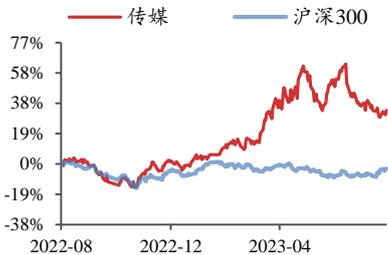


传媒

2023年08月06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

《《关于恢复和扩大消费的措施》发布，助力文娱消费——行业点评报告》-2023.8.1

《加码布局游戏板块，关注传媒顺周期领域——行业周报》-2023.7.30

《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

继续聚焦新游戏上线和传媒顺周期方向

——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：S07901211100012

● 继续聚焦新游戏上线，加码配置游戏板块

近期已获版号的上市公司核心储备游戏陆续上线，包括8月2日开启公测的由恺英网络和贪玩游戏共同推出的IP手游《全民江湖》（七麦数据显示iOS游戏免费榜排名2-14，畅销榜排名74-87）以及8月3日不删档上线的创梦天地自研二次元战术竞技射击类PC游戏《卡拉比丘》，另外由星辉娱乐自研、腾讯独家代理的三国题材SLG手游《战地无疆》也宣布定档8月24日上线。我们认为，上市公司储备的核心新游戏陆续上线，一方面或给相关公司带来业绩增量，另一方面也将驱动游戏行业收入增速继续回升，叠加游戏版号的稳定持续发放，提振行业发展信心，在近期游戏板块调整较多之后，或对估值带来提振。另外，AIGC技术和大模型在游戏美术、创意、玩法设计等环节的应用仍在持续落地，一方面或降本提效，另一方面或衍生全新玩法并打开增量市场。我们建议继续加大对游戏板块的配置力度，重点推荐姚记科技、心动公司、创梦天地、盛天网络、吉比特、网易-S、腾讯控股、完美世界，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、恺英网络、掌趣科技、顺网科技、三七互娱、宝通科技等。

● 传媒顺周期优选电影、直播电商、户外媒体板块

根据猫眼专业版数据，截至8月5日，2023年暑期档已实现电影票房141.64亿元，较2018、2019年同期分别多出21%和18%，8月4日上映的《巨齿鲨2》（猫眼预测最终票房9.84亿元）、8月11日将公映的《孤注一掷》（点映及预售总票房已超过3.3亿元）及仍处于上映黄金期的《封神第一部》（7月20日上映，累计票房超过16.3亿，猫眼预测最终票房24.24亿元）、《热烈》（7月28日上映，累计票房超过7亿，猫眼预测票房12.12亿元）、8月18日将上映的《暗杀风暴》《学爸》（猫眼想看人数分别为35万+、20万+），或继续驱动暑期档票房高增长。我们假设8月7-31日能维持7月以来工作日日均2.08亿、周末日均4.39亿元票房的水平，那么2023年暑期档最终票房或达211.89亿元，较2018、2019年暑期档分别增长22%和19%。我们认为暑期档票房大增或助力国产电影质量提升及更多优质电影定档后续重要档期，并拉动影院映前广告需求，给影投、院线、出品、发行及映前广告代理公司带来较大业绩弹性。直播电商方面，快手于7月31日公告“2023年上半年预期录得净利润不低于5.6亿元，较上年同期的亏损94.3亿元实现扭亏为盈”，显示出降本措施和组织架构优化落地后的积极成效，以及直播电商行业增长随消费复苏有所恢复；户外媒体方面，梯媒刊挂率及广告收入或随消费复苏及重要购物节临近而回升，高铁媒体广告收入或随出行人次的恢复和消费复苏而持续修复，兆讯传媒微信公众号显示近期其重庆、成都户外裸眼3D大屏陆续投入运营，或带来业绩增量。我们建议继续关注与消费复苏强相关的传媒顺周期方向，布局电影、直播电商、户外媒体板块；电影板块受益标的包括猫眼娱乐、万达电影、中国电影、幸福蓝海、北京文化、百纳千成、光线传媒、横店影视等；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，受益标的包括分众传媒等。

● 风险提示：新电影上映延期或票房低于预期，AIGC应用进展不及预期。

目录

1、行业数据综述：《蔚蓝档案》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：发改委发文鼓励消费，单日票房创近三年暑期档新高	8
2.1、互联网：发改委发文鼓励消费，互联网月活稳定增长	8
2.2、游戏：《战地无疆》定档 8 月 24 日	9
2.3、教育：盛通教育与腾讯教育开展战略合作	9
2.4、影视：单日票房破 5 亿，创最近三年暑期档单日票房新高	9
2.5、元宇宙/AIGC：AI 应用进一步落地，谷歌将于 9 月举办开发者大会	9
3、公告总结：部分公司发布经营情况、定增等公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 31 周表现弱于沪深 300、上证综指、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——《蔚蓝档案》为内地 iOS 免费榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 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（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	4
图 3：互联网板块周涨幅最大，体育板块周涨幅最小（7 月 31 日-8 月 4 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 31 日-8 月 4 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（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	4
表 2：近期上市公司新上线游戏（截止时间：2023.08.05 22:00）	5
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《魔卡少女樱：回忆钥匙》获新游本周预约榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	5
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《江湖人生》获新游本周预约榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	6
表 5：院线电影数据——《封神第一部》获得周票房第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 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：2023.08.05 22:00）	6
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，各平台表现均衡（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	7
表 8：网播综艺数据——周播映指数前十中，《心动的信号第六季》获得第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	7
表 9：台播剧数据——《做自己的光》获卫视晚间时段收视率第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 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（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）	8
表 11：唐德影视、光线传媒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）——国联股份周涨幅第一，北京文化周跌幅第一（7 月 31 日-8 月 4 日）（以 2023 年 8 月 4 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）——搜狐周涨幅最大，高途集团周跌幅最大（7 月 31 日-8 月 4 日）（以 2023 年 8 月 4 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）——猫眼娱乐周涨幅最大，民生教育周跌幅最大（7 月 31 日-8 月 4 日）（以 2023 年 8 月 4 日收盘价为准）	12
表 15：受益标的包括游戏、影视、电商、营销等板块	13

1、行业数据综述：《蔚蓝档案》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 30 日至 2023 年 8 月 5 日 22: 00，根据七麦数据，《蔚蓝档案》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 30 日至 2023 年 8 月 5 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——《蔚蓝档案》为内地 iOS 免费榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 蔚蓝档案	 蛋仔派对	 王者荣耀	 亿万人生	 幻之封神	 和平精英	 全民江湖	 金铲铲之战	 巅峰极速	 我爱拼方块
中国香港	 骑士团养成记	 三國武將爭霸	 靈蛇奇緣	 馳騁三國	 史萊姆敲厲害	 輪迴雙生	 ELF	 守護德比	 Pokémon Sleep	 神兵騎士團
中国台湾	 輪迴雙生	 無名騎士團	 太鼓之達人 RHY...	 馳騁三國	 肥鵝健身房	 賽賽軍團	 蛋仔派對	 守護德比	 浮石物語	 Pokémon Sleep
美国	 MONOPOLY GO	 Super Snail	 Royal Match	 Roblox	 Cat Tennis	 Subway Surfers	 Call of Duty®	 Wordscapes	 Magic Tiles 3	 Block Blast Adv...
日本	 Pokémon Sleep	 ロイヤルマッチ	 Only Up	 ダダサバイバー	 LINE	 ドラゴンスケー...	 LINE	 フィッシュダム	 ブルーアーカイブ	 Woodoku
韩国	 라인업	 스파이더 카드놀이	 이터널 엠버	 이사만루23	 미니게임천국	 픽셀 히어로	 Galaxy Plane Sh...	 개판오분전	 디펜스 더비	 랭킹 오브 피쉬킹
印度	 BATTLEGROUND	 Ludo King	 Candy Crush Sa...	 Subway Surfers	 Royal Match	 Zupee	 Dr. Driving	 Zombie War	 Life Challenges	 IQ Boost
俄罗斯	 Royal Match	 Age of Apes	 Дневник роста ...	 Hole and Fill	 Idle Bank Tycoon	 Dr. Parking 4	 Car Parking	 Subway Surfers	 Roblox	 Дурак онлайн

资料来源：开源证券研究所

图2: iOS 游戏畅销榜排名——《王者荣耀》为内地 iOS 畅销榜第一 (2023.07.30-2023.08.05) (截止时间: 2023.08.05 22: 00)

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	王者荣耀	穿越火线	和平精英	逆水寒	晶核	巅峰极速	金铲铲之战	英雄联盟手游	蛋仔派对	梦幻西游
中国香港	胜利女神	崩坏3rd	第五人格	三国志幻想大陆	Garena 傳說對決	PUBG MOBILE	寒霜啟示錄	太吾封神榜	棕色塵埃2	卡利茲傳說
中国台湾	星城Online	Garena 傳說對決	麻將明星3缺1	天堂W	英雄你好狗	PUBG MOBILE	金好運娛樂城	光與夜之戀	第五人格	勝利女神
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush Sa...	Roblox	Clash of Clans	Pokémon GO	Gardenscapes	Coin Master	PUBG MOBILE	Call of Duty®
日本	Fate	ブルーアーカイブ	勝利の女神	Identity V	モンスタースト...	LINE	ONE PIECE ハ...	eFootball™ 2023	プロ野球スピリ...	Pokémon GO
韩国	리니지M	FIFA ONLINE 4 ...	신의 탑	오딘	나이트 크로우	WOS	FIFA 모바일	승리의 여신	개판오분전	픽셀 히어로
印度	BATTLEGRON...	Coin Master	Candy Crush Sa...	Evony	Clash of Clans	FIFA Football	Royal Match	Gardenscapes	Call of Duty®	eFootball™ 2023
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Homescapes	Tanks Blitz	Roblox	Fishdom	Rise of Kingdoms	Драконоборец	FIFA Футбол

资料来源: 开源证券研究所

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 (2023.07.30-2023.08.05) (截止时间: 2023.08.05 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 (-)
	穿越火线: 枪战王者	2 (↑7) -20 (↓1)
	和平精英	3 (-) -6(-)
	英雄联盟手游	5 (-) -12 (↓4)
	金铲铲之战	5 (↑4) -13 (-)
	QQ飞车	9 (-) -24 (↑17)
	使命召唤	21 (↓2) -44 (↓16)
	圣斗士星矢	56 (↑96) -176 (↑1)
	乱世王者	62 (-) -86 (↑41)
	天涯明月刀	86 (↓4) -134 (↓34)
	英雄联盟电竞经理	103 (↓17) -151 (↓2)
	妄想山海	113 (↓11) -168 (↓2)
	黎明觉醒: 生机	143 (↓28) -186 (↓20)
	鸿图之下	157 (↓24) -200 (↓32)
网易	逆水寒	2 (-) -4 (↓1)
	巅峰极速	3 (↑10) -19 (-)
	梦幻西游	6 (↑2) -11 (-)
	蛋仔派对	7 (↓1) -15 (↓2)
	第五人格	8 (↑30) -55 (↑9)
	大话西游	17 (↑27) -48 (↑4)
	率土之滨	28 (↑10) -35 (↓5)
	阴阳师	29 (↓19) -56 (↓12)
	倩女幽魂	44 (↑2) -58 (↓6)
	明日之后	45 (↑18) -82 (↓4)

	游戏王：决斗链接	57-67
	暗黑破坏神：不朽	67 (↑7) -88 (↓5)
	一梦江湖	91 (↓18) -159 (↓9)
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	59 (↓12) -90 (↓15)
	小小蚁国	96 (↓18) -143(↑12)
	凡人修仙传：人界篇	105 (↑1) -121 (-)
	斗罗大陆官方正版	-
完美世界	问道	32 (↓8) -41 (↓3)
	一念逍遥	44 (↓8) -60 (↑2)
	梦幻新诛仙	51 (↑9) -121 (↓21)
	天龙八部2	64 (↓26) -152 (↓56)
	最强蜗牛	67 (↓13) -123 (↑43)
	诛仙	93 (↓10) -127 (↓16)
	奥比岛：梦想国度	126 (↓36) -171 (↓35)
巨人网络	这个地下城有点怪	177 (↑3) -197 (↓7)
	原始征途	25 (↑3) -40 (↑3)
	球球大作战	77 (↑28) -115 (↑19)
	征途	-
哔哩哔哩	命运-冠位指定	7 (↑72) -134 (↓10)
	碧蓝航线	71 (↑31) -182 (-)
心动公司	香肠派对	104 (↑34) -158 (↑11)
	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	107-193
	捕鱼炸翻天	96 (↓13) -108 (↓8)
	指尖捕鱼	95 (↑8) -131 (-)
世纪华通	火枪纪元 (GunsOfGlory) (美国畅销榜)	94 (↓7) -122 (↑18)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	122 (↑12) -191 (↓3)
西山居	新剑侠情缘手游	59 (↑9) -90 (↓2)
创梦天地	梦幻家园	70 (↓6) -89 (↓5)
友谊时光	浮生为卿歌	94 (↓28) -114 (↓19)

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（2023.07.30-2023.08.05）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2：近期上市公司新上线游戏（截止时间：2023.08.05 22:00）

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/8/10	《帕尼亚战纪》	二次元、卡牌	三七互娱	169,452	9.1
2023/8/10	《千年之旅》	二次元、卡牌	B站	225,234	7.4

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——《魔卡少女樱：回忆钥匙》获新游本周预约榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	魔卡少女樱：回忆钥匙	休闲	青瓷	73,371	8.1
2	浮空秘境	角色扮演、放置	今夜不回家工作室	230,954	8.8
3	异尘：达米拉	美少女、二次元	小牛互娱	224,981	7.7
4	西游：笔绘西行	西游、卡牌	莫比星球计划	357,694	9.1

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
5	帕尼亚战纪	角色扮演、卡牌	尤尼克工作室	169,479	9.1
6	千年之旅	二次元、卡牌	哔哩哔哩游戏	225,257	7.4
7	绝区零	动作、APRG	米哈游	3,479,059	9.1
8	《卡拉彼丘》PC端	竞技、射击	创梦天地	723,378	8.2
9	高能英雄	射击、动作	腾讯	366,887	7.6
10	伊瑟·重启日	角色扮演、卡牌	心动	359,833	8.5

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《江湖人生》获新游本周预约榜第一（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
1	江湖人生	武侠、模拟	WINGJOY GAMES	29,435	8.7
2	Party Animals	休闲、派对	Recreate Games	4,823,943	8.9
3	《卡拉彼丘》PC端	竞技、射击	创梦天地	726,930	8.0
4	永劫无间手游	动作、竞技	24 Entertainment	2,913,514	8.3
5	闪耀！优俊少女	二次元、养成	B站	601,315	8.7
6	元气骑士前传	动作、ARPG	凉屋游戏	2,396,466	8.8
7	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,558,064	8.4
8	全面憨憨战争模拟器	模拟、策略	心动	549,633	9.4
9	绝区零	动作、APRG	米哈游	3,480,609	9.1
10	徒	ARPG、角色扮演	燕鸟工作室	87,684	8.1

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（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22: 00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	封神第一部	15.09	3477.1	43.1
2	热烈	6.52	1571.8	41
3	巨齿鲨2：深渊	2.08	490.6	42.4
4	孤注一掷	1.20	/	42.6
5	长安三万里	16.21	3922.2	40.9
6	八角笼中	21.22	5209.1	40.2
7	芭比	2.19	620.3	34.8
8	茶啊二中	3.28	818.6	39.8
9	消失的她	35.12	8456.5	40.5
10	碟中谍7：致命清算（上）	3.39	857	40.3

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：2023.08.05 22: 00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
2023/8/11	孤注一掷	犯罪、剧情	申奥	张艺兴、金晨、王传君	105.2
2023/8/17	我经过风暴	剧情、家庭	秦海燕	佟丽娅、吴昱翰	14.5
2023/8/18	暗杀风暴	悬疑、犯罪	邱礼涛	古天乐、张智霖	34.8
2023/8/18	学爸	剧情、家庭	苏亮	黄渤、闫妮	20.4
2023/8/22	念念相忘	青春、爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙	17.8
2023/8/30	奥本海默	剧情、传记	克里斯托弗·诺	基里安·墨菲、艾	16.5

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数 (万)
			兰	米丽·布朗特	

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，各平台表现均衡（2023.07.30-2023.08.05）
（截止时间：2023.08.05 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	-	86.9	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频
2	莲花楼	-	84	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
3	安乐传	↑1	81.7	上海影视传媒股份有限公司	优酷
4	不完美受害人	↓1	74.6	爱奇艺、浩瀚娱乐	爱奇艺
5	做自己的光	-	76.7	优酷	优酷
6	潜行者	-	71.5	华策影视	优酷
7	玉骨遥	↓1	74.6	腾讯视频	腾讯视频
8	大宋少年志2	-	70.1	芒果TV	芒果TV
9	欢颜	↓1	62.3	企鹅影视、新自序影视	腾讯视频、极光TV
10	曾少年	↓3	62.8	凤凰联动	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，《心动的信号第六季》获得第一（2023.07.30-2023.08.05）
（截止时间：2023.08.05 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	心动的信号第六季	↑1	70.1	腾讯视频	腾讯视频
2	五十公里桃花坞第三季	↑1	75.2	腾讯视频	腾讯视频
3	密室大逃脱第五季	↑2	71.7	芒果TV	芒果TV
4	舞台2023	-	71.7	腾讯视频	腾讯视频
5	战至巅峰第二季	↓1	63.6	腾讯视频、英雄体育VSP0、中国移动咪咕、王者荣耀	腾讯视频、咪咕视频
6	爸爸当家第二季	-	71.5	芒果TV	芒果TV
7	朋友请吃饭	-	60.4	腾讯视频	腾讯视频
8	一拍即合的我们	↓1	62.4	优酷	优酷
9	毛雪汪2022	-	/	腾讯视频	腾讯视频
10	毛雪汪2023	-	56.3	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—《做自己的光》获卫视晚间时段收视率第一（2023.07.30-2023.08.05）
（截止时间：2023.08.05 22:00）

排名	电视剧	频道	直播关注度 (%)
1	做自己的光	江苏卫视	28.4
2	大宋少年志2	湖南卫视	4.4
3	我的人间烟火	湖南卫视	9.3
4	潜行者	CCTV-8	6.8
5	追光的日子	CCTV-1	3.7
6	三体	广东卫视	2.9
7	梦中的那片海	CCTV-1	2.5
8	照亮你	江苏卫视	1.8
9	富春山居	CCTV-1	1.6
10	公诉	北京卫视	1.3

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（2023.07.30-2023.08.05）（截止时间：2023.08.05 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	奔跑吧第七季	浙江卫视	22.50
2	星电音联盟	深圳卫视	11.40
3	向往的生活	湖南卫视	6.60
4	你好星期六	湖南卫视	5.60
5	中国好声音 2023	浙江卫视	5.40
6	全员加速中 2023	湖南卫视	5.10
7	中餐厅第七季	湖南卫视	4.60
8	中国婚礼好事成双季	湖南卫视	3.90
9	好样的！国货	湖南卫视	2.10
10	极限挑战第九季	东方卫视	1.80

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：发改委发文鼓励消费，单日票房创近三年暑期档新高

2.1、互联网：发改委发文鼓励消费，互联网月活稳定增长

(1) 国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》(2023.07.31)

2023年7月31日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》（以下简称“措施”），措施中提到（1）丰富文旅消费：打造沉浸式演艺新空间，建设新型文旅消费集聚。（2）促进文体体育会展消费：持续投放优秀电影、演出等，增加戏剧节、音乐节、艺术节、动漫节、演唱会等大型活动供给，鼓励举办各类体育赛事活动。（3）完善农村电商和快递物流配送体系：大力发展农村直播电商、即时零售等服务业态。（4）壮大数字消费：促进电子商务、直播经济、在线文娱等数字消费规范发展，推动平台经济开辟更多新领域新赛道。（资料来源：发改委，<https://mp.weixin.qq.com/s/QaUI4oOXY6ohwIS3eVeiJw>）

(2) QuestMobile2023 中国移动互联网半年大报告：大厂重回快速增长，11家去重用户破5亿，行业新动能显现，人群差异特性明显 (2023.08.02)

QuestMobile 数据显示，截止到 2023 年 6 月份，移动互联网月活用户为 12.13 亿，整个上半年，用户规模增长稳定，维持在 2%-2.5% 之间，同时，用户粘性持续加深，月人均单日使用时长达到 7.2 小时，同比增长 7.7%，月人均单日使用次数达到 116.3 次，同比增长 5.4%。这背后，银发人群持续增长，51 岁以上用户人群占比已经达到了 26.4%，占比提升了 2.3%。（资料来源：QuestMobile，<https://mp.weixin.qq.com/s/15gjF8BcBCISDckIMEoaNg>）

(3) 淘宝天猫 88VIP 与芒果 TV 达成合作 (2023.08.02)

芒果 TV 与淘宝天猫 88VIP 达成合作，部分用户在淘宝天猫 88VIP 页面发现其视频权益增加芒果 TV 会员年卡选项。这是淘宝天猫独立运营后，88VIP 首次与阿里生态以外的平台进行权益合作。淘宝天猫 88VIP 即将迎来五周年庆。与芒果 TV 合作后，88VIP 用户在权益页面选择兑换芒果 TV 会员即可在有效期内享受芒果会员身份及相关权益，包括芒果的独家综艺、影视剧等，以及节目录制体验、会员专属线下活动等。（资料来源：湖南广播电视台办公室，<https://mp.weixin.qq.com/s/VLk74bbRNVqjzMkPonGSAw>）

2.2、游戏：《战地无疆》定档 8 月 24 日

腾讯代理《战地无疆》定档 8 月 24 日（2023.08.05）

由腾讯代理的真三国大世界即时战略 slg《战地无疆》正式定档 8 月 24 日（星期四）上线，历经多轮测试与口碑发酵之后，《战地无疆》TapTap 期待分高达 9.2 分（满分 10 分），远超 SLG 品类大多优质产品评分。（资料来源：战地无疆，<https://mp.weixin.qq.com/s/lrKeKj58aiH3YTSJpmt1wQ>）

2.3、教育：盛通教育与腾讯教育开展战略合作

（1）盛通教育与腾讯教育召开战略合作发布会，携手共创科技教育的“智能未来”（2023.08.02）

8 月 2 日，盛通教育联合腾讯教育共同举办主题为“共创 AI，智启未来”的战略合作发布会，双方将在 AI+教育、创新型科技人才培养和行业大模型等层面开展深入合作，共同探索新一代创新型科技人才的培养模式，携手打造人工智能行业人才培养的新标杆。发布会上，盛通教育与腾讯教育共同推出了“青少年人工智能教育平台”，该平台旨在让青少年通过互动学习和实践体验，深入了解和学习人工智能相关知识和技术。乐博乐博教学副总监张健进行了现场演示。（资料来源：盛通教育科技进校园，<https://mp.weixin.qq.com/s/YgJ5ptjiBw-zklFB7HOK0A>）

2.4、影视：单日票房破 5 亿，创最近三年暑期档单日票房新高

（1）时隔 187 天，全国单日票房再破 5 亿（2023.08.05）

据灯塔专业版实时数据，截至 8 月 5 日 22 时 15 分，全国单日票房时隔 187 天再次突破 5 亿大关，今天也创下近三年暑期档单日票房纪录，其中，《孤注一掷》《巨齿鲨 2：深渊》《封神第一部》位列 8 月 5 日票房前三位，三部电影单日票房均破亿。（资料来源：澎湃新闻，<https://mp.weixin.qq.com/s/-mMZ0ADHFB1s5CLUd8dciw>）

（2）动画电影《小倩》官宣（2023.08.04）

由光线动画和魔法动画出品的电影《小倩》宣布将于 2024 年与观众见面。影片由毛启超执导，改编自《聊斋志异》之《聂小倩》。故事以秀才宁生在兰若寺意外救下女妖小倩为起点，讲述了二人在亡命天涯的过程中相知相爱的故事。（资料来源：中国电影报，https://mp.weixin.qq.com/s/VLXMLjchN7vOx0so_nYLEA）

2.5、元宇宙/AIGC：AI 应用进一步落地，谷歌将于 9 月举办开发者大会

（1）百度智能云“千帆大模型平台”升级：接入 LLaMA2 等 33 个模型（2023.08.02）

百度智能云千帆大模型平台已完成新一轮升级，全面接入 LLaMA2 全系列、ChatGLM2、RWKV、MPT、Dolly、OpenLLaMA、Falcon 等 33 个大模型，成为国内拥有大模型最多的平台，接入的模型经过千帆平台二次性能增强，模型推理成本可降低 50%。同时，千帆平台上线了预置 Prompt 模板库，模板数量达 103 个，覆盖对话、游戏、编程、写作十余个场景。此外，本次升级再次发布多款全新插件。（资料来源：钛媒体，<https://www.tmtpost.com/nictation/6642074.html>）

(2) 苹果、英伟达和皮克斯等巨头成立联盟，制定元宇宙 3D 图形标准 (2023.08.02)

据澎湃，苹果、英伟达、皮克斯、Adobe 和 Autodesk 联合成立了 OpenUSD 联盟(AOUSD)。几家公司在发布会上并没有具体谈论“元宇宙”，但他们正在推广开放元宇宙的关键特征之一——3D 工具和数据之间的互操作性。OpenUSD 是皮克斯动画工作室开发的一种开放数据格式，允许团队能够在大规模 3D 工作流程上协同工作，并共享可在 AR（增强现实）和 VR（虚拟现实）项目中使用的 3D 对象和环境的信息。OpenUSD 联盟将制定详细说明 OpenUSD 特征的书面规范。（资料来源：澎湃新闻，https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_24080637）

(3) 阿里云通义千问开源 70 亿参数模型免费可商用 (2023.08.03)

阿里云开源通义千问 70 亿参数模型，包括通用模型 Qwen-7B 和对话模型 Qwen-7B-Chat，两款模型均已上线魔搭社区，开源、免费、可商用。此举让阿里云成为国内首个加入大模型开源行列的大型科技企业。（资料来源：人民网，<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0804/c1004-40050163.html>）

(4) 谷歌将于 9 月在上海举办开发者大会 (2023.08.02)

谷歌将于 9 月 6 至 7 日在上海举办开发者大会 (I/O Connect China)。大会官网信息显示，主旨演讲、专题演讲和工作坊的内容覆盖机器学习、生成式 AI、大型语言模型等领域。（资料来源：谷歌开发者，<https://mp.weixin.qq.com/s/ipdWxBQJUuuRwheACY7aIQ>）

(5) 腾讯混元大模型开始应用内测，多个业务线接入测试 (2023.08.03)

腾讯自研的“腾讯混元大模型”已经进入应用内测阶段，多位腾讯员工告诉 36 氪，近期收到了内部邮件邀请，可以通过网页或者小程序体验混元大模型，腾讯内部多个业务也已经接入混元大模型进行测试。在具体的功能点上，除了较为常见的聊天对话，腾讯混元大模型设置了一个名为“灵感发现”的栏目，主打内容创作。根据指引，员工可以让 AI 生成小红书种草文案、短视频脚本、社群营销文案以及朋友圈文案等；还支持不同风格的“绘画”模式，比如赛博朋克风、像素插画风、马赛克风格等。除此以外，作为通用大模型，腾讯混元大模型也囊括了多样化的场景。（资料来源：36Kr，<https://36kr.com/p/2371786886064393>）

3、公告总结：部分公司发布经营情况、定增等公告

(1) 上海电影:关于 2023 年 1 至 7 月经营情况的公告 (2023.08.04)

公司积极持续贯彻上海电影（集团）有限公司以“精品内容、大 IP 开发、数字化转型”为核心的“十四五”战略规划，于 2023 年 5 月完成上影元（上海）文化科技发展有限公司 51% 股权的收购，整合电影发行放映业务与大 IP 开发业务形成双轮驱动。公司 2023 年 1-6 月营业收入预计为 3.6 亿元至 3.96 亿元，同比增长 90.07%-109.08%。

(2) 中文传媒:全资子公司认购私募股权基金份额的公告 (2023.08.04)

公司全资子公司江西中文传媒蓝海国际投资有限公司拟认购深圳市达晨财智创业投资管理有限公司发起设立的深圳市达晨创程私募股权投资基金企业（有限合伙），达晨创程基金目前规模 26.77 亿元，预计募集总规模 50.00 亿元，其中，蓝海

国投作为有限合伙人拟以自有资金出资 1.50 亿元，认缴出资比例占总规模 3.00%。

(3) 中国出版：2022 年度向特定对象发行 A 股股票的发行情况 (2023.08.02)

公司向特定对象发行普通股 8146.81 万股 (经调整后)，每股面值为人民币 1 元。实际募集资金净额为人民币 3.26 亿元。本次发行对象为出版集团，出版集团以现金方式认购本次发行的全部股票。本次发行前，出版集团持有发行人 68.44% 股份，为发行人控股股东、实际控制人。本次发行后，出版集团持有发行人 69.79% 股份，仍为发行人控股股东、实际控制人。

(4) 中体产业：发行股份购买资产之部分限售股及股改限售股上市流通 (2023.08.01)

2020 年公司重组工作完成，目前公司发行股份购买及支付现金购买资产之部分限售股及股改限售股已达到上市流通条件。本次股票上市类型其一为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 5119.27 万股。本次股票上市类型其二为股改后限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 1.86 亿股。本次股票上市流通总数为 2.37 亿股。本次发行股份购买资产之部分限售股和股改限售股上市流通日期为 2023 年 8 月 7 日。

表11：唐德影视、光线传媒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 (%)
唐德影视	吴宏亮	1450	21.71	6680	16.33
光线传媒	光线控股	9300	8.48	0	0
每日互动	沈欣	108	9.04	0	0
奥飞娱乐	蔡东青	1439	2.85	2539	6.10

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 31 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 31 周 (7 月 31 日-8 月 4 日) 上涨 3.51%，与创业板指 (1.97%)、深证成指 (1.24%)、沪深 300 (0.70%)、上证综指 (0.37%) 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 (5.66%)，体育板块表现最差 (1.56%)。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 +2.15%/+4.96%。

A 股传媒互联网相关个股中，国联股份周涨幅最大 (+16.81%)，北京文化周跌幅最大 (-8.09%)；美股传媒互联网相关个股中，搜狐周涨幅最大 (+7.60%)，高途集团跌幅最大 (-14.71%)；港股传媒互联网相关个股中，猫眼娱乐周涨幅最大 (+14.41%)，民生教育周跌幅最大 (-11.64%)。

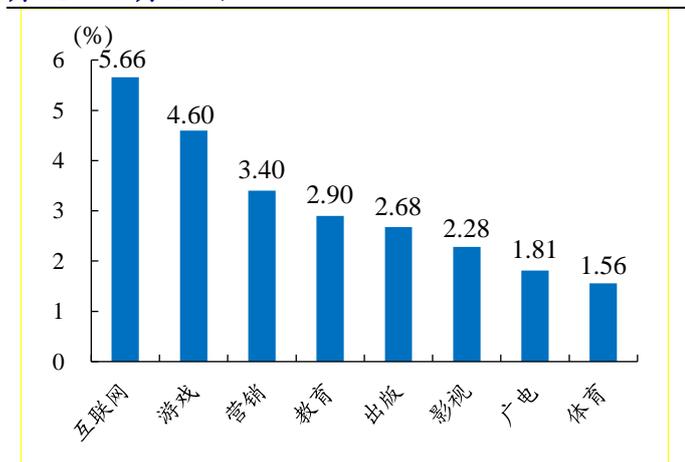
表12：A 股传媒个股行情 (取涨幅前十位和后十位) — 国联股份周涨幅第一，北京文化周跌幅第一 (7 月 31 日-8 月 4 日) (以 2023 年 8 月 4 日收盘价为基准)

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 (%)
603613.SH	国联股份	40.65	16.81	000802.SZ	北京文化	7.16	(8.09)
603000.SH	人民网	33.10	14.45	600936.SH	广西广电	4.44	(7.31)
000719.SZ	中原传媒	11.18	14.20	002878.SZ	元隆雅图	16.36	(5.87)
002400.SZ	省广集团	6.71	12.02	002315.SZ	焦点科技	34.55	(4.45)
300226.SZ	上海钢联	31.20	9.09	002638.SZ	勤上股份	3.15	(3.67)
002517.SZ	恺英网络	15.45	9.03	002905.SZ	金逸影视	10.36	(3.18)

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 (%)
603444.SH	吉比特	442.27	8.95	600455.SH	博通股份	22.57	(3.13)
002095.SZ	生意宝	22.65	8.79	000526.SZ	紫光光学	27.10	(2.97)
002261.SZ	拓维信息	18.43	8.60	603103.SH	横店影视	18.28	(2.51)
300043.SZ	星辉娱乐	3.68	8.55	600892.SH	大晟文化	5.61	(1.92)

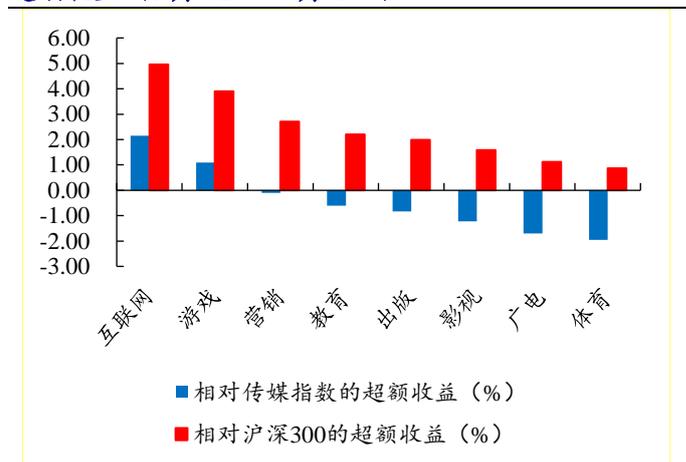
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周涨幅最大, 体育板块周涨幅最小 (7月31日-8月4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31日-8月4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) — 搜狐周涨幅最大, 高途集团周跌幅最大 (7月31日-8月4日) (以2023年8月4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 (%)
搜狐	SOHU.O	12.46	7.60	高途集团	GOTU.N	3.77	(14.71)
优点互动	IDEX.O	0.09	7.41	有道	DAO.N	4.70	(11.49)
亚马逊	AMZN.O	139.57	5.57	艺电	EA.O	122.59	(11.07)
达内科技	TEDU.O	2.57	4.90	腾讯音乐	TME.N	6.44	(9.68)
孩之宝	HAS.O	63.75	2.82	360金融	QFIN.O	18.10	(7.65)
新闻集团-A	NWSA.O	19.88	2.58	苹果公司	AAPL.O	181.99	(7.07)
陌陌	MOMO.O	10.78	2.47	蘑菇街	MOGU.N	2.13	(7.03)
新东方	EDU.N	57.44	2.37	汽车之家	ATHM.N	30.91	(7.01)
埃培智	IPG.N	33.93	1.89	宝尊电商	BZUN.O	4.75	(6.13)
博实乐	BEDU.N	1.10	1.85	微博	WB.O	14.43	(6.05)

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, 民生教育周跌幅最大 (7月31日-8月4日) (以2023年8月4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	10.16	14.41	民生教育	1569.HK	0.24	(11.64)
哔哩哔哩-SW	9626.HK	144.10	4.80	数字王国	0547.HK	0.21	(10.92)
微盟集团	2013.HK	4.13	3.25	禅游科技	2660.HK	3.14	(7.92)
网易-S	9999.HK	172.90	2.61	美图公司	1357.HK	2.66	(5.67)
阿里影业	1060.HK	0.49	2.11	中国科培	1890.HK	2.37	(5.46)
汇量科技	1860.HK	3.90	1.83	凤凰卫视	2008.HK	0.27	(5.26)
IGG	0799.HK	4.00	1.52	天鸽互动	1980.HK	0.37	(5.13)
心动公司	2400.HK	18.46	1.32	睿见教育	6068.HK	0.16	(4.68)
新高教集团	2001.HK	2.63	1.15	云音乐	9899.HK	77.00	(3.02)
美团-W	3690.HK	144.00	1.12	电视广播	0511.HK	4.85	(3.00)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15：受益标的包括游戏、影视、电商、营销等板块

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 元/股
			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	33.58	138	0.86	1.82	2.19	39	18	15	6.7
2400.HK	心动公司	买入	18.46	89	(1.17)	0.54	0.74	(16)	34	25	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.51	55	(1.80)	0.10	0.30	(2)	35	12	1.1
300494.SZ	盛天网络	买入	16.59	81	0.82	1.13	1.45	20	15	11	5.7
603444.SH	吉比特	买入	442.27	319	20.33	24.59	27.37	22	18	16	55.4
9999.HK	网易-S	买入	172.90	5,574	6.23	6.9	7.7	28	25	22	32.5
0700.HK	腾讯控股	买入	343.40	32,878	19.76	18.7	15.9	17	18	22	75.4
002624.SZ	完美世界	买入	15.16	294	0.72	0.84	0.97	21	18	16	4.7
1797.HK	东方甄选	买入	39.20	398	(0.53)	(0.53)	0.59	(74)	(74)	66	1.6
1024.HK	快手-W	买入	68.85	2,984	(3.22)	(3.22)	(1.00)	(21)	(21)	(69)	9.2
301102.SZ	兆讯传媒	买入	25.56	74	1.02	1.11	1.88	25	23	14	14.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.68	46	(0.25)	-	-	(15)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	10.43	205	0.28	0.37	0.44	38	28	24	2.5
002517.SZ	恺英网络	未有评级	15.45	333	0.49	0.65	0.81	32	24	19	2.1
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.73	158	0.04	0.07	0.19	143	82	30	1.7
300113.SZ	顺网科技	未有评级	15.70	109	(0.60)	(0.23)	0.16	(26)	(68)	98	2.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	26.76	594	1.34	1.52	1.74	20	18	15	5.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	20.73	86	(0.96)	1.04	1.39	(22)	20	15	8.2
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	10.16	116	0.09	0.24	0.46	113	42	22	7.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	14.10	307	(0.87)	0.50	0.65	(16)	28	22	3.3
600977.SH	中国电影	未有评级	15.21	284	(0.12)	(0.09)	0.51	(132)	(169)	30	5.8
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	10.96	41	(0.97)	-	-	(11)	-	-	0.6
000802.SZ	北京文化	未有评级	7.16	51	(0.09)	-	-	(84)	-	-	2.1
300291.SZ	百纳千成	未有评级	6.65	63	0.02	0.34	0.47	294	20	14	4.1
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.65	254	(0.24)	0.15	0.32	(36)	58	27	2.8
603103.SH	横店影视	未有评级	18.28	116	(0.50)	(0.50)	0.52	(37)	(37)	35	1.9
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.17	240	(0.24)	0.15	0.32	(34)	54	26	2.8
002027.SZ	分众传媒	未有评级	7.55	1,090	0.19	0.33	0.41	39	23	18	1.2

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 8 月 6 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

新电影上映延期或票房低于预期，AIGC 应用进展不及预期。

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