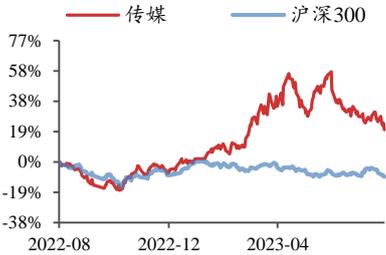


## 传媒

2023年08月20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

《坚定信心，继续配置游戏、电影，前瞻布局XR—行业周报》-2023.8.13  
 《继续聚焦新游戏上线和传媒顺周期方向—行业周报》-2023.8.6  
 《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

## 调整中更坚定布局游戏，基于长期视角布局电影

——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

### ● 继续关注 AI 在游戏领域的应用进展，调整中更坚定布局游戏板块

OpenAI 于 8 月 16 日通过推特发文表示已收购数字产品公司 Global Illumination，为 OpenAI 成立 7 年多来公开宣布的首次收购。Global Illumination 的官网显示其目前在开发一个名为 Biomes 的开源沙盒 MMORPG 游戏产品（类似《我的世界》），并积极探索将 ChatGPT 融入在游戏对 NPC 的建构中。另外，8 月 10 日，斯坦福大学在 Github 上开源了其利用 ChatGPT 打造的 AI 小镇，按照此前的设定，25 个智能体可以在 AI 小镇中学习、工作、社交等，高度模仿人类生活，开源后用户可以在本地部署，打造自己的 AI 小镇。我们认为，OpenAI 收购 Global Illumination 及斯坦福开源 AI 小镇再次验证游戏是 ChatGPT 类大模型及 AIGC 重要且有望较早落地的应用场景，AIGC 带来的玩法丰富性或打开游戏的长期增量变现空间。另外，从板块业绩趋势来看，2022 年下半年及 2023 年 1-7 月的月均近百款游戏版号的发放或支撑游戏板块上市公司新品排期至 2024 年下半年，叠加传奇 IP、捕鱼类游戏等细分赛道因为版权、合规原因带来的集中度提升，或驱动游戏板块业绩增速继续回升。另外，将于 2024 年初正式发售的苹果 Vision Pro 作为较过去 VR/AR 终端性能大幅提升的 MR（融合了 VR 和 AR）设备，或显著拉动 XR（VR/AR/MR）内容需求，给游戏市场带来增量付费用户。近期或由于部分产品短期的流水扰动，游戏板块再次出现调整，但基于 AI 应用、XR 游戏长期前景和游戏板块业绩趋势，我们建议在调整中更加坚定信心，加码配置游戏板块；重点推荐盛天网络、姚记科技、吉比特、网易-S、腾讯控股、心动公司、创梦天地、完美世界，受益标的包括星辉娱乐、神州泰岳、宝通科技、恒信东方、恺英网络、掌趣科技、顺网科技、三七互娱等。

### ● 国庆档接力暑期档，继续从更长视角把握电影板块机会

猫眼专业版数据显示，截至 8 月 19 日，2023 年暑期档国内电影票房达到 183.93 亿元，已超过 2019 年（177.78 亿元），创下国内暑期档票房历史新高；另外，目前已有《前任 4：英年早婚》《坚如磐石》《我是哪吒 2 之英雄归来》等 8 部影片定档国庆档，涵盖爱情、刑侦悬疑、动画、战争等题材，较过去几年国庆档影片类型更加丰富，基于暑期档优质国产电影驱动下人们观影意愿的提升，加上后续或有更多影片定档国庆档，国庆档票房超预期的概率亦在增大。而基于两方面原因，我们认为电影板块投资应不局限于重要档期，而是着眼更长期视角：（1）暑期档电影进一步验证和强化了“票房-口碑”正相关关系，或助力国产电影持续提升品质，从而有望提升票房的稳定性；（2）头部影投院线公司（如万达、横店）市占率的提升叠加行业整体已度过银幕数、资本开支快速增长期，或驱动头部影投院线公司净利率持续提升，其净利润随票房增长的弹性更大。我们建议继续对电影板块进行长期配置，受益标的包括猫眼娱乐、万达电影、横店影视、幸福蓝海、中国电影、上海电影、光线传媒、华谊兄弟、百纳千成、博纳影业、阿里影业、北京文化等。

● 风险提示：游戏流水、电影票房或 AIGC 应用进展等低于预期。

## 目录

1、行业数据综述：《曙光英雄》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《孤注一掷》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：暑期票房创新高，政策与大模型推动 AI 发展	8
2.1、游戏：网易成立新海外工作室	8
2.2、影视：暑期票房创新高，多款热门电影定档国庆档	8
2.3、元宇宙/AIGC：政策利好，科大讯飞与快手分别推出大模型	9
3、公告总结：部分公司发布半年报、合作协议等公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 33 周表现弱于深证成指、沪深 300、创业板指、上证综指	12
5、风险提示	14

## 图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《曙光英雄》为内地 iOS 免费榜第一（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 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（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	4
图 3：互联网板块周跌幅最小，游戏板块周跌幅最大（8 月 14 日-8 月 18 日）	13
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（8 月 14 日-8 月 18 日）	13

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（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	4
表 2：近期上市公司新上线游戏（截止时间：2023.08.19 22:00）	5
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《斗罗大陆：史莱克学院》获新游本周预约榜第一（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	6
表 4：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《Party Animals》获新游本周预约榜第一（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	6
表 5：院线电影数据——《孤注一掷》获得周票房第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	6
表 6：即将上映影片中，《前任 4：英年早婚》期待值最高（截止时间：2023.08.19 22:00）	7
表 7：网播剧数据——周播映指数前十中，爱优腾表现均衡（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	7
表 8：网播综艺数据——周播映指数前十中，《现在就出发》获得第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	7
表 9：台播剧数据——《潜行者》获卫视晚间时段收视率第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	8
表 10：台播综艺数据——《中国好声音 2023》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）	8
表 11：部分公司披露 2023 年半年报业绩	11
表 12：完美世界、三五互联等公司股东解除质押股份	12
表 13：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，国联股份周跌幅第一（8 月 14 日-8 月 18 日）（以 2023 年 8 月 18 日收盘价为基准）	12
表 14：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——蘑菇街周涨幅最大，极光周跌幅最大（8 月 14 日-8 月 18 日）（以 2023 年 8 月 18 日收盘价为基准）	13
表 15：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——微盟集团周涨幅最大，电视广播周跌幅最大（8 月 14 日-8 月 18 日）（以 2023 年 8 月 18 日收盘价为基准）	13
表 16：受益标的包括游戏、影视等板块	13

## 1、行业数据综述：《曙光英雄》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《孤注一掷》获得周票房冠军

2023年8月13日至2023年8月19日22:00，根据七麦数据，《曙光英雄》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8月13日至2023年8月19日22:00，《斗罗大陆：史莱克学院》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——《曙光英雄》为内地 iOS 免费榜第一（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	曙光英雄	冒险岛	蛋仔派对	王者荣耀	和平精英	决战	金铲铲之战	开心消消乐	浮空秘境	逆水寒
中国香港	航海	天命奇御	幻想名将传	史莱姆敲魔吉	三國武將爭霸	梦幻城	Tile Connect	Fun cat	天命三國志	罪惡之城
中国台湾	航海	天命三國志	天命奇御	暂无数据	罪惡之城	My Perfect Hotel	蛋仔派對	水果忍者	Valor Legends	太鼓之達人 RH...
美国	MONOPOLY GO	My Perfect Hotel	Royal Match	Roblox	Hunting Sniper	Subway Surfers	Wordscapes	Power Slap	Call of Duty	Whiteout Survival
日本	ザ・パーフェク...	アイドルランド...	Pokémon Sleep	こんにちワン	ロイヤルマッチ	ワンちゃんごち...	フィッシュダム	マインスイーバ...	ダダサバイバー	ヒロコレ
韩国	기사단 키우기	이터널 엠버	삼국지 러쉬 Ori...	소녀 에블루션	꿈의 호텔	스메시 버그 맥...	Billiards Club	픽셀 히어로	미니게임전국	70억 좀비
印度	BATTLEGRU...	Ludo King	Subway Surfers	Royal Match	Ant Battle	Candy Crush S...	IQ Boost	Family Farm Ad...	Zupee	Dr. Driving
俄罗斯	BLACK RUSSIA	Idle Bank Tycoon	Royal Match	Grand Mobile	Дурак онлайн	Car Parking	Roblox	Subway Surfers	Magic Tiles 3	Cut the Rope

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 (2023.08.13-2023.08.19) (截止时间: 2023.08.19 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	冒险岛	原神	晶核	金铲铲之战	蛋仔派对	英雄联盟手游	三国志: 战略版
中国香港	原神	三国志·战略版	航海	神魔之塔	寒霜启示录	铃兰之剑	三国志幻想大陆	天命三国志	Garena 传说对决	Coin Master
中国台湾	神魔之塔	Garena 传说对决	星城Online	航海	麻将明星3缺1	天堂W	金好運娛樂城	原神	寒霜启示录	奥丁
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Pokémon GO	Gardenscapes	Call of Duty@	Coin Master	Evony	Whiteout Survival
日本	プロ野球スピリ...	Fate	モンスタースト...	eFootball™ 2023	Pokémon GO	原神Ver.4.0フォ...	ONE PIECE バ...	雀魂	ロイヤルマッチ	荒野行動
韩国	픽셀 리어로	신의 탑	WOS	FIFA ONLINE 4 ...	나이트 크로우	FIFA 모바일	오딘	리니지M	아키에이지 워	개판오브전
印度	BATTLEGROU...	Candy Crush S...	Coin Master	Evony	Gardenscapes	FIFA Football	Royal Match	Call of Duty@	Clash of Clans	MONOPOLY GO
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Tanks Blitz	Rise of Kingdoms	Homescapes	Roblox	Fishdom	Genshin Impact	FIFA Футбол

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 (2023.08.13-2023.08.19) (截止时间: 2023.08.19 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	3 (↓1) -5 (↓1)
	冒险岛: 枫之传说	4 (-) -6 (-)
	金铲铲之战	4 (↑2) -10 (-)
	英雄联盟手游	6 (-) -10 (↓2)
	穿越火线: 枪战王者	10 (↓6) -18 (↓6)
	QQ 炫舞	12 (↓1) -50 (↓1)
	QQ 飞车	12 (↑2) -27 (↑5)
	暗区突围	23 (↑3) -47 (↓2)
	使命召唤	27 (↓8) -45 (↓8)
	火影忍者	28 (↓13) -35 (↓9)
	合金弹头: 觉醒	31 (↓5) -63 (↓24)
	欢乐斗地主	32 (↓2) -38 (↑1)
	重返帝国	38 (↓10) -94 (↑2)
	乱世王者	52 (↓9) -82 (↑13)
	天涯明月刀	52 (↑55) -167 (↓28)
	魂斗罗: 归来	55 (↓22) -100 (↓48)
	部落冲突: 皇室战争	72 (↓17) -103 (↑6)
	圣斗士星矢	111 (↓31) -145 (↓6)
妄想山海	126 (↓17) -168 (↓9)	
鸿图之下	-	
网易	逆水寒	1 (↑1) -3 (-)
	梦幻西游	6 (↑1) -13 (↑2)

	蛋仔派对	8 (-) -11 (↑1)
	巅峰极速	18 (↓9) -31 (↓12)
	率土之滨	25 (↓4) -30 (↑9)
	第五人格	34 (↓15) -49 (↓4)
	大话西游	35 (↓19) -64 (↓27)
	无尽的拉格朗日	44 (↑28) -90 (↑4)
	实况足球-五周年盛典	56 (↓6) -78 (↓19)
	倩女幽魂	57 (↓10) -86 (↓20)
	明日之后	57 (↓6) -79 (↓5)
	决战!平安京	61 (-) -185 (-)
	阴阳师	63 (↓9) -88 (↓3)
	光·遇	83 (↓30) -147 (↑2)
	暗黑破坏神:不朽	97 (↓27) -114 (↓11)
	一梦江湖	102 (↑55) -198 (↓24)
	斗罗大陆:魂师对决	47 (↑24) -105 (↓30)
三七互娱	凡人修仙传:人界篇	118 (↓4) -134 (↓6)
	小小蚁国	120 (↓7) -166 (↓5)
	霸业	137 (↓21) -186 (↓13)
	一念逍遥	37 (↓20) -78 (↓6)
吉比特	问道	40 (↓6) -55 (↓5)
	奥比岛:梦想国度	91 (↓23) -180 (↓42)
	最强蜗牛	125 (↓8) -191 (↓1)
	天龙八部2	20 (↑57) -157 (↓9)
完美世界	梦幻新诛仙	42 (↑11) -83 (↓6)
	诛仙	80 (↑20) -129 (↓2)
	原始征途	34 (↓9) -46 (↓5)
巨人网络	球球大作战	72 (↓22) -100 (↑11)
	命运-冠位指定	8 (↑11) -43 (↑11)
哔哩哔哩	碧蓝航线	41 (-) -196 (-)
	斯露德	104 (-) -115 (-)
	香肠派对	112 (↓37) -157 (↓31)
	不休的乌拉拉	-
心动公司	无间梦境 - 纸嫁衣	-
	火炬之光:无限	-
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	-
	指尖捕鱼	118 (↑9) -99 (↓9)
姚记科技	捕鱼炸翻天	93 (↓2) -110 (↓6)
	火枪纪元 (GunsofGlory) (美国畅销榜)	108 (↓12) -133 (↓6)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	138 (↑54) -191 (↑6)
西山居	新剑侠情缘	39 (↑17) -88 (↓3)
	梦幻花园	37 (↑6) -51 (↑1)
创梦天地	梦幻家园	84 (↓8) -105 (↓8)
	浮生为卿歌	103 (↓16) -123 (↓17)
友谊时光	全民江湖	103 (↓16) -184 (↓25)
恺英网络	蓝月传奇	-

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(2023.08.13-2023.08.19)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:2023.08.19 22:00)

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/8/22	醉计三国	卡牌	疯狂体育	-	-
2023/8/23	奇趣博物馆	放置	灿龙互娱	141,366	9.6
2023/8/23	全明星街头派对	体育竞技	网易游戏	79,881	8.8

2023/8/24	战地无疆	策略	腾讯游戏	17,557	8.6
2023/8/24	新庄园时代	模拟	雷霆游戏	843,034	8.6

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——《斗罗大陆：史莱克学院》获新游本周预约榜第一（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22: 00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	斗罗大陆：史莱克学院	MMORPG、角色扮演	史莱克学院	27,719	8.7
2	闪耀！优俊少女	二次元、模拟、养成	哔哩哔哩游戏	692,243	8.7
3	女神异闻录：夜幕魅影	剧情、二次元、JRPG	完美世界游戏	314,702	8.6
4	方寸对决	武侠、策略、卡牌	猫影工作室	105,769	9.1
5	超次元女神	二次元、养成、卡牌	构想蓝游戏	50,190	9.1
6	西游：笔绘西行	西游、卡牌	莫比星球计划	440,084	9.1
7	铃兰之剑：为这和平的世界	SRPG、战旗、策略、像素、剧情	心动	883,606	8.3
8	高能英雄	吃鸡、射击、竞技	腾讯	417,391	7.9
9	魔卡少女樱：回忆钥匙	换装、收集、二次元	青瓷	118,939	7.9
10	鸣潮	开放世界、二次元、RPG	库洛游戏	2,626,504	8.4

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（2023.08.13-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22: 00）**

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	Party Animals	可爱、休闲	Recreate Games	4,859,893	8.9
2	元气骑士前传	动作、像素	凉屋游戏	2,429,170	8.8
3	永劫无间手游	动作、吃鸡	24 Entertainment	2,941,802	8.3
4	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,571,779	8.4
5	代号鸢	卡牌、模拟	代号鸢工作室	1,001,858	5.4
6	鸣潮	开放世界、二次元、RPG	库洛游戏	2,626,504	8.4
7	心动小镇	多人联机、建造、RPG	心动	1,774,858	9.1
8	方舟：生存进化	开放世界、沙盒、生存	蜗牛游戏	2,800,587	7.6
9	全面憨憨战争模拟器	策略、战争、模拟	心动	556,809	9.4
10	绝区零	动作、APRG	米哈游	3,521,588	9.1

资料来源：TapTap、开源证券研究所

**表5：院线电影数据——《孤注一掷》获得周票房第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 22: 00）**

排序	影片名	票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	孤注一掷	8.37	2017.2	41.5
2	封神第一部	2.08	477.5	43.6
3	学爸	1.18	287.9	40.8
4	巨齿鲨2：深渊	1.02	244.0	41.9
5	热烈	0.46	113.5	40.9
6	我经过风暴	0.44	107.9	41.8
7	暗杀风暴	0.41	97.9	41.8
8	长安三万里	0.37	90.2	40.9
9	八角笼中	0.18	44.8	39.7

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
10	茶啊二中	0.11	27.5	39.5

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，《前任 4：英年早婚》期待值最高（截止时间：2023.08.19 22:00）**

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数 (万)
2023/8/22	念念相忘	青春、爱情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙	23.8
2023/8/22	最遗憾是错过你	剧情、爱情	詹馥华	连晨翔、吴子霏	15.2
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	27.3
2023/9/28	前任 4：英年早婚	爱情、喜剧	田羽生	韩庚、郑恺、于文文	106.6

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，爱优腾表现均衡（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 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	↑1	90.1	企鵝影视、星蓮影視	騰訊視頻、極光TV
2	蓮花樓	↓1	88.4	愛奇藝、歡瑞世紀	愛奇藝
3	七時吉祥	↑1	80.1	愛奇藝、恆星引力	愛奇藝
4	鶴刀門傳奇	-	-	企鵝影視、本山傳媒	騰訊視頻
5	玉骨遙	-	72.6	騰訊視頻	騰訊視頻、極光TV
6	白日夢我	↑1	65.1	芒果傳媒、江蘇稻草熊影業有限公司	芒果TV
7	安樂傳	↓3	73.8	上海影視傳媒股份有限公司	優酷
8	25小時戀愛	↑1	62.4	企鵝影視、洞察娛樂	騰訊視頻、極光TV
9	不完美受害人	↓3	60.5	愛奇藝、浩瀚娛樂	愛奇藝
10	歡顏	↓1	57.4	企鵝影視、新自序影視	騰訊視頻、極光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，《现在就出发》获得第一（2023.08.14-2023.08.19）（截止时间：2023.08.19 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	现在就出发	↑9	71.4	騰訊視頻	騰訊視頻
2	心动的信号第六季	-	77.7	騰訊視頻	騰訊視頻
3	披荆斩棘第三季	-	-	芒果TV	芒果TV
4	密室大逃脱第五季	↑3	76.2	芒果TV	芒果TV
5	爸爸当家第二季	-	73.4	芒果TV	芒果TV
6	舞台 2023	↓3	68.3	騰訊視頻	騰訊視頻
7	战至巅峰第二季	-	69.0	騰訊視頻、英雄體育VSPO、中國移動咪咕、王者榮耀	騰訊視頻、咪咕視頻
8	童话	-	66.6	騰訊視頻、藍天下	騰訊視頻、優酷
9	朋友请吃饭	↓1	62.3	騰訊視頻	騰訊視頻
10	五十公里桃花坞第三季	↓2	72.0	騰訊視頻	騰訊視頻

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表9：台播剧数据—《潜行者》获卫视晚间时段收视率第一（2023.08.14-2023.08.19）**  
 （截止时间：2023.08.19 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
1	潜行者	CCTV-8	15.9
2	大宋少年志 2	湖南卫视	11.5
3	冰雪尖刀连	CCTV-1	6.6
4	三体	广东卫视	3.3
5	有盼头	江苏卫视、东方卫视	3.0
6	梦中的那片海	CCTV-1	2.6
7	余生请多指教	湖南卫视	2.3
8	富春山居	CCTV-1	2.3
9	装腔启示录	湖南卫视	0.4
10	无间	江苏卫视、东方卫视	1.9

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

**表10：台播综艺数据—《中国好声音 2023》获卫视晚间时段节目市占率第一（2023.08.14-2023.08.19）**  
 （截止时间：2023.08.19 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
1	中国好声音 2023	浙江卫视	9.8
2	你好星期六 2023	湖南卫视	8.6
3	奔跑吧第七季	浙江卫视	5.2
4	全员加速中 2023	湖南卫视	5.3
5	中餐厅第七季	湖南卫视	5.1
6	好样的！国货	湖南卫视	4.2
7	中国有滋味	湖南卫视	4.2
8	星电音联盟	深圳卫视	2.4
9	极限挑战第九季	东方卫视	2.2
10	开播情景喜剧第二季	东方卫视	2.2

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

## 2、行业新闻综述：暑期票房创新高，政策与大模型推动 AI 发展

### 2.1、游戏：网易成立新海外工作室

#### （1）网易成立海外新工作室，将开发对标米哈游《绝区零》新游（2023.08.17）

网易海外官推发文宣布，成立全新工作室“Naked Rain”，该推文配图中显示的“PROJECT MUGEN”为此前网传新游《代号：无限大》。据官方信息显示，“Project Mugen”（《代号：无限大》）是一款都市开放世界 RPG。此前有消息称，网易的这款新游对标的正是米哈游的旗舰级产品《绝区零》。目前，《代号：无限大》已经在微博、B 站、百度贴吧等平台注册了官方账号。（资料来源：游戏魔客，<https://mp.weixin.qq.com/s/6c3g75mhlWZm3DG1ofyjUQ>）

### 2.2、影视：暑期票房创新高，多款热门电影定档国庆档

#### （1）《贝肯熊：火星任务》定档国庆（2023.08.16）

喜剧动画电影《贝肯熊：火星任务》今日发布“火星危机”定档海报和“显眼包特工”定档预告，官宣定档 9 月 28 日国庆上映。电影《贝肯熊：火星任务》由奥飞影业（上海）有限公司、奥飞影业投资（北京）有限公司、浙江东阳小宇宙影视传媒有限公司、优酷信息技术（北京）有限公司出品，上海淘票票影视文化有限

公司发行。(资料来源: 奥飞娱乐, <https://mp.weixin.qq.com/s/mchlWMkK3nPushL2qr9PaQ>)

### (2) 《前任 4: 英年早婚》定档 9 月 28 日 (2023.08.18)

近日, 由田羽生执导的电影《前任 4: 英年早婚》曝光定档预告及海报, 宣布定档 9 月 28 日, 将于国庆档上映。该电影由韩庚、郑恺领衔主演, 于文文特别主演, 刘雅瑟特邀主演, 曾梦雪领衔主演, 张天爱特别出演, 朱颜曼滋友情出演, 罗米亲情出演。该电影由华谊兄弟电影有限公司、新圣堂影业(天津)有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、中国电影股份有限公司出品。(资料来源: 齐纳国际影城, <https://mp.weixin.qq.com/s/4pX2uoV9Wh3c6CJaXjF-w>)

### (3) 《中国电影报》: 暑期档票房创历史新高, 年度总票房突破 400 亿元 (2023.08.18)

根据国家电影专资办初步统计数据显示, 截至 8 月 18 日 11 时许, 2023 年电影市场总票房突破 400 亿元(含预售), 距 7 月 14 日突破 300 亿元的时间, 仅过去 35 天。此外截至 8 月 18 日 7 时许, 2023 年暑期档(6 月-8 月)票房已破 178 亿元, 提前 13 天超越此前 2019 年暑期档 177.8 亿的历史最高纪录。业界人士预测 2023 年暑期档三个月总票房最终可能达到 190 亿元以上, 如 8 月中下旬再出现市场“黑马”, 则有望冲击 200 亿元的新高。在政策利好、需求旺盛、供给充足等多重因素共同加持之下, 中国电影市场定将再创佳绩, 实现与观众的“双向奔赴”, 全年票房也将有望冲击 550 亿元。(资料来源: 中国电影报, <https://mp.weixin.qq.com/s/emMUeo5LEczpPjK5HmzbQ>)

## 2.3、元宇宙/AIGC: 政策利好, 科大讯飞与快手分别推出大模型

### (1) 郑州将打造“中国元谷”, 拟设 100 亿规模元宇宙产业基金 (2023.08.14)

8 月 14 日消息, 郑州市人民政府办公厅发布《郑州市元宇宙产业发展若干政策》, 加快郑州市元宇宙产业发展, 打造“中国元谷”。据悉, 该政策适用于郑州市行政区内、纳入国家统计局联网直报平台并上报统计数据, 且主营业务是元宇宙或提供元宇宙服务的企业以及元宇宙产业园。元宇宙企业是指开展虚拟现实(VR)、增强现实(AR)、混合现实(MR)、数字孪生、人机交互、脑机接口等元宇宙领域底层支撑技术研发、终端设备制造、技术服务, 以及聚焦工业、教育、文旅、商贸等元宇宙场景内容搭建和生产的的企业, 企业须为在郑州市注册和纳税的独立法人单位。(资料来源: 艺元宇宙, <https://mp.weixin.qq.com/s/BXqdheowVNk3tedDIhQoGg>)

### (2) 科大讯飞“讯飞星火认知大模型 V2.0”发布 (2023.08.15)

科大讯飞公告, 8 月 15 日, 公司将进一步如期实现讯飞星火认知大模型的重大版本升级, 发布“讯飞星火认知大模型 V2.0”。围绕本次重大版本升级对应的代码能力和多模态能力重大突破。此外, 星火认知大模型在教育、办公等领域进一步的商业落地成果——星火语伴 2.0、星火教师助手以及 AI 学习机“AI 创意画板”和“AI 编程”新功能亦将同步发布。(资料来源: 艺元宇宙, <https://mp.weixin.qq.com/s/BXqdheowVNk3tedDIhQoGg>)

### (3) 快手推出大模型 AIGC 解决方案及“快手智播”数字人产品 (2023.08.16)

近期, 快手在 2023 光合创作者大会上发布了全模态、大模型 AIGC 解决方案, 推出了 AIGC 数字人产品“快手智播”。这项技术允许用户以低成本制作数字人分

身，用于视频制作和直播。“快手智播”具有低成本、高效率、低门槛和高品质的特点，能够提升创作者的内容创作效率，此技术还通过自研引擎和框架实现了秒级低延迟的数字人直播。解决方案与快手生态系统紧密结合，已在多个场景中得到验证。在直播方面，“快手智播”也展现出出色效果，提高了直播场景的时长和转化能力。目前“快手智播”与直播系统已完成打通，支持直播间自动推流，无需人工操作。（资料来源：新浪科技，<https://mp.weixin.qq.com/s/j94q1OMRA8NtjaUAccOULg>）

#### **(4) 全国首个《人工智能法示范法 1.0（专家建议稿）》发布（2023.08.18）**

近日，由中国社会科学院法学研究所主办，中国社会科学院法学研究所网络与信息法研究室、南财合规科技研究院等共同承办的“全球治理话语竞赛下人工智能立法的中国方案”研讨会在北京举行。会上，中国社会科学院国情调研重大项目《我国人工智能伦理审查和监管制度建设状况调研》课题组主持人、中国社会科学院法学研究所网络与信息法研究室副主任周辉正式发布《人工智能法（示范法）》，涵盖总则、人工智能支持与促进、人工智能管理制度、人工智能研发者和提供者义务、人工智能综合治理机制、法律责任和附则七大章节。（资料来源：元飞船，<http://mp.weixin.qq.com/s/lj5TMFOSbk9eSRn2ZQKYeA>）

#### **(5) OpenAI 首次公开收购 Global Illumination 团队（2023.08.18）**

当地时间 8 月 16 日，OpenAI 发布公告称收购了 Global Illumination 的团队，此笔交易更成为 OpenAI 自 2015 年成立以来首次对外收购，但并未公开交易涉及金额。据悉，该团队将参与 OpenAI 核心产品的研发，包括 ChatGPT。Global Illumination 成立于 2021 年，是一家利用人工智能构建创意工具、基础设施和数字体验的公司，由前 Instagram 团队成员 Thomas Dimson、Taylor Gordon 与 Joey Flynn 在美国纽约创立。对于此次收购，OpenAI 表示：“我们对于他们对 OpenAI 产生的影响感到非常兴奋。”（资料来源：元飞船，<https://mp.weixin.qq.com/s/vA0QyPqypyhLJ7NWBByL7w>）

### **3、公告总结：部分公司发布半年报、合作协议等公告**

#### **(1) 湖北广电：关于选举曾文先生为公司董事长的公告（2023.08.15）**

湖北省广播电视信息网络股份有限公司第十届董事会第十五次会议审议通过了《关于选举曾文先生为公司董事长的议案》，董事会选举曾文先生为公司第十届董事会董事长。曾文，男，1969 年生，中共党员，公共管理硕士，历任中共湖北省委宣传部理论处副处长，中共湖北省委宣传部舆情办主任（处长），中共湖北省委宣传部宣传教育处处长，湖北省广播电视信息网络股份有限公司纪委副书记、纪委书记、党委委员、监事会主席、党委副书记。现任湖北省广播电视信息网络股份有限公司党委书记、董事长、总经理。截止本公告披露日，曾文先生持有公司股份 11,620 股，与公司其他董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

#### **(2) 南方传媒：南方传媒关于子公司投资建设岭南文化创意产业园项目的公告（2023.08.16）**

南方出版传媒股份有限公司 2023 年第三次临时董事会审议通过岭南文化创意产业园项目，总投资约 18.51 亿（不含生产性设备、光伏发电），规划用地面积为 160,000 m<sup>2</sup>。项目主要建设内容包括：岭南智能物流中心、智能环保印刷中心、办公研发配套区、生活配套区、工业配套区，拟分两期建设，计划于 2026 年 3 月竣工

验收。项目园区建成后主要供南方传媒自用为主，其中，岭南智能物流中心作为发行集团教材教辅、大中专图书及电商图书等业务的仓储和物流配送中心，智能环保印刷中心作为新华印刷的图书印刷新基地，可以有效增强公司物流配送、印刷等主营业务保障能力，加大新业务的拓展能力，实现资源集约化，功能多元化。

### (3) 芒果超媒：2023-051 关于调整内容资源库扩建项目募集资金使用计划的公告 (2023.08.17)

芒果超媒股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 8 月 17 日召开第四届董事会第十八次会议和第四届监事会第十六次会议，审议通过了《关于调整内容资源库扩建项目募集资金使用计划的议案》，对内容资源库扩建项目的资金使用计划进行调整。内容资源库扩建项目总投资金额为 400,980.00 万元，拟使用募集资金 400,000.00 万元，采取影视剧版权采购及影视剧、综艺自制及定制的策略，丰富版权库内容资源，以巩固公司在内容领域的优势地位，进一步提升公司的综合竞争力。本项目建设期两年，预计在两年内完成 6 部 S 级影视剧采购、11 部 A 级影视剧自制或定制、18 部 S 级综艺制作，且上述内容将陆续在芒果 TV 平台上线播出。

### (4) 元隆雅图：关于公司与北京聚星动力文化传媒有限公司签署战略合作协议的公告 (2023.08.17)

北京元隆雅图文化传播股份有限公司（以下简称“公司”）与北京聚星动力文化传媒有限公司（以下简称“聚星动力”）就体育 IP 产品开发合作、销售渠道合作、广告营销合作等方面签订了战略合作协议。公司本次和聚星动力签署战略合作协议，有利于双方凭借各自业务和资源优势，在体育 IP 资源、产品设计及生产、营销内容策划与传播、销售渠道、体育赛事运营等方面实现强强互补，共同推进体育 IP 领域新产品、新场景、新商业模式的开发和创新，扩大优质体育 IP 的影响力和变现能力，共享国内体育消费产业快速发展的红利。有利于公司提升体育 IP 文创业务的规模和持续性，完善体育 IP 文创业务的全产业链闭环，夯实公司 2B+2C 全渠道 IP 运营能力。

表11：部分公司披露 2023 年半年报业绩

证券代码	股票简称	2023 年 H1 收入(亿元)	2023 年 H1 收入同比增速 (%)	2023 年 H1 归母净利润 (亿元)	2023 年 H1 归母净利润同比增速 (%)
000681.SZ	视觉中国	3.71	5.75	0.91	65.72
000156.SZ	华数传媒	44.36	7.74	3.61	-11.21
000719.SZ	中原传媒	43.23	0.02	4.72	3.06
000793.SZ	华闻集团	3.37	-0.10	-0.70	-
000892.SZ	欢瑞世纪	0.96	-0.73	-0.43	由盈转亏
002027.SZ	分众传媒	55.17	0.14	22.31	59.00
002238.SZ	天威视讯	6.21	-11.58	0.63	14.75
002354.SZ	天娱数科	10.02	17.66	0.13	扭亏为盈
300052.SZ	中青宝	1.28	-0.20	0.06	-50.06
300061.SZ	旗天科技	4.55	-0.26	-0.16	由盈转亏
300133.SZ	华策影视	11.37	-4.22	2.40	0.23
300315.SZ	掌趣科技	4.58	-0.29	1.55	77.50
300343.SZ	联创股份	4.81	-59.67	0.24	-96.47
300413.SZ	芒果超媒	66.89	-0.37	12.51	5.04
301052.SZ	果麦文化	2.37	8.89	0.29	79.68
301171.SZ	易点天下	9.98	-0.24	1.19	-32.99
301299.SZ	卓创资讯	1.41	5.90	0.28	-20.74
301313.SZ	凡拓数创	2.18	-19.33	-0.16	由盈转亏
600228.SH	返利科技	1.32	-0.21	-0.12	由盈转亏
600633.SH	浙数文化	16.89	-30.51	6.32	169.81

证券代码	股票简称	2023年H1收入(亿元)	2023年H1收入同比增速(%)	2023年H1归母净利润(亿元)	2023年H1归母净利润同比增速(%)
603096.SH	新经典	4.40	-0.01	0.88	7.35
603103.SH	横店影视	11.72	40.69	1.13	扭亏为盈
603444.SH	吉比特	23.49	-6.44	6.76	-1.80
603598.SH	引力传媒	22.84	15.68	0.32	42.59
603598.SH	引力传媒	22.84	15.68	0.32	42.59
603729.SH	龙韵股份	1.70	-0.31	0.04	扭亏为盈

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表12: 完美世界、三五互联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(%)
完美世界	完美控股	3663.34	8.46	4560.34	2.35
三五互联	万久根	1900.00	100.00	0	0
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	164.00	8.57	1914	7.31
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	38.00	1.53	2450.00	9.36
中青宝	李瑞杰	83.00	99.53	83.00	0.32
游族网络	林奇	1499.00	21.08	0	0
三人行	青岛众行投资合伙企业(有限合伙)	200.00	11.00	619.23	4.21

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33周表现弱于深证成指、沪深300、创业板指、上证综指

A股传媒板块2023年第33周(8月14日-8月18日)下跌4.06%,与深证成指(-3.24%)、创业板指(-3.11%)、沪深300(-2.58%)、上证综指(-1.80%)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(-1.56%),游戏板块表现最差(-5.34%)。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+2.52%/+1.04%。

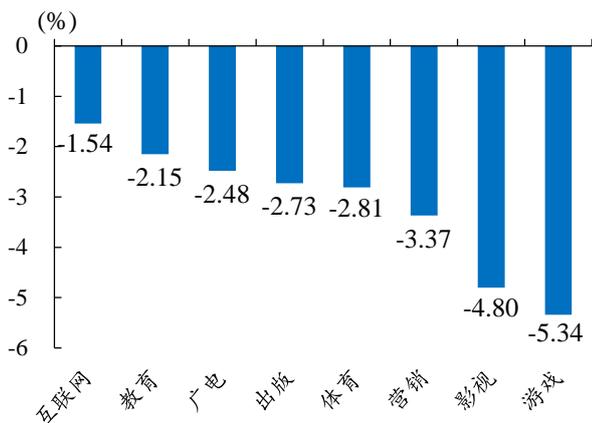
A股传媒互联网相关个股中,人民网周涨幅最大(+16.88%),国联股份周跌幅最大(-14.98%);美股传媒互联网相关个股中,蘑菇街周涨幅最大(+37.24%),极光周跌幅最大(-15.11%);港股传媒互联网相关个股中,微盟集团周涨幅最大(+7.07%),电视广播周跌幅最大(-12.06%)。

**表13: 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,国联股份周跌幅第一(8月14日-8月18日)(以2023年8月18日收盘价为基准)**

证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)	证券代码	证券名称	收盘价	涨跌幅(%)
603000.SH	人民网	34.20	16.88	603613.SH	国联股份	34.05	(14.98)
300282.SZ	ST三盛	3.15	6.42	300242.SZ	佳云科技	3.29	(13.65)
600633.SH	浙数文化	14.67	5.69	603103.SH	横店影视	16.85	(12.78)
603729.SH	龙韵股份	15.86	4.55	603444.SH	吉比特	390.00	(12.27)
600226.SH	瀚叶股份	2.81	3.69	002905.SZ	金逸影视	11.22	(12.21)
600455.SH	博通股份	22.76	3.08	601999.SH	出版传媒	6.41	(11.95)
605098.SH	行动教育	40.33	3.07	002605.SZ	姚记科技	29.63	(11.37)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.08	2.26	300413.SZ	芒果超媒	29.22	(11.21)
603888.SH	新华网	28.64	2.10	000681.SZ	视觉中国	15.11	(9.79)
002591.SZ	恒大高新	6.43	1.90	300528.SZ	幸福蓝海	12.18	(9.78)

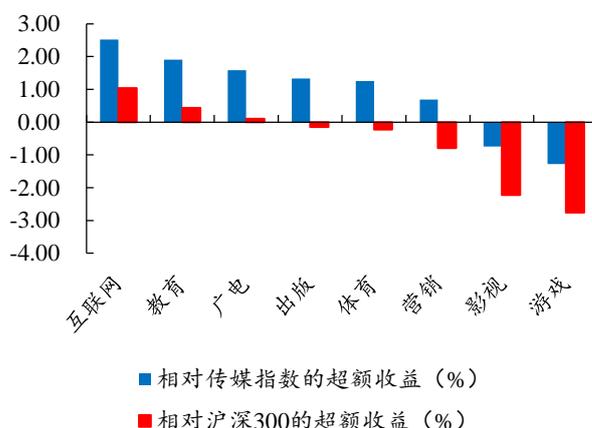
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 互联网板块周跌幅最小, 游戏板块周跌幅最大 (8月14日-8月18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 (8月14日-8月18日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 蘑菇街周涨幅最大, 极光周跌幅最大 (8月14日-8月18日) (以2023年8月18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 (%)
蘑菇街	MOGU.N	1.99	37.24	极光	JG.O	0.18	(15.11)
博实乐	BEDU.N	1.03	13.19	虎牙直播	HUYA.N	2.38	(14.08)
美联国际教育	METX.O	0.18	12.88	迅雷	XNET.O	1.65	(14.06)
腾讯音乐	TME.N	6.77	11.17	新氧	SY.O	1.21	(12.95)
云集	YJ.O	0.92	3.51	猎豹移动	CMCM.N	2.11	(12.45)
汽车之家	ATHM.N	30.31	2.05	趣店	QD.N	2.16	(8.86)
欢聚	YY.O	32.78	2.02	高途集团	GOTU.N	3.10	(6.06)
优点互动	IDEX.O	0.05	0.80	百度	BIDU.O	129.87	(5.83)
康卡斯特	CMCSA.O	46.24	0.46	META	META.O	285.09	(5.49)
谷歌-A	GOOGL.O	129.92	0.28	阿里巴巴	BABA.N	90.65	(5.30)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表15: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) — 微盟集团周涨幅最大, 电视广播周跌幅最大 (8月14日-8月18日) (以2023年8月18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 (%)
微盟集团	2013.HK	4.09	7.07	电视广播	0511.HK	4.01	(12.06)
东方甄选	1797.HK	36.20	4.62	猫眼娱乐	1896.HK	9.10	(11.65)
数字王国	0547.HK	0.22	4.33	哔哩哔哩-SW	9626.HK	116.90	(10.76)
新华文轩	0811.HK	5.73	1.06	睿见教育	6068.HK	0.15	(10.47)
南海控股	0680.HK	0.04	0.00	中国有赞	8083.HK	0.13	(10.14)
枫叶教育	1317.HK	0.36	0.00	中国东方教育	0667.HK	2.69	(8.50)
IMAX CHINA	1970.HK	9.43	(0.21)	美图公司	1357.HK	2.30	(8.37)
中教控股	0839.HK	6.43	(0.31)	阿里影业	1060.HK	0.49	(6.73)
禅游科技	2660.HK	3.19	(0.31)	云音乐	9899.HK	67.95	(6.66)
小米集团-W	1810.HK	11.74	(1.01)	宇华教育	6169.HK	0.81	(5.81)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 受益标的包括游戏、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	
300494.SZ	盛天网络	买入	15.36	75	0.82	1.13	1.45	19	14	11	5.7
002605.SZ	姚记科技	买入	29.63	122	0.86	1.82	2.19	34	16	14	6.7
603444.SH	吉比特	买入	390.00	281	20.33	22.08	26.4	19	18	15	55.4
9999.HK	网易-S	买入	156.50	5,045	6.23	6.9	7.7	25	23	20	32.5

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
0700.HK	腾讯控股	买入	325.00	31,058	19.76	16.3	19.1	16	20	17	75.4
2400.HK	心动公司	买入	16.26	78	(1.17)	0.54	0.74	(14)	30	22	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	3.05	48	(1.80)	0.20	0.30	(2)	15	10	1.1
002624.SZ	完美世界	买入	13.55	263	0.72	0.84	0.97	19	16	14	4.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.41	42	(0.25)	-	-	(14)	-	-	1.5
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	9.65	189	0.28	0.37	0.44	35	26	22	2.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	19.55	81	(0.96)	1.04	1.39	(20)	19	14	8.2
300081.SZ	恒信东方	未有评级	8.10	49	(0.70)	-	-	(12)	-	-	3.0
002517.SZ	恺英网络	未有评级	14.35	309	0.49	0.65	0.81	29	22	18	2.1
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	5.13	141	0.04	0.07	0.19	128	73	27	1.7
300113.SZ	顺网科技	未有评级	14.13	98	(0.60)	(0.23)	0.16	(24)	(61)	88	2.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	24.97	554	1.34	1.52	1.74	19	16	14	5.5
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	9.10	104	0.09	0.24	0.46	101	38	20	7.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	13.48	294	(0.87)	0.50	0.65	(16)	27	21	3.3
603103.SH	横店影视	未有评级	16.85	107	(0.50)	(0.50)	0.52	(34)	(34)	32	1.9
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	12.18	45	(0.97)	-	-	(13)	-	-	0.6
600977.SH	中国电影	未有评级	14.78	276	(0.12)	(0.09)	0.51	(129)	(164)	29	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	22.00	99	(0.75)	0.22	0.37	(29)	100	59	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.50	249	(0.24)	0.15	0.32	(35)	57	27	2.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	2.94	82	(0.35)	-	-	(8)	-	-	0.5
300291.SZ	百纳千成	未有评级	6.09	57	0.02	0.34	0.47	269	18	13	4.1
001330.SZ	博纳影业	未有评级	8.29	114	(0.06)	0.06	0.40	(138)	138	21	4.9
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.49	131	0.01	0.01	0.01	76	49	49	0.5
000802.SZ	北京文化	未有评级	6.50	47	(0.09)	-	-	(76)	-	-	2.1

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 18 日收盘; 港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9296 人民币进行换算, 美股公司市值及股价采用 1 美元=7.2817 人民币进行换算)

## 5、风险提示

游戏流水、电影票房或 AIGC 应用进展等低于预期。

## 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