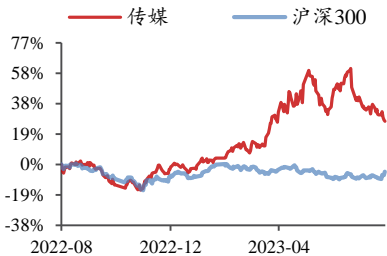


传媒

2023年07月30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

《版号再次如期发放，新游戏上线或带动行业增速提升——行业点评报告》-2023.7.26

《暑期档电影票房或持续超预期，关注ChinaJoy——行业周报》-2023.7.23

《继续布局电影板块，AIGC应用或加速落地——行业周报》-2023.7.16

加码布局游戏板块，关注传媒顺周期领域

——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

● 基于新游戏供给释放及AIGC应用逐步落地，加码布局游戏板块

7月27日中国国际数字娱乐产业大会上发布的《2023年1-6月中国游戏产业报告》显示：2023年上半年国内游戏市场实际销售收入为1442.63亿元（同比-2.39%，环比+22.16%）；国内游戏用户规模为6.68亿（同比+0.35%），创历史新高；国内端游收入规模为329.42亿元（+7.17%），重回增长。中国音像与数字出版协会第一副理事长张毅君在大会上表示“上半年游戏市场收入同比下降的主因是5月以来的增幅无以抵消1-4月用户消费意愿及消费能力的下滑，但按此趋势运行，预计下半年将会出现较为强劲的触底反弹”。7月26日，国家新闻出版署官网公布了包括吉比特《最强城堡》《骑士冲呀》、创梦天地《三角洲行动》、心动公司《铃兰之剑：为这和平的世界》、恺英网络《梁山传奇》等多款上市公司旗下游戏在内的88款游戏获批版号的信息。我们认为，7月版号再度发放或进一步稳定版号发放预期，增强市场信心，2023年1-7月月均发放近90款版号将驱动优质新游戏供给持续释放，给市场带来用户和收入增量，或带来游戏市场收入及游戏板块上市公司业绩增速持续回升。7月27日上海举办的2023全球游戏AIGC大会上，Unity、Neuro Stadio等公司分享了AIGC在游戏设计、美术、音乐、营销等环节的应用，AIGC在游戏领域的应用仍在持续落地，一方面或降本提效，另一方面有望衍生全新玩法并打开增量市场。基于新游戏供给释放带来的基本面持续向好及AIGC应用逐步落地，近期调整之后的游戏板块性价比凸显，建议加大配置力度，重点推荐姚记科技、盛天网络、创梦天地、吉比特、网易-S、腾讯控股、完美世界、心动公司，受益标的包括神州泰岳、星辉娱乐、掌趣科技、顺网科技、恺英网络、三七互娱、宝通科技等。

● 关注传媒顺周期，布局直播电商、户外媒体、电影、体育消费等领域

根据新华社报道，中共中央政治局7月24日召开的会议上强调“要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”。我们建议积极关注与消费复苏密切相关的传媒顺周期方向，包括直播电商、广告营销以及电影、体育文旅等线下消费领域。直播电商方面，东方甄选官方号显示东方甄选App 7月28日销售额突破3200万元，再创新高，7月26-28日三天销售总额突破8000万元，增长势头强劲；广告营销方面，高铁媒体、梯媒等户外媒体广告收入或随消费复苏及广告主投放意愿的增强而持续回升；电影方面，截至7月30日18时，2023年7月国内电影票房已超过84亿元并续创7月票房新高，我们判断暑期档创造票房新高的概率也较大，猫眼已连续4日上调对《封神第一部》的票房预测，其票房或继续超预期，暑期档后续电影中，8月11日将上映的《孤注一掷》（猫眼想看人数88万+）票房值得期待；体育及文旅消费方面，重点关注正在进行的成都大运会及9月杭州亚运会对体育IP衍生品消费带来的拉动。直播电商板块重点推荐东方甄选、快手-W；户外媒体重点推荐兆讯传媒；电影板块受益标的包括北京文化、幸福蓝海、万达电影、百纳千成；体育及文旅消费领域受益标的包括元隆雅图、锋尚文化等。

● 风险提示：AIGC应用进展不及预期，新游戏流水、新电影票房低于预期。

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《封神第一部》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：大运会、亚运会、ChinaJoy 稳步推进，AI 商业化进一步落地	8
2.1、互联网：淘宝入局电竞直播	8
2.2、游戏：7月游戏版号如期发放，ChinaJoy 全面拥抱 AI	8
2.3、体育：成都大运会开幕，杭州亚运会进入倒计时	9
2.4、影视：《奥本海默》等新片定档，电影票房刷新影史	9
2.5、元宇宙/AIGC：AI 应用进一步落地，AR 市场有望迎来需求提升	9
3、公告总结：部分公司发布 2023 半年度业绩报告和业绩快报，定增预案、股权收购等公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 30 周表现弱于沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指	12
5、风险提示	14

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（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 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（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（7月24日-7月28日）	12
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（7月24日-7月28日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——头部游戏表现稳定（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	4
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（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 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（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	6
表 5：院线电影数据——《封神第一部》获得周票房第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	6
表 6：即将上映影片中，《孤注一掷》期待值最高（截止时间：2023.07.29 22:00）	6
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，爱奇艺占据五席（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	6
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》表现稳定（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	7
表 9：台播剧数据——《追光的日子》获卫视晚间时段收视率第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	7
表 10：台播综艺数据——《奔跑吧第七季》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）	7
表 11：视觉中国、三维通信等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）——三六五网周涨幅第一，幸福蓝海周跌幅第一（7月24日-7月28日）（以 2023 年 7 月 28 日收盘价为基准）	12
表 13：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——高途集团周涨幅最大，博实乐周跌幅最大（7月24日-7月28日）（以 2023 年 7 月 28 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）——东方甄选周涨幅最大，美图公司周跌幅最大（7月24日-7月28日）（以 2023 年 7 月 28 日收盘价为基准）	13
表 15：受益标的包括游戏、教育、出版、影视等板块	13

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《封神第一部》获得周票房冠军

2023年7月23日至2023年7月29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7月23日至2023年7月29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——《蛋仔派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	蛋仔派对	王者荣耀	逆水寒	亿万人生	和平精英	我爱拼方块	金铲铲之战	巅峰极速	我比武特牛	开心消消乐®
中国香港	地下城生存記	烈火戰記	幻想名將傳	大偵探智門小AI	馳騁三國	The Walking Dead	史萊姆敲厲害	Pokémon Sleep	蛋仔派對	神之塔
中国台湾	遠古的殭屍傳說	馳騁三國	Pokémon Sleep	蛋仔派對	肥鵝健身房	鯨魚之王	賽賽軍團	英雄你好狗	暴走小蝦米	神之塔
美国	MONOPOLY GO	Roblox	Royal Match	Pokémon Sleep	Wordscapes	Subway Surfers	Call of Duty®	Fishdom	Bridge Race	Magic Tiles 3
日本	Pokémon Sleep	ロイヤルマッチ	ドールズフロン...	ワールドダイス...	LINE	ダダサバイバー	777Real	ドラゴンスケー...	フィッシュダム	三國志グランバ...
韩国	픽셀 히어로	미니게임천국	삼국지 리워 Origins	미르2	유그드라 리버스	개판오분전	신의 탑	광전사 키우기	로얄 매치	무한의 계단
印度	BATTLEGROUND...	Ludo King	Candy Crush Sa...	Subway Surfers	Royal Match	Gardenscapes	Zupee	MONOPOLY GO	Evony	IQ Boost
俄罗斯	Royal Match	Age of Apes	Roblox	Fill Up Fridge	Magic Tiles 3	Subway Surfers	Car Parking	Дурак онлайн	Alien Invasion	Love Paradise

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 (2023.07.23-2023.07.29) (截止时间: 2023.07.29 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	逆水寒	和平精英	晶核	三国志·战略版	英雄联盟手游	蛋仔派对	原神	QQ飞车	幻唐志
中国香港	糖果传奇	Coin Master	寒霜启示录	原神	RO仙境传说	DRAGON BALL Z	三国志·战略版	Pokémon GO	Garena 传说对决	魔灵召唤
中国台湾	英雄你好狗	楓之谷M	麻将明星3缺1	Garena 传说对决	星城Online	猫咪大战争	天堂W	金好運娛樂城	糖果传奇	Pokémon GC
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Roblox	Candy Crush Sa...	Pokémon GO	Call of Duty®	Gardenscapes	Coin Master	Evony	Clash of Clan
日本	アークナイツ	モンスタースト...	ドラゴンクエス...	ONE PIECE バ...	ドラゴンクエス...	eFootball™ 2023	Pokémon GO	七つの大罪 光と...	バズル&ドラゴ...	ロイヤルマッ...
韩国	신의 탑	FIFA 모바일	FIFA ONLINE 4 ...	WOS	나이트 크로우	픽셀 히어로	리니지M	아레스	명일방주	전략적 팀 전투
印度	BATTLEGROUN...	Coin Master	Candy Crush Sa...	Evony	Call of Duty®	FIFA Football	Royal Match	Stormshot	Gardenscapes	Clash of Clan
俄罗斯	Royal Match	Gardenscapes	PUBG MOBILE	Homescapes	Tanks Blitz	Roblox	Fishdom	Call of Duty®	Genshin Impact	Rise of Kingdo

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——头部游戏表现稳定 (2023.07.23-2023.07.29) (截止时间: 2023.07.29 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 (↑1)
	和平精英	3 (-) -5(-)
	英雄联盟手游	5 (↓2) -8 (↑2)
	QQ飞车	8 (↑16) -41 (↑5)
	穿越火线: 枪战王者	9 (↓2) -19 (↓4)
	金铲铲之战	9 (↓1) -13 (-)
	使命召唤	19 (↓2) -28 (↓4)
	乱世王者	62 (↑6) -127 (↓13)
	天涯明月刀	80 (↓35) -100 (↓16)
	英雄联盟电竞经理	86 (↓64) -149 (↓87)
	妄想山海	102 (↓45) -166 (↓10)
	黎明觉醒: 生机	115 (↓14) -166 (↓15)
	鸿图之下	133 (↑42) -168 (↑21)
	圣斗士星矢	152 (↑18) -177 (↓16)
	荒野乱斗	-
网易	逆水寒	2 (-) -3 (-)
	蛋仔派对	6 (-) -13 (↓1)
	梦幻西游	8 (↓1) -11 (-)
	阴阳师	10 (↑33) -68 (↑6)
	巅峰极速	13 (↓7) -19 (↓6)
	率土之滨	18 (↑5) -30 (↓3)
	第五人格	38 (↑1) -64 (↑2)
	大话西游	44 (↓8) -52 (↑14)
	倩女幽魂	46 (↑2) -52 (↑9)
	明日之后	63 (↓18) -78 (-)

	一梦江湖	73 (↑23) -150 (↓10)
	暗黑破坏神：不朽	74 (↓11) -83 (-)
	游戏王：决斗链接	-
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	47 (↓5) -75 (↓3)
	小小蚁国	78 (↑31) -155(↑10)
	凡人修仙传：人界篇	106 (↓4) -121 (↓9)
	斗罗大陆官方正版	-
完美世界	问道	24 (↑3) -38 (↑11)
	一念逍遥	36 (↑15) -62 (↑9)
	天龙八部2	38 (↓12) -96 (↓25)
	最强蜗牛	54 (↑49) -166 (↑23)
	梦幻新诛仙	60 (↑5) -100 (↑11)
	诛仙	83 (↓2) -111 (↓9)
	奥比岛：梦想国度	90 (↓19) -136 (↓20)
巨人网络	这个地下城有点怪	180 (↓74) -190 (↓13)
	原始征途	28 (↑2) -43 (↓1)
	球球大作战	105 (↑7) -134 (↑22)
	征途	-
哔哩哔哩	命运-冠位指定	79 (↑2) -124 (↑32)
	碧蓝航线	102 (↓46) -182 (↑5)
心动公司	香肠派对	138 (↓18) -169 (↑19)
	无间梦境 - 纸嫁衣	-
	不休的乌拉拉	-
	火炬之光：无限	-
姚记科技	仙境传说 RO：守护永恒的爱	-
	捕鱼炸翻天	83 (↓4) -100 (↓4)
世纪华通	指尖捕鱼	103 (↑11) -131 (↑5)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	87 (↓6) -140 (↓16)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	134 (↑24) -188 (↓16)
西山居	新剑侠情缘手游	68 (↓17) -88 (↓6)
创梦天地	梦幻家园	64 (↑2) -84 (↑1)
友谊时光	浮生为卿歌	66 (↑4) -95 (↑2)

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（2023.07.23-2023.07.29）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

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（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 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	847,960	8.2
2	山海文	冒险、动作	漫家网络	10,625	9.6
3	浮空秘境	角色扮演、放置	今夜不回家工作室	191,680	8.8
4	千年之旅	二次元、卡牌	哔哩哔哩游戏	200,151	7.2
5	帕尼亚战纪	角色扮演、卡牌	尤尼克工作室	134,260	9.1
6	高能英雄	射击、动作	腾讯	343,183	7.5
7	冒险岛：枫之传说	角色扮演	腾讯	201,537	7.7
8	钟之境	女性向、养成	回声工作室	388,461	9.1
9	心之归途	女性向、养成	米壳游戏	17,050	9.5
10	星之破晓	动作	腾讯	199,250	6.6

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 (2023.07.23-2023.07.29) (截止时间: 2023.07.29 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	Recreate Games	4,808,208	9.0
2	永劫无间手游	动作、竞技	24 Entertainment	2,899,476	8.3
3	元气骑士前传	动作、ARPG	凉屋游戏	2,376,694	8.8
4	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,552,213	8.4
5	蔚蓝档案	卡牌、二次元	Yostar Games	847,960	8.2
6	无主王座	MMORPG、战争	纳布星球工作室	20,060	9.6
7	Woodo	休闲、益智	Yullia	441,184	9.7
8	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	546,520	9.4
9	高能英雄	射击、动作	腾讯	343,223	7.5
10	代号鸢	三国、卡牌	代号鸢工作室	979,929	6.4

资料来源: TapTap、开源证券研究所

表5: 院线电影数据——《封神第一部》获得周票房第一 (2023.07.23-2023.07.29) (截止时间: 2023.07.29 22: 00)

排序	影片名	票房 (万)	人次 (万)	平均票价
1	封神第一部	5.99	1387.6	43.1
2	长安三万里	2.76	671.9	41.1
3	热烈	2.65	635.6	41.6
4	八角笼中	1.60	396.6	40.2
5	芭比	1.12	320.2	35.0
6	超能一家人	0.62	151.9	40.9
7	茶啊二中	0.52	130.4	39.9
8	碟中谍7: 致命清算 (上)	0.31	76.3	41.2
9	消失的她	0.3	74.9	40.6
10	超级飞侠: 乐迪加速	0.04	9.9	37.1

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,《孤注一掷》期待值最高 (截止时间: 2023.07.29 22: 00)

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	63.2
2023/8/11	孤注一掷	犯罪、剧情	申奥	张艺兴、金晨、王传君	87.6
2023/8/18	暗杀风暴	悬疑、犯罪	邱礼涛	古天乐、张智霖	33.7
2023/8/18	学爸	剧情、家庭	苏亮	黄渤、闫妮	18.1
2023/8/22	念念相忘	青春、爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙	16.1
2023/8/30	奥本海默	剧情、传记	克里斯托弗·诺兰	基里安·墨菲、艾米丽·布朗特	12.6

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, 爱奇艺占据五席 (2023.07.23-2023.07.29) (截止时间: 2023.07.29 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	长相思第一季	-	88.5	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频
2	莲花楼	-	86.2	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
3	不完美受害人	↑3	77.9	爱奇艺、浩瀚娱乐	爱奇艺
4	安乐传	↓2	83.4	上海影视传媒股份有限公司	优酷
5	做自己的光	-	77.2	优酷	优酷

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
6	玉骨遥	↓3	82.9	腾讯视频	腾讯视频
7	曾少年	↓2	75.3	凤凰联动	爱奇艺、腾讯视频
8	欢颜	-	76.9	企鹅影视、新自序影视	腾讯视频、极光TV
9	消失的十一层	↓8	60.4	爱奇艺	爱奇艺
10	我的人间烟火	-	71.8	芒果TV、悦凯影视	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—一周播映指数前十中，《怦然心动 20岁第三季》表现稳定（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 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	-	71.2	优酷	优酷
2	心动的信号第六季	-	70.6	腾讯视频	腾讯视频
3	五十公里桃花坞第三季	↑1	74.3	腾讯视频	腾讯视频
4	战至巅峰第二季	↑2	70.1	腾讯视频、英雄体育VSPO、中国移动咪咕、王者荣耀	腾讯视频、咪咕视频
5	密室大逃脱第五季	-	73.5	芒果TV	芒果TV
6	爸爸当家第二季	↑1	69.5	芒果TV	芒果TV
7	一拍即合的我们	↑2	63.9	优酷	优酷
8	初入职场法医季2	↓6	60	芒果TV	芒果TV
9	中国说唱巅峰对决2023	↑1	56.6	爱奇艺	爱奇艺
10	乘风2023	↓7	71.7	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—《追光的日子》获卫视晚间时段收视率第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）

排名	电视剧	频道	直播关注度(%)
1	追光的日子	CCTV-1	1.2807
2	潜行者	CCTV-8	1.1383
3	曾少年	CCTV-8	0.7728
4	父亲的草原母亲的河	CCTV-8	0.7381
5	我的人间烟火	湖南卫视	0.7273
6	不完美受害人	东方卫视	0.6025
7	梦中的那片海	CCTV-1	0.3434
8	做自己的光	江苏卫视	0.1706
9	公诉	浙江卫视	0.1424
10	照亮你	江苏卫视	0.0904

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表10：台播综艺数据—《奔跑吧第七季》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.07.23-2023.07.29）（截止时间：2023.07.29 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	奔跑吧第七季	浙江卫视	25.70
2	星电音联盟	深圳卫视	8.60
3	向往的生活	湖南卫视	6.30
4	你好星期六	湖南卫视	5.10
5	中国婚礼好事成双季	湖南卫视	4.50
6	全员加速中2023	湖南卫视	4.50
7	中餐厅第七季	湖南卫视	4.50
8	中国好声音2023	浙江卫视	4.20

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
9	好样的! 国货	湖南卫视	2.40
10	极限挑战第九季	东方卫视	1.90

资料来源: 艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述: 大运会、亚运会、ChinaJoy 稳步推进, AI 商业化进一步落地

2.1、互联网: 淘宝入局电竞直播

(1) 淘宝入局电竞直播 (2023.07.27)

从淘天集团方面获悉, 淘宝直播将联合王者荣耀, 入局电竞直播。双方将联合发起“王者荣耀明星邀请赛”, 号召各路游戏玩家入淘开播, 决赛之夜将于8月5日在淘宝直播举办。(资料来源: 钛媒体, <https://www.tmtpost.com/nictation/6633674.html>)

2.2、游戏: 7月游戏版号如期发放, ChinaJoy 全面拥抱 AI

(1) 7月下发 88 款游戏版号, 西山居、中手游、雷霆游戏、创梦天地在列 (2023.07.26)

7月26日消息, 今日7月批次国产游戏版号正式下发, 本批次共计88款游戏获得版号, 其中共计86款移动游戏, 4款移动+客户端双平台游戏, 2款客户端游戏。本批次重点游戏企业、重点产品主要有: 朝夕光年《三国: 名将风云》、西山居《剑侠世界: 起源》、心动网络《铃兰之剑: 为这和平的世界》、中手游《斗罗大陆: 史莱克学院》、创梦天地《三角洲行动》、紫龙《钢岚》、雷霆游戏《最强城堡》、4399《奇门小镇》《卡车人生》、诗悦网络《星途天城》、名臣健康《迷雾公式》、多益网络《幻唐志: 洪荒现世》、冰川网络《听师兄的话》《钓鱼世界》、恺英网络《梁山传奇》、中青宝《凯瑞尔轮回》、青瓷游戏《骑士冲呀》、百度多酷《疯狂奇兵战场》。(资料来源: 国家新闻出版署, https://www.nppa.gov.cn/bsfw/jggs/yxspjg/gcwlyxspxx/202307/t20230726_747875.html)

(2) 《2023年1-6月中国游戏产业报告》正式发布, 收入 1442.63 亿, 环比增长超 22% (2023.07.27)

2023年1-6月, 国内游戏市场实际销售收入规模为1442.63亿元, 同比下降2.39%, 环比增长22.16%, 市场回暖趋势明显; 国内游戏用户规模为6.68亿, 同比增长0.35%, 达到历史新高点。收入同比下降的主因, 是用户消费意愿及消费能力1-4月尚未恢复; 进入5月后, 尽管市场收入出现较大增幅, 仍无以抵消此前降幅。按此趋势运行, 预计下半年将会出现较为强劲的触底反弹。2023年1-6月, 我国电竞市场实际销售收入644.76亿元, 同比增长1.2%, 电竞行业正在走出疫情低谷。可以预期, 即将举办的杭州亚运会, 将会为电竞市场锦上添花。(资料来源: 中国音数协游戏工委, https://mp.weixin.qq.com/s/5YnemJJnkDanKdMkyZ_Afg)

(3) ChinaJoy 开幕, 全面拥抱 AI (2023.07.28)

7月28日, 2023年中国国际数码互动娱乐展览会 (ChinaJoy) 拉开帷幕。本届ChinaJoy以“相伴二十载 越来越精彩”为主题, 于7月28日至7月31日在上海新

国际博览中心举办。2023年报名的中外参展企业接近500家，参展企业来自22个国家和地区，整体展出面积突破12万平方米。展览方面，本届ChinaJoy BTOB展区，全新增设数字科技创新主题展区，涵盖当下全球数字娱乐领域中涉及人工智能、5G、Web3.0、元宇宙、数字人、区块链技术及应用类产品的展示及商务交流；参展企业方面，盛趣游戏将现场展示一款脱胎于“GAME+实验室”的针对儿童孤独症康复训练“数字疗法”产品：《AI星河》。完美世界游戏成立了AI中心；中手游的《仙剑世界》，在引入AI技术后，为玩家带来更丰富的游戏体验。（资料来源：澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_24009415）

2.3、体育：成都大运会开幕，杭州亚运会进入倒计时

（1）成都第31届世界大学生夏季运动会开幕（2023.07.28）

第31届世界大学生夏季运动会开幕式7月28日晚在四川省成都市举行。国家主席习近平出席开幕式并宣布本届大运会开幕。开幕式将于28日晚8时在东安湖体育公园主体育场举行。成都大运会还将成为世界大学生运动会历史上和国内大型运动会历史上第一届“全4K”制作的运动会。（资料来源：新华网，http://news.china.com.cn/2023-07/28/content_96059042.shtml）

（2）杭州亚运会：电子竞技项目国家集训队（部分）亮相宣誓（2023.07.28）

7月14日至15日，由中共深圳市委宣传部、深圳市文化广电旅游体育局、中国音像与数字出版协会电竞工委指导，腾讯电竞主办，深圳市宝安区文化广电旅游体育局、深圳市宝安区科技创新局支持的2023全球电竞运动领袖峰会暨腾讯电竞年度发布会在深圳国际会展中心盛大召开。随着杭州亚运会的号角吹响在即，杭州亚运会电子竞技项目（英雄联盟、王者荣耀亚运版本、和平精英亚运版本、FIFA Online 4）国家集训队集体亮相宣誓，伴随着杭州亚运会电子竞技项目国家集训队（部分）的亮相，杭州亚运会电竞赛事筹备进入倒计时冲刺阶段。截止7月29日，杭州亚运会倒计时56天。（资料来源：腾讯电竞，<https://mp.weixin.qq.com/s/4Gyr0DTtkmCtnH5UrJ8Tvg>）

2.4、影视：《奥本海默》等新片定档，电影票房刷新影史

（1）诺兰新片《奥本海默》中国内地定档8月30日，3小时一刀未剪（2023.07.25）

环球影业官宣诺兰新片《奥本海默》中国内地正式定档8月30日。这是诺兰自编自导的第十二部电影长片，由基里安·墨菲饰演奥本海默，其他主演还包括马特·达蒙、小罗伯特·唐尼、艾米莉·布朗特等。豆瓣暂未开分，IMDb目前超过15万人打分，平均8.8分，当前暂列Top 250排行榜第21位，目测最后有很大可能跻身IMDb总榜前15名。官宣引进版影片时长与原版一致，3小时（180分钟）一刀未剪。（资料来源：环球影业微博）

（2）中国电影票房连续39天破亿刷新影史纪录（2023.07.29）

据猫眼专业版数据，截至10时55分，7月29日单日票房破亿，大盘票房已连续39天破亿，刷新中国影史大盘单日票房连续破亿纪录。（资料来源：猫眼专业版）

2.5、元宇宙/AIGC：AI应用进一步落地，AR市场有望迎来需求提升

（1）23Q2中国消费级市场AR产品销量同比增长251%（2023.07.25）

根据 CINNO Research 统计数据显示，23Q2 中国国内 AR 消费级市场销量为 5.2 万台，同比增长 251%，环比增长 19%。随着暑期到来，旅游业持续火爆，随之带动消费者对 AR 在户外导航、翻译等功能以及大屏观影等娱乐功能方面的需求，预测 2023 年第三季度 AR 产品销量将继续保持增长。从整体市场格局来看，国内号称“AR 四小龙”的 Rayneo、Xreal、Rokid、INMO 在第二季度占国内整体市场份额约 90%，领先于其他厂商。雷鸟创新(Rayneo)二季度以 39% 的销量份额位居行业首位。Xreal 销量份额占 30%，位居第二。（资料来源：CINNO，<https://mp.weixin.qq.com/s/6fjH32kbnWQ7SIE8VP8gOA>）

（2）华为将推出盘古数字人大模型（2023.07.28）

在今日举行的华为云数字文娱 AI 创新峰会 2023 上，华为云全球 Marketing 与销售服务总裁石冀琳表示，在人工智能的加持下，每个人有望实现“数字人”自由。华为云后续将推出盘古数字人大模型，可帮助用户 12 小时完成数字人生成。此外，会上，“华为云盘古大模型 互联网联创计划”正式发布，360、数美、爱奇艺、英雄游戏、斗鱼、网易伏羲、行者 AI 等参与，将共同驱动 AI 行业落地。（资料来源：格隆汇，<https://www.gelonghui.com/live/1141266>）

（3）9.9 元购买 AI 写真，“妙鸭相机”走红（2023.07.21）

“妙鸭相机”的 AI 写真应用日前走红，其玩法是：上传一张正面照及不少于 20 张的补充照片，就能生成各式各样的写真——证件照、古装照、日系校园风写真、晚礼服写真等，该应用目前提供了 30 多种模板，包括都市正装、奢感光等不同风格。妙鸭相机创始人张月光是产品经理出身，2016 年加入字节，担任时光相册产品负责人等职务，其背后主体为未序网络科技，已被阿里大文娱收购。“妙鸭相机”同时陷入隐私条款风波，用户质疑其在用户协议中存有对用户内容可以“任何形式任何范围使用”的描述。7 月 26 日，上海市消保委表示，妙鸭相机不支持退款涉嫌侵害消费者的公平交易权。（资料来源：央视网，<https://mp.weixin.qq.com/s/Bx-soY0y6vTQojj04VY8OA>）

（4）ChatGPT 安卓版正式上线 可在美印等四国下载使用（2023.07.26）

人工智能创业公司 OpenAI 宣布，安卓版 ChatGPT 已经正式上线，可在谷歌应用商店进行下载，不过目前仅限在美国、印度、孟加拉国和巴西四国使用。从官方给出的应用示例图片中可以看出，安卓版 ChatGPT 应当与此前 iOS 版并无差别，用户可以向聊天机器人询问问题的答案、指导或建议等。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6630910.html>）

3、公告总结：部分公司发布 2023 半年度业绩报告和业绩快报， 定增预案、股权收购等公告

（1）宝通科技：向特定对象发行股票预案（2023.07.28）

公司拟向不超过 35 名（含）特定投资者定向发行不超过 1.24 亿股，募集资金总额不超过 6 亿元（含），扣除发行费用后拟将全部用于泰国年产 1,000 万平方数字化输送带项目。

（2）龙韵股份：2023 年半年度报告（2023.07.27）

公司 2023 年上半年营业收入 1.70 亿元，同比下降 30.99%，归母净利润 374.00 万元，同比扭亏为盈，基本每股收益 0.04 元，同比扭亏为盈。公司 2023 年半年度不进行利润分配或公积金转增股本。

(3) 芒果超媒：现金收购湖南金鹰卡通（2023.07.25）

公司拟以自有资金现金收购公司控股股东芒果传媒有限公司持有的金鹰卡通 100% 股权，交易价格为 8.35 亿元。本次交易设置业绩承诺，利润承诺期间为 2023/2024/2025 年标的公司净利润分别不低于 4625/5414/ 5969 万元。本次收购有助于上市公司（1）坚持党媒主力军抢占主阵地，不断丰富高质量文化供给（2）推进媒体融合向纵深发展，高质量建设主流新媒体集团（3）持续优化新媒体产业布局，提高上市公司盈利能力。

(4) 世纪华通：因信息披露违法违规收到证监会立案告知书（2023.07.24）

公司收到证监会下发的《中国证券监督管理委员会立案告知书》，公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，证监会决定对公司立案。

(5) 北京文化：电影《封神第一部：朝歌风云》票房增厚公司收入（2023.07.24）

公司出品、制作、发行的电影《封神第一部：朝歌风云》已于 2023 年 7 月 20 日 18 时起在中国大陆地区公映。根据中国电影数据信息网数据，截至 2023 年 7 月 23 日 24 时，影片在中国大陆地区上映 4 日，累计票房收入约为人民币 3.82 亿元（含服务费），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%，截至 2023 年 7 月 23 日 24 时，公司来源于该影片的营业收入约为 2.3 亿元-2.5 亿元。

(6) 华数传媒：2023 年半年度业绩快报（2023.07.23）

2023 年上半年，公司实现营业总收入 44.36 亿元，同比增长 7.74%，实现归母净利润 3.61 亿元，同比下降 11.21%。收入同比增长主要系智慧城市数字化业务和全国新媒体业务增长所致，中标百万级以上智慧城市数字化项目 240 个，合计金额 13.4 亿元、同比增长 29%；净利润同比下降的主要原因为业务成本增加以及公司持续加大研发投入，在智慧家庭与智慧城市数字化等领域不断加强技术积累等。

(7) 焦点科技：2023 年半年度业绩快报（2023.07.23）

2023 年上半年，公司实现营业总收入 7.39 亿元，同比增长 1.60%，实现归母净利润 1.90 亿元，同比增长 33%。利润变化的主要原因是：1. 主营业务中国制造网收入稳定增长的同时，公司持续内部费用优化，研发费用、管理费用和销售费用合计较上年同期减少 2,663 万元；2. 报告期内，参股公司江苏苏宁银行股份有限公司宣告发放现金股利 1,990 万元，计入投资收益科目。

表11：视觉中国、三维通信等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 (%)
视觉中国	廖道训	400	9.63	2182	3.11
三维通信	三维股权	842	15.76	1587	1.96
引力传媒	滨州合众	500	25.00	1000	3.73
视觉中国	廖道训	982	23.64	1,200	1.71
利欧股份	王相荣	15,000	23.53	0	0

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块 2023 年第 30 周表现弱于沪深 300、上证综指、深证成指、创业板指

A股传媒板块 2023 年第 30 周（7 月 24 日-7 月 28 日）下跌 3.08%，与沪深 300（4.47%）、上证综指（3.42%）、深证成指（2.68%）、创业板指（2.61%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，互联网板块表现最好（6.96%），出版板块表现最差（-5.51%）。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+10.04%/+2.49%。

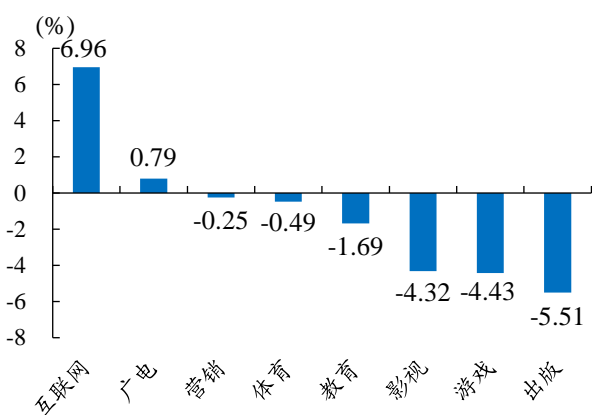
A 股传媒互联网相关个股中，三六五网周涨幅最大（+15.53%），幸福蓝海周跌幅最大（-21.41%）；美股传媒互联网相关个股中，高途集团周涨幅最大（+35.17%），博实乐周跌幅最大（-16.92%）；港股传媒互联网相关个股中，东方甄选周涨幅最大（+21.56%），美图公司周跌幅最大（-5.05%）。

表12：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—三六五网周涨幅第一，幸福蓝海周跌幅第一（7月24日-7月28日）（以2023年7月28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（%）
300295.SZ	三六五网	14.36	15.53	300528.SZ	幸福蓝海	10.83	(21.41)
300059.SZ	东方财富	16.14	13.58	601900.SH	南方传媒	18.30	(14.49)
600936.SH	广西广电	4.79	13.51	002599.SZ	盛通股份	7.01	(13.88)
600381.SH	青海春天	8.90	8.01	002292.SZ	奥飞娱乐	9.92	(12.13)
300052.SZ	中青宝	19.34	5.28	002905.SZ	金逸影视	10.70	(10.54)
002247.SZ	聚力文化	2.27	5.09	000681.SZ	视觉中国	17.27	(10.29)
601929.SH	吉视传媒	1.99	3.65	002602.SZ	世纪华通	5.15	(10.28)
300242.SZ	佳云科技	3.49	3.56	600551.SH	时代出版	10.91	(9.46)
300061.SZ	旗天科技	6.50	3.34	600633.SH	浙数文化	13.86	(8.88)
002878.SZ	元隆雅图	17.38	3.08	601949.SH	中国出版	10.69	(8.40)

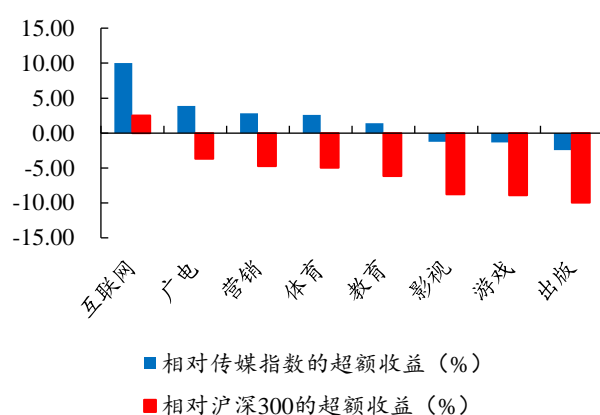
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：互联网板块周涨幅最大，出版板块周跌幅最大（7月24日-7月28日）



数据来源：Wind、开源证券研究所

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（7月24日-7月28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）—高途集团周涨幅最大，博实乐周跌幅最大（7月24日-7月28日）（以2023年7月28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（%）
高途集团	GOTU.N	4.42	35.17	博实乐	BEDU.N	1.08	(16.92)
好未来	TAL.N	8.00	28.62	云集	YJ.O	1.06	(14.52)
爱奇艺	IQ.O	6.32	26.15	寺库	SECO.O	0.69	(13.90)
宝尊电商	BZUN.O	5.06	23.41	SPOTIFY	SPOT.N	148.60	(13.46)

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 (%)
ROKU	ROKU.O	89.61	21.92	美联国际教育	METX.O	0.19	(7.74)
有道	DAO.N	5.31	21.51	凤凰新媒体	FENG.N	1.70	(6.59)
哔哩哔哩	BILI.O	18.67	20.76	蘑菇街	MOGU.N	2.29	(4.54)
新东方	EDU.N	56.11	19.46	达内科技	TEDU.O	2.45	(2.00)
拼多多	PDD.O	89.35	17.61	孩之宝	HAS.O	62.70	(1.97)
汽车之家	ATHM.N	33.24	13.87	微软公司	MSFT.O	338.37	(1.57)

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) — 东方甄选周涨幅最大, 美图公司周跌幅最大 (7月24日-7月28日) (以2023年7月28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 (%)
东方甄选	1797.HK	38.90	21.56	美图公司	1357.HK	2.82	(5.05)
中教控股	0839.HK	7.05	17.11	百奥家庭互动	2100.HK	0.36	(2.74)
中国科培	1890.HK	2.57	13.72	禅游科技	2660.HK	3.41	(2.57)
宇华教育	6169.HK	0.98	12.64	数字王国	0547.HK	0.24	(2.46)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	137.50	12.34	南海控股	0680.HK	0.04	0.00
新高教集团	2001.HK	2.60	11.59	枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00
美团-W	3690.HK	142.40	11.08	民生教育	1569.HK	0.28	0.00
中国东方教育	0667.HK	3.38	10.10	天鸽互动	1980.HK	0.39	0.00
微盟集团	2013.HK	4.00	9.89	IMAX CHINA	1970.HK	9.51	0.11
希望教育	1765.HK	0.57	9.62	新华文轩	0811.HK	5.93	0.51

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 受益标的包括游戏、教育、出版、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	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002605.SZ	姚记科技	买入	31.33	129	0.86	1.82	2.19	36	17	14	6.7
300494.SZ	盛天网络	买入	15.91	78	0.82	1.13	1.45	19	14	11	5.7
1119.HK	创梦天地	买入	3.58	56	(1.80)	0.10	0.30	(2)	36	12	1.1
603444.SH	吉比特	买入	405.93	292	20.33	24.59	27.37	20	17	15	55.4
9999.HK	网易-S	买入	168.50	5,432	6.23	6.9	7.7	27	24	22	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	350.40	33,548	19.76	18.7	15.9	18	19	22	75.4
002624.SZ	完美世界	买入	14.51	281	0.72	0.84	0.97	20	17	15	4.7
2400.HK	心动公司	买入	18.22	88	(1.17)	0.20	0.80	(16)	91	23	3.9
1797.HK	东方甄选	买入	38.90	395	(0.53)	(0.53)	0.59	(73)	(73)	66	1.6
1024.HK	快手-W	买入	65.45	2,838	(3.22)	(3.22)	(1.00)	(20)	(20)	(65)	9.2
301102.SZ	兆讯传媒	买入	23.73	69	1.02	1.11	1.88	23	21	13	14.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	9.99	196	0.28	0.37	0.44	36	27	23	2.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.39	42	(0.25)	-	-	(14)	-	-	1.5
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.38	148	0.04	0.07	0.19	135	77	28	1.7
300113.SZ	顺网科技	未有评级	15.40	107	(0.60)	(0.23)	0.16	(26)	(67)	96	2.7
002517.SZ	恺英网络	未有评级	14.17	305	0.49	0.65	0.81	29	22	17	2.1
002555.SZ	三七互娱	未有评级	25.67	569	1.34	1.52	1.74	19	17	15	5.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	20.89	86	(0.96)	1.04	1.39	(22)	20	15	8.2
000802.SZ	北京文化	未有评级	7.79	56	(0.09)	-	-	(91)	-	-	2.1
601595.SH	上海电影	未有评级	26.20	117	(0.75)	0.22	0.37	(35)	119	71	3.5
000802.SZ	北京文化	未有评级	7.56	54	(0.09)	-	-	(88)	-	-	2.1
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	10.83	40	(0.97)	-	-	(11)	-	-	0.6
002739.SZ	万达电影	未有评级	13.92	303	(0.87)	0.50	0.65	(16)	28	21	3.3
300291.SZ	百纳千成	未有评级	6.41	60	0.02	0.34	0.47	284	19	14	4.1
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	17.38	39	0.75	0.83	0.99	23	21	18	4.6
300860.SZ	锋尚文化	未有评级	60.48	83	0.11	0.53	2.79	550	114	22	23.3

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 7 月 28 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 应用进展不及预期，新游戏流水、新电影票房低于预期。

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