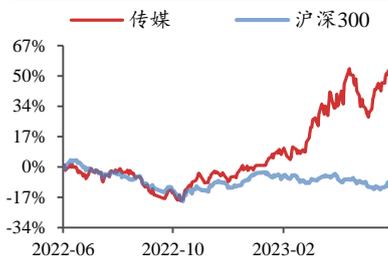


传媒

2023年06月18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

《优选 AI 产品落地快及低 PEG 公司，关注电影复苏——行业周报》- 2023.6.11

《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

继续紧跟“AI+”产品落地，重视传媒国企机会

——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

● 继续密切关注“AI+”产品落地，把握游戏、IP、教育领域个股机会

6月12日，掌阅科技微信公众号首发基于AI的聊天式阅读平台——阅爱聊，用户可以通过该平台用聊天对话的形式阅读名著或小说，产生交互式阅读体验；另外，紫天科技研发的AI文字推理侦探游戏《大侦探智斗小AI》已于近期在港澳台地区上线，成为首款实现商业化的原生AI游戏，玩家可在游戏中扮演福尔摩斯，通过与嫌疑人进行多轮对话寻找线索，从而推理出罪犯，嫌疑人对话内容由类ChatGPT的聊天机器人生成。当前传媒行业上市公司的“AI+”产品已进入内测、上线及商业化阶段，我们建议继续密切关注产品落地进度，积极布局

游戏、IP、教育等领域“AI+”产品落地快、效果好且有望带来的业绩增量的公司。

（1）游戏：密切关注原生AI游戏上线节奏及新老游戏中AI带来的玩法创新，《大侦探智斗小AI》之外近期值得重点关注的游戏包括引入了基于AI智能NPC的网易自研手游《逆水寒》（已定档6月30日）以及由星辉娱乐研发、腾讯代理的融入AI辅助行军作战的SLG手游《战地无疆》（预计8月上线）；**重点推荐网易-S、姚记科技、腾讯控股、吉比特、完美世界、心动公司、创梦天地**，受益标的包括紫天科技、星辉娱乐、三七互娱、恺英网络、电魂网络、神州泰岳、巨人网络、盛天网络、宝通科技等。**（2）IP：**6月12日元隆雅图在投资者互动平台上表示公司已获得中国国家队（TEAM CHINA）产品生产和抖音旗舰店授权，且基于ChatGPT及AI绘画工具辅助创意设计，“AI+设计”或赋能公司多款授权IP的数字人及线下衍生品开发；奥飞娱乐此前官方宣布与小冰公司共同推动“IP+AI”产业化落地，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；**重点推荐奥飞娱乐**，受益标的包括元隆雅图、汤姆猫、上海电影等。**（3）教育：**5月29日世纪天鸿官微宣布AI助教产品“小鸿助教”全线升级，全面赋能教师备课、授课、批改作业及阅卷，我们判断或于7-8月开启面向教师的商业化；5月31日盛通股份在互动平台表示公司已通过智谱AI已开发出内测版本模型“盛通教育学习助手”，教辅出版和教育培训公司的“AI+教育”产品持续落地，后续或带来业绩增量；受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。

● “中特估+AI”，重视传媒国企投资机会

根据上海证券报报道，6月14日国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会上中国证监会有关部门负责同志对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。我们认为，在媒体、出版、影视内容等传媒细分领域，国企无论产值规模还是影响力均占据重要位置，在政策驱动下，国企做优做强动力足，在大股东优质资产注入、内容方向把控及内容传播渠道等方面具有突出优势，且积极拥抱AI技术，在大模型训练语料库、“AI+教育”业务布局及AI赋能影视内容制作降本提效方面具有比较优势；**建议重视传媒国企投资机会，重点推荐芒果超媒**，受益标的包括电广传媒、浙文影业、人民网、新华网、中国出版、中国科传、中国电影等。

● **风险提示：**AIGC应用进展低于预期，新游戏上线延期或流水不及预期等。

目录

1、行业数据综述：《金铲铲之战》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	3
2、行业新闻综述：国内外互联网公司持续发力 AI 大模型；微信小游戏用户规模创新高	8
2.1、互联网：阿里巴巴推出欧洲版天猫	8
2.2、游戏：微信小游戏用户规模创新高、网易游戏老将加盟拳头游戏	8
2.3、教育：发改委出台相关政策加速产教深度融合	9
2.4、元宇宙/AIGC：各厂商持续发布 AI 模型	9
3、公告总结：部分公司发布业务相关公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 24 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	3
图 3：互联网板块周涨幅最大，影视板块周涨幅最小（6 月 12 日-6 月 16 日）	11
图 4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（6 月 12 日-6 月 16 日）	11
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——头部游戏稳中有升（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	4
表 2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.06.17 22:00）	5
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《蔚蓝档案》获新游本周预约榜第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	5
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Party Animals》获新游本周预约榜第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	6
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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	6
表 6：即将上映影片中，国产电影期待值拔得头筹（截止时间：2023.06.17 22:00）	6
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，新剧《花戎》夺得第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	7
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》表现突出（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	7
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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	7
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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）	8
表 11：欢瑞世纪、每日互动、大晟文化、新经典公司股东解除质押股份	11
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 腾信周跌幅第一（6 月 12 日-6 月 16 日）（以 2023 年 6 月 16 日收盘价为准）	11
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，朴新教育周跌幅最大（6 月 12 日-6 月 16 日）（以 2023 年 6 月 16 日收盘价为准）	12
表 14：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——创梦天地周涨幅最大，禅游科技周跌幅最大（6 月 12 日-6 月 16 日）（以 2023 年 6 月 16 日收盘价为准）	12
表 15：受益标的包括游戏、电商、教育、出版、影视、VR/AR 等板块	12

1、行业数据综述：《金铲铲之战》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11日至2023年6月17日22:00，根据七麦数据，《金铲铲之战》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11日至2023年6月17日22:00，《蔚蓝档案》获本周安卓预约榜第一，《Party Animals》获得本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《金铲铲之战》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 金铲铲之战	 蛋仔派对	 王者荣耀	 凡人修仙传	 快乐消砖块	 和平精英	 最后的原始人	 虫虫大作战2	 全民找茬2	 开心消消乐®
中国香港	 今晚打牌	 泰坦殺手	 寶箱GoGoGo	 劍俠風雲	 幻想名將傳	 Idle Defense	 烈火戰記	 光與夜之戀	 新俄羅斯方塊拼圖	 動物森林開心泡...
中国台湾	 月兔養成	 光與夜之戀	 永恆島LaTale	 搖曳露營△ 相約...	 腦洞找茬王	 流浪方舟	 肥鵬健身房	 暴走小蝦米	 飛升	 Valor Legends
美国	 MONOPOLY GO	 Roblox	 Royal Match	 Undawn	 Subway Surfers	 Happy Hospital	 Wordscapes	 Magic Tiles 3	 Parking Jam 3D	 Call of Duty®
日本	 ゆるキャン△ つ...	 ドラゴンクエスト...	 Undawn	 かみながしじま...	 LINE	 ロイヤルマッチ	 月ウサギのそだ...	 ブルーロック Pr...	 ダチメン伝説G...	 Woodoku
韩国	 무아강호	 픽셀 히어로	 마이트킹안젤라	 Zombie Defense	 자동차 게임 경마...	 데미갓 키우기	 창술사 키우기	 달토끼 키우기	 이터널 엠버	 스텔마스터 키우기
印度	 BATTLEGROUN...	 Undawn	 Ludo King	 Parking Jam 3D	 Western Sniper	 Tower Defense ...	 Subway Surfers	 Bridge Race	 Candy Crush Sa...	 Age of Apes
俄罗斯	 Royal Match	 Rich Inc. Капит...	 Duet Cats	 Marble Master	 Age of Apes	 Subway Surfers	 Roblox	 Words of Wonders	 Stormshot	 Standoff 2

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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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	蛋仔派对	金铲铲之战	英雄联盟手游	原神	三国志-战略版	穿越火线	咸鱼之王	梦幻西游
中国香港	三国志·战略版	eFootball™ CH...	三国志幻想大陆	流浪方舟	Coin Master	糖果傳奇	Garena 傳說對決	原神	FIFA足球	崩壞
中国台湾	Garena 傳說對決	三国志·战略版	星城Online	麻將明星3缺1	包你發娛樂城	流浪方舟	原神	金好運娛樂城	一念逍遙	暴走小蝦米
美国	Candy Crush Sa...	Royal Match	Roblox	Pokémon GO	MONOPOLY GO	Coin Master	Gardenscapes	Clash of Clans	Evony	Homescapes
日本	プロ野球スピリ...	モンスターズ...	Pokémon GO	勝利の女神	eFootball™ 2023	ドラゴンクエスト...	原神	信長の野望 覇道	崩壞	eFootball™ワイ...
韩国	픽셀 히어로	전략적 팀 전투	FIFA ONLINE 4 ...	WOS	나이트 크로우	피파모바일	리니지M	우마무스에 프리티...	아키에이지 워	탕탕특공대
印度	BATTLEGROUND...	Coin Master	Candy Crush Sa...	Evony	FIFA Football	Clash of Clans	Gardenscapes	Royal Match	Call of Duty®	Age of Origins
俄罗斯	Royal Match	Tanks Blitz	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Homescapes	Fishdom	Roblox	Genshin Impact	Rush Royale	Rise of Kingdoms

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——头部游戏稳中有升 (2023.06.11-2023.06.17) (截止时间: 2023.06.17 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 (-)
	和平精英	2 (-) -7(↓3)
	英雄联盟手游	3 (↑2) -12 (↓3)
	金铲铲之战	4 (↑4) -15 (↓3)
	穿越火线: 枪战王者	7 (↑2) -21 (↑2)
	QQ飞车	18 (↑18) -42 (↑6)
	乱世王者	34 (↑37) -101 (↓10)
	英雄联盟电竞经理	44 (↑78) -112 (↑75)
	使命召唤	45 (-) -76 (↓13)
	天涯明月刀	58 (↑14) -104 (↓11)
	黎明觉醒: 生机	77 (↓10) -103 (↓4)
	妄想山海	125 (↑13) -155 (↑6)
	圣斗士星矢	147-188
	荒野乱斗	131 (↓14) -166 (↑10)
鸿图之下	-	
网易	蛋仔派对	3 (↑1) -14 (↑2)
	梦幻西游	4 (↓4) -10 (↓2)
	阴阳师	17 (↑17) -71 (↑3)
	率土之滨	24 (↑5) -37 (↑3)
	暗黑破坏神: 不朽	37 (↓2) -83 (↑41)
	大话西游	38 (↓6) -54 (↓6)
倩女幽魂	42 (↑9) -54 (↑10)	
明日之后	49 (↓9) -64 (↓3)	

	第五人格	64 (↓20) -86 (↓8)
	一梦江湖	95 (↑37) -138 (↑10)
	忘川风华录	-
	天谕	-
	游戏王: 决斗链接	-
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	11 (↓4) -20 (↓7)
	斗罗大陆: 魂师对决	75 (↓18) -100 (↑14)
	小小蚁国	95 (↓9) -134(↓6)
	斗罗大陆官方正版	-
完美世界	天龙八部2	12 (↑6) -21 (↑21)
	诛仙	55 (↑14) -111 (↓13)
	梦幻新诛仙	88 (↓11) -126 (↓24)
	新笑傲江湖	128 (↑35) -183 (↑13)
	幻塔	160 (↓68) -176 (↓7)
吉比特	问道	30 (↓2) -43 (↓6)
	一念逍遥	39 (↓19) -51 (↓6)
	这个地下城有点怪	89 (↓27) -143 (↓46)
	奥比岛: 梦想国度	113 (↓70) -177 (↓9)
	最强蜗牛	117 (↑16) -162 (↑18)
巨人网络	原始征途	11 (↓3) -35 (↓4)
	球球大作战	89 (↑15) -113 (↑7)
	征途	-
哔哩哔哩	命运-冠位指定	114 (↓59) -180 (↓60)
	碧蓝航线	123 (↓61) -199 (↓77)
心动公司	火炬之光: 无限	93 (↓24) -117 (↓29)
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	-
	香肠派对	126 (↓3) -188 (↑1)
	不休的乌拉拉	-
姚记科技	捕鱼炸翻天	80 (↓7) -88 (↑1)
	指尖捕鱼	87 (↓3) -98 (↓3)
世纪华通	火枪纪元 (GunsofGlory) (美国畅销榜)	117 (↓11) -144 (↓21)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	136 (↑5) -163 (↑2)
西山居	新剑侠情缘手游	36 (↑24) -85 (↑5)
创梦天地	地铁跑酷	-
	梦幻家园	76 (↓5) -91 (↓1)
友谊时光	浮生为卿歌	69 (↓6) -102 (↓6)

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 (2023.06.11-2023.06.17) 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: 2023.06.17 22: 00)

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/6/20	《巅峰极速》	竞速、赛车	网易	213,409	8.2
2023/6/21	《赛尔计划》	策略、养车	淘米网络	447,656	7.6

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——《蔚蓝档案》获新游本周预约榜第一 (2023.06.11-2023.06.17) (截止时间: 2023.06.17 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	391,011	8.1
2	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,607,240	8.5
3	森之国度	MMORPG	灵犀互娱	207,963	9.0

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
4	无主王座	角色扮演	纳布星球工作室	5,672	9.6
5	世界之外	恋爱、女性向	网易	78,093	9.3
6	昨日硝烟	策略、射击	10 Heroes Studio	61,102	9.0
7	第七史诗	卡牌、角色扮演	紫龙游戏	419,340	8.6
8	欢迎来到梦乐园	女性向、卡牌	月环网络	277,922	8.6
9	环球旅舍	策略、美少女	BINGKOLO	285,529	8.2
10	摇光录：乱世公主	女性向、国风	B站	290,108	7.5

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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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	Recreate Games	4,649,220	9.0
2	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,607,272	8.5
3	全明星街球派对	篮球、竞技	网易	47,219	9.2
4	元气骑士新作	动作、ARPG	凉屋游戏	2,251,517	8.8
5	永劫无间手游	动作、竞技	24 Entertainment	2,783,379	8.3
6	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	801,380	6.8
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,483,750	8.4
8	徒	ARPG、动作	燕鸟工作室	58,342	8.0
9	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	509,893	9.4
10	方舟：生存进化	生存、开放世界	蜗牛游戏	2,726,331	7.6

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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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	13564.5	363.3	37.3
2	闪电侠	7282.2	190.2	38.2
3	蜘蛛侠：纵横宇宙	4447.8	127.2	34.9
4	人生路不熟	3189.7	77.3	41.2
5	速度与激情 10	2808.3	73.2	38.3
6	疯狂元素城	2612.2	70.9	36.8
7	天空之城	1197.5	37.8	31.6
8	我爱你！	760.1	18.6	40.8
9	长空之王	494.5	12.3	40.0
10	银河护卫队 3	396.0	10.5	37.5

资料来源：猫眼专业版、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：2023.06.17 22: 00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
2023/7/6	八角笼中	剧情	王宝强	王宝强、陈永胜	20.3
2023/7/8	长安三万里	动画、历史	谢君伟、邹靖	杨天翔,凌振赫,吴俊全	15.1
2023/6/22	消失的她	悬疑、犯罪	崔睿、刘翔	朱一龙、倪妮、文咏珊	28.8
2023/6/21	我爱你！	剧情、爱情	韩延	倪大红,惠英红,梁家辉	13.1

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数(万)
2023/8/4	巨齿鲨 2: 深渊	冒险、动作	本·维特利	杰森·斯坦森、 吴京	32.0

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》夺得第一（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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	花戎	↑1	84	爱奇艺、丝芭影视	爱奇艺
2	三分野	↑1	77.7	华策影视	腾讯视频
3	护心	↓2	71.2	优酷	优酷
4	当我飞奔向你	-	75.1	优酷	优酷
5	妻子的新世界	↓1	64.3	企鹅影视	腾讯视频
6	夏日奇妙书	-	58.6	芒果TV	芒果TV
7	云襄传	↓2	65.1	爱奇艺	爱奇艺,腾讯视频
8	微雨燕双飞	-	68.6	东阳欢娱	优酷
9	星汉灿烂·月升沧海	↑1	57	企鹅影视、散光影业	腾讯视频
10	正好遇见你	↓2	59.4	欢娱影视	爱奇艺、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—周播映指数前十中，《怦然心动 20 岁第三季》表现突出（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 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	怦然心动 20 岁第三季	↑7	68	优酷	优酷
2	乘风 2023	-	73.8	芒果TV	芒果TV
3	密室大逃脱第五季	↑7	69.7	芒果TV	芒果TV
4	五十公里桃花坞第三季	↓1	72.4	腾讯视频	腾讯视频
5	爸爸当家第二季	↓1	67	芒果TV	芒果TV
6	萌探探案第三季	↓1	65.2	爱奇艺	爱奇艺
7	女子推理社	↓1	68.5	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
8	朋友请吃饭	-	53.1	腾讯视频	腾讯视频
9	毛雪汪	-	53.9	腾讯视频	腾讯视频
10	毛雪汪 2023	-	54.5	腾讯视频	腾讯视频

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（2023.06.11-2023.06.17）（截止时间：2023.06.17 22: 00）

排名	电视剧	频道	直播关注度(%)
1	梦中的那片海	CCTV-8	1.5466
2	他是谁	CCTV-8	0.8585
3	小娘惹	CCTV-8	0.7263
4	白色城堡	湖南卫视	0.6009
5	再造之恩	江西卫视	0.3562
6	公诉	北京卫视	0.2885
7	公诉	浙江卫视	0.2823
8	娘亲舅大	GCTV-17	0.248
9	梦中的那片海	CCTV-8	0.246
10	决胜零距离	CCTV-7	0.1702

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 (2023.06.11-2023.06.17) (截止时间: 2023.06.17 22: 00)

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	非遗里的中国	CCTV-1	4.177
2	星光大道	CCTV-3	4.313
3	你好, 星期六	湖南卫视	2.833
4	黄金100秒	CCTV-3	2.55
5	非诚勿扰	江苏卫视	2.378
6	全员加速中第三季	湖南卫视	4.74
7	青春环游记第四季	浙江卫视	1.938
8	综艺喜乐汇	CCTV-3	2.692
9	欢乐大猜想	CCTV-2	2.594
10	回声嘹亮	CCTV-3	2.143

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; 微信小游戏用户规模创新高

2.1、互联网: 阿里巴巴推出欧洲版天猫

(1) 阿里巴巴将推出欧洲版天猫平台 扩大欧洲业务布局 (2023.06.17)

据 TechWeb 报道, 阿里巴巴集团总裁迈克尔·埃文斯 6 月 16 日在巴黎举行的一个技术会议上表示, 阿里巴巴将扩大在欧洲的业务布局, 并将会推出欧洲版的天猫平台。埃文斯表示: “我们未来将更加关注的是 (在欧洲) 建立本地业务, 所以你将看到中国的天猫也会在欧洲出现, 这意味着我们将在本地市场为本地品牌和本地客户提供服务。”埃文斯还介绍, 阿里巴巴已经在西班牙开始了一个试点项目, 并计划将它扩展到整个欧洲, 但他没有透露项目的具体内容。2023 年 3 月, 阿里巴巴集团对公司业务进行拆分重组, 设立阿里云智能、淘宝天猫商业、本地生活、国际数字商业、菜鸟、大文娱等六大业务集团和多家业务公司。其中国际数字商业业务集团包含服务于东南亚的 Lazada 和全球速卖通等海外电子商务平台。(资料来源: TechWeb, <http://www.techweb.com.cn/it/2023-06-17/2928859.shtml>)

(2) 国资委: 央企要以上市公司为平台开展并购重组 (2023.06.17)

日前, 国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会, 就上市公司并购重组交流工作经验, 明确工作思路, 持续推动中央企业提高上市公司质量工作。会议指出, 近年来中央企业以资本市场深化改革为契机, 主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善, 提升国有资源运营配置效率, 工作取得积极成效。作为央企控股上市公司提质的重要举措, 国资委将继续督促指导中央企业以上市公司为平台开展并购重组, 持续提高核心竞争力、增强核心功能, 以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功, 为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。(资料来源: 环球网, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1768819251879870562&wfr=spider&for=pc>)

2.2、游戏: 微信小游戏用户规模创新高、网易游戏老将加盟拳头游戏

(1) 微信孟令刚: 微信小游戏用户规模创新高, 中重度游戏收入翻倍增长 (2023.06.16)

6 月 16 日, 第十二季微信公开课“让创造产生价值”微信小游戏开发者大会在成都召开, 在上午的小游戏团队宣讲环节, 来自微信小游戏团队的孟令刚表示: 自

2018 年小游戏上线初期经历“出道即巅峰”后，一度因入驻产品数量众多鱼龙混杂受到玩家吐槽，但通过处罚违规、发布了创意小游戏的鼓励计划后，微信小游戏用户活跃规模在 2020 年至 2021 年持续回升，2023 年达到历史新高，最终走出一条“微笑曲线”。（资料来源：GameLook，https://mp.weixin.qq.com/s/_ukKTF-z1SQUemULH3V-dQ）

（2）网易事业部负责人陈伟雄加入拳头游戏，负责《英雄联盟》《无畏契约》等国服开发（2023.06.16）

拳头游戏 6 月 16 日宣布，拥有 15 年以上端游、手游开发及运营经验的资深游戏制作人陈伟雄（Peter Chen）正式于 2023 年 6 月加入拳头游戏，出任拳头游戏全球副总裁兼中国工作室群产品负责人。据介绍，陈伟雄将负责拳头游戏旗下多款在线产品在中国的持续开发和制作，例如《英雄联盟手游》、《英雄联盟》、《无畏契约》等，管理和持续推动多项合作开发产品，并帮助拳头游戏搭建其移动研发平台能力。陈伟雄将直接向拳头游戏全球移动业务发展总裁兼中国负责人林松（Leo Lin）汇报。（资料来源：IT 之家，<https://www.ithome.com/0/700/250.htm>）

2.3、教育：发改委出台相关政策加速产教深度融合

（1）国家发展改革委等部门印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》（2023.06.14）

近日，国家发展改革委、教育部、人力资源社会保障部等 8 部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，到 2025 年，国家产教融合试点城市达到 50 个左右，试点城市的突破和引领带动作用充分发挥，在全国建设培育 1 万家以上产教融合型企业，产教融合型企业制度和组合式激励政策体系健全完善，各类资金渠道对职业教育投入稳步提升，产业需求更好融入人才培养全过程，逐步形成教育和产业统筹融合、良性互动的发展格局。（资料来源：中国政府网，https://www.gov.cn/zhengce/202306/content_6886174.htm）

2.4、元宇宙/AIGC：各厂商持续发布 AI 模型

（1）OpenAI 为开发者推出 GPT 聊天机器人 API 大更新，同时降低价格（2023.06.13）

OpenAI 宣布对其大型语言模型 API（包括 GPT-4 和 GPT-3.5-turbo）进行重大更新，包括新增函数调用功能、改进 gpt-4 和 gpt-3.5-turbo 版本、降低使用成本等多项内容。更新后，嵌入式模型成本下降 75%，同时把 GPT-3.5-turbo 的 tokens 输入长度拓展至 16000。据悉，新版 GPT-3.5-turbo 支持 16000tokens 的上下文长度，比目前的 gpt-3.5-turbo 要长 4 倍，而且使用者仅需高于普通 GPT-3.5-turbo 两倍的价格。简单来讲，使用者输入 1000 个 tokens 需要支付 0.003 美元，模型生成 1000 个 tokens，使用者需要支付 0.004 美元。（资料来源：IT 之家，<https://www.ithome.com/0/699/665.htm>）

（2）百川智能发布开源中英文大模型（2023.06.15）

搜狗创始人王小川成立的百川智能公司，6 月 15 日推出了 70 亿参数量的中英文预训练大模型——baichuan-7B。baichuan-7B 不仅在 C-Eval 等中文权威评测榜单上，以显著优势全面超过了 ChatGLM-6B 等其他大模型，并且在 MMLU 英文权威评测

榜单上，大幅领先 LLaMA-7B。目前 baichuan-7B 大模型已在 Hugging Face、Github 以及 Model Scope 平台发布。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6575776.html>）

(3) 谷歌将生成式 AI 应用于在线购物，真人模特可实现高精度虚拟换衣 (2023.06.14)

谷歌宣布将其在线购物工具引入新的生成式 AI 技术，该技术可以快速生成不同体型真人模特的试穿效果图，便于用户了解心仪的衣物是否适合自己的身材。负责人表示，该公司已经招募了 80 名模特（男女各 40 名）来构建该功能：“AI 可以根据零售商网站上的图片来生成模特穿着对应服装的照片，而且支持折叠、包裹、拉伸、褶皱和阴影等细节渲染，用户仅凭肉眼很难判断出该图像是由 AI 生成。”（资料来源：IT 之家，<https://www.ithome.com/0/699/906.htm>）

(4) 阿里云公布 1+4 开源战略 AI 模型社区魔搭亮相 (2023.06.15)

6 月 15 日 2023 开放原子全球开源峰会上，阿里云公布 1+4 开源战略，在操作系统、云原生、数据库、大数据四大开源领域之外，AI 模型社区魔搭作为大模型方向的开源新势力首次亮相。目前已有 15 款支持中文的开源大模型在魔搭社区上线。据了解，魔搭社区践行模型即服务（Model as a Service, MaaS）新理念，提供多类优质 AI 模型以及模型调优、训练、部署等一体化服务，旨在降低 AI 模型应用门槛。经过半年左右的发展，魔搭社区拥有开发者数量超过 160 万，模型下载量超过 2500 万，累计开源开放了 900 多个优质 AI 模型。（资料来源：亿邦动力，<https://www.ebrun.com/20230615/521022.shtml>）

(5) 网易云音乐与小冰公司战略合作，打造网易云音乐·X Studio (2023.06.15)

6 月 15 日，网易云音乐宣布与小冰公司达成战略合作，双方共同推出歌声合成软件网易云音乐·X Studio，为音乐人及音乐爱好者提供便捷有效的音乐创作辅助工具。双方合作还促成网易云音乐首个虚拟歌手厂牌 WOWAIDO! 正式成立，小冰、何畅、徐梦甜、陈水若等 12 位虚拟歌手强势加盟。后续，WOWAIDO! 将以音乐创作为核心，探索音乐人合作、音乐内容生产等领域，为用户带来丰富的音乐消费体验。（资料来源：网易，<https://www.163.com/dy/article/I791NQDA05178FFG.html>）

3、公告总结：部分公司发布业务相关公告

(1) 昆仑万维：子公司拟发行股份收购 Singularity AI 全部股权 (2023.06.15)

根据公司坚定“All in”AGI（通用人工智能）与 AIGC 的战略发展规划，公司控股子公司 Star Group Interactive Inc.（以下简称“Star Group”）拟发行股份收购 Singularity AI Technology Limited（以下简称“Singularity AI”）全部股权，股权整体作价 1.6 亿美元。本次交易完成后，公司全资子公司昆仑集团有限公司计划出资 40,000 万美元对 Star Group 增资，全力打造全球领先的 AGI 平台。

(2) 读者传媒：与飞天出版传媒集团有限公司签署委托管理协议 (2023.06.13)

为解决同业竞争，公司拟与飞天传媒签署《委托管理协议》，受托管理甘肃省新华书店有限责任公司（以下简称“新华书店”）100%股权，经各方协商一致，本委托管理协议项下的委托管理费用为 100 万元/年。

(3) 中文传媒：全资子公司认购私募股权基金份额（2023.06.12）

公司全资子公司蓝海国投拟认购深创投红土基金发起设立的私募基金湖南湘江智能基金，深创投红土基金募集资金总额预计 5.00 亿元，其中，蓝海国投作为有限合伙人拟以自有资金出资 4,000 万元，认缴出资比例为 8.00%，合伙企业主要投资于信息技术、新材料、智能制造及与以人工智能（智能网联汽车）产业相关的领域。

表11：欢瑞世纪、每日互动、大晟文化、新经典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 (%)
欢瑞世纪	青宥仟和	1646	68.77	5722	5.83
每日互动	沈欣	753	62.98	108	0.27
大晟文化	周镇科	477	3.77	0	0
大晟文化	大晟资产	476	12.05	0	0
新经典	陈明俊	720	8.22	800	4.92

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 24 周表现强于上证综指、沪深 300，弱于深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 24 周（6 月 12 日-6 月 16 日）上涨 4.53%，与深证成指（+4.75%）、创业板指（+5.93%）相比表现较弱，与沪深 300（+3.30%）、上证综指（+1.30%）相比表现较强。在我们追踪的 A 股八大子板块中，互联网板块表现最好（+9.72%），影视板块表现最差（-0.12%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，互联网板块均获得最高超额收益，分别为+5.19%/+6.42%。

A 股传媒互联网相关个股中，人民网周涨幅最大（+29.44%），*ST 腾信周跌幅最大（-74.75%）；美股传媒互联网相关个股中，优点互动周涨幅最大（+48.29%），朴新教育周跌幅最大（-90.48%）；港股传媒互联网相关个股中，创梦天地周涨幅最大（+20.00%），禅游科技周跌幅最大（-8.33%）。

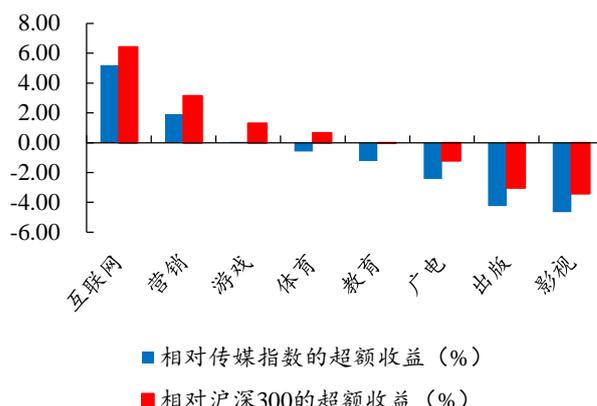
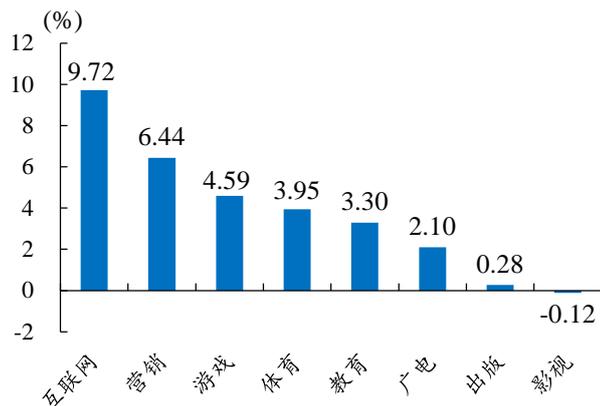
表12：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—人民网周涨幅第一，*ST 腾信周跌幅第一（6 月 12 日-6 月 16 日）（以 2023 年 6 月 16 日收盘价为准）

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	35.35	29.44	300392.SZ	*ST 腾信	0.25	(74.75)
000681.SZ	视觉中国	23.51	28.26	300336.SZ	*ST 新文	0.24	(73.33)
301102.SZ	兆讯传媒	44.50	23.96	300788.SZ	中信出版	38.82	(16.96)
600633.SH	浙数文化	17.22	21.10	603999.SH	读者传媒	7.49	(13.51)
300413.SZ	芒果超媒	38.44	20.69	002638.SZ	勤上股份	3.52	(8.81)
300280.SZ	紫天科技	57.70	17.18	300192.SZ	科斯伍德	13.67	(8.62)
002605.SZ	姚记科技	47.34	15.89	000802.SZ	北京文化	7.72	(6.31)
002095.SZ	生意宝	23.34	14.47	300426.SZ	唐德影视	14.96	(6.27)
300418.SZ	昆仑万维	62.16	13.91	601098.SH	中南传媒	13.23	(5.77)
002174.SZ	游族网络	21.98	13.77	601599.SH	鹿港文化	4.16	(5.24)

数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：互联网板块周涨幅最大，影视板块周涨幅最小（6 月 12 日-6 月 16 日）

图4：相对传媒指数/沪深 300，互联网板块均获得最高超额收益（6 月 12 日-6 月 16 日）



数据来源: Wind、开源证券研究所

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, 朴新教育周跌幅最大 (6月12日-6月16日) (以2023年6月16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	0.08	48.29	朴新教育	NEWYY.OO	0.00	(90.48)
虎牙直播	HUYA.N	4.03	25.55	极光	JG.O	0.22	(23.22)
荔枝	LIZI.O	1.09	24.87	云集	YJ.O	0.20	(12.05)
迅雷	XNET.O	1.86	16.98	达内科技	TEDU.O	3.15	(10.51)
高途集团	GOTU.N	3.62	15.65	微美全息	WIMI.O	1.01	(9.82)
爱奇艺	IQ.O	5.50	11.79	凤凰新媒体	FENG.N	2.14	(4.89)
猎豹移动	CMCM.N	2.29	10.63	携程网	TCOM.O	36.00	(4.71)
斗鱼	DOYU.O	1.11	9.90	博实乐	BEDU.N	1.60	(4.19)
京东	JD.O	39.85	8.94	36氪	KRKR.O	0.95	(3.40)
哔哩哔哩	BILI.O	17.47	8.44	寺库	SECO.O	0.89	(1.22)

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) — 创梦天地周涨幅最大, 禅游科技周跌幅最大 (6月12日-6月16日) (以2023年6月16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 (%)
创梦天地	1119.HK	3.72	20.00	禅游科技	2660.HK	3.52	(8.33)
IGG	0799.HK	5.39	19.25	东方甄选	1797.HK	31.35	(5.00)
美图公司	1357.HK	2.35	18.09	新华文轩	0811.HK	5.88	(2.97)
阅文集团	0772.HK	37.90	14.50	中国科培	1890.HK	2.56	(1.54)
中国东方教育	0667.HK	3.63	12.04	网龙	0777.HK	15.10	(0.79)
金山软件	3888.HK	34.60	11.43	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
哔哩哔哩-SW	9626.HK	143.40	10.39	枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00
IMAX CHINA	1970.HK	7.12	10.05	民生教育	1569.HK	0.34	0.00
微盟集团	2013.HK	4.44	9.90	天鸽互动	1980.HK	0.47	1.09
中国有赞	8083.HK	0.16	8.72	汇量科技	1860.HK	3.70	1.09

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		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	
9999.HK	网易-S	买入	155.70	5,019	6.23	6.9	7.7	25	23	20	32.5
002605.SZ	姚记科技	买入	47.34	195	0.86	1.82	2.19	55	26	22	6.7
0700.HK	腾讯控股	买入	363.00	34,805	19.76	18.7	15.9	18	19	23	75.4
603444.SH	吉比特	买入	528.44	381	20.33	24.59	27.37	26	21	19	55.4
002624.SZ	完美世界	买入	19.00	369	0.72	0.84	0.97	26	23	20	4.7
2400.HK	心动公司	买入	23.15	111	(1.17)	0.20	0.80	(20)	116	29	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.72	52	(1.80)	0.10	0.30	(2)	37	12	1.1

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
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	10.84	160	(0.12)	0.12	0.22	(90)	90	49	2.2
300413.SZ	芒果超媒	买入	38.44	719	0.98	1.29	1.55	39	30	25	10.1
300280.SZ	紫天科技	未有评级	57.70	94	1.08	1.25	1.46	54	46	40	14.9
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.30	54	(0.25)	-	-	(17)	-	-	1.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	34.68	769	1.34	1.37	1.58	26	25	22	5.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	17.32	373	0.49	0.65	0.81	35	27	21	2.1
603258.SH	电魂网络	未有评级	50.85	124	0.83	1.48	1.74	61	34	29	9.8
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	13.73	269	0.28	0.36	0.43	49	38	32	2.5
002558.SZ	巨人网络	未有评级	20.20	405	0.46	0.61	0.72	44	33	28	5.9
002555.SZ	三七互娱	未有评级	31.75	704	1.34	1.37	1.58	24	23	20	5.5
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	41.20	112	0.82	0.80	1.09	50	52	38	5.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	28.67	118	(0.96)	1.04	1.39	(30)	28	21	8.2
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	20.68	46	0.75	0.83	0.99	28	25	21	4.6
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	7.10	250	0.13	-	-	55	-	-	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	33.62	151	(0.75)	0.22	0.37	(45)	153	91	3.5
002599.SZ	盛通股份	未有评级	9.90	53	0.01	0.29	0.38	990	34	26	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	16.34	59	0.17	0.20	0.22	96	82	74	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	24.75	222	1.06	1.30	1.43	23	19	17	8.1
601019.SH	山东出版	未有评级	10.45	218	0.81	0.86	0.91	13	12	11	6.4
000917.SZ	电广传媒	未有评级	8.21	116	0.15	0.24	0.34	55	34	24	7.2
601599.SH	浙文影业	未有评级	4.16	48	0.07	-	-	59	-	-	1.1
603000.SH	人民网	未有评级	35.35	391	0.28	-	-	126	-	-	3.2
603888.SH	新华网	未有评级	37.70	196	0.47	0.47	0.56	81	80	67	6.3
601949.SH	中国出版	未有评级	14.69	268	0.36	-	-	41	-	-	4.5
601858.SH	中国科传	未有评级	40.40	319	0.59	0.60	0.67	68	67	60	6.1
600977.SH	中国电影	未有评级	15.87	296	(0.12)	(0.09)	0.51	(138)	(176)	31	5.8

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 16 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, 新游戏上线延期或流水不及预期等。

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人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。

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

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

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

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