

传媒

报告日期：2023年08月21日

我国首个生成式 AI 管理办法实施，上海版“数据二十条”发布

——传媒行业周报(2023年8月第3周)

投资要点

□ 上周行情回顾

板块行情：上周传媒指数下跌 4.06%，排名全板块 29/31，跑输沪深 300 指数 (-2.58%)、上证指数(-1.80%)、深证成指(-3.24%)与创业板指(-3.11%)。年初至今沪深 300 指数下跌 2.26%，传媒指数上涨 23.79%，跑赢沪深 300 指数 26.05pct。

个股行情：上周传媒板块股票上涨股票共 9 只，其中涨幅在 10% 以上的共有 1 只，人民网(+16.88%)、凡拓数创(+8.07%)、浙数文化(+5.69%)、龙韵股份(+4.55%)、欢瑞世纪(+2.26%)为涨幅前五。下跌的股票共 120 只，其中天地在线(-14.49%)、佳云科技(-13.65%)、横店影视(-12.78%)、果麦文化(-12.38%)与吉比特(-12.27%)为跌幅前五。

□ 上周数据跟踪

游戏：竞技世界《曙光英雄》登上免费榜榜首 5 日，《重生细胞》登上付费榜榜首 7 日，腾讯《王者荣耀》登上畅销榜榜首 6 日。

影视：截至 8 月 20 日，《孤注一掷》累计票房已破 27 亿，用时 12 天 12 时 14 分 58 秒；《学爸》票房破 1 亿用时 1 天 13 时 18 分 18 秒。

互联网传媒：2023 年 7 月短视频平台中，抖音与抖音火山版月活用户分别提升至 80,786.64 万人与 10,492.25 万人，均达到近 12 个月新高；视频平台中，腾讯视频与芒果 TV 月活用户分别提升至 46,090.61 万人与 33,793.76 万人，均达到近 12 个月新高。

□ 上周重要资讯

Sensor Tower：王者荣耀 7 月蝉联全球手游畅销榜冠军。 Sensor Tower 商店情报数据显示，2023 年 7 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.2 亿美元，蝉联全球手游畅销榜冠军。腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)以 1.72 亿美元收入重回榜单第 2 名。网易《逆水寒》手游以 1.13 亿美元收入位列榜单第 3 名。

《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行。由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》于 8 月 15 日正式施行，这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。在落实规范细则同时，《办法》也进一步鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，支持各类组织在生成式人工智能技术创新、数据资源建设、转化应用、风险防范等方面开展协作，推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设。

上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案(2023-2025 年)》。方案提出，到 2025 年，国家级数据交易所地位基本确立，数据产业规模达 5000 亿元，引育 1000 家数商企业，形成 1000 个高质量数据集，打造 1000 个品牌数据产品，选树 20 个国家级大数据产业示范标杆。探索形成以上海数据交易所场内交易为纽带的数字资产评估机制，支持上海数据交易所设立数字资产板块，研究与实体经济相结合的数字资产上市发行和流通交易机制，加强上海数据交易所全球推介。

□ 风险提示

AI 技术发展不及预期；AI 应用效果不及预期；产品表现不及预期；数据要素相关政策落地速度不及预期；行业竞争加剧风险；政策监管风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：姚天航

执业证书号：S1230522010001

yaotianhang@stocke.com.cn

研究助理：赵海楠

zhaohainan@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《传媒行业 2023 中期策略：浪潮将至，持续看好 AI 产业机会》 2023.06.14
- 2 《5 月行情进入回调期，AI 终端化浪潮开启》 2023.06.10
- 3 《4 月传媒持续领涨，出版业 AI 语料价值显现》 2023.05.08

正文目录

1 上周行情回顾	4
1.1 板块表现	4
1.2 个股表现	5
2 上周数据跟踪	6
2.1 游戏	6
2.2 影视	8
2.3 互联网传媒	10
2.4 综艺	11
2.5 出版	11
3 行业要闻	12
3.1 游戏	12
3.2 广告营销	13
3.3 影视院线	13
3.4 数字媒体	14
3.5 AI	14
3.6 数据要素	16
4 公司公告	17
5 风险提示	18

图表目录

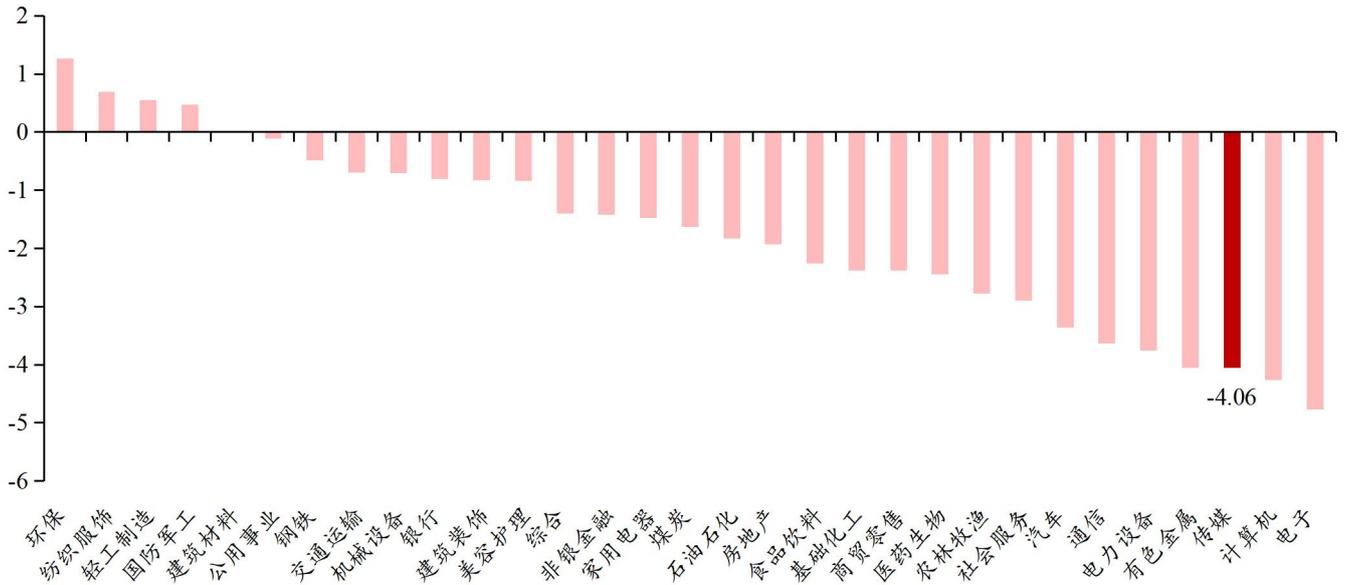
图 1: 申万一级行业板块涨跌幅情况(2023.8.14-2023.8.18) (单位: %)	4
图 2: 过去 12 个月传媒 PE-TTM 与市场情况比较(2023.8.14-2023.8.18) (单位: 倍数)	4
图 3: 传媒各子版块涨跌幅情况(2023.8.14-2023.8.18)(单位: %)	5
图 4: 传媒个股涨跌幅表现统计图(2023.8.14-2023.8.18) (单位: 个)	5
图 5: 近 7 日 iPhone 端游戏应用免费榜排名(2023.8.14-2023.8.20)	6
图 6: 近 7 日 iPhone 端游戏应用付费榜排名(2023.8.14-2023.8.20)	7
图 7: 近 7 日 iPhone 端游戏应用畅销榜排名(2023.8.14-2023.8.20)	7
图 8: 近 12 个月短视频平台 MAU 变化(2022.8 -2023.7)(单位: 万人)	10
图 9: 近 12 个月视频平台 MAU 变化图(2022.8 -2023.7)(单位: 万人)	11
表 1: 传媒个股涨跌幅前五(2023.8.14-2023.8.18)	6
表 2: 上周国内电影票房统计表(2023.8.14-2023.8.20) (单位: 万元)	8
表 3: 上周国内电影行业关键数据(2023.8.14-2023.8.20)	8
表 4: 国内未来一周定档电影(2023.8.21-2023.8.27)	8
表 5: 上周国内电视剧播放市占排名情况变化(2023.8.14-2023.8.20)	9
表 6: 上周国内网剧播放市占排名情况变化(2023.8.14-2023.8.20)	10
表 7: 上周综艺正片播放市占率排名(2023.8.14-2023.8.20)	11
表 8: 上周当当网畅销书排名(2023.8.14-2023.8.20)	12
表 9: 上周重要公司公告(2023.8.14-2023.8.20)	17

1 上周行情回顾

1.1 板块表现

上周传媒指数下跌 4.06%，排名全板块 29/31，跑输沪深 300 指数(-2.58%)、上证指数(-1.80%)、深证成指(-3.24%)与创业板指(-3.11%)。年初至今沪深 300 指数下跌 2.26%，传媒指数上涨 23.79%，跑赢沪深 300 指数 26.05pct。

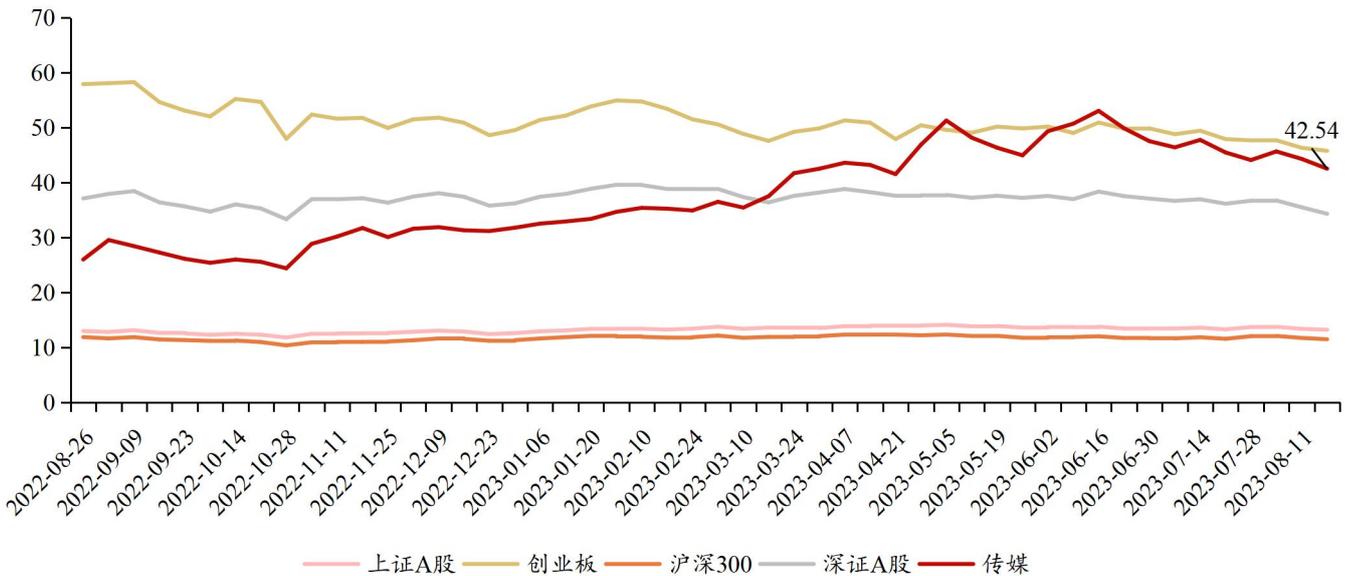
图 1：申万一级行业板块涨跌幅情况(2023.8.14-2023.8.18) (单位：%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

从估值角度看，上周传媒板块 PE-TTM 下降至 42.54x。

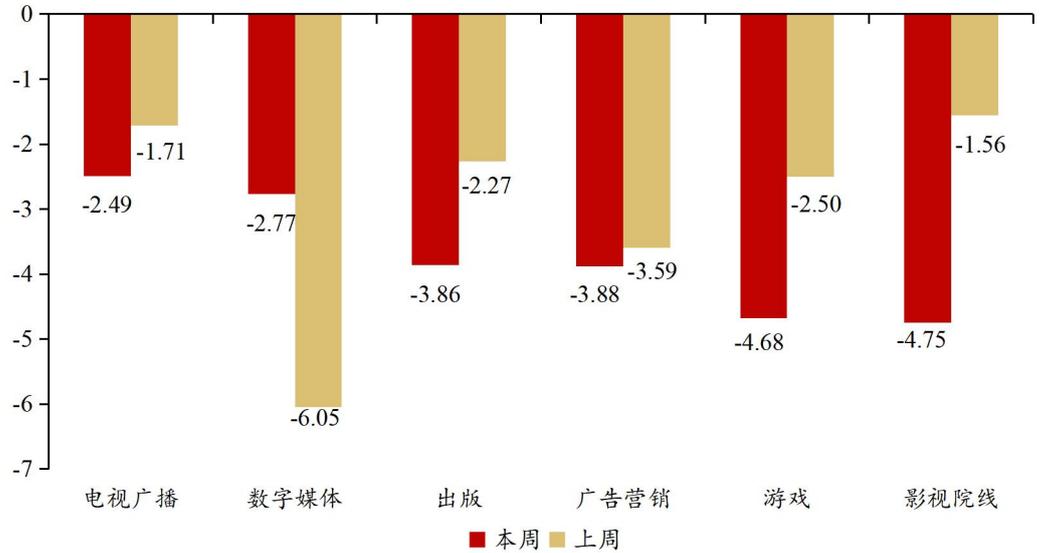
图 2：过去 12 个月传媒 PE-TTM 与市场情况比较(2023.8.14-2023.8.18) (单位：倍数)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

二级细分板块方面，本周所有传媒子板块均下跌。其中，电视广播板块跌幅最低，为-2.49%；影视院线板块跌幅最高，为-4.75%。

图 3： 传媒各子板块涨跌幅情况(2023.8.14-2023.8.18)(单位：%)

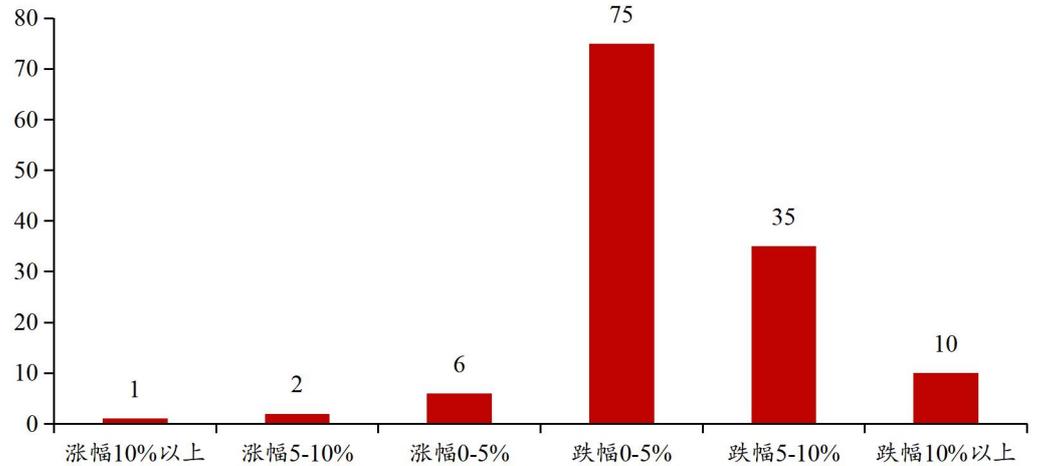


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2 个股表现

按申万一级行业分类，上周传媒板块的 129 只个股中，共 9 只上涨，其中涨幅在 10% 以上的共有 1 只，人民网(+16.88%)、凡拓数创(+8.07%)、浙数文化(+5.69%)、龙韵股份(+4.55%)、欢瑞世纪(+2.26%)为涨幅前五。下跌的股票共 120 只，其中天地在线(-14.49%)、佳云科技(-13.65%)、横店影视(-12.78%)、果麦文化(-12.38%)与吉比特(-12.27%)为跌幅前五。随着国家与地方数据要素支持政策的密集出台，我们认为，数据要素价值唤醒正在进行时，推荐关注数据要素投资主线。此外，我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策正式施行，有望助力 AIGC 加速发展，赋能传媒行业降本增效。

图 4： 传媒个股涨跌幅表现统计图(2023.8.14-2023.8.18)(单位：个)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 1：传媒个股涨跌幅前五(2023.8.14-2023.8.18)

涨幅前五			跌幅前五		
603000.SH	人民网	+16.88%	002995.SZ	天地在线	-14.49%
301313.SZ	凡拓数创	+8.07%	300242.SZ	佳云科技	-13.65%
600633.SH	浙数文化	+5.69%	603103.SH	横店影视	-12.78%
603729.SH	龙韵股份	+4.55%	301052.SZ	果麦文化	-12.38%
000892.SZ	欢瑞世纪	+2.26%	603444.SH	吉比特	-12.27%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

2 上周数据跟踪

2.1 游戏

根据七麦数据，免费游戏排行榜上，竞技世界《曙光英雄》登顶 5 日。腾讯《冒险岛：枫之传说》于 8 月 17 日上线，并连续登顶 2 日。

付费游戏排行榜上，《重生细胞》连续登顶 7 日。

畅销游戏排行榜上，《王者荣耀》登顶 6 日，《逆水寒》登顶 1 日。

免费榜连续 7 日在榜的游戏：《曙光英雄》、《蛋仔派对》(网易)、《王者荣耀》(腾讯)、《和平精英》(腾讯)、《金铲铲之战》(腾讯)；付费榜连续 7 日在榜的游戏：《重生细胞》(bilibili 代理)、《泰拉瑞亚》、《人类跌落梦境》、《地藏伏魔传-末日血战》、《避难所：生存》、《暖雪》(bilibili 代理)、《Kingdom Rush Frontiers 塔防史诗冒险》、《火柴人联盟 2》；畅销榜连续 7 日在榜的游戏：《王者荣耀》(腾讯)、《逆水寒》(网易)、《和平精英》(腾讯)、《金铲铲之战》(腾讯)、《晶核》、《英雄联盟手游》(腾讯)。

图 5：近 7 日 iPhone 端游戏应用免费榜排名(2023.8.14-2023.8.20)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
08.20	0	0	0	0	0	-1	-1	-3	+3	-2
08.19	+1	+1	0	-2	-2	+2	+2	-2	+1	-2
08.18	0	0	+1	-2	-2	-1	-2	+3	+1	-2
08.17	新进榜	+1	0	-1	+3	-13	+1	+4	+2	+1
08.16	0	新进榜	新进榜	+1	+3	+2	+2	+2	+2	-2
08.15	0	0	新进榜	+1	+1	+1	+1	0	0	+3
08.14	+1	+1	0	0	-1	-1	-3	+3	+1	-1

资料来源：七麦数据、浙商证券研究所

图 6：近 7 日 iPhone 端游戏应用付费榜排名(2023.8.14-2023.8.20)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
08.20	0	0	0	0	0	0	0	0	+1	0
08.19	0	0	+1	+1	+1	+1	0	0	0	0
08.18	0	0	+1	+1	0	0	0	-1	+2	0
08.17	0	0	+1	+1	0	0	0	0	0	0
08.16	0	0	+2	0	+2	0	0	0	0	0
08.15	0	+1	+2	+2	+1	+2	0	+1	+1	0
08.14	0	0	0	0	0	0	+1	+1	0	0

资料来源：七麦数据、浙商证券研究所

图 7：近 7 日 iPhone 端游戏应用畅销榜排名(2023.8.14-2023.8.20)

日期	第1名	第2名	第3名	第4名	第5名	第6名	第7名	第8名	第9名	第10名
08.20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
08.19	0	0	0	+1	+1	0	0	0	0	+5
08.18	+1	+1	+2	+1	+1	+1	+3	+3	+1	+2
08.17	+2	+1	+1	+5	+1	+1	+2	+11	+3	+3
08.16	0	+14	+1	+1	+1	+6	0	+2	0	+2
08.15	0	0	0	0	+45	+1	+1	+1	+1	+3
08.14	0	0	0	+1	+1	0	0	+35	+1	+1

资料来源：七麦数据、浙商证券研究所

2.2 影视

根据灯塔专业版,《孤注一掷》连续7日登顶单日票房第一,票房破20亿用时7天13时35分37秒,破27亿用时12天12时14分58秒。《学爸》于8月18日首映,当日登上榜单第二,票房破1亿用时1天13时18分18秒。

表2: 上周国内电影票房统计表(2023.8.14-2023.8.20)(单位:万元)

	8月14日	8月15日	8月16日	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日
总票房	22,054.87	20,816.35	20,244.73	19,298.29	25,827.69	37,146.92	33,713.92
单日票房第一	孤注一掷						
票房	13,843.80	13,006.19	12,477.44	11,312.73	12,546.03	18,545.83	16,333.97
单日票房第二	封神第一部	封神第一部	封神第一部	封神第一部	学爸(首映)	学爸	学爸
票房	3,359.23	3,154.43	3,034.24	2,793.91	4,687.49	6,406.49	5,826.84
单日票房第三	巨齿鲨2:深渊	巨齿鲨2:深渊	巨齿鲨2:深渊	巨齿鲨2:深渊	封神第一部	封神第一部	封神第一部
票房	2,066.44	1,905.97	1,784.23	1,541.26	2,728.70	4,900.12	4,522.83
单日票房第四	热烈	热烈	热烈	我经过风暴(首映)	暗杀风暴(首映)	暗杀风暴	巨齿鲨2:深渊
票房	845.31	815.68	994.70	1,232.18	2,142.71	1,716.74	1,567.47
单日票房第五	长安三万里	长安三万里	长安三万里	热烈	巨齿鲨2:深渊	巨齿鲨2:深渊	我经过风暴
票房	630.43	592.85	584.86	870.50	1,071.50	1,651.06	1,296.71

资料来源:灯塔专业版、浙商证券研究所

表3: 上周国内电影行业关键数据(2023.8.14-2023.8.20)

	8月14日	8月15日	8月16日	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日
总票房(万元)	22,054.9	20,816.4	20,244.7	19,298.3	25,827.7	37,146.9	33,713.9
新上映影片数(个)	0	0	0	2	6	5	1
人次(万人)	533.1	504.7	492.2	468.8	623.0	885.6	806.8
场次(万次)	37.1	37.0	36.9	37.4	41.5	43.8	41.0
上座率(%)	11.6	11.0	10.8	10.2	12.3	16.6	16.0
平均票价(元)	41.37	41.24	41.13	41.17	41.46	41.94	41.79

资料来源:灯塔专业版、浙商证券研究所

表4: 国内未来一周定档电影(2023.8.21-2023.8.27)

定档日期	影片名称	类型	导演	主演
8.22	念念相忘	爱情/剧情	刘雨霖	刘浩存、宋威龙、卜冠今 等
	最遗憾是错过你	剧情/爱情	詹馥华	连晨翔、吴子霏 等
	燃冬	剧情/爱情	陈哲艺	周冬雨、刘昊然、屈楚萧
	爱犬奇缘	爱情/喜剧	陈国辉、夏永康	冯绍峰、古力娜扎、李嘉琦 等
	湄公河巨兽	惊悚/灾难/剧情	徐阿晴	苏查拉·玛娜英、臧金生、维他亚·潘斯林加姆 等
	婚前72小时	剧情/喜剧/爱情	陈菱思	彭波、王璐瑶、王岚 等
	相信·爱	剧情/爱情	傅澍坤、吴铭	黄宥明、饶星星、李晨浩 等
8.25	一定拿到手	喜剧/爱情/剧情	王长虹、金桂斌	范雷、郭金杰、胡琳娜 等
	最后的真相	剧情/悬疑/犯罪	李太阁	黄晓明、闫妮、涂们 等
	忠爱无言2	剧情	谈宜之	张浩庭、金巧巧、王斑 等

定档日期	影片名称	类型	导演	主演
8.26	绝地追击	犯罪/动作/灾难	邱礼涛	欧豪、谷嘉诚、俞灏明 等
	中华厨王之厨王之王	剧情/家庭	张鹏达	张贺、雷启飞、曾霏 等
	我本少年	青春/励志/剧情	/	姜晨、房子斌、嘉泽 等
	末路囡途	剧情/喜剧/犯罪	刘作涛	张磊、杨一威、蒋易 等
	第一人称	剧情	韩晓军	丁庆祥、马佳慧、郭巴明 等

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

播放市占排名榜上，电视剧方面，优酷《一路朝阳》于8月14日首播，首播当日登上榜单第3，并自8月17日起4日登顶榜首。腾讯视频《潜行者》登顶榜首3日。芒果TV《装腔启示录》于8月18日首播，次日登上榜单第4。

网剧方面，腾讯视频《长相思 第一季》连续7日分别位于播放市占榜榜首。芒果TV《大宋少年志 第二季》于8月15日VIP收官，收官当日位于榜单第6。爱奇艺《她的城》于8月17日首播，首播当日位于榜单第9。腾讯视频《鹊刀门传奇》与爱奇艺《消失的痕迹》于8月18日首播，首播当日分别位于榜单第3、第7。腾讯视频《灼灼风流》于8月19日首播，首播当日位于榜单第4。

表 5： 上周国内电视剧播放市占排名情况变化(2023.8.14-2023.8.20)

	8月14日	8月15日	8月16日	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日
1	潜行者 →	潜行者 →	潜行者 →	一路朝阳 ↑	一路朝阳 →	一路朝阳 →	一路朝阳 →
2	不完美受害人 →	不完美受害人 →	一路朝阳 ↑	潜行者 ↓	潜行者 →	潜行者 →	装腔启示录 ↑
3	一路朝阳(首播)	冰雪尖刀连 ↑	冰雪尖刀连 →	冰雪尖刀连 →	冰雪尖刀连 →	冰雪尖刀连 →	潜行者 ↓
4	做自己的光 ↓	一路朝阳 ↓	不完美受害人 ↓	不完美受害人 →	不完美受害人 →	装腔启示录 ↑	冰雪尖刀连 ↓
5	冰雪尖刀连 ↓	做自己的光 ↓	做自己的光 →	做自己的光 →	做自己的光 →	不完美受害人 ↓	不完美受害人 →
6	追光的日子 ↓	追光的日子 →	追光的日子 →	追光的日子 →	追光的日子 →	做自己的光 ↓	做自己的光 →
7	曾少年 ↓	曾少年 →	曾少年 →	曾少年 →	曾少年 →	追光的日子 ↓	追光的日子 →
8	铁马豪情的日子 →						
9	富春山居 ↑	有盼头 ↑	有盼头 →	有盼头 →	有盼头 →	曾少年 ↓	曾少年 →
10	有盼头 ↓	富春山居 ↓	富春山居 →	富春山居 →	富春山居 →	有盼头 ↓	有盼头 →

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

表 6： 上周国内网剧播放市占排名情况变化(2023.8.14-2023.8.20)

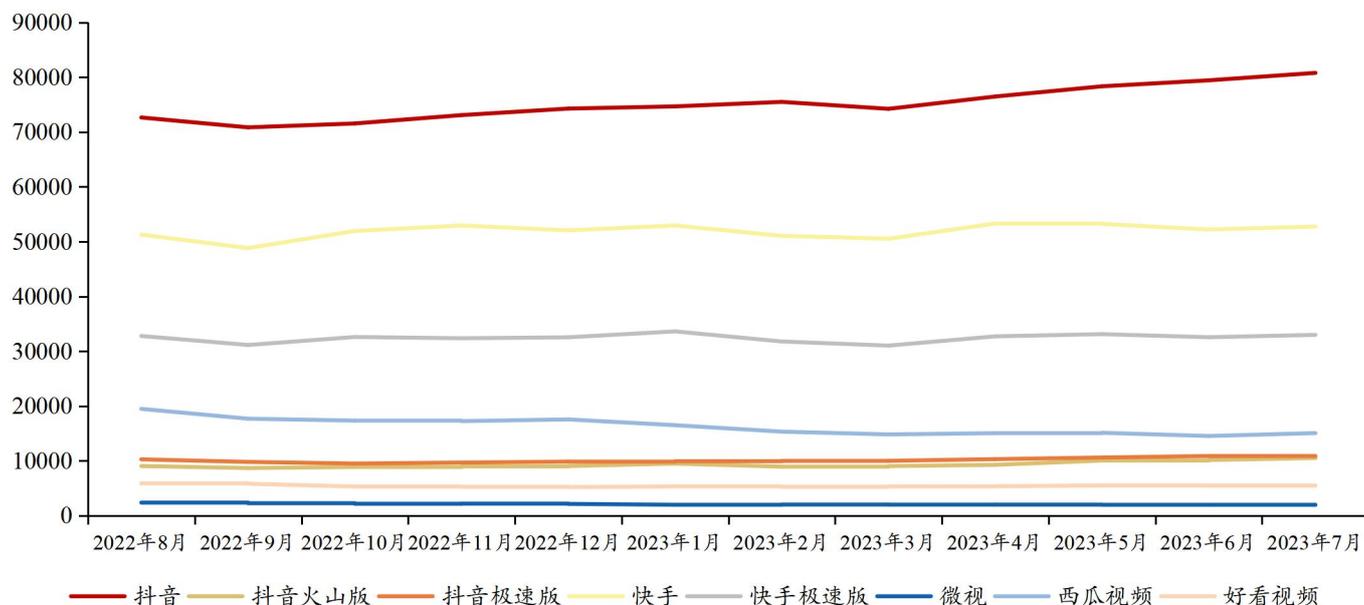
	8月14日	8月15日	8月16日	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日
1	长相思 第一季 →						
2	莲花楼 →	灼灼风流 ↑					
3	七时吉祥 →	七时吉祥 →	七时吉祥 →	七时吉祥 →	鹤刀门传奇(首播)	鹤刀门传奇 →	鹤刀门传奇 →
4	安乐传 →	安乐传 →	安乐传 →	安乐传 →	七时吉祥 ↓	灼灼风流(首播)	莲花楼 ↓
5	玉骨遥 →	破毒强人 ↑	破毒强人 →	破毒强人 →	她的城 ↑	七时吉祥 ↓	消失的痕迹 ↑
6	破毒强人 ↑	大宋少年志 第二 季 ↑	大宋少年志 第二 季 →	玉骨遥 ↑	安乐传 ↓	她的城 ↓	七时吉祥 ↓
7	偷偷藏不住 ↑	玉骨遥 ↓	玉骨遥 →	大宋少年志 第二 季 ↓	消失的痕迹(首播)	消失的痕迹 →	她的城 ↓
8	白日梦我 ↓	白日梦我 →	白日梦我 →	白日梦我 →	破毒强人 ↓	安乐传 ↓	安乐传 →
9	长风渡 →	长风渡 →	25小时恋爱 ↑	她的城(首播)	玉骨遥 ↓	破毒强人 ↓	大宋少年志 第二 季 ↑
10	大宋少年志 第二 季 ↑	25小时恋爱 ↑	长风渡 ↓	25小时恋爱 ↓	大宋少年志 第二 季 ↓	大宋少年志 第二 季 →	玉骨遥 ↑

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

2.3 互联网传媒

根据易观千帆，2023年7月抖音与抖音火山版月活用户分别提升至80,786.64万人与10,492.25万人，均达到近12个月新高。

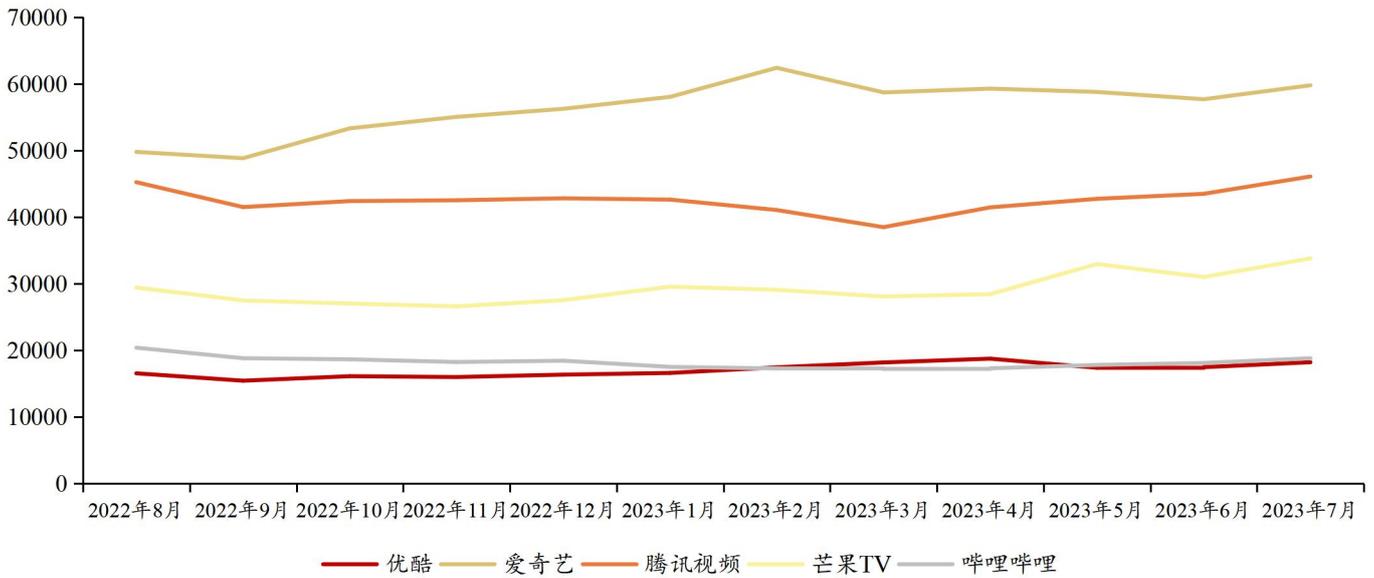
图 8： 近 12 个月短视频平台 MAU 变化(2022.8-2023.7)(单位：万人)



资料来源：易观千帆、浙商证券研究所

根据易观千帆，2023年7月腾讯视频与芒果TV月活用户分别提升至46,090.61万人与33,793.76万人，均达到近12个月新高。

图 9：近 12 个月视频平台 MAU 变化图(2022.8-2023.7)(单位：万人)



资料来源：易观千帆、浙商证券研究所

2.4 综艺

综艺播放市占率排行榜上，腾讯视频《现在就出发》连续 7 日登顶榜首。优酷《童话》于 8 月 16 日首播，首播当日登上榜单第 4。

表 7：上周综艺正片播放市占率排名(2023.8.14-2023.8.20)

	8月14日	8月15日	8月16日	8月17日	8月18日	8月19日	8月20日
1	现在就出发	现在就出发	现在就出发	现在就出发	现在就出发	现在就出发	现在就出发
2	舞台 2023	心动的信号 第六季	密室大逃脱 第五季	密室大逃脱 第五季	密室大逃脱 第五季	中餐厅 第七季	舞台 2023
3	心动的信号 第六季	舞台 2023	心动的信号 第六季	心动的信号 第六季	心动的信号 第六季	心动的信号 第六季	全员加速中 2023
4	中国好声音 2023	中国好声音 2023	童话(首播)	童话	初入职场·法医季 2	密室大逃脱 第五季	密室大逃脱 第五季
5	乐队的夏天 第三季	密室大逃脱 第五季	舞台 2023	舞台 2023	舞台 2023	舞台 2023	中餐厅 第七季

资料来源：灯塔专业版、浙商证券研究所

2.5 出版

上周当当网畅销书排行榜中，史铁生的散文集《我与地坛(纪念版)》排名第 1；岸见一郎、古贺史健的励志著作《被讨厌的勇气》排名第 2；王大庆主编《故宫博物院 孩子一定要去的博物馆 图说天下精装版》排名第 3。

表 8： 上周当当网畅销书排名(2023.8.14-2023.8.20)

	书名	出版时间	作者	出版社
1	我与地坛(纪念版)	2011.06.01	史铁生	人民文学出版社
2	被讨厌的勇气	2020.03.05	岸见一郎、古贺史健	机械工业出版社
3	故宫博物院 孩子一定要去的博物馆 图说天下精装版	2023.06.01	王大庆	北京联合出版有限公司
4	蛤蟆先生去看心理医生	2020.07.01	罗伯特·戴博德	天津人民出版社
5	长安的荔枝	2022.10.31	马伯庸	湖南文艺出版社
6	你也走了很远的路吧	2022.09.26	卢思浩	湖南文艺出版社
7	我从未如此眷恋人间	2022.02.01	史铁生、汪曾祺 等	读者出版社
8	人生没什么不可放下: 弘一法师的人生智慧	2014.01.01	宋默	团结出版社
9	允许一切发生: 过不紧绷松弛的人生	2023.04.18	李梦霖	古吴轩出版社
10	活着	2021.10.01	余华	北京十月文艺出版社

资料来源：当当网、浙商证券研究所

3 行业要闻

3.1 游戏

Sensor Tower：王者荣耀 7 月蝉联全球手游畅销榜冠军

Sensor Tower 商店情报数据显示,2023 年 7 月腾讯《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 吸金 2.2 亿美元,蝉联全球手游畅销榜冠军。腾讯《PUBG Mobile》(合并《和平精英》收入)以 1.72 亿美元收入重回榜单第 2 名。网易《逆水寒》手游以 1.13 亿美元收入位列榜单第 3 名。7 月,全球手游玩家在 App Store 和 Google Play 付费 65.6 亿美元,同比基本持平。美国依然是全球移动游戏收入最高的市场,贡献了近 19 亿美元,占全球总收入的 28.7%。中国 iOS 市场排名第 2,占 19.7%;日本市场排名第 3,占 16.4%。(证券之星)

腾讯：限制未成年人玩游戏没有重大影响

快科技 8 月 17 日消息,腾讯日前发布了 2 季度财报,实现营收 1492.08 亿元,同比增长 11%,净利润 375.48 亿元,同比增长 33%。作为腾讯营收的重点来源之一,2 季度游戏业务收入 445 亿元,同比增长 5%。其中,国际市场收入达 127 亿元,同比增长 19%;本土游戏收入为 318 亿元,与上年同期基本持平,相比 2023 年第一季度则环比下降 9%。在 2 季度财报会议上,腾讯表示限制未成年人网游时间不会对业务产生重大影响。不仅如此,中国更广泛的经济环境可能帮助提振腾讯,因为宏观经济环境驱动人们消费游戏等低价产品/服务。腾讯预计三季度游戏收入回升,中国消费者支出在逐步复苏。(快科技)

移动游戏外挂数同比增长 84% 上半年游戏安全挑战依旧严峻

近日,腾讯游戏安全、腾讯安全联合 DataEye、易观分析共同推出了《2023 上半年游戏安全洞察报告》(以下简称“《报告》”),从外挂问题、游戏经济安全问题、内容安全问题、

账号安全等方面分析了上半年我国游戏产业面临的各类安全挑战以及数据变化趋势。在2023年上半年新品频出的背景下，外挂威胁也随之而来。《报告》数据显示，上半年PC端游戏外挂数同比2022年上半年增长了32%，达到16230个。其中，射击类游戏的外挂数占比最高，占总体端游外挂数的49.67%，其次为动作类游戏外挂，占总体端游外挂数的36.07%。相比PC端游戏，移动游戏在上半年成为了外挂侵袭的“重灾区”。数据显示，2023年上半年移动端游戏外挂数高达30960个，同比巨幅增长84%。而上半年移动端游戏外挂数大幅增长的主要原因，在于全球外挂黑产规模持续扩张，黑产团伙更加分散，并且出现了更多的黑产“小团伙”。(东方财富网)

游戏投资产业达近年来最弱：全看微软收购能否成功

全球游戏产业咨询公司(DDM)8月19日发布了关于游戏产业的定期报告，报告显示第二季度游戏投资比第一季度全面下滑。数据显示，游戏投资额下降34%，来到6.76亿美元，交易数量下降14%，至127笔。区块链游戏投资受到的打击尤其严重，比第一季度区块链游戏投资管理的总额低38%。该季度DDM追踪到的并购总额为1.08亿美元，环比下降81%。并购交易数量下降76%，至31笔。IPO(首次公开募股)跌幅更大。本季度只有一家相关的IPO(波兰VR开发商VRFabric)，第二季度IPO的总市值下降了98%。DDM表示，这是自2016年以来游戏投资最疲软的上半年，但有希望扭转局面。由于Steer以49亿美元收购Scopely，第三季度肯定会出现大幅增长，但如果微软以690亿美元收购动视暴雪的交易能够完成，今年全年的业绩可能仍将创下纪录。(搜狐财经)

8月21日—8月27日共有27款游戏开测

GameRes游资网统计了2023年8月21日—2023年8月27日的最新手游开测信息，共有27款游戏开测，包括哔哩哔哩游戏《光隙解语》、网易游戏《全明星街球派对》、腾讯游戏《高能英雄》《冲呀！饼干人：王国》《战地无疆》、雷霆游戏《新庄园时代》、巨人网络《龙与世界的尽头》。(GameRes游资网)

3.2 广告营销

B站大幅减亏，广告异军突起

8月17日发布财报的B站交出了最大力度一次减亏：同比收窄51%。从2022年下半年开始，B站净亏损持续减少，2022年Q3经调整净亏损同比收窄11%，Q4同比收窄21%，2023年Q1同比收窄38%。B站二季报能大幅减亏，广告收入的在其中发挥了重要作用。二季度B站广告收入16亿元，其中效果广告收入上涨，同比增长了60%。品牌广告及花火广告收入也都实现了两位数百分比的同比增长。负责广告业务的B站COO李旻说，广告业务找到了整合流量的有效方式。陈睿也提到，B站已经探索出了通过广告和直播，把流量转化为收入的方法。B站广告收入前五的行业分别是：游戏、电商、数码产品、美妆护肤、食品饮料。其中电商和游戏广告增长最猛，电商广告收入同比增长超过140%，游戏广告收入同比增长超过40%。(经济观察报)

3.3 影视院线

淘麦VIP会员破2000万 高粘性用户增长迅速

近日，成立仅两年的“淘麦VIP”会员体系正式宣布会员数量已突破2000万，活跃会员数量相比上财年(2022年4月1日—2023年3月31日)翻番，会员规模再创新高！作为淘票票和大麦推出的行业首个“电影+演出”联合会员体系，伴随着电影和演出市场的强势复苏，“淘麦VIP”会员体系持续升级迭代，致力于为用户提供优质购票体验、超期待的内容权益和个性化服务等更好的文娱消费体验，打造良性的文娱消费生态。暑期档的市场火爆成为“淘麦VIP”会员增长的最大动因。据灯塔专业版数据显示，2023年暑期档电影市场票房达170亿元，演出总票房超过30亿元。线下娱乐市场的强势复苏，带动了文娱消费市场的快速增长。(东方财富网)

连续60天上亿！

据猫眼专业版数据，截至8月19日，中国电影大盘单日票房已连续60天突破亿元，创大盘单日票房连续破亿元天数新高。《消失的她》《孤注一掷》《封神第一部》《八角笼中》《长安三万里》位列暑期档票房前五名。此外，截至8月20日7时30分，2023年暑期档总票房(含预售)已达184.63亿元，创历史新高。此前，2019年暑期档的总票房为177.78亿元。(东方财富网)

3.4 数字媒体

7月中国非游戏厂商出海收入排行榜：字节跳动、欢聚集团、睿琪软件位列前三

智通财经APP获悉，8月15日，据data.ai消息，2023年7月中国非游戏厂商及应用出海收入排行榜出炉，榜单前十较为稳定。厂商收入榜单前三名(按排名先后顺序)分别为字节跳动、欢聚集团、睿琪软件。爱奇艺上升1位来到第7。旗下在线视频应用iQIYI不久前顺利达成全球3亿美元用户支出里程碑，并在海外东南亚市场发挥稳定。其余排名增长明显的厂商包括TP-LINK、Kuaishou以及阿里巴巴。(智通财经)

传媒蓝皮书：“Z世代”和“银发”群体将成调适传媒发展关键因素

《传媒蓝皮书：中国传媒产业发展报告(2023)》16日在北京发布。报告指出，用户代际差异越发凸显，“Z世代”和“银发”群体将成为调适传媒发展的关键因素。报告显示，2022年中国传媒产业总产值为29082.5亿元(人民币)，在经过几十年的高速增长后，中国传媒产业进入以数据为基础、以科技为驱动、产业结构不断优化的结构性调整阶段。报告说，用户代际差异越发凸显，“Z世代”和“银发”群体将成为调适传媒发展的关键因素。不同的数字媒体有不同的目标受众群体，但年轻受众作为数字原住民能更快适配数字媒体发展，并以更年轻化、数字化、互动式的“Z世代”偏好推动媒体进行自我更新与内容生产。此外，随着国内社会老龄化程度加深以及媒介使用的便捷性提升，老年人的需求将成为未来市场的主导因素之一。(东方财富网)

3.5 AI

36氪研究院：2023年中国企业级SaaS行业发展研究报告

近三年以来，激活数据要素潜能、加快数字经济建设等被国家提升为前所未有的战略高度，中国企业数字化转型加速。预计在5-10年内，国内SaaS市场将迎来高速发展的黄金时

期，具有充满想象的上升空间。以云计算为代表的基建成为国家重要战略方向，进一步推动企业数字化转型，加之企业对 SaaS 的认知和接受度提升，带动企业级 SaaS 发展。据 IDC 数据，2022 年我国企业级 SaaS 市场规模为 576 亿元，同比增速略有下滑，主要为宏观经济面临挑战的行业传导所致。虽短期增速下滑，但长期向好趋势不变。行业平均毛利率与全球相比仍有 10 个百分点以上的提升空间，未来市场规模有望持续扩大，渗透率进一步提升，逐步缩小与全球的渗透率水平差距。(36 氪)

《生成式人工智能服务管理暂行办法》正式施行

由国家互联网信息办公室等七部门联合发布的《生成式人工智能服务管理暂行办法》于 8 月 15 日正式施行，这也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。在落实规范细则同时，《办法》也进一步鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用，支持各类组织在生成式人工智能技术创新、数据资源建设、转化应用、风险防范等方面开展协作，推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设。(证券日报)

文心一言发布五个原生插件

文心一言发布五个原生插件：百度搜索、览卷文档(基于文档的交互)、E 言易图(数据洞察图表生成)、说图解画(基于图片的交互)、一镜流影(文字转视频)，并发布百度如流“超级助理”。(财联社)

OpenAI 收购游戏公司

OpenAI 公司宣布已收购数字产品初创企业 Global Illumination，并将整个团队纳入麾下，新成员们已经开始参与包括 ChatGPT 在内的核心产品开发。这是 OpenAI 自 2015 年创立以来首次公开收购，但声明未透露具体的交易金额。据悉，Global Illumination 成立于 2021 年，主营业务是利用人工智能技术创建巧妙工具、数字基建和数字体验，其最新产品是一款专为网络打造、类似“我的世界”(Minecraft)的开源沙盒多人在线角色游戏 Biomes。(钛媒体)

字节跳动推出生成式 AI 对话产品“豆包”，并对外开放测试

字节跳动基于语言方向的大模型产品有了新的进展，已开始对外测试 AI 对话产品“豆包”。用户可以通过与豆包进行对话，生成歌词、小说、文案等文本内容。每段回答除了文字外，也会由数字人豆包进行语音回答。据“豆包”官网介绍，其提供以 AI 对话为核心功能的技术服务接入了利用深度神经网络、强化学习等技术训练的大规模语言模型以及其他模型及服务，模型采用对话格式，可以根据用户输入的指令，通过自动化分析后生成参考信息。(AIGC 开放社区)

世界计算大会将至，算力产业加速发展

据近日报道，2023 世界计算大会将于 9 月 15 日至 16 日在长沙举行，这将是长沙连续举办的第 5 届世界计算大会。据悉，大会围绕“计算万物，数智共进主线，设计谱序曲、开新局、计算高地、数据基础、智能应用五个篇章，聚焦数据、算力、6G、量子科技、AI 大模型、人工智能等。近年来，受人工智能、数字经济、信创等产业发展，各行业对算力需求

大幅增长，国内算力市场规模也快速提升。据工信部数据，2018年以来，我国数据中心机架数量年复合增长率超过30%，截至2022年底，我国在用标准机架超过650万架，算力总规模达180EFLOPS，仅次于美国，存力总规模超过1000EB(1万亿GB)。(财联社)

3.6 数据要素

上海市人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案(2023-2025年)》

方案提出，到2025年，国家级数据交易所地位基本确立，数据产业规模达5000亿元，引育1000家数商企业，形成1000个高质量数据集，打造1000个品牌数据产品，选树20个国家级大数据产业示范标杆。方案重点涉及数据交易、数据产品、数据应用、数商生态、产业集群等方面内容。探索形成以上海数据交易所场内交易为纽带的数字资产评估机制，支持上海数据交易所设立数字资产板块，研究与实体经济相结合的数字资产上市发行和流通交易机制，加强上海数据交易所全球推介。(上海市人民政府)

2023中国数字经济创新发展大会开幕，国内首部“数据确权授权”标准立项

8月16日，由工业和信息化部、广东省人民政府联合主办的2023中国数字经济创新发展大会在广东省汕头市开幕。大会发布了《中国数字经济产业发展报告(2023)》《中国数字经济发展指数报告(2023)》《2023数字经济十大趋势》三份权威报告；工业和信息化部电子第五研究所联合多家单位机构启动建设“数据确权授权创新实验室”和“数据确权授权标准工作组”，并开展了启动仪式。目前，电子五所牵头编制的《数据确权授权的流程与技术规范》标准已正式立项，是国内首部以“数据确权授权”命名的标准。(中数大会)

中国互联网协会《跨境数据流通技术要求》(征求意见稿)

8月18日，中国互联网协会发布团标《跨境数据流通技术要求(征求意见稿)》，面向社会征求意见。该团标规定了数据跨境的模式、相关方、基本原则、基本流程，以及跨境过程中相关方的行为准则与信息安全保障措施，适用于开展数据跨境活动的相关机构参考使用，并为数据跨境活动的相关机构信息安全控制措施的部署提供指导。(中国互联网协会)

《2023公共数据金融应用白皮书》正式发布

8月16日，中国人民银行成都分行营业管理部与四川省金融科技学会联合发布了《2023公共数据金融应用白皮书》，这是国内首部聚焦公共数据面向金融领域开放和应用的白皮书。明确提出推动具有高权威性、高准确性、高价值性和高应用性特征的公共数据向数字化能力最强、数据需求最旺盛、边际效益最大的金融场景开放及应用。为该领域的理论研究者、政策制定者以及市场实践者提供了有益启示。(四川省金融科技学会)

2023中国算力大会在银川举行

8月18日至19日，由工业和信息化部、宁夏回族自治区人民政府共同主办的2023中国算力大会在宁夏银川举行。本届大会以“算领新产业潮流 力赋高质量发展”为主题，打造“主题论坛、成果展示、产业推介、先锋引领”四大核心内容，全面展示算力产业发展最

新成果，为产业各方搭建交流合作平台。相关部门和地方政府有关负责同志，各地有关行业主管部门负责同志，有关院士专家、企业及行业协会负责人等各方代表参加会议。(工信微报)

4 公司公告

表 9： 上周重要公司公告(2023.8.14-2023.8.20)

公司名称	日期	公告内容
吉比特	2023/8/14	股份增减持：本次减持计划实施前，公司董事、副总经理高岩持有公司无限售条件流通股 169,325 股，占公司截至 2023 年 4 月 14 日总股本的 0.2350%。截至本公告披露日，集中竞价交易减持时间过半，公司董事、副总经理高岩共减持公司股份 18,000 股，占公司截至 2023 年 8 月 14 日总股本的 0.0250%。本次减持计划尚未实施完毕。
吉比特	2023/8/14	股份增减持：本次减持计划实施前，公司控股股东卢竑岩持有公司无限售条件流通股 21,629,475 股，占公司截至 2023 年 4 月 14 日总股本的 30.0251%。截至本公告披露日，减持计划时间过半，公司控股股东卢竑岩通过集中竞价交易方式共减持公司股份 216,860 股，占公司截至 2023 年 8 月 14 日股本的 0.3010%。本次减持计划尚未实施完毕。
三人行	2023/8/15	半年报告：报告期内，公司实现营业收入 219,332.84 万元，同比增长 7.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润实现 214,36.33 万元，同比增长 32.97%，实现了盈利能力的持续快速增长。
贵广网络	2023/8/15	收购兼并、权益变动：公司控股股东贵广投资与贵州省多彩贵州文化创意产业博览会有限公司签署《股份转让合同》，贵广投资将所持 50,050,050 股公司无限售流通股，协议转让至文产博览，转让价格 9.99 元/股。本次权益变动前，文产博览未持有公司股份。本次权益变动后，文产博览持股数量为 50,050,050 股，持股比例为 4.14%。本次权益变动后，控股股东贵广投资持股比例由 36.71%减少至 32.56%。本次权益变动不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
恺英网络	2023/8/15	收购兼并、公司资料变更：公司于 2023 年 5 月 25 日通过《关于公司拟收购控股子公司少数股权的议案》，同意公司使用自有资金购买金丹良先生、陈忠良先生持有的公司控股子公司浙江盛和 29%股权。根据协议履行情况并经相关部门审核，浙江盛和已于今日办理完成股东变更等相关工商变更登记手续，并取得了嵊州市市场监督管理局换发的《营业执照》。
吉比特	2023/8/16	半年报告：报告期内公司实现营业收入 2,348,924,659.16 元，同比-6.44%；归属于上市公司股东的净利润 675,971,006.54 元，同比-1.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 645,696,206.55 元，同比-3.29%；每股收益 9.40 元/股，同比-1.88%。
果麦文化	2023/8/16	半年报告：公司 2023 年上半年实现营业收入 23,677.15 万元，较 2022 年上半年增长 8.89%；实现归母净利润 2,938.54 万元，较 2022 年上半年增长 79.68%；扣非归母净利润为 2,809.49 万元，较 2022 年上半年增长 485 万元，增幅 20.88%。
旗天科技	2023/8/16	股份增减持：公司 2023 年 4 月 19 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东博时资本-康耐特 2 号专项资产管理计划在该减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过 6,589,936 股(不超过公司总股本的 1%)。近日，公司收到股东资管计划管理人出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》，截至目前，资管计划减持公司股份计划期限已届满，未减持公司股份。
龙韵股份	2023/8/17	股份增减持：在本次减持计划实施前，股东许龙持有公司无限售条件流通股 1,442,000 股，占公司股份总数的 1.54%，一致行动人段智瑞持有公司无限售条件流通股 3,901,300 股，占公司股份总数的 4.18%。截至本公告披露日，本次减持计划时间过半，股东许龙未减持公司股份；一致行动人段智瑞通过竞价交易方式减持了公司股份 6,000 股，占公司总股本的 0.006%。减持后，股东许龙及一致行动人段智瑞合计持有公司股份 5,337,300 股，占公司总股本的 5.72%。本次减持计划尚未实施完毕。
易点天下	2023/8/17	股本变动：本次解除限售的股份为公司部分首次公开发行前已发行股份；本次解除限售股东户数共计 86 户，

公司名称	日期	公告内容
		解除限售股份的数量为 240,847,155 股，占公司总股本的 51.0393%，限售期为自公司首次公开发行并上市之日起 12 个月；本次解除限售的股份上市流通日期为 2023 年 8 月 21 日(星期一)。
横店影视	2023/8/18	半年报告：报告期内实现营业收入 1,171,700,776.86 元，较上年同期增长 40.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 112,860,337.19 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 74,046,685.23 元，扭亏为盈。
引力传媒	2023/8/18	半年报告：报告期内，公司实现营业收入 22.84 亿元，同比增长 15.68%；归属于上市公司股东的净利润为 3,202.72 万元，同比增长 42.59%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,588.23 万元，同比增加 83.03%。
浙数文化	2023/8/18	半年报告：报告期内，公司营业收入 168,902 万元，较上年同期减少 74,160 万元，下降 31%；实现合并净利润 66,114 万元，较上年同期增加 38,912 万元，增长 143%；归属于上市公司股东的净利润 63,239 万元，较上年同期增加 39,800 万元，增长 170%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 49,355 万元，较上年同期增加 16,057 万元，增长 48%；基本每股收益 0.50 元，较上年同期增加 0.32 元，增长 178%。
芒果超媒	2023/8/18	半年报告：报告期内，公司实现营业总收入 668,938.05 万元，同比下降 0.37%，归属于上市公司股东的净利润 125,073.34 万元，同比增长 5.04%，其中，第二季度单季度实现营业收入 363,289.19 万元，环比增长 18.86%，同比增长 1.18%，第二季度单季度归属于上市公司股东的净利润 70,575.06 万元，环比增长 29.50%，同比增长 3.29%。上半年经营性净现金流达 103,339.75 万元，现金流情况良好。
友车科技	2023/8/18	半年报告：报告期内，公司实现营业收入 35,762.79 万元，较上年同期增长 10.83%；其中，软件开发与服务实现收入 26,662.30 万元，较上年同期增长 14.07%，占公司营业收入的比例为 74.55%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为 7,863.77 万元，较上年同期增长 1.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5,845.65 万元，较上年同期下降 21.95%。
视觉中国	2023/8/18	半年报告：报告期，公司合并层面营业收入 37,080.65 万元，较 2022 年 H1 同比增长 5.75%，归属母公司股东净利润 9,087.17 万元，较 2022 年 H1 同比 65.72%。第二季度公司营业收入同比增长 22.09%，归属母公司股东净利润同比增长 40.63%，扣除非经常性损益后归属母公司股东净利润同比增长 46.08%。报告期内，公司版权保护收入占比 1.26%。
天娱数科	2023/8/18	半年报告：2023 年上半年公司营业收入 100,185.83 万元，同比增涨 17.66%。2023 年上半年归母净利润 1,250.62 万元，同比增涨 177.82%。
华策影视	2023/8/18	半年报告：报告期内公司实现营业收入 1,136,657,004.98 元，同比-4.22%；归属于上市公司股东的净利润 240,474,262.81 元，同比+0.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 192,909,447.50 元，同比-4.84%；每股收益 0.13 元/股，同比持平。
欢瑞世纪	2023/8/18	股份增减持：近日，公司收到睿嘉东阳(由公司实际控制人赵积程先生控制)出具的《关于增持公司股份进展的通知》，睿嘉东阳于 2023 年 8 月 17 日，通过证券交易所的集中交易增持公司股份 16,666,100 股，占公司总股份的 1.70%。
每日互动	2023/8/19	半年报告：报告期内公司实现营业收入 211,851,551.17 元，同比-25.04%；归属于上市公司股东的净利润 7,943,464.61 元，同比-71.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,452,090.39 元，同比-71.08%；每股收益 0.02 元/股，同比-71.43%。

资料来源：公司公告、浙商证券研究所

5 风险提示

数据要素相关政策落地速度不及预期；AI 技术发展不及预期；AI 应用效果不及预期；产品表现不及预期；行业竞争加剧风险；政策监管风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>