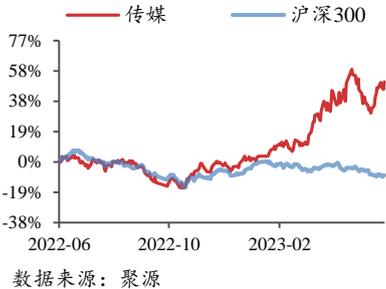


传媒

2023年06月11日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《苹果发布“Vision Pro”，MR 内容产业迎来成长期—行业点评报告》- 2023.6.7

《积极布局“AI+XR”，密切关注“AI+”产品落地—行业周报》- 2023.6.4

《大模型应用生态持续落地，关注苹果 WDC 大会—行业周报》- 2023.5.28

优选 AI 产品落地快及低 PEG 公司，关注电影复苏 ——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：S0790121100012

● 继续布局“AI+游戏/IP/教育/XR”，优选 AI 产品落地快及低 PEG 公司

随着 3 月以来 OpenAI GPT4 及国内百度文心、阿里通义、讯飞星火、清华智谱等大模型陆续发布并开放 API 及插件，AIGC 应用市场将逐步打开。我们建议继续密切关注 AIGC 应用落地、迭代进展对相关公司带来的业绩增量；另外，在经历近几个月传媒板块估值明显修复后，我们认为当下应更多关注业绩弹性大、低 PEG 公司这一“估值洼地”，优选“AI+游戏/教育/IP/XR”领域中 AI 产品落地快及低 PEG 的公司。（1）游戏：密切关注新游戏上线对相关公司带来的业绩弹性，以及新老游戏中 AI 带来的玩法创新，近期重点关注网易《逆水寒》（定档 6 月 30 日上线）中 AI 模型训练的智能 NPC 的运用，另外腾讯《白夜极光》将于 6 月 13 日上线，巨人网络《太空行动》、星辉娱乐《战地无疆》、电魂网络《野蛮人大作战 2》等后续游戏中 AI 在玩法方面的应用也值得关注；继续重点推荐姚记科技、网易-S、腾讯控股、吉比特、完美世界、心动公司、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、三七互娱、恺英网络、电魂网络、巨人网络、宝通科技、盛天网络等。（2）IP：奥飞娱乐联合小冰公司打造“超级飞侠”、“喜羊羊与灰太狼”等知名动画 IP 主要角色的虚拟数字人及智能玩具或推出，首部“超级飞侠”IP 大电影定档 7 月 8 日国内上映，“AI+大模型”或推动基于儿童 IP 的亲子陪伴市场空间打开，大模型及 AI 换脸等应用或赋能电影制作明显降本提效，并降低演员负面事件风险；继续重点推荐奥飞娱乐，受益标的包括浙文影业、汤姆猫、上海电影、光线传媒等。（3）教育：继续关注世纪天鸿 AI 辅助教学产品“小鸿助教”迭代及商业化进度，及盛通股份基于智谱 AI 开发并正在内测的“盛通教育学习助手”后续上线进展；受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。（4）XR：Meta Quest3 及苹果 Vision Pro 或将分别于 2023Q3 及 2024 年初发售，带来 XR 硬件扩容，大语言模型及 AI 工具或推动 XR 内容生产大幅降本，有助于解决因缺乏内容导致的 XR 硬件难以放量的问题，并推动 XR 应用空间打开；建议继续把握 XR 内容领域投资机会，重点推荐奥飞娱乐、芒果超媒、完美世界，受益标的包括宝通科技、恒信东方、富春股份、恺英网络、风语筑、丝路视觉、东方时尚等。

● 上海电影节开幕，进口片陆续上映，新片供给释放，密切关注电影板块复苏

时隔两年后，第 25 届上海国际电影节于 6 月 10-12 日在上海举行，来自海内外的众多影视机构、影视从业者通过展会、市场活动、市场放映等形式，探讨电影行业发展前景，其中科技与电影的融合成为重要议题。另外，5 月以来《银河护卫队 3》《速度与激情 10》《蜘蛛侠：纵横宇宙》《变形金刚：超能勇士崛起》四部好莱坞进口 IP 电影在国内陆续上映，进口片供给明显恢复，猫眼数据显示截至 6 月 11 日 18 时分别实现 6.0/9.3/2.4/2.6 亿票房；随着端午假期和暑期来临，新影片供给或持续释放，推动票房复苏及电影出品、发行、院线公司业绩修复，建议密切板块电影板块复苏进度，受益标的包括中国电影、博纳影业、光线传媒、上海电影、华谊兄弟、金逸影视、横店影视、幸福蓝海等。

● 风险提示：AIGC 应用进展低于预期，游戏上线延期，电影上映推迟等。

目录

1、行业数据综述：《火力苏打（T3）》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《变形金刚：超能勇士崛起》获得周票房冠军	1
2、行业新闻综述：国内外互联网公司持续发力 AI 大模型；2023 年高考人数再创新高	1
2.1、互联网：微信 iOS 版与 Windows 版迎来重大功能更新	1
2.2、游戏：微软游戏与移动网络运营商 EE 达成合作、《逆水寒》公众号粉丝破百万	1
2.3、教育：深化基础教育课程教学改革，2023 年高考人数再创新高	1
2.4、元宇宙/AIGC：百度、字节等厂商推出对话类 AI 产品；苹果发布首款 MR 设备	1
3、公告总结：部分公司发布业务相关公告	1
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 23 周表现强于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	1
5、风险提示	1

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《火力苏打（T3）》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
图 3：体育板块周涨幅最大，游戏板块周涨幅最小（6 月 5 日-6 月 9 日）	1
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（6 月 5 日-6 月 9 日）	1
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——《英雄联盟手游》、《梦幻西游》冲进前十（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《世界之外》获新游本周预约榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Party Animals》获新游本周预约榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 5：院线电影数据——《变形金刚：超能勇士崛起》获得周票房第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 6：即将上映影片中，国产电影期待值拔得头筹（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，新剧《花戎》闯进前三（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 8：网播综艺数据——周播映指数前十中，《怦然心动 20 岁第三季》闯入前十（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 9：台播剧数据——《梦中的那片海》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 10：台播综艺数据——《非遗里的中国》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）	1
表 11：光线传媒、奥飞娱乐、欢瑞世纪公司股东解除质押股份	1
表 12：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——人民网周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（6 月 5 日-6 月 9 日）（以 2023 年 6 月 9 日收盘价为基准）	1
表 13：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——优点互动周涨幅最大，云集周跌幅最大（6 月 5 日-6 月 9 日）（以 2023 年 6 月 9 日收盘价为基准）	1
表 14：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——猫眼娱乐周涨幅最大，电视广播周跌幅最大（6 月 5 日-6 月 9 日）（以 2023 年 6 月 9 日收盘价为基准）	1
表 15：受益标的包括游戏、电商、教育、出版、影视、VR/AR 等板块	1

1、行业数据综述：《火力苏打（T3）》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《变形金刚：超能勇士崛起》获得周票房冠军

2023年6月4日至2023年6月10日22:00，根据七麦数据，《火力苏打（T3）》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6月4日至2023年6月10日22:00，《世界之外》获本周安卓预约榜第一，《PartyAnimals》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《火力苏打（T3）》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 火力苏打	 超凡先锋	 王者荣耀	 蛋仔派对	 凡人修仙传	 新仙剑奇侠传之...	 和平精英	 神仙道3	 金铲铲之战	 最后的原始人
中国香港	 亂轟三國志	 史萊姆破壞者	 放置神將	 Tower Defense ...	 幻想名將傳	 鬼武三國	 劍俠風雲	 代號轟	 數獨	 Valor Legends
中国台湾	 龍洞找茬王	 決戰羽毛球	 天際傳說	 鬼武三國	 這個三國汪汪叫	 肥騰健身房	 暴走小蝦米	 Valor Legends	 Brotato	 劍俠風雲
美国	 MONOPOLY GO	 Automatoys	 Roblox	 Royal Match	 Subway Surfers	 Parking Jam 3D	 Block Blast Adv...	 Call of Duty®	 Tomb of the Mask	 Magic Tiles 3
日本	 LINE	 ロイヤルマッチ	 ニューラルクラ...	 神になるッ	 Woodoku	 ダダサバイバー	 ブロックプラスト	 ドリミーランド	 かみながししま...	 X
韩国	 픽셀 히어로	 마이토킹안젤라	 Monster War	 Fruit Merge Mas...	 무명기사단	 이터널 엠버	 Zanmang Loopy	 暂无数据	 Valor Legends	 Infinite Stairs
印度	 BATTLEGROUN...	 Ludo King	 Parking Jam 3D	 Subway Surfers	 Tower Defense ...	 Candy Crush Sa...	 Royal Match	 Bus Simulator D...	 Aviator	 Bridge Race
俄罗斯	 Royal Match	 Duet Cats	 Stormshot	 Roblox	 Дурак онлайн	 Subway Surfers	 Words of Wonders	 Standoff 2	 Marble Master	 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 (2023.06.04-2023.06.10) (截止时间: 2023.06.10 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	崩坏	三国志战略版	和平精英	蛋仔派对	合金弹头	英雄联盟手游	梦幻西游	捕鱼大作战	金铲铲之战
中国香港	崩坏	三国志·战略版	三国志幻想大陆	Captain Tsubasa	寒霜启示录	糖果传奇	Coin Master	风起三國之亂世...	決勝時刻	天際傳說
中国台湾	星城Online	崩坏	Garena 傳說對決	天際傳說	麻將明星3缺1	決勝時刻	包你發娛樂城	寒霜啟示錄	金好運娛樂城	超能世界
美国	Candy Crush Sa...	Roblox	Royal Match	Call of Duty®	Gardenscapes	Pokémon GO	MONOPOLY GO	Coin Master	Honkai	Clash of Clans
日本	モンスタースト...	崩坏	ドラゴンクエスト...	プロ野球スピリ...	にゃんこ大戦争	eFootball™ 2023	Pokémon GO	バスル&ドラゴ...	プロジェクトセ...	ウマ娘 プリティ...
韩国	픽셀 리어르	WOS	피파모바일	붕괴	나이트 크로우	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	쿠키런	오딘	아카데미지 워
印度	BATTLEGROUND...	Coin Master	Candy Crush Sa...	Call of Duty®	Evony	Clash of Clans	FIFA Football	Gardenscapes	Royal Match	Stormshot
俄罗斯	Royal Match	Gardenscapes	Homescapes	Tanks Blitz	Roblox	PUBG MOBILE	Fishdom	Rush Royale	Standoff 2	Viking Rise

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——《英雄联盟手游》、《梦幻西游》冲进前十 (2023.06.04-2023.06.10) (截止时间: 2023.06.10 22: 00)

公司	游戏	iOS 游戏畅销榜周排名
腾讯控股	王者荣耀	1 (-) -2 (↓1)
	和平精英	2 (-) -4(↑3)
	英雄联盟手游	5 (↓3) -9 (-↑7)
	金铲铲之战	8 (↓4) -12 (↑2)
	QQ飞车	36 (↓22) -48 (↓16)
	穿越火线: 枪战王者	9 (↑16) -23 (↑16)
	黎明觉醒: 生机	67 (↓34) -99 (↓26)
	天涯明月刀	72 (↓34) -93 (↓24)
	使命召唤	45 (↑16) -63 (↑32)
	英雄联盟电竞经理	122 (↑8) -187 (↑9)
	乱世王者	71 (↓3) -91 (↑3)
	妄想山海	138 (↓52) -161 (↑6)
	圣斗士星矢	-
	荒野乱斗	117 (↓30) -176 (↓40)
鸿图之下	187 (↓57) -191 (↓19)	
网易	蛋仔派对	4 (↓2) -16 (↑3)
	梦幻西游	3 (-) -8 (↑3)
	阴阳师	34 (↓27) -74 (↓12)
	率土之滨	29 (↓11) -40 (↓2)
	大话西游	32 (↑10) -48 (↑7)
	明日之后	40 (↑2) -61 (↑29)
	倩女幽魂	51 (↓3) -64 (↓4)
	忘川风华录	-
	第五人格	44 (↑51) -78 (↑39)
	暗黑破坏神: 不朽	35 (↑60) -124 (↑4)
天谕	-	

	游戏王：决斗链接	109 (↑6) -153 (↑21)
	一梦江湖	132 (↓57) -148 (↓4)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	7 (↓3) -13 (↓2)
	斗罗大陆：魂师对决	57 (↑19) -114 (↑7)
	小小蚁国	86 (↓25) -128(↓10)
	斗罗大陆官方正版	-
	天龙八部 2	18 (↑3) -42 (↓7)
完美世界	诛仙	69 (↓1) -98 (↓8)
	幻塔	92-169
	梦幻新诛仙	77 (↓2) -102 (↓3)
	新笑傲江湖	163-196
吉比特	问道	28 (-) -37 (-)
	一念逍遥	20 (↑15) -45 (↑1)
	这个地下城有点怪	62 (↓17) -97 (-)
	奥比岛：梦想国度	43 (↑26) -168 (↓26)
	最强蜗牛	133 (↓85) -180 (↓17)
巨人网络	原始征途	8 (↑4) -31 (↓10)
	球球大作战	104 (↑6) -120 (↑5)
	征途	111-193
哔哩哔哩	命运-冠位指定	55-130
	碧蓝航线	62 (↓56) -122 (↓1)
心动公司	火炬之光：无限	69 (↓28) -88 (↓23)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	140-183
	香肠派对	123 (↓13) -189 (↓26)
	不休的乌拉拉	-
姚记科技	指尖捕鱼	84 (↓17) -95 (↑12)
	捕鱼炸翻天	73 (↑2) -89 (↑5)
世纪华通	火枪纪元 (GunsOfGlory) (美国畅销榜)	116 (↓14) -123 (↑9)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	141 (↓25) -165 (↑24)
西山居	新剑侠情缘手游	60 (↑1) -90 (↓18)
创梦天地	地铁跑酷	-
	梦幻家园	71 (↓1) -90 (↑5)
友谊时光	浮生为卿歌	63 (↑17) -96 (↑4)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《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（2023.06.04-2023.06.10）每日排名变化）

表2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.06.10 22:00）

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/6/13	白夜极光	二次元、卡牌	腾讯	302,582	8.5

资料来源：各游戏官网、TapTap、开源证券研究所（无官网预约人数的则使用 TapTap 预约人数）

表3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《世界之外》获新游本周预约榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	世界之外	恋爱、女性向	网易	32,165	9.2
2	白夜极光	二次元、角色扮演	腾讯	299,999	8.6
3	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,543,626	8.5
4	摇光录：乱世公主	女性向、国风	B站	261,993	7.8
5	森之国度	MMORPG	灵犀互娱	171,739	8.9
6	一拳超人：世界	动漫、角色扮演	T3Studio	203,252	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
7	蔚蓝档案	卡牌、二次元	YostarGames	350,377	8.1
8	代号鸢	卡牌、模拟	代号鸢工作室	783,648	6.8
9	欢迎来到梦乐园	女性向、卡牌	月环网络	253,069	8.8
10	奥拉星2	宠物、养成	天梯网络	17,540	6.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Party Animals》获新游本周预约榜第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
1	Party Animals	休闲、派对游戏	RecreateGames	4,635,956	9.0
2	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,543,710	8.5
3	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	783,664	6.8
4	元气骑士新作	动作、ARPG	凉屋游戏	2,243,092	8.8
5	高能英雄	射击、动作	腾讯	88,712	8.4
6	永劫无间手游	动作、竞技	24Entertainment	2,779,042	8.3
7	火环	二次元、冒险	月胧吟	714,958	9.1
8	土豆兄弟(Brotato)	Roguelike、动作	ErabitCN	246,836	9.1
9	塔瑞斯世界	MMORPG、角色扮演	乐动卓越	212,271	9.0
10	未来之役	射击、动作	KRAFTON,Inc.	4,480,272	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《变形金刚：超能勇士崛起》获得周票房第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22: 00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	变形金刚：超能勇士崛起	10882	283	38
2	蜘蛛侠：纵横宇宙	2753	78	35
3	速度与激情 10	955	26	36
4	人生路不熟	865	21	41
5	天空之城	751	23	32
6	哆啦A梦：大雄与天空的理想乡	424	13	32
7	极寒之城	311	8	40
8	银河护卫队 3	204	5	40
9	长空之王	113	3	40
10	北京 2022	59	2	40

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：即将上映影片中，国产电影期待值拔得头筹（截止时间：2023.06.10 22: 00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/6/22	消失的她	悬疑、犯罪	崔睿、刘翔	朱一龙、倪妮、文咏珊	257256
2023/7/6	八角笼中	剧情	王宝强	王宝强、陈永胜	133360

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表7：网播剧数据——周播映指数前十中，新剧《花戎》闯进前三（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 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	护心	-	80.6	优酷	优酷
2	花戎	-	84.4	爱奇艺、丝芭影视	爱奇艺

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
3	三分野	↓1	81.8	华策影视	腾讯视频
4	妻子的新世界	↓1	71.2	企鹅影视	腾讯视频
5	云襄传	↓1	68.8	爱奇艺	爱奇艺,腾讯视频
6	请成为我的家人	↓1	64.4	芒果超媒	芒果TV
7	长月烬明	↓1	68.1	獭獭文化	优酷
8	正好遇见你	↓1	65.4	欢娱影视	爱奇艺、腾讯视频
9	漫长的季节	↓1	71.6	腾讯视频	腾讯视频
10	星汉灿烂·月升沧海	↓1	50.9	企鹅影视、歆光影业	腾讯视频

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：网播综艺数据一周播映指数前十中，《怦然心动 20岁第三季》闯入前十（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 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	中国说唱巅峰对决2023	-	61	爱奇艺	爱奇艺
2	乘风2023	↑1	71.3	芒果TV	芒果TV
3	五十公里桃花坞第三季	↓1	74	腾讯视频	腾讯视频
4	爸爸当家第二季	-	68.1	芒果TV	芒果TV
5	萌探探探案第三季	↑1	64.7	爱奇艺	爱奇艺
6	女子推理社	↓1	70.5	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
7	声生不息宝岛季卫视版	↑2	55.3	芒果TV	芒果TV
8	怦然心动20岁第三季	-	61.2	优酷	优酷
9	哈哈哈哈哈第三季	↓2	59	爱奇艺、腾讯视频	爱奇艺、腾讯视频
10	密室大逃脱第五季	-	46.6	芒果TV	芒果TV

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表9：台播剧数据—《梦中的那片海》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）

排名	电视剧	频道	直播关注度(%)
1	梦中的那片海	CCTV-8	1.3709
2	张卫国的夏天	CCTV-8	0.8314
3	大山的女儿	CCTV-8	0.6739
4	白色城堡	湖南卫视	0.5052
5	公诉	北京卫视	0.2994
6	公诉	北京卫视	0.2327
7	听说你喜欢我	广东卫视	0.2255
8	再造之恩	江西卫视	0.2181
9	大决战	CCTV-少儿	0.2178
10	梦中的那片海	CCTV-8	0.1971

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

表10：台播综艺数据—《非遗里的中国》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.04-2023.06.10）（截止时间：2023.06.10 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	非遗里的中国	CCTV-1	4.405
2	星光大道	CCTV-3	3.8682
3	全员加速中第三季	湖南卫视	5.3456
4	你好，星期六	湖南卫视	2.7193
5	黄金100秒	CCTV-3	2.518
6	非诚勿扰	江苏卫视	2.3123

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
7	青春环游记第四季	浙江卫视	2.1253
8	非诚勿扰	江苏卫视	3.5244
9	综艺喜乐汇	CCTV-3	2.5613
10	回声嘹亮	CCTV-3	2.0594

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

2、行业新闻综述：国内外互联网公司持续发力 AI 大模型；2023 年高考人数再创新高

2.1、互联网：微信 iOS 版与 Windows 版迎来重大功能更新

(1) 微信 iOS 版与 Windows 版迎来重大功能更新 (2023.06.09)

微信推出了 iOS 平台 8.0.38 正式版更新，本次更新内容主要体现在图片发送大小上限提升至 1GB、转账界面调整、订阅号调整、相机界面调整、视频号主页调整、朋友圈置顶等方面。此外，微信 Windows 平台也于近日迎来了 3.9.5 正式版更新，主要包括新增锁定功能、新增最近在搜功能、浏览链接优化等方面（资料来源：IT 之家，<https://mp.weixin.qq.com/s/ex0-FFlrsPxxAjvc0w3bPQ>）

2.2、游戏：微软游戏与移动网络运营商 EE 达成合作、《逆水寒》公众号粉丝破百万

(1) 微软游戏将与 EE 在云游戏领域展开合作 (2023.06.08)

微软游戏业务 CEO 菲尔·斯宾塞(PhilSpencer)在推特上宣布，微软与英国互联网服务提供商、移动网络运营商 EE 在云游戏领域达成了一项长达 10 年的协议，在微软成功收购动视暴雪后，微软将与 EE 在云游戏领域成为合作伙伴，将把收购完成后动视暴雪开发的 PC 游戏和 Xbox 游戏带给 EE 的用户。（资料来源：游戏日报，https://mp.weixin.qq.com/s/33_ggpA00J9ftgzh0JGoLQ）

(2) 《逆水寒》手游官方微信公众号粉丝量破百万 (2023.06.07)

《逆水寒》手游官方宣布，“网易旗舰级武侠品牌、网易首款开放世界武侠手游、会呼吸的江湖《逆水寒》手游的官方微信公众号粉丝量突破 1,000,000”。（资料来源：游戏日报，https://mp.weixin.qq.com/s/WCt8_5NaXf65XTOOMKcNRQ）

2.3、教育：深化基础教育课程教学改革，2023 年高考人数再创新高

(1) 教育部：14 项举措深化基础教育课程教学改革 (2023.06.07)

近日，教育部印发《基础教育课程教学改革深化行动方案》，要求各地各校明确责任分工，建立健全推进机制，不断将基础教育课程教学改革引向深入。该方案包括指导思想、行动目标、重点任务、组织实施四方面内容。教育部将加强工作指导、提供专业支撑，推动各地各校细化落实措施，及时总结并多种形式宣传推广典型经验、优秀成果，持续扎实推进基础教育课程教学改革。（资料来源：中国政府网，<https://mp.weixin.qq.com/s/agh2KTMQoULn3ZpxH43txw>）

(2) 2023 年全国高考报名人数达 1291 万人 (2023.06.02)

根据教育部数据，2023 年全国高考报名人数 1291 万人，比 2022 年增加 98 万

人，再创历史新高。教育部会同国家教育统一考试工作部际联席会议成员单位，统筹谋划，周密部署，指导各地精心做好考试组织和考生服务工作，全力以赴实现“平安高考”目标任务。（资料来源：教育部，http://www.moe.gov.cn/jyb_xwfb/s5147/202306/t20230602_1062481.html）

2.4、元宇宙/AIGC：百度、字节等厂商推出对话类 AI 产品；苹果发布首款 MR 设备

（1）百度或将推出全新 AI 对话软件“万话”（2023.06.09）

6月9日，百度计划推出一款全新的 AI 对话软件，采用一对一的对话式聊天场景，软件命名为“万话”。企业信息显示，百度旗下关联公司「北京百度网讯科技有限公司」已经申请注册万话软件著作权。对此，百度方面回应称：感谢关注，公司确实申请了相关知识产权注册登记，但具体的使用规划，暂时不便透露。（资料来源：IT之家，<https://www.ithome.com/0/698/692.htm>）

（2）字节正在内部测试对话类 AI 项目，代号 Grace（2023.06.09）

6月9日消息，字节跳动正在内部测试一款 AI 对话类产品，目前暂时称作“Grace”，该产品处于测试完善的阶段。对于上述消息，字节跳动相关负责人回复：Grace 是一个 AI 对话类测试项目的内部代号，目前还处于初级阶段，仅用于内部体验测试。（资料来源：亿邦动力，<https://www.ebrun.com/ebrungo/zb/520495.shtml>）

（3）家乐福推出基于 ChatGPT 的聊天机器人用于在线购物（2023.06.09）

据界面新闻消息，家乐福已部署了一个基于 OpenAI 的 ChatGPT 技术的聊天机器人，利用与微软、OpenAI 和贝恩公司的合作，将生成式人工智能引入其在线购物平台。该集团周四表示，其 Hopla 聊天机器人将帮助其法国平台上的购物者根据他们的预算和食物限制选择产品，同时提供建议以避免食物浪费。家乐福正在使用微软的 OpenAI Azure 服务来访问 OpenAI 的 GPT-4 技术。“将 OpenAI 技术整合到我们的工作中，对家乐福来说是一个了不起的机会，”家乐福首席执行官亚历山大·邦帕德（Alexandre Bompard）表示，“通过开创性地使用生成性人工智能，我们希望领先一步，创造未来的零售业。”（资料来源：界面新闻，<https://mp.weixin.qq.com/s/83hauxdbPiUIgUp0UKcBw>）

（4）商汤与上海 AI 实验室联合多家高校发布“书生·浦语”大模型（2023.06.07）

近日，商汤科技、上海 AI 实验室联合香港中文大学、复旦大学及上海交通大学发布千亿级参数大语言模型“书生·浦语”。全面评测结果显示，该模型不仅在知识掌握、阅读理解、数学推理、多语翻译等多个测试任务上表现优秀，而且具备很强的综合能力，在综合性考试中表现突出。据了解，“书生·浦语”具有 1040 亿参数，“书生·浦语”联合团队选取了 20 余项评测对其进行检验，“书生·浦语”不仅显著超越了 GLM-130B 和 LLaMA-65B 等学术开源模型，还在 AGIEval、C-Eval，以及 Gaokao 等多个综合性考试中领先于 ChatGPT；在以美国考试为主的 MMLU 上实现和 ChatGPT 持平。（资料来源：IT之家，<https://www.ithome.com/0/698/213.htm>）

（5）苹果在 2023 年全球开发者大会（WWDC23）上发布首款 MR 头显“VisionPro”（2023.06.06）

苹果在 2023 年全球开发者大会 (WWDC23) 上发布了其首款混合现实 (MR) 头显设备 VisionPro 以及全新的 15 英寸 MacBookAir。此外, 苹果各大设备的操作系统均迎来升级, 用户可以通过手、眼和声音来控制 VisionPro, 将使用户能够以更身临其境的方式体验电影、电视节目和游戏, 苹果 CEO 蒂姆·库克称: “这标志着一个旅程的开始。” (资料来源: IT 之家, <https://www.ithome.com/0/697/882.htm>)

(6) 《瞬息全宇宙》幕后特效公司 Runway 推出 AI 模型 Gen-2, 可根据提示词生成逼真视频 (2023.06.08)

《瞬息全宇宙》幕后技术公司 Runway 此前获谷歌投资, 以加速 AI 在影视创作中的应用。而近日 Runway 公开了旗下具有 AI 功能的视频编辑工具 Gen-2, 用户可以直接使用文本提示生成“逼真的视频内容”并“自动剪辑视频”。Runway 公司在 2023 年 2 月份首次推出了其 Gen-1 模型, 该模型仅使用文本提示即可以修改视频的艺术风格, 例如将现实中的实拍镜头转换为卡通剪纸世界。(资料来源: IT 之家, <https://www.ithome.com/0/698/424.htm>)

3、公告总结: 部分公司发布业务相关公告

(1) 中文在线: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案 (2023.06.08)

中文在线发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案, 发行股票数量不超过 2.19 亿股 (含本数)。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 25.10 亿元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额拟用于 IP 内容资源升级建设项目、基于新技术的数字内容智能化升级建设项目、数据中台及全面信息系统技术升级建设项目、补充流动资金及偿还银行借款。

(2) 中国出版: 关于向特定对象发行股票提交募集说明书 (注册稿) 的公告 (2023.06.08)

公司拟向特定对象发行股票 7949 万股, 发行价格为 4.12 元/股, 募集资金总额 3.28 亿元, 全部用于补充公司因偿还出版集团委托贷款 3.28 亿元所形成的资金缺口。

(3) 凯撒文化: 关于签订日常经营合同暨关联交易的公告 (2023.06.07)

公司全资孙公司霍尔果斯酷牛拟与幻动无极签订游戏开发服务合同, 合同金额为 600 万元。幻动无极为公司联营公司。

(4) 大晟文化: 关于签订子公司股权转让协议的公告 (2023.06.08)

为盘活资产, 提升内部管理运营能力, 大晟文化与河北晖畅鑫、石家庄弧周网络签订了《关于河北劝业场酒店管理有限公司的股权转让协议》, 向其转让公司持有的河北劝业场酒店管理有限公司 83.33% 股权及酒店对应的土地使用权, 本次交易对价共计人民币 6,034 万元; 此外, 经交易各方协商一致, 均同意免除公司欠劝业场酒店的未清偿债务 1,058.70 万元。

表11: 光线传媒、奥飞娱乐、欢瑞世纪公司股东解除质押股份

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 (%)
光线传媒	光线控股	8535	7.78	33655	11.47
奥飞娱乐	蔡东青	2100	4.06	7381	4.99
欢瑞世纪	青宥仟和	1085	26.17	7368	7.51

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 23 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 23 周（6 月 5 日-6 月 9 日）上涨 2.82%，与沪深 300（-0.65%）、上证综指（+0.04%）、深证成指（-1.86%）、创业板指（-4.04%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，体育板块表现最好（+8.43%），游戏板块表现最差（+1.54%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为+5.61%/+9.08%。

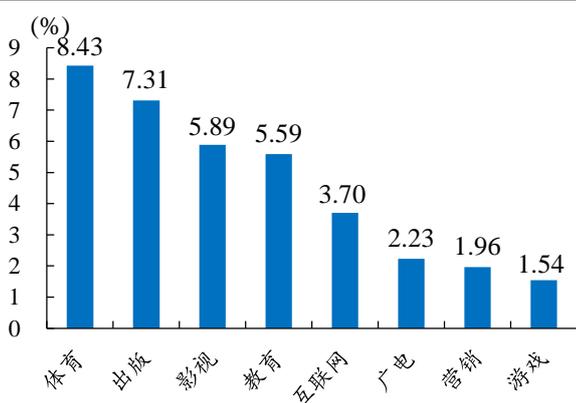
A 股传媒互联网相关个股中，人民网周涨幅最大（+42.39%），ST 天润周跌幅最大（-21.82%）；美股传媒互联网相关个股中，优点互动周涨幅最大（+27.00%），云集周跌幅最大（-30.22%）；港股传媒互联网相关个股中，猫眼娱乐周涨幅最大（+9.45%），电视广播周跌幅最大（-24.72%）。

表12：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—人民网周涨幅第一，ST 天润周跌幅第一（6 月 5 日-6 月 9 日）（以 2023 年 6 月 9 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（%）
603000.SH	人民网	27.31	42.39	002113.SZ	ST 天润	0.43	(21.82)
002638.SZ	勤上股份	3.86	27.39	002315.SZ	焦点科技	39.33	(16.21)
300788.SZ	中信出版	46.75	25.71	600242.SH	中昌数据	0.25	(10.71)
603999.SH	读者传媒	8.66	25.69	002174.SZ	游族网络	19.32	(8.57)
002599.SZ	盛通股份	9.24	25.54	002095.SZ	生意宝	20.39	(8.36)
002261.SZ	拓维信息	17.63	23.72	300418.SZ	昆仑万维	54.57	(6.03)
002905.SZ	金逸影视	11.13	22.17	300058.SZ	蓝色光标	10.87	(5.97)
600892.SH	大晟文化	6.41	21.86	002517.SZ	恺英网络	17.30	(5.82)
000802.SZ	北京文化	8.24	20.12	603444.SH	吉比特	525.00	(5.05)
000719.SZ	中原传媒	14.77	18.83	300785.SZ	值得买	44.76	(4.81)

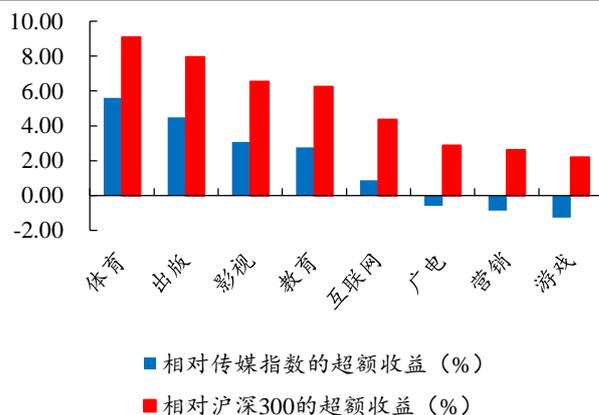
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：体育板块周涨幅最大，游戏板块周涨幅最小（6 月 5 日-6 月 9 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（6 月 5 日-6 月 9 日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）—优点互动周涨幅最大，云集周跌幅最大（6 月 5 日-6 月 9 日）（以 2023 年 6 月 9 日收盘价为基准）

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（%）
优点互动	IDEX.O	0.06	27.00	云集	YJ.O	0.22	(30.22)
趣店	QD.N	1.80	23.29	新氧	SY.O	2.06	(6.36)
ROKU	ROKU.O	69.48	15.53	极光	JG.O	0.29	(3.59)
达内科技	TEDU.O	3.52	12.46	36氪	KRKR.O	0.98	(3.57)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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	0.90	12.26	猎豹移动	CMCM.N	2.07	(3.27)
高途集团	GOTU.N	3.13	12.19	搜狐	SOHU.O	11.52	(2.95)
微美全息	WIMI.O	1.12	12.00	META	META.O	264.95	(2.81)
爱奇艺	IQ.O	4.92	10.56	微软公司	MSFT.O	326.79	(2.57)
迅雷	XNET.O	1.59	10.42	美联国际教育	METX.O	0.19	(2.53)
携程网	TCOM.O	37.78	9.76	谷歌-A	GOOGL.O	122.23	(1.96)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —猫眼娱乐周涨幅最大, 电视广播周跌幅最大 (6月5日-6月9日) (以2023年6月9日收盘价为基准)

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 (%)
猫眼娱乐	1896.HK	7.41	9.45	电视广播	0511.HK	5.39	(24.72)
天鸽互动	1980.HK	0.46	8.24	数字王国	0547.HK	0.25	(13.79)
网易-S	9999.HK	146.30	7.81	希望教育	1765.HK	0.56	(3.45)
睿见教育	6068.HK	0.19	6.70	汇量科技	1860.HK	3.66	(3.17)
知乎-W	2390.HK	18.34	6.01	民生教育	1569.HK	0.34	(2.86)
东方甄选	1797.HK	33.00	5.94	中国东方教育	0667.HK	3.24	(2.70)
网龙	0777.HK	15.22	5.35	百奥家庭互动	2100.HK	0.39	(2.53)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	129.90	5.18	美图公司	1357.HK	1.99	(2.45)
IMAXCHINA	1970.HK	6.47	4.63	中国有赞	8083.HK	0.15	(1.97)
美团-W	3690.HK	127.10	4.52	创梦天地	1119.HK	3.10	(1.90)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 受益标的包括游戏、电商、教育、出版、影视、VR/AR等板块

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
			原始货币 元	原始货币 亿元	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002605.SZ	姚记科技	买入	40.85	168	0.86	1.82	2.19	47	22	19	6.7
9999.HK	网易-S	买入	146.30	4,716	6.23	6.9	7.7	23	21	19	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	336.00	32,216	19.76	18.7	15.9	17	18	21	75.4
603444.SH	吉比特	买入	525.00	378	20.33	24.59	27.37	26	21	19	55.4
002624.SZ	完美世界	买入	18.33	356	0.72	0.84	0.97	25	22	19	4.7
2400.HK	心动公司	买入	21.60	104	(1.17)	0.20	0.80	(18)	108	27	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.10	44	(1.80)	0.10	0.30	(2)	31	10	1.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	11.19	165	(0.12)	0.12	0.22	(93)	93	51	2.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	31.85	596	0.98	1.29	1.55	33	25	21	10.1
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.28	53	(0.25)	-	-	(17)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	14.07	276	0.28	0.36	0.43	51	39	33	2.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	34.21	759	1.34	1.37	1.58	26	25	22	5.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	17.30	372	0.49	0.65	0.81	35	27	21	2.1
603258.SH	电魂网络	未有评级	49.42	121	0.83	1.48	1.74	60	33	28	9.8
002558.SZ	巨人网络	未有评级	19.79	397	0.46	0.61	0.72	43	32	27	5.9
300031.SZ	宝通科技	未有评级	29.91	123	(0.96)	1.04	1.39	(31)	29	22	8.2
300494.SZ	盛天网络	未有评级	41.78	114	0.82	0.80	1.09	51	52	38	5.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.01	50	(0.25)	-	-	(16)	-	-	1.5
603258.SH	电魂网络	未有评级	48.77	119	0.83	1.48	1.74	59	33	28	9.8
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	12.84	252	0.28	0.36	0.43	46	36	30	2.5
002558.SZ	巨人网络	未有评级	19.90	399	0.46	0.61	0.72	43	33	28	5.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	39.16	106	0.82	1.07	1.35	48	37	29	5.7
601599.SH	浙文影业	未有评级	4.39	51	0.07	-	-	63	-	-	1.1
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	6.89	242	0.13	-	-	53	-	-	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	34.99	157	(0.75)	0.22	0.37	(47)	159	95	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	9.10	267	(0.24)	0.15	0.32	(38)	61	28	2.8
002599.SZ	盛通股份	未有评级	9.24	50	0.01	0.29	0.38	924	32	24	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	17.21	62	0.17	0.20	0.22	101	86	78	3.7

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
601900.SH	南方传媒	未有评级	25.12	225	1.06	1.30	1.43	24	19	18	8.1
601019.SH	山东出版	未有评级	10.79	225	0.81	0.86	0.91	13	13	12	6.4
300081.SZ	恒信东方	未有评级	11.92	72	(0.70)	-	-	(17)	-	-	3.0
300299.SZ	富春股份	未有评级	8.80	61	0.06	-	-	147	-	-	0.8
603466.SH	风语筑	未有评级	15.74	94	0.11	0.22	0.65	143	72	24	3.6
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	27.72	34	0.39	-	-	71	-	-	7.1
603377.SH	东方时尚	未有评级	8.14	59	(0.07)	0.33	0.42	(116)	25	19	2.9
600977.SH	中国电影	未有评级	16.17	302	(0.12)	(0.09)	0.51	(141)	(180)	32	5.8
001330.SZ	博纳影业	未有评级	9.34	128	(0.06)	0.06	0.40	(156)	156	23	4.9
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	3.16	88	(0.35)	-	-	(9)	-	-	0.5
002905.SZ	金逸影视	未有评级	11.13	42	(1.01)	-	-	(11)	-	-	0.4
603103.SH	横店影视	未有评级	17.80	113	(0.50)	(0.50)	0.52	(36)	(36)	34	1.9
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	10.02	37	(0.97)	-	-	(10)	-	-	0.6

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 6 月 9 日收盘；港股公司市值及股价采用 1 港币=0.8876 人民币进行换算，美股公司市值及股价采用 1 美元=6.9582 人民币进行换算）

5、风险提示

AIGC 应用进展低于预期，游戏上线延期，电影上映推迟等。

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