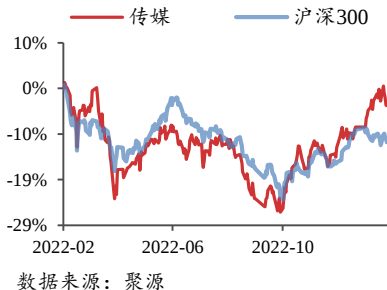


传媒

2023 年 02 月 26 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《重视游戏的科技价值，加码布局游戏和线下教培——行业周报》-2023.2.19

《继续布局游戏和线下教培板块——行业周报》-2023.2.12

《AIGC 在游戏领域应用值得关注，继续布局线下教培——行业周报》-2023.2.5

继续布局游戏，关注 AIGC 在影视内容领域的应用

——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

●《黎明觉醒》上线开启新一轮头部游戏上线周期，继续布局游戏板块

由腾讯光子工作室群自主研发的腾讯首款 SOC（开放世界生存）并融合了 TPS（第三人称射击）要素的角色扮演手游《黎明觉醒：生机》已于 2 月 23 日开启不限号不删档（即正式上线），该游戏拥有超过 7000 万预约量，七麦数据显示上线以来维持 iOS 游戏免费榜第 1 和畅销榜前 10，或给腾讯带来可观业绩增量的同时，成为腾讯自研开放世界游戏的重要突破，并开启后续头部新产品上线周期。2023 年后续腾讯有望上线的核心自研产品包括《无畏契约》（全资子公司 Riot Games 研发的多人第一人称射击游戏）、《宝可梦大集结》（腾讯天美工作室群与 The Pok é mon Company 共同研发的团队策略对战游戏），均为腾讯擅长运营的电竞类型游戏，上线后或进一步推动腾讯游戏 DAU、时长及流水增长，以及代理产品《天龙八部 2》（完美世界研发）、《阿凡达：重返潘多拉》（祖龙娱乐研发）等大 IP 手游，或打造为成长线运营产品。根据网易 2 月 23 日发布的 2022 年 Q4 财报，2022 全年实现营业收入 965 亿元（同比+10.2%）和归母净利润 203 亿元（同比+20.7%），其中游戏业务收入为 746 亿元（同比+9.9%），《梦幻西游》《大话西游》等旗舰产品表现稳健，2022 年上线的休闲竞技手游《蛋仔派对》在国内市场的收入和用户数增长强劲，成为公司历史上日活用户最高的游戏，有望持续为公司贡献稳定流水，并再次验证公司爆款产品打造及品类创新能力，公司储备的精品游戏《逆水寒》手游、《大话西游：归来》、《永劫无间》手游等有望于 2023 年陆续上线，新一轮核心产品周期或驱动业绩持续增长。此外，心动公司头部新游戏《火炬之光：无限》定档 2023 年 5 月公测。我们认为，新一轮头部产品上线周期叠加疫后消费复苏，或驱动游戏行业增速在 2023 年迎来向上拐点，且增速有望逐季回升，而 AIGC/类 ChatGPT 应用在游戏行业不断深化，以及苹果或于 2023Q2 发布的可量产 C 端 MR 设备推动 VR/AR 游戏从起步到放量，将成为板块估值提升的重要催化，当前建议继续加大对游戏板块的配置力度；近期港股市场的调整使得头部游戏公司腾讯、网易估值性价比进一步凸显，重点推荐腾讯控股、网易-S、心动公司、吉比特、完美世界、创梦天地，受益标的包括神州泰岳、三七互娱、恺英网络、巨人网络、电魂网络、哔哩哔哩-W、世纪华通等。

●关注 AIGC 在视频、影视内容领域的应用，前瞻性布局电影及影视板块

爱奇艺创始人、首席执行官龚宇 2 月 22 日在《致投资人的一封信》中表示“爱奇艺将与战略合作伙伴百度一起探索 AIGC 在长视频行业的应用场景，例如提高内容生产效率、内容分发和推广等”。我们认为，AIGC 及 ChatGPT 在文字、图片、音乐领域的内容生成能力及文本学习、交互能力或已验证，后续随模型参数和数据训练量的提升，AIGC 在视频生成方面或迎来突破，长期来看有望大幅提升影视内容供给量及创作效率。我们建议积极关注 AIGC 在影视内容领域应用进展及给影视板块带来的估值提升机会，前瞻性布局影视板块，重点推荐芒果超媒，受益标的包括爱奇艺、华策影视、捷成股份、光线传媒等。

●风险提示：头部游戏获得版号或上线时间推迟，AIGC 应用进展低于预期。

目 录

1、行业数据综述：《黎明觉醒》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《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：互联网公司立足核心拓展业务矩阵，元宇宙 AIGC 关注度持续	8
2.1、互联网：互联网公司持续探索新业务与新技术领域	8
2.2、游戏：微软将把所有暴雪游戏引入英伟达平台	8
2.3、教育：拓维信息宣布携手华为在 AI 领域全面合作；各地考研初试成绩陆续公布	9
2.4、元宇宙：各公司持续探索元宇宙应用与硬件设备	9
3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2023 年第 8 周表现弱于上证综指、沪深 300、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——《黎明觉醒》为内地 iOS 免费榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 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（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	4
图 3：体育板块周涨幅最大，营销板块周跌幅最大（2 月 20 日-2 月 24 日）	12
图 4：相对传媒指数/沪深 300，体育板块均获得最高超额收益（2 月 20 日-2 月 24 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——腾讯系手游表现较好（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《世上英雄》获新游本周预约榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》获得周票房第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	6
表 5：即将上映影片中，《断网》值得重点关注（截止时间：2023.02.25 22:00）	6
表 6：网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	6
表 7：网播综艺数据——周播映指数前十中，有 8 部综艺由芒果 TV 独播（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	7
表 8：台播剧数据——《女士的品格》获卫视晚间时段收视率第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	7
表 9：台播综艺数据——《法官你好》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）	7
表 10：科德教育、拓维信息、华策影视公司股东质押股份	11
表 11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——拓维信息周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（2 月 20 日-2 月 24 日）（以 2023 年 2 月 24 日收盘价为基准）	11
表 12：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——新氧周涨幅最大，寺库周跌幅最大（2 月 20 日-2 月 24 日）（以 2023 年 2 月 24 日收盘价为基准）	12
表 13：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——美图公司周涨幅最大，新高教集团周跌幅最大（2 月 20 日-2 月 24 日）（以 2023 年 2 月 24 日收盘价为基准）	12
表 14：受益标的包括游戏、影视等板块	12

1、行业数据综述：《黎明觉醒》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《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》获得周票房冠军

2023 年 2 月 20 日至 2023 年 2 月 25 日 22: 00，根据七麦数据，《黎明觉醒》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 2 月 20 日至 2023 年 2 月 25 日 22: 00，《崩坏：星穹铁道》获本周安卓预约榜第一，《世上英雄》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《黎明觉醒》为内地 iOS 免费榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 黎明觉醒	 蛋仔派对	 王者荣耀	 和平精英	 开心消消乐®	 地铁跑酷	 金铲铲之战	 全民找茬 2	 小小蚁国	 JJ斗地主
中国香港	 武林英雄传	 星球	 合合英雄	 赛博GoGoGo	 新俄罗斯方块拼图	 不良人3	 宠物森林開心泡...	 開心停車達人	 Cat Matching P...	 冰封時代
中国台湾	 星球	 合合英雄	 不良人3	 冰封時代	 隨機骰子	 Block Blast	 刀鋒養成	 地鐵跑酷	 喵喵特攻	 史萊姆傳奇
美国	 Dumb Ways to Die	 Roblox	 Chess	 Attack Hole	 Gardenscapes	 Fantasy Tree	 Bladepoint	 Marble Master	 Subway Surfers	 Township
日本	 下町ドリーム	 パーキングジャ...	 カナヘイの小動...	 BLUE REFLEC...	 勝利の女神	 ブルーロック Pr...	 ねこのキッチン	 ダダサバイバー	 Tap Away 3D	 ガーデンスケイプ
韩国	 KeroroM	 임모탈 키우기	 에테르 오브 판...	 검은 전설	 탕탕특공대	 현열 다이스	 슬슬	 OP	 70억 좀비	 Roblox
印度	 Ludo King	 Parking Jam 3D	 Subway Surfers	 Candy Crush S...	 Mob Control	 Zupee	 Call of Duty®	 8 Ball Pool™	 NEW STATE M...	 Asphalt 9
俄罗斯	 Marble Master	 Royal Match	 Standoff 2	 Roblox	 QuizzLand	 PUBG MOBILE	 Subway Surfers	 Дурак онлайн	 Going Balls	 Gardenscapes

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（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 王者荣耀	 和平精英	 原神	 长安幻想	 穿越火线	 黎明觉醒	 梦幻西游	 蛋仔派对	 三国志:战略版	 捕鱼大作战
中国香港	 卡利兹传说	 绮染天空 Heave...	 三国志幻想大陆	 原神	 RO仙境传说	 Pokémon GO	 胜利女神	 马贾克英雄	 開心門一番	 Puzzle
中国台湾	 天堂W	 卡利兹传说	 Pokémon GO	 麻将明星3缺一	 星城Online	 绮染天空 Heave...	 Garena 传说对决	 马贾克英雄	 原神	 金好運娛樂城
美国	 Pokémon GO	 Candy Crush S...	 Roblox	 Royal Match	 Coin Master	 Homescapes	 Gardenscapes	 Call of Duty®	 Township	 Clash of Clans
日本	 パズル&ドラゴ...	 Pokémon GO	 ブルーアーカイブ	 モンスタースト...	 勝利の女神	 プロ野球スピリ...	 ドラゴンボール...	 七つの大罪 光と...	 eFootball™ 2023	 ドラゴンクエスト...
韩国	 FIFA ONLINE 4 ...	 피파모바일	 오딘	 리니지M	 Pokémon GO	 히트2	 탕탕특공대	 쿠기런	 슬리의 여신	 블레이드
印度	 Coin Master	 Candy Crush S...	 FIFA Football	 Evony	 Clash of Clans	 Gardenscapes	 eFootball™ 2023	 Call of Duty®	 High 5 Casino V...	 Royal Match
俄罗斯	 PUBG MOBILE	 Roblox	 Standoff 2	 Homescapes	 Rush Royale	 Royal Match	 Tanks Blitz	 Gardenscapes	 Genshin Impact	 Fishdom

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——腾讯系手游表现较好（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 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 (-)
	和平精英	2 (-) -2 (↑1)
	穿越火线: 枪战王者	5 (↑1) -10 (↑1)
	黎明觉醒: 生机	6 (-) -24 (-)
	英雄联盟手游	8 (↓3) -12 (-)
	金铲铲之战	11 (↓3) -13 (↓1)
	QQ 飞车	11 (↓4) -14 (↑2)
	天涯明月刀	25 (↑2) -71 (↓9)
	使命召唤	37 (↓6) -63 (↓12)
	乱世王者	45 (↓25) -67 (↑24)
	妄想山海	86 (↑54) -134 (↑12)
	荒野乱斗	124 (↓20) -179 (↓11)
	英雄联盟电竞经理	148 (↓61) -172 (↓29)
	圣斗士星矢	150 (↑23) -156 (↑41)
网易	鸿图之下	150 (↓27) -192 (↓26)
	梦幻西游	6 (↓1) -8 (-)
	蛋仔派对	6 (↓2) -9 (↑2)
	阴阳师	10 (↑21) -61 (↓5)
	率土之滨	16 (↑2) -18 (↑6)
	暗黑破坏神: 不朽	25 (↑11) -60 (↑4)
	倩女幽魂	33 (↓3) -52 (↓7)
	大话西游	33 (↑5) -53 (↓2)
	明日之后	38 (↓14) -65 (↓2)
	第五人格	43 (↓8) -58 (-)

	一梦江湖	56 (↑42) -153 (↓20)
	天谕	105 (↑47) - 191 (↑7)
	游戏王：决斗链接	166 (↓90) -199 (↓11)
	忘川风华录	——
三七互娱	斗罗大陆：魂师对决	43 (↓9) -87 (↓11)
	小小蚁国	53 (↓15) - 63 (↓9)
	斗罗大陆官方正版	181 (-) - 191 (-)
完美世界	诛仙	38 (↑1) -75 (↓8)
	梦幻新诛仙	53 (↓5) -69 (↓2)
	幻塔	135 (↓60) -177 (↓34)
	新笑傲江湖	140 (↑2) -149 (↑49)
吉比特	一念逍遥	13 (↑2) -21 (↑2)
	问道	24 (-) -35 (↓5)
	奥比岛：梦想国度	100 (↓37) -136 (↓49)
	最强蜗牛	118 (↓29) -161 (↓49)
哔哩哔哩	碧蓝航线	19 (↑116) -157 (↑35)
	命运-冠位指定	96 (↓41) -120 (↓35)
心动	香肠派对	132 (↓33) -197 (↓15)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	190 (↓23) -199 (↓6)
	不休的乌拉拉	——
姚记科技	捕鱼炸翻天	74 (↑4) -87 (↓1)
	指尖捕鱼	83 (↑12) -94 (↑14)
世纪华通	阿瓦隆之王 (King of Avalon) (美国畅销榜)	90 (↑3) -115 (-)
	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	103 (↑2) -131 (↓3)
游族网络	新盗墓笔记	187 (-) - 200 (-)
中手游	航海王强者之路	98 (↑100) -131 (↑68)
西山居	新剑侠情缘手游	45 (↓21) -77 (↑3)
创梦天地	梦幻家园	69 (↑5) -100 (↓7)
	地铁跑酷	——
友谊时光	浮生为卿歌	64 (↓14) -77 (↑2)

资料来源：七麦数据、开源证券研究所（世纪华通《阿瓦隆之王》、《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（2023.02.20-2023.02.25）每日排名变化）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《崩坏：星穹铁道》获新游本周预约榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	崩坏：星穹铁道	角色扮演、冒险、策略	miHoYo	3262957	8.4
2	火炬之光：无限	冒险、动作、角色扮演	心动	1308558	7.7
3	吞噬星空：黎明	卡牌、角色扮演	中手游	184536	7.9
4	暗号：瞳	动作、国风、横版、冒险	天人实验室	668029	9.3
5	绝区零	动作、高画质	MiHoYo	2953791	9.1
6	摇光录：乱世公主	女性向、国风、卡牌	摇光工作室	146520	7.7
7	鹅鸭杀	休闲、多人联机、狼人杀	Gaggle Studios, Inc.	892656	8.7
8	代号：境	剧情、卡牌、角色扮演	王牌游戏	212935	9.0
9	晶核	冒险、动作、魔法	VI-GAMES	581784	9.1
10	奇点时代	恋爱、二次元、剧情	幻境游戏	71856	7.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表3: TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《世上英雄》获新游本周预约榜第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22: 00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数	TapTap 评分
1	世上英雄	叙事、单机、剧情	OKJOY	131417	9.9
2	元气骑士新作	动作、像素、地牢	凉屋游戏	2074738	8.9
3	合金弹头：觉醒	动作	腾讯	43784	7.9
4	神仙打架	塔防、放置、策略	前进四工作室	167066	9.2
5	鹅鸭杀	休闲、多人联机、狼人杀	Gaggle Studios, Inc.	892656	8.7
6	以闪亮之名	收集、养成、换装	VVANNA GIRLS	2174880	8.4
7	滑板英雄	跑步、休闲、动作	Boom-808	38033	8.9
8	逆水寒	开放世界、武侠、养成	网易游戏	1127043	8.4
9	T3	射击、经济、多人联机	心动	2891894	6.8
10	永劫无间手游	动作、吃鸡、竞技	24 Entertainment	2716410	8.3

资料来源：TapTap、开源证券研究所

表4: 院线电影数据——《蚁人与黄蜂女：量子狂潮》获得周票房第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22: 00）

排序	影片名	票房（万）	人次（万）	平均票价
1	蚁人与黄蜂女：量子狂潮	5116.35	125.1	40.9
2	流浪地球 2	4271.84	96.2	44.3
3	满江红	3780.79	88.9	42.5
4	深海	1904.02	44.7	42.5
5	毒舌律师	1629.66	46.3	35.2
6	中国乒乓之绝地反击	1008.01	24.8	40.5
7	无名	995.46	23.6	42.1
8	熊出没·伴我“熊芯”	752.26	18.6	40.2
9	不能流泪的悲伤	353.18	8.6	40.9
10	交换人生	331.68	8.1	40.5

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5: 即将上映影片中，《断网》值得重点关注（截止时间：2023.02.25 22:00）

上映日期	影片名	类型	导演	演员	想看人数
2023/2/25	拨浪鼓咚咚响	剧情、喜剧	白志强	惠王军、白泽泽	9400
2023/3/3	断网	犯罪、动作	黄庆勋	郭富城、任达华	197615
2023/3/3	不二兄弟	剧情	郭修篆	李茂、林哲熹	6561

资料来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表6: 网播剧数据——周播映指数前十中，有 4 部剧集为腾讯视频独播（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 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	夏花	↑3	82.6	腾讯视频、稻草熊影业	腾讯视频
2	听说你喜欢我	↓1	78.9	耀客传媒、火花传媒	腾讯视频
3	显微镜下的 大明之丝绢案	↓1	77.9	爱奇艺、留白影视	爱奇艺
4	重紫	↓1	77.3	剧浪影视	腾讯视频
5	今日宜加油	-	75.1	江苏稻草熊影业有限公司	爱奇艺
6	光渊	↑7	62.3	优酷、新湃传媒	优酷
7	君子盟	↓2	62.1	企鹅影视、工夫影业、工夫小戏	腾讯视频
8	与卿书	-	60.9	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	芒果TV

排名	剧名	较上周排名变化	播映指数	出品公司	播放平台
9	乡村爱情 15	↓3	58	优酷、凡达影业、本山传媒	优酷
10	武林有侠气	↓3	57	爱奇艺、华策影视	优酷

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：网播综艺数据—一周播映指数前十中，有 8 部综艺由芒果 TV 独播（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 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	大侦探第八季	-	69	芒果 TV	芒果 TV
2	妻子的浪漫旅行 第六季	-	63.4	芒果 TV	芒果 TV
3	名侦探学院第六季	↑2	59.3	芒果 TV	芒果 TV
4	大湾区的夜第二季	-	58.3	芒果 TV	芒果 TV
5	令人心动的 offer 第四季	↑1	54.2	腾讯	腾讯
6	种地吧	↑3	50.6	爱奇艺	爱奇艺
7	再见爱人第二季	↓4	49.8	芒果 TV	芒果 TV
8	恋爱到结婚的距离	-	48.6	芒果 TV	芒果 TV
9	去炫吧！乐派	↑3	46.6	芒果 TV	芒果 TV
10	时光音乐会第二季 纯享版	-	45.6	芒果 TV	芒果 TV

资料来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播剧数据—《女士的品格》获卫视晚间时段收视率第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22: 00）

排名	电视剧	频道	收视率（%）	市场份额（%）
1	女士的品格	湖南卫视	2.674	11.203
2	星落凝成糖	江苏卫视	1.925	7.132
3	星落凝成糖	浙江卫视	1.861	7.029
4	我们的日子	中央电视台综合频道	1.435	5.759
5	狂飙	上海东方卫视	1.356	5.018
6	对手	北京卫视	1.183	4.372
7	情满九道弯	中央台八套	0.622	2.327
8	风雨送春归	中央台八套	0.569	3.311
9	向风而行	安徽卫视	0.563	2.108
10	纵有疾风起	深圳卫视	0.512	1.899

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

表9：台播综艺数据—《法官你好》获卫视晚间时段自办节目收视率第一（2023.02.20-2023.02.25）（截止时间：2023.02.25 22: 00）

排名	综艺节目	频道	收视率（%）
1	法官你好	湖南卫视	0.952
2	焦点访谈	中央电视台综合频道	0.842
3	最强大脑燃烧吧	江苏卫视	0.552
4	今日评说	浙江卫视	0.494
5	快乐再出发 2	湖南卫视	0.443
6	晚间新闻	中央电视台综合频道	0.409
7	今晚	上海东方卫视	0.387
8	我是大医生	北京卫视	0.377
9	多彩少年	中央台三套	0.343
10	你会怎么做	广东卫视	0.224

资料来源：卫视这些事儿、开源证券研究所

2、行业新闻综述：互联网公司立足核心拓展业务矩阵，元宇宙 AIGC 关注度持续

2.1、互联网：互联网公司持续探索新业务与新技术领域

(1) 对标拼多多，京东将于 3 月 8 日上线“百亿补贴”频道 (2023.02.21)

2 月 21 日消息，京东将于 3 月 8 日正式上线“百亿补贴”频道，直接对标拼多多，目前已进入商品池选定以及竞价系统上线前的冲刺阶段。与此前只在 6·18 或者双 11 等大促期间出现在“京东秒杀”子频道中不同，这次“百亿补贴”将在京东 app 内拥有一级入口，由以往的“大促”模式变为“日销”模式。此次百亿补贴将覆盖全品类，并不只局限于 3C 等京东传统优势品类，且自营和 POP 商家都将参与其中。京东将在后台设置全网比价系统，“也会安排采销实时进行跟价，商品价格一旦高于外网，将实行‘双倍赔付’”。不过，“双倍赔付”有一定的商品池，并不覆盖全品类商品。另外，京东会要求商家展示好评率，要求好评率在 90%，甚至 95% 以上，达不到就可能被降权。（资料来源：金融界，<http://mtw.so/66DrCw>）

(2) 抖音电商测试 PC 端购物与种草带货 (2023.02.23)

Tech 星球获悉，抖音电商对 PC 端进行重点建设，目前已先后在移动端和 PC 端对橱窗带货的新功能进行测试，重点围绕对橱窗内发布“种草内容”的带货能力。此外，Tech 星球还独家了解到，抖音电商的购物功能已不再局限于移动端，正在对 PC 端赋予更多的电商购物能力，目前在直播间已经增加商品挂载功能，用户可以在 PC 端通过抖音 APP 扫码进行购物，这意味着抖音电商初步打通在 PC 端的购物场景，打造抖音版 PC 商城。根据抖音电商运营团队发布的消息显示，该功能已在 2023 年 1 月上线，还处于内测中，紧接着 2 月份在 PC 端配置种草视频功能，意味着达人和商家在移动和 PC 端，将通过橱窗具备种草带货的能力。（资料来源：Tech 星球，<http://mtw.so/5Z7euB>）

(3) 字节跳动加入大模型之战，语言和图像上发力 (2023.02.24)

2 月 23 日消息，字节跳动在大模型上已有所布局，分别在语言和图像两种模式上发力，目前技术中台在这些领域有探索，还很初期，不成熟。语言大模型团队由字节搜索部门牵头，目前团队规模在十数人左右。图片大模型团队则由产品研发与工程架构部下属的智能创作团队牵头。此外，字节跳动语言大模型团队在 2023 年组建，探索方向主要为与搜索、广告等下游业务的结合，团队目前的预期是在 2023 年年中推出大模型。语言大模型团队负责人与图像大模型团队负责人的间接和直接汇报对象，均为 Tik Tok 产品技术负责人朱文佳。（资料来源：北京日报，<http://mtw.so/5CyDnE>）

2.2、游戏：微软将把所有暴雪游戏引入英伟达平台

(1) 微软将把所有暴雪游戏引入英伟达平台 (2023.02.22)

2 月 22 日消息，据凤凰网科技报道，微软公司宣布，已与英伟达公司达成了一项十年游戏协议。如果微软收购动视暴雪的交易获得批准，公司将把所有动视暴雪游戏引入到英伟达游戏平台。而 2023 年 1 月，英伟达曾反对微软收购动视暴雪。微软总裁史密斯在新闻发布会上表示，微软的 Xbox 游戏将可以在英伟达的 GeForce

e Now 云游戏服务上使用，立即生效。他还表示，如果交易完成，它将把所有动视暴雪的游戏带到 GeForce Now。两家公司在一份联合声明中表示，此次合作“解决了英伟达对合并的担忧”，“因此，英伟达将全力支持监管机构批准此次收购”。（资料来源：鞭牛士，<http://mtw.so/5vIoa7>）

2.3、教育：拓维信息宣布携手华为在 AI 领域全面合作；各地考研初试成绩陆续公布

（1）拓维信息宣布携手华为在 AI 领域全面合作（2023.02.21）

蓝鲸教育 2 月 21 日讯，拓维信息日前表示，公司作为华为唯一“昇腾 AI/鲲鹏计算+开源鸿蒙操作系统”的战略合作伙伴，未来将在 AI 领域进行更多探索。（资料来源：蓝鲸教育，<http://mtw.so/6tSud6>）

（2）各地考研初试成绩陆续公布（2023.02.23）

根据教育部要求，2023 年 2 月 21 日起，2023 年全国硕士研究生招生考试初试成绩开通查询，北京、天津、湖南等多地陆续开放查询通道。如对成绩有疑义，考生可于 2 月 28 日、3 月 1 日向招生单位申请成绩复核，逾期不予受理。教育部官方数据显示，2023 年研究生考试全国报考人数为 474 万，创下历史新高，与 2022 年 457 万人相比增长了 17 万人。其中，应用统计、教育学、金融学、新闻传播学等专业均为考生报考的热门。近几年“考研热”持续升温，中国教育在线发布的《2023 年全国研究生招生调查报告》显示，2010-2023 年间，全国研考报名人数以平均每年 25.7 万人的速度增长。（资料来源：蓝鲸教育，<http://mtw.so/67o34v>）

2.4、元宇宙：各公司持续探索元宇宙应用与硬件设备

（1）爱奇艺：将与百度探索 AIGC 在长视频行业的应用场景（2023.02.22）

2 月 22 日，爱奇艺创始人、首席执行官龚宇发布《致投资人的一封信》。龚宇在信中称，爱奇艺也密切关注技术进步带来的行业机遇，如人工智能生成内容(AIGC)和其他创新技术；将与战略合作伙伴百度一起探索 AIGC 在长视频行业的应用场景，例如提高内容生产效率、内容分发和推广。龚宇表示，相信 AIGC 战略将帮助爱奇艺释放更多的潜力，进一步提高其整体业务效率，创造更大的价值。（资料来源：界面新闻，<http://mtw.so/6mmhpl>）

（2）天地在线正式发布元宇宙虚拟数字商业综合体“无限盒子”（2023.02.23）

证券时报 e 公司讯，天地在线(002995)2 月 23 日晚间公告，正式发布元宇宙虚拟数字商业综合体“无限盒子”。“无限盒子”是公司基于 5G、大数据、云计算、虚拟现实等技术自主研发的沉浸式虚拟数字商业综合体，可支持 PC、移动、VR 等多终端接入使用。（资料来源：证券时报，<http://mtw.so/5RB17m>）

（3）苹果选定立讯精密帮助其开发首款 AR 头显（2023.02.24）

2 月 24 日消息，苹果公司选择了中国供应商立讯精密来帮助其开发首款 AR 头显设备。此前，在 2023 年 6 月举办的 WWDC 大会上，苹果将发布首款 AR 头显。据悉，苹果原定于在 2023 年 4 月举办的春季发布会中推出这款 AR 头显，但因为在测试过程中发现某些功能不够完善，所以苹果决定推迟这款头显的发布时间。值得一提的是，苹果与立讯精密已保持了多年的合作关系。2011 年，立讯精密切入苹果笔记本连接线供应链，近 10 年内又进一步切入苹果手机、苹果无线耳机供应链。

（资料来源：环球网科技，<http://mtw.so/5K4NKH>）

3、公告总结：部分公司发布股东增减持公司股份或公司回购公司股份进展的公告

（1）天舟文化：关于持股 5%以上股东股份减持数量过半的公告（2023.02.21）

天舟文化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 1 月 5 日发布了《关于持股 5%以上股东及其一致行动人股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2023-001），公司持股 5%以上股东、董事袁雄贵先生计划自预披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式或预披露之日起三个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持本公司股份数量不超过 18,045,915 股，占公司总股本比例 2.16%。公司于 2023 年 2 月 21 日收到袁雄贵先生出具的《关于股份减持达到 1%暨减持数量过半的告知函》，获悉其于 2023 年 2 月 3 日至 2023 年 2 月 20 日，袁雄贵先生通过大宗交易、集中竞价等方式累计减持公司股份 11,006,800 股股份，占公司总股本比例的 1.32%。

（2）顺网科技：关于回购公司股份比例达到 1%的进展公告（2023.02.22）

杭州顺网科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 4 月 26 日召开第四届董事会第二十二次会议、第四届监事会第十七次会议，审议通过了《关于回购公司股份的方案》，同意自董事会审议通过本次回购股份方案之日起十二个月内，使用不超过人民币 1.5 亿元（含 1.5 亿元）且不低于人民币 7,500 万元（含 7,500 万元）的自有或自筹资金，采用集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购的股份将全部用于实施公司股权激励计划、员工持股计划，本次回购股份方案无需提交公司股东大会审议。截至 2023 年 2 月 22 日，公司累计回购股份数量 7,533,500 股，约占公司总股本的 1.09%，最高成交价为 14.55 元/股，最低成交价为 9.63 元/股，成交总金额 88,790,695.19 元（不含交易费用）。

（3）汤姆猫：关于控股股东、实际控制人及持股 5%以上股东未来六个月内不主动减持公司股份的公告（2023.02.23）

浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）于近日收到控股股东金科控股集团有限公司（以下简称“金科控股”）、实际控制人朱志刚先生、持股 5%以上股东王健先生出具的《关于未来六个月内不主动减持浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司股份的承诺函》（以下简称“《承诺函》”），获悉其自愿承诺未来六个月内不主动减持公司股份的情况。

（4）巨人网络：关于股东股份减持计划时间过半的进展公告（2023.02.23）

巨人网络集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月 1 日披露了《关于合计持股 5%以上股东减持计划预披露公告》（公告编号：2022-临 059），公司原合计持股 5%以上股东上海鼎晖孚远股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“鼎晖孚远”）及其一致行动人上海孚辉股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“孚辉投资”）拟自减持计划披露之日起十五个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 40,487,598 股（即不超过公司当时总股本的 2%），且任意连续九十个自然日内，通过证券交易所集中竞价方式减持股份的总数不超过 20,243,799 股（即不超过公司当时总股本的 1%）。公司于近日收到鼎晖孚远及孚辉

投资出具的《关于股份减持计划时间过半的告知函》，获悉其股份减持时间过半。

表10：科德教育、拓维信息、华策影视公司股东质押股份

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 (%)
科德教育	吴贤良	200	2.14	0	0.61
拓维信息	李新宇	1536	10.38	1098	1.22
华策影视	大策投资、傅梅城	31300	37.90	26550	13.97

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、板块行情综述：A股传媒板块 2023 年第 8 周表现弱于上证

综指、沪深 300、深证成指、创业板指

A 股传媒板块 2023 年第 8 周（2 月 20 日-2 月 24 日）下跌 0.97%，与上证综指（+1.34%）、沪深 300（+0.66%）、深证成指（+0.61%）、创业板指（-0.83%）相比表现较弱。在我们追踪的 A 股八大子板块中，体育板块表现最好（+1.34%），营销板块表现最差（-2.38%）。相对传媒指数/沪深 300 而言，体育板块均获得最高超额收益，分别为+2.31%/+0.68%。

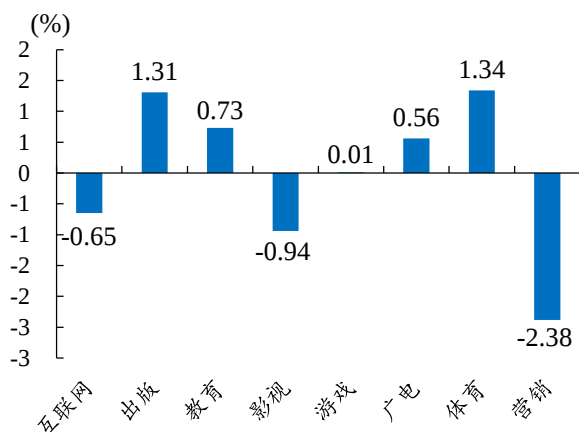
A 股传媒互联网相关个股中，拓维信息周涨幅最大（+10.23 %），惠程科技周跌幅最大（-11.09%）；美股传媒互联网相关个股中，新氧周涨幅最大（+6.49%），寺库周跌幅最大（-20.60%）；港股传媒互联网相关个股中，美图公司周涨幅最大（+36.72%），新高教集团周跌幅最大（-10.06%）。

表11：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——拓维信息周涨幅第一，惠程科技周跌幅第一（2 月 20 日-2 月 24 日）（以 2023 年 2 月 24 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（%）
002261.SZ	拓维信息	10.45	10.23	002168.SZ	惠程科技	4.57	(11.09)
300282.SZ	ST 三盛	5.92	6.86	002425.SZ	凯撒文化	5.78	(10.80)
600633.SH	浙数文化	9.54	6.35	002354.SZ	天娱数科	6.16	(10.20)
605098.SH	行动教育	37.54	6.05	603000.SH	人民网	17.58	(8.10)
300533.SZ	冰川网络	35.81	5.95	000607.SZ	华媒控股	5.67	(7.20)
603888.SH	新华网	19.78	5.21	000676.SZ	智度股份	6.1	(7.15)
601928.SH	凤凰传媒	8.69	4.95	600880.SH	博瑞传播	5.7	(6.40)
300113.SZ	顺网科技	12.38	4.74	002621.SZ	美吉姆	5.18	(6.16)
002530.SZ	金财互联	8.37	4.23	300336.SZ	*ST 新文	1.84	(6.12)
002638.SZ	勤上股份	2.55	4.08	002502.SZ	鼎龙文化	3.69	(6.11)

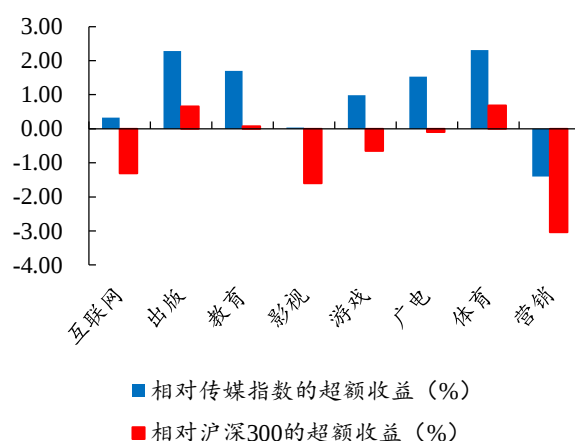
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3: 体育板块周涨幅最大, 营销板块周跌幅最大 (2月20日-2月24日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 相对传媒指数/沪深 300, 体育板块均获得最高超额收益 (2月20日-2月24日)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —新氧周涨幅最大, 寺库周跌幅最大 (2月20日-2月24日) (以2023年2月24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 (%)
新氧	SY.O	2.79	6.49	寺库	SECO.O	2.93	(20.60)
达内教育	TEDU.O	5.55	5.56	美联国际教育	METX.O	0.217	(13.72)
蘑菇街	MOGU.N	2.65	4.74	优点互动	IDEX.O	0.1359	(12.88)
有道	DAO.N	8	3.63	趣店	QD.N	1.18	(11.94)
爱奇艺	IQ.O	7.09	2.01	凤凰新媒体	FENG.N	2.23	(11.51)
新东方	EDU.N	42.57	1.89	高途集团	GOTU.N	3.36	(10.64)
云集	YJ.O	0.4988	1.78	斗鱼	DOYU.O	1.33	(10.14)
好未来	TAL.N	7.25	0.97	荔枝	LIZI.O	0.8599	(10.01)
360数科	QFIN.O	21.01	0.24	汽车之家	ATHM.N	31.53	(8.48)
无忧英语	COE.N	6.2	0.16	趣头条	QTT.O	0.8359	(8.14)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —美图公司周涨幅最大, 新高教集团周跌幅最大 (2月20日-2月24日) (以2023年2月24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 (%)
美图公司	1357.HK	2.83	36.72	新高教集团	2001.HK	3.22	(10.06)
IMAX	IMAX.N	18.32	8.53	百奥家庭互动	2100.HK	0.46	(9.80)
中手游	0302.HK	2.19	4.29	中国有赞	8083.HK	0.203	(8.14)
中国东方教育	0667.HK	6.1	3.39	阅文集团	0772.HK	34.6	(7.11)
IMAX CHINA	1970.HK	9.02	2.73	美团-W	3690.HK	134.4	(6.80)
新华文轩	0811.HK	5.95	2.59	天鸽互动	1980.HK	0.69	(6.76)
新东方在线	1797.HK	51.9	1.67	腾讯控股	0700.HK	349.4	(6.53)
网龙	0777.HK	17.36	1.28	微盟集团	2013.HK	4.76	(6.48)
新华文轩	601811.SH	10.43	0.68	心动公司	2400.HK	25	(6.19)
猫眼娱乐	1896.HK	8.97	0.67	阿里影业	1060.HK	0.5	(5.66)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表14: 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	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
0700.HK	腾讯控股	买入	349.40	33,397	23.60	13.5	16.4	15	26	21	78.8
9999.HK	网易-S	买入	123.50	4,056	5.07	6.2	6.9	24	20	18	0.3
2400.HK	心动公司	买入	25.00	120	(1.86)	(1.40)	0.10	(13)	(18)	250	4.2

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
603444.SH	吉比特	买入	364.90	262	20.43	19.16	22.88	18	19	16	0.3
002624.SZ	完美世界	买入	14.26	277	0.19	0.93	1.06	75	15	13	4.8
1119.HK	创梦天地	买入	3.81	54	(0.13)	(0.20)	0.10	(29)	(19)	38	2.8
300413.SZ	芒果超媒	买入	32.65	611	1.17	1.09	1.28	28	30	26	9.7
300002.SZ	神州泰岳	未有评级	5.91	116	0.20	0.28	0.34	30	21	17	2.3
002555.SZ	三七互娱	未有评级	22.71	504	1.31	1.37	1.58	17	17	14	5.2
002517.SZ	恺英网络	未有评级	8.85	190	0.27	0.51	0.67	33	17	13	1.9
002558.SZ	巨人网络	未有评级	10.40	209	0.53	0.46	0.60	20	23	17	5.6
603258.SH	电魂网络	未有评级	25.22	62	1.41	1.27	1.62	18	20	16	9.7
9626.HK	哔哩哔哩-W	未有评级	167.00	685	(17.87)	(19.51)	(12.56)	(9)	(9)	(13)	41.4
002602.SZ	世纪华通	未有评级	4.52	337	0.32	0.27	0.37	14	17	12	4.3
IQ.O	爱奇艺	未有评级	7.37	70	(1.11)	(0.02)	0.15	(7)	(369)	49	0.9
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.31	101	0.22	0.25	0.29	24	21	18	3.5
300182.SZ	捷成股份	未有评级	5.17	135	0.17	0.26	0.32	31	20	16	2.8
300251.SZ	光线传媒	未有评级	7.67	225	(0.11)	0.15	0.32	(70)	51	24	3.1

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 2 月 24 日收盘；港股公司市值及股价采用 1 港币=0.9125 人民币进行换算，美股公司市值及股价采用 1 美元=6.8385 人民币进行换算）

5、风险提示

头部游戏获得版号或上线时间推迟，AIGC 应用进展低于预期。

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