2；同日由爱奇艺与腾讯视频播出的《青春之城》上线，并于4月14日进入榜单，排名第10。

网剧方面，优酷播放的《长月烬明》、爱奇艺播出的《尘封十三载》与《灿烂的转身》分别连续7日位于播放市占榜第1、第2与第3。其中，《灿烂的转身》于4月12日VIP收官。同日由爱奇艺播出的《最食人间烟火色》VIP收官，收官当日排名榜单第6。4月14日，优酷《隐形战队》与腾讯视频《招惹》VIP收官，收官当日分别排名榜单第4与第8。优酷《凌云志》于4月13日首播，首播当日排名榜单第7。爱奇艺《龙城》于4月15日首播，首播当日排名榜单第7。

表5：上周国内电视剧播放市占排名情况变化(2023.4.10-2023.4.16)

	4月10日	4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
1	无间 ↑	无间 →	无间 →	无间 →	无间 →	无间 →	无间 →
2	爱情而已 ↓	人生之路 ↑	爱情而已 ↑	爱情而已 →	爱情而已 →	爱情而已 →	爱情而已 →
3	人生之路 ↓	爱情而已 ↓	人生之路 ↓	人生之路 →	欢乐颂4 ↑	欢乐颂4 →	欢乐颂4 →
4	欢乐颂4 →	欢乐颂4 →	欢乐颂4 →	欢乐颂4 →	人生之路 ↓	人生之路 →	人生之路 →
5	归路 ↑	归路 →	归路 →	薄冰 ↑	薄冰 →	归路 ↑	狂飙 ↑
6	他是谁 ↓	他是谁 →	薄冰 ↑	归路 ↓	归路 →	狂飙 ↑	归路 ↓
7	狂飙 ↑	薄冰 ↑	他是谁 ↓	他是谁 →	狂飙 ↑	薄冰 ↓	他是谁 ↑
8	薄冰 ↓	狂飙 ↓	狂飙 →	狂飙 →	他是谁 ↓	他是谁 →	薄冰 ↓
9	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →	星落凝成糖 →
10	心想事成 →	心想事成 →	心想事成 →	心想事成 →	青春之城 ↑	青春之城 →	青春之城 →

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

表6：上周国内网剧播放市占排名情况变化(2023.4.10-2023.4.16)

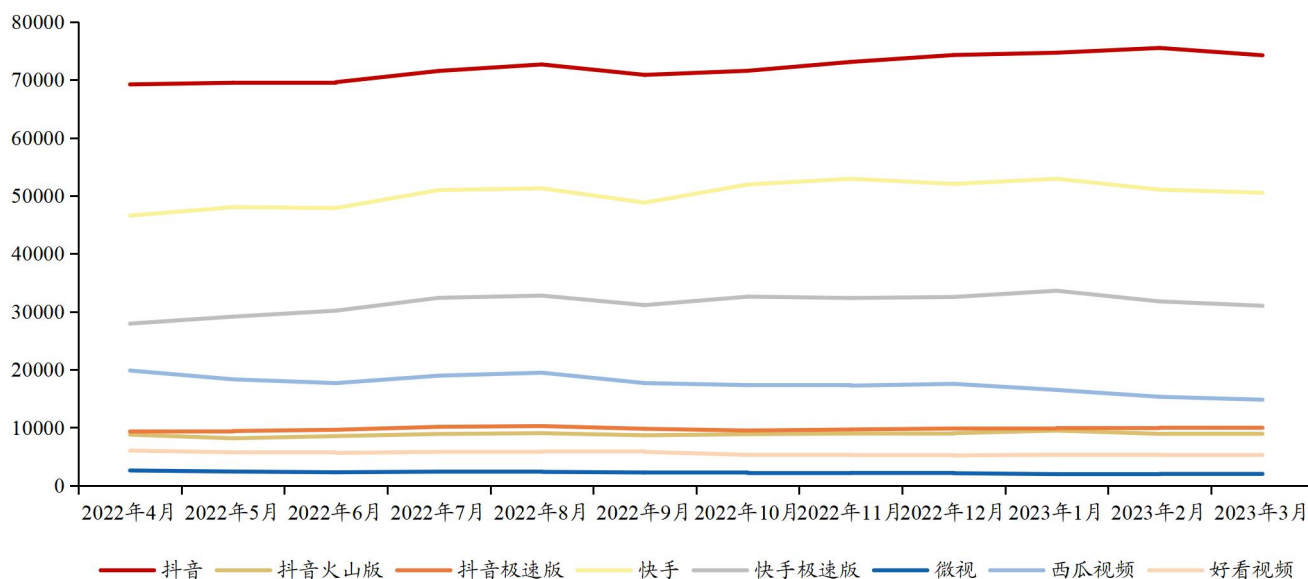
	4月10日	4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
1	长月烬明 →	长月烬明 →	长月烬明 →	长月烬明 →	长月烬明 →	长月烬明 →	长月烬明 →
2	尘封十三载 →	尘封十三载 →	尘封十三载 →	尘封十三载 →	尘封十三载 →	尘封十三载 →	尘封十三载 →
3	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →	灿烂的转身 →
4	隐形战队 ↑	隐形战队 →	隐形战队 →	隐形战队 →	隐形战队 →	隐形战队 →	龙城 ↑
5	春闺梦里人 ↓	春闺梦里人 →	春闺梦里人 →	春闺梦里人 →	春闺梦里人 →	春闺梦里人 →	春闺梦里人 →
6	最食人间烟火色 ↑	花琉璃轶闻 ↑	最食人间烟火色 ↑	最食人间烟火色 →	凌云志 ↑	凌云志 →	凌云志 →
7	花琉璃轶闻 ↓	最食人间烟火色 ↓	山河之影 ↑	凌云志(首播) →	最食人间烟火色 ↓	龙城(首播)	隐形战队 ↓
8	山河之影 →	山河之影 →	花琉璃轶闻 ↓	步云衢 ↑	招惹 ↑	花琉璃轶闻 ↑	花琉璃轶闻 →
9	招惹 →	步云衢 ↑	步云衢 →	山河之影 ↓	花琉璃轶闻 ↑	招惹 ↓	最食人间烟火色 ↑
10	回响 →	回响 →	回响 →	招惹 ↑	步云衢 ↓	最食人间烟火色 ↓	招惹 ↓

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

2.3 互联网传媒

根据易观千帆，2023年3月抖音与快手的月活用户均有所下降，分别降至74,226.2万人与50,515.92万人。抖音火山版、抖音极速版与好看视频月活用户有所提升。

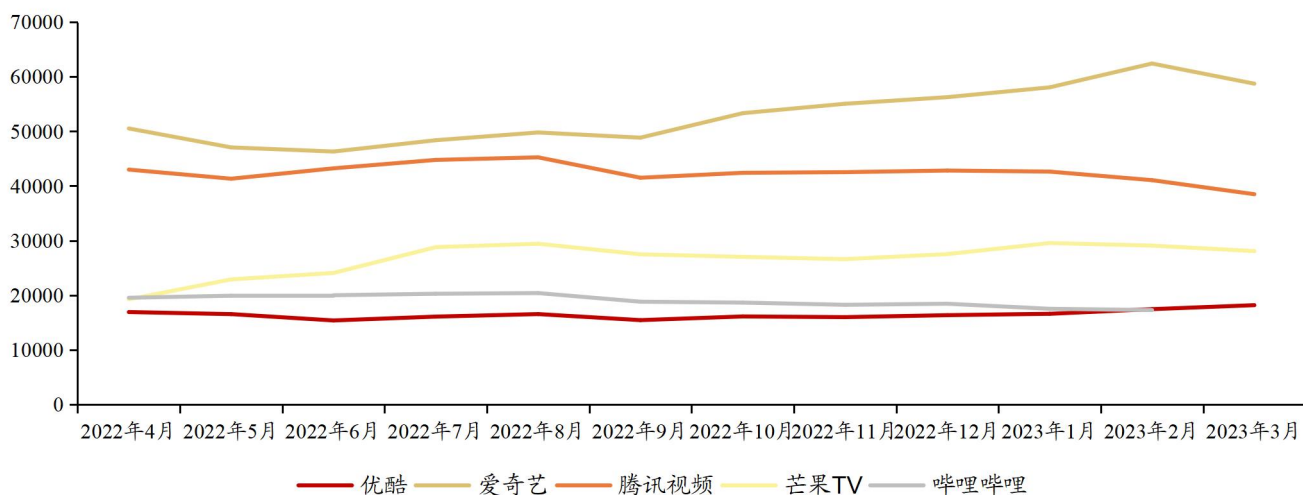
图8：近12个月短视频平台 MAU 变化(2022.4-2023.3)(单位：万人)



资料来源：易观千帆、浙商证券研究所

根据易观千帆，2023年3月，优酷月活用户进一步上升达到18,175.7万人，哔哩哔哩月活用户数据暂缺。除优酷与哔哩哔哩外，各视频平台月活用户均有所下降。

图9：近12个月视频平台 MAU 变化图(2022.4-2023.3)(单位：万人)



资料来源：易观千帆、浙商证券研究所

2.4 综艺

综艺播放市占率排行榜上，芒果TV网综产品《大侦探 第八季》登顶3天。爱奇艺播出的《喜欢你我也是 第四季》登顶2天。腾讯视频播出的《半熟恋人 第二季》登顶1天。

爱奇艺、腾讯视频与优酷多平台播出的《青春环游记 第四季》于4月15日首播，首播当日登上播放市占率榜单第5，次日登顶。爱奇艺、腾讯视频与优酷多平台播出的《极限挑战 第九季》于4月16日首播，首播当日排名第7。

表 7: 上周综艺正片播放市占率排名(2023.4.10-2023.4.16)

	4月10日	4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	4月16日
1	喜欢你我也是 第四季	半熟恋人 第二季	喜欢你我也是 第四季	大侦探 第八季	大侦探 第八季	大侦探 第八季	青春环游记 第四季
2	大侦探 第八季	大侦探 第八季	半熟恋人 第二季	喜欢你我也是 第四季	喜欢你我也是 第四季	喜欢你我也是 第四季	大侦探 第八季
3	我想和你唱 第四季	喜欢你我也是 第四季	大侦探 第八季	半熟恋人 第二季	声生不息·宝岛季	声生不息·宝岛季	喜欢你我也是 第四季
4	半熟恋人 第二季	我想和你唱 第四季	我想和你唱 第四季	声生不息·宝岛季	运动者联盟	我想和你唱 第四季	我想和你唱 第四季
5	声生不息·宝岛季	种地吧	好友好有爱	好友好有爱	半熟恋人 第二季	青春环游记 第四季	声生不息·宝岛季

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

2.5 出版

上周当当网畅销书排行榜中，青春励志故事作品集《你也走了很远的路吧》排名第1，排名保持不变；长篇哲思抒情散文《我与地坛》排名第2，罗翔法学随笔集《法治的细节》位列排行榜第3。

表 8: 上周当当网畅销书排名(2023.4.10-2023.4.16)

	书名	出版时间	作者	出版社
1	你也走了很远的路吧	2022.09.26	卢思浩	湖南文艺出版社
2	我与地坛	2011.06.01	史铁生	人民文学出版社
3	法治的细节	2021.11.01	罗翔	云南人民出版社
4	真希望你也喜欢自己	2022.09.28	房琪 kiki	北京联合出版有限公司
5	带壳的牡蛎是大人的心脏	2022.09.01	拟泥 nini	北京联合出版有限公司
6	被讨厌的勇气	2020.03.05	岸见一郎、古贺史健	机械工业出版社
7	蛤蟆先生去看心理医生	2020.07.01	罗伯特·戴博德	天津人民出版社
8	活着	2021.11.01	余华	北京十月文艺出版社
9	生死疲劳	2022.01.01	莫言	浙江文艺出版社
10	病隙碎笔	2021.11.01	史铁生	湖南文艺出版社

资料来源：当当网、浙商证券研究所

3 行业要闻

3.1 游戏

亚马逊推出云游戏订阅服务 Luna+ 定价 9.99 美元/月

亚马逊将推出其订阅云游戏服务 Luna+，每月收费 9.99 美元。亚马逊 Prime 会员可直接在该平台进行游戏，无需另外付费。Luna+ 的订阅用户和 Prime 会员也可以连接他们的 Ubisoft 账户，并在他们已经拥有的设备上玩 Ubisoft 个人电脑游戏，如亚马逊的 Fire TV。Ubisoft+ 的附加订阅费用为每月 17.99 美元，Jackbox Games 的附加订阅费用为每月 4.99 美元。(金融界)

因“妨碍手机游戏市场竞争”，韩国罚谷歌近 3200 万美元

韩国反垄断机构公平贸易委员会 11 日通报，由于美国谷歌公司限制视频游戏制作商在谷歌以外的应用程序商店投放手机游戏产品，妨碍市场公平竞争，决定对谷歌处以 421 亿韩元(约合 3188 万美元)罚款。韩国公平贸易委员会说，2016 年 6 月至 2018 年 4 月，谷歌公司要求，那些希望获得其应用商店 Google Play 重点展示机会的视频游戏制作商必须承诺“独家供应”，不得同时向韩国本土应用商店 One Store 等平台投放产品。谷歌借此巩固其在韩国应用市场的垄断地位，在上述时间段内将其市场份额从八成多扩充到九成多，与此同时损害了 One Store 平台的收入和价值，致使其市场份额从 15% 至 20% 下降到 5% 至 10%。声明说，卷入此不当竞争的游戏制作商包括 Netmarble、Nexon、NCSOFT 等规模较小企业。(游戏干线)

SensorTower 发布 2023 年 3 月成功出海的中国手游榜单

《PUBG Mobile》本月海外收入环比增长 26%，排名上升 1 位至收入榜第 2 名，并重回增长榜榜首。2 月点点互动在海外市场推出冰雪末日生存题材策略新游《Whiteout Survival》(中文：寒霜启示录)，该游戏 3 月海外收入环比激增 6 倍之多，首次入围收入榜第 28 名，跻身增长榜第 3 名。(SensorTower)

英伟达和万代南梦宫欧洲合作，为 GeForce Now 云服务引入《小小梦魇》等游戏

4 月 14 日，英伟达发布新闻稿，宣布旗下的云游戏服务 GeForce Now 引入多款来自万代南梦宫欧洲(Bandai Namco Europe)的游戏。英伟达表示已和万代南梦宫欧洲建立了紧密的合作关系，后续还将会引入诸多游戏。(IT之家)

下周将有 32 款新游开测

腾讯游戏《合金弹头：觉醒》、雷霆游戏《失落四境》、BINGKOLO《环行旅舍》、星予网络《砰砰军团》、Gamera Game《四季之春》、库洛游戏《鸣潮》、天梯网络《时序残响》、十八坊拾光工作室《花间绘君颜》、莉莉丝游戏《战火勋章》等产品将在下周开测。(游戏茶馆)

3.2 影视

《长月烬明》首播登上网剧榜周冠，《爱情而已》登顶电视剧榜

据灯塔电影实验室数据,《爱情而已》登顶上周电视剧正片播放市占率排行榜,当周市占率 10.03%。新上线优酷视频的《长月烬明》则登上网剧正片播放市占率排行榜,当周市占率 16.13%。(灯塔电影实验室)

《满江红》将延长上映至 5 月 15 日,票房已达 45.44 亿

中影数字发布了影片《满江红》密钥第三次延期的通知,宣布《满江红》延长上映至 5 月 15 日。目前,《满江红》票房已达 45.44 亿元。(影视帝国)

消博会上影集团与中国珠宝国检集团签约战略合作

近日,上影集团与国家珠宝玉石首饰检验集团签署战略合作协议,上影旗下运营《中国奇谭》等 60 余个影视 IP 的上影元(上海)文化与国家珠宝玉石首饰检验集团下属公司国臻文化、唱给你听传媒公司签署首批合作项目。两份协议将推动上影的 IP 资源与珠宝行业、时尚消费领域展开多元合作,进一步推动“大 IP 开发”的跨界落地。(上影集团)

华纳探索宣布 HBO Max 更名 Max,将拍摄《哈利·波特》等电视剧

4 月 13 日消息,华纳兄弟探索今天宣布了一项新的流媒体服务,将合并原有的 HBO Max 和 Discovery+ 内容,新的流媒体服务将被称为“Max”,于 5 月 23 日推出。在推出该服务的同时,华纳兄弟还宣布了一部新的《哈利波特》剧集以及另一部《权力的游戏》前传作品《七王国的骑士:雇佣骑士》。(银幕穿越者)

《灌篮高手》连续 21 日登顶猫眼想看新增榜

据猫眼专业版数据显示,电影《灌篮高手》已连续 21 日登顶猫眼想看新增榜,截至当前预售总票房 3451.5 万。(猫眼研究院)

3.3 数据要素

江苏 3 部门发布通知,明确推广数据知识产权和商业秘密保护机制

江苏省司法厅日前联合江苏省市场监督管理局、江苏省知识产权局印发《关于推广数据知识产权和商业秘密在线保护公证服务的通知》,积极推广在线公证办理,加强知识产权全链条保护法律服务,全力推动经济运行率先整体好转。(数据要素社)

广东拟将数据要素纳入 GDP 核算,数据交易额今年有望破 50 亿

4 月 13 日,“2023 数字经济峰会”在香港会展中心举行。在峰会的“透视远景”论坛上,广东省政务服务数据管理局局长杨鹏飞带来了主题演讲《“数字湾区”的广阔图景》。杨鹏飞介绍了广东省数字政府改革建设的整体情况与创新实践。2022 年,广州数据交易所、深圳数据交易所相继挂牌成立,当年累计交易额超过 17 亿元。在数字政府与数据要素市场

化深度融合下,依托广州与深圳数据交易所的发展,广东数据交易额今年将突破 50 亿元。(数据要素社)

国常会审议通过《商用密码管理条例(修订草案)》

4 月 14 日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,会议审议通过了《商用密码管理条例(修订草案)》。会议指出,近年来,商用密码应用愈发广泛,在保障网络和信息安全、维护公民和法人权益方面的重要性日益凸显。要全面贯彻总体国家安全观,进一步规范商用密码应用和管理,督促平台企业依法履行用户密码保护责任,确保个人隐私、商业秘密和政府敏感数据的安全。要更好顺应数字经济快速发展趋势,建立健全商用密码科技创新促进机制,推动商用密码科技成果转化和产业化应用,促进商用密码市场持续健康发展。(数据要素社)

武汉发布数据要素市场化配置改革新计划

4 月 14 日,武汉市人民政府办公厅发布关于印发《武汉市数据要素市场化配置改革三年行动计划(2023—2025 年)》(以下简称“行动计划”)的通知。行动计划提出目标:2023 年,完善数据要素市场化配置改革工作制度体系框架,组建武汉数据集团,探索开展公共数据授权运营,制定数据要素标准体系,形成数据要素利用示范性成果,初步搭建起数据要素市场化整体框架。(数据要素社)

3.4 互联网

微博将在二季度测试 AIGC 助手,辅助大 V 进行内容创作

4 月 16 日,微博运营高级副总裁曹增辉表示,微博将推出 AIGC 创作助手。该助手旨在为创作者提效,通过学习大 V 的创作习惯,结合微博热点讨论内容,给创作者提供创作灵感,辅助大 V 进行内容创作。例如,在写文章时,助手可以给出标题、摘要、关键词等建议,在拍视频时,助手可以给出剪辑、配音、特效等建议,在做直播时,助手可以给出话题、互动、推荐等建议。微博 AIGC 创作助手预计于二季度开放体验,计划针对历史累计原创博文大于 5000 条的创作者开放 100 个优先体验席位。(AIGC 开放社区)

快手已下架不合规微短剧类小程序 82 个

快手发布公告称,平台将持续核查微短剧类小程序内容/质量,对违反规范的小程序,依照问题严重性,将采取包括但不限于下架微短剧内容、封闭小程序权限、封闭流量入口、下架小程序等方式进行处罚。截至目前,共已下架不合规微短剧类小程序 82 个。(快手黑板报)

美国蒙大拿州众议院通过全面禁用 TikTok 法案

综合路透社、法新社等多家外媒报道,美国蒙大拿州众议院当地时间 14 日通过一项关于全面禁用短视频软件 TikTok 的法案。据路透社报道,蒙大拿州众议院当天以 54 票对 43 票通过了上述法案。根据该法案,在该州内,各应用商店都不能向用户提供 TikTok 下载服务,否则将面临罚款。报道称,接下来该法案将提交给蒙大拿州州长格雷格·詹福尔特签署。

蒙大拿州州长办公室一名发言人称，“州长将仔细考虑立法机构提交给他的任何法案”。(环球网)

3.5 AI

王小川成立百川智能，加入大模型赛道

王小川正式宣布入局中国大模型创业，新公司名为“百川智能”，由王小川和前搜狗 COO 茹立云联合创立，已召集 50 人精英团队，获 5000 万美元启动资金，预计年底发布“中国最好的大模型”。(新智元)

商汤正式发布自研类 ChatGPT 产品“商量”

4 月 10 日，商汤发布千亿参数自然语言处理模型“商量”，同时发布了 AI 内容创作社区平台“秒画”；AI 数字人视频生成平台“如影”；3D 内容生成平台“琼宇”“格物”。以上应用均基于商汤研发的“日日新”大模型体系，日日新大模型能够提供的能力，主要集中在自然语言处理、图片生成、自动化数据标注、自定义模型训练等方面。(量子位)

张勇：阿里所有产品未来将接入通义千问大模型进行升级

阿里巴巴所有产品未来都将接入“通义千问”大模型，进行全面改造。与此同时，通义千问的能力也将通过 API 对外开放，帮助每家企业打造自己的专属 GPT。在这其中，钉钉、天猫精灵已率先接入测试，前者能够实现自动写工作方案、生成应用，后者则是让智能化水平进一步提升——它们都将在评估认证后正式发布新功能。根据当天预告的 Demo 演示，接入通义千问之后的钉钉可实现近 10 项新 AI 功能，激发创意和办公生产力。通过类似微软 Microsoft 365 Copilot “副驾驶”的定位，用户可随时随地唤起 AI。在钉钉文档中，通义千问可以创作诗歌小说、撰写邮件、生成营销策划方案等，全面辅助办公。(量子位)

国家互联网信息办公室发布《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》

国家互联网信息办公室起草了《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。公众可通过以下途径和方式提出反馈意见：1)登录中华人民共和国司法部中国政府法制信息网，进入首页主菜单的“立法意见征集”栏目提出意见。2.通过电子邮件方式发送至：wajscy@cac.gov.cn。3)通过信函方式将意见寄至：北京市海淀区阜成路 15 号国家互联网信息办公室网络安全协调局，邮编 100048，并在信封上注明“生成式人工智能服务管理办法征求意见”。(中国新闻出版广电报)

微软 DeepSpeed Chat 发布，一键 RLHF 训练千亿级大模型

4 月 12 日，微软开源了一个可以在模型训练中加入完整 RLHF 流程的系统框架——DeepSpeed Chat。由于 OpenAI 并不开源，开源社区为了让更多人能用上类 ChatGPT 模型，相继推出了 LLaMa、Alpaca、Vicuna、Databricks-Dolly 等模型。但由于缺乏一个支持端到端的 RLHF 规模化系统，目前类 ChatGPT 模型的训练仍然十分困难。而 DeepSpeed Chat 的出现，正好补全了此类遗憾，使得开发者可以一键解锁千亿级 ChatGPT。此外，DeepSpeed 成本较低，如果使用多节点、多 GPU 系统，DeepSpeed-HE 可以花 320 美元，在 1.25 小时

内训练一个 OPT-13B 模型，花 5120 美元，就能在不到一天的时间内训练一个 OPT-175B 模型。(新智元)

Chat GPT 发布“悬赏令”，找出现存 bug 可获得高额“赏金”

OpenAI 宣布了一个 bug 赏金计划，赏金从 200 美元到 20000 美元不等。推出这一计划的部分原因是 OpenAI 认为「透明度和协作」是发现技术漏洞的关键。OpenAI 的安全主管 Matthew Knight 在博客中称“这一举措是我们致力于开发安全和先进人工智能的重要组成部分。在我们创造安全、可靠和值得信赖的技术和服务时，我们需要您的帮助。”(新智元)

欧洲隐私监管机构创建 ChatGPT 工作组，或迈出共同政策制定第一步

据路透社，欧洲数据保护委员会(European Data Protection Board)4月13日表示，已经成立了一个关于 ChatGPT 的工作组。报道称，这是朝着制定人工智能隐私规则共同政策迈出的重要第一步。(界面新闻)

雷军发文谈大模型及 AIGC：小米正在研发一些有趣的技术和产品

4月14日晚，小米 CEO 雷军在微博发文谈大模型和 AIGC。雷军称，小米在 AI 领域已经耕耘多年，有 AI 实验室、小爱同学、自动驾驶等团队。对于大模型，我们当然会全力以赴，坚决拥抱。我们正在研发一些有趣的技术和产品，等我们打磨好了，再给大家展示。(IT之家)

OpenAI CEO 亲自辟谣“GPT-5 传闻”：目前没有训练，短期内也不会训练

近日，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 本人保证，OpenAI 还没有开始研究 GPT-5，也没有立即开始的打算。对于网络流传的“暂停训练联名信”，Sam Altman 表示，他同意信中的部分内容，并补充 OpenAI “在完成 GPT-4 的训练后，又过了六个多月的时间才发布。”同时，他也表示，这封公开信“缺少大部分技术细节，无法了解需要暂停的地方。”(新智元)

全球最大 ChatGPT 开源平替已公布，可支持 35 种语言，写代码、讲笑话等功能

4月16日，LAION 发布了世界最大 ChatGPT 开源平替——OpenAssistant。OpenAssistant 是一个开源的对话模型，基于 Pythia 和 LLaMA 微调而来，主要用于训练人类标注的数据。OpenAssistant Conversations 数据集是通过 13000 多名志愿者的众包努力综合而来的。这些数据是通过一个网络应用程序界面收集的，该界面将数据分为五个单独的步骤来收集：提示、标记提示、添加回复消息作为提示或助理、标记回复以及对助理回复进行排序。数据集中最常用语言的占比，英语和西班牙语占比最多，中文占比 2.5%。(新智元)

类 ChatGPT 开源模型 Dolly 2.0 发布，允许商业化

全球知名云计算服务商 Databricks 在官网发布了拥有 120 亿参数，类 ChatGPT 开源模型 Dolly 2.0。Dolly 2.0 是基于 EleutherAI pythia 模型开发，已获得了商业化许可。另外，Dolly

2.0 不仅开源了代码，就连 15,000 个纯人工生成的原始问答数据训练集也开源了，同样可以用于商业化。Databricks 认为，他们是全球首家开源原始大模型训练数据集的厂商。(AIGC 开放社区)

Meta/UTAustin 提出全新开放类分割模型

Meta、UTAustin 联合提出了新的开放语言风格模型(open-vocabulary segmentation,OVSeg)，它能让 Segment Anything 模型知道所要分隔的类别，可以在不修改任何 CLIP 权重的情况下带来显著的改进，并且它可以进一步改善完全微调的模型。(机械之心)

3.6 数字媒体

周杰伦起诉网易不正当竞争，直指侵权行为

广州网易计算机系统有限公司、网易(杭州)网络有限公司、杭州网易雷火科技有限公司新增一则开庭公告，案由为不正当竞争纠纷，原告为周杰伦及杰威尔音乐有限公司。据知情人士消息，周杰伦起诉网易或与此前网易旗下游戏《天下 3》在未经周杰伦授权的情况下，擅自抽奖赠送周杰伦新专辑和演唱会门票有关。(界面新闻)

音悦台正式回归

曾红极一时的 MV 音乐网站音悦台，在 2019 年因违约、欠款等消息被倒闭传闻缠身后，也逐渐淡出音乐圈。4 月 13 日，据其官方微博，音悦台正式宣布回归。成立于 2009 年的音悦台，因其主打高清晰度 MV 在线欣赏功能而受到大批粉丝追捧，2013 年，音悦台通过上线“音悦 V 榜”，对流行音乐进行榜单排名，成为众多国内粉丝为偶像打榜的第一站。到 2015 年时，音悦台月活已达 4000 万人次，总营业额也接近 1 亿元。(北京商报)

美团企业版上线，面对 B 端解决员工用餐、差旅问题

4 月 13 日，美团推出“美团企业版”。美团企业版基于美团平台海量商家资源，集中外卖、堂食、酒店、机票、打车等优势供给，全面覆盖用餐、差旅、用车、福利发放等企业消费场景。费用制度线上管控，系统识别风险订单，减少违规风险。企业支付对公结算，员工不必繁琐报销，财务无需审票，报销流程优化，消费成本和人力投入平均节省 30%。(IT 之家)

4 公司公告

表 9： 上周重要公司公告(2023.4.10-2023.4.16)

公司名称	日期	公告内容
值得买	2023/4/10	股份回购：因 2022 年度公司层面业绩未达到《激励计划》中规定的绩效考核目标，公司回购注销股权激励计划授予股票 41.6 万股（占总股本 0.31%）。
湖北广电	2023/4/10	股份出借：持股 5%以上股东武汉有线为有效盘活存量资产，实现资产增值、提高资产运作效率，拟将继续出借公司股份 1100 万股（占总股本 0.97%）给中国证券金融股份有限公司。

公司名称	日期	公告内容
昆仑万维	2023/4/10	新品发布: 宣布将推出对标 ChatGPT 的双千亿级大语言模型“天工”3.5, 并定于4月17日启动邀请测试。
三人行	2023/4/11	1) 业绩报告: 发布2022年财务报告, 全年实现营业收入56.53亿元, 同比增长45.82%。主要得益于公司成功拓展如通用别克、东风风神等新的头部汽车客户, 同时加大挖掘原有消费品、电信运营商、金融等行业头部存量客户的增量预算。2) 发放股利: 向全体股东每10股派发现金股利22.00元, 共分配利润2.23亿元(占2022年净利润30.30%)。
遥望科技	2023/4/11	股权激励: 发布2023年股权激励计划, 拟向269人激励对象授予股权0.4亿股, 占公司目前总股本的4.39%。
风语筑	2023/4/11	股东减持: 董事陈礼文等4位高管拟在未来6个月内以集中竞价方式累计减持不超过33.46万股, 占公司总股本不超过0.057%。
浙数文化	2023/4/12	业绩报告: 浙数文化发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入518,636.54万元, 同比增长69.27%, 净利润55,616.73万元, 同比下降11.90%, 归属于上市公司股东的净利润58,701.47万元, 同比增长92.56%, 基本每股收益0.39元/股, 同比下降4.88%。
三人行	2023/4/14	业绩报告: 三人行发布2023年第一季度报告。报告期内, 公司实现营业收入93,085.98万元, 同比增长4.03%, 归属于上市公司股东的净利润14,115.49万元, 同比增长134.71%, 归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润8,384.02万元, 同比增长42.32%, 基本每股收益1.39元/股, 同比增长61.63%。
人民网	2023/4/14	业绩报告: 人民网发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入197,777.06万元, 同比下降9.40%, 归属于上市公司股东的净利润31,020.11万元, 同比增长87.03%, 归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润15,622.27万元, 同比增长21.75%, 基本每股收益0.28元/股, 同比增长86.67%。
金逸影视	2023/4/15	业绩报告: 金逸影视发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入约8.56亿元, 同比下降37.17%, 归属于上市公司股东的净利润亏损约3.81亿元, 基本每股收益亏损1.01元/股。
山东出版	2023/4/15	业绩报告: 山东出版发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业收入112.15亿元, 同比增长2.98%, 归属于上市公司股东的净利润16.8亿元, 同比增长9.63%, 归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润14.75亿元, 同比增长5.67%, 基本每股收益0.81元/股; 拟向全体股东每10股派现金股利人民币3.9元(含税)。
华闻集团	2023/4/16	计提资产减值: 华闻传媒投资集团有限公司审议批准《2022年度计提资产减值准备报告》。公司2022年度计提各项减值准备金增加额为519,748,577.03元, 影响2022年度利润510,395,676.99元, 影响2022年度所有者权益510,395,676.99元, 主要是本期商誉、长期股权投资、应收款项及存货减值计提导致, 其中: 商誉减值准备121,347,928.34元, 长期股权投资减值准备335,213,350.59元、坏账准备62,373,078.90元、存货跌价准备814,219.20元。除上述以外的其他资产因本年度末无减值, 故均未计提减值。
华闻集团	2023/4/16	年报报告: 华闻集团发布2022年年度报告, 报告披露公司的营业收入75,912.62万元、营业成本63,112.62万元、营业利润-81,320.50万元、利润总额-82,989.19万元。

资料来源: 公司公告、浙商证券研究所

5 风险提示

AI技术发展不及预期; AI应用效果不及预期; 产品表现不及预期; 数据要素相关政策落地速度不及预期; 行业竞争加剧风险; 政策监管风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及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。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>