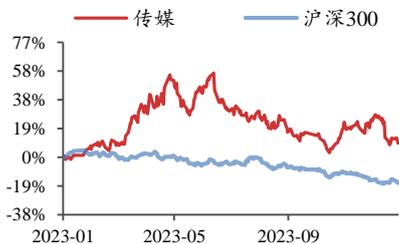


传媒

2024年01月07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

《坚守 AI 应用、MR 内容，关注影游内容上新—行业周报》-2024.1.1

《继续布局 AI 应用、MR 内容，把握游戏调整后机会—行业周报》-2023.12.24

《关注《元梦之星》和数据要素，继续布局 AI 应用—行业周报》-2023.12.17

聚焦 CES 展及 AI、MR 新变化，关注电影春节档

——行业周报

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

● OpenAI 自定义 GPTs 将上线，CES 展开幕在即，关注 AI 和 MR 新变化

1月4日，微软宣布 Windows PC 推出全新 Copilot 按键，Copilot 键与 Windows 键将一起成为 PC 键盘的核心部分，按下时将调用 Windows 中的 Copilot 体验，这是 Windows PC 键盘近三十年来的首次重大变化，将开启 PC 端人工智能的新时代。1月5日，OpenAI 向所有自定义 GPT 开发者发布邮件称下周将上线“自定义 GPT 商店”，自定义 GPTs 全程支持可视化点击操作，用户只需要提交对话指令、额外的知识数据，然后选择是否需要网络搜索、数据分析和图片生成等多模态功能，就能快速开发法律、金融、医疗等特定领域的 ChatGPT 助手，自定义 GPT 商店可让开发者的自定义 ChatGPT 助手分享给其他人使用从而获得收入，相当于大模型领域的苹果“App Store”。另外，作为全球科技风向标的 CES2024 年展会将于 1 月 9-12 日在美国拉斯维加斯举行，届时各大芯片、手机、PC、汽车、XR 等企业将在 CES 上展示引领潮流的创新技术，其中英伟达将带来 14 场现场演讲，涵盖生成式 AI、元宇宙、机器人、智能汽车、游戏设计等多个热门主题和内容，英特尔和 AMD 等将展示如何将 AI 集成到产品中，微软亦将展示 Copilot 按键。国内方面，1月5日晚，由昆仑万维“天工 APP”特约赞助的《最强大脑》第 11 季正式播出，这是 AI 大模型技术与国民级综艺 IP 的首度深度合作，“天工 APP”将在节目中发挥其能搜、能聊、能写的多项超级 AI 大模型能力，与嘉宾选手深度互动，进一步推动大模型技术的普适应用；1月3日，风语筑宣布正式成立“MR 研究院”，探索 MR 技术在文旅、展览展示领域创新应用。我们建议积极关注 AI 和 MR 最新积极变化，AI 方面继续围绕 AI 应用已落地并开启商业化的领域，以及受益于视频生成等 AI 多模态模型的 IP 开发领域两个方向进行布局；(1) AI Agent：受益标的为昆仑万维；(2) AI+音乐/社交：重点推荐盛天网络；(3) AI+教育：受益标的为世纪天鸿；(4) AI+营销：受益标的包括蓝色光标、因赛集团、元隆雅图等。(5) AI+动漫/校对，受益标的为果麦文化。(6) 影视/动画 IP：重点推荐奥飞娱乐、阅文集团，受益标的包括上海电影、中文在线、华策影视、捷成股份等。MR 方面关注或受益于苹果 Vision Pro 等新硬件发售的 MR 内容领域，重点推荐飞天云动、芒果超媒，受益标的包括罗曼股份、风语筑、恒信东方、丝路视觉、凡拓数创、大丰实业、同辉信息等。

● 积极关注电影春节档影片定档，前瞻布局电影板块

根据猫眼专业版，2024 年元旦档实现国内电影票房 15.36 亿元，创元旦档票房历史新高，再次显示在优质内容驱动下，电影消费具有较大弹性；截至 1 月 7 日，猫眼显示已定档 2024 年春节档的影片包括《熊出没·逆转时空》及《红毯先生》，猫眼想看人数分别为 33.39 万和 9.85 万，考虑到历年春节档均为年内观影和票房高峰，我们判断后续或有更多影片宣布定档春节，建议积极关注春节档影片给相关出品、发行、院线各方带来的弹性，前瞻布局电影板块，受益标的猫眼娱乐、横店影视、中国电影、万达电影、上海电影、欢喜传媒等。

● **风险提示：**AI 应用商业化进展不及预期，春节档影片供给不及预期等。

目录

1、行业数据综述：《元梦之星》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《年会不能停》获得周票房冠军	3
2、行业新闻综述：子曰教育大模型发布创新成果，微软宣布全新 Copilot 键	8
2.1、游戏：网易游戏宣布全线产品增设未成年人模式	8
2.2、教育：有道子曰教育大模型创新成果重磅发布	8
2.3、影视：2023 年全国电影票房 549.15 亿元，国产影片票房占比 83.77%	9
2.4、元宇宙/AIGC：钉钉推出多款 AI 工具，微软宣布全新 Copilot 键	9
3、公告总结：张栋接替刘伟出任巨人网络 CEO	10
4、板块行情综述：A 股传媒板块 2024 年第 1 周表现弱于上证综指、沪深 300，强于深证成指、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——《元梦之星》为内地 iOS 免费榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 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（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	4
图 3：出版板块周涨幅最大，互联网板块周跌幅最大（1 月 1 日-1 月 5 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（1 月 1 日-1 月 5 日）	12
表 1：重点公司游戏产品 iOS 游戏畅销榜排名——王者荣耀获得周排行第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	4
表 2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《诸神终应知晓》获新游本周预约热度榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	5
表 3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《永劫无间手游》保持游本周预约热度榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	6
表 4：院线电影数据——《年会不能停》获得周票房第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	6
表 5：网播剧数据——《神隐》获得周播映指数第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	7
表 6：网播综艺数据——周播映指数排名较稳定，芒果 TV 占比较高（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	7
表 7：台播剧数据——《繁花》维持周市占率第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	7
表 8：台播综艺数据——《王牌对王牌第八季》维持周市占率第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）	7
表 9：中青宝等公司股东质押股份	11
表 10：A 股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）——中视传媒周涨幅第一，天威视讯周跌幅第一（1 月 1 日-1 月 5 日）（以 2024 年 1 月 5 日收盘价为基准）	11
表 11：美股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——博实乐周涨幅最大，欢聚周跌幅最大（1 月 1 日-1 月 5 日）（以 2024 年 1 月 5 日收盘价为基准）	12
表 12：港股重点传媒公司行情（取涨幅前十位和后十位）——天鸽互动周涨幅最大，中国有赞周跌幅最大（1 月 1 日-1 月 5 日）（以 2024 年 1 月 5 日收盘价为基准）	12
表 13：受益标的包括游戏、IP、影视、营销、MR 等板块	13

1、行业数据综述：《元梦之星》获得本周内地 iOS 游戏免费榜冠军，《王者荣耀》获得本周内地 iOS 游戏畅销榜冠军；电影《年会不能停》获得周票房冠军

2023 年 12 月 31 日至 2024 年 1 月 6 日 22: 00，根据七麦数据，《元梦之星》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 12 月 31 日至 2024 年 1 月 6 日 22: 00，《诸神终应知晓》获本周安卓预约榜第一，《永劫无间手游》获本周 iOS 预约榜第一。

图1: iOS 游戏免费榜排名——《元梦之星》为内地 iOS 免费榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22: 00）

国家/地区	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	#9	#10
中国	 元梦之星	 王者荣耀	 蛋仔派对	 和平精英	 开心消消乐®	 金铲铲之战	 浮生忆玲珑	 交错战线	 龙迹之城	 地铁跑酷
中国香港	 暂无数据	 放置神将	 史莱姆敲厲害	 Flying Chess	 天劍情緣	 次元勇士	 Solitaire	 LastWar	 Solitaire	 猛鬼大廈
中国台湾	 三界幻想啟示錄	 次元勇士	 爆梗找茬王	 菇勇者傳說	 LastWar	 源進化	 酷峰極速	 Block Blast	 超船世界	 香腸三國
美国	 MONOPOLY GO	 Royal Match	 Roblox	 Block Blast	 Township	 Outlets Rush	 Wood Nuts	 Last War	 Call of Duty®	 GTA
日本	 スイカゲーム	 マジックカード	 スイカゲーム	 天空のアムネジア	 スイカゲーム	 ロイヤルマッチ	 LINE	 ドラゴンエッグ...	 呪術廻戦 ファン...	 拳極
韩国	 삼국지 러쉬 Ori...	 버섯커 키우기	 종말의 선별대	 픽셀 히어로	 Bubble Reef Re...	 Flying Chess	 준추삼국	 고고 고수들	 Solitaire	 라스트 워
印度	 BATTLEGROU...	 Subway Surfers	 Ludo King	 GTA	 Candy Crush S...	 Outlets Rush	 Zupee	 GTA	 Tap Away 3D	 Idle Office Tycoon
俄罗斯	 Block Blast	 Outlets Rush	 TETRIS®	 Roblox	 Royal Match	 Standoff 2	 PUBG MOBILE	 Дурак онлайн	 Words of Wonders	 Говорящий Том

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 (2023.12.31-2024.1.6) (截止时间: 2024.1.6 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	金铲铲之战	穿越火线	火影忍者	梦幻西游	逆水寒	部落冲突	三国志·战略版	捕鱼大作战
中国香港	菇勇者传说	Monster Hunter ...	寒霜启示录	源进化	胜利女神	巅峰极速	新仙剑奇侠传之...	怪物弹珠	Coin Master	糖果传奇
中国台湾	菇勇者传说	巅峰极速	星城Online	源进化	麻将明星3缺1	寒霜启示录	決勝時刻	新仙剑奇侠传之...	包你發娛樂城	Garena 傳說對決
美国	MONOPOLY GO	Royal Match	Candy Crush S...	Roblox	Call of Duty®	Whiteout Survival	Gardenscapes	Evony	Clash of Clans	Coin Master
日本	モンスタースト...	ウマ娘 プリティ...	Fate	プロ野球スピリ...	パズル&ドラゴ...	LINE	勝利の女神	妖怪ウォッチ ぶ...	eFootball™ 2024	ONE PIECE バ...
韩国	버섯키우기	리니지M	브롤스타즈	WOS	오딘	FIFA ONLINE 4 ...	FIFA 모바일	라스트 워	승리의 여신	로얄 매치
印度	BATTLEGROU...	Call of Duty®	Candy Crush S...	Coin Master	Royal Match	eFootball™ 2024	Evony	Gardenscapes	Whiteout Survival	Clash of Clans
俄罗斯	Royal Match	Tanks Blitz	PUBG MOBILE	Call of Duty®	Gardenscapes	Roblox	Homescapes	Fishdom	Standoff 2	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——王者荣耀获得周排行第一 (2023.12.31-2024.1.6) (截止时间: 2024.1.6 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	1 (-) -4 (↓2)
	金铲铲之战	2 (↑3) -14 (↓1)
	穿越火线: 枪战王者	2 (↑19) -26 (↑6)
	火影忍者	4 (↑2) -10 (↑13)
	英雄联盟手游	6 (↑2) -15 (-)
	元梦之星	6 (-) -13 (↑1)
	暗区突围	8 (↑16) -34 (↑20)
	QQ 飞车	14 (↑6) -23 (↑7)
	QQ 炫舞	17 (↑17) -59 (↑5)
	使命召唤	21 (↑7) -45 (↑15)
	欢乐斗地主	28 (↑2) -37 (↓2)
	冒险岛: 枫之传说	29 (↓17) -41 (↑4)
	魂斗罗: 归来	30 (↑43) -106 (↓16)
	合金弹头: 觉醒	31 (↓20) -49 (↑49)
	重返帝国	46 (↓16) -67 (↑6)
	部落冲突: 皇室战争	72 (↑38) -115 (↑7)
	妄想山海	75 (↑73) -179 (↓4)
	乱世王者	76 (↑14) -142 (↓21)
天涯明月刀	91 (↓32) -121 (↓20)	
高能英雄	95 (↓19) -168 (↑31)	
节奏大师	-	
网易	逆水寒	3 (↓1) -7 (↓2)
	蛋仔派对	5 (↑2) -16 (↑8)

	梦幻西游	5 (↓2) -11 (↓2)
	率土之滨	20 (↓5) -32 (↓10)
	第五人格	27 (↓1) -55 (↑43)
	实况足球	30 (↑8) -46 (↑22)
	倩女幽魂	33 (↑3) -43 (↑4)
	大话西游	39 (↓15) -50 (↓7)
	巅峰极速	40 (↓22) -57 (↑3)
	全明星街球派对	45 (↓22) -59 (↓12)
	阴阳师	45 (↓28) -62 (↓12)
	光·遇	51 (↓42) -72 (↓15)
	明日之后	58 (↓5) -87 (↓6)
	暗黑破坏神：不朽	58 (↑25) -107 (↓9)
	决战！平安京	66 (↓9) -152 (↓93)
	无尽的拉格朗日	113 (↓49) -136 (↑2)
	一梦江湖	158 (↓6) -199 (↓13)
三七互娱	斗罗大陆:魂师对决	57 (↓4) -104 (↓2)
	凡人修仙传:人界篇	70 (↑10) -99 (↓10)
	霸业	121 (↓7) -161 (↑5)
	小小蚁国	152 (↓37) -195 (↓40)
吉比特	问道	19 (↑33) -54 (↑8)
	一念逍遥	46 (↓18) -80 (↑21)
	奥比岛：梦想国度	76 (↑98) -127 (↑73)
	最强蜗牛	131 (↓35) -186 (↓33)
完美世界	梦幻新诛仙	73 (↓7) -95 (↑9)
	天龙八部2	89 (↓2) -153 (↑32)
	诛仙	97 (↓32) -113 (↑6)
巨人网络	原始征途	41 (↓5) -57 (↓6)
	球球大作战	63 (↑11) -100 (↓1)
哔哩哔哩	命运-冠位指定	21 (↓3) -59 (↑138)
	碧蓝航线	43 (↓30) -197 (↓110)
	斯露德	-
心动公司	火炬之光：无限	64 (↓11) -121 (↓60)
	香肠派对	147 (↑32) -199 (↓5)
	仙境传说 RO：守护永恒的爱	157 (↓122) -195 (↓147)
	不休的乌拉拉	187 (↓33) -187 (↑7)
姚记科技	捕鱼炸翻天	89 (↑9) -105 (↑49)
	指尖捕鱼	107 (↑2) -123 (↑9)
世纪华通	火枪纪元 (Guns of Glory) (美国畅销榜)	131 (↑23) -159 (↑10)
游族网络	新盗墓笔记	-
中手游	航海王强者之路	152 (↓9) -182 (↑14)
创梦天地	梦幻花园	40 (↓4) -53 (↑1)
	梦幻家园	77 (↓7) -90 (↓4)
友谊时光	浮生为卿歌	94 (↓11) -154 (↓50)
恺英网络	石器时代：觉醒	39 (↓5) -52 (↓10)
	纳萨力克之王	158 (↓80) -191 (↓32)

数据来源：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（2023.12.31-2024.1.6）每日排名变化，-代表本周排名未进入榜单前 250 名）

表2：TapTap 新游安卓预约榜排名——《诸神终应知晓》获新游本周预约热度榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数(万)	TapTap 评分
1	诸神终应知晓	二次元、动作、角色扮演	魔王圆桌	3.6	9.7
2	黑色信标	养成、二次元、	星门工作室	16	8.6

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
		动作			
3	女神异闻录：夜幕魅影	角色扮演、二次元	完美世界游戏	64	8.2
4	白荆回廊	角色扮演、二次元	腾讯	108	8.5
5	七日世界	生存、开放世界、沙盒	网易	14	8.1
6	归龙潮	动作、角色扮演、国风	龙潮阁工作室	150	9.1
7	绝区零	动作、高画质	miHOYO	471	9.1
8	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	32	6.9
9	饥荒：新家园	生存、多人联机、冒险	腾讯	122	7.4
10	阿凡达：重返潘多拉	多人联机、射击、角色扮演	祖龙	4.9	7.4

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表3：TapTap 新游 iOS 预约榜排名——《永劫无间手游》保持游本周预约热度榜第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）

排名	游戏名称	类型	厂商	累计预约人数 (万)	TapTap 评分
1	永劫无间手游	动作、多人联机、吃鸡	网易	348	8.3
2	萤火突击	多人联机、生存、射击	网易	32	6.9
3	白荆回廊	角色扮演、二次元	腾讯	108	8.5
4	黎明重生	沙盒、竞技、多人联机	静水流深科技	4.4	7
5	异侠传：道消魔长	武侠、剧情、自由交易	异侠工作室	2.7	9.3
6	三角洲行动	生存、射击、动作	腾讯	47	8.7
7	未来之役	射击、动作、竞技	KRAFTON, Inc.	466	8.5
8	从前有条街	国风、经营、穿越	胖橘工作室	63	8.9
9	代号：无限大	开放世界、二次元	网易	91	8.5
10	斗罗大陆：史莱克学院	角色扮演、多人联机、二次元	史莱克学院工作室	36	7.8

数据来源：TapTap、开源证券研究所

表4：院线电影数据——《年会不能停》获得周票房第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）

排序	影片名	票房 (亿)	人次 (万)	平均票价 (元)
1	年会不能停	2.68	669.0	40.0
2	金手指	1.51	368.5	41.0
3	一闪一闪亮晶晶	1.00	250.4	39.8
4	潜行	0.95	241.9	39.2
5	三大队	0.54	126.8	42.4
6	海王2：失落的王国	0.47	118.3	39.9
7	非诚勿扰3	0.30	73.0	41.7
8	泰勒·斯威夫特：时代巡回演唱会	0.25	50.0	49.2
9	天降大任	0.23	51.7	45.3
10	舒克贝塔·五角飞碟	0.16	41.8	37.1

数据来源：猫眼专业版、开源证券研究所

表5：网播剧数据—《神隐》获得周播映指数第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 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	神隐	↑2	78.9	西嘻影视、鑫宝源影视	腾讯视频、极光TV、芒果TV
2	三大队	-	77.9	爱奇艺	爱奇艺
3	一念关山	↓2	73.9	柠萌影视、爱奇艺	爱奇艺
4	莲花楼	-	72.8	爱奇艺、欢瑞世纪	爱奇艺
5	长相思第一季	↑1	71.3	企鹅影视、星莲影视	腾讯视频、极光TV
6	脱轨	↓1	70.8	优酷、星河工作室	优酷
7	很想很想你	-	67.2	腾讯视频、琪钰影业、歆光影业	腾讯视频、极光TV
8	问心	↑8	66.2	柠萌影视	腾讯视频、极光TV
9	天启异闻录	↑5	65.7	爱奇艺、自由酷鲸影业	爱奇艺
10	你也有今天	-	65.5	柠萌影视、优酷	优酷

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表6：网播综艺数据—周播映指数排名较稳定，芒果TV占比较高（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 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	种地吧	-	73.1	爱奇艺	爱奇艺
2	这！就是街舞第六季	↑1	66.0	优酷	优酷
3	快乐老友记	↓1	63.3	芒果TV	芒果TV
4	声生不息·家年华 舞台纯享版	↑1	62.1	芒果TV	芒果TV
5	爱的修学旅行	↓1	61.5	芒果TV	芒果TV
6	你好种地少年	-	61.0	爱奇艺	爱奇艺
7	我们的美好生活	-	59.5	芒果TV	芒果TV
8	五十公里桃花坞第三季	-	58.0	腾讯视频	腾讯视频
9	独当一面	-	57.2	优酷	优酷
10	名侦探学院第七季	-	55.9	芒果TV	芒果TV

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表7：台播剧数据—《繁花》维持周市占率第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）

排名	电视剧	频道	市占率(%)
1	繁花[沪语版]	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	26.5%
2	繁花	CCTV-8、江苏卫视、东方卫视	26.5%
3	鸣龙少年	CCTV-8	20.3%
4	画眉	CCTV-8	2.2%
5	问苍茫	CCTV-1	1.6%
6	三体	广东卫视	1.3%
7	鲲鹏击浪	北京卫视、浙江卫视、广东卫视	1.2%
8	好事成双	CCTV-8	0.6%
9	父辈的荣耀	CCTV-1、山东卫视、深圳卫视	0.6%
10	无间	江苏卫视、东方卫视	0.5%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

表8：台播综艺数据—《王牌对王牌第八季》维持周市占率第一（2023.12.31-2024.1.6）（截止时间：2024.1.6 22:00）

排名	综艺节目	频道	市占率(%)
1	王牌对王牌第八季	浙江卫视	16.0%

排名	综艺节目	频道	市占率 (%)
2	2023-2024 湖南卫视芒果 TV 跨年晚会	湖南卫视	7.1%
3	花儿与少年丝路季第五季	湖南卫视	6.3%
4	奔跑吧生态篇	浙江卫视	6.1%
5	声生不息家年华	湖南卫视	4.9%
6	更好 2024 江苏卫视跨年演唱会	江苏卫视	4.5%
7	你好星期六 2023	湖南卫视	3.4%
8	2023-2024 浙江卫视跨年晚会	浙江卫视	3.4%
9	炙爱之战	四川卫视	3.0%
10	梦圆东方 2024 东方卫视跨年盛典	东方卫视	2.5%

数据来源：艺恩数据、开源证券研究所

2、行业新闻综述：子曰教育大模型发布创新成果，微软宣布全新 Copilot 键

2.1、游戏：网易游戏宣布全线产品增设未成年人模式

(1) 网易游戏宣布全线产品增设未成年人模式，首批 34 款试点产品已部署完成 (2024.1.3)

1 月 3 日消息，随着《未成年人网络保护条例》于 1 月 1 日正式施行，网易游戏宣布将积极落实《条例》要求，全线产品将在防沉迷系统基础之上增设“未成年人模式”，将为用户提供一键内容屏蔽、“网易家长关爱平台”管理、防网络欺凌等防护功能选项，目前 34 款首批试点产品已完成“未成年人模式”部署。(资料来源：界面新闻，<https://mp.weixin.qq.com/s/8Er3fQ7bcsfATnOUP6a8Gw>)

2.2、教育：有道子曰教育大模型创新成果重磅发布

(1) 有道子曰教育大模型创新成果重磅发布 (2024.1.4)

1 月 2 日，有道子曰教育大模型创新成果发布会在北京举行，带来了 1 款新模型、3 款创新应用和 1 款硬件新品。

- 子曰教育大模型 2.0 基于 4 个方面（数据、模型、系统、应用）进行了 3 个能力层面的升级（口语对话能力、教育场景下知识问答能力、文字处理能力）。
- 作为“子曰”教育大模型的落地应用，小 P 老师能随时为孩子提供全学段、全学科的答疑支持，覆盖小学到高中全学段的 10 科各类题型，并支持文本、图片、音频等多形式输入。
- 全新的 Hi Echo 2.0 版本重磅亮相，新增“口语定级”功能，带来了更丰富的虚拟人形象、更个性化的口语评级报告、更开放的对话场景，更有效地满足了中国人学习英语的具体需求。
- 有道翻译的全新功能——有道速读，其中五大核心功能：文档问答、文章摘要、要点解读、引文口碑、领域综述，能够帮助大家迅速理解文档内容、快速定位关键信息。
- 有道 AI 学习机 X20 首创“三合一”模式，集学习机、学练机和学生专属电脑于一体。同时它也是「首个教育大模型落地的 AI 学习机」，孩子可以根据不同的学习场景，自由切换使用模式，所有需求一台满足。(资料来源：网易有道，<https://>

mp.weixin.qq.com/s/IBR1VYrz2iW28Y15zKaI7A)

2.3、影视：2023 年全国电影票房 549.15 亿元，国产影片票房占比 83.7%

(1) 2023 年全国电影票房 549.15 亿元，国产影片票房 460.05 亿元创历史新高 (2024.1.1)

根据国家电影局数据，2023 年度全国电影总票房 549.15 亿元，城市院线共服务观众 12.99 亿人次。国产影片年度票房 460.05 亿元，占总票房的 83.77%，超越 2019 年的 411.75 亿元，创历史新高。全年城市院线净增银幕数 2312 块，银幕总数达 86310 块。全国共有开展电影公益放映的农村数字电影院线 262 条，放映队 4.2 万个。全年开展电影公益放映 824 万场，其中故事影片放映 539 万场，科教影片放映 279 万场；观影人次约 4.5 亿。影片供给方面，全年共生产故事影片 792 部，影片总产量为 971 部。全年共有 11 部影片票房破 10 亿，均为国产影片；票房 5 亿以上的影片 30 部，其中国产影片 24 部；票房过亿影片 73 部，其中国产影片 50 部。与之前两年相比，国产影片在数量和票房产出方面的优势进一步扩大。(资料来源：中国电影报，<https://mp.weixin.qq.com/s/4jOIVpc-IGWzUAFwLVPCJg>)

2.4、元宇宙/AIGC：钉钉推出多款 AI 工具，微软宣布全新 Copilot 键

(1) AI大模型首次牵手国民级综艺，昆仑万维天工AI联合《最强大脑》加速大模型落地 (2024.1.6)

1 月 5 日周五晚 21:20，由昆仑万维「天工APP」特约赞助的《最强大脑》第 11 季正式播出。这是AI大模型技术与国民级综艺IP的首度深度合作，在节目中，「天工APP」将发挥其能搜、能聊、能写的多项超级AI大模型能力，与嘉宾选手深度互动，参与趣味脑力竞技环节，从而进一步推动大模型技术的普适应用，降低技术门槛，让越来越多的用户能够轻松、便捷地拥抱大模型。(资料来源：昆仑万维集团，<https://mp.weixin.qq.com/s/GNqy9w1qBS8i1shvE8mEZA>)

(2) 自定义ChatGPT商店下周上线！ (2024.1.5)

1 月 5 日凌晨，OpenAI向所有自定义GPT开发者发布了一封邮件，下周将上线“自定义GPT商店”。自定义GPTs是OpenAI在 2023 年首届开发者大会上发布的重要产品，用户无需任何代码，全程支持可视化点击操作。用户只需要提交对话指令、额外的知识数据，然后选择是否需要网络搜索、数据分析和图片生成等多模态功能，就能快速开发法律、金融、医疗等特定领域的ChatGPT助手。而这个自定义GPT商店，就是让你开发的自定义ChatGPT助手进行分享，当有其他人使用你的产品时进行付费赚钱。相当于大模型领域的苹果“App Store”。(资料来源：AIGC开放社区，<https://mp.weixin.qq.com/s/hW9QcivGUaPkuEnCq0ssMg>)

(3) 三十年来首次重大变化！微软宣布全新 Copilot 键 (2024.1.4)

微软宣布 Windows PC 迎来下一篇章——全新 Copilot 按键，开启 PC 端人工智能的新时代。Copilot 键的推出标志着 Windows PC 键盘近三十年来的首次重大变化，它将使人们能够更轻松地参与人工智能转型。Copilot 键与 Windows 键将一起成为 PC 键盘的核心部分，按下时，新键将调用 Windows 中的 Copilot 体验，让 Copilot 无缝参与您的日常工作。(资料来源：Microsoft资讯，<https://mp.weixin.qq.com/s/0i7Q9JDz4TV1QoBxyj2pNw>)

(4) 风语筑宣布正式成立MR研究院，MR技术应用探索与创新论坛成功举办(2024.1.3)

2024年1月3日，由风语筑MR研究院主办的《让虚拟走进现实——MR技术应用探索与创新论坛》在风语筑设计大楼举办，论坛上中国数字科技龙头企业风语筑宣布成立MR研究院，探索MR产品落地应用。(资料来源：风语筑，<https://mp.weixin.qq.com/s/WGa-eK0tC78qqzRd-6gjlg>)

(5) 美图AI视觉大模型MiracleVision(奇想智能)将向公众开放(2024.1.2)

1月2日，美图公司自研AI视觉大模型MiracleVision(奇想智能)通过《生成式人工智能服务管理暂行办法》备案，将面向公众开放。美图AI视觉大模型MiracleVision于2023年6月内测，为美图秀秀、美颜相机、Wink、美图设计室、WHEE、美图云修等知名影像与设计产品提供AI模型能力的同时，也帮助美图公司搭建起由底层、中间层和应用层构建的人工智能产品生态。(资料来源：美图公司，<https://mp.weixin.qq.com/s/wTHXCVH0g61On4AGCPu1ww>)

(6) 钉钉个人版正式全量上线，推出AI写真、涂鸦作画、法律助手等多款AI工具(2024.1.4)

1月4日消息，钉钉个人版已正式全量上线，推出多款AI工具，包括AI写真、涂鸦作画、法律助手等。用户可以通过钉钉个人版进行版本切换，使用AI工具进行个性化服务。钉钉个人版在内测期间已经进行了多次更新新增了鹿班相机、灵动人像等多款AI工具，为用户提供AI写真、数字分身、AI作画、AI律师等服务。此外，个人版还支持类Siri的悬浮语音交互，用户可以通过语音与AI工具进行交互。(资料来源：钉钉黑板报，<https://mp.weixin.qq.com/s/gyBsb1ZsB5Wzc2I6VulsJQ>)

(7) 国家数据局等部门：以科学数据支持大模型开发，支持开展人工智能大模型开发和训练(2024.1.4)

1月4日，国家数据局等部门印发《“数据要素×”三年行动计划(2024—2026年)》的通知。通知提出，以科学数据支持大模型开发，深入挖掘各类科学数据和科技文献，通过细粒度知识抽取和多来源知识融合，构建科学知识资源底座，建设高质量语料库和基础科学数据集，支持开展人工智能大模型开发和训练。探索科研新范式，充分依托各类数据库与知识库，推进跨学科、跨领域协同创新，以数据驱动发现新规律，创造新知识，加速科学研究范式变革。(资料来源：人民邮电报，<https://mp.weixin.qq.com/s/e7Jy52Qd9kWxwclQFKQsbA>)

(8) 斯坦福WikiChat性能碾压GPT-4，准确率高达97.3%(2024.1.5)

1月4日报道，斯坦福大学的研究人员利用维基百科数据训练了一个大模型，命名为WikiChat，通过优化和改进，成功解决了大模型的幻觉问题，并在事实准确性和其他指标上表现优秀。他们的最佳模型在新的基准测试中获得了97.3%的事实准确性，远远超过了GPT-4的66.1%。此外，WikiChat还在相关性、信息性、自然性、非重复性和时间正确性方面领先其他模型。(资料来源：国科网，<https://www.gfkjgy.com/cms/show-3258.html>)

3、公告总结：张栋接替刘伟出任巨人网络CEO

(1) 巨人网络：关于公司总经理辞职暨聘任总经理的公告(2024.1.2)

巨人网络集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事、总经理刘伟女士因个人原因向公司董事会申请辞去总经理职务，辞职后，刘伟女士将继续担任公司第六届董事会董事和提名委员会委员职务。为完善公司治理结构，保证公司管理层工作的规范运作，根据《中华人民共和国公司法》、《公司章程》及相关法律法规的规定，经公司董事长提名，并经提名委员会审议通过，公司于2024年1月1日召开第六届董事会第七次会议，审议通过了《关于聘任张栋先生为总经理的议案》，同意聘任张栋先生为公司总经理。

(2) 三七互娱：关于全资子公司投资 Shixiang Global Flagship Fund L.P.的公告（2024.1.3）

三七互娱网络科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“三七互娱”）之全资子公司 37 Starseek Co., Limited（以下简称“37 Starseek”）拟参与投资 Shixiang Global Flagship Fund L.P.（以下简称“Shixiang Global Flagship”），并于近日签署完成有关认购协议。Shixiang Global Flagship 实际总规模预计不超过 8000 万美元，公司子公司 37 Starseek 拟以自有资金出资不超过 500 万美元认购份额，若 Shixiang Global Flagship 的最终募集规模为 8000 万美元，且公司子公司 37 Starseek 以自有资金出资 500 万美元，则公司子公司 37 Starseek 的投资金额约占基金规模的 6.25%。本次对外投资的目的为投资于前沿科技、软件即服务（SaaS）及其他泛科技领域的优质企业，以协同主业发展，达到公司在前沿科技领域的战略布局，并实现资本增值。

表9：中青宝等公司股东质押股份

公司名称	股东名称	本次净（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（%）
中青宝	深圳市宝德投资控股有限公司	200	10.45	1,914.00	7.31

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2024年第1周表现弱于上证综指、沪深300，强于深证成指、创业板指

A股传媒板块2024年第1周（1月1日-1月5日）下跌2.99%，与上证综指（-1.54%）、沪深300（-2.97%）相比表现较弱，与创业板指（-6.12%）、深证成指（-4.29%）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（0.33%），互联网板块表现最差（-4.76%）。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+3.32%/3.30%。

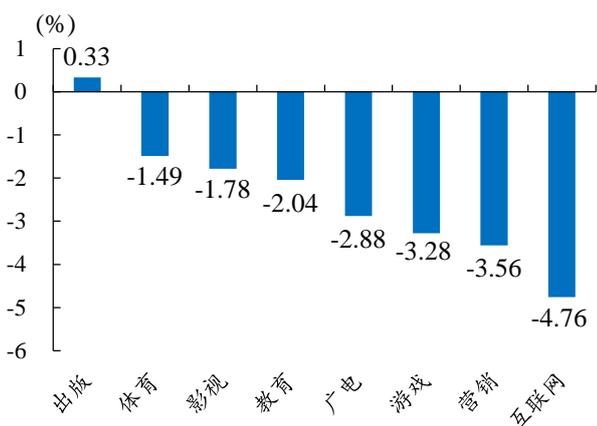
A股传媒互联网相关个股中，中视传媒周涨幅最大（+19.55%），天威视讯周跌幅最大（-19.90%）；美股传媒互联网相关个股中，博实乐周涨幅最大（+17.60%），欢聚周跌幅最大（-15.72%）；港股传媒互联网相关个股中，天鸽互动周涨幅最大（+11.90%），中国有赞周跌幅最大（-25.00%）。

表10：A股传媒个股行情（取涨幅前十位和后十位）—中视传媒周涨幅第一，天威视讯周跌幅第一（1月1日-1月5日）（以2024年1月5日收盘价为基准）

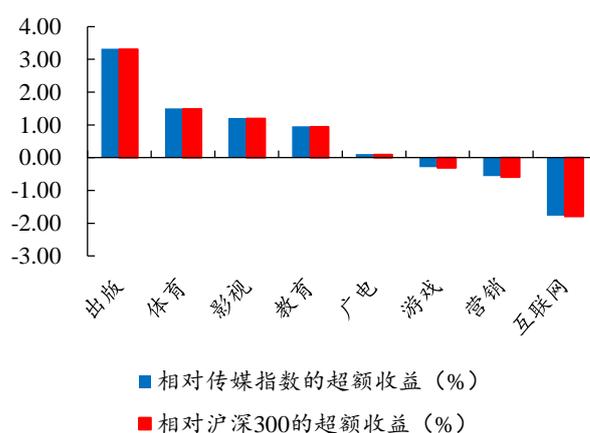
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
600088.SH	中视传媒	15.35	19.55	002238.SZ	天威视讯	12.44	(19.90)
002599.SZ	盛通股份	7.36	10.34	300063.SZ	天龙集团	5.78	(17.07)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002354.SZ	天娱数科	5.97	8.15	603729.SH	龙韵股份	29.27	(11.78)
603613.SH	国联股份	23.39	6.27	300418.SZ	昆仑万维	33.18	(11.28)
002659.SZ	凯文教育	4.58	5.77	300781.SZ	因赛集团	39.95	(11.22)
601098.SH	中南传媒	10.67	4.92	300805.SZ	电声股份	10.04	(10.36)
000529.SZ	广弘控股	7.12	4.86	601599.SH	鹿港文化	3.84	(9.65)
601928.SH	凤凰传媒	9.20	4.43	002095.SZ	生意宝	18.45	(8.98)
600825.SH	新华传媒	4.66	4.25	300031.SZ	宝通科技	16.90	(8.85)
300282.SZ	ST三盛	2.65	3.52	300226.SZ	上海钢联	25.97	(8.85)

数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 出版板块周涨幅最大, 互联网板块周跌幅最大 (1月1日-1月5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 (1月1日-1月5日)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 美股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —博实乐周涨幅最大, 欢聚周跌幅最大 (1月1日-1月5日) (以2024年1月5日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)
博实乐	BEDU.N	1.47	17.60	欢聚	YY.O	33.46	(15.72)
极光	JG.O	3.20	12.21	新氧	SY.O	1.17	(9.30)
蘑菇街	MOGU.N	2.04	6.81	宝尊电商	BZUN.O	2.51	(8.39)
携程网	TCOM.O	38.45	6.78	迅雷	XNET.O	1.50	(7.41)
寺库	SECO.O	0.60	6.44	达内科技	TEDU.O	0.98	(6.67)
凤凰新媒体	FENG.N	1.44	5.88	猎豹移动	CMCM.N	2.13	(6.58)
36氪	KRKR.O	0.59	5.37	优点互动	IDEX.O	1.86	(6.53)
新东方	EDU.N	77.08	5.19	京东	JD.O	27.16	(5.99)
高途集团	GOTU.N	3.79	4.70	苹果公司	AAPL.O	181.91	(5.52)
趣店	QD.N	2.12	3.92	斗鱼	DOYU.O	0.90	(5.29)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 港股重点传媒公司行情 (取涨幅前十位和后十位) —天鸽互动周涨幅最大, 中国有赞周跌幅最大 (1月1日-1月5日) (以2024年1月5日收盘价为基准)

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
天鸽互动	1980.HK	0.47	11.90	中国有赞	8083.HK	0.11	(25.00)
IMAX CHINA	1970.HK	7.30	8.96	希望教育	1765.HK	0.32	(11.11)
数字王国	0547.HK	0.33	8.33	微盟集团	2013.HK	2.59	(10.07)
猫眼娱乐	1896.HK	9.69	7.91	禅游科技	2660.HK	5.10	(9.89)
新高教集团	2001.HK	2.27	6.57	创梦天地	1119.HK	2.10	(9.09)
枫叶教育	1317.HK	0.29	5.45	美图公司	1357.HK	3.29	(8.61)
民生教育	1569.HK	0.26	4.51	金山软件	3888.HK	22.30	(7.47)

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	证券简称	证券代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)
东方甄选	1797.HK	29.00	4.32	宇华教育	6169.HK	0.51	(7.27)
网易-S	9999.HK	146.10	3.91	知乎-W	2390.HK	13.50	(6.64)
睿见教育	6068.HK	0.33	3.17	中国科培	1890.HK	1.27	(6.62)

数据来源: Wind、开源证券研究所

表13: 受益标的包括游戏、IP、影视、营销、MR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
300494.SZ	盛天网络	买入	15.60	76	0.45	0.52	0.70	35	30	22	5.7
002292.SZ	奥飞娱乐	买入	8.33	123	(0.12)	0.22	0.24	(69)	38	35	2.2
0772.HK	阅文集团	买入	27.85	285	0.60	1.10	1.40	43	23	18	17.7
6610.HK	飞天云动	买入	1.73	31	0.13	0.17	0.23	12	10	8	0.7
300413.SZ	芒果超媒	买入	24.16	452	0.98	1.26	1.51	25	19	16	10.1
300418.SZ	昆仑万维	未有评级	33.18	403	0.97	0.63	0.79	34	53	42	10.7
300654.SZ	世纪天鸿	未有评级	10.83	39	0.17	0.12	0.15	64	88	72	3.7
300058.SZ	蓝色光标	未有评级	6.80	169	(0.87)	0.19	0.27	(8)	35	25	3.0
300781.SZ	因赛集团	未有评级	39.95	44	0.30	-	-	135	-	-	6.1
002878.SZ	元隆雅图	未有评级	17.49	39	0.75	0.49	0.95	23	36	18	4.6
301052.SZ	果麦文化	未有评级	43.53	32	0.57	1.22	1.55	77	36	28	8.4
601595.SH	上海电影	未有评级	25.00	112	(0.75)	0.34	0.52	(33)	74	48	3.5
300364.SZ	中文在线	未有评级	23.67	173	(0.49)	0.17	0.25	(48)	139	95	1.6
300133.SZ	华策影视	未有评级	5.76	110	0.21	0.26	0.32	27	22	18	3.6
300182.SZ	捷成股份	未有评级	4.83	129	0.20	0.27	0.33	24	18	15	2.8
605289.SH	罗曼股份	未有评级	52.00	57	(0.14)	1.26	1.63	(371)	41	32	11.4
603466.SH	风语筑	未有评级	14.15	84	0.11	0.54	0.71	129	26	20	3.6
300081.SZ	恒信东方	未有评级	9.99	60	(0.70)	-	-	(14)	-	-	3.0
300556.SZ	丝路视觉	未有评级	29.63	36	0.39	-	-	76	-	-	7.1
301313.SZ	凡拓数创	未有评级	29.40	30	0.22	-	-	135	-	-	10.2
603081.SH	大丰实业	未有评级	13.53	55	0.69	-	1.23	20	-	11	6.7
430090.BJ	同辉信息	未有评级	5.62	11	(0.22)	-	-	(25)	-	-	1.4
1896.HK	猫眼娱乐	未有评级	9.69	111	0.09	0.24	0.46	99	37	19	7.1
603103.SH	横店影视	未有评级	17.30	110	(0.50)	0.47	0.61	(35)	37	28	1.9
600977.SH	中国电影	未有评级	11.90	222	(0.12)	0.45	0.56	(103)	26	21	5.8
002739.SZ	万达电影	未有评级	13.24	289	(0.87)	0.52	0.66	(15)	25	20	3.3
601595.SH	上海电影	未有评级	25.00	112	(0.75)	0.34	0.52	(33)	74	48	3.5
1003.HK	欢喜传媒	未有评级	0.68	25	(0.06)	-	-	(10)	-	-	0.4

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 2024 年 1 月 5 日收盘; 港股公司所示市值及股价为港币, 计算采用 1 港币=0.9176 进行换算, 美股公司所示市值及股价为美元, 计算采用 1 美元=7.2119 进行换算)

5、风险提示

AI 应用商业化进展不及预期, 春节档影片供给不及预期等。

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