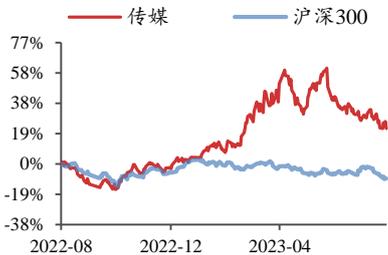


传媒

2023年08月27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

《调整中更坚定布局游戏，基于长期视角布局电影—行业周报》-2023.8.20

《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

积极布局游戏、电影板块及港股细分互联网龙头

——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

● 中报披露接近尾声，继续基于“业绩趋势、AI赋能、XR催化”布局游戏

近期游戏板块的波动调整或由于市场对于2023Q2业绩预期较高，随着半年报披露接近尾声，我们认为更应聚焦驱动游戏板块业绩的中长期因素：（1）从业绩趋势来看，2022年下半年以来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，驱动游戏板块业绩增速继续回升；（2）OpenAI收购Global Illumination（正研发一款类似《我的世界》的开放世界游戏）及斯坦福开源AI小镇再次验证游戏是大模型及AIGC重要的应用场景，AI带来的内容、玩法丰富性或打开游戏增量变现空间；（3）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，2024年初将发售的苹果Vision Pro或显著拉动XR（VR/AR/MR）第三方内容需求，给相关开发者带来增量收入。我们再次建议加码配置游戏板块，重点推荐盛天网络、神州泰岳、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、宝通科技、恺英网络、掌趣科技、顺网科技、三七互娱等。

● 短看国庆档，长看优质内容供给及渠道盈利能力持续改善，继续布局电影

2023年国庆档目前已有《前任4：英年早婚》《坚如磐石》《志愿军：雄兵出击》等8部影片定档，题材类型较过几年国庆档更丰富，暑期档带来的人们观影意愿回升或延续至国庆档，我们判断国庆档票房超预期概率较大。基于更长视角来看，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；而头部影院院线公司市占率的提升叠加已度过资本开支快速增长期，盈利能力有望持续提升，驱动利润持续释放。基于国庆档和长期视角，我们继续建议配置电影板块，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。

● 降本增效持续体现，盈利能力或不断提升，积极布局港股细分互联网龙头

基于港股互联网公司2023年中报，我们判断降本增效或驱动细分互联网龙头盈利能力持续提升。具体来看：（1）阅读赛道，龙头阅文集团2023H1归母净利润同比增长65%，净利率同比提升5.9pct，且推出作家助手妙笔版，大语言模型和AIGC技术或持续为IP内容生产降本提效；（2）音乐赛道，云音乐2023H1同比成功扭亏，毛利率和归母净利率分别同比提升12.1pct和13.9pct，主要系版权成本结构优化、收入分成比例改善及费用率管控所致，AIGC技术或助力降低音乐内容生产成本；（3）直播电商赛道，快手2023Q2首次实现集团层面季度盈利，毛利率同比提升5.2pct，主要系公司运营效率提升及规模经济效益增加，体现出公司聚焦核心市场、优化组织架构、提升管理水平的效果，后续规模经济效应或继续驱动盈利能力提升；东方甄选2023财年净营业收入同比增长651%，持续经营业务净利润达9.71亿元，业绩持续释放，并不断拓展自营商品和增量渠道，8月29日将开启首次淘宝直播，继续拓宽成长边界。港股互联网板块重点推荐阅文集团、云音乐、快手-W、东方甄选、汇量科技。

● 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：《全明星街球派对》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《孤注一掷》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：鼓励数字经济发展；《战地无疆》上线	8
2.1、互联网：鼓励数字经济发展，推动人工智能合作	8
2.2、游戏：《战地无疆》8月24日上线	9
2.3、影视：腾讯视频上线“板凳单元”	9
2.4、教育：传智教育与阿里云深度合作	9
2.5、元宇宙/AIGC：vision pro 配备 1TB 闪存，昆仑万维发布新产品	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 34 周表现强于深证成指、沪深 300、创业板指、上证综指	11
5、风险提示	13

图表目录

图 1：iOS 游戏免费榜排名——《全明星街球派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，游戏板块周跌幅最大（8月21日-8月25日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，出版板块均获得最高超额收益（8月21日-8月25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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	4
表 2：近期上市公司新上线游戏（截止时间：2023.08.26 22:00）	5
表 3：TapTap 新游安卓预约榜排名——《代号：无限大》获新游本周预约榜第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	6
表 5：院线电影数据——《孤注一掷》获得周票房第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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：2023.08.26 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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	7
表 9：台播剧数据——《潜行者》获播放量市占率第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	7
表 10：台播综艺数据——《中国好声音 2023》获播放量市占率第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）	8
表 11：部分公司披露 2023 年半年报业绩	10
表 12：汤姆猫、光线传媒、奥飞娱乐等公司股东解除质押股份	11
表 13：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——上海钢联周涨幅第一，ST 三盛周跌幅第一（8月21日-8月25日）（以 2023 年 8 月 25 日收盘价为基准）	11
表 14：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——虎牙直播周涨幅最大，云集周跌幅最大（8月21日-8月25日）（以 2023 年 8 月 25 日收盘价为基准）	12
表 15：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——中国东方教育周涨幅最大，知乎-W 周跌幅最大（8月21日-8月25日）（以 2023 年 8 月 25 日收盘价为基准）	12
表 16：受益标的包括游戏、影视、互联网等板块	12

1、行业数据综述：《全明星街球派对》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《孤注一掷》获得周票房冠军

2023年8月20日至2023年8月26日22:00，根据七麦数据，《全明星街球派对》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8月20日至2023年8月26日22:00，《代号：无限大》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——《全明星街球派对》为内地 iOS 免费榜第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 全明星街球派对	 曙光英雄	 蛋仔派对	 三国吧兄弟	 王者荣耀	 和平精英	 金铲铲之战	 开心消消乐®	 地铁跑酷	 球球大作战
中国香港	 天命奇御	 The Walking Dead	 幻想名将传	 天命三國志	 梦幻城	 史萊姆啟示錄	 王的抉擇	 暂无数据	 Idle Seas	 航海
中国台湾	 天命三國志	 浮石物語	 航海	 天命奇御	 暂无数据	 啾啾三國	 Valor Legends	 這個三國汪汪叫	 地城邂逅 戰鬥編年史	 小妖問道
美国	 MONOPOLY GO	 My Perfect Hotel	 Hunting Sniper	 Roblox	 Royal Match	 Subway Surfers	 Block Blast Adv...	 Twisted Tangle	 Call of Duty®	 Whiteout Survival
日本	 サンローラン騎...	 ダンまち バト...	 間違った探しの懸賞	 Pokémon Sleep	 にじあつめ	 ロイヤルマッチ	 ザ・パーフェク...	 ONE PIECE バ...	 Sky 星を紡ぐ子...	 橋かけ達人を目...
韩国	 미르2	 픽셀 히어로	 삼국지 러쉬 Ori...	 소녀 에블루신	 브릭시티	 버블론 슈팅 게임	 던만추 배틀 크...	 과일 링크 재거	 Puzzle Card Qu...	 Fruit Crush
印度	 BATTLEGROU...	 Ludo King	 IQ Boost	 Subway Surfers	 Zupee	 Candy Crush S...	 Angry Birds 2	 Royal Match	 Family Farm Ad...	 Evony
俄罗斯	 BLACK RUSSIA	 Idle Bank Tycoon	 Royal Match	 Cut the Rope	 Car Parking	 Subway Surfers	 Дурак онлайн	 Grand Mobile	 Roblox	 Magic Tiles 3

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 (2023.08.20-2023.08.26) (截止时间: 2023.08.26 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	英雄联盟手游	冒险岛	蛋仔派对	金铲铲之战	三国志-战略版	巅峰极速	晶核
中国香港	Pokémon GO	暂无数据	铃兰之剑	糖果传奇	绯染天空 Heave...	寒霜启示录	Coin Master	崩坏	原神	七號堡垒
中国台湾	Pokémon GO	暂无数据	星城Online	天堂W	麻将明星3缺1	Garena 傳說對決	寒霜启示录	铃兰之剑	金好運娛樂城	糖果传奇
美国	MONOPOLY GO	Pokémon GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Gardenscapes	Coin Master	Homescapes	Call of Duty®	Evony
日本	ウマ娘 プリティ...	Pokémon GO	ONE PIECE バ...	ドラゴンクエスト...	Fate	モンスタースト...	プロ野球スピリ...	ONE PIECE ト...	ヘブンバーズ...	ドラゴンボール...
韩国	FIFA 모바일	WOS	Pokémon GO	픽셀 히어로	FIFA ONLINE 4 ...	리니지M	나이트 크로우	신의 탑	오딘	로얄 매치
印度	BATTLEGROU...	Coin Master	Candy Crush S...	Royal Match	Gardenscapes	Call of Duty®	FIFA Football	Evony	Wolf Game	Clash of Clans
俄罗斯	Royal Match	PUBG MOBILE	Gardenscapes	Хроники Хаоса	Homescapes	Roblox	Tanks Blitz	Fishdom	Viking Rise	Rise of Kingdoms

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 (2023.08.20-2023.08.26) (截止时间: 2023.08.26 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 (-) -4 (↑1)
	冒险岛: 枫之传说	3 (↑1) -6 (-)
	英雄联盟手游	4 (↑2) -8 (↑2)
	金铲铲之战	7 (↓3) -14 (↓4)
	火影忍者	9 (↑19) -40 (↓5)
	QQ飞车	13 (↓1) -28 (↓1)
	穿越火线: 枪战王者	14 (↓4) -21 (↓3)
	欢乐斗地主	29 (↑3) -35 (↑3)
	QQ炫舞	30 (↓18) -64 (↓14)
	使命召唤	30 (↓3) -52 (↓7)
	暗区突围	40 (↓13) -57 (↓10)
	重返帝国	50 (↓12) -110 (↓16)
	魂斗罗: 归来	58 (↓17) -77 (↑23)
	天涯明月刀	63 (↓11) -114 (↓53)
	乱世王者	76 (↓24) -114 (↓32)
	部落冲突: 皇室战争	96 (↓24) -107 (↓4)
妄想山海	109 (↑17) -174 (↓6)	
圣斗士星矢	150 (↓39) -194 (↓49)	
合金弹头: 觉醒	-	
鸿图之下	-	
网易	逆水寒	2 (↓1) -2 (↑1)
	蛋仔派对	5 (↑3) -12 (↓1)
	巅峰极速	7 (↑11) -30 (↓1)

	率土之滨	8 (↑16) -24 (↑6)
	梦幻西游	9 (↓3) -15 (↓2)
	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)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	47 (↑24) -105 (↓30)
	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)
吉比特	一念逍遥	37 (↓20) -78 (↓6)
	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)
完美世界	天龙八部2	20 (↑57) -157 (↓9)
	梦幻新诛仙	42 (↑11) -83 (↓6)
	诛仙	80 (↑20) -129 (↓2)
巨人网络	原始征途	34 (↓9) -46 (↓5)
	球球大作战	72 (↓22) -100 (↑11)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	8 (↑11) -43 (↑11)
	碧蓝航线	41 (-) -196 (-)
	斯露德	104 (-) -115 (-)
心动公司	香肠派对	112 (↓37) -157 (↓31)
	不休的乌拉拉	-
	无间梦境 - 纸嫁衣	-
	火炬之光:无限	-
	仙境传说 RO: 守护永恒的爱	-
姚记科技	指尖捕鱼	118 (↑9) -99 (↓9)
	捕鱼炸翻天	93 (↓2) -110 (↓6)
世纪华通	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)
创梦天地	梦幻花园	37 (↑6) -51 (↑1)
	梦幻家园	84 (↓8) -105 (↓8)
友谊时光	浮生为卿歌	103 (↓16) -123 (↓17)
恺英网络	全民江湖	103 (↓16) -184 (↓25)
	蓝月传奇	
星辉网络	战地无疆	27-51

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(2023.08.20-2023.08.26)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: 2023.08.26 22: 00)

上线时间	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
2023/8/30	闪耀! 优俊少女	二次元、模拟、养成	哔哩哔哩游戏	741,628	8.7

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——《代号：无限大》获新游本周预约榜第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap评分
1	代号：无限大	开放世界、二次元	网易	163,230	8.6
2	三角洲行动	动作、吃鸡	腾讯天美	98,147	8.6
3	闪耀！优俊少女	二次元、模拟、养成	哔哩哔哩游戏	741,628	8.7
4	斗罗大陆：史莱克学院	MMORPG、角色扮演	史莱克学院	79,198	8.4
5	绝区零	动作、APRG	米哈游	3,550,816	9.1
6	西游：笔绘西行	西游、卡牌	莫比星球计划	440,084	9.1
7	胡桃日记	休闲	那朵花	27,686	9.5
8	代号D	角色扮演、格斗	小拳拳工作室	68,954	9.3
9	高能英雄	吃鸡、射击、竞技	腾讯	417,391	7.9
10	依露希尔：星晓	二次元、养成	B站游戏	126,762	8.0

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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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	3,550,816	8.9
2	代号：无限大	开放世界、二次元	网易	163,020	8.6
3	三角洲行动	动作、吃鸡	腾讯天美	98,147	8.6
4	未来之役	射击、动作	KRAFTON, Inc.	4,571,779	8.6
5	绝区零	动作、APRG	米哈游	3,550,816	9.1
6	永劫无间手游	动作、吃鸡	24 Entertainment	2,952,152	8.3
7	元气骑士前传	动作、像素	凉屋游戏	2,952,152	8.8
8	心动小镇	多人联机、建造、RPG	心动	1,782,918	9.1
9	方舟：生存进化	生存、恐龙	蜗牛游戏	2,808,482	7.6
10	全面憨憨战争模拟器	策略、战争、模拟	心动	556,809	9.4

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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 22:00）

排序	影片名	票房(亿)	人次(万)	平均票价(元)
1	孤注一掷	5.69	1381.9	41.2
2	学爸	2.23	548.3	40.7
3	封神第一部	1.55	356.7	43.5
4	念念相忘	0.63	153	41
5	我经过风暴	0.57	140.4	40.5
6	巨齿鲨2：深渊	0.41	97	42.3
7	最后的真相	0.27	69.5	39.4
8	长安三万里	0.25	60.6	41
9	燃冬	0.21	48.5	43.3
10	暗杀风暴	0.20	46.8	42.1

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，《前任 4：英年早婚》期待值最高（截止时间：2023.08.26 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数（万）
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	33.4
2023/9/9	第八个嫌疑人	剧情、犯罪	李子俊	大鹏、张颂文	20.2
2023/9/28	前任 4：英年早婚	爱情、喜剧	田羽生	韩庚、郑恺、于文文	110.4

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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频、极光TV
2	莲花楼	↓1	88.4	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
3	七时吉祥	↑1	80.1	爱奇艺、恒星引力	爱奇艺
4	鹤刀门传奇	-	-	企鹅影视、本山传媒	腾讯视频
5	玉骨遥	-	72.6	腾讯视频	腾讯视频、极光TV
6	白日梦我	↑1	65.1	芒果传媒、江苏稻草熊影业有限公司	芒果TV
7	安乐传	↓3	73.8	上海影视传媒股份有限公司	优酷
8	25小时恋爱	↑1	62.4	企鹅影视、洞察娱乐	腾讯视频、极光TV
9	不完美受害人	↓3	60.5	爱奇艺、浩瀚娱乐	爱奇艺
10	欢颜	↓1	57.4	企鹅影视、新自序影视	腾讯视频、极光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（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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	腾讯视频	腾讯视频
2	心动的信号第六季	-	77.7	腾讯视频	腾讯视频
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	腾讯视频	腾讯视频
7	战至巅峰第二季	-	69.0	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
8	童话	-	66.6	腾讯视频、蓝天下	腾讯视频、优酷
9	朋友请吃饭	↓1	62.3	腾讯视频	腾讯视频
10	五十公里桃花坞第三季	↓2	72.0	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—《潜行者》获播放量市占率第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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

排名	电视剧	频道	市占率 (%)
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》获播放量市占率第一（2023.08.20-2023.08.26）（截止时间：2023.08.26 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：鼓励数字经济发展；《战地无疆》上线

2.1、互联网：鼓励数字经济发展，推动人工智能合作

(1) 习近平总书记：金砖国家要充分发挥研究组作用，进一步拓展人工智能合作（2023.08.23）

当地时间 2023 年 8 月 23 日上午，金砖国家领导人第十五次会晤在约翰内斯堡杉藤会议中心举行。习近平总书记表示，我们要拓展政治安全合作，维护和平安宁。各国人民都期盼良好的安全环境。国际安全不可分割，牺牲别国利益、谋求自身绝对安全，最终会伤及自身。金砖国家要坚持和平发展的大方向，在涉及彼此核心利益问题上相互支持，就重大国际和地区问题加强协调，积极斡旋热点问题，推动政治解决，给热点问题降温去火。要进一步拓展人工智能合作，加强信息交流和技术合作，共同做好风险防范，推动建立普遍参与的国际机制，形成具有广泛共识的治理框架和标准规范，不断提升人工智能技术的安全性、可靠性、可控性、公平性。

（资料来源：外交部，https://www.fmprc.gov.cn/zyxw/202308/t20230824_11131013.shtml）

(2) 李强总理：大力发展数字经济核心产业 加快推动产业数字化转型（2023.08.21）

8 月 21 日下午，国务院以“加快发展数字经济，促进数字技术与实体经济深度融合”为主题，进行第三次专题学习。国务院总理李强主持专题学习。中国工程院院士陈纯作了讲解。国务院副总理丁薛祥、张国清、刘国中作交流发言。

李强总理在听取讲座和交流发言后指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视发展数字经济，习近平总书记作出一系列重要论述，为我国数

字经济发展指明了方向，引领数字经济发展取得显著成就。要深入学习贯彻习近平总书记关于发展数字经济的重要论述，把握新一轮科技革命和产业变革新机遇，协同推进数字产业化和产业数字化，促进数字技术和实体经济深度融合，不断做强做优做大数字经济，更好助力经济总体回升向好、赋能高质量发展。（资料来源：央视网，<https://wap.eastmoney.com/a/202308212819149325.html?appfenxiang=1>）

(3) 8月29日，东方甄选淘宝直播首秀（2023.08.24）

8月29日，东方甄选将首次来淘宝平台直播，直播当天将有超过300款甄选好物在东方甄选直播间直播，品类覆盖农产品、美食，家庭所需的生活用品、大家电等。（资料来源：东方甄选官方号，<https://mp.weixin.qq.com/s/7i1Ly5PBb1wT9aVfsrwicA>）

2.2、游戏：《战地无疆》8月24日上线

(1) 星辉游戏自研三国策略手游《战地无疆》全平台上线（2023.08.24）

8月24日，由星辉游戏自主研发、腾讯代理的真三国大世界即时策略手游《战地无疆》全平台上线！历经多轮测试与口碑发酵，《战地无疆》TapTap期待分高达9.2分（满分10分）。（资料来源：星辉娱乐，<https://mp.weixin.qq.com/s/dBburxpr49JM7jLOegLOjQ>）

2.3、影视：腾讯视频上线“板凳单元”

(1) 腾讯视频上线“板凳单元”，打造“午间专供”喜剧剧集排播带（2023.08.21）

腾讯视频推出喜剧剧集排播带——板凳单元。板凳单元是腾讯视频联合国内优质的喜剧创作力量所进行的一次剧集制播创新，通过创新的喜剧排播带与多元的喜剧题材储备，力求为观众带去向上情绪，不断传递积极乐观的人生态度与情绪价值。（资料来源：腾讯视频 Post，<https://mp.weixin.qq.com/s/ZdciC0VOHVS1H-oEEAsL0A>）

2.4、教育：传智教育与阿里云深度合作

(1) 传智教育与阿里云达成深度合作，共同培养高新数字化人才（2023.08.23）

近日，传智教育与阿里云宣布双方达成深度合作关系，传智教育成为阿里云的重点合作伙伴，双方将在云计算、大数据、人工智能方向的在线学习内容开发运营和线下活动项目、品牌合作等方向进行合作，共同培养高新数字化人才。（资料来源：传智教育，https://mp.weixin.qq.com/s/8_1NWeBS8LZZHzOV0jBLtw）

2.5、元宇宙/AIGC：vision pro 配备 1TB 闪存，昆仑万维发布新产品

(1) 用大模型重塑搜索 昆仑万维发布国内第一款 AI 搜索产品（2023.08.23）

昆仑万维正式推出国内第一款融入大语言模型的搜索引擎——天工 AI 搜索，并开启内测申请（内测地址：search.tiangong.cn）。公司认为传统搜索已到了奇点时刻，陈旧的体验需要被颠覆、被改变。而天工 AI 搜索作为国内第一款应用级的落地产品，也将助推传统搜索跨越式迈入 AI 时代。（资料来源：昆仑万维，https://mp.weixin.qq.com/s/VbX4OFUGP_qS187HK1iLsg）

(2) 苹果 Vision Pro 配备超大 1TB 闪存 或只是未来 XR 头显的起步量 (2023.08.25)

外媒报道称，开发人员在使用苹果 XR 头显 Vision Pro 的过程中发现它的闪存容量高达 1TB，由此引发关注，目前 Meta 的高端头显 Quest Pro 最大闪存为 256GB，目前市面上在售的 XR 头显闪存容量最大的是 512GB 的 PICO 4 Pro，换句话说 Vision Pro（预计将于 2024 年开售）成为了迄今为止闪存容量最大的 XR 头显。（资料来源：VRAR 星球，<https://mp.weixin.qq.com/s/quBiZV6bEZodiOifXDxrhA>）

3、公告总结：部分公司发布半年报、合作协议等公告

(1) 蓝色光标：2023 年限制性股票激励计划（草案）(2023.08.22)

公司发布股权激励计划，拟授予限制性股票数量 8,000 万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额的 3.22%。激励计划拟授予的激励对象不超过 244 人，包括公司董事、高级管理人员，以及公司（含子公司）其他核心骨干员工，授予价格为 4.33 元/股。激励计划授予的限制性股票归属对应的考核年度为 2023 年-2024 年两个会计年度，第一个归属期以 2022 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 19.95%，第二个归属期以 2022 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 30.85%。

(2) 福石控股：重大诉讼进展 (2023.08.23)

公司三级全资子公司上海迪思市场策划咨询有限公司因与江铃福特汽车科技（上海）有限公司服务合同纠纷，近期向上海市浦东新区人民法院提出五项诉讼、向上海国际经济贸易仲裁委员会提起一项仲裁，本次案件涉及金额：3852.30 万元。

(3) 中文传媒：公司董事长辞职 (2023.08.24)

2023 年 8 月 23 日，公司董事长吴信根先生因达到法定退休年龄，向公司董事会申请辞去董事长、董事及董事会相关专门委员会委员等职务。

(4) 省广集团：投资改造深圳华强北项目 (2023.08.24)

公司全资孙公司深圳创元资产管理有限公司将向广东省东方进出口有限公司租赁的位于深圳市福田区上步工业区鹏基上步工业厂房 104 栋物业改造建设为文化创意产业园，项目投资约 5,000 万元，资金主要来源于自有资金，建设期暂定从 2023 年 9 月-2024 年 8 月。

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

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(%)
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
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：汤姆猫、光线传媒、奥飞娱乐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(%)
汤姆猫	王健	453	1.56	28600	8.13
光线传媒	光线控股	7100	6.47	27855	9.50
奥飞娱乐	蔡东青	2686	5.32	1160	0.78

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34周表现强于深证成指、沪深300、创业板指、上证综指

A股传媒板块2023年第34周(8月21日-8月25日)下跌0.38%，与深证成指(-3.14%)、创业板指(-3.71%)、沪深300(-1.98%)、上证综指(-2.17%)相比表现较强。在我们追踪的A股八大子板块中，出版板块表现最好(+6.50%)，游戏板块表现最差(-3.38%)。相对传媒指数/沪深300而言，出版板块均获得最高超额收益，分别为+6.88%/+8.48%。

A股传媒互联网相关个股中，上海钢联周涨幅最大(+20.17%)，ST三盛周跌幅最大(-12.70%)；美股传媒互联网相关个股中，虎牙直播周涨幅最大(+10.31%)，云集周跌幅最大(-36.35%)；港股传媒互联网相关个股中，中国东方教育周涨幅最大(+30.86%)，知乎-W周跌幅最大(-14.36%)。

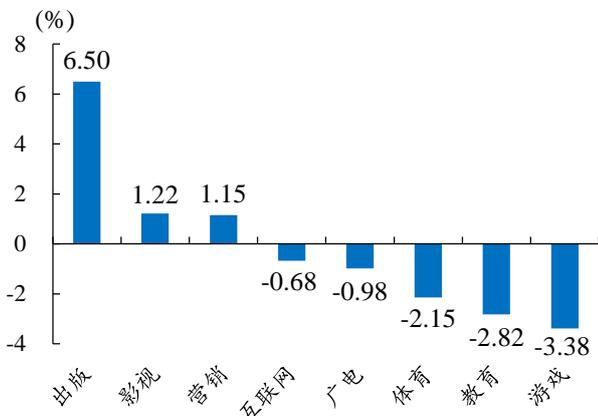
表13：A股传媒个股行情(取涨幅前十位和后十位)——上海钢联周涨幅第一，ST三盛周跌幅第一(8月21日-8月25日)(以2023年8月25日收盘价为基准)

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(%)
300226.SZ	上海钢联	34.38	20.17	300282.SZ	ST三盛	2.75	(12.70)
300295.SZ	三六五网	15.50	19.51	300343.SZ	联创股份	7.24	(9.50)
601858.SH	中国科传	31.59	19.30	603613.SH	国联股份	30.99	(8.99)
603999.SH	读者传媒	6.78	14.92	300418.SZ	昆仑万维	32.62	(8.45)
300766.SZ	每日互动	16.50	14.35	300494.SZ	盛天网络	14.10	(8.20)
601949.SH	中国出版	10.80	11.80	300071.SZ	华谊嘉信	3.54	(7.57)
300528.SZ	幸福蓝海	13.58	11.49	002699.SZ	ST美盛	1.56	(7.14)
603888.SH	新华网	31.71	10.72	002261.SZ	拓维信息	14.18	(6.59)
601098.SH	中南传媒	11.93	8.75	600996.SH	贵广网络	10.76	(6.27)

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 (%)
603103.SH	横店影视	18.27	8.43	300052.SZ	中青宝	16.23	(6.18)

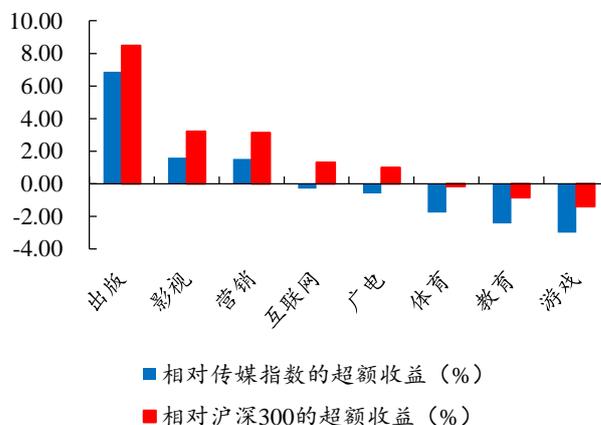
数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 游戏板块周跌幅最大 (8月21日-8月25日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深300, 出版板块均获得最高超额收益 (8月21日-8月25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) — 虎牙直播周涨幅最大, 云集周跌幅最大 (8月21日-8月25日) (以2023年8月25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 (%)
虎牙直播	HUYA.N	2.46	10.31	云集	YJ.O	0.66	(36.35)
新氧	SY.O	1.33	9.92	美联国际教育	METX.O	2.31	(32.06)
孩之宝	HAS.O	69.68	9.28	优点互动	IDEX.O	4.30	(28.49)
趣店	QD.N	2.44	8.44	博实乐	BEDU.N	0.88	(12.87)
新东方	EDU.N	54.83	8.36	爱奇艺	IQ.O	4.63	(11.64)
百度	BIDU.O	133.83	6.93	36氪	KRKR.O	0.83	(7.78)
唯品会	VIPS.N	15.72	5.29	寺库	SECO.O	0.49	(7.42)
有道	DAO.N	3.70	5.11	汽车之家	ATHM.N	29.00	(5.23)
高途集团	GOTU.N	3.12	5.05	陌陌	MOMO.O	9.00	(4.96)
携程网	TCOM.O	39.15	4.09	达内科技	TEDU.O	2.28	(4.20)

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) — 中国东方教育周涨幅最大, 知乎-W周跌幅最大 (8月21日-8月25日) (以2023年8月25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 (%)
中国东方教育	0667.HK	3.52	30.86	知乎-W	2390.HK	15.50	(14.36)
东方甄选	1797.HK	43.15	19.20	禅游科技	2660.HK	2.85	(10.66)
猫眼娱乐	1896.HK	10.60	16.48	中手游	0302.HK	1.44	(10.56)
阿里影业	1060.HK	0.53	9.28	数字王国	0547.HK	0.20	(9.68)
中教控股	0839.HK	6.91	7.47	百奥家庭互动	2100.HK	0.30	(6.25)
美图公司	1357.HK	2.47	7.39	电视广播	0511.HK	3.79	(5.49)
金山软件	3888.HK	31.20	5.41	微盟集团	2013.HK	3.90	(4.65)
新华文轩	0811.HK	5.96	4.01	IGG	0799.HK	3.38	(4.52)
睿见教育	6068.HK	0.16	3.90	凤凰卫视	2008.HK	0.24	(3.69)
小米集团-W	1810.HK	12.10	3.07	创梦天地	1119.HK	2.94	(3.61)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表16: 受益标的包括游戏、影视、互联网等板块

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
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
			原始货币 元	原始货币 亿元							元/股

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
300494.SZ	盛天网络	买入	14.10	69	0.82	1.13	1.45	17	12	10	5.7
300002.SZ	神州泰岳	买入	9.26	182	0.28	0.38	0.48	33	24	19	2.5
002605.SZ	姚记科技	买入	29.47	121	0.86	1.82	2.19	34	16	13	6.7
603444.SH	吉比特	买入	398.00	287	20.33	22.08	26.4	20	18	15	55.4
0700.HK	腾讯控股	买入	320.00	30,580	19.76	16.3	19.1	16	20	17	75.4
9999.HK	网易-S	买入	153.50	4,948	6.23	8.4	9.4	25	18	16	32.5
2400.HK	心动公司	买入	16.10	77	(1.17)	0.54	0.74	(14)	30	22	3.9
1119.HK	创梦天地	买入	2.94	46	(1.80)	0.20	0.30	(2)	15	10	1.1
002624.SZ	完美世界	买入	13.00	252	0.72	0.84	0.97	18	15	13	4.7
0772.HK	阅文集团	买入	31.25	319	0.60	1.10	1.40	52	28	22	17.7
9899.HK	云音乐	买入	70.00	150	(1.06)	3.00	4.50	(66)	23	16	36.9
1024.HK	快手-W	买入	65.25	2,842	(3.22)	0.20	1.89	(20)	326	35	9.2
1797.HK	东方甄选	买入	43.15	438	(0.53)	0.70	1.00	(81)	62	43	1.6
1860.HK	汇量科技	买入	3.57	58	0.01	0.03	0.05	368	119	71	0.1
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	3.34	42	(0.25)	-	-	(13)	-	-	1.5
300031.SZ	宝通科技	未有评级	19.00	78	(0.96)	1.04	1.39	(20)	18	14	8.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	13.51	291	0.49	0.65	0.81	28	21	17	2.1
300315.SZ	掌趣科技	未有评级	4.96	137	0.04	0.07	0.19	124	71	26	1.7
300113.SZ	顺网科技	未有评级	13.92	97	(0.60)	(0.23)	0.16	(23)	(61)	87	2.7
002555.SZ	三七互娱	未有评级	24.52	544	1.34	1.52	1.74	18	16	14	5.5
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	10.60	121	0.09	0.24	0.46	118	44	23	7.1
002739.SZ	万达电影	未有评级	13.45	293	(0.87)	0.50	0.65	(16)	27	21	3.3
603103.SH	横店影视	未有评级	18.27	116	(0.50)	(0.50)	0.52	(37)	(37)	35	1.9
300528.SZ	幸福蓝海	未有评级	13.58	51	(0.97)	-	-	(14)	-	-	0.6
600977.SH	中国电影	未有评级	14.79	276	(0.12)	(0.09)	0.51	(129)	(164)	29	5.8
601595.SH	上海电影	未有评级	21.93	98	(0.75)	0.22	0.37	(29)	100	59	3.5
300251.SZ	光线传媒	未有评级	8.82	259	(0.24)	0.15	0.32	(37)	59	28	2.8
300027.SZ	华谊兄弟	未有评级	2.97	82	(0.35)	-	-	(8)	-	-	0.5
300291.SZ	百纳千成	未有评级	6.55	62	0.02	0.34	0.47	290	19	14	4.1
001330.SZ	博纳影业	未有评级	7.92	109	(0.06)	0.06	0.40	(132)	132	20	4.9
1060.HK	阿里影业	未有评级	0.53	143	0.01	0.01	0.01	83	53	53	0.5
000802.SZ	北京文化	未有评级	6.44	46	(0.09)	-	-	(75)	-	-	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 25 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

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