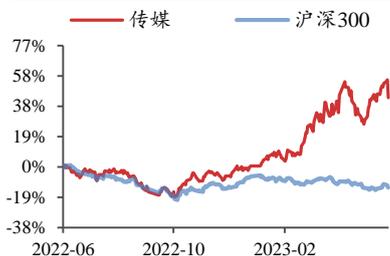


传媒

2023年06月25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

《版本号如期发放，关注 AI 在游戏领域的加速落地——行业点评报告》- 2023.6.22

《继续紧跟“AI+”产品落地，重视传媒国企机会——行业周报》- 2023.6.18

《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

震荡中坚定 AI 应用主线，关注电影暑期档

——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

● 震荡中坚定 AI 应用主线，优选游戏/IP/教育/体育中“AI+”产品落地快公司

根据虎嗅网报道，6月20日国家互联网信息办公室发布境内深度合成服务算法备案清单（2023年6月），其中包括百度文生图内容生成算法、百度 PLATO 大模型算法、腾讯会议虚拟背景算法、天猫小蜜智能客服算法、讯飞语音识别算法等 41 则深度合成服务算法备案信息；另外据央广网报道，6月19日召开的腾讯云行业大模型技术峰会上首次公布了腾讯云行业大模型研发进展，依托腾讯云 TI 平台打造行业大模型精选商店，为客户提供 MaaS 一站式服务，助力客户构建专属大模型及智能应用，目前腾讯云已经为传媒、文旅、政务、金融等 10 余个行业提供了超过 50 个大模型行业解决方案。我们认为，从公布的已备案生成式人工智能算法多来自互联网大厂，以及百度、阿里、腾讯等大厂均已发布 AI 大模型并开放应用接口来看，通用大模型开发或逐步向头部厂商集中，基于“行业大模型能力+细分行业数据积累”开发“AI+”应用或成为更多厂商的选择，“AI+”应用落地速度、效果将成为大模型下游竞争的关键，我们建议继续积极布局游戏、IP、教育等领域“AI+”产品落地快、效果好且有望带来业绩增量的公司。（1）**游戏**：6月21日，89款游戏再获版号，或继续助力头部游戏供给释放，带动相关公司和游戏板块整体业绩增速提升，叠加 AI 在游戏中的应用及游戏的科技属性不断体现，板块估值仍有提升空间，建议密切关注原生 AI 游戏上线节奏及新老游戏中 AI 带来的玩法创新，重点推荐网易-S、姚记科技、吉比特、完美世界、腾讯控股、心动公司、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、三七互娱、恺英网络、电魂网络、巨人网络、盛天网络、宝通科技等。（2）**IP**：元隆雅图已签约多款游戏 IP 及“中国之队”体育 IP 等授权，“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**：世纪天鸿 AI 助教产品“小鸿助教”已全线升级，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；盛通股份于 5 月 31 日在互动平台表示“基于智谱 AI 开发的‘盛通教育学习助手’预计 7 月份可利用通用数据库和专属数据库在校区教学中使用，并开放外部测试”，“AI+教育”产品或助力公司招生扩张；受益标的包括盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、山东出版等。

● 端午档票房亮眼，关注电影为代表的线下文娱消费复苏

根据猫眼专业版，2023年端午档电影票房（9.09亿）已接近2018年创造的端午档历史最高票房（9.12亿），暑期档后续还有《八角笼中》《扫毒3：人在天涯》《长安三万里》《茶啊二中》《封神》《超能一家人》《热烈》《巨齿鲨2：深渊》等多部猫眼想看人数超过10万的电影将上映，或推动电影票房持续修复，建议关注对相关出品、发行公司和院线公司带来的业绩弹性，受益标的包括中国电影、北京文化、光线传媒、万达电影、上海电影、博纳影业、横店影视等。

● **风险提示**：AIGC 应用进展低于预期，新游戏流水或新电影票房不及预期。

目录

1、一周重点报告	3
1.1、版号如期发放，关注 AI 在游戏领域的加速落地	3
2、行业数据综述：《巅峰极速》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《消失的她》获得周票房冠军	4
3、行业新闻综述：腾讯发布行业大模型，深度合成服务算法备案清单发布	9
3.1、互联网：TikTok 首席运营官离职，滴滴端午节打车数据良好	9
3.2、游戏：首届网络出版发展论坛在京举办	9
3.3、教育：教育部推进国家教育数字化战略行动	9
3.4、元宇宙/AIGC：腾讯行业大模型发布，深度合成服务算法备案清单发布	10
4、公告总结：部分公司发布业务相关公告	10
5、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 25 周表现弱于上证综指、沪深 300、深证成指、创业板指	11
6、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《巅峰极速》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	4
图 2：iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	5
图 3：教育板块周跌幅最小，出版板块周跌幅最大（6 月 19 日-6 月 21 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，教育板块均获得最高超额收益（6 月 19 日-6 月 21 日）	12
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）	5
表 2：未来一周上市公司新上线游戏（截止时间：2023.06.24 22:00）	6
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《逆水寒》获新游本周预约榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	6
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《逆水寒》获新游本周预约榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	7
表 5：院线电影数据——《消失的她》获得周票房第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	7
表 6：即将上映影片中，国产电影期待值拔得头筹（截止时间：2023.06.24 22:00）	7
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，新剧表现良好（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	8
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（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	8
表 9：台播剧数据——《南洋女儿情》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	8
表 10：台播综艺数据——《星光大道》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）	9
表 11：龙韵股份、华数传媒公司股东质押股份	11
表 12：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——三五互联周涨幅第一，*ST 大通周跌幅第一（6 月 19 日-6 月 21 日）（以 2023 年 6 月 21 日收盘价为基准）	11
表 13：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——微美全息周涨幅最大，高途集团周跌幅最大（6 月 19 日-6 月 21 日）（以 2023 年 6 月 21 日收盘价为基准）	12
表 14：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——美图公司周涨幅最大，IGG 周跌幅最大（6 月 19 日-6 月 21 日）（以 2023 年 6 月 21 日收盘价为基准）	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、一周重点报告

1.1、版号如期发放，关注 AI 在游戏领域的加速落地

6 月份国产版号共 89 款，版号稳定发放有望为游戏行业增长提供坚实基础

6 月 21 日，国家新闻出版署官网公布了 6 月国产网络游戏审批信息，本次共发放 89 款游戏版号。多款上市公司旗下游戏获批版号，包括腾讯《星之破晓》、网易《燕云十六声》、吉比特《神州千食舫》、盛天网络《潮灵王国：起源》、恺英网络《妖怪正传 2》、星辉娱乐《斗破苍穹：异火降世》、游族网络《绯色回响》、凯撒文化《镇魂街：破晓》、中青宝《岛与工厂》、中手游《仙剑世界》等。游戏版号持续稳定发放，2023 年 1/2/3/4/5/6 月的版号数量分别为 88/87/86/86/86/89 款。我们认为，游戏版号的稳定发放，有助于促进游戏市场供给端的持续改善，同时增强市场信心，为各游戏厂商持续加大研发投入，打造精品游戏提供保障，叠加 AIGC 等技术赋能，驱动游戏行业长期稳定增长。

暑期旺季即将到来，头部游戏有望加速上线，带动相关公司业绩增速提升

2023 年 Q2 以来，成功拿到版号的头部游戏开始加速陆续上线，如腾讯《合金弹头：觉醒》《白夜极光》、网易《超凡先锋》、完美世界《天龙八部 2》、吉比特《这个地下城有点怪》、巨人网络《原始征途》、心动公司《火炬之光》《火力苏打》、三七互娱《凡人修仙传：人界篇》等纷纷在 Q2 上线，根据七麦数据，这些头部游戏上线后都在 IOS 畅销榜中排名靠前，有望为行业带来明显增量。目前仍有大量已拿到版号且未上线的头部产品，随着暑期旺季到来，有望加速上线，包括腾讯《无畏契约》《王者万象棋》《命运方舟》（7 月 20 日公测）、网易《逆水寒》手游（6 月 30 日公测）《巅峰极速》、完美世界《神魔大陆 2》（6 月 25 日公测）、吉比特《不朽家族》《超进化物语 2》等。我们认为，拿到版号的头部上线加速上线，有望带动相关公司业绩增速提升，同时带动游戏行业整体增速提升。

游戏领域有望迎来 AI 加速落地期，驱动游戏板块估值提升

随着 AI 大模型的快速发展与各游戏公司的积极推进，游戏领域或有望迎来 AI 的加速落地期，例如紫天科技研发的 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。网易旗下 6 月 30 日即将上线的《逆水寒》手游也在游戏中增加了基于大模型的人工智能 NPC。我们认为，AI 在游戏领域的加速落地，一方面，能够有效替代美术外包等工作，降低研发成本；另一方面，基于 AI 的更智能的 NPC、更人性化的交互系统、更自由的场景生成或大幅提升玩家体验及游戏社交属性，驱动用户数、付费率、ARPPU 提升，AI 原生游戏则有望给玩家带来全新体验，打开新的商业化空间。建议加大游戏板块配置力度，重点推荐姚记科技、完美世界、吉比特、心动公司、腾讯控股、网易-S、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、巨人网络、恺英网络、紫天科技、三七互娱、盛天网络、富春股份、宝通科技、冰川网络等。

2、行业数据综述：《巅峰极速》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《消失的她》获得周票房冠军

2023年6月18日至2023年6月24日22:00，根据七麦数据，《巅峰极速》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18日至2023年6月24日22:00，《逆水寒》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——《巅峰极速》为内地 iOS 免费榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 巅峰极速	 蛋仔派对	 王者荣耀	 凡人修仙传	 和平精英	 金铲铲之战	 热血江湖	 仙宗大掌门	 少年三国志2	 老六爱找茬
中国香港	 亂門變種	 星怪.io	 第六天魔王	 主公衝衝衝	 永恒島LaTale	 Tower Defense ...	 幻想名将傳	 史萊姆敲厲害	 暂无数据	 動物森林開心泡...
中国台湾	 暂无数据	 永恒島LaTale	 鬼武三國	 腦洞找茬王	 主公衝衝衝	 狼族崛起	 Age of Apes	 肥鵝健身房	 暴走小蝦米	 飛升
美国	 MONOPOLY GO	 Roblox	 Royal Match	 Happy Hospital	 Subway Surfers	 Call of Duty®	 Magic Tiles 3	 Age of Apes	 Among Us	 Block Blast Adv...
日本	 ハンターストー...	 ソリティアP	 LINE	 IDOLY PRIDE ア...	 ロイヤルマッチ	 ロクダダンジョン	 暂无数据	 ドラゴンクエス...	 暂无数据	 ダダサバイバー
韩国	 삼국지 리쉬 Origins	 미르	 픽셀 히어로	 제노니아	 헝그리 사크 예불...	 다크에덴M	 Flying Knife	 Monster War	 Mr Escape Sho...	 暂无数据
印度	 BATTLEGROUN...	 Ludo King	 GTA 5 Mobile	 Subway Surfers	 Age of Apes	 Galaxy Fighting	 Candy Crush Sa...	 Royal Match	 Traffic Driving C...	 Parking Jam 3D
俄罗斯	 Age of Apes	 Royal Match	 Subway Surfers	 Дурак онлайн	 Roblox	 Words of Wonders	 Standoff 2	 Car Parking	 Бутылочки Про...	 PUBG MOBILE

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 (2023.06.18-2023.06.24) (截止时间: 2023.06.24 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	梦幻西游	捕鱼大作战	蛋仔派对	金铲铲之战	巅峰极速	原神	英雄联盟手游
中国香港	緋染天空 Heave...	暂无数据	三国志-战略版	風起三國之亂世...	怪物彈珠	Coin Master	RO仙境傳說	糖果傳奇	麻將 神來也麻將	Garena 傳說對決
中国台湾	Garena 傳說對決	星城Online	麻將明星3缺1	包你發娛樂城	暴走小蝦米	緋染天空 Heave...	卡莉茲傳說	歡樂大東家	金好運娛樂城	糖果傳奇
美国	Royal Match	Roblox	Candy Crush Sa...	MONOPOLY GO	Gardenscapes	Pokémon GO	DRAGON BALL ...	Coin Master	Call of Duty®	Evony
日本	モンスターズ...	プロ野球スピリ...	ドラゴンクエスト...	ヘブンバース...	eFootball™ 2023	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	ドラゴンクエスト...	ブルーアーカイブ	勝利の女神
韩国	픽셀 히어로	WOS	피파모바일	나이트 크로우	오딘	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	삼국지 전략판	전략적 팀 전투	아키에이지 워
印度	BATTLEGROUND...	Coin Master	Candy Crush Sa...	FIFA Football	Evony	Gardenscapes	Royal Match	Call of Duty®	Clash of Clans	Stormshot
俄罗斯	Royal Match	Gardenscapes	Hero Wars	Tanks Blitz	PUBG MOBILE	Homescapes	Roblox	Rise of Kingdoms	Fishdom	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——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)
	荒野乱斗	131 (↓14) -166 (↑10)
	圣斗士星矢	147-188
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 (2023.06.18-2023.06.24) 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: 2023.06.24 22: 00)

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/6/28	《我的战争》	SLG、军事	盖娅互娱	3,147	7.8
2023/6/30	《逆水寒》	MMORPG	网易	1,720,584	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——《逆水寒》获新游本周预约榜第一 (2023.06.18-2023.06.24) (截止时间: 2023.06.24 22: 00)

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,720,723	8.5
2	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	470,812	8.0
3	星之破晓	动作	腾讯	50,744	8.4

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
4	冒险岛：枫之传说	角色扮演	上海邮通科技有限公司	820,647	6.5
5	世界之外	恋爱、剧情	网易游戏	110,780	9.3
6	环行旅舍	策略、美少女	BINGKOLO	310,627	8.3
7	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	820,678	6.8
8	森之国度	MMORPG、角色扮演	灵犀互娱	245,382	8.9
9	西游：笔绘西行	冒险、剧情	莫比星球计划	240,729	9.2
10	晶核	冒险、动作	VI-GAMES	802,491	8.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《逆水寒》获新游本周预约榜第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
1	逆水寒	武侠、MMORPG	网易	1,720,929	8.5
2	Party Animals	休闲、派对游戏	Recreate Games	4,663,226	9.0
3	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	470,812	8.0
4	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	820,678	6.8
5	元气骑士前传	动作、ARPG	凉屋游戏	2,264,212	8.8
6	永劫无间手游	动作、竞技	24 Entertainment	2,788,103	8.3
7	土豆兄弟(Brotato)	Roguelike	Erabit CN	253,312	9.1
8	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,488,564	8.4
9	环行旅舍	策略、美少女	BINGKOLO	310,627	8.3
10	星之破晓	动作	腾讯	50,744	8.4

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表5：院线电影数据——《消失的她》获得周票房第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）

排序	影片名	票房(万)	人次(万)	平均票价
1	消失的她	49968.5	1306.7	42.0
2	我爱你!	12165.6	325.5	41.2
3	变形金刚：超能勇士崛起	10071.0	310.8	37.0
4	闪电侠	5862.4	175.8	38.2
5	八角笼中	6039.1	161.5	40.9
6	疯狂元素城	3552.6	111.3	36.0
7	别叫我“赌神”	3287.8	102.6	35.7
8	蜘蛛侠：纵横宇宙	2862.4	93.9	35.2
9	人生路不熟	1865.0	48.6	42.0
10	速度与激情10	864.2	27.6	36.0

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：2023.06.24 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	27.6
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	20.9
2023/6/22	封神第一部	神话、动作	乌尔善	费翔、李雪健、黄渤	22.2
2023/7/14	茶啊二中	动画、奇幻	夏铭泽、阎凯	/	14.4

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	34.8

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，新剧表现良好（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 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	长风渡	-	91	爱奇艺	爱奇艺
2	偷偷藏不住	-	87	哇唧唧哇	优酷
3	当我飞奔向你	↑1	83.7	优酷	优酷
4	闪耀的她	-	80	企鹅影视、颖立传媒	腾讯视频、极光TV
5	雪鹰领主	-	69.7	企鹅影视、丝芭影视	腾讯视频、极光TV
6	三分野	↓4	71.8	华策影视	腾讯视频
7	花戎	↓6	73.4	爱奇艺、丝芭影视	爱奇艺
8	爱的勘探法	-	72.6	华策影视	芒果TV
9	妻子的新世界	↓4	61.6	企鹅影视	腾讯视频
10	夏日奇妙书	↓4	57.2	芒果TV	芒果TV

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（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 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	-	70.2	优酷	优酷
2	乘风 2023	-	73.9	芒果TV	芒果TV
3	密室大逃脱第五季	-	71.8	芒果TV	芒果TV
4	五十公里桃花坞第三季	-	67.8	腾讯视频	腾讯视频
5	萌探探探案第三季	↑1	66	爱奇艺	爱奇艺
6	爸爸当家第二季	↓1	67.1	芒果TV	芒果TV
7	女子推理社	-	70.9	湖南卫视、芒果TV	芒果TV
8	少年行	-	55.7	腾讯视频	腾讯视频
9	朋友请吃饭	-	50	腾讯视频	腾讯视频
10	宝贝有戏·天籁童声收获季	-	41.8	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—《南洋女儿情》获卫视晚间时段收视率第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）

排名	电视剧	频道	直播关注度(%)
1	南洋女儿情	CCTV-8	1.1532
2	小娘惹	CCTV-8	0.7656
3	他是谁	CCTV-8	0.7355
4	梦中的那片海	东方卫视	0.2992
5	梦中的那片海	北京卫视	0.2823
6	春闺梦里人	浙江卫视	0.2783
7	暗战风云	江西卫视	0.2394
8	山河锦绣	CCTV-17	0.2264
9	黑白禁区	CCTV-7	0.2261
10	娘亲舅大	CCTV-17	0.2048

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

表10：台播综艺数据—《星光大道》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.06.18-2023.06.24）（截止时间：2023.06.24 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	星光大道	CCTV-3	3.9095
2	你好，星期六	湖南卫视	3.2114
3	回声嘹亮	CCTV-3	2.8098
4	全员加速中第三季	湖南卫视	3.5362
5	青春环游记第四季	浙江卫视	1.7808
6	黄金100秒	CCTV-3	2.2697
7	妈妈咪呀	东方卫视	1.485
8	武林风	河南卫视	1.2650
9	乡村大舞台	CCTV-17	0.7868
10	诗画中国	CCTV-3	0.9344

资料来源：酷云 EYE、开源证券研究所

3、行业新闻综述：腾讯发布行业大模型，深度合成服务算法备案清单发布

3.1、互联网：TikTok 首席运营官离职，滴滴端午节打车数据良好

(1) TikTok 首席运营官帕帕斯宣布离职（2023.06.22）

当地时间 6 月 22 日，TikTok 首席运营官瓦妮莎·帕帕斯在推特上宣布将卸任。她表示，“对于我们了不起的创作者、员工和让 TikTok 成为‘互联网上最后一个阳光明媚的地方’的人们来说，能够为你们所有人服务，我感到十分荣幸。”另据《华尔街日报》报道，帕帕斯和 TikTok 首席执行官周受资在写给员工的通知中表示，她将离职创业，但将继续担任该公司的战略顾问。（资料来源：独角兽早知道，https://mp.weixin.qq.com/s/2fchRqAfVWpHDr-Wr_yo8g）

(2) 滴滴：端午节前晚高峰每分钟超 10 万人同时打车（2023.06.24）

滴滴公布 2023 年端午小长假出行数据。6 月 21 日出行晚高峰时段，滴滴每分钟的打车呼叫量突破了 10 万单，每秒平均 1700 人同时叫车。假期出游和异地欢聚需求旺盛，6 月 22 日端午假期首日，滴滴往返机场、火车站等交通枢纽的打车需求相比节前上涨 70%，搭乘滴滴顺风车的订单相比节前翻 1 倍。（资料来源：新浪科技，<https://finance.sina.cn/tech/2023-06-24/detail-imyykwzn8044814.d.html>）

3.2、游戏：首届网络出版发展论坛在京举办

(1) 首届网络出版发展论坛在京举办（2023.06.16）

第二十九届北京国际图书博览会期间，由国家新闻出版署主办的首届网络出版发展论坛于 16 日在京举办。与会中外嘉宾聚焦“坚持开放创新 促进交流合作”主题进行深入探讨交流，腾讯、索尼、网易、育碧、三七互娱、拳头游戏、阅文集团、超级细胞、中国音像与数字出版协会、上海市委宣传部等企业和单位负责人围绕论坛主题作了演讲。（资料来源：中国共产党新闻网，<http://cpc.people.com.cn/n1/2023/0618/c64387-40016238.html>）

3.3、教育：教育部推进国家教育数字化战略行动

(1) 教育部：坚定不移推进国家教育数字化战略行动（2023.06.20）

新华社记者 20 日从在武汉理工大学召开的 2023 年全国教育数字化现场推进会

议中获悉，截至 16 日，国家智慧教育公共服务平台累计浏览量已达到 260 亿次，访客量超过 19.2 亿人次，访问用户覆盖了 200 多个国家和地区。教育部部长怀进鹏表示，建设教育强国是实现中国式现代化的重要力量，教育数字化是建设教育强国的重要内容。要把握发展规律，抓住历史机遇，加快建设教育强国。（资料来源：央视网，<http://news.cctv.com/2023/06/21/ARTIs3QB3sGXFvmXbi1QB4Qq230621.shtml>）

3.4、元宇宙/AIGC：腾讯行业大模型发布，深度合成服务算法备案清单发布

(1)《上海市打造文旅元宇宙新赛道行动方案》发布 推动市场主体开展 AIGC 工具平台研发 (2023.06.21)

6 月 21 日，上海市打造文旅元宇宙赛道活动在上海明天广场机遇中心举办。活动上，上海市文化和旅游局发布了《上海市打造文旅元宇宙新赛道行动方案（2023-2025 年）》。行动方案提出，力争到 2025 年，上海“文旅元宇宙”品牌初步打响，发展水平位居全国前列，产业规模突破 500 亿元，形成 2-3 个新内容创制产业集聚发展区。（资料来源：中国证券网，<https://news.cnstock.com/news/bwqx-202306-5079987.htm>）

(2) 国家网信办发布深度合成服务算法备案清单：百度阿里腾讯字节等在列 (2023.06.20)

国家互联网信息办公室发布境内深度合成服务算法备案清单（2023 年 6 月），其中包括美团在线智能客服算法、快手短视频生成合成算法、百度文生图内容生成算法、百度 PLATO 大模型算法、火山引擎智能美化特效算法、腾讯会议虚拟背景算法、天猫小蜜智能客服算法、讯飞语音识别算法等。（资料来源：虎嗅，https://m.huxiu.com/moment/835763?visit_source=home_page）

(3) 腾讯云公布行业大模型解决方案在 10 余个行业落地 (2023.06.19)

在 6 月 19 日召开的腾讯云行业大模型技术峰会上，首次公布腾讯云行业大模型研发进展，依托腾讯云 TI 平台打造行业大模型精选商店，为客户提供 MaaS（Model-as-a-Service）一站式服务，助力客户构建专属大模型及智能应用。会上，腾讯云联合 22 家客户正式启动行业大模型共建合作，并携手 17 家生态伙伴共同发起了“腾讯云行业大模型生态计划”，共同推进大模型在产业领域的创新和落地。基于腾讯 HCC 高性能计算集群和大模型能力，腾讯云已经为传媒、文旅、政务、金融等 10 余个行业提供了超过 50 个大模型行业解决方案。（资料来源：Techweb，<http://www.techweb.com.cn/news/2023-06-21/2929116.shtml>）

4、公告总结：部分公司发布业务相关公告

(1) 昆仑万维：关于持股 5%以上股东向公司提供借款暨关联交易的公告 (2023.06.20)

公司于近期收到持股 5%以上股东李琼的减持计划告知函，李琼女士计划减持不超过公司总股本 3%的股份，同时，为支持公司 AGI 和 AIGC 业务长期发展，李琼女士同意将本次减持股份税后所得的 50%以上的金额出借给公司，借款年利率 2.5%，借款期限三年。

(2) 游族网络：关于公司股东涉及诉讼的进展公告（2023.06.13）

近日，公司接到股东林小溪、林芮璟、林漓关于其与红塔证券股份有限公司诉讼进展的通知，现将进展情况公告如下：该案件已于2023年4月4日开庭，云南省高级人民法院已作出(2023)云民终372号《民事判决书》，判决如下：（一）维持昆明市中级人民法院（2021）云01民初5639号民事判决第四项，即林小溪、林芮璟、林漓于本判决生效之日起十日内向红塔证券股份有限公司支付律师费296,600元；（二）撤销昆明市中级人民法院（2021）云01民初5639号民事判决第一项、第二项、第三项、第五项、第六项；（三）由上诉人林小溪、林芮璟、林漓于本判决生效之日起十日内支付被上诉人红塔证券股份有限公司质押式股权回购本金3,919,673.02元，并支付自2021年10月15日起至实际清偿之日止以3,919,673.02元为基数按年利率8%计算的利息及按年利率16%计算的违约金；（四）被上诉人红塔证券股份有限公司有权就质押的游族网络14,989,977股（对应质押登记编号02760020201014CE000008项下股票）折价、拍卖或者变卖所得价款在本判决第一项、第三项确定的金额范围内享有优先受偿权；（五）驳回上诉人林小溪、林芮璟、林漓的其他诉讼请求。

表11：龙韵股份、华数传媒公司股东质押股份

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 (%)
龙韵股份	段佩璋	140	6.06	1283	13.75
华数传媒	西湖电子集团有限公司	4500	31.39	4500	2.43

资料来源：Wind、开源证券研究所

5、板块行情综述：A股传媒板块2023年第25周表现弱于上证综指、沪深300、深证成指、创业板指

A股传媒板块2023年第25周（6月19日-6月21日）下跌5.98%，与上证综指（-2.30%）、深证成指（-2.19%）、创业板指（-2.57%）、沪深300（-2.51%）相比表现较强。在我们追踪的A股八大子板块中，教育板块表现最好（-3.53%），出版板块表现最差（-9.60%）。相对传媒指数/沪深300而言，教育板块均获得最高超额收益，分别为+2.45%/-1.02%。

A股传媒互联网相关个股中，三五互联周涨幅最大（+10.15%），*ST大通周跌幅最大（-80.22%）；美股传媒互联网相关个股中，微美全息周涨幅最大（+11.88%），高途集团周跌幅最大（-19.61%）；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大（+41.28%），IGG周跌幅最大（-18.00%）。

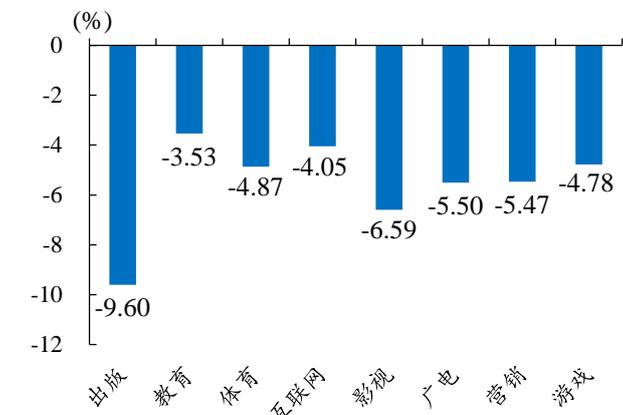
表12：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—三五互联周涨幅第一，*ST大通周跌幅第一（6月19日-6月21日）（以2023年6月21日收盘价为准）

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 (%)
300051.SZ	三五互联	13.67	10.15	000038.SZ	*ST大通	0.61	(82.22)
002315.SZ	焦点科技	45.58	9.86	300089.SZ	文化长城	0.24	(70.00)
300494.SZ	盛天网络	45.22	9.76	002247.SZ	聚力文化	1.85	(19.57)
300336.SZ	*ST新文	0.25	4.17	300418.SZ	昆仑万维	50.34	(19.02)
600242.SH	中昌数据	0.25	4.17	000719.SZ	中原传媒	12.83	(15.20)
002261.SZ	拓维信息	20.11	4.14	300364.SZ	中文在线	20.19	(14.59)
002654.SZ	万润科技	8.77	3.66	601949.SH	中国出版	12.58	(13.69)
002699.SZ	ST美盛	1.62	1.89	000681.SZ	视觉中国	20.30	(13.65)
002168.SZ	惠程科技	4.87	1.88	600088.SH	中视传媒	14.45	(12.32)

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 (%)
002558.SZ	巨人网络	20.51	1.53	300518.SZ	盛讯达	22.15	(11.82)

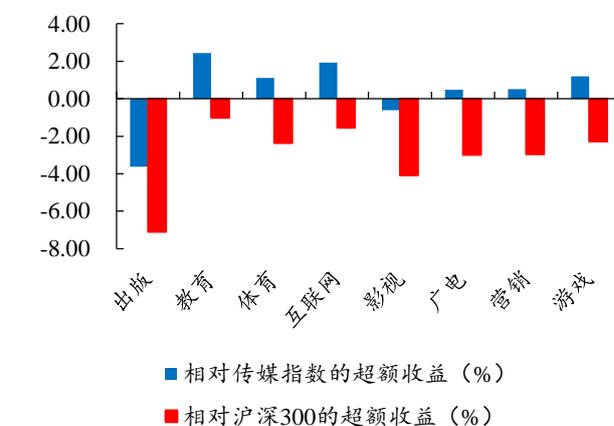
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 教育板块周跌幅最小, 出版板块周跌幅最大 (6月19日-6月21日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 教育板块均获得最高超额收益 (6月19日-6月21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) —微美全息周涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (6月19日-6月21日) (以2023年6月21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 (%)
微美全息	WIMI.O	1.07	11.88	高途集团	GOTU.N	3.02	(19.61)
优点互动	IDEX.O	0.10	11.54	哔哩哔哩	BILI.O	15.56	(14.48)
美联国际教育	METX.O	0.20	5.76	博实乐	BEDU.N	1.60	(14.38)
极光	JG.O	0.22	3.60	好未来	TAL.N	5.73	(14.26)
亚马逊	AMZN.O	124.83	3.06	新东方	EDU.N	38.38	(13.48)
META	META.O	281.64	2.75	拼多多	PDD.O	73.03	(12.61)
360金融	QFIN.O	15.68	1.05	京东	JD.O	36.59	(12.50)
趣店	QD.N	1.96	1.05	云集	YJ.O	1.94	(12.42)
苹果公司	AAPL.O	183.96	0.95	宝尊电商	BZUN.O	4.16	(12.22)
猎豹移动	CMCM.N	2.33	0.44	有道	DAO.N	4.72	(11.49)

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) —美图公司周涨幅最大, IGG周跌幅最大 (6月19日-6月21日) (以2023年6月21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 (%)
美图公司	1357.HK	3.27	41.28	IGG	0799.HK	4.12	(18.00)
中国科培	1890.HK	2.49	0.39	中手游	0302.HK	1.72	(17.81)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	哔哩哔哩-SW	9626.HK	122.30	(16.18)
枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00	东方甄选	1797.HK	27.55	(15.79)
禅游科技	2660.HK	3.43	(0.57)	中国有赞	8083.HK	0.14	(14.20)
新华文轩	0811.HK	5.85	(1.70)	创梦天地	1119.HK	3.24	(13.98)
汇量科技	1860.HK	3.52	(3.51)	宇华教育	6169.HK	0.90	(13.86)
天鸽互动	1980.HK	0.46	(4.30)	微盟集团	2013.HK	3.85	(13.51)
百奥家庭互动	2100.HK	0.40	(4.94)	电视广播	0511.HK	4.89	(13.44)
云音乐	9899.HK	87.95	(5.32)	中国东方教育	0667.HK	3.54	(12.40)

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	

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
9999.HK	网易-S	买入	147.10	4,787	6.23	6.9	7.7	24	21	19	32.5
002605.SZ	姚记科技	买入	42.96	177	0.86	1.82	2.19	50	24	20	6.7
603444.SH	吉比特	买入	522.69	377	20.33	24.59	27.37	26	21	19	55.4
002624.SZ	完美世界	买入	18.66	362	0.72	0.84	0.97	26	22	19	4.7
0700.HK	腾讯控股	买入	337.00	32,672	19.76	18.7	15.9	17	18	21	75.4
2400.HK	心动公司	买入	21.20	104	(1.17)	0.20	0.80	(18)	106	27	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.20	46	(1.80)	0.10	0.30	(2)	32	11	1.1
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	10.27	152	(0.12)	0.12	0.22	(86)	86	47	2.2
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	14.15	277	0.28	0.36	0.43	51	39	33	2.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	4.17	52	(0.25)	-	-	(17)	-	-	1.5
002555.SZ	三七互娱	未有评级	33.25	737	1.34	1.37	1.58	25	24	21	5.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	16.22	349	0.49	0.65	0.81	33	25	20	2.1
603258.SH	电魂网络	未有评级	47.85	117	0.83	1.48	1.74	58	32	28	9.8
002558.SZ	巨人网络	未有评级	20.51	411	0.46	0.61	0.72	45	34	28	5.9
300494.SZ	盛天网络	未有评级	45.22	123	0.82	1.08	1.34	55	42	34	5.7
300031.SZ	宝通科技	未有评级	27.16	112	(0.96)	1.04	1.39	(28)	26	20	8.2
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	19.47	43	0.75	0.83	0.99	26	23	20	4.6
300459.SZ	汤姆猫	未有评级	7.13	251	0.13	-	-	55	-	-	1.1
601595.SH	上海电影	未有评级	30.44	136	(0.75)	0.22	0.37	(41)	138	82	3.5
002599.SZ	盛通股份	未有评级	9.01	48	0.01	0.29	0.38	901	31	24	2.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	14.88	54	0.17	0.13	0.16	88	114	93	3.7
601900.SH	南方传媒	未有评级	22.78	204	1.06	1.30	1.43	21	18	16	8.1
601019.SH	山东出版	未有评级	9.61	201	0.81	0.86	0.91	12	11	11	6.4
600977.SH	中国电影	未有评级	14.36	268	(0.12)	(0.09)	0.51	(125)	(160)	28	5.8
000802.SZ	北京文化	未有评级	7.35	53	(0.09)	-	-	(86)	-	-	2.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.73	256	(0.24)	0.15	0.32	(36)	58	27	2.8
002739.SZ	万达电影	未有评级	11.77	257	(0.87)	0.51	0.66	(14)	23	18	3.3
001330.SZ	博纳影业	未有评级	9.28	128	(0.06)	0.06	0.40	(155)	155	23	4.9
603103.SH	横店影视	未有评级	16.72	106	(0.50)	(0.50)	0.52	(33)	(33)	32	1.9

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 21 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)

6、风险提示

AIGC 应用进展低于预期, 新游戏流水或新电影票房不及预期。

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